

大资管动态 (周报)

第二十七期 (2015 年 4 月 27 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
人保寿布局第三方支付	2
保险跨界公募滞缓	2
银行理财	3
平安银行一季度净赚 56 亿元 同比增长 11.38%	3
银行理财绕道股市 留神预期收益变业绩基准	4
信托	5
信托备案私募基金管理人增至 9 家 谋发力资本市场	5
平安信托 PE 投资再添硕果	6
信托公司发力海外业务 港股火爆致 QDII 额度告急	7
证券资管	8
券商启动两融评估工作 伞型信托等被重点调查	8
公募基金	9
“互联网+”空间无限 基金经理一季度大手笔增持	9
公募转型发力大数据基金	10
私募基金	11
“单边牛”逼空多空型私募 仅半数跑赢沪深 300	11

保险资管

人保寿布局第三方支付

4月20日，保监会公告称，批复中国人民人寿保险股份有限公司（下称“人保寿险”）发起设立第三方支付公司——宝付通，但该公司的设立仍需向央行提出申请。

资料显示，人保寿险为人保集团旗下寿险子公司，而新成立的第三方支付公司名称暂定为“北京宝付通有限公司”，由人保寿险出资2亿元设立，出资额占比100%。

据接近人保寿险人士透露，宝付通的战略定位旨在打造“以第三方支付作为发展互联网保险的起点和平台”，以支付的统一整合人保集团内部资源，为寿险、集团各业务板块提供结算支付服务。

宝付通有望成为由监管机构正式审批、发牌的首家“保险系”第三方支付机构。而2013年--2014年间，中国平安、安邦保险、合众人寿等公司通过直接收购、间接持股、大股东控股等不同方式设立了“关联的”第三方支付公司。

2015-4-20 来源：最保险

保险跨界公募滞缓

早在去年9月份就已接受证监会现场检查的朱雀投资至今公募牌照申请仍未有新进展。而在保险，尽管“即将”开展业务，某保险公司资管从事公募业务仍然有三大问题悬顶。

从放开资产管理机构开展公募业务限制至今约2年，机构申请公募牌照的进展却极其缓慢。至今，只有7家券商机构获批，1家险资获监管部门批准，但尚无私募机构尝鲜。

上述险资即是泰康，2015年3月24日，泰康资管完成了业务范围变更，增加“公开募集证券投资基金管理业务”。4月20日，泰康资管新的公司章程获保监会批复。

漫漫等待中，机构的热情也从高涨转变为平淡。一家此前表现较为积极的私募已暂时搁置了公募业务布局。多家成立公募机构的保险部门也再无传出进展消息。等待之中，更多机构另辟蹊径介入公募业务。

券商私募保险公募业务进展缓慢，但背后原因却各有不同。大中型券商受限于“一参一控”问题，公募申请暂无进展。私募机构或仍在等待完善的法律法规。而同向操作、反向操作、对上市公司绝对控股则成为阻碍保险拿到牌照的三大问题。事实上，这也是私募机构面临的障碍之一。

一位保险人士表示，这些都是金融混业过程中无法避免的问题。若想真正实现混业经营，或仍需等待更多政策。

2015-4-24 来源：21世纪经济报道

银行理财

平安银行一季度净赚 56 亿元 同比增长 11.38%

平安银行4月23日晚披露2015年一季报。一季度，平安银行实现营业收入206.71亿元，同比增长28.39%；实现净利润56.29亿元，同比增长11.38%。

平安银行表示，营业收入的增长主要是受益于投行、托管、理财、结算等业务的快速发展，该等业务共实现手续费及佣金净收入53.87亿元。

报告期内，平安银行发放贷款和垫款（含贴现）约 1.12 万亿，较年初增长 9.70%，吸收存款约 1.6 万亿，较年初增长 2.95%。一季度不良贷款余额 131.98 亿元，较年初增幅 25.68%，不良率为 1.17%。其中，不良贷款主要集中在商业、制造业和零售贷款（含信用卡），占不良贷款总额 96%。

一季报显示，平安银行离岸业务日均存款 820.07 亿元，离岸日均贷款 495.03 亿元，离岸业务实现利润 2.83 亿元，同比增长 28.10%。

2015-4-24 来源：中国证券报

银行理财绕道股市 留神预期收益变业绩基准

股市火爆，收益率在 5%左右的银行非结构性理财产品吸引力显然不如之前，但“傍”上股市的结构性理财产品却是另外一番热闹景象，银行业随之加大了发行量。普益财富报告显示，上周（2015 年 4 月 11 日-2015 年 4 月 17 日）共发行结构性产品 57 款，较上上周增加 30 款。这些结构性理财产品多是挂钩股市，收益率也相对较高，比如华夏银行一款投资期限 357 天的结构性理财产品，预期收益率为 8.25%。

此外，银率网理财组分析师孟雨停观察到，本轮牛市以来，银行理财通过信托、券商、基金子公司等发行的理财产品，以伞型配资、参与定增等方式，绕道进入股市。而近期，又有一家城商行，发行的一款理财产品，就是借助基金公司的专户通道，进入股票市场。“具体来说，这款人民币理财产品募集来的资金，由该城商行委托给银华基金管理有限公司进行投资管理，成立基金专户管理计划。”

孟雨停特别提醒，这款借助基金专户进入股市的理财产品，风险等级为四级，适合中高风险偏好的投资者。

上述借助基金专户的银行结构性理财产品，另一大特色是没有设定预期收益率，设定的是业绩比较基准，为 7%。对比可发现，上周一年以上期限的人民币非结构性理财产品平均预期收益率为 5.5%，7%对于投资者还是很有吸引力的。

“业绩比较基准并不等同于理财产品预期收益率，与银行传统理财产品预期收益率是完全不同的概念，业绩比较基准可以理解为该产品想要达到的目标，但最后能否达到，就要看基金公司和基金经理的实力了。”银率网分析师孟雨婷提醒投资者，在购买理财产品时，一定要看清楚产品的投资标的以及收益计算方法，注意产品说明书的细节。“切莫被 7%的高收益吸引，而忽略了业绩基准与预期收益率的差异。”

2015-4-21 来源：现代快报

信托

信托备案私募基金管理人增至 9 家 谋发力资本市场

私募基金管理人备案中，信托的身影不再孤单。记者近日获悉，截至 4 月 23 日，已有 9 家信托公司向中国证券投资基金业协会办理登记手续，备案成为私募基金管理人。但到目前为止，备案信托均没有正在管理的私募基金备案。

去年底，万向信托作为首家备案的信托公司，曾引发市场关注。其余 8 家均为今年申请备案，分别是四川信托、华润信托、民生信托、新时代信托、中融信托、中原信托、云南信托、中信信托。

信托公司与阳光私募不同，本身在从事证券投资业务上没有障碍，备案的意义看似不大。多位完成备案的信托公司人士也表示，公司尚

没有用到这项牌照。虽然目前许可尚未使用，但进行备案显示信托公司已经在为发力资本市场业务做准备。

已备案的一家信托公司总经理称：“现在还没碰到过非要注册才能做的项目。但资本市场火了以后，对于信托也是一个参与机会。信托公司除了银监会的监管要求以外，业务需要跨界涉及到资本市场、证券市场的时候多拿到一个许可会更便利，为将来业务拓展铺好路。许可也许会用到，也许永远用不到。”

去年，信托公司重回证券市场的迹象已经明显。信托业协会数据显示，2014年资金信托投向证券市场的比例为14.18%，对应规模约1.85万亿，同比增长3.83%。2013年，资金信托投向证券市场的比例为10.35%，对应规模约1.07万亿。

但从现有数据来看，备案信托公司中仅部分在资本市场有所发力。wind数据统计，截至2015年一季度末，中融信托和云南信托证券投资信托成立数量较多，分别达到591个和158个，另外中信信托成立37个，四川信托成立35个，华润信托成立21个，万向信托成立5个，新时代信托成立2个，民生信托和中原信托成立证券投资信托数量为0。

实际上，各公司备案的管理基金主要类别也有所差异，万向信托、新时代信托备案的类别为其他投资基金，其余7家公司为证券投资基金。

2015-4-24 来源：21世纪经济报道

平安信托 PE 投资再添硕果

平安信托主导投资的成都运达科技股份有限公司昨日登陆创业板，这是继蓝光集团借壳上市后，平安信托主导的私募股权投资月内收获又一硕果。

平安信托相关人士表示，公司于 2010 年 12 月投资运达科技。自完成投资以来，运达科技的整体管理水平、核心业务的内部控制质量以及高管团队的领导力均得到显著提升，2014 年公司实现营业收入 3.63 亿元，净利润 1.09 亿元。

上述人士强调，平安投资企业并不以快速套利退出为战略，而是致力于做“有使命的资本”，提供全方位的投资金融服务，帮助被投资企业练好内功，在被投资企业实现增值的同时，有效管控项目风险，保证投资安全，最终实现多方共赢。

数据显示，平安 PE 业务累计投资项目逾 80 个，累计投资金额超过 300 亿元。截至 2014 年底，PE 存量投资金额超过 270 亿元，存量投资项目超过 60 个。

根据最新发布的平安集团 2014 年年报，平安信托去年净利润同比增长 12.1%，达 21.99 亿元；资产管理规模同比增长 37.7%，达到 3998.49 亿元；规模增长与业务结构均领先同业。

2015-4-24 来源：上海金融报

信托公司发力海外业务 港股火爆致 QDII 额度告急

港股火爆，此前不温不火的信托 QDII 也因此成了香饽饽。中国证券报记者了解到，清明节后，信托公司 QDII 业务量暴增，使得其 QDII 额度骤然紧俏，一些信托公司不得不大幅提高投资门槛。一些尚未取得 QDII 资格的信托公司，亦试图通过其他途径分享这场港股盛宴。业内人士认为，目前信托公司已经开始关注到内地高净值客户全球资产配置所带来的商机，开始发力海外业务。

“业务量突然暴增，一下子打乱我们之前的部署，额度已经不够用了。”4 月 16 日，某大型信托公司国际业务部负责人对中国证券

报记者透露，4月份以来，前来洽谈 QDII 业务的投资者大增，而且大多数是准备进入香港市场的。

QDII 则是 A 股资金南下的重要通道。来自国家外管局的信息显示，截至今年 3 月 26 日，目前包括银行、证券、保险、信托等金融机构共有 899.93 亿美元的 QDII 投资额度，其中共有 14 家信托公司具有 QDII 资格，投资额度合计为 77.5 亿美元，额度最大的信托公司为华宝信托，规模为 19 亿美元。

据业内人士介绍，香港市场一直是信托 QDII 的主要资金流向，且由于目前信托 QDII 多为单一资金信托形式，门槛一般为 1000 万元，所以实际上，信托 QDII 一直是“大户”炒港股的一个重要通道。

前述负责人透露，与此前不同的是，港股升温后，开始有更多私募基金前来洽谈业务。他说，由于额度有限，前来洽谈的投资者太多，所以他们公司已经将该业务的门槛由此前的 3000 万元提升至 1 亿元。

2015-4-21 来源：中国证券报

证券资管

券商启动两融评估工作 伞型信托等被重点调查

记者从数家券商处了解到，按照中国证券业协会的要求，券商目前已经启动了两融业务合规与风险评估工作。券商人士表示，本次评估，券商两融规模总额度、伞型信托业务等被重点关注。

4 月 17 日，证券业协会向券商下发了《关于开展融资融券业务合规与风险控制评估工作的通知》，协会表示，券商需在 5 月 8 日前上交评估报告。

某券商经纪业务部相关负责人向大智慧通讯社透露，目前公司已经启动两融评估工作，本次评估协会检查较为仔细，涉及到很多内容。分析来看，本次检查，伞型信托被重点检查，证券业协会详细调查了每家券商伞型信托的规模、杠杆比例、参与客户情况等。该人士表示，之所以详细检查伞型信托，主要因为其杠杆比例太大，不少都做到了1:5，风险比较大。一旦市场出现暴跌，客户亏损较大。此外，其表示，两融门槛、客户资格等也被检查。

华东某券商经纪业务部人士补充表示，除了伞型信托之外，券商目前的两融额度以及是否提高两融规模上限等也被监管层重点关注。该人士表示，目前，两市1.7万亿的两融规模已经接近了券商财务理论极限，而目前不少大券商仍在不断扩大两融上限规模。券商扩大两融上限规模，这导致市场两融规模很容易超越理论极限，这种情况是监管层不愿意看到的，风险也较大。

2015-4-22 来源：纳斯达克财经网

公募基金

“互联网+”空间无限 基金经理一季度大手笔增持

基金经理认为，互联网成为经济转型的有效方向，它可以落到实处，比如提升传统行业的效率、改善盈利模式，最终实现业务延伸、收入增长。各行各业都在积极的拥抱互联网。

“互联网+”再次成为焦点。李克强总理在泉州考察时表示，“互联网+”未来空间无限。基金经理认为，互联网成为经济转型的有效方向，它可以落到实处，比如提升传统行业的效率、改善盈利模式，最终实现业务延伸、收入增长。各行各业都在积极的拥抱互联网。

基金一季报数据显示，以信息技术行业为代表的“互联网+”成为基金一季度大手笔增持的品种。据天相统计数据，公募基金增持市值排在前 50 名的个股中，有 29 只个股来自信息技术业，子行业分布在软件服务、计算机硬件、元器件、通信等。

2015-4-26 来源：投资快报

公募转型发力大数据基金

4 月 27 日，博时淘金 100 指数基金将首发，这是继广发、南方之后，又一家老牌基金公司发力大数据指数基金产品，这也是“互联网+”在公募基金行业的最新展示。

面对互联网，“金融各个子行业中最不淡定的是基金公司，最积极的也是基金公司”，广发基金副总经理肖雯曾如此总结。作为擅长研究各产业发展规律及趋势以进行投资的公募基金，在自身的“互联网+”转型上，却很不容易。记者采访的多位公募基金业内人士均已感觉到其瓶颈，在下一步的创新上普遍较为迷茫。

某大型公募基金负责互联网金融业务的高管提醒，这轮牛市以来，传统基金产品都好卖，基金公司相对而言没有把太多的精力放在互联网金融上，但其实这个时候更要小心，可能相比牛市，“互联网+”带来的是更大的行业周期，如果牛市期间基金公司没有赶上互联网金融新的趋势，可能牛市亢奋过后，日子会更加难过。

2015-4-25 来源：21 世纪经济报道

私募基金

“单边牛”逼空多空型私募 仅半数跑赢沪深 300

A 股持续单边上涨，正给股票多空型私募基金带来不小的业绩压力。私募排排网最新数据显示，在被纳入统计的 98 只股票多空型私募基金里，89 只在一季度实现投资正收益，但仅有 52 只产品跑赢了沪深 300 指数同期 14.64% 涨幅。

位列收益榜前 5 位的，分别是前海旗隆对冲分级基金一期、尚道无极灵活策略对冲基金、钜融金鳞 1 号、华润信托-源乐晟 8 期、国信鸿道对冲限额特定 1 号。今年前 3 个月，它们的累计投资回报分别达到 64.02%、48.49%、43.58%、43.42% 和 42.60%。

同时，9 只产品出现净值亏损，其中亏损最多的一款，净值损失 8.51%。在一位私募基金人士看来，由于 A 股市场属于散户主导型，不同于欧美股市的机构投资者主导，所以照搬欧美市场的股票多空型投资策略模型，未必能取得良好回报。

所谓股票多空型投资策略，即基金买涨业绩增速良好的股票同时，通过融券业务等方式沽空同行业业绩较差的股票。这种投资策略的最大特点，就是无论股指涨跌，基金都能从中赚钱—当股指上涨时，业绩良好的股票涨幅往往高于业绩较差的股票，由此买涨绩优股所取得的利润要高于沽空绩差股的亏损，给基金带来不错的收益；反之当股指下跌时，业绩良好的股票跌幅往往低于业绩较差的股票，由此沽空绩差股所得到的利润要高于买涨绩优股的亏损，同样能给基金带来不菲的收益。

私募排排网数据显示，一季度业绩排名前 10 的股票多空型私募基金产品平均收益在 46.5%，虽然比股票多头型私募同期平均收益率略高，但这类基金产品的业绩分化趋势相当明显。在业绩最差的十款

股票多空型私募基金产品里，9款出现净值亏损，其中亏损最多的华润信托-创赢3号产品，一季度净值累计损失幅度达到8.51%。

数据也显示，3月份的业绩表现往往对多空策略型私募基金一季度收益排名起到决定性的作用。比如，业绩排名前两位的前海旗隆对冲分级基金一期、尚道无极灵活策略对冲基金，他们在3月分别取得47.79%与40.39%的业绩回报。

2015-4-23 来源：21世纪经济报道

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、公募基金和私募基金领域有关政策、事件、业务创新等动态信息；	每周一
《国际资管动态》	搜集整理国际资管领域的有关政策、事件、业务创新等动态信息；	每月一期
《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：



