

# 大资管动态（周报）

第二十五期 (2015 年 4 月 10 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 保险资管 .....                     | 2  |
| 保监会发文进一步规范保险公司关联交易 .....       | 2  |
| 安邦保险即将完成金控拼图 险企布局信托大势所趋 .....  | 2  |
| 银行理财 .....                     | 3  |
| 银行理财收益节节败退 .....               | 3  |
| 信托 .....                       | 4  |
| 证券投资信托发行节奏火箭式提速 .....          | 4  |
| “互联网+”之风劲吹 信托公司也开网上直营店了 .....  | 5  |
| 证券资管 .....                     | 6  |
| 海通证券发布基金公司业绩排行 .....           | 6  |
| 东兴证券与新浪网启动全面战略合作 .....         | 7  |
| 公募基金 .....                     | 8  |
| 今年股基平均业绩突破四成 .....             | 8  |
| 多家基金公司外汇额度告罄 QDII 掀暂停申购潮 ..... | 9  |
| 私募基金 .....                     | 10 |
| 国内首只私募新三板指数基金成立 .....          | 10 |
| 140 亿资金赶场股票型私募 .....           | 11 |

## 保险资管

### 保监会发文进一步规范保险公司关联交易

近日，中国保监会印发《关于进一步规范保险公司关联交易有关问题的通知》（以下简称《通知》），进一步规范保险公司的关联交易行为，防止利益输送和风险交叉传递。

近年来，随着保险资金运用改革不断深入、投资渠道持续拓宽，保险公司的关联交易呈现增长趋势，部分中小保险公司关联交易占比偏高、交易对手比较集中、另类投资领域的关联交易增幅明显。部分保险公司的关联交易管理制度不健全、落实不严格，保险公司关联交易的潜在风险值得关注。

《通知》着眼于解决当前保险公司关联交易呈现出的阶段性重点问题，通过比例控制、程序优化、信息披露和问责机制等综合手段，实现对保险公司关联交易重大风险的有效控制。

《通知》针对保险公司总资产、重点大类资产投资总额、对单一关联方投资余额等维度，设定了必要的比例上限。同时，加强保险公司关联交易的内部审查，强化非关联董事和独立董事作用，进一步明确信息披露要求，增强关联交易的透明度和外部监督

2015-4-7 来源：保监会网站

### 安邦保险即将完成金控拼图 险企布局信托大势所趋

不断购入金融资产的安邦集团，终于对其仅缺的一块金融牌照出手。记者获悉，安邦人寿保险股份有限公司与安邦保险集团股份有限公司分别斥资 6635.3 万元、2312 万元参股天津信托，合计持股 5.26%。

资料显示，在此之前安邦保险的金控版图架构，包括产险、寿险、

健康险、养老险、国内资产管理公司、香港资产管理公司、保险销售、保险经纪、成都农商银行、邦银金租、世纪证券等，仅缺信托牌照。

实际上，最近保险公司收购信托股权，以及信托公司参股保险公司的情况亦不少见。“通过信托灵活的机制，安邦可以继续涉足其他领域，扩展投资范围，加强其自身发展。”格上理财分析师王燕娱表示，现在险资对投资收益的要求也越来越高，信保合作是明显的互惠互利，险资在资本上支持信托发展，信托在平台上则可以助力保险更多元化的发展。

2015-4-10 来源：经济导报

## 银行理财

### 银行理财收益节节败退

月末、季末刚过，银行理财的预期年化收益虽然出现了小幅波动，但惯性的“季末效应”并未维持多久。近日记者走访市场发现，银行理财产品在清明小长假后收益率呈现下降趋势，预期收益率超过 6% 的银行理财产品难觅踪迹，而另一边随着股市的红火，挂钩股票的结构型理财产品开始增多。

尽管一季度末一些银行的理财产品出现了小幅攀升，但进入 4 月份后，各家银行的理财产品收益率迅速下降。记者走访多家银行网点看到，5.5% 以上收益率的传统银行产品并不多见。

数据统计，上周非保本浮动收益类理财产品累计发行 577 款，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率为 5.44%，较前一周反而下降 0.01 个百分点；保本浮动收益类产品累计发行 149 款，其中人民

币非结构性产品的平均预期收益率为 4.52%，较上周下降 0.01 个百分点；保证收益类产品累计发行 54 款，其中人民币非结构性产品的平均预期收益率为 4.65%，与上周持平。

另据普益财富发布的数据显示，上周预期收益率在 6%及以上的理财产品共 47 款，市场占比为 6.33%，环比仅上升 0.11 个百分点。如此看来，虽然处于揽储时期，但是商业银行理财产品收益波幅不大，上周银行理财产品的平均预期年化收益率水平更是出现小幅回落。

记者走访多家商业银行发现，目前大多数银行的中短期理财产品收益率都在 5%-5.5%之间，曾经在季末出现的冲时点揽储效应也未能在近期发行的理财产品中有体现。“降息后，银行理财产品平均预期年化收益率也会随着存款利息的下调而降低，老百姓会更有意愿将资金投放到收益高于银行理财、货币基金的稳健理财渠道，”有分析师认为，二季度央行的货币政策将继续保持宽松状态，银行理财产品的平均预期收益率难走高，但也不会大幅下滑。

2015-4-10 来源：金融投资报

## 信托

### 证券投资信托发行节奏火箭式提速

上证综指徘徊于 4000 点，最近 2 个月以来已上涨近 1000 点，A 股第二阶段行情延续，与此同时，阳光私募（证券投资类信托）市场也异常火热。

私募排排网数据显示，近一个月以来业绩排名前 10 股票策略的中国对冲基金收益率均超过 50%，其中收益率最高的“永隆新三板投

资基金”达 133.91%，近一个月业绩最好的信托型对冲基金——“北方信托-盈阳七号”，收益率也达到 70.14%。

收益的提升也带动了证券投资类信托的发行市场。用益信托数据显示，截至 2015 年 4 月 9 日，今年以来已发行证券投资类信托产品 840 款，占信托发行总量的 39.89%，较去年同期提升 15.49 个百分点；发行证券类投资信托产品规模为 454.53 亿，占信托发行总规模的 16.22%，较去年同期提升 10.72 个百分点。

2015-4-10 来源：21 世纪经济报道

## “互联网+”之风劲吹 信托公司也开网上直营店了

在互联网时代，一向慢半拍的信托公司也开起了网上直营店。近日，记者获悉，中铁信托和陆家嘴信托在信托网上开起了网上直营店。客户只需注册成为信托网的用户，便可通过网上预约在售信托产品的方式，直接从信托公司购买理财产品了。

在“互联网+”的火热浪潮中，尽管信托公司在网上直营运营中迈出一大步，不过考虑到信托产品的私募性质，信托公司多少显得有些谨慎。

当前，“互联网+”模式日趋火热，这一模式大大加快了传统行业的转型升级，而信托公司也开始顺应时代潮流，“互联网+信托”模式悄然出现。最初，信托公司只是组建互联网专业团队，后来又建立微信公众号，如今更是直接销售渠道搬至网上，比如，中铁信托和陆家嘴信托就开起了网上直营店。

据了解，中铁信托与陆家嘴信托两家公司近期分别将自己的 3 款信托产品推至信托网直营店销售，客户只需通过注册成为网站用户便可通过网上预约信托产品的方式，直接与信托公司理财经理联系，获取产品详细信息。

一位陆家嘴信托公司人士向《每日经济新闻》记者表示，去年以来，信托公司大力发展自身销售能力，拓宽销售渠道。开展网上直营店也是加强线上、线下营销合作，增加客户量。

信托网研究员王仲春向记者表示，“信托网为信托产品发行机构提供网上直营平台，类似于天猫旗舰店。信托公司入驻网站开直营店，可保证用户看到的各类型理财产品信息真实性。同时，客户也能在第一时间获得信托公司理财经理提供的专业服务，解决了产品销售过程中的信息不对称问题。”

2014年4月以来，银监会陆续发布了“史上最严厉的监管政策”，其中《关于99号文的执行细则》，明确禁止信托公司委托非金融机构推介信托计划，防止第三方非金融机构代销风险向信托公司传递，这也迫使各家信托公司收缩与第三方理财机构的合作，建立自己的营销渠道。

2015-4-9 来源：每日经济新闻

## 证券资管

### 海通证券发布基金公司业绩排行

2015年一季度收官，主动权益类基金收益颇丰。在始于去年并延续至今的牛市中，国内基金公司的投资能力哪家强？海通证券最新发布的基金公司业绩排行榜或许给出了答案——浦银安盛基金权益投资能力“封王”！截至一季度末，该公司今年以来、最近一年、最近两年和最近三年的业绩在所有参评公司中全部夺魁；其最近半年、最近五年的表现也高居同业第二。

笔者查阅海通证券权益投资基金绝对收益榜单，截至一季度末，浦银安盛凭借年内 57.94% 的平均业绩以绝对优势领跑群雄，这一成绩领先排名第二的银河基金超 10 个百分点，也是榜单中领先一家业绩超 50% 的公司。排名前五的还有富安达、汇添富和上投摩根。此外，从一季度基金公司整体表现来看，也体现出一定的业绩分化现象，排名首尾的公司业绩差距超过 50%。

展望 4 月行情，浦银安盛基金持乐观态度，从行业配置角度看建议采取均衡配置策略，成长股和蓝筹股并重，兼顾主题投资。其逻辑在于，成长股方面，无论是 2015 年有关部门工作报告，还是“互联网+”计划，一系列产业政策、产业结构调整取向都将贯穿 2015 年全年，这也决定了成长股依然是全年配置主线。而蓝筹股方面，两融余额数据在 3 月呈现趋势性上升。另外，蓝筹板块的政策驱动因素再度发力。结合一季度成长股板块大幅跑赢蓝筹股，建议 4 月份行业配置可以更均衡些，适当增加蓝筹股配置。

2015-4-10 来源：东方早报

## 东兴证券与新浪网启动全面战略合作

互联网金融开启了一个全新的时代，券商开始全面拥抱互联网。4 月 7 日，东兴证券与新浪网在北京举行战略合作启动仪式，全面启动互联网金融与大数据方面的深度合作，合作围绕品牌、数据、产品、服务展开，以网络券商、炒股大赛、寻找股市民间高手、大数据金融产品等形式全方位推进。

此次东兴证券与新浪网联合牵手致胜互联网金融，是互联网巨头与上市券商新贵的强强联合，优势互补。目前，东兴证券正快速完成“线上+线下”网络营销布局，高调进军互联网金融领域。作为互联网巨头，新浪网拥有庞大的客户资源，在媒体运作、资讯推广、大数

据处理、互联网技术创新、网络用户行为分析等方面有巨大的优势，正在积极切入互联网金融。双方经过长期接触，通过在产品、销售、商务、技术、客服等多层面深入洽谈，最终达成长期、深度战略合作的共识。

根据双方达成的合作意向，新浪财经将对东兴证券开放核心广告资源，协助东兴证券进行用户流量导入。东兴证券的网上开户、在线客服、产品销售等终端通过与新浪财经系统的对接和打通，为客户提供更加便捷的证券在线开户和交易、在线金融产品销售和咨询等服务，提升开户、交易、服务等环节的用户体验。

新浪财经还将向东兴证券提供大数据支持。在数据为王的时代，大数据的应用是互联网金融无可争议的发展趋势之一，各券商正争相从大数据中掘金。运用“大数据”，东兴证券能够更快更有效的建立起以客户需求为中心的管理和服务体系；通过对大数据分析，东兴证券将增强市场研究与产品研发能力，打造具有互联网金融特色的业务产品，为广大网民、投资者提供全方位、专业、高效、便捷的金融服务。

业内分析人士认为，东兴证券与新浪财经合作是双方在各自领域的专业融合，有助于双方在“互联网+金融”的道路上更快更好的发展。

2015-4-7 来源：中国新闻网

## 公募基金

### 今年股基平均业绩突破四成

A股今年以来的强势行情，令股票型基金的业绩水涨船高。WIND

数据显示，截至4月8日，可比的416只普通股票型基金今年以来的平均收益率已高达41.52%，其中领头羊添富移动互联今年以来的收益率高达94.4%。值得关注的是，与此前业绩分化严重有所不同的是，今年以来股基业绩的“贫富差距”有所缓和，约一半的股基收益率超过平均水平。

在基金经理们的眼里，虽然近日市场震荡剧烈，但是A股市场的牛市趋势未改，源源不断涌入的场外资金、政策面“稳增长”措施不断以及监管层对A股“健康牛”的呵护，都将构成此轮牛市不断上行的坚实基础。

2015-4-10 来源：中国证券报

## 多家基金公司外汇额度告罄 QDII 掀暂停申购潮

4月9日下午1点40分，105亿元港股通额度再次提前用罄。就在一天前，港股通额度于下午2点全部用完，创下了沪港通起航以来的历史高峰。

与此同时，另外一条投资港股的路径—QDII 基金也分外火爆。仅4月8日一天，就有超过百亿资金申购QDII 基金。

其中，银华恒生中国企业分级、添富恒生申购最为火爆，单日涌入资金分别达60亿和20亿元。此外，易方达旗下的恒生ETF联接基金和易方达亚洲精选合计申购量亦达10亿元。

伴随着QDII 基金的火爆申购，多家基金公司的外汇额度宣告售罄。4月8日，银华、富国的外汇额度几乎全部用完，旗下公司的QDII 基金产品于4月9日暂停申购。华夏旗下的恒生ETF联接额度亦已用罄，该基金于4月9日已暂停申购。此外，还有多家基金公司的外汇额度所剩无几，QDII 基金陆续会进入暂停申购状态。

2015-4-10 来源：21 世纪经济报道

## 私募基金

### 国内首只私募新三板指数基金成立

2015 年 4 月 7 日，中国第一只私募新三板指数基金——“国华汇金新三板 100 分层指数基金”正式成立。该基金于今年 3 月 18 日与三板成指、三板做市指数同步推出。

据了解，北京国华汇金资产管理有限公司基于对美国纳斯达克分层制度、我国新三板分层和转板相关政策的深入分析，鉴别出对企业竞价交易、分层或转板影响最大的一系列指标，并以这些指标为核心设计出“国华汇金新三板企业投资价值模型”。通过该模型，在已做市企业中筛选出 50-100 家最具成长性、最具竞价交易可能性、最容易在新三板分层后进入高层资本板块及最可能转板创业板的挂牌企业，作为样本股构建出“国华汇金新三板 100 分层指数”。再以该指数为目标指数，依据目标指数的成分股及其构成权重来构建投资组合，运作指数化基金。

指数化基金因其风险分散化而为稳健投资者所青睐，而随着我国资本市场改革的持续加速，监管部门非常可能在一到两年内推出新三板竞价交易方式、分层制度和转板制度，一旦这些政策实施，像国华汇金新三板 100 分层指数基金这样瞄准未来的新三板指数基金极有可能在较低风险前提下最大限度地获取政策红利。

2015-4-9 来源：中国经济网

## 140 亿资金赶场股票型私募

近三个月以来，阳光私募正在成为 A 股活跃的直接受益者。Wind 数据统计显示，2015 年 1-3 月份股票型私募发行规模已达 139.96 亿元；而在去年同期，同类发行规模仅为 54.61 亿元；这意味着今年以来阳光私募规模同比增长已超过 150%。

分析人士认为，在牛市带动下，私募机构更为灵活的激励机制一方面促使传统公募人才纷纷“转战”，而另一方面也将促使更多资金向阳光私募市场流动。值得一提的是，虽然有新增资金的不断涌入，但阳光私募的业绩表现似乎较 A 股涨幅并无明显优势。

记者根据 Wind 数据统计发现，从年初至 3 月 27 日，在可对标的 3748 只股票型阳光私募产品中，有超过半数未能够战胜同期大盘。部分新发产品甚至出现较大规模的负增长。

2015-4-10 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、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。