中国保险资产管理业协会
Insurance Asset Management Association of China

国际资管动态（双周刊）

第十八期（2016年7月4日）　　研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美国6月ISM制造业PMI好于预期 创16个月以来新高

日本CPI连续三个月下滑 日本央行更添压力

德国央行行长：欧洲央行没有增加宽松的需要

澳洲大选仍无果，标普及惠誉均警告该国AAA评级或不保

二、行业资讯

标普道指本周累涨逾3% 创年内最大单周涨幅

黄金创30年来最佳半年表现

连跌11个季度！新加坡楼市创史上最长连跌纪录

金砖国家新开发银行即将首发人民币绿色债券

宏观经济

美国6月ISM制造业PMI好于预期 创16个月以来新高

美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国6月ISM制造业指数53.2，高于预期和5月终值的51.3，创下16个月新高。其中物价支付指数60.5不及预期的63.5，但新订单指数57则超过预期的55.9。

ISM制造业指数是美国供应管理协会公布的重要数据，由一系列分项指数组成，是反映制造业在生产、订单、价格、雇员、交货等方面综合发展状况的晴雨表。通常扩张收缩荣枯线为50，高于50被视为制造业处于扩张，低于50则意味着制造业的萎缩。ISM指数（包括制造业和非制造业）对反映美国经济繁荣度及美元走势均有重要影响。

ISM制造业指数的分项数据如下。其中，物价支付指数由5月的63.5下降至60.5，新订单指数则由5月的55.7提高至57。

ISM制造业指数公布之前15分钟，数据提供商Markit公布了美国6月Markit制造业指数终值为51.3，预期51.2，5月终值为51.4。

美国6月ISM制造业指数升至16个月以来新高。

不过，Markit警告称，生产者正在美元走强，能源板块下跌以及美国大选的背景下苦苦挣扎。由于企业对不确定性的担忧，英国和欧盟之间的紧张关系在未来数月可能会进一步扰乱全球商业环境，相关的风险从而抑制美国和出口市场的增长。因此，未来两个月的数据对于衡量利率的政策制定者而言至关重要。

原文链接：
http://wallstreetcn.com/node/252244
华尔街见闻
2016年7月1日

日本CPI连续三个月下滑 日本央行更添压力

日本统计局今日公布数据显示，剔除生鲜食品以外的日本5月全国核心CPI同比-0.4%，符合预期，相较于上月-0.3%更有所下降。

这已经是日本CPI连续第三个月下滑，3月-0.3%，4月-0.3%，5月-0.4%。

本月CPI的成绩单更加体现了日本政府与日本央行想要将日本经济拽出紧缩困境之路任重而道远。

据彭博，野村证券分析师Yoshiyuki Suimon在本月数据公布之前即作了如下点评，并且预测日本央行很可能在7月28-29的会议上再出台进一步宽松的刺激政策。

早先英国退欧公投结果公布后，推动作为避险资产的日元一度疯涨，美元/日元上周五一度跌至99。但据华尔街见闻报道，随着英国退欧恐慌的逐渐消化，截至昨日日元不再上涨，美元/日元维持在102左右。

原文链接：
http://wallstreetcn.com/node/252147
华尔街见闻
2016年7月1日

德国央行行长：欧洲央行没有增加宽松的需要

德国央行行长魏德曼（Jens Weidmann）预计英国退欧对英国的经济影响最大，“略微”抑制德国和其他欧元区国家经济增长，即便如此，欧洲央行也没有以增加货币宽松应对英国退欧的需要。

魏德曼认为，英国公投退出欧盟反映出欧盟内部广泛的疑欧情绪，不只是英国人担忧全球化和移民的负面影响，疑欧情绪加重部分源于一些欧盟成员国未能遵守规则控制政府支出。

英国是德国第三大出口市场。魏德曼承认英国退欧带来一定阶段的不确定性可能伤害德国银行，而金融市场迄今为止表现有序，还没有恐慌迹象。他说还不清楚退欧产生的经济影响多严重，他预计对英国的经济影响最大，但也会打击德国等欧盟其他国家。

魏德曼称英国退欧的决定“很不走运”，是“一个错误”，又说那是德国法兰克福的机会，该市有望成为更大的金融中心。德国政府应该加紧努力吸引企业。

欧洲央行尚未对宽松加码有明确表态，该央行行长德拉吉本周二呼吁全球央行统一战线，用更全球化的角度来制定货币政策，以应对激进的宽松政策所带来的溢出效应。他强调，解决全球经济疲软问题是央行们的共同责任。

原文链接：
http://wallstreetcn.com/node/252256
华尔街见闻
2016年7月2日

澳洲大选仍无果，标普及惠誉均警告该国AAA评级或不保

周六(7月2日)澳大利亚联邦选举未能产生一个明确的胜出党派，计票定于周一(7月4日)继续进行。分析人士指出，澳大利亚AAA主权主权信用评级可能危在旦夕。

周六澳洲大选无果，凸显了市场担心澳洲可能陷入为期三年的少数党政府，导致预算改革陷入僵局，料令周一市场陷入恐慌。

周一，惠誉(Fitch Ratings)表示，澳洲状况仍符合AAA评级；澳大利亚政治僵局造成的财政赤字扩大问题，将对其评级构成下调压力。同日，另一评级机构标普(Standard & Poor's)表示，澳洲展望基于保守的预算政策；如果针对预算的僵局持续，或将下调澳洲评级。

无论何党派执政，调降评级均是噩梦，此前各界政府均将AAA评级视为荣耀。全球仅十个国家同时获得标普、惠誉和穆迪三大主权信用评级公司的顶级AAA主权信用评级。

澳洲执政反对党工党曾警告称，丧失AAA评级将冲击市场信心，可能导致澳洲各银行和企业评级惨遭下调。此前在5月，穆迪曾指出，历届澳洲政府均难以控制支出，从而反复提高预算赤字。

澳大利亚财长莫里森最新预期为，截至2018年中，净债务在国内生产总值(GDP)中占比将触及峰值，为19.2%。自莫里森5月公布2016/17年预算案以来，标普一直保持沉默，令市场预期标普可能调降澳洲经济前景至负面，为调降主权信用评级的先兆。

原文链接：
http://news.fx678.com/C/20160704/20160704
1203101906.shtml
汇通网
2016年7月4日

行业资讯

标普道指本周累涨逾3% 创年内最大单周涨幅

欧美股市继续走在英国公投退欧之后的反弹之路上，核心政府债券收益率徘徊在纪录低点附近，英镑兑美元停留在三十年来低谷。标普收涨0.19%，道指收涨0.11%，纳指收涨0.41%。富时泛欧绩优300指数收涨0.73%。标普道指本周均累计上涨逾3%，创年内最佳单周表现。

美股收创四连阳，标普500指数收涨4.09点，涨幅0.19%，报2102.95点。道琼斯工业平均指数收涨19.38点，涨幅0.11%，报17949.37点。纳斯达克综合指数收涨19.90点，涨幅0.41%，报4862.57点。

有恐慌指数之称的芝加哥期权交易所（CBOE）波动性指数（VIX）继续下降5.5%至14.77，进一步远离20的长期平均水平，创下6月9日以来收盘新低。

英国央行行长（Mark Carney）周四表示，经济前景已经恶化，并且“今年夏天可能需要采取一些货币宽松政策。”与此同时，欧央行也正在考虑改变购买主权债务的规则，以应对英国公投退欧之后，符合量化宽松要求的“合格”证券量的缩小。因为在英国公投退欧后投资者疯抢安全资产，一些主权债券的收益率跌得太低，已不满足当前购债标准。

原文链接：
http://wallstreetcn.com/node/252257
华尔街见闻
2016年7月2日

黄金创30年来最佳半年表现

2016年上半年以来，现货黄金逐步摆脱了美联储加息前景的束缚，自1060美元附近一路高歌猛进，于上周英国脱欧公投时最高触及1358.32美元，目前交投于1334美元附近，累计上涨近300美元，涨幅逾25%，全球负利率的环境和避险升温，使得黄金展现了亘古以来的的惊人魅力，令人不禁浮想联翩，难度黄金的牛市真的要来了？

细究此轮金价上涨，起点正是2015年年底美联储开启近10年的首次加息。过去数年，美联储的加息预期一致对金价打压明显，因市场普遍观点是，利率上涨会增加持有无息资产黄金的机会成本。但自去年年底美联储加息以来，市场由年内美联储加息四次转为降息预期，黄金多头的能量被逐步释放了出来。

据美联储联邦基金利率期货，美联储目前年内加息的概率仅7.5%，英国脱欧公投结束之际，一度跌至零；而降息概率已经提升至6%，英国脱欧公投结束之际一度飙升至20%。

分析师表示，目前海外整体经济仍处于衰退期。始于新兴国家的经济危机透过大宗商品向发达国家扩散，负利率波动加剧。而在美国市场，无论从逻辑或是数据趋势观察，都没有迹象表明其经济有足够的动力支持，诸多不确定性因素推升了黄金的避险价值。英国公投决定脱欧，更是使得加剧了市场对全球经济发展的担忧。

原文链接：
http://news.fx678.com/C/20160701/201607012107482066.shtml
汇通网
2016年7月1日

连跌11个季度！新加坡楼市创史上最长连跌纪录

新加坡楼市连续11个季度下跌，创下有记录以来最长下跌周期。为了防止楼市泡沫再起，新加坡政府仍不愿意放松施行七年的严控政策。

新加坡市区重建局（Urban Redevelopment Authority）周五公布数据显示，二季度私宅价格指数初值环比下跌0.4%，创自1975年有数据以来最长下跌周期。

数据还显示，截至6月30日的二季度，市中心公寓房上涨0.2%，郊区公寓下跌了0.7%，而次市中心地区上涨了0.3%。

新加坡政府此前已经多次表态，不会放松自2009年以来实施的管控措施，他们担心一旦放松可能导致地产泡沫再起。2月份新加坡国家发展部部长Lawrence Wong在国会答辩称，目前放松管制过早。3月份时，新加坡财政部长Heng Swee Keat在提交预算时重申，放松楼市调控时机“不成熟”。

2008年全球金融危机爆发之后，美联储实施QE政策，导致大量资金涌入新加坡楼市。外资和外国人的涌入，推动新加坡房价持续飙升，一跃成为亚洲房价第二高的城市。

2009年开始新加坡实施楼市管控，政府规定借款人每月按揭还款额不得超过收入的60%，同时对房屋交易征收高额印花税。

管控措施之后，新加坡房价在2013年见顶，迄今下滑了9.4%，目前销售额仅相当于2013年的一半。

原文链接：
http://wallstreetcn.com/node/252304
华尔街见闻
2016年7月2日

金砖国家新开发银行即将首发人民币绿色债券

“金砖国家新开发银行（下称金砖银行）将在7月或8月发行第一只人民币绿色债券，规模在20亿-30亿人民币之间，5年期限。然后我们将探索在其他创始成员国市场发行债券，下一只可能是在印度发行本币计价的债券，还包括俄罗斯、巴西等国家。另外，我们还会发行美元债券，计划在下月获得评级，预计在今年年底发行。”金砖国家新开发银行副行长及首席风险官巴蒂斯塔（Paulo Nogueira Batista Jr.）7月3日在出席上海交通大学上海高级金融学院2016年毕业典礼时对21世纪经济报道记者表示。

今年4月份，金砖银行董事会通过了该行首批的四个绿色能源项目，总计发放了8.11亿美元的首轮贷款，包括中国上海的太阳能屋顶项目，巴西和印度的可再生能源发电项目及南非输电网络建设项目。“我们正在讨论俄罗斯的第一个项目，包括俄罗斯西北部的两个小水电站和大坝，预计将在本月获得董事会的批准。我们希望专攻环境友好的项目。”巴蒂斯塔说。

在大宗商品暴跌及美国启动加息周期的影响下，新兴市场国家的经济在最近陷入了低迷期，尤其是金砖银行的成员国比如俄罗斯和巴西的情况比较糟糕，如此形势下，金砖银行的风控显得尤为重要。

原文链接：
http://finance.sina.com.cn/money/bond/market/2016-07-04/doc-ifxtsatm1310991.shtml
新浪财经
2016年7月4日

中国保险资产管理业协会微信公众号

研究规划部 编辑

联系人：徐晓丹、孙昊

联系电话：010-83361685、010-83361667

邮箱：yjb@iamac.org.cn

声明：

本报告中的信息均来源于公开材料，报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本协会对使用者使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权为中国保险资产管理业协会所有，仅供发送会员单位内部使用。