

大资管动态（周报）

第三十一期 (2015 年 5 月 25 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
保险渠道暗战升级.....	2
中国人寿等多家保险机构竞逐深圳养老蛋糕.....	4
养老金.....	5
养老金投资方案或三季度公布 万亿资金将入市.....	5
银行理财.....	7
去年银行理财产品发行规模超 92 万亿 投资收益近七千亿.....	7
信托.....	9
监管层二次“禁伞” 信托伞中伞命悬一线.....	9
证券资管.....	11
证监会多举措优化股票发行行政许可.....	11
搭建海外业务平台中资券商在港布局提速.....	13
两券商 26 日招标短融券.....	14
公募基金.....	15
内地与香港基金将互认 初始投资额度为 3000 亿元人民币.....	15
公募“争食”新三板：类 PE 投资风控重要性凸显.....	16
私募基金.....	18
备案私募基金 7 个月增长近两倍 补材料排队等成新常态.....	18

保险资管

保险渠道暗战升级

在保险行业，“渠道为王”是硬道理，由于代理人、银保等传统渠道成本骤增、竞争激烈，近年来保险公司加速转向新兴渠道。保险行业迎来了新渠道业务的爆发式放量，顿时成为中小险企的“蓝海”。

但即便同为新兴渠道，竞争也日趋升级。在互联网来势汹汹的背景下，电销的发展似乎陷入了发展瓶颈。越来越多的保险公司将互联网渠道上升到战略高度，但与此同时，日益上升的成本压力和资源获取难度，却引发了业内人士对保险电销发展模式的担忧。

仅仅三四年时间，以电销、互联网为主的新型渠道，便快速在保险业“攻城略地”。上证报昨日从相关渠道掌握的一组数据显示，在寿险行业，2014年电销渠道实现规模保费122亿元，同比增长19.6%，近3年，年复合增长率高达21%；网销保险更是凭借其巨大的价格和资源优势，2014年实现保费353亿元，激增5.5倍。

相较之下，后来者互联网渠道更加气势如虹。互联网对传统金融业的渗透和冲击，在为传统业务渠道带来挑战的同时，也加剧了与同为新兴渠道的电销保险之间的竞争升级。据业内人士介绍，在历经一段时间的高速发展后，目前寿险电销陷入了发展瓶颈，坐席留存率低、团队沉淀缓慢等问题亟待解决。

不过，无论是来势凶猛的互联网，还是陷入瓶颈的电销，保险新渠道尤其是寿险新渠道存在较为明显的共性，即中小险企占主导。如，中小公司占据互联网寿险保费排名前10名中的9个席位，占据82%

的市场份额；在寿险电销保费收入前 10 名中，中小公司占据 5 个席位，占据 39% 的市场份额。

新渠道之所以成为中小险企的“蓝海”，有其客观的行业大背景。在寿险传统渠道中，代理人增员及留存之两难问题越发严重；而以手续费为竞争手段的银保渠道，基本已被大型险企所占领，且渠道进入成本和维持成本不断抬升。用中小险企的话来说，“专攻新渠道，创新之举背后，也凸显出一份无奈。”

越来越明显的迹象显示，随着越来越多的保险公司进入电销、互联网等新渠道领域，市场竞争似乎有从“蓝海”渐渐转入“红海”的趋势。

一家寿险公司相关负责人对记者说，这主要体现在：经营模式趋同、缺乏差异化经营等。比如，产品同质化严重，不同保险公司之间、同一公司不同渠道之间的产品差异缺位及渠道利益分割机制不明确等。

如何解决这个问题，业内人士预计，未来网电融合或将成为趋势。“有条件的保险公司将逐渐布局整合型平台，融合多样化金融产品，打造一站式客户体验，以提升市场化效率。互联网保险的发展，并非是要取代或颠覆其他渠道，而是通过线上线下协同互动，来实现渠道的改良升级，与各渠道共同盘活存量市场及开创增量市场。”

与此同时，记者在采访中获悉，一些走在创新前沿的保险公司，也在培育和拓展更多新渠道。据了解，已经有中小寿险公司正在大举攻破电视购物渠道，以及探索 O2O 与电商合作获客等，以提升保费收

入新来源。同时，还在运用大数据带来的管理变革，对数据进行分类细化，深度挖掘客户需求。

2015-05-22 来源：上海证券报

中国人寿等多家保险机构竞逐深圳养老蛋糕

中国人寿近期与深圳福田在健康养老领域达成合作，同时，多家保险公司也在聚焦深圳寻找养老产业的布局机会，并意欲在房地产企业“夺地深圳”的同时分一杯羹。与此同时，有限的地块使得保险公司竞争正呈现加剧趋势，投资结构和产品设计等方面的改良空间已经显现。分析人士认为，保险公司投资养老地产还处于探索阶段，其资金运用能力、产品设计和风控等能力都面临考验，养老社区的运营仍有待政策松绑释放更大的作为空间。

保险公司在养老产业方面正在攻城略地，而深圳成为棋局中重要的棋子。近日，中国人寿与深圳市福田区人民政府在健康养老领域方面达成合作，双方将探索养护型保险研究，尝试解决养老护理支付问题。实现前者在江苏苏州阳澄湖、天津空港、北京、海南三亚等地的健康养老项目后的最新布局。

在深圳发力的保险公司非此一家，近年来，中国太平、富德生命人寿、前海人寿纷纷在深圳拿地，蓄力养老社区项目投资，意欲在房地产企业“夺地深圳”的同时“分羹”，而保险公司偏爱地产股并纷纷举牌，更使外界持续关注保险资金在房地产领域的投资意图。

在养老社区建设的规划中，投资密集区的轮廓正在逐渐清晰。中国证券报记者从广东省相关人士处获悉，目前多家保险公司都在酝酿在深圳及更大的珠三角范围内介入房地产项目投资，作为养老社区项目的土地储备，几年内这方面将成为重要的资金对接项目类别。随着几十万“老深圳人”接近或步入老年阶段，其养老需求将逐渐为市场释放空间。

此前，深圳市民政局相关负责人表示，万科、中国人寿、中信、招商、金地等大型企业已进入深圳的养老产业。政府在持续完善全市公共养老服务体系的建设的同时，还将与有关部门沟通，争取从财政、金融、用地、税费等多个方面，加快推进养老服务各项扶持优惠政策的落地实施，制定实施养老服务产业发展专项行动计划。

2015-05-22 来源：中国证券报

养老金

养老金投资方案或三季度公布 万亿资金将入市

随着人口老龄化的到来，养老金的保值增值已经到了刻不容缓的地步。证券时报记者从多位知情人士处获悉，基本养老保险基金投资运营改革方案目前已经制定，经国务院批准后最快上半年对外发布，较大可能在三季度发布。

基本养老保险属于社会保险的一部分，在社会保险中的比重最大，基本养老保险包括企业职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险两部分。养老金改革一直以来 因其牵涉面广、涉及利益复杂，受到

的关注及争议也多，目前外界最关注的莫过于其中的投资运营架构设计、投资的范围等，这些内容对于资本市场和投资机构都将产生巨大影响。

根据财政部公布的 2015 年社会保险基金预算情况，2015 年全国社会保险基金收入 4.31 万亿元，同比增长 10%，其中：保险费收入 3.16 万亿元； 财政补贴收入 9741.75 亿元。支出 3.85 万亿元，同比增长 14.2%。本年收支结余 4624.1 亿元，年末滚存结余 5.5 万亿元。

基本养老保险方面，将企业职工基本养老保险基金和城乡居民基本养老保险基金两者合计，2015 年，我国基本养老保险基金预算收入为 2.7 万亿，其中保险费收入 2 万亿，财政及政府补贴收入 5620.38 亿元，支出为 2.46 万亿，本年收支结余 2505 亿元，年末滚存结余约 3.59 万亿。

扣除政府财政补贴，基本养老保险基金今年已经收不抵支，差额为 4600 亿元左右。实际上，这是我国基本养老金在扣除财政补贴后第二年出现收不抵支。且扩大的速度非常快，2014 年企业职工基本养老保险基金亏空约为 1560 亿元左右，而今年则翻了一番，达到了 3000 亿元。

根据我国目前人口结构，60 后慢慢进入退休年龄，养老金的支出将会增加，而保险扩面工作已经基本完成，90 后及 00 后即将进入工作岗位的人口比 70、80 后要少，新增的缴费人口将远远低于进入

退休年龄人口，所以，除去财政补贴外，养老金收不抵支的趋势将不断加大。

从基金性质来说，基本养老保险基金和全国社会保障基金以及企业年金整体上是一样的，但是因为基金用途的一些差异，在投资运营的资产组合上也会有不同。对于基本养老金的投资范围，有业内人士表示，可能参考企业年金的投资范围，两者相对较近。

根据人社部最新规定，企业年金投资于流动性资产的比重不得低于投资组合委托投资资产净值的 5%；投资固定收益型资产的比重不得高于投资组合委托投资资产净值的 135%；投资股票、股票基金、混合基金、投资连结保险产品(股票投资比例高于 30%)、股票型养老金产品的比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的 30%。

目前我国有 3.5 万亿基本养老保险基金，如果按照企业年金入市比例，理论上 1.05 万亿养老金可以入市。

在今年初举行的全国保险监管工作会议上，保监会主席项俊波表示，2015 年将积极争取保险机构参与基本养老保险基金的运营和管理。这也是保险机构参与养老金投资运营的说法首次出现在公开场合。

2015-5-23 来源：证券时报

银行理财

去年银行理财产品发行规模超 92 万亿 投资收益近七千亿

5 月 22 日，中国银行业协会理财业务专业委员会发布了《2014 年中国银行业理财业务发展报告》。报告显示，2014 年银行理财产品

品收益率均值为 5.13%，实现了正常、平稳兑付，为投资人实现投资收益近 7000 亿元，同比增加了 2500 多亿元。其中为个人投资者创造了 4410 多亿元理财收益，为包括企业公司在内的机构投资者创造了 2490 多亿元投资收益。2014 年理财业务收入同比增长超过 30%，比净利息收入增长率高出 15.56 个百分点。

报告显示，2014 年，中国银行业主动适应国际国内经济金融新常态，响应市场金融改革需求，运用创新手段突破息差瓶颈，银行理财实现了品种规模、募集资金规模和投资规模跨越式发展。2014 年全年共累计发行理财产品 19.13 万支，同比增长 27.53%；累计发行规模 92.53 万亿元，同比增长 35.89%。年末余额 15.03 万亿元，同比增长 46.78%。理财资金投资于实体经济的余额超过 10 万亿元，占全部理财产品余额近 70%，40%的理财资金投向了国家重点领域。支持“三农”建设的规模达 7000 亿元。

此外，各商业银行积极创新推出净值型产品、理财直接融资工具等多种理财产品，2014 年银行发行非保本浮动收益类产品 26493 支，金额 101245 亿元，占比 67.4%。非保本浮动收益类产品规模占据了主要市场份额，加速推进银行理财产品转型发展。并且银行业依托和借助信托、保险资管、证券、基金等机构的优势与平台，加快创新步伐，持续强化跨界资产配置能力与市场交易能力，与非银行资管同业跨市场、跨行业、跨品种的合作愈加密切。

另外，中国银行业协会发布的首份商业银行综合理财能力评价体系及评价结果显示，在此次参评的 155 家银行（含信用社）中，国有

商业银行、股份制商业银行凭借其在产品规模、理财收益和把控风险等方面优势，理财综合能力表现最佳，并且在理财市场表现及风控能力上取得显著成效；国有商业银行社会贡献度 位居行业前列；股份制银行在业务创新和产品创新能力方面则显示出独特的优势；另外，城商行、农商行在理财综合能力及风控能力等方面取得了较大的突破。

2015-05-22 来源：和讯银行

信托

监管层二次“禁伞” 信托伞中伞命悬一线

监管层再出重拳，券商通过特定系统为客户配资提供便利行为被要求整改。据《证券时报》，证券公司联手信托公司，通过恒生 HOMS 系统为客户配资加杠杆的行为，正迎来有关方面的重拳治理。有关监管方面已开始严密排查恒生 HOMS 系统，要求券商汇总与信托的合作协议、合作规模等，并要求相关券商尽快制定、上报整改方案。

此前监管方面明确规定，券商不得开展场外配资、伞形信托。4 月 16 日，证监会张育军曾在证券公司融资融券业务情况通报会上表示：“券商不得以任何形式参与场外股票配资、伞形信托等活动，不得为场外股票配资、伞形信托提供数据端口等服务或便利。”

但在巨大利益面前，以伞形分仓系统为客户加杠杆的这种“任性行为”一直屡禁不止。众多券商通过与信托签订投资顾问等协议，为信托的结构化产品推荐客户，甚至为恒生 HOMS 系统提供交易结算数据等便利的行为一直存在。

而此次监管层对恒生 HOMS 系统进行排查，意味着利用该系统的配资业务今后将难以展开。据《证券时报》援引业界人士，监管层第二次“禁伞”，目的便不在于禁用伞形信托这一正常的金融产品，而在于遏制挂靠于伞形信托的恒生 HOMS 系统。

此外需指出的是，尽管证监会对伞形信托一再严管，但银监部门从始至终未对伞形信托进行文件约束以及口头指导。

对于有关“部分券商接到监管约谈以及整改 HOMS”一事，恒生电子作出如下回应：

根据媒体报道，前期监管层主要讲了两点：第一，券商的融资融券资金不能参与场外配资。第二，券商不要给配资提供端口接入的便利。所以，我们的理解是，券商需要核实哪些账户和资金属于配资性质的，然后不给与端口连接的方便，所以需要通过对通过 HOMS 接入的账户与资金做一个核查，应该是早几个礼拜已经在陆陆续续落实这些措施了，周末的消息也只是其中一部分而已。

HOMS 系统允许将一个证券账户下的资金分配成若干独立的小单元，进行单独的交易和核算，也就是业内所称的伞形分仓功能。目前，多数信托公司均使用 HOMS 系统，配资公司可通过 HOMS 云平台与信托公司进行线上对接，采用分拆子账户的形式实现与伞型信托多个子信托的对应。

去年年中以来，大批配资公司诞生，它们以自有资金充当伞形信托劣后级，通过该系统进行再分仓，以 1：5 甚至更高的杠杆比例，将“伞中伞”分拆销售给不同投资者，资产门槛低至千元。

2015-05-24 来源：华尔街见闻

证券资管

证监会多举措优化股票发行行政许可

股票发行的行政许可程序进一步优化。优先股将实施快速审核机制，因财务资料有效期、举报核查等问题造成的中止审查情形大幅“松绑”，同时企业将可自主确定公众股发行比例以及联合主承销商家数。

证监会新闻发言人邓舸昨日在例行新闻发布会上对上述情况进行了介绍。他表示，按照简政放权、放管结合、优化服务的总体要求，证监会在不改变现行法律法规和证监会关于发行审核程序规定的前提下，采取措施进一步优化了工作流程，便利企业、申请人办事。

此次股票发行行政许可优化的内容着重包括下述六方面：

一是简化审核环节中见面会方式，由目前在反馈意见后将发行人高管和保荐机构分批集中至发行部，当面宣讲审核程序和纪律要求，简化为以书面形式将审核程序和相关要求告知发行人和保荐机构的形式。

二是优化再融资安排，包括对优先股实施快速审核机制，减少排队等待环节；对运作规范、市场表现良好的上市公司，在符合法定条件前提下，取消反馈环节，可以不再要求发行人到发审会上接受询问，并在 15 个工作日内作出行政许可决定。

三是完善中止审核程序，调整了此前发行人财务资料过有效期即中止审查的做法，改为对符合《中国证监会行政许可实施程序规定》应中止审查的情形企业实行中止审查，财务资料过有效期的，在企业补充审计报告期间不再中止审查。同时，在财务资料允许延长一个月的有效期内，均正常安排初审会、发审会及核准发行，不再中止初审会和发审会。

四是依法处理举报事项，对举报事项坚持依法核查的要求，但对发行上市不构成实质影响的举报事项，在依法核查的同时，不中止相关的审核程序。

五是企业满足上市条件，且在坚持低价持续发行的原则下，可自主确定公众股发行比例，也就是说，企业可以按照实际资金需求量，提高拟发行的公众股比例。

六是可根据自身需要自主确定主承销商数量。证监会参照上市公司再融资的做法，取消了首发联合主承销商家数限制，改为由企业依据自身需求聘请主承销商。

邓舸表示，证监会还对发行审核内部工作安排作了进一步优化，如进行分组反馈，完善了诚信档案查询方式，简化了核准办文程序等，以进一步提高审核效率。他说，下一步证监会将以股票发行注册制改革为契机，深入推进简政放权、放管结合、优化服务的工作，加强和改进股票发行上市监管。

2015-05-23 来源：上海证券报

搭建海外业务平台中资券商在港布局提速

受 A 股市场行情影响，上市券商开始新一轮的资本扩张，而券商扎堆“赴港”融资成为趋势，中资券商在香港资本市场上布局正在加快。目前，已先后有中信证券、海通证券、银河证券、中州证券、广发证券成功实现 H 股上市。而华泰证券近期启动 H 股公开招股，也吸引包括腾讯、网易在内的互联网企业大资本的认购。

与此同时，内地资本赴港购买券商的潮流也在涌现，不少证券公司试图借助香港本地券商平台，来提升自身业务的国际化水平。近期，赴港融资正在成为券商扩充资本金的重要融资方式，令中资券商股在香港市场获得较高人气。除了近期刚刚在香港市场启动 H 股公开招股的华泰证券之外，被业界公认的“全能投行”的广发证券也在今年一季度完成 H 股上市并募资接近 320 亿港元。5 月 15 日，招商证券发布公告称，公司董事会将发行 H 股并在港交所上市。此外，国联证券、中金公司等也传出消息称，今年计划开展 H 股上市活动。

此前已经在香港市场登陆上市的内地券商同样也开始进行各自的再融资操作。据海通证券此前发公告称，拟以每股 15.62 港元的价格非公开发行 19.2 亿股 H 股，募集约 299.43 亿港元，用于公司的融资融券业务、约定购回以及补充现有流动资金，该增发方案目前已获核准。中信证券也启动增发 H 股再融资的计划，融资的规模大约为 330 亿港元。4 月 27 日，银河证券定增方案获批，将以非公开发行新股方式向不多于 10 家机构定向发行 20 亿股 H 股，发行价格每股 11.99 港元，募集资金总额 239.8 亿元港币，折合人民币约 191.8 亿元。

业内分析，券商加快赴港融资进程，一方面是受两融等资本中介业务规模影响，加上各类创新业务徐璐布局，券商自身资本净扩容需要提升；另一方面，当前 A 股市场活跃度日渐提升，内地证券业资产逐步受到境外市场及投资者的欢迎，对内地券商股筹码的争抢也开始日渐激烈。

2015-05-22 来源：中国证券报

两券商 26 日招标短融券

国泰君安证券、长城证券 21 日分别发布公告称，各定于 5 月 26 日招标发行一期短期融资券，发行金额分别为 30 亿元、5 亿元。

上述两期证券公司短融券的期限为 90 天，均为固定利率，单利按年计息，发行利率通过招标系统招标决定。时间安排上，两期短融招标日均为 5 月 26 日，缴款日、起息日、债权登记日均为 5 月 27 日，上市流通日均为 5 月 28 日。两期短融均无担保。经上海新世纪评定，国泰君安证券的主体信用等级为 AAA，长城证券主体信用等级为 AA，两期短融券的信用级别均为 A-1。

据 Wind 统计，截至 5 月 21 日，今年以来证券公司累计发行短融券 91 只/1568.10 亿元，较去年同期的 95 只/1631.50 亿元略有下降；但与此同时，今年以来券商累计发行各类公司债券达到 124 只/3909.10 亿元，较去年同期的 16 只/338.50 亿元则出现爆发式增长。

2015-05-22 来源：中国证券报

公募基金

内地与香港基金将互认 初始投资额度为 3000 亿元人民币

内地与香港基金互认 工作即将正式启动。昨日，中国证监会与香港证监会就开展内地与香港基金互认工作正式签署《中国证券监督管理委员会与香港证券及期货事务监察委员会关于内地 与香港基金互认安排的监管合作备忘录》（下称《备忘录》），《香港互认基金管理暂行规定》（下称《暂行规定》）也一并发布，两地基金互认将于 2015 年 7 月 1 日起正式施行。

按照相关规定，内地基金与香港基金采取一致的互认标准，两地将按照循序渐进、平等互利、可测可控、便利业界的原则，引入对方市场主流成熟品种。基金类型包括常规股票型、混合型、债券型及指数型（含交易型开放式指数基金）。

符合条件的互认基金须成立 1 年以上，资产规模不低于 2 亿元人民币（或者等值外币），不以对方市场为主要投资方向，在对方市场的销售规模占基金总资产的比例不得高于 50%。依照现有制度安排，内地与香港公募基金互认的投资额度是资金进出各 3000 亿元人民币。

证监会新闻发言人邓舸昨日在例行新闻通气会上介绍，《备忘录》的主要内容包括：两地基金互认的基本概念、框架安排、主要原则及适用范围、信息交换与监管合作等总体安排，并在附录部分对互认基金设定了一些具体要求，包括互认基金的资格条件和种类，管理人、托管人、代理人，投资、运作、销售、信息披露、持有人权益保护等方面所需遵守的一些共同标准。

根据《备忘录》，符合条件的内地与香港公募基金通过两地监管机构简易的认可或许可程序后，即可分别向香港和内地市场的公众投资者进行销售。

而《暂行规定》则作为两地基金互认的操作准则，着重明确了下述五方面内容：一是香港互认基金进入内地的资格条件及注册要求；二是香港互认基金的投资运作及信息披露所需遵守的原则，以及对信息披露渠道、信息披露文件、运作事宜的特殊要求；三是香港互认基金在内地销售的基本原则，以及对宣传推介材料、销售服务协议、数据交换、基金评价的特殊要求；四是香港互认基金在内地的代理机构的资格条件、职责范围以及代理协议的主要内容；五是香港互认基金的监督管理安排，两地监管机构监管合作的原则以及对代理人的监管。

2015-05-23 来源:上海证券报

公募“争食”新三板：类 PE 投资风控重要性凸显

公募分羹新三板，涌现出越来越丰富的玩法。日前，嘉实基金新三板投资负责人杜福胜向记者表示，与二级市场颇为不同的是，新三板更像是“一级半”市场，因此不论是投研策略还是人员配备，嘉实尝试 PE 思维主导，用 PE 的做法征战新三板。去年 4 月至今，约三分之一的公募基金已经发行或正在发行新三板产品，“试水”意愿强烈。

去年 4 月末，宝盈基金通过子公司设立发行了公募行业首只新三板产品，至今已经有嘉实、华夏、财通、南方、汇添富、海富通、招商、前海开源、红土创新、九泰等近 20 家基金公司完成新三板布局。

特别是随着华夏、嘉实等老牌基金公司推出新三板资管计划等标志性事件，意味着新三板逐渐成为公募“标配”。

5月15日，杜福胜在接受专访时表示，公募新三板资管计划作为新生事物处于发展初期，规模较小，现阶段更多是在“试水”。据悉，嘉实在今年2月份发行了第一只新三板资管产品，目前共管理有3只此类产品。

目前嘉实新三板投研队伍呈“3+6”配置，包括杜福胜在内的专职投资人员有3名，兼职的研究团队有6人。杜福胜认为，新三板投资在某种意义上类PE/VC，不同于二级市场更像是一级半市场。因此，在团队人员结构上就是一二级市场结合，杜福胜与一位专注于TMT的投资经理出身PE，另外的分析员和研究员基本都来自于二级市场。

目前公募参与新三板业务以专户计划为主，嘉实的新三板业务板块相对比较独立，采用了类似于事业部、工作室制这种准事业部的分配机制。

通常来说，新三板的投资机会来自于做市交易、制度及交易套利、定向增发、并购重组、政策红利与企业成长等，杜福胜告诉记者，相对于短期套利，嘉实更为关注企业中长期投资价值的挖掘。“我们不会高价抢项目，如果价格很高，我们坚不参与，即便错过这个机会。”他介绍。

记者了解到，目前证监会正在对公募参与新三板进行调研，自今年3月18日推出新三板指数后，就引发市场对于指数基金能否引入

新三板的探讨。北京一位基金公司高层表示，未来优先股、私募债、股票期权等交易品种都可能会出现。

2015-5-18 来源: 第一财经日报

私募基金

备案私募基金 7 个月增长近两倍 补材料排队等成新常态

据证券时报记者了解，自牛市启动近一年来，申请备案登记基金管理人的数量突飞猛进增长，基金业协会为此设立的门槛也有所提高。

“我们公司 3 月底即完成工商注册，4 月上旬正式提交材料，向基金业协会申请登记备案，原本预计 4 月底能拿到牌照，但中间我们补了一次材料，五一节后才正式拿到牌照。”上海一家新近设立的资产管理公司相关人士说。

这种情况并非偶然。有两组数据可做出鲜明对比：

一是截至 5 月 19 日，在基金业协会登记的私募基金管理人已达 11399 家；而截至去年 10 月中旬，基金业协会备案私募基金管理人仅 3886 家，7 个月时间增长近两倍。

二是截至今年 2 月 7 日，已办理登记的私募基金管理人仅 7358 家，而这距离协会去年 2014 年 2 月 7 日开始实施登记备案，刚好是一年时间。

上海某大型券商的一位客户经理称，由于经常帮助私募基金客户申请登记备案，他明显感觉到近来门槛的收紧——申请排队耗时延长，材料补交频繁发生。

基金业协会提高私募设立门槛，主要表现在两方面：一是对各种材料从严审核，补交资料更为常见；二是对于持有基金从业资格人数有了新标准，要求具备资格人数必须为 3 人。

一位去年 4 月申请备案注册的私募基金负责人称，公司当时申报流程相对简单顺畅，向基金业协会提交材料之后，不足 15 个工作日即获取牌照。

按照《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》（试行），私募基金管理人提供的登记申请材料完备的，基金业协会应当自收齐登记材料之日起 20 个工作日内，以通过网站公示私募基金管理人基本情况的方式，为私募基金管理人办结登记手续。

“20 个工作日能顺利获取牌照现在属于非常幸运的情况了，协会现在对各种材料审核严格，拿个牌照花上一个多月的时间很正常。”上述券商营业部人士说。

恰逢牛市，一大批从金融机构转投私募基金大蓝海的弄潮儿急不可待。“他们希望快点拿到牌照，但这里没有捷径可走。”深圳某券商机构业务部人士称，受行情驱动，申请备案注册的基金管理人大为增加，也成为等候牌照排长队的重要原因。

据记者了解，对于注册备案私募基金管理人的公司核心要员必须有三人持有基金从业资格证的这一要求，过往并非硬性要求。尽管相

关门槛确实有所抬升，业内人士却一致认为这是必要之举，也是大势所趋。

“基金业协会管理的私募基金数量急剧膨胀，难免出现鱼龙混杂的情况。抬高门槛及适当处罚均有助于维护行业秩序，目前协会对备案私募提出的相关要求也是正常合理的。”深圳某第三方管理人员称。

2015-5-21 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
《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：

