



国际资管动态（双周刊）

第二十五期（2016年10月24日）

研究规划部 编辑

目录

一、宏观经济

中国8月大幅减持337亿美元美债 规模降至近4年新低

美国9月消费价格指数环比上涨0.3%

590亿美元资金外逃日本股市 规模创29年新高

美国9月消费价格指数环比上涨0.3%

二、监管动态

SEC提议缩短美股交易结算时间

三、行业资讯

国际金价大跌，全球最大黄金ETF基金逆市受捧

全球对冲基金三季度业绩表现提升

英国FOF 基金获投资者青睐

英国资产管理人逐步恢复房地产投资基金的赎回

债券型ETF基金三季度资产管理规模创新高

宏观经济

中国8月大幅减持337亿美元美债 规模降至近4年新低

美国财政部当地时间18日公布的最新数据显示，中国今年8月大幅减持337亿美元美债，持债规模降至近4年来新低，但仍居美国最大“债主”位置。

财政部数据显示，截至8月，中国持有美债规模为1.1851万亿美元，低于上月修正后的1.2188万亿美元，系连续第三个月减持。美国彭博新闻报道称，此次减持系2013年以来最大减持幅度，中国持债规模降至自2012年11月以来新低。

美国第二大债权国日本同样减持美债，规模从7月的1.1546万亿美元降至8月的1.1440万亿美元，系3个月以来首次减持。美国盟友沙特连续7个月减持，截至8月共持有930亿美元美债。

其他减持美债的国家包括瑞士、英国、印度等。增持美债的国家包括巴西、比利时等。

截至今年8月底，外国主要债权人持有美债总额为6.1964万亿美元，低于上月修正后的6.2479万亿美元。财政部报告还显示，8月海外投资者购买美国长期证券的总规模为483亿美元，包括短期证券在内的跨境资金流入规模为738亿美元。

文章链接：<http://news.hexun.com/2016-10-19/186480704.html>

中国新闻网

2016年10月19日

美国9月消费价格指数环比上涨0.3%

新华社华盛顿10月18日，美国劳工部18日公布的数据显示，美国9月消费价格指数增速继续加快，显示通胀上行压力有所回升。

数据显示，9月份美国消费价格指数经季节调整后环比上涨0.3%，高于前月0.2%的增速，为5个月以来的最大增幅。其中，食品价格环比没有变化，能源价格环比上涨2.9%。

9月份消费价格指数同比增长1.5%，高于前月1.1%的增速。当月扣除波动性较大的能源和食品的核心消费价格指数环比增长0.1%，同比则增长2.2%，略低于前月2.3%的增幅。

但美联储参考的另一个通胀指标——个人消费开

支价格指数8月同比上升仅1%；除去食品和能源的核心个人消费开支价格指数同比上升1.7%，仍低于美联储2%的通胀目标。

美联储在9月的货币政策例会上再次维持利率不变，表示需要等待更多证据表明通胀和就业朝着美联储的目标进一步改进再启动加息。

文章<http://news.hexun.com/2016-10-19/186490770.html>

新华网

2016年10月19日

590亿美元资金外逃日本股市 规模创29年新高

北京时间10月19日凌晨消息，据彭博社报道，国际高于该社追踪的33个市场中的其他任何一个，此外也股票投资者正在撤离日本市场。

在过去五个月时间里，国际投资者有四个月都在抛售日本股票，预计全年逃离日本股市的资金规模将创下自1987年以来的最高水平。在当时，日本股市的估值出现了泡沫，并发生了所谓的“黑色星期一”崩盘事件。而在这一次，国际投资者则已受够了日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）未能奏效的经济政策和日元汇率大幅上涨所带来的压力。

据彭博社提供的数据显示，国际投资者已经从日本股市撤离了590亿美元资金，这种资本外逃的规模

帮助解释了为何日本央行采取的史无前例的交易所交易基金（ETF）购买措施未能阻止东证股价指数（Topix）今年以来下跌12%的走势。在国际资金撤离日本市场的速度快于日本央行购买速度的形势下，某些全球最大的投资者已经表示，近期内这个市场几乎没有复苏的希望。

文章链接：<http://news.hexun.com/2016-10-19/186485156.html>
和讯网
2016年10月19日

德银亏损危机发酵

去年下半年至今，市场对德意志银行的担忧持续升温，致使该行股价接连下跌。

欧洲始终未走出金融危机的阴霾，宏观经济低迷、大宗商品价格下跌、负利率等因素导致欧洲银行业不良资产上升，盈利能力不断下滑。虽然有一系列客观的负面因素，但真正引爆市场担忧情绪的，则是2015年德意志银行账面亏损68亿欧元的事实。近一年以来，德意志银行股价累计下跌43%。

德银的亏损主要来自两方面：一，该行2015年为实施战略转型进行非核心资产剥离产生58亿欧元商誉减值；二，为解决官司支付的52亿欧元诉讼费用（2014年和2013年的诉讼费用支出分别为16亿和30亿欧元）。

德银的商誉及无形资产占净资产比例在国际大行仅处中游水平，且何时解决官司德银似乎具有较大自主权。然而，在2015年较集中落实亏损引发股价大跌，或许是该行实施其2020战略转型计划前未预料到的。近日，有媒体报道称，德意志银行希望进一步削减开支，因而正在全公司范围内冻结招聘。

文章链接：<http://news.hexun.com/2016-10-24/186551917.html>
第一财经日报
2016年10月24日

监管动态

SEC提议缩短美股交易结算时间

养老金与投资网9月28日消息，美国股票目前适用于T+3个工作日的交易结算制度，即在交易日后第三个工作日结算。近日，美国证监会（SEC）提议缩短美股的结算时间至T+2个工作日。如果提案正式获批，美股的结算时长将与欧洲股票相同。分析人士指出，结算时间缩短不但有利于提高结算效率，而且有助降低结算周期中存在的信用及流动性风险。

此外，SEC还基于金融风险管理的要求，对金融

系统中重要的证券清算机构执行更高的运营及治理标准，标准涵盖系统失灵恢复计划、日常运营管理、信息披露等多个方面。

原文链接：

<http://www.pionline.com/article/20160928/ONLINE/160929847/sec-proposes-two-day-settlement-time-for-securities-transactions-enhanced-clearing-standards>

养老金与投资网
2016年9月28日

行业资讯

国际金价大跌，全球最大黄金ETF基金逆市受捧

晨星网10月10日消息，受到美国经济数据低并非由黄金ETF基金的实物清盘所致，同时也向好的影响，10月初国际黄金价格一周内累计下表明黄金继续受到投资者青睐。投资者目前将黄金跌64.4美元，跌幅接近5%，创近三年来的最大跌幅。尽管金价大幅下跌，全球最大黄金ETF基金——SPDR基金出现逆市加仓的情况。据统计，SPDR在金价大跌后最近一个交易日大幅增持11.27吨黄金，创近一月以来的最大增持幅度。分析人士指出，SPDR基金逆市加仓证明金价走低

低速增长以及货币贬值的风险。

原文链接：

<http://cn.morningstar.com/newsletter/viewarticle.aspx?id=32964>

晨星网
2016年10月10日

全球对冲基金三季度业绩表现提升

养老金与投资网10月7日消息，得益于全球的不确定性，将成为四季度左右股票市场表现的主要股票市场9月的上涨行情，对冲基金三季度的主要宏观因素。基于此，部分分析人士预测，事整体业绩得到提高。对冲基金研究公司（HFRI）事件驱动及权益对冲策略有望四季度实现盈利，其编制的对冲基金加权综合指数收益率从第二季度的 1.81% 上升至第三季度的 2.96%，今年以来累计收益

4.19%，展现了良好的业绩增长趋势。随着行业整体收益的提高，对冲FOF基金综合指数的增长率也从第二季度的0.56%大幅增长至第三季度的2.53%。

投资者对美联储加息预期的升温，以及美国大选

原文链接：

<http://www.pionline.com/article/20161007/ONLINE/161009889/hfr-hedge-fund-performance-improves-in-latest-quarter>

晨星网

2016年10月7日

英国FOF基金获投资者青睐

晨星网9月26日消息，经历了连续四年的净业绩出现大幅下滑，而FOF基金凭借其投资多元赎回潮后，英国FOF基金于去年整体实现净申购，化的优势，有效地降低了风波带来的负面影响。以其分散投资、透明度及便捷性等优势赢得了投分析人士指出，FOF基金非常适合多资产配置策略，其独特的投资价值有望获得更多投资者认可。统计，2015年英国FOF基金净申购额为37亿英镑，其上半年销售额一度占到行业总销售额的52%。随着申购量的提升，FOF基金的资产管理规模占比已达 12.6%。

不少基金产品在今天的脱欧事件中深受打击，

原文链接：

<http://cn.morningstar.com/newsletter/viewarticle.aspx?id=32912>

晨星网

2016年9月26日

英国资产管理人逐步恢复房地产投资基金的赎回

金融时报9月27日消息，脱欧公投后，英国分析人士指出，该类基金恢复赎回，间接反映出房地产市场受其负面影响而不被投资者看好，引房地产市场经历脱欧的冲击后，重新达到稳定状态。此次暂停赎回已引起了英国金融行为监管局资金短缺的困境，多数资产管理人在7月暂停该（FCA）的关注，FCA表示今后将对基金应对极端类基金的赎回。随着房地产市场近期逐渐消化脱欧事件的能力进行评估。

欧的负面影响，加上管理人加快抛售旗下投资物业后获得充足现金，安本、亨德森、标准人寿投资等资产管理人正陆续恢复该类基金的赎回。

原文链接：

<https://www.ft.com/content/83569f9c-83f1-11e6-a29c-6e7d9515ad15>

金融时报

2016年09月27日

债券型ETF基金三季度资产管理规模创新高

金融时报10月10日消息，直接持有债券是其资产管理规模大幅攀升至380亿美元；从产品定收益投资的传统途径，但随着该途径交易困难类别来看，投资级别债券ETF基金增长势头强劲，流动性低等弊端的显现，投资者逐渐转向通过今年以来净申购额已达330亿美元，其资产管理ETF基金投资，债券ETF基金的资产管理规模因此规模上涨至1580亿美元。

迎来了历史新高。据统计，该类基金的总规模从去年年末的4950亿美元上涨到三季度末的6120亿美元，占ETF基金总规模近20%。

从投资区域来看，新兴市场债券ETF基金倍受投资者青睐，今年以来净申购额达150亿美元，

原文链接：

<https://www.ft.com/content/a0db63e8-8c81-11e6-8aa5-f79f5696c731>

金融时报

2016年10月10日



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。