

大资管动态(周报)

第四十六期 (2015 年 9 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
险资布局固定收益与创新产品	2
四大险企利润增速超 60%	4
保监会已启动三家相互保险公司审批	5
银行理财.....	6
15 家上市银行成本收入比下降 部分银行信贷成本增长近三成.....	6
银行理财资金入市是否有变? 多数银行: 目前配资业务正常	8
信托.....	11
股市震荡 10 余家信托公司急发提前清算公告	11
证券资管.....	12
四部委鼓励上市公司兼并重组现金分红及回购股份	12
证监会: 坚决处理利用职务便利从事股票交易行为	14
两市半年报成绩单出炉 2800 家公司实现净利超 14230 亿.....	15
公募基金.....	17
前十大基金公司半年营收或超百亿元 易方达华夏天弘均净赚逾 6 亿元.....	17
8 月新基金首发规模仅 240 亿元 创 14 个月新低.....	19
私募基金.....	20
中证协明确场外证券业务备案	20
私募基金遭遇滑铁卢 近两月 389 只产品清盘.....	22

保险资管

险资布局固定收益与创新产品

多家上市险企近期披露半年报，展现了险资的投资思路。险资正在考虑更多地寻找固定收益类资产、非标资产的投资机会，并在政策鼓励下寻求通过投资标的创新转换获取更大收益，分级基金 A、量化对冲产品、机构间私募产品报价与服务系统（简称机构间报价系统）等有望受到险资关注。同时，险资将稳步扩大海外投资和境内市场化委托投资。

实施多元化投资

华宝证券研究所所长赵恒珩认为，今年保险资管业的多样化资产配置将显著提升投资收益率，引入市场化委托机制将加快保险资管的市场化进程。对于险资来说，分级基金 A、量化对冲产品、机构间报价系统、海外投资等值得重点关注。

保监会副主席陈文辉此前表示，很多投资项目可能按常规不适合保险资金投资，今后要通过一些创新转换成适合保险资金投资的项目。在传统意义上，VC/PE 不适合保险资金投资，但通过一些转换如投入母基金，使波动得以熨平，险资也可以进行 VC/PE 领域的投资。

扩大市场化委托投资

中国太保半年报显示，在资产管理业务方面，公司进一步完善市场化的委托受托机制，实现了投资收益大幅提升，上半年集团投资资产年化净值增长率达 8.0%。中国人寿半年报显示，在探索海外投资的同时，中国人寿在投资管理方面继续开展境内外市场化委托投资，推动投资风格和投资策略的多元化。

中国人寿副总裁杨征表示，公司 2014 年市场化委托投资共投入 200 亿元，目前正在稳步推进，今年还要安排 200 亿元并扩大机构选聘范围。

稳步推进海外投资

中国人寿半年报显示，上半年公司主动应对资本市场环境，持续推动投资品种和渠道多样化。在地域方面，积极探索海外投资，稳步推进全球资产布局。中国平安半年报显示，在风险可控前提下，中国平安继续积极推进金融产品、优先股和海外资产投资。

杨征表示，公司将在监管允许的范围内广泛撒网，目前海外资产的配置占比仅约 2%，短期内很难扭转这一状况。目前的配置只是起试探性作用，未来会积极稳妥推进海外投资，抓紧从市场、品种、委托人等方面完善整体投资配置布局，希望在 3 到 5 年内实现海外投资量对核心资产和当期收益有数量上的贡献，具体进展要视市场机会而决定。

中国平安首席投资官陈德贤表示，短期来看，人民币贬值提升了中国平安持有的海外资产组合的价值，但从长期来看，中国经济保持较高增速仍然是可能的，人民币坚挺具有较为坚实的经济背景。中国平安会坚持既定的投资策略，坚持全球化资产配置，基于全球大类资产的收益和风险状况，尝试分散和对冲汇率风险。在不动产方面，写字楼等项目能够提供稳定投资回报，公司将以重点城市的优质物业为主。

2015-9-2 来源：中国证券报

四大险企利润增速超 60%

截至昨晚,四大 A 股上市保险公司均交出半年成绩单。报告期内,中国平安、新华保险、中国人寿、中国太保四大保险公司净利润增长均超过了 60%,合计净赚近 842 亿元。

半年报数据显示,截至今年 6 月 30 日,平安、新华、国寿、太保净利润分别达到 346.49 亿元、67.52 亿元、314.89 亿元、112.95 亿元,分别增长了 62.2%、80.1%、71.1%、64.9%。

上半年保费收入方面,中国平安寿险业务实现规模保费 1727.45 亿元,同比增长 16.5%;个人寿险业务实现规模保费 1551.28 亿元,同比增长 18.1%。新华保险实现人寿保险业务收入 726.61 亿元,较上年同期增长 8.7%。中国人寿实现保费 2293.60 亿元,同比增长 18.4%。中国太保寿险业务收入 624.65 亿元,同比增长 3.8%。

在投资收益方面,中国平安称,其总投资收益率创近年新高,年化总投资收益率 7.7%,同比提高 3.4 个百分点。中国人寿总投资收益率为 9.06%,比去年同期的 4.78%有较大幅度上升。新华保险年化总投资收益率为 10.5%,较去年同期上升 5.4 个百分点。中国太保年化总投资收益率同比上升 2.2 个百分点,达到 6.6%。

受益于上半年国内资本市场的火爆,上市险企投资收益率普遍升高。不过,在 6 月开始的股市大幅震荡,对保险公司权益类投资带来不小影响。

2015-8-31 来源: 京华时报

保监会已启动三家相互保险公司审批

日前保监会已启动三家相互保险组织的审批。这三家公司为众惠财产相互保险总社、信美相互人寿保险公司及汇友建工相互保险有限公司。

其中，众惠财产相互保险总社（暂定名）的发起会员包括九鼎投资全资子公司昆吾九鼎投资、永泰能源（600157.SH）、健桥通讯（002316.SZ）全资子公司大连先锋投资、深圳市前海新金融投资等9家公司，初始运营资金1亿元，各发起会员出资5%至15%不等。

信美相互人寿保险公司（筹）的发起会员人主要包括4家创业板公司，分别为汤臣倍健（300146）、腾邦国际（300178）、新国都（300130）、博晖创新（300318）。初始运营资金10亿元，上述四家公司的出借资金比例分别占初始营运资本的5%、5%、5%、4.5%。

相互保险，是指具有相同风险保障需求的人通过缴纳保费形成基金，当合同约定的事故发生而遭受损失时，由基金承担保险金赔偿责任的保险活动。与股份制保险公司相比，两者最大的差别在于，股份制保险公司客户不参与公司治理，经营利润分配给股东；而相互保险公司没有股东，会员即客户，一人一票共同参与公司治理，公司运营的盈余全部返还给会员。

这一在国外举足轻重的保险组织形式，在中国保险业一直处于主流视线之外，目前只有2004年成立的黑龙江阳光农业相互保险公司一家。此外，具有保险互助性质的还包括浙江慈溪的农村保险互助社、以中国渔业互保协会和中国职工保险互助会为代表的一批做保险业务的“协会”组织等。

但 2015 年 2 月保监会《相互保险组织监管试行办法》正式下发、国务院常务会议鼓励发展相互保险后，各路资本的热情一并被激发。因较传统保险公司更为低的门槛，许多人欲将相互保险作为进入保险业的切口。《试行办法》规定，一般相互保险组织需要满足“有不低于 1 亿元人民币的初始运营资金”及“有不低于 500 个初始会员”等主要设立条件。而设立股份制保险公司的注册资本最低限额为人民币 2 亿元等，且等待审批的队伍向来车多马众。

目前，已有多家机构公开宣布拟设立相互保险组织并向保监会上交申请材料，抢占先机。这些参与主体包括高校、上市公司、保险中介机构、互联网公司，但尚未有一家获批。不过，已有一些互联网公司借助互联网或微信渠道助力，将相互保险的概念付诸实践，较为知名的有壁虎互助、e 互助等。

尽管有《试行办法》，但在相互保险组织的组织治理、信息披露、章程制定、偿付能力、分支机构等方面均需要监管部门出台进一步的细则。而在互联网时代下破冰的相互保险，尽管有国外经验可资借鉴，依然需要实践者与监管者的共同探索。

2015-9-2 来源：财新网

银行理财

15 家上市银行成本收入比下降 部分银行信贷成本增长近三成

从 A 股 16 家上市银行的数据来看，今年上半年，除了交通银行以外，其他银行的成本收入比均有明显下降；其中，北京银行成本收入比从去年年底的 24.65% 下降到 19.79%，降幅高达 19.7%。

成本收入比改善

在 A 股 16 家上市银行中，今年上半年，华夏银行的成本收入比最高，为 36.6%，不过该行的这一指标已经在逐年下降；北京银行最低，成本收入比仅为 19.79%。

今年上半年，只有交通银行一家银行的成本收入比不降反升，为 25.69%，同比增长 0.3 个百分点。国有银行方面，工商银行成本收入比为 22.33%，同比下降 1.62 个百分点。建设银行在上半年的控制成本上也有较大的成效，成本收入比下降至 23.23%。中国银行上半年成本收入比为 24.85%，同比下降 0.69 个百分点。节约成本方面，该行今年上半年业务及管理费为 595.33 亿元，同比减少 4.77 亿元，降幅为 0.79%。农业银行成本收入比为 29.57%，同比下降 0.14 个百分点。该行业务及管理费、中职工薪酬及福利、折旧和摊销三项的增长都在 3% 左右，远远低于营业收入增长率。股份制银行方面，光大银行上半年的成本收入比控制为 26.53%，比上年降低 1.63 个百分点。兴业银行则依旧保持了较低的成本收入比，仅高于北京银行，为 20.76%，下降了 0.76 个百分点。南京银行则是成本收入比改善最大的银行，其上半年数据为 21.2%，同比降低 6.71 个百分点。

部分银行信贷成本激增

而除了银行自身原因外，多次降息也对银行的盈利造成了一定影响。工行董事长姜建清在业绩发布会上曾表示，自去年 11 月以来的五次降息对工行利润的影响大概在 270 亿元。

而在实际业务中，各家银行的信贷成本也有所增加。交通银行中报显示，上半年信贷成本率为 0.62%，同比上升 0.03 个百分点；此外，北京银行今年上半年信贷成本同比上升 24 个 BP 至 0.89%。中国

银行上半年净息差较去年下降至 2.18%，该行副行长张金良表示，主要由于利率市场化及央行多次降息影响，相信下半年净息差继续承压。此外，兴业银行 2015 年上半年净息差为 2.44%，同比上升 4 个基点。生息资产的平均利率为 5.48%，同比下降 30 个基点。民生银行上半年净息差和净利差均有所下降，净息差由 2.62%下降至 2.35%，下降了 0.27 个百分点，而净利差则由 2.42%下降为 2.19%，下降了 0.23 个百分点。

在大部分银行净息差收窄的情况下，南京银行的净息差则出现了难得的增长，其上半年的净息差为 2.65%，比去年同期增长 0.06 个百分点；不过，南京银行也坦言，银行业已经实质进入了利率市场化的时代，净息差将不断缩窄。高华证券指出，南京银行二季度净息差环比上升，可能是受到高收益非标信贷资产应收款投资扩张以及负债成本下降的推动。

2015-9-1 来源：证券日报

银行理财资金入市是否有变？ 多数银行：目前配资业务正常

上周末，一则关于中证登公司暂停银行理财产品开立定向资管证券账户的消息引爆市场。关注重点集中在，这是否意味着银行理财资金入市被叫停。

对此，8 月 30 日中证登公司已经出面回应，否认发布类似业务通知。随消息一起传出的还有一份《证券账户自律管理承诺书》。其中要求银行开立的证券公司基金公司资产管理专用证券账户，仅限于参与银监会和交易所认可的委托人可以投资的固定收益类产品的投

资，不从事权益类投资。同时，委托人所委托资产的来源均需为委托人自有资金。

21 世纪经济报道记者遂陆续向多家银行资管部了解，均表示未收到相关通知文件。但本周一向一名城商行资管部人士咨询时得到信息，有部分券商和基金公司在开户时要求银行签署上述承诺书，但也有券商不要求签署承诺书。

另有某国有银行资管部人士表示，周一早晨咨询有合作的信托和基金公司，开户一切如常，没有影响。

是否影响理财资金入市？

记者从银行资管人士处了解，银行理财在三种情况下会需要进行开户：第一，银行理财产品需要在交易所市场参与投资；第二，银行理财资金进行结构化产品优先级配资；第三，银行资管对理财资金做主动管理型的权益类产品，借道券商或基金公司开户，进行二级市场投资。

其中第一种情况应用不多，沪上某银行资管部副总表示：“理财进行债券、资产证券化等投资，多在银行间市场进行交易，极少到交易所市场交易。”

对于配资业务，则不会以专户的形式进行开户。国金证券银行业分析师马鲲鹏解读，中证登仅要求银行作为单一委托人的定向，及专户一对一产品提供承诺书、只限制单一委托账户不进行权益类投资，对其他类型的产品没有要求。而理财配资业务的证券账户都是由（提供优先级资金的）银行和劣后级资金提供方共同设立的集合委托账户，并不受承诺书的限制。

因此，也有一部分银行人士认为，可能受到影响的是上述第三种情况。由于监管对理财资金投资二级市场要求较严，银行在实际操作中会选择券商定向计划、基金专户等通道间接投资。

前述国有银行资管部人士表示：“借助通道的投资方式在今年银行的一些权益类创新业务里也有所体现，包括 MOM 等形式的委外投资、量化对冲投资等。”

按照前述城商行人士的说法，如果严格执行所谓的承诺书中的条款，相当于专户通道被堵住，量化投资等权益类理财投资会受到影响。不过该人士认为，即使如此，不通的路还可以绕开，比如把券商、基金通道换成信托通道。

但这个观点也并非普遍，另一些银行人士认为，目前他们的产品并未受到影响。

值得强调的是，银行理财资金投资范围由银监会监管，多位银行人士表示，目前没收到监管部门限制银行理财资金进行权益类投资的文件或通知。而自上周五以来实际的业务情况是，券商机构多以中证登声明中“相关业务规定也未有变化”为准，对银行方面的业务与此前几乎无异。不过银行目前普遍加强了对配资业务的风险控制，对新增的伞形配资业务非常谨慎。

2015-9-3 来源：21 世纪经济报道

信托

股市震荡 10 余家信托公司急发提前清算公告

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大幅缩水。用益信托工作室昨日发布的数据显示，过去一周证券投资类产品仅成立 2 只，而巅峰时的单周发行量近 300 只，下降程度可见一斑。受累于股市行情，7 月以来，已有 10 余家信托公司发布公告提前清算此前发行的证券类信托产品，证券类信托进入冰河期。

据了解，随着股市在今年上半年的爆发性上涨，转型中的信托业在新业务尚未完全成型的情况下，猝不及防地迎来了证券类产品的“春天”。同花顺 iFind 显示，上半年证券投资类信托成立 3059 只，较去年同期上涨了 141%，6 月上旬单周发行量最高达到 297 只。而 6 月下旬起股市重挫，证券类信托发行量随之骤降，7 月中旬，单周发行量滑落至 22 只，到了上周，发行量仅为 2 只。

此外，多只在股市火爆时发行的证券类信托损失惨重，部分甚至被迫提前清盘。7 月以来，共有西部信托、长安信托、兴业信托等 10 余家信托公司发布证券类产品提前清算公告，其中西部信托的一款产品亏损幅度高达 63%。

业内人士分析，提前清盘是出于风控需要。目前来看，清盘原因包括信托产品单位净值低于止损线，受益人对未来投资收益缺乏信心，以及 A 股 IPO 暂停导致计划投资一级市场的信托目的无法达到。业内人士建议，在牛市行情下，可以适当地提高股票、基金等高风险投资品种的占比，但如果股市出现较大幅度的波动，传统固定收益类信托产品将成为投资者的“避风港”。

2015-9-1 来源：北京商报

证券资管

四部委鼓励上市公司兼并重组现金分红及回购股份

8月31日晚间，证监会、财政部、国资委、银监会联合发文，通过多种方式进一步深化改革、简政放权，大力推进上市公司并购重组，积极鼓励上市公司现金分红，支持上市公司回购股份，提升资本市场效率和活力。

“兼并重组是企业提升价值的路径之一，也是最基本的。”宝钢股份董秘朱可炳说，通过兼并重组，公司可以借助外部发展的路径提升自身的内在价值。

在华泰联合证券总裁刘晓丹看来，过去几年兼并重组释放了很大政策红利，审核效率有较大提升。此次四部委联合发布的通知中，提到了优化兼并重组市场化定价机制，将定价权逐步的交给市场，有助于市场兼并重组进一步活跃。

“从目前来看，兼并重组是提升上市公司质量、释放上市公司业绩最重要的路径。”刘晓丹表示，此前投资者通过兼并重组看到的更多的是概念、炒作的标的，而近几年投资者越来越成熟，更关注的是兼并重组给上市公司带来的是什么。许多上市公司需要依靠外延式扩张，如股东的出资，或是第三方资金的并购来做大做强。

上市公司现金分红是优化投资者回报机制建设的重要内容，而近年来上市公司整体现金分红水平也不断提升。为进一步优化现金分红制度，提高分红水平，要求上市公司具备现金分红条件的，应当采用现金方式进行利润分配。考虑到不同上市公司所处的行业、发展阶段和盈利水平存在较大差别，鼓励上市公司结合上述因素，增加现金分红在利润分配中的占比。鼓励具备分红条件的公司实施中期分红，增

加分红频率，使投资者获得更及时的回报。同时，要完善鼓励长期持有上市公司股票的税收政策，降低上市公司现金分红成本，提高长期投资收益回报。

“分红是回报股东最基本的方式，股东给了钱，上市公司就应该给股东回报。”朱可炳说。

公司选择适当时机进行回购，不仅有利于调整资本结构，也是回报投资者的重要方式。今年7月份以来，沪深两市公告的回购中，国有控股上市公司回购金额占比达72.8%。为进一步便利公司适时回购，当股票价格低于每股净资产，或者市盈率、市净率任一指标低于同行业上市公司平均水平达到预设幅度时，鼓励上市公司主动回购股份；公司可以预先设定好触发回购的指标阈值，同时可以选择多种工具融资为回购筹集资金，如发行优先股、债券等，以进一步优化公司的资本构成。当国有控股上市公司出现上述情形时，鼓励控股股东、实际控制人增持，为上市公司回购提供资金支持。

刘晓丹表示，积极鼓励上市公司现金分红和大力支持上市公司回购股份跟树立资本市场的长期投资文化有关系，这两条是基础制度的建设，很多制度累加到一起，树立大家长期投资的理念。

在英大证券首席经济学家李大霄看来，无论是鼓励上市公司兼并重组、现金分红还是回购股份，都是提高投资者回报的具体实现模式，是真正的“救市”而非“托市”，这才是中国证券市场长期健康发展的唯一途径，将对市场的稳定起到非常重要的作用。

2015-9-1 来源：证券日报

证监会：坚决处理利用职务便利从事股票交易行为

证监会日前表示，各证监局党委和纪委，要多角度开展专项廉政监察工作，在强化教育提醒的同时，定期不定期开展专项核查，对于发现的顶风违纪行为、特别是利用职务便利从事股票交易行为，要坚决处理，同时追究相应法律责任。

《证券日报》记者了解到，证监会纪委书记王会民带调研组一行，结合“三严三实”专题教育以及集体约谈工作，先后赴福州、厦门、西安、长春、成都等多地进行调研，与地方证监局班子成员和干部进行座谈，了解证券期货监管系统纪检监察工作存在的问题，研究解决派出机构纪检监察工作存在的困难，并推动交流好的经验和做法。

派出机构处于证券期货监管执法一线，长期直接与各类市场主体接触，切实强化对派出机构一线关键部门与核心岗位的廉政监督，一直是证监会纪委的一项重要工作。

调研期间，证监会纪委要求各单位借鉴“云存储”思路，积极探索行政许可、日常监管以及稽查执法工作底稿第三方独立存管制度，同时积极开展廉政监察工作。纪检监察办公室要定期不定期组织骨干力量对独立存管的业务工作底稿进行检查，有效发现权力运行中存在的失职渎职和不规范情形，通过“倒逼”方式，最大限度增加违纪违法行为被预防、被发现、被查处的“确定性”，构筑起制度上“不能腐”的监督制约机制。派出机构要坚决贯彻落实证监会党委关于干部轮岗的规定，细致做好本单位轮岗工作；全面完善本单位行政许可、监管执法工作标准和流程，最大限度压缩自由裁量的空间；将各项监管执法权力运行情况最大限度向社会公开，主动接受社会监督。

《证券日报》记者了解到，按照证监会党委要求，目前，证监会系统 15 家正局级派出机构、12 家人员编制在 80 人以上的会管单位均单独设立了纪检监察办公室；全系统配备专职纪委书记 31 名。

调研期间，大家普遍反映纪检监察干部业务培训和交流需求迫切。证监会纪委目前已就系统单位纪委书记和纪检骨干分别作出专项培训安排，并正在根据调研座谈掌握的情况，积极协调相关部门，就系统单位“一把手”主体责任落实进行专门培训。

2015-8-31 来源：证券日报

两市半年报成绩单出炉 2800 家公司实现净利超 14230 亿

《证券日报》记者获悉，沪深交易所昨日发布了两市上市公司的半年报业绩情况。数据显示，上半年两市 2800 家上市公司共实现净利润超过 14230 亿元。

上交所方面，截至 2015 年 8 月 31 日，沪市 1071 家上市公司已如期披露 2015 年半年度报告。报告显示，沪市公司共实现净利润约 1.2 万亿元，同比增长 6.36%，与宏观经济增速基本相当。

大盘蓝筹公司经营业绩占主导地位的格局未变。统计显示，上证 50、上证 180 等大盘蓝筹股平均营业收入在 477 亿元以上，平均净利润高于 61 亿元，平均每股收益 0.4 元，净资产收益率达到 6.84%，高于沪市 6.17% 的整体水平。

非金融类实体经济继续保持了较高的经营质量。面对经济困难的挑战，沪市非金融类公司稳守经营质量底线，上半年经营活动产生的现金流量净额共计 0.56 万亿元，同比大幅增长 61%。

部分绩优上市公司继续坚持较高的现金分红水平。部分沪市蓝筹股公司面对经济运行压力,仍然坚持积极回报投资者理念,克服困难,积极实施现金分红。

深交所方面,截至2015年8月31日,深市1729家上市公司全部披露了2015年半年度报告。2015年上半年,深市上市公司共实现营业收入30720.03亿元,净利润2230.73亿元,同比增长5.1%和23.5%。其中,营业收入同比和季度环比出现增长的公司比例分别达到61.98%和78.24%,净利润同比和季度环比出现增长的公司比例分别为59.27%和71.58%。

以新技术、新业态、新模式为代表的创业板市场发展态势稳定。484家创业板上市公司报告期合计实现营业收入2095.08亿元,同比增长29.40%,远超深市平均水平;合计实现净利润228.08亿元,同比增长20.53%。今年以来,创业板公司保持了较高毛利率,达到32.40%的水平,显示出较强的创新特征。

此外,目前,深市已有825家公司对2015年前三季度业绩进行预计。有509家(占比61.69%)公司预计前三季度盈利且同比实现增长,其中151家公司预计同比增幅达50%以上。

2015-9-1 来源: 证券日报

公募基金

前十大基金公司半年营收或超百亿元

易方达华夏天弘均净赚逾 6 亿元

截至 8 月 30 日，资管业务（含公募基金、基金管理公司及其子公司管理的专户业务、基金管理公司管理的社保基金与企业年金业务）总规模排名前十的基金公司，其上市股东均已经披露 2015 年中报，其中仅工银瑞信基金、嘉实基金、平安大华基金 3 家公司的营收情况没有披露，其余均已揭晓。

整体看来，可比 7 家基金公司中，除民生加银基金外（上市股东未披露其上半年营业收入数据，仅披露其净利润数据）其余 6 家基金公司上半年营业收入共计 95.51 亿元，平均为 15.91 亿元。同时，7 家基金公司净利润共计 30.87 亿元，平均净利润为 4.41 亿元。

具体看来，可比前十大基金公司中上半年营业收入最多的是天弘基金，为 26 亿元。内蒙君正 2015 年中报显示，其持股 15.6%的天弘基金今年上半年净利润为 6.17 亿元，和去年同期相比，该基金公司营业收入增幅达到 62.7%，净利润增幅达到 121.15%，其上半年净利润率为 23.73%。

可比前十大基金公司中，净利润最高的是易方达基金，为 6.94 亿元。广发证券半年报显示其持股 25%易方达基金，今年上半年实现营业收入 19.61 亿元，同比增长 133%；净利润同比增长 166%。易方达基金上半年净利润同比增长率超过营业收入同比增长率。

除天弘基金和易方达基金外，华夏基金是前十大基金公司中另一家上半年净赚逾 6 亿元的基金公司。中信证券中报显示，今年上半年华夏基金实现营业收入 20.57 亿元，利润总额为 7.99 亿元，净利润

为 6.10 亿元。去年华夏基金实现营业收入 35.78 亿元,净利润达 12.01 亿元,可见今年上半年华夏基金营业收入和净利润均已经超越了去年全年数据的一半。

博时基金是可比前十大基金公司中利润率最高的基金公司。招商证券半年报显示,其持股 49%的博时基金上半年实现营业收入 9.66 亿元,同比增长 50.83%,实现净利润 3.47 亿元,增幅达到 64.5%,利润率为 35.92%。资料显示,截至今年 6 月底,博时基金总资产为 30.66 亿元,净资产为 22.37 亿元;资管业务总规模为 4643 亿元,在基金公司中排第 10 位;其公募基金管理规模为 1172 亿元,在基金公司中排名第 16 位。

除上述 4 家基金公司外,民生加银基金、鹏华基金和招商基金上半年的净利润均在 2 亿元至 3 亿元之间。具体看来,民生加银基金上半年实现净利润 2.66 亿元,比去年同期增长 1.56 亿元,增长率为 141.82%。国信证券中报数据显示,鹏华基金今年上半年实现营业收入 9.52 亿元,实现净利润 2.56 亿元,利润率为 26.89%。而去年全年鹏华基金营业收入为 9.13 亿元,净利润为 2.26 亿元。可见今年上半年鹏华基金的营业收入和净利润均逼近去年全年的数值。招商基金今年上半年实现营业收入 10.15 亿元,同比增长 121.13%,实现净利润 2.97 亿元,同比增幅达到 132.03%,招商基金收入和净利润双双增长一倍,而且今年上半年 2.97 亿元的净利润已经超过了去年全年 2.40 亿元的盈利。

2015-8-31 来源: 证券日报

8月新基金首发规模仅240亿元 创14个月新低

8月A股不断跌出低点，但并没有唤起基民的抄底热情，风险厌恶情绪不减。8月，新基金首发规模只有240亿元，创下新基金首募规模近14个月新低，不少新基金的首募规模才刚刚迈过2亿元的成立门槛。

据统计，截至8月30日，8月份成立的新基金共有54只，募集总规模为240.07亿份，平均每只新基金首募规模为4.45亿份。

其中，募集规模超过10亿份的新基金只有4只，包括国投瑞银进宝保、永盈量化、汇添富民营新动力和银华战略新兴，首募规模分别约为40.29亿份、30亿份、18.07亿份、10.37亿份。

另一方面，不少新成立的基金首募规模才刚刚迈过2亿元的成立门槛。

进可攻退可守

自7月以来，新发基金中首募规模较大的多为保本基金。在8月成立的新基金中，认购规模最大的为国投瑞银进宝保本基金，达到40.29亿份。目前，在发的新基金中只有1只保本基金华安新乐享，而招商安盈保本则在第二个保本周期前的申购过渡期。

“管理层持续释放强烈信号或奠定行情的新基调，政策利好的累积效应终将显现出来。这让不少之前投资权益类产品的投资者想完全撤出又心有不甘，欲拒还迎。在这种情况下，保本基金凭借进可攻退可守的风格策略，成了最适合的产品。”有业内人士分析称。

大数据成布局新热点

新基金发行市场低迷不振，基金公司纷纷改变发行方向，除中低风险的固定收益基金和保本基金外，量化对冲基金和大数据基金成为基金公司新的布局热点。

据了解，目前，公募基金中共有 9 只量化对冲产品。业内人士预测，未来一年，公募发行的量化对冲产品或超越过去数年的总和。据公开信息，近期华泰柏瑞、国金通用、景顺长城、安信、中邮创业等多家基金公司已经上报量化对冲产品，诺安、民生加银等基金公司也早已在该领域布局，未来会有相关产品面世。

此前大热的大数据策略基金也进化到 2.0 阶段，融入了量化对冲策略。据悉，广发基金在发的广发百发策略精选将百度的大数据因子纳入量化选股模型，并引入大数据量化择时对冲策略，是业内首只大数据主动量化混合型基金。

记者从一家基金公司高管处获悉，其公司准备推出系列大数据量化基金，后续将针对不同市场板块选股，包括创业板、沪深 300、中证 800 等细分范围。

2015-9-5 来源：中国经济网

私募基金

中证协明确场外证券业务备案

9 月 2 日晚，中国证券业协会颁发了《关于场外证券业务备案有关事项的通知》，起草颁布了《关于场外证券业务备案有关事项的说明》、《场外证券业务报告系统操作指南》和《场外证券业务备案材料要求》

《关于场外证券业务备案有关事项的说明》（下称《说明》）指出，场外证券业务备案属于事后备案，不构成对相关场外证券业务的许可或资格确认。法律、法规明确规定须经监管机关核准的场外证券业务，相关经营机构取得业务许可并实际开展业务后，方可向中国证券业协会备案。对于未设定行政许可的场外证券业务，相关经营机构符合《备案办法》规定的备案条件并实际开展业务后，即可按规定向中国证券业协会备案。

《说明》规定，证券公司、证券投资基金公司、期货公司、证券投资咨询机构、私募基金管理人，以及证券资信评级、证券增信机构等证券监管机构或自律组织规定应当在中国证券业协会备案的机构，开展场外证券业务须事后备案和报告。

互联网非公开股权融资业务的备案工作待中国证监会相关规定出台后再依规办理。区域股权交易场所管理机构、其它金融机构和从事金融业务的互联网公司的场外证券业务备案，其备案办法另行制定。

为便于场外证券业务经营机构备案和报告，中国证券业协会建立了场外证券业务报告系统（以下简称报告系统），备案机构通过报告系统可实现远程、电子化备案和报告。报告系统是由多个业务模块构成、支持各类场外证券业务备案和报告的电子工作平台，具有信息与材料接收、审核管理、风险监测、统计分析、信息披露和交流互动等功能。

报告系统通过多层次多权限的账户体系支持报送机构在各业务模块进行各类场外证券业务的备案和报告。账户体系由主账户和子账户构成，其中，主账户用于创设子账户，在报送机构申请后由中证报

价负责分配；子账户用于报送和查询，由报送机构通过其主账户自主创设。

每个报送机构可申请一个主账户，自主创设多个子账户，并可由主账户赋予各子账户不同的报告和查询权限。《场外证券业务备案材料要求》对场外证券自营与做市业务、中间介绍业务、市场增信业务、衍生品业务、财务顾问等 14 项业务都做出了明确要求。

早在今年 7 月 29 日，中国证券业协会发布《场外证券业务备案管理办法》并表示，建立场外证券业务黑名单制度，将严重违规的备案机构及相关人员列入黑名单。黑名单在协会网站公布并按规定记入诚信系统。

2015-9-2 来源：财新网

私募基金遭遇滑铁卢 近两月 389 只产品清盘

据好买基金研究中心统计，截至上周末，今年以来超过 1200 只私募基金产品清盘，其中 7 月和 8 月是清盘的高峰期，共有 389 只产品清盘，占今年以来清盘产品的三成。

A 股始于 6 月中旬的大幅下跌行情令不少私募基金经理措手不及，7 月和 8 月成为基金产品清盘的高峰期。私募排排网的统计数据显示，7 月清盘的阳光私募产品显著高于其他月份，有 10 只产品存活期未超过 1 个月，二季度成立的产品成为清盘重灾区。

除了已清盘的产品外，还有不少产品净值处于危险区。据好买基金研究中心统计，私募基金清盘线的设定会根据产品类型及机构的差

别而有所不同，一般会设置在 0.7—0.85 之间。截至上周五，净值在 0.9 以下的私募基金产品共有 1189 只。

在清盘或濒临清盘线的私募基金产品中，不乏老牌私募机构和知名基金经理掌管的产品。继 7 月知名私募深圳清水源和福建滚雪球均有产品跌至止损线之后，前“公募一姐”王茹远掌管的“天堂硅谷大浪潮”母基金近日也出现清盘的传言。

对于私募清盘频发现象，民生证券分析师闻群对记者表示，私募清盘是极端市场造成的正常现象，市场中有些过度解读了。首先，私募基金的职责是做绝对受益，清盘属于在风控下保护投资者权益的一种补救措施。目前，私募基金的清盘线的设定会根据产品类型及各家机构设立的标准有所不同，但私募基金的平均清盘线均设定在 0.7 左右，即产品亏损至 30%后就被要求清盘。如果私募管理者对后市比较看好，会通过与客户协议修改清盘线或延迟清盘日期、自由资金注入回购等方式延迟清盘。

另外，虽然近期私募清盘现象扎堆，但对市场的影响不是很大，因为很多私募基金整体仓位不是太高，那么需要清盘的仓位就更低，所以根本谈不上私募清盘会影响市场流动性。“相反，私募清盘用这样一个极端的方式，进一步揭示了市场的风险。”闻群说。

2015-9-2 来源：中国经济网

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：

