

大资管动态（周报）

第七十六期 (2016 年 4 月 25 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
“偿二代”落地 保险资管加速挺进 3.0 时代.....	2
建信保险资管获批开业 将涵盖投行等四大业务领域.....	5
银行理财	6
银行理财产品收益率继续下滑 已进入“3 时代”	6
2016 年权益类银行理财产品将“稳中有进”	8
信托.....	9
部分信托提前结束有“猫腻”	9
7 份信托年报窥行业发展 投资收益成信托公司利润助推器	12
证券资管	15
一季度证券行业实现净利润 289 亿元	15
公募基金	16
公募基金一季度亏 3100 亿元 偏股基金占比竟已不足三成.....	16
首家全自然人股东公募基金获批 金融改革再次突破.....	18
私募基金	19
私募行业自律规则再完善	19
阳光私募一季度收益下跌 3.47% 冠军收益超 300%.....	20

保险资管

“偿二代”落地 保险资管加速挺进 3.0 时代

“偿二代”已经落地，这个以风险为导向的新监管体系的推出，不亚于中国保险资产管理业一场“革命”。过往在“偿一代”下可能被掩盖的投资风格激进、风控架构形同虚设等沉痾顽疾，将在“偿二代”下暴露无遗。

“偿二代”时代的开启，正式宣告保险资产管理加速挺进全新的 3.0 时代。与 2004 年保险资金获准投资股市的 1.0 时代，2012 年保险投资渠道全面放开的 2.0 时代相比，在资产风险刻画更为精细的 3.0 时代，保险机构将面临前所未有的挑战。

而市场人士更关心的是，3.0 时代下，保险机构的投资风向、配置偏好是否会应声而变？为此，记者通过对多位资深保险资管圈人士的采访调查，为读者展现一幅 3.0 时代下保险资产管理大变局的路线图。

保险投资偏好或迎变局

从保险资产配置的角度来看，“偿二代”的推出，意味着一场大变局的开启。记者在采访调查过程中了解到，“偿二代”下，市场风险和信用风险在保险公司尤其是寿险公司风险中占据了大部分比重，而市场风险和信用风险主要是资产端风险，故而与保险投资密切相关。

更直白一点的解释是，由于“偿二代”对不同资产不同风险刻画得更加精细与全面——对不同大类资产、同一大类资产项下不同小类资产的最低资本计量均设计了不同的基础因子和特征因子，因此相较于“偿一代”，在“偿二代”规则下，在什么样的时点、什

么样的价格、什么样的形式买入或卖出什么样的资产，对保险公司的偿付能力充足率均产生不同程度的影响。

根据保险资管圈资深人士的解读，与“偿一代”相比，“偿二代”下多数资产的风险因子会上升。上升的幅度依次为：权益>；权益类金融产品>；债券>；固定收益类金融产品>；不动产。“其中，投资性不动产和基础设施股权计划是少数风险因子有所下降的资产，这意味着，在‘偿二代’推进过程中，保险公司对这两类资产的配置动力可能会相对上升。”

再从大类资产横向比较来看，“偿二代”下，风险因子从高到低依次为：权益>；权益类金融产品>；不动产>；固定收益类金融产品>；债券。值得一提的是，对于市场人士关心的权益资产领域，不同细分品种的风险因子也有高低。上述人士举例说，比如，“偿二代”下，股票的风险因子要大于股票型基金。“因此，适当利用基金配置权益类资产有利于节约资本，其中指数型基金是较为经济的一种方式。特别是由于中小板和创业板股票的资本占用较多，使用指数基金进行投资的资本节约效果会较为明显。”

此外，在“偿二代”下，具有控制性的长期股权投资，不再区分标的是否已上市，但区分是否是保险企业、金融企业，这将鼓励保险公司通过场内外多种方式，进行金融保险行业相关的战略性投资；而不具有控制性的股权投资，不再区分标的的行业性质，这有利于保险资金广泛地财务投资于新兴产业（爱基,净值,资讯）、养老、健康、现代农业等非金融企业。

资产负债管理决定命运

相比市场人士所关心的投资风向变局，在保险业人士看来，在“偿二代”下的保险资管 3.0 时代，资产负债管理才是决定命运的关键准绳，而非单一的资产配置考量。

“在全新的时代下，衡量保险资产管理成败的标尺已不再是绝对收益（收益覆盖成本），而是如何通过资产端、负债端的良性互动实现动态平衡，这将是保险公司区别于其他资管同业的长期核心竞争力。”一家保险机构掌门人一语中的。

在其看来，所谓的动态平衡，引出的是一个全新的概念——“主动型资产负债管理”。即在配置模式上，根据业务发展匹配资产运作，同时也使资产配置提前介入产品定价和开发。在不同的利率周期下，采取阶段性资产配置策略，形成资产和负债久期的动态匹配。

目前，保险行业尤其是寿险公司在资产负债匹配管理上主要存在三种模式：第一种是负债驱动资产模式，即简单基于负债业务来配置投资标的，比如有些寿险公司往往会不顾资产端的风险限额，简单做大保费规模来倒逼资产端；第二种是资产驱动负债模式，即先通过投资端寻找资产项目，根据资本市场和资产项目状况，再要求负债端短时间内积聚大量现金流。

根据保险业资深人士的说法，第一种模式的问题在于，负债与资产缺乏互动，资产被动迎合负债，往往出现资产难以匹配负债的情形；第二种模式的问题在于，不同资产收益通道下，保险公司面临的流动性风险和信用风险可能超出公司的承受能力。“资产负债管理不是要求保险公司现金流和久期的精准匹配，而是实现动态匹配，更好地穿越经济周期。”

但从目前来看，保险业在这一基本定位上，似乎还没有达成共识。这主要是因为，“主动型资产负债管理模式”虽然充分考虑了业务发展需求和金融市场趋势，利于保险资产负债管理实现动态平衡，但由于涉及定价、投资、财务、风控等众多环节的协调，该模式对保险公司整体经营管理能力提出了较高要求。

用多位保险资管业人士的话来形容，由于仍在“偿二代”启动初期，大家都在摸索资产负债管理的优化模式，需要一个总结经验、发现规律的过程。

2016-4-20 来源：上海证券报

建信保险资管获批开业 将涵盖投行等四大业务领域

日前，建信人寿对外发布消息称，中国保监会已正式批准建信保险资产管理有限公司（以下简称“建信保险资管”）开业，公司为中国保监会批准成立的第 22 家保险资产管理专业机构，亦是国内首家银行系保险资产管理公司。

建信保险资管于 2015 年 8 月底获批筹建，其发起股东为建信人寿保险有限公司和建银国际（中国）有限公司。公司注册资本 1 亿元人民币，其中建信人寿持股比例为 80.1%，为公司控股股东，建银国际（中国）持股比例为 19.9%，公司法定代表人为赵富高。公司的成立标志着建信人寿在探索资产管理新领域，适应金融市场发展新形势，实现公司做大做强的综合化经营战略目标上迈出了实质性步伐。

建信表示，作为建行集团集约化发展的成员单位，建信保险资管将充分利用集团丰富的项目资源以及完善的风险管控体系，积极拓展第三方资产管理业务，未来将逐渐涵盖至资产管理、投行业务、金融同业和财富管理四大业务领域，努力发展成为一家“值得信赖，持续创新，行业领先，追求卓越”的专业化资产管理机构。

当前大资管黄金时代已经来临，作为保险资金运用领域中的新兵，建信保险资管表示，将始终坚持质量并举，秉承“责任为重、价值为上、品质为尊、卓越为崇”的企业精神，不断探索保险资产管理发展的新模式、新方向，以“市场化经营、精细化管理、专业

化运作”的发展思路，努力建成为“服务大局、积极创新、全面发展、稳健经营、系统领先”的专业保险资产管理机构。

2016-4-19 来源：证券日报

银行理财

银行理财产品收益率继续下滑 已进入“3时代”

银行理财产品收益率继续下滑，已进入“3时代”。数据显示，上周(4月9日至4月15日)人民币非结构性理财产品累计发售864款，平均预期收益率为3.97%，较之前一周下降0.05个百分点，收益率首次跌破4%。

银行理财收益“入3”

在一季度最后一周出现小幅反弹之后，银行理财产品的平均预期收益率重回下跌通道。

最新统计显示，2016年4月9日至2016年4月15日这一周，市场上共有948款银行理财产品发售。其中，人民币非结构性理财产品累计发售864款，平均预期收益率为3.97%，较前一周下降0.05个百分点。

事实上，在今年初，人民币非结构性理财产品平均预期收益率还能超过4.2%，但不到5个月时间便跌破4%，这是近5年来人民币非结构性理财产品的平均收益率首次破跌4%。统计数据显示，2011年4月份人民币非结构性理财产品平均预期收益率站上4%，之后5年一直保持在4%之上。也就是说，此次理财全面跌破4%，为五年来首次。

分期限来看，上周投资期限为一个半月以内的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为3.31%，环比下降0.19个百分点；投资

期限为1个月至3个月的人民币非结构性理财产品，平均收益率为3.89%，环比下降0.08个百分点；投资期限为3个月至6个月的人民币非结构性理财产品，平均预期收益率为4.05%，环比上升0.01个百分点；投资期限为6个月至12个月的人民币结构性理财产品，平均预期收益率为4.11%，环比持平。

分析师认为，银行理财平均预期收益率跌破4%，有两方面的影响，一方面标志着银行理财收益在经过近一年的持续下跌后，已进入低收益区间，理财收益进入“3”时代；另一方面，对于银行理财投资者来说，寻求较高收益的银行理财产品会越来越难。

城商行表现稍好

据了解，本周收益最高的产品为南京银行发行的“聚富(1601期16)158天人民币理财产品(苏州)A40780”，预期收益达到5.5%，投资起点为10万元。

尽管平均预期收益率水平跌破4%，但是不同类型的银行以及不同类型的理财产品，预期收益率也存在差异。

从不同银行类型来看，国有商业银行发行的人民币非结构性产品平均预期收益率3.44%，较前一周下降0.16个百分点；股份制银行发行的此类产品平均预期收益率4.06%，较前一周下降0.01个百分点；城市商业银行发行的此类产品平均预期收益率4.13%，与前一周持平。可见，目前城商行不论是发行量还是理财产品收益率都名列前茅，其人民币非结构性产品的平均预期收益率为4.13%，就高出国有商业银行同类别理财产品收益率0.69个百分点。

有业内人士认为，理财产品在我国居民投资理财市场的份额举足轻重，收益率走低在一定程度上可以看作是投资回报率逐渐走低的一个缩影。

在某大型资产管理公司人事看来，结合市场的情况看，银行理财产品当前正常的收益率水平应该处于 3.5% 左右。“银行当前发行理财产品的成本大约在 4% 的水平，如果银行给出投资者 4% 以上的收益，基本上属于不赚钱赚人气的做法，目的是为了吸引客户。”该人士进一步表示，近期随着债务违约事件增多，银行理财资金的投资也面临一定的市场风险。为了避免“踩雷”事件发生，部分银行开始有意识地减少发行理财产品，并通过多卖公募基金和保险产品来赚取手续费或佣金。

业内人士认为，短期内，低利率时代并不会结束，包括银行理财在内的各类理财产品收益仍会小幅下跌。另外，年内仍存在降息空间，投资者购买银行理财产品要注意期限“宜长不宜短”。另外，投资者需提高风险防范意识，不要盲目轻信宣传广告中的高收益产品。

2016-4-22 来源：中国投资咨询网

2016 年权益类银行理财产品将“稳中有进”

2016 年以来，国内经济数据持续下行的态势依旧未变，横亘在眼下的“资产荒”则直接引致银行理财产品收益率持续下滑。在此前提下，加大理财资金的权益类资产配置，会否成为银行理财业务今年的突破口？

普益标准研究员魏骥遥分析认为，从历史数据来看，权益类产品的“性价比”较低，但由于 3 月 A 股市场的逐渐回暖以及资产荒依旧较为严重，权益类资产在严格的风控与较低的整体规模下不失为银行的一个恰当选择。“举例而言，近期场外配资的杠杆又有抬升迹象，说明银行对资本市场的关注度仍然很高，当然这可能并非是银行对股市前景的看好。”

在 2016 年，要对冲资产端持续下滑的收益，即使是权益类产品仅采用传统的固定收益模式仍会收效甚微。上述人士建议，银行理财应该更加重视风险与收益的匹配，如果客户承受能力相对较强，可提供风险暴露处于固定收益类和完全暴露之间的产品，如定向投资类、夹层类、量化对冲类的产品等，使产品配置更加灵活，收益也有所保障。同时，面对高净值客户也可以采用 MOM、FOF 等委外模式直接投向二级市场或者风险相对较高的资产。

整体来看，业界观察人士认为，“稳中有进”或将成为权益类银行理财产品的发展趋势。

2016 年债券与货币市场整体表现较为平稳，同时投资者风险偏好降低，尽管理财产品收益率一降再降，但整体规模并没有出现较大波动。权益类市场经过半年的缓冲，已有一定的获利空间，因此通过控制该类产品的整体规模，设立全面的风险监测体系，推进该产品向净值化发展，并配合优秀的投资管理人、第三方机构形成内外联动的话，仍然可以获取相对理想的收益以及保持可控的风险。

2016-4-20 来源：证券时报

信托

部分信托提前结束有“猫腻”

“资产荒”时代，固收类集合信托产品频现提前兑付，融资方用便宜资金置换高成本资金是信托产品提前结束的重要原因。不过，近期有资深信托业务人士透露，目前提前结束的集合信托产品中，有一部分并非因为被融资方置换，而是被信托公司“移花接

木”，即在同一信托产品中，融资方的融资价格不变，但信托公司以当前较低的收益率募集新一期资金，用以替换此前募集的高成本资金，从而获得更大利差。

提前结束的“猫腻”

始于去年下半年的集合信托产品提前兑付热潮依旧在延续。来自 wind 的统计数据显示，今年一季度信托行业共发布了 104 条集合信托提前结束公告，与去年四季度的 109 条基本持平，比去年一季度的 34 条增长 205%。

业内人士介绍，往年也有集合信托产品提前结束的现象，原因主要是项目快结束时资金方提前还款或信托产品面临兑付风险。目前这种信托产品提前兑付潮大约起始于去年 8 月，与以往相比有两大不同点，一是提前结束的产品数量大幅增加，二是提前结束的原因主要是融资方置换便宜资金。事实上，去年以来货币持续宽松，社会融资成本下降；加之 A 股持续震荡使得大量资金涌向固收领域，房地产、地方平台公司的融资成本下降较为明显，便选择主动提前结束信托融资，转而通过其他低息方式融资。

不过，近日有资深信托业务人士透露，目前提前结束的集合信托产品中，有一部分并非因为被融资方置换，而是被信托公司“移花接木”。具体而言，一些存续的集合信托产品合同中设置了开放条款，即在一定条件下可以申购赎回。信托公司借助这一规定发行新份额，并将原有份额提前结束。知情人士透露，这类产品一般会以“XX 集合信托计划 XX 期”形式出现。

“现在有些公司就是在这么干。”前述知情人士说，信托公司如此操作的原因在于，存续的项目多为 2014 年发行，彼时信托融资成本与信托收益率都比现在高很多。如今在融资方未提出提前结束项目的前提下，信托公司发行收益率更低的产品置换原有产品，从

而获取更大的利差。在“资产荒”背景下，这对一些缺乏新业务可做的信托公司而言很有吸引力。

信托公司展业难

“现在业务不好开展，自然得想办法。”某信托经理感慨，去年以来，一边是经济不景气，企业融资需求降低，另一边则是“资产荒”，融资价格在降低，信托开展的融资成本较高的非标业务空间大大收缩，一些展业困难的信托经理只能离职。

事实上，基础建设和房地产是信托资金最重要的两大配置领域，但在去年出现不同程度的下滑。来自中国信托业协会的数据显示，截至2015年末，资金信托对基础产业的投资规模为2.63万亿元，较2014年的2.77万亿元同比下降5.05%；截至2015年末规模占比为17.89%，比2014年四季度末的21.24%减少3.35个百分点。2015年末，流向房地产业的信托资金规模为1.29万亿元，同比下降1.53%，与2015年三季度末的1.29万亿元持平；资金占比为8.76%，比2014年末的10.04%减少1.28个百分点。复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示，基础产业长期以来是第二大信托资金配置领域，但规模占比一直呈下降趋势，2015年末下降到第四位，排在金融机构之后，与经济下行、社会需求不足有一定关系。

中国证券报记者了解到，今年信托行业的展业难并没有缓减。相反，在各类金融机构激烈竞争的基础建设领域情况更加复杂。近期多位信托业务人士表示，在东部发达省份的一些区域，地方平台公司通过非标和债券融资的价格正在趋平。业内人士认为，正常情况下，通过非标融资的价格要高于债券，但目前在部分区域二者开始逼近，原因在于，大量资金涌向暗含政府信用的地方融资平台，加之政府债务置换等政策的落实，使得不少地方政府“不差钱”。一位信托经理感慨：“那些地方政府不差钱，所以就和信托漫天要

价，个别地方政府甚至对非标一刀切，要求辖下平台公司通过非标融资的成本统一定价，连谈判的空间都没有。”

集合信托仍受青睐

2014 年至今，集合信托产品收益率大幅走低则为信托公司前述“主动提前兑付”现象创造了条件。据用益信托统计，上周成立的信托产品平均预期年化收益率为 6.65%，而在 2014 年初，集合信托平均收益率高达 9.6%。业内人士认为，从短期来看，受宽松货币政策影响，充裕的流动性使得市场资金成本不断下行，从而导致固定收益类信托产品收益率走低；从长期来看，市场无风险利率会有所下降，预计信托产品收益率将会维持低收益。

尽管收益率下行且要面临提前结束的可能性，但目前固收类集合信托销售依旧火爆，产品一上线就被秒杀的现象时有发生。对此，业内人士提醒，信托产品的收益率仍然相对较高，市场热捧的政信、地产项目，因债务、去库存等原因，如今愈发稀缺。投资人购买上述产品时，需严格甄别资产质量，包括项目的背景、股东、增信措施等。

2016-4-23 来源：中国证券报

7 份信托年报窥行业发展 投资收益成信托公司利润助推器

在“新常态”的挑战下，信托公司的发展速度趋于减缓。近期，部分信托公司年报陆陆续续披露，依旧是几家欢喜几家愁。截至 4 月 21 日，已有包括中信信托、安信信托(600816, 股吧)、陕国投、民生信托、国投泰康信托、华澳信托、大业信托在内的 7 家公司披露了公司 2015 年年报，基本涵盖了大中小型信托公司。因此也可以从 7 份年报中一窥行业发展端倪。

从信托公司年报来看，信托公司投资收益表现非常抢眼，已然成为利润增长的助推器。2015 年，中信信托、国投泰康信托、陕国投信托分别获得投资收益 56.49 亿元、10.26 亿元和 5.25 亿元，在收入结构中的占比均接近或超过一半，为利润增长做出重要贡献。而华澳信托、大业信托投资收益有限，信托业务收入表现亦不十分出彩。

从信托业协会公布的行业数据亦可以看出，2015 年全行业共实现投资收益 376.11 亿元，同比增长超八成，占总收入比例上升至 31.98%。在信托转型创新业务尚未进入回报期之前，投资收益扛起业绩增长大旗或成趋势。

投资收益成利润增长助推器

中信信托披露的年报显示，2015 年实现营业收入 102.63 亿元，同比增长 81.36%，细看其收入结构，手续费及佣金收入 37.09 亿元，占比 35.70%，数额较 2014 年手续费及佣金收入减少 15.41%，而投资收益 56.49 亿元在收入结构中占 54.38%。超 50 亿元的投资收益主要得益于在报告期内，中信信托转让了持有的泰康人寿保险股份有限公司 8.8% 的股权，确定投资收益 43.24 亿元。

然而转让股权确定的投资收益或许并不可持续，但正如中信信托在年报中所言，信托传统业务面临调整，创新业务尚未成熟，其发展需要接受市场实践的检验。高额的投资收益或许能为信托公司业务转型赢得时间和空间。

无独有偶，国投泰康信托投资收益 10.26 亿元，在收入结构中的占比为 64.59%；陕国投信托 2015 年投资收益 5.25 亿元，在收入结构中占比近 5 成。投资收益无疑为信托公司 2015 年的业绩披上了一层漂亮的袈裟，成为业绩的“稳定器”。

当然，也有靠主营业务收入交出漂亮成绩单的信托公司。2015 年净利润增长近七成的安信信托主营业务发展可观：其手续费及佣金收入 23.18 亿元，占营业收入的 78.44%。民生信托 2015 年实现营业收入为 10.82 亿元，同比增加 131.02%，其中，手续费及佣金净收入 7.96 亿元，投资收益 2.12 亿元。

另外两家信托公司中，华澳信托投资收益 5291.6 万元，而大业信托 2015 年年报中显示未有投资收益。

从信托业协会公布的行业数据亦可以看出，2015 年全行业共实现投资收益 376.11 亿元，较 2014 年年末同比增长超八成，占总收入比例上升至 31.98%。

信托业务收入增长乏力，投资收益扛起利润增长大旗或成趋势。对此，中信信托年报中也坦言：实体经济持续疲弱，导致非资本市场投资难度加大，对信托业务产生重要影响。

雄厚资本才能斩获投资回报

雄厚的净资本是信托公司开展固有投资获取高额投资收益的前提。截至 2015 年年末，中信信托净资本 129 亿元。安信信托非公开发行股票，补充 2.54 亿元资本金，净资产增加了 31.04 亿元。另一家上市公司陕国投净资本为 63.51 亿元。国投泰康信托在报告期内完成增资扩股工作，引入三家战略投资者，将资本金增加至 21.9 亿元，截至 2015 年年底，公司净资本 40.07 亿元，这几家信托公司净资产均位居行业中位数以上。

虽然民生信托截至 2015 年年末公司净资产为 35.94 亿元，但随着泛海控股(000046, 股吧)对其注资的完成，预计净资产将超过 90 亿元。

相比之下，大业信托和华澳信托的净资本逊色不少。大业信托也在年报中坦言，“公司资本规模小，净资本管理办法出台后，资

本实力的高低成为制约未来信托公司业务发展的关键因素。”因此，增资是注册资本金仅 3 亿元的大业信托亟待解决的问题，不过大业信托内部人士亦对《证券日报》记者表示，增资正在进行中，最终结果尚无定论。

强大的资本实力同信托公司业务发展关系紧密，高额净资本不仅可以磨练信托公司固有资产投资能力，同样加强了信托公司风险抵御能力，强化信托公司资本管理亦是一直以来的监管导向。未来，资本实力的差距增大也将导致信托公司两极化发展。

2016-4-21 来源：证券日报

证券资管

一季度证券行业实现净利润 289 亿元

中国证券业协会昨日发布了证券公司 2016 年一季度经营数据。统计显示，今年 1 到 3 月，126 家证券公司共实现营业收入 770.81 亿元，实现净利润 288.98 亿元，同比分别下滑 32.5%和 43.3%。一季度全行业 116 家公司实现盈利，占比 92%。

根据证券公司未经审计的财务报表统计，今年 1 到 3 月，全行业 126 家证券公司共实现营业收入 770.81 亿元，相比去年同期有显著下降。

其中，各主营业务收入分别为：代理买卖证券业务净收入 287.66 亿元，证券承销与保荐业务净收入 124.43 亿元，财务顾问业务净收入 30.64 亿元，投资咨询业务净收入 11.14 亿元，资产管理业务净收入 64.89 亿元，证券投资收益（含公允价值变动）110.74 亿元，利息净收入 79.57 亿元。

与 2015 年一季度相比，证券公司代理买卖证券业务净收入、证券投资收益、利息净收入出现较为明显的下滑，其他各项业务同比则有不同程度增长。

总体来看，126 家证券公司今年一季度共实现净利润 288.98 亿元，其中 116 家公司实现盈利，盈利面比去年同期降低两个百分点。

此外，根据中证协数据，我国证券行业资产规模仍呈现快速增长势头。截至 2016 年 3 月 31 日，126 家证券公司总资产为 6.03 万亿元，净资产为 1.48 万亿元，净资本为 1.24 万亿元，其中净资产、净资本分别比 2015 年 3 月 31 日增加 45% 和 60%。

截至一季度末，证券公司客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.87 万亿元，托管证券市值 31.30 万亿元，受托管理资金本金总额 13.93 万亿元。

2016-4-21 来源：上海证券报

公募基金

公募基金一季度亏 3100 亿元 偏股基金占比竟已不足三成

上周五，公募基金一季报全部公布完毕。一季度股市大幅震荡，偏股基金出现较大亏损，使得基金整体亏损达到 3100 亿元。而受到基金亏损和部分类别基金净赎回影响，公募基金资产净值在一季度缩水超 6000 亿元，一些基金公司规模去年底出现较大缩水。而偏股基金规模占比已经跌破三成，创出历年新低。

一季度亏 3100 亿元货币基金成盈利主力

股市下跌基金显著亏损。根据天相投顾的统计显示，一季度各类基金亏损达到 3098 亿元，股票方向基金成为亏损的主要来源，其

中混合型基金亏损 2203 亿元，股票型基金亏损 1209 亿元，两者合计亏损达到 3412 亿元。同时，QDII 基金和保本型基金也都出现一定亏损。相比而言，货币基金成为盈利主力，一季度利润达到 306 亿元。债券型基金则小规模盈利 37 亿元。

从一季度各家基金公司的表现看，货币基金和债券基金规模较大、占比较高的基金公司，旗下基金多出现正盈利或者小幅亏损，而偏股基金规模较大的基金公司，亏损规模也较大。统计显示，在 106 家公募管理人中，一季度旗下基金总体赚钱的有 21 家，其中货币基金独大的天弘基金一季度赚 38.45 亿元，成为赚钱王。兴业基金、华福基金、上银基金和中加基金一季度旗下基金分别赚 5.16 亿元、4.53 亿元、2.57 亿元和 2.07 亿元。这些公司同样是低风险基金规模较大或占比较高，受到股市下跌影响较小。

大部分基金公司旗下基金一季度呈现亏损，偏股基金规模越大亏损额也往往较高。其中，共有 20 家基金公司旗下基金亏损超过 50 亿元，有 7 家旗下基金亏损超过 100 亿元，富国基金、易方达基金、华夏基金和嘉实基金一季度旗下基金分别亏损 297.56 亿元、268.41 亿元、217.24 亿元和 210 亿元，亏损规模居前。

规模缩水 6000 亿元偏股基金占比创新低

基金整体显著亏损，以及货币和混合基金出现的较大规模净赎回，使得一季度公募基金规模缩水明显。

根据天相投顾对基金一季报的统计显示，包括联接基金和今年 2 月和 3 月份成立的新基金估算规模在内，一季末各类公募基金净值规模约为 77785 亿元，比去年底的 83803 亿元缩水 6018 亿元，缩水比例达 7.18%。

从各类型看，债券型基金和保本型基金规模分别增长 1401 亿元和 705 亿元，成为一季度规模增长最为显著的基金类别，这两类基

金也成为基金公司对冲偏股基金规模下降的主要工具。而开放式混合型基金缩水规模最大，一季度规模下降 4663 亿元，缩水比例达到 21.75%；货币型基金规模缩水 2605 亿元紧随其后，受股市调整，高仓位运作的股票型基金一季度净值规模缩水了 907 亿元。

同去年底相比，以债券型、保本型和货币市场基金为代表的固定收益类别基金在基金总规模中的占比显著上升，三者一季末合计规模达到 53564 亿元，占比高达 68.86%，股票型和混合型基金规模占比仅为 30%，如果剔除掉一些绝对收益基金，偏股基金的占比应该已经不足 30%，创出历年新低。可以说，偏股基金规模的持续萎缩成为困扰当前基金业的一大难题。%。

2016-4-24 来源：中国基金报

首家全自然人股东公募基金获批 金融改革再次突破

21 世纪经济报道记者注意到，日前证监会批准设立首家股东全部为自然人的公募基金。

相关文件显示，《关于设立汇安基金管理有限责任公司的申请报告》（〔2015〕001 号）、《关于汇安基金管理有限责任公司开展特定客户资产管理业务的申请》（〔2015〕002 号）是在 2015 年申请的，现在证监会核准其设立。

汇安基金注册资本 1 亿，股东分别为何斌（持股 35.7%）、秦军（持股 35.5%）、赵毅（持股 4.9%）、戴新华（持股 4.9%）、郭小峰（持股 4.9%）、刘强（持股 4.5%）、郭兆强（持股 4.5%）、尹喜杰（持股 3.3%）、王福德（持股 1.8%）。

公司注册地为：上海市浦东新区浦东南路 2250 号 3 幢六层 C603 室，公司经营范围为：基金募集、基金销售、资产管理、特定客户资产管理和中国证监会许可的其他业务。

一位北京公募基金人士对 21 世纪经济报道记者表示：“这是金融改革具有很大意义的一步，对个人股东的放开。以后公募基金改革预计会更多。”

2016-4-22 来源：21 世纪经济报道

私募基金

私募行业自律规则再完善

私募基金行业自律规则体系正在逐步完善。根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》的有关规定，中国基金业协会日前正式发布《私募投资基金募集行为管理办法》（以下简称《募集行为管理办法》），并自 2016 年 7 月 15 日起施行。

业内人士表示，《募集行为管理办法》首次系统地构建了一整套专业、具有操作性、适应我国私募基金行业发展阶段和各类型基金差异化特点的行业标准和业务规范，对切实保护投资者合法权益、规范行业募集行为、塑造私募投资基金“买者自负、卖者尽责”的信托文化具有里程碑的意义。

“私募”是私募基金行业的制度基石和魅力所在。不过，谁可以“私募”、向谁“私募”、如何“私募”同样也是行业赖以存在发展的起点。建立健全“私募”的实体性和程序性行为标准和要求，不但对每一个私募基金管理人和持牌销售机构开展合规募集、坚守行业行为底线、摆脱“非法集资”魔咒至关重要，更是对私募基金合格

投资者制度的切实保障和核心支撑,同样也是行业自律的标尺和准绳。

业内人士认为,尽管《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》对私募基金募集制度已经做了明确的原则规定和底线要求,但从我国私募基金登记备案和自律管理两年以来的行业治理实践中看,私募基金募集环节缺乏可操作性的业务规范和执业标准,越来越成为制约行业发展的瓶颈和痛点,违规募集成为私募基金乱象之源,行业形象和社会评价受到质疑。

一方面,部分募集机构合规意识淡漠,公开宣传、虚假宣传、误导诱导推介、向非合格投资者募集资金、承诺保本保收益、挪用募集资金等种种行业乱象层出不穷、花样翻新。另一方面,私募基金募集主体与管理主体权责不清、缺乏有效的投资者风险揭示和确认机制,基于契约、自律、行政监管、司法的多元有效约束和救济机制缺失。

“从保护投资者利益、培育行业健康发展生态基础出发,《募集行为管理办法》确立了私募募集行为标准、规划了行业募集行为路径、厘清了私募基金与各种非法集资的界限,为私募基金行业正名。”一位基金业协会相关人士向记者表示,《募集行为管理办法》的出台,恰逢其时。

2016-4-22 来源: 金融时报

阳光私募一季度收益下跌 3.47% 冠军收益超 300%

一季度阳光私募基金策略分类收益排行榜发布,在同期沪深300指数下跌13.75%情况下,纳入统计排名的5095只阳光私募基金整体收益下跌3.47%,跑赢同期指数10.28个百分点。

从单只产品收益表现看，期货策略单账户产品“固利资产趋势进取策略”以 328.54% 的高收益问鼎阳光私募基金 2016 年一季度总冠军，此外，“蓝海一号”、“盈定二号”、“广发原驰—欧菲光 1 号”、“嘉锐一期”、“东莞旗峰共赢 3 号”、“国海金贝壳 17 号”和“蓝金 1 号”等产品分别获得股票策略、相对价值、事件驱动、宏观策略、组合基金、债券策略和复合策略产品组 2015 年度冠军。

根据融智评级阳光私募基金策略分类，纳入 2016 年一季度统计排名的成立满三个月的股票策略、相对价值策略、管理期货、事件驱动策略、宏观策略、组合基金、债券策略和复合策略等八大策略产品数量分别有 3013、281、557、198、58、241、342 和 405 只，一季度收益率分别为 -9.78%、-1.04%、1.91%、-7.63%、-3.38%、-4.53%、1.28% 和 -4.58%。也就是，一季度除管理期货和债券策略外，其余六大策略均未实现正收益，其中管理期货策略表现最佳，股票策略垫底。

单账户期货前三甲收益翻倍。其中，固利资产王兵掌管的“固利资产趋势进取策略”夺魁，今年来收益高达 328.54%。“固利资产趋势进取策略”成立于 2015 年 3 月 16 日，截至 2016 年 3 月 31 日，其创造了 2743.34% 的累计收益。

今年来以 238.30% 的收益排名第二的“韦航日内波段一号”和以 166.01% 的收益第三的“熙然 2 号”同样累计收益非常惊人，前者由韦航投资掌管，不足一年累计收益高达 2390.15%。后者由熙然投资掌管，不到 2 年累计收益为 1236.70%。

2016-4-21 来源：深圳商报

本期编辑：徐晓丹