

大资管动态 (周报)

第三十二期 (2015 年 6 月 1 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
2015 年 1-4 月保险统计数据报告.....	2
险资入市资金占比不足 15% 资管产品流通平台在建.....	3
银行理财.....	4
央行：去年银行业存款增速下降近 4 个百分点.....	4
信托.....	5
消费信托渐成投资“新宠”.....	5
证券资管.....	7
央行：促进股票市场平稳健康发展 稳妥推进注册制改革.....	7
券商收益互换业务存量规模逾千亿.....	8
私募基金.....	9
规模万亿业绩称雄 自主发行成私募“万能神器”.....	9
基金业协会联合多部门打击非法私募.....	10
公募基金.....	12
首家 PE 系公募基金试水.....	12
首只一带一路主题指数分级基金火热上市.....	13

保险资管

2015年1-4月保险统计数据报告

一、原保险保费收入 10025.15 亿元，同比增长 19.90%

产险公司原保险保费收入 2814.79 亿元，同比增长 12.79%；寿险公司原保险保费收入 7210.31 亿元，同比增长 22.92%。

产险业务原保险保费收入 2653.78 亿元，同比增长 12.02%；寿险业务原保险保费收入 6344.58 亿元，同比增长 22.02%；健康险业务原保险保费收入 809.98 亿元，同比增长 34.89%；意外险业务原保险保费收入 216.80 亿元，同比增长 12.78%。

产险业务中，交强险原保险保费收入 521.27 亿元，同比增长 11.00%；农业保险原保险保费收入为 92.85 亿元，同比增长 25.78%。另外，寿险公司未计入保险合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费 2461.6 亿元，同比增长 45.44%。

二、赔款和给付支出 2966.40 亿元，同比增长 22.39%

产险业务赔款 1236.22 亿元，同比增长 9.72%；寿险业务给付 1460.37 亿元，同比增长 35.28%；健康险业务赔款和给付 225.49 亿元，同比增长 27.50%；意外险业务赔款 44.31 亿元，同比增长 8.59%。

三、资金运用余额 100400.51 亿元，较年初增长 7.59%

银行存款 25435.04 亿元，占比 25.33%；债券 35518.1 亿元，占比 35.38%；股票和证券投资基金 14591.03 亿元，占比 14.54%；其他投资 24856.34 亿元，占比 18.32%。

四、总资产 110267.65 亿元，较年初增长 8.54%

产险公司总资产 16093.61 亿元，较年初增长 14.45%；寿险公司总资产 88591.61 亿元，较年初增长 7.40%；再保险公司总资产 4331.08 亿元，较年初增长 23.27%；资产管理公司总资产 261.09 亿元，较年初增长 8.50%。

五、净资产 15150.77 亿元，较年初增长 14.30%。

2015-5-25 来源: 中国保监会网站

险资入市资金占比不足 15% 资管产品流通平台在建

保监会副主席陈文辉 23 日在 2015 清华五道口全球金融论坛上表示，保险资金运用市场化改革把投资选择权和风险判断权真正交给了市场主体。在改革前，保险资产管理产品不到 3000 亿元，改革后达 1.1 万多亿元。目前正在推动资管产品流通平台的建设。市场化改革成效明显，去年保险资金投资收益率为五年来最高，今年 1-4 月可能更快。其中虽然有股市上涨的原因，但不是全部原因，因为去年底保险机构可运用资金投入股市的不到 10%，这个比例截至前两天仍在 15% 以下。

陈文辉表示，每一种资金负债的结构、特性、流动性的要求都不一样，不能简单以投资收益率论英雄。保险业投资面临很大的发展机遇，这些机遇可能要 通过创新来获得。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，最后保险资金也可以进行 VC/PE 领域的投资。

2015-5-25 来源: 中国证券报

银行理财

央行：去年银行业存款增速下降近 4 个百分点

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告(2015)》，对 2014 年我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告认为，2014 年中国银行业存款增速放缓，增速同比下降 3.92 个百分点，但组织结构更加健全。

以下为相关内容：

存贷款增速放缓。截至年末，银行业金融机构本外币各项存款余额 117.37 万亿元，比上年末增加 10.16 万亿元，增长 9.47%，增速同比下降 3.92 个百分点；各项贷款余额 86.79 万亿元，比上年末增加 10.15 万亿元，增长 13.3%，增速同比下降 0.57 个百分点。从期限看，人民币(6.1983, -0.0029, -0.05%)中长期贷款同比多增较多，比上年末增加 6.7 万亿元，在新增人民币贷款中占比比上年提高了 13.89 个百分点；短期贷款比上年末增加 3.53 万亿元。分机构看，股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构贷款同比多增较多。从用途上看，与项目投资密切相关的企业固定资产贷款比上年末增加 2.62 万亿元，经营性贷款比上年末增加 2.49 万亿元。

组织体系更加健全。中小银行业金融机构数量 and 市场份额继续上升，市场集中度下降，竞争程度进一步提高。截至年末，共有城市商业银行 133 家、农村商业银行 665 家、农村合作银行 89 家、农村信用社 1 596 家、村镇银行 1 153 家。中小银行业金融机构资产规模的市场份额达 23.32%，比上年上升 0.75 个百分点。首批 5 家民营银行获准筹建，2014 年 12 月深圳前海微众银行获批开业。批准设立 13

家民营控股的金融租赁、消费金融和企业集团财务公司，以及 162 家民间资本占主导地位的村镇银行。

2015-05-30 来源：中国人民银行网站

信托

消费信托渐成投资“新宠”

自去年中信信托发行了国内第一款消费信托后，这类产品正逐渐成为信托公司的转型热点。近期，市场上又推出一波消费信托，有买手机的，也有买汽车的，以及养老居家服务等等。分析人士表示，信托公司推出消费信托计划是看好未来中国消费市场，在目前经济转型的背景下，该类信托或将成为信托公司新的利润增长点。而对于消费者来说，通过购买此类信托计划，在完成心仪的消费之余，还能收到不菲的收益，同样颇具吸引力。产品涉及面广

近期，西藏信托推出一款名为“BMW1”的信托方案，引起投资者广泛兴趣。该信托方案显示，投资人认购一款金额为 150 万元的三年期信托产品，可以免费获得一台市场价 39.8 万元的宝马 X120iline 轿车。3 年期满后，客户可以收回 150 万元本金，同时赋予了投资人消费选择权：继续使用车辆，或者由万宝行(中国)融资租赁公司以 15 万元回购车辆。若客户暂无上牌指标，西藏信托和万宝行(中国)融资租赁有限公司(以下简称“万宝行”)将另行提供融资租赁方案，为客户解决车辆上牌问题。该租赁方案中，客户仅需支付车辆购置税、每月 1500 元租金和每年 1 万元(预估)车辆保险。3 年内，若客户摇到上牌指标，即可选择提前终止融资租赁合同；若三年到期仍未摇到上牌指标可以续租。

事实上，此类与实物投资相结合的信托产品，在目前市场上正陆续出现。此前长安信托推出的“长安信托·中国电信消费信托”也受到投资者青睐。据介绍，投资者花费5000元获得一部iphone6手机，每个月存入319元话费，获得399元的电话套餐，2年合约到期后，信托返还投资人5000元本金，此外还会向投资人提供消费选择权，即1200元的话费或600元现金的收益，供投资者选择。相比于三大运营商提供的合约机，长安信托这款消费信托计划无论是价格还是套餐选择上，都显得更有优势。

业内人士表示，投资者购买消费信托需要转变一个观念，就是购买的是消费权益，而不是为了资金回报。其风险是基于消费信托项目的消费权益能否实现，在消费权益实现时，是否达到了预期的质量。这就需要在考察消费信托项目时，不仅要关注项目本身的各项保障条款，也要关注相关信托公司以及服务或产品提供方的实力和口碑等。

另外，消费信托与一般信托的购买门槛也有所不同。四川信托研发部陈文表示，当前市场上消费信托多数为单一事务管理类信托，不用受到集合信托合格投资者门槛的限制，可以让更多的投资者分享信托制度创新带来的盛宴。

据了解，针对个人的理财信托更多是集合资金信托产品，按照有关规定，集合资金信托强调合格投资者的定位，门槛基本100万元起，还受到人数的限制。消费信托则不同，据媒体介绍，有信托公司推出的度假类消费信托项目，8万多元就可以购买，而全国首单互联网消费信托更是10元起购。

2015-05-29 来源：上海金融报

证券资管

央行：促进股票市场平稳健康发展 稳妥推进注册制改革

29日，央行发布《中国金融稳定报告（2015）》。报告对2014年我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估，并全方位展望2015年金融体系发展，表示将继续促进股票市场平稳健康发展，探索建立不同层次市场间的转板机制。

《报告》表示，今年将从四个方面推动资本市场发展：一是积极稳妥推进股票发行注册制改革，不断深化行政审批制度改革。研究制定证券监管部门权力清单、责任清单，探索制定负面清单，逐步探索建立事中事后监管新机制。

二是丰富证券期货市场品种体系，促进证券期货经营机构发展壮大。稳步放宽证券期货服务业准入限制，支持民营资本、专业人士发起设立或者参股证券期货经营机构。稳步推动证券期货经营机构交叉持牌，推进证券公司申请公募基金业务牌照。

三是进一步完善证券期货业法律法规，健全投资者权益保护机制。全面强化稽查执法，坚决遏制欺诈发行、市场操纵等违法犯罪行为。完善投资者投诉处理机制，落实市场主体投诉处理的首要责任。

四是继续创新对外开放模式，稳步提升双向开放水平。推动A股纳入国际基准指数工作。便利境内企业境外发行上市，完善QFII和RQFII制度。推动实现内地与香港基金产品互认，推进港澳地区先行先试“准入前国民待遇加负面清单”的开放模式。

《报告》称，今年将继续壮大主板、中小板市场，积极推动证券交易所市场内部分层，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。研究‘新三板’的内部分层，

丰富挂牌公司融资方式，完善交易机制。规范发展服务小微企业的区域性股权市场，继续发展证券公司柜台市场和机构间私募产品报价与服务系统。

2015-05-30 来源：证券时报

券商收益互换业务存量规模逾千亿

牛市中如何在低成本的情况下获得更高的收益？随着亿阳通信、国联水产、北生药业等一些上市公司的公告，券商所提供的权益类收益互换产品渐渐揭开神秘面纱，一些先知先觉的投资者已经利用这一牛市利器订制杠杆收益，数倍获利。据悉收益互换的存量规模已达千亿级别，这一业务正成为大券商创新业务增长点。

业内人士表示，收益互换拥有许多优势，在海外市场中还受对冲基金青睐：一是其综合成本（含交易费用等）相对其他方式（如回购）常常较低，同时可以提供更高的杠杆；二是收益互换与回购业务不同的是其涉及资产的实际所有权并没有发生转移，所有持有此资产所需的一系列运营流程得以省略，从而运营效率得到提高；三是收益互换拥有高度的灵活性，其所涉及的各要素可以应需求订制，而且其可提供非常特别类型资产的收益，如有限合伙制对冲基金的收益权、私募股权投资证券等。

据悉，自海通证券权益类收益互换业务首批获批以来，截至2014年12月底，海通证券已经累计与80个客户签署场外衍生品框架协议，完成权益类收益互换交易52笔，累计名义本金约110亿元；完成场外期权交易211笔，累计名义本金约310亿元。从证券业协会了解的信息看，截至2014年6月底，有17家证券公司开展收益互换业务，

初始名义本金总额约为 2138.19 亿元，名义本金余额为 1694.12 亿元。今年随着市场大涨，收益互换业务更是快速增长。

值得关注的是，权益类收益互换业务中的挂钩标的除了能提供境内上市的权益类证券以外，还能够提供境外权益类标的，包括香港市场、美国市场及其他市场。目前行业内仅有海通和中信拥有跨境收益互换资格和境外自营资格，权益类收益互换覆盖境内及境外标的，是目前境内少有的券商跨境投资平台。权益类收益互换是牛市中的全球市场投资工具。

不过业内人士也表示，在权益类收益互换开展的过程中，对于公司的资本金消耗相对较大，这也决定着证券公司不可能通过无限制地增加资本金投入的方式来扩大收益互换业务的规模。同时，随着市场同质化竞争加剧，收益互换业务所获得的固定收益率也逐步下滑。事实上，开展该业务的各大证券公司都面临着相同的问题，即如何在有限的资本金基础上，提高自有资金投入的收益率。并且相较融资融券、股权质押、约定式回购等标准化业务，如何体现出权益类收益互换的特定优势，特别是证券公司的风险管理能力和资产定价优势。

2015-05-27 来源：中国证券报

私募基金

规模万亿业绩称雄 自主发行成私募“万能神器”

私募行业生态正在改变。自从 2014 年 2 月 7 日私募登记备案制度实施以来，一种新类型的——自主发行私募产品诞生了。2014 年 3 月，私募大佬裘国根的重阳投资，抢发中国第一只自主发行的产品——重阳 A 股 α 对冲基金。这类产品由私募自己做基金管理人，虽

然仅仅诞生一年多的时间，不仅规模悄然蹿升至近万亿元，而业绩也“称霸”各类投资策略。

不知不觉间，自主发行的私募正悄然改变行业格局。以往私募发行赖以生存的通道——信托、公募专户、券商资管等，其业务空间正被自主发行挤压。

“稍微大一点、有实力有口碑的私募人士，都选择自主发行产品。”私募人士表示。相比之下，自主发行更灵活，几乎没有投资限制，而且可以根据客户喜好、管理人投资风格在风控和投资上进行个性化设置。“私募终于归本正源，回到了以契约精神为中心的时代。”

不过，也有研究人士和通道人士认为，自主发行类产品可能是“双刃剑”，没有投资限制这一优势，在实力不足的私募处容易演变成风险，在牛市下这种“灵活性带来更好业绩”的错觉被强化，未来或有系统性风险。据悉，在很多机构客户和银行等发行渠道处还不太被认可，部分机构客户仍然指定通过通道发行产品，对于自主发行仍在观望。

2015-05-29 08:33:21 来源：中国证券报

基金业协会联合多部门打击非法私募

26日北京市打击非法私募活动专项整治行动正式拉开序幕。本次专项整治行动将重点整治五类违法违规行为，存在违法违规问题的私募基金管理人，应当在2015年7月1日前向基金业协会和北京证监局提交书面报告并说明情况。

对于能够主动报告并立即停止违法违规行为，同时赔偿投资者损失且消除不良影响的私募基金管理人，基金业协会和北京证监局可以

酌情从轻处理；对于未在7月1日前主动报告的，基金业协会将撤销其私募基金管理人登记，将相关机构和责任人员加入黑名单，涉嫌非法集资的，移交北京市有关部门。本次专项行动由基金业协会、北京证监局会同北京市金融局、北京市工商局、北京市公安局等部门共同在全市范围内开展。

前期，中国证监会在“两个加强，两个遏制”专项检查中发现，有个别机构或其业务合作对象涉嫌以私募基金为名从事非法集资活动，给人民群众的财产造成巨大损失，对社会金融秩序造成不良影响，严重损害了行业的声誉和形象，影响了首都经济社会的稳定发展。

其中，中金信安、中金赛富、中投金汇、山西和利已因涉嫌非法集资被公安机关立案侦查，华兴泰达已被中国证监会移送北京市打非办进一步调查。基金业协会拟对上述机构依照规定撤销管理人登记，并对有关责任人员加入黑名单。另经调查核实，首誉光控因其合作机构涉及非法私募活动已被基金业协会暂停备案3个月，纪律处分决定全文已在基金业协会网站公布。

从以上案件可以看出，非法私募活动通常具有以下特征：一是未履行登记或者备案手续，或借用登记机构名义开展非法集资活动；二是通过公众媒体或者公开方式，向社会大众宣传推介；三是承诺保本保收益或以承诺预期收益率等方式暗示保本保收益；四是向非合格投资者募集资金；五是金融机构及其从业人员采用“飞单”方式销售私募基金。

本次专项整治行动将以上述违法违规行为作为整治重点，组织进行专项摸排、集中整治和重点打击，发现涉嫌犯罪的，将向公安司法机关进行移送。在本次专项整治行动基础上，基金业协会、北京证监

局将和北京市各部门继续建立健全防范和打击非法私募活动的长效合作机制，进一步促进私募基金行业规范健康发展。

同日基金业协会和北京证监局联合发布的《关于在北京市开展打击以私募投资基金为名从事非法集资专项整治行动的通告》指出，金融机构及其从业人员不得协助未经登记的机构开展私募基金业务。

2015-05-28 来源：上海证券报

公募基金

首家 PE 系公募基金试水

由昆吾九鼎投资和北京同创九鼎共同发起成立的国内首家 PE 系公募基金公司——九泰基金，开始发行 PE 系公募基金产品。

作为首家挂牌新三板、并借助新三板开展一系列资本运作的 PE 机构，九鼎投资发起成立公募基金公司，再次刷新了市场对 PE 机构的认知。

目前，传统私募基金参与定增投资，不仅投资门槛高达 100 万元，且锁定期为 1 年或 3 年，流动性较弱。而 PE 系公募基金只需 1000 元即可参与，在成立 3 个月内，通过将基金份额在深交所挂牌交易，满足投资者的流动性需求。

作为再次回归公募基金后的首秀之作，曾担任过鹏华中国 50、信达澳银中小盘基金经理的黄敬东在这一轮投资中瞄准了改革主题。

2015-05-31 来源：新华网

首只一带一路主题指数分级基金火热上市

首只一带一路主题指数分级基金——中融中证一带一路主题指数分级基金 5 月 22 日正式登陆深交所，并于 5 月 26 日开放申赎。该基金初始规模超过 20 亿元，是迄今为止市场上首募规模最大的一带一路主题指数分级基金。未来投资者可以借助该基金更加高效、便捷地参与“一带一路”国家战略的投资行情。

“一带一路”最初由国家最高领导人于 2013 年最先提出，不久后更上升到国家战略的高度，被视为中国经济发展的新引擎，而该主题也成为 A 股投资新热点。

Wind 数据显示，截止 5 月 18 日，中证一带一路主题指数今年以来累计上涨 57.66%，超越同期沪深 300 指数逾 28 个百分点。

在中融一带一路主题指数分级基金经理赵菲看来，一带一路作为国家三大战略之首，将是未来十年我国最重要的外交战略及国家战略，该战略有助于我国与相关国家和地区在经济发展、民生改善、危机应对等一系列经济和社会领域实现互惠互利、协同发展，定将重塑我国的大国影响力，构建共建双赢的格局。随着一带一路进入实施阶段，在“走出去”的战略之下，一批实力雄厚、拥有核心技术的相关领域上市公司将充分受益，成为具有国际竞争力的“国家名片”。政策红利叠加订单驱动将提振相关上市公司的业绩，该板块具备长期的投资价值。

2015-05-21 来源：和讯基金

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：

