

大资管动态（周报）

第三十五期 (2015 年 6 月 23 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
险企倾情捧场新型理财品 真正创新产品仍有限	2
五家险企打新获配近 20 亿	3
中国首家互联网险企成立不到两年 估值已达 80 亿美元	4
银行理财	5
中行加入伦敦黄金定价机制 首个非西方成员	5
信托	6
养老信托前景良好	6
首单信托 PPP 落地在即 信政合作迎变局	7
基础产业信托发展趋缓 信托掘金资本市场	9
证券资管	11
东兴证券上市百日再谋定增 募资百亿或超 IPO 时 3 倍	11
战略新兴板“呼之欲出” 目前券商正在储备项目	13
公募基金	14
内地与香港基金互认下月起实施 已制定基金互认指引	14
今年来六成分级基金 B 收益翻番 9 只涨幅超两倍	15
私募基金	17
慎防牛市陷阱 监管层重拳整治“非法私募”	17
5 月私募冠军收益超 400% 定增策略业绩整体领衔	18

保险资管

险企倾情捧场新型理财产品 真正创新产品仍有限

上线一年有余的跨界产品“娱乐宝”，近日再度成为舆论焦点。6月14日，娱乐宝在上海电影节期间举行一周年庆典。过去一年中，娱乐宝在互联网和影视产业跨界合作中，售卖了9期共计21个项目，投资金额达到5.3亿元，投资的电影票房累计37亿元。

公开资料显示，娱乐宝是由阿里数字娱乐事业群打造的增值服务平台，网民出资100元即可投资热门影视剧作品，并有机会享受剧组探班、明星见面会等娱乐权益。有别于余额宝的属性，娱乐宝将依附于淘宝移动端，通过向消费者发售产品进行融资，最终投向于阿里娱乐旗下的文化产业。

而保险公司在其中占有一席之地。娱乐宝早期对接的保险公司是国华人寿某款投连险产品。在第1期娱乐宝项目中，该投连险借信托计划将资金投向4部电影，资金方和融资方谈好约定收益率，同时通过银行出具信托履约保证函，保证资金安全，预期年化收益率为7%。随后在第2期项目中，阿里继续与国华人寿合作，单个项目的投资上限有所提升。第3期娱乐宝将对接的兴趣落在了中国太保的某款分红险上，投资期限设定为3年。

分析人士表示，娱乐宝为保险公司寻求互联网渠道的创新空间提供了可能，对于丰富相关的产品线具有借鉴意义，但从目前的发展情况看，娱乐宝更像是保险理财产品的变种。

而从实际运行情况看，保险公司也在尝试对相应的投资风险进行控制。据了解，为防范客户资金风险，国华人寿曾采取“单一客户保费金额限额”的销售策略，每人最大购买金额不得超过1000元，防止客户购买超过自己风险承受能力以外的产品份额引发财务风险。

2014 年，互联网保险业务规模继续大幅增长，当年保费收入 858.9 亿元，同比增长 195%。互联网渠道业务占总保费收入的比例达到 4.2%，成为拉动保费增长的重要因素之一。保险公司披露的年报显示，互联网保险业务下一步发展已经上升为多家公司的重点战略。与此同时，真正基于互联网 思维创新的产品仍然有限，主力险种停留在车险、万能险和短期意外险等标准化产品，同质化是待解的难题。

2015-06-20 来源：中国证券报

五家险企打新获配近 20 亿

虽然上证指数一路攻城略地，在时隔 7 年后再次冲上 5100 点，但随后的巨幅震荡让不少投资者开始调整投资策略。

记者从业内人士处了解，向来追求稳健的保险资金目前也逐步将仓位控制在中性，15%的投资比例已不算低，且不少险资为规避震荡风险，在投资操作上将部分浮盈落袋为安。然而，相比二级市场的谨慎操作，险资在一级市场的打新热情因其收益确定且可观呈现出有增无减的态势。

记者根据同花顺 iFind 披露的数据统计，今年以来，因机构打新热情持续高涨，网下获配比例再创新低，有的甚至在 0.1%以下。截至 6 月 17 日，今年以来保险账户共获配资金达 23.6 亿元，较去年同期的 14.8 亿元增加近 60%，其中中国太平洋保险旗下相关账户共获配资金超 7 亿元，成为今年以来打新的最大收获者，其次分别为平安的 4.6 亿元、国寿的 3.4 亿元，新华的 2.9 亿元和阳光 1.8 亿元，上述 5 家险企打新获配资金近 20 亿元。

2015-06-20 来源：中国经济网

中国首家互联网险企成立不到两年 估值已达 80 亿美元

不管你听没听说过，中国众安在线这样一家成立不到两年的保险公司估值已达 80 亿美元。

据外媒本周五消息称，包括摩根士丹利在内的一个财团向中国首家互联网保险公司众安在线财产保险股份有限公司（简称：众安在线）投资 9.34 亿美元，对应公司估值达 80 亿美元。

众安在线在发给外媒的声明中称，该公司的融资来源是一群专注中国的股权投资者，其中包括中国国际金融有限公司、鼎晖投资、凯思博投资管理（香港）有限公司和赛富投资基金。

这是针对中国企业融资潮的最新案例。中国互联网企业正在迅速发展，打车、订餐等各种互联网企业纷纷兴起，此轮融资热潮推动这类企业估值达到数十亿美元。

众安在线于 2013 年 11 月正式开业，该公司股东包括中国平安保险和腾讯等多家科技公司。众安在线的第一大股东是阿里巴巴集团关联公司浙江小微金融服务集团，后者旗下运营支付宝(Alipay)业务，正在进军银行业。

2015-06-19 来源：华尔街见闻

银行理财

中行加入伦敦黄金定价机制 首个非西方成员

伦敦金银市场协会（LBMA）昨天（6月16日）宣布，中国银行下周将参与黄金基准定价，标志着这一全球黄金直接定价机制百年中首次迎来非西方成员。

中国银行早在上世纪七十年代就在伦敦开展黄金交易，并利用在国际市场多年的交易经验为国内客户提供全面的黄金产品和服务。中行伦敦分行是中国现代银行业在海外最早设立的分支机构，1987年成为伦敦金银市场协会（LBMA）初始会员，此后二十余年始终是唯一拥有会员资格的中资机构。

LBMA 首席执行官 Ruth Crowell 在新闻发布会上表示，“作为 LBMA 创世成员之一，（中国银行）将成为第一个中国参与者，这是应当的。”

中国银行将成为扩大后的定盘机构一员，其他成员包括：巴克莱银行，高盛，汇丰银行，摩根大通，法国兴业银行，加拿大丰业银行和瑞银集团。

“虽然是世界上最大的黄金生产国和消费国，但以往中国从未在全球黄金定价过程中扮演重要角色，”中国银行伦敦分行总经理孙煜表示。尽管中行参与伦敦黄金市场已有数十年之久，但此前黄金定价一直由几家西方银行完成，这一安排起始于 1919 年，过去在英国投行洛希尔 (NM Rothschild) 的场所进行。孙煜表示，中行的直接参与将有助于中国黄金市场变得更加国际化。该行表示，它将开发基于伦敦黄金拍卖的新产品。

2015-06-17 来源：观察者网

信托

养老信托前景良好

随着国内银发潮的到来，养老产业的巨大发展需求给养老金融带来无限空间，这其中养老信托由于具备专业管理能力、创新的养老消费权益和服务等概念，引起市场普遍关注。

在目前市场上已经出现的养老信托中，北京信托认购养老消费权益的设计颇为创新，是一种探索产融结合支持养老事业发展的新模式。

据悉，北京信托与北京汇晨养老机构管理有限公司合作推出“养老消费信托”。该产品不同于此前落地的消费信托产品较多采取“单一事务管理”模式，仍为集合信托，认购门槛 50 万元，分次募集。

分析人士表示，该产品的特点在于，通过消费选择权设计，使这款产品同时具备可转换的资金收益和消费权益功能。换言之，其投资回报涵盖了两部分可选。一是“养老消费权益”，由产业合作方北京汇晨养老机构管理有限公司提供。具体为入住项目养老公寓，借此可提前锁定养老床位或未来养老消费价格及优先权。而认购养老消费信托后，受益人通过放弃货币类收益，可“免费”入住同标的养老公寓，获得一系列养老消费权益。实际上也将获得较市场价格一定折扣的优惠。二是“货币收益”，以“基准收益+浮动收益”为安排，收益分配周期为每季度，产品存续期间的每一信托年度内，北京信托有权根据市场情况公告该年度的基准收益率。而在某个核算日，当信托财产实际收益率大于基准收益率时，就未实现养老消费权益的信托单位，可获得浮动信托收益。

另外，这一信托计划无固定期限，可根据信托合同的约定及信托计划运行情况全部或部分提前终止。

另一方面，在养老信托中，“居家养老”的概念也逐渐受到投资者的欢迎。近期，中信信托及旗下中颐信(北京)健康管理有限公司与北京慈爱嘉养老服务有限公司合作，推出中信仁信居家护理养老信托产品。

据了解，该产品以居家护理养老消费为核心，以财富保值增值为辅助，一方面能够为老年人甄选优质服务提供商，保证服务质量，保障客户合法权益；另一方面，资金的使用更加安全，为老年人进行更加稳健的资金管理和投资架构设计，保证老年人有更多的理财收益可以用于养老消费，部分解决了养老支付问题，从而为老年人提供“理财养老”的一站式服务。

首期合作产品分为尊享A类和尊享B类两种产品，信托产品期限均为3年。尊享A类产品客户交付50万元，3年后到期全额返还，信托生效后，客户可以享受超值专项居家护理服务。尊享B类产品客户需交付100万元，3年后到期全额返还，信托生效后，客户可以享受慈爱嘉提供的超值一站式居家护理服务。

2015-06-19 来源：上海金融报

首单信托PPP落地在即 信政合作迎变局

地方平台公司被剥离政府融资职能已近一年，越来越多的金融机构正为基建加码而纠结。信托作为地方政府最重要的融资渠道之一，开始尝试用新的业务方式来参与稳增长而推出的庞大基建计划。被推崇的“PPP”模式则是信托公司与之合作的一种最新方式。知情人士

透露，信托巨头中信信托正计划用这一模式为河北唐山的一处准公益基建项目提供资金支持。如无意外，这一项目将会在近期落地，并成为中国信托行业首单成功落地的 PPP 项目。此外，一些信托公司也在近期参与 PPP 产业基金。

不过，传统的信政合作模式并没有被抛弃。在地方强烈的融资及信托公司自身经营需求的背景下，旧模式在经历一番调整与变通后依旧存在。业内人士认为，即使地方债务融资未来全部转化为市政债和 PPP，从理论上来说也不会影响信托资金以适应性的有效创新方式介入基础产业建设。

一份来自唐山市政府网站的公告显示，中信信托参与的这单 PPP 业务为“2016 唐山世界园艺博览会基础设施及配套项目”。此外，该网站一篇发布于今年 5 月 11 日的新闻称，该项目“已完成资格预审和竞争性磋商等政府采购流程，我市首个 PPP 典型示范项目成功落户”。

所谓 PPP，即政府和社会资本合作模式。去年 9 月，《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（简称 43 号文）下发，这一文件在剥离政府融资平台公司政府融资职能的同时，推广使用政府与社会资本合作模式。

具体而言，社会资本通过特许经营等方式，参与城市基础设施等有一定收益的公益性事业投资和运营。政府通过特许经营权、合理定价、财政补贴等事先公开的收益约定规则，使投资者有长期稳定收益。投资者按照市场化原则出资，按约定规则独自或与政府共同成立特别目的公司建设和运营合作项目。投资者或特别目的公司可以通过银行贷款、企业债、项目收益债券、资产证券化等市场化方式举债并承担偿债责任。政府对投资者或特别目的公司按约定规则依法承担

特许经营权、合理定价、财政补贴等相关责任，不承担投资者或特别目的公司的偿债责任。

唐山市政府网站前述新闻称，该项目由政府和社会资本按照股权比例注资，成立项目公司，具体负责唐山世园会基础设施项目建设和运营。项目合作期限为15年，社会资本固定投资收益不高于8%，收益来源为项目运营收益，不足部分由政府安排运营补贴。项目到期政府指定专门机构对社会资本股权原值回购。

2015-06-19 来源：中国证券报

基础产业信托发展趋缓 信托掘金资本市场

中国信托业协会公布的数据显示，2015年一季度末，信托全行业管理的信托资产规模为14.41万亿元（平均每家信托公司管理资产规模达到2119.10亿元），较2014年1季度的11.73万亿元，年度同比增长22.85%；较2014年末的13.98万亿元，季度环比增长3.08%。无论是同比增速，还是环比增速，资产规模的增速均明显回落。其中，基础产业仍是资金信托的第二大配置领域，规模为2.79万亿元，占比为20.75%，基础产业信托延续2014年发展趋缓的态势。

数据显示，2014年基础产业投向占比呈持续下降趋势，2014年一季度占比为24.78%，二季度占比为23.10%，三季度占比为21.80%，四季度占比为21.24%。2015年一季度，基础产业信托占比与2014年一季度的24.78%相比，同比下降4.03个百分点；相比2014年末的21.24%，环比下降0.49个百分点。

西南财经大学信托与理财研究所所长翟立宏认为，基础产业投向占比持续下降，其原因主要是国家宏观政策对地方债务进行规范和约

束，不过信托的长期资产配置功能与基础产业投资所需资金的长期性有着较多的契合点，即使地方债务融资未来全部转化为市政债和PPP，从理论上来说也不会影响信托资金以适应性 的有效创新方式介入基础产业建设。

与之相对应的是，2015 年一季度末，证券投资超越金融机构成为资金信托的第三大配置领域。信托业协会的数据显示，2015 年一季度证券投资信托 规模为 2.23 万亿元，较 2014 年 1 季度同比增长 79.84%，其中，证券投资（债券）信托规模约为 1.26 万亿元，其在信托资金投向的占比为 9.40%，较 2014 年一季度末占比提升 2.02 个百分点；证券投资（股票）信托规模约为 7770 亿元，其在信托资金投向的占比为 5.77%，较 2014 年一季度末占比提升 2.94 个百分点；证券投资（基金）信托规模为 1864 亿元，其在信托资金投向的占比为 1.39%，较 2014 年一季度占比提 升 0.45 个百分点。

对此，翟立宏认为，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 1 季度的牛市行情做出预判和灵活调整，增加证券投资类 产品的发行。事实上，随着 A 股走牛，信托公司开始大力布局证券投资业务。中国证券报记者了解到，凭借着灵活的业务实操及此前积累的较为深厚的高净值客户基 础，信托公司已在证券投资领域形成多种业务形式，其中既包括前述集合证券投资信托、伞形信托，也包括单一账户结构化信托。从投资领域来看，既包括传统投资 直接投资 A 股二级市场的产品，也包括借道公募基金参与“打新”。

此外，随着今年初以来新三板升温，一些信托公司抓住机遇大力拓展新三板投资业务，发行不少新三板集合信托计划。例如，中建投信托在此前与私募基金、券商合作发行了新三板系列产品。普益财富

表示，新三板是近几年中国资本市场上的重头戏，无论是政策支持力度还是挂牌公司质量，都预示着这个市场近几年有较大的投资机会，并将成为信托公司在 2015 年的业务转型突破口之一。

2015-06-19 来源：中国证券报

证券资管

东兴证券上市百日再谋定增 募资百亿或超 IPO 时 3 倍

6 月 10 日，东兴证券公告称，拟以不低于 33.22 元/股的价格非公开发行不超过 4 亿股，募集资金不超过 150 亿元。扣除发行费用后，将全部用于增加公司资本金，补充营运资金，扩大公司业务规模、推进创新业务发展、优化业务结构，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

截至预案出具之日，东兴证券总股本为 25.04 亿股，其控股股东中国东方资产管理公司（下称“东方资产”）持有股份 14.55 亿股，占公司总股本的 58.09%。如按 150 亿上限计算，发行完成后，东方资产持股比例将降至 50.09%，仍为东兴证券第一大股东。

上市公司定向增发本是资本市场稀松平常之事，但东兴证券此番定增却有些“与众不同”。东兴证券于今年 2 月 26 日 IPO 上市，距今不过百日，募集资金为 45.9 亿元。而此次定增按照上限计算，其募资规模是 IPO 募资额约 3.27 倍。

根据定增预案，东兴证券拟向不超过 10 名特定投资者，非公开发行不超过 4 亿股 A 股，发行价不低于 33.22 元/股，募资总额不超过 150 亿元。

就在今年 2 月 26 日，东兴证券刚刚登陆资本市场，以 9.18 元/股的价格 IPO 发行 5 亿股，募集资金 45.9 亿元。而距上市之日仅 3 个多月，东兴却再次定增募集资金过百亿。也就是说，如果按照 150 亿上限计算，此番定增募资规模是 IPO 募资额约 3.27 倍。

东兴证券表示，自 2015 年 2 月上市以来，资本实力得到了较大提升，但与行业其他大型证券公司相比，净资本规模仍处于偏低水平，尤其当前面对行业转型、创新的大潮，公司在拓展传统业务规模、加快推进创新业务发展及创新产品研发方面受到净资本规模偏小的制约。

对于资金的具体用途，东兴证券表示，将利用本次募集资金加大互联网金融的系统建设力度，发展金融产品代销系统与新一代账户体系，提高多种账户的管理与在线支付能力，探索发展 O2O 业务模式。通过大数据分析，增强市场研究与产品研发能力，打造具有互联网金融特色的业务产品。

实际上，面对互联网金融如火如荼的发展，越来越多的金融机构开始了“互联网+”业务的尝试，东兴证券也不例外。上市不久，东兴证券便与新浪网于 4 月 7 日启动了互联网金融与大数据方面的深度合作。合作围绕品牌、数据、产品、服务展开，以网络券商、炒股大赛、寻找股市民间高手、大数据金融产品等形式全方位推进。

尽管背靠东方资产管理的“大树”，东兴证券仍是典型的区域性券商。资料显示，截至 2014 年 12 月 31 日，东兴证券共有 58 家证券营业部及 4 家分公司，其中 33 家营业部分布在福建地区，占公司证券营业部总数的 56.90%。而触网新浪则可以弥补经纪业务利润来源集中度较高问题，有助于公司提升经纪业务的市场份额。

2015-06-22 来源：时代周报

战略新兴板“呼之欲出” 目前券商正在储备项目

近日，国务院发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》(以下简称《意见》)，在“搞活金融市场，实现便捷融资”章节中，提出“积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市制度，推动在上海证券交易所建立战略新兴产业板”。分析指出，这意味着战略新兴板的设立已获高层认可，战略新兴板“呼之欲出”。有券商人士表示，战略新兴板很可能在今年年底和注册制一起推出，券商目前正在储备项目。

今年5月25日，在上海市通过的《关于加快建设具有全球影响力的科技创新中心的意见》中，特别强调要加快在上交所设立战略新兴板，推动尚未盈利但具有一定规模的科技创新企业上市。5月底，人民银行发布《中国金融稳定报告(2015)》指出，继续壮大主板、中小板市场，积极推动证券交易所市场内部分层，并在上海证券交易所推出战略新兴板，全面推进创业板改革，提高服务实体经济能力。

有研究指出，目前中国证券市场多层次的局面有了提升，主板、中小板、创业板、新三板、深圳前海与上海股交等各地股交中心等不断丰富，股指期货、期权、沪港通等不断完善，而目前上交所准备推出的战略新兴板，可以说是多层次市场的又一推行。

对于战略新兴板的定位，上交所总经理黄红元曾表示，战略新兴板主要服务于已跨越创业期、进入快速成长阶段、规模较大、在细分行业领域占据龙头地位的战略新兴产业。刘世安则指出，战略新兴板建设方案主要有定位、上市条件、制度安排等三大核心内容，新市场主要服务于计算机科学、信息技术、可再生能源以及生物科技等行业。

近日,上海证券交易所资本市场研究所区域经济与产业发展组发表文章指出,借鉴境外交易所在市场内部分层方面的经验,上交所战略新兴板在制度设计方面可以做如下考虑:设置多样化的上市财务标准,适应创新型企业融资需求;参照创业板实施投资者适当性管理;交易结算机制上宜与主板保持一致;在现有监管组织架构和规则体系下,加强对战略新兴板企业的信息披露监管,执行严格的退市制度,同时简化企业再融资流程;战略新兴板形成一定规模后,探索建立转板机制。

据悉,酝酿中的战略新兴板市场,上市企业的财务标准将来或有四种形式可供选择,包括“净利润+收入”以及三个以市值为核心的财务指标组合:“市值+收入”、“市值+收入+现金流”、“市值+权益”。其中,在“市值+收入”的财务指标下,拟上市企业的市值或不得少于15亿元,且最近一年的营业收入不少于1亿元。在“市值+收入+现金流”的指标下,市值或不少于10亿元,且最近一年的营业收入至少有1亿元。在“市值+权益”的指标下,拟上市企业的市值或不少于30亿元,且最近一期末总资产不少于3亿元,净资产不得少于2亿元,且不存在未弥补亏损。

2015-06-19 来源: 上海金融报

公募基金

内地与香港基金互认下月起实施 已制定基金互认指引

今年7月1日起,内地投资者将可以直接购买符合条件的香港基金了!日前,此消息在国家外汇管理局召开2015年第二季度政策新闻发布会上再获确认。外管局综合司司长王允贵表示,经国务院批准,

内地与香港两地基金互认将于7月1日正式实施。在此框架下，内地投资者可以在境内购买香港的公募基金，内地的公募基金也可在香港市场出售。

王允贵透露，内地与香港基金互认初期投资额度是资金进出各等值3000亿元人民币。目前，关于两地基金互认外汇管理操作指引已制定完毕，即将下发。

据悉，在首阶段，只有一般股票基金、债券基金、混合基金、非上市指数基金及实物跟踪指数交易所买卖基金才符合资格参与基金互认安排。

有分析认为，内港基金互认将利好港股。广发证券认为，以A股的估值体系来看，香港市场有很多标的的估值非常有吸引力。与此同时，政策层仍在推进两地市场的进一步接轨，如公募可以通过沪港通渠道、未来的深港通等等。已经大幅走牛的A股仍然存在相当多的机会，而相比之下港股市场更是洼地，是一座金矿。未来部分港股的估值将有逐步向A股靠拢的趋势，而目前是布局的最好时机。

2015-06-19 来源：广州日报

今年来六成分级基金B收益翻番 9只涨幅超两倍

在这轮牛市中，各类主题、行业分级层出不穷，更有多家基金公司凭借分级基金规模暴涨，晋身行业新贵。近期，招商、博时、大成、融通等大中型基金公司也纷纷发布首只分级基金产品，正式加入这场分级大战。

分级基金令人咋舌的赚钱效应带来的大量申购使不少基金公司赚得盆满钵满，但同质化竞争也日趋激烈。据记者了解，这些新入阵

的基金公司均布下了严密的分级基金阵术。从目前的行业状况来看，三种新趋势正在出现，即 A 份额收益率普遍提升、尝试交易创新、费用降低甚至出现零申购费现象。

本周，由于市场暴跌，自带杠杆属性的分级 B 也不再风光。6 月 15 日，分级 B 整体下跌 2.85%；6 月 16 日，除新上市品种外全部 B 份额均现下跌。昨日，市场出现 V 型逆转，盘中不少前期大热的 B 份额一度逼近跌停，但尾盘收复失地，最终仍有 11 只分级基金收跌。受市场情绪拖累，新上市的 1000B、改革 B 不涨反跌，且跌幅居前。

不过整体而言，今年以来分级基金的表现已经十分亮眼。根据 Wind 资讯，截至 6 月 17 日，可统计的 55 只分级基金全线飘红，其中 34 只分级 B 涨幅已经翻倍，这意味着只要在年初买了分级基金 B 份额，就有 61.8% 的可能性实现翻倍。涨幅超过两倍的分级基金也有 9 只，其中，由于指数表现强势，富国创业板指数分级的 B 份额表现遥遥领先，今年以来涨幅已经达到 308.01%。一直站在风口的传媒 B、TMTB、信息 B、互联网 B 涨幅也相对居前。

若以主动管理的偏股型基金与之对比，根据金牛理财网的数据，截至 6 月 16 日，股票型基金今年以来排名位居第一的富国低碳环保股票涨幅为 185.91%，混合型基金中排名第一的宝盈新价值涨幅达到 209.01%。事实上，主动型基金中净值增长率位居前 30 的产品大部分涨幅都在 150%-200% 之间，虽然跑赢了指数却未跑赢部分分级基金，原因就在于分级 B 自带杠杆，初始杠杆通常设置为 2 倍，上涨时会比一般股票都涨得多。

值得注意的是，分级 B 的杠杆游戏同样有风险，而目前玩法主要都是风险意识较低的散户。公开数据统计显示，从近期上市分级基金的投资者结构来看，个人投资者持有份额占比近八成，一些基金甚

至出现个人投资者豪掷数亿元资金认购分级基金的情形。据统计，本月上市的11只分级基金A份额和B份额合计上市规模为83.44亿份，个人投资者持有份额达到64.21亿份，个人持有比例高达77%。

2015-06-18 来源：中国证券报

私募基金

慎防牛市陷阱 监管层重拳整治“非法私募”

虽然大盘行情经历了几次大幅度的跌宕起伏，但仍未打消投资者对A股的投资热情，火爆的行情给不少非法私募以可乘之机，导致非法私募猖獗。为进一步营造打击非法私募活动的环境，引导百姓理性投资，保护广大投资者利益，北京市相关监管部门启动全市打击非法私募活动专项整治行动。

所谓私募基金是指私下或直接向特定群体募集的资金。私募基金往往是一种非公开宣传的、向特定投资人募集资金的集合投资。然而，监管机制不健全和监管不到位导致一些机构和个人打着私募股权基金旗号，进行非法私募，利用民众投资渠道狭窄，承诺高回报率，对投资者形成误导，构成非法集资或集资诈骗。

据了解，目前已有中金信安、中金赛富、中投金汇、山西和利等4家公司被公安机关立案侦查，另有华兴泰达正在调查之中。对本次专项整治行动中不予配合或发现违法问题的私募基金管理人，将依照相关规定进行处分；涉嫌非法集资的，将移送司法机关追究其刑事责任。

2015-06-19 来源：信息时报

5 月私募冠军收益超 400% 定增策略业绩整体领衔

5 月份跑赢业绩榜的单个私募基金产品，则是管理期货策略单账户产品——韦航进取 2 号，它以 412.57% 的单月收益远远跑赢其他 3000 多只不同策略私募基金产品。

随着 5 月份 A 股震荡上涨，不同投资策略的私募基金产品业绩分化趋于明显。

私募排排网最新数据显示，纳入 5 月排名统计的股票策略、相对价值策略（以量化投资为主）、管理期货、宏观策略、事件驱动策略（以定向增发投资为主）、组合基金（FOF）、债券策略、复合策略等八大策略私募基金产品，平均收益率达到整体收益上涨 8.47%，大幅跑赢同期沪深 300 指数 6.56 个百分点。

在业绩跑赢大盘背后，各个策略的单月收益分化严重。

排名第一的事件驱动策略（定向增发为主）单月收益率达到 13.08%，后面依次是股票策略 12.75%、复合策略 11.76%、组合策略 9.42%、宏观策略 8.98%、商品期货策略 6.75%、相对价值策略 4.06%。唯一跑输同期沪深 300 指数涨幅的是债券策略，它的单月收益率仅有 0.99%。

多位私募基金人士透露，得益于牛市行情的延续，令不少期货投资资金与债券投资资金纷纷转投股票类私募基金产品。

值得注意的是，5 月份跑赢业绩榜的单个私募基金产品，则是管理期货策略单账户产品——韦航进取 2 号，它以 412.57% 的单月收益远远跑赢其他 3000 多只不同策略私募基金产品。

在业内人士看来，基于期货投资的高杠杆高收益特点，管理期货类私募产品跑赢单个私募产品业绩榜并不意外，尤其是5月份股指期货出现大震荡行情，令踩准市场节奏的期货类私募产品赚得盆满钵满，不少产品单月均实现业绩翻倍。一位私募基金经理提醒说，在牛市行情里，收益率仅仅是评判私募产品投资水准高低的依据之一。随着A股行情逐渐进入震荡慢牛行情，投资者还需要关注私募产品的净值波动率、净值最大回撤值、以及净值收复失地的时间长短等，更全面地判断私募基金经理的实际风控水准与市场应变能力。

2015-06-18 来源：21 世纪经济报道

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：

