

where  
Wall Street  
goes to school™

# 纽金中国 财经观察周报

NYIF China Finance Review Weekly

第 202 期 2021.5.31-2021.6.6

纽金美国: [www.nyif.com](http://www.nyif.com)

纽金中国: [www.nyif.com.cn](http://www.nyif.com.cn)

纽金中国学习平台: [learning.nyif.com.cn](http://learning.nyif.com.cn)

监管	反洗钱监管范围有望扩大，炒房炒黄金被“圈定” .....	6
中国	瑞再清仓新华保险背后：外资布局保险股步伐不减.....	7
全球	俄罗斯将从国家财富基金中移除美元资产 .....	9
	购入比特币抗通胀，全球最大对冲基金经理人嗅到了什么？ .....	9

## 本周关注：人民币升值，中国央行亮出“底线”

来源：FT 中文网

人民币再度成为焦点。近期，中国央行副行长刘国强在一个周末突然就人民币汇率发声。此后，伴随着多次来自高层的币值仍将保持稳定的表态，将汇率问题再度推上媒体头条。在过去的数年中，人民币汇率多次因为快速升值或者快速贬值，成为市场关注的焦点。

这一次，有什么不一样？人民币汇率在近期突破 6.40 关口，并开始迈向 6.2-6.3 的区间，让很多人感叹 7.20 也不过是去年 5 月的事情。但换个角度来说，从 7.2 到 6.2，也表明市场对于币值的各种预期是多么危险和不靠谱。久赌必输，是相关央行官员给出的评论；而事实上，汇率问题几乎牵涉到经济和金融市场的各个方面，想做出长期的准确预测，几乎是天方夜谭。

然而，面临市场短期汹涌的升值言论，中国央行不得不给出回应——从一开始的口头回应，到近期的辣招频出。央行给出了明确的稳定汇率的“底线”。



点击访问  
纽金中国课程商店  
[courselist.nyif.com.cn](http://courselist.nyif.com.cn)



央行给出的第一个实质性回应，来自在5月底宣布上调外币存款的准备金率，从5%上调两个百分点到7%。这项自2004年以来从未使用过的政策工具被突然祭出，其直接作用是收紧市场中的美元流动性，从而提高在岸美元的利率，这也就意味着做空美元的成本在上升。

数天后，一家政策性银行宣布发行20亿美元的在岸美元债，这与提高外币存款准备金率一脉相承，意味着美元流动性将被继续收紧。这样的一些看起来有些“罕见”的政策，背后的深意不言自明，央行也似乎在警告大家，它的手中还有很多工具——如果市场一定要撞上南墙，那么央行肯定会有更强烈的回应。

在固定汇率体系中，“底线”是看得见的。比如说香港的联系汇率制度，其曾经多次经历外部冲击，但长期以来稳如磐石的汇率表现，不仅建立了香港金管局的信用值，也在很大程度上维护了香港的金融稳定和金融中心的位置。

与眼下人民币升值最为接近的一次对联系汇率制度的冲击，发生在去年4月至10月之间，香港金管局在外汇市场中卖出了3800亿港元来维持联系汇率制度。理论上来说，港币对美元的汇率稳定在7.75-7.85的区间之内，当香港出现资本流入时，港币出现升值并趋近于7.75，而一旦无限接近7.75，那么金管局就需要进场干预，以避免联系汇率制度的区间并打破、从而导致汇率制度失效。

导致疫情之后出现资本流入的最重要原因是股票市场上的大规模买盘，这也是去年香港股市录得良好表现的重要原因之一。但在金管局积极的干预下，联系汇率制度运行良好，香港金融市场也表现得稳健而健康。

眼下人民币面临升值压力的一个重要原因也是外资对于A股的积极买入，加上中国外贸的良好表现，这带来了对于人民币汇率的升值压力。外部原因来看，美元的相对弱势表现则推动了包括人民币在内的亚系货币的纷纷升值。

面临市场的压力，中国央行不可能完全把主动权交给市场，事实上，在过去的几年内，几乎所有亚洲央行都面临着汇率大幅波动的状况，时而升值，时而贬值，但多数央行采取的是积极与市场沟通，甚至采取干预的方式来熨平市场的波动。从结果来看，不给投机者主动权，是保持市场和经济稳定的最重要方式。否则，只会炒热市场本就高涨的预期，最后一旦投机盘退潮，留下的只会是一地鸡毛。

在2020年初疫情影响下很多亚洲货币纷纷贬值时，印尼央行就打了一场漂亮的阻击战。作为曾经在亚洲市场上波动最大的货币之一，当疫情来袭时，印尼盾一度贬值至98年金融危机以来的最低点。很显然，过度的贬值会带来输入型通胀，央行为了防止通胀和遏制资本流出，往往要选择加息，而这对经济会造成巨大的长期伤害。面对来势汹汹的资本巨鳄，印尼央行不仅没有选择加息，反而顺着国际潮流降息，同时通过包括直接干预等各种方式稳定外汇市场，最终伴随着经济企稳，印尼盾也在数月后一扫阴霾，并收复了因为疫情带来的全部失地。

从印尼和香港的经验来看，央行的态度和行动仍然是保证币值稳定的压舱石，除了宣誓将全力保证币值稳定外，主要央行手中可以采取的可以稳定金融市场的工具还很多，在直接干预之外，可以通过衍生品市场来调节外汇供需，也可以通过加强监管的方式来减少市场的投机



交易。当然，最重要的一点仍然是，央行必须要给予市场足够的稳定信号和信心，这也可以减少沟通的障碍和成本。

从宏观角度而言，人民币快速升值和贬值对经济和金融市场的冲击会相对较大，单边预期也会导致市场情绪出现过度亢奋或者过度低迷，因此，央行的主要目标仍然是币值稳定。而非短期通过汇率贬值来刺激出口、抑或通过短期升值来遏制输入型通胀。即使从一个较长的时间来看，汇率与人民币国际化之间的关系并不明显，通过升值来推动国际化，忽视金融体系中的各种政策和监管套利，中国在 2015 之后的人民币市场大动荡中已经吃了不少苦头，相信中国央行也不会将币值与国际化进程挂钩。

因此，关于币值的热烈讨论，表明市场与央行的再度博弈的开始，在平静了一年之后，人民币汇率再度成为焦点话题，其背后反映着各种复杂的情绪，但中国央行已经开始展现“底线”和“态度”。

## 中国上市银行 (A股) (人民币元)

代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率	
1	000001	平安银行	24.54	0.52	15.60	11.75	1.57
2	002142	宁波银行	42.86	0.79	18.05	13.60	2.38
3	002807	江阴银行	4.04	0.11	5.51	9.61	0.73
4	002839	张家港行	5.70	0.18	6.16	7.71	0.93
5	002936	郑州银行	3.70	0.15	5.03	6.18	0.73
6	002948	青岛银行	5.02	0.14	5.16	8.77	0.97
7	002958	青农商行	4.40	0.16	4.92	6.69	0.89
8	002966	苏州银行	7.89	0.27	9.19	7.39	0.86
9	600000	浦发银行	10.23	0.64	18.50	4.01	0.55
10	600015	华夏银行	6.36	0.35	14.65	4.57	0.43
11	600016	民生银行	4.69	0.34	10.86	3.48	0.43
12	600036	招商银行	57.53	1.27	26.61	11.33	2.16
13	600908	无锡银行	6.04	0.19	6.64	7.75	0.91
14	600919	江苏银行	7.92	0.35	9.48	5.60	0.84
15	600926	杭州银行	16.36	0.42	11.13	9.63	1.47
16	600928	西安银行	4.95	0.16	5.91	7.77	0.84
17	601009	南京银行	10.36	0.41	10.10	6.32	1.03
18	601077	渝农商行	4.23	0.29	8.50	3.70	0.50
19	601128	常熟银行	6.84	0.19	6.78	8.77	1.01
20	601166	兴业银行	22.39	1.15	26.69	4.88	0.84
21	601169	北京银行	4.93	0.33	9.86	3.78	0.50
22	601187	厦门银行	9.84	0.20	7.14	12.06	1.38
23	601229	上海银行	8.59	0.39	12.29	5.49	0.70
24	601288	农业银行	3.32	0.19	5.56	4.41	0.60
25	601328	交通银行	4.91	0.30	10.19	4.15	0.48
26	601398	工商银行	5.17	0.24	7.72	5.37	0.67
27	601577	长沙银行	9.55	0.40	11.39	5.96	0.84
28	601658	邮储银行	5.53	0.23	6.41	6.02	0.86
29	601818	光大银行	3.80	0.21	6.55	4.46	0.58
30	601838	成都银行	14.05	0.46	11.54	7.60	1.22
31	601860	紫金银行	3.83	0.09	4.03	10.63	0.95
32	601916	浙商银行	4.01	0.22	5.61	4.66	0.72
33	601939	建设银行	6.81	0.33	9.38	5.12	0.73
34	601988	中国银行	3.16	0.18	6.15	4.31	0.51
35	601997	贵阳银行	7.75	0.43	12.02	4.51	0.64
36	601998	中信银行	5.24	0.32	9.85	4.10	0.53
37	603323	苏农银行	4.57	0.14	6.77	8.11	0.67
		平均			6.76	0.88	

## 中国上市银行 (H股) (港币元)

代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率	
1	00416	锦州银行	1.98	-0.14	6.57	-14.40	0.30
2	00939	建设银行	6.23	1.19	9.62	5.25	0.65
3	00998	中信银行	4.19	1.10	10.26	3.80	0.41
4	01216	中原银行	1.08	0.18	2.62	6.14	0.41
5	01288	农业银行	3.14	0.67	5.69	4.66	0.55
6	01398	工商银行	5.04	0.97	7.85	5.20	0.64
7	01551	广州农商	3.28	0.86	6.66	3.83	0.49
8	01578	天津银行	3.64	0.84	10.40	4.32	0.35
9	01658	邮储银行	5.51	0.79	6.57	7.00	0.84
10	01916	江西银行	3.24	0.37	6.96	8.84	0.47
11	01963	重庆银行	5.16	1.53	11.77	3.37	0.44
12	01983	泸州银行	3.25	0.30	3.80	10.75	0.85
13	01988	民生银行	4.12	1.37	11.69	3.01	0.35
14	02016	浙商银行	3.69	0.67	5.97	5.52	0.62
15	02066	盛京银行	6.83	0.16	10.73	42.01	0.64
16	02139	甘肃银行	1.26	0.04	2.48	28.63	0.51
17	02558	晋商银行	1.54	0.32	4.28	4.83	0.36

数据日期: 截至 2021 年 6 月 4 日 (周五) 收盘价

## 经济数据

### • 中国

中国央行周一称,为加强金融机构外汇流动性管理,决定自 6 月 15 日起,上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点,由现行的 5% 提高到 7%。这是外币存款首次达万亿美元规模后,央行尝试通过减少境内美元流动性以缓解人民币升值压力,时隔 14 年再次上调外汇存款准备金率。

中国银保监会副主席梁涛表示,中国一季度实体经济宏观杠杆率下降 3.6 个百分点,较去年高点累计下降 5.3 个百分点。中国央行 5 月初发布政策研究称,初步测算 2021 年以来中国各部门杠杆率均出现不同程度的下降。其中一季度中国宏观杠杆率为 276.8%,比上年末低 2.6 个百分点。

中国国家统计局和物流与采购联合会 (CFLP) 联合公布, 5 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 略降至 51.0, 成本向下游传导压力有所显现, 小型企业由于议价能力较弱, 面临的困难有所增加, 当月小型企业 PMI 下降 2.0 点至 48.8, 再度回落至萎缩区域。

### • 美国

美国 5 月新增就业岗位逾 50 万个, 推动经济朝着美联储官员希望在调整货币政策前看到的“实质性进展”进一步迈进, 但可能远不足以令缩减购债的辩论加速, 预计这将是一场谨慎且可能旷日持久的讨论。

### • 全球

欧洲央行在 6 月 10 日会议上预计不会调整其资产购置计划的整体规模, 但将在今年晚些时候开始缩减其疫情援助计划的购买规模; 调查还显示通胀风险偏向上档。

全球并购活动在 5 月连续第三个月创下历史高位, 主要归因于低利率、股市飙升, 以及受疫情提振的行业的交易兴趣上升。

## 中国上市银行 (H股) (港币元)

代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
18 03328	交通银行	5.25	1.15	11.94	4.58	0.44
19 03618	重庆农商	3.23	0.92	8.82	3.52	0.37
20 03698	徽商银行	2.56	0.82	7.45	3.13	0.34
21 03866	青岛银行	4.70	0.57	5.57	8.26	0.84
22 03968	招商银行	70.05	4.15	27.86	16.88	2.51
23 03988	中国银行	2.87	0.70	6.36	4.07	0.45
24 06122	九台农商	2.63	0.30	3.70	8.81	0.71
25 06138	哈尔滨银行	0.98	0.36	5.06	2.71	0.19
26 06190	九江银行	10.80	0.83	12.82	13.08	0.84
27 06196	郑州银行	2.04	0.56	5.39	3.65	0.38
28 06818	光大银行	3.23	0.80	6.82	4.02	0.47
29 09677	威海银行	3.35	0.27	2.66	12.53	1.26
	平均				-	0.61

## 香港上市银行 (港币元)

代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
1 00011	恒生银行	159.30	8.73	89.63	18.25	1.78
2 00023	东亚银行	15.80	1.12	32.70	14.13	0.48
3 00222	闽信集团	3.84	0.73	12.72	5.26	0.30
4 00440	大新金融	26.85	3.62	88.82	7.41	0.30
5 01111	创兴银行	20.35	1.52	28.71	13.38	0.71
6 02356	大新银行	8.86	1.06	20.23	8.34	0.44
7 02388	中银香港	28.15	2.51	29.68	11.24	0.95
8 02888	渣打集团	54.60	1.80	114.05	30.34	0.48
	平均				13.54	0.68

## 全球主要上市银行 (美元)

代码	银行	价格	每股收益	每股净资产	市盈率	市净率
1 BAC	美国银行	43.27	2.34	30.66	18.45	1.41
2 BBVA	BBVA 银行	6.34	0.24	8.22	26.34	0.77
3 BCS	巴克莱	10.62	0.86	19.50	12.36	0.54
4 BK	纽约梅隆	52.21	4.98	49.33	10.49	1.06
5 BNS	加拿大丰业	67.23	5.61	56.70	11.98	1.19
6 C	花旗集团	79.49	6.59	92.04	12.05	0.86
7 COF	第一资本金融	166.26	6.14	124.82	27.09	1.33
8 CS	瑞士信贷	11.18	1.73	21.14	6.47	0.53
9 DB	德意志银行	15.12	-3.04	32.91	-4.98	0.46
10 FMBI	第一中西部	21.26	1.52	21.32	14.02	1.00
11 HSBC	汇丰控股	31.50	0.88	45.86	35.70	0.69
12 ING	荷兰国际	13.89	0.71	16.28	19.58	0.85
13 JPM	摩根大通	166.44	8.25	86.78	20.17	1.92
14 KEY	KeyCorp	22.73	1.49	17.85	15.23	1.27
15 LYG	劳埃德银行	2.77	0.16	3.67	17.11	0.76
16 MFG	瑞穗金融	3.15	0.11	6.21	28.74	0.51
17 MS	摩根士丹利	93.96	5.91	54.49	15.91	1.72
18 NWG	NatWest	5.96	0.77	9.42	7.79	0.63
19 NYCB	纽约社区银行	12.01	0.86	14.31	14.01	0.84
20 RF	地区金融	22.63	0.78	18.34	29.11	1.23
21 SAN	桑坦德银行	4.23	0.34	8.23	12.56	0.51
22 SIVB	硅谷银行	596.06	22.11	152.53	26.96	3.91
23 SMFG	三井住友	7.39	0.27	13.76	27.36	0.54
24 UBS	瑞银集团	16.47	1.33	16.17	12.41	1.02
25 USB	美国合众	60.77	3.49	34.42	17.42	1.77
26 WFC	富国银行	46.96	1.40	43.54	33.60	1.08
	平均				-	1.09

数据日期: 截至 2021 年 6 月 4 日 (周五) 收盘价

## 市场综述

### ● 中国股市

中国股市当周高位震荡, 沪综指全周小跌 0.25%。此前一波涨势后, 技术上有修正的需要, 而且监管连出组合拳打压人民币升值预期, 或抑制外资流入 A 股步伐, 股指上行后劲暂乏力。

### ● 美国股市

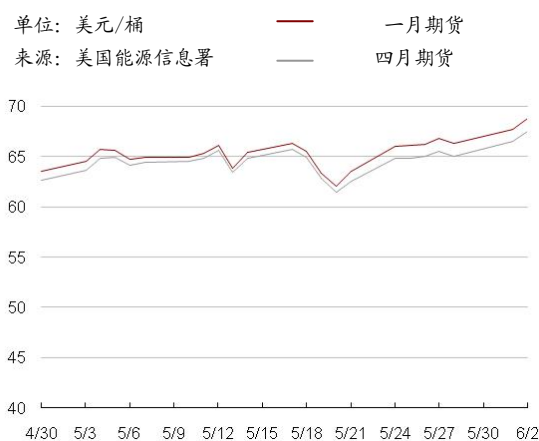
三大股指本周全部上涨, 纳斯达克指数为连续第三周上涨。美国公布的月度就业报告不及预期, 缓解了投资者对美联储可能很快收紧货币刺激措施的担忧。标普 500 指数今年迄今上涨了 12.6%, 接近纪录高位。

### ● 欧洲股市

STOXX 600 指数本周上涨 0.8%, 为连续第三周收高。美国非农就业数据弱于预期表明提早收紧政策的可能性较低, 且对欧元区经济复苏的乐观情绪给大多数板块带去提振。

## 原油

### NYMEX 原油期货 30 天价格走势



## 反洗钱监管范围有望扩大，炒房炒黄金被“圈定”

2021.06.04 证券日报

中国人民银行近日发布通知，就《中华人民共和国反洗钱法（修订草案公开征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见。其中明确，特定非金融机构在从事特定业务时，应当参照金融机构的相关要求履行反洗钱义务，增加反洗钱特别预防措施要求；将特定非金融机构等纳入调查范围等。

此前，我国的反洗钱调查主要集中在金融机构领域，而此次《征求意见稿》将调查范围扩大至包括开发商、中介等在内的非金融机构领域，反洗钱监管再次升级。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示，“此次反洗钱法的修订和完善，意味着从法律层面加强反洗钱监管力度。未来，相关金融和非金融机构都会加大在反洗钱方面的投入和风险监测力度。”

### 小贷公司、消费金融机构等被纳入反洗钱调查范围

《征求意见稿》明确应当履行反洗钱义务的金融机构，包括从事金融业务的开发性金融机构、银行、保险公司以及消费金融公司、货币经纪公司、贷款公司、以及非银行支付机构、从事网络小额贷款业务的小额贷款公司等。

根据《征求意见稿》，特定非金融机构包括，提供房屋销售、经纪服务的房地产开发企业或者房地产中介机构；接受委托为客户代管资产或者账户、为企业筹措资金以及代理买卖经营性实体业务的会计师事务所；从事贵金属现货交易的贵金属交易场所、贵金属交易商，其他由国务院反洗钱行政主管部门会同国务院有关部门依据洗钱风险状况确定的需要履行反洗钱义务的机构。

今年以来，反洗钱政策监管不断升级。早在4月份，中国人民银行发布《金融机构反洗钱和反恐怖融资监督管理办法》，完善了反洗钱义务主体范围，将非银行支付机构纳入适用范围。而此次《征求意见稿》将调查范围扩大至包括房地产中介机构等在内的非金融机构领域。

于百程表示，“此次修订主要有三个重点，第一是扩大和明确了反洗钱法所覆盖的金融机构和特定非金融机构类型，并将反洗钱调查主体扩展至国务院反洗钱行政主管部门设区的市一级派出机构；第二是扩充了深度和动态性，要求金融机构基于洗钱风险状况建立风险管理措施，基于风险开展客户尽职调查并采取相应措施；第三是增强了反洗钱行政处罚惩戒性。”

### 金融机构将加大反洗钱投入

根据央行公布的数据显示，2020年对614家金融机构、支付机构等反洗钱义务机构开展了专项和综合执法检查，依法完成对537家义务机构的行政处罚，处罚金额5.26亿元，处罚违规个人1000人，处罚金额2468万元。

可以预见，未来金融机构在反洗钱方面必然要加大投入。博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，“近几年，银行机构及第三方支付机构多因客户身份识别等原因



受到处罚。客户身份识别没做好，就意味着不知道到底是在为谁服务，机构必须要清楚资金的来龙去脉，《征求意见稿》要求金融机构基于洗钱风险状况建立风险管理措施，对金融机构的风控提出了更高要求。”

对于《征求意见稿》带来的影响，中国（上海）自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示，“第一，明确反洗钱不仅包括预防洗钱犯罪，还包括遏制洗钱相关违法活动，对相关机构提出更高要求；第二，完善反洗钱义务主体范围和相关要求，同时要求根据特定行业洗钱风险状况采取相应反洗钱措施；第三，完善反洗钱调查相关规定。扩大调查主体和范围，将反洗钱调查负责主体拓展至国务院反洗钱行政主管部门设区的市一级派出机构。”

刘斌建议，金融机构在积极践行反洗钱义务的同时，也需利用新技术提高自身风险防范能力。风控是金融机构反洗钱的“地基”，金融机构只有不断坚实自身风控体系，加大投入力度，才能更好的履行反洗钱义务。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2021-06-04/A1622738178470.html>

## 瑞再清仓新华保险背后：外资布局保险股步伐不减

2021.06.04 21世纪经济报道

瑞士再保险公司清仓新华人寿，一石激起千层浪，市场猜测谁会是下一个被清仓的主角。

不过从目前来看，外资对于保险股态度较为分化，在减持的同时，也有保险公司的股票被竞相追逐，有些甚至被多次增持。

### 瑞再保险清仓新华保险

6月2日，港交所最新资料显示，2021年5月27日，花旗集团减持中国财险股份约75.53万股，平均价为每股7.48港元，共计减持约565万港元。在此次减持后，花旗集团持有中国财险的股份占比从6%减少为5.99%。

5月24日，瑞士再保险在场内以29.2港元/股的均价，售出约7785.78万股新华保险H股股份，清仓套现22.73亿港元。瑞士再保险在这一波操作，获利颇丰。2013年瑞士再保险以38.21亿港元的成本价从苏黎世保险手中受让新华保险1.53亿股H股，其间瑞士再保险仅在2017年减持7500万股。算上此次减持以及入股期间获得的现金分红，瑞士再保险合计获得现金62.6亿港元，净投资收益24.4亿港元，折合人民币约为20亿元。

瑞士再保险入股的七年间，见证了新华保险四次更换掌门人，业内普遍认为新华保险人事动荡，转型前景待考，或是瑞士再保险选择在此时清仓退出的主要原因。

对于此次清仓式减持，瑞士再保险方面也作出回应，决定重新调整投资组合以及在新华保险的仓位，与自身一贯的股权投资及另类投资策略相一致。瑞士再保险长期看好中国市场，同时也期待与中国的合作伙伴们，包括新华保险进一步拓展业务关系。

虽然被减持，但是新华保险的业绩仍可圈可点。新华保险发布 2021 年一季报显示，得益于投资收益的增加，新华保险 2021 年一季度实现净利润同比增长 37.7%。

国泰君安证券分析师刘欣琦、谢雨晟表示，新华保险今年一季度归母净利润同比增长 37.7% 超出市场预期。报告显示，2021 年一季度，新华保险实现投资收益 123.92 亿元，同比增长 79.9%。

截至 2021 年 3 月末，新华保险投资资产将近 9000 亿元，较上年末增长 7.0%。2021 年第一季度，年化总投资收益率达 5.1%，同比增长 0.9 个百分点。2021 年一季度，新华保险实现营业收入 681.48 亿元，同比增长 37.5%。其中，保险业务收入 582.45 亿元，同比增长 34.9%。而长期险首年保费的增长较为明显。据报告显示，2021 年一季度新华保险实现长期险首年保费 196 亿元，同比增长 174.3%；续期保费 361.99 亿元，同比增长 7.0%；短期险保费 24.01 亿元，同比增长 10.2%。

### 外资已经开始“左侧”布局

新华保险遭减持的同时，也有外资机构在积极增持保险股，5 月 27 日，贝莱德增持中国平安 H 股 2121.15 万股，总金额约为 17.95 亿港元。增持后最新持股数目约为 3.87 亿股，最新持股比例为 5.19%。而这已经不是贝莱德第一次增持保险股，4 月 20 日，贝莱德增持中国平安 H 股 301.112 万股，总金额约为 2.71 亿港元。增持后最新持股数目为 3.74 亿股，最新持股比例为 5.02%。2 月 12 日，该公司增持中国人民保险集团股份约 1965 万股。在此次增持后，贝莱德持有中国人民保险集团的股份占比从 4.97% 增加为 5.20%。

5 月 27 日，摩根大通再次增持中国平安股份约 972.48 万股，平均价为每股约 84.52 港元，共计增持约 8.22 亿港元。在此次增持后，摩根大通持有中国平安的股份占比从 10.90% 增加为 11.03%。摩根大通今年内也是多次对中国平安 H 股进行操作。

摩根大通对于金融股一直青睐有加，中信建投在研报中指出，得益于提前启动“开门红”以及重疾产品集中投保，五大险企的新单保费实现高速增长。据近期五大上市险企披露的季报显示，一季度五大上市险企归母净利润合计约 807 亿元，同比大幅增长 27.6%。从归母净利润情况看，五大险企盈利能力依次为中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险。但与可观的盈利状况相反，外资增持期间，五大上市险企股价持续下跌，平均跌幅达 10%，市盈率也随之迎来历史低位，外资“左侧布局”保险股意图明显。

5 月 13 日，安联保险集团发布的《2021 年安联全球保险业发展报告》预测，2021 年中国保险业将再次引领全球保险业增长，预计将实现 13.4% 强劲增长。安联集团首席经济学家卢睿德表示：“事实证明，保险业在新冠疫情面前表现出了韧性。疫情提升了公众对保险产品的需求，也提高了对保险服务适应数字化生活的期望。”

瑞士再保险集团首席经济学家安仁礼认为，由于政策大力支持、居民可支配收入增加、风险意识提高以及数字化发展等诸多积极因素的推动，中国保险市场将持续增长。尤其是在寿险方面，中国将会成为全球寿险增长的引擎，2021 年中国的寿险保费增长预计为 9% 左右。

<http://www.21jingji.com/2021/6-4/5MMDEzODBfMTYyNTA5Mw.html>



## 俄罗斯将从国家财富基金中移除美元资产

2021.6.3 路透

俄罗斯财政部长西卢安诺夫 (Anton Siluanov) 周四表示，俄罗斯将从其国家财富基金 (NWF) 中完全移除美元资产，同时增加欧元、人民币和黄金的份额，预计这些变化将在一个月内实施。

俄罗斯的国家财富基金汇集了俄罗斯的石油收入，最初是为了支持养老金制度。截至 5 月 1 日，该基金的规模为 1,859 亿美元。它构成了俄罗斯黄金和外汇储备的一部分，5 月 27 日该储备总额为 6,009 亿美元。

西卢安诺夫在圣彼得堡国际经济论坛 (SPIEF) 上表示，改变之后，欧元的份额将为 40%，人民币为 30%，黄金为 20%，日圆和英镑将各占 5%。

“和央行一样，我们已经决定减少 NWF 对美元资产的投资，”西卢安诺夫表示。

<https://cn.reuters.com/article/russia-finmin-dollar-assets-0603-idCNKCS2DF16U>

## 购入比特币抗通胀，全球最大对冲基金经理人嗅到了什么？

2021.06.03 36 氪 Pro

疫情刚有所好转，美国人民又陷入“涨”字魔咒。牛肉暴涨 25%、卫生纸暴涨超 15%、核心城市房价暴涨 20%，从前 200 美元就可以采购的食物现在需要 300 多美元。

美联储“大水漫灌”式“抗疫”引发的通货膨胀持续发酵。据统计，目前市场上流通的美元有 1/5 来自 2020 年的货币超发。

而近期一段公开采访中，一度对加密货币深表怀疑的达利欧透露已购入比特币，并屡次提及通胀担忧。作为全球最大对冲基金桥水基金创始人，他嗅到了什么危机？

### 达利欧：已购入比特币

达利欧近日在一场公开谈话中表示，自己已经持有比特币，但并未透露购买的时点与持有数量。

谈及持有比特币的原因时，他表示，“比特币和其他加密货币可以起到对冲通胀的作用，或者至少将受益于财政和货币刺激政策”，“随着美元可能式微……比特币等有着中立地位的加密货币有可能具备类似黄金的功能”。

按照达利欧的说法，当下通货膨胀预期高企，美元贬值趋势难以逆转，1971年的美元危机或将重演。在此大背景下，现金如同垃圾，他“宁愿持有比特币而非债券”，“具有类黄金属性的比特币作为一种储值方式越来越具有吸引力”。

事实上，就在去年11月，达利欧还对比特币持怀疑态度。彼时，他表示不认可比特币的货币的属性并指出了比特币存在的四大问题：

- 1、比特币并不是一个很好的交易媒介；
- 2、比特币价值波动巨大，不是好的财富储存介质，持有比特币并不能保护购买力；
- 3、来自监管的巨大不确定性，如果比特币发展到可以威胁法定货币地位，政府会出手限制甚至取缔；
- 4、与黄金这种全球央行第三大储备资产不同，完全无法想象央行、大型机构投资者、跨国企业使用比特币。

但今年初，达利欧开始对比特币的看法明显改观。他在1月底《我对比特币的看法》中写道，比特币是“鬼才发明”（hell of invention）。比特币及其他加密货币“有可能满足人们日益增长的对另一种储值方式的需求”。在他看来，比特币已从存在时间可能很短的一种极具投机性的想法，发展成为“在高度未知的未来的一个长久期选择”。

他还写道，只是比特币还存在易被黑客攻击、政策监管等诸多高风险，对其投资意味着要正视亏损80%的可能性。但他仍考虑将加密货币作为新基金的投资选择，为客户提供对法币贬值的保护。

## 1971年美元危机重演？

达利欧态度转变之下，是他对通胀失控时代再临的隐忧。

达利欧在前文提及公开发言中表示，“随着世界各国政府不懈地通过增加支出的方式来避免经济危机发生，通胀预期居高不下。在截至4月份的12个月里，美国的年化通胀率高达4.2%，远高于美联储2%的长期目标，但这在很大程度上是因为在2020年4月份时，全球多个经济体都陷入了停滞。”

他从荷兰盾、英镑和美元货币霸权的兴衰出发，探讨了当下所处的债务周期节点及为何买入比特币。

在达利欧看来，这些储备货币的霸权都经历了三个可能并存的周期：债务和金融资产的产生、内部凝聚力冲突周期（即随着贫富差距和价值观差距的扩大，政治集团相互背离，内部冲突增加）、以及货币霸权遭遇的挑战。

达利欧认为，美元目前正处于第一个周期中，“债务和信贷创造了购买力”。但他警告说，“这从短期来看是提振因素，但从长期来看则是抑制因素，因为政府债务最终是必须要偿还

的……所有金融资产（债务和信贷）都有对应的实物和服务。当金融资产规模越来越大，而持有动机不再存在时，就会出问题了。”

达利欧指出，美国以前也发生过这种情况。1971年夏，国际金融市场掀起抛售美元抢购黄金和西德马克等西欧货币的浪潮。

这次美元危机根源于1960年代美国联邦政府福利与国防开支飙升，最终导致美国黄金储备已不足其对外短期负债的五分之一。时任总统尼克松被迫宣布新经济政策，从此布雷顿森林体系解体，美元与黄金脱钩。

他警告说，“目前的情况类似于1971年，当下政府的预算开支意味着我们将需要更多的资金和更多的债务。”需要借钱，必须得印钱，需要更多的钱，就得加税，演变到最后可能就是资本管制。1971年，这种情况导致了股市的上涨。今日亦是如此，黄金、比特币和房地产都在上涨，因为美元正在下跌。”

达利欧称，通胀有两种类型，一种是供求关系造成的，也就是劳动力需求较高，而产能较低，从而迫使物价上涨；另一种则是货币贬值导致的货币通胀。但随着大量美元涌入市场，这两种通胀类型交织在了一起。

“在货币供应增加的同时，由于投资者抢购债券和房地产等其他资产，债券收益率跌至低点。最终现金就是垃圾，因为它的实际回报会变为负。”达利欧认为，第二种类型的通胀最终将会占据主导地位，这就一定程度上利好房地产、股票和加密货币等资产。

## 比特币大震荡

不止是达利欧，今年以来一路高歌猛进的比特币吸引了各路投资者的注意，看多的声音持续出现在市场上。

杜坤恩家组办公室主任、亿万投资人斯坦利·德鲁肯米勒也表达了对美元的悲观情绪，并称其持有比特币头寸。摩根大通继三月申请推出“比特币概念股”后，预测比特币目标价将达到13万美元。

盯上加密货币的还有大型科技公司，马斯克的“疯狂”已是人尽皆知，特斯拉一季报显示，投机比特币为特斯拉贡献了4.38亿美元净利润中的1.01亿美元。Facebook等硅谷公司要加入炒币大军的消息也不绝于耳。

“女版巴菲特”凯茜·伍德依然坚持对其长远将达50万美元/枚的判断。5月24日、25日，她旗下基金“逆市”购买了约70万股灰度比特币信托，价值约2270万美元。

如果说多头将比特币视作眼下“对抗通胀”的利器，且不论其新型风险资产的本质，空头对比特币的不信任还包括显而易见的不可持续性以及监管等因素。

正如古根海姆全球首席投资官 Scott Miner 5月26日所言，任何呈指数级增长的市场都是不可持续的。此前比特币等加密货币的暴涨本质上是一种泡沫。从历史上看，这类资产的价格通常会从峰值下跌50%~75%。



事实上，近期的比特币价格遭遇了“瀑布跌”，目前比特币正处于其史上动荡最大的时期之一，目前已经较最高点跌去 40%以上。这或与近期监管趋严有关。

由于市场过热等原因，比特币已经引起中外监管的注意。

5月12日，美国司法部与国税局已联合对全球最大加密货币交易平台“币安”发起调查，此举连累美国最大加密货币交易平台 Coinbase 当日股价重挫 6.5%。

5月18日，我国互金协会等三部门联合公告提醒加密货币炒作风险，提出金融机构不得直接或间接为客户提供与虚拟货币相关的服务。这一举措被市场解读为对加密货币的监管趋严。

达利欧此次讲话也重申了他的忧虑，即各国政府出于对比特币与国家货币系统进行竞争的担心，可能会对其实施打击。他警告说，“比特币最大的风险在于它的成功。”

<http://www.01caijing.com/article/280453.htm>

## 声明

本周报由纽约金融学院上海运营公司（以下称“纽金上海”）制作。本周报中的信息均来自于我们认为可靠的已公开资料，但纽金上海对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本周报中的信息、意见等在任何时候均不构成对任何人的个人推荐，仅供参考之用。本周报所载的观点并不代表纽金上海或其关联公司的立场。对依据或者使用本周报所造成的一切后果，纽金上海及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

## Disclaimer

*This report is edited and produced by an operating entity of New York Institute of Finance in Shanghai (hereinafter referred to "NYIF Shanghai"). Although information and opinions presented in this report have been obtained or derived from public sources believed by NYIF Shanghai to be reliable, NYIF Shanghai neither expressed nor implied any representation or warranty of accuracy and completeness of such information and opinions. Nothing in this report constitutes a personal recommendation to any individual. Opinions presented in this report do not necessarily represent NYIF Shanghai and its related companies. For all the consequences occurred by using this report, NYIF Shanghai and/or its related persons shall not bear any legal responsibility.*



 微信扫码关注，获取更多资讯

微信公众号： nyif-china

公众邮箱： china@nyif.com

官方网站： www.nyif.com.cn