

大资管动态（周报）

第八十三期 (2016 年 6 月 13 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
“保险+期货”试点全面铺开 铁矿石获批立项.....	2
滴滴出行宣布获中国人寿 6 亿美元战略投资	3
银行理财.....	4
5 月份银行理财 30 款预期收益率超 6%	4
央行：允许金融机构有序破产	6
信托.....	7
5 月信托发行规模为 362 亿 同比下降 15.42%.....	7
信托公司增资潮已然掀起 成时之必然.....	8
证券资管.....	10
券商人均创收榜：资管业务最赚钱 华泰海通招商排名前三.....	10
券商内控体系重构升级正当时 国信证券打造合规风控体系 2.0	12
公募基金.....	14
年内发行 62 只保本基金 一半是两年期.....	14
QFII 六月密集调研 17 家公司受青睐.....	16
私募基金.....	18
5 月备案私募数量回升 百亿规模私募猛增	18
6 月大宗交易呈两大特征 私募圈惊现“另类抄底”	19

保险资管

“保险+期货”试点全面铺开 铁矿石获批立项

目前共有包括浙商期货、南华期货等 12 家期货公司的 12 个试点项目获批立项，而大连商品交易所已经将推广“保险+期货”试点作为今年交易所的重点工作，目前正加快与相关部委、行业机构沟通研讨。

此外，“场外期权”试点申报工作正在进行，预计 6 月底结束。

7 家险企参与

经过一系列严格评审，目前有 12 家期货公司的试点项目获批立项，包括永安期货在吉林省 6 个地区开展的玉米“保险+期货/期权”项目、浙商期货在黑龙江省嫩江县开展的大豆“保险+期货”项目、新潮瑞丰在辽宁锦州义县开展的“保险+期货”玉米项目、南华期货在黑龙江赵光农场开展的大豆“保险+期货”试点等。12 个试点中有 9 个玉米试点、3 个大豆试点，主要覆盖辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古等玉米大豆主产区。人保财险、安华农险、阳光农险、国元保险、大地保险等 7 家保险公司参与项目。

与往年相比，2016 年在场外期权试点品种数量、单个试点规模及支持额度上，均有大幅提高。试点品种方面，涉及大豆、玉米、豆粕、豆油、棕榈油、玉米淀粉和鸡蛋共 7 个农业品种和铁矿石、焦炭、焦煤、聚乙烯、聚氯乙烯和聚丙烯共 6 个工业品种，总试点品种达 13 个。今年的试点方案中，对单个试点项目的现货规模提出最低要求，较去年有所提高。

“保险+期货”这一服务“三农”的新模式，为解决农产品价格补贴问题探索新路，在业界引起强烈反响，得到党中央、国务院的高度重视，被写入中央一号文件。今年，大商所加大了“保险+期货”服

务“三农”和“场外期权”服务产业链的支持力度，并积极推动豆粕期权上市，以进一步提升服务“三农”及相关产业的针对性和有效性。

支持力度加大

大商所已将推广“保险+期货”试点作为今年交易所的重点工作，并与相关部委、行业机构沟通研讨、推广思路，与期货公司、保险公司等座谈，充分了解机构需求。

在大量调研论证的基础上，大商所明确了年度“保险+期货”试点的支持方案。相较去年，今年的方案进一步加大了支持力度，主要通过手续费减免等方式支持期货公司开展业务。

根据方案，在试点模式上，要求期货公司利用“保险+期货”的操作方式，为农户、家庭农场及农村合作社组织提供价格风险的保障服务；保险合同中所涉及的价格数据以大商所相对应的期货数据为依据；试点品种为玉米和大豆，现货规模适度增加至去年的5倍；同时，试点方案在项目周期、参与公司资质和条件等方面均提出明确要求。

大商所相关负责人表示，下一步，交易所将积极贯彻落实中央一号文件精神，在“保险+期货”试点推进方面，充分利用政府、银行、保险公司等资源，在增加支持力度的基础上，进一步优化和完善，并深化“保期”、“银期”合作。同时，利用“场外期权”，从购销两端帮助化解产业经营风险，增强衍生品市场对实体经济的服务能力，特别是对“三农”服务的广度、深度和力度。

2016-6-12 来源：证券时报

滴滴出行宣布获中国人寿6亿美元战略投资

6月13日，滴滴出行宣布获得中国人寿超6亿美元战略投资，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。

中国人寿是中国最大的国有商业保险集团，业务范围全面涵盖寿险、财产险、养老保险、资产管理、另类投资、海外业务等多个领域。此次投资由中国人寿旗下国寿投资控股有限公司牵头完成，国寿投资作为中国人寿的专业另类资产投资平台，公司管理资产规模已突破千亿。

滴滴方面还向界面新闻确认，此次 6 亿美元投资也是滴滴本轮融资的重要组成部分。此前滴滴出行总裁柳青曾表示，滴滴本轮融资已经募集到的资金总额超过 35 亿美元。除中国人寿外，目前本轮融资披露的投资方还有阿里和苹果，其中苹果的投资金额达到了 10 亿美元。

此次战略投资还意味着滴滴的中资股东又增添了一名重量级成员。公开资料显示，阿里巴巴、腾讯、中投、平安创新投资基金、北汽、中信资本、中甲资本、中金甲子等企业及机构都参与了滴滴此前的融资。

除资本层面之外，滴滴方面表示，双方将在保险、综合金融服务、市场开发、企业用车等方面进行业务模式创新探索，打造更安全与多元的移动出行金融生态。此外，双方还将共同探索境内外移动出行及相关领域的投资机会。

2016-6-13 来源：新浪财经

银行理财

5 月份银行理财 30 款预期收益率超 6%

5 月份，334 家银行共发行了 7352 款个人理财产品，产品发行数量较上期减少 46 款，环比下降为 4.28%。

具体而言，保本浮动收益型产品共发行了 1528 款，环比减少 75 款，市场占比下降 0.89 个百分点至 20.78%；组合投资类产品发行了 1810 款，环比减少 117 款，市场占比下降 1.43 个百分点至 24.62%；结构性产品发行了 416 款，环比减少 30 款，市场占比下降 0.37 个百分点至 5.66%；人民币产品共发行了 7202 款，环比减少 40 款，市场占比下降 0.07 个百分点至 97.96%。

然而，债券与货币市场类产品发行了 5120 款，环比增加 98 款，市场占比下降 1.76 个百分点至 69.64%。

从 5 月份收益率来看，7352 款银行理财产品平均收益率为 3.94%，其中，30 款产品预期最高收益率在 6.00% 及以上，占比 0.41%。

在发行固定收益类人民币理财产品的银行中，城市商业银行发行 3094 款，平均预期收益率为 4.1%，环比下降 0.12 个百分点；股份制商业银行发行 1090 款，平均预期收益率为 4.06%，环比下降 0.03 个百分点；国有银行发行 829 款，平均预期收益率为 3.59%，环比下降 0.05 个百分点；农村金融机构发行 1746 款，平均预期收益率为 3.89%，环比下降 0.01 个百分点；外资银行发行 55 款，平均预期收益率为 2.86%，环比下降 0.24 个百分点。

此外，本月到期银行理财产品共计 7467 款，其中公布了到期收益率的产品有 4111 款。

公布了到期收益率的产品中，有 47 款未实现预期最高收益率，其中 40 款为结构性产品，6 款为债券和货币市场类产品，1 款为组合投资类。结构性产品中，有 6 款挂钩汇率，8 款挂钩指数，20 款挂钩现货价格，4 款挂钩股票，1 款挂钩利率，1 款未说明挂钩对象。

2016-6-12 来源: 证券时报

央行：允许金融机构有序破产

在 2016 陆家嘴论坛上，与会的央行副行长张涛表示，对于经营出现风险、经营出现失败的金融机构，要建立有序的处置和退出框架，允许金融机构有序破产。

“该重组的重组，该倒闭的倒闭，增强市场的纪律约束。一个没有优胜劣汰机制的行业是不可能健康持续发展的。所以，必须要建立健全一系列配套的制度设计，包括存款保险制度、征信体系建设、金融机构市场处置与退出机制等等。”张涛表示。

增强金融机构市场约束的同时，张涛同时认为应当放宽金融机构的准入门槛，利用包括互联网在内的多种形式，发展普惠金融，促进市场充分竞争，增加金融市场有效供给。“中小型金融机构服务小微企业，有信息、服务成本方面的优势，这一类金融机构应当有自身的市场定位，寻求差异化的竞争优势，满足市场的不同的需求。”他说。

对于今年以来频发的线下理财公司兑付危机和问题平台增加的现象，张涛认为未来需要把包括互联网金融在内的所有金融业务纳入全方位的金融监管框架，不忽视监管空白，不留下监管死角。

“无论是传统金融还是其他一些新兴的金融业态，只要依法合规，立足服务实体经济，满足经济主体合理的融资需求，就应该得到认可和鼓励。金融机构应该利用新的技术，以更高的效率、更低成本，为更广泛的服务人群提供金融服务。”他表示。

与会的银监会副主席郭利根则就我国普惠金融的发展提出了几点见解，从银行业情况来看，银行业金融机构运用大数据、云计算等新技术、积极打造数字化金融服务平台，推出个性化和定制化的产品和服务。以客户为中心的服务理念基本普及，满足高中低端各类客户个性化、特色化金融需求的产品服务体系不断完善，下沉服务、综合

服务、移动服务相互配合的服务方式不断丰富，金融服务的便捷性、及时性和可获得性大幅提高。

郭利根同时认为，普惠金融不是全民办金融，“金融属于高风险的行业，发展普惠金融不是要人人办金融或偏离实体主业搞金融，更不是以投融资中介名义超范围从事金融活动，甚至涉嫌非法集资或金融诈骗，侵害广大民众的合法权益，增加不稳定因素。”

2016-6-13 来源: 证券时报

信托

5 月信托发行规模为 362 亿 同比下降 15.42%

2016 年 5 月，共 43 家信托公司参与发行，成立 181 只固定收益类集合信托产品，纳入统计的 144 只产品总规模为 362.54 亿元。从产品数量上来看，环比上升 3.43%，同比下降 15.42%；产品规模环比下降 10.50%，同比上升 1.17%。

信托产品平均规模持续缩减

统计还显示，2016 年 5 月固定收益类集合信托产品成立数量较 4 月小幅上升，成立规模反而小幅下降，产品平均规模持续缩减。

2016 年 5 月，信托发行规模持续下滑，其原因在于一是在弱经济周期资产荒的背景下，信托的融资成本相对较高，信托相对于其他资管机构没有更多的优势；二是信托正处于转型升级的关键时期，当前面临的不确定性、不稳定性因素正在增多，这要求信托公司不断调整来重新审视业务领域及业务模式的选择；三是信托公司提高风控标准，主动收缩规模来控制风险。2016 年 5 月信托产品发行前三甲分别为中航信托、中建投信托、平安信托，发行数量分别为 19 只、14 只、12 只。

收益率下行或将成为常态

从产品收益水平来看，本月发行的产品存续期从3个月到8年不等，预期年化收益率从4.99%到9%不等，整体平均收益率为6.79%，产品收益率今年以来一路走低。

从资金投向上来看，房地产类收益率居首，为7.53%，工商企业类、基础产业类、金融市场类收益率分别为7.28%、7.12%、6.72%。和上月相比，除金融市场类外，其余产品收益率均有所下滑。

由于固定收益类信托与央行基准利率保持较高的正相关性，从长期来看，随着基准利率的持续下滑及降准所释放的资金流动性效应逐渐显现，预计信托产品收益率还会维持低位。

整体流动性明显下降

从产品流动性来看，本月2年期及2年期以上产品发行最高，分别为34.86%、33.94%；0-1年期的短期产品发行量紧随其后；1-2年的短中期产品发行最少。总平均期限为26.4个月，较上月的25.3个月有所上升，整体流动性明显下降，这源于本月中长期产品发行量的暴涨。本月产品期限最长的是安徽国元信托-宁波冀兴投资，产品期限为8年。

2016-6-9 来源：和讯信托

信托公司增资潮已然掀起 成时之必然

进入6月份以来，信托公司增资潮再起。仅仅一周时间，华信信托、光大兴陇信托、西藏信托等公司的增资计划纷纷露出水面。业内人士表示，受到监管趋严影响，信托公司增加资本金已经成为行业趋势。加之信托公司为支持新业务开展需要在资本金上“未雨绸缪”，信托公司增资潮还将继续。

日前，华信信托的一则公告让信托业此前的资本金排行再次发生重大变动。该公告称，经中国银监会大连监管局批准，华信信托的注册资本金将由 33 亿元增至 66 亿元。此举使得华信信托资本金规模快速上升，位列重庆信托、平安信托、中信信托和民生信托之后，暂居行业第五位。

而此前资本金仅 5 亿元的西藏信托近日也获得西藏银监局批准，透露将未分配利润 5 亿元转增注册资本，最终将注册资本变为 10 亿元。

光大兴陇信托总裁闫桂军日前在接受媒体采访时也表示，为保证明年各项创新业务的快速推进，公司希望可以将资本金补充至 100 亿元，目前正在与股东进行沟通中。

事实上，延续了前几年的趋势，2016 年以来信托业的增资潮一直持续。单就今年上半年而言，就已经有 8 家信托公司通过各种渠道和方式实施或计划实施增资计划。据信托网统计显示，包括长安信托、百瑞信托、光大兴陇信托、爱建信托和民生信托等公司已经在上半年将增资计划落实。而安信信托、紫金信托、渤海信托等也计划通过多种途径来实现增资。

对于当前信托公司增资潮再度掀起的现象，业内人士的关注度还是非常高的。尤其是对于一些资本实力急需补充的信托公司来说，增资的影响更是深远。不但可以促进自身资本实力增强，同时对于优化风控等，也是大有裨益。

2016-6-8 来源：上海证券报

证券资管

券商人均创收榜：资管业务最赚钱 华泰海通招商排名前三

中国证券业协会近期公布了 2015 年度 125 家证券公司会员经审计的经营数据及业务排名情况，根据其中的收入明细结合各家证券公司的从业人员分布，大致统计出人均利润贡献及包括经纪业务、投资咨询业务、承销保荐业务和受托客户资产管理业务的人均创收排名。

人均创利，券商资管笑傲群雄

2015 年，在股票二级市场一片欣欣向荣的氛围下，券商资管公司在人均创利榜单中脱颖而出，几乎霸占了前 10 名中的所有席位，可谓独领风骚。

华泰资管、海通资管和招商资管排名前 3，2015 年度人均利润贡献都达到约 700 万元的水平，前 10 名中除了东方证券外，其余 9 家公司实现净利润均小于 10 亿元。其中招商资管于去年初批复设立，2014 年没有数据排名，同样新进榜单的还有多家券商资管及其分设子公司。上市券商中，东方证券、海通证券和中信证券分列第 9、第 11 和第 13 的位置。

受益于牛市行情，2015 年所有证券公司人均创利的平均增幅超过 250%，齐鲁资管和东证资管分别以 3100%和 2030%的增幅领跑。另外超过 1000%增速的有中德证券、长江承销保荐、恒泰长财、长城国瑞、华金证券和华信证券等 6 家证券公司。

人均创收，分类业务各有千秋

从具体分类业务净收入的人均贡献来看，资管业务和承销保荐业务的创收能力要明显强于传统经纪业务和投资咨询业务，两者人均创收的平均值都超过 1000 万元。

招商证券以近 1.77 亿元的人均收入贡献居资管业务创收之首，长江证券和东北证券紧随其后；承销保荐业务创收第一的是中山证券，

人均创收额达到 1.1 亿元，国开证券和东海证券居二、三位；投资咨询业务人均创收前三名为川财证券、平安证券和中山证券；经纪业务人均创收前三名为北京高华、国信证券和瑞银证券。

经纪业务人均创收排名

在经纪业务人均创收榜单中，北京高华和瑞银证券凭借其仅一、二百人的相关从业人员数量取得较高的贡献能力，而具有规模优势的券商在传统业务领域的开发、转化效率亦十分显著，包括国信证券、银河证券、国泰君安、广发证券和华泰证券均进入前 10，人均创收达到 150 万元以上，它们的经纪业务收入都超过百亿元，同时相关从业人员不下 7000 人。

投资咨询业务人均创收排名

在投资咨询业务方面，相比上市券商，中小型证券公司似乎更有优势，人均创收榜单前 10 名中有 8 家为非上市券商，其中川财证券、中山证券、国开证券和东方财富证券的相关从业人员数量虽不到百人，但业务收入贡献能力较强。在上市券商中，国金证券和海通证券的投资咨询业务人均效率突出，分别实现 76.35 和 57.66 万元的人均创收水平。

承销保荐业务人均创收排名

在承销保荐业务的榜单中，仅从证券公司注册登记的保荐代表人角度考察，拥有百名以上保荐人的券商并不能取得较高的人均创收水平，它们多为上市券商，包括中信证券（第 16 位）、招商证券（第 18 位）、中信建投（第 23 位）、海通证券（第 37 位）、国信证券（第 43 位）、申万宏源（第 44 位）和广发证券（第 54 位）。而进入前 10 的有西部证券、第一创业和国泰君安。

受托资产管理业务人均创收排名

在资管业务排名方面，由于净收入统计采用合并口径，故拥有资产管理子公司的证券公司具有较高的人均创收水平，包括招商证券、长江证券、东方证券和海通证券进入前 10，分居第一、第二、第四和第五的位置，其中招商证券和长江证券的人均创收更是达到 1 亿元以上。

2016-6-8 来源：新浪财经

券商内控体系重构升级正当时 国信证券打造合规风控体系 2.0

经历了去年资本市场的异常波动，“风控决定生死存亡”这一理念，已让所有证券从业者深刻体会。今年以来，“依法监管、全面监管、从严监管”已成为证券行业“新常态”。面对新的市场形势，各家券商纷纷在提升合规风控管理水平方面推出新动作，包括业务内部自查、全面收缩高风险业务、调整合规风控组织架构等举措。

今年以来，监管机构不断推出各项监管措施，目前正在修订的《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则也预示着券商的风控模式将面临调整。证监会主席刘士余今年 4 月在广东调研时表示，证券经营机构要在自身要求上，建立现代全面风险管理体系，加强内部防火墙隔离，严格执行投资者适当性管理制度，以风控能力为拓展业务的边界线，形成符合公司实际、切实可行的、有特色的合规管理体系。

在这场夯实合规风控防火墙的行动中，老牌券商反应尤为迅速。中信、国信、广发、海通、申万宏源等券商均在 2015 年年报中提及对合规风控体系有改进和完善措施。笔者了解到，从去年下半年开始，国信证券围绕衡量风险、平衡风险和收益等核心问题深入思考，对内控体系做了诸多改革，平稳有序地推进了组织架构调整、部门职责梳理、协同合作深化等相关工作。国信证券还将今年五月设为内控专项活动月，在全公司内部通过自查方式梳理经营管理与业务活动所存在

的风险点，集中开展关于内控管理的研讨、培训与宣传活动，全面提升公司合规风控意识，强调一线业务部门的合规风控责任，同时推进合规、风控、稽核“三驾马车”的优化分工并加强协同，努力实现“创新发展”与“合规风控”双轮驱动。申万宏源 2015 年年报披露其建立了“全面、全员、全过程、全覆盖”的集团化风险管理体系，实行风险控制联席会议、风险控制纳入绩效考核、合规管理有效性评估、风险控制指标压力测试等机制。另一家大型券商广发证券则坚持稳健的风险偏好和风险收益对应的核心管理理念，建立了一套涵盖风险制度、组织、系统、指标、人员和文化的全面风险管理体系，并积极建设新业务的配套风险管理系统，支持创新业务发展。

据了解，从风控体系架构来看，多数公司目前仍按照各业务规模计提风险资本准备，并未按照风险类别来计算。参照国际成熟做法，风险计量从按业务类别向风险类别转变将成为未来趋势。国信证券对此反应迅速，率先升级风控体系，早在 2015 年已对公司部门组织架构做了相应调整，包括将业务条线风险管理变为风险类型管理，监察稽核部门新增报告质量审核小组等。

而在业务风险的把控标准上，各家券商也进行了不同程度的调整。海通证券已为各业务之间建立了有效的信息隔离墙和适当的预防机制，处理潜在利益冲突。国信证券则提出对缺乏明确监管规则、且经公司自身评估论证仍对其合规性把握不准、风险管控难以实施到位的业务均予暂停或暂缓开展，确保公司各项业务在风险可控、可承受的范围内开展。

从合规风控文化建设方面来看，各券商也将其作为内部企业文化建设的有机组成部分。据了解，国信证券已汇编推出了覆盖 581 个合规要点的《员工合规守则》，员工人手一册进行学习。此外，颁布《员工执业禁止行为规定》，明确列举了 19 种执业禁止行为，这些都将

作为国信内部对员工执业行为管理的重要制度。国信证券表示，去年公司就将“加强合规风险管理，严守监管底线”作为重点工作项目，意在构建起“人人合规、人人风控”的企业文化。

2016-6-13 来源：21 世纪经济报道

公募基金

年内发行 62 只保本基金 一半是两年期

目前市场上共有 149 只保本基金，而今年以来，截至 6 月 5 日，已发行保本基金数量达到 62 只，均高于以往每年发行的保本基金数量。

年内已发 62 只保本数量创新高

对于保本基金如何保本，业内人士分析指出，本基金的“保本”主要通过两方面来实现。一方面，保本基金通过投资组合保险技术实现本金保全，即利用债券、银行存款等安全资产的预期收益和基金前期已实现收益去冲抵股票等风险资产组合潜在的最大亏损，从而实现本金保全；另一方面，保本基金引入担保机制，由商业银行、保险公司、担保公司等金融机构对基金产品进行担保。

今年以来，A 股市场持续低迷的情况下，投资者的风险偏好逐渐降低，由此对低风险的保本基金无比青睐，基金公司加足马力发行保本基金。与此同时，随着保本产品的申报、发行监管趋严，对于保本基金的担保问题，监管部门注意到，目前已发行保本基金产品均采用了连带责任担保方式，且多数规定了担保方拥有无条件追索权条款。这样的保本保障安排，将由基金公司承担最终的可能风险损失，这与基金公司的资本金制度不相匹配，可能损害基金持有人的利益，并可

能危及基金公司体系，潜在风险不容忽视，基于以上考虑，监管部门将尽快弥补制度性缺失，保本基金或将逐渐成为市场稀缺资源。

目前市场上共有 149 只保本基金，其中 2013 年以来截至 2015 年，每年发行的保本基金依次为 14 只、11 只和 43 只，值得注意的是，截至 6 月 5 日，年内发行的保本基金数量已达到 62 只，远超以往每年发行的保本基金数量，由此可见，今年的市场环境，让保本基金大受欢迎。

从基金公司发行保本基金看来，年内有 1 家基金公司（华安基金）已发行 4 只保本基金，发行保本基金数量最多。还有 4 家基金公司（长城基金、诺安基金、广发基金和博时基金）均已发行 3 只保本基金。具体看来，华安基金年内发行的 4 只保本基金分别为华安安禧保本、华安安康保本、华安安进保本和华安安华保本。华安安禧保本、华安安康保本及华安安进保本的首募规模分别为 33.76 亿元、43.25 亿元和 30.85 亿元，而有一季报数据的华安安康保本显示，截至一季度末，该基金规模已达到 43.36 亿元，增加 0.11 亿元。

年内 2 年保本期基金占比达 48.39%

从保本周期角度看，年内发行的保本基金的保本周期有缩短的趋势。

今年以来，截至 6 月 5 日，已发行 62 只保本基金，从保本周期角度看，3 年保本周期的基金有 25 只，2.5 年保本周期的基金有 6 只，2 年保本周期的基金有 30 只，1 年保本周期的基金 1 只，也就是说，保本周期为 2 年的基金占比已达到 48.39%，将近半数。而在去年发行的 43 只保本基金中，保本周期为 2 年的基金数量为 19 只，占比为 44.49%。

对于保本周期是否越短越好，有业内分析人士表示，从国际经验看，海外保本基金的保本周期大多明显长于国内，一般在 7-12 年。

而国内多数保本基金的保本周期为 3 年，这两年开始又出现了两年甚至一年周期的保本基金。但需要指出的是，较短的保本运作周期尽管能更好地满足投资者的流动性需求，但也会增加净值的波动，对基金长期业绩提升并非好事。

就保本基金的特性来看，期限短了，一来对于提高收益不利，二来若遇到债市行情不好的时候，还没有做出或者做好安全垫，期限就满了。因此，建议大家不要认购两年期的保本基金。

2016-6-12 来源：证券日报

QFII 六月密集调研 17 家公司受青睐

随着 A 股 6 月 15 日将再次冲击纳入 MSCI 指数，外资近期买入 A 股的力度明显加大。于是，QFII 等海外机构在 A 股的动向颇受关注。

从 QFII 调研机构数量来看，汇川技术、蓝思科技、伊利股份分别为 4、3、2 家 QFII 调研。大族激光、老板电器、中航高科、世联行、荣盛石化、合肥百货、滨江集团、七星电子、亚太股份、二六三、辉隆股份、佳创视讯、安迪苏和利亚德等 14 家公司接受了 1 家 QFII 的调研。

梳理发现，QFII 基金 6 月来调研的方向上，主要是高新制造业公司、地产相关公司和消费领域公司，特别是 QFII 将目光投向的新能源汽车、VR、3D 玻璃、无人驾驶等领域公司值得关注。

例如 6 月 1 日接待了 4 家 QFII 的汇川技术主业为轨道交通，同时在涉足智能制造、新能源汽车。汇川技术称，“公司和多家客户合作开发第二代新能源乘用车电机控制器，有的客户已经处于推出样机或进行试机的阶段。”同时，汇川技术透露，目前并购标的上一是新能源汽车，二是智能制造领域，有在谈项目。

蓝思科技的蓝宝石玻璃与 3D 玻璃业务受到了 QFII 关注。蓝思科技称，公司蓝宝石产品主要有摄像头、指纹识别镜片、可穿戴设备。3D 玻璃上，蓝思科技称定增项目“3D 曲面玻璃生产项目”设计了 2700 万片的年产能，已于 2015 年开始建设，未来将根据市场情况决定对 3D 的投入。

佳创视讯、利亚德则都涉足 VR，如佳创视讯称与公司合作的几家国家重点实验室的 VR 技术水平已领先于普通企业，VR 子公司主营业务为 VR 内容拍摄，编辑及生成软件开发。

亚太股份则在接受调研时，智能驾驶为机构关心。需要注意的是，6 月起 MSCI 中国 A 股指数成份股有最新变动，而亚太股份是新增 30 只个股之一。

此外，由于今年一二线城市房价上涨较快，因此 QFII 关注了相关公司世联行、滨江集团。

资深市场人士刘云峰表示，本月 15 日，A 股将再次冲击纳入明晟指数，而海外资金已开始提前准备，例如截至昨日沪股通已连续第 17 个交易日净流入共计 208.23 亿元。QFII 近期调研的公司，很可能就是海外资金们关心所在，值得投资者关注。特别是 5 月份明晟调整了中国 A 股指数成份股，新调入的多是文化游戏娱乐类公司，以及新能源、自动驾驶等概念股。

值得注意的是，QFII6 月份调研公司股市表现多数跑赢大盘，部分涨幅可观。例如蓝思科技已上涨了 12.42%，利亚德、伊利股份、七星电子等涨逾 6%。

2016-6-10 来源：大众证券报

私募基金

5 月备案私募数量回升 百亿规模私募猛增

基金业协会公布的数据显示,截至 5 月底,管理规模 100 亿元以上的私募增长到 112 家,较上个月增加了 11 家,为去年以来单月增长之最;基金业协会已登记私募基金管理人 23982 家,比 4 月增加 102 家;已备案私募基金 30260 只,环比增加 1726 只。

震荡市中,私募产品发行寒意更浓,新增数量一再下探。不过,大私募的日子却愈加滋润,百亿私募猛增。同时,后续部队还在不断涌入这个行业,5 月在基金业协会完成登记备案的私募出现大幅增长。

基金业协会公布的最新数据显示,截至 5 月底,管理规模 100 亿元以上的私募增长到 112 家,较上个月增加了 11 家,为去年以来单月增长之最。另外,管理规模在 20 亿元-50 亿元的私募基金管理人达 348 家,较上月增长 15 家;管理规模在 50 亿元~100 亿元的达 127 家,较上月增长 2 家。据了解,和聚投资、淡水泉投资、博道投资、高毅资产、理成资产、巨杉投资等知名私募上月均成立了数只产品。

大私募扩张迅速、生意红火却不是行业的普遍现象。5 月份私募八大策略产品合计成立 579 只,较 4 月的 1253 只大幅降低,只有去年同期的 15.68%,为近两年单月最低。

截至 5 月底,拥有 20 只以上产品的私募仅占总数的 3.3%,而产品数量不超过 3 只的则占到 76%。其中,淡水泉投资管理了 179 只产品高居第一,展博投资、和聚投资、重阳投资、朱雀投资、星石投资、富善投资、理成资产、民森投资旗下产品数量均超过 100 只。从排行榜单来看,产品数量排名靠前的私募机构多数分布于北京、上海、广州、深圳这 4 个私募重镇。

“今年以来,股市行情持续低迷,权益类产品发行困难,而债市、大宗商品市场在经历了前期的热闹之后也步入低迷,资本市场整体缺

乏明确的投资机会,股市仍是传统的资产配置的重心。而经历过股灾之后,私募行业‘二八分化’愈加明显,尤其是在股灾后业绩不错的大型私募受到机构和个人投资者的追捧,未来这一趋势还会更加明显。”上海一位中型私募负责人表示。

尽管如此,私募的队伍还在扩大中。基金业协会最新数据显示,登记在案的私募数量在连续两个月下降之后出现了正增长。截至5月底,基金业协会已登记私募基金管理人23982家,比4月增加102家;已备案私募基金30260只,环比增加1726只;认缴规模6.45万亿元,实缴规模5.3万亿元,环比分别增加3500亿元和2800亿元;私募基金从业人员40.59万人,环比有所减少。

从基金业协会网站私募登记备案的明细来看,3月、4月和5月分别有1家、41家和148家新私募过关,可见上月成功登记备案的私募大幅增加,同时注销和清理的工作也在继续。

“通过率升高并不意味着协会放低了标准,而是在经历了前期的摸索之后,私募报送的质量和数量都在提高,目前通过率可能在20%左右,协会那边也在加快速度。”一位参与私募法律意见书工作的律师表示。

2016-6-8 来源:证券时报

6月大宗交易呈两大特征 私募圈惊现“另类抄底”

折价率高、成交密集是近期大宗交易的两大特征,据Wind数据显示,6月1日-6月12日,沪深两市共有567笔大宗交易成交,较5月同期的379笔增加9.6%;共有15.68亿股被交易,较5月同期的9.7亿股增长61.6%。值得注意的是,机构专用席位在6月交投活跃,其参与的大宗交易,无论金额还是成交笔数,都较5月同期大幅上升。

来自私募圈的消息显示，目前参与大宗交易接盘的私募也越来越多。业内人士对此表示，在目前点位，对于轻仓的私募而言，通过大宗交易收集筹码不失为明智之举，这或许是私募的一种另类抄底模式。

6月大宗交易成交密集

大股东减持上市公司股份，按常理说应是重大利空。原因很简单，连自己都不看好公司的前景，股票下跌自在情理之中。然而，事实并非如此。

据 Wind 数据显示，6 月 1 日至 6 月 12 日，沪深两市共有 567 笔大宗交易成交，较 5 月同期的 379 笔大增 49.6%；此外共有 15.68 亿股被转手交易，较 5 月同期的 9.7 亿股大增 61.6%。值得注意的是，机构专用席位参与大宗交易的接盘在 6 月相当活跃，无论从金额还是成交的笔数来看，都较 5 月同期大幅上升。

对此，旭诚资产陈贇介绍说，在牛市中，一些大机构急于获得筹码，但为避免大量买入造成股价冲高，宁可以 5%甚至 8%以上的溢价接手大宗交易甩出来的筹码。但在熊市中，机构或大户则可以较多折价从大宗交易平台从容增持，折价率在 5%以上的在熊市中比比皆是，10%以上的折价也并不少见；

6 月 1 日-6 月 12 日，大宗交易折价率超过 10%的就有包括沪电股份（002463）、福达股份（603166）等个股在内的 71 笔大宗交易；而折价率在 10%以内的个股包括巨龙管业（002619）、汉邦高科（300449）等个股在内的 407 笔大宗交易。

值得注意的是，6 月 1 日~6 月 12 日，有 89 笔交易出现了大宗交易溢价成交的现象。其中溢价在 5%以上的就有 32 笔。其中，富临精工（300432）在 6 月 1 日、6 月 3 日的大宗交易中，均是以溢价 10%的价格成交。而其股价则从 6 月 1 日起连续出现 6 个“一字板”涨

停。对此，业内人士表示，通过大宗交易，接货方拿到的筹码比较集中，而接货方有拉升股价脱离成本区的需求，个股上涨也就理所当然。

陈贇也指出，大宗交易在相对低位减持，一方面能够帮助大小非实现避税，对于减持方来说，也可以将股份卖给特定的投资者；此外，通过大宗交易平台买卖对股价影响不大，更重要的是因为股价在低位的时候，换手要缴的税费要少得多，这对于大资金来说也是必须考虑的方面。

部分私募借大宗交易接货

在之前市场处于 2800 点左右时，很多私募都在等待市场最后一跌，以便抄到“大底”，但是市场反而走出一根大阳线，使得部分轻仓的私募后悔不已。而近期，有券商人士在私募朋友圈发布消息称，寻找愿意大宗交易接盘的私募人士，该消息发布不到 2 分钟，就有不下 6 个私募人士询问合作方式。

大宗交易活跃是否意味着有大资金想借大宗交易进场抄底？广东西域投资周水江表示，实际上，利用高折价率借大宗交易抄底的机构投资者不在少数。据他了解，不仅是公募，也有很多私募借用大宗交易通道接货抄底，通过大宗交易可以获得足够筹码的同时，也可以获得部分折价。

周水江还指出，目前点位不少个股成交不活跃，如果仓位较低的私募要大量建仓的话，势必会把个股价格给抬上去，而通过接盘大宗交易的方式可以承接较多的筹码，而且还获得了一定的折价，对于目前轻仓的私募来说，不失为一种较好的建仓方式。

西藏琳琅投资王琳表示，一般大宗交易都是折价成交，折价是卖方对买方就大额交易的流动性不足提供的价格补偿。对于溢价交易，一般表明买方对该股后市极为看好才愿意给出高于市场的价格来收集筹码。从中长期投资角度来看，当前 A 股部分个股已经回到了合理

的投资区间,而大宗交易市场普遍低于二级市场价 5%-10%的低价位,以及对二级市场不造成影响的特性,这也成为部分机构借道大宗交易平台建仓的原因。

2016-6-13 来源: 每日经济新闻

本期编辑: 寿静菁