

大资管动态 (周报)

第六十九期 (2016 年 3 月 7 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
保险资管再添丁 不动产成险资新宠	2
保险保障基金突破 700 亿 行业并购基金酝酿设立	3
再保险牌照炙手可热数百家企业排队“求牌”	5
银行理财	8
央行透露正在建立利率走廊 应对外部市场冲击	8
银行理财收益持续下行 平均收益率逼近 4%	9
信托	10
前两月房地产集合信托融资规模下降 34.7%.....	10
上周信托发行 33 只产品 平均募资规模 1.72 亿元	12
证券资管	13
平安证券上调两融折算率 整体折算率约六成	13
2 月券商揽入佣金 79.25 亿元 收入仅为去年 37.41%	14
公募基金	15
3 月行情分化：公募加仓忙 私募忙调仓	15
QDII 额度紧张产品受追捧 公募搁置“出海”计划.....	17
私募基金	19
百点长阳之后谨慎认可反弹 私募不敢重仓	19
私募首次信披大限距今不足 2 个月 看重保壳不如着手报表	21

保险资管

保险资管再添丁 不动产成险资新宠

近日，保监会披露了关于百年资产管理有限责任公司获准筹备的批复，保险资管再添新丁。

随着保险业的逐步发展，保险资管成为资本市场不可忽视的一支力量，扮演的角色也更加重要。数据显示，2015 年全年保险资产管理机构共注册保险资产管理产品 121 只，注册规模 2706.13 亿元。在规模增加的同时，险资的投资运营也呈现出新的特点。

保险资管协会近日发布的《2015 年保险资产管理市场运行报告》显示，保险资产管理市场在 2015 年运行呈现多方面特点：不动产债权投资计划增长较快，商业不动产投资增加明显。

对此，业内人士表示，相较于权益类和债券投资，险企投资不动产更多是为了长周期持有，是一种长线投资，而且在投资项目上也是有选择的，并不是盲目投资。

保监会近日披露了关于百年资产管理有限责任公司（以下简称百年资管）获准筹备的批复，同意百年人寿保险股份有限公司、大连一方地产有限公司和江西恒茂房地产开发有限公司 3 家企业共同出资设立百年资产管理有限责任公司，注册资本人民币 1 亿元，注册地辽宁省大连市，营业场所北京市。拟任董事长何勇生，拟任总经理叶晓林。并要求其在收到批准筹建通知之日起半年内完成筹建工作。

记者梳理保监会数据发现，我国保险资产管理公司共计 21 家，此次获批的百年资管或将成为第 22 家保险资产管理公司。

值得注意的是，随着保险业的快速发展，保险投资政策限制放宽，保险资金投资渠道的多元化，保险资金已经成为资本市场上不可忽视的力量之一。

中国保险资产管理业协会发布的《2015年保险资产管理市场运行报告》（以下简称《报告》）显示，2015年全年保险资产管理机构共注册保险资产管理产品121只，注册规模2706.13亿元。

但是在险资规模不断扩大的同时，可供险资投资的项目却并未增加。2015年，随着银行利率的下调、经济下行的到来，相对高收益的固收类资产越来越难找，金融机构在不同程度上面临着“资产荒”难题。在这种状况下，金融机构不得不调整投资策略，或赴海外配置资产，或在二级市场“扫货”，而作为更注重资金安全性和稳定性的保险资产管理机构，则把目光放到了不动产方面。

2016-3-4 来源：每日经济新闻

保险保障基金突破700亿 行业并购基金酝酿设立

作为保险行业健康发展的重要稳定器，保险保障基金制度自实行公司化管理以来，规模不断增长。记者从相关渠道获悉的一组行业数据显示，截至2015年底，保险保障基金余额达704.48亿元，是中国保险保障基金有限责任公司（以下简称“中保基金公司”）成立之初的4.7倍。

中国保险保障基金作为行业风险救助基金，采取集中管理、统筹使用的模式运作。中保基金公司负责保险保障基金的筹集、管理和使用，自2011年开展委托投资业务以来，已通过市场化选聘，选取出多家外部投资管理人进行管理。

“保险市场退出机制是一项系统工程，退出形式和方式是多样化的，使用保险保障基金对保险行业风险进行处置是其中的一种重要方式，也是保险市场退出机制的一项基础工程。”据业内人士介绍，中保基金公司通过参与产险（中华联合）、寿险（新华）各一家问题保险公司的风险处置，积累了较为丰富的实践经验，形成了有公司特色的风险处置模式，为有效运用市场化手段处置行业风险，打下了良好的制度基础和实践基础。

值得一提的是，就在不久前，保险保障基金安全退出中华联合，风险处置工作获阶段性成果。2009年，中保基金公司参与对中华联合的整顿工作；从2010年开始，又先后对中华联合采取了股份托管、股权重组、增资扩股和引入战略投资者等措施。一组行业数据显示，期间，中华联合经营状况明显好转，连续6年实现盈利，消化历史亏损包袱近120亿元。

鉴于中华联合有效化解了历史包袱，实现健康运行的风险处置目标已基本实现，保险保障基金持有的中华控股60亿股股份，先后于2015年底、2016年初在北京金融资产交易所挂牌转让，并最终于2015年底、2016年初在北京金融资产交易所挂牌转让，并最终于2015年底、2016年初在北京金融资产交易所挂牌转让，最终以144.05亿元的总价格成交，较资产评估值溢价99.97%。保险保障基金的安全平稳退出，标志着中保基金公司对中华联合的风险处置任务取得重要阶段性成果。

随着中华寿险和电商子公司的相继成立，中华保险控股集团的架构初见雏形。据知情人士透露，“中华联合下一步将加快上市步伐，初定拟于2016年实现集团香港上市。”业内人士分析认为，近年来，保险业发展处于上升期，投资者对行业发展的预期较为正面，而在行业蓬勃发展的大环境下，保险保障基金选择一次性退出

的战略决策和时机选择是比较正确的，符合保险保障基金的性质定位和风险处置的目标要求。

其实，在有效做好问题保险公司风险处置的同时，作为保险保障基金制度和保险市场退出政策的执行机构，中保基金公司也在不断探索和研究如何进一步提升行业风险处置能力。据知情人士透露，一是积极推动风险处置顶层制度设计的优化，由其研究提出的相关意见内容已纳入《保险法》修订草案；二是努力构建风险处置操作层面的制度体系，包括正在积极推进《保险公司接管办法》的出台。

另据业内人士透露，为适应保险业发展新常态，深入推进保险市场退出机制改革，中保基金公司还提出了设立“保险行业并购基金”的构想，并草拟了实施方案。“旨在通过搭建并购融资平台和专业治理平台，吸引社会优质资本参与风险处置，在有效化解保险业风险的同时，实现行业资源的优化配置。目前，相关工作正在有序推进中。”

2016-3-4 来源：上海证券报

再保险牌照炙手可热数百家企业排队“求牌”

一直以来，国内再保险市场由中国再保险集团独霸一方。但随着政策开闸和市场需求增加，保险牌照发放开始松动，社会资本蜂拥而来。

继太平保险之后，人保集团日前获准成立再保险公司，拥有了第三张再保险牌照。此外，近日保监会批准百年资产管理有限责任公司（以下简称“百年资管”）筹建，也就意味着作为百年人寿第

一大股东的万达集团曲线进入资管市场。业内表示，随着保险行业的不断开放，牌照之争还会愈演愈烈。

目前，万达集团、京东财险均对再保险牌照虎视眈眈。保监会批文同意百年人寿、大连一方地产等3家企业共同出资设立百年资管，其中万达集团或成为百年人寿的股东。

3月2日，保监会发布批文显示，同意人保集团及旗下人保财险共同发起筹建人保再保险股份有限公司，注册资本10亿元，注册地为北京。该公司拟任中国人保副总裁盛和泰为董事长，总经理则由人保财险首席风险官张青担任。

同天，保监会批文显示，同意百年人寿、大连一方地产和江西恒茂房地产3家企业共同出资设立百年资管。该公司注册资本金是1亿元，注册地是大连市。

记者梳理发现，百年人寿的股东变换不断，其中2010年大连百施得装修将所持有的百年人寿3000万股股份转让给大连一方地产；三年后，大连华信信托也将1亿股股份转让，受让方便是江西恒茂房地产；去年12月初，万达集团在受让辽宁时代万恒所持有百年人寿1亿股股份后，便累计持有百年人寿9亿股股份，占总股本的11.55%，晋升为第一大股东。事实上，大连一方地产和万达集团多处关联，其中一方地产的掌门人孙喜双是万达商业地产的第二大自然人股东，持股6.3%。

如此来看，尽管万达集团并没有明确列入百年资管股东席位，但由该集团在百年人寿股东中所扮演的角色来看，万达将来可能主导百年资管。这也被市场认为是万达金控布局的又一重要环节。

分析人士表示，万达借助百年人寿曲线成立资管公司，不仅可以解决保险资金的运用问题，还可以解决万达资金的管理问题。因为保险资产管理公司的投资范围广泛，覆盖境内外的主要金融工具，且具有发行基础设施与不动产计划的资格，可以创设金融产品，这与万达金融战略相吻合。

此外有消息称，京东财险已进入人才筹备阶段，现正在招聘高级精算师、财险业务部负责人、公关经理等多个职位。京东方面相关负责人表示，公司内部相关工作正在紧锣密鼓进行。京东方面如此公开招聘保险方面的人才，媒体猜测或许京东方面已经接近拿到牌照了。

再保险市场愈来愈火热的时候，保监会却保持“理性”。近日，保监会否决了一家上市公司设立保险公司的申请，而在保监会的内部名单上，排队等候领牌的公司共有 130 多家。

随着“新国十条”明确增加再保险主体，鼓励有条件的中资金融保险集团出资设立专业再保险法人机构，不断有社会资本纷纷静态涌入再保险市场，多家上市公司和民企也在排队等候。

2016-3-4 来源：金融投资报

银行理财

央行透露正在建立利率走廊 应对外部市场冲击

中国央行副行长陈雨露 2 日在“2016 中美央行高端对话”上表示，目前正在建立利率走廊，改进公开市场操作，探索更多依靠央行公开市场操作所产生的利率作为中间值。

陈雨露称，与危机前相比，金融市场交易技术发生了巨大变革，各国金融市场波动明显加大。一方面，信息在不同市场间快速传递，高频交易对信息透明度的要求大大提高；另一方面，国债、回购、期货等不同市场之间的联动性在显著增强，金融风险的复杂程度日益提高。应对这些挑战，可以尝试增加市场透明度、提高数据可靠性，积极进行市场制度建设。

陈雨露表示，货币政策的溢出效应是客观存在、不容轻视的，可分为正面溢出和负面溢出，具体方式取决于溢出效应对全球经济和金融稳定影响的方向。当前，由溢出效应引发的回溢效应日益明显，值得关注。不过，溢出效应和回溢效应的程度尚存在争议，有关政策出台前应加强前瞻性研究。

谈到如何应对溢出效应造成的跨境资本流动，陈雨露表示，大规模跨境资本流动容易引发系统性金融风险，对跨境资本流动进行有效监测，并实施有针对性的、透明的宏观审慎管理，能够更好地应对外部短期冲击，同时也能避免传统资本管制可能存在的效率损失。

2016-3-3 来源: 中国证券报

银行理财收益持续下行 平均收益率逼近 4%

银行理财市场的收益率近期依旧呈现下跌趋势，平均收益率已经逼近 4%，预期收益超过 5% 的产品已经成为稀缺品种。市场预计，收益率进一步下行将成为长期趋势。

据银率网数据库统计，上周共有 911 款银行理财产品发售，平均投资期限为 127 天。其中，人民币非结构性理财产品累计发售 828 款，平均预期收益率为 4.07%，较上周下降 0.1 个百分点。

上周外币理财产品总计发行 21 款，主要的外币理财产品为美元。其中，澳元产品平均预期收益率为 3%，较上周上升 0.55 个百分点；港元产品平均预期收益率为 1.5%，较上周上升 0.7 个百分点；美元产品平均预期收益率为 2.02%，较上周上升 0.26 个百分点。

银率网分析师闫自杰认为，银行理财产品收益有持续下行的趋势。一方面，2016 年货币政策宽松的情况会延续下去，这一点从一月份央行公布的金融数据已初见端倪，稳健略偏宽松的货币政策得到确认；另一方面，从去年下半年开始，债务违约等风险事件增多，资产端的整体风险上升，优质资产的议价能力提高，银行理财在市场上越来越难寻找到高投资回报率的资产项目，收益下行不可避免。

汇丰晋信基金则认为，当前货币政策仍处于“观察期”，短期内经济方向尚不明朗。受资金面影响，上周债券收益率有小幅上行。政策方面，央行进一步开放境外机构进入银行间市场，并取消境外机构在银行间债市投资的额度限制，有利于提高资金流入，推动人民币国际化从跨境支付向资产储值深化。

有理财机构调研显示，在经济下行、通胀低迷、资金面宽松的背景下，尽管市场利率持续下降，以银行理财为代表的固定收益投资收益率也在下降，但是高净值人群对于此类理财产品的兴趣并未降低，关键在于此类投资的稳健回报特征。最新调研显示，近四成的高净值人士计划增加和维持固定收益产品配置比例，计划减少投资比例的只有两成。

闫自杰也预计，新的一年，市场整体的风险偏好可能会下降，银行理财收益即使持续走低，但作为相对稳健的资产配置渠道，依然是较好的选择，对于稳健投资者来说，比较忌讳盲目追求超高回报率却隐含高风险的资产。

2016-2-29 来源：新华网

信托

前两月房地产集合信托融资规模下降 34.7%

虽然楼市新政频出，房地产信托感受尚不明显。用益信托在线数据显示，今年前两个月，共成立 83 只房地产集合信托产品，募集资金规模约为 166.93 亿元。与去年同期的募集规模 255.64 亿元相比下降 34.7%。

业内人士分析，去库存的政策主线将持续推动存续房地产信托的风险化解。尽管目前各地推出了一些房地产政策，不过对于房地产信托来说，政策的影响相对滞后，不过，鉴于市场资金成本持续

走低，机构对优质地产项目竞争加剧，传统的融资类的房地产信托的新增规模不会明显回暖。

记者根据用益信托在线数据统计，今年前两个月，房地产信托共成立 83 只产品，募集规模为 166.93 亿元。而去年同期，共成立房地产信托 119 只，募集规模为 255.64 亿元。在成立数量与规模上，今年同比分别下降 43.37%和 53.14%。

具体来看，今年 1 月份成立产品 56 只，募集金额 133.55 亿元。2 月份因春节假期因素影响，仅成立 27 只产品，成立规模 33.38 亿元。

房地产信托成立规模减少，分析人士认为，一是房地产行业去库存压力大，行业新增投资规模走低，由此产生的融资需求下降；二是房地产行业低成本融资渠道进一步拓宽，资金雄厚的地产商可通过债券、股票等方式获得资金，通过信托融资的意愿下降。三是此前暴露的诸多房地产风险项目和经济下行预期让信托公司对待房地产项目的态度更为审慎。

用益信托研究员帅国让表示，目前一线城市房地产市场相对火热，加上一些利好房地产的相关政策，房地产信托在这区域还是有些机会的，预计短期内房地产信托会维持一定比例规模

从具体公司而言，四川信托延续了相对侧重房地产信托的风格，在今年前两个月发行了 26 款房地产信托产品，发行规模达到了 15.2 亿元；中融信托虽然只发行了 5 款产品，但是规模达到了 41.16 亿元。不过据中融信托一位理财经理表示，目前该公司对房地产信托还是比较谨慎的。

信托业协会公布的数据显示，截止到 2015 年四季度末，投向房地产领域的资金信托规模为 1.29 万亿元，占比仅为 8.76%，同比下降 1.53%。百瑞信托博研站《2015 年第四季度行业研究分析报告》中表示，房地产信托占比自 2012 年年底以来，占比一直在下滑。

2016-3-4 来源：证券日报

上周信托发行 33 只产品 平均募资规模 1.72 亿元

上周共有 16 家信托公司发行了 33 款集合信托产品，发行数量环比增加 4 款，增幅为 13.79%，平均计划募集规模为 1.72 亿元，环比增加 0.18 亿元，增幅为 11.69%，总计划募集规模为 49.91 亿元，环比增加 6.72 亿元，增幅为 15.56%。

其中，上周募集规模最大的是中融信托发行的“中融信托-安邦置业股权投资结构化集合信托计划（开放三期）”，募集规模为 4 亿元，这是一款房地产类产品。

从期限上看，33 款新发行的产品中，有 29 款公布了期限，平均期限为 21.93 个月，环比增加 2.48 个月。其中，12 个月期产品 9 款，平均最高预期收益率为 8.40%，环比下降 0.08 个百分点；24 个月期产品 13 款，平均最高预期收益率为 8.55%，环比上升 0.10 个百分点。

从资金运用领域来看，基础设施领域产品发行了 9 款，房地产领域产品发行了 5 款，工商企业领域产品发行了 5 款，金融领域产品发行了 8 款，证券投资领域产品发行了 4 款，其他领域产品发行了 2 款。

从资金运用方式上看，贷款运用类产品发行了 4 款，权益投资类产品发行了 12 款，股权投资类产品发行了 2 款，债权投资类产品发行了 1 款，组合运用类产品发行了 8 款，证券投资类产品发行了 4 款，其他类产品发行了 2 款。

2016-3-1 来源：中国证券网

证券资管

平安证券上调两融折算率 整体折算率约六成

3 月 3 日，记者获悉，平安证券将对可充抵保证金证券折算率进行批量调整，率先上调整体折算率水平。平安证券透露，此次调整覆盖面达三分之一，相较融资保证金比例上调的新规发布之前，上调幅度达 21%，调整后整体平均折算率约为 60.95%，高于行业平均水平。

据了解，平安证券自 2015 年 4 月起对融资融券业务的风控标准和保证金比例进行了不同程度的调高，并于 5 月对标的券范围和保证金比例做了进一步的调整，在两个月后出现市场异常波动时对各类风险实现了有效预防。目前在市场估值水平不断趋于合理的新情况下，此次两融折算率上调延续了此前的逆周期调节策略。

平安证券方面表示，通过风险模型，对可充抵保证金证券的风险进行全面分析和测算，力求为投资者严选出优质的股票。未来将继续坚持价值投资理念，正确引导客户理性投资，紧跟市场变化，做好风险追踪，适时推出应对调整举措，全力维护市场秩序和市场稳定。

根据公开信息显示，2015 年前三季度，平安证券累计新增客户 216.68 万，新增股东户市场份额 5.28%，位居行业前列，存量股东户市场份额达 2.59%，同比翻番。债券主承销家数市场排名第二，IPO 主承销家数市场排名第三；互联网转型取得突破，互联网渠道对新增获客贡献度由去年底的 14%快速提升至 50%。

2016-3-4 来源：中国证券报

2 月券商揽入佣金 79.25 亿元 收入仅为去年 37.41%

2 月份，上证指数未能如新春爆竹般红火，依旧下跌 1.81%，随之下滑的，是券商的佣金收入。今年 2 月份，16 个交易日券商揽入佣金收入 79.25 亿元，环比降低 27.97%，日均收入仅为 4.95 亿元，比 1 月份的 5.63 亿元降低 12.08%，仅为去年日均收入的 37.41%。

据同花顺 iFinD 数据统计，今年 2 月份（截至 2 月 29 日），A 股成交量 6169.19 亿股，成交额 77818.66 亿元；B 股成交量 21.1 亿股，成交额 143.29 亿元；基金成交额 818.03 亿元。按照 2015 年券商经纪业务平均佣金费率 0.0503%来计算，今年 2 月份券商共揽入佣金 79.25 亿元，同比上升 2.79%，环比降低 27.97%。此外，记者根据同花顺 iFinD 数据统计得知，2015 年券商日均佣金收入达到 13.23 亿元，为历史峰值。而今年 2 月份，券商日均收入仅为 4.95 亿元，比 1 月份的 5.63 亿元降低 12.08%，仅为去年日均收入的 37.41%。

实际上，即使是在股市大幅波动的去年，券商仍旧在经纪业务上大赚了一笔，多数券商在经纪业务上的投入也丝毫没有减少。以

本周公布年报的招商证券为例，其经纪业务和财富管理业务主要经营数据显示，去年公司新增营业部家数同比增长 23%、财富顾问人数同比增长 10%、财富管理计划累计客户数同比增长 248.35%、销售各类理财产品数量金额同比增长 122.88%。值得一提的是，2015 年行业平均佣金净费率为 0.503%，同比下降 24.13%，延续了逐年下滑的态势。而同期，招商证券佣金净费率为 0.053%，同比降低 12.69%，降幅明显优于行业均值。

另一方面，从目前经纪业务收入在券商营收中所占比重来看，券商依旧不可能降低对这项业务的重视。随着券商业务转型发展需求的不断升级，各类创新业务也随之开展，扩建分公司、加码机构业务、增设轻型营业部，正成为各大券商布局全国市场、扩大市场份额的重要途径。今年以来，券商加紧了跑马圈地的步伐。2月5日，国泰君安发布公告，获准设立 62 家证券营业部，1 家 A 型，61 家 C 型营业部。此外，国元证券、东吴证券也相继获准新设营业部。不过，去年上市券商获批新设营业部也达到 227 家，但是公告开业的营业部仅占到一成。不知今年券商的实施情况会将如何。

2016-3-2 来源：证券日报

公募基金

3 月行情分化：公募加仓忙 私募忙调仓

3 月 4 日，两市二八分化明显，银行股护盘导致沪市收阳，题材疲软导致创业板大跌。

截至收盘，上证指数报 2874.15 点，上涨 14.39 点，涨 0.50%，成交额 2949.82 亿；深证成指报 9536.71 点，下跌 225.31 点，跌 2.31%，成交额 3456.65 亿，两市合计成交额 6406.47 亿；创业板指报 1907.04 点，下跌 100.04 点，跌 4.98%，成交额 801.45 亿。

2016 年两会正式开幕，A 股进入两会时间。多重利好不期而至。美股连续大涨，逆转油市悲观预期；欧股收出近一个月来的高点位。

国内方面，今年 4.5 万亿险资可配置，6000 亿增量资金有望率先入市，同时，养老金投资二级市场也或将加快脚步。而在上周，A 股新增投资者数量达到 42.36 万户，创去年 7 月以来新高；证券保证金净流入 735 亿元，为连续第二周净流入。

与此同时，在申赎无流动性压力的情况之下，权益类基金在近日展开了一定加仓举动。

银河证券发布的 2016 年 3 月 1 日的仓位测算结果显示，样本内开放式基金平均仓位由上周的 70.28% 上升至 72.04%。其中，股票型基金仓位上升 104BP 至 93.13%。

具体来看，本周（3 月 1 日）仓位超过 90% 的基金 361 只，占样本数量的 63%；仓位低于 70% 的基金 47 只，占样本数量的 8%。与上周相比，高仓位基金数量增加，而低仓位基金数量减少（只统计股票型和偏股混合型基金）。

中欧基金表示，大盘在经历了 1 月、2 月的大幅调整后，3 月迎来政策月。本周，两会召开，“两会行情”值得期待，投资者可以

关注国企改革、供给侧改革、城市综合建设等主题。短线来看，大盘或将继续反弹。

然而，私募人士却继续保持谨慎，甚至在减仓套现。私募基金人士认为，上涨过快导致短期有所调整，但是蓝筹略强的分化行情仍将延续。目前私募仓位并不高，部分在二至四成，有部分私募在市场百点长阳之后选择获利了结，以等待政策的进一步明朗。

在多数私募看来，中小股票虽然经历了大幅下跌，但是估值仍然偏高，数据显示创业板 2015 年业绩增速不足 30%。上海理成投资基金经理杨玉山表示，企业高增长并不如预期，扣除并购因素，中小股票业绩表现并不佳。

2016-3-4 来源：和讯基金

QDII 额度紧张产品受追捧 公募搁置“出海”计划

今年国内股市动荡剧烈，海外投资备受青睐，但作为大多数普通投资者配置工具的公募基金却动静杳然。据记者了解，由于外管局自去年 3 月起再无新额度下放，QDII 额度“断粮”已经长达一年时间，一些原本谋划“出海”的公募基金公司暂时搁置了海外产品的发行计划。与此同时，投资者申购热情并未减弱，QDII 额度依然持续告急，剩余的 QDII 产品无奈“闭门谢客”。Wind 资讯统计显示，截至 3 月 3 日，目前已有 27 只 QDII 暂停申购，还有 25 只基金已暂停大额申购，四成 QDII 基金已采取限购措施。

为规避汇率风险及享受美元加息带来的收益，今年以来，包括机构投资者在内的大量资金瞄准海外市场，争相“出海”，提升海外资产配置比例。资金热情高涨，使得遭受多年冷遇的 QDII 基金重

获追捧，但近期渐渐陷入“僧多粥少”的尴尬局面，不仅新产品遭遇抢购，提前结募，老产品也频现暂停申购。

近日，国泰基金发布公告称，旗下国泰大宗商品、国泰美国房地产、国泰全球绝对收益、国泰高收益债、国泰纳斯达克100指数等多只QDII基金自2月24日起暂停申购和定期定额投资，其原因均为外汇额度限制。根据外管局公布的数据，截至2月23日，国泰基金获批的QDII额度为4亿美元（约合26亿元人民币）。而截至去年年底，国泰基金旗下6只QDII基金的净值规模约为17.8亿元。这表明今年以来该公司的QDII基金整体录得大约8亿元的净申购，两个月之内规模增长幅度达到45%。

Wind资讯统计显示，截至3月3日，130只正常运作的老QDII基金中，27只已经暂停申购，还有25只暂停大额申购，合计共有四成的QDII基金采取了限购措施。从基金公司来看，目前已有博时基金、信诚基金、招商基金、国泰基金等4家基金公司外汇额度全线告罄，其中国泰基金仅余国泰纳斯达克100ETF限场内交易，广发基金旗下大部分基金也已限购。

今年以来仅有的几只新QDII基金也人气颇高，如南方亚洲美元收益债券型基金于2月15日起发行，原定募集截止日为3月4日，但由于投资者认购踊跃，2月26日即到达资金募集上限，提前结束发售。

除了南方基金，近期还有工银瑞信、国投瑞银、华安、华宝兴业等4家公司也发行了新的QDII产品。据中国证券报记者了解，这些机构均为获批QDII额度相对较大的基金公司，其他基金公司虽也

有心趁势发展海外投资业务，却由于 QDII 额度有限，只能暂缓“出海”计划。

2月24日，外管局发布的最新数据显示，截至2016年2月23日，合格境内机构投资者（QDII）投资额度为899.93亿美元，最近一次拿到QDII额度的机构是中国太平洋保险（集团）公司以及中国太平洋人寿保险股份有限公司，均于2015年12月4日获批，不过额度也不大，合计仅有3.87亿美元。而最近一批拿到额度的基金公司还是在去年3月份，2014年底至2015年初期间，十余家基金公司批量获得了最新的QDII额度，从此再无下文。根据外管局的数据进行统计，101家公募基金管理公司中仅有34家获批了QDII额度，合计有289亿美元，平均每家基金公司额度为8.5亿美元。其中额度最多的是华夏、嘉实、上投摩根和南方基金，4家公司的QDII额度分别为35亿美元、34亿美元、27亿美元和26亿美元。

2016-3-4 来源：中国证券报

私募基金

百点长阳之后谨慎认可反弹 私募不敢重仓

百点长阳之后，昨日A股表现偏弱。受访的私募基金人士认为，上涨过快导致短期有所调整，但是蓝筹略强的分化行情仍将延续。记者了解到，目前私募仓位并不高，部分在二至四成，有部分私募在市场百点长阳之后选择获利了结，以等待政策的进一步明朗。

昨日，上证综指涨幅为0.35%，创业板下跌0.52%，震荡态势重现。部分私募人士认为，百点长阳之后市场稍作调整，但是不改近期蓝筹强势和中级反弹的局面。

北京望道投资投资总监王长松认为，从大势上判断，底部应该已经探明，市场会继续反弹，但是由于短线上涨过快，会有调整需要。王长松认为，调整后，指数反弹到 3100 点仍然有可能。前期影响市场的负面因素消退，包括人民币贬值带来的资本外流、杠杆资金平仓压力等，“所以，近期的周期股普遍回暖有很大的合理性。加上近期大宗商品价格普遍上涨，央行降准及房地产回暖带来的基本面改善，预计今年供给侧改革和国企改革是最大的市场主题，会是贯穿全年的行情，但波动较大。”

上海重阳投资基金经理王晓华认为，周期品价格超预期回暖，过剩行业去产能改革，一线城市楼市加速上涨，以及年初信贷投放量暴增，这些因素逐渐改变了市场对通胀水平和宏观政策的预期。当预期边际向好，股价上涨的阻力自然较小，这些行业的股票也就明显强于整体市场。而它们主要集中在以上证 50 为代表的蓝筹股中，这就是蓝筹股指数强于大盘的原因。重阳投资人士认为，市场结构性分化行情还将持续，可以关注二线优质的蓝筹股票。

同样认为市场存在中级反弹可能的，还有上海鼎锋投资基金经理王小刚和深圳金石投资总裁姚鸿斌。王小刚认为，市场风险已经得到充分释放，总体上不会特别悲观，资金流向房地产的可能性较低。

与此同时，受访私募普遍认为，中小股票虽然经历了大幅下跌，但是估值仍然偏高，数据显示创业板 2015 年业绩增速不足 30%，上海理成投资基金经理杨玉山表示，企业高增长并不如预期，扣除并购因素，中小股票业绩表现并不佳。王长松表示，小股

票虽然下跌幅度较大，但是机构在小股票上的配置还比较高，机构配置比例的再平衡，加上注册制悬而未决，小股票的压力还很大。

部分谨慎的私募认为，反弹也不敢重仓，还需进一步确认走势。广州创势翔投资认为，目前经济基本面和企业基本面的改善没有超出预期，政策面和资金面的情况成为关键因素。1月份新增信贷数据创纪录，2月份信贷高增能否持续备受瞩目，创势翔人士认为，资金面持续宽松，如果炒股不如炒房，短期市场资金面肯定会受到影响。而政策方面，目前无论是国企改革，还是供给侧改革，都已经结束了主题炒作的阶段，需要精细的落地政策，因此仍然需要等待。此外，注册制改革实施是否会推迟，也会对市场走势产生影响。

2016-3-4 来源: 中国证券报

私募首次信披大限距今不足2个月 看重保壳不如着手报表

进入3月份，距离私募基金的第一个信息披露大限（2016年4月30日）更近了一步。然而还有不少私募基金在寻求“保壳”。北京海峰科技有限责任公司CEO林虹认为，私募基金的信息披露远远比“保壳”更为重要，影响力更为深远。

据记者了解，中国基金业协会2016年2月4日发布《私募投资基金信息披露管理办法》及相关指引文件，私募基金的信息披露将会更严格化、更标准化，标志着私募基金行业进入全面监管时代。

“美国在2011年推出的SEC Form PR(美国证券交易委员会信息披露)是为了给监管部门提供更多的数据，来监管市场的系统性风

险。中国基金业协会的私募基金信息披露更有监控市场性风险和保护投资者的双重目的。”林虹认为。

记者注意到，目前市场上“保壳”炒得沸沸扬扬，相关的费用也是越拼越低，法律意见书又意外出现，目前很多管理人已忙乱了阵脚，信息披露的公示发布没有被关注。

正因为如此，海峰科技的私募基金监管报表平台已经准备好了，系统设计体现了数据采集，数据交验、计算分析、报表生成、清晰展示、结果核对和客户自助修正等一体化的先进理念，借鉴了SECFORMPR软件商的经验。

“经过海峰科技据数据科学家的分析和系统开发，海峰科技的系统已经率先完成了开发和测试。新规下，需要管理人按时提供月度、季度、年度报告等定期报告 26 项，重大事项临时报告 14 项，定期报告频率为每年 69 次；可以帮助私募管理人完成监管报表的工作。”林虹对记者表示。

2016-3-3 来源: 证券日报

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：

