

# 大资管动态 ( 周报 )

第三十四期 (2015 年 6 月 15 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

<b>保险资管</b> .....	<b>2</b>
保监会去年发 13 份偿付能力监管函 限制 5 家投资范围 .....	2
中小险企伺机“出海”投资 积极申请牌照 .....	3
<b>银行理财</b> .....	<b>4</b>
5 月 44 款银行理财收益未达预期 广发占比最多 .....	4
<b>信托</b> .....	<b>5</b>
股市助力 证券类信托现爆发性增长 .....	5
外贸信托寻找转型主战场 布局“4+1”战略 .....	6
<b>证券资管</b> .....	<b>8</b>
券商两融金额拟不超净资产 4 倍 .....	8
“上市公司+PE”模式盛行 监管重在强化信披 .....	9
<b>公募基金</b> .....	<b>10</b>
基金中考排名争夺白热化 股基混基领头羊双双易主 .....	10
资金大举出逃 A 股 ETF 单周失血 267 亿元 .....	12
<b>私募基金</b> .....	<b>14</b>
截至 5 月底 私募基金认缴规模达 3.48 万亿元 .....	14
阳光私募基金 5 月飙涨 单月最高涨幅翻番 .....	14

## 保险资管

### 保监会去年发 13 份偿付能力监管函 限制 5 家投资范围

保监会 6 月 11 日对外披露，在放开业务、投资等的同时，不断加强偿付能力监管，去年发出 13 份偿付能力监管函，从多方面对保险公司做出警示或处罚。

其中，责令公司提交偿付能力不足预防计划 1 家次，限制投资范围 5 家次，暂停增设分支机构 3 家次，停止开展新业务 2 家次，行业通报批评 5 家次。

偿付能力是指保险公司对所承担保险责任的经济补偿能力。随着监管政策日趋完善，偿付能力监管也在不断升级。2014 年末保监会顺利完成了“偿二代”17 项主干监管规则的研制工作，并于 2015 年初正式发布，同时保险业进入“偿二代”过渡期。

“偿二代”具有三支柱框架，分别为定量监管、定性监管、市场约束机制。保监会对 127 家保险公司基于 2014 年末的情况开展了分类监管评价，按照公司的风险由低到高依次评定为 A、B、C、D 四类。评价结果显示，A 类公司有 43 家，B 类公司有 79 家，C 类公司有 3 家，D 类公司有 2 家。其中，风险低的 A 类公司较年初增加了 7 家，风险严重的 D 类公司较年初减少了 2 家。保监会已对 C、D 类公司采取了限制投资范围、暂停增设分支机构等针对性的监管措施，督促问题公司尽快化解风险。

2015-06-12 来源：北京商报

## 中小险企伺机“出海”投资 积极申请牌照

保险机构境外买楼、海外并购浪潮并未停歇。随着投资海外的闸门打开，更多的中小险企转向机会颇丰的海外市场。昨日，保监会正式批复弘康人寿境外投资的资格，成为去年以来第9家获准境外投资资格的中小险企。

保监会批复显示，同意弘康人寿聘请太平资产管理（香港）为境外受托人，聘请工行为托管人。监管要求弘康人寿应当统一配置境内外资产，合并计算大类资产和具体品种投资比例，确保符合监管要求。

据了解，在监管政策逐步放开的背景下，不少险企在投资养老地产、债权计划、股权计划以及信托计划外，开始“出海”寻找投资机会。北京商报记者统计发现，去年至今，保监会已批复包括中华联合财险、百年人寿、光大永明人寿、前海人寿、泰山财险和中邮人寿等在内的7家保险公司，以及人保资管和国寿资管境外投资资格。

在海外投资阵营不断扩容的同时，获批险企已试水“出海”淘金。距2012年10月保监会首次提出险企限额境外投资不到一年的时间，中国平安便以2.6亿英镑买下伦敦地标建筑伦敦劳合社大楼，此举被业内视为拉开险企新一轮海外投资的序幕，随后中国人寿与卡塔尔控股联手收购伦敦金丝雀码头10 Upper Bank Street办公楼90%的股权。

去年8月保险“新国十条”明确表达了支持险企“走出去”的态度，当时仍被市场公认为中小险企的安邦于10月后接连下单，先后收购了纽约华尔道夫酒店、比利时FIDEA保险公司、比利时德尔塔·劳埃德银行、荷兰VIVAT保险公司、韩国东洋人寿等；阳光保险于11月21日高调宣布，斥资24.5亿元拿下澳大利亚悉尼喜来登公

园酒店。今年6月初，中国太平投资位于纽约曼哈顿核心区域的翠贝卡111项目。

数据显示，截至2014年12月末，保险资金境外投资余额为239.55亿美元，占保险业总资产的1.44%，比2012年末增加142.55亿美元，增幅为146.96%。不过，保监会副主席陈文辉表态称，中国的保险资金海外投资配置资产刚刚起步，投资能力现在还“很不强”，投资海外切不可头脑发热，因为境外与国内相比还有很大的差别，包括法律环境、文化背景等。

2015-06-12 来源：北京商报

## 银行理财

### 5月44款银行理财收益未达预期 广发占比最多

6月10日，普益财富发布的银行理财市场5月报告显示，本月到期银行理财产品共计5989款，公布了到期收益率的产品有3865款。在公布了到期收益率的产品中，有44款未实现预期最高收益率。其中，广发银行有21款，交通银行6款，建设银行1款，农业银行9款，兴业银行7款。

具体来看，广发银行发行的“广银创富”（B款2015年第19期）的投资起始日为2015年2月13日，投资期限为91天，其挂钩标的为沪深300指数，预期收益率为2.90%-5.60%。最终该产品实现了年化收益5.0%。

兴业银行的兴业银行“智盈宝”保本浮动收益封闭式人民币结构性存款产品 2015 年第 14 期 1MA 款的投资起始日为 2015 年 4 月 15 日,投资期限为 35 天,其挂钩标的为伦敦黄金市场之黄金定盘价格,预期收益率为 2.20%-4.18%。实际到期年化收益率只有 3.98%。

建设银行发行的“乾元—共享型”2015 年第 53 期理财产品,投资起始日为 2015 年 4 月 1 日,投资期限为 50 天,预期年化收益率为 4.95%,到期实现了 4.90%的年化收益率,其未实现的原因可能来自于股权类资产。

农业银行发行的“金钥匙如意组合”2015 年第 22 期看跌沪深 300 指数人民币理财产品,投资起始日为 2015 年 4 月 2 日,投资期限为 35 天,挂钩沪深 300 指数,预期收益率为 1.5-7.6%;最终该产品只实现了 1.5%的最低收益率。

不过,值得注意的是,招商银行发行的“焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深 300 指数期末双向连续型带触碰条款)非保本理财计划”实现了 26.86%的到期年化收益率。

2015-06-10 来源:和讯银行

## 信托

### 股市助力 证券类信托现爆发性增长

在 A 股强势上涨的助推下,场外资金仍在持续流入。记者根据用益信托在线统计发现,去年延续至今的信托资金入市潮仍在持续。

多位信托业内人士向记者透露,证券类信托计划的发行与成立情况与 A 股市场的正向关系非常密切,只要牛市延续,目前信托领域中

证券类信托产品的市场“明星”地位仍会维持。但同时，由于 A 股经历前期快速上涨，信托资金开始谨慎观望，短期内的发行或成立情况将经历一定的波动。

统计数据显示，牛市正让投资人对于证券类信托的需求不断增长。2015 年初至 2015 年 6 月 11 日，各信托公司共计成立证券类集合信托 2454 个，规模总计 1293.65 亿元，同比去年同期分别大增 185.68% 和 280.45%。

与此同期，其他曾位居前列的集合信托产品在资金信托中的规模占比却呈现下行状态，唯有证券类信托一枝独秀。中国信托业协会公布的数据更显示，今年第一季度证券投资信托以 16.56% 的占比成为信托资金的第三大运用领域。

然而值得关注的是，尽管在今年近 6 个月的时间里，证券类信托呈现出爆发性增长趋势，但环比今年 4 月的集合信托成立情况来看，证券类信托无论是成立数量抑或是规模上都有一定程度的下滑。统计结果显示，今年 4 月份成立的证券类信托为 726 个，规模总计为 398.39 亿元，5 月份与之相比环比分别下滑了 29.34% 和 33.04%。

2015-06-12 来源：上海证券报

## 外贸信托寻找转型主战场 布局“4+1”战略

信托业协会最新公布的数据显示，截至 2015 年一季度末，信托全行业管理的信托资产规模达 14.41 万亿元，再创历史新高。但与此同时，随着中国经济社会进入新常态，金融市场化进程加快，大资管混业竞争加剧，信托业传统的“低评级高收益债”的业务模式和“辛苦赚快钱”的时代正在走到尽头，行业增速减缓，转型迫在眉睫。

不久前，各大信托公司发布了 2014 年年报，转型成为一大亮点，但不同公司在选择转型路径时却有不同侧重。在众多的转型探索中，外贸信托的转型实践颇具代表性。2014 年四季度开始，外贸信托根据外部环境变化，在有可能影响自身盈利水平的情况下，主动收缩了系统性风险逐步提升的传统业务。与此同时，外贸信托重新进行战略布局，提出“打造若干金融细分领域领先优势”的目标，根据“主战场”的可持续性、可复制性和财务成果的可验证性，确定了聚焦于银行领域、资本市场、实业市场、理财市场四大领域和固有业务在内的“4+1”战略业务群的发展战略。

而从近期该公司的业务数据来看，公司转型战略成效初见端倪。在服务银行方面，外贸信托延续信托服务的可持续性并着力发展资产证券化业务，公募和私募资产证券化的总量超过 1000 亿元，MOM 创新业务的资产规模突破 1200 亿元。在证券市场方面，外贸信托的证券信托资产管理规模接近 2200 亿元，确立“私募基金综合服务商”战略方向。在实体经济方面，小微金融业务规模接近 150 亿元，并着力布局投行型的房地产业务和 PPP 基础设施业务。在财富管理领域，公司 2014 年的直销规模突破 400 亿，家族信托的市场占有率遥遥领先。2015 年公司财富管理品牌“五行财富”聚焦资本市场热点，悄然布局权益市场，接连推出结构化打新股、TOT 组合投资、定向增发等方向的权益类创新产品。“五行财富”通过丰富产品配置结构与提升客户服务，取得了良好的市场效果，今年前 5 个月在传统信托产品大幅减少的情况下直销规模达到 195 亿元。

寻找信托转型的“主战场”是未来一段时间内整个信托行业必须面对的客观问题。未来，行业的发展趋势将是为委托人更好地管理资产，并实现财富的代际传承。特别是在大资管的行业背景下，混业竞争逐渐加剧，将让市场更好地实现“用脚投票”的功能，信托公

司的分化将会进一步加大，机构自身的特色也会更加鲜明。外贸信托围绕“主战场”的定点创新，探索可持续业务模式的路径选择是值得肯定的。

2015-06-11 来源：上海证券报

## 证券资管

### 券商两融金额拟不超净资本 4 倍

证监会新闻发言人邓舸 12 日表示，证监会就修订《证券公司融资融券业务管理办法》公开征求意见。《管理办法》增加规定，“证券公司融资融券的金额不得超过其净资本的 4 倍”。同时，建立健全融资融券业务的逆周期调节机制。

《管理办法》的主要修订内容如下：将《管理办法》由证监会公告上升至部门规章；建立逆周期调节机制，对融资融券业务进行宏观审慎管理；完善融资融券业务监测监控机制，强化中国证券金融股份有限公司的统计与监测监控职责；明确监管底线，规定证券公司开展融资融券业务的六种禁止行为；合理控制证券公司业务规模，要求其净资本相匹配；强化投资者权益保护，要求证券公司向客户充分揭示风险；完善客户参与条件，取消投资者在同一证券公司从事证券交易满半年和交易结算资金纳入第三方存管的要求，放宽专业机构投资者参与融资融券交易的条件；满足投资者长期投资需求，允许融资融券合约合理展期；优化融资融券客户担保物违约处置标准和方式，使之更加灵活、合理。

《管理办法》原第十九条增加规定，“证券公司融资融券的金额不得超过其净资本的4倍”，要求证券公司的融资融券业务规模与公司的净资本相匹配。对于不符合上述规定的证券公司，可维持现有业务规模，但不得再新增融资融券合约。对此，有分析指出，截至5月底，全部开展两融业务的券商净资本规模不足8500亿元，这意味着两融余额的业务理论上限约为3.4万亿元，以目前两融余额高达2万亿元计算，仍有约万亿元空间。不过，由于券商净资本还有其他业务用途，实际增长空间将小于理论上限。据测算，目前有4家券商的两融金额已达到其净资本4倍的上限，不得再增加规模。

2015-06-15 来源：和讯股票

## “上市公司+PE”模式盛行 监管重在强化信披

在A股行情火爆的当下，资本运作的形式也越来越多，其中“上市公司+PE”模式逐渐成为市场热点。据《每日经济新闻》记者统计，2014年，沪深两市已有60余家上市公司相继与PE合作，涉及传媒、环保、医药等多个领域。其中，仅沪市就有28家上市公司与PE共同设立或拟设立32家并购基金或产业基金，总投资规模约448.7亿元。2015年以来，两市已有60家上市公司宣布将参与成立产业并购基金，涉及资金规模480亿元。

一些资本集团凭借参与上市公司定增、重组、共同成立并购基金等在并购市场起着推波助澜的作用，其中包括“中植系”、“硅谷天堂系”、“和君系”等。

随着该模式日益盛行，监管层也加大了监管力度。业内认为，这种“新玩法”将逐步进入规范化发展阶段。

华东某大型 PE 高层表示，所谓“上市公司+PE”模式，主要指私募基金认购上市公司股份、与上市公司共同设立并购基金或存在其他相关协议安排。作为一种市场创新手段，这一投资模式有利于激发市场活力，推动各市场主体有效整合市场资源，促进金融资本与产业资本有效结合。

该模式的盛行，和国内 PE 退出渠道较狭窄有关。与此同时，宏观经济的转型升级以及上市公司面临从内生式增长向外延式扩张的转变，导致其并购重组意愿强烈。

随着该模式日益盛行，监管层也加大了监管力度。今年 3 月，证监会发言人张晓军表示，为防范“上市公司+PE”模式可能出现的市场操纵、内幕交易、利益输送等现象，证监会将加强监管力度，严厉打击市场操纵、内幕交易等违法违规行为。

今年 4 月底，上证所发布《上市公司与私募基金合作投资事项信息披露业务指引（征求意见稿）》（以下简称《业务指引》）。

根据《业务指引》，“上市公司+PE”投资模式下的信息披露要求，主要包括披露合作投资事项的具体模式、主要内容、相关关联关系和利益安排，充分揭示相关风险，并按分阶段披露原则及时披露相关事项的重大进展。

2015-06-15 来源：每日经济新闻

## 公募基金

### 基金中考排名争夺白热化 股基混基领头羊双双易主

又是一年“中考季”，对于在牛市里拼杀的基金经理来说，今年的排名争夺格外激烈，甚至悬念丛生。

上周随着热门互联网个股的降温和国企改革主题的火爆，偏股基金业绩排名再度出现剧烈变动。其中最引人关注的是，股票型基金和混合型基金两大类别基金领头羊在上周双双易主，华宝服务优选取代汇添富移动互联坐上股票基金头把交椅，宝盈新价值则取代易方达新兴成长在混合型基金中领跑。随着未来行情变得更加复杂，基金领跑军团的座次将会频繁变更，谁能最终夺得“中考冠军”还真不好说。

统计显示，股基冠军易主是在上周五发生的。截至上周四，汇添富移动互联以 205.77% 的收益率还排名股票型基金首位，华宝服务优选则以 204.69% 的收益率紧随其后，两者仅相差了 1.08 个百分点，上周五虽然大盘明显上涨，但计算机板块走软，当日汇添富移动互联基金净值微涨 0.03%，而华宝服务优选单位净值上升了 0.8%，从而一举实现了超越。

截至 6 月 12 日，华宝服务优选今年以来单位净值增长为 207.12%，比汇添富移动互联的 205.86% 高出 1.26 个百分点，从而成为股票型基金新的领跑者，汇添富移动互联退居次席，而排名第三的富国环保今年以来收益率 204.04%，仅比汇添富移动互联落后 1.82 个百分点，目前这 3 只基金收益率极为接近，三者位置随时都可能发生互换，而它们比其他股基领先优势明显，因此，股票基金“中考冠军”很可能出自这 3 只基金。

巧合的是，两强争霸的混合型基金排名争夺战也在上周五上演反超戏码。

截至上周四，宋昆管理的易方达新兴成长基金以 228.63% 的收益率排混合型基金首位，彭敢管理的宝盈新价值基金以 226.28% 的收益率排名第二，两者仅相差 2.35 个百分点。上周五，宝盈新价值单位

净值上涨 0.8%，而易方达新兴成长上周五单位净值不涨反跌 0.45%，此消彼长之下，宝盈新价值成功实现反超。

截至上周五，宝盈新价值今年以来的收益率达到 228.89%，坐上混合型基金乃至整个主动偏股基金头把交椅，而易方达新兴成长以 227.15% 的收益排名第二位，两者之间收益仅相差 1.74 个百分点。

由于收益率差距极小，领跑军团排名竞争日趋白热化，已经陷入了“肉搏战”。以股票型基金第 12 名到第 21 名的 10 只基金为例，这些基金的收益率均在 160% 到 170% 之间，排名相邻基金间往往仅差 1 个百分点左右，领先基金稍有不慎就随时会被超越。

2015-06-15 来源：中国基金报

## 资金大举出逃 A 股 ETF 单周失血 267 亿元

上周大盘震荡走高，上证综指于周五创出本轮牛市收盘新高。但在期指持续贴水触发期现套利和资金逢高减持等因素作用下，A 股 ETF 上周出现了大面积资金净流出局面，整体资金流出规模高达 267 亿元。不过，华夏上证 50ETF 仍逆市获得较大规模资金流入，其单周成交额也超越华泰柏瑞沪深 300ETF，成为新的 ETF 成交冠军。

资金反向套利是导致上周 ETF 大举失血的主因，其中华泰柏瑞沪深 300ETF 遭遇失血最为严重，因沪深 300 股指期货较现货存在明显的贴水，资金纷纷买入股指期货，同时赎回沪深 300ETF，实施反向套利，导致华泰柏瑞沪深 300ETF 规模暴跌，截至 6 月 12 日，该 ETF 总规模为 31.64 亿份，单周净赎回高达 37.59 亿份，按照该 ETF 上周成交均价估算，约有 200 亿元资金流出。

除了华泰柏瑞沪深 300ETF 之外，上周其它沪深 300ETF 也都呈现显著的资金流出，如嘉实沪深 300ETF 资金净流出约 37 亿元，仅次于华泰柏瑞沪深 300ETF，南方开元沪深 300ETF 和华夏沪深 300ETF 资金净流出规模分别达到 11 亿元和 7 亿元。

实际上，上周中证 500 股指期货也出现较为显著的贴水，反向套利同样使得中证 500ETF 规模急跌，如南方中证 500ETF 上周份额缩水 0.89 亿份，约有 10 亿元资金流出，广发中证 500ETF 也出现约 2.4 亿元资金流出。在非期指标的 ETF 中，易方达深 100ETF 失血最为严重，上周该 ETF 资金流出规模约 14 亿元。

不仅仅是内地的 A 股 ETF 在失血，在香港上市的 RQFII ETF 上周也出现了较为显著的资金净流出，其中规模最大的南方 A50ETF 上周五规模为 15.75 亿基金单位，单周净赎回 1.635 亿基金单位，约有 25 亿元资金从该 ETF 中流出，另一只百亿 ETF 华夏香港旗下华夏沪深 300ETF 上周也出现 0.297 亿基金单位净赎回，折合资金净流出约为 16 亿元，两只主要 RQFII ETF 上周合计失血 41 亿元。显示资金逢高获利了结的操作较为积极。

虽然上周多数 ETF 出现大失血，但仍有 ETF 出现了资金的显著流入，其中以华夏上证 50ETF 规模增长最为显著。截至上周五，该 ETF 总规模达到 110.72 亿份，单周净申购 22.5 亿份，约有 75 亿元资金流入该 ETF。华夏上证 50ETF 规模大增而华泰柏瑞沪深 300ETF 大失血，使得华夏上证 50ETF 上周问鼎成交量最大的 ETF，该 ETF 五个交易日累计成交 410 亿元，超过了华泰柏瑞沪深 300ETF 的 343 亿元。

*2015-06-15 来源：中国基金报*

## 私募基金

### 截至 5 月底 私募基金认缴规模达 3.48 万亿元

根据基金业协会的最新数据，截至 2015 年 5 月底，基金业协会已登记私募基金管理人 12285 家。已备案私募基金 13663 只，认缴规模 3.48 万亿元，实缴规模 2.69 万亿元，其中 5984 只是 2014 年 8 月 21 日《私募投资基金监督管理暂行办法》发布实施后新设立基金，认缴规模 10382 亿元，实缴规模 7540 亿元。数据显示，截至 5 月底，私募基金管理人按基金总规模划分，管理规模在 20 亿元以下的 11954 家，20 亿元至 50 亿元的 202 家，50 亿元至 100 亿元的 73 家，100 亿元以上的 56 家。私募基金管理人管理基金规模为零的有 7635 家，占比 62.1%。

2015-06-13 来源：中国证券报

### 阳光私募基金 5 月飙涨 单月最高涨幅翻番

市场行情火热，阳光私募也是收益颇丰。据私募排排网数据中心不完全统计，5 月份，1794 只股票策略私募产品平均大涨 12.73%，大幅跑赢沪深 300 指数的涨幅 1.91%。其中，1589 只产品取得正收益，占比 88.57%。高收益私募产品不断冒头，15 只产品收益超 50%，127 只产品收益超 30%。彭大帅再度震惊市场——“湖南信托-湘军彭大帅 2 号”5 月单月暴涨 100.16%，毫无悬念夺得月度冠军。

5 月 A 股上蹿下跳，猴性十足，不过创业板和中小板却步步为营，不断刷新新高，结构化行情突出。当月，沪深 300 指数涨 1.91%，沪指和深成指分别上涨 3.83%和 8.65%，创业板和中小板指数则分别大涨 23.97%和 25.01%。

一向偏好小票的阳光私募抓住机会收益颇丰。据私募排排网数据中心不完全统计，截至5月底，1794只股票策略私募产品整体上涨12.73%，大幅跑赢沪深300指数的涨幅1.91%。其中大帅资产的彭树祥再度惊艳市场，其管理的“湖南信托-湘军彭大帅2号”单月涨幅高达100.16%，毫无悬念夺得月度冠军。据悉，该产品成立刚满一年时间，累计净值为3.1251元，一年收益率高达212.51%。彭树祥接受采访时表示，净值大幅飙升主要源于之前重仓的顺荣三七期间出现了大涨，收获连续12个涨停板，加上重仓的其他品种也有不错的涨幅，造就了单月的高收益。

虽然5月不少私募给投资人赚得丰厚收益，但私募产品业绩分化仍然严重，3只产品跌幅超过20%，9只产品跌幅超过10%。

其中表现最不走运的产品是中融信托—富利优选02单元，5月份下跌了23.5%；其次是中融信托—杉杉青雅量化对冲1期和西藏信托—诺德金8号1期，跌幅分别是23%和20.8%。

“应该是踏错了节奏，才会出现这么大幅度的下跌。今年市场环境太好了，想亏钱都很难。”钱景财富CEO赵荣春表示。

对于后市，私募排排网最新一项调查显示，75%的私募看好成长股未来的机会，22.6%的私募认为蓝筹股有很好的投资机会。

2015-06-11 来源：信息时报

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
《重大点评》	针对国家宏观经济、资本市场特别是保险资管行业的重大事件及影响进行点评；	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：

