大资管动态（周报）

第二十二期 (2015年3月23日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管	2
保监会批复长城财富资产管理股份有限公司开业	2
建信人寿 4 亿认购信托计划投资中铁诺德中心项目	2
江泰保险经纪拟今年申请上市	3
养老金	4
167 亿元险资投资 18 个养老社区 不到另类投资 1%	4
银行理财	5
多家银行首套房贷可打 9.5 折 力推二次抵押贷	5
国开行抢饮公开发行业 ABS 次级档“头啖汤”	6
信托	7
信托系期货公司增至 5 家	7
信托新玩法：沉淀资金归集投资	8
证券资管	10
券商资管产品规模再破纪录	10
中证协拟限券商第三方平台交易	11
公募基金	12
新三板指数大涨 各路基金上演淘金热	12
今年来股基平均涨逾 21% 42 只基金净值超过 6 元	14
私募基金	15
私募基金管理人分类公示制度实施	15
国际资管动态	17
海外投资者做多中国 在美上市 A 股 ETF 受追捧	17

保险资管

保监会批复长城财富资产管理股份有限公司开业

保监会批复《关于长城财富资产管理股份有限公司开业的请示》，具体如下：

一、同意长城财富资产管理股份有限公司开业。二、核准长城财富资产管理股份有限公司章程。三、公司注册资本为人民币 1 亿元。四、公司住所为广东省深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室；营业场所为北京市西城区真武庙路四条 8 号院 10 号楼商业 031 号。五、公司法定代表人为鞠瑾。六、公司业务范围：受托管理委托人委托的人民币、外币资金；管理运用自有人民币、外币资金；开展保险资产管理产品业务；中国保监会批准的其他业务；国务院其他部门批准的业务。

2015-3-10 来源：保监会网站

建信人寿 4 亿认购信托计划投资中铁诺德中心项目

3 月 16 日，建信人寿保险公司发布关联交易公告称，该公司 3 月 10 日购入“建信信托—郑州公用事业投资集合资金信托” 4 亿份，交易金额 4 亿元。

公告称，该关联交易的投资标的为诺德中心项目一期，项目发行主体为建信信托，发行期限 2 年，预期收益率为 8.0%。建信信托与建信人寿，同为中国建设银行的直接控制法人。

建信人寿投资诺德中心项目近期还有一次。2 月 16 日，建信人寿 1.0135 亿元购得建信信托发行的“诺德中心物业投资集合

资金信托计划”1亿份。此计划发行年限为1+1+1年，预期收益率为8.5%。公开资料显示，“诺德中心物业投资集合资金信托计划”将募集的信托资金5亿元用于向北京诺德置业有限公司支付转让价款，受让其持有的诺德中心1号楼特定资产收益权，诺德置业出具委托收款函，指示实际控制人中铁建工集团有限公司（以下简称“中铁建工”）为收款人，信托资金用于补充中铁建工日常经营所需资金。

截至2014年9月末，诺德置业总资产11.57亿元，总负债9.52亿元，所有者权益2.05亿元。截至2014年9月末，中铁建工总资产440.86亿元，较上年末增长10.44%，总负债387.44亿元。

2015-3-16 来源：21世纪经济报道

江泰保险经纪拟今年申请上市

江泰保险经纪股份有限公司董事长沈开涛在接受中国证券报记者采访时表示，公司目前已基本解决高管团队的股权激励和增资问题，正考虑在2015年完成上市材料申报工作，希望之后能实现主板上市。

2010年，江泰保险经纪曾透露规划在近年内A股上市的意图。沈开涛表示，江泰保险经纪已经经营近15年，近几年未能上市的部分因缘是需要先解决高管团队股权激励问题。轻资产公司需要依靠人才，公司考虑在上市前给高管团队股权激励，就会摊薄现有股东的股份，而江泰保险经纪的部分股东是国有企业，不能

出现国有资产流失，所以要经过严格的评估，预计今年5月前可以完成相关工作，四季度完成上市材料申报工作。

根据现有的股权激励计划，江泰保险经纪高管及经营团队相关人员股权激励实行“普惠制”，股权需经第三方评估公司评估并按国资委备案后的价格认购。

2015-3-20 来源：中国证券报

养老金

167亿元险资投资18个养老社区 不到另类投资1%

保监会副主席黄洪3月12日表示，目前共有8家保险机构参与建设18个养老社区，已完成投资167亿元，项目总投资预计约为300亿元。未来商业保险机构还会参与更多养老项目建设。

近年来，监管层逐渐降低保险业投资养老社区门槛，险资投资养老社区的灵活空间增大。保监会要求，投资养老社区等不动产项目的保险公司净资产不少于1亿元、偿付能力充足率不低于150%，而投资比例最高可达保险公司上季末总资产的30%。

而事实上，作为险企另类投资的一部分，险企养老社区167亿元的投资占比并不高。根据保监会数据，截至2014年年底，保险资金运用中的另类投资规模为22078.41亿元。即，8家保险机构投资养老社区资金额只占到另类投资的0.76%，不足1%。

为何会出现这种情况？不少险企人士近期指出了险企布局养老社区的几大困局。

全国政协委员、中国太平保险集团董事长王滨表示，中国的养老服务和产品供给不足等问题突出，目前商业养老社区建设有“一窝蜂”的现象。商业养老是系统工程，除了养老社区外，还需要生活照料、医疗护理、紧急救援等内容。保险资金要有收益，但有一些企业在以养老社区的名义圈地，成功的可能较小。养老社区建设周期长、资金运用量大、回报率较低，因此他建议国家有关部门给予一定的扶持政策，使养老社区事业真正发展起来。

全国政协委员、合众人寿董事长戴皓认为，在养老社区发展方面，发展道路还很长，养老高峰再有5年到8年就要到来，保险业需要提前布局。在发展的过程中，政府应该通过购买养老服务的形式实现对产业的支持。另外，养老产业的培育需要周期，养老产业在不动产、偿付能力、税收等方面都需要得到更大的政策空间。

2015-3-19 来源：证券日报

银行理财

多家银行首套房贷可打9.5折 力推二次抵押贷

平安银行近期在穗重启房贷 多家银行首套房贷可打9.5折。

昨日统计局数据显示，2月全国房价下滑加剧。不过，业内人士认为，未来房地产利好政策将持续出台，3月房地产成交量即将放大，房价将趋稳。

政策亦在支撑楼市。最近，济南、国管中心等公布公积金放松政策。楼市政策有望进一步放松，在此背景下，房贷热开始回

潮。降息后，广州各银行房贷利率保持在 9.5 折，部分大行甚至降至 9.3 折。此外，此前在广州地区暂停房贷业务的平安银行近日也开始重启相关业务，不少银行也开始推销住房二次抵押贷款。

2015-3-19 来源：广州日报

国开行抢饮公开发行的 ABS 次级档“头啖汤”

3 月 18 日，由国开行发起的 2015 年开元第一期信贷资产支持证券（简称“开元 2015-1CLO”）将在银行间市场以数量簿记的方式（簿记建档的一种，主要是因为次级档证券没有票面利率，采取认购次级档证券金额的方式认购证券）公开发行。

此单产品将创国内次级档证券公开发行的首例。此前国内发行资产支持证券，其次级档证券都是定向发行。业内人士普遍预计，国开行首开先例后，后续会有其他银行、尤其是大行效仿跟进。

“购买次级档证券对投资者自身识别风险的能力要求更高，同时次级档证券的公开发行也对信息披露体系的建设起到了重要的促进作用。”中债资信金融业务部分分析师阚永生说。

阚永生进一步表示，今后随着次级档证券公开发行数量的不断增多，市场会更关注次级档证券的投资，同时也对投资者的风险识别能力提出更高的挑战。目前，结构化产品主要对优先档证券进行信用评级，次级档通常不予评级。但随着市场规模的不断扩大，资产质量也会不断降低，需要投资者自身具有较强的风险识别能力。

资产支持证券按风险和收益率高低分优先档、中间档和次级档。阚永生介绍，与优先档证券相比，次级档证券的预期收益更

高，但同时风险也可能更大。由于资产支持证券一般采用优先级/次级的结构安排，因此，现金流分配是自上而下，吸收损失却是自下而上，如果资产池中贷款出现损失，那么次级档证券首先会受到冲击，因此次级档证券在有较高的收益预期的同时风险也较大。

正因为次级档的风险较高，加之国内投资者的风险识别能力不够，一位从事资产证券化承销的人士向证券时报记者透露，国内资产证券化产品只有优先档实现了真正意义上的市场化招标发行，其他档次证券多少带有定向性质，而非市场化的公开招标。

2015-3-19 来源：证券时报

信托

信托系期货公司增至 5 家

近日，兴业信托获得证监会批复，成为上海良茂期货的控股股东（持有 70% 股权），兴业信托也将成为第五家控股期货公司的信托公司。前四家分别为由建信信托控股的良茂期货、由平安信托控股的平安期货、由吉林信托控股的天富期货以及由外贸信托控股的冠通期货。

业内人士认为，由于目前信托产品参与股指期货依然存在部分限制，短期内信托公司瞄准期货牌照并非只为盈利。“信托公司看中的应该是对冲基金市场，在国内期货市场交易品种的增多和创新业务的发展大背景下，信托公司未来通过期货公司丰富投资业务品种，在对冲基金业务方面取得发展先机。”

金融混业经营是金融产业融合的基础，随着国内期货公司的业务范围不断扩展，逐渐融合经纪、投资咨询、资产管理、自营四项业务而发展成为更加综合的金融机构，已经推出的股指期货和国债期货在金融市场发挥的作用也在逐渐增强，对于志在转变为金融控股公司的信托公司而言，期货公司的牌照魅力无可替代。

目前国内 157 家期货公司中，信托公司参股的约有 10 家，控股的为 5 家。平安信托为平安期货的大股东，持股比例在业内最高，达到 89.58%；建信信托 控股上海良茂期货 77.07%股份；吉林信托控股天富期货 55%股份；另外还有冠通期货，外贸信托持该期货公司 48.72%的股权，与另一家股东南通开发区南山投资有限公司居并列控股地位。

2015-3-20 来源：上海证券报

信托新玩法：沉淀资金归集投资

信托如何介入珠宝产业链？如今又有了新注解。

日前，中信信托推出国内首款钻石信托，不同于传统信托项目以资金回报为主的模式，其将钻石作为收益分配给投资人。按中信信托的说法，通过节省中间流通环节，使通过投资信托购买钻石的渠道，可实现最高 50%的价格优惠。

在整个运作过程中，资金归集沉淀部分的运作成为信托公司参与这类业务的一大核心关注点。除此之外，通过重塑珠宝销售渠道，进一步通过 PE 模式介入整个产业链，也成为中信信托更长远的预期布局。

这款名为中信珠宝·比利时塔斯钻石现货投资与收藏的信托项目，包括 A、B、C 三类，对应初始本金分别为 5 万元、19 万

元和 39 万元。作为一单以消费为主要目的的信托计划，项目交易结构通过嵌入“放弃选择权”和“回购权益”，使其附加了更多的金融属性。

具体而言，整个项目运行过程中的五个操作节点即“认购信托-选择裸钻-补齐全款-钻石交割-回购权”，又可大致划分为三个阶段。不同阶段，信托资金的运用方式不同，投资者拥有的权益亦设置为差异化。

首先，从“认购信托”到“补齐全款”阶段，为最长三个月时间周期，该阶段投资者不但拥有“放弃选择权”，可以选择“放弃选钻”或“放弃补款”，信托仍会退还本金和存续期间年化 2% 的收益。其次，“补齐全款”到“钻石交割”阶段，为最长两个月时间周期，该阶段投资者仍可以选择“放弃交割”，但此时就只能收回投资本金全款而无任何收益。此外，如果投资者购买钻石并成功交割后的 1 年内，还可在两次回购日（6 月及 12 月各一次），申请钻石回购，如果符合条件，则可收回 90% 的认购价款。

上述第一个阶段，是项目金融属性体现最为明显的部分。按照交易安排，信托计划认购款将归集形成沉淀资金，由信托公司通过运作配置并生成可供投资者分配的收益。而行至第二阶段，也就是钻石交割期，资金则需要交付至一级批发商手中。

负责该项目设计落地的中信信托业务总监刘小军在接受记者采访时表示，信托机构运作此类产品，实际上最核心的操作重点，就是利用资金归集来实现金融化运作。而其透露，计划中的下一单项目，也酝酿在这一方面争取更大空间，希望可以在整个信托存续期间，都有 30% 左右的资金放在信托进行配置运作，而信

托计划结束后除了实现消费目的，也可以给予投资者更高现金收益，信托公司也可以在报酬方面获得利润分享。

2015-3-19 来源：21 世纪经济报道

证券资管

券商资管产品规模再破纪录

3 月 17 日，华泰证券推出的首只保证金账户管理产品“华泰紫金天天发”（以下简称“天天发”）凭借稳健的投资回报和持续的产品优化，规模突破 350 亿元，位居市场同类产品首位，距离该产品突破 200 亿规模仅仅时隔 6 个月。

近期二级市场活跃，沪指突破前期 3478 高点，“天天发”的便利性是其获得投资者认可的关键。在账户管理上，作为一支基于券商保证金的产品，“天天发”在资金账户内即可操作，大大方便客户资金在集合计划与其他证券交易之间的流动。投资者资金账户内的闲置资金买入份额后，随时可用于股票、基金、债券等交易所场内交易；在产品收益上，“天天发”能够为客户取得同期活期利息 5-6 倍的收益，极大提高了保证金账户的增值服务；在资金使用上，为了进一步提高客户的资金使用效率，“天天发”去年起就开通了小额快速取现功能，在 50 万元的额度内，赎回资金当日可取；在产品申购上，投资者可以通过华泰证券官方网站、各营业网点，以及移动理财服务终端“涨乐财富通”购买“天天发”，通过“涨乐财富通”客户端，投资者只需动动手指就能参与“天天发”，还可开通自动申购功能。市场人士

表示，这些保证资金流动性的设计和便捷的参与方式对于投资者来说具有不小的吸引力。

近期新股盛宴不断，为尽可能地帮助投资者提升资金使用效率，“天天发”在产品设计上分为 A、B、C 三级，分别对应 1 天期、7 天期和 14 天期，期限越长，预期收益越高。投资者在两次新股申购的间隙期可以购买不同期限的“天天发”。

天天发投资主办表示，近期将把握新股节奏，严格控制流动性风险；观测货币基金等资产的收益率变化，灵活调整配置；在银行间账户打开后，把握资金面波动环境下现券的交易性机会。在严格控制风险的前提下，力求为投资者获取稳健的投资收益。

2015-3-19 来源：新华网

中证协拟限券商第三方平台交易

3 月 16 日中国证监会向券商发文支持券商探索互联网证券业务模式。3 月 13 日，中国证券业协会向各家券商发文要求各证券公司不得向第三方运营的客户端提供网上证券服务端与证券交易相关的接口。

根据证券业协会官网，其下发了修订后的《证券公司网上证券信息系统技术指引》，其中第五十四条明确指出，证券公司不得向第三方运营的客户端提供网上证券服务端与证券交易相关的接口。证券交易指令必须在证券公司自主控制的系统内全程处理。有分析人士称，一些证券公司此前所设想的“微信炒股”模式将受到影响。

目前，同花顺、大智慧等互联网公司均已推出了自己的手机客户端，其中不少内嵌了交易功能。此外，百度、阿里、腾讯也

非常看好证券服务领域，相继推出了股票手机客户端，或者在自家原有手机客户端上增加股票行情功能。

就文件本身来看，用户将不能使用“同花顺”等第三方手机客户端进行证券交易。由于行情资讯与交易功能分离，其便利性降低或引起用户流失。

对此，同花顺相关人士告诉澎湃新闻记者，理论上来说应该是不能进行证券交易了。晚间，同花顺发布10送10高送转预案。

正在重组湘财证券的大智慧公司则表示，它们目前还在研究，但是因为交易不涉及到用户的数据、交易信息等隐私，所以目前看来影响不大。

2015-3-19 来源：彭博

公募基金

新三板指数大涨 各路基金上演淘金热

从中国基金业协会公开信息了解到，从去年8月新三板做市转让上线之后，到今年的3月18日为止，有超过25只私募基金新三板资管产品进行了登记备案，在上述产品中，有24只的备案、设立时间在2015年，占比86%。

在这些产品中，博盛隆择时对冲1期因为较早进入“新三板”掘金，而显得较为引人注目。该产品成立于去年10月30日，目前在同期成立的1500家私募基金中业绩排前三十分之一，产品的资产管理计划初始规模6000万元，存续期5年，截至2月末，其单位净值和累计净值均达到1.5540元。由于新三板指数的不

断上涨，该产品的 2 期将完全复制 1 期，采取相同的投资策略和基金经理，在规模上则适度增加。

实际上，博盛隆并不是最早把注意力投向新三板的私募。根据相关数据显示，一只名为“永隆新三板投资基金”的产品，早在去年 8 月中旬就成立，目前，产品的单位净值和累计净值已达 1.85 元，算得上同期推出产品中出类拔萃的。

从市场中拿到“第一桶金”的影响力惊人，在永隆和博盛隆的示范作用下，私募产品一致看好新三板的未来。

北京某私募机构高管就表示，现在投资新三板一如美国当时的淘金热，谁意识到机会的存在并能随之及早行动，谁就会有明显的先发优势。而北京天算科技有限公司董事长马文亚称，新三板绝对是今年当之无愧的“钻石矿”，拥有着数年券商优质资源的他，有信心做好新三板的产品计划。上海鼎峰资产管理有限公司总经理李霖君则公开表示，过去 10 年的地产、过去 8 年的矿业、过去 5 年的信托是大机会，现在新三板就是接下来 10 年一遇的大机会。

除了私募产品表现出的热情之外，基金专户新三板产品的发行数量和规模也迅速提升。

南方基金固定收益投资总监李海鹏就对媒体表示，南方资本已经发行 2 只专户产品，公募产品去年已经向监管机构提交方案，并积极协助研究相关规则。相信随着挂牌企业数量的增多和企业质量的提升，以及市场交易机制的完善和转板制度的建立，新三板市场的发展必将迎来更好的未来。

根据媒体不完全统计，宝盈、九泰、招商、博时、南方、广发、华夏、财通、国寿安保等多家基金公司已推出或正在推出新三板的专户产品。例如，九泰基金 2 只新三板专户产品的募资

将达到 3 亿元；南方基金 2 只新三板专户产品募资规模将接近 1.22 亿元，而国寿安保首期新三板专户的产品募资超过 1 亿元，其第二期预约已满。

另外，上投摩根、易方达、华夏基金、红塔红土等多家基金公司，也正在积极筹备和新三板有关的专项资产管理计划，并将及时推出相应的正式产品。

2015-3-20 来源：中国经济网

今年来股基平均涨逾 21% 42 只基金净值超过 6 元

截至本周二，2015 年以来主动偏股基金平均业绩已达 21.93%，有望冲击十年最强的一季度表现，距离 2007 年和 2009 年大牛市一季度业绩不到 1 个百分点，其中 10 只基金以超过五成的收益率领跑。有 42 只基金累计净值超过 6 元，数量创历史之最。随着业绩“爆表”，基金规模也是一路狂飙，至 2 月底已逼近 5 万亿元，创历史最好水平。

和以往百花齐放不同，今年基金“抱团”进出，排名前十的基金被几家公司包揽。其中，汇添富有 4 只基金进入前十，分别是添富移动互联、汇添富民营、汇添富社会责任、汇添富消费行业。此外，易方达有两只基金入选前十，分别为易方达新兴成长和易方达科讯，对应业绩分别为 53.47%和 50.02%，分别高出 2009 年一季度业绩最好基金 7.94 个百分点和 4.49 个百分点，前者为混合基金业绩第一名。浦银安盛也有 2 只产品入围，分别是浦银安盛价值、浦银安盛红利。

偏股型产品的净值也是水涨船高。截至 3 月 17 日，封转开的基金华夏兴华今年以来单位净值大涨 33.23%，累计净值突破 6

元大关，创下该基金成立以来新高。统计显示，类似华夏兴华这类净值超过 6 元的基金已达 42 只，其中华夏大盘、嘉实增长混合两只产品，累计净值更是达到了 18.39 元及 11.06 元。

与此同时，在这轮牛市中，多数基金成功扭亏为盈。同花顺数据显示，目前市场中共有 2730 只基金产品（A、B、C 类分别计算），其中仅有 88 只复权净值仍然为负。成立于 2008 年的基金中，仅有 1 只 QDII 及 1 只股票型基金亏损幅度在 10% 以上。

在优秀业绩的吸引下，近期绩优基金仍在出现持续净申购，这也导致不少基金开始限购。统计显示，在今年以来涨幅最高的前 20 只基金中，有近半数进行限购或暂停申购。富国低碳环保、汇添富移动互联、汇添富消费行业等，近期都发布了限购公告。

2015-3-20 来源：信息时报

私募基金

私募基金管理人分类公示制度实施

中国证券投资基金业协会 19 日发布《关于实行私募基金管理人分类公示制度的公告》，正式启动私募基金管理人分类公示制度，分别针对基金的规模、基本信息、诚信记录等情况，推出规模类公示、提示类公示和诚信类公示。

规模类公示针对正在运作的私募证券投资基金（自主发行）、私募证券投资基金（顾问管理）、私募股权基金、创业投资基金和其他私募基金，选取不同的规模划分标准。其中，私募证券投资基金（自主发行）和私募证券投资基金（顾问管理）的规模划分标准均包括 50 亿元以上、20-50 亿元、10-20 亿元、1-10 亿元四个区间。

提示类公示将提示“管理基金规模为零”、“实缴资本低于注册资本 25%或低于 100 万元”等情况。

诚信类公示将针对四类情况进行公示：一是虚假填报，包括机构基本信息和股东信息与工商信息不符等；二是重大遗漏，如机构财务数据缺失以及未填报或漏报正在运作的基金信息、投资项目基本情况、违法违规记录等；三是违反三条底线；四是相关主体存在不良诚信记录，主要包括私募基金管理人、实际控制人、相关高管人员受到证监会行政处罚或基金业协会纪律处分。

在分类公示制度下，中国基金业协会提供了一个差异化的信息集成平台。通过公示信息，投资者可以相对客观地了解私募基金管理人的综合情况，尽可能减少投资决策中的盲目冲动和信息不对称；私募基金管理人可以更好地了解自身的行业地位，关注自身的诚信情况，形成有效社会激励，促进私募基金行业提升整体竞争力和诚信水平；私募基金行业服务机构可以从新的途径了解潜在合作伙伴的基本信息。中国基金业协会表示，分类公示是基金业协会开展差异化行业自律管理、强化事中事后治理的有效工具，让不诚信的机构曝光于社会监督下，用公示方式对一些抗风险能力较低、缺乏实际管理经验的管理人进行差异化的动态管理，引导这些机构在“起步期”恪尽职守，谨慎勤勉。

中国基金业协会表示，分类公示制度是我国私募基金自律管理的一项重要基础性制度，也是一项创造性的行业诚信管理安排。开展分类公示有利于进一步完善私募基金自律管理体系，有效提升私募基金行业的诚信价值，为新兴的私募基金行业输入更多的“正能量”和引进社会的“软约束”。下一步，中国基金业协会将考虑利用互联网、移动互联网等现代传播手段推送管理人

分类公示信息，引导合格投资者、私募基金管理人以及各类行业服务机构越来越关注、更多地使用分类公示信息，推动私募基金行业的持续健康发展。

2015-3-20 来源：中国证券报

国际资管动态

海外投资者做多中国 在美上市 A 股 ETF 受追捧

近日登陆纽约交易所的 RQFII A 股 ETF——南方东英富时中国 A50 ETF，在美国掀起一轮“中国投资风”。该基金首募创出自 2007 年以来美国上市股票型 ETF 首次募集的最大规模，上市后又继续受到投资者追捧，基金价格较每单位资产净值溢价率持续拉大。

截至 3 月 18 日纽约股市收市，南方东英富时中国 A50 ETF 收报 18.92 美元，上市仅 6 个交易日累计上涨 11.3%，收市价较每单位资产净值溢价 0.81%，显示美国投资者看好 A50 指数近期走势。

而在上周，该基金首募得到超过 2.37 亿美金资金认购也被美国当地媒体争相报道。因为与 A 股不同，美股市场股票型 ETF 的首募规模一般都不大，根据彭博的数据资料，2.37 亿美元已经是自 2007 年以来美国上市股票型 ETF 首次募集的最大规模。

“A 股市场日益开放的姿态，以及全国两会期间透露出的各种积极信号，都使得海外投资者配置 A 股的信心大幅提升。”有外资行分析人士指出，“2014 年 A 股市场作为全球表现最好的

市场之一，上证指数涨幅超过六成；A股市场不断攀升的成交额也让A股成为全球第二大股票市场；它与地区以及全球投资组合较低的关联性，能够为全球投资者提供更加多元化的投资机会，去年以来海外投资者对A股关注度持续提升。”

高盛最近就发布研究报告认为，中国股市正在进入一轮可持续的上升走势，建议做多中国，因为在市场估值提升过程中，踏空的潜在成本可能超过参与一轮虚假上涨的机会成本。

其实近日南方基金在美国掀起的“中国投资风”只是近年来越来越多的海外投资者奔向A股投资阵营的一个缩影。为满足海外投资者涉足A股市场的需求，目前海外普通投资者直接投资A股先遣军——RQFII A股ETF，在香港市场得到发展壮大之后，已走向全球。包括南方基金、嘉实基金、博时基金、易方达基金等在内的多家中资基金公司，均已在欧洲和美国推出RQFII A股ETF。

以南方基金为例，早在去年1月份，南方基金旗下南方东英资产管理有限公司与欧洲交易所买卖产品（ETP）供应商Source共同在欧洲推出南方Source富时中国A50 UCITS ETF，并先后在伦敦、瑞士及德国的交易所上市。

“伴随南方东英富时中国A50 ETF登陆纽交所，南方东英旗下的富时中国A50 ETF系列产品目前可在亚洲、欧洲和北美洲进行交易，这为投资者搭建了投资中国股票的全日交易平台。”南方东英的首席执行官丁晨表示。

有中资基金管理人指出，由于欧美市场与亚洲市场交易时间不同，欧美投资者若想买卖RQFII A股ETF必须等到亚洲交易时

段，相关 RQFII A 股 ETF 在欧美挂牌后，投资者在本地就可以买到，因此很受欢迎。

2015-3-20 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。