2017
第 26 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会明确创投基金享受税收试点政策标准；证监会优化基金销售机构审批程序；央行发布《中国金融稳定报告（2017）》；债券通首日成交逾 70 亿元 70 家境外机构达成交易；6 月份人民币三大指数全面走强；金融工作会议一行三会改革监管政策露端倪。

北京公租房新政增加户籍地或工作地要求； 楼市“弱平衡”须防炒作卷土重来；6 月北京房贷成交量下滑 15%；22 家房企半数中报预增 下半年或降价卖房；中国恒大上半年销售额创下 2440.9 亿新高。

上半年备案管理人同比增 195% 中型私募新产品备案滞缓；私募基金合规成本再增 6 亿元管理规模才能生存；公募基金规模创新高 首次跨过 10 万亿；央行允许境外评级机构开展银行间债市评级业务；券商分类监管新政落地！这些券商“回 A”有望。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2017 年 7 月 10 日
星期一

网址：xy.fund
电话：010-8486 5655
传真：010-8486 5395

信業基金
CREDIT PROSPERITY FUND

监管动态

【监管动态】

1、2017 年 7 月 7 日新闻发布会

2017 年 7 月 7 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布十项内容，一是证监会优化基金销售机构审批程序，二是证监会明确创投基金享受税收试点政策标准 助力创投基金支持初创科技型企业发展，三是证监会发布《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》，四是证监会发布修订后的发行审核委员会办法，五是证监会发布修订后的《证券公司分类监管规定》等十项内容。（以上内容详见官网要闻、证监会公告和证监会令栏目）
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201707/t20170707_320128.html

2、证监会明确创投基金享受税收试点政策标准 助力创投基金支持初创科技型企业发展

根据财政部和税务总局联合发布的《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》（财税[2017]38 号），以及国家税务总局发布的《关于创业投资企业和天使投资个人税收试点政策有关问题的公告》（国家税务总局公告 2017 年第 20 号），试点地区创业投资企业和天使投资个人投资种子期、初创期科技型企业，符合相关条件的，可按投资额的 70%抵扣应纳税所得额。为落实该项税收试点政策，支持创业投资基金健康发展，证监会为创业投资基金享受税收试点政策做好政策衔接。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201707/t20170707_320020.html

3、证监会优化基金销售机构审批程序

为贯彻落实国务院关于深化行政审批制度改革、简化优化公共服务流程的要求，我会在《证券投资基金法》《证券投资基金销售管理办法》等法律及规则框架下，调整基金销售机构（含基金公司销售子公司及其他基金销售机构）审批程序，由现行的申请人先行筹备、我会实施现场检查后再批准的做法，改为我会先批准、申请人进行筹备并通过我会现场检查后再开展业务。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201707/t20170707_320019.html

4、【协会动态】建设行业信用 引领创新发展——洪磊会长在“创业投资及早期投资百人论坛”上发表致辞

7 月 6 日，中国基金业协会会长洪磊在“创业投资及早期投资百人论坛”上表示，证监会上市部也向他透露会以实际行动来全力支持行业的发展。洪磊指出，协会近期正在积极研究私募证券类会员机构经营的稳定性、专业性、合规性、信披度等 4 类 12 项指标，探索私募会员机构积累个体信用的标准，将其逐步推广到整个行业，全面落实信用档案与信用管理，以社会公信推动基业长青。
http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392117.shtml

5、【协会动态】关于发布《证券期货科学技术奖励管理办法》的通知

为推动证券期货业科学技术发展，奖励证券期货业科学技术进步突出成果，在中国证监会的指导下，中国证券业协会、中国期货业协会、中国证券投资基金业协会在《证券期货科学技术奖励管理办法（试行）》基础上，共同修订完成了《证券期货科学技术奖励管理办法》，现予以发布。本办法自发布之日起施行。
http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392101.shtml

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

宏观市场

【宏观经济】

1、李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会

7 月 6 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，分析研究当前经济运行情况，听取对下一步经济工作的意见建议。李克强说，上半年我国经济保持稳中向好态势，成绩来之不易，需要倍加珍惜要坚持稳中求进工作总基调，贯彻落实新发展理念，以推进供给侧结构性改革为主线，更加注重激励创新、优化环境、提高质量效益，更好完成全年经济社会发展目标任务。
http://www.gov.cn/premier/2017-07/07/content_5208763.htm

2、债券通首日成交逾 70 亿元 70 家境外机构达成交易

在 7 月 3 日举行的“债券通”投资者论坛上，国内一位债券发行人表示，该机构当天通过“债券通”发行了三只债券，利率均比此前更低，而且认购倍率创该机构发债以来的新高，其中两只债券都在 10 倍以上，另一只为 9.6 倍。该人士表示，这一数据显示投资者对“债券通”的认可和支持，“‘债券通’给了我们从境外筹集资金的一条新渠道”。
http://www.cs.com.cn/xwzx/201707/t20170704_5354906_1.html

3、央行发布《中国金融稳定报告（2017）》

中国人民银行今日发布的《中国金融稳定报告（2017）》中提到，要实施好稳健中性的货币政策，保持流动性合理适度、基本稳定，为实体经济发展营造良好的货币金融环境。《报告》指出，当前我国经济运行面临的突出矛盾和问题，虽然有周期性、总量性因素，但根源是重大结构性失衡，导致经济循环不畅，必须从供给侧、结构性改革上想办法，努力实现供求关系新的动态均衡。
http://www.cankaoxiaoxi.com/finance/20170704/2168546.shtml

4、6 月份人民币三大指数全面走强 四因素支撑下半年汇率基本稳定

6 月份，人民币对美元汇率保持总体升值态势，三大人民币汇率指数全面走强。6 月 30 日 CFETS 人民币汇率指数升至 93.29，参考 BIS 货币篮子、SDR 货币篮子计算的人民币汇率指数分别升至 94.25、94.18。券商经济分析师结合国内外经济政治局面，分析得出今年下半年人民币汇率基本面走势支撑原因，得出分析结论人民银行有能力促进人民币的国际使用，保持人民币在国际货币体系中的稳定地位，预计年内人民币汇率将保持双向波动、大体稳定的态势。
http://www.gov.cn/xinwen/2017-06/28/content_5206490.htm

5、金融工作会议确将中旬召开！一行三会改革透出风 监管政策露端倪

五年一次的全国金融工作会议将于 7 月 14 日召开。券商中国记者从多方核实，会议确实将在本月中旬召开，这将是第五次召开全国金融工作会议，此前历次会议均涉及金融体系的重大改革。业内普遍认为，本次会议在金融风险积聚的背景下召开，将重点围绕防范金融风险、改革金融监管体制。金融监管改革将是本次会议讨论的一项重要议程。
http://www.cs.com.cn/xwzx/201707/t20170707_5362261.html

宏观市场

【地产动态】

1、北京公租房新政增加户籍地或工作地要求

记者昨天从市住建委获悉，本市保障房取消全市大摇号后，各区的公租房将由各区组织分配，进一步推行“职住平衡”。对于京籍申请人来说，要么需要具备项目所在区的户籍且在本市工作，要么需要在项目所在区工作。同时各区也正在陆续建立各自的专业化运营公司，加快推进保障房专业运营企业的全覆盖。
http://house.qq.com/a/20170707/018961.htm

2、楼市杠杆步入下降通道 6 月北京房贷成交量下滑 15%

在量价齐跌之下，6 月北京房贷市场成交量下滑了 15%左右，显示楼市杠杆率正在下降。与此同时，在金融去杠杆的大背景下，楼市信贷收缩还将持续，开发商的融资成本随之上升，特别是对中小开发商而言，资金链进一步绷紧。在量价齐跌之下，6 月北京房贷市场成交量下滑 15%左右，显示楼市杠杆率正在下降。与此同时，在金融去杠杆的大背景下，楼市信贷收缩还将持续，开发商的融资成本随之上升，特别是对中小开发商而言，资金链进一步绷紧。
http://house.qq.com/a/20170704/010680.htm

3、22 家房企半数中报预增 下半年或降价卖房

截至 7 月 3 日，据 Wind 资讯统计数据显示，按照申银万国行业分类，沪深两市共计 22 家上市房企披露 2017 年中报业绩预告，净利润实现同比增长的企业有 12 家，占比超过五成。值得注意的是，目前公布 2017 年中报业绩预告的房企一般为中小房企，尚不能代表整个房地产板块的运营情况，但已可折射出行业基本面趋势。整体来看，荣盛发展等中型房企增长速度放缓，转型不利的企业亏损较为明显。
http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201707/t20170704_5354969.html

4、中国恒大上半年销售额创下 2440.9 亿新高

7 月 3 日晚，中国恒大在港交所发布公告称，2017 年 1 月份至 6 月份，恒大物业累计合约销售金额约达 2440.9 亿元，累计合约销售面积及销售均价分别为 2475.1 万平方米及每平方米 9862 元，分别同比增长 72.16%、49.06%以及 15.51%。在规模化扩张的同时，市场更应该关注企业利润率，如何提高利润率才是最关键的问题，同时，也应该关注房企在传统住宅以外领域发展潜力怎么样。这才是企业当前规模化背后每一个房企亟待解决的困局，也是规模化的房企化解当前运营风险的必然要考虑的问题。
http://house.qq.com/a/20170704/010966.htm

5、楼市“弱平衡”须防炒作卷土重来

3 月中旬以来，全国各地出台严厉的房地产调控政策，从过去以限贷和限购为主要特征的“两限”，进一步升级到限贷、限购、限价、限商和限售等“五限”措施，对住宅投机炒作行为进行围剿，取得了积极成效。据国家统计局数据，5 月，具有楼市风向标的北京市二手房价格环比下降 0.9%；15 个一线和热点二线城市房地产市场基本稳定，其中九个城市新建商品住宅价格下降或持平。尽管如此，热点城市房价上涨预期尚未逆转，土地价格仍明显上涨。综合来看，当前楼市正处于“弱平衡”状态，市场稍有些风吹草动，都可能会打破这一局面，引发连锁反应。
http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201707/t20170704_5354915.html

私募动态

【私募行业】

1、上半年备案管理人同比增 195% 中型私募新产品备案滞缓

第三方私募研究机构格上理财发布报告显示，截至 6 月底，上半年共有 2814 家私募管理人完成备案，同比增长 195%，其中证券类私募管理人 695 家，占比 24.70%。格上研究中心认为，受去年上半年私募管理人备案新规影响，私募管理人当期备案数量较少，故今年同比涨幅较大。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201707/t20170706_5360224.html

2、私募基金合规成本再增 6 亿元管理规模才能生存

7 月 1 日，投资者适当性管理新规正式实施，一位私募行业人士对《证券日报》基金新闻部记者表示，新规实施之后，私募机构的合规成本进一步增加，私募行业的优胜劣汰也会加速。目前来看，私募机构需要至少 6 亿元的管理规模才能维持生存，一些小规模的私募或许很快被淘汰，私募行业最终形成“二八格局”，即业内 80%的资金沉淀在 20%的私募机构，而其余 80%的私募机构需要去争取剩下 20%的资金。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201707/t20170703_5353895.html

3、私募基金管理人总数再度逼近 2 万家股权私募成上半年增长主力

最新的私募基金备案登记数据显示，截至 7 月 4 日，私募管理人总数再度逼近两万家；私募产品数量达到 6.7 万只。今年前 6 个月新登记的私募基金管理人有 2814 家，较去年同期大幅增长，其中股权及创投私募成为增长主力；同时，证券私募管理人规模遭遇大幅缩水。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201707/t20170706_5360488.html

4、私募集中火力 积极研究成立行业基金

继从容投资的吕俊推出业内首只医药行业基金后，记者了解到，一些私募近期也有推出行业私募基金的打算,而这一变化源于私募对于未来投资机会的看法转变。私募机构在解决生存问题后，下一步该公司的发展战略就是差异化竞争。在一部分私募市场机构看来，未来公募基金和私募基金都得要走精细化投资的道路，与之相对应，产品也会越来越细分化。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201707/t20170707_5362665.html

5、【私募通投资周报】本周投资、上市和并购共 127 起事件，涉及总金额 1044.33 亿元人民币

截止本周五下午，投资、上市和并购共 127 起事件，涉及总金额 1044.33 亿元人民币。从交易金额来看，涉及金额较大的事件是 2017 年 7 月 7 日，深圳市地铁集团有限公司成功受让广州市欣盛投资有限公司、广州市昱博投资有限公司、广州市奕博投资有限公司、广州市悦朗投资有限公司、广州市凯轩投资有限公司等持有的万科企业股份有限公司 14.07%股权，作价 292 亿人民币。

http://pe.pedaily.cn/201707/20170708416686.shtml

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

私募动态

【资管同业】

1、保监会再发通知 摸底人身险公司经营近况成常态

“防风险、严监管”是今年保险监管工作的主基调。7 月 3 日，中国证券网记者独家获悉，在前几月多次摸底人身险公司经营情况后，保监会近日再次下发紧急通知，要求各人身险公司于 7 月 7 日前上报近期业务经营情况。保监会在通知中表示，此次经营情况报送工作，旨在为及时、准确了解人身险业务发展情况，科学研判人身险市场发展形势。

http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-06/30/content_66649.htm?div=-1

2、公募基金规模创新高 首次跨过 10 万亿

7 月 1 日，公募基金公司年中规模数据出炉，除少部分 QDII 尚未公布规模而用测算规模外，116 家基金公司旗下的共计 4000 多只基金的规模都已公布。数据显示，截至 2017 年 6 月底，公募基金规模创出新高，首次超过 10 万亿元，达到 10.07 万亿元，相比去年底的 9.15 万亿元，增长了 9149 亿元。

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201707/t20170703_5353176.html

3、近半公募准备发行 FOF 已有 73 只产品报批

各大基金公司对相关产品的布局正在全面突进。据证监会近日发布的《基金募集申请核准进度公示表》显示，已有 42 家基金公司提交了 73 只 FOF 的申报材料。也就是说，有将近一半的公募基金公司已准备发行 FOF 产品。在业内人士看来，FOF 能够解决普通散户投资中的很多“痛点”。

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201707/t20170707_5362649.html

4、央行允许境外评级机构开展银行间债市评级业务

7 月 3 日晚间，央行正式发布 2017 年第 7 号公告，对符合条件的境内外评级机构进入银行间债券市场开展业务予以规范。这意味着我国债券信用评级市场将逐步向境外评级机构开放。

http://news.cnstock.com/news,yw-201707-4098157.htm

5、融资规模不断攀升 房地产信托被强化监管

在房企各融资渠道持续收紧的情况下，今年以来，房企通过信托方式融资的额度却逆势增长。但在楼市严格调控的大背景下，对房地产融资的管控全面加强，监管层已经瞄准房地产信托，强化了监管。业内人士预计，流向房地产的信托资金增速预计将趋于平缓。

http://cq.qq.com/a/20170703/022127.htm

6、券商分类监管新政落地！这些券商“回 A”有望

7 月 7 日晚间，证监会官网发布修订后的《证券公司分类监管规定》，券商“风险管理能力、持续合规状况、市场竞争力指标”等相关评价指标被重新修订，新规自公布之日起施行。本次修订新增的加分项，包括“年度营业收入、机构客户投研服务收入占经纪业务收入比例、境外子公司收入海外业务收入、新业务市场竞争力或者信息系统建设投入”等业务排名指标，大券商在这些指标上具有明显优势。这也意味着，在 2016 分类评级中，惨遭降级的部分大中型券商“回 A”已成定局。

http://money.163.com/17/0708/08/COQCMHDK0025814T.html

声明

声明

1、本刊由信业股权投资管理有限公司（以下简称“本公司”）董事会办公室编辑，本刊所载的信息、材料及结论均来源于网络公开资料，不代表本公司观点，不构成投资建议。

2、在任何情况下，本刊不对本刊内容所引致的后果承担任何责任。

3、如需索取本刊，请联系袁清瓶：yuanqingping@chinaxy-fund.com。

4、欢迎扫描下方二维码，关注信业基金官方微信公众号： xinyefund。