

大资管动态 (周报)

第三十六期 (2015 年 6 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
保险投资基金管理 撬动投资规模或远超 3000 亿	2
险资蓄力国企混改题材.....	3
银行理财	5
银监会：5 月末银行业总资产超 180 万亿元.....	5
信托	6
6 月来信托收益率达 9.47% 或创年内新高	6
证券投资信托继续疯魔 上半年成立规模同比增逾 300%	7
证券资管	9
A 股 5 月成交额为 31.2 万亿 环比小幅增长.....	9
定增募资 150 亿国金证券跌停.....	9
两融激增 申万宏源急补血	10
公募基金	12
保险系基金崛起：半年下发五张牌照.....	12
大跌搅乱基金业绩排名 上半年争夺战存变数	13
私募基金	15
引导私募基金等参与区域性股权市场.....	15
私募欲弃通道谋自主发行 积极备战银行间债市	16

保险资管

保险投资基金管理 撬动投资规模或远超 3000 亿

日前，国务院常务会议确定设立中国保险投资基金（简称“保投资基金”），以金融创新更好服务实体经济，规模 3000 亿元。一石激起千层浪，3000 亿的规模虽然对整个保险业并不算大，但对单家保险公司来说数额不小。

目前，市场较关注这 3000 亿规模的保投资基金，基金管理人（GP）将是谁，有限合伙人（LP）又有谁？证券时报记者暂无法获知保投资基金章程具体内容。不过，有业内人士分析，根据市场化原则，GP 较大可能是新成立的市场化资管机构，该机构的股东由有意向的保险机构组成，股权比例根据出资比例确定，LP 则向所有保险机构开放，各保险机构按照市场化原则认购股份。

国务院常务会议确定，按照市场化专业化运作和商业可持续原则，设立中国保险投资基金。基金采取有限合伙制，规模为 3000 亿元，主要向保险机构募集，并以股权、债权方式开展直接投资或作为母基金投入国内外各类投资基金，主要投向棚户区改造、城市基础设施、重大水利工程、中西部交通设施等建设，以及“一带一路”和国际产能合作重大项目等。

对此，北京工商大学保险系主任王绪瑾接受证券时报记者采访时称，此举重在发挥集中投资、专业投资、规模投资的优势，提高保险资金投资效率，防范化解投资风险。对社会而言，将增加资金来源，促进经济增长，推动就业。

社科院金融研究所保险研究室主任郭金龙表示，如今棚户区改造、城市基础设施、重大水利及“一带一路”等的投资都需要稳定、长期的资金，而保险资金刚好符合这些特点，两者刚好各取所需。此外，

郭金龙称，“保险投资基金可以作为母基金，投入国内外各类投资基金将发挥险资的引导作用、杠杆作用，带来的投资规模可能远远不止3000亿元”。

事实上，保险资金一直在发挥稳增长作用，大规模投向基础设施。数据显示，截至今年4月底，保险资金运用余额为100400.51亿元。而截至今年5月，保险机构累计发起设立了226项基础设施的投资计划，近8000亿资金。项目覆盖全国27个省市，包括铁路、高速公路等项目，也包括城镇化改造项目。而保险资金的成本优势，也使得其在解决融资难、融资贵问题时可以大有作为。

2015-6-26 来源：证券时报网

险资蓄力国企混改题材

在混合所有制改革话题大热之际，保险资金、社保基金等长线资金正在从多方面寻求布局这一题材的机会。分析人士认为，保险资金对于国企混改题材存在稳健财务回报和升值预期，在项目选择和参与方式上较灵活；对于社保基金一类的长线资金而言，较看好具备混改概念的蓝筹股。

作为以保证安全性为投资前提的保险资金，国企混改为分散投资风险、平衡投资收益提供了想象空间。此前，中石化混改引入部分保险公司参与。长江养老保险、生命人寿（现富德生命人寿）、中国人寿、中邮人寿分别持有1.4%、1.54%、2.8%和0.42%的股权，合计投入认购资金约220亿元。中国人寿方面表示，参与此次增资认购可获得较为稳健的财务回报，并以此为契机与中国石化开展合作、积极拓展保险客户和保险金融业务。

人保资管人士表示，国企改革所蕴含的投资机遇将是未来几年最大和最重要的主题性投资机会，保险公司作为市场上重要的机构投资者，应当积极抓住有关机会，既支持国有企业改革，也为股票市场的长期稳定发展提供有力支持，同时也有助于进一步提升保险资金运用效率。国企改革的投资机遇主要涉及提升资产证券化率、混合所有制改革、完善激励机制、改善公司治理结构等方面。国有大型保险机构可利用当前保险价值链上相关领域的机会，提升对保险产业链的整合能力和价值创造能力。

人保资管采取了联合外部力量介入的方式。其联合腾讯科技（深圳）有限公司和深圳市麦盛资产管理有限公司，通过联合发起设立深圳市人保腾讯麦盛能源股权投资基金企业（有限合伙）投资入股中国石化销售有限公司。根据相关协议，人保资管将发行“中国石化混合所有制改革项目股权投资计划”，面向中国人保集团内外的机构投资者募集资金，募集资金将会全部用于认购人保腾讯麦盛能源基金份额。

前述人保资管人士表示，对于符合战略性新兴产业方向的国企改革，可以与市场上最优秀的PE机构合作，通过设立产业基金的方式进入，充分借助外脑，积极参与科技型国企改革。而对于单纯的把握二级市场，可以构建一个国企改革投资组合，并且通过前面在一级市场中的优势和自身的资源优势，更好地获取超额收益。

中国平安也在瞄准国企改革机会蓄力。中国平安总经理任汇川此前接受媒体采访时表示，在混改项目的选择上将考虑与保险资金负债相匹配、与中国未来经济转型相吻合以及与中国平安战略协同等因素，参与方式上也有多种选项。

业内人士表示，未来保险资金在混改上可以发挥更加重要的作用，这和保险资金多元化投资分散风险的想法契合。同时，混改也为保险资管产品创新提供了空间。在判断项目价值方面，不同的保险公司有各自偏好，但整体上国企混改在相当长的时间内都会成为保险资金重要的投资目标。

2015-06-26 来源：中国证券报

银行理财

银监会：5月末银行业总资产超180万亿元

中国银监会数据显示，5月末，银行业金融机构总资产180.37万亿元，同比增加13%；总负债167.08万亿元人民币，同比增加12.5%。

具体来看，5月末，大型商业银行总资产为72.45万亿元，在银行业金融机构中占比40.2%，环比上升0.2个百分点；股份制商业银行总资产为33.99万亿元，占比18.8%，环比持平；城市商业银行总资产为19.75万亿元，占比11%，环比上升0.1个百分点；农村金融机构总资产为23.95万亿元，占比13.3%，环比下降0.1个百分点。

值得注意的是，5月末，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行及农村金融机构的总资产同比增速有所回升，其中，大型商业银行、城商行、农村金融机构增速升至年内最高，分别为10.8%、20.7%、15.8%。

2015-06-26 来源：中国经济网

信托

6 月以来信托收益率达 9.47% 或创年内新高

尽管央行已先后于去年 11 月、今年 3 月、5 月三次降息，且机构预测央行在年内存在进一步降息降准的可能，信托收益率却不降反升。

根据用益信托网统计，今年 1-5 月信托产品平均收益率依次为 8.92%、9.04%、9.04%、8.95%、9.43%，6 月至今收益率为 9.47%，呈逐月上升态势。

业内人士指出，一方面资管行业竞争加剧，信托公司必须提高收益保持吸引力；另一方面信托收益率与信托功能分类有关，融资类信托受货币政策影响较大，但是今年大部分信托公司主动减少融资类信托规模，提高投资类比重，因此短期内信托收益率依然维持高位。

信托业协会发布的 2015 年一季度末信托公司主要业务数据显示，2015 年一季度，融资类信托占比继续下降，已经降到 31.32%，低于投资类 35.52%和事务管理类 33.16%，相比历史上的最高占比即 2010 年的 59.01%，降幅高达 27.69 个百分点。

格上理财认为，融资类信托主要类型为房地产信托、基础产业信托和工商企业信托，此类受货币政策影响较大，但由于这部分对实体经济信托资金占比正在缩小，对信托整体收益率影响缩小。

此外，房地产目前库存高企，地产商没有动力掀起新一轮投资热潮；就基础产业而言，43 号文强化了地方政府举债的机制约束，地方政府债务难以再盲目扩张，未来政府债务要纳入全口径预算管理，

建立对违规使用政府性债务资金的惩罚机制，明确地方政府对其举借的债务负有偿还责任，中央政府实行不救助原则，硬化预算约束。因而，通过降息来刺激经济，在此刻的房地产和基础产业行业，其传导机制似乎在失效。

2015-06-25 来源：上海证券报

证券投资信托继续疯魔 上半年成立规模同比增逾 300%

在几乎全民炒股的背景下，证券投资信托也继续疯魔，今年以来，其发行数量经历 2 月的调整后持续出现大幅增长，来自用益信托工作室的数据统计显示，截至 6 月 25 日，今年上半年共成立 2908 只证券投资类集合信托产品。与去年同期相比，成立数量大幅增加 216.09%，共募集资金约 1547.32 亿元，与去年同期相比大幅上涨 328.74%。

在股市持续火热中，证券投资信托确实可以为投资者带来股市上涨的收益，这也是上半年证券投资信托发行爆棚的主推力，只是进入 6 月后股市震荡加剧，暴跌数次，幅度与频率均已超出市场预期，在“牛市转熊”的恐惧之下，证券投资信托何去何从？投资者又该如何应对？

今年以来，证券投资类信托产品绝对是信托市场的“最亮”点。上半年随着股市持续火热，信托公司不断加大证券投资信托的发行力度，证券投资类信托产品成立数量同比大涨。而传统投资领域的低迷使得非证券类信托融资难度进一步提高，今年 2 月后，证券投资信托将一直是集合信托的“主打”，仅次于其他投资类信托产品。

来自用益信托工作室的数据显示，截至 6 月 25 日，今年上半年共成立 2908 只证券投资类集合信托产品。共募集资金约 1547.32 亿

元，平均期限为 1.34 年，较去年同期增加了 0.12 年，平均年收益率为 7.77%，较去年同期微降 0.05%。今年上半年其他投资类信托产品成立 806 只，募集规模达 1591.13 亿元，比证券投资类信托产品多 43.81 亿元，平均期限 1.57 年，平均年收益率为 8.69%；贷款类集合信托产品成立 650 只，募集规模达 784.21 亿元，平均期限为 1.65 年，平均年收益率为 9.47%；股权投资类集合信托产品成立 131 只，募集规模为 175.68 亿元，平均期限为 1.92 年，平均年收益率为 10.02%；权益投资类产品成立 759 只，募集规模达 950.28 亿元，平均期限为 1.84 年，平均年收益率为 9.55%；组合运用类信托产品成立 202 只，募集规模达 277.98 亿元，平均期限 1.45 年，平均年收益率为 8.53%。

在一些业内人士看来，得益于“多方式运用、跨市场配置”的灵活经营体制，信托业对 2015 年一季度的牛市行情做出了预判和灵活调整，增加了证券投资类产品的发行。实际上，从去年下半年开始，一些“先知先觉”的信托公司便开始大力拓展证券投资信托业务。例如，此前一向以房地产业务著称的四川信托，宣布将证券投资信托业务作为其转型方向之一。

事实上，今年上半年，四川信托的确在证券投资信托产品的发行上不遗余力，共成立了 247 只产品，募集规模达到了 346.86 亿元。在 68 家信托公司中排名第二。

而排名第一的是厦门信托，厦门信托成立的证券投资类集合信托产品无论在规模上还是数量上都处于绝对领先的地位。今年上半年，厦门信托共成立证券类集合信托产品 990 只，募集规模高达 494.5 亿元。

排在第三位的是云南信托，募集规模为 228.11 亿元，成立数量为 337 只。此外，外贸信托也成立了 314 只证券投资类信托产品，但是募集规模仅为 5.61 亿元。

今年上半年，68 家信托公司中有近一半的公司成立了证券投资类集合信托产品。其中成立数量超过 100 只的有 8 家信托公司。除上述信托公司外，还包括平安信托、五矿信托、中建投信托和中融信托等，数量均超过 100 只。

2015-6-27 来源：每日商报

证券资管

A 股 5 月成交额为 31.2 万亿 环比小幅增长

证监会 23 日公布的 2015 年 5 月统计数据显示，5 月份，A 股股票成交额为 312075.85 亿元，较 4 月增长 3.8%，连续两月突破 30 万亿；日均成交额为 15603.79 亿元，交易印花税为 312.08 亿元。

此外，5 月股票成交量为 17736.09 亿股，日均成交量为 886.8 亿股。

2015-06-23 来源：证券时报

定增募资 150 亿国金证券跌停

定增募资此前一度是 A 股市场热捧的宠儿，不过伴随着市场走弱，定增复牌股票遭遇资金抛售。昨日定增募资 150 亿元的国金证券复牌跌停，成为了近期复牌跌停股中的一员。

国金证券发布公告称，公司拟不低于 26.85 元/股非公开发行股票不超过 5.59 亿股，募集资金总额不超过 150 亿元，扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，补充营运资金，以扩大业务范围和规模，优化业务结构，提高公司的综合竞争力。

本次发行后，公司总资产、净资产和净资本将相应增加，资产负债率将相应下降，公司的财务结构更加稳健，盈利能力有望将进一步加强，公司的整体盈利能力有望提升。不过国金证券停牌期间，市场整体下跌，国金证券复牌后亦难逃脱补跌的命运。考虑到公司业绩向好，短期调整后，股价有望再度攀升。

2015-06-26 来源：中国证券报

两融激增 申万宏源急补血

6 月 12 日晚间，申万宏源发布非公开发行股票的公告，预计募集资金不超过 180 亿元，所募集资金将用于三家子公司的增资与补充运营资金。对于 180 亿元的用途，申万宏源董秘阳昌云先生向记者表示，“140 亿元用于证券子公司，而另外 40 亿元用于集团在其余业务与子公司的运用”。

如果加上此前申万宏源证券子公司的短期债券 145 亿元，申万宏源将获得总计 325 亿元资金。

值得一提的是，申万宏源作为原本的两家公司，合并重组上市已经过去半年多的时间，申银万国与宏源证券融合依然存在困境，该司营业部相关人士刘晓波向时代周报记者表示，“目前宏源和申万相互协助卖产品，但体制融合仍在制定当中。”另外，重组后申万宏源继续扩大业务，在新业务上对资金同样有着渴求。

市值近 3000 亿元的申万宏源上市半年后，拟以不低于 16.92 元/股非公开发行不超过 11 亿股，募集资金不超过 180 亿元。

在用途上，其中不超过 140 亿元对证券子公司（申万宏源证券）进行增资、补充其资本金；将其他剩余资金补充资管、投资等子公司的资本金和运营资金，并开展产业并购和实业股权投资，在多元金融领域进行投资布局。

实际上，融资融券业务的大幅增长，是其继续募集资金的主要原因之一。

申万宏源一季度报数据显示，因为融资业务规模增加，融出资金 932 亿元，相比去年期末增长了 5.2%，卖出回购金融资产款 729.6 亿元，增长 91.21%，而应付款项也因融资融券业务的增长，出现 688.06% 的激增。

此前证监会发布了两融新规修改办法，提高了两融业务的天花板。根据新规定，券商融资融券的金额不得超过其净资本的 4 倍，同时，券商不得向最近 20 个交易日日均证券类资产低于 50 万元的客户融资融券，允许证券公司对融资融券合约进行展期，且展期次数由证券公司自主确定。

截至 5 月底申万宏源两融余额为 1211.9 亿元，申万宏源已经达到两融余额的上限，而扩股后净资本或将达到 392 亿元，两融业务上限能超过 1500 亿元，扩股后两融业务有 300 余亿元的空间。

2015-6-23 来源：时代周报

公募基金

保险系基金崛起：半年下发五张牌照

如果说时隔两年之后，被业界称为“野蛮人”的安邦保险在年初获得一张基金牌照还只是特例的话，在今年短短半年间，保监会正以平均每月一家的批复速度，给越来越多的保险公司下发基金牌照。

据记者统计，自1月以来，安邦保险、民生人寿、泰康资管、阳光保险、华泰保险等5家保险公司获得进入公募基金的入场券。其中安邦保险以旗下安邦人寿全额出资5亿元设立安邦基金，拥有100%股权，而其它公司则以或合资、或控股、或在资管旗下设立公募基金事业部等不同的方式，进入基金业。

“国内多达两百余家保险公司，剔除合资保险，纯中资保险有一百多家，之前只有国寿和平安获得了公募基金牌照，如今再加上新获批的5家机构，已经达到7家，保险系基金的扩围，已然成为一种趋势。在牛市格局未变的情况下，险企无疑想通过获得全牌照，图谋全资管业务。”6月24日，国内一家券商机构保险分析师如是指出。

保险系基金的诞生要追溯到2011年，彼时中国平安旗下信托公司与新加坡大华资产管理公司出资3亿元成立了平安大华基金，平安也成为业内首家获得基金业务的保险集团；其后到了2013年11月，中国人寿旗下资产管理公司联合澳大利亚安保资本共同出资5.88亿元成立国寿安保基金，其中国寿资管出资5亿元，持股比例达到85.03%。又隔了一年多，监管部门再次放开基金牌照的发放，而这一次，却出现了更多的变化。

“平安、国寿均和外资联手成立基金公司，与其说当时的合资有诸多的政策限制，如今这种限制已经不存在。就如安邦保险，它就可

以通过安邦人寿成立全资基金子公司；而民生人寿则是通过收购股权的方式获得浙商基金 50%的股权；阳光保险甚至与个人合资成立基金公司；泰康则是在其资管公司旗下再设公募基金业务，进军基金业。这种变化显示出保险系基金背景的多元化，同时也能看到保险机构对于公募基金业务的热情。”对此，上海一家公募基金高管指出。

事实上，保险系基金的崛起，对于目前的公募基金市场格局也已经产生了影响。有分析人士就指出，保险系基金公司依赖股东的强大实力，无论在投研能力以及投资决策上都会与保险资管保持一致性，而这种关系也会冲击目前公募基金业的格局。前述公募基金高管也坦言，对于险企而言，公募业务无疑是一个正待挖掘的蓝海，险企做公募基金业务有着自己独特的优势，首先是渠道，可以依靠保险强大的交叉销售体系。另外随着监管层对险资投资渠道的放宽，险企大类资产配置经验丰富，组合管理能力日益加强。保险系基金已成公募基金第三大阵营。

而在整个公募基金业内人士看来，保险系基金的纷纷获批，同样会加速基金投资人才的流动。

2015-06-24 来源：华夏时报

大跌搅乱基金业绩排名 上半年争夺战存变数

上周上证综指出现大幅回调，偏股型基金的净值出现不同程度的回撤，导致业绩排名有所变动。目前距离半年业绩盘点时间还有最后两个交易日，偏股型基金的半年业绩排名仍然存在变数。

Wind 数据显示，上周普通股票型基金平均出现 9.35%的净值回撤，截至6月26日普通股票型基金今年以来的平均净值增长率为 52.46%。

上周混合型基金（偏债混合型基金除外，下同）平均出现 4.865% 的净值回撤，截至 6 月 26 日混合型基金今年以来的平均净值增长率为 26.21%。

在普通股票型基金方面，富国低碳环保今年以来至上周五 6 月 26 日的净值增长率为 159.62%，以超出第二名 22.35 个百分点的优势，仍然保持首位。在上周四、上周五两日的杀跌行情中，富国低碳环保的净值出现 6.43% 的回撤，明显低于普通股票型基金的平均回撤，其在半年业绩排名中夺冠的可能性较大。

截至 6 月 19 日业绩排名第二位的添富移动互联网，在上周最后两个交易日内出现 14.96% 的净值大幅回撤，截至 6 月 26 日其净值增长率为 123.34%，其业绩排名也从第二位滑落至第四位。原本排名第三、第四位的添富民营、华宝兴业服务则顺势补位，分别以 137.27%、124.93% 的净值增长率暂居第二、第三位。

混合型基金的业绩变动则相对较小。易方达新兴成长、宝盈新价值在上周分别出现 11.91%、11.37% 的净值回撤，但仍然维持了第一、第二位的绝对优势，截至 6 月 26 日其今年以来的净值增长率分别为 150.66%、139.92%，其夺得前二位的可能性较大。

半年业绩第三、第四、第五位的争夺相对激烈。原本排名第三位的中银新经济在上周出现 15.14% 的净值回撤，截至 6 月 26 日的净值增长率为 111.28%，其排名下滑至第五位，原本紧随其后的两只基金——新华鑫益、华商创新成长分别以 117.78%、112.56% 的净值增长率顺势补位第三、第四位。

上投摩根转型、新华鑫利今年以来至 6 月 26 日分别以 104.53%、101.50% 的净值增长率维持第六、第七位的排名。浦银安盛战略新兴产业、益民服务领先、汇添富蓝筹稳健因上周净值回撤极小，由排名

在第十九位开外强势挤入前十之列，截至6月26日这三只基金的净值增长率为96.85%、96.11%、95.03%。由于组合持仓相对稳健，若市场在下周出现成长股杀跌情况，这三只基金的业绩排名仍有可能上升。

2015-06-29 来源：中国基金报

私募基金

引导私募基金等参与区域性股权市场

证监会新闻发言人张晓军26日在新闻发布会上表示，证监会日前就《区域性股权市场监督管理试行办法（征求意见稿）》向社会各界公开征求意见。《办法》共24条，主要对区域性股权市场的基本定位、功能作用、监管体制、监管底线、市场规则、支持措施六方面做了规定。

张晓军表示，基于区域性股权市场的自身优势和所服务企业的特点，明确区域性股权市场是为其运营机构所在地省级行政区划内中小微企业私募证券的发行、转让及相关活动提供设施与服务的场所，是私募证券市场的一种形式。从其功能作用看，区域性股权市场应当是中小微企业培育和规范的园地，是中小微企业的融资中心，是扶持中小微企业发展优惠政策综合运用的平台，是资本市场中介服务的延伸。

张晓军称，为了支持区域性股权市场规范发展，《办法》规定了支持区域性股权市场与全国股转系统建立合作机制，支持证券业协会开展自律管理和服 务，支持证券公司参与区域性股权市场等措施。除此之外，证监会还将推出专门服务于区域性股权市场的小微证券公

司试点，引导依法设立的私募投资基金等机构投资者参与区域性股权市场，并研究采取其他措施，支持区域性股权市场规范发展。

2015-06-27 来源：中国证券报

私募欲弃通道谋自主发行 积极备战银行间债市

近日央行颁布文件，允许私募进入银行间债券市场，引起不小震动。市场认为，此举不仅丰富市场主体，而且私募投资灵活，有利于活跃银行间债市。同时，有私募人士告诉记者，他们正在考虑自主发行产品，逐步放弃通道。

北京暖流资产投资总监程鹏告诉记者，根据这次政策，私募作为乙类户直接在国债公司和清算所开立托管账户，在银行间交易中心直接进行交易，与现有的公募基金、基金专户、信托计划、券商资管计划等乙类户享受同等的市场地位。

有私募表示，债券私募基金对进入银行间债市不可能不积极，因为中国的债券市场主体就是银行间债券市场。

北京鹏扬投资总经理杨爱斌告诉记者，交易所债券市场目前容量占比不足8%，绝大部分债券托管在银行间市场。央行允许私募进入市场容量和深度更大的银行间市场，将有利于债券私募规模的扩大。另外，债券私募资金绝大多数来源于银行理财、非金融企业等机构委托，资金规模非常大，银行间债市可以更好满足投资需要。同时，杨爱斌也表示，“从投资品种上看，目前政策性金融债在交易所挂牌数量非常小，而且收益率明显低于银行间市场。还有中票、短融只在银行间存在，银行间有很多短期债券，有利于做流动性管理。”

以往债券私募一般通过基金公司、信托计划等“通道”投资银行间市场，但该模式存在“通道费”问题，更重要的是，私募不是管理人，而是投资顾问，在投资方面有诸多不便。程鹏介绍，之前私募只能在北金所开户、间接参与交易，但开户手续繁琐，交易效率低下，市场流动性差，不受私募欢迎。

这次央行文件扫除了私募进入银行间市场的障碍，私募人士告诉记者，现在私募进入银行间市场基本上不存在障碍，他们会更愿意自主发行产品、直接投资银行间市场，而不是继续借用“通道”。

北京某大型债券私募基金投资总监告诉记者，一方面，由于借道，曾经出现管理人担心风险，投顾认为没有风险，双方难以达成一致投资意见，不欢而散的情形。现在产品可以按照私募的投资理念去设置投资范围，可使产品更灵活；另一方面，为私募管理人直接运作提供方便，因为以往私募的不同产品采取不同通道，每个交易软件不一样，有的还没有交易软件，通过传真去发指令，能否成交很难说，管理上难度较大，但现在如果是自己的产品，采用一个管理软件即可统管，管理会方便很多。

杨爱斌表示，过去借助信托通道，不能做正回购，无法杠杆放大操作，对债券私募产品投资非常不利，下一步考虑自主发行新产品，将银行间债券纳入投资范围，和委托客户、代理渠道洽谈自主发行的模式。

2015-06-24 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：

