

大资管动态（周报）

第九十七期 (2016 年 9 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
第 2 届中国—东盟保险合作与发展论坛在广西南宁召开.....	2
“一带一路”撑腰 中国险企加速“出海”	4
银行理财.....	5
尚福林：支持资管公司对钢铁煤炭行业债转股.....	5
78.2%的银行家认为货币政策“适度”	7
信托.....	8
信托公募保险 8 月 A 股开户数刷新年内纪录	8
上周集合信托成立 35 项	10
证券资管.....	11
人民银行发布 8 月份金融市场运行情况	11
券商抢食基金托管蛋糕 重点布局增量市场	12
公募基金.....	14
9 月新基金平均规模 6.4 亿份 创年内新低	14
商品基金密集申报 机构投资者驰远商品市场.....	15
私募基金.....	16
私募做市试点正式启动	16
今年以来债券私募收益亮眼	19

保险资管

第2届中国—东盟保险合作与发展论坛在广西南宁召开

9月19日，第2届中国——东盟保险合作与发展论坛在广西南宁召开，中国保监会副主席陈文辉、广西壮族自治区人民政府常务副主席蓝天立等领导出席了这一论坛。

会上，陈文辉表示，在刚刚过去的“十二五”期间，保险业的发展取得了令人瞩目的成就。

一是行业实现跨越式发展。全国保费收入从2010年的1.3万亿元增长到2015年的2.4万亿元，年均增长13.4%，行业总资产实现翻番，利润增加2.4倍；市场规模全球排名由第6位升至第3位。今年是中国“十三五”开局之年，行业继续保持强劲发展势头，今年1-7月保费收入2.1万亿元，同比增长35%，总资产达到14.3万亿元，同比增长28%。行业发展实现开门红。

二是改革取得全面突破。改革在市场准入退出，保险产品定价，保险资金运用三个方面实现突破，初步建成了市场在资源配置中发挥决定性作用的现代保险市场体系。

三是服务全局能力实现飞跃。行业累计为中国经济社会发展提供风险保障4753万亿元，年均增长38%，已经成为兜底和改善民生保障的重要渠道、支持实体经济的重要力量、应对重大灾害的重要机制。

四是监管迈向现代化，建成以保险法为核心的中国特色保险法律制度体系。在全球率先推出和实施符合新兴市场特征的偿二代偿付能力监管体系，构建了“公司治理监管、市场行为监管、偿付能力监管”三支柱现代保险监管框架。

陈文辉强调，保险业走过的历程证明，开放是繁荣发展的必由之路。保险业是中国金融业中过开放时间早、力度大、水平高的行业，未来将着力提高保险业对外开放的质量和发展的内外联动性，实现“引进来”和“走出去”更好结合，加强双边、多边国际保险监管合作，努力提升开放型行业发展水平。

为此，陈文辉建议，一是推进保险监管经验交流。期待与东盟各国在内的广大新兴市场国家，加强交流与分享，携手共建体现新兴市场特点的保险监管体系。在这方面，愿意继续与大家分享偿二代建设的有关经验。目前，偿二代已经正式实施。偿二代立足于中国新兴保险市场发展实际，同时又是一套国际可比的偿付能力监管体系，在监管理念、监管框架和监管标准等方面，符合国际资本监管的改革方向，与国际上其他的监管模式可对话、可比较、可互认。当前，正在积极推进偿二代与其他监管模式的等效互认，并受到欧美国家的重点关注。应该说，中国的偿二代为建设更加科学、公平和具有广泛代表性的国际保险监管规则、推动全球保险业实现可持续发展和包容性增长做出了积极的贡献。此次论坛上，保监会同事还将详细介绍偿二代的实施情况。

二是推进区域内保险监管合作平台建设。加强区域监管合作，以更加务实高效的合作机制，推动监管技术经验交流和信息共享，是提升监管能力，适应国际保险监管改革趋势和完善跨境风险防范的重要保障。经过近十年发展，亚洲保险监督官论坛（AFIR）已经发展成为亚洲地区很有影响力的国际合作交流平台，并在国际保险监管改革中代表亚洲发出了更有力的声音。

2016-9-19 来源：中国证券网

“一带一路”撑腰 中国险企加速“出海”

今年以来，中国企业海外并购创新高。据 Dealogic 统计的数据显示，上半年中国企业已经宣布的海外并购交易总价值达到了 1462.6 亿美元，超过了 2015 年全年的 1061.8 亿美元。

和以往不同的是，在今年的并购中，保险公司成了中国企业新的竞购目标。据 Dealogic 数据，今年以来，中国买家已经宣布了 7 项收购海外保险公司的交易，其总价值达到了 18.6 亿美元。

据报道，复星国际旗下子公司鼎睿再保险于 9 月 6 日完成收购了加勒比领先保险集团 (NAGICO Holdings Limited) 50% 的股权，该项交易已获得所有相关监管机构批准。

鼎睿首席执行官韩润南表示，此次收购在鼎睿的业务战略上将发挥显著作用。由于鼎睿现在在加勒比海地区的业务有限，NAGICO 作为专注于该市场的领先保险公司，将成为鼎睿分散业务组合风险的重要一环。

此外，总部设在新加坡的亚洲资本再保险集团 (Asia Capital Reinsurance Group) 也引发了一场 10 亿美元的并购战。在这场竞购中，前海人寿保险公司、中国太平保险控股有限公司和香港民信金控有限公司组成的财团、复星国际有限公司控股的鼎睿再保险有限公司成为了领先竞标者。

当很多西方保险公司发现在韩国赚钱很难而撤出韩国市场的时候，中国企业对于韩国人寿保险公司的收购兴趣却依旧强烈。据报道，中国太平保险控股有限公司和复星国际正在就收购 ING Life Korea 展开最后争夺，这是按资产计算的韩国第五大保险公司。

保险企业不仅在加速“走出去”，也有意“引进来”。为了顺应“一带一路”战略目标以及完善针对出口企业的信用保险，9 月 8 日，太平洋保险公司旗下子公司太平洋产险，与法国裕利安怡共同成立了

太平洋裕利安怡信用保险合资销售公司。这是双方在信用保险领域的重大战略举措，在中国信用保险市场的商业化发展过程中具有标志性意义。未来，新公司将聚焦于为国内企业提供应收账款管理、买方风险识别、全球商账追收等相关服务，努力打造符合中国市场的专业信用保险服务提供商。

安永中企海外投资业务部分析认为，保险公司投身大型交易的原因并非仅仅为了寻求更大的规模，关键动因是背后的行业转型。大规模并购正在发挥关键转型催化剂的作用，但其并非唯一的催化剂，只是加速向期望中的未来模式推进的若干关键因素之一。保险业并购有利于促进资本优化；削减运营和项目支出；持续对增长、规模和新能力的需求；提升对科技、客户的投资；让企业实现有效转型。

2016-9-19 来源：中国保险报

银行理财

尚福林：支持资管公司对钢铁煤炭行业债转股

银监会主席尚福林近日在中国银行业协会第七届会员大会二次会议讲话时提到了市场关注的多个热点，包括支持资产管理公司对钢铁煤炭企业开展市场化债转股，允许有条件的银行设立子公司从事科技创新创业股权投资等，同时肯定了债权人委员会制度，要求银行业今后应该更积极主动运用好该机制。

尚福林说，要担当社会责任，就要着力支持供给侧结构性改革，增强经济内生增长动力，同时明确下一步银行业要在关键环节多下工夫，这其中包括支持资管公司开展债转股等。

关键环节之一是有有效支持实体经济去产能，具体来说，就是对产能过剩行业中有效益、有市场、有竞争力的优质企业继续给予信贷支持；对长期亏损、失去清偿力和竞争力的“僵尸企业”，制定清晰可行的资产保全计划，稳妥有序推动企业重组整合或退出市场。尚福林明确，按照市场化、法治化原则，支持金融资产管理公司、地方资产管理公司对钢铁煤炭等领域骨干企业开展市场化债转股。

支持实体经济去杠杆是第二个关键环节。尚福林说，银行业应突破传统信贷融资业务模式，推动企业按照市场规律开展债务清理和债务整合，在债券、并购等业务上加强改革创新，满足企业兼并重组不同阶段的合理融资需求；通过建立健全债权人委员会制度、联合授信机制、组团联合授信模式，加强信息共享和授信协作，防止企业杠杆率超过合理水平。

今年年初监管工作会议中，银监会对推进债权人委员会制度做了专门部署。尚福林说，实践证明，这项制度对于债权银行共同研判、确定针对不同企业的增贷、稳贷、减贷措施发挥了显著效果，对促进实体经济发展以及去杠杆、解决僵尸企业问题等也发挥了重要作用，今后，银行业应更加积极主动运用好该机制。

尚福林还提到要扎实推进投贷联动试点。目前，已经有 10 家银行和 5 个国家级自主创新示范区开展投贷联动试点，探索建立服务科技创新的投贷联动机制。

尚福林表示，下一步将允许有条件的银行设立子公司从事科技创新创业股权投资，通过并表综合算大账的方式，用投资收益对冲贷款风险损失；同时，进一步深入研究如何投、怎样贷、业务模式怎样设计，切实管控好投贷联动可能带来的风险隐患，做到投资银行与商业银行优势互补和取长补短。

加强风险防范是另一大重点。尚福林表示要防止信用风险传染扩大，对产能过剩的一些企业和“僵尸企业”实行名单制管理，加强对房地产信贷压力测试和风险测试，严防关联企业贷款、担保圈企业贷款及循环担保贷款风险；要防范好流动性风险，加强对同业和理财在内的各业务条线的流动性风险的有效识别、计量、监测和控制；要防范交叉金融产品风险，加强对金融创新的风险评估和管控，高度重视防范隐匿、转嫁和放大风险，筑牢与非银行金融机构、民间融资活动之间的防火墙；要严密防范操作风险，严禁员工违规参与各类集资活动。

同时还要严格控制资产质量风险，遏制不良贷款上升。尚福林说，在传统方式之外要寻求多种渠道处置不良资产，借助信贷资产证券化和信贷资产转让等方式努力盘活存量贷款，用好用足贷款核销等政策空间，探索扩大银行不良资产受让主体，利用资产管理公司等渠道探索开展不良贷款批量化、市场化处置。

尚福林表示，化解风险应由单纯的“防、堵”调整为“抓风险”和“促发展”两条腿走路，要合理调减分红压力，增强抵御和处置风险的财务实力，多渠道补充银行核心和非核心资本，提高损失吸收能力。

在谈到要绿色发展时，尚福林表示，下一步银行业应通过创新性金融制度安排，积极开展能效融资、碳排放权融资等创新金融业务，推进传统制造业绿色改造，支持绿色低碳循环发展产业体系建设；积极推进发行绿色金融债券和绿色信贷资产证券化，鼓励将信贷资金投放于环保、节能、清洁能源、清洁能源、清洁能源、清洁能源等绿色产业。

2016-9-19 来源:上海证券报

78.2%的银行家认为货币政策“适度”

中国人民银行 18 日发布的 2016 年三季度全国银行家问卷调查报告显示, 货币政策感受指数为 55.9%, 较上季和去年同期分别下降 2.4 个和 2.6 个百分点; 有 16.7% 的银行家认为货币政策“偏松”, 较上季下降 4.2 个百分点; 78.2% 的银行家认为“适度”, 较上季提高 3.6 个百分点。对下个季度, 19.7% 的银行家预期“趋松”。

调查报告显示, 三季度, 贷款总体需求指数为 55.7%, 较上季下降 1 个百分点。分行业看, 制造业贷款需求指数为 46.8%, 较上季下降 1.2 个百分点; 非制造业贷款需求指数为 55.1%, 与上季持平。分规模看, 大型企业贷款需求指数为 51.4%, 较上季提高 0.1 个百分点; 中型和小微型企业贷款需求指数分别为 52% 和 55.8%, 较上季分别下降 0.9 个和 1.4 个百分点。

三季度, 银行家宏观经济热度指数为 23%, 较上季提高 1.5 个百分点。其中, 44.6% 的银行家认为当前宏观经济“正常”, 较上季提高 3.1 个百分点; 54.7% 的银行家认为当前宏观经济“偏冷”, 较上季下降 3.1 个百分点。银行家宏观经济热度预期指数为 25.6%, 较对本季的判断提高 2.6 个百分点。银行家宏观经济信心指数为 46.5%, 较上季提高 2.8 个百分点。

调查显示, 银行业景气指数为 62%, 较上季提高 0.7 个百分点, 较去年同期下降 0.2 个百分点。银行盈利指数为 62.5%, 较上季提高 0.3 个百分点, 较去年同期下降 2 个百分点。

2016-9-19 来源: 中国金融时报社

信托

信托公募保险 8 月 A 股开户数刷新年内纪录

机构开户数是市场风向标之一。在近期 A 股市场略显平淡下, 公

募、信托、保险等机构 8 月份新增 A 股开户数猛增，纷纷创出年内新高。

中登公司最新披露的数据显示，公募基金 8 月份新增 A 股开户数达到 4258 户，创出今年以来新高，较 7 月份的 3515 户增长了 21.23%。实际上，7 月和 8 月公募基金开户数属于历史较高水平，今年以来这一数据一直在 1100 户-1900 户之间。就算对比 2015 年 5 月和 6 月牛市阶段，这一数据也仅仅是 1600 户至 1800 户左右。正是因为公募基金开户数猛增，导致公募基金总账户也激增至 35290 户，超越了 31440 的专户账户总数。

和公募基金一起激增 A 股新增开户数的还有信托和保险。据悉，保险账户、信托账户均包括以保险产品、信托产品名义开户的账户和以保险公司、信托公司自身名义开户的账户。

数据显示，信托账户在 8 月份新增 A 股开户数达到 714 户，也刷新了今年的最高纪录。值得注意的是，较 7 月份的 299 户增加了 138.8%，增幅惊人。而且之前 1 至 6 月来看，每个月新增开户数分别为 178 户、134 户、338 户、213 户、285 户、206 户，显示出 8 月是“跳表”的节奏。

而保险账户数据也显示，8 月份新增 A 股开户数达到 248 户，较 7 月份增长 161.05%。保险 8 月新增开户数也是今年最高纪录，也大幅高于去年 5 月和 6 月时候水平。同样，保险新增开户数属于一个较为平静数据，之前 1 至 7 月新增开户数为 105 户、118 户、133 户、87 户、164 户、196 户、95 户，在 8 月份突然爆发。

与上述机构相比，RQFII、QFII、专户等机构态度则颇为淡定。QFII 和 RQFII 每个月基本都持续有新增账户，但是月度开户数基本处于 20 户以下。

业内人士表示，2016 年 A 股市场震荡，市场机会不多，7 月和 8

月整体看表现略好。目前来看，公募基金开户数激增和成立产品增多有关，8月份成立产品123只处于年内最高水平，而且其中一批积极参与打新类等灵活配置产品受到市场欢迎。

“从这些机构开户暴增来看，一方面受到8月份A股市场略有回暖影响。另一方面也可能是参与打新，7月、8月份打新收益率较高且新股密集发行，导致不少机构积极布局。”另一位业内人士如此表示。

2016-9-19 来源：中国基金报

上周集合信托成立 35 项

在经历了前一周暴涨之后，集合信托市场再度回归常态。

统计显示，上周从成立市场看，成立的35款集合信托产品中，房地产领域的占比超过30%，环比大幅上升，共计募集20.5亿元。

此外，其他类投资从前一周的占比过半，规模破百亿，至上周仅占比21.4%，募集13.2亿元；基础产业与金融类投资的占比相当，分别占总体规模的17%及15%，募集资金均在10亿元左右；工商企业类上周的占比最小，募集7.8亿元。总体来看，上周各投资领域分布情况相对平均，各领域占比均在10%以上。

从发行的信托产品投资领域来看，金融领域规模达39.2亿元，基础产业领域规模达19.1亿元，房地产领域规模达15.4亿元，工商企业领域规模为13.34亿元。

从平均收益率来看，上周成立的信托产品预期年化收益率为6.4%，环比上涨0.41个百分点。

2016-9-19 来源：和讯网

证券资管

人民银行发布 8 月份金融市场运行情况

央行日前发布的 8 月份金融市场运行情况显示，8 月份，债券市场共发行各类债券 3.7 万亿元。其中，国债发行 3823.2 亿元，地方政府债券发行 8394.5 亿元，金融债券发行 3567 亿元，公司信用类债券发行 8570.2 亿元，信贷资产支持证券发行 139.8 亿元，同业存单发行 1.2 万亿元。

货币市场方面，8 月份，货币市场成交量共计 74 万亿元，同比增长 64.1%，环比增长 6.6%。其中，质押式回购成交 59.8 万亿元，同比增长 60.8%，环比增长 6.2%；买断式回购成交 3.5 万亿元，同比增长 82.2%，环比增长 19.9%；同业拆借成交 10.7 万亿元，同比增长 78.2%，环比增长 4.6%。

银行间债券市场方面，8 月份，银行间债券市场现券成交 13.7 万亿元，日均成交 5972.9 亿元，同比增长 53.6%，环比增长 8.8%。交易所债券市场现券成交 6206 亿元，日均成交 269.8 亿元，同比增长 71.9%，环比增长 31.3%。8 月末，银行间债券总指数为 176.27 点，较上月末上涨 0.84 点，涨幅为 0.48%。

股票市场方面，8 月末，上证综指收于 3085.49 点，较上月末上涨 106.15 点，涨幅为 3.56%；深证成指收于 10757.88 点，较上月末上涨 428.44 点，涨幅为 4.15%。8 月份，沪市日均成交金额为 1959.93 亿元，环比下降 13.7%；深市日均成交金额为 2916.25 亿元，环比下降 23.3%。

2016-9-18 来源：中国金融时报社

券商抢食基金托管蛋糕 重点布局增量市场

随着公募基金公司和公募产品数量、规模不断增长，基金托管市场竞争也日趋激烈。在传统的银行之外，券商成为布局基金托管业务的主力军。截至目前，42 家具备基金托管资格的机构中，券商已占据 13 席。

由于起步晚、营销难，券商系尚难以撼动银行系在基金托管业务上独大的局面，券商主要发力私募业务、公募权益类产品等增量市场，以更优的销量、费率来拓展市场。

券商积极布局基金托管业务

随着公募基金公司和基金数量的继续扩容、基金规模的持续增长，基金托管费用也水涨船高，吸引大量机构淘金基金托管市场。

Wind 数据显示，2016 年上半年，基金支付给托管机构的托管费为 52.81 亿元，再创历史新高。而在 2015 年一年，36 家开展托管业务的银行、券商等机构托管费收入为 52.47 亿元，同比大增 70.52%。若以 2011 年上半年 25.21 亿元的托管费算起，托管机构五年内托管费收入累计增长 104.43%。

虽然当前银行依旧是基金托管的主力，但券商的热情也不断高涨，抢食这一“蛋糕”。数据显示，2013 年 12 月 27 日，海通证券作为首家拿到基金托管资格的券商，虽然比 1998 年首家拿到基金托管资格的工商银行晚了 15 年，但最近两年，券商却成为布局基金托管业务的主力。

证监会最新公布的基金托管人名录显示，截至今年 7 月底，我国证券投资基金托管人增至 42 家。在 2014 年、2015 年新增的 20 家机构中，11 家为券商，7 家为银行。截至目前，获得了基金托管人资格的券商机构有海通、国信、招商、银河、中信等 13 家。

银行独大格局难改

基金托管业务目前仍是银行独大的格局。

基金 2016 年半年报数据显示，工商银行、建设银行在基金托管规模和费用上遥遥领先，托管基金数量分别为 617 只、603 只，托管基金资产分别为 1.72 万亿元、1.62 万亿元。

天量的托管规模也为两大行带来了丰硕的托管费用，工商银行、建设银行上半年分别以 12.44 亿元、12.23 亿元基金托管费位列前两名。这两大行已将接近全市场近半数托管费收入囊中。中国银行、农业银行、中信银行、交通银行分别以 5.96 亿元、4.48 亿元、4.08 亿元、3.51 亿元托管费收入分列第三至第六名。

与银行的托管规模的“航空母舰”相比，券商在基金托管业务上的体量只算“小舢板”。

2016 年基金半年报数据显示，9 家已经开展基金托管业务的券商托管费用合计仅为 3981.54 万元，总规模仅相当于华夏银行的基金托管费用。托管基金数量居前的招商证券、广发证券、银河证券，托管基金数量也仅为 15 只、15 只、11 只，其他证券公司托管基金数量均为个位数。招商证券托管资产为 180.71 亿元，托管费合计为 1224.63 万元，位列券商托管首位，却连五大行的零头都不到。

重点布局私募及公募权益类产品

多家券商人士称，券商的专业优势在于匹配风险偏好较高的客户，托管清算效率和费率更为优势，公募的权益类产品和私募非标业务则是业务布局的重点。

券商资管人士认为，券商参与基金托管业务的客户主要是私募基金和新成立的公募基金，实行的是与银行差异化的策略，主要布局增量市场。随着私募基金的爆发式发展，市场上涌现了很多非标类型的基金，券商布局的很多业务不像二级市场那样清算简单，资产明晰，做的多是银行不愿意做的业务。

2016-9-19 来源：上海证券报网站

公募基金

9 月新基金平均规模 6.4 亿份 创年内新低

2016 年以来，在市场缺乏趋势性投资机会的大环境下，新基金的发行规模也每况愈下，不论是此前一度火热的债券型基金，还是持续降温的权益类基金，都在 9 月份提前进入市场“寒冬”，多项发行指标再次创下年内新低。

多位公募市场部人士表示，将在新基金发行上适当调整产品发行规划，加大营销力度，突出公司的品牌效应，与机构投资者“抱团取暖”，并通过力推基金定投、类 FOF 组合等维持存量。

新基金平均规模创年内新低

虽然新基金发行数量并没有明显减少，但新基金的平均募集规模出现大幅下降。

Wind 数据显示，截至 9 月 16 日，9 月以来新成立基金数量为 42 只，合计发行份额为 268.72 亿份，单只基金的平均募集规模仅为 6.4 亿份，较 8 月份的 7.58 亿份再度下降，创今年以来新低。

前期一度火热的债券型基金发行明显降温。数据显示，9 月份以来共发行债券型基金 18 只，累计发行份额为 76.47 亿份，平均每只债券型基金发行规模仅为 4.25 亿份，这一数据也创造年内新低。其中，光大恒利纯债、博时悦楚纯债、国寿安保安康纯债等 11 只债券型基金募集份额仅在 2 亿份附近。

权益类基金发行情况也不理想。9 月份新成立 22 只权益类基金，累计募集份额为 149.65 亿份，平均每只基金募集份额为 6.8 亿份，该数据也刷新了今年以来权益类基金募集规模的最低纪录。

在股、债产品都面临发行“寒冬”之际，少数公募却依靠公司的营销和品牌优势，逆市创造了不俗的认购体量。如建信现金添益H（货币基金）以 37.81 亿份位列募集规模首位，华夏创新前沿以 13.24 亿份的募集规模位列权益类产品前列，但认购天数则是达到 26 天。

公募与机构投资者“抱团取暖”

多位市场人士告诉记者，在基金发行愈发清淡的环境下，公司将注意调整产品发行规划，加大营销力度，突出公司的品牌效应，通过拓展机构投资者业务度过发行“寒冬”。

北京某公募人士告诉记者，当前市场上除了委外定制基金业务还在继续开展外，债基、股基产品都不好卖。该公司当前还在完善产品线阶段，需要填补很多产品类型，但今年销售清淡，原本规划发售 7 只产品，目前仅发行了 4 只，3 只成立后也低于 2 亿元份额，如果当前行情继续延续，下半年最多再成立 1 只产品。

多位相关市场人士称：“对于小公司而言，弱市下新基金不好发也不好管，反而会产生不少‘迷你’基金，许多‘帮忙’资金赎回一打开就走了，对公司产品线规划是得不偿失的。四季度产品策略主要是找委外资金，定制成立公司产品线稀缺、机构投资者也需要的产品，与机构一起‘抱团取暖’。”

2016-9-19 来源：中国基金报

商品基金密集申报 机构投资者驰远商品市场

随着商品期货市场持续火热，公募基金扎堆申报商品基金的效应依然持续。中国证监会公布的数据显示，7 月、8 月公募基金申请设立商品基金核准的数量达到 9 只。业内人士预计，按照审核期限 6 个月来推算，四季度到明年一季度，商品市场或迎来百亿元的新增资金。

统计显示，8月下旬，证监会受理了工银瑞信和华安基金的3只黄金和白银交易性基金募集申请，截至9月2日，在审的商品类基金数量累计近20只。

据悉，在审商品基金募集申请中，黄金、白银类商品是最为基金管理公司青睐的投资标的，包括前海开源、华宝兴业等基金公司申报主要产品均为黄金、白银ETF和LOF基金。

业内人士表示，商品基金密集申报，一个重要的触发因素依然是今年以来商品市场的火爆。事实上，早在2014年，证监会就发布并实施了商品期货交易型开放式基金的指引，但到目前，真正投资于商品市场的基金产品屈指可数。

“在目前大宗商品市场持续火热的情况下，商品基金为投资者提供一个简单的手段来分享商品市场的收益。”分析人士指出，通过买卖商品基金，就能追踪商品市场的表现。

千际投资副总经理段世华此前表示，实际上商品基金早已是国际市场上成熟的投资产品，全球商品ETF基金数量接近960只，目前亚太地区无论是规模还是数量都较小，但经济的增长和资本市场的发展为商品基金的发展带来巨大潜力。

“目前期货市场一部分是以散户、大户为主的投机者，还有一部分是生产经营套期保值的企业客户，公募基金加入进来，将会改善持有人结构。”华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示。

2016-9-19 来源：中国证券网

私募基金

私募做市试点正式启动

私募机构参与新三板市场做市业务正式进入操作阶段。出于控制业务风险考虑，私募做市初期采取试点方式，首批试点机构数量不超过 10 家，之后将在总结试点效果的基础上评估进一步扩大试点的可行性。

全国中小企业股份转让系统公司（下称“全国股转公司”）日前《私募机构全国股转系统做市业务试点专业评审方案》（下称《评审方案》），对私募机构参与做市的总体要求、基本条件、评审机构、评审流程、评审及验收内容等作出了详细规定。

《评审方案》对申请做市试点的公司制私募机构提出了 8 项资质要求。同时，全国股转公司根据私募机构的业务运营特点，对参与做市的私募机构作出了采用特殊经纪结算模式、在做市业务跟基金业务间设立“防火墙”、做市资金来源仅限自有资金等差异化安排。

按照要求，申请机构须自《评审方案》公布之日起 30 个工作日内报送专业评审申请材料，逾期全国股转公司将不再接收评审申请材料。

私募机构做市须满足 8 项条件

根据《评审方案》，私募机构做市业务试点专业评审是指全国股转公司根据中国证监会的授权，组织专家对私募基金管理机构（含私募股权投资机构、私募证券投资机构及创业投资机构）的做市业务实施方案进行评估，评价其合规性、合理性和可操作性。

具备下列 8 项条件的公司制私募机构，可以申请在全国股转系统开展做市业务试点：

一是实缴注册资本不低于人民币一亿元，财务状况稳健；二是持续经营三年以上，且近三年年均资产管理规模不低于人民币二十亿元；三是申请机构及人员最近三年内未受过中国证监会行政处罚；四是具有符合全国股转系统做市业务相关要求的业务实施方案和内部管理

制度；五是设有专门的做市业务部门，配备做市业务人员 不少 5 人，其中风控人员不少于 1 名；六是做市业务系统符合相关技术规范，并通过全国股转公司的测试；七是已成为中国证券投资基金业协会普通会员；八是全国股转公司规定的其他条件。

首批试点机构不超过 10 家

全国股转公司相关负责人介绍，由于私募机构受监管程度、规范运作水平、合规意识相较于证券公司有所差距，为控制业务风险，私募做市业务初期采取试点方式，首批试点机构数量控制在不超过 10 家。试点开展一段时间后，将在适时总结试点效果的基础上，评估进一步扩大试点的可行性。

《评审方案》对全国股转公司组织专业评审的原则、组织、内容、程序等作出了明确规范。

具体而言，全国股转公司将设立跨单位的评审工作小组，由评审工作小组承担评审工作具体事宜；评审专家由证监会私募部、公众公司部，全国股转公司，中国证券投资基金业协会，中国结算公司等 5 家单位的相关专业人员组成。

专业评审的流程主要包括私募机构提交申请、专业评审、业务技术准备及现场验收等四个环节。未通过材料评审的申请机构无须实质开展做市业务技术准备；在现场验收前，通过材料评审的申请人须完成相应业务、技术准备，并通过全国股转系统组织的上线测试。材料评审中，评审专家主要对申请材料及业务制度的完备性、申请条件的充分性等进行评分；现场验收中，评审专家将对有关申请机构业务技术实际准备及承诺事项落实情况等进行检查验收。

据悉，试点期间，专业评审将集中一次进行，全国股转公司集中接收各私募机构提出的评审申请，组织专家开展评审工作，出具评审

意见。通过专业评审的，全国股转公司将与其签署业务协议，出具备案函并予以公告。

对私募做市作出差异化安排

全国股转公司相关负责人介绍，按照监管一致性的原则，私募机构享有与证券公司类做市商同等权利、义务，展业所适用的业务规定也相同。与此同时，全国股转公司 also 根据私募机构的业务运营特点，对其做出了差异化的制度安排。

具体包括：

第一，私募做市试点采用特殊经纪结算模式。负责人称，由于私募机构不具备结算参与人资格，私募做市商开展做市业务，应通过并仅可通过一家具有中国结算结算参与人资格的主办券商办理相关证券、资金的清算交收业务。

第二，为防范利益冲突，私募机构做市标的不得为其作为基金管理人的基金(或资产管理计划)直接或间接持股百分之十以上的股票。

第三，私募机构不得使用受托管理的客户资金进行做市，做市资金来源仅限于其自有资金。

业内人士普遍认为，私募机构参与新三板做市业务，将有利于丰富新三板做市机构类型、有效发挥私募机构定价能力、改善新三板市场流动性，对提高全国股转系统服务中小微企业能力具有积极意义。

2016-9-19 来源：中国证券网

今年以来债券私募收益亮眼

债券策略产品收益亮眼

除了遥遥领先的CTA策略业绩，今年私募产品的创收光环就要落到“性格温顺”的债券产品上。根据私募排排网的数据，纳入统计的

240 只私募债券策略产品 今年前 8 个月的平均收益为 3.84%，其中 213 只产品实现了正收益，占比达到 88.75%。其中涨幅超 10%的产品有 12 只，涨幅超 20%的有 5 只。

而同期数量占据大头的股票策略产品的收益要逊色不少。根据私募排排网的数据，纳入统计的 3411 只股票策略产品今年前 8 个月的平均收益为-6.23%，其中仅有 946 只产品实现了正收益，占比 27.73%。虽然与前期相比收益情况已经略有好转，且大幅跑赢同期沪深 300 指数，但仍然没法跨入正收益的门槛。

2014 年以来货币政策逐步宽松，债券牛市已经延续两年多。今年在“英国公投脱欧”的黑天鹅袭击下，债市行情迅速攀升，目前陷入了涨多之后的纠结。多位分析人士认为，债市短期可能会是震荡向下格局，从长期趋势看，债券市场多头逻辑并未发生根本变化。横向对比来看，债券资产与其他资产 经风险调整后的收益率相比，依然具备一定的配置优势。

私募人士表示，在国内经济下行周期中，货币宽松只会迟到不会缺席。尽管短期流动性边际收紧可能会令债市出现调整，但在未来财政发力刺激，货币政策将被动宽松等因素影响下，市场长期向好可期。

另有私募人士认为，利率市场看不到显著的风险因素，但提升回报是个技术活儿，下半年利率债投资将更偏重考验投资者的择时能力，而信用债投资则将考验投资者的风险管理能力。

债券私募开启多元化转型

在私募市场中，债券私募是一个相对小众的存在。据私募排排网统计，目前市场中正在运行的股票型私募基金达 16239 只，而债券型私募基金仅 3359 只，发行过债券策略产品的公司也只有 344 家。

虽然今年的收益尚可，但一些债券私募已经不满足于现状，踏出了转型的步伐。据记者了解，专注固定收益市场投资的上海某百亿级

私募目前正致力于打造综合管理平台，计划开发多策略产品，实现多条腿走路。

整体来看，目前有转型考虑的债券型私募多为行业靠前的大型私募。“部分私募在原有策略做大做强之后，开始拓展旗下产品线，可以为其投资者提供更多的选择。此外，随着理财新规的出台再加上经过几年的牛市过后，债券市场的风险开始加大，债券私募想要获取高收益的难度变大，也倒逼这些机构谋求转型。”格上理财研究员表示。

债券私募相对小众。目前运行中的股票型私募基金有 16239 只，而债券型私募基金仅 3359 只，发行过债券策略产品的公司也只有 344 家。

2016-9-19 来源:上海证券报网站

本期编辑:陈洛霏