

大资管动态（周报）

第二十三期 (2015 年 3 月 30 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
中国人寿拟提升权益类投资比例.....	2
友邦保险 2014 年新业务价值 18.45 亿美元 增幅 24%.....	3
银行理财.....	3
上市银行陷利润增速收窄不良上升困境.....	3
中国内地银行盈利指标七年首降 低于亚洲均值.....	4
信托.....	5
信托业协会发文提示信托产品正确的“打开方式”.....	5
证券资管.....	7
11 家上市券商公布去年年报.....	7
公募基金.....	8
证监会放开公募基金通过港股通投资港股.....	8
公募基金规模超 48000 亿 月底有望突破 5 万亿.....	9
私募基金.....	10
私募看好国企改革和互联网+投资机会.....	10
国际资管动态.....	10
香港券商推零佣金意在吸引流量.....	10
QFII 额度上限全面放开 富达基金获 12 亿美元额度.....	11

保险资管

中国人寿拟提升权益类投资比例

“去年投资组合绝大多数集中在固定收益、常规品种等方面，但这个结构不会永远这样，我们将逐步分散到更多元化的市场品种、渠道及行业中”，中国人寿副总裁杨征昨日在该公司举行的业绩发布会上表示。

国寿年报显示，去年该公司其他权益类投资增长较快，而定期存款配比由 2013 年底的 35.93% 降至 32.85%。在杨征看来，这种变化只是开始，因为当下的国寿投资不光追求平衡风险，更是获得“进一步相应回报”。分析师认为，国寿净资产增速超预期，高弹性特征显著。业绩显示，2014 年国寿净利润 322.11 亿元，同比上升 30.1%。新业务价值 232.53 亿元，同比上升了 9.2%，每股新业务价值 0.82 元。对此，国寿总裁林岱仁强调 2015 年将继续加强转型调整力度。他坦言，由于转型调结构，去年大型保险公司在市场中份额占比下降，今年或将延续。他相信，今年的形势会好于去年。

林岱仁表示，今年在业务结构上将会进一步优化，产品期交增速也要争取比去年高。而在销售人员队伍建设上，今年将在去年净增 9 万人基础上继续增长，预期要超过百万人规模。近两年随着公司高层更替，国寿代理人团队一度出现缩减趋势。

2014 年代理人触底反弹，代理人总量达到 74.3 万人。

中国经济进入新常态，为保险行业保持双位数增长奠定了基础。对于国内投资，国寿表示，将结合整个国家经济形势转变和产业结构调整升级等大的发展趋势，涉及国家去过剩产能、老龄化的趋势、“互联网+”、环保、PPP 计划等等政策环境变化，

进一步调整投资行业结构，布局大健康、大养老、新兴经济领域。

“海外投资没有限制，合算的和好的，都会接纳”，杨征强调积极的尝试和稳步进入是不变原则，“包括一些以前没有机会进入的领域，都会着力去布局”。对于海外投资，中国人寿在选择有实力的委托投资管理人基础上，逐步实现了常态化。杨征称“会按照公布过的既定方针不断地加大海外的投资力度”。“去年以来股市出现了波动性较大的牛市行情，目前还没终结，中国人寿在当前会考虑进一步适当提升权益类投资比例”，杨征说。

2015-03-26 来源：上海证券报

友邦保险 2014 年新业务价值 18.45 亿美元 增幅 24%

3 月 26 日，友邦保险控股有限公司发布 2014 年报，年报显示，友邦保险新业务价值上升 24%至 18.45 亿美元，国际财务报告准则后营运溢利上升 16%至 29.10 亿美元(按实质汇率计算)。内涵价值权益上升 41.71 亿美元（12%）至 390.42 亿美元。

董事会已建议增加末期股息 19%，使 2014 年股息总额至每股 50 港仙。年化新保费增加 11%至 37 亿美元(按实质汇率计算)。新业务价值利润率上升 5 个百分点至 49.1%。

2015-3-26 来源：和讯保险

银行理财

上市银行陷利润增速收窄不良上升困境

截至昨晚，已有多家上市银行发布了 2014 年年报，其中四大行中有 3 家披露业绩，从过去一年的经营数据来看，上市银行已陷入利润增速收窄、不良贷款大幅上升的困境。

昨日晚间，工行和交行双双发布 2014 年年报。其中，工行实现净利润 2758.11 亿元，比上年增长 5.01%。如无意外，该行将继续蝉联最赚钱银行宝座。交行实现净利润 658.5 亿元，同比增长 5.71%。本周发布去年业绩的还有中行和农行，中行去年的净利润为 1696 亿元，同比增长 8.08%，这个并不显眼的增速或将成为四大行中的首位。农行去年的净利润为 1794.61 亿元，同比增长 7.9%。值得注意的是，这也是中行和农行上市以来净利增速首次跌入个位数。

目前，四大行中仅建行还未公布年报。根据该行 2014 年三季报，去年 1-9 月建行归属于母公司股东的净利润为 1902.98 亿元，同比增长 7.83%。按照正常情况，该行 2014 年全年净利润增速仍会维持在 10% 以下。

国有大行由于基数庞大，在净利润增速上一直低于中小银行。但今年，多家股份制银行的业绩增速也表现不佳，目前已经发布年报的上市银行中，除平安银行、兴业银行之外，招行、民生银行和中信银行的净利润增速也落回个位数。其中，招行去年净利润增速为 8.06%、民生银行为 5.36%、中信银行为 3.87%。

对于净利润增速下滑的问题，工行表示，2014 年工行一年的净利润等于 2000 年以后八年净利润的总和，利润规模基数庞大，不可能维持以前的高速增长。同时，利率市场化改革、互联网金融的发展也会影响银行的经营情况。

2015-3-27 来源：北京商报

中国内地银行盈利指标七年首降 低于亚洲均值

此次进入样本参评中国内地银行共 40 家，比去年新增了 6 家银行。这 40 家中国内地银行总资产规模超过 18.29 万亿美元，超过中国银行业总资产的 65%，相比去年的 34 家银行总份额有所下降。与上几年的情况相比，四大国有商业银行——中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行——的总资产占据中国内地银行业总资产比例超 35%，与其他银行的资产份额相比仍然有一定优势。这一现象反映出，四大国有商业银行虽仍然占据着中国银行业资产中相当可观的份额。中国银行业在过去几年的资产质量明显超过亚洲平均水平，今年这一优势继续得到了延续和进一步的发展，参评内地银行的“受损贷款对总贷款金额比率”平均水平为 0.86%，相比去年样本银行平均水平的 0.81%，提升了 0.05 个百分点，但依旧远远低于亚洲的平均水平 2.05%。

今年 40 家参评的中国内地银行的平均收益指标达到 19.43%，相比去年的 19.86%，略有下降，但为近 7 年来的首次下降。中国银行业整体的收益指标，仍然明显超出 12.38% 的亚洲平均水平，继续展现出了显著的相对优势。

2015-3-27 来源：21 世纪经济报道

信托

信托业协会发文提示信托产品正确的“打开方式”

针对近期较多出现的，信托公司名称、信托产品名称被冒用，信托产品被违规代销等问题，中国信托业协会近日发文提示信托产品正确的“打开方式”。

信托业协会表示，投资者在投资信托产品之前，应综合衡量自身财务状况、风险偏好、风险承受能力等指标，不盲从、不追逐“热门”产品。应了解信托公司的资本实力和专业水平。在选择信托公司时，投资者应将信托公司的资本实力、管理能力、防控风险能力作为首要衡量要素。应了解融资方实力。在选择信托产品时，投资者还要了解融资方的实力、资金用途、还款来源、抵押物，以及其他担保措施的具体情况。当然，还要留意投资去向的行业景气程度。

投资者可以通过两种方式购买信托产品：1. 投资者可以到信托公司购买产品，目前经中国银行业监督管理委员会批准设立、合法从事信托业务的信托公司全国共有 68 家；信托公司可以委托商业银行等金融机构代销信托产品，投资者可以通过具有销售信托产品资格的金融机构购买产品。

购买信托产品包含预约、打款、签署信托合同等环节。通过信托公司或销售渠道获得某信托产品的募集账户后，投资者可以通过银行转账汇款或到信托公司办公地或办事处刷卡的形式，将认购资金转入信托公司开立的募集账户。据记者了解，对于“假”信托产品，其打款环节的账户非信托公司的募集账户，如果投资人未与信托公司直接签订信托合同，有必要向信托公司核实打款账户信息。

信托业协会表示，信托公司应切实履行“卖者尽责”义务，坚持把合适的产品卖给适合的对象，在产品营销时向投资者充分揭示风险，不得存在虚假披露、误导性销售等行为。投资者要仔细阅读认购风险申明书，在确定购买信托产品后，签署相关合同，根据合同内容履行买者责任，遵循“买者自负”原则，自行承担风险损失。

2015-3-27 来源：证券日报

证券资管

11 家上市券商公布去年年报

自去年下半年开始启动牛市行情，整个证券行业都迎来靓丽的年报大礼包。截至 3 月 26 日，包含中信证券、广发证券、华泰证券、兴业证券、东兴证券、国金证券、东北证券、东方证券、国元证券、国海证券、太平洋这 11 家上市券商发布了 2014 年年报。

根据 Wind 数据显示，这 11 家上市券商共取得 835.75 亿元的营业收入，利润总额为 418.35 亿元。其中，中信证券去年实现营业收入 291.98 亿元，同比增长 81.18%，第二名的广发证券拿下 133.94 亿元，第三名华泰证券则落袋 120.62 亿元，第二、三名合计收入未能超越第一名中信证券。

从净利润方面来看，中信证券也以 113.37 亿元拔得头筹，独占 42.88%；排名第二的是广发证券，为 50.23 亿元；华泰证券以 44.86 亿元位列第三。从净利润同比增幅方面来看，太平洋证券以 628.41% 的增幅遥遥领先。

从各项业务的收入结构来看，经纪业务对券商收入贡献依旧最大。以太平洋证券为例，2014 年证券经纪业务实现营收 5.96 亿元，同比增长 111.34%，占比 43.85%。而从全行业来看，去年券商“代理买卖证券业务”净收入 1049.48 亿元，同比增长 32.97%，但其占总收入 40.32%，较 2013 年的 47.68% 有所下降。

据了解，2014 年券商佣金率较 2013 年有所下降，由“万八”降至“万七”左右，但 A 股全年成交额达 73.77 万亿元，同比大

增近六成。在投资者热情不断高涨的大牛市下，巨量的成交金额使得券商在经纪业务上赚得盆满钵满。

此外，随着去年 IPO 重启，不少券商的承销与保荐业务也取得大幅增长。广发证券去年年报显示，公司全年实现股票承销及保荐净收入达 10.03 亿元，比上年同期大幅提升 989.02%。

除了传统的经纪、投行等业务之外，股票质押回购、融资融券等创新业务也成为券商业绩的增长点。年报显示，截至 2014 年底，广发证券融资融券业务期末余额人民币 643.56 亿元，同比增长 222.70%，公司全年实现融资融券利息收入 25.70 亿元，比上年同期大幅度提升 127.28%。

从全行业来看，2014 年融资融券余额迈上 1 万亿元的台阶，较 2013 年底增长 196%。全年券商两融利息收入达到 446.24 亿元，实现同比 142% 的增幅，其对行业营收贡献率也从 2013 年的 11.55% 提升至 2014 年的 17.14%。

2015-3-27 来源：大众证券报

公募基金

证监会放开公募基金通过港股通投资港股

中国证监会 27 日发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》，允许公募基金通过港股通投资港股。该指引自发布之日起施行。

指引明确，基金管理人可以募集新基金，通过沪港通机制投资香港市场股票，不需具备合格境内机构投资者（QDII）资格。指引施行前已获核准或注册的基金，应根据基金合同约定情况，

采取不同的程序参与沪港通。新闻发言人说，证监会将强化基金参与沪港通交易的监管，通过非现场监控与现场检查等多种手段，关注基金管理人是否按照法律法规要求以及基金合同的约定开展业务。

2015-3-27 来源：中国证券报

公募基金规模超 48000 亿 月底有望突破 5 万亿

根据基金业协会的数据，截至 2015 年 2 月底，我国境内管理的公募基金资产合计达 48607.18 亿元，同比增长 36.80%，环比增长 6.95%，按此增速至 3 月底有望突破 5 万亿元。其中，在 A 股的赚钱效应下，开放式混合型基金和开放式股票型基金增速最快。

具体来看，开放式基金规模达到 47134.02 亿元。其中，开放式股票型基金达到 14029.83 亿元，在开放式基金中占比达 29.77%，环比增长 7.57%；开放式混合型基金达到 7123.89 亿元，占比达 15.11%，环比增长 12.88%。货币基金 21722.68 亿元，占比 46.09%，环比增长 6.05%。开放式债券型基金达到 3710.23 亿元，占比 7.87%，环比增长 1.53%；QDII 基金达到 547.39 亿元，占比 1.16%，环比增长 1.24%。

此外，封闭式基金规模为 1363.79 亿元，环比缩减 3.98%。数据显示，同期我国境内共有基金管理公司 96 家，其中合资公司 46 家，内资公司 50 家，共有取得公募基金管理资格的证券公司 7 家。

2015-3-17 来源：中国证券报

私募基金

私募看好国企改革和互联网+投资机会

在3月26日举办的第七届中国私募基金年会上，多家机构认为资产配置搬家势在必行，一致看好A股市场。国企改革、“互联网+”等热点投资领域成关注焦点。

上海从容投资管理优先公司总经理吕俊表示，目前的牛市刚刚走了一半，而后面的一段往往是更甜蜜的一段，A股可以容纳大资金。上海六禾投资证券投资部执行总监赵立坚认为，互联网证券的发展使得大量投资人都可以非常容易快捷的进入到交易中，目前日均上万亿的成交额就很能说明问题。国金证券资产管理部投资总监石兵表示，A股市场中量化对冲机会可能更大一点。A股市场下一阶段行业配置中，目前以国企改革、互联网+为首的热点板块依然受到各机构一致看好，新能源汽车、医疗保健等行业也值得关注。例如吕俊表示，选择行业不应该脱离这种新经济，可以是成长行业，但必须有新经济的元素；可以是一个最普通的行业，但必须嫁接互联网。要找这样的公司，既有互联网这种动向，或者往这边有举措，或者有新经济的动向，比如往医疗、健康，在传统行业里面，其实这样的机会还是很多的。中游的制造业，金融行业，家电产业目前都出现这种趋势。

2015-3-27 来源：中国证券报

国际资管动态

香港券商推零佣金意在吸引流量

香港券商国京香港证券近日对媒体宣布，推出互联网金融服务品牌“老虎证券”，并正式宣布港股零佣金。据悉，国京证券此次“港股终身零佣金”投资者终身都可享用，不再是一些券商给出的一年或半年期限，未来公司即将上线的“沪港通”也将实行终身零佣金。

国京香港证券负责人称，现在的零佣金，主要是为了吸引用户，以便未来开展融资等衍生业务，互联网券商的市场就主要是瞄准资产规模不大的客户，这些客户没有享受到传统券商的很多增值服务，对佣金敏感。在互联网时代，金融服务追求的是流量经济，有了客户才有多种收入的可能。例如，十年前腾讯已经拥有数十亿用户，但那时又有多少人想到腾讯除了收取广告费用和QQ衣服及场景收入外，还能在其他更多领域完成巨大变革并获取收益呢。

近期以来，随着互联网逐渐入侵传统券商，券商们也在自我变革：华创证券开设了网上商城；国泰君安推出综合金融账户，实现各项业务支付一账通；国金证券、锦龙股份等公司更是纷纷以低佣金的方式吸引客户，打造互联网券商。

资料显示，美国嘉信理财、Etrade 网上证券交易额占全美国交易量的 45%，日本互联网券商账户数 1999 年 30 万户，2013 年达 1816 万户，占证券账户总数的 90%。

业内人士分析，互联网券商虽然潜力巨大，但是转型并不容易，目前很多券商只是将互联网作为平台或工具，并未真正融合；或是中小券商抱互联网巨头的大腿，最多只是流量导入，并未有实质性突破。

2015-3-27 来源：第一财经日报

QFII 额度上限全面放开 富达基金获 12 亿美元额度

国家外汇管理局 26 日公布，富达基金(香港)有限公司当天获得 12 亿美元 QFII 投资额度，这是除主权基金、央行及货币当局外，首家市场化机构获得的 QFII 投资额度突破 10 亿美元的限制。

此前外汇局规定，单家 QFII 机构申请投资额度每次不得低于等值 5000 万美元，累计不得高于等值 10 亿美元。2012 年 12 月，国家外汇局修改相关规定，规定主权基金、央行及货币当局等机构的投资额度上限可超过等值 10 亿美元，但其他 QFII 仍受此 10 亿美元额度约束。

富达基金（香港）有限公司隶属于富达国际投资（Fidelity Worldwide Investment），后者于 1969 年成立，目前管理的资产规模达 2745 亿美元。

外汇局数据显示，截至 3 月 26 日累计批准 721 亿美元 QFII 额度，累计批准 900 亿美元 QDII 额度，累计批准 3298 亿元人民币 RQFII 额度。

此前，有媒体报道，中国银行间市场将对境外投资者进一步放开，获准进入机构的 QFII 和 RQFII 投资额度将由此前的审批制，转变为备案制，该政策最快或于今年 5 月实施。此外，可投资范围也将扩大至大额可转让存单（CD）、回购交易、利率互换等衍生品交易。对此，外汇局资本项目管理司司长郭松 26 日表示，QFII、RQFII 可以进入银行间市场。QFII 不超过 50% 的资产可以进入银行间市场，RQFII 目前没有这方面限制。目前，外汇局尚未就 QFII、RQFII 改为备案制作出决定。

此外，国家外汇管理局数据显示，今年 1-2 月银行累计结售汇逆差 254 亿美元，有市场人士担心我国有跨境资金大规模流出。对此，外汇局综合司司长王允贵表示，2014 年 8 月到 12 月，跨境收支确实出现一定净流出，但今年一二月份情况出现反转，从监测数据来看，跨境收支依然是净流入。

2015-3-27 来源：中国证券报

（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。