

大资管动态（周报）

第八十六期 (2016 年 7 月 4 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
保监会修订发布保险资金间接投资基础设施项目管理办法	2
外部环境施压险资配置 投资组合有待调整优化.....	3
银行理财.....	6
上半年银行理财产品新增 6 千款 委外投资成重要环节.....	6
口行债增发行需求较好	8
信托.....	8
信托增资潮再度涌来 5 公司 6 月份共增资近百亿	8
信托收益率徘徊在 7%：向常态回归	11
证券资管.....	14
770 万手卖单封死万科 A 首个跌停	14
公募基金.....	15
基金布局下半年投资：自下而上挖掘优质成长股	15
上周基金调研 41 家深市公司 通信设备股受关注.....	18
私募基金.....	19
私募中考成绩单:8 成股票私募亏损 冠军收益超 100%.....	19

保险资管

保监会修订发布保险资金间接投资基础设施项目管理办法

保监会消息，近日，为进一步满足保险资金长期配置需求，加强投资风险管控，提升保险业服务经济社会能力，中国保监会对《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》（保监会令[2006]1号）进行了修订，发布《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》（以下简称《办法》）。

投资计划可以采取债权、股权、物权及其他可行方式投资基础设施项目。投资计划采取债权方式投资基础设施项目的，应当具有明确的还款安排。采取股权、政府和社会资本合作模式投资基础设施项目的，应当选择收费定价机制透明、具有预期稳定现金流或者具有明确退出安排的项目。

经过十年实践，保险资金投资基础设施项目已成为保险资金运用的常规业务，此次《办法》去掉了原有办法名称中的“试点”二字，修订内容主要包括：一是简化行政许可。根据近年市场化改革成果，明确取消了相关当事人业务资质审批、投资计划产品发行备案、保险机构投资事项审批等许可事项。修订后，《办法》已无行政许可事项的规定。二是拓宽投资空间。在防范风险的前提下，放宽保险资金可投资基础设施项目的行业范围，增加政府和社会资本合作（即PPP模式）等可行投资模式；三是强化风险管控。进一步完善相关当事人职责，建立受托人风险责任人机制、净资本管理机制和风险准备金机制，落实市场主体风控责任；四是完善制度规范。结合实际情况，调整完善了相关条款表述，同时整合信息披露内容和披露主体的要求，规范信息披露行为。

《办法》的修订发布是落实《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》（国发[2014]29号）的举措之一，也是保险业服务供给侧结

结构性改革的有效措施，对于推进保险资产管理业务发展，改善保险资金配置结构，支持实体经济发展具有重要意义。《办法》将于 2016 年 8 月 1 日起施行。

2016-7-3 来源：保监会

外部环境施压险资配置 投资组合有待调整优化

中国人寿、中国平安近日相继公布了最新的战略投资进展，与此同时，内外部环境因素既为保险资金运用加压，也带来了促进后者调整优化投资组合的动力。保险机构和券商分析人士认为，市场利率水平下降给增量资金配置固定收益类资产带来较大压力，权益市场中长期投资价值的标的开始涌现，保险资金应当寻找合理的估值水平做投资。股票资产配置或存在结构性调整需求，具有固定收益特征的高股息蓝筹更具优势。优化债券配置和增加非标配置是传统策略，提升“股权投资+境外资产配置”将是主要策略。另外，保险公司外延发展过程中的投资机会也值得关注。

产业协同成战略投资目的

近期，保险业两大巨头中国人寿和中国平安均宣布了新的战略投资进展。中国人寿与滴滴出行签署协议，将出资超 6 亿美元战略投资滴滴出行，其中包括 3 亿美元股权投资及 20 亿元人民币的长期债权投资。未来双方将围绕“互联网+金融”展开全方位合作。此前，腾讯、阿里巴巴等企业已参与了滴滴的融资。

中国人寿相关负责人表示，除资本层面之外，滴滴出行还将和中国人寿开展保险、综合金融服务、市场开发、企业用车等方面的业务模式创新，并共同探索境内外移动出行及相关领域的投资机会。国寿投资公司总裁王军辉表示，将金融保险业务与互联网生态有机融合，

是中国人寿创新推动发展战略的重要一环。双方合作将有助于为“互联网+金融”开辟新的产业发展空间。

6月25日，中国平安与澳大利亚电信顺利完成汽车之家股份交割。中国平安相关负责人表示，此次投资汽车之家的是平安信托旗下管理的科技创新投资基金，以16亿美元收购汽车之家47.4%的股权，其中中国平安集团的长期资金是最大单一投资人，中国平安将把汽车之家作为长期战略投资。

业内人士认为，大型保险公司在战略投资方面具有资源和经验积累等多方面优势，产业协同已成为其开展战略投资的目的之一。在当前的资本市场环境下，战略投资是保险资金规避风险、优化财务报表的重要手段。

外部环境施压险资配置

实际上，保险资金在宏观经济和行业发展等多重因素的影响下，正承受一定的配置压力。恒安标准人寿投资部总经理陈韶峰表示，中国经济正处在高速增长向中高速增长的换挡期，2016年一季度各项经济数据全面回暖。对于保险资金运用来说，这样的市场有机会也有挑战。一方面，市场利率水平下降，存量债券受益，但给增量资金配置固定收益类资产带来较大压力；另一方面，权益市场年初发生大幅下跌，目前在经济转暖的大环境下逐步企稳，具有中长期投资价值的标的开始涌现，但中期仍面临美国加息、资金外流等不利因素压制。

阳光资产管理股份有限公司投资总监马翔表示，股指所谓的低还是高，是相对而言的，股市本身也存在结构性的问题。去年股市异常波动和今年一季度下跌在一定程度上对成长股的估值进行了修正，股市经历从更高的估值股到一个相对去往合理估值调整的过程。另外，一些蓝筹股过去在估值上遭受了更大压力，总体上保持在合理估值水平上。保险资金应当寻找合理的估值水平做投资。

长江证券分析师蒲东君认为，在负债大扩容背景下，资产驱动负债模式逆转为负债驱动资产模式，举牌或成为中小险企股权投资的重要路径。保险公司在承保端策略有分化，但投资端大类资产选择将具有一致性，只是资源禀赋差异会导致投资策略和路径的极大分化。另外，负债表扩张将带来保险行业资本金规模的做大做强，保险行业杠杆或有进一步提升空间。

投资组合有待调整优化

外部市场状况的变化在考验险资运用水平的同时，也在打磨保险机构调整优化组合配置的能力，有券商分析师认为，调配各大类资产配置过程中将产生获利机会。

国信证券分析师陈福表示，中长期而言，随着债券市场更具广度和深度，保险资金未来的配置结构将更为优化：提升债券配置比例，更多通过期限溢价和信用溢价获取合理收益率；非标资产将呈现下降的趋势，险资收益率水平具备更高的稳定性。但短期而言，非标资产配置会因供给减少而压力增大。

蒲东君认为，从大类资产选择来看，优化债券配置和增加非标配置是传统策略，提升“股权投资+境外资产配置”将是主要策略，大保险公司优化债券和非标配置尚有空间，其自身直接开展一级市场投资或境外投资将是主要方式。而对于中小险企而言，债券配置和非标配置或已达上限，股权和境外投资能力尚不足，举牌或成为股权投资的重要策略和方法。

陈福认为，股票资产配置或存在结构性调整需求，具有固定收益特征的高股息蓝筹更具优势。国内股票资产配置比例并不低，但在存量结构上，具备固定收益特征的高股息率蓝筹或将扮演更为重要的角色。另外战略投资类股票，当持股比例高于 20%时，将可按权益法入

账，降低股价波动对财务的影响，但对寿险公司与举牌公司之间的业务协同性要求较高。

蒲东君认为，股权类资产具有收益率优势，目前险企长期股权投资占比不足 2%，这方面将是 2016 年保险资金将重点拓展的方向。另外，保险公司的外延发展也值得关注。蒲东君表示，混业背景下，金融类牌照相互之间的业务协同性在明显增强，保险公司与银行、券商、信托的合作在不断深入。保险资金的外延发展也是股权投资的重要布局。从外延方向来看，一方面是具有投资协同性的类金融和金融牌照，另一方面则是与承保高度相关的医疗、金融科技和健康养老产业链条。

2016-6-29 来源：中国证券报

银行理财

上半年银行理财产品新增 6 千款 委外投资成重要环节

今年上半年，402 家银行共发行 54140 款理财产品。其中，面向个人客户发行的理财产品达 44429 款，发行量同比上升 5957 款，增幅达 15.48%；发行银行数同比增加 77 家，增幅达 23.69%。

数据显示，今年上半年，除一个月以下期限理财产品外，其余期限产品收益率差距较小，整体收益率维持在 3.7%~4.5%之间。同时，受到收益率持续下滑压力的影响，长期限产品的收益率定价较为保守，但未现倒挂现象。普益标准研究员魏骥遥对证券时报记者表示：“下半年银行理财整体收益率仍将保持下滑趋势，但下滑幅度可能出现明显收窄。除结构性产品外，面向普通个人客户的封闭式预期收益型产品收益率将很难超过 4.5%。”

发行主体方面，城市商业银行整体发行量占比继续扩大，上半年发行量达 18744 款，占比继续增长至 42%；农村金融机构也展示出强劲的上升势头，整体占比同比上涨了 11%；相对地，国有银行与全国

性股份制银行发行数量占比则有明显下滑。此外，相比较中资银行，外资银行各期限产品收益率差距跨幅更大。但由于外资银行非结构性封闭式预期收益型产品较少，因此，整体收益率变化受单只产品定价影响较大。

魏骥遥表示，大型银行对封闭式预期收益型产品表现出了明显的“控规模、控收益”的态度，该类产品的规模增速有明显的放缓，取而代之的是加快了净值化转型的脚步，即使较难迅速完成净值化转型，也会优先向开放式预期收益型产品转型。因此，2016年上半年，全国性银行封闭式预期收益型理财产品发行量占比才会大幅下滑。

据了解，大型银行除了净值化的转型趋势以外，建立银行理财产品交易平台、允许银行理财产品转让，也符合市场的需求及行业发展趋势。目前已有部分银行推出线下或者线上的理财产品转让平台，为客户提供理财产品转让服务，甚至还提供代客户寻找对手方的服务。

此外，今年上半年监管层也加大了对银行理财的相关监管力度。除部分确实有实施困难的农合机构、村镇银行等小型机构外，其他开展理财产品和代销产品销售的银行业金融机构网点均应实现自有理财产品与代销产品销售过程同步录音录像；二季度，银监会还要求所有发行过分级型理财产品的银行停止新发分级型理财产品。

多位业内人士表示，在银行理财的快速发展过程中，团队建设及人才培养出现脱节的情况较为常见。因此，这一阶段，委外投资成为银行理财发展极为重要的一个环节。监管部门可能在下半年发文明确相关规范，基于混业经营的思路愈发清晰，相关条例将会以引导为主，推动相关业务的正面发展。

2016-7-4 来源: 证券时报

口行债增发需求较好

进出口银行 6 月 30 日招标的 5 年期和 10 年期固息增发债中标收益率双双低于二级市场估值水平，认购倍数较高，显示市场需求旺盛。

口行昨日招标的两期债券均为固息增发债，期限分别为 5 年和 10 年，本次发行规模均为 50 亿元。据市场人士透露，此次 5 年期、10 年期口行债中标收益率分别为 3.0684%和 3.2721%，全场投标倍数分别为 3.12 倍和 5.45 倍。

上述债券发行利率均低于二级市场水平。据中债到期收益率曲线，6 月 29 日，待偿期为 5 年和 10 年的固息非国开政策性金融债收益率分别为 3.1328%、3.3169%。另外，更长期限的 10 年期债券获得超过 5 倍认购，显示机构对长债的需求依然很旺盛。

市场人士指出，虽然 6 月中旬以来，长债经过一波较明显的上涨，近期利率下行步伐已有所放缓，交易户也更倾向于确认经济及政策动向，但鉴于经济下行压力重新加大、政策边际放松预期增强，利率风险始终有限，投资户该配置还得配置，对发行市场构成较强支撑。

2016-7-1 来源：中国证券报

信托

信托增资潮再度涌来 5 公司 6 月份共增资近百亿

在 5 月份年报陆续披露完毕之后，信托公司于 6 月份又掀起了一轮增资潮。

自 6 月 3 日开始，相继有西藏信托、中江信托、华润信托、粤财信托和上海信托 5 家公司曝出增资举动，注册资本增加额度在 5 亿元

至 33.7 亿元之间，累计增资额达到 95.42 亿元。值得一提的是，今年 1-5 月份，已有 7 家信托公司发起增资，累计增资额达 149.37 亿元。

5 家信托密集增资

浦发银行今年一季度将上海信托 97.33% 股权收入囊中。6 月 25 日，浦发银行董事会同意对上海信托增资不超过 24.82 亿元，并授权高级管理层完成增资的相关事宜。

为配合浦发银行收购工作，上海信托曾在去年 2 月份经银监会批准实施存续分立，注册资本由 25 亿元调整为 24.5 亿元。这意味着，上海信托此次增资 24.82 亿元完成后，注册资本将实现翻倍，达到 49.32 亿元。

业内人士分析，银行系股东在信托业内向来被认为是土豪，不仅因其可以给信托公司提供源源不断的高端客户资源，还因其强大的资金实力背景。

不过，上海信托的增资举措只是 6 月份行业增资热潮的一个缩影。6 月份信托增资潮由注册资本排名靠后的西藏信托拉开序幕。

6 月 3 日，西藏银监局批复，批准西藏信托将未分配利润 5 亿元转增注册资本，转增后注册资本为 10 亿元，公司股东名称和出资比例不变。

6 月 8 日，江西银监局批复，同意中江信托以资本公积、未分配利润转增注册资本。此次增资后，中江信托注册资本由 11.56 亿元增加至 30.05 亿元，股东持股比例不变。

6 月 17 日，深圳银监局批复，允许华润信托以资本公积、盈余公积、未分配利润转增 33.7 亿元注册资本。增资后，华润信托注册资本从 26.3 亿元增加至 60 亿元，股东出资比例不变。

6月17日，广东银监局批复，同意粤财信托注册资本金由15亿元变更为28亿元，不过，公告没有透露具体增资方式，以及是否会引起股东持股比例变化。

密集增资方式不一

在行业内，信托公司主要增资方式有3种，即原有股东增资、引入战略投资者增资和资本公积及未分配利润转增注册资本。

上述5家信托公司采取的增资方式，除了上海信托采用原股东增资，其他4家均采用了资本公积及未分配利润转增注册资本形式。

谈及此次增资，西藏信托一位高管对记者表示，采用未分配利润转增注册资本的方式，意味着现有股东放弃去年的利润分配，与公司长期发展的愿望，原有股东结构也不会改变。

“这次也是未分配利润转增注册资本的形式，未来可能会有其他增资，现在还没有定下来。”粤财信托综合管理部总经理陈韶辉对记者表示。

中江信托相关高管表示，采用第一种增资方式，因原有股东已经在近年增资过一次，持续增资压力也不小；如果从外部引入战略投资者的话，过程会比较漫长；最后斟酌选择了未分配利润转增注册资本的形式。

记者了解到，信托公司集中在6月份密集增资的原因，一方面，在行业监管压力之下，信托公司纷纷进行增资；另一方面，信托公司年报均在4月底陆续披露完毕，公司管理层向股东提出增资要求得到允许。

一位信托行业观察人士认为，信托增资是为了满足监管层的要求，尤其是监管层对净资本门槛要求越来越高，注册资本10亿元几乎成为公认的行业最低标准。“注册资本是一项颇为重要的指标，增资有利于提高公司的评级。”中部一家信托公司高管表示，增资除了可以

增加公司抵御风险的能力，还有利于扩大业务规模，提前对未来进行战略布局。

“信托公司一般都在四五月份披露完年报，如果公司经营较为稳健，业绩不差，股东可能就会在 6 月份陆续同意管理层的增资要求。”中部一家信托公司高管表示。

华润信托增资最多

此次增资中，增资额度最大的当属华润信托，增资完成后，注册资本增加至 60 亿元，位列行业第六，与其行业所属地位更为匹配。

华润信托增资也采用资本公积及未分配利润转增方式，股东持股比例保持不变。目前，华润股份和深圳国资委分别持股 51%和 49%。2015 年，华润信托实现营业收入 54.75 亿元，同比增长 38.77%，净利润 31.3 亿元，同比增长 33.16%，行业内分别排名第四和第三。

据记者了解，截至目前，重庆信托、平安信托和中信信托分别以 128 亿元、120 亿元和 100 亿元的注册资本金位列行业前三。民生信托、华信信托则分别以 70 亿元、66 亿元注册资本位列第四和第五，华润信托与中融信托以 60 亿元的注册资本金并列行业第六。

此外，规模较小的西藏信托通过增资后，注册资本达到 10 亿元，直接从注册资本排名靠后的信托公司中摆脱。目前只剩下长城新盛信托、大业信托和浙金信托等 6 家公司注册资本低于 10 亿元，注册资本最低的为长城新盛信托和大业信托，均为 3 亿元。

2016-6-29 来源：证券时报

信托收益率徘徊在 7%：向常态回归

理财市场中，信托产品收益率长期以来一枝独秀，收益水平远高于银行、保险、证券公司等金融机构的理财产品。就以 2015 年来说，2015 年已清算信托项目的实收信托规模合计达 60716 亿元，较 2014

年增长 34.28%，而且已清算信托项目整体收益率上扬，全行业加权年化收益率从 2014 年的 7.34% 升至 2015 年的 8.04%。这是百瑞信托根据 68 家信托公司年报统计出的结果。收益率上扬的背后谁贡献最大？时至年中，信托收益率是否仍能独占鳌头？

2015 年集合类信托收益率保持领先

2015 年已清算信托项目加权年化收益率，集合类信托为 9.70%，单一类信托为 7.43%，财产管理类信托为 6.18%。除财产管理类信托项目加权年化收益率持续了 2013 年以来的下滑势头之外，其余两大类均实现攀升，其中，集合类信托项目的加权年化收益率保持着自 2011 年以来的持续增长势头。从全行业看，加权年化收益率从 2014 年的 7.34% 升至 2015 年的 8.04%。

事实上，2015 年信托收益率上扬这一结论与中国信托业协会发布的全年数据一致。2015 年 4 个季度信托年化综合实际收益率分别为：一季度 8.11%、二季度 10.19%、三季度 7.30%、四季度 13.96%。虽然 2015 年中国经济面临内外需求不足的下行压力，信托业年化综合实际收益率表明信托业仍然具有较高的盈利水平。

在行业竞争日趋激烈的大背景下，2015 年已清算项目收益率仍然实现整体上扬，实属难能可贵，说明信托公司作为专业受托人更加强调受益人利益最大化的底线思维，在经营理念上也更加成熟自信。

值得注意的是，2015 年，主动证券投资类信托实际收益率整体高企，信托报酬率较为可观。2015 年多家信托公司加强证券市场投资力度，在年报中披露已清算主动证券信托年化收益率的有 47 家，47 家信托公司已清算主动证券信托加权年化收益率达 14.85%，说明不少信托公司都抓住了资本市场投资机会，为客户创造了可观的投资收益。

二季度收益水平徘徊在 7% 上下

二季度，往往是信托公司展业的旺季，发行和成立速度都较一季度有所增加，但信托资产增速放缓的趋势不变。在此背景下，信托收益率呈现何种态势？

以集合产品的平均收益率来看，今年4月份和5月份均在7%左右浮动。用益信托的统计显示，4月集合产品的平均收益水平延续近几个月的下行趋势，平均收益跌破7%，再创新低。从预期年收益率来看，4月份成立的集合资金信托产品的平均预期年收益率为6.92%，较上月下降0.35个百分点。5月份成立的集合资金信托产品的平均预期年收益率为7.04%，较上月小幅提升0.12个百分点。

从投资领域看，5月成立的产品中收益最高的是房地产类信托，成立的55款产品平均收益为7.5%，但较上月收益水平下降了0.14个百分点；其次是工商企业类信托，平均收益为7.29%，较上月下降了0.12个百分点；基础产业领域平均收益为7.21%，较上月环比下降0.08个百分点。收益最低的是其他类信托，平均收益为6.48%。

综合今年一季度的数据而言，今年上半年信托年化综合收益率没有延续2015年持续逆势拉升的趋势，整体水平稳中有降。此前中国信托业协会发布的数据显示，2016年一季度已清算信托项目年化综合收益率8.18%。中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成分析认为，当前信托项目年化综合收益率更加符合理财产品市场的主流趋势，是因为利率的市场化对信托产品收益率形成“熨平”效应，可以有效改变信托产品预期收益长期居高不下的困境。

平均收益水平更趋于市场常态

尽管今年5月集合产品的平均收益水平止跌回升，平均收益重回“7”时代，但用益信托工作室分析数据发现，5月成立的已公布预期收益的产品中，预期收益在8%及以下的产品占比已经超过八成，7%以

下的产品占比接近四成，7%左右的产品收益已成常态，而在去年还处于均值的 9%的产品目前已很少见到。

用益信托认为，从去年下半年以来，由于证券、基金收益大幅波动，市场在经历了央行的连续降准降息之后资金充裕，银行存款利率、理财产品等收益率一路下滑，低利率时代短期内难以结束。

有统计数据显示，5 月银行理财产品平均收益为 3.82%，基本与 4 月持平，但总体仍呈下降趋势。而随着宏观经济的企稳回升，市场预期降息降准减弱，但由于经济回暖基础不稳，受房地产去库存、去过剩产能、供给侧改革中的不确定性因素等影响，短期内利率下行压力仍然存在。

在信托业内人士看来，“低风险、高收益”有悖规律的产品定位是信托业难以化解的“痛”。邢成表示，在央行“双降”大背景下，受融资方、利率持续走低预期以及债券发行条件放宽等因素影响，社会融资成本普遍下降，加之一些优质项目也必然选择更低成本的融资渠道。这两方面的因素无疑为信托产品乘势大幅调低产品预期收益率、随行就市、回归供需规律常态，进而“熨平”资金成本，释放投资压力，化解兑付风险，提供了难得的历史机遇。

2016-7-4 来源：金融时报

证券资管

770 万手卖单封死万科 A 首个跌停

香港万得通讯社报道，被誉为 A 股“深水炸弹”的万科 A，7 月 4 日复牌即遭遇巨量卖单封住跌停，H 股则大幅反弹逾 8%，宝能 300 亿资金或许正在寻机抢筹码。

在宝能系举牌的这 8 家上市公司中，截止目前，仅万科 A 下跌，其余均上涨。

截至午盘，已经超 770 万手卖单封死跌停板，封单金额达 170 亿元。万科企业（万科 H 股）则涨幅持续扩大，午盘涨 8.68%，报 16.52 港元（人民币 14.15 元），AH 股溢价率近 60%。

万科 A 于去年 12 月 21 日停牌，彼时股价为 24.43 元，为历史新高，同期万科企业股价为 22.82 港元（人民币 19.07 元），同样是历史最高点，AH 溢价率为 28.2%。上述折算均为当时汇率。

万科 7 月 3 日晚间公告称，日前公司召开董事会否决了宝能提请召开 2016 年第二次临时股东大会的议案。

就在 7 月 1 日晚间，万科 A 在深交所发布 8 个公告，包括提示 4 日复牌、修改董事会议事规则、修订重组议案、答复深交所问询函、公布 6 月业绩等，一系列动作环环相扣，组成 5 张好牌。万科争夺战再次出现剧情反转。

5 张好牌中，半年销售业绩近 2000 亿，才是真正底牌。更难得的大概是，在这个华润否决重组提案、宝能要求罢免全部董事的 6 月，万科仍实现了 424 亿的销售业绩。

2016-7-4 来源：香港万得通讯社

公募基金

基金布局下半年投资：自下而上挖掘优质成长股

走过云谲波诡的上半年，公募基金的“中考成绩单”浮出水面。统计显示，年内公募基金整体规模为 79503.38 亿元（含联接基金，QDII 基金为估算规模，或与实际结果有一定出入，下同），相较去年

末缩水 4270.99 亿元,其中前十大基金公司规模合计 39288.59 亿元,占据行业规模半壁江山。

此外,动荡的行情使得基金公司个体规模出现较大变化,行业排名激烈洗牌。博时基金凭借上半年 439.57 亿的增量重返前十,排名行业第 8;工银瑞信上半年扩容 393.31 亿,反超易方达跻身行业前三;南方基金和汇添富基金也分别凭借 365.68 亿、336.80 亿的增量,实现排名上的跨越,分别由去年末的行业第 8 和第 10 上升至行业第 5 和第 7。

规模缩水逾 4000 亿 低风险产品受宠

截止 6 月 30 日,108 家公募基金机构合计资产管理规模为 79503.38 亿元(含联接基金,QDII 基金为估算规模,或与实际结果有一定出入,下同),相较于去年年底 83774.37 亿的规模减少了 4270.99 亿,下降比例 5.1%。

从类型上看,混合型基金与货币型基金的缩水是主因。统计显示,上半年混合型基金规模减少 5061.06 亿元,缩水最多,降幅 26.63%;货币型基金规模减少 2242.05 亿元,下降 5.03%。

从增幅上看,除货币基金以外的低风险产品在上半年较为受宠。债券型基金期间规模增长 2081.41 亿元,是上半年规模增长最多的大类公募产品;保本型基金扩容 1697.33 亿元紧随其后;而以黄金主题基金(QDII 除外)为主的商品型基金上半年在金价的助推下规模增加 74.38 亿,尽管绝对值不大,但增幅高达 310.44%,是增幅最大的一类产品;此外,基于分散风险的需求,上半年 QDII 基金规模也增加了 240.18 亿,增幅 40.05%。

从数据可知,目前大小基金公司之间规模分化加剧,行业集中度进一步提高。统计显示,前十大基金公司规模合计 39288.59 亿元,

占据行业规模半壁江山；而后十家基金公司规模合计近 60.25 亿，相差悬殊。

“前十大”座次激烈洗牌

市场的动荡行情使得基金公司个体规模出现较大变化，行业排名激烈洗牌。

从第一集团角度看，天弘基金上半年规模增长 1765.90 亿元，继续保持行业老大的地位，其中旗下余额宝基金上半年规模增长 1956.22 亿，是其规模增长最主要因素；而华夏基金同期规模下降 759.14 亿，尽管依旧保持行业第 2，但与天弘的差距扩大至 3000 亿以上，与风头正劲的工银瑞信（已升至行业第 3）之间则只有 300 亿左右的差距。

博时基金凭借上半年 439.57 亿的增量重返前十，排名行业第 8，目前规模接近 2500 亿元；工银瑞信上半年扩容 393.31 亿，以 4823.78 亿元的规模反超易方达跻身行业第 3，易方达期间缩水 1700 亿，规模排名降至行业第 4；南方基金和汇添富基金也分别凭借 365.68 亿、336.80 亿的增量，实现排名上的跨越，分别由去年末的行业第 8 和第 10 上升至行业第 5 和第 7。

事实上，规模的激烈变动并不局限于第一集团内部。

统计显示，上半年共有 15 家基金公司公募规模增长超过百亿，除了前文所述天弘、博时、工银瑞信、南方、汇添富之外，鹏华、兴业、银华、长城和中加基金扩容规模也在 150 亿以上。

与此同时，也有 23 家公司规模缩水超过百亿，除了上文所述易方达和华夏之外，广发基金上半年规模下降 967.46 亿元，建信、大成、华泰柏瑞、光大保德信和嘉实基金规模缩水也在 400 亿以上。

从变动幅度上看，东兴证券、金元顺安、远信永丰、方正富邦、北信瑞丰等中小型或次公募机构规模增长幅度最快，规模均翻倍；而

中金基金、华融证券、长安基金、光大保德信、新沃基金、华宸未来基金和银河基金的缩水比例都超过 50%。

2016-7-1 来源：中国证券报

上周基金调研 41 家深上市公司 通信设备股受关注

上周，在跨越上半年和下半年的一个星期中，基金密集调研了 41 家深市上市公司，通信设备行业股票受到基金密切关注。

据中国基金报记者统计，上周被 5 家以上基金“组团调研”的上市公司有 4 家，这一数据有些下滑。其中受到较大关注的是华测检测，6 月 28 日，包括融通基金、富国基金、华商基金、上投摩根、兴业全球、华宝兴业、嘉实等大中型公司在内的 10 余家基金公司组团调研了该公司，同时调研的还有多家券商和私募机构。从调研公告看，华测医学事业群的整体情况及重要项目、公司 CRO 项目如何分配、在医学事业群投资情况、如何布局基因检测、定增进展等是基金调研的重点。同时，该公司在 6 月 16 日也迎来东海、华泰柏瑞、华夏、九泰等多家基金公司的调研队伍。

上周，奥特佳也有基金公司集中调研。6 月 29 日，交银施罗德、华商、中欧等 7 家基金公司调研了该公司，关注的重点在于 2015 年以来连续三次重大资产重组的基本情况、主营业务汽车空调压缩机、汽车空调系统和服装业务等情况。

海兰信和佳讯飞鸿上周也有多家基金进行调研。6 月 29 日，富国、景顺长城、广发等 7 家基金公司调研了海兰信；佳讯飞鸿则在 6 月 28 日有泰达宏利、民生加银、新华、中金等基金公司前来调研。

整体来看，上周基金调研的细分行业达到 21 个，行业分散度较高，重点关注的是各行业细分领域的龙头。关注度最高的是通信设备，电子相关产业如电子元件、电子设备和仪器等也较多关注。从板块来

看，上周调研最多的是中小板，调研的上市公司达到 21 家，而创业板公司被基金调研的有 15 家，主板中，深市和沪市各有 4 家和 1 家有基金调研。

值得注意的是，在通信设备板块中，除了佳讯飞鸿，吴通控股上周有国联安、中银、中欧、银河等基金公司调研，鹏华等基金公司则调研了大富科技。

2016-7-4 来源: 中国基金报

私募基金

私募中考成绩单:8 成股票私募亏损 冠军收益超 100%

5 月，A 股市场整体呈现弱势震荡格局。数据显示，5 月私募行业单月平均收益为-1.08%，略微跑输大盘；今年以来，82.50%的私募基金收益为负。

上半年行情正式收官，上证指数、创业板指跌幅均超过 17%。在这样的市场环境里，私募基金也难以交出一份好看的“中考”成绩。截至 6 月 30 日，在已公布业绩的产品中，股票策略私募产品损失较大，平均跌幅达到 8.79%，八成产品出现亏损。但也有私募产品表现出色，蓝海一号收益超 100%，有望拿下半程冠军；事件驱动、组合基金等策略产品受股市影响也出现较大亏损，相对价值、复合策略产品亏损较小；管理期货、债券策略产品受益于商品市场、债市行情，成为私募八大策略中获得正收益的两类产品。

股票私募八成亏损

今年上半年股市跌宕起伏，股票策略私募跑得异常艰辛。1 月，A 股遭遇熔断大跌，即便后几个月震荡攀升，也难改整体颓势，上证

指数跌幅达 17.22%，创业板指跌幅达 17.92%。股票私募产品受此影响，上半年业绩惨淡。私募排排网数据显示，4321 只公布了业绩的股票私募产品上半年平均跌幅 8.79%，跑赢同期沪深 300 指数 15.47% 的跌幅。但上半年正收益的产品只有 870 只，占比 20.13%，这就意味着有八成私募产品上半年出现亏损。统计显示，即便是正收益产品，将近 700 只收益率在 10% 以内，而负收益的产品中有一半以上跌幅超过 10%。记者发现，有 1200 多只产品净值日期仍停留在 1~5 月。

尽管整体业绩欠佳，但也有部分私募表现突出。数据显示，蓝海韬略旗下蓝海一号业绩表现突出，截至 6 月 24 日，今年以来收益率为 167.3%。据了解，蓝海韬略年初空仓，躲过大跌，其后把握反弹机会、操作灵活；创势翔投资管理的国创基金则是押中“壳股”，二三月份净值暴涨，一举跑进前几名，截至 6 月 13 日，以 108.51% 的收益率暂列第二。另外表现较好的产品还包括天玑财富 4 号、建泓盈富二号、一二资本一期等，上半年收益率均超过 60%。

与此形成对比的是，一些股票私募产品亏损幅度较大，截至 6 月 24 日，加峰涨之势 1 号跌幅达到 61.97%，而广东穗富投资旗下多只产品上半年亏损严重，粤财信托-穗富 1 号、穗富 3 号、穗富 6 号等产品亏损超过 40%；倚天投资也在上半年损失较重，倚天雅莉 4 号、倚天浙大中甲哲商 1 号、倚天雅莉 3 号跌幅均超过 40%；同时，牛多多财富成长、广聚恒升 1 号等十多只产品跌幅均超过 50%。

管理期货债券私募获正收益

在私募八大策略中，管理期货、债券策略私募产品上半年整体取得正收益。上半年商品期货市场风起云涌，黑色系、农产品等轮番表现，期货私募赚得盆满钵满。数据显示，436 只公布上半年业绩的管理期货产品平均收益率为 4.88%，其中 244 只产品获得正收益，表现较好的汇富白银一号，截至 6 月 24 日，今年以来收益率高达 109.57%；

富利步步为盈 1 号、尚水 1 号、科纳 1 号、元葵产业宏观对冲等产品今年以来收益率均超过 80%。上半年亏损产品中，跌幅超过 10%的只有 28 只，占比仅为 6.42%。

受益于上半年债券市场行情，债券私募成为管理期货以外仅有的获得正收益的品种。222 只公布上半年业绩的债券私募产品，今年以来平均收益率为 2.09%，其中 86.04%的产品获得正收益，但大部分产品上半年收益率在 5%以内。

同样受到股票市场冲击的其他策略产品，表现出不同的收益状态。相对价值产品上半年亏损较小，平均亏损 0.52%，股指期货受限后，大部分相对价值产品都采取多策略做法，从全市场去寻找机会，总体表现尚可；复合策略私募产品上半年亏损也比较小，平均亏损为 1.46%；另外宏观对冲策略产品今年以来平均亏损为 1.71%。

也有一些策略受市场影响，上半年表现相对较差，比如事件驱动策略产品今年以来平均跌幅为 3.72%，组合基金今年以来平均跌幅为 3.81%。

2016-7-4 来源：中国基金报

本期编辑：寿静菁