

大资管动态（周报）

第四十七期 （2015 年 9 月 14 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：明确保险机构设立私募与开展资产支持计划业务框架.....	2
保监会摸底险企上市计划 研究制定相关监管规则.....	3
保监会批筹首家银行系资管	5
银行理财.....	5
五大行聚齐寿险业：中行拿下牌照 建行自建养老金机构.....	5
银行理财收益率创年内新低 投资端优质标的难寻常.....	7
信托.....	9
发行量与收益率均下滑 信托理财现“秋意”	9
清理场外配资 存量伞形信托承压.....	10
证券资管.....	12
三大交易所拟引入熔断机制 设两档熔断阈值.....	12
公募基金.....	14
首现个人独资申请设立公募基金	14
基金发行遇寒流 新基首募规模仅为二季度 25%.....	15
八月货币基金领跑业绩榜单 其余类型基金全线下跌.....	17
私募基金.....	19
举牌成私募新策略 发行专门产品.....	19

保险资管

保监会：明确保险机构设立私募与开展资产支持计划业务框架

9月11日，中国保监会发布《关于设立保险私募基金有关事项的通知》（以下简称《通知》）和《资产支持计划业务管理暂行办法》（以下简称《办法》）。保监会保险资金运用监管部主任曾于瑾表示，两个文件出台的直接意义都是面向实体经济提供服务。

《通知》明确，保险资金可以设立的私募基金，范围包括成长基金、并购基金、新兴战略产业基金、夹层基金、不动产基金、创业投资基金和以上述基金为主要投资对象的母基金。保险资金设立私募基金，投资方向应当是国家重点支持的行业和领域，包括但不限于重大基础设施、棚户区改造、新型城镇化建设等民生工程和国家重大工程；科技型企业、小微企业、战略性新兴产业等国家重点支持企业或产业；养老服务、健康医疗服务、保安服务、互联网金融服务等符合保险产业链延伸方向的产业或业态。

在监管方面，《通知》指出，对保险资金设立私募基金实行注册制度，同时列明基金管理人的管理责任，明确报告要求和禁止行为，建立负面清单制度，加强事中事后监管。同时建立托管机制，保障基金资产安全独立，并且要求保险资管机构及其关联的保险机构不得为私募基金提供担保。

《办法》明确了险资参与资产支持计划业务的整体框架，在基础资产和交易结构等方面进行了细化。《办法》要求支持计划业务应当建立托管机制，并且托管人应当具有保险资金托管资格，托管人与受托人不得为同一人，且不得具有关联关系。在发行、登记与转让方面，对于交易结构复杂的支持计划，保监会可以建立外部专

家评估机制，向投资者提示投资风险。受益凭证可按照规定在保险资产登记交易平台发行、登记与转让，发行与转让受益凭证仅限在合格投资者范围内，保监会将根据市场情况制定投资者适当性管理标准。在风险控制方面，支持计划以沉淀的基础资产现金流进行再投资的，仅限于投资安全性高的流动性资产。同时，支持计划以基础资产现金流循环购买新的同类基础资产的，受托人应当在募集说明书中明确入池标准。

2015-9-14 来源：中国保险报

保监会摸底险企上市计划 研究制定相关监管规则

保监会网站公告称，近日向各保险集团(控股)公司、各保险公司发出“保险机构上市计划调查问卷”，调查内容是近期上市工作计划及安排，上市工作面临的主要困难和政策障碍等。

从问卷内容来看，监管部门具体想了解的情况包括：第一，保险机构及所属保险类子公司、非保险类子公司近三年内是否有上市计划？拟采用何种上市方式？第二，如有上市计划，拟在哪个市场挂牌上市？包括A股、H股、新三板以及境外其他资本市场；第三，上市计划目前进行到哪个阶段，如是否已通过股东大会审议？是否已聘请券商等相关中介机构辅导上市工作？第四，上市工作主要面临的困难及政策障碍等。

在业内人士看来，监管下发这份调查问卷的一个大背景是，虽然相对于其他行业，目前保险标的股较少，但随着中国保险业的快速发展和深化改革，多层次资本市场的逐步完善，保险机构通过资

本市场拓宽融资渠道、完善公司治理结构、增强股份流动性的需求日益增强。此外，借登陆资本市场之际，保险机构还可便于实施高管、员工股权激励计划。

不过从目前来看，融资后得以做大做强，仍是保险机构拟登陆资本市场的最大动力。国内绝大多数保险机构仍处于发展阶段，接下来在设立分支机构等布局方面，都需要消耗大量资本金。与此同时，中国保险业偿付能力监管迈入全新阶段，以风险为导向的“偿二代”，对不同保险机构的资本要求将呈现差异化趋势，资本规模将在一定程度上关系到保险机构的承保能力和承保利润率。

而在需要不断补充资本的道路上，无论是伸手向股东要钱，还是去市场上发行相关债券，都只是解了近忧。如要解决远虑，资本市场仍然是包括保险公司在内的各类机构的理想之选。监管环境的变化，加上保险新“国十条”描绘下的行业蓝图，开始让保险机构的上市之路变得多元、顺畅起来，尤其是新三板成了不少中小保险机构理想的再融资通道。

保险机构抱有上市愿景已非个别现象。上证报记者获悉，除大型保险机构泰康、中再等已明确近两年拟 IPO 之外，永诚等一些中小型保险机构也盯上了新三板，甚至就连业务稳健、承保风险较小的合资寿险公司，也都想通过 IPO 这种方式来解决“持续补充资本”难题。而除自然成熟后的 IPO 之外，由民营资本主导下的保险机构借壳上市风潮已暗流涌动。

2015-9-9 来源：上海证券报

保监会批筹首家银行系资管

9月7日，保监会公告称，批复同意建信保险资产管理有限公司筹建。这家注册资本1亿元人民币，注册地广东省深圳市的公司，由建信人寿保险有限公司、建银国际（中国）有限公司共同发起筹建；拟任董事长赵富高，拟任总经理蔡松青。筹备组被要求自收到批准筹建通知之日起6个月内完成筹建工作，筹建期间不得从事任何经营业务活动，未经批准不得变更投资人、拟任董事长和拟任总经理。

据21世纪经济报道记者统计，今年上半年保监会批复开业的资管公司还有3家，分别是华夏久盈资管、英大保险资管和长城财富管理，建信资管系今年上半年以来，保监会批复的银行系的第一家资管公司。

截止2014年年底，建信人寿总资产已超过400亿元。据保监会统计，今年1-7月，建信人寿原保险保费收入152.38亿元，投连险独立账户新增交费5844.82亿元。

2015-9-7 来源：21世纪经济报道

银行理财

五大行聚齐寿险业：中行拿下牌照 建行自建养老金机构

在经过6年曲折的谈判之后，五大行中唯一没有寿险牌照的中行通过旗下中银保险终于获得了中航三星人寿51%的股权，进入国内寿险市场。根据中行发布的公告，中银保险以12.75亿元成为中

航三星人寿控股股东，后者注册资本金从 8 亿元增至 16.66 亿元。可查资料显示，中航三星人寿 2014 年末偿付能力充足率仅为 154.55%，已经十分接近监管红线，已成立 10 年的中航三星人寿持续亏损，至 2014 年底仍未扭亏。

参看其它 4 家银行系控股寿险公司，建信人寿在建行进入之前保费规模只有十数亿元，但到 2014 年底时，建信人寿保费已经达到 160 亿元之多，4 年内保费增速高达 14 倍，今年前 7 个月建信人寿的总保费达到 280 亿元；农银人寿今年前 7 个月总保费 132 亿元，同比增长 82.56%；工银安盛人寿总保费 156 亿元，同比增长 92.4%；交银康联保费收入 33 亿元。

在五大行中，中国银行已经获得产寿险两张牌照，建设银行则开始朝着更多元的方向发展，此前市场已经传出建行准备筹建财险和资产管理两家子公司，现在其成立养老金公司的消息也得到确认，这意味着建行要成立的“保险集团”已经初具雏形。

值得关注的是，在 8 月 31 日建行上半年业绩发布会上，王洪章提出的要建养老金公司而非养老险公司。本报记者查阅资料发现，养老金公司与国内的养老险公司虽然名称上有差异，但实际从事的业务差异不大，也是针对个人和企业推出的年金型产品，并进行投资产生收益回报给投资者。此前国内的养老险市场的投资管理主要由保险公司和基金、信托机构等从事，银行扮演的是托管人和账户管理人的角色，而一直未能获得最为重要的投资管理人的角色，此次建行所要谋求的也即是这一角色。

不过，在银行业内看来，银行一定要发力养老金市场，最重要的原因还是能够为银行提供重要的利润增长点，银行一方面可以通

过为客户提供资金托管、受托管理、资产配置、主动管理等服务提取管理费用，这就相当于原来的存贷利差收入转变为代客理财的管理费收入；另一方面由于银行具有丰富的资产项目储备，而养老金还为这些项目提供低成本的长期资金，解决了银行资本充足率和资本回报率之间的矛盾。

2015-9-10 来源：华夏时报

银行理财收益率创年内新低 投资端优质标的难寻常

银行理财产品的收益持续下滑。融 360 数据显示，今年 8 月银行理财产品的平均预期年化收益率为 4.54%，再创年内新低，较 7 月份下降 0.14 个百分点。业内预计，9 月份理财收益可能跌破 4.5%。

自 5 月份开始，银行理财产品连续四个月下行。市场短期流动性偏紧，央行多次实施大规模逆回购以增加流动性。融 360 发布的报告数据显示，8 月银行理财产品平均预期年化收益率 4.54%。其中，保证收益类理财产品平均预期收益率为 3.68%，保本浮动收益类理财产品平均预期收益率为 3.8%，非保本浮动收益类理财产品平均预期收益率为 4.93%，今年以来非保本类理财产品收益首次跌破 5%。业内人士认为，自去年 11 月以来，央行已经有 5 次降息、4 次降准，市场整体流动性不断增强，理财产品收益率 9 月份有跌破 4.5%的可能。

在收益率排名方面，8 月份发行产品量在 30 款以上且收益靠前的 42 家银行中，平均收益率在 5%以上的银行有 14 家，平均收益率

在 4%-5%之间的银行共 22 家，平均收益率在 3%-4%之间的银行共 6 家。上述报告认为，排名靠前的大部分都是城商行，其中江南农商行、苏州银行、重庆农商行排在前 3 位，8 月平均预期收益率分别为 5.51%、5.46%、5.27%。此外，国有五大行中，工商银行由于理财产品数量较少未纳入排名，其余 4 家——中国银行、农业银行、交通银行、建设银行的平均收益率均在 4.25%以下。

前 20 家银行共发行 3091 款理财产品，占有所有理财产品的 51%。其中，民生银行、中国银行、建设银行理财产品数量占前三名，分别为 401 款、354 款及 285 款。基于国有银行网点分布广、客户基础群庞大，国有银行在各地分行发行的区域性理财产品数量可观。在股份制银行中，民生银行、招商银行、平安银行理财产品发行量较大。

收益率下行，未达到预期收益的理财产品的数量也在增加。融 360 数据显示，8 月份 37 款理财产品未达到最高预期收益率，收益未达标率为 0.6%。在这 37 款理财产品中，25 款为结构性理财产品，理财产品收益根据挂钩标的在观察期内的表现而定，这些标的包括但不限于股指、股票、汇率、黄金，产品实际到期收益存在多种情况，达到预期最高收益率的可能性较低。

业内人士认为，保本类产品并非像想象中那样安全，投资者应注意其中的收益风险。从收益类型来看，37 款收益未达标产品中只有 5 款是非保本类理财产品，其余 32 款均为保本类理财产品，其中 25 款结构性理财产品全部为保本浮动收益类产品。

2015-9-8 来源：中国证券报

信托

发行量与收益率均下滑 信托理财现“秋意”

受近期股市震荡影响，曾经井喷式规模增长的证券投资类信托发行量已大幅缩水。普益财富统计数据显示，8月成立的773款集合信托产品中，投资于证券投资领域的产品178款，环比减少126款，占比下降达10.67个百分点。普益财富统计数据显示，8月共有49家信托公司发行了555款集合信托产品，发行数量环比减少100款，降幅15.27%。其中，前四位信托公司发行的信托产品总计170款，占比30.63%，占比环比减少2.65个百分点。与此同时，同期共有57家信托公司成立了773款集合信托产品，成立数量环比减少129款，降幅为14.30%。其中，从资金运用领域看，曾经井喷式规模增长的证券投资类信托发行量已大幅缩水。在新发行的集合信托产品中，投资于证券投资领域的产品65款，环比减少48款，占比回落5.54个百分点；而在新成立的产品中，投资于证券投资领域的产品178款，环比减少126款，占比下降10.67个百分点，同时证券投资领域产品平均成立规模仅为1.12亿元，环比下降45.72%。

值得注意的是，平均收益率下行趋势同样明显。用益理财网数据显示，截至8月28日，8月初以来发行的信托产品总数达到285个，平均期限为1.82年，但是平均年收益率仅9.04%，破“9%”在即。而据爱建理财统计，相比二季度9.5%左右的均值，8月以来信托平均收益率均处于9%以下。

不过，在业内人士看来，在股市出现较大幅度波动的当下，传统固定收益类信托产品或将成为投资者的“避风港”。事实上，就在近期，一度被投资者冷落的房地产信托、基建信托、工商企业信托等固定收益类信托产品再次成为部分高净值客户的青睐对象。普益财富数据显示，8月成立的固定收益类信托产品规模出现大幅上升。其中，房地产领域产品平均成立规模为1.68亿元，环比上升21.55%；工商企业领域产品平均成立规模为1.62亿元，环比上升73.32%；基础设施领域产品平均成立规模为1.42亿元，环比上升7.68%。

2015-9-10 来源：金融投资报

清理场外配资 存量伞形信托承压

近期，监管层要求券商在一定期限内彻底清除违法违规的配资账户，存量伞形信托因此承压。从多家信托公司了解到，目前一些券商已经致函信托公司要求清理存量伞形信托业务，但具体执行尺度不尽相同。

实际上，此前一系列降杠杆举措之后，伞形信托的新增业务就已停止，加之A股持续震荡，目前证券信托业务已经大幅萎缩。8月份证券投资集合信托的成立规模仅为15.55亿元，较6月份的465.77亿元降近97%。

监管层此番清理场外配资存量业务，对券商的要求亦不尽相同。据报道，对于清理存量场外配资业务，亦有一些券商处于观望之中。此番清理存量场外配资，涉及券商47家。7月中旬监管层实

施一系列治理场外配资的举措之后，伞形信托新增业务就已经基本停止。在此之前，凭借着较高的杠杆和灵活的业务模式，伞形信托在此轮牛市中规模迅速增长，证券信托业务亦一度“热火朝天”。

不过，随着 A 股持续震荡以及一系列“降杠杆”措施落地，目前证券信托业务已经显现萧条迹象。据了解，除了伞形信托业务新增业务停止之外，近期单一结构化信托的展业难度亦有所增加。相关人士透露，其原因是由于单一结构化信托亦需要连接外部交易系统，而目前不少券商严卡不准连接外部系统，使得业务暂时无法开展。某信托公司证券业务部负责人透露：“我们这边相关业务都停了，十几个亿的资金都在排队。”

此外，“阳光私募”产品的发行亦颇为不景气。近期，某大型信托公司财富中心人士就透露，前段时间客户配置阳光私募产品的特别多，但市场大跌后，客户开始担心风险，因此在资产配置上，相对以前配置固定收益的要多一些。另外两家信托公司证券业务部人士表示，除了前期大跌中回撤较少的私募基金还在发行少量产品外，目前证券集合信托发行业务很冷淡，有些产品甚至被暂停发行。统计数据显示，自 6 月 A 股大跌以来，证券集合信托成立规模已经连续两个月大幅下降。6 月份证券投资集合信托的成立规模高达 465.77 亿元，在 7 月份这一数据骤然下降近 80%，仅为 94.87 亿元；8 月份这一数据再次下降至 15.55 亿元。

2015-9-10 来源：中国证券报

证券资管

三大交易所拟引入熔断机制 设两档熔断阈值

经中国证监会同意，上海证券交易所、深圳证券交易所和中国金融期货交易所拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下，引入指数熔断机制。根据通知，设置 5%、7% 两档指数熔断阈值，涨跌都熔断，日内各档熔断最多仅触发 1 次。指数熔断机制总体安排是：当沪深 300 指数日内涨跌幅达到一定阈值时，沪、深交易所上市的全部股票、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种暂停交易，中金所的所有股指期货合约暂停交易，暂停交易时间结束后，视情况恢复交易或直接收盘。指数熔断机制方案要点及主要考虑如下：

一、以沪深 300 指数作为指数熔断的基准指数。主要考虑有：一是跨市场指数优于单市场指数。跨市场指数代表性更强，更能全面反映 A 股市场总体波动情况，而单市场指数主要反映特定市场的运行情况。二是在跨市场指数中首选沪深 300 指数。

二、设置 5%、7% 两档指数熔断阈值，涨跌都熔断，日内各档熔断最多仅触发 1 次。主要考虑有：一是 5% 作为第一档阈值可以兼顾设置冷静期和保持正常交易的双重需要；触发 7% 的情况虽然较少，但属于需要防范的重大异常情况，应当一并考虑。二是双向熔断更有利于抑制过度交易，控制市场波动。

三、分档确定指数熔断时间。触发 5% 熔断阈值时，暂停交易 30 分钟，熔断结束时进行集合竞价，之后继续当日交易。14:30 及之后触发 5% 熔断阈值，以及全天任何时段触发 7% 熔断阈值的，暂停交易至收市。熔断至 15:00 收市未恢复交易的，相关证券的收盘价为

当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易)，期权合约的收盘价仍按相关规则的规定执行。

四、特殊时段的安排。一是开盘集合竞价阶段不实施熔断；如果开盘指数点位已触发 5% 的阈值，将于 9:30 开始实施熔断，暂停交易 30 分钟；如果开盘指数点位触发 7% 的阈值，将于 9:30 开始实施熔断，暂停交易至收市。二是上午熔断时长不足的，下午开市后补足，午间休市时间不计入熔断时长，以利于投资者调整申报。三是熔断机制全天有效。考虑到境内 A 股市场尾市阶段容易出现非理性大幅波动，因此 A 股在尾市阶段仍进行熔断。四是在股指期货交割日仅上午实施熔断，无论触及 5% 还是 7% 引发的暂停交易，下午均恢复交易，以便股指期货计算交割结算价，平稳交割。

五、指数熔断范围及期现联动。触发熔断时，沪、深交易所暂停全市场的股票、基金、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种的交易，具体熔断的证券品种以公告为准。股指期货所有产品同步暂停交易(包括沪深 300、中证 500 和上证 50 股指期货)，但国债期货交易正常进行。

六、指数熔断与停牌的衔接安排。对于上市公司申请股票停牌、新股上市遭遇盘中临时停牌后，需要复牌的，如计划复牌的时间恰遇指数熔断，则需延续至指数熔断结束后方可复牌。若指数熔断结束而相关股票的停牌时间尚未届满的，则需继续停牌。

2015-9-7 来源：网易财经

公募基金

首现个人独资申请设立公募基金

牛市行情造就了公募基金超强的赚钱效应，也引发了各路资金对这类机构的热情。虽然市场近期出现大幅调整，但是这一热情依然高涨。证监会最新数据显示，在刚过去 8 天的 9 月份，就已经有 3 家新基金公司在申请设立，而且首现个人独资申请设立公募基金公司。目前正等待“准生证”的公司达到 15 家，按照目前新公司审批节奏，今年公募基金公司家数将超过 100 家。

证监会最新公告显示，韩华海泰基金管理有限公司的申请材料接收日为 9 月 1 日，拟任股东为韩华资产运用株式会社、天津海泰控股集团有限公司、北方国际集团有限公司，分别持股 45.5%、44.5%、10%，注册地为天津市。

9 月 2 日为恒越基金管理有限公司的申请材料接收日，而这家公司只有一个自然人股东李曙军，持股比例达到 100%，注册地在上海市。值得注意的是，这是目前第一次出现个人独资申请设立公募基金公司的情况。

9 月 2 日也是汇安基金管理有限责任公司的申请材料接收日，这家公司由多位自然人出资组建，同样是第一次出现这一情况，拟任股东为何斌、秦军、赵毅、郭小峰、戴新华、郭兆强、刘强、尹喜杰、王福德，分别持股 35.7%、35.5%、4.9%、4.9%、4.9%、4.5%、4.5%、3.3%、1.8%。

除了这 3 家 9 月份申请设立的基金公司外，8 月份上报的还有华泰基金管理有限公司、湘财基金管理有限公司、弘毅远方基金管理有限公司、中航基金管理有限公司。此外，还有国和基金管理有

限公司、本源基金管理有限责任公司、嘉盛基金管理有限公司、富荣基金管理有限公司、鹏扬基金管理有限公司、安邦基金管理有限公司、瑞泉基金管理有限公司、高腾基金管理有限公司等申请设立。

目前，本源基金管理有限责任公司、鹏扬基金管理有限公司已经获得了第一次反馈，相对较快。

从各机构申请基金公司的进程来看，今年以来机构对设立基金公司的积极性明显增强，尤其是八九月间。

数据显示，截至7月底，国内公募基金公司达到98家，若这15家基金公司都获准设立，则意味着基金公司总家数可能增加到113家。

2015-9-5 来源：中国经济网

基金发行遇寒流 新基首募规模仅为二季度 25%

6月15日市场震荡以来，结束了上半年火爆的股市行情。三季度以来，众多主动管理偏股型基金在震荡行情中损失惨重，同期可比684只主动管理偏股型基金中，586只基金收益率下跌20%，占比为85.67%，收益率跌幅超过40%的有52只基金，占比为7.60%。无论是已成立基金的收益率还是新基金成立的速度及首募规模均受到影响。

根据WIND资讯数据整理显示，三季度以来，共成立126只新基金，总数量尚不及6月份成立的149只。首募规模方面，三季度以来新基金表现同样远不如之前两个季度，一季度及二季度基金首募

规模分别为 18.40 亿元和 25.14 亿元，三季度以来，排除证金公司专用的 5 只总规模 2000.51 亿元外，其余新基金首募规模为 6.33 亿元，仅为二季度平均首募规模的 25.18%。同时受影响的还有新基金的募集时间，三季度以来，逾 40 只基金延长募集。对此业内分析人士表示，在之后的新基金发行将逐渐趋于谨慎。

7 月份以来，截至 9 月 2 日收益率下跌超过 40%的 52 只基金中，汇添富基金及工银瑞信基金分别占据 5 席位。这 10 只基金在今年上半年均取得了超过 50%的收益率，其中，汇添富移动互联及汇添富外延增长主题，上半年收益率实现翻番，分别为 110.94%和 102.81%。期间，仍有 12 只基金收益率为正，其中 8 只基金成立于今年 8 月份，2 只成立于今年 9 月份。结合市场行情，上述 10 只基金实现正收益可能是由于尚未完成建仓。剩余 2 只三季度以来取得正收益的基金均来自前海开源基金，分别是前海开源再融资主题精选和前海开源优势蓝筹 A，2 只基金分别成立于今年的 5 月 18 日和 4 月 28 日，三季度以来的收益率分别为 0.10%和 0%。

尽管经历市场大幅震荡，年内 684 只主动管理偏股型基金中，仍有 426 只基金取得正收益，占比为 62.28%。在 426 只取得正收益的基金中，有 105 只基金的年内收益率超过 20%，年内收益率超过 40%的有 15 只主动管理偏股型基金，其中普通股票型基金中收益率超过 40%的为嘉实新兴产业，上半年收益率为 71.81%，三季度以来收益率为-16.58%，年内收益率为 43.32%。

根据 WIND 资讯数据整理显示，三季度以来，共有 126 只新基金成立，合计募集资金 2766.05 亿元，其中还包括嘉实新机遇、易方达瑞惠、南方消费活力、招商丰庆 A 和华夏新经济 5 只证金公司专

用产品，合计 2000.51 亿元。也就是说，另外的 121 只基金合计只募集了 765.51 亿元，121 只基金的首募规模仅有 6.33 亿元。百亿元以上规模的基金 1 只也没有，121 只基金中，首募规模超过 30 亿元的有 6 只，首募规模最大的为 7 月 27 日成立的西部利得多策略优选，首募规模为 60.24 亿元。首募规模仅次于西部利得多策略优选的为兴全新视野、鹏华弘泰 A 和国投瑞银进宝，首募规模分别为 47.87 亿元、44.78 亿元和 40.29 亿元。三季度以来，延长募集的基金数量增多，逾 40 只。这也从侧面反映目前基金公司发行新基金的困难。具体看来，中融基金旗下的中融中证白酒指数分级基金，更是自 6 月发行以来先后发布了三次(7 月 8 日、7 月 24 日和 8 月 22 日)延长募集期的公告，成为今年延长募集次数最多的基金。景顺长城泰和回报募集期长达 60 天，鹏华国证钢铁行业分级、诺安先进制造等 9 只基金的募集期在 40 天以上。

2015-9-7 来源：证券日报

八月货币基金领跑业绩榜单 其余类型基金全线下跌

8 月市场大幅调整让“现金为王”的货币基金投资者成了最大赢家。公开数据显示，8 月除了理财及货币基金外，其余类型基金全线告跌。其中，权益类资产占比较高的主动股票型基金下跌 12.64%，成为此月最“受伤”的产品。

8 月股票市场表现可谓惊心动魄。该月上旬市场展现震荡态势，但从 21 日开始，上证指数连续下跌，很快跌破了救市时的市场低点。截至 8 月 31 日，上证综指收于 3205.99 点，月跌幅为 12.49%。同期创业板指和中小板指跌幅分别为 21.38%、14.43%。受

此影响，公募基金本月业绩重创，主动股票型、指数型基金几乎全线飘绿，结构型基金大量发生下折。

来自好买基金的统计数据显示，8月理财及货币基金平均录得正收益外，其他类型基金品种全线收绿。其中，债券型基金平均收益-0.15%、QDII基金收益-3.83%、混合型基金-6.74%、主动股票型基金-12.64%。

众所周知，货币基金又称现金管理工具，其投资标的主要是短期国债、央行票据、银行定存、大额可转让存单以及期限在一年内的回购等货币市场工具。产品风险低、流动性强，常作为机构及大资金客户短期资金流动管理工具。而在8月业绩表现最佳也意味着“现金为王”的投资者成为当月最大的赢家。不过由于货币基金风险回报过低，而货币宽松格局未改，不少机构也认为，随着风险快速释放，A股长周期投资机会正在显现。

农银策略精选、农银大盘蓝筹基金经理赵谦表示，股票股息率收益已经超过货币基金等理财产品收益，市场正在逐步进入震荡寻底的阶段。尤其是部分蓝筹股的相对收益机会正在出现。““双降”后市场板块性相对收益机会会逐步出现，应向高股息率、低估值、高政策确定性的行业寻求相对收益。”

华夏基金策略也表示，截至9月1日，沪深300指数平均市盈率12倍，上证50不到10倍，市场估值跌入了2012年2月以来的相对低估值区间。相比之下，美国道琼斯指数平均市盈率14.4倍，标普500指数17倍，伦敦金融时报100指数22倍，我国蓝筹股估值几乎全世界最低。大盘股跌至估值底有望奠定市场反弹基础。

短期来看，海通证券相对看好下一阶段债券市场，品种上建议关注长端利率债。该机构表示，整体权益类市场估值尚未到绝对便宜的水平，创业板等高风险资产估值仍然较高，并存在业绩低于预期的风险。相对而言，该机构更看好债券市场，尤其是配置长期债券比重较高的债基的表现。

2015-9-8 来源：上海证券报

私募基金

举牌成私募新策略 发行专门产品

市场大幅调整中，私募机构频繁的举牌动作惹人注目。据了解，近期有私募看好下跌中的机会，发行另类举牌基金产品，而更大的目标在于加速转型。

阳光私募对于仅在二级市场买卖股票获利并不满足，通过举牌进入上市公司，谋求更高投资收益已经成为一些私募机构的新策略。

去年，泽熙投资接连举牌工大首创、宁波联合、美邦服饰、康强电子等上市公司，景林投资也举牌黄山旅游等。不过，举牌虽然刺激，但是举牌所需资金量巨大，也只有泽熙等大型私募具备这样的实力。然而，近期市场暴跌，给更多私募带来了机会。

过去近3个月，大盘从5100多点下跌至3000点，不少个股价格几近腰斩，甚至更低。一些私募机构虎视眈眈于跌出来的机会，举牌、投资并购重组，对中小市值公司青睐有加。还有些私募在大跌中积极举牌，拓展他们的资本版图，走投资转型道路。近期最高

调的举牌当属宝银创赢投资，截至8月底，5次举牌新华百货，合计持股达到25%，直逼第一大股东的30.75%持股比例。此外，参与举牌的还有重阳投资、朱雀投资。7月，重阳投资大手笔举牌日用品巨头上海家化，朱雀投资则通过多只产品举牌博通股份。业内人士分析，这类举牌很可能是看准低估机会，布局中长期投资。

2015-9-7 来源：证券时报

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：

