

# 金融产品供给侧改革

## 2019中国金融产品年度报告

**分析师: 杨宇**

执业证书编号: S0890515060001

电话: 021-20321299

邮箱: yangyu@cnhbstock.com

**分析师: 张青**

执业证书编号: S0890516100001

电话: 021-20321154

邮箱: zhangqing@cnhbstock.com

**分析师: 李真**

执业证书编号: S0890513110002

电话: 021-20321298

邮箱: lizhen@cnhbstock.com

**分析师: 奕丽萍**

执业证书编号: S0890515090001

电话: 021-20321300

邮箱: yiliping@cnhbstock.com

**分析师: 蔡梦苑**

执业证书编号: S0890517120001

电话: 021-20321004

邮箱: caimengyuan@cnhbstock.com

**分析师: 程靖斐**

执业证书编号: S0890517060001

电话: 021-20321305

邮箱: chengjingfei@cnhbstock.com

**分析师: 王震**

执业证书编号: S0890517100001

电话: 021-20321005

邮箱: wangzhen@cnhbstock.com

**分析师: 徐丰羽**

执业证书编号: S0890517110001

电话: 021-20321013

邮箱: xufengyu@cnhbstock.com

**分析师: 范文婧**

执业证书编号: S0890519030001

电话: 021-20321007

邮箱: fanwenjing@cnhbstock.com

**分析师: 卫以诺**

执业证书编号: S0890518120001

电话: 021-20321014

邮箱: weiyinuo@cnhbstock.com

**研究助理:**

杨思奇 李亭函 余景辉 王方鸣

吴昱璐 贾依廷 田钟泽

**特别鸣谢:**

张维东 王合绪 甘龙华 王丰莹

张俊超 张菁 郭寅

销售服务电话: 021-20321307

### ◎摘要:

- 2018年《资管新规》及细则重磅落地,国内资产管理行业迎来相对统一的监管。金融与实体经济的关系,决定了实体经济供给侧改革的深化,越来越需要金融的配合。金融供给侧的改革,可以说是整体经济供给侧改革的有机组成部分。资管行业作为金融行业的重要组成部分,在实体经济的发展中扮演着重要角色。本着金融更好地服务实体经济的宗旨,金融机构正逐步回归业务本源,真正实现银行回表,保险姓保,资管归真,以银行理财子公司为代表的新生载体也将入局大资管。当前经济转型升级全速推进,金融产品作为金融服务实体经济的重要媒介,以“增加有效金融供给”为目标,必将围绕主题进行自我革新,强化其在服务实体经济中的积极作用,切实“供血”实体,共绘生态圈扩容盛宴——这即为“金融产品供给侧改革”。
- 今年的金融产品年度报告,我们重点论述了银行理财、保险资管、公募、私募、衍生品、互联网金融等涵盖13个资管子行业的2018年发展概况、运行特征,并更加突出了后《资管新规》时代下的行业变迁和金融产品的演变与发展,着力探讨了资管行业面临的挑战与应对策略。我们重点研究了新监管形势下银行理财业务转型的痛点与机遇、新老产品衔接的可行路径,以及理财子公司的建设展望;详细分析了保险资管行业对接服务实体经济、业务模式创新的最新进展,投连险产品的业绩状况,并为新资管格局下保险资管如何打造核心竞争力献计献策;重点叙述了后新规时代下公募基金行业的变化与发展之道,回顾了公募基金经理投资风格变迁,公募基金产品线“更新换代”进程,并揭示了基金标签库的应用实践及对投资的启示意义;重点阐述了《资管新规》落地后,信托行业和信托产品在整改期发生的变化和呈现的新的特征,并对信托行业后续的整改和转型进行了展望;详尽分析了私募基金的业绩状况,对比了量化对冲领域公募与私募基金在运行模式、投资策略及业绩表现的异同,并重点探讨了机器学习在量化策略上的辅助应用;梳理总结了券商资管集合理财产品业绩表现,分析了《资管新规》对于券商资管的影响,并探讨了新资管格局下券商资管的转型路径;具体描述了场内期权、股指期货、场外期权及中证报价市场的发展状况,并对高息票据的由来及定价进行了探讨;详尽回顾了国内指数基金和场内基金的市场与产品运行状况,并梳理总结了海外ETP市场热点及产品创新方向;全面总结了互联网金融的行业政策以及行业发展的动态,梳理了传统金融机构互联网化融合的模式,并提出了科技创新与金融专业化的未来趋势。
- 后《资管新规》时代下,中国泛资产管理行业面临净值化的转型,我们预计多资产投资的功效将日益突出,多元投资产品的空间也将大幅延伸,机构投资者将更加依赖于用多元的金融产品投资去应对单一领域可能发生的风险,用多元化的投资工具与策略在复杂的市场环境中获取超额收益。为充分彰显研究服务的价值,今年的金融产品年度报告中,我们着重探讨了多资产投资的内涵及绝对收益型多资产投资策略的构建。我们还重点研究了FOF投资中的中观配置思路,论述了公募基金的标签化及中观配置策略构建,分析了如何构建大类行业的轮动策略,并运用于主动管理型基金的筛选与配置。我们还从因子择时与因子轮动的视角,探讨了当下风靡的Smart Beta基金的投资思路。最后,我们还比较了经典评价指标在权益类公募基金筛选中的效果。
- 我们将一如既往的为广大投资者提供质量上乘的金融产品研究咨询服务,用专业研究创造价值。同时,也希望今年的金融产品年度报告,能够对各位读者在资产配置理念进化、财富管理可持续化、金融工具标准化、金融科技赋能优化等领域的衔接过渡有所裨益。
- 风险提示:本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。

## 目录

<b>第一部分——2018 年我国资产管理行业背景</b> .....	<b>13</b>
<b>一、2018 年中国资产管理行业大事记</b> .....	<b>13</b>
1. 《资管新规》落地，720 通知调整政策节奏.....	13
2. 互联网金融业务趋严监管，互联网类资管业务大清理.....	14
3. 指数基金成为 2018 年公募市场新宠.....	17
4. “点线面”并举，金融市场与实体经济深度互动.....	21
5. 股票质押预警触动市场神经，“筑堤”不忘“通渠”.....	23
6. 银保合并促行业长远发展 金融监管开启“一行两会”新时代.....	25
7. 开启第三支柱养老产业.....	27
8. 三部委发文规范金融机构股东行为 外资准入限制逐步放开.....	29
9. 银行理财开启子公司运作新纪元，搅动泛资管行业竞争格局.....	31
10. 中美贸易摩擦反复，资管行业面临的外部环境复杂化.....	32
<b>二、2018 年资产管理行业背景与展望</b> .....	<b>34</b>
1. 从资管行业的变迁看金融供给侧改革.....	34
2. 整改之路：开弓没有回头箭.....	36
3. 整改之难：最正确的路总是最难走的路.....	38
4. “华宝四象限”的再演绎.....	39
<b>第二部分——各类金融产品跨市场回顾与展望</b> .....	<b>44</b>
<b>一、2018 年银行理财年度报告</b> .....	<b>44</b>
1. 发展背景：“进退两难”，转型陷入“胶着期”.....	44
2. 市场概况：新老更迭，同业缩量.....	48
3. 预期收益型理财：规模下滑，结构性存款补缺位.....	51
4. 净值型理财：转型提速，现金管理类产品成为先锋军.....	58
5. 新老产品衔接路径探讨.....	64
6. 银行理财子公司建设展望.....	67
<b>二、2018 年保险资产管理行业年度报告</b> .....	<b>70</b>
1. 2018 年保费收入增速趋缓，资金运用中存款占比提升.....	70
2. 2018 年保险资金运用监管回顾.....	72
3. 2018 年保险资产管理行业发展.....	78
4. 2019 年保险资产管理展望.....	108
<b>三、2018 年公募基金年度报告</b> .....	<b>111</b>
1. 《资管新规》及银行子新规令公募危机并存.....	111
2. 公募基金年度回顾.....	114
3. 行业发展篇——强者恒强.....	120
4. 基金行业猜想——竞争与机遇并存.....	128
5. 2018 年基金收益回顾.....	132
6. 近三年公募投资风格变迁.....	145
7. FOF 投资策略及启示.....	148
<b>四、2018 年投连险年度报告</b> .....	<b>161</b>
1. 华宝证券投连险账户分类体系.....	161
2. 2018 年投连险账户新增保费情况——同比减少 29.24%.....	161

3. 投连险规模情况——较 2017 年年中增加 4.79% .....	162
4. 2018 年中国投连险账户收益情况总览 .....	164
5. 2018 年中国投连险账户市场表现分类点评 .....	166
<b>五、2018 年信托市场年度报告 .....</b>	<b>174</b>
1. 业务发展：进入整改期，规模出现明显压缩 .....	174
2. 政策环境：《资管新规》及配套细则落地，信托过渡期内整改要求明确 .....	181
3. 集合信托：发行规模明显下滑，房地产类信托“一枝独秀” .....	184
4. 展望：整改稳步推进，转型迫在眉睫 .....	191
<b>六、2018 年私募基金年度报告 .....</b>	<b>194</b>
1. 全球对冲基金 2018 回眸：量价齐阴 .....	194
2. 中国私募基金 2018 .....	198
3. 量化对冲产品 PK：公募 VS 私募 .....	215
<b>七、2018 年券商资产管理产品年度报告 .....</b>	<b>225</b>
1. 变革：新资管时代下的券商资管 .....	225
2. 现状：2018 年券商资管数据统计和重要事件 .....	229
3. 展望：券商资管转型路径探讨 .....	235
<b>八、2018 年场内基金年度报告 .....</b>	<b>243</b>
1. 指数基金抢占“C 位” .....	243
2. ETP 产品篇：分级整改进行时，指数产品多元化创新 .....	270
3. ETP 业绩篇：分级 A 获多重利好推升，跨境产品业绩过山车 .....	280
<b>九、2018 年海外 ETP 年度报告 .....</b>	<b>290</b>
1. 海外 ETF 概况：规模增速放缓，数量增长迅速 .....	290
2. 海外 ETF 发行人情况概览：市场集中度高 .....	290
3. 美国 ETF 市场布局分析 .....	295
4. 新发&清盘情况：低费率产品受到青睐 .....	297
5. 资金流动情况分析：低成本宽基 ETP 受到追捧 .....	301
6. 2018 美国 ETP 市场表现回顾 .....	305
<b>十、2018 年场内衍生品年度报告 .....</b>	<b>309</b>
1. 场内期权：股票期权成交活跃，铜期权上线 .....	309
2. 股指期货市场迎来第三次松绑 .....	320
<b>十一、2018 年场外期权年度报告 .....</b>	<b>326</b>
1. 2018 年场外期权市场运行情况 .....	326
2. 场外期权 ATM 隐含波动率 .....	329
3. 高息票据的“是与非” .....	332
<b>十二、2018 年中证报价系统产品年度报告 .....</b>	<b>336</b>
1. 2018 年中证报价新进展：ABS 制度体系化，中证易签便利私募签约 .....	336
2. 2018 年报价系统运营回顾 .....	337
3. 精品业务发展情况 .....	338
<b>十三、2018 年互联网金融行业年度报告 .....</b>	<b>347</b>
1. 2018 年互联网金融发展回顾：寒冬热议，不破不立 .....	347
2. 互联网金融商业模式：传统机构谋变，借贷浪潮退去，理财方兴未艾 .....	356
3. 展望未来：科技创新与金融专业化趋势 .....	365

<b>第三部分——多资产投资、FOF 构建与净值化转型</b> .....	<b>370</b>
<b>一、净值化时代，拥抱多资产投资</b> .....	<b>370</b>
1. 多资产投资的内涵与意义.....	370
2. 海外多资产投资经验梳理.....	371
3. 多资产投资理念下的理财产品设计策略.....	375
4. 多资产投资策略拓展：从宏观大类资产配置到中观策略配置.....	381
<b>二、策略分类、策略配置与权益型 FOF 组合构建</b> .....	<b>382</b>
1. 公募基金收益拆解：择时、风格与阿尔法.....	382
2. 基于动态风格视角的权益型 FOF 策略构建.....	386
3. 基于动态贝塔视角的权益型 FOF 策略构建.....	389
4. 多维度视角下的权益型 FOF 组合构建.....	391
<b>三、行业轮动与权益型 FOF 组合构建</b> .....	<b>392</b>
1. 公募基金行业配置分布.....	392
2. 大类行业轮动模型构建.....	393
3. 基于行业轮动模型的权益 FOF 策略构建.....	399
<b>四、因子轮动与因子投资：Smart Beta 投资方法探讨</b> .....	<b>401</b>
1. 风险因子构建.....	402
2. 宏观基本面指标对风险因子的影响逻辑测试.....	403
3. 多维度宏观指标与因子轮动模型构建.....	404
4. 因子轮动模型在 Smart Beta 投资中的应用.....	407
<b>五、经典评价指标在基金筛选中的效果比较</b> .....	<b>409</b>
1. 研究思路.....	409
2. 指标间横向比较与各考察时间维度纵向比较.....	409
3. 结合行情区间各指标在基金筛选中的有效性.....	411
4. 不同行情阶段的指标表现总结.....	416
5. 多个指标综合运用结果：增强效果有限.....	418



## 图表目录

图 1	监管体系框架.....	13
图 2	2018 年网贷家数以及网贷当月成交金额.....	16
图 3	2016-2018 年网贷新增平台数和问题平台数量.....	16
图 4	2018 年公募指数基金总份额增加 2238 亿份.....	17
图 5	2018 年 ETF 规模增长主要由权益 ETF 中的宽基 ETF 和行业/主题类 ETF 贡献.....	18
图 6	2018 年年中权益 ETF 个人投资者占比提升.....	18
图 7	2018 年场外指数基金份额增长主要由存量权益类指数基金和新发债券指数基金贡献.....	19
图 8	场外债券指基持有人以机构为主, 场外权益指基持有人以个人为主.....	20
图 9	股票质押规模与市场占比 (2016 年~2018 年).....	24
图 10	"一委一行两会".....	26
图 11	贸易摩擦的历程.....	33
图 12	金融周期与政策周期交替影响资产价格.....	36
图 13	华宝“四象限”.....	40
图 14	强机构好资产: 表内表外腾挪节奏放缓.....	41
图 15	强机构坏资产: 消化—引致缩表, 考验资本补充能力.....	42
图 16	弱机构好资产: 流动性压力缓解, 腾挪空间变大.....	43
图 17	弱机构坏资产: 消亡——做好风险识别和规避.....	43
图 18	2018 年银行非保本理财规模变动.....	47
图 19	2018 年新老产品发行数量 (单位: 只).....	47
图 20	零售同业非保本理财收益率走势 (3-6 个月).....	50
图 21	零售同业保本理财收益率走势 (3-6 个月).....	50
图 22	2018H1 上市银行手续费及佣金收入归因: 理财收入贡献.....	51
图 23	保本理财月度发行结构 (只).....	52
图 24	结构性存款规模 (亿元).....	52
图 25	结构性理财产品发行数量走势 (只).....	52
图 26	结构性存款参与银行结构 (只).....	52
图 27	零售封闭式预期收益型保本理财平均预期收益 (%).....	53
图 28	结构性存款 (零售) 各期限平均预期最高收益走势 (%).....	54
图 29	结构性存款占各项存款的比重: 大行与中小行.....	55
图 30	商业银行计息负债成本走势 (%).....	55
图 31	同业理财发行情况 (只).....	56
图 32	各期限同业理财平均预期收益率.....	56
图 33	封闭式预期收益型产品净发行数量 (只).....	56
图 34	不同类型银行发行封闭式预期收益型产品情况 (只).....	56
图 35	单家银行发行情况 (只).....	57
图 36	封闭式预期收益型产品期限结构.....	57
图 37	不同期限封闭式预期收益型产品收益 (%).....	57
图 38	各类银行封闭式预期收益型产品收益 (3-6 个月, %).....	57
图 39	非保本开放式预期收益型产品发行数量.....	58
图 40	开放式预期收益型产品期限结构.....	58
图 41	净值型理财产品月度发行数量及同比增速.....	59
图 42	各类银行净值型理财产品发行数量 (只).....	59
图 43	净值型产品参与机构数量 (家).....	60
图 44	2018 年净值产品发行数量前五的银行.....	60
图 45	净值型产品封闭式和开放式发行数量.....	61
图 46	封闭式产品期限结构.....	61
图 47	净值型产品管理费率分布情况.....	62
图 48	净值型理财产品销售费率分布情况.....	62
图 49	银行现金管理类产品业绩表现.....	64
图 50	2004-2018 年保险行业总资产规模情况 (万亿).....	70
图 51	2004-2018 年保险总资产增速情况 (%).....	70

图 52	2012-2018 保费收入 (亿) 及同比增速 (%)	71
图 53	投连险及万能险规模变动情况	71
图 54	2004-2018 年保险资金余额 (亿元) 变动情况	72
图 55	2004-2018 保险资金资产配置趋势	72
图 56	目前保险资产管理公司主要业务一览	79
图 57	保险资产管理产品类型分布	88
图 58	股票策略类保险资产管理产品与公募基金 2018 年收益对比	90
图 59	股票策略型保险资管产品与公募基金区间 2 最大回撤对比	90
图 60	2018 年量化公募基金收益情况	91
图 61	债券型保险资产管理产品与公募基金 2018 年收益对比	92
图 62	债券型保险资管产品与公募基金区间 2 最大回撤对比	92
图 63	太保资产管理公司产品线基本情况	94
图 64	太平洋行业轮动股票型产品净值曲线 (2018)	95
图 65	太平洋卓越全利纯债产品净值曲线 (成立以来)	95
图 66	阳光资产产品线情况	96
图 67	阳光资产-消费优选 VS 中证内地消费指数	96
图 68	阳光资产-价值优选 VS 中证申万低市净率指数	96
图 69	中意资产产品线情况	97
图 70	中意资产-信用纯债 3 号资产管理产品业绩	98
图 71	光大永明聚宝 1 号混合型资产管理产品业绩情况	98
图 72	2018 年三季度投资管理人管理的年金基金份额	100
图 73	2017 年三季度投资管理人管理的年金基金份额	100
图 74	2018 年固收交易型年金养老金产品及中长期纯债公募基金收益率分布	103
图 75	2018 年股票型年金养老金产品及可比偏股型公募基金收益率分布	103
图 76	2018 年固收交易型年金养老金产品及中长期纯债公募基金年化波动率分布	103
图 77	2018 年股票型年金养老金产品及可比偏股型公募基金年化波动率分布	103
图 78	2018 年固收交易型与股票型年金养老金分别在中长期纯债型与偏股混合型公募比较加权得分	104
图 79	短期理财债基 2017 年以来规模变化情况	115
图 80	灵活配置型基金股债资产配置情况	116
图 81	2018 年各开放式基金规模占比	120
图 82	2017 年各开放式基金规模占比	120
图 83	基金公司规模分布 (单位: 亿元)	121
图 84	五年来各类型基金总规模 (单位: 亿元)	122
图 85	五年来各类型新发基金 (单位: 亿)	123
图 86	爆款基金成立以来收益 (截至 2018.12.31)	124
图 87	2018 年募集资金较多的十家基金公司	124
图 88	2017 年募集资金较多的十家基金公司	124
图 89	2016 年募集资金较多的十家基金公司	125
图 90	2015 年募集资金较多的十家基金公司	125
图 91	各类型清盘基金占比 (截至 2018.12.31)	125
图 92	2018 年新发基金平均管理费率 (单位: %)	126
图 93	2015-2018 年权益类基金经理新增率与基金经理离职率	127
图 94	截至 2018 年 12 月权益类公募基金 (除被动指数) 基金经理从业年限分布	127
图 95	2016-2018 年各段从业年限基金经理所管理偏股混合型基金平均收益	128
图 96	近五年来债券基金机构占比	129
图 97	国债收益率与债基规模	129
图 98	公募基金权益投资占市场比	132
图 99	货币基金规模与银行理财余额	132
图 100	各类型基金 2018 年收益率 (单位: %)	133
图 101	2018 年行业基金收益 (单位: %)	135
图 102	2018 年各类风格基金收益率 (单位: %)	137
图 103	各类型债券基金 2018 年收益 (单位: %)	139

图 104	2018 年各类型 QDII 收益 (单位: %)	141
图 105	2018 年另类 QDII 基金收益率 (单位: %)	142
图 106	2018 年跨市场 QDII 基金收益 (单位: %)	142
图 107	收益排名前 X% 的基金下面所有年度继续排在前 50% 的概率	146
图 108	收益排名前 X% 的基金下一年度继续排在前 50% 的概率	146
图 109	近三年风格类基金收益率 (单位: %)	147
图 110	近三年策略类基金收益率 (单位: %)	147
图 111	机构投资者占比变化	148
图 112	个人投资者占比变化	148
图 113	各行业基金近三年来跑赢指数幅度 (单位: %)	148
图 114	主动权益基金战胜基准数量比	149
图 115	小盘风格 FOF 组合回测与基准指数 (申万小盘指数)	150
图 116	大盘风格 FOF 组合回测与基准指数 (申万大盘指数)	151
图 117	漂移风格 FOF 组合回测与基准指数 (Wind 全 A 指数)	151
图 118	小盘 FOF 子基金持有期超额收益平均得分与小盘风格持续比率	152
图 119	小盘 FOF 子基金持有期超额收益平均得分与小盘风格持续比率	152
图 120	漂移 FOF 子基金持有期超额收益平均得分与漂移风格持续比例	153
图 121	三种风格 FOF 组合回测净值曲线 (2015 年 7 月—2019 年 2 月)	154
图 122	2016 年 top20% 基金 2016 年与 2015 年平均仓位 (%)	155
图 123	2017 年 top20% 基金 2017 年与 2016 年平均仓位 (%)	156
图 124	2018 年 top20% 基金 2018 年与 2017 年平均仓位 (%)	156
图 125	2016、2017 与 2018 年 top20% 基金各个阶段第一大行业配置及行业指数收益、超额收益	157
图 126	2016、2017 与 2018 年 top20% 基金各个阶段第二大行业配置及行业指数收益、超额收益	157
图 127	2016、2017 与 2018 年 top20% 基金各个阶段第三大行业配置及行业指数收益、超额收益	157
图 128	权益市场、债券市场与持有三类绝对收益产品自 2015 年以来的净值曲线	159
图 129	2018 年中投连险分类账户规模市场份额	164
图 130	2017 年投连险分类账户规模市场份额	164
图 131	投连险分类账户 2018 年累计收益率情况	165
图 132	指数型投连险账户与被动指数型基金	166
图 133	2018 年指数型投连险月度收益情况	166
图 134	激进型投连险账户与普通股票型基金	167
图 135	2018 年激进型投连险账户月度收益情况	167
图 136	混合激进型投连险账户与偏股混合型基金	168
图 137	2018 年混合激进型投连险月度收益情况	168
图 138	混合保守型投连险账户与偏债混合型基金	169
图 139	2018 年混合保守型投连险月度收益情况	169
图 140	增强债券型投连险账户与混合债券型二级基金	170
图 141	2018 年增强债券型投连险月度收益情况	170
图 142	全债型投连险账户与中长期纯债型基金	171
图 143	2018 年全债型投连险月度收益情况	171
图 144	货币型投连险账户与货币型基金	172
图 145	2018 年货币型投连险月度收益情况	172
图 146	信托资产规模增速出现明显回落	175
图 147	信托公司业务结构变化 (2011-2018)	176
图 148	信托公司功能结构变化 (2011-2018)	177
图 149	信托平均年化综合信托报酬率持续下行	178
图 150	信托产品不良率在 2018 年持续攀升	179
图 151	2018 年信托项目风险违约事件数量 (按信息发布月份)	179
图 152	2018 年信托风险事件汇总 (按资金投向分类)	180
图 153	2018 年信托项目违约及踩雷事件 (按地区)	181



图 154	已公布的集合理财信托产品发行情况 (2018.01-2018.12) (单位: 亿元)	185
图 155	2018 年集合理财信托产品发行数量排名前 20 的信托公司 (单位: 只)	185
图 156	2018 年集合理财信托产品发行规模排名前 20 的信托公司 (单位: 亿元)	186
图 157	集合理财信托产品信托年限与预期年化收益率统计 (2018.01-2018.12)	187
图 158	集合理财信托产品不同资金使用方式的产品规模所占比例 (2017.1-2018.12)	188
图 159	2018 年集合理财信托产品投资方向	189
图 160	集合理财信托产品不同投资方向的产品规模所占比例 (2017.1-2018.12)	190
图 161	2018 年基础产业类信托发行情况	190
图 162	2017 年房地产集合信托发行情况 (2018.01-2018.12)	191
图 163	全球对冲基金管理资产规模 (单位: 十亿美元)	194
图 164	全球对冲基金投资策略分布 (2018 年)	195
图 165	全球对冲基金投资策略分布 (2017 年)	195
图 166	FOHF 持有的对冲基金平均数量	198
图 167	备案私募证券投资基金市场规模情况	199
图 168	私募基金与银行理财合作图解	200
图 169	私募证券基金分层建设雏形	202
图 170	2018 私募各策略发行情况	206
图 171	2018 私募各策略清盘情况	206
图 172	股票策略区间业绩	209
图 173	相对价值策略区间业绩	211
图 174	2016~2018 年负基差成本	211
图 175	管理期货区间业绩	212
图 176	利率期限结构变动	212
图 177	宏观对冲和组合基金区间业绩	214
图 178	债券策略区间业绩	215
图 179	量化对冲公募基金成立时间分布 (单位: 只)	217
图 180	2018 年量化对冲公募/私募基金收益率 (完整年度运作)	218
图 181	2018 年量化对冲公募/私募基金最大回撤 (完整年度运作)	218
图 182	2018 年券商资管数量 (只)	230
图 183	2018 年券商资管规模 (亿)	230
图 184	2018 年券商资管业务规模分季度统计 (亿元)	230
图 185	2018 年券商资管业务规模分类统计 (亿元)	231
图 186	历年券商集合理财发行份额和数量	231
图 187	2018 年券商集合理财发行份额和数量	232
图 188	2018 年各类集合理财新发数量 (只)	232
图 189	2018 年各类集合理财新发规模 (亿)	232
图 190	券商资管集合计划投资者分布	236
图 191	券商资管定向计划投资者分布	236
图 192	定向资管规模持续收缩	238

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_12653](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12653)

