

2017
第 42 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会就《养老目标证券投资基金指引（试行）》公开征求意见；中国证券投资基金业协会传达学习十九大会议精神 部署全面深入学习和贯彻落实工作；协会推动资管行业稳定健康发展举办“十九大成果及政策展望”晚间沙龙；协会为拓展国际视野、丰富产品架构成功举办 ETF 业务培训班。

李克强主持召开国务院常务会议 部署促进实体经济振兴加快转型升级等；发改委发布企业境外投资管理新办法；商务部：中国首创进口博览会 推进更高水平对外开放；人社部：1800 亿元养老基金已开始投资；财政部王毅：不具备条件的 PPP 项目未来将被清理出库。

新华社：三部门联合加强房地产领域反洗钱工作；住建部：9 月份全国缴存公积金 1637 亿 提取 1150 亿；建行联手 11 房企进军租赁市场；长租公寓市场获金融机构不断加码支持；13 家房企贡献八成盈利 地产行业分化愈加明显；新西兰计划明年起禁止海外投资者买房。

80 家私募、小贷财报差强人意 金融强监管、去杠杆效应露端倪；险企三季度偿付能力恒大人寿、前海人寿双双“达标”；可转债成为银行补血利器；首批公募 FOF 结束发行 募资规模有望达 160 亿元；八成上市券商净利下滑 行业分化加剧；今年以来信保关联交易额或超 200 亿元 信托因关联交易违规多次“挨板子”。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2017 年 11 月 5 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 11 月 3 日新闻发布会

2017 年 11 月 3 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布三项内容：一是首例私募债券欺诈发行刑事判决落地；二是证监会就《养老目标证券投资基金指引（试行）》公开征求意见；三是证监会对三宗案件作出行政处罚（以上内容详见官网要闻和公开征求意见栏目），最后回答了记者的问题。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201711/t20171103_326461.html

2、证监会就《养老目标证券投资基金指引（试行）》公开征求意见

近日，证监会发布了《养老目标证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》），向社会公开征求意见。就指引的推出具有非常重要的意义和必要性，同时《指引》对“养老目标”基金在以下方面做出专门安排，推出《指引》是公募基金行业履行社会责任，服务居民养老投资的有益举措。证监会将认真研究各方反馈意见，尽快完善，发布实施。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201711/t20171103_326412.html

3、【协会动态】中国证券投资基金业协会传达学习十九大会议精神 部署全面深入学习和贯彻落实工作

10 月 30 日，中国证券投资基金业协会召开党委扩大会议，传达学习十九大会议精神，按照中国证监会党委要求，对下一步全面深入学习和贯彻落实工作作出总体部署。会议要求，协会各支部和全体党员干部要持续、全面、深入学习十九大精神，深刻领会十九大报告的实质内涵，紧紧围绕行业现代化治理、服务实体经济和守住系统性风险底线的需要，科学全面推进基金行业自律

自治工作。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392526.shtml>

4、【协会动态】凝心聚力 推动资管行业稳定健康发展——协会举办“党的十九大成果及政策展望”晚间沙龙

协会于 11 月 3 日在北京举办了第九十五期晚间沙龙，相关专业人士认为，党的十九大进一步统一了执政理念，阐明了未来一个时期党和国家工作的大政方针和战略部署，具有重要的战略指导意义。国企重组整合、绿色投资、区域整合、对外开放以及关注经济结构转型的长期投资可能成为投资领域的热点。最后，大家纷纷表示要在不断的学习和工作中深化认识、凝心聚力，使党的十九大精神成为指导工作的强大思想武器，不断推动资产管理行业持续健康发展。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392551.shtml>

5、【协会动态】拓展国际视野 丰富产品架构——协会成功举办 ETF 业务培训班

为促进行业 ETF 产品发展，帮助行业了解境外 ETF 产品发展历史及现状，协会 11 月 2-3 日在北京成功举办交易型开放式指数基金（ETF）业务培训班。本次培训特邀来自美国领航集团（Vanguard）的 8 位专家授课，课程就全球的 ETF 市场的资金流动与发展趋势、ETF 的基本原理与结构对比、如何选择 ETF 产品、公募基金与 ETF 的异同，以及反向 ETF 与杠杆 ETF 在实际操作中的特性等实务性问题进行了深入的探讨与交流。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392550.shtml>

私募动态

【宏观经济】

1、李克强主持召开国务院常务会议 部署促进实体经济振兴加快转型升级等

国务院总理李克强 10 月 30 日主持召开国务院常务会议，通过《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，促进实体经济振兴、加快转型升级；通过《国务院关于废止〈中华人民共和国营业税暂行条例〉和修改〈中华人民共和国增值税暂行条例〉的决定（草案）》，推动营改增改革成果法治化。

http://www.gov.cn/premier/2017-10/30/content_5235589.htm

2、发改委发布企业境外投资管理新办法 简政放权同时补齐管理短板

11 月 3 日，发改委在官网发布《企业境外投资管理办法》（征求意见稿）。发改委表示，这是在 2014 年 5 月起施行的《境外投资项目核准和备案管理办法》（国家发展和改革委员会令第 9 号，）基础上，为顺应境外投资发展需要，根据境外投资管理实践做出的修改。相比现行管理办法，新办法拟在“放管服”三方面推出八项改革，进一步便利企业境外投资、规范境外投资，同时优化对企业境外投资的服务。

<http://www.jiemian.com/article/1724672.html>

3、商务部：中国首创进口博览会 推进更高水平对外开放

11 月 2 日，首届中国国际进口博览会筹备进展发布会在国务院新闻办召开。商务部副部长王炳南表示，中国政府高度重视进口工作，进口博览会是新时期推进更高水平对外开放的重要举措。相关人士傅自应表示，当前世界经济深度调整，经济全球化遇到波折，国际社会对拓展中国市场、搭乘中国发展“快车”的愿望更加强烈，对参与“一带一路”建设热情日益高涨。

http://www.21jingji.com/2017/11-3/xNMDEzNzlfMTQxOTUxNg_3.html

4、人社部：1800 亿元养老基金已开始投资

11 月 1 日，人力资源和社会保障部政策研究司副司长、新闻发言人卢爱红在人社部就 2017 年第三季度人社工作进展情况举行的发布会上表示，基本养老保险基金投资稳步开展，北京、安徽等 9 个省（区、市）政府与社保基金理事会签署委托投资合同，合同总金额 4300 亿元，其中 1800 亿元资金已经到账并开始投资。相关人士认为，从中短期看，养老基金入市的规模不会有大规模的增长。在谈到社会保障的下一步工作安排时，卢爱红表示：

一是完善社会保障制度；

二是做好扩面征缴工作；

三是加强基金投资和监督管理。研究制定城乡居民养老金投资运营和职业年金基金管理相关政策；

四是加强经办服务。

http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-11/02/content_114896.htm

5、财政部王毅：不具备条件的 PPP 项目未来将被清理出库

11 月 1 日举办的 2017 第三届中国 PPP 融资论坛上，财政部金融司司长王毅提出 PPP 发展下一阶段的几个重要抓手，其中包括要对现有 PPP 项目进行清理管理。王毅透露，未来，财政部将推动 PPP 进入规范、有序发展的新阶段。具体要实现四个转变：

1、从关注落地率到关注规范性；

2、从增量为主到存量增量并重；

3、从关注短期效应到关注中长期效应；

4、从推动国内发展到拓展国际合作，更好服务“一带一路”建设。

<http://industry.cfi.cn/p20171101000470.html>

私募动态

【地产动态】

1、新华社：三部门联合加强房地产领域反洗钱工作

3 日从住房和城乡建设部获悉，住建部会同人民银行、银监会联合部署规范购房融资行为，加强房地产领域反洗钱工作，以促进房地产市场平稳健康发展。本次联合工作就五项工作给与具体要求。

<http://www.21jingji.com/2017/11-3/20MDEzNzlfMTQxOTU2OQ.html>

2、住建部：9 月份全国缴存公积金 1637 亿 提取 1150 亿

11 月 3 日，据住建部官网消息，2017 年 9 月份，全国缴存住房公积金 1637 亿元，提取住房公积金 1150 亿元，发放个人住房贷款 779 亿元。截至 2017 年 9 月底，全国住房公积金缴存总额 11.99 万亿元，提取总额 6.98 万亿元，缴存余额 5.01 万亿元；累计发放住房公积金个人住房贷款 7.33 万亿元，个人住房贷款余额 4.4 万亿元，个贷率(个人住房贷款余额/缴存余额)为 87.8%。

<http://www.guandian.cn/article/20171103/193260.html>

3、建行联手 11 房企进军租赁市场 挂牌成立住房服务公司

11 月 3 日，建设银行深圳分行与包括万科、华润、碧桂园等在内的 11 家房地产企业签署房屋租赁战略合作协议，宣布正式开发深圳市长租房市场。获悉，目前建行已与房企签署了 5481 套住房租赁权转让协议，未来租户可通过建行“CCB 建融家园”APP 上提供的房源在线租房。此外，建行还推出个人住房租赁贷款“安居贷”，鼓励长租。

<http://www.guandian.cn/article/20171103/193259.html>

4、长租公寓市场获金融机构不断加码支持 这次是碧桂园又创了先例

10 月 30 日，碧桂园与中信银行达成一项合作协议，未来的三年内，中信银行将在长租住宅领域向碧桂园提供 300 亿元保障性基金。这次签约后，中信集团会整合旗下各类金融资源，为碧桂园在长租住宅方面的发展提供金融支持。相关人士认为，要大力发展租赁住房市场，无论是政府层面积极推进住房租赁市场发展，还是参与房企看重这块业务是今后拥有不错前景的领域，都离不开金融市场、资本市场的服务和支持。

<http://www.jiemian.com/article/1717498.html>

5、13 家房企贡献八成盈利 地产行业分化愈加明显

截至 10 月 31 日，沪深两市披露 2017 年三季报的上市房企有 72 家，其中 63 家实现盈利，占比为 87.5%。从三季报中可以发现，2017 年房地产行业整体盈利能力明显改善，净利润同比增幅大大高于营业收入的同比增幅，以往“增收不增利”的现象得到扭转；行业分化进一步加剧，净利润居前的 13 家房企贡献了整个板块净利润总额的八成，行业集中度进一步提升。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201711/t20171101_5545988_1.html

6、新西兰计划明年起禁止海外投资者买房，大部分买家来自中国

10 月 31 日，新西兰当选总理、工党领导人杰辛达·阿德恩 (Jacinda Ardern) 宣布，2018 年年初将开始实行禁止海外买家在新西兰购置房产的规定。这项禁令适用于没有新西兰身份的外国人，澳大利亚人士不在禁止名单之内。报道称，来自中国的资金推高了世界各地的房价，引发了从温哥华到悉尼等城市居民的担忧。根据 Demographia 数据显示，奥克兰是全球第四大房价最便宜的城市。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1843197

私募动态

【私募行业】

1、瞄准 A 股新机会 私募基金积极布局

近期上证指数在 3400 点一线震荡，个股分化特征明显。多家今年以来整体投资收益较好的私募机构认为，受益于股票市场制度建设与中国经济基础等基本面支撑，A 股市场整体有望延续“指数缓步推涨、优质个股股价持续强势”的慢牛格局。业内人士表示，对于今年以来股价显著跑赢大市的白马蓝筹，其关键驱动力在很大程度上仍来自估值偏低的因素。目前创业板以及医药、太阳能、传媒等板块的估值劣势已显著减小。

<http://funds.hexun.com/2017-11-02/191475941.html>

2、股转系统明确自查口径 私募整改迎十日大限

全国股转系统发布了《关于挂牌私募机构自查整改相关问题的通知》，而与前两次不一样的是，此次自查整改中，相关不合格的机构或将很难再有过渡期。而根据《通知》的内容和措辞，部分私募机构被强制摘牌将不可避免。根据《通知》要求，全国股转系统要求，凡是基金业协会登记为证券类私募机构（私募证券投资基金管理人）的挂牌私募机构以及未登记但合并报表后的私募业务子公司，均不得通过全国股转系统融资。

<http://funds.hexun.com/2017-10-31/191444996.html>

3、80 家私募、小贷财报差强人意 金融强监管、去杠杆效应露端倪

根据 Choice 数据统计，截至 11 月 1 日，万余家新三板挂牌企业中披露三季报的企业数量只有 139 家。而在 2015 年，披露三季报的挂牌企业还是 592 家。2016 年，披露三季报的挂牌企业只剩下 161 家，而今年再度减少至 139 家。而在这百余份三季报中，非银金融企业以及私募机构构成了主力军，分别有 58 家机构和 22 家私募披露了三季报。从整体业绩上看，这些挂牌企业的表

现差强人意。最赚钱的私募机构九鼎集团前三季净利润同比下滑 44.58%。整个小贷行业所面临的经营环境亦不容乐观。

<http://www.21jingji.com/2017/11-2/30MDEzNzhfMTQxOTQ3OQ.html>

4、中国私募股权基金二手份额交易市场将迎来爆发期

日前，宜信财富联手清科发布私募二级市场基金市场研究报告。据了解，主要从事基金份额转让交易的基金俗称二手基金。报告指出，从全球范围来看，全球私募股权基金二手份额交易回报近几年处于攀升态势，整体收益率高于资本市场。而目前全球私募股权基金二手份额交易市场的主战场仍为欧美地区。相比而言，国内私募股权基金二手份额交易潜在需求巨大，宜信财富几年前开始这个市场，并以私募股权母基金形式较早参与了海外私募股权基金二手份额交易，当天，宜信财富发布了第一支私募股权二手份额人民币母基金。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smj/201711/t20171104_5552965.html

5、【私募通投资周报】本周投资、上市和并购共 189 起事件，涉及总金额 471.34 亿元人民币

截止本周五下午，投资、上市和并购共 189 起事件，涉及总金额 471.34 亿元人民币。从交易金额来看，涉及金额较大的事件是 2017 年 10 月 31 日，中国国有资本风险投资基金股份有限公司、浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司、中俄投资基金等投资北京旷视科技有限公司 4.6 亿美元。从交易事件地域分布看，目前主要分布在北京市、上海市和广东省，占比分别为 22.22%，14.29%和 12.70%。本周新三板市场共有 19 家企业挂牌，新增加股本为 6.75 亿股，本周新三板成交总金额为 39.31 亿元人民币，目前共有 11611 家企业挂牌新三板，总股本为 6837.99 亿股。

<http://pe.pedaily.cn/201711/422261.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、险企三季度偿付能力谁家强？恒大人寿、前海人寿双双“达标”

大多数险企三季度偿付能力报告已经披露完毕，偿付能力的强弱，从数据中可见端倪。部分“明星企业”的偿付情况也得以清晰呈现，比如恒大人寿和前海人寿的核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均实现达标，不过个别险企，如中法人寿的情况则有下滑。其核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率双双负值。整体来看，今年三季度险企的偿付能力得到提升，不过分化也越发明显。从 2016 年开始，在“保险姓保、回归本源”的监管导向下，国内保险行业和产品开始面临巨大的变革。

<http://www.21jingji.com/2017/11-3/zMMDEzODBfMTQxOTUzMA.html>

2、可转债成为银行补血利器：10 家上市银行拟共募资 1895 亿

2017 年以来，有 30 多家银行正计划或者已经完成资本补充的融资计划，融资规模超过 8000 亿元。相关人士认为，从业务发展本身来看，银行的风险资产规模在扩张，即便不考虑别的，银行规模扩张也会带来资本增长。其次，银行过去几年信用风险相对来讲呈上升趋势，再加上利率市场化，银行的盈利能力也受到影响。MPA 的约束也是压在资本充足率上面的。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1843404

3、首批公募 FOF 结束发行 募资规模有望达 160 亿元

首批公募 FOF 的发行全部结束。从 6 只基金的整体发行情况来看，各家公司的发行量都较为可观。根据证券时报记者从多方了解到的数据估算，首批 FOF 基金发行规模合计有望突破 160 亿元。有基金公司人士对记者表示，他们对于 FOF 基金能够取得这样好的发行规模感

到非常欣喜。还有基金公司人士表示，首批 FOF 能够在总体上取得超预期的销售规模，足以显示首批 FOF 的发行“正当其时”。

<http://funds.hexun.com/2017-11-01/191459928.html>

4、八成上市券商净利下滑 行业分化加剧强者恒强

2017 年前三季度，在 A 股市场成交整体下滑和佣金战愈演愈烈的情况下，上市券商今年前三季度营业收入和净利润均出现了预期中的下滑。不过，从行业竞争态势来看，大券商优势愈发明显，行业集中度进一步提升。总体来看，上市券商今年前三季度业绩分化明显，大券商优势较为突出。以净利润规模计算，包括中信证券、国泰君安、广发证券、海通证券、华泰证券和招商证券在内的六大券商前三季度实现净利润达到 363.54 亿元，占有上市券商 54.4%。

http://ex.cssn.cn/jjx/jjx_gdxw/201711/t20171104_3694321.shtml

5、今年以来信保关联交易额或超 200 亿元 信托因关联交易违规多次“挨板子”

近日，保监会网站披露关于利安人寿的监管函（监管函〔2017〕37 号），称在现场评估中查实，利安人寿存在关联方档案不完整、管理不规范的问题，且现有关联交易存在损害保险公司利益的风险。记者发现，随着保险与信托公司交叉持股、互为同一母公司旗下子公司以及相互之间产品认购的增加，信保关联交易亦十分频繁，在监管趋严的情况下，信托公司因关联交易违反规定而遭遇处罚的情况亦时有发生。相关人士认为，在监管部门加大对信托公司的处罚力度的情况下，也将倒逼信托公司进一步加强自查。而从关联交易违规事项不断遭遇查处来看，预计今后信托公司对于关联交易将更加慎重。

<http://trust.hexun.com/2017-11-03/191490294.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账号：xinyefund。

