

# 大资管动态 ( 周报 )

第七十一期 (2016 年 3 月 21 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

<b>保险资管</b> .....	<b>2</b>
今年 8 家险企增资 9 次 中小寿险公司成增资主力军 .....	2
跨界风险已有所显现 保险与 P2P 划清界限 .....	3
<b>银行理财</b> .....	<b>6</b>
理财市场收益率继续下探 固收产品仍是较好选择 .....	6
<b>信托</b> .....	<b>8</b>
安邦参股两年 天津信托盈利不增反降 .....	8
今年以来信托公司频现大手笔增资 三大原因促增资 .....	12
<b>证券资管</b> .....	<b>14</b>
券业注入新血液 3 家合资券商设立正在审核中 .....	14
8 家券商晒“维稳”账本 广发暂时出资最多 .....	17
<b>公募基金</b> .....	<b>19</b>
创业板单周大涨 12.56%创纪录 276 只基金涨超 10% .....	19
基金定投过去 5 年收益前六名揭秘：最高收益逾 116%.....	21
<b>私募基金</b> .....	<b>22</b>
2 月私募管理人备案遇冷 产品发行创同期新高 .....	22
私募基金适度参与反弹 谨慎看后市 .....	24

## 保险资管

### 今年 8 家险企增资 9 次 中小寿险公司成增资主力军

今年以来，已有 8 家险企合计进行 9 次增资，其中珠江人寿就进行了两次。有业内人士对证券时报记者表示，年后增资的险企以中小型寿险公司为主。

上述 8 家保险公司包括珠江人寿、天安人寿、信泰人寿、天安财险、中国人寿保险（海外）、渤海财险、前海人寿以及利安人寿。其中，天安财险增资至 125.3 亿元，天安人寿注册资本增至 95 亿元。

珠江人寿相关人士向记者表示，连续两次增资主要是因为，公司业绩在 2015 年实现了快速增长，消耗了相应的资本金，考虑到未来业务扩张的速度，需要提前做好资本金准备。该人士还告诉记者，珠江人寿目前正在推进第三次增资计划，“如果顺利的话，将在 2016 年完成。”

此前，珠江人寿曾公开表示，截至 2015 年末，该公司全年实现保费收入 211 亿元，资产规模达到 339 亿元，成立 3 年即实现了盈利。该公司 2015 年实现净利润 4230 万元。这也打破了保险公司成立 7 年~8 年才能实现盈利的普遍现象。与珠江人寿类似，天安人寿 2015 年实现净利润 0.39 亿元，同比减亏 2.98 亿。

北美精算学会精算师、东吴证券研究所田眈向记者表示，一家寿险公司从新设立到实现盈利，中间大致需要经过 7 年的时间，基于偿付能力的要求，股东就需要不断向保险公司再注入资本。

对于保险公司近期频繁提升注册资本，有观点认为，这或许和“偿二代”马上要实施有关。不过，田眈表示，“偿二代”即将实

施并不是险企增资的主要原因，这实际上只是表明目前市场上有很多比较新的寿险公司。

值得注意的是，去年底保监会曾宣布，“偿二代”将于今年一季度正式实施。偿二代实施后，监管层对一家保险机构的最终评价指标，是风险综合评级。这是由偿付能力充足率的达标度和稳定性而得出的一个分数。

而保险机构上述指标的信息披露真实度和完整性，以及声誉等也将影响到综合评级情况。也就是说，未来保险公司可以通过提高风控能力，减少最低资本要求来提高偿付能力充足率，而不再局限于增资、发债等传统途径。

2016-3-18 来源：证券时报

### 跨界风险已有所显现 保险与 P2P 划清界限

近日，有媒体报道阳光保险已与一部分 P2P 平台解除部分险种的保险合作，而阳光保险相关人士回应称，相关动作是公司的正常战略调整。关于保险与 P2P 平台风险的话题由此再度引发关注。保监会已经向普通投资者提示，“保单升级 P2P”及可能存在的非法集资的风险。分析人士认为，目前，保险与 P2P 的跨界风险已经有所显现。投资者在决策前，应当具有风险意识，充分了解 P2P 平台的各方面情况，谨慎参与投资。

#### “保险+P2P”合作遇波折

近日，媒体报道称，部分有合作关系的 P2P 平台收到阳光保险的通知，此前开展的账户资金安全险业务已经暂停。阳光保险相关

人士就此事对中国证券报记者表示，相关动作是公司的正常战略调整。

公开资料显示，阳光保险此前与安企金融、乐金所、海银会、中信麻袋理财、恒瑞财富、九信金融、91 快车、花生金服、e 融宝、小算盘财富网、点滴理财、小猪资本、鲁班钱包等多家金融平台达成合作意向，为部分互联网金融平台提供资金安全相关的保险服务。此外，国寿财险、天安财险、中国人保等多家保险公司，也陆续与 P2P 平台开展合作。

截至 2016 年 2 月，P2P 平台总数约 3944 家，其中，新增问题平台 74 家，累计问题平台总量已达 1425 家。公开资料显示，此前多家财产保险公司围绕资金安全风险与 P2P 平台开展过业务合作，具体合作产品以账户资金安全险、账户资金安全责任险、交易资金损失险等为主。在已有的案例中，P2P 平台对于合作达成的信息披露较多，而保险公司则保持低调。

目前，市场上被 P2P 平台引入使用较多险种为保证保险。一种是为 P2P 平台投保的保证保险，但发生逾期或坏账时，P2P 平台以风险准备金进行垫付，再由保险公司对平台理赔；另一种保证保险则由融资方购买，融资方将基础资产作质押，如果发生逾期或坏账，则由保险公司理赔。除了保险公司发起设立 P2P 平台外，更多的合作采取了 P2P 平台与保险公司合作的形式。

### 关注保险与 P2P 跨界风险

实际上，保监会已经向普通投资者提示 P2P 平台的风险。保监会相关负责人表示，发现少数 P2P 平台大量招募原属保险公司个险

渠道的保险从业人员采用非法手段套取处于正常期的保单资金，给广大保险消费者造成了相当大的损失。

常见的非法手段，一类是冒充保险公司工作人员销售 P2P 产品。少数从事过保险销售工作或对保险销售业务熟悉的 P2P 销售人员，冒充保险公司工作人员，借口送礼品或进行保单升级，骗取保险消费者信任，进而获取保险消费者保单号、身份证号和银行卡号等个人信息，引诱消费者退保后“升级”购买 P2P 产品。另一类是承诺 P2P 产品高收益，诱导保险消费者进行保单质押。有 P2P 平台销售人员推销产品过程中，违规向保险消费者承诺高收益，回避产品风险，劝说保险消费者进行保单质押，将质押贷款作为投资款投入 P2P 平台。如有 P2P 平台销售人员号称公司开发的“保单收益补偿产品”具有 18%甚至 20%以上的年化收益率。

相关负责人表示，保险销售人员销售非保险金融产品需经相关金融监管部门批准。相关规定要求，保险公司、保险专业中介机构不得销售未经相关金融监管部门批准的非保险金融产品。购买理财产品应通过正规渠道，并防范非法集资风险，警惕不法分子假借 P2P 名义非法集资。

某 P2P 平台负责人表示，保险与 P2P 的跨界风险已经有所显现。投资者在决策前，应当具有风险意识，充分了解 P2P 平台的各方面情况，谨慎参与投资。目前，保险理赔 P2P 风险的案例尚属鲜见，二者的合作前景有待观察，投资者不宜将所有风险控制仅仅依赖与 P2P 合作仍在起步阶段的保险产品，同时应当加强对 P2P 具体业务的理解。

2016-3-21 来源：中国证券报

## 银行理财

### 理财市场收益率继续下探 固收产品仍是较好选择

来自银率网最新数据显示，2月份人民币理财产品平均预期收益率4.14%，较上月下降0.08个百分点，延续下跌趋势。银行理财收益跌破4%，股票基金收益“告负”，存款利息跑输通胀……面对下滑的理财收益，普通投资者该如何打理手中的钱？

“现在一年期存款利息低至1.5%，把钱存银行跑不赢通胀；买银行理财产品，收益率不足4%；买基金产品，收益一片惨淡。真的不知道该怎么理财了。”上海白领陈晨发现无财可理，钱“砸”在手里了。

据中央国债登记结算公司发布的《中国银行业理财市场年度报告（2015）》显示，2015年封闭式理财产品的加权平均年化收益仅为4.69%，较2014年的5.06%明显下滑。

而近期融360发布的数据显示，2016年以来银行理财产品收益率继续下滑，最近一周下降至3.92%。随着市场流动性的宽松，未来收益率还将进一步下探。

银率网数据显示，2月份商业银行累计发行3651款理财产品，较1月份减少29.22%。华宝证券分析师李真预计，2016年银行理财规模增速可能继续减缓。

基金收益也在缩水。据上海证券数据显示，在刚刚过去的2月份，由于A股波幅较大，除债券型基金外，其他各类基金均为负收益。股票型、混合型和指数型平均净值收益率分别为-2.30%、-

1.12%和-1.96%。本月基民手中握着的股票基金仅有 19 只取得正收益，单月下跌超过 5%的就有 17 只。

银率网分析师闫自杰表示，一方面，2016 年货币政策灵活稳健情况会延续下去。另一方面，从去年下半年开始，债务违约、汇率波动等事件频频发生，资产端的整体风险上升，优质资产的议价能力提高，加上目前低利率的环境，银行理财在市场上越来越难寻找高投资回报率的稳健资产项目，收益下行不可避免。

“在目前的低利率环境下，银行理财投资回报率不太可能出现大幅回升。不过，一季度是银行传统的旺季营销时间，存款、理财、客户的新增和留存依然是考核重点，据此预计 3 月底之前银行理财产品收益率大概率地维持小幅波动的平稳走势，投资者可重点关注这一时期一些股份制银行和大型城市商业银行发行的产品，收益相对较高。”闫自杰说。

在基金类型中债券型基金是不错的选择。数据显示，近一年来债券型基金平均累计收益率达到 7.81%，上月净值小幅上涨 0.21%，表现优于银行理财和宝宝类基金。

但上海证券基金分析师王博生认为，基金赚钱效应仍在，短期机会或更多的处于结构性行情中，投资者可以根据自己的风险偏好选择相应的基金，同时根据市场行情相应调整。

同样随着全球宏观经济增速放缓、美元加息缓行、金融市场动荡，资本纷纷涌入黄金避险，黄金再次成为市场宠儿。眼下，纽约商品交易所黄金期货价格徘徊在 1260 美元/盎司附近，今年以来累计涨幅已接近 20%，是目前表现比较好的大类资产。实物黄金市场也再次“焕发生机”。

专家建议，黄金作为避险资产具有一定的保值功能，可适当配置。不过，对于金价的后续走势市场仍存较大分歧。国际机构瑞银集团近期“唱空”黄金，认为金价高企局面不可持续，宜尽早获利了结。

面对当前理财市场缺少短期获利产品，专家建议，不能过于关注短期理财，要做长远打算。

闫自杰建议，作为相对稳健的资产配置渠道，银行理财等固定收益产品依然是较好的选择，并且理财产品期限越长收益也越好。

市场人士认为，在传统渠道理财收益下降的情况下，互联网理财、贵金属投资、P2P 网贷等新型理财产品的平均预期相对较高很有吸引力，近年来，这类社会融资机构迅速增加，滋生了不少风险和问题。公开资料显示，2015 年我国金融犯罪案件频发，P2P、融资担保等领域非法集资犯罪呈井喷式爆发，比上一年增加 48.8%。

2016-3-21 来源:期货日报

## 信托

### 安邦参股两年 天津信托盈利不增反降

安邦参股两年 天津信托盈利不增反降 各业务线收入全面下滑超两成。以重庆信托、国投信托为代表的信保合作案例取得了良好成绩，但天津信托业绩不但没有改善，反而变得暗淡，市场一直在关注安邦是否会进一步增持或者控股

从未经审计数据来看，尽管获得了 5.38 亿的净利，2015 年天津信托盈利增速却明显放缓，同比下降超三成，也是公司五年来首次业绩下滑。

而就在刚刚过去的这一年，有关安邦入股后是否会不断增持、最终实现控股的市场猜测也从未间断，安邦参股后天津信托是否将大展宏图？由此公司受到更多关注。

业绩首降的因素有哪些？公司未来的经营策略是什么？安邦进驻是否为公司带来更多变化？遗憾的是，天津信托面对《投资者报》记者的采访，未能对种种疑问给出合理解释。

### 净利五年首降

根据天津信托未审报表口径显示，2015 年天津信托实现营业收入合计 11.48 亿元，同比下降 22.75%；信托业务收入 6.96 亿元，同比降幅为 22.86%；净利润 5.38 亿元，同比降幅为 30.79%。

这也是公司近年来业绩首次下滑。从年报数据来看，2015 年之前的 4 年公司净利润一直处于稳步增长中，2011 年~2014 年公司净利润分别为 2.08 亿、2.49 亿、5.15 亿和 7.77 亿，增长都比较稳定。

2015 年的业绩下滑是偶然还是必然？新领导上任后的公司经营策略和计划是什么？由于天津信托选择了回避，我们无从知晓。

而数据分析显示，这样的降幅可能来自于业务的全面下降。与华宝信托营业收入高而大幅计提风险准备所导致净利润下降有所不同，2015 年天津信托的主要业务收入降幅都在 20% 以上。与信托业务收入类似的，2015 年公司的固有收入下降 22.74%，为 4.52 亿元，此外还有 2.87 亿的资产减值损失。

## 新管理层到位

反观 2014 和 2015 年，安邦参股前后的这两年，也是天津信托变化较多的两年。

根据年报，2014 年 7 月，中国银监会天津监管局批准公司原股东天津盈鑫信恒投资咨询有限公司，将所持有的公司全部 5.26% 股权分别转让给安邦人寿保险股份有限公司 3.9% 和安邦保险集团股份有限公司 1.36%。

转让后，天津盈鑫信恒投资咨询有限公司不再持有公司股权，安邦人寿保险股份有限公司和安邦保险集团股份有限公司成为公司新加入的股东，公司股东由 4 家变更为 5 家。其中，天津海泰控股集团集团有限公司、天津市泰达国际控股(集团)有限公司分列天津信托第一、第二大股东，持股比例依次为 51.58%、42.11%。

其中，安邦人寿保险与安邦保险集团分别斥资 6635.3 万元、2312 万元参股天津信托，合计持股 5.26%。而实际上，在 7 月变更股权结构之前，同年 1 月，天津信托进行了一次增资，注册资本金达到 17 亿元。

令外界好奇的是，安邦未来是否会对天津信托进一步增持甚至控股？这一疑问直到去年下半年，公司原副董事长赵毅升任董事长，原常务副总经理韩立新则升任总经理之后仍未有答案，但从资料来看，安邦保险持有天津信托的股权比例并未改变。

值得一提的是，新总经理韩立新 1990 年起便一直在天津信托任职。1990 年~2009 年 6 月韩立新历任天津信托干部、部门经理、副总经理等职。2009 年 7 月至此次任职批复生效前，韩立新历任公司副总经理、常务副总经理。

而天津信托此前董事长及总经理分别为王海智及张维，随着公司走过信托业高速增长期，两人均已到退休年龄。

### 信保资源有待挖掘

“因信托具有金融全牌照的特质，信保合作是一种互惠互利的方式，安邦参股天津信托可以通过信托涉足其他领域，扩展投资范围，从而加强其自身发展。险资在资本上支持信托发展，信托在平台上则可以助力保险多元化发展。”格上理财研究员王燕娱对《投资者报》记者说。

安邦的参股市场对于天津信托的信保业务有了更多遐想。只是从目前的数据来看，2015年的公司信托业务收入占比60.65%。

尽管正式年报尚未披露，无从知晓资产配置情况，但从2012、2013、2014年的信托资产运用与分布来看，天津信托的实业投资占比也在逐年增高，分占43.81%、46.29%和78.51%，信托资产行业集中度明显提高。

“现在已有多家保险公司入股信托公司，有战略意图的入主，也有财务投资。”上海某位资管人士表示。王燕娱认为，大部分机构投资信托公司都是看重信托金融全牌照的优势，想要进一步开拓金融版图；而另一部分诸如保险等机构还看重信托公司在资管业务方面的积累和经验，可以互换借鉴。

而从业绩看，不论是国寿集团旗下的国寿投资受让重庆水务集团持有的重庆信托23.86%的股权，成为重庆信托的第二大股东；还是国投信托以增资扩股方式成功引入泰康人寿、江苏悦达两大战略投资者，其中泰康人寿、泰康资产合计持股35%，两家公司的业务都有了较大的突破。

尤为明显的是，2015 年国投信托的预披露净利润增长翻倍，固有收入同比增幅 310.98%，重庆信托也成为新资本王，名列信托公司注册资本金第一。

2016-3-21 来源：投资者报

### 今年以来信托公司频现大手笔增资 三大原因促增资

开年不足 3 个月，信托行业再现密集增资潮。据中国证券报记者不完全统计，目前已经有 5 家信托公司宣布增资，其中不乏动辄十几亿元的大手笔。例如，民生信托将增资 40 亿元，长安信托增资近 20 亿元，光大兴陇信托增资 24 亿元。

业内人士认为，拓展业务空间与抵御风险是信托公司增资潮起的两大原因，即将于 4 月底完成的首次信托公司行业评级，或是促使信托公司在近期密集增资的另一个重要因素。

#### 频现大手笔增资

近日，光大兴陇信托公告称，公司 2016 年第一次临时股东会议审议通过，将注册资本金由 10.18 亿元增至 34.18 亿元，增资 24 亿元。

据中国证券报记者不完全统计，这已是今年以来第 5 家宣布增资的信托公司，其中不乏动辄几十亿元的大手笔增资。例如 2 月初，泛海控股宣布，民生信托将新增注册资本 40 亿元，使其注册资本由 30 亿元增至 70 亿元。2 月 15 日，长安信托宣布，其注册资本由 13.46 亿元增加至 33.3 亿元，增资近 20 亿元。中国证券报记者了解到，长安信托此番增资系股东按比例出资，股东持股比例保持不变。此外，百瑞信托近日宣布注册资本金由 22 亿元增至 30 亿

元，增资 8 亿元，紫金信托拟将注册资本金由 12 亿元增加至 24.53 亿元。

实际上，近年来信托行业大手笔增资频频出现。例如，2014 年 10 月，中信信托宣布注册资本金由 12 亿元增加至 100 亿元。去年 7 月，平安信托将注册资本金由原来的 69.88 亿元增加到 120 亿元。去年 10 月，重庆信托发布公告，表示其注册资本金由 24.39 亿元增加至 128 亿元，从而成为信托行业注册资本金最高的公司。值得注意的是，在信托公司增资扩股潮的推动下，信托公司实收资本保持上升趋势。据中国信托业协会统计，2013 年末和 2014 年末这一数字分别达到 1116.55 亿元和 1386.52 亿元，2015 年末则达到 1652.51 亿元，同比增长 19.18%。

### 三大原因促增资

中国证券报记者了解到，目前信托增资主要有三种方式：一是原股东按比例出资，二是累积利润转增，三是引入战略投资者。第一种增资方式最为常见。

业内人士介绍，信托公司的此轮增资潮起于 2011 年，彼时《信托公司净资本管理办法》开始实施，信托公司的资本金必须满足三个基本条件：信托公司的净资本不低于 2 亿元，净资本不得低于各项风险资本之和的 100%，净资本不得低于净资产的 40%。这一政策意味着，信托公司的展业规模直接与公司净资本挂钩。因此，在拓展展业空间的强大需求之下，信托公司纷纷增加注册资本金。

对于近年来一些信托公司通过累积利润转增股本的方式增资，业内人士认为，原因或与公司面临的风险有关。此前监管机构要求信托公司建立恢复与处置机制，其中包括限制分红或红利回拨制

度，即信托公司股东应承诺或在信托公司章程中约定，在信托公司出现严重风险时，减少分红或不分红，必要时应将以前年度分红用于资本补充或风险化解，增强信托公司风险抵御能力。

对于近期再次出现信托公司密集增资现象，一些业内人士认为，这可能与4月底完成的首次信托公司行业评级有关。所谓信托公司行业评级，是中国信托业协会从行业角度对信托公司作出的综合评价，每年评一次，信托公司会被划分为ABC三个等级。在该评级体系中，资本实力所占权重较大，是决定信托公司评级排名的一项重要因素。由于这一评级结果将会对外公布，业内普遍认为评级结果会对信托公司业务产生较大影响，因此信托公司对于此次评级结果颇为重视。

2016-3-21 来源：中国证券报

## 证券资管

### 券业注入新血液 3家合资券商设立正在审核中

沪港两地合资券商申港证券日前获准设立后，业界对市场开放有更多期待。据了解，集中在去年11月至今年3月申请设立的汇丰前海证券、上海的华菁证券、云锋证券等券商正在审核过程中。

证监会相关人士预计，继申港证券之后，将会有更多的多牌照两地合资证券公司获批。

### 三家合资券商待批设

对于新的合资券商的批准设立，证监会相关人士透露，这并不意味着全面重启证券公司批设，仅是 CEPA（《关于建立更紧密经贸关系的安排》）补充协议十下的两地合资券商的批设。

据证监会公开的行政许可事项，目前有汇丰前海证券、华菁证券、云锋证券等证券公司的设立申请正在审核过程中。

根据 CEPA 补充协议十，允许内地证券公司对港澳地区进一步开放，一是，允许符合条件的港资、澳资金融机构分别在上海、广东、深圳各设立 1 家两地合资全牌照证券公司，港资、澳资持股比例最高可达 51%，内地股东不限于证券公司；二是允许符合条件的港资、澳资金融机构分别在内地批准的在金融改革方面先行先试的若干改革试验区内，各新设 1 家两地合资全牌照证券公司，内地股东不限于证券公司，港资、澳资持股比例不超过 49%，且取消内地单一股东须持股 49%的限制。

### 汇丰前海证券呼之欲出

证券时报记者获悉，汇丰前海证券这家即将诞生于深圳前海自贸区的券商，股东分别为香港最大的注册银行——汇丰银行和深圳前海金融控股公司，后者于 2010 年 8 月 17 日正式成立，深圳市前海深港现代服务业合作区管理局为全资控股股东。

汇丰银行早在去年就宣布，已与深圳前海金融控股有限公司就合资设立港资控股证券公司达成协议。业内人士表示，这意味着汇丰银行有望持有汇丰前海证券 51%的股权，“外资控股”证券公司呼之欲出。

尽管云锋证券注册资本仅有 10 亿元，但这家带着马云和史玉柱光环的券商，还是成为业界关注的焦点。据了解，马云旗下公司瑞

东集团子公司瑞东金融、史玉柱旗下巨人投资和江苏鱼跃科技将分别出资 4.3 亿元、3 亿元和 2.7 亿元。

最为神秘的当属华菁证券，据悉，这家券商是知名海外投行华兴资本筹备设立的内资券商。作为一家精品投行，华兴资本尽管没有中国投行牌照，但在中资高新企业纷纷赴境外上市的热潮中抓住机会，服务客户包括阿里巴巴、百度、京东、陌陌等。

此前，随着中国持续推进多层次资本市场的建设，中资高新企业赴境外上市动力明显减弱，甚至中概股纷纷通过私有化回归 A 股，这让华兴资本不得不将更多注意力放在境内。业内人士表示，华兴资本除携手中信证券等中资券商外，通过申请设立券商，获得内地牌照也在情理之中。

### 搅局还是墨守成规？

经过 20 多年的发展，中资券商已经形成固化的商业模式——按牌照同质化经营，真正有特色的券商少之又少。上述 4 家合资券商能否给行业带来新鲜活力，起到良性搅局的作用，成为业界关注焦点之一。

有业内人士表示，这 4 家券商明显带有境外资金的性质，这些资本在境内开拓业务的同时，无疑对中国证券业的监管环境带来一定的影响，也有利于中国资本市场和境外接轨。其中，云锋证券背后的股东包括了马云和史玉柱——他们能否给证券业带来新的商业模式，能否给证券业带来崭新的产品体系，值得业界期待。

上述业内人士还表示，尽管经过多年的摸索，但境内证券机构在特色经营上仍然乏力。作为一家没有境内投行牌照的投行，华兴资本在投行领域做得风生水起。如果申请到境内投行牌照，又将给

行业带来哪些特色商业模式和业务，能否冲击中资投行的格局，业界同样期待。

不过，也有业内人士表示担忧，实际上，中国境内已有包括中金公司在内的多家合资投行，由于难以适应监管、股东文化难以磨合、业务类型单一等种种原因，这些合资券商最终都选择了墨守成规，尚无一家合资券商的综合实力位列行业前十。而这4家新的合资券商能否改变这一现状，还有待观察。

2016-3-21 来源：证券时报

## 8家券商晒“维稳”账本 广发暂时出资最多

去年7月，在A股市场出现非理性调整后，有21家券商携手宣布参与维稳市场。目前随着2015年年报的披露，部分券商为维稳投入的金额情况渐渐曝光。据记者统计，截至目前，已有光大证券、广发证券、国金证券等8家券商都公开了“维稳”账本，其中，广发证券出资最多，达到138.64亿元。

### 广发暂时出资最多

去年7月，为维护股票市场稳定发展，有21家券商发布了联合公告，约定以截至2015年6月底净资产的15%出资，交由证金公司设立专户进行统一运作，投资蓝筹股ETF等。

上周五晚间，广发证券披露了2015年年报，其中就详细公布了其“维稳”账本。广发证券表示，公司分别于2015年7月及9月，向证金公司划出投资款合计138.64亿元。

昨晚，国金证券也在公布的年报中晒出账单。据显示，国金证券去年分两次出资，第一次出资额为 23 亿元，第二次又补充出资 8.47 亿元，合计起来共出资 31.47 亿元。

据记者昨日统计，除了广发证券、国金证券外，目前还有光大证券、招商证券、东方证券、东兴证券、西南证券、太平洋这 6 家公司也公布了“维稳”账本。西南证券则在年报中未披露具体出资额，仅表示：2015 年 9 月，董事会同意公司与证金公司开展收益互换业务的合计出资金额不超过截至 2015 年 7 月底公司净资产的 20%。按照公司 2015 年 7 月底的净资产数据 181.3 亿元粗略计算，西南证券动用的维稳资金不超过 36.26 亿元。

券商掷出的“维稳”金额，到底会怎样影响公司净利润情况？部分券商提到将这笔资金列入“可供出售金融资产”。西南证券在年报中表示，公司可供出售金融资产较期初同比 40.28%，本次主要是新增证金公司收益互换业务。分析人士认为，维稳资金列入“可供出售金融资产”意味着该笔资金的盈亏情况暂不影响档期利润，而是影响所有者收益，待相关资产出售后，才会影响到公司利润。

也有一些券商将这笔资金列入其他项目。广发证券在年报中就表示，划出的 138.64 亿元投资款将中证金设立专户进行统一运作，公司将按照投资比例分担风险，分享投资收益。在本期末“自营权益类证券及证券衍生产品/净资本”比例中，公司将该项投资款参照股票投资处理，按照期末余额的 100% 计入该指标中的“自营权益类证券及证券衍生品”项目。数据也显示，这笔投资目前账面上已亏损 6.87 亿元。

2016-3-21 来源：信息时报

## 公募基金

### 创业板单周大涨 12.56%创纪录 276 只基金涨超 10%

近期 A 股显露反弹迹象，创业板指更是在过去一周累计大涨 12.56%，创史上最高单周涨幅纪录。对于一批年初坚守成长股而被行情调整深深拖累的成长风格基金来说，可算是阶段性的“守得云开见月明”。

最近一周，在纳入统计范围的开放式主动偏股型基金中，共有 276 只基金涨幅超过 10%，其中易方达新兴成长净值上涨 17.76%，在偏股混合型基金中排名首位；富国高端制造和中邮中小盘分别以 16.20%和 12.14%的单周涨幅分别领跑普通股票型和平衡混合型基金。

### 成长基金迎“春分”

过去一周，创业板指累计上涨 12.56%，创史上最高单周涨幅纪录。基础市场的回暖也使得部分成长风格的基金净值水涨船高。

东方财富 Choice 数据统计显示，在纳入统计范围的开放式主动偏股型基金中，共有 276 只基金涨幅超过 10%，其中有 87 只基金涨幅大于创业板指，成长风格的投资偏好较为明显。

其中，在偏股混合型基金中，易方达新兴成长单周净值上涨 17.76%，排名首位，其也是最近一周所有开放式主动偏股型基金中涨幅最大的一只；在偏股混合型基金中，富国高新技术产业、广发改革和国富深化价值 3 只基金的单周涨幅同样超过 17%，表现抢眼。

而在普通股票型基金中，富国高端制造以 16.20% 的单周涨幅领跑，中银新动力和上投摩根民生则分别以 14.29% 和 13.99% 的涨幅紧随其后。

中邮中小盘单周上涨 12.14%，在平衡混合型基金中位列首位。

今年以来，行情整体持续调整，公募原本较为一致的看好成长股的态度也出现分化。观察一周净值变动发现，易方达、中邮、汇添富等成长股拥趸依旧坚定看好新兴产业，除了上述基金外，包括中邮创新优势（单周上涨 15.37%）、易方达创新驱动（单周上涨 15.35%）、添富移动互联（单周上涨 13.95%）等基金亦涨幅较大；而诸如富国新兴产业、富国低碳环保等基金则移师蓝筹阵地，单周净值涨幅分别为 4.16% 和 3.85%。

需要指出的是，无论好坏，短期的业绩表现都具有很大不确定性。事实上，尽管近一周表现强势，但年初以来的行情调整对坚守成长阵地的主题基金净值拖累依旧较深。截至 3 月 18 日，上述某只领跑基金今年以来下跌 31.79%，年内排名较为靠后。

### **震荡或持续 不盲目乐观**

不过，一周的反弹行情并未让公募完全乐观，受访基金提醒避免在大幅上涨之后的跟风，建议中长期投资者还是选择那些受产业政策支持、符合国家经济转型方向的板块进行布局。

汇添富基金认为，当前市场受通胀等因素影响，资金风险回避程度较高。另外，由于宽松货币政策仍将持续，虽货币巨量放松可能性不大，市场预期新增贷款和新增社融总体保持在较为宽松水平，对于确定性产业政策支持的板块，有望能出现短期持续性机会。

“当前市场趋势越来越短，板块轮动也越来越快，在没有重大利好前提下，一个板块很难具有持续性爆发机会。投资者需避免在大幅上涨之后的跟风，建议中长期投资者还是选择那些受政策支持、符合国家经济转型方向的板块进行布局。”汇添富表示。

宝盈基金则提醒，长期来看人民币贬值、国内经济探底、创业板估值较贵、美元仍在加息进程的大逻辑都没有改变，而短期要注意海外大宗市场反弹是否能够持续，国内股市如果连续上涨是否有政策利空等。

“目前创业板大致回到了春节以来反弹的高点，2250点作为关键压力位，今年以来两次反弹均未能成功突破，盘面上看大量活跃个股尾盘委托比例大幅为负，买盘明显积极性不足，若下周反弹势头受阻，回调不可避免，投资者谨防短期追高风险。”宝盈基金表示。

事实上，在大部分基金看来目前，A股仍处在一个震荡态势中，但处于底部区域的概率很大。上投摩根基金表示，宏观经济“托底”的目标亦不是为做到7%的GDP增长，而是为供给侧改革提供稳定环境，争取时间。因此，今年侧重看好的三条主线：一是持续受益于供给收缩的价格涨价品种；二是与生活息息相关的新兴消费、现代服务产业；三是政府大力支持的供给侧改革主题。

2016-3-21 来源：上海证券报

### 基金定投过去5年收益前六名揭秘：最高收益逾116%

目前沪指在2900点左右，可以说，向下空间是有限的，如果上涨的话，也是曲折的过程。那么，基金定投确实是一个好方法，可

是什么基金定投好呢？记者给大家带来各类型基金定投收益过去 5 年的前八名，给大家一点参考。请记住定投的法则：第一是选择好基金；第二是选择好赎回时间点，而第二点比第一点更重要。数据显示，定投的逻辑是可“傻傻买、聪明卖”；若未来是慢牛，且处于经济转型期，不妨选择过去 3 年业绩较好的成长性股票基金或者代表未来经济发展方向的行业指数基金来做定投标的。

2016-3-21 来源：中国基金报

## 私募基金

### 2 月私募管理人备案遇冷 产品发行创同期新高

来自格上理财的统计显示，2 月仅有 57 家私募管理人备案，为私募备案制实施以来低点。截至 3 月 14 日，共有 11395 家证券投资私募管理人完成登记，但其中管理规模低于 1 亿元的微型私募管理人达 2648 家，在管理规模不为零的私募中占比达 69.52%，显示微型私募管理人在数量上仍占据绝对优势。

在产品发行方面，2 月私募共发行产品 565 只，尽管较上一月的 905 只大幅下降，却创下 2014 年以来历史同期新高。业内人士认为，今年 A 股可能为结构性行情，是一个宽幅震荡然后逐步收窄的过程，但市场的波动性和操作难度较 2015 年会有所降低。

### 微型私募占多数

据格上理财统计，2 月私募管理人备案遇冷，仅 57 家私募管理人备案，为私募备案制实施以来低点。对此，业内人士认为，中国基金业协会早前发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》对私募管理人备案提出了更为严苛的要求，新备案的

私募管理人较以往相比需满足高管有从业资格、出具法律意见书等条件，一方面私募管理人需要充足的时间准备备案材料，另一方面协会的受理与审核也需要一定时间。

格上理财的统计还显示，截至3月14日，共有26063家私募管理人完成登记，其中证券类投资基金管理人和股权投资基金管理人最多，分别为11395家和12354家。目前已备案的证券投资类私募管理人中，管理规模低于1亿元的微型私募管理人达2648家，在管理规模不为零的私募中占比达69.52%，比上个月的69.88%略有减少，但微型私募管理人在数量上占据绝对优势。

### 发行创同期新高

产品发行方面，格上理财统计显示，2月私募共发行产品565只，尽管较上一月的905只大幅下降，却创下2014年以来历史同期新高。值得注意的是，在2月发行产品的私募机构中，不少为行业内知名私募。2月，21家百亿元级私募中共有8家发行了新产品，其中朱雀投资、鹏扬投资发行产品数量达到5只及以上。

另外，2月仅有80只阳光私募产品清盘，为去年6月以来新低。业内人士认为，2月清盘产品数量较前期下降主要有两方面原因。一方面，受前期市场调整影响，不少私募短期对市场波动较为谨慎，投资仓位较低，再加上市场自身整体波动不大，私募管理人可以从容应对，减少了对净值的冲击。另一方面，经过去年6月以来监管层对杠杆型产品的整改，目前市场上杠杆型基金存量较少，私募基金整体对风险的承受能力较之前变强。

对于市场走势，朱雀投资表示，短期市场大概率将呈现震荡盘整格局，倾向于略为积极的表现。长期制约市场走势的因素诸如汇

率、通胀、企业盈利等未发生改变，中长期风险偏好提升需改革推进的程度或基本面的印证。

论德投资董事长兼总经理曾汉泉认为，2016年应该是结构性行情，会是一个宽幅震荡然后逐步收窄的过程。年初和年末行情会更加复杂，年中行情会相对好一些。蓝筹股估值目前比较接近历史低点，对于中长线投资者比较有利，也是比较安全的选择。中小创对于波段型和激进型投资者是比较好的选择。

尊嘉资产总经理胡涛表示，与2015年相比，2016年的市场波动性会大大降低，投资操作难度也会降低，不过投资者在A股的收益预期将有所下降。

2016-3-21 来源: 中国证券报

### 私募基金适度参与反弹 谨慎看后市

上周A股反弹强劲，私募人士开启加仓模式，技术性反弹加上政策面偏暖，使得私募人士认为此次反弹行情具备较大可操作性。不过也有私募认为，反弹持续性难以预估，创业板估值仍然不便宜，整体仓位仍偏谨慎，本周需要随时调整策略。

#### 私募适度参与仍偏谨慎

两会结束后，A股强势反弹。上周上证指数实现五连阳，创业板指更是创出历史最大周涨幅。私募认为，政策面偏暖，此次反弹来源于悲观预期的修复，创业板上涨则进一步带动了市场人气。

“近期政策面表达出对股市的呵护态度，对小股票、壳公司形成短期心理修复，创业板表现强劲。”北京某大型私募总经理告诉记者。

北京源乐晟资产则分析，两会结束叠加美联储议息会议均对市场产生较大影响。注册制暂缓等消息加上二月信贷数据表明周期股回归被证伪，对创业板和中小板的利空因素在逐渐消退。“以创业板为主的小盘成长股再次成为市场核心，明显带动了市场人气和资金流入。”

多数私募认为，市场在震荡许久后存在技术性反弹需求是造成近期市场上涨的主要原因，但目前仍然只是反弹而非反转。在这种形势下，不少私募选择适度加仓位参与反弹行情。

广州某中型私募董事长表示，从较长周期的技术分析来看，去年12月底市场开始拐头向下，调整周期在12~16周，今年3月初开始，市场进入可以观察的阶段。“原来很多人预测两会后市场会下跌，但注册制暂缓等整体环境偏暖，我们反向思考，判断跌的可能性小，前一周已经加仓一些弹性比较好的品种，如创业板B、证券B等。”

北京格雷投资董事长张可兴也认为，这次反弹和市场本身所处的位置有关，存在技术性反弹需求，而且部分企业已进入有投资价值的阶段，前段时间是上证50股票，现在是创业板股票。目前主要布局食品饮料、医药消费类股票。

北京某中型私募总经理则认为，市场反弹是因为超跌，而且资金充裕，但反弹应不会持续，目前只是适度参与，加仓文化、医药、科技领域中便宜的股票，但不会满仓。

### 市场持续性难料

对于此次市场强劲反弹，私募总体仍偏谨慎，乐观者认为反弹可以持续几周，到3100点以上，但也有悲观者认为本周市场就可能

会继续震荡。前述广州私募董事长表示，3月是市场下跌趋势中难得的喘息机会，在时间和空间上都具备可操作性，“我们最大的把握就是市场跌不深，但涨多少也没有底，好的话能够持续几周，空间在10~15%，到3100点以上。”

但前述北京私募总经理认为，目前市场估值还不便宜，尤其是中小创股票，去泡沫的过程仍然在继续，目前只是“囚徒困境”，市场博弈气氛较浓，本周创业板就可能掉头继续震荡。

张可兴告诉记者，未来市场走势可能分化，有价值的股票会从底部起来不断攀升，出现一波行情。但大部分股票反弹不可持续，中小创估值较贵，长期来看仍然不乐观。

前述广州私募表示，本周市场可能进入下一阶段，他们会获利了结高弹性品种，如果反弹较弱，后面可能演变为横盘。

还有私募人士表示，从底部算起，市场技术性反弹也有一段时间了，目前经济基本面不好，创业板估值仍然较贵，会继续观察暂不参与，等出现确定性机会再入场。

2016-3-21 来源: 中国基金报

编辑: 徐晓丹

## 产品说明

为使会员单位及时了解保险资管行业最新动态和研究成果，中国保险资产管理业协会研究部定期（或不定期）向会员单位编辑发送系列信息产品。产品具体情况如下：

产品名称	内容	周期
《IAMAC 内参》	针对保险资管业或涉及的方面提出有关意见或建议，仅供业界有关领导参阅的原创文章；	不定期
《大资管动态》（周报）	搜集和汇编国内保险资管、银行理财、信托、证券资管、公募基金、私募基金和国际资管领域的有关政策、事件、业务创新等动态信息；	每周一
《大资管文萃》	搜集和汇编有关资产管理领域的研究与文章；	不定期
《险资管理思想云》	搜集和汇编保险资管领域的有关观点、论述（论文、专访等载体）；	不定期
《“IAMAC 专家论坛”简报》	对“IAMAC 专家论坛”演讲嘉宾的报告和领导讲话内容进行概括和整理；	每月一期
《“IAMAC 专家论坛”报告》	对“IAMAC 专家论坛”演讲嘉宾的报告内容进行整理和汇编。	每月一期

声明：本报告中的信息均来源于公开材料，报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本协会对使用者使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权为中国保险资产管理业协会所有，仅供发送会员单位内部使用。

中国保险资产管理业协会微信公众号：

