

大资管动态（周报）

第七十九期 (2016 年 5 月 16 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
保监会加强险企合规管理工作 要求设立合规负责人字号.....	2
保监会通报 24 家险企“关联交易核查不合规”	3
银行理财.....	4
一季度银行业金融机构负债同比增 16.1%.....	4
银监会发布《关于规范商业银行代理销售业务的通知》	6
信托.....	7
2015 信托年报分析：行业分化加剧 转型有待深化	7
上周信托成立规模 57.78 亿元平均预期收益率 6.72%.....	15
证券资管.....	17
证券业收入结构改善 传统与创新业务齐发展.....	17
证监会核准 9 家企业 IPO 批文 募资总额不超过 50 亿.....	20
公募基金.....	21
全国社保基金过去 15 年平均年化回报率为 8.8%.....	21
QFII 连续 52 个月新开 A 股账户 总数达 1020 个	22
私募基金.....	23
4 月期货私募成“大赢家” 过半股票策略产品负收益字号	23
私募基金规范要点就在于“补短板”	26

保险资管

保监会加强险企合规管理工作 要求设立合规负责人字号

昨日，保监会发布《中国保监会关于进一步加强保险公司合规管理工作有关问题的通知》（以下简称《通知》）。明确保险公司应当设立合规负责人。合规负责人全面负责保险公司的合规管理工作，是保险公司的高级管理人员。下发此文目的是为了进一步规范和强化保险公司合规管理工作。

《通知》进一步贯彻落实了国务院关于规范行政审批工作的要求，主要包括：完善保险公司合规负责人任职条件和禁止任职情形。结合合规管理工作实际需要，对合规负责人的任职条件和禁止任职情形进行了适当调整；进一步强化合规管理。明确规定保险公司的董事、监事、高级管理人员和各部门、各分支机构应当支持和配合合规负责人的工作，保险公司应当为合规工作提供必要的物力、财力和技术保障。

值得关注的是，保险公司在合规负责人任命前向中国保监会提交材料中，需要包括拟任合规负责人最近两年未受反洗钱重大行政处罚的声明；有境外金融机构从业经验的，应当提交最近两年未受金融机构所在地反洗钱重大行政处罚的声明；拟任合规负责人接受反洗钱培训情况报告及本人签字的履行反洗钱义务的承诺书。反洗钱成为保监会相关监管工作的重点关注领域。

《通知》还要求，境外保险公司在中国境内设立多个分公司的，可以由其中一个分公司统一建立合规管理制度、设立合规负责人和合规管理部门，指定或者变更该分公司的，应当及时向中国保监会报告。

保监会称,《通知》发布实施有利于加强和改善保险公司合规管理工作,进一步促进保险业的健康发展,并进一步健全保险监管制度体系,提高保险业法治水平。

《通知》将于2016年6月1日起施行。2008年实施的《关于〈保险公司合规管理指引〉具体适用有关事宜的通知》(保监发〔2008〕29号)同时废止。

2016-5-13 来源: 上海证券报

保监会通报 24 家险企“关联交易核查不合规”

近日,保监会网站对2015年保险公司关联交易核查情况进行了通报。结果显示,21家保险公司关联交易信息披露工作不合规,3家保险公司关联交易资金运用不合规。针对此次核查存在问题的保险公司,保监会敦促各公司在限期内立即整改,强化关联交易资金运用比例管理,及时做好交易报告和披露工作。

核查结果显示,出口信保、渤海财险、中煤财险3家保险公司在2015年对关联方的全部投资余额超过上季度末总资产的30%,关联交易资金运用比例不符合《中国保监会关于进一步规范保险公司关联交易有关问题的通知》(以下简称《通知》)的规定。

2015年有3家保险公司重大关联交易未按照《保险公司关联交易管理暂行办法》的有关规定向保监会报告,分别为太平财险、英大财险、中意财险。还有6家保险集团(控股)公司、保险公司及保险资产管理公司存在重大关联交易未按照《通知》规定在行业协会网站进行披露,分别为太平集团、太平洋财险、光大永明人寿、中融人寿、前海人寿、太平资产。

其中,前海人寿由于未按《通知》规定在公司网站披露重大关联交易情况而被保监会再次“点名”。此外,有13家保险集团(控股)

公司、保险公司及保险资产管理公司未按规定将关联交易季度报告向保监会报告，包括太保集团、安华农险、阳光农险、华农财险、安诚财险、泰山财险、国华人寿、中融人寿、丰泰保险、劳合社中国、史带财险、中原农险、燕赵财险。

保监会要求，此次核查存在问题的保险公司，成立由董事长牵头的专项工作组，制定切实可行的整改方案，根据相关法律法规、监管规定的要求，对核查发现的问题进行整改，并于5月15日前将整改情况通过电子公文传输系统报送保监会。

2016-5-16 来源：信息时报

银行理财

一季度银行业金融机构负债同比增 16.1%

近日，中国银监会发布2016年一季度主要监管指标数据。

银行业资产和负债规模稳步增长。2016年一季度末，我国银行业金融机构境内外本外币资产总额为208.6万亿元，同比增长16.7%。其中，大型商业银行资产总额80.5万亿元，占比38.6%，同比增长8.5%；股份制商业银行资产总额38.6万亿元，占比18.5%，同比增长18.9%。

银行业金融机构境内外本外币负债总额为192.5万亿元，同比增长16.1%。其中，大型商业银行负债总额74.1万亿元，占比38.5%，同比增长8.1%；股份制商业银行负债总额36.1万亿元，占比18.7%，同比增长18.6%。

银行业继续大力支持经济社会重点领域和民生工程。2016年一季度，银行业进一步完善差别化信贷政策，优化信贷结构，继续加强

对“三农”、小微企业、保障性安居工程等经济社会重点领域和民生工程的金融服务。截至一季度末，银行业金融机构涉农贷款（不含票据融资）余额 26.8 万亿元，同比增长 9.2%。用于小微企业的贷款（包括小微型企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额 24.3 万亿元，同比增长 13.5%；用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比分别增长 20.4%和 63.0%。

信贷资产质量总体可控。2016 年一季度末，商业银行（法人口径，下同）不良贷款余额 13921 亿元，较上季末增加 1177 亿元；商业银行不良贷款率 1.75%，较上季末上升 0.07 个百分点。

2016 年一季度末，商业银行正常贷款余额 78.3 万亿元，其中正常类贷款余额 75.1 万亿元，关注类贷款余额 3.2 万亿元（按照监管规定，商业银行应按照风险程度将贷款划分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，前两类为正常贷款，后三类合称为不良贷款。正常贷款中，关注类贷款指借款人目前有能力偿还贷款本息，但存在一些可能对偿还产生不利影响因素的贷款）。

银行业利润增长保持稳定。截至 2016 年一季度末，商业银行当年累计实现净利润 4716 亿元，同比增长 6.32%。2016 年一季度商业银行平均资产利润率为 1.19%，比上季末上升 0.09 个百分点；平均资本利润率 15.93%，比上季末上升 0.95 个百分点。

银行业整体风险抵补能力保持稳定。针对信用风险计提的减值准备较为充足。2016 年一季度末，商业银行贷款损失准备余额为 24367 亿元，较上季末增加 1278 亿元；拨备覆盖率为 175.03%，较上季末下降 6.21 个百分点；贷款拨备率为 3.06%，比上季末增加 0.02 个百分点。

核心资本充足率继续上升。2016 年一季度末，商业银行（不含外国银行分行）加权平均核心一级资本充足率为 10.96%，较上季末提高

0.05 个百分点；加权平均一级资本充足率为 11.38%，较上季末提高 0.08 个百分点；加权平均资本充足率为 13.37%，较上季末降低 0.08 个百分点。

流动性水平比较充裕。2016 年一季度末，商业银行流动性比例为 48.08%，人民币超额备付金率 2.07%，存贷款比例(人民币)为 67.01%，较上季末均基本持平。

2016-5-12 来源:银监会

银监会发布《关于规范商业银行代理销售业务的通知》

近年来，商业银行代理销售业务快速发展，但同时也出现了误导销售、未经授权代理销售、私自销售产品以及与合作机构风险责任不清等问题。为进一步规范商业银行代理销售行为，保护投资者合法权益，银监会近日印发了《关于规范商业银行代理销售业务的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》分为基本原则、代销业务内部管理制度、合作机构管理、代销产品准入管理、销售管理、信息披露与保密管理及监督管理 7 个部分，共 40 条。

《通知》明确，开展代销业务应当遵守依法合规、符合代销有关金融产品资质要求、加强投资者适当性管理以及在代销业务与其他业务之间建立风险隔离制度等四项原则。商业银行只能代销由银监会、证监会和保监会依法实施监督管理、持有金融牌照的金融机构发行的金融产品，不得代销该范围以外的机构发行的产品，政府债券、实物贵金属和银监会另有规定的除外。

《通知》规定，商业银行应当建立健全代销业务管理制度，由总行对代销业务实行集中统一管理。商业银行总行应对合作机构实施尽职调查，实行名单制管理。原则上应由总行与合作机构总部签订代销

协议,并由总行对代销产品进行审批。商业银行应当加强投资者适当性管理,在销售过程中明示产品的代销属性,充分揭示代销产品风险,不得采取夸大宣传、虚假宣传等方式误导客户购买产品,并应当根据有关规定实施录音录像。商业银行应依法履行客户信息保密义务,督促合作机构及时、准确、完整地披露产品信息,并会同合作机构建立客户投诉和应急处理机制。

《通知》要求,商业银行应对销售人员及其代销产品范围进行明确授权,禁止未经授权或超越授权范围开展代销业务,禁止非本行人员在营业网点从事产品宣传推介、销售等活动,不得将代销产品与存款或其自身发行的理财产品混淆销售。

2016-5-13 来源:银监会

信托

2015 信托年报分析:行业分化加剧 转型有待深化

第一部分 信托公司总体经营指标

一、受托管理信托资产

特点:信托资产总体规模继续增长,但增速回落;信托规模分化更加严重,银行系公司优势明显;单体机构信托资产破万亿,市场集中度进一步提高。

从管理规模增速来看,2015 年全行业共 42 家信托公司的信托资产规模实现同比增长,资产规模扩张的公司数量较 2014 年减少了 13 家,行业平均增速为 15.79%,增速中位数为 9.01%。68 家信托公司中,建信信托和中信信托的信托资产规模超过 1 万亿元,信托资产规模超过 5000 亿元的信托公司达 9 家。信托资产分布也比 2014 年更为

集中,前十家公司信托资产规模总额 7.56 万亿元,占全行业的 45.25%,占比较 2014 年上升 4.79 个百分点。其中,建信信托、中信信托、兴业信托、华润信托和中融信托排在信托资产总额前五名。

二、固有资产规模

特点:固有资产规模继续平稳增长;净资产和资本实力继续提升。

2015 年信托公司固有资产在持续的股东增资和税后利润留存的情况下继续平稳增长,全行业固有资产共计 4665 亿元,同比增长 29.52%。排名前十位的信托公司固有资产规模总额 1754.64 亿元,占全行业的 37.61%。

截至 2015 年年末,68 家信托公司净资产总额 3811.06 亿元,行业平均值为 56.05 亿元。2015 年全行业固有净资产规模较 2014 年同比增长 19.2%。2015 年末固有净资产规模排名前五的公司是平安信托、中信信托、华润信托、重庆信托和中诚信托。排名前十名的信托公司净资产规模累计总额 1378.94 亿元,占全行业的 13.8%,较 2014 年末下滑了 18.45 个百分点,这主要是受行业评级政策的落地、垫付保障基金以支持信托业务发展及提高风险抵御能力等要求,2015 年 17 家信托公司进行了增资扩股,增资规模达 283.32 亿元,一定程度上降低了行业固有资产的集中度水平。

三、营业收入

特点:行业营业收入增速放缓;固有收入占比显著增加。

2015 年全行业营业收入为 1160.52 亿元,较 2014 年同比增长 23.26%,但增速较 2014 年下降了 8.57 个百分点。68 家信托公司平均实现营业总收入 17.07 亿元。2015 年度营业总收入排名前五的公司是中信信托、平安信托、中融信托、华润信托和重庆信托。其中中信信托在 2015 年营业总收入达到 101.94 亿元,较 2014 年大幅增长

87.01%，重新成为 2015 年营业收入第一名，主要由于期内完成所持有的泰康保险 8.8%股权处置，确认投资收益 43.24 亿元。

此外平安信托、中融信托、华润信托和重庆信托的营业收入均处于 50 亿元以上，较大幅度领先于其他公司。

2015 年全行业固有收入占比从 2014 年的 32.21%增长到 40.14%，68 家信托公司中信托收入超过固有收入的公司从 2014 年的 60 家下降到 52 家。

四、净利润

特点：行业净利润增速基本持平；行业净利润集中度有所上升；行业净利润增长分化加剧。

2015 年全行业共计实现净利润 593.17 亿元，较 2014 年同比增长 13.05%，增速与上年相当。68 家信托公司净利润平均值为 8.72 亿元，较 2014 年的 7.72 亿元增加 1 亿元，无论是绝对指标还是相对指标都表现出信托公司良好的盈利能力。排名前十的信托公司净利润总额 243.14 亿元，占全行业的 40.99%，占比较 2014 年上升 1.41 个百分点。

2015 年全行业共有 46 家信托公司的信托净利润实现同比增长，较 2014 年减少了 5 家。行业平均增速为 17%，增速中位数为 13.05%，增速最大值 290.38%，最小值-81.03%，信托行业内部分化趋势明显，业绩差异日趋扩大。

五、净资本指标

特点：信托公司净资本增厚；信托公司风控能力增强。

2015 年 68 家信托公司披露净资本共 47 家，净资本总计 2462.96 亿元，同比增长 36.71%，平均每家公司 52.4 亿元。净资本指标排名前五的公司是平安信托、华润信托、重庆信托、中信信托和兴业信托。其中平安信托净资本为 184.3 亿元，为信托业务的扩张提供了良好的

支撑。在行业净资本排名前十的信托公司中，平安信托、华润信托和中诚信托增速较快，同比增长超过 25%。

从净资本/各项业务风险资本之和这项指标来看，在已披露的 47 家信托公司中，行业均值 220.84%，增长了 3.69 个百分点。在本指标行业排名前十的信托公司中，中诚信托、吉林信托和天津信托增速较快，分别为 44.58%、38.08%和 37.11%。从净资本/净资产这项指标来看，净资本/各项业务风险资本之和排名前五的公司是五矿信托、万向信托、中融信托、云南信托和华信信托。

第二部分 信托业务发展情况

一、信托财产来源分析

2015 年末，68 家信托公司受托管理的集合资金信托规模达 5.38 万亿元，同比增长 24.88%；单一资金信托规模达 9.35 万亿元，同比增长 6.46%；管理财产信托规模 1.6 万亿元，同比增长达 75.33%，呈现出差异化的发展状况。从各信托财产来源的占比变化来看，2015 年末集合资金信托占比 32.94%，比 2014 年提高了 2.18 个百分点；单一资金信托占比为 57.2%，下降了 5.45 个百分点；管理财产信托占比上升了 3.3 个百分点，达 9.84%。

1. 集合资金信托业务

特点：存续规模继续较快增长；集合资金信托清算规模增长较快；集合资金信托收益率创新高。

2015 年末 68 家公司中共有 8 家集合资金信托规模达到 2000 亿元以上，集合资金规模前十家公司信托总额 2.63 万亿元，占全行业集合资金总规模的 48.9%，占比较 2014 年上升 1.3 个百分点，行业集中度有所上升。2015 年新增集合资金信托规模前五位的公司是华能贵诚信托、上海信托、五矿信托、外贸信托和四川信托，表现出良好的业务扩张能力。

2015 年信托公司累计清算集合类信托实收本金 1.84 万亿元，较 2014 年同比增长 89.61%，除集合类信托产品集中到期因素外，外部货币市场宽松、多元化融资渠道、工具对信托高息融资业务和产品形成了明显替代，导致信托项目提前还款明显增多，将对以后信托业绩的平稳造成一定影响。

2015 年全行业已清算集合资金信托年化综合实际收益率为 10.53%，较 2014 年上升了 0.95 个百分点，为信托产品投资者创造了良好的收益。

2. 单一资金信托业务

特点：银行系信托公司单一资金信托规模优势显著。

2015 年，从 68 家公司存续的单一资金信托规模看，建信信托、兴业信托、华润信托前三家规模均在 5000 亿元以上，较为明显的特征是银行系信托公司体现出较强的业务优势。单一资金规模前十家公司信托总额 2.63 万亿元，占全行业单一资金总规模的 45.62%，占比较 2014 年上升 5.56 个百分点。

2015 年全行业累计清算单一类信托实收本金 3.86 万亿元，较 2014 年同比下降 1.9%。2015 年全行业已清算单一资金信托年化综合实际收益率为 7.93%，较 2014 年上升了 0.71 个百分点。

3. 财产权信托业务

特点：财产权信托行业集中度上升从 2015 年末 68 家公司存续的财产权信托规模看，中信信托、西藏信托、兴业信托、平安信托和华能贵诚信托排在行业前五位，其中中信信托规模达到 3084.51 亿元，保持绝对领先优势。财产权信托行业集中度上升，规模前十家公司总额 1.08 万亿元，占全行业集合资金总规模的 66.94%，占比较 2014 年上升 2.11 个百分点。财产权信托规模前十的公司中平安信托、上海信托、兴业信托和华能贵诚信托增长较快，增速都在两倍以上。从财

产权信托在公司管理信托财产中的比重情况看，行业排名前五家的公司分别是金谷信托、长城新盛信托、英大信托、西藏信托和中信信托。

2015 年新增产权信托规模前五位的公司是中信信托、兴业信托、西藏信托、上海信托和平安信托，其中中信信托新增规模达到 1445.24 亿元，保持明显领先优势。

二、信托产品投向分析

2015 年信托产品仍主要投向基础产业、房地产、证券投资、实业和金融机构五大领域，但各大领域的占比结构发生了一定变化。总体而言，基础产业、房地产、工商企业信托业务规模有所下降，证券业务及金融机构信托业务增幅明显，以下着重分析证券市场与金融机构这两大领域。

证券类信托投资业务大幅增长

受益于 2015 年上半年证券市场的火热行情，证券市场信托成为信托资金投向中增速最快的业务种类。2015 年 68 家信托公司投向证券市场的信托规模为 3.08 万亿元，占比 18.86%，同比增长 4.48 个百分点。证券市场规模排名前五位的公司分别是华润信托、建信信托、中海信托、外贸信托和江苏信托。

证券市场信托行业集中度不断提高。2015 年末排名前十的信托公司管理规模达到 2.34 万亿元，占市场总体规模的 76.07%，较 2014 年上升了 3.28 个百分点。证券市场信托规模排名前十的信托公司中华润信托、江苏信托、四川信托和建信信托增速都超过 100%。从证券市场信托的业务占比来看，华润信托、中海信托、江苏信托和外贸信托占比较高，都超过 50%。

金融机构信托业务占比继续提高

2015年68家信托公司投向金融机构的信托规模为3.22万亿元，占比19.73%，提高了2.19个百分点。金融机构规模排名前五位的公司分别是建信信托、兴业信托、华宝信托、西藏信托和中融信托。

金融机构信托行业集中度略降。2015年末排名前十的信托公司管理规模达到2.2万亿元，占市场总体规模的68.35%，较2014年下降了2.24个百分点。金融机构信托规模排名前十的信托公司中平安信托、兴业信托和西藏信托增速较快，分别为179.76%、93.22%和85.71%。从金融机构信托的业务占比来看，西藏信托占比超过50%。

三、管理信托的模式分析

主动管理型信托业务规模占比下降。作为体现当前信托公司专业管理能力的重点业务，2015年68家信托公司主动管理的信托资产规模为6.86万亿元，在信托资产中占比41.98%，与2014年相比下降了8.44个百分点，一定程度上凸显了信托公司业务转型任务的艰巨性。主动管理信托规模排在行业前五位的公司是华润信托、中融信托、中信信托、建信信托和华能贵诚信托，其中华润信托、建信信托增速都在100%以上。

清算的主动管理信托项目中，融资类规模最大，证券投资类收益率最高。从已清算的主动管理信托项目来看，2015年证券投资类规模3511.05亿元，占已清算主动管理信托规模5.12%，行业平均年化收益最高为12.58%。证券投资类规模前十的公司中平安信托收益率最高，达27.14%。

四、信托收入和信托报酬率分析

手续费及佣金收入占比下行。在信托资产规模增速放缓的大趋势下，信托行业手续费及佣金收入增速也随之放缓。信托公司收入逐步多元化，2015年全行业手续费及佣金收入占营业收入比例为63.82%，

比 2014 年下降了 6.8 个百分点，68 家信托公司手续费及佣金收入共 718.03 亿元，同比增长 7.32%。

从手续费及佣金收入规模前十的公司来看，平安信托、中融信托和中信信托的手续费及佣金收入都超过了 35 亿元。增长率方面，规模前十的公司中华能贵诚和五矿信托增长较快，增速分别为 61.85% 和 46.05%。从手续费及佣金收入占比来看，西藏信托、华融信托、云南信托、大业信托和五矿信托占比较高，信托主业地位较为突出。

年化信托报酬率逐年递减。由于直接融资渠道的拓展和资管行业的激烈竞争，信托公司信托报酬率逐年降低，2015 年信托行业平均年化综合信托报酬率 0.69%，较 2014 年下降了 0.05 个百分点，行业总体继续呈递减趋势。

第三部分 固有业务发展情况

杠杆率：固有业务杠杆率有所提升。在信托业保障基金建立后，信托公司可以获取流动性支持，一定程度上提高了行业的杠杆率水平。2015 年信托行业平均杠杆率 1.22，较 2014 年增长 8.04%。68 家信托公司固有业务杠杆率超过行业均值的 27 家，整体财务杠杆不高。

固有资产结构：金融类资产配置比例明显提升。2015 年随着资本市场行情的迅速发展，信托公司固有业务提高了金融资产配置，交易性金融资产和可供出售金融资产占比均有所提升，交易性金融资产占比由 2014 年的 5.08% 增长至 5.6%，可供出售金融资产占比由 2014 年的 34.58% 增长至 37.71%。

交易性金融资产排名前十的信托公司中，国民信托和百瑞信托占比变化较大，相比 2014 年占比分别增长了 61.29 个和 20.32 个百分点。

可供出售金融资产排名前十的信托公司中，西部信托和中诚信托占比变化较大，相比 2014 年占比分别增加了 46.92 个和 33.39 个百分点。

固有业务收入：投资收益成为固有收入的最主要来源。信托公司的固有业务收入中投资收益占比为主，且增幅日益显著，利息收入次之。2015 年信托公司持有的证券公司、基金公司和银行等金融股权以及对证券市场的投资从资本市场的迅猛发展中获益颇丰，但投资收益受市场波动影响较大，未来持续获利能力存在较大不确定性。

2015 年全行业固有业务收入 481.64 亿元，同比大幅增长 62.64%。从 2015 年固有业务收入规模看，排名前五位的公司是中信信托、华润信托、重庆信托、平安信托和中融信托，特别是中信信托固有业务收入规模达到 65 亿元左右，同比增长 4 倍，远高于其他信托公司，这主要来自于投资收益的大幅增长，其中股权投资收益增长（爱基，净值，资讯）了 11 倍，主要来自于出售泰康人寿股权带来的良好收益，而证券投资收益也增长了 9 倍。

固有资产不良率：由于固有资产稳健增长，行业整体不良率变化不大，2015 年不良率为 1.6%，同比增长了 0.49 个百分点，从这一指标看行业总体风险可控，但仍需警惕信托、表外业务向表内风险传递以及资产质量下降引发的风险变化。不良资产规模较大的十家信托公司占行业总体不良资产的 79%。

2016-5-16 来源：金融时报

上周信托成立规模 57.78 亿元平均预期收益率 6.72%

最新统计显示，上周（5 月 9 日-5 月 15 日）共有 15 家资产管理公司成立了 27 款集合信托产品，其中，19 款公布了成立规模，平均

成立规模为 2.14 亿元，按平均规模测算，上周成立的信托产品总成立规模为 57.78 亿元，环比减少 92.76 亿元，降幅 61.62%。其中，中航信托成立的“天启 979 号爱琴海商业基金投资信托”募集资金规模最大，达到 14 亿元。

从信托产品预期收益率看，上周共有 17 款新成立产品公布了期限，平均期限为 20.82 个月，环比减少 39.87 个月。其中，上周共有 12 款新成立产品公布了预期收益率，平均预期收益率 6.72%，环比下降 0.09 个百分点。

从信托类型来看，其他投资信托成立了 9 款；证券投资信托成立了 5 款；权益投资信托成立了 4 款；组合投资信托成立了 4 款；贷款类信托成立了 3 款；债权投资信托成立了 2 款。

此外，在信托产品到期情况方面，上周共有 39 家公司的 132 款信托产品到期。其中，证券投资信托 45 款；权益投资信托 34 款；贷款类信托 29 款；其他投资信托 13 款；债权投资信托 5 款；组合投资信托 5 款；股权投资信托 1 款。

特别提示：5 月 2 日-5 月 8 日当周，信托产品成立数量修正为 39 款，平均成立规模修正为 3.86 亿元，按平均规模测算的总成立规模为 150.54 亿元。

上周信托产品成立规模前十名：

产品名称	信托类型	受托人	成立日期	终止日期	存续期 (月)	发行规模 (万元)	预计收益率(%)
聚鑫 2 号 2 期	权益投资 信托	民生信托	20160510			79200	
锦恒 20 号	组合投资 信托	四川信托	20160510	20170510	12	20500	7
蜀都 10 号	证券投资 信托	四川信托	20160511	20180511	24	19220	
安徽盐业 房地产 (国元)	贷款类信 托	安徽国元 信托	20160511	20181110	30	18000	7.2

锦绣 5 号 (四川)	组合投资 信托	四川信托	20160512	20170512	12	12060	
悦信理财 34 期(1 年)	组合投资 信托	华信信托	20160511	20170510	12	10137	6.9
攸县宝悦 湘东汽贸 城 A 期	其他投资 信托	湖南省信 托	20160513	20180512	24	10000	7.3
悦信理财 33 期(1 年)	组合投资 信托	华信信托	20160509	20170508	12	9120	6.9
蜀都 11 号	证券投资 信托	四川信托	20160511	20180511	24	7100	
基建 7 号	贷款类信 托	五矿国际 信托	20160512	20201111	54	3949	

2016-5-16 来源：香港万得通讯社

证券资管

证券业收入结构改善 传统与创新业务齐发展

中国证券业协会组织编写的《中国证券业发展报告(2016)》(下称《报告》)日前发布并出版。《报告》显示,去年我国证券业实现净利润 2447.63 亿元,同比大幅增加 153%,虽然经纪、投行业务仍是券商收入主要来源,但其收入结构已经改善,创新业务、尤其是融资类业务稳步成长。

展望 2016 年,《报告》指出,将在防范市场风险的基础上强化监管,加强执法效力和制度建设,进一步加快多层次资本市场发展,丰富市场层次和融资工具、渠道,完善并购重组市场化机制,有效增强服务实体经济和供给侧结构性改革的能力。

经纪业务占比上升

《报告》称，2015 年是证券行业创新发展较快的一年，行业整体实力显著提升，传统业务和创新资本中介业务协同并进，营业收入大幅增长，盈利能力明显增强。

2015 年证券公司全年实现营业收入 5751.55 亿元，同比增加 120.97%；实现净利润 2447.63 亿元，同比大幅增加 153.5%；净利率为 42.56%，大幅提升 5.46 个百分点。利润增幅较收入增幅明显，证券公司的盈利水平大幅提高，2015 年创下收入和利润的历史最好水平。

证券公司的传统业务和创新业务形成了相互促进的稳定格局。经纪、承销和财务顾问等传统业务维持着齐头并进、稳步上升的态势，但侧重略有变化，经纪业务收入占比上升。

2015 年证券公司实现代理买卖证券业务收入在行业总收入中占比 46.79%，较 2014 年回升 6.47 个百分点；证券承销和保荐业务收入 393.52 亿元，同比增长 63.84%。在财务顾问业务方面，2015 年首次披露重大资产重组交易 485 起，重大资产重组交易规模达 13613 亿元，分别同比增长 107.26%和 127.79%。全年证券公司共实现财务顾问收入 137.93 亿元，较 2014 年增长 99.35%。另外，2015 年证券公司在股权投资业务和证券投资业务方面也明显增长，其中股权投资收益 81.45 亿元，证券投资收益 1413.54 亿元，分别较 2014 年增加 68.04%和 99.01%。

《报告》指出，这受益于 2015 年二级市场交投活跃以及资本市场投融资功能稳步增强，首次公开发行（IPO）和再融资规模显著增长促使证券公司投行业务收入稳步提升，其中全国中小企业股份转让系统主办业务贡献明显提升。同时，改革深化和经济转型促使国内并购重组市场延续活跃态势，受益于并购重组审核机制简化及配套融资

政策优化,2015 年国内并购重组交易规模再创新高,并购重组成为深化国企改革和上市公司践行“互联网+”战略的重要手段。

此外,全行业去年资产管理收入 274.88 亿元,同比增长 121.05%,业绩增幅仅次于经纪业务和利息收入,以融资融券业务为代表的资本中介业务仍保持快速成长。

两融类业务增幅仍最快

据统计,2015 年共有 92 家证券公司开展融资融券业务,共实现利息收入 1175.03 亿元,同比增长 163.32%,仍是增幅最快的业务。

《报告》显示,融资融券的业务量虽然经历了 2015 年的大幅波动,但已扩张到了成熟阶段,在收入中的占比稳定,形成了传统业务和创新业务共同稳步推进的较好格局。

与此同时,证券公司其他融资类创新业务亦稳步成长。截至年底,两市股票质押式回购交易初始交易金额达 20011.53 亿元,较年初增长 312.2%,证券公司通过发行短期融资券、证券公司债,共募集资金超过 1.03 万亿元,在机构间市场和柜台市场的收益凭证累计发行规模亦超过 7000 亿元。

另外,《报告》还提到,与 2014 年相比,我国证券行业在 2015 年的发展中主要显示出五方面特点:一是监管转型,从严治市,提升证券行业治理水平;二是场内场外并举,多层次资本市场服务实体经济能力进一步增强;三是传统业务和创新业务协同发展,盈利水平稳步提升;四是深化践行“互联网+”战略,互联网金融布局提速;五是双向开放稳步推进,国际化探索取得新进展;六是坚持依法稳健经营,行业合规风控意识进一步提升。

值得注意的是,证券业互联网金融布局提速明显。2015 年证券公司网上开户占比由 2014 年的 50%提升至 92%,网上交易人数占比从

2014 年的 79.28% 升至 84.43%。在移动互联网终端方面，已有 83 家证券公司推出自己的 APP，占调查样本的 87.36%。

《报告》指出，一些技术力量和业务规模有限的中小证券公司偏好以提供资讯、交易等基础功能的 APP，而一些综合实力更强的证券公司则倾向于构建能够同时提供多元化金融服务的综合平台。手机端开户占网上开户比例已从 2014 年的 60% 提升至 89%，使用手机客户端进行交易的投资者占比从 2014 年的 36.93% 增至 51.55%。在互联网证券模式创新方面，证券公司开始重视专业服务优势的打造，2015 年已有 32 家证券公司开展网上投资顾问产品销售，主要是基于投资顾问服务的各类咨询和投资组合产品，部分证券公司还进一步在大数据投资顾问和基于“C2C”模式的社交投资顾问业务方面进行积极探索。

截至 2015 年底，证券行业已注册从业人员 29.24 万人，从业人员较 2014 年大幅增加 5.23 万人，增幅达 21.80%。

2016-5-12 来源：证券时报

证监会核准 9 家企业 IPO 批文 募资总额不超过 50 亿

5 月 13 日，证监会下发了新一批 9 家企业的 IPO 批文。这是今年以来，证监会下发的第七批 IPO 批文。至此，今年已有 54 家企业拿到了 IPO 批文。

《证券日报》记者了解到，此次获得批文的 9 家企业，上交所 4 家，深交所中小板 2 家，创业板 3 家。上述 9 家企业，筹资总额预计不超过 50 亿元。证监会要求，上述 9 家企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。

具体看，上交所 4 家企业分别是中国核工业建设股份有限公司、三棵树涂料股份有限公司、上海沪工焊接集团股份有限公司、重庆小康工业集团股份有限公司；深交所中小板 2 家企业分别是西安环球印

务股份有限公司、新疆天顺供应链股份有限公司；创业板 3 家企业分别是北京恒泰实达科技股份有限公司、湖北久之洋红外系统股份有限公司、湖南三德科技股份有限公司。

中国核工业建设股份有限公司为本次获得 IPO 批文的公司中，发行数量最大的。根据招股说明书，公司本次发行不超过 52500 万股。

根据发行规定，公开发行 2000 万股以下的小盘股发行一律取消询价环节，由发行人和主承销商协商定价，直接向网上投资者定价发行。《证券日报》记者了解到，此次 9 家获得批文的企业中，有 2 家直接定价发行，分别为新疆天顺供应链股份有限公司和北京恒泰实达科技股份有限公司。

根据招股说明书，新疆天顺供应链股份有限公司本次发行不超过 1868 万股，北京恒泰实达科技股份有限公司本次公开发行股票合计数不超过 1906 万股。

此外，根据《证券日报》记者梳理，今年以来，已经有 12 家企业直接定价发行。

2016-5-14 来源：证券日报

公募基金

全国社保基金过去 15 年平均年化回报率为 8.8%

全国社保基金理事会副理事长王忠民 5 月 14 日表示，过去 15 年全国社保基金的平均年化回报率为 8.8%，2015 年的回报率达到了 15.14%。而社保基金能获得这样的收益率，真正的渠道来自于证券化。

王忠民指出，在固定收益市场，社保基金以更大的证券化比例获取超越固定收益市场平均水平的收益率。社保基金总资产的 30%左右

在二级市场，获取了年化 20%以上的回报。在国有大型金融机构股份制改革时，社保基金得以进入，这些机构上市后又在高点卖出。通过私募股权基金管理公司，社保基金得以投资民营中小企业，这些企业在 A 股或者海外上市后，社保基金得以退出。

2016-5-14 来源：中国证券报

QFII 连续 52 个月新开 A 股账户 总数达 1020 个

QFII 新开 A 股账户的步伐不停歇。根据中国结算的最新统计月报，4 月份，QFII 在沪深两市新开了 14 个 A 股账户。其中，沪市 6 个，深市 8 个。这是 QFII 连续第 52 个月有新开 A 股账户。至此，开立的 A 股账户总数达到 1020 个。

与此同时，来自国家外汇管理局的统计数据显示，截至 2016 年 4 月 28 日，已批准 QFII 投资额度为 809.96 亿美元。其中，4 月 28 日，国家外汇管理局新批准 8 家 QFII，总计新批准投资额度为 23.63 亿美元，若按当前汇率换算，该批投资额度超过 150 亿元人民币。

作为外资投资 A 股的主要渠道，QFII 投资标的偏好向来受到市场的高度关注。统计数据显示，第一季度末有 220 家上市公司的前十大流通股股东中出现 QFII 身影。其中，新进 98 只个股、增持 50 只、减持 35 只，另有 37 家公司的 QFII 持股比例较上一报告期没有变化。

总体而言，第一季度 QFII 表现出了较强的防御属性。以 QFII 持股数与市值来看，第一季度末布局最多的行业有食品饮料、银行、机场等。统计数据显示，第一季度末 QFII 新进股中持股市值排名第一的是五粮液，包括美林国际、花旗环球金融有限公司和奥本海默基金公司三家 QFII 共同持有，持股数量达 7911.33 万股，市值为 22.24 亿元。

另外，第一季度末 QFII 持有 4163 万股贵州茅台，较去年第四季度末增加 21%，持股市值为 103 亿元，位列 QFII 第一季度末持股市值第三名。

统计数据同时显示，今年第一季度，QFII 进入了上海机场、深圳机场、白云机场 3 只机场股的前十大流通股股东。QFII 总共持有约 2 亿股机场股，总市值高达 39 亿元。

2016-5-16 来源：证券日报

私募基金

4 月期货私募成“大赢家” 过半股票策略产品负收益字号

据私募排排网统计，4 月股票私募的平均收益率为-0.39%，首尾股票策略私募产品收益相差 79.36 个百分点，1465 只产品取得正收益，占 42.89%。在 4 月股票策略私募前十名中，从产品类型来看，自主发行产品多达 6 只，信托和券商资管各两只；从收益率来看，平均收益率为 25%，首尾收益率相差 24.32 个百分点。

此外，在 4 月期货私募中，涨幅超过 100%的产品共计 6 只，涨幅超过 50%的产品高达 19 只，正收益产品共计 469 只，占比接近八成，成为 4 月私募各策略的最大赢家。

股票私募过半负收益

据私募排排网数据中心统计，4 月共有 3415 只股票策略产品纳入排名统计，平均收益率为-0.39%，首尾股票策略私募产品收益相差 79.36%。1465 只产品取得正收益，占 42.89%，最高收益率为 42.89%；1878 只负收益，最大亏损高达 36.47%。多达 2602 只跑赢沪深 300 的 -1.91%，高达 3142 只产品跑赢创业板指数-4.45%。收益率在 10%以

上的仅有 35 只，1%至 10%区间的有 731 只，收益率在-1%至-10%的有 1100 只，而收益率在-10%以下仅有 60 只。

在 4 月股票策略私募前十名中，从产品类型来看，自主发行产品多达 6 只，信托和券商资管各两只。从收益率来看，平均收益率为 25%，首尾收益相差 24.32%。除“天机 8 号”外，其余产品累计净值均在水平面以上，最高为“八阳 2 号”，达 1.756。

其中，八阳资产王志文执掌的“八阳 6 号”以 42.89%高收益率拔得头筹。该产品成立于 2015 年 11 月，此前产品净值一度跌至单位面值以下，截至 4 月 29 日，累计净值为 1.163，4 月收益为 42.89%。此外，“八阳 2 号”以 27.25%收益率位列第三名，截至 4 月 29 日，累计净值为 1.756。据王志文透露，4 月产品主要依赖新能源汽车中的锂电池、充电桩以及 VR 板块组合获得较好收益。投资机会方面，他看好 LED、VR、智能汽车和智能机器、娱乐传媒实质性高速增长，以及食品饮料、医药医疗消费类等等有业绩体现的行业。

中仁资产旗下产品“天机 8 号”，以 21.13%位列第五名，基金经理是陈东尧，截至 4 月 29 日，累计净值为 0.9665。凯石益正“凯石天盈”则以 21.01%紧随其后，位居第六名，基金经理是娄静。知名私募新价值产品“粤财信托·新价值 8 号”以 20.99%跻身前十名，排名第七名，由李东辉、罗伟广共同担任基金经理。值得关注的是，新价值旗下共有 29 只产品纳入 4 月股票策略产品排名统计，并且全部获取正收益，最高、最低收益分别为 20.99%和 5.52%。

此外，“华福兴发新成长”、“渤海分级汇鑫 6 号”、“华融信托·汇盈 29 号”、“安宁 1 号”、“财富中诚冠一”分别以 34.28%、25.61%、19.38%、18.88%、18.57%位列第二、四、八、九、十名。

期货私募近八成收益为正

相比之下，4月期货私募可谓是“风光十足”。据好买基金研究中心统计，4月各策略私募产品中，管理期货型的业绩最佳，平均收益为1.63%，且连续两个月平均收益率超过1%。

实际上，4月管理期货产品都处于业绩增长的大热期，部分管理期货产品受铁矿石、焦煤、焦炭、螺纹钢等黑色金属品种的强势表现获利丰厚。据私募排排网统计，4月期货私募中，涨幅超过100%的产品共计6只，涨幅超过50%的产品高达19只，正收益产品共计469只，占比接近八成。

此外，据私募排排网数据显示，4月纳入统计排名的229只事件驱动策略产品整体收益为0.50%，明显低于上月5.24%的平均水平，但相比同期沪深300指数-1.91%的表现来看，事件驱动私募逆势取得了不错的成绩，其中正收益产品高达133只，占比达58.08%，过半产品实现正收益。

业内人士认为，4月事件驱动私募之所以整体表现不错，主要是基于定增产品的突出表现。据私募排排网数据显示，纳入统计排名的229只事件驱动策略产品中，定向增发产品高达189只，占比为82.53%，其4月平均收益为0.69%；另外参与大宗交易、并购重组等的事件驱动策略产品有40只，占比为17.47%，其4月平均收益为-0.39%。不过，事件驱动私募整体表现不错，但实现高收益的产品相对较少，仅6只产品收益超过10%，其中最高收益为30.92%；而收益为负的产品中，跌幅超过10%的同样仅有6只，其中最低收益为-15.78%，意味着绝大多数产品收益区间分布在±10%之间，首尾业绩相差接近50%。

2016-5-16 来源: 中国证券报

私募基金规范要点就在于“补短板”

对私募基金的监管要求正越来越严,要害在反失联、惩失信,警惕和防范散户化。因而,加强对私募基金的登记和监管,并非是简单的“抽短板”,而应更多“补短板”。建立私募基金管理机构信用档案,不失为夯实投资者和资管机构之间双向信任的一项有益尝试。而通过引入专业律师机构,鼓励律师事务所与管理人形成一种市场化相互背书和博弈的方式,较好实现对私募基金行业的社会制衡和行业自律,能有效避免申请登记机构因各自的违法行为而造成的道德风险外溢。

据中国基金业协会统计,截至 5 月 1 日,已登记并开展业务的证券、股权、创投等私募基金管理人达 8834 家,备案私募基金 28,534 个,认缴规模 6.07 万亿,实缴规模 5.02 万亿,从业人员逾 40 万,资产管理规模超百亿的私募基金管理机构达 101 家。今年首季,私募基金流入了 1.92 万亿大众理财资金。这一趋势充分说明,私募基金正成我国资本市场不可忽视的重要部分。只是,在社会财富管理中正发挥越来越积极有效作用的同时,私募基金各种各样的问题也不断凸显,尤以募集、信息披露、内部控制等问题最为突出。

私募基金管理登记存在很多欠缺,不少私募机构不具备实际运营基本条件,从业人员不具备基本专业能力和素质,登记备案信息不真实、不准确、不完整。有的在经营运作中承诺保本保收益,存在变相公开募集行为。有的突破合格投资者标准,通过转让、拆分等方式,单只私募基金实际投资者人数远超 200 人法律上限,众多散户通过销售机构“帮助”轻松跨越 100 万合格投资者门槛,可投资起点却降至千元以下。一些管理人管理失范,违规运作,只追求价差获利,不考虑价值增值,行为短期化、投机性,严重背离基金的功能定位,与委托理财的投资者权益发生严重利益冲突,也使某些私募基金管理人或实际操盘者有可能利用其所掌控的基金明目张胆实施违法违规行为。

与公募基金相比,私募基金的显著特点是基金发起人、管理人须以自有资金投入基金管理公司,基金运作的成功与否与他们的自身利益紧密相关。一旦亏损,管理者拥有的股份将首先被用来支付参与者。这种私募基金发起人、管理人与基金唇齿相依、荣辱与共的利益共同体机制,相比公募基金与生俱来的经理人利益约束弱化、激励机制不够等弊端,在一定程度上本应是一种显著优势,但近期在对私募基金的专项检查中却发现,随着实体经济下行趋势加剧,一些结构为“明股实债”类基金产品的兑付压力也在增大,“跑路”、“失联”事件时有发生。特别是部分私募股权基金和房地产基金在备案时填报为从事股权投资,在负债端向投资者承诺高额固定收益,一旦项目端出了风险或资金周转困难,即面临兑付风险。这固然因为这些私募基金产品潜在的结构性缺陷,也与私募基金信息披露要求不高,投资运作方式更多强调其隐蔽性和灵活性,地方政府和相关管理层在监管上的过于偏向宽松分不开。

为加强私募基金管理人的自律管理,中国基金业协会去年9月发布公告,基金业协会实施“失联(异常)”私募机构公示制度。据基金业协会此后公布的五批失联名单,截至上月16日,至少已有21家私募机构被认定为失联(异常)。包括曾一度威震江湖的泽熙投资和金赛银。既已“失联”,投资者不要说收益,甚至连本金也兑付无门。为此,银监会近日印发《关于规范商业银行代理销售业务的通知》,规定银行不得代销无照金融机构发行的私募基金产品。与此同时,自去年底以来,证监会和基金业协会从募集、信息披露、内部控制等多方面制定行业自律规则,推动出台《私募投资基金管理暂行条例》、修订《私募投资基金监督管理办法》、正式颁布《私募投资基金募集行为管理办法》等规章,行业监管日趋规范。依照“统一监管、功能监管、适度监管和分类监管”四项原则,监管层将采取相应的扶优限劣方式来创

造条件促进行业发展。一方面,按差异化制度安排,引导和扶持真正专业、规范的私募机构开展业务,一百多家上百亿规模的私募基金或有望在自律规范基础上得到长足发展;另一方面,不仅失联失信者将进入黑名单,针对私募基金的整顿也已进入执行层面,将强制注销未提交法律意见书及未发行首只产品的管理机构。

按以前的概念,似乎私募基金就不需监管也不要监管。这种观点显然站不住脚,也不足取。在美国,2010年7月生效的多德弗兰克法案又被称为《2010年私募基金投资顾问登记法案》,就已修改了《1940年投资顾问法》有关私募基金投资顾问豁免登记的条款,要求所有私募基金管理人必须登记。就当前我国私募基金一边快速发展,一边又过度失范的现状而言,如果说私募基金种种放任自流的不规范行为和散户化倾向对基金的规范发展犹如木桶的短板效应,那么,加强对私募基金的登记和监管则并非简单“抽短板”,而应更多“补短板”。正如我国基金业协会有关负责人所说的那样,强制注销一批滥竽充数的不合格私募机构并不是惩罚性注销,而是行政性注销。如被注销的机构日后有展业的真实需要,依然还可以按私募基金管理人登记的要求重新办理登记。避免过多鱼目混珠的不合规机构或“僵尸机构”混迹于私募基金登记队伍,这不仅是私募基金区别于其他金融机构行政许可的自律管理特点之一,也是私募基金凤凰涅槃,真正赢得更广阔的发展空间的根本所在。

私募基金规范化的基础在于自律。而确保信息披露的准确性和完整性,通过信息披露制度和基金合同保障投资者的知情权,则不仅为投资者提供了法律保障的重要举措,也是更好发挥和体现基金自律作用并在投资者和基金管理人之间建立更好互信的关键。为此,建立私募基金管理机构信用档案,不失为夯实投资者和资管机构之间双向信任的一项有益尝试。而通过引入专业律师机构,鼓励律师事务所与管

理人形成一种市场化相互背书和博弈的方式,较好实现对私募基金行业的社会制衡和行业自律,不仅有利于确保登记备案信息的真实、准确、完整,也能有效避免申请登记机构因各自的违法行为而造成的道德风险外溢。当然,投资者和管理人的互信,本质上也是一种市场化博弈,投资者选择合适的管理人,管理人充分尽责,选择合格的投资者募集资金。这一切,倘若离开了有效的市场化博弈,是无法想象的。

因而,加强行业自律、诚信运作,是重塑私募基金生态,推动行业规范和持续发展的基石,也是在社会财富管理中更积极更有效地发挥私募基金作用最可靠的保证。

2016-5-16 来源:上海证券报

本期编辑:寿静菁