

# 大资管动态（周报）

第二十一期 (2015年3月16日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管 .....	2
保监会批复中华联合财险公司开展境外投资业务 .....	2
平安首期千人持股计划市值百亿 .....	2
养老金 .....	4
险企完成 167 亿元养老社区投资 总规模预计约 300 亿 .....	4
养老金投资运营方案已形成 投资股市比例有限制 .....	4
银行理财 .....	5
上市银行首份年报出炉 平安净利大增 30% .....	5
银监会发布银行并购贷款风险管理指引 延长贷款期限 .....	6
信托 .....	8
信托公司偏爱控股公募 信托系基金公司占比达 40% .....	8
信托行业：3 月迎兑付高峰 业内慎对风险业务 .....	9
证券资管 .....	10
证监会：正在研究向银行发放证券牌照 .....	10
首只信证合作新三板产品面世 .....	11
公募基金 .....	12
深交所调查报告显示：公募投资者占比明显下滑 .....	12
嘉实元和上市在即 借道基金参与“国企改革” .....	13
私募基金 .....	14
盈泰财富云携手中信信业 率先布局新三板 .....	14

## 保险资管

### 保监会批复中华联合财险公司开展境外投资业务

保监会批复同意中华联合财险公司开展保险资金境外投资业务；同意中华联合财险公司聘请泰康资产管理有限责任公司、JPMorgan Funds (Asia)Limited（摩根基金（亚洲）有限公司）和 Invesco HongKong Limited（景顺投资管理有限公司）为受托人，聘请中国银行股份有限公司为托管人，正式签署合同文件后，及时向保监会报备。

2015-3-12 来源：保监会

### 平安首期千人持股计划市值百亿

中国平安此次持股计划主要针对对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用的核心关键人员，董事长马明哲等核心高管也在列。

2月6日，中国平安发布公告称，中国平安核心人员持股计划于2015年第一次临时股东大会上以97.43%高票通过，以公司总股本及股价计算，这项面向集团及下属子公司推出的覆盖1000名核心人员的持股计划购入市值首期资金最高将达到100亿元。据悉，此次员工持股计划将由招商证券作为管理人、兴业银行作为托管人，并由中国平安和相关方面签订存续期为六年的“核心

人员持股计划定向资产管理合同”，记者了解到，首期即 2015 年度持股计划参与人员正在确定，从早期调查来看，高管参与意愿较强。

根据公告的相关买入时间限制，方正证券研报判断，“最早建仓时间窗口在 3 月下旬，其他买入股票时间窗口预计为 5-7 月、9 月及次年 1 月中旬。”

当然，证监会的相关指导意见明确指出，“采取二级市场购买方式实施员工持股计划的，员工持股计划管理机构应当在股东大会审议通过员工持股计划后 6 个月内，根据员工持股计划的安排，完成标的股票的购买。”

这就意味着 2015 年 3 月下旬及 5-7 月将会是该持股计划资金符合要求的入市时间。而根据已公布的持股计划内容，该持股计划所持股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个持有人累计所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。

若按中国平安 91.4 亿股的总股本计算，公司员工持股计划累计购买股份的上限将高达 9.14 亿股，该部分股份对应近期股价的市值将接近 600 亿元，这就意味着首期持股计划参与资金最高可达百亿元。

*2015-3-9 来源：理财周报*

## 养老金

### 险企完成 167 亿元养老社区投资 总规模预计约 300 亿

保监会副主席黄洪 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。为防止企业利用养老进行商业性房地产开发，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，且偿付能力充足率不低于 150%，投资比例不超过保险公司上季末总资产的 30%，并规定保险公司不得自行开发建设投资项目，不得以自用型不动产的名义变相参与土地一级开发。监管部门会定期、不定期对项目进行跟踪、现场检查，确保这些资金真正用在养老社区建设上。

2015-3-13 来源：中国证券报

### 养老金投资运营方案已形成 投资股市比例有限制

3 月 10 日，人社部部长尹蔚民在十二届全国人大三次会议记者会上透露，养老保险基金投资运营方案现已基本形成，有望于今年下半年报请党中央和国务院审定。

据尹蔚民介绍，养老基金投资运营将不会全部投资于股市，在比例上会有所限制；同时还将相对集中委托给专业投资机构。

除此之外，为缓解养老保险基金收支平衡压力，人社部还正在在全国统筹方案设计和延迟退休方案设计。尹蔚民称，职工养老保险全国统筹方案将力争在今年出台；延迟退休年龄方案有望 2017 年推出。

人社部数据显示，2014 年全国企业职工养老保险总收入 2.33 万亿元，总支出 1.98 万亿元，当期结余 3458 亿元，累计结余 3.06 万亿元。

按照现行规定，上述 3.06 万亿元基金结余目前只能购买国债、存银行。上述手段虽然于资金安全方面有保障，但并未实现保值增值。

基于上述情况，人社部正在对养老保险基金投资运营问题进行研究、论证。尹蔚民表示，目前已经形成基本的投资运营方案，有望于今年下半年按程序报请党中央、国务院审定。

*2015-3-11 来源：每日经济新闻*

## 银行理财

### 上市银行首份年报出炉 平安净利大增 30%

3 月 12 日晚间，平安银行公布了其 2014 年年度报告。根据年报显示，2014 年平安银行实现归属于母公司股东的净利润

198.02 亿元，同比增长 30.01%。拨备前营业利润 412.57 亿元，同比增长 53.69%。2014 年实现非利息净收入 203.61 亿元，在营业收入中的占比提升至 27.74%，再创新高。

一位券商银行业分析师对《每日经济新闻》记者表示，相比此前已经公布了业绩预告的几家银行，平安的业绩无疑是比较亮眼的。

平安银行同时公布了分红方案，将以 2014 年 12 月 31 日的总股本为基数，每 10 股派发现金股利人民币 1.74 元（含税），并以资本公积转增股本每 10 股转增 2 股。

*2015-3-13 来源：每日经济新闻*

### 银监会发布银行并购贷款风险管理指引 延长贷款期限

为贯彻落实《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发〔2014〕14 号），完善企业兼并重组金融服务，银监会对 2008 年出台的《商业银行并购贷款风险管理指引》（以下简称《指引》）进行了修订，近日正式发布。

近年来，商业银行并购贷款业务发展迅速。当前，我国经济进入新常态，经济结构调整逐步深入，企业兼并重组日趋活跃，国内企业“走出去”步伐也逐渐加快。为更好促进企业兼并重组，支持化解产能过剩、优化产业结构，银监会在认真研究国内外并购融资情况、广泛听取业界意见的基础上，对《指引》进行

了修订。

企业兼并重组是企业加强资源整合、实现快速发展的有效措施，是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构的重要途径。

《指引》的修订，有利于商业银行完善对企业兼并重组的金融服务，是银监会认真贯彻落实党中央和国务院关于优化经济结构决策部署的重要举措。

《指引》修订以优化并购融资服务为核心，在要求商业银行做好风险防控工作的同时，积极提升并购贷款服务水平。一是适度延长并购贷款期限。由于不同并购项目投资回报期各不相同，部分并购项目整合较复杂，产生协同效应时间较长，因而此次修订将并购贷款期限从5年延长至7年，更加符合并购交易实际情况。二是适度提高并购贷款比例。考虑到银行贷款是并购交易的重要融资渠道，在当前并购交易迅速发展的形势下，为合理满足兼并重组融资需求，此次修订将并购贷款占并购交易价款的比例从50%提高到60%。三是适度调整并购贷款担保要求。此次修订将担保的强制性规定修改为原则性规定，同时删除了担保条件应高于其他种类贷款的要求，允许商业银行在防范并购贷款风险的前提下，根据并购项目风险状况、并购方企业的信用状况合理确定担保条件。

2015-3-12 来源：银监会网站

## 信托

### 信托公司偏爱控股公募 信托系基金公司占比达 40%

自 2013 年起，信托明显加快了布局基金公司进程。2013 年 11 月，证监会最新披露的基金管理公司名录共有 89 家基金，其中信托控股的基金公司已达到 25 家（部分公司股权结构为并列控股），占比为 28%。随着去年先后有安信信托拟参股的国和基金、渤海国际信托拟控股的本源基金、国元信托拟参股的金信基金。截至 2015 年 3 月 10 日，据记者不完全统计，信托控股的基金公司已经达到 36 家，占比达到 40.4%。

与持有其他金融行业股份比例较小不同的是，信托公司更倾向于做基金公司的控股股东。在自去年年中以来成立的基金公司中，凡是有信托公司入股的基金公司，信托公司均为控股股东。其中，吉林信托、平安信托、中铁信托分别持有天治基金、平安大华基金、宝盈基金 60%以上股份，中铁信托持有宝盈基金股份甚至达到 75%。

“信托公司持股基金公司也能分享股权价值增长所带来的利润，出资额相对其他金融行业也比较低，信托公司乐此不疲。”分析人士指出，“此外信托公司希望借道基金子公司开拓业务空间，并非仅是作为财务投资的利益分成者。基金子公司不受资本金约束，信托公司可以把占用资本金的业务转移到子公司操作，还有比如平台名单业务，信托公司不能做，基金子公司可以

做。”

据不完全统计，上述 36 家信托系基金公司中，已经有 20 余家基金公司成立了从事特定资产管理业务的子公司，包括嘉实基金、大成基金、天弘基金、诺安基金、国投瑞银基金等，涉及的信托公司分别有中诚信托、中泰信托、天津信托、外贸信托、国投信托等多家信托公司。

2015-3-12 来源：上海证券报

### 信托行业：3 月迎兑付高峰 业内慎对风险业务

有统计数据显示，2015 年 3 月将是信托项目到期兑付较为集中的一个月份。面临兑付高峰的再度袭来，信托公司纷纷表示，对于类似房地产信托等风险较大的信托项目，将采取较为审慎的态度。

根据中国信托业协会发布的统计数据，2015 年 3 月至 6 月信托项目到期兑付比较集中。其中，2015 年 3 月至 6 月将分别到期信托项目 1702 个、1298 个、1444 个和 1458 个，到期规模预计分别为 4883 亿元、4236 亿元、4153 亿元和 4583 亿元。“面对较大的兑付量，该段时间需特别警惕信用风险的集中爆发。”用益信托分析师帅国让如此提醒。他指出，根据用益信托的统计，2015 年信托项目的到期兑付集中度要比 2014 年更为严峻。尤其是此前已有个案风险频繁曝出的房地产信托领域，今年仅是集合

信托类项目，全年到期兑付量就有 2410 亿元。“这还仅仅是集合类信托的统计数据，预计单一类信托项目的整体兑付数据要多于集合类信托，因此房地产信托的兑付问题在今年颇为严峻。”

2015-3-11 来源：财经日报

## 证券资管

### 证监会：正在研究向银行发放证券牌照

证监会新闻发言人张晓军今日在发布会上表示，关于监管部门将向银行发放证券牌照问题，2014 年 5 月，国务院发布了《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(国发[2014]17 号，以下简称“国九条”)，明确提出实施公开透明、进退有序的证券期货业务牌照管理制度，研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌；支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照；支持证券期货经营机构与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合经营。目前，证监会正在研究落实“国九条”的有关要求，在现行法律框架下，研究证券期货业务牌照管理制度，以及商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货

业务牌照有关制度和配套安排，相关研究工作正在进行中，并需履行必要程序。有关政策的公布实施尚无明确时间表。

2015-3-9 来源：证券时报网

### 首只信证合作新三板产品面世

目前，信托公司在新三板市场上的布局有所加速。继“中建投·新三板投资基金集合信托计划1号（鼎锋资产）”（以下简称中建投新三板1号）和“中信·道域1号新三板金融投资集合资金信托计划”之后，时隔一个月，中建投信托再度发力新三板市场，与券商合作推出了“中建投·新三板投资基金集合信托计划2号（中信建投）”（以下简称中建投新三板2号）。

事实上，除中建投信托，其他信托公司亦对新三板表现出浓厚兴趣。据媒体报道称，目前，至少有4家信托公司在积极布局此项业务，并已进入实操阶段。此外，一些正在布局新三板业务的信托公司，将此业务与自身定位相结合，看中的并不仅仅是新三板本身，其中还包括通过该业务，为相关企业提供包括并购在内的更多金融服务等多种目的。

近日，中建投新三板2号正式对外发行，产品期限为2+1年，认购起点为100万元。这是继今年1月底发行中建投新三板1号之后，中建投信托又一单投向新三板的产品。

资料显示，本次发行的产品信托资金用于投资中信建投发起的定向资产管理计划，定向资产管理计划投向于已挂牌新三板公司定向增发、并购机会、期权、优先股、可转债，参与已挂牌新三板二级市场交易等。

与首单产品中建投新三板 1 号不同的是，中建投信托本次发行的产品引入了中信建投证券作为合作伙伴。据了解，这是国内首只信证合作的新三板投资产品。

中建投信托研究创新部总经理王苗军曾表示，从国家宏观调控的角度看，扩大直接融资比例的导向较为明显。相应的，固定收益类产品性价比在降低，权益类产品的吸引力在增加。信托资金也会更倾向于投资类信托，如更关注新三板、定增等领域。

*2015-3-10 来源：每日经济新闻*

## 公募基金

深交所调查报告显示：公募投资者占比明显下滑

日前发布的《深交所 2014 年个人投资者状况调查报告》显示，对于注册制、深港通等今年资本市场重要工作，过半投资者认为对股市总体利好。

其中，52%的投资者认为“注册制改革将增加投资者新股选

择数量，抑制上市发行价格过高现象，对股市总体上是利好”。48%投资者认为“注册制改革下垃圾股将被多数人抛弃”。

据悉，该份调查的调查时间是2014年12月至2015年2月，系深交所自2009年来开展的第六次年度调查。

该调查通过网络在线的方式进行，并对3649个有效调查样本进行了分析。调查显示，个人投资者在证券市场的入市资金持续上升。受访投资者2014年的平均账户资产量为52.1万元，而2013年这一数字为49.4万元。

其中，创业板投资者的平均账户资产量为77.0万元，高于非创业板投资者的43.7万元。同时股票投资者的总体交易活跃度也在上升。受访投资者2014年的交易频率平均为6.7次/月，而2013年为5.3次/月。

值得注意的是，在各类型投资产品中，公募基金的投资者占比降幅明显，从2013年的59%下降到2014年的37%。

*2015-3-13 来源：证券时报*

### 嘉实元和上市在即 借道基金参与“国企改革”

在两会上被热议的国企改革不仅仅是爆棚的焦点议题，更是“真刀真枪”的探索实践。3月6日晚间，作为打响混改第一枪的中国石化发布公告称，已有25家投资者向销售公司缴纳了相应的增资价款，共计人民币1050.44亿元。随后3月11日，本

次参与混改的惟一公募基金——嘉实元和发布公告称，将于 3 月 16 日登陆上海证券交易所。至此，国内首只获准投资非上市公司股权的公募基金正式登陆二级市场，为更多普通投资者低门槛参与国企改革开辟了新通道。

根据公告信息，嘉实元和交易代码为 505888。此次元和上市的交易份额为 100 亿份。截至 2015 年 3 月 9 日，元和基金持有人户数共计 17888 户，其中机构投资者持有的基金份额占比 69.06%，个人投资者持有的份额占比 30.94%。

2015-3-13 来源：上海金融报

## 私募基金

### 盈泰财富云携手中信信业 率先布局新三板

2014 年，新三板最引起资本市场关注的是开启做市商制度，做市业务是中国境内证券市场的一项全新尝试，也是资本市场支持中小微企业发展的一项制度创新。截止到 12 月 30 日，做市转让股票累计达 122 只，其中不乏具备各项优势的大型券商，如中信证券，目前中信做市的企业数达 19 家，2015 年计划成为行业首位，中信是最具竞争力的证券公司之一，各项主营业务排名常年位居中国证券行业榜首。

盈泰财富云与中信旗下的信业基金合作，信业基金目前总管

理规模达 250 亿，于去年 12 月中旬开始运作的首只新三板产品截至目前浮盈 85%，即将发行的新三板产品，其 18+6 个月（满 6 个月可提前结束）的流动性安排，期限更灵活，投资策略以价值成长为核心，兼顾交易性机会，关注高增长行业、价值洼地、转板和并购机会。私募云与信业联手，借助中信证券在项目推荐、筛选、资金募集、后期管理等方面的强大背景，助力高净值客户把握新三板的投资机遇，分享中国资本市场的制度盛宴！

*2015-3-9 来源：和讯基金*

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。