大资管动态（周报）

第六十八期 (2016 年 2 月 29 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管 2

2015 险资另类投资增长近万亿 跃居险资投资第二 2

险企负债成本达 6%～8% 资产配置压力增大 2

保监会对中融人寿、信诚人寿采取监管措施 4

银行理财 5

银行资产证券化试点重启 股权融资压力望减小 5

1 月份银行理财量价齐跌 收益下行难改 6

信托 8

信托公司多模式参与 PPP 投资引导基金 8

信托资产规模迈进 16 万亿 证券类成资金投向榜眼 10

证券资管 13

股转系统对长城证券采取自律监管措施 13

公募基金 14

公私募基金短期策略偏消极防守 14

基金公司营销展开优惠大战 1 天 2 只 QDII 申购费降为零 16

私募基金 17

逾九成股票策略型私募 1 月份亏损 最多亏损超 56% 17

保险资管

2015 险资另类投资增长近万亿 跃居险资投资第二

另类投资资产已经跃升至保险资金的第二大类投资资产，占比仅次于债券，超越银行存款。这个变化发生于刚刚过去的 2015 年。

保监会发布的数据显示，2015 年年末，11.18 万亿元的保险资金运用余额中，投向债券的规模最高，其次为另类资产，银行存款占比降至第三位，占比最低的是股票和证券投资基金。这 11.18 万亿元的险资运用结构具体 为：债券 38446.42 亿元，占比 34.39%；其他投资 32030.41 亿元，占比 28.65%；银行存款 24349.67 亿元，占比 21.78%； 股票和证券投资基金 16968.99 亿元，占比 15.18%。

而在 2014 年年末，资金运用余额为 9.33 万亿元，按投资规模排序的四大类资产依次为：债券 35599.71 亿元，占比 38.15%；银行存 款 25310.73 亿元，占比 27.12%；其他投资 22078.41 亿元，占比 23.67%；股票和证券投资基金 10325.58 亿元，占比 11.06%。两年数据显示，2015 年，险资投资另类资产的规模增长 9952 亿元，接近万亿元，另类资产在险资运用余额中的占比由 2014 年的 23.67%提升至 28.65%，提升幅度接近 5 个百分点。

2016-2-25 来源：证券日报

险企负债成本达 6%～8% 资产配置压力增大

资金成本的高企，给保险资管带来不小挑战。据悉，在央行大幅下调贷款基准利率，企业融资成本快速下降后，去年险资成本与融资主体愿意承受融资价格之间矛盾加深。统计数据显示，去年多数保险公司负债成本主要在 6%～8%之间，有时超过 10%。

这是中国保险资产管理业协会昨日发布的《2015 年保险资产管理市场运行报告》传递出来的信息。

地方融资平台项目下降

受国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》及后续政策影响，地方政府融资平台项目大幅下降。2015 在中保资协注册的 111 只债权投资计划 涉及融资平台的 28 只、占比 25.23%，同比下降 62.67%；注册规模 587.45 亿元、占比 28.70%，比上年同期减少 821.73 亿元，降幅达 58.31%。

据介绍，一直以来，保险资产管理行业对于开发符合保险资金特性的产品种类的需求很大，2015 年中保资协开展了永续债权投资计划等创新产品的评估和注册工作，开展保险资产管理行业创新案例研究和规划，探索保险资产管理业务创新机制和方式。

险企负债成本 6%～8%

据了解，资金成本的高企，给保险资管带来了不小的挑战。随着保险费率市场化改革的深入，部分保险公司主推分红险、万能险等具有理财性质的高现值产品，保险公司面临负债端成本上升、资产端收益率下降的两难选择，保险资金资产配置难度加大。

统计数据显示，当前大部分保险公司负债成本仍在 6%～8%，但有时超过 10%。尤其是今年以来央行大幅下调贷款基准利率，企业融资成本快速下降，保险资金成本与融资主体愿意承受融资价格之间的矛盾进一步加深。

据中国保监会新闻发言人陈映东此前披露，去年保险全行业投资收益率为 7.56%。

中国保险资产管理业协会副会长曹德云表示，当前来看，保险资产的整体质量是优良的，但要看到2016年经济下行压力增大、大资管市场竞争激烈、低利率周期来临的不利环境下，行业要把握机遇，应对挑战。

2016-2-26 来源：证券时报

保监会对中融人寿、信诚人寿采取监管措施

保监会网站25日发布对中融人寿、信诚人寿采取监管措施的监管函。

监管函显示，鉴于中融人寿2015年三季度末和四季度末偿付能力充足率分别为-115.95%和74.62%，偿付能力溢额为-23.49亿元和-2.82亿元，属于偿付能力不足类公司。中融人寿在偿付能力符合监管规定后，需向保监会请示，经同意后方可开展新增股票投资业务。

保监会对信诚人寿发布的监管函显示，2015年7月至9月，保监会在对信诚人寿的内控与合规现场检查中，发现该公司客户信息真实性管理、银邮渠道业务管理、团险业务管理、公司治理、财务基础管理等方面存在问题及内控缺陷。保监会称，将视信诚人寿整改情况，采取后续监管措施。

2016-2-26 来源：中国证券报

银行理财

银行资产证券化试点重启 股权融资压力望减小

时隔多年，商业银行不良资产证券化有望重启。据市场消息，工行、建行、中行、农行、交行和招商银行 6 家银行将参与首批试点，总额度 500 亿元。据 悉，500 亿并没有具体分到哪家银行有多少额度，目前各家银行开始报方案，试点没有具体的启动时间，视各家银行报方案的进展而定。

据基层商业银行人士介绍，近年来，商业银行不良资产率上升很快，对不良资产的处理需求极为迫切。从过去处理不良资产的经验看，与四大不良资产管理公司对接并非是很好的选择，主要的原因是四大资产管理公司开价太低，银行感觉很不划算。

恰逢证监会领导换届，商业银行资产证券化似乎正在迎来政策春风。新任证监会主席刘士余是银行家出身，对商业银行存在的压力和现实需求极为了解。 在公开场合，刘主席曾明确提出大力发展银行资产证券化的重要性。他指出，“如果没有资产证券化，我们银行的资产负债表会越做越大，企业的资产负债表也会越 做越大，这对资本的需求只能水多加面，面多加水。我们这么多大银行上市，如果没有资产证券化，会在股票市场对实体经济的融资产生极大的溢出效应“。

多年来，银行股的 IPO 和再融资一直带给 A 股市场无形的心理负担，巨大的融资压力，对股票市场的资金面构成了显著的分流。分析人士认为，未来资产证券化如果得到实质性推 进，可能会在一定程度上减小商业银行从股市筹集资本金的压力。但推进银行资产

证券化的过程却是具有创新的，其中可能存在一些目前尚未碰到过的新问题，切不 可操之过急，只能逐步试点。

2016-2-26 来源：投资快报

1月份银行理财量价齐跌 收益下行难改

据银率网数据库统计，1月份有292款产品的预期收益率低于3%，较上月增加21.16%；有1147款产品的预期收益率落在3%（含）到4%区 间，较上月增加8.93%；有3194款产品的预期收益率落在4%（含）到5%区间，较上月减少8.61%；有298款产品的预期收益率落在5%（含）到 6%区间，较上月减少47.72%；76款产品的预期收益率超过6%（含），较上月减少19.15%。

总体上看，人民币理财产品平均预期收益率为4.22%，较上月大幅下降0.13个百分点。

和互联网理财产品相比，银行理财产品收益率优势在不断缩小。以微众银行“活期+”对接的国金基金众赢货币为例，1月份上述货币基金的七日年化收益率的日均值为3.3%，最高七日年化收益率为3.49%。

“货币基金随存随取，复利计息，现在互联网理财产品的渗透速度远超想象，有些中老年客户购买理财产品都会拿互联网货币基金来对比。”江苏一家城商行分行客户经理说，相较之下，银行理财产品吸引力在下降。

收益下行趋势或继续

值得注意的是，银率网数据显示，上周人民币非结构性理财产品平均预期收益率为4.17%，继续下滑0.06个百分点。

2015年，人民币非结构性理财产品平均预期收益率呈下跌趋势，年初到年尾，从5.24%下降至4.35%，全年下跌近0.9个百分点。

银行理财收益水平主要受基准利率影响。2014年四季度，央行加码宽松，2014年11月至2015年10月，累计进行6次降息，基准利率腰斩；此外，2015年有4次全面降准和1次定向降准，市场整体的流动性比较充裕，银行理财收益随之继续下滑。

银率网分析师认为，2016年银行理财收益会进一步下行，其中人民币非结构性理财产品的平均预期收益率或重回“3”时代。

首先是因为货币政策或继续维持宽松格局。1月份社会融资规模和人民币新增贷款规模同比大幅增加便是具体表现。虽然央行春节前后频繁采用公开市场操作以及中期借贷便利（MLF）操作来增加市场流动性，但多位经济学家预计，外汇占款的持续大幅下降使得降准窗口日益临近。

其次是经济转型期，消化过剩产能和去杠杆叠加，资产荒问题愈演愈烈，资产端回报率下降。目前优质资产成为银行的拼抢对象，不少银行为此宁愿牺牲部分收益。

最后，资产荒的问题短期很难得到缓解，银行理财虽然在尝试业务创新，但风险也在逐渐提高。“从去年开始我们尝试对接一些

小众投资品的理财产品，如红酒、艺术品等。”华东一家城商行私行部负责人说，“但目前量非常少，做法也比较谨慎。”

2016-2-25 来源：证券时报网

信托

信托公司多模式参与PPP投资引导基金

在国家政策导向下，越来越多的基础建设项目未来或将通过PPP模式突围，而这也将是信托公司探索政信合作、产业金融的重要模式之一。

近日，信托公司参与PPP项目又添新例，兴业信托通过设立信托计划出资12亿元，持有“山西省改善城市人居环境PPP投资引导基金”母基金74.53%的份额。

近日，山西省财政厅与兴业银行、兴业信托、北京首创集团共同发起设立“山西省改善城市人居环境PPP投资引导基金”，该基金由省级母基金和市县级子基金构成，母基金先期规模为16.1亿元，子基金128亿元。母基金将由兴业信托通过设立信托计划出资12亿元，持有74.53%的份额。该信托计划的出资方或为兴业银行。

引导基金主要用于投入城市基础公共设施，即城市供水、供气、供热、污水处理、垃圾处理、园林绿化、地下综合管廊和轨道

交通等八个方面城市基础设施运营 PPP 模式项目，有利于吸引更多的社会资本和民间资本投入到山西省改善城市人居环境领域。

除了持有母基金份额外，兴业信托还与晋中投资集团、首创资本共同签订了《晋中市改善城市人居环境 PPP 投资基金意向书》，拟共同探讨发起设立晋中市改善城市人居环境 PPP 投资基金，一期规模为 16 亿元人民币，由首创资本作为基金管理人并负责其管理运作。

信托公司多角色介入

在国家政策导向作用下，越来越多的基础建设项目未来或将通过 PPP 模式突围，而信托公司在其中扮演的角色，也将根据自身及股东资源情况加强介入，逐步从 PPP 通道进一步升级为主动管理。

外贸信托研 究院 2015 年研究报告指出，从基础设施项目传统的政信或政银两方合作逐步转向政银信三方合作，PPP 的产品模式逐步成型。目前信托公司多作为财务投资人介入，入股项目公司的资金通过向机构投资者发行集合资金信托计划募集，由于 PPP 项目期限较长，往往超 出机构投资人的投资期，需要通过拆资金后形成期限错配解决，而形成的流动性敞口由信托公司自主管理，其余开发建设资金通过项目公司向国开行、商业银行申请 贷款获得。

但 PPP 模式既是香馍馍也是硬馍馍，多数信托公司仍在探索推进中，替代原来的政信项目前景并不明朗。目前，公开融资成本的由信托公司参与的 PPP 项目，融资成本均在 8%及以下，除了机构资金外，信托公司恐怕难以募集其他资金。因此，参与 PPP 项目也极

其考验公司募集低成本资金的能力，需要信 托公司应同银行、保险等金融机构的加强同业合作关系。

信托公司参与省 PPP 项目投资基金已有先例。中航信托、交银信托与川投集团合资成立川投航信基金公司，管理四川省 PPP 项目投资基金。紫金信托与江苏信托则以基金管理人的身份参与 PPP 项目，参与江苏省 PPP 融资支持基金，作为信托公司事务管理型业务获取管理收入。

2016-2-26 来源：证券日报

信托资产规模迈进 16 万亿 证券类成资金投向榜眼

虽然经历了 2015 年第三季度的环比负增长，然而 2015 年第四季度信托行业的资产规模再度重返增长道路。来自中国信托业协会的统计显示，截至 2015 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 16.30 万亿元，较 2014 年末 13.98 万亿元，同比增长 16.60%。

此外，在 2015 年经济增长下行压力不断显现和股市、汇市频繁波动的市场冲击下，信托业的业绩备受关注。统计显示，与 2014 年相比，无论同 比、还是环比增速，2015 年信托业的营业收入和利润均大幅攀升。2015 年末，信托业实现营业收入 1176.06 亿元，较 2014 年末的 954.95 亿 元同比增长 23.15%，较 2015 年三季度环比增长 27.27%。相较 2014 年 14.70%的同比增速，2015 年经营业绩表

现良好。同期，信托业实 现利润750.59亿元，较2014年末的642.30亿元增长16.86%。

另一方面，2015年信托业的转型也正逐步展开。2015年，融资、投资、事务管理“三分天下”的天平已明显向后两项功能倾斜。中国信托业协会 统计数据显示，2015年末，融资类信托资产规模为39648.07亿元，同比下降15.71%；投资类信托规模达到60317.02亿元，较2014年 末的47119.34亿元同比增长28.01%；而事务管理类信托资产为63071.11亿元，较2014年末的45643.36亿元增长38.18%。

殷醒民分析称：“信托业不同功能的变动，更多反映了经济发展过程中资金需求方式的优化调整和信托公司主动管理能力的提升。当前信托业深层次调整正逐步展开，投资功能不断强化，行业转型初露成效。”

证券市场成信托资金青睐领域

就信托资金投向而言，2015年也发生了显著变化。 信托资金投向依次是工商企业、证券市场、金融机构、基础产业和房地产业，占比分别为22.51%、20.35%、17.93%、17.89%、8.76%。

需要提醒的是，2015年信托资金进入证券市场的体量大幅增长。统计显示， 2015年证券投资超越金融机构和基础产业成为资金信托的第二大配置领域，规模为2.99万亿元，同比增长61.62%，2015年末规模占比为 20.35%，高于2014年末的14.18%。从细分结构来看，债券投资规模为1.55万亿元，较2014年末的

1.16 万亿元增长 33.62%。 2015 年末投向股票的资金信托为 1.11 万亿元，较 2014 年末的 0.55 万亿元增长 101.82%；投向股票的信托资金占比为 7.56%，比 2014 年末的 4.23%多 3.33 个百分点。就资金配置增长率来说，2015 年流向基金的信托资金规模为 3296.52 亿元，同比增长 131.40%，增幅名列 前茅，占比为 2.24%，比 2014 年末的 1.09%占比多了一倍以上。

而从当前看，虽然经历了 2015 年下半年股市的深度震荡，一度发行低迷的证券类信托开始稍有起色。从统计数据可以看出，证券投资信托规模的高峰出现在 2015 年第二季度末，其规模为 3.02 万亿元；而在去年第三季度的“低谷期”该数据为 2.67 万亿元。可见 2015 年末证券投资信托 2.99 万亿元的规模环比仍增长了 11.99%。

用益信托的在线统计也显示，去年 12 月 A 股处于反弹行情中时，证券类信托产品的发行数量为 46 款，募集资金 57.44 亿元，而在今年 1 月市场大跌之际，证券类信托产品的发行数量仍然逆势增多至 62 款，募集资金 65.74 亿元。

对于信托资金投向的变化，殷醒民认为，随着证券市场进入冷静思考期和中央政府支持实体经济政策力度的提高，基础设施建设项目和有实际市场需求的工商企业仍将是信托资产的重要配置，这两大领域仍然是 2016 年信托资金运用的重点。

2016-2-25 来源：上海证券报

证券资管

股转系统对长城证券采取自律监管措施

全国股转系统24日发布公告，长城证券股份有限公司（简称“长城证券”）未切实履行投资者适当性管理职责，在投资者适当性认定及开通投资者权限方面存在违规行为，全国股转公司决定对其采取出具警示函、责令改正的自律监管措施。

2016年1月11日，长城证券在审核合伙企业客户申请开通参与挂牌公司股票公 开转让权限的相关材料时，未勤勉尽职核查其实缴出资证明文件，仅根据合伙协议认定其满足实缴资本500万元以上人民币的资产要求；在未正确履行投资者信息 报送义务的情形下，于系统内单边为其开通参与挂牌公司股票公开转让的权限，导致该合伙企业于2016年1月12日，越权买入挂牌公司股票。

全国股转公司表示，严格实施投资者适当性管理，对于未严格履行投资者适当性管理义务的主办券商，一旦发现，立即处理。下一步，全国股转公司将定期或不定期就主办券商履行投资者适当性管理义务开展现场检查，加强对主办券商的事中事后监管，保护投资者权益，维护市场秩序。

2016-2-25 来源：中国证券报

公募基金

公私募基金短期策略偏消极防守

公私募基金经理的策略停留在去年6、7月份的现象，表明机构投资者尚未走出恐慌阴影。这种对A股市场的消极策略以及当前A股市场缺乏主线投资机会的现状，使得市场情绪变得格外敏感和谨慎，指数稍有反弹即迎来恐慌性抛售。

严防死守清盘线的私募基金经理显然还未走出去年股灾的阴影。记者昨日获悉，相当多的私募基金经理尚未改变去年股灾时的既定策略，仓位与去年6、 7月份极端行情下的策略大致相同，甚至有部分私募基金接近空仓。“公募基金可以拿着股票长期熬着，但是私募如果没有确定性机会，再来一次就可能清盘。”部 分私募基金经理对此解释是，私募基金的操作与公募基金不同，私募基金承受更大的客户压力，因此对市场也格外谨慎。

对于昨日的暴跌，融通基金认为主要原因在于两点：其一，大盘在突破2900点之后，需要整固；其二，在1月份信贷数据大幅超预期、部分资源品价 格开始上涨之后，周期品的热度明显升温，导致资金从中小创流入权重股。但市场对周期品的看法存在分歧，合力尚未形成。因此市场热点较为分散，并且轮动特征 明显，并无主线方向，体现出明显的弱市特征。

上述基金经理坦言，从趋势上看，技术调整压力的确在加大。但另一方面，支撑市场前期向好的逻辑并未出现变化，包括汇率稳定、信用扩张、外围向好 等。因此，融通基金认为本次下跌的空间

相对有限，未来仍有较好的结构性机会。融通基金建议回避超跌之后大幅反弹、但无成长空间的中小创；同时融通基金认为 供给侧改革有可能给周期品带来的“小阳春”。

供给侧改革带来的周期品机会最近受到基金和券商的关注。根据海通证券观点，在全球呈现滞涨的环境下，商品和黄金类资产值得配置。在中国供给侧改革推进过程中，2016 年的“去产能”将会贯穿全年，周期类的煤炭及有色金属等行业，将可能通过供给侧改革的推进获得重生的机会。全球原油商品价格呈现大幅震荡，长远看呈现寻底特征，油气类股票可能也具有配置价值。

市场分析人士也认为，从国内资本市场的表现来看，近期股市中的钢铁、煤炭和石化等板块也有不错的表现。显然，周期类资产可能逐步成为今年投资者 配置的方向。博时自然资源 ETF 投资团队表示，中国供给侧改革首先是“三去一降”,也即是“减法”和“除法”，政府如何作为对供给侧改革的效果有至关重要 的作用，我们应该关注改革预期和进展。供给侧改革对周期性行业如煤炭、有色和钢铁影响显著，相关投资机会贯穿供给侧改革的进程。投资主线有两点：一是行业 倒逼迫切、集团体量适中，二是已经开始改革步伐的企业，周期类的煤炭和有色值得关注，可能是 2016 年在供给侧改革大背景下重要的行业投资机会。

2016-2-26 来源：上海证券报

基金公司营销展开优惠大战 1 天 2 只 QDII 申购费降为零

2 月份前三周，基金公司密集祭出申购费优惠策略，拉开促销大战。从优惠力度以及持续时间来看，QDII 成为这股大潮中的“中流砥柱”。

据东方财富 Chioce 数据统计，仅 25 日一天就有两只 QDII 公告申购费降为零。此前，QDII 基金的场内申购费率少有折扣，100 万以内的投资额，申购费普遍为 1%。

易方达基金公告显示，从 2 月 26 日起，将易方达黄金主题证券投资基金（LOF）场内申购费率降为零。此前，100 万以下的申购金额需要交纳 1%的申购费。诺安基金公告则表示，对旗下诺安全球黄金证券投资基金在直销平台使用部分银行卡开展申购费率优惠的活动。诺安基金在公告中指出，投资者通过中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、交通银行、兴业银行、光大银行、中信银行、邮储银行的快捷支付方式及交通银行、邮储银行、光大银行、平安银行、兴业银行、浦发银行、上海银行的网银-卡密支付方式在本公司直销网上交易或官方微信交易申购诺安全球黄金基金，可享受“0 费率”申购优惠政策。活动时间自 2016 年 2 月 25 日起至 2016 年 3 月 31 日 15 点。

对于最新优惠，易方达基金在接受上证报采访时特别提醒：“投资者将享有所有公告中的优惠，而且一定要看清优惠的起始日期，以免错失良机。”早在 去年 12 月，华安基金、华宝兴业曾对旗下 QDII 基金场内申购费实施优惠，在 2 个月内两只基金场内份额大幅增加。

业内人士表示，申购费优惠带来的份额大增 获QDII基金认可，这一趋势或进一步蔓延。

此前受强势美元、商品反弹综合影响，国内QDII基金大热，额度一度告急。至今，这一波额度荒仍未缓解。2月24日，国泰基金旗下多只QDII基金暂停申购和定投。国泰基金发布公告称，旗下包括国泰大宗商品、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。暂停申购、定期定额投资的原因均为外汇额度限制。除了国泰基金外，此前博时、信诚等基金公司旗下QDII也接连宣告暂停申购。

QDII热销也与其表现优异相关。从销售数据来看，QDII需求旺盛，因此，多家基金公司表示将在产品线上考虑增加QDII。好买基金发布的1 月份基金销售数据显示，公募基金整体申购量环比出现下滑，但QDII基金却异军突起，1月份的销售量增幅达到94.83%。Wind资讯统计显示，一周以 来，九成QDII基金复权单位净值录得正增长。

2016-2-26 来源：上海证券报

私募基金

逾九成股票策略型私募1月份亏损 最多亏损超56%

最新统计数据显示，1月份纳入统计的3346只股票策略产品平均收益为-13.25%，其中只有155只产品正收益，占比仅为4.63%；多达3165只产品负收益，占比高达94.59%，最高亏损幅度为56.42%。

1月份再遭重创

1月份突如其来的市场暴跌，许多个股跌幅高达50%，导致多数私募产品净值快速下跌，部分产品甚至跌破清盘线，众多私募机构纷纷减仓以应对压力。

据私募排排网统计，1月份平均收益为-13.25%，首尾股票策略产品收益相差高达80.39%。其中，155只产品实现正收益，占比仅为4.63%；多达3165只产品负收益，比例达94.59%，最高亏损幅度为56.42%。

值得注意的是，1月份股票策略私募产品收益在10%以上的仅有10只，收益在1%以上有77只，多达732只产品跑输沪深300。

对于当前市场环境，元普投资投资总监张强表示，仓位控制在投资实践中是极为重要的避险手段，投资者对目前行情不必过于悲观，“股市大幅波动的时候，股指大幅下跌就是泡沫风险释放，投资者情绪释放的过程。企业价值回归价值中枢，估值越低，以长期投资盈利为主要目的的护城河也就越宽。”

私募建议控制仓位

进入2月，私募产品表现依然暗淡，根据私募排排网最新数据，2月第一周有净值数据的2301只非结构化私募产品平均收益下跌14.67%，跑输大盘指数。其中，正收益产品占比不足3%。

“2016年的A股大概率是存量博弈之下的震荡市场，流动性宽松预期在降低、风险偏好很难回到去年高点、企业盈利情况不乐观，

很难有趋势性大机会，今年赚钱会比去年更难。”上海国时资产相关高管表示。

证券时报记者从多家私募处获悉，去年 12 月开始，多数私募已经开始减仓。从 MCRI（华润信托中国对冲基金指数）成分基金 158 只产品 1 月底数据显示,平均股票仓位比 2015 年 12 月末猛然下降 27.36 个百分点，为 33.32%。从 2015 年 1 月看起，这个数字已经创出阶段性低点。

“在目前点位下,我们建议留一到两成仓位。”张强表示,首先，皮球从高空落地，掉落的越高越快，到时反弹的力度也强。就算是暂时性的下跌，损失也不大；其次，在市场涨跌中，始终留有底仓，可以保持盘感，把握市场呼吸和节奏。

2016-2-25 来源:证券时报

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：