

大资管动态（周报）

第三十七期 (2015 年 7 月 6 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：进一步推动专业互联网保险公司试点	2
国寿发行首单中资险企美元资本债 规模 12.8 亿美	3
险企布局健康领域 “保险+医疗”模式或成趋势	4
银行理财	5
直销银行成试水互联网+平台：T+0 收益不低于五年定存	5
中金所指定存管银行二次扩容 总数增至 13 家	6
信托	7
伞形信托未见大规模平仓 结构化信托场外配资兴起	7
证券资管	9
证监会：减少 IPO 数量 引导长期资金入市	9
21 家券商 1200 亿投资蓝筹股 ETF	10
公募基金	11
3 月以来成立 43 只股基 77%跌破净值 部分降仓避险	11
基金交出半年成绩单 476 只基金收益超 50%	13
内地香港基金互认 多家机构南下抢先机	14
私募基金	15
私募信心大幅回升 部分基金经理表示将趁势加仓	15

保险资管

保监会：进一步推动专业互联网保险公司试点

为贯彻落实《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》精神和国务院关于“互联网+”的战略部署，充分发挥互联网保险在促进金融普惠、服务经济社会发展方面的独特优势，近期中国保监会积极推进专业互联网保险公司试点工作，进一步支持众安在线保险股份有限公司（以下简称众安在线）拓展业务领域，同时有序增加专业互联网保险公司试点机构。

近年来，中国保监会积极引导互联网保险创新发展。众安在线作为首家经监管部门批准设立的专业互联网金融企业，自2013年11月开业以来，经营发展良好、风险总体可控，行业反映和社会评价积极正面。2014年众安在线服务商业个体和个人创业2亿人次，投保件数近10亿件，提供风险保障近20万亿元。近期，在监管部门支持下，众安在线利用自身积累的互联网保险专业化经营经验，同时借助股东单位在互联网领域的综合优势，进一步探索保险公司差异化发展路径。经批准，众安在线将增加机动车保险和金融信息服务等业务，并增资57.6亿元以提高偿付能力充足水平。

为进一步发挥保险业在互联网金融专业化方面的先发优势，有序增加专业互联网保险公司试点机构，中国保监会近日批准筹建易安财产保险股份有限公司、安心财产保险有限责任公司、泰康在线财产保险股份有限公司等三家互联网保险公司。上述三家试点机构的主发起人具有较强的互联网业务基础，核心管理人员具有较丰富的保险业管理经验，业务发展规划特色鲜明且切实可行。

目前，中国保监会正针对专业互联网保险公司的经营管理特点，抓紧完善配套监管规则，未雨绸缪有效防范相关风险。

2015-7-2 来源：保监会网站

国寿发行首单中资险企美元资本债 规模 12.8 亿美

2015 年 6 月 25 日，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）核心二级资本债券成功完成发行定价，发行规模 12.8 亿美元（约合 80 亿元人民币），最终以票面利率 4.00% 成交，认购倍数高达 4.2 倍，创多项中资险企境外债市场记录。此次境外债期限为 60 年可展期，被视为“永续债”。

中国人寿在境外成功发行美元核心二级资本债券，是境内保险公司直接赴境外发行的首单债券，标志着境内保险机构融资渠道的进一步拓宽。同时，成为中国保监会“偿二代”推出后首单发行的补充核心二级资本债券，填补了偿二代下保险公司核心二级资本工具的空白。

中国人寿证实，此次境外债最终投资者达 267 家，其中包含央行、国家主权基金、资产管理公司、基金及保险公司等高质量全球投资者，欧洲投资者占比高达 22%。市场普遍认为，本次债券发行成功主要有赖于公司雄厚的实力及多年三地上市的市场基础。中国人寿财务稳健，盈利状况良好，有充裕的现金和可变现资产，公司财务实力评级为 Aa3/AA-/A+（标普/穆迪/惠誉）。

中国人寿此次境外核心二级资本债预计获 A/A3/A-（标普/穆迪/惠誉）的债项评级，将于近日在香港联交所上市，并在场外交易(OTC)平台进行后续交易。

2015-7-2 来源：和讯保险

险企布局健康领域 “保险+医疗” 模式或成趋势

6月30日中英人寿健康平台在北京正式发布。据介绍，这一平台目前整合了25家健康服务合作资源，涵盖用户饮食、身体、生活、财务健康四大方面。

这只是今年以来保险公司加速布局健康领域的众多案例之一。实际上，各保险公司已经开始在健康领域大展拳脚了，如中国人寿提出“大资管、大健康、大养老”的发展战略，着手打造“保险+医院”的健康布局；而中国平安则提出“万家诊所”计划；人保健康则着手筹建健康管理公司。

这边厢，保险公司加速进入健康领域；那边厢，医院也表现出了对保险公司的极大热情。比如，中日友好医院就设立了专门的商业保险对接部门，由专门的团队来对接与商业保险公司之间的合作。

借助中方股东中粮集团特有的多产业资源优势，中英人寿与多家健康产业机构展开战略合作，把大健康产业中的健康服务资源，整合到其健康平台上，为用户提供优质、便捷、个性化的健康服务。同时，中英人寿也希冀借助平台的力量，建立合作共赢的健康服务生态圈。

据介绍，中英健康平台主要通过与中国粮集团旗下饮食健康品牌，包括食品B2C网站我买网、中粮营养研究院以及福临门、屯河、蒙牛等进行战略合作，向用户提供健康饮食测评、健康饮食解决方案、优质食品的优惠购买等。

事实上，这只是近期保险公司在健康领域的布局之一，目前不少保险公司都开始将目光投入到该领域。在4月份中国平安对外发布“好医生”APP之后，中国保险业布局健康领域的速度就在加快。中国平安还提出未来10年将计划在全国设立1万家诊所。

与此同时，中国人保也提出筹建健康管理公司，由人保健康负责。中国人寿则明确了“大健康、大养老”战略，正在筹建大健康基金计划总规模 500 亿元，同时将以医院等医疗服务机构为核心，打造“保险+医院”的模式，并将布局大健康产业的上下游产业链。

2015-7-1 来源：每日经济新闻

银行理财

直销银行成试水互联网+平台：T+0 收益不低于五年定存

自去年初国内第一家直销银行面世以来，经过一年多发展，已有民生银行、华润银行、工商银行、平安银行等 10 多家银行先后推出了自己的直销银行产品。随着“互联网+”时代的到来，直销银行也成为各家银行“互联网+传统理财”的试水平台，银行版的“T+0”、P2P 等理财方式在直销银行上得到实现。

理财是直销银行基础产品，目前大多数直销银行也以理财产品作为核心竞争力。近几年，随着余额宝等互联网理财产品的面世，P2P 网贷平台的逐渐兴起，市民的理财投资途径不再局限于银行、保险公司，传统的理财产品受到了不小冲击。对此，很多银行也逐渐转变思路，研发出银行系宝宝类产品等适应互联网时代的金融产品。

而相比传统银行，直销银行本身就是由互联网时代应运而生，属于不依托实体网点，通过网络、电话等纯线上渠道提供金融产品与服务的新银行经营模式。也正因如此，直销银行面世之后，成为了很多银行试水互联网金融的新平台。

目前，十多家直销银行都普遍推出了灵活性强、门槛低、收益率不低的“T+0”快速赎回理财产品。如工商银行的直销银行工银融e行里的工银瑞信添益快线货币，1元起投，支持T+0实时赎回，7月1日显示的七日年化收益率为3.771%。同样支持“T+0”赎回功能的民生银行如意宝，近期七日年化收益率为3.879%，当日赎回额最大为500万。而华润银行的润日增7日年化收益更达到了4.041%。

6月28日央行刚刚下调存款基准利率，5年期整存整取的基准年利率仅为3.35%，活期基准年化利率仅为0.35%，这种“T+0”的理财投资收益并不低。

在收益计算方面，这类“T+0”的理财产品一般都是采用每日计算分红收益，按日支付收益，收益以分红形式结转成基金份额，可以实现日日复利。“T+1”工作日开始计算收益，T+2工作日收益将转至余额中。

2015-7-2 来源：南方日报

中金所指定存管银行二次扩容 总数增至13家

日前，平安银行股份有限公司（简称“平安银行”）取得了中国金融期货交易所（简称“中金所”）期货保证金存管业务资格。至此，中金所指定存管银行增至13家。

据了解，这是继2014年11月中金所引入6家股份制商业银行和1家外资银行后，期货保证金存管业务的第二次扩容。目前，平安银行已通过申请材料审核、技术系统验收以及中国期货市场监控中心数据报送测试，并于2015年6月23日正式被批准为中金所的第13家指定存管银行。

总体来看，更多的商业银行参与期货保证金存管业务，不但有利于增强有序竞争，提高期货行业的整体服务水平，而且对于多层次资本市场的建设，期货市场与各类金融要素市场的融合，也有着积极的推动作用。

2015-7-2 来源：中国证券报

信托

伞形信托未见大规模平仓 结构化信托场外配资兴起

两个交易日的急跌，令伞形信托再次面临平仓隐忧。不过，记者采访多家信托公司后发现，伞形信托尚未出现大规模平仓。一信托公司证券部负责人表示，大部分伞形信托一季度在 3500 点左右建仓，目前安全垫依然较高，近期遭到大面积清理的主要是在 4500 点左右建仓的场外配资，4000 点建仓的大半已触及预警线甚至平仓线。

昨日沪指盘中巨震 10%，一度跌逾 7%触及 3875 点，截至收盘，沪指跌 3.34%报 4053.03 点险守 4000 点。急速暴跌令伞形信托再次面临平仓隐忧。

有信托证券部业务人士告诉记者，伞形信托尚未出现大规模平仓。原因在于大部分伞形信托于今年一季度开伞，彼时上证指数还在 3500 点左右，即使沪指跌破 4000 点，安全垫依然较高。4000 点以后建仓的已经陆续触及警戒线甚至平仓线，但由于绝大多数客户及时补足保证金，大规模伞形信托平仓现象并未发生，只有零星子单元被平仓。

记者获悉，包括交行、招行、光大银行在内的多家银行近期明确调低伞形信托配资杠杆，最高限定为 1:2，有大型信托公司证券信托业务部门负责人向记者透露，该公司接到前述某股份制银行的电话通知，要求收紧伞形信托业务。具体通知包括：第一、伞形信托新增子单元最高比例由原来的 1:2.5 降为 1:2，预警止损线修改为 0.95/0.9；第二、触及止损需要在 T+1 日上午 10:30 前补仓，否则平仓。

不过，近日股市连续暴跌无时无刻不在考验着信托公司的风控神经，上述负责人告诉记者，一旦遇到连续断崖式急跌，补仓都来不及，投资规模较大的即使履行强行平仓，也会有没人接盘的风险。“银行层面正开始对伞形信托业务进行收缩，最初是银行将伞形信托的杠杆比例降低，调高警戒线和平仓线，直至最后停止向信托公司的伞形信托进行配资。”某银行业内人士说道。

就在伞形信托开始渐渐从市场上淡出的同时，结构化信托的场外配资业务却开始兴起。

据记者了解，按照目前的行业惯例，结构化信托配资产品的融资成本在 7.5%-9% 之间，信托公司推出一个包含优先和劣后结构的信托产品形式来完成配资方的融资需求。在这类产品中，配资方依然以劣后端形式出现，但是信托公司的客户则以中间层的形式出现在产品中，按照合同规定，其可以按照当前市场上信托固收类产品的收益水平获得一定收益，但是其资金将并入劣后端资金处，银行资金则是以优先级身份出现。

这也意味着，对比伞形信托中有多个子项目进行操作，因而可以进行对冲的情况，单一的结构化信托配资业务，相当于把鸡蛋放在了同一个篮子里，在市场暴跌时面临的风险更大。

2015-06-30 来源：上海证券报

证券资管

证监会：减少 IPO 数量 引导长期资金入市

证监会连发大招救市屡屡受挫，但救市行动仍在进行中。昨天，证监会救市组合拳再出击。针对是否暂停 IPO 的提问，证监会新闻发言人张晓军回应称，鉴于目前市场的情况，证监会将相应减少发行家数和金额，7 月上旬证监会拟安排 10 家企业 IPO。与此同时，证监会还宣布证金公司将增资至 1000 亿，以维护市场稳定。

今年以来，IPO 发行市场红红火火，超级航母更是频频亮相，投资者打新激情一直较高。截至目前，已经有 218 家 IPO 获得了批文，第 9 批新股发行也正式启动。但连日来，市场持续下跌，市场对于 IPO 叫 停的呼声日渐高涨，有专家和网友甚至表示，IPO 必须直接停掉，等到市场恢复正常再发，现在市场已经重病缠身。

对此，证监会昨天给出了明确的说法。证监会新闻发言人张晓军表示，企业通过 IPO 募集资本金是资本市场的基本功能。考虑到近期市场情况，将相应减少发行家数和筹资金额，7 月上旬拟安排 10 家企业 IPO，筹资金额也会较 6 月份减少。

张晓军表示，证监会决定证金公司大幅增资扩股，由现有股东进行增资，由现有 240 亿元增资到 1000 亿元。增资扩股后，证金公司还将多渠道筹集资金，用于扩大业务规模，维护资本市场稳定。

公开信息显示，中国证券金融股份有限公司(中证金融公司)成立于 2011 年 10 月 28 日，公司的经营范围包括：为证券公司融资融券业务提供转融资和转融券服务；运用市场化手段调节证券市场资金和证券的供给；管理证券公司提交的转融通担保品；统计监控证券公司

融资融券业务运行情况，监测分析融资融券交易情况，防控市场风险和信用风险；以及经中国证监会批准同意的其他业务。

截至 2015 年 3 月底，中证金融公司为证券公司融资融券业务提供资金和证券累计达到 8075.8 亿元，其中转融资 7279.8 亿元，转融券 796 亿元。

在引导长期资金入市方面，张晓军昨天表示，多渠道引导境内外长期资金投资我国资本市场，不断壮大专业机构投资者队伍，完善资本市场投资者结构，是证监会的一项长期工作任务。证监会一直积极支持养老金、保险资金、QFII、RQFII 等各类境内外长期资金入市。下一阶段，证监会将认真贯彻落实《国务院关于 进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，继续加快推动各类长期资金入市，努力推动各类长期资金与资本市场良性互动发展。

证监会公布的数据显示，在引入境外长期资金方面，QFII 额度从 800 亿美元扩大到 1500 亿美元，RQFII 试点地区从香港扩展到伦敦、新加坡等 13 国家或地区，投资额度合计 9700 亿元人民币，内地与香港基金产品互认也已于 7 月 1 日正式实施。同时，为吸引境外长期资金扩大对我国资本市场的投资规模，促进市场稳健发展，证监会正会同相关部门，积极研究完善 QFII、RQFII 和 QDII 制度，修订整合有关法规。

2015-7-4 来源：京华时报

21 家券商 1200 亿投资蓝筹股 ETF

中国证券业协会（下称“中证协”）4 日发布了 21 家证券公司的联合公告，提出将采取共同出资投资蓝筹股 ETF、自营盘 4500 点

下方不减持、上市券商推动回购股票、完善两融逆周期调解机制等四方面举措，表明了证券行业维护股票市场稳定发展的信心与决心。

中证协公告显示，7月4日，21家证券公司召开会议，分析了当前股票市场形势，21家券商一致表示对我国资本市场发展充满信心，并将坚决维护股票市场稳定发展。

此次会议提出了四方面举措：

一是21家证券公司以2015年6月底净资产15%出资，合计不低于1200亿元，用于投资蓝筹股ETF。

二是上证综指在4500点以下，在2015年7月3日余额基础上，证券公司自营股票盘不减持，并择机增持。

三是上市证券公司将积极推动回购本公司股票，并推进本公司大股东增持本公司股票。

四是按照证监会发布的《证券公司融资融券业务管理办法》等相关规定，完善逆周期调节机制，及时调整保证金比例、担保证券折算率、融券业务规模等相关指标，在风险可控的前提下尽量平稳地做好客户违约处置工作。

2015-7-6 来源：上海证券报

公募基金

3月以来成立43只股基 77%跌破净值 部分降仓避险

此前，在赚钱效应的吸引下，公募基金的规模曾在3月、4月开始爆发，5月份达到一个“小高潮”，这意味着大部分普通投资者才刚刚入市，而这段时间也正是这轮牛市上涨速度最快的一个时期。

但现在 A 股的财富效应正在迅速减弱。根据 Wind 提供的数据，6 月份刚刚成立的 13 只股票型基金中，已有 10 只跌破净值，仅余农银汇理信息传媒、南方量化成长、工银瑞信聚焦 30 幸免于难，7 月 1 日净值分别为 1.0163 元、1 元、1.1005 元。不过，这几只基金均成立于 6 月底，刚刚开始准备建仓，受市场波动影响较小。鹏华医药科技、工银瑞信互联网加两只基金由于成立于 6 月初，表现相对较差，回撤均达 20% 左右。

5 月份成立的 7 只股票型基金则已全部跌破净值。4 月份成立的 13 只股基中，还剩 2 只基金净值在 1 元以上，分别为银华中国梦 30、前海开源优势蓝筹，上述两只基金也是因为建仓较慢而躲过一劫。其中，银华中国梦 30 目前仍处于封闭期，根据近期净值表现来看，仓位非常低；前海开源优势蓝筹虽然已经结束封闭，开放了申赎，但从净值波动来看，该基金一直没怎么建仓，仓位比前者更低。

虽然主要指数还未下行至 3 月份的位置，这一波“破净潮”已经蔓延至 3 月份成立的次新基金，2 月份的基金目前尚属安全。据中国证券报记者统计，3 月份成立的 10 只新股基中，已有 5 只跌破净值。值得一提的是，尽管并未空仓躲调整，富国新兴产业、建信信息产业、安信消费医药、光大保德信国企改革主题、嘉实新消费净值依然顽强地维持在 1 元以上。

整体来看，3 月份至今成立的 43 只股票型基金中，77% 的基金已经跌破净值。由于大多数普通基民均是在 3 月份之后入市，从上述基金表现来看，目前绝大多数新入场的基民已经被套。

2015-7-3 来源：中国证券报

基金交出半年成绩单 476 只基金收益超 50%

今年上半年，受益于一路上扬的牛市，各类型基金多数上涨。据同花顺统计，在所有开放式基金中，476 只基金收益超过了 50%。

据好买基金统计，股票型、混合型和指数型基金表现居前，涨幅分别为 55.89%、43.71%和 37.43%；货币型、QDII 型和债券型基金表现相对居后，涨幅分别为 2.06%、2.55%和 6.73%。

回望 2015 年上半年，A 股市场表现分化较大，中小创表现强势，受此影响，基金的收益也有较大分化。其中，富国低碳环保、添富民营、华宝兴业服务、华商价值和融通领先排名靠前，涨幅均超过了 100%；相较之下，重配主板的部分基金表现不佳，海富通风格优势、长城中小盘成长和海富通国策导向表现居后，今年以来涨幅均低于 4%。

混合型基金与股票型基金类似，业绩表现有较大分化。排名前三的易方达新兴成长、宝盈新价值和新华一路财富等均为配置偏向中小盘个股的基金，涨幅也均超过了 100%。

上半年，股票型封闭式基金中，基金银丰、基金科瑞和基金鸿阳表现居前，涨幅均超过 50%。债券型封闭式基金中，广发聚利、工银瑞信双债增强和鹏华中小企业纯债表现居前，涨幅分别为 15.36%、13.03%和 8.69%。

自 6 月 12 日沪指创出 5178.19 点的高点后，A 股开始连续下跌，截至 6 月 30 日，沪指 11 个交易日跌幅超千点。

事实上，股市素有“五穷六绝七翻身”的说法。数据显示，截至 6 月 3 日，易方达新兴成长灵活配置基金今年内收益高达 242.9%，超过了 2007 年王亚伟所管理的华夏大盘混基 226.24%的公募最高业绩。

当时，还有添富移动互联、宝盈新价值混基等另外 6 只基金收益率超过 200%。

然而，受“六绝”拖累，眼下基金的表现远不如一个月前。截至今年上半年，偏股型基金中，仅 17 只基金收益翻倍，股票型基金冠军富国低碳环保半年收益 160.31%，远逊于一个月前的股基冠军。而易方达新兴成长灵活配置、汇添富移动互联的收益更是跌至 134.49%、98.11%，缩水大半。

2015-7-3 来源：荆楚网

内地香港基金互认 多家机构南下抢先机

备受瞩目的内地香港基金互认在本月正式开闸，尽管这项新政策刚刚实施，但内地各大基金公司已纷纷赶在第一时间抢占香港市场份额，截至昨日，有超过 10 家基金公司向香港证监会递交了基金互认注册申请材料。

记者了解到，昨日，南方基金、广发基金、上投摩根、招商基金、景顺长城等超过 10 家基金公司的产品代理人向香港证监会递交互认基金的注册申请材料。首批申报 2-3 只产品，涵盖股票型、混合型和债券型基金。

事实上，基金互认开闸之前，很多基金公司就开始摩拳擦掌准备，上投摩根就是其中之一。“上投摩根为基金互认业务做了长期准备，未来将充分整合双方在产品、渠道方面的资源优势。”

招商基金国际业务部相关负责人也指出，首批申报的 3 只基金分别是招商行业、招商信用增强、招商安泰债券，时间最长的安泰债券

成立超过十年，这3只基金历史业绩优异稳定。据悉，招银国际、中银香港两家机构将是此次招商基金互认产品的主要代销渠道。

相较内地基金公司南下的积极性，香港资产管理机构北上的热情并不高，目前仅有上投摩根基金、交银施罗德基金、中银基金公司作为外方股东的互认基金产品代理人向中国证监会递交了互认基金的注册申请材料。

沪上一位基金经理也指出，基金互认开闸后，丰富了内地、香港投资者的投资渠道和投资工具，但短期内销量并不会呈现十分火爆的局面，尤其是香港本土基金对内地投资者的吸引力恐怕并不强，首先是因为从投研业绩上看，内地基金收益普遍更高，其次内地投资者对香港地区基金普遍知之甚少，自然更愿意投资自己了解且类型多样的内地公募基金产品。

2015-7-3 来源：北京商报

私募基金

私募信心大幅回升 部分基金经理表示将趁势加仓

近日，融智评级调查显示，7月私募信心大幅回升。“融智评级·中国对冲基金经理A股信心指数”就7月A股趋势以及仓位增减仓计划等方面对基金经理进行了调查。最新调查显示，中国对冲基金经理A股信心指数的两大分类指标走势趋向相同，均出现大幅回升。

其中，A股市场趋势预期信心指标从上月的118.18回升至126.25，较上月增长了8.07个百分点。在受访的80位基金经理中，有57.5%的基金经理对7月A股市场趋势持乐观态度(含10%极度乐观)；32.50%

的基金经理对市场趋势持中性态度；仅 10%的基金经理对市场持悲观态度(含 5%极度悲观)。较上月相比，对市场趋势持中性态度和悲观态度的基金经理占比大幅下滑，而持乐观态度的基金经理占比上升了 12.05 个百分点。

反映对冲基金 A 股信心指数的另一指标，仓位增减持投资计划指标同样出现了回升，该指标由上月的 101.52 提升至 106.25。受访的基金经理中，40%的基金经理计划增仓；37.5%的基金经理选择仓位保持不变；22.5%的基金经理表示将在本月减仓(含 7.5%大幅减仓)。较上月相比，计划增仓基金经理占比增加了 12.73 个百分点，减仓基金经理占比基本持平。

2015-7-3 来源：中国证券报

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：

