

大资管动态（周报）

第三十期 (2015 年 5 月 18 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
四大上市险企触网提速 新华电商内推“世纪金融”	2
银保合作摆脱单纯分销 “私人订制”式产品发力	4
银行理财	5
中国银行业不良贷款余额 1.43 万亿 不良率升至 1.6%.....	5
信托.....	6
A 股继续爆发性上涨 证券类信托发行井喷	7
4 月集合信托发行成立数量双降	8
证券资管	9
4 月两市新增 500 万投资者 基金新开 A 股账户连续两月大增.....	9
公募基金	11
公募再现牛市套牢魔咒 单月新发 80 只基金几近疯狂.....	11
中央汇金大举赎回上证 180ETF	12
私募基金	13
今年来私募平均收益仅为 30% 大幅跑输公募	13

保险资管

四大上市险企触网提速 新华电商内推“世纪金融”

在“互联网+”的战略引领下，保险公司正在相继发力，四家上市险企各有侧重。中国证券报记者日前获悉，新华保险的综合金融服务平台已于近期上线内推，中国人寿考虑从区域大数据产业入手破局，中国太保有意加强与互联网公司合作，中国平安(601318,股吧)则聚焦于已有的互联网金融平台，并尝试进一步完善。分析人士认为，对于保险业而言，“互联网+”战略的实施将带来巨大的蓝海市场，各家保险公司根据自身特点采取不同的方式“触网”是最优选择。

“互联网+”语境下，各个行业纷纷寻找布局和投资机会，保险业内的中小型保险公司也纷纷发声，在产品创新尝试和渠道开拓上陆续探索空间。对于线上拓展的电商业务，上市险企披露的信息相对有限。

记者获悉，新华保险成立全资电商子公司推出理财产品网销平台“世纪金融”，已于上周上线，初期在内部进行消息传达。据介绍，世纪金融被定位为包括基金、理财、车险等多项业务在内的综合金融服务平台，后续将考虑尝试推出创新产品，并与大型电商、第三方平台、地方政府门户网站等各方寻求合作。在大数据业务拓展方面，未来可能结合移动设备载体，作为承保的辅助手段。

中国人寿则在寻求通过合作拓展业务。2月份，中国人寿电商公司与微金所联合推出在线销售的借款人意外险产品，切入P2P领域。

后者定位于为中小微企业主打通融资通道的互联网资产交易平台，而二者合推的借款人意外险将作为微金所平台对借款人进行授信等级评分的一项重要参考风险因子，双方围绕互联网金融产品和服务的更多合作也可能推出。

同样在考虑以合作方式扩大领地的还有中国太保。在 3 月 30 日的业绩说明会上，中国太保董事长高国富表示，2015 年中国太保将在互联网保险布局上加快脚步。除完善集团旗下“太保在线”平台之外，还会加强和知名互联网公司进行合作，启动“承保+投资+互联网”战略，以期在未来市场中占据重要的份额。

相比之下，作为综合金融集团的中国平安则提出更多的互联网金融战略构想。5 月初，中国平安集团首席律师、公司秘书姚军在 2015 年一季度业绩网上说明会上表示，中国平安继续推进“一扇门、两个聚焦、四个市场”的互联网金融战略，截至 3 月 31 日，平安互联网用户规模近 1.59 亿。陆金所、万里通、平安付、平安金融科技等互联网金融业务公司用户总量达 1.04 亿，其中，持有传统金融产品用户数超过 4059 万，占比达 38.9%。同时，移动端业务快速发展，移动端 APP 总用户规模达 2864 万，较年初增长 45.3%。“平安互联网金融业务聚焦于资产管理和健康管理推动大数据的挖掘、分析及应用，产品体系还在持续搭建中，后续会根据市场特点、客户需求不断完善。”

分析人士认为，对于保险业而言，“互联网+”战略的实施将带来巨大的蓝海市场，各家公司在占据市场份额的过程中都有巨大空间，

根据自身特点采取不同的方式“触网”是最优选择。而后续上市保险公司在拓展渠道、丰富产品线方面如能与互联网行业强者联合，占领市场的节奏可能加快，产品创新动作也值得期待。

2015-5-15 来源：中国证券报

银保合作摆脱单纯分销 “私人订制”式产品发力

保险公司与银行的合作不仅仅限于银行代理保险产品的销售。记者获悉，近期民生银行与中国人寿资产管理公司、中国人保资产管理公司等 17 家保险资管公司签署了合作协议。与此同时，银行也开始与保险公司建立“一对一”的代理关系，部分银行也介入保险产品开发，试图推出“专属”银保产品。

银保资管领域达成合作

近日，民生银行在杭州同中国人寿资产管理公司、中国人保资产管理公司、太平资产管理公司、中再资产管理公司等 17 家保险资管公司签署了专项合作协议，双方将在保险债权计划、资产支持计划、股权投资计划、资产证券化、资产推荐+结构化投资合作、保险增信类资产收益权、债权投资、银保合作投资连结保险产品等方面开展全面合作。

某险企投资管理部经理刘先生告诉《证券日报》记者，银行资管的优势在于客户基础好，具有平台优势，资金实力强。但劣势为资管

能力不强，鉴于银行的地位，银行资管对产品的安全性要更为谨慎，投资策略较保守，产品收益不高。

对于保险资管来说，自保监会发布《关于保险资金投资有关金融产品的通知》、《基础设施债权投资计划管理暂行规定》后，又于 2013 年发布《关于 保险资产管理公司开展资产管理产品业务试点有关问题的通知》，保险资产管理的业务范围得以拓宽。保险资管因其行业特殊性，拥有先发资金优势，风险较低，安全性高，这都与银行资管形成互补。

2015-5-15 来源：证券日报

银行理财

中国银行业不良贷款余额 1.43 万亿 不良率升至 1.6%

中国银监会 14 日在北京发布《中国银行业监督管理委员会 2014 年报》称，截至 2014 年底，中国银行业金融机构不良贷款余额达 1.43 万亿元(人民币，下同)，比去年初增加 2574 亿元；不良贷款率达 1.60%，保持在较低水平。

其中，商业银行不良贷款余额 8426 亿元，比去年初增加 2506 亿元。银监会相关负责人表示，除了商业银行以外，不良贷款主要集中在农村金融机构和农发行等政策性银行，后者主要是因为历史欠账太多。

但该负责人进一步指出，银行业的内生风险抵御能力进一步提高。

截至 2014 年末，商业银行资本充足率为 13.18%，较年初上升 0.99 个百分点；贷款损失准备金余额 1.96 万亿元，拨备覆盖率 232.1%。

这是银监会自 2006 年起连续第九年发布年报。年报指出，2014 年民间资本进入银行业取得历史性突破。2014 年银监会开展民营银行试点工作，首批 5 家民营银行完成批筹，其中 4 家目前已获批开业。此外，已有 100 余家中小商业银行的民间资本占比超过 50%，其中部分为 100%民间资本；全国农村合作金融机构民间资本占比超过 90%，村镇银行民间资本占比超过 72%；已开业民营控股非银行业金融机构 43 家，其中 6 家为 2014 年新增。

在促进经济结构调整和转型升级方面，根据年报，全年共有 47 家机构在银行间市场和交易所市场成功发行信贷资产支持证券 2820 亿元，信贷被引导 向重点领域和行业倾斜，以支持化解产能过剩，服务民生。截至 2014 年末，银行业金融机构保障性安居工程贷款余额 1.25 万亿元，同比增长 53.7%。中国还着力缓解企业融资难、融资贵问题，支持“三农”、小微企业等薄弱环节。

在监管问责和处罚方面，《年报》显示，2014 年银监会通过各类现场检查，共查处银行业金融机构违规金额 5.1 万亿元，处罚违规银行业金融机构 2157 家，取消高级管理人员任职资格 22 人。

2015-5-14 来源：中国新闻网

信托

A 股继续爆发性上涨 证券类信托发行井喷

随着股市在今年继续爆发性上涨，转型中的信托业在新业务尚未完全成型的情况下，猝不及防地迎来了证券类产品的“春天”。

记者梳理最新发布的 4 月份信托发行与成立数据时发现，在其他投资领域均开始降温的时候，证券类集合信托业务正成为信托公司当前最热衷开展的业务。

相比于此前热度颇高的房地产信托和基建类信托的退潮，自牛市启动以来，证券类信托可谓风头正健。2015 年以来，在经历了前两个月的沉寂之后，随着 3 月份股市的再次爆发，证券类信托产品再度出现井喷。

根据普益财富的统计，2015 年 4 月份，共有 51 家信托公司发行了 600 款集合信托产品，发行数量环比下降 72 款，降幅 10.71%。但是在这下降的过程中，却有一类信托产品逆势而上。从资金运用领域看，投资于证券投资领域的产品达 207 款，环比增加 35 款，占比上升 8.9 个百分点。而其余领域的投资产品，发行量几乎全线下调。

如投资于工商企业领域的产品 44 款，环比减少 9 款，占比下降 0.55 个百分点；投资于基础设施领域的产品 133 款，环比减少 53 款，占比下降 5.51 个百分点；投资于房地产领域的产品 56 款，环比减少 23 款，占比下降 2.42 个百分点；投资于金融领域的产品 38 款，环比减少 26 款，占比下降 3.19 个百分点。

除了发行数量的缩水，4 月集合信托产品的发行数量与规模也呈现出双降趋势。统计显示，2015 年 4 月共有 46 家信托公司成立了 504

款集合信托产品，成立数量环比下降 88 款，降幅为 14.86%，共募集资金 466.89 亿元（不包括未公布募集规模的产品），环比减少 21.46%。

值得关注的是，一如发行领域的“牛气”，投资于证券投资领域的集合信托产品依然风光无限。共计成立 194 款，环比增加 26 款，占比上升 10.11 个百分点。而民生证券最新发布的研报也显示，4 月新设立信托产品的资金运用去向变化相对清晰，主要是证券投资类份额大涨，同时其他类份额下滑，份额占比升至 28%。

2015-5-15 来源：上海证券报

4 月集合信托发行成立数量双降

普益财富 5 月 13 日发布的 2015 年 4 月信托市场数据显示，共有 51 家信托公司发行了 600 款集合信托产品，发行数量环比下降 10.71%。

4 月信托资金运用领域有所变化。其中，投资于证券投资领域的集合信托产品发行数量继续增长，环比增加 35 款至 207 款，占比上升 8.90 个百分点；而投资于工商企业、基础设施、房地产以及金融领域的集合信托品发行数量有不同程度的下降。

数据显示，4 月共有 46 家信托公司成立了 504 款集合信托产品，成立数量环比下降 14.86%。其中，公布募集规模的 423 款产品共募集资金 466.89 亿元，环比减少 21.46%。投资于证券投资领域的集合信托产品成立数量增加最多，环比增加 26 款至 194 款，工商企业

领域集合信托产品成立数量环比增加 4 款至 41 款。

对于 4 月集合信托发行和成立数量都有下降的原因，分析人士认为，股市吸引大量资金，并且信托产品绝大部分为债权型产品，这就使其发行和成立数量有所减少。同时，随着经济下行压力不断加大，某些领域的项目风险较以往有所提高，信托公司所对应的业务也更加审慎。

2015-5-14 来源：中国经济网

证券资管

4 月两市新增 500 万投资者 基金新开 A 股账户连续两月大增

中国结算 14 日发布的 4 月统计月报显示，4 月沪深两市新增 497.53 万名投资者，其中自然人投资者 496.95 万名，非自然人投资者 0.58 万名。截至 4 月末，自然人投资者共 8159.81 万名，其中已开立 A 股账户的投资者共 8085.69 万人。4 月参与交易的投资者共 3816.94 万名，其中交易 A 股的投资者共 3778.48 万名。截至 4 月末，持仓投资者共 4431.62 万名，其中持有 A 股的投资者 4347.12 万名。从 4 月开始，中国结算的统计月报不仅披露证券账户变动情况，还新增披露投资者情况。

在新开账户方面，4 月沪深两市合计日均新开 A 股账户 614430

户。其中，沪市日均新开 A 股账户数 342791 户，环比增长 206.39%；深市日均新开 A 股账户 271638 户，环比增长 148.64%。两市合计日均基金开户 249116 户，环比增长 107.13%。截至 4 月末，沪深股票账户数合计 20409.47 万户，其中 A 股账户 20148.96 万户，B 股账户 260.51 万户，剔除休眠账户 4079.76 万户后，有效账户为 16329.71 万户。

在机构新开 A 股账户方面，证券投资基金新开 A 股账户连续两月大幅增加。4 月，证券投资基金和基金公司专户理财产品分别新开 A 股账户 1224 户和 1807 户，3 月分别为 807 户和 1563 户，2 月分别为 422 户和 686 户。证券公司集合理财新开 A 股账户也持续增加，2、3、4 月分别新开 140 户、225 户、350 户。保险机构 2、3、4 月分别新开 A 股账户 44 户、53 户、86 户。信托机构 2、3、4 月分别新开 A 股账户 571 户、869 户、1185 户。4 月社保基金新开 A 股账户数为 0。QFII 和 RQFII 新开 A 股账户数有所回落，当月分别新开 4 户和 28 户，3 月分别新开 12 户和 37 户。

在 A 股有效账户中，8123.17 万户近一年内参与了二级市场交易，占期末 A 股有效账户的 50.55%，较前一月上升 4.35 个百分点；未参与交易的 A 股有效账户 7945.84 万户，占期末 A 股有效账户的 49.45%，较上月下降 4.35 个百分点。在参与交易的 A 股有效账户中，近七成期末持有证券；在未参与交易的账户中，近九成期末未持有任何证券。

2015-5-15 来源：中国证券报

公募基金

公募再现牛市套牢魔咒 单月新发 80 只基金几近疯狂

在大盘指数一路高歌猛涨之下，公募基金正迎来最为汹涌的申购热潮。

2015 年一季度发行基金 1919 只，同比增长 22%，基金总份额达到 80113.68 亿份，同比增长 49.90%。在收益上，一季度股票型基金实现收益 1579.85 万元，同比增长 4118.16%，混合型产品实现收益 732.27 万元，同比增长 1068.59%，债券型产品同比增长 1785.82%。

从 3 月份开始，基金发行开始进入疯狂状态。按照认购起始日计算，2 月份仅发行 18 只，发行份额仅为 398.11 亿份。到 3 月份，发行总数增加至 63 只，增加了 2.5 倍。发行份额 1795.25 亿份，较上月增幅达 350.94%。

4 月份，继续保持上涨趋势，发行基金 80 只，发行份额 2308 亿份，平均发行份额 28.85 亿份，均创造了历史最高纪录。其中，占比最高的基金类型为混合型基金，4 月份共发行 55 只混合型基金，发行总份额 1806.05 亿份，比例达到 78.24%。其次，股票型基金 21 只，发行份额 477.57 亿份，占比 20.69%。

“基金疯狂发行，是基金公司抓住规模快速增长的市场机会，通过不断发行新基金扩大资产规模。”德圣基金研究中心江赛春表示。

济安金信副总经理王群航预测，五月份基金发行数量将超过 200 只，前五个月发行总和将超过去年全年，今年全年发行数量将超过 1000 只。不过，王群航也表示了担忧。“现在发行速度是有史以来最快的。远超过了市场每月接受的均衡量，应放缓发行速度或暂缓发行。”其向 21 世纪经济报道记者表示。

2015-5-15 来源：21 世纪经济报道

中央汇金大举赎回上证 180ETF

伴随股市的大幅飙升，股市估值吸引力下降，一些重量级的长线资金逐步退出。素有股市“救世主”美誉、常在股市低迷期大举增持银行权重股的中央汇金自去年下半年以来持续赎回上证 180ETF 等蓝筹风格 ETF，特别是在今年 4 月份股市加速上涨以来，中央汇金加快赎回步伐，目前很可能已经完全清仓。

除了上证 180ETF 之外，中央汇金持有的其他蓝筹风格 ETF 今年以来规模也持续缩水，这很可能同中央汇金减持有较大关系。中央汇金在 4 月 17 日和 4 月 22 日两日赎回 ETF 套现约 200 亿元。

今年以来特别是 4 月份以来，华安上证 180ETF 份额急剧缩水，份额缩水幅度远超其他 ETF。上交所公布的每日份额信息显示，截至 5 月 13 日，华安上证 180ETF 总规模为 12.3 亿份，比去年底的 46.09 亿份净赎回 33.79 亿份，净赎回比例高达 73.31%，比今年 3 月底的 39.83 亿份净赎回 27.53 亿份，净赎回比例达到 69.12%。

华安上证 180ETF2014 年年报显示，截至去年底，中央汇金有限责任公司共持有上证 180ETF 高达 26.3 亿份，占该 ETF 总份额的 57.08%，为其最大单一持有人。

2015-5-15 来源：中国基金报

私募基金

今年来私募平均收益仅为 30% 大幅跑输公募

从去年底以来的飙涨行情，让公募基金斩获颇丰，逾 6 成产品今年来回报超过 50%，更有基金今年来回报近 200%，同今年来整体回报只有 30%左右的私募基金相比，公募业绩大幅领先。从历史数据看，公募基金在牛市中表现突出，即使在接近牛市顶部的轮回行情中，大部分公募基金也能取得不错正回报。

东方财富 choice 资讯统计数据显示，截至 5 月 12 日，在 759 只今年以前成立的偏股型基金中，排名前二分之一的基金，年内收益率均超过 56%；年内总回报超过 50%的基金 多达 466 只，占比为 61.4%；年内回报超过 60%的基金为 332 只，占比为 43.7%。在牛市冲天的行情中，仅有一只基金没能取得正收益。

在涨幅巨大的基金中，有 10 只收益超过 140%，涨幅最高的添富移动互联年内涨幅高达 192.76%，在短短 4 个多月的时间内，取得如此大的涨幅，即使在 2007 年大牛市中，也没有如此先例。

与牛气冲天的公募基金相比，私募的整体业绩要逊色一些。格上

理财统计数据显示，今年以来，阳光私募行业平均收益 30.3%，其中股票类基金平均收益 35.66%，相对价值策略基金平均收益 9.49%，宏观对冲基金平均收益 34.88%，组合基金平均收益 23.49%。

沪上某基金研究员表示，在牛市行情中，公募基金的业绩表现非常抢眼，这主要与公募基金的研究及策略有关，公募基金整体研究能力强，判断大势能力突出，往往能把握系统性机会，从此前牛市行情表现看，公募基金的历史业绩非常好。此外，公募基金受仓位限制，即使市场大幅上涨，但必须要保留一定仓位，加上在牛市到顶前几个月，投资者往往陷入疯狂状态，超大规模基金成立数量增多，使得公募基金弹药充足，也助推了基金净值的上涨。

尽管最近一段时间大盘出现调整，但是始终在 4000 点上方，而创业板指数也跃居 3200 点之上，在市场大幅飙涨的情况下，基金是否还值得持有？或许可以从 2007 年的牛市行情中得出答案。

统计数据显示，从 2007 年 1 月初至 5 月 12 日，大盘从 2700 点涨到 4100 点左右，涨幅近 5 成。而今年来大盘涨幅为 35%，创业板指数涨幅为 117%。由于 2007 年创业板指数尚未推出，市场年内整体涨幅同前一轮牛市相当。

从数据看，在上一轮牛市中，187 只偏股基金，从 2007 年初至 5 月 12 日，有 72 只收益超过 50%，占比为 4 成左右；华夏大盘收益 117%，是当时仅有的年内翻倍基金。从今年基金表现看，已经远远超越了在 2007 年时的表现。

在前期涨幅巨大情况下，基金是否值得继续持有？上一轮牛市行

情显示，公募基金的表现依然值得期待。数据显示，从 2007 年 7 月底的 4300 点左右到 10 月 16 日最高点，尽管不少个股在此期间均提前见顶，但是公募基金全部取得正收益，过半基金收益超过 30%。如果把时间拉长一点，从 2007 年 7 月底到 2008 年 1 月底，大盘综指均在 4300 点左右，数据显示公募基金依然表现抢眼，在上述过山车行情中，215 只偏股基金中，仅有 14 只没能取得正收益，有多达 127 只基金期间收益率超过 10%。

在业内人士看来，我们现在所说的蓝筹股，在上一轮牛市中，实质上就是新兴产业概念股，目前的新兴产业概念股，不过是上一轮行情的重演，所不同的是，现在市场中的钱更多了，“在牛市行情中，一般很难跑赢指数，但是对于投资来说，公募基金的整体表现非常抢眼。”

2015-5-14 来源：上海证券报

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：

