

中国平安前三季度实现净利895亿元

□本报记者 张晓琪

10月29日，中国平安公布的2018年前三季度业绩显示，今年1-9月份，中国平安实现净利润894.89亿元，同比增长19.0%；归属于母公司股东的营运利润为856.37亿元，同比增长19.5%；基本每股收益收益为4.80元，同比增长19.4%。

资管实现净利增长近两成

中国平安前三季度寿险及健康险业务实现归母净利润521.36亿元，同比增长23.3%。寿险及健康险新业务价值增速有所改善，前三季度寿险及健康险新业务价值554.25亿元，同比增长3.2%，其中，第三季度新业务价值同比增长10.9%。

产险方面，前三季度实现原保险保费收入1811.47亿元，同比增长15.0%；税前利润同比增长6.4%，净利润同比下降22.0%。主要是业务增长导致手续费上升。

银行方面，2018年前三季度实现营业收入866.64亿元，同比增长8.6%；实现净利润204.56亿元，同比增长6.8%。其中，零售业务净利润139.09亿元，占比68.0%。

资产管理方面，2018年前三季度实现净利润125.25亿元，同比增长19.4%。

金融科技与医疗科技抢眼

金融科技与医疗科技业务表现抢眼，前三季度实现归母净利润54.03亿元，同比增长700.4%。在营运利润中的占比为6.3%，去年同期占比为0.9%。

目前，平安的金融科技、医疗科技板块主要包括陆金所控股、平安好医生、金融壹账通、平安医保科技、汽车之家。

具体来看，陆金所控股方面，在财富管理领域主动调整产品结构，资产管理规模较年初下降21.6%至3618.07亿元；在个人借款领域，管理贷款余额较年初增长20.7%至3481.10亿元。金融壹账通，截至2018年9月30日，已为483家银行、42家保险公司、近2500家非银金融机构提供金融科技服务，前三季度风控产品使用量8.82亿次。

东方证券获基金托管资格 券商抢滩基金托管市场

□本报实习记者 罗晗

东方证券日前公告称，公司证券投资基金托管资格已获核准。至此，已有16家券商获得证券投资基金托管资格。业内人士表示，目前券商托管总资产规模仍然远远落后与银行，市场份额仅为1%。随着托管行结算模式改革的推进，券商有望取得更高的市场份额。

9家券商“翘盼”基金托管资格

截至2018年10月25日，具有证券投资基金托管资格的券商共15家，分别是海通证券、国信证券、招商证券、广发证券、国泰君安、中国银河、华泰证券、中信证券、兴业证券、中信建投、中金公司、恒泰证券、中泰证券、国金证券、安信证券。

今年以来，申请基金托管资格的券商明显增加。截至目前，共有6家券商先后递交基金托管资格申请，分别是西部证券、光大证券、华鑫证券、国元证券、华安证券和财通证券。

目前，还有9家券商排队等待基金托管资格的审批，分别是长江证券、申万宏源证券、万联证券、西部证券、光大证券、华鑫证券、国元证券、华安证券和财通证券。

券商托管依旧任重道远

基金托管业务涉及对基金履行安全保管基金财产、办理清算交割、复核审查资产净值、开展投资监督、召集基金份额持有人大会等职责的行为。银行和券商在基金托管业务上各有千秋。

一位基金人士表示，银行销售网点众多，在代销上具有优势，但券商的投研实力强，比起银行更加理解产品属性，且估值建模方面也具有优势。

基金托管原本是银行的天下。2014年初，海通证券、国信证券、招商证券成为首批获得基金托管资格的券商，券商的托管业务也逐渐从私募基金拓展至公募基金、基金专户、证券公司集合资产管理计划等领域。

券商渠道对于新基金发行的支持与银行还有不小的差距。iFinD数据显示，2018年以来，共有30家机构托管了新成立基金，其中仅有4家券商。招商证券、中国银河证券各自托管新成立基金4只；国泰君安托管新成立基金3只；中金公司托管新成立基金2只。4家券商合计托管新基金13只，仅占30家机构托管新成立基金总只数的2%。

总体来看，券商与银行基金托管业务的差距仍然巨大。截至目前，只有11家券商开展了托管业务。从托管总资产规模来看，11家券商合计托管资产1377.48亿元，市场份额仅为1.02%。从单个机构来看，国泰君安在券商中基金托管规模最大，托管基金资产617.76亿元。而华泰证券托管基金资产规模最小，仅为2.53亿元。

2017年12月，监管层提出要推动托管资格和结算资格审批分离，逐步将托管行结算模式改为证券公司结算模式。“这有望改变当前银行独大的局面。”海通证券承销团队认为，未来券商凭借资源整合、较低费率和专业化的服务能力，有望在公募基金托管业务方面取得更高的市场份额。

Institution News

机构新闻

私募资管细则落地

发力主动管理 券商资管加快业务重组

□本报记者 陈健

华东某券商资管业务人赵明（化名）对中国证券报记者表示：“近日公司有几只将要发行的固收产品，根据私募资管细则修改了合同，主要是业绩报酬的计提比例和投资范围方面。此外，私募固收产品的投资门槛以前是100万元，现在降低到30万元，公司在考虑要不要降低门槛。”

继今年4月份资管新规落地，近日，证监会公布实施《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（合称“私募资管细则”）。中国证券报记者了解到，随着业务细则明确，一些券商资管机构加快了业务调整布局。

分析人士指出，随着资管新规落地、刚兑打破，资产和资管机构本身将面临重新定价，有品牌、有业绩、主动管理能力强的机构将迎来快速发展。布局POF等相关机构资管业务，将是未来发展方向和业务分化的关键。

业务调整进行时

多家券商资管人士表示，整体来看，私募资管细则的正式稿和“征求意见稿”差别不大，多数内容是现行资管业务监管规范的延续。2016年至今部分监管窗口指导意见和中基协备案审核意见的正式明确，但一些方面超出预期。在正式稿发布前，券商资管机构就已按“征求意见稿”对业务进行规范，目前一切在计划之中，随着私募资管细则发布，会加快业务规范发展。

“私募资管细则对资管业务的法律关系等方面进行了重点规范，对行业未来业务的开展具有更加明确的指导作用。针对目前存量产品，公司正在积极开展排查、整改工作。”长江证券(上海)资产管理公司相关人士告诉中国证券报记者。

一些券商资管正在抓紧进行相关业务细节上的调整。赵明透露，在业绩报酬计提方面，根据私募资管新规细则，提取比例不得超过业绩报酬计提基准以上投资收益的60%，而原来可以计提不超过80%。所以，公司有些小集合产品在这方面需要调整。此外，根据私募资管细则，合格投资者投资于单只固定收益类资产管理计划的金额不低于30万元，投资于单只混合类资产管理计划的金额不低于40万元，投资于单只权益类、商品及金融衍生品类资产管理计划的金额不低于100万元。

赵明表示，私募固收产品的投资门槛以前是100万，现在降低到30万，公司在考虑要不要降低门槛。考虑到单只私募固收产品的投资者数量上限是200人，如果降低门槛，很可能造成单只产品规模下降，对投资有一定影响。例如，规模降低后，可投资的债券数量可能会减少，投资分散度降低。

不过，国泰君安资管认为，除非标准化资产产品外，固收类、混合类私募产品的销售门槛显著降低，更多的投资者可以购买到私募产品，有利于私募资产管理产品的发行推广。

对券商资管的业务调整而言，华鑫证券资产管理部副总经理陈戈对中国证券报记者表示，一方面，要把握零售客户需求，在合规前提下，不断丰富交易账户功能，积极向财富管理方向转型或升级；另一方面，随着机构业务格局重塑，FOF、ABS、量化投资等均在积极培育之中。

值得注意的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得注意的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得注意的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

□本报实习记者 潘昶安

近日，中国保险行业协会（简称“中保协”）公布了2017年保险行业公司经营评价结果。2017年参与评价的共有68家人身险公司、75家财险公司。共有33家保险公司获得A类评级，其中，人身险A类公司14家，财险A类公司19家。

A类险企数量增加

2017年新增8家公司参与经营评价，其中，人身险公司新增1家，为横琴人寿；财险公司新增7家，分别为易安财险、阳光信保、久隆财险、新疆前海联合、珠峰财险、海峡金桥财险、建信财险。

中保协表示，经营评价的指标体系全部由定量指标组成，分为速度规模、效益质量和社会贡献三大类。财产险公司包括12个评价指

助力化解股票质押风险

通过发行纾困专项债化解民企上市公司流动性风险。同时，借助双创债、并购债等各类其他品种，为贯彻落实中央关于打好防范化解风险攻坚战的决策部署贡献力量。”国信证券固收部门负责人表示。

此前，证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会将会同沪、深交所对纾困专项债审核建立“绿色通道”，适用即报即审政策，提高发行效率，积极发挥交易所债券市场对纾解民营企业融资困境

及防范化解上市公司股票质押风险的支持作用。上交所有关人士表示，上交所正持续完善民营企业持续融资制度，建立健全高收益债券和股债结合产品体系，抓紧推出信用增进工具，完善债券市场配套制度安排，更好地发挥深化交易所债券市场直接融资功能，多措并举促进我国民营企业长期健康发展。

深交所也表示，下一步将充分发挥交易所债券市场直接融资功能，深化债券市场创新，

上交所有关人士表示，上交所正持续完善民营企业持续融资制度，建立健全高收益债券和股债结合产品体系，抓紧推出信用增进工具，完善债券市场配套制度安排，更好地发挥深化交易所债券市场直接融资功能，多措并举促进我国民营企业长期健康发展。

多维度发力主动管理

私募资管细则的落地对未来行业生态有着巨大影响。“在‘刚兑’时代，有些资管机构没有主动管理能力，通过隐性担保形式也能做大，造成资源无效配置；随着资管新规及细则落地，行业将迎来资源优化配置，资产和资管机构本身将面临重新定价，利好主动管理能力强、有品牌的资管机构。”中部地区某券商资管人士对中国证券报记者表示。

华泰证券资管有关人士表示，对于广受关注的非标投资业务，私募资管细则将允许继续开展，但准入标准趋严，对目前市场中各类非标资产提出合法、真实、有效、可特定化、确权等一些具体要求，并参考ABS等投行类业务提出质量控制制度和人员要求，强化项目风险管理。

陈戈指出：“非标投资有其存在的历史合理性，从私募资管细则落地的情况来看，也给了相当的柔性安排。从某种程度上来说，是对非标投资的接受与务实的安排。细则落实之后，非标投资反而可以进行清晰化和规范化的操作。例如哪些产品可以投资、哪些资产可以覆盖、哪些是规范的操作、哪些是必须要遵守的要求，这些以往都不够清晰或者不够规范的点，都得到了解决。”

国泰君安资管指出，与“征求意见稿”相比，私募资管细则将集合资管计划投资非标准化资产的组合集中度从20%放宽到25%，豁免条件从全部为专业投资者且单个投资者投资金额不低于3000万元的封闭式集合资产管理计划降低为1000万元，降低了非标产品的设计难度，给非标准化资产投资预留了度的发展空间。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

值得关注的是，针对非标投资，有机构人士分析指出，此次发布的私募资管细则，在鼓励标准化业务发展的同时，对非标业务开展做了比较严格的限制，预计未来非标业务占比将会大幅下降。

深交所也表示，下一步将充分发挥交易所债券市场直接融资功能，深化债券市场创新，

上交所有关人士表示，上交所正持续完善民营企业持续融资制度，建立健全高收益债券和股债结合产品体系，抓紧推出信用增进工具，完善债券市场配套制度安排，更好地发挥深化交易所债券市场直接融资功能，多措并举促进我国民营企业长期健康发展。

深交所也表示，下一步将充分发挥交易所债券市场直接融资功能，深化债券市场创新，

上交所有关人士表示，上交所正持续完善民营企业持续融资制度，建立健全高收益债券和股债结合产品体系，抓紧推出信用增进工具，完善债券市场配套制度安排，更好地发挥深化交易所债券市场直接融资功能，多措并举促进我国民营企业长期健康发展。

深交所也表示，下一步将充分发挥交易所债券市场直接融资功能，深化债券市场创新，

上交所有关人士表示，上交所正持续完善民营企业持续融资制度，建立健全高收益债券和股债结合产品体系，抓紧推出信用增进工具，完善债券市场配套制度安排，更好地发挥深化交易所债券市场直接融资功能，多措并举促进我国民营企业长期健康发展。

深交所也表示，下一步将充分发挥交易所债券市场直接融资功能，深化债券市场创新，

上交所有关人士表示，上交所正持续完善民营企业持续融资制度，建立健全高收益债券和股债结合产品体系，抓紧推出信用增进工具，完善债券市场配套制度安排，更好地发挥深化交易所债券市场直接融资功能，多措并举促进我国民营企业长期健康发展。

深交所也表示，下一步将充分发挥交易所债券市场直接融资功能，深化债券市场创新，