



国际资管动态（双周刊）

第二十四期（2016年9月26日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

未来6个月全球经济增长稳定

上半年中国对美投资达350亿美元

中国7月减持220亿美元美债 总持债创三年新低

备战人民币加入SDR：央行与IMF的五大默契

二、监管动态

AFME呼吁提高欧洲资产隔离监管的协同性

FCA有意提高资产管理人资本金要求

SEC拟于明年对投资顾问公司展开合规性调查

三、行业资讯

英国富时350企业养老金8月赤字增长创新高

英美资产管理人对脱欧后英国股票的投资看法不一

多数资产管理人认为股票与债券存在价格泡沫

宏观经济

未来6个月全球经济增长稳定

OECD（经济合作与发展组织）公布的9月月度综合领先指标（Composite leading indicators, CLIs）显示，美国、日本、欧元区、德国和OECD整体的未来短期增长稳定。CLIs显示的拐点一般会领先经济活动的拐点6个月左右。坐标为100的水平线表示经济活动的趋势；实心三角表示已被证实的拐点；空心三角表示未来可能被修改的临时拐点。

CLIs显示，加拿大的短期增长正在上升，法国增长在放缓，意大利则将面临更加严峻的疲弱增长趋势。此前由于“英国脱欧”的不确定性对各项指标产生的影响，8月CLIs指数未公布。

在主要新兴市场经济体中，中国、俄罗斯和巴西的短期增长将持续回升，印度则将保持有力增长。

OECD根据一系列在经济周期中具有领先特性的指标编制了月度综合领先指标，用于预测未来6~9个月内的经济拐点。

文章链接：<http://news.hexun.com/2016-09-12/185985869.html>
第一财经日报
2016年9月12日

上半年中国对美投资达350亿美元

近日，美国传统基金会研究员William T. Wilson撰文称，根据美国企业研究所和传统基金会的中国全球投资追踪数据库，中国的全球对外直接投资在2016年上半年刷新历史纪录，前六个月中国对外直接投资近900亿美元，超过2013年前其他年头的全年数据，同比增长39%。数据库创建者、美国企业研究所的Derek Scissors称，对外直接投资猛增主要是中国民营企业对外收购推动的，这一数据库记录了所有价值达到或超过1亿美元的，可验证的投资或建筑交易。那些经由香港达到目的地的资金动向也被记录在内，因此在总额计算上更贴近真实情况。

数据显示，中国对外直接投资的最大接受国是美国，仅今年上半年，中国对美投资额就达350亿美元，

同比几乎翻了一番。中国近期在美国进行的收购交易中，获取技术已成为主要推动因素。根据美中关系全国委员会和荣鼎集团发布的报告，由中国企业子公司雇用的美国人数2015年增长12%，达到9万人，而2009年时只有1万人。值得注意的是，中国之所以在美国有如此庞大的投资，是因为与世界其他众多地方相比，美国的环境更加理想。

文章链接 <http://news.hexun.com/2016-09-12/186008849.html>
上海金融报
2016年09月12日

中国7月减持220亿美元美债 总持债创三年新低

上周五美国财政部发布的一份报告显示，我国7月减持了220亿美元美债。这是近三年来最大的减持规模。经过几番减持后，我国持有的美债总规模已降低到近三年的最低位。

业内人士表示，结合美国近期发布的一系列经济数据，美联储9月份加息可能性较低，近期美元大概率走软。所以，抛美债成了在国内居民及企业购汇需求上升，而美元走势或向下的情况下，央行正常的投资操作。

美国财政部上周五公布的数据显示，我国仍是美国最大的债权国。而7月份减持了220亿美元美债后，我国所持美债总规模为1.2188万亿美元。

数据显示，美国的第二大债权国是日本。日本7

月增持了69亿美元美债，总额上升至1.1546万亿美元，创去年9月以来新高。

截至该报告期末（即7月末），美债的前五大持有者依次是中国、日本、爱尔兰、开曼群岛、巴西。其中，除了巴西跟日本增持外，爱尔兰和开曼群岛均跟我国一样减持。爱尔兰减持美债10亿美元，持债总规模达2696亿美元；开曼群岛减持了51亿美元，持债至2643亿美元。

文章链接：<http://news.hexun.com/2016-09-19/186073000.html>

证券时报
2016年9月19日

备战人民币加入SDR：央行与IMF的五大默契

除了去年的“8·11汇改”，中国央行及IMF在备战人民币“入篮”方面实际作出了诸多努力。这在蒂瓦里看来，主要包括五个方面。

首先，自2016年10月1日开始，在IMF关于官方外汇储备货币构成（COFER）的季度调查中，除美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、澳大利亚元和加拿大元外，还将纳入并单独列出人民币。数据将反映COFER报告经济体的全球人民币持有情况。此变化将在2017年3月底公布的2016年第四季度调查中反映。

第二，中国将进一步与国际清算银行（BIS）合作，提高中国银行业统计数据的报告质量。

第三，在中国央行的努力和推动下，世界银行于8月30日在中国银行间市场发行了SDR计价债券，首期总额为5亿SDR（约合人民币46.6亿元），期限3年，票面利率0.49%，起名为“木兰”。境内外投资者认购踊跃，

债券的认购倍数达2.47倍。SDR债券在时隔35年后重出江湖，有助于扩大SDR的使用。

第四，IMF也提及了在美人民币清算行的设立。上周，中国央行宣布授权中国银行纽约分行在美提供人民币清算和结算服务，使得在美推出人民币产品和服务的速度进一步加快。

就第五点而言，任务更为长远和具有挑战性。IMF表示，正在研究SDR在国际货币体系中的角色，主要聚焦官方SDR、市场SDR，以及SDR作为一个计价单位等三方面的研究。

文章链接：<http://news.hexun.com/2016-09-27/186206941.html>

第一财经
2016年9月27日



监管动态

AFME呼吁提高欧洲资产隔离监管的协同性

对冲周刊9月7日消息，为保护投资者利益，目部各类账户应严格分离，且与对应管理的资产相匹配；三是管理人应在账户开立时规范尽职调查工作，降低合规风险。

但法规在监管层面呈现碎片化的特征，缺乏统一协调性，对行业从业者带来困惑及不确定性。为此，欧洲金融市场协会（AFME）近期呼吁欧盟当局提高欧洲资产隔离监管的协同性。

为确保监管法规的统一协调性，AFME建言相关法规的制定应立足于以下原则：一是客户账户与资产管理人自营账户严格分离；二是管理人内

原文链接：

<http://www.hedgeweek.com/2016/09/07/243343/afme-calls-greater-harmonisation-eu-regulations-asset-segregation>

对冲周刊

2016年9月7日

FCA有意提高资产管理人资本金要求

金融时报9月16日消息，与银行、保险公司入用以满足资本金的监管要求，将对其利润率造相比，英国资产管理人的资本金要求较低，但随成不利影响。从长远来讲，管理人的可支配资金着管理人在金融体系中的影响力日渐扩大，其系也将因此减少，其收购、股东分红等计划将受到统性风险逐渐凸显，英国金融行为监管局（FCA影响。

因此有意提高其资本金要求。近日，FCA要求安本资产管将资本金从3.35亿英镑提高至4.75亿英镑，确保有充足资金应对突 发风险。此事引起业界广泛关注，管理人预计未来更多资金将用于资本金储备。

原文链接：

<https://www.ft.com/content/e0817f36-7a8a-11e6-ae24-f193b105145e>

金融时报

2016年09月22日

分析人士指出，如果管理人需提取更多收

SEC拟于明年对投资顾问公司展开合规性调查

ThinkAdvisor网9月12日消息，为强化对投资 违规受罚的雇员，其业务违规风险或上升，对投资顾问业务的监管，SEC计划明年对美国投资顾问公资者带来潜在危害。分析人士指出，招聘具有违司展开合规性调查。据SEC介绍，调查将重点关 规历史的职员已被视为公司治理文化薄弱的表现，注投资顾问公司内部制度建设、信息披露机制、 因此该类机构容易受到监管层关注。利益冲突防范及市场营销合规性四方面的工作，SEC将根据四方面的调查综合评估投资顾问合规管理的有效性及其潜在违规风险。

原文链接:

<http://www.thinkadvisor.com/2016/09/12/sec-to-sweep-advisors-who-hire-those-with-discipli>

2016年9月13日

雇佣曾有违规记录投资顾问的机构将成为此次调查的对象。SEC曾表示，如果机构存在过多曾

行业资讯

英国富时350企业养老金8月赤字增长创新高

金融时报9月5日消息，英国富时350指数成分以高评级债券的利率作为贴现利率，计算其负债企业的养老金赤字8月新增500亿英镑，创单月最 总额，负债总额随着债券利率下降而攀升；另一高历史记录，其中，养老金负债总额大幅增加700 方面，债券价格随着利率下降而上涨，致使养老亿英镑，资产总额则小幅增加200亿英镑。赤字 金管理人近期购买债券的成本上升。总额从今年年初的1250亿英镑攀升至8月底的1890亿英镑，其中，资产总额为7370亿英镑，负债总额为 9260亿英镑。

原文链接:

<https://www.ft.com/content/41df8692-fa20-38d2-9b58-615a27b8e734>

金融时报

2016年9月8日

分析人士指出，养老金赤字的扩大与英国脱欧后债券利率的下降有关。一方面，英国养老金

英美资产管理人对脱欧后英国股票的投资看法不一

金融时报9月4日消息，英国脱欧后，英镑6 市场的表现，因此于6月末降低了英国股票的持月跌至近三十年新低，海外投资者配置英国股票 有比例，可选消费品、金融等多个板块的股票均的成本随之下降，大量美国基金管理人趁英镑走 遭到管理人大量抛售。

弱之际购入英国股票。据统计，美国资产管理人成为英国股票6月最大的买家，在英国股票前五大购买者中占据四席。大部分管理人表示与美国股票相比，英国股票的价值相对处于较低水平，具备投资吸引力。

原文链接：

<https://www.ft.com/content/336eac4c-7111-11e6-9ac1-1055824ca907>

金融时报

2016年09月5日

与之相反，由于国内经济前景的不确定性增加，亨德森等英国资产管理人并不看好未来股票

多数资产管理人认为股票与债券存在价格泡沫

金融时报9月14日消息，为刺激经济复苏， 天密集地抛售股票、债券等风险资产，并增加了全球央行近年积极采取宽松的货币政策。在政策 现金持有比例。据统计，管理人9月初持有现金的推动下，股票、债券等风险资产的价格随之上的比例已攀升至5.5%，超过40%的受访管理人表涨，价格泡沫风险也日 益引起资产管理人担忧。示正加大现金的持有比例。

美林证券的最新调查显示， 54%的受访管理人认为全球股票与债券目前整体价格偏高，该比例创2000年以来的新高。管理人认为股债市场虚高的估值将难以为继，未来或面临较大的下调 压力。

原文链接：

<https://www.ft.com/content/c9ada9ae-79ab-11e6-a0c6-39e2633162d5>

金融时报

2016年9月15日

出于对泡沫风险的忧虑，管理人上周连续三



中国保险资产管理业协会微信公众号

本期编辑：徐晓丹

联系电话：010-83361685

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。