

大资管动态 (周报)

第二十八期 (2015 年 5 月 4 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
保险业一季度保费增 20% 资金运用余额同比增 142%	2
泰康资产进军公募 保险资管首获公募基金牌照	4
银行理财	5
14 家上市银行一季度净利增长 3.19% 五大行增速不超 2%	5
信托	6
股市火爆 伞形信托 “叫而难停”	6
华宝信托去年信托资产规模 4915 亿 同比增长 81%	7
证券资管	8
17 家券商一季赚 215 亿元 竞争加速佣金率下滑严重	8
一季度资产证券化发行额超 500 亿 年内或 6 千亿	9
公募基金	11
多家基金去年利润曝光 银行系次新公司快速实现盈利	11
新股密集登场 打新基金迅速扩容	12
私募基金	13
555 只私募新军净值最高增 400% 30 只收益翻倍	13
国际资管动态	14
RQFII 额度 4 月猛增 339 亿元 合计额度已达 3637 亿元	14

保险资管

保险业一季度保费增 20% 资金运用余额同比增 142%

今年一季度，保险业实现原保险保费收入 8425.4 亿元，同比增长 20.4%。赔款与给付支出 2311.2 亿元，同比增长 24.3%。总资产 108703.1 亿元，较年初增长 7%。净资产 14364.7 亿元，较年初增长 8.4%。预计利润总额 870.9 亿元，同比增长 142.6%。保险市场运行呈现以下特点：

保险业务快速增长。一是财产险业务平稳增长，实现原保险保费收入 1979.2 亿元，同比增长 12.7%。二是寿险业务快速增长，实现原保险保费收入 5632.9 亿元，同比增长 22.3%，其中，新单业务同比增长 34.3%。三是普通寿险和健康险业务快速增长，分别实现原保险保费收入 3082.9 亿元和 652.1 亿元，同比分别增长 48.1%和 32.6%。

经营效益较大提升。一季度，保险公司预计利润总额为 870.9 亿元，同比增加 511.9 亿元，增长 142.6%。其中，产险公司预计利润总额为 210.7 亿元，同比增加 103.8 亿元，增长 97.1%；寿险公司预计利润总额为 564.2 亿元，同比增加 388.6 亿元，增长 221.2%；再保险公司预计利润总额为 24 亿元，同比增加 1.3 亿元，增长 5.7%；保险资产管理公司预计利润总额为 13.6 亿元，同比增加 4.9 亿元，增长 56.8%。

业务结构进一步优化。产险公司农业保险、责任保险和保证保险保持了良好的发展势头。一季度，农业保险、责任保险和保证保险原保险保费收入分别为 54.1 亿元、86.1 亿元和 58 亿元，同比分别增长 23%、19.2%和 42.2%，占财产险公司业务的比例分别为 2.6%、4.1%和 2.8%，分别较上年同期增加了 0.2、0.4 和 0.5 个百分点。寿险公司普通寿险业务原保险保费收入 3082.9 亿元，同比增长 48.1%，占寿险公司全部业务的 48.8%，同比上升 8.3 个百分点；分红寿险业务

原保险保费收入 2523.6 亿元，同比增长 1%，占寿险公司全部业务的 39.9%，同比下降 8.65 个百分点。

风险保障作用突出。保险公司赔付支出累计 2311.2 亿元，同比增长 24.3%。产险公司赔款支出平稳上升。产险业务赔款支出 914.5 亿元，同比增长 9.6%。其中，企业财产保险赔款支出 64 亿元，同比增长 13.8%；机动车辆保险赔款支出 750.6 亿元，同比增长 8.7%；责任保险赔款支出 27.1 亿元，同比增长 23.6%；货运保险赔款支出 8.8 亿元，同比增长 2.5%；农业保险赔款支出 21.7 亿元，同比下降 6.7%。寿险公司给付快速增长。其中，寿险业务给付金额 1194.6 亿元，同比增长 38.5%；健康险业务赔款与给付支出 168.8 亿元，同比增长 26.7%；意外险业务赔款支出 33.3 亿元，同比增长 14.4%。

车险费率下降较快。车险费率市场化改革在促进市场竞争的同时，以电话销售、网络销售为主的创新销售方式，也拉低了车险平均费率水平，投保人从中受益。一季度，机动车辆保险业务电话销售渠道实现原保险保费收入 237 亿元，同比增长 4.8%；互联网销售渠道实现原保险保费收入 159.1 亿元，同比增长 68.6%；分别占机动车辆保险业务比例的 15.8%和 10.6%，同比分别下降 1.4 个百分点和上升 3.4 个百分点。一季度车险业务平均费率水平为 0.59%，同比下降 0.07 个百分点，较年初下降 0.05 个百分点。

外资保险公司市场份额增加。一季度，中资保险公司原保险保费收入 8043.7 亿元，市场份额为 95.5%；外资保险公司原保险保费收入 381.7 亿元，同比增长 79.1%，市场份额为 4.5%，比去年同期增加 1.5 个百分点。

外资财产险公司原保险保费收入 40.8 亿元，市场份额为 1.9%，比去年同期增加 0.8 个百分点；外资寿险公司原保险保费收入 340.9 亿元，同比增长 77.4%，市场份额为 5.4%，比去年同期增加 1.7 个百分点。

资金运用收益率上升。一季度，资本市场向好，保险公司及时调整资产配置策略，权益类投资比重有所上升，投资收益大幅增加。截至一季度末，保险公司资金运用余额为 98940.2 亿元，较年初增长 6%；资金运用收益 2135.3 亿元，同比增加 1251.9 亿元，增长 141.7%，平均收益率 2.23%，同比上升 1.11 个百分点。其中，固定收益类投资中，银行存款和债券合计 61853.8 亿元，占资金运用余额的比例为 62.5%，较年初下降 2.8 个百分点；权益类投资中，股票和证券投资基金合计 13055.8 亿元，占比 13.2%，较年初上升 2.1 个百分点，同比上升 2.9 个百分点。

2015-4-28 来源：保监会

泰康资产进军公募 保险资管首获公募基金牌照

日前，消息称监管机构已正式批准泰康资产管理有限责任公司（以下简称“泰康资产”）开展公募基金管理业务。泰康资产成为首家获得该业务资格的保险资管公司。据悉，该公司将以公募事业部的方式开展公募基金管理业务。

据公开信息显示，泰康资产为泰康人寿保险股份有限公司的子公司，成立于 2006 年 2 月，截至 2014 年 12 月 31 日，净资产超过 40 亿元，受托资产管理总规模超过 7000 亿元。

目前，在企业年金投资管理领域，泰康资产已与公募基金公司同场竞技。截至 2014 年底，泰康资产所管理的企业年金投资管理资产净规模为 760 亿元，相较 2013 年大幅增长 48%，规模位居企业年金投资管理人前三甲，超越了所有具有企业年金投资管理人资格的公募

基金公司。截至上周，泰康资产的企业年金投资管理资产净规模已超过 900 亿元，养老金产品投资管理资产净规模已超过 210 亿元。

在获批开展公募业务之前，泰康资产所服务的客户主要为保险公司及保险业外机构客户，所发行的产品均为私募性质产品。而相较于传统的基金管理人，泰康资产具有丰富的多领域资产配置经验，业务范围涵盖固定收益投资、权益投资、境外投资、基础设施及不动产投资、股权投资、金融产品投资等领域。

2015-4-28 来源：中国网

银行理财

14 家上市银行一季度净利增长 3.19% 五大行增速不超 2%

A 股上市银行一季报 30 日披露完毕。截至记者发稿时，已有 14 家银行披露一季报业绩。数据显示，14 家银行实现归属母公司股东净利润 3348.39 亿元，同比增长 3.19%。其中，工、农、中、建、交五大国有银行一季度净利 2602.48 亿元。券商分析人士指出，上市银行一季度净利增速整体符合预期，银行业资产质量风险将持续暴露，加大对不良贷款的核销和处置力度将成为银行业今年的“重头戏”。

一季报显示，工、农、中、建、交五家国有大行归属于母公司的净利润同比增速均不超过 2%，分别为 1.39%、1.28%、1.05%、1.86%、1.5%。2014 年一季度，农行、中行、建行的净利润增速均超过 10%。

多家国有大行一季度营业收入实现 10%以上的增速。工行一季度营业收入同比增长 11.39%，建行同比增长 10.19%，交行同比增长 10.46%，但农行和中行均实现个位数增幅。

普华永道最新发布的《银行业快讯：2014 年中国银行业 回顾与展望》报告预计，2015 年银行净利润增速将普遍降至个位数，甚至不排除部分银行出现负增长。普华永道中国金融服务部主管合伙人容显文认为，中长期而言，“一带一路”等战略将拉动贸易、企业并购及投融资需求，成为商业银行发展的新机遇，这些战略规划都有助于商业银行的区域化和国际化布局。

2015-4-30 来源：中国证券报

信托

股市火爆 伞形信托“叫而难停”

此前受监管抑制的伞形信托近来有“复发”迹象。记者从多家机构处获悉，此前新的伞形信托业务已被暂停开设，但近期又开始有所动作，甚至有部分信托公司从未中断过此项业务。只是在子单元的杠杆水平上有所调整。对此，业内专家表示，伴随股市的持续火爆，由于监管的碎片化，伞形信托或现“井喷”态势。

继今年 2 月叫停券商代销伞形信托后，4 月 17 日，证监会针对券商两融业务再次强调，不得以任何形式开展场外股票配资、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。

不过，大盘从今年 3 月初的 3300 点一路狂飙。面对一直疲软的房地产市惩兑付压力，信托公司和银行理财部门似乎要“坐不妆了。”“现在是证监会要求禁伞，又不是银监会。”南方某信托公司管理人士表示。他认为，目前券商整个资管规模在 6 万亿，整个信托规模大概在 14 万亿，伞形信托规模约在 3000 亿元至 4000 亿元，伞形信托规模在券商资管规模中占比约在 6%，在信托资管规模中占比约在 2.8%。“对券商来说，规模有点大，但是对信托来说，只是九牛一毛，微不足道。”该人士说。

所谓伞形信托，是指由证券公司、信托公司、银行等金融机构共同合作，结合各自优势，为证券二级市场的投资者提供投融资服务的结构化证券投资产品。具体来说，就是用银行理财资金借道信托产品，通过配资、融资等方式，增加杠杆后投资于股市。

据不完全统计，目前伞形信托存量规模已达数千亿，并在此轮牛市行情中加速增长。用益信托网最新统计显示，今年以来，截至记者发稿时，68 家信托公司共发行 1262 只、总规模为 692 亿元证券投资类信托产品，相比去年同期的 664 只 213.7 亿元的规模，在发行只数上增加近 9 成，而发行规模更是增加 223.8%。

2015-4-28 来源：中国经济网

华宝信托去年信托资产规模 4915 亿 同比增长 81%

4 月 30 日，华宝信托发布 2014 年度报告。年报显示，华宝信托固有资产 76.52 亿元，少数股东权益 5.60 亿元，所有者权益（扣除

少数股东权益) 60.36 亿元。公司资本充足, 整体资产质量较好。实现营业收入合计 20.39 亿元, 利润总额 10.58 亿元, 净利润 8.06 亿元; 2014 年资本利润率 13.83%, 主营业务收益率 40.03%。

去年华宝信托新增信托项目 337 个, 所管理的信托资产规模达到 4915 亿元, 同比增长 81%。其中, 单一信托 3901.03 亿元, 占比 79.38%; 集合信托 922.24 亿元, 占比 18.77%。

从资产分布看, 投向金融机构 1951.07 亿元, 占比 39.70%; 证券市场 1597.41 亿元, 占比 32.5%; 基础产业 594.64 亿元, 占比 12.1%; 实业 118.6 亿元, 占比 2.41%。

尽管面临宏观经济下行、信托行业增速放缓等压力, 去年将注册资本增至 37.44 亿元的华宝信托踌躇满志, 坚持以高端客户的理财及衍生需求为核心, 由客户经理和专家团队为其在涉及私募证券、私募股权(含产业基金)、房地产基金等另类投资领域提供个性化、专业化的投资规划和资产配置, 重点打造并扩大公司在证券、投融资、产融结合方面的专业管理能力优势。

2015-4-30 来源: 上海证券报

证券资管

17 家券商一季赚 215 亿元 竞争加速佣金率下滑严重

牛市跃进 4500 点, 券商业绩迎来大爆发。证券业协会数据显示, 124 家证券公司一季度实现营收 1143.02 亿元, 接近去年全年营收的 1/2; 一季度累计实现净利 509.25 亿元, 超过去年全年的一半。

券商业绩的增长与 A 股市场活跃度密切相关。与 A 股市场紧密相连的业务,如经纪业务、证券投资以及融资融券业绩也得到大幅增长,也成为券商一季度靓丽表现的主要贡献者。

数据显示,一季度,券商实现代理买卖证券业务净收入 506.30 亿元,证券投资收益(含公允价值变动) 367.52 亿元,融资融券净收入 254.71 亿元,三项业务收入均超过去年全年的 1/2。

事实上,经纪业务仍是券商收入的主要来源。不过在互联网券商与“一人多户”等政策的冲击下,券商经纪业务竞争正在加速,佣金率均出现大幅下滑。一季度报显示,海通证券、广发证券等佣金率同比下降幅度超过 20%。

截至目前,17 家上市券商公布了一季报,共实现营业收入 468 亿元,净利润 215 亿元。所有券商均实现业绩正增长,其中 14 家营收出现了翻倍增长,15 家券商净利出现翻倍增长。

2015-4-30 来源: 21 世纪经济报道

一季度资产证券化发行额超 500 亿 年内或 6 千亿

注册制的正式实施大大提升了资产证券化产品的发行速度和规模。中债资信数据显示,今年第一季度,以成功招标为统计口径,共有 17 单信贷资产支持证券发行,总额达到 507.88 亿元。此外,多家机构预计,2015 年资产证券化规模将有望达到 6000 亿元。

随着发行规模的增加，资产证券化产品的发行主体也更加多元化。此前，政策性银行、国有银行、股份制银行、汽车金融公司、资产管理公司等是资产证券化产品的发行常客，而中债资信预计，下一阶段，城商行、农商行、金融租赁公司和外资行也将成为推动资产证券化发展的生力军。未来，消费金融公司等其他金融机构也有望开始探索资产证券化业务。

从一季度资产证券化发行产品的类型来看，包含了公司信贷资产支持证券（CLO）、个人汽车抵押贷款支持证券（AutoLoan-ABS）、个人住房抵押贷款支持证券（RMBS）和租赁资产支持证券，其中 CLO 发行 14 单，金额占比 85.95%，依旧占据主导地位。

发行利率方面，对于不同类型的产品，优先 A 档证券发行利率相差并不大，而优先 B 档证券的发行利率则相差较大。中债资信分析认为，定价机制的不成熟是造成风险溢价差异的主要原因，预计随着国内证券化市场的逐渐成熟，不同类型产品定价中的不合理差异也会逐步消除。

数据还显示，一季度浮动利率类型证券共发行 339.23 亿元，占比 66.79%；固定利率类型证券共发行 106.39 亿元，占比 20.95%；无票面利率的次级证券共发行 62.26 亿元，占比 12.26%。

在信用事件触发机制的设置上，绝大部分产品都设置了加速清偿与违约事件触发机制，但累计违约率的触发条件在各产品中的设置差别较大。

2015-4-30 来源：第一财经日报

公募基金

多家基金去年利润曝光 银行系次新公司快速实现盈利

随着上市公司年报密集披露，银华、鹏华、兴业、鑫元、中加等基金公司 2014 年经营数据也陆续出炉。

国信证券昨日披露 2014 年年报显示，其持股的鹏华基金在 2014 年营业收入 9.13 亿元，净利润达到 2.26 亿元，同比分别增长 4.32%、-4.60%。业内人士分析，鹏华基金 2014 年底开始在分级基金领域发力，由于 A 股赚钱效应越发明显，分级基金规模自 2014 年底开始不断做大，预计后续会为鹏华基金带来更可观的管理费增长。

西南证券在 4 月 28 日披露的 2014 年年报显示，2014 年银华基金实现营业收入 10.87 亿元，同比增长 4.42%，实现营业利润 4.54 亿元，净利润 3.34 亿元。

另外，一批银行系的次新基金公司也快速实现了盈利。兴业银行持有兴业基金 90%的股权，兴业基金成立于 2013 年 4 月，成立当年便实现 8497 万元的营业收入以及 1281 万元的净利润，而据兴业银行 2014 年年报，2014 年，兴业基金及其子公司管理规模大幅增长，实现营业收入 4.00 亿元，净利润 1.20 亿元。

北京银行持有中加基金 62%的股权，据北京银行 2014 年年报披露，2014 年归属于中加基金少数股东的权益为 1.46 亿元，相比 2013 年的 1.12 亿元增长了 30%。

南京银行控股的鑫元基金在 2014 年陆续设立了子公司——鑫沅资产管理有限公司，以及“孙公司”鑫沅股权投资管理公司。南京银行在年报中提到，鑫元基金目前已发行 6 只公募基金，12 只专户产品，鑫沅资产管理总规模在 2014 年底达到 787 亿元。

2015-4-30 来源：证券时报

新股密集登场 打新基金迅速扩容

新股扩容加速，由一月一批增加到一月两批。上周四证监会核发 25 只新股批文，使得 4 月份已有两轮合计 55 家企业获准上市，这也创下史上单月最多 IPO 纪录，未来这样的节奏将成为新常态。新股的接连登场，打新基金的收益或会跟着水涨船高。不过由于新股“金身不破”，打新基金备受市场热捧，基金规模呈爆炸式增长，稀释了老基民的收益。

虽然新股发行速度和数量都在不断加码，但是新股依然能够“金身不破”，特别是暴风科技等新股，更是将故事演绎得出神入化。暴风科技昨天再度“一”字涨停，将新股连续涨停纪录刷新至 26 个，收报 111.40 元，较发行价 7.14 元上涨了 14.6 倍。

一个月的时间，收益翻了 14 倍，赚钱效应不但“亮瞎”了普通散户的眼，也让公募基金这类专户急不可耐地参与到这场打新大赛中来，不断推出各式打新基金。据不完全统计，截至昨日，打新基金的数量已接近 70 只。部分基金公司“曲线救国”，选择将旗下原有

基金转型为打新基金。比如在保本周期到期后的原泰信保本基金，近期正式转型为泰信行业精选混合基金后就将专注打新，而且规模呈现持续增长态势。

目前多数打新基金以混合型为主，与传统混合基金主投股票资产不同的是，这类基金契约规定股票资产的仓位是 0~95%，债券资产的比例不低于 5%。但在实际运作时，基金经理将资产主要配置在短久期的债券，并可通过质押融资的方式放大杠杆参与新股申购。

2015-4-30 来源：信息时报

私募基金

555 只私募新军净值最高增 400% 30 只收益翻倍

私募基金产品“生”在牛市，却未必都赚得盆满钵满。据私募排排网最新数据统计，截至今年 4 月 24 日，在其跟踪的 555 只于去年 7 月 A 股牛市行情启动后“出生”的私募基金产品(不含结构化产品)里，有 550 只实现正收益，但这些私募基金新生力量成立以来的整体投资收益为 40.05%，落后于沪深 300 指数同期 117.2%涨幅。

所幸的是，仍有 20 只产品实现收益翻倍，稍稍挽回些许颜面。其中，红动云上投资总监黄华管理的红动云上 1 期基金、乾元泰和投资董事长刘宗智管理的乾元泰和 1 号、安洪投资总监李洪波管理的安洪稳步，自成立以来分别以 392.94%、326.80%与 304.76%的累计净值收益率，位列收益榜前三名。

然而，这些私募基金业绩分化同样趋于明显，首尾业绩相差竟高达 399.04%，前述排名第一的“红动云上 1 期基金”收益率高达 392.94%，最差产品则逆市下跌 6.1%。

数据显示，在 555 只私募基金产品里，有 10 只产品跑赢沪深 300 指数同期 117.2% 涨幅，20 只产品收益翻倍，158 只产品收益率达到 50%-100%，120 只产品收益介于 30%-50%，181 只产品收益区间为 10%-30%，61 只产品收益率为 0-10%，剩余 5 只产品出现净值亏损。

2015-4-30 来源：第一财经日报

国际资管动态

RQFII 额度 4 月猛增 339 亿元 合计额度已达 3637 亿元

去年 10 月份以来，强势上涨的 A 股市场吸引海外资金持续入场，人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度增减就是一个最好的风向标。1 月、2 月、3 月份 RQFII 额度新增 48 亿元、70 亿元、183 亿元，4 月份 RQFII 额度更是猛增 339 亿元，环比增幅超 85%。至此，RQFII 合计额度已达 3637 亿元。

外管局日前发布的数据显示，4 月份获得额度的 8 家机构主要来自于新加坡、韩国、英国和澳大利亚。其中，领航投资澳洲有限公司获得 100 亿元额度，是 4 月份单笔获批额度最高的机构；韩国有 5 家机构 4 月份获得了新的 RQFII 额度，其中三星资产运用株式会社、兴国资产管理、新韩金融投资、韩亚大投证券株式会社，分别获得

25 亿元、30 亿元、20 亿元、10 亿元额度，而原本就有 RQFII 额度的新韩法国巴黎资产运用株式会社也在 4 月份申请新增额度。

此外，英国的兴元投资管理有限公司获得 30 亿元额度；新加坡的英杰华投资亚洲私人有限公司、达杰资金管理有限公司、大华资产管理有限公司、新加坡政府投资有限公司等 4 家公司，4 月份分别获得 10 亿元、2 亿元、12 亿元、50 亿元额度，合计达到 74 亿元。

数据显示，截至 4 月 28 日，香港、新加坡、英国、法国、韩国、德国、澳大利亚七地的 RQFII 额度合计达到 3637 亿元。其中，香港市场 2700 亿元额度在 2014 年 9 月就已分食完毕，新加坡、英国、法国、韩国的 RQFII 额度在不断增长，去年 10 月、11 月、12 月，上述地区分别获得 111 亿元、40 亿元、13 亿元 RQFII 额度，今年 1 月、2 月、3 月又分别获得 48 亿元、70 亿元、183 亿元额度，4 月份出现爆发性增长。

值得注意的是，RQFII 试点已拓展到 11 个国家和地区，可投资额度达 9200 亿元。目前还未申请额度的，如加拿大、瑞士等国家的机构投资者，也将陆续申请 RQFII 额度，未来 A 股的增量资金还会很多。

2015-4-30 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：

