

# 大资管动态（周报）

第四十九期（2015 年 9 月 28 日）

中国保险资产管理业协会研究规划部编辑

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 保险资管 .....                          | 2  |
| 保监会保险中介牌照审批将开闸 支持专业中介上新三板 .....     | 2  |
| 上市公司最大险企并购案：华资实业拟 317 亿入主华夏人寿 ..... | 4  |
| 银行理财 .....                          | 6  |
| 大额存单成理财新宠 中小银行上浮利率抢客户 .....         | 6  |
| 银行 P2P 资金存管业务井喷 .....               | 7  |
| 信托 .....                            | 9  |
| 发展铁路专项信托文件下发 相关产品一万起投 .....         | 9  |
| 证券资管 .....                          | 10 |
| 证监会：近七成场外配资账户已清理 指数熔断机制待实施 .....    | 10 |
| 新三板优先股制度出炉 企业融资路变宽 .....            | 12 |
| 公募基金 .....                          | 14 |
| 股票型基金周跌 3.15% 债券型基金成避风港 .....       | 14 |
| 分级基金场内规模跌破千亿份 .....                 | 15 |
| 私募基金 .....                          | 17 |
| 私募百强榜股灾期间洗牌 10 只产品净值逆势上涨 .....      | 17 |

## 保险资管

### 保监会保险中介牌照审批将开闸 支持专业中介上新三板

9月23日，保监会召开2015年全国保险中介监管工作暨深化改革动员会，《中国保监会关于深化保险中介市场改革的意见》（以下简称《改革意见》）同步亮相。保监会副主席黄洪全面部署了深化保险中介改革任务。自2014年4月启动保险中介市场全面清理整顿工作后，中国保险中介市场将由此迈入一个新阶段。

目前，正以保险中介交易为主线建设开放式资源平台，即保险中介云平台。监管机关将通过中介云平台随时掌握市场交易情况，第一时间发现违法违规问题及线索，第一时间处置可能发生的风险，有力打击违法违规，防范化解中介风险。

《改革意见》明确保险中介市场深化改革的总体目标：放开放活前端，管住管好后端，健全支持鼓励行业创新变革的体制机制；培育龙头型保险中介机构、区域性专业代理机构、个人代理人群体等多层次的中介市场主体；建成功能定位清晰、准入退出顺畅、要素流动有序的保险中介市场体系；形成主体管控有效、行政监管有力、行业自律充分、社会监督到位的四位一体保险中介监管体系，促进保险中介更好发挥对保险。

《改革意见》明确，保监会鼓励专业中介机构兼并重组。支持专业中介机构通过资本市场募集资金和交易股权，允许专业中介机构在风险可控前提下，探索管理层股权、期权和员工持股计划等激励机制。

目前，已有4家保险业企业成功挂牌新三板，根据其半年报，这4家新三板上市保险类机构今年上半年合计实现净利润2030万元，同比增速为211.8%，其中除灵犀金融因研发第三方聚合平台以及挂

牌新三板产生较大支出导致亏损外，其余 3 家净利润均同比增长，且盛世大联、万舜股份的净利同比增速均超 10 倍。

《改革意见》对保险专业中介机构的改革与发展重要举措还包括：清理整顿工作开展以来，保监会切实贯彻落实简政放权精神，取消保险中介包括“保险销售从业人员资格核准”、保险专业代理、经纪机构“分立、合并、变更组织形式、设立分支机构及解散退出审批”在内的 8 项行政许可，并将机构审批由前置改为后置，体现了改革的决心和力度，给市场充分的经营自主权，减少不必要的行政束缚。

《改革意见》在此基础上，将进一步简政放权，简化程序，强化市场创新和体系建设。一是准入方面。按照《改革意见》精神，将适时考虑降低注册资本金，具体数额将体现在新的监管规章中。对于保险公估机构的注册资本，探索实行认缴制，不再是实缴制。鼓励发展小微型、社区化、门店化的区域性专业代理机构，更好地贴近市场，贴近群众，做好保险服务。二是创新方面。鼓励专业中介机构探索“互联网+保险中介”的形式，形成新的业务平台。三是发展方面。鼓励专业中介机构走差异化发展之路，积极服务国家经济发展大局，为“一带一路”战略和海外项目提供风险管理与保险安排服务。支持专业中介机构通过资本市场募集资金和交易股权。

保监会鼓励行业创新变革，培育一批具有专业特色和国际竞争力的龙头型保险中介，同时还会发展一大批小微型、社区化、门店化经营的区域性专业代理机构，形成一个自主创新、自我负责、体现大众创业、万众创新精神的独立个人代理人群体。

2015-9-24 来源：上海证券报

## 上市公司最大险企并购案：华资实业拟 317 亿入主华夏人寿

9 月 19 日，华资实业公告称，公司拟以 9.14 元/股的价格非公开发行不超过 34.7 亿股，募资不超过 316.8 亿元，扣除发行费用后用于对华夏人寿增资。增资完成后，公司将持有华夏人寿不超过 51% 的股权，华夏人寿则成为公司的控股子公司。这也创下了近年来 A 股上市公司收购险企股权的新纪录。

资料显示，受益于保险业的高度景气，保险公司股权成为上市公司眼中的香饽饽，近两年来已经有不少上市公司出手收购保险公司的股权。比如，9 月 10 日，西水股份发布公告称，公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买天安保险 26.96% 的股权。同时，公司拟募集配套资金对天安保险增资。交易完成后，西水股份将持有天安保险 50.87% 的股权，成为其控股股东。

此外，今年 2 月，天茂集团也计划通过非公开发行 A 股募集资金总额不超过 98.5 亿元，扣除发行费用后用于收购上海日兴康、上海合邦投资和上海汉晟信持有的国华人寿 43.86% 股权。其中，收购花费 72.36 亿元。收购完成后，天茂集团持有国华人寿 51% 的股权，国华人寿成为天茂集团的控股子公司。再往前看，2014 年同方股份斥资 10 亿元从中海油手中接过了同方全球人寿（原海康人寿）50% 的股权。

华夏人寿更是近年来保险业著名“黑马”险企之一，2006 年 12 月经中国保监会批准设立。截至今年 7 月，公司总资产已突破 2000 亿元。8 月 10 日，华夏人寿总保费规模突破 1000 亿元，跻身千亿俱乐部，行业排名跃居第三位。

根据公告，中企华对华夏人寿于 2015 年 3 月 31 日的股东全部权益进行了评估，评估结果如下：华夏人寿股东全部权益于评估基准日（2015 年 3 月 31 日）所表现的公允价值为 302.98 亿元，评估值比账面净资产增值 116.47 亿元，增值率为 62.45%。按照此溢价水平，华夏人寿目前 51%股权对应的评估值为 154.52 亿元。而根据公告，华资实业将以 316.8 亿元的代价获取增资后华夏人寿 51%的股权。

值得注意的是，根据公告，此次华资实业非公开发行的对象为草原糖业、九州证券拟设立的“九州增发二期”集合资产管理计划、中信信诚拟设立的“中信信诚·华实金融投资 1 号”专项资产管理计划、新时代证券拟设立的“新时代华资实业定增 1 号”集合资产管理计划、前海金鹰资管拟设立的“前海金鹰粤通 36 号”专项资产管理计划、郁金香投资。《每日经济新闻》记者注意到，“九州增发二期”集合资产管理计划由九州证券设立，并拟由华夏人寿部分高级管理人员及核心团队认购，专项用于认购华资实业本次非公开发行的股票。根据公告，“九州增发二期”集合资产管理计划将募集资金 20 亿元，认购华资实业 2.19 亿股增发股份。

对此，业内人士表示，虽然保监会支持险企员工持股，但目前实际成行的并不多见。而对于此次华夏人寿高管的举措是否属于员工持股，业内有不同意见。有业内人士表示，这在一定程度上算是保险公司员工持股。不过，上述长期从事保险股权交易的人士坦言，这应该不算险企员工持有保险公司股权。因为华夏人寿高管是持有上市公司的股权，然后上市公司再来向保险公司增资，所以不涉及保险公司员工持有保险公司股权方面的审批。

2015-9-22 来源：每日经济新闻

## 银行理财

### 大额存单成理财新宠 中小银行上浮利率抢客户

日前，中国外汇交易中心发布《关于扩大大额存单发行主体范围的通知》，大额存单发行主体机构个数由此前的 9 家扩大至 102 家。而近日，这些新获批的银行纷纷发行了其首期大额存单。

由于利率比肩国债，且存单期限较短，大额存单受到了普通投资者和机构投资者的热捧，成为理财新宠。在储户最为关心的存款利率方面，大部分银行发行的利率均为央行基准定存利率基础上浮 40%，民生银行、恒丰银行则定价为上浮 42%，个别银行甚至达到了 45% 以上。

大额存单是指银行发行的可在市场转让流通的一定期限的存款凭证。2015 年 6 月 2 日，中国人民银行首次宣布金融机构可面向企业和个人推出大额存单产品，并规定个人认购起点金额不低于 30 万元，机构投资人则不低于 1000 万元。

6 月 15 日，首批 9 家银行开始发行大额存单，各银行指定的利率上浮水平基本保持在 40%。例如，浦发银行发行第一期个人大额存单，发行时间为 1 天，期限 6 个月和 12 个月，利率为当时央行基准 1.4 倍，利息分别为 2.87% 和 3.15%，存单起点 30 万元。

而在发行主体扩容后，中小银行为了抢客户，纷纷打起了价格战。民生银行首期个人大额存单利率分别为对应期限央行基准利率上浮 42%，即 3 个月、6 个月和 1 年期利率值分别为 1.92%、2.2% 和 2.49%。以同样存一年期 30 万元为例，整存整取的利息为 6750 元，而大额存单的利息为 7470 元。

而相对于股份制商业银行，城商行开出的价码更高，青岛银行在9月16日发行的首期大额存单，执行利率较基准利率上浮45%。除了超高的利率，青岛银行还开出了增值服务吸引投资者，办理青岛银行大额存单，就可以成为青岛银行达标白金卡客户，专享多项贵宾服务。

此前，人们普遍倾向于购买银行理财产品，然而银行理财产品流动性较差，一般来说银行理财产品提前赎回条款分为三种情况：一是银行和投资者都没有权利提前赎回；二是投资者有提前赎回权利但是需要支付违约金；三是银行有提前赎回权利，但投资者没有。

与上述产品不能提前支取和赎回的约束相比，大额存单则有可以提前支取的特点。提前支取时采用分档计息的方式，一方面保证客户资产配置的灵活性，另一方面保证客户在提前支取时有较高的利息收益。

分档计息即客户购买一年期大额存单，但未到期想提取，如果购买时间已超过9个月，就可以按9个月期的大额存单收益率计算利息。

2015-9-22 来源：证券日报

## 银行 P2P 资金存管业务井喷

P2P 平台“卷款跑路”无疑是 P2P 投资者最担心的事情，而将客户资金归于银行存管，将对平台与客户资金隔离、防止客户资金被挪用起到“安全阀”的作用。也正因如此，在《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》等互联网金融监管政策出台后，P2P 平台将资金放入银行存管已是大势所趋，愈来愈多的网贷平台开始行动起来，从第三方支付上脱身，转而寻求与银行建立相应的资金存管渠道。

监管层最新政策的出台，在改变目前 P2P 平台的资金存管模式的同时，也成为了各家银行拓展业务的新目标。值得注意的是，如同在理财产品市场与国有大行展开竞争一样，城商行、股份制银行等中小银行动作迅速。目前开展此业务的银行绝大部分是中小银行，国有大行中也只有建行刚刚宣布与信而富展开合作。

就在新规将第三方支付存管通道封堵之时，银行在 P2P 平台资金存管之路也被正式打开，面对 P2P 平台合计数以千亿元计的成交规模，各家银行纷纷开始布局。在监管政策的推动下，P2P 平台已将资金存管业务向银行转移。

政策刚刚落地之时，各家网贷平台对于资金由长期合作的第三方支付向银行转移，也有着自己的考虑。其中最主要的是银行能否在短时间内完成整个存管系统的调试，能否有能力为这么多家的 P2P 公司做好此项服务。事实证明，对于新业务领域的抢占，面对激烈的市场竞争，多数银行表现得颇为积极。

今年 6 月份，宜人贷宣布与广发银行达成资金托管合作，双方共同首发了业内首个 P2P 资金托管账户宜信安享账户。7 月末，爱钱帮与徽商银行直销银行合作的资金存管系统正式上线。近日，广东华兴银行 P2P 平台客户资金存管系统上线。此外，广发、民生、招行等二十余家银行均已开展资金存管业务。

相较于国有大行，中小银行在反应速度及成果上显然更胜一筹。

由广东华兴银行自主研发的 P2P 平台客户资金存管系统已于近日上线。客户在平台上进行的充值、投标、支付等操作所产生的交易资金往来清算均通过客户在银行开立的个人账户进行，实现了客

户资金与平台资金隔离。此外，华兴银行还通过低风险理财方式，为“站岗”资金提供了保值增值服务，实现投资者收益最大化。

与中小银行在资金存管业务上遍地开花形成对比的则是，国有大行行动上的迟缓。日前，建行与信而富就资金存管业务展开合作，而这也是国有大行首次开展此项业务。

2015-9-22 来源：证券日报

## 信托

### 发展铁路专项信托文件下发 相关产品一万起投

证券时报记者获悉，部分信托公司日前收到银监会下发的关于鼓励信托公司开展铁路专项信托业务的指导文件。值得注意的是，铁路专项信托完全突破了目前集合信托运作监管限制，该业务委托人最低委托资金为1万元，且不限参与人数。

由于铁路专项信托尚属新业务，监管部门将对开展该业务的信托公司实行核准制。上述文件要求，拟开展铁路专项信托业务的信托公司，要向监管部门提出申请，由监管部门依据其公司资本实力、管理水平等因素逐一核准该项业务资格。

此外，文件还指出，铁路专项信托按市场化原则运作，规模、期限、收益率等要素由信托公司与铁路发展基金协商并合理确定。这意味着，铁路专项信托主要与铁路发展基金开展对接，而并不是在此之外与其他融资主体建立业务关系。

根据中国铁路总公司公布的上半年统计数据，今年 1-6 月，完成固定资产投资 2651.3 亿元，按照年初全年 8000 亿元固定资产投资的预定规划，下半年需要完成 5348.7 亿元。

按照兴业证券测算，“十二五”期间铁路固定资产投资将达 3.5 万亿元，“十三五”期间铁路投资规模将高达 3.9 万亿元。

正是由于铁路投资建设资金需求相对庞大，依靠传统信贷资金以及国家拨付资金难以满足现有投资需求。2014 年成立的铁路发展基金，成为我国铁路投融资改革的重要一步。

2015-9-22 来源：证券时报

## 证券资管

证监会：近七成场外配资账户已清理 指数熔断机制待实施

9 月 24 日，证监会新闻发言人张晓军表示，截至 9 月 23 日，69% 的场外配资账户已完成清理，恒生网络、上海铭创、同花顺等 3 家公司的相关信息技术系统已经关闭或限制其系统功能，证监会将继续平稳有序地推进场外配资清理整顿工作。

张晓军介绍，前一阶段，证监会按照既定部署积极推进场外配资清理整顿工作。截至 9 月 23 日，69% 的场外配资账户已完成清理，恒生网络、上海铭创、同花顺等 3 家公司的相关信息技术系统已经关闭或限制其系统功能。总体上看，清理工作平稳，效果明显。现阶段，清理整顿的重点是尚未完成清理的场外配资账户。

他指出，证监会已要求各证监局督促证券公司加强与客户的沟通、协调，不要单方面解除合同，不要简单地“一刀切”、“一断了之”。

证券公司应当积极与客户进行协商，继续采取多种依法合规的承接方式，将违规账户的资产通过非交易过户、“红冲蓝补”等方法划转至同一投资者的账户，或者取消信息系统外部接入权限并改用合法交易方式等方法处理。对符合业务合规性要求的证券账户，证券公司应当持续做好服务。

张晓军表示，目前，证券公司及场外配资账户持有人大多积极、主动、认真进行清理，强行平仓比例较低。证监会将继续按照既定部署，平稳有序地推进场外配资清理整顿工作。

昨日，张晓军还介绍了指数熔断相关规定公开征求意见的情况。他指出，今年9月7日上交所、深交所和中金所就指数熔断相关规定公开征求意见以来，市场各方给予高度关注。截至9月21日，共收到来自市场各方的意见和建议4861条。总体来看，市场各方对指数熔断机制的总体方案表示认可，意见和建议主要集中在熔断时间长度、与现有个股涨跌幅制度的衔接、熔断阈值的设置、涨跌是否均熔断等方面。张晓军表示，下一步，证监会将组织上交所、深交所和中金所认真研究各方意见建议，进一步完善相关规定，做好业务规则审批及技术系统调试等工作，待准备工作完成后正式实施指数熔断。

此外，谈及原油期货的准备工作，张晓军表示，在相关部委的大力支持和配合下，截至8月底，原油期货相关配套政策已全部出台。当前，证监会正按计划指导上海期货交易所及其国际能源交易中心持续做好业务规则完善、会员招募、市场宣传培训、投资者教育等工作，各项准备工作进展顺利。待相关工作完成后，上海国际能源交易中心将择机开展原油期货交易。

2015-9-25 来源：证券时报

## 新三板优先股制度出炉 企业融资路变宽

9月22日，全国股转公司发布了《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引（试行）》（简称《指引》），并自发布之日起施行，这意味着，符合条件的新三板发行人即日起便可发行优先股。

根据《指引》规定，非上市公众公司、注册在境内的境外上市公司可以非公开发行优先股，同时，非公开发行的优先股可以在新三板进行转让。非上市公众公司发行优先股的基本条件是，合法规范经营；公司治理机制健全；依法履行信息披露义务。

有别于沪深交易所，按照《优先股试点管理办法》的相关规定，非公开发行优先股的发行对象，在发行人数上，每次发行对象不得超过200人，且持有相同条款优先股的发行对象累计不得超过200人。并且，只能向合格投资者发行优先股，合格投资者范围主要包括：金融机构，包括商业银行、证券公司、基金管理公司、信托公司和保险公司等；理财产品，包括但不限于银行理财产品、信托产品、投连险产品、基金产品、证券公司资产管理产品等；实收资本或实收股本总额不低于人民币500万元的企业法人；实缴出资总额不低于人民币500万元的合伙企业；合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）、符合国务院相关部门规定的境外战略投资者；除发行人董事、高级管理人员及其配偶以外的，名下各类证券账户、资金账户、资产管理账户的资产总额不低于人民币500万元的个人投资者；经证监会认可的其他合格投资者。发行对象可以用现金或非现金资产认购发行的优先股。

《指引》指出，发行人应当在验资完成后的十个转让日内，编制和报送备案材料，全国股转公司对备案材料进行审查后，根据审查结果出具优先股登记函。

《指引》规定，优先股的计价单位为“每股价格”，每股票面金额为 100 元人民币，申报价格最小变动单位为 0.01 元人民币。买卖优先股的申报数量应当为 1000 股或其整数倍；卖出优先股时，余额不足 1000 股部分，应当一次性申报卖出。考虑到非公开发行的相同条款优先股经转让后投资者不能超过 200 人的特点及优先股的流动性需求，新三板为优先股转让提供协议转让安排。需注意的是，不同于发行普通股，优先股在信息披露方面有特殊要求。《指引》要求，在信息披露文件的编制上，定向发行优先股说明书和发行情况报告书应当按照证监会颁布的内容与格式准则的规定编制。发行优先股的挂牌公司，在年度报告、半年度报告等定期报告中，应当设专章披露优先股的相关情况；在日常信息披露中，涉及优先股付息、回售/赎回、转换、表决权恢复等特殊事项，应当发布专门的临时公告。

此外，全国股转公司还发布了三个配套规则，明确了发行备案和申请办理挂牌的文件与程序、主办券商推荐工作报告的内容与格式、以及法律意见书的内容与格式，发行优先股的备案管理、信息披露等与发行普通股的相关流程基本相同；转让方式、申报要素等与普通股协议转让方式基本保持一致。

2015-9-23 来源：证券时报

## 公募基金

### 股票型基金周跌 3.15% 债券型基金成避风港

上周，沪综指跌幅 3.20%，创业板指跌幅 3.75%，其间经历了千股跌停、千股涨停。WIND 数据显示，6 月 15 日以来偏股型基金算术平均跌幅就达到 34%以上，在此背景下，债券型基金逐渐受到投资者重视。证券投资基金业协会的最新数据显示，7 月份债券型基金规模增加了 450 亿元左右，8 月份债券型基金净值又增加了 483 亿元，总规模已累计达到 4546.67 亿元。

本期统计的 274 只普通股票型基金（非 QDII）在统计期内平均净值下跌了 3.15%，表现较好的有安信新常态沪港深精选、建信信息产业、招商体育文化休闲、上投摩根新兴服务、中银互联网+、前海开源再融资主题精选、诺安先进制造、工银瑞信新蓝筹、国泰央企改革、中银智能制造、富国新兴产业等基金；而景顺长城量化精选、嘉实先进制造、华泰柏瑞积极优选、华夏领先、嘉实企业变革、富国文体健康、汇添富成长多因子量化策略、鹏华先进制造、光大国企改革主题、工银瑞信研究精选等基金表现较差。

本期统计的 156 只混合型基金在统计期内平均净值下跌了 2.18%，表现较好的有民生加银城镇化、万家瑞兴、兴全商业模式优选、民生加银品牌蓝筹、富国沪港深价值精选、平安大华行业先锋、华商产业升级、易方达安心回馈、新华行业轮换配置 A、中融新动力 A 等基金；而华商大盘量化精选、国联安主题驱动、益民创新优势、信诚新兴产业、华商主题精选、长盛国企改革主题、南方中国梦、益民品质升级、新华行业周期轮换、博时卓越品牌等基金表现较差。

本期统计的债券型基金(199只)在统计期内平均净值上涨了0.15%，表现较好的有信诚新双盈B、博时安丰18个月、民生加银平稳添利C、中银聚利B、信诚新双盈、浦银安盛季季添利C、浦银安盛季季添利A、博时岁岁增利、博时安心收益A、博时安心收益C等基金；而诺安稳固收益、天治可转债增强C、天治可转债增强A、鹏华丰泰、信诚月月定期支付、方正富邦互利定期开放、鹏华丰实B、鹏华丰实A、长城久盈纯债B、富安达信用主题轮动C表现较差。

本期统计的QDII基金(50只)在统计期内平均净值上涨了1.02%，表现较好的有诺安油气能源、博时大中华美元现汇、博时大中华人民币、交银环球精选、工银瑞信全球配置、国富亚洲机会、银华全球核心优选、华安大中华升级、华安香港精选、招商全球资源等基金；而华宝兴业成熟市场、嘉实全球互联网人民币、鹏华环球发现、嘉实全球互联网美元现汇、嘉实全球互联网美元现钞、国投瑞银新兴市场、易方达亚洲精选、南方香港优选、交银全球自然资源、南方全球精选等基金表现较差。

2015-9-21 来源：证券日报

## 分级基金场内规模跌破千亿份

6月15日股市大幅调整以来，股指大幅杀跌，分级基金先后发生三轮集中下折潮，使得分级基金份额规模和市值规模双双大幅缩水，其中场内份额规模近期跌破1000亿份大关，市值规模则更是跌至850亿元左右，较6月12日最高点逾3500亿元市值缩水比例高达76%。几家分级基金较大的公司因此规模缩水明显。

股市见顶大跌以来，大幅净赎回和三轮下折潮使分级基金规模急剧缩水。根据 Wind 资讯统计显示，截至 9 月 22 日，139 只股票型分级基金 A、B 份额规模为 964.82 亿份，而 6 月 12 日股票分级基金场内规模为 3029 亿份，缩水比例为 68%。大规模下折潮成为分级基金场内规模大幅缩水的主要原因，从 7 月份到 9 月初，伴随股市杀跌，分级基金出现了三轮大规模集中下折潮，特别是 8 月份发生的下折潮使得众多规模居前的分级基金规模急剧缩水。9 月的下折潮过后，分级基金场内规模快速跌破千亿份大关。

除了下折重挫分级基金，净赎回也使得一些分级基金规模出现明显缩水，包括国泰医药分级、信诚金融分级、富国军工分级、前海开源中航军工分级、鹏华银行分级等大型分级基金虽然在股市暴跌以来没有触发下折，但其规模较 6 月 12 日均不同程度缩水，如鹏华银行分级和前海开源中航军工分级 6 月 12 日 A、B 份额合计均达到 200 亿份，但截至昨日均跌至 60 亿份左右，仅因为出现净赎回便使两只基金场内份额缩水了七成。

在份额规模大幅缩水的同时，分级基金场内市值规模也极度萎缩，甚至缩水比例更大。根据 Wind 资讯统计显示，截至昨日，分级基金场内市值规模为 841 亿元，而 6 月 12 日场内市值规模一度高达 3524 亿元，短短三个多月，分级基金场内市值规模缩水 76%。

从单只基金市值缩水比例看，曾经规模最大的申万证券分级成为缩水最严重的分级基金，该基金 6 月 12 日场内市值规模高达 441 亿元，排名第一。但经过下折和券商股暴跌打击，截至昨日其场内市值仅有 35 亿元左右，缩水比例高达 92%。

分级基金泡沫破灭使得上半年牛市行情里依靠分级基金规模大幅增长的基金公司遭遇滑铁卢,包括富国基金、鹏华基金、申万菱信、国泰基金、信诚基金和前海开源基金等在内的主要管理人旗下分级规模均出现大幅缩水。

2015-9-23 来源: 证券时报

## 私募基金

### 私募百强榜股灾期间洗牌 10 只产品净值逆势上涨

6 月 12 日就像一条鲜明的牛熊分界线,在此之前市场一片热火自 6 月 15 日开始,A 股市场即迎来大幅下跌,截至 8 月 31 日,在此期间市场共经历过两轮大幅下跌。近三个月的时间里,上证指数下跌 37.94%,创业板指数下跌 48.79%,从全市场来看,沪深两市共有约一半的股票跌幅超过 50%。

私募产品中的佼佼者在这样的极端行情下表现如何?《每日经济新闻》记者提取了私募排排网 6 月底和 8 月底股票策略类产品前一百名的榜单进行了对比分析。

据不完全统计,对比上述两个榜单,在市场急跌期间,有 10 只私募产品净值惊人地逆势飙升,战绩显赫,如“私募一哥”徐翔掌舵的泽熙旗下“泽熙 3 期”和“泽熙 1 期”,分别以 369.33%和 345.73%的超高收益率囊括前 8 月私募冠亚军,相比前 6 月 279.94%和 226.29%的收益率,可谓更上一个台阶。除此之外,同门的“泽熙 4 期”、“泽熙 5 期”和“泽熙 2 期”今年以来收益率也分别达到 198.06%、182.31%和 148.40%。

此外泽泉投资的辛宇无疑是股灾期间市场上最耀眼的私募之一，在 A 股暴跌中，辛宇管理的“泽泉景渤财富”在近三月净值上涨 129%，泽泉投资旗下其他产品也取得不错的收益，名列前茅。辛宇曾表示主要是重仓股 6 月表现出色，另外，提前判断市场可能存在系统性风险而清仓离场，很好地保存了胜利果实，随后又做了一部分股指期货进行对冲，所以获得高额收益。

另外，老牌私募北京和聚投资有 2 个产品进入前 100 名，其中于军管理的和聚鼎宝 2 期前 6 月收益为 172.23%，前 8 月收益为 175.5%，业绩在股市急跌期间逆市上涨。此外还有和聚鼎宝 1 期前 6 月收益为 124.09%，前 8 月的收益为 125.516%。

此外，在 A 股急跌期间产品收益逆市上涨的私募还有信诺汇富资本旗下的汇富股票策略精选 1 号，其前 6 月收益为 142.41%，前 8 月收益为 146.76%；尊嘉资产宋炳山的外贸信托-稳健增长前 6 月收益为 99.95%，前 8 月收益为 106.59%，该产品为宋炳山旗下唯一一只股票策略类产品，其余的均为相对价值类产品；泰月添富投资旗下的泰月添富 1 号前 6 月收益为 119.02%，前 8 月收益为 184.33%，股市急跌期间收益上涨较明显。

在 6 月 30 日至 8 月 31 日的股灾期间，A 股大盘下跌 25.05%。在 6 月底和 8 月底榜单的对比数据中，前 100 名私募产品中，区间回撤在 25%以下的合计有 52 只，区间回撤在 25%~40%的有 13 只产品，区间回撤在 40%以上的有 6 只产品。除 19 只产品没有 8 月数据可对比之外，在前 100 名的私募中，包括上述 10 只收益逆市上涨的私募产品，共有 62 只私募产品回撤低于 25.05%的大盘同期跌幅，占比超过 75%。

业内人士告诉记者，股灾行情中私募产品净值回撤是常态，回撤作为反映基金净值回调幅度的指标，可在一定程度上反映私募基金的风险水平，进取型私募为了获取高额收益，具备相对较高的风险容忍度，但当面临净值异常下跌时，风险控制系统的监控、快速决断和对方案的及时纠错都是必不可少的。

2015-9-24 来源：每日经济新闻

编辑：李圣刚

## 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：

