

大资管动态 (周报)

第一零九期 (2016 年 12 月 19 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部编辑

保险资管	2
项俊波：不折不扣贯彻中央经济工作会议精神.....	2
险企整体提升股票资产配置趋势不改.....	5
银行理财	7
投贷联动试点呈加速落地之势.....	7
银行理财年末效应显现.....	9
信托	10
信托平均年化收益率稳定步入“6 时代”	10
昆仑信托完成曲线上市 年内第二单.....	11
证券资管	12
养老金入市万事俱备 分析人士称股票仓位或不超 10%.....	12
央行 12 月已放水 7330 亿 银行同业存单利率全线走高.....	13
公募基金	15
明年委外规模或将大幅萎缩.....	15
公募基金公司设立申请排队数达 40 家.....	16
私募基金	17
坚守成长还是转战蓝筹 私募纠结中现分歧.....	17
风险释放 市场恢复平静 私募控制仓位 布局跨年行情.....	19

保险资管

项俊波：不折不扣贯彻中央经济工作会议精神

12月16日，中国保监会召开党委扩大会议，学习贯彻中央经济工作会议精神。保监会主席项俊波指出，学习贯彻中央经济工作会议精神，是当前保险监管工作的重中之重。保险监管系统和全行业要认真学习、深刻领会、准确把握中央经济工作会议的精神实质，坚决抓好贯彻落实，切实在思想和行动上与中央保持高度一致。

项俊波指出，刚刚结束的中央经济工作会议，是党的十八届六中全会之后中央召开的又一次重要会议。会议深刻总结了2016年和党的十八大以来我国经济社会发展取得的成就和经验，分析了当前和今后一个时期国际国内经济金融形势，阐述了2017年经济社会发展主要预期目标、宏观经济政策，对明年经济工作作了全面部署。习近平总书记和李克强总理的重要讲话，高屋建瓴，统揽全局，充分体现了我们党对经济社会发展规律和执政规律的深刻把握，体现了“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，具有非常强的思想性、科学性、指导性和操作性，是指导当前和今后一个时期经济工作的重要指针，为我们下一阶段的保险工作指明了方向。

项俊波强调，要把思想和行动统一到中央的判断和决策部署上来。一是深刻把握宏观经济形势。既要看到行业仍然处于难得的战略机遇期，也要看到复杂的国内外经济金融形势给保险业带来的严峻挑战；既要找准保险业服务全局的切入点和抓手，也要乘势而上，维护行业来之不易的良好局面。二是深刻把握重点经济工作。要围绕中央确定的重点经济工作，谋划明年的保险工作，积极发展企业年金、职业年金、商业养老保险。规范保险资金投资运用，拓宽保险

资金支小支农和参与基础设施建设渠道，将新材料、关键零部件纳入首批次应用保险保费补偿范围；扩大出口信用保险覆盖面，降低费率；加强基本医保、大病保险、医疗救助等各项制度有效对接。三是深刻把握保险业服务实体经济的主攻方向。要锚定正确方向，做实“保险业姓保”，发展党和人民需要的保险事业，发挥风险管理、资金融通和社会管理核心职能，着眼于振兴实体经济、培育壮大新动能，充分发挥保险的助推器作用。

项俊波指出，要紧紧围绕会议精神，坚定信心、保持定力、时刻保持清醒的头脑，研究确定好2017年的监管工作思路。全面落实“保险业姓保、保监会姓监”理念，真正把理念转变为行动自觉和具体实践。一方面，坚定不移推动落实“保险业姓保”，坚持保障为主、投资为辅，进一步正本清源，推进行业坚守保障本位、强化保障属性、体现保障特征，发挥风险管理核心功能，发挥保险资金的长期投资优势，服务国家重大战略和供给侧结构性改革，满足人民群众的风险保障需求，为经济社会发展提供坚强保障。另一方面，坚持“保监会姓监”理念不动摇，以监管彻底整顿市场秩序，坚决重拳打击违法违规行为，坚决遏制个别机构激进的投资行为；以监管守住风险底线，进一步完善监管制度、强化监管执行，健全全行业风险防控体系；以监管促进行业发展，继续推进市场化改革，把握好改革的力度和节奏，释放改革红利、激发发展动力，更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用。

项俊波强调，把防控保险风险放在更加重要的位置。防范风险是保险监管的生命线。保险监管要始终绷紧风险防范这根弦，把防范风险放在更加重要的位置，坚决守住不发生系统性区域性风险的底线。要深刻领会中央对经济金融形势的判断，深刻贯彻落实中央关

于金融风险的重要指示和批示精神，把风险防范贯穿到保险监管工作的全过程。一是加强风险研判和预警。密切关注外部经济金融形势变化可能带来的不利影响，强化压力测试和风险排查，加强风险的动态监测、识别和预警，提高防范风险工作的针对性和主动性，将风险防范的关口前移。二是切实防范化解重点风险。要密切关注部分公司集中举牌、违规资金运用和虚假出资、一些公司盲目跨市场跨领域跨境投资并购、万能险粗放发展、资产负债不匹配、部分机构公司治理明显失效等问题，采取有力措施防范风险累积。三是夯实风险防范的基础。要进一步完善以偿二代为核心的风险防范制度，强化资本约束，筑牢防范风险的防线。加强公司治理监管，对股权和股东出资强化穿透式监管，建立产融隔离机制，防止风险交叉传递。

项俊波要求，切实加强和改进党对保险监管工作的领导。贯彻落实中央经济工作会议精神，严格按照党的十八届六中全会对全面从严治党做出的战略部署，不断加强和改进党对保险监管工作的领导。一是严守纪律规矩。严守政治纪律和政治规矩，进一步牢固树立政治意识、大局意识、核心意识、看齐意识，严格执行党的各项纪律，确保党章党规党纪得到有效执行，确保中央决策部署在保险监管领域得到不折不扣的落实。二是严肃党内政治生活。切实增强党对保险监管工作的领导，真正使党的组织生活、党员教育管理严起来、实起来，充分发挥党组织的战斗堡垒作用。三是严格监督问责。按照《中国共产党党内监督条例》的要求，针对重点人员、重点岗位，全面实施包括党委全面监督、纪委专责监督、党员民主监督等在内的党委监督体系，打造一支风清气正的高素质监管干部队伍。要加强监管问责，对于因工作不到位造成的重大风险、影响行业和监管形象的，要严肃追究相关人员责任。

项俊波指出，2017年保险监管工作面临的形势更加复杂，任务更加繁重，保险监管系统要紧密团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，深入贯彻中央经济工作会议精神，振奋精神，锐意进取，确保保险监管始终行进在正确的道路和方向上，为全面建成小康社会做出新的贡献。

2016-12-16 来源：中国保监会

险企整体提升股票资产配置趋势不改

分析人士认为，随着我国无风险收益率曲线降至低位，险资入市配比有望进一步上升

保险资金作为资本市场重要的机构投资者，一贯以稳健和价值投资为主，备受监管层的鼓励。而近期因个别险企的激进投资，将险资推向了风口浪尖。保监会副主席陈文辉近日在接受多家媒体采访时表示，要将保险资金投资股市的比例回调至30%水平，并于近期拟出台措施规范险资投资股票行为。该表态引发市场担忧，令举牌概念股承压。

对此，一位保险资产管理公司投资部人士对《证券日报》记者表示，近期，险资投资监管趋严，但仅对个别激进的险企有影响，对其它大多数的险资影响不大。“对于明年，我们还会配置一定比例的权益类投资，从估值考虑，明年部分小盘股或有一定的投资机会，具体瞄准TMT(科技、媒体、电信)行业的个股。”

陈文辉透露，针对部分公司激进投资和举牌问题，近期拟将权益类资产占保险公司总资产比例从40%下调至30%，将单一股票投资占保险公司总资产比例从10%下调至5%。“恒大人寿和前海人寿仅占保险资金股市投资总额的3%，调整险资股市投资比例是定向‘挤脓包’，不会影响股市稳定。”

事实上，目前保险资金仓位整体不高，远没有达到监管规定的上限，即便调低入市比例，对于保险投资的影响也并不大。

截至 2016 年 10 月底，保险公司资金运用余额达到 12.91 万亿元，其中用于持有股票和证券投资基金占比达到 14.42%。这其中还包括债基、货基以及混合类基金中投资于股票之外的份额。据业内人士估计，当前险资真正在股市里的资金仓位只有 10%。但不管是 14.42%还是 10%，距离监管层规定的 30%或 40%的上限空间都很大。

另外，12 月 13 日，中国保监会召开专题会议。保监会主席项俊波强调，保险资金一定要做长期资金提供者，而不是短期资金炒作者。

中投证券最新发布的报告显示，监管层近年来对险资入市的鼓励是对险资加之投资导向的肯定以及对股票投资提高险企投资回报率的认可。监管层近期反对的是保险资金短期大量频繁炒作股票。此种态势必须扼制，一是金融资本强势介入上市公司，可能出现资本与产业之间的矛盾，存在战略整合及经营失败风险；二是出于险企自身偿付能力的考虑。险企盈利具有一定特殊性，对社会稳定具有深刻影响。“未来，在不影响上市公司正常经营，不影响险企自身偿付能力的情况下险资入市是被允许甚至得到鼓励的。”

实际上，业内普遍认为，险资未来持续提升股票资产配置趋势不改。上述报告显示，多项研究表明险资由于投资期限较长、风险偏好较低、资金量较大等原因投资选择往往能够起到价值投资引导，平抑市场波动性的作用。

报告显示，由于中国人均保费仍有较大上升空间，当前险资入市比例仍然较低，有上升空间，因此，随着我国无风险收益率曲线降至低位，险资入市配比有望进一步上升。

2016-12-19 来源：证券日报

银行理财

投贷联动试点呈加速落地之势

投贷联动试点取得新进展。最新消息显示，目前投贷联动试点地区和试点银行已按要求报送了试点实施方案，国务院将依据有关法律法规批复相关银行成立专业化投资公司，开展股权投资业务，待条件进一步成熟、取得一定经验后，银监会、科技部、央行将研究提出扩大试点范围的具体要求。

科技部资源配置与管理司副司长张卫星 12 月 16 日在中行投贷联动签约仪式上披露了这一信息。张卫星说，试点不是目的，试点工作是为了形成可复制、可推广的经验，并建议开展试点政策的监测、评估和总结工作。

2016 年 2 月 3 日，国务院常务会议决定选择金融机构试点开展投贷联动融资服务。4 月 21 日，银监会、科技部、人民银行联合下发《关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科创企业投贷联动试点的指导意见》，确定在北京中关村、武汉东湖、上海张江、天津滨海和西安等 5 个国家自主创新示范区开展投贷联动业务试点，批准中行、国开行、北京银行、上海华瑞银行等 10 家银行在上述地区开展投贷联动业务试点。

酝酿近半年后，投贷联动试点近日呈加速落地之势。11 月下旬，国开行宣布与北京中关村重点科创企业北京仁创生态公司签订“投资+贷款”合同，首单投贷联动支持科创企业项目正式落地。12 月 16 日，中行与北京中关村等 5 个国家自主创新示范园区管委会签署投贷联动业务战略合作协议，并与 12 家科技创新型企业签订投贷联动服务协议，全面铺开投贷联动业务。

不过，由于目前专业化投资公司仍有待批复，因此试点银行也在尝试通过多种路径来推进试点。

中行相关负责人称，中行将按照“两步同时走”的原则，推动投贷联动工作。一步是利用现有中银投、中银证券、中银基金等投资平台，选择一批成熟的投贷联动项目，推进股权投资和贷款投放，通过“选择权贷款”产品，支持一批优质的科创型企业；另一步是尽快完成境内投资公司的报批及设立工作，招聘专业人才，推动业务健康快速发展，目前中行已就设立投资公司成立了专门的筹备小组，设立投资公司的申请材料已上报。

除中行、国开行之外，今年3月29日，北京银行也已发布“投贷通”产品，该产品方案涵盖认股权贷款、股权直投等；华瑞银行也已通过间接渠道，落地了几十单投贷联动试点项目。

西安高新区相关负责人近日也披露，目前该区已与可在区内开展业务的5家试点银行之中的4家，制定了实施方案，筛选了试点企业，建立了投贷联动项目储备库，并制定了支持投贷联动试点的扶持政策，将从风险补偿、投资补贴、业务奖励等方面，对试点银行给予大力支持。

张卫星说，目前，对科创企业全国没有统一的标准，这对试点银行开展业务带来了一定的影响。“科技部正会同有关部门研究制定科技型企业中小企业确定标准，并指导各地建立科技型企业数据库，建立风险补偿机制和专业咨询机制，帮助银行降低投资和信贷风险，提高决策效率，做好试点服务工作。”

另据此前上证报记者获得的消息，监管部门已明确投贷联动试点不设业务规模指标，同时提出实行严格的淘汰退出制度，试点工作推进缓慢、有重大风险隐患的银行将有可能被取消试点资格。

2016-12-19 来源:上海证券报

银行理财年末效应显现

时值年末，由于年底存款量考核等原因，银行理财产品的“年末效应”开始显现。各家银行发行的大部分银行理财产品达到4%以上的年化收益率，而像往常一样打算趁年底购买高收益率理财的投资者不在少数。分析人士认为，随着年底临近，银行最可能出现的情况就是提高中短期尤其是短期产品收益率，但不排除个别资金紧张的银行会大幅提高其各期限理财产品收益率，投资者在提高风险意识的基础上，可适当关注这类高收益率产品。

进入2016年后，受经济下行影响，互联网“宝宝类”理财产品收益率向下趋势非常明显，至11月下滑幅度达0.59个百分点。而现金管理型银行理财产品表现出较为稳定的走势，平均收益率保持在2.96%，领先互联网“宝宝类”产品0.2个百分点。由于银行自有资金相对充裕，资金再募集能力更强，且在目前的大环境中，兑付情况直接与银行的声誉挂钩，安全性明显更高。因此开放式银行理财产品逐渐受到投资者追捧，截至6月，开放式预期收益型理财产品资金余额达9.67万亿元，市场占比高达36.80%，仅次于封闭式预期收益型产品。

据有关数据显示，本周银行理财产品周均预期年化收益率大幅升高至3.92%，较上周提高0.05%。7天以内的理财产品共有27款，周均预期年化收益率达到3.23%，环比上周提高0.04%；8天至14天期限的理财产品共有20款，周均预期年化收益率达2.8%，环比降低0.46%；15天至1个月期限的理财产品发行13款，周均预期年化收益率达4.01%，环比提高0.29%；1个月至3个月期限的理财产品是发行主力，共有649款，周均预期年化收益率达3.93%，环比提高0.1%；

3个月至6个月期限的理财产品共发行498款，周均预期年化收益率达3.92%，环比降低0.01%；6个月及以上期限的理财产品共发行436款，其中6个月至12个月期限的理财产品共有274款，周均预期年化收益率达3.95%，环比提高0.06%，12个月及以上期限的理财产品共有162款，周均预期年化收益率达3.92%，与上周一致。

从发行银行类型来看，各期限预期年化收益率最高的理财产品多来自中小型银行。从收益类型来看，高预期年化收益率类型多属于非保本浮动型。从具体各期限预期年化收益率最高产品来看，如交通银行的一款非保本浮动收益型产品，以7%的预期收益率夺得了1个月至3个月期限第一的位置，平安银行的一款非保本浮动收益产品，以12.6%的预期年化收益率居3个月至6个月期限产品收益率首位。

2016-12-17来源：中国证券报

信托

信托平均年化收益率稳定步入“6时代”

信托行业资产规模前脚刚踏进“18万亿”时代，在平均年化收益率方面，信托稳定步入“6时代”。

根据用益金融信托数据显示，上周成立的信托产品平均预期年收益率为6.40%，这一数据在上上周为6.48%。

其中，上周最高平均预期年收益率为6.51%，最低为6.30%。1年及以下平均预期年收益率为6.69%，1—1.5年期平均预期年收益率为6.55%，1.5—2年期平均预期收益率为6.93%，2年以上期平均预期年收益率为6.40%。显示信托产品收益率已经稳定步入“6时代”。

从今年一整年的数据来看，事实上信托产品的预期收益率呈现逐渐走低的态势。与今年 1 月份平均预期年收益率约为 8.2%相比，在不到一年的时间里，该指标下降了 1 个多百分点。这与目前资本市场上普遍出现的资本荒现象，以及资产质量下滑、以及债市波动等等有关，信托的避险意识正在加强。

另一方面，市场上活跃的大量资金无处可投，信托产品的收益率正在进一步下降的空间依然存在，不可忽视。

信托业研究人士认为，未来，信托业应努力探索新的转型方式，转型创新上要“快半拍”，深入发掘新的利润增长点，提升主动管理能力，改善信托资产管理方式，信托业必将有更好的发展前景。

2016-12-17 来源：和讯信托

昆仑信托完成曲线上市 年内第二单

继江苏信托开门红后，昨日，*ST 济柴也成功通过了证监会上市公司并购重组审核委员会的审核。这意味着，昆仑信托将成为今年第二家曲线上市的信托公司。

9 月 6 日，中石油控股子公司*ST 济柴公告称，要启动重大资产重组，置出全部资产及负债，置入中石油集团持有的中油资本 100%股权，其中涵盖昆仑信托，成为了继浙金信托、江苏信托和五矿信托后，又一例谋求曲线上市的信托公司。

根据公告，本次置入的金融资产估值为 755 亿元，包括中油财务 28%的股权、昆仑银行 77.1%、昆仑金融租赁 60%、中意财险 51%、昆仑保险经纪 51%、专属保险 40%、中意人寿 50%、中油资产 100%、中银国际 15.92%和中债信增 16.5%的股权。重组完成后，*ST 济柴将转型成为中石油集团的金融控股平台。

公开资料显示，昆仑信托有限责任公司成立于 1986 年 11 月，前身宁波信托，2008 年更名为“金港信托”，2009 年中油资产入主，同时进行增资扩股并更名为“昆仑信托”。目前，注册资本为 30 亿元，上市后或将增资至 90 亿元。

2015 年，昆仑信托实现收入 14.72 亿元，较上年增长 3.3%；净利润 8.49 亿元，较上年增长 56.4%。2016 年 1~5 月，昆仑信托实现收入为 3.27 亿元，净利润为 2.46 亿元。

业内观察人士表示，昆仑信托依托股东中石油集团资源，资源禀赋较好，集团内业务就不少。此次增资也是契合行业发展趋势，进一步增强抵御风险能力，为后期扩大展业规模做铺垫。

2016-12-17 来源：证券时报

证券资管

养老金入市万事俱备 分析人士称股票仓位或不超 10%

“下一步将在年内组织第一批委托省份与社保基金理事会签订合同。同时也会由社保基金理事会牵头组织评审委员会，优选出第一批养老基金管理机构，正式启动投资运营工作。”人力资源和社会保障部新闻发言人李忠在人社部举办的 2016 年三季度新闻发布会上曾表示。

近日，随着基本养老保险基金证券投资管理机构评审结果公告的落地，可以看出，养老金入市在各方期待中只差“临门一脚”。

一段时间以来，《基本养老保险基金投资管理办法》颁布、《全国社会保障基金条例》的施行、全国社会保障基金理事会新设养老金管理部和人员招聘配置完成、4 家银行成为基本养老保险基金托管机

构、21家机构获基本养老保险基金证券投资管理机构，这些都意味着养老金的投资运营启动工作进入倒计时阶段。

“今年年底前，首批签约托管基本养老保险基金有望划拨到位，但具体入市时机可能仍有待进一步观察。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示。

招商证券预计短期入市资金仅为800亿元。从养老基金的用途来看，分析人士认为养老基金的投资风险偏好会比社保基金及企业年金更加保守。参考社保基金和企业年金2015年10%和14%的股票仓位，预计养老金股票仓位不会超过10%；从社保基金和企业年金每年循序渐进增加股票仓位的操作方式来看，养老金股票仓位可能在投资初期更加谨慎。根据以上分析，乐观地来算，如果4万亿元的累积结存中20%进行委托投资，投资组合中权益资产占10%，则短期入市资金仅为800亿元。

“基本养老保险基金资产配置需保持更高流动性。”董登新指出，与作为战略储备的全国社会保障基金相比，养老金必须满足“现收现付”的日常需要，组合投资周期不如全国社保基金那样长远。

武汉科技大学金融证券研究所还表示，为稳妥起见，最初应以固定收益证券投资为主，将来再逐渐扩展至股票投资。不过，在投资组合上，也要兼顾基金资产流动性和安全性要求。这也决定了养老金入市初期不会过多投资股票。总而言之，养老金入市应将流动性与安全性双重目标放在首位。

2016-12-19 来源：证券日报

央行周一开展1800亿逆回购 资金净投放650亿元

随着年末临近，银行间市场中长期品种资金价格涨幅扩大，央行也加大了资金净投放力度。据公告，12月19日，央行在公开市场开

展了 1800 亿元逆回购操作，包括 950 亿元 7 天品种、300 亿元 14 天品种和 550 亿元 28 天品种，中标利率分别继续持平于 2.25%、2.40% 和 2.55%。

鉴于当日逆回购到期量为 1150 亿元，故周一实现资金净投放 650 亿元，较上周五增加逾四成。但这依旧未能阻止市场资金价格上涨。周一早间公布的上海银行间同业拆放利率（Shibor）继续全线上涨。其中，14 天期、1 月期、3 月期、6 月期等中长期 Shibor 利率涨幅均超过了一个基点。

“国海假章门事件继续发酵，感觉今天市场情绪依旧谨慎。”券商债券交易员表示，希望一些做市商能发挥相应的做市义务，市场流动性能恢复正常运转。

上周五，央行紧急驰援了 3940 亿元中期借贷便利（MLF）操作，释放出维稳市场的信号。但这并未完全阻止资金价格上涨的步伐。

广发银行利率与衍生交易员表示，随着资金面的持续收紧和债市的下跌，在汇率和抑制资产泡沫的制约下，上周央行公开市场净投放资金和 MLF 操作，仅为缓和市场的恐慌情绪和减缓债市的急剧下跌，并不能代表其货币政策立场的改变，寄希望于央行在公开市场大幅“放水”的愿望仍然不现实。

“随着缴税、年底 MPA、LCR 考核的压力不断上升，机构对资金需求日益强烈，MLF 仅能起到部分对冲的目的。”广发银行利率与衍生交易员指出，目前，同业存单的发行利率仍然高达 4.5% 以上，部分机构的隔夜融入成本高达 7%。短期内资金面或有宽松，但中长端资金供给依然有限且价格仍将偏高。

2016-12-19 来源：中国证券报

公募基金

明年委外规模或将大幅萎缩

今年债市最明显的特点是委外资金汹涌而来，本次债市的暴跌，其中一大原因是一些机构资金的撤离，经此一役，大部分基金经理称，明年委外的规模或将大幅萎缩。

“债市的这轮暴跌，并不是突然发生的，而是此前积累的多重风险因素交织影响下，出现了集中爆发，表面上看来，导火索是特朗普上台，美国加息、人民币大幅贬值，但其实是机构委外资金点燃这波债灾的火苗，这也是监管层有意引导的结果。”深圳资深债券基金经理对记者表示。机构资金的集中撤出，令一些基金明显出现流动性危机。

在悲观者看来，影响债市未来表现的是银行理财资金的态度，上述基金经理称，金融需要服务于实体经济，在监管层金融去杠杆的大背景下，央行最近对银行理财资金纳入MPA考核，这或是影响未来债市表现的核心因素。

“短期来看，委外资金可能不会急剧撤离债市，但中长期来看，还是要看央行政策的变动，今年出于风险控制的需要，央行对银行理财资金出台了MPA考核条例，但是这次只是初步地告诉市场，银行理财资金该如何规范发展，但是并没有对一些违规操作的银行进行惩戒，如果未来监管层出台一些惩戒性的措施，银行理财资金进入债市的节奏和规模都会放缓。”这位基金经理称。

但也有基金经理表示，银行委外资金或会在目前表现比较好的基金里寻找合作对象。“本轮债市经过暴跌，部分银行准备再次抓住市场机会委托投资，我们最近就开始重新接触一些委外资金，毕竟债券现在已经具备一定的配置价值，我们觉得抄底的时间到了。”深圳券商资管固收投资人士对记者表示。

“监管层近两月已经对委外进行摸底，基金公司疑似委外的产品被严控，估计明年委外不会像 2016 年这么汹涌而来。但也不会立刻消亡，毕竟市场不会骤然进入加息周期，资产荒很长一段时间还会存在。”公募基金高管表示。他认为市场跌到一定程度，就会出现机会，2013 年钱荒后，债券市场也曾经出现“债券小牛市”。而经过目前的调整之后，未来资金重新流入债市，仍然是大概率事件。

2016-12-19 来源：证券时报

公募基金公司设立申请排队数达 40 家

运作已超过 18 年的公募基金，已经成为资本市场一支重要力量，其牌照优势正吸引越来越多的资金加速布局。数据显示，目前排队等待“准生证”的拟设立基金公司已达到 40 家之多。

据证监会最新披露的信息显示，12 月份有两家基金公司申请设立，分别为明亚基金管理有限责任公司和不二基金管理股份有限公司，申请材料接收日分别为 12 月 12 日和 12 月 14 日。目前排队走审批流程的拟设立基金管理公司已经达到 40 家。

从整个流程来看，目前进展最快的要数民生基金，11 月 18 日为其第二次反馈意见日。而其他如海航系下的本源基金，以及湘财基金，都处于接收第一次反馈材料，其他多数也处于第一次反馈阶段。

从等待获批的筹备基金公司来看，从筹备到获批的周期不短，最早的申请材料接收日为 2014 年，还有 14 家基金公司申请材料接收日为 2015 年。不过，还有一些筹备中的基金公司因股东问题等原因退出申请。

实际上，从上市公司公告中发现，还有不少公募基金公司正在筹备，不过还没有到上报监管层环节。如金固股份与胡德佳、杭州滨创

股权投资有限公司（滨江集团子公司）、智度股份等共同出资人民币1亿元发起设立证源基金管理有限公司。

炼石有色此前也公告，与控股股东张政及开源证券、深圳市新国都技术股份有限公司、上海投杉投资管理合伙企业（有限合伙）、刘亚共同出资1.5亿元发起设立公开募集证券投资基金管理有限公司。

而从今年情况看，截至10月底，已经有8家公募基金公司成立，目前已有109家公募基金公司。值得注意的是，受政策放开利好影响，今年设立的公募基金公司的发起人更多元化，有首家外资控股、首家个人发起成立、首家私募获批成立的公募基金公司。

据业内人士表示，因政策面已经放开，目前意向中、筹备中的公募基金公司很多，一些私募公司、期货公司、创投公司等积极性较高，公募基金的牌照价值仍很大。在越来越多的机构或自然人看好基金牌照的情况下，未来多样化背景的专业机构或者人才积极地参与公募基金行业，带来新的风格和特色，提供更加多样化的产品和服务。

2016-12-19 来源：证券时报

私募基金

坚守成长还是转战蓝筹 私募纠结中现分歧

今年以来，市场逐步走出股灾阴影，蓝筹股表现尤其可圈可点，不少个股在熔断后创出历史新高，而前几年深受追捧的成长股却是萎靡不振。是继续坚守长期看好的成长股，还是转战当下市场偏好的蓝筹，即使在成长派私募机构中，也出现了纠结和分歧。

中国基金报记者近日走访了多家以成长股投资为主的私募机构。在今年成长股行情低迷的背景下，这些私募业绩表现并不理想，在成

长股表现持续低迷之际，不少人仍然选择坚守，也有私募选择跟随市场搏击蓝筹股行情。

深圳一家以成长股投资闻名的私募表示，由于过去几年成长股涨幅过大，今年以来进入一个持续消化估值的过程，且市场的风险偏好还没有恢复，成长股难有大的行情。因而虽然过往偏好成长股投资，但今年四季度以来，以险资为代表的资金再度激活蓝筹股行情，也就顺势参与了蓝筹股的投资。

该私募表示，供给侧改革和宏观经济形势的变化也使得蓝筹股和周期股的业绩和基本面都出现了比较明显的向好变化。一些过去产能明显过剩的行业，在今年供给侧改革的过程中，经营有了明显改善，这其中都蕴含着投资机会。

无独有偶。另一家成长股偏好的私募人士也表示，成长股不少估值还是偏高，不如在周期股和一些转型并购重组股票中寻找机会。

当然，更多的成长派私募还是在坚守成长股的投资。有私募投资总监表示，虽然蓝筹股和周期股今年表现更好，但他们的擅长还是成长股，依然看好新能源汽车、医疗保健等新兴行业，短期可能未必能起来，但只要坚持终将有收获。如果随着市场转变风格，一不小心就会两边被打脸。

更有坚守者表示，中国经济长期转型的大趋势不会改变，以做 PE 等实业投资的心态来做成长股投资，并不会在意市场短期波动和变化。长期来看，股价还是与企业价值和业绩相关的，只有成长股才能长期创造高增长。

虽然坚守者在这一年中都在艰难度日，然而在对险资举牌的监管加强后，上周市场经历了一轮杀跌，创业板指数连续几天走势强于蓝筹的沪深 300 指数，成长股的春天是否再度到来，值得期待。

2016-12-19 来源: 中国基金报

风险释放 市场恢复平静 私募控制仓位 布局跨年行情

上周，股市调整加剧，沪指在 3100 点附近震荡，创业板跌破 2000 点。接受中国基金报记者采访的多位私募人士认为，临近年底，短期市场风险有一定释放，大盘回归震荡格局，但对利率上行、通胀等因素仍存忧虑。明年上半年市场可期，有私募认为机会大于风险，越跌越买；也有的私募控制仓位，谨慎布局跨年行情。

市场恢复平静 利率通胀等仍存担忧

“市场在 12 月中旬提前跌下来，我反而觉得不用那么悲观。市场在这个位置再往下的概率较小，大小票都轮跌了一番，同时债市和房市的资金都在撤出，股市流动性不会太差，而且美国加息靴子也落地了，市场会逐步回稳，重新寻找平衡并慢慢往上走。”广东瑞天投资告诉记者。

广东瑞天投资也表示，目前市场中险资行为受到抑制，同时美国加息，国内利率走高，债市下跌，高分红、高股息蓝筹股上台阶后出现分化和调整。短期市场回归稳定的状态，有结构性机会但比较温和，在 3100 点附近震荡。

上海中域投资表示，最近一两个月，从指数来看风险不大，但机会也不大。美国加息对中国的汇率和资产价格带来一定冲击，大票受宏观影响，回调后要继续休息，而小票也会维持窄幅波动，总体都会比较平淡。但上海中域投资认为，2016 年的市场就是休养生息，修复股灾后情绪以及金融监管的强化。2017 年的机会可能比 2016 年要好一些。一方面，市场钱多，大类资产配置中优质股票价值显著，另一方面，经济稳定后明年是诸多改革相继落地的一年，会有较多机会。

但也有私募相对更谨慎一点。深圳聚沅资本认为，这一波蓝筹行情基本结束，以险资增加权益资产配置为主，因监管的突然发力而结束。中小创去泡沫的调整过程还没有结束，年底到年初市场都是弱势震荡。等这轮中级别的调整完成后，明年上半年市场可能有见底反弹的机会。

观富资产则表示，年底市场还是震荡偏弱，流动性还会偏紧。从宏观上来看，明年总需求不会特别好，企业盈利可能会低于目前市场的一致预期，“市场面临三座大山：金融去杠杆、资产价格估值偏高、人民币贬值压力，这些问题明年都要解决。”

越跌越买 私募布局跨年行情

广州汇腾基金投资表示，年底各项风险释放导致大盘下跌，跌出来的机会正好是布局良机，但是接下来可能是分化的行情，大盘没有趋势性行情，风格可能会切换到一些成长股上面去。“目前市场机会大于风险，可以做一些个股分化的机会。”

神州牧基金看好当前的市场，他认为在 3000 点位置机会大于风险，目前坚持持股。

广东西域投资也认为，目前机会大于风险，年底的策略是买成长绩优的股票，因为明年上半年应该会有行情，主要看好有色、大消费、医药、文化等行业机会。2017 年个股的活跃度可能会比 2016 年强很多。

广东瑞天投资表示，维持中性仓位，跨年布局以“价值+成长”为主线。对于部分股息率较高的蓝筹股，跌下来以后可以买，把握波动交易的机会；同时，有些成长股可能跌出中长期机会，基本面不错、有成长性、估值相对合理的股票值得左侧布局，主要从行业景气度来选择，明年看好苹果产业链、新能源汽车、化工等领域的机会。

部分私募对明年市场较为谨慎，目前主要是控制仓位，以精选个股为主去寻找机会。深圳聚沣资本表示，目前以控制仓位为主，参与消费、医药等估值成长有吸引力的股票。医药板块这几年表现较弱，估值泡沫较低、风险不大，但在经济下行周期中医药行业有增长，可以找有新研发、新药产品放量的公司。

深圳上德谷投资表示，年底资金回笼压力较大，市场流动性差，行情不一定能起来。目前采取保守策略，同时考虑布局明年，在流动性紧张的情况下，明年不是特别乐观，没有趋势性行情，但可以着眼于一些个股的机会，比如通胀类个股可以重点关注。

上海中域投资则表示，目前中性仓位，主要参与价值股和白马成长股，不参与周期股炒作。战略性看好军工领域的机会。

观富资产还表示，跨年布局主要寻找个股机会，结合波动管理策略，做好大波段择时。明年全年看好医药、银行等行业机会；一季度看好油服、混合所有制改革等，还有农业板块，既看好输入型通胀机会，也看好生产效率提高带来的种子、化肥、农药、农机等子行业机会。

2016-12-19 来源: 证券时报

本期编辑: 陈洛霏