

2017
第 44 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会召开定点扶贫工作座谈会；证监会发布修订后的《证券交易所管理办法》；中基协副会长张小艾：六大措施进一步完善创投基金差异化自律管理和服务。

10 月经济结构继续优化 新兴动能快速成长；发改委：31 家国企纳入混改第三批试点，有中央、地方国企；商务部：10 月 FDI 同比增长 5% 带动前 10 月增速升至 1.9%；国资划转社保基金方案出台背后；首部“国家账本”加快编制，官方国家资产负债表有望年内完成。

10 月住房销售数据下跌有很多影响因素；房企 A 股 IPO 仍未获实质进展；房企融资对开发贷依赖增加 按揭过桥成回笼资金新手段；房企 11 月来股权交易已超 500 亿；苏宁云商设立 300 亿元物流地产基金。

直投整改大限将至监管两度培训 十券商私募子公司获准生；上市保险公司前十月保费猛增 平安、新华市值破纪录；央行等五部门发文规范金融机构资产管理业务；公募基金逐季加仓银行板块；大券商项目储备充足 精选 IPO 项目成投行制胜关键；房地产信托规模大增 暗藏风险需警惕。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

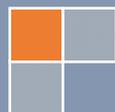
2017 年 11 月 20 日
星期一

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 17 日新闻发布会

2017 年 11 月 17 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏发布三项内容，一是证监会查处一起编造传播虚假信息 扰乱期货交易市场行为的违法案件，二是证监会组织开展债券投资者权益保护教育专项活动，三是证监会发布修订后的《证券交易所管理办法》（以上内容详见官网要闻和证监会令栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201711/t20171117_327225.html

2、发挥行业优势 努力做好定点扶贫工作——证监会召开定点扶贫工作座谈会

为深入学习贯彻党的十九大精神和习近平总书记扶贫开发重要战略思想，进一步做好定点扶贫工作，证监会近日召开定点扶贫工作座谈会。会党委委员、主席助理张慎峰参加并主持座谈会。张慎峰同志在座谈会上指出，习近平总书记在党的十九大报告中关于脱贫攻坚的一系列重要论述，全面系统总结了中国特色扶贫开发道路的创新实践和主要经验，同时，他也针对扶贫工作做了倡导建议。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201711/t20171116_327165.html

3、证监会发布修订后的《证券交易所管理办法》

近日，中国证监会发布修订后的《证券交易所管理办法》，自 2018 年 1 月 1 日起施行。现行《证券交易所管理办法》公布于 2001 年 12 月 12 日，在证券交易所的发展过程中起到了重要作用。随着我国证券市场的不断发展，证券交易所监管实践的逐步成熟，相关法律法规的进一步调整、完善，为落实党的十九大有关“坚持和加强党的全面领导”“促进多层次资本市场健康发展”的

精神以及全国金融工作会议有关强化监管的要求，中国证监会对《证券交易所管理办法》进行了修订。《证券交易所管理办法》是资本市场的重要规章制度，此次修订，以党的十九大及全国金融工作会议有关精神为指导，有利于优化交易所内部治理结构；优化市场资源配置，服务实体经济；有利于交易所进一步积极应对市场形势变化，组织和监督证券交易，防范市场风险，保护投资者合法权益；有利于促进交易所建设成为具有自身特色的、一流的、国际化的证券交易所。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201711/t20171117_327203.html

4、[协会动态] 中基协副会长张小艾：六大措施进一步完善创投基金差异化自律管理和服

2017 年 11 月 16 日，第十九届中国（深圳）高交会系列活动之中国（深圳）创业投资高峰论坛在深圳圣廷苑酒店隆重举行。中基协副会长张小艾以“完善创投基金差异化自律管理和服，迎接创业投资行业发展新时代”为题，发表了主题演讲。张小艾副会长表示，创投基金是多层次资本市场的重要组成部分，是落实国家创新驱动战略和服务实体经济的重要资本力量。在张小艾看来，创投基金化是创业投资发展的必然趋势和主流模式，他指出，创投基金是资本和创业企业有效结合的投融资工具，为此他提出：

1、创投基金作为一种有效集合投资方式，具有高效募资、专业化管理的特点。

2、创投基金是专注于投资实体经济、特别是早中期创新型成长性企业的私募股权基金。

3、创投基金是权益性投资。创投基金主要投早投小投新投长，是权益性投资，而不应是债权性投资。

最后，张小艾副会长表示，希望监管等有关权威部门尽快研究出来创投基金的具体认定标准，以统一社会各界认识，并为各项政策的精准落地和有效实施提供依据。

http://www.cs.com.cn/xwzx/201711/t20171117_5577807.html

私募动态

【宏观经济】

1、10月经济结构继续优化 新兴动能快速成长

11月14日,国家统计局公布的数据显示,10月投资、消费、工业增加值等指标增速出现回落态势。这些数据虽然较前值有所回落,但依然处在较高的增速区间,工业增加值、服务业生产指数等指标的增速比去年同期有所加快。同时,从最新数据来看,中国经济结构优化的步伐有条不紊,新兴动能持续快速成长,去产能、去库存成效突出。有分析指出,结合多方面因素来看,四季度主要压力在投资方面,但仍在可控范围内。预计11月、12月消费会对四季度经济起到支撑作用。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2017-11-15/1161510.html>

2、发改委:31家国企纳入混改第三批试点,有中央、地方国企

11月15日,国家发改委发言人在会上透露,已确定将31家国有企业纳入第三批试点范围。发改委称,总的来看,试点企业通过混改,效果显著,投资实力明显增强,杠杆率明显降低,经营状况明显改善,特别是中国联通、东航物流等混改试点方案落地实施。下一步,发改委将进一步加快形成可复制可推广的制度性经验,加强对地方混改的协调指导,推动形成国有企业混合所有制改革新局面。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1865400

3、商务部:10月FDI同比增长5% 带动前10月增速升至1.9%

11月14日,商务部外资司负责人介绍了2017年1-10月我国吸收外资情况。2017年1-10月,全国新设立外商投资企业26174家,同比增长15.9%;实际使用外资金额6787亿元人民币,同比增长1.9%。该负责人指出,1-10月吸收外资呈现的主要特点有:

1、制造业吸收外资继续增长,高技术制造业和高技术服务业延续良好增长态势;

2、高技术制造业实际使用外资566.5亿元人民币,同比增长22.9%;

3、中部地区吸收外资继续大幅度增长;

4、主要投资来源地中,香港地区、台湾地区、日本等经济体投资保持增长。

<http://industry.cfi.cn/p20171114000311.html>

4、国资划转社保基金方案出台背后 曾多方博弈 划转层级与资金规模

11月18日,中央人民政府网站官方消息,国务院日前下发《关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》(简称《通知》),正式敲定划拨国有资本充实社保基金的详细事宜。获悉,在这份《通知》出台之前,对于划转规模、划转层级以及划转比例的确定上,曾历经多方博弈,由国家财政部牵头拟定,并征求过多部门业内意见。

<http://www.eeo.com.cn/2017/1118/317164.shtml>

5、首部“国家账本”加快编制,官方国家资产负债表有望年内完成

日前,《中国国民经济核算体系(2016)》和《全国和地方资产负债表编制工作方案》先后获得国务院批复。这标志着我国国民资产负债核算工作正式启动。获悉,目前官方层面正在加快推进编制工作,我国首部官方编制的国家资产负债表(2015)有望年内完成。业内专家介绍,通俗地讲,就是“摸家底”,即有多少资产、结构状况如何、对应的负债状况如何。它能够反映出包括政府、居民、企业、金融机构等部门在某一特定时间上的资产和负债的总量、分布和结构,是揭示风险、服务政府管理的重要工具。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1866697

私募动态

【地产动态】

1、10 月住房销售数据下跌有很多影响因素

在统计局公布的数据中，1-10 月份，房地产开发企业土地购置面积 19048 万平方米，同比增长 12.9%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点。在销售大幅度减少的情况下土地购置面积却大幅度增加多重原因导致，相关人士表示，10 月的住房销售数据下跌有很多影响因素，有限制的痕迹，并非市场本身走向衰退的标志。从另外一个数据也能佐证我的推测：10 月份，房地产开发景气指数为 101.49，比 9 月份提高 0.04 点。

<http://www.21jingji.com/2017/11-16/xMMDEzNzlfMTQyMDIxMA.html>

2、房企 A 股 IPO 仍未获实质进展 业内：涉房地产业类过审难

据证监会最新公布的《发行监管部首次公开发行股票审核工作流程及申请企业情况》显示，截至 2017 年 11 月 9 日，中国证监会受理首发企业 538 家，其中，已过会 31 家，未过会 507 家。未过会企业中正常待审企业 448 家，中止审查企业 59 家。其中，在房地产业企业中，大连万达商业地产、同策房产咨询、金辉集团、广东碧桂园物业服务、首创置业和西藏新城悦物业服务仍处于“已反馈”状态；北京思源兴业房地产服务集团也还是处于“已受理”状态。实际上，在状态并无更新下，排名情况其实反映不了实质进展。面对持续下滑的过会率，多家券商认为，涉及房地产业务等四类行业不会成为受审核欢迎的行业。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201711/t20171113_5567826.html

3、房企融资对开发贷依赖增加 按揭过桥成回笼资金新手段

去年 10 月，中国银监会在 2016 年三季度经济金融

形势分析会明确指出要加强房地产相关融资规范，严禁违规发放或挪用信贷资金进入房地产领域，严禁银行理财资金违规进入房地产领域等。此后银行“输血”房地产格局发生了较大变化。按揭过桥需求旺盛，多个数据维度显示，今年按揭贷款增速下滑，房企依赖按揭贷款回笼资金的压力变大。据多方了解，目前开展此项业务的银行并不多。农行某支行行长则表示，除了开发贷之外，涉及房企的融资将主攻租房 REITs。

<http://www.jiemian.com/article/1752167.html>

4、房企 11 月来股权交易已超 500 亿：大单频现项目转让增多

近期，有关房企的股权出让信息密集发布。其中既有苏宁和恒大股权合作的 200 亿大单，也有个别项目不足亿元的股权出让。据粗略统计，进入 11 月以来，已交易的地产类项目股权金额已经超过 500 亿。据报道了解，涉及股权出让的房地产项目，多处于亏损或高负债状中原地产指出，楼市调控政策持续深入，加之融资渠道收紧，导致部分企业的资金状况出现压力。因此，部分企业希望通过股权融资的方式补充资金；另有部分企业，则是希望借此剥离“不良资产”。

<http://www.fangchan.com/news/9/2017-11-13/6335625006495896382.html>

5、苏宁云商设立 300 亿元物流地产基金

苏宁云商 11 月 13 日晚发布设立地产基金的公告，进一步加码物流布局，快速推动其物流仓储规模的扩张，旨在建设中国零售行业最大的物流基础设施网和服务网。有分析人士表示，该投资基金的成立，将加快苏宁物流仓储基础设施的布局，使其发展更具竞争力和后劲，也将进一步提升消费者体验；另一方面，深创投积极与苏宁合作，共同创立此基金，显示出资本认可并推动苏宁智慧零售、苏宁物流的发展空间。

http://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/201711/t20171113_5568770.html

私募动态

【私募行业】

1、六成私募 10 月实现正收益 先进制造业受关注

截至 10 月底，7025 只股票策略产品的平均收益为 1.27%，其中 60% 的产品实现正收益，但私募整体表现不及沪深 300 指数。由于蓝筹股持续发力，10 月沪深 300 指数涨幅高达 4.44%。十九大报告明确提出“加快建设制造强国，加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合。”有私募人士告诉记者，加快建设制造强国，实际上已经给中国经济和资本市场投资指明了方向。10 月份，私募集中调研了先进制造板块个股。据格数据显示，10 月，私募机构共参与调研 1014 次，比 9 月下降 24.83%。虽然私募机构调研热情略有下降，但调研个股集中度则有明显上升。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201711/t20171115_5571715.html

2、亚洲私募股权投资规模取胜 科技投资估值泡沫隐现

今年以来，各大私募基金巨头纷纷加码布局亚洲市场。根据 Preqin 的统计数据显示，今年全球或区域性的私募基金公司针对亚洲市场的基金融资额已达到 482 亿美元，超过去年全年的 430 亿美元。PAG 主席兼首席执行官及太盟亚洲资本主管合伙人单伟建 11 月 15 日出席亚洲私募基金论坛时坦言，他表示，当年亚洲金融危机之后，印尼、韩国的股市蒸发了超过 80% 以上，“相比之下，由于中国采取了资本管制措施，所以中国股市遭受的冲击较小。当时中国的经济总量只有日本的四分之一，因此，我们当时做出了一个决定，投资在中国以外的市场。但今天来看，中国已经成为我们最大的市场，大约有 60% 的资金布局在中国市场。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201711/t20171116_5573881.html

3、直投整改大限将至监管两度培训 十券商私募子公司获准生

自 2016 年 12 月 30 日监管层发布《证券公司私募基金子公司管理规范》后，券商的私募基金子公司与另类子公司整改已经接近一年，“券商直投”说法成为过去式。伴随近一年“阵痛”，多家券商的股权投资业务孕育出整改方案。截至 11 月 10 日，共有 10 家券商的私募基金子公司获“准生证”。新规把券商私募基金子公司推向新的发展阶段；一方面更为合规、有序发展；另一方面将完全市场化，与其他私募基金同台竞技，这势必要求能力的全面提升。

<http://www.21jingji.com/2017/11-14/4NMDEzNzhfMTQyMDA4Nw.html>

4、【私募通投资周报】本周投资、上市和并购共 157 起事件，涉及总金额 445.60 亿元人民币

截止本周五下午，投资、上市和并购共 157 起事件，涉及总金额 445.60 亿元人民币。从交易金额来看，涉及金额较大的事件是 2017 年 11 月 14 日，软银中国创业投资有限公司、Dragoneer Investment Group 投资 Uber10 亿美元。从交易事件地域分布看，目前主要分布在北京市、广东省和上海市，占比分别为 24.05%，15.59% 和 13.81%。本周新三板市场共有 30 家企业挂牌，新增加股本为 8.78 亿股，截止本周五下午，本周新三板市场共有 30 家企业挂牌，从挂牌企业数量看，建筑/工程有 5 家企业挂牌新三板，排名第一。本周安信证券较为活跃，是 3 家企业的主办券商。在成交方面，今日共有 850 支个股交易，有 19 家企业的交易金额超过 1000 万元，成交的冠军为永安期货，成交额为 10507.30 万元，龙门教育、光谷信息则紧随其后，具体成交金额分别为 6834.58 万元、5162.37 万元。

<http://pe.pedaily.cn/201711/423009.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、上市保险公司前十月保费猛增 平安、新华市值破纪录

11月14日,在A股市场股价普跌之下,金融股大放“异彩”。截至当天收盘,沪深300指数下跌0.70%;创业板指下跌0.51%;市场表现普遍低迷。在此情景下,金融股表现抢眼,而保险股更是不负众望。值得一提的是,中国平安、新华保险盘中股价更是突破曾经创下的纪录,究其原因,主要在于上市保险公司的价值、质地和品质被市场认可,业务的可持续性和商业模式发展稳定性。针对保险股后市走势,海通证券非银首席分析师孙婷指出,保险公司三季度单季利润合计大增90%,源于投资收益率提升和准备金计提边际减少,预计未来仍将逐季改善。

http://www.21jingji.com/2017/11-15/ONMDEzODbfMTQyMDEONQ_2.html

2、央行等五部门发文规范金融机构资产管理业务

日前,中国人民银行会同银监会、证监会、保监会、外汇局等部门发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》。央行有关负责人表示,将按照资管产品的类型制定统一的监管标准,对同类资管业务做出一致性规定,实行公平的市场准入和监管,最大程度地消除监管套利空间。

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3420451/index.html>

3、公募基金逐季加仓银行板块

三季度,招商银行得到基金“垂青”,基金持有市值达111.27亿元;其次是工商银行、农业银行,基金持有市值分别为68.66亿元和51.05亿元,两者的基金持有市值之和与招商银行相当;兴业银行、平安银行、建设银行的基金持有市值则为47.54亿元、40.77亿元和

31.00亿元。分析人士表示,银行股近期走强,主要逻辑仍是来自于经济企稳复苏与低估值之间的共振。当前无论是从市净率还是市盈率来看,银行板块估值均处在A股市场的较低水平。对比海外市场,银行板块当前低估明显、性价比较高。后市随着业绩向好以及不良率下降,板块表现仍有超预期可能,当下也正是银行股估值提升的好时候。

<http://funds.hexun.com/2017-11-15/191640911.html>

4、大券商项目储备充足 精选IPO项目成投行制胜关键

业内人士指出,大型券商项目储备充足,资源优势明显。由于监管部门审核标准趋严,精选储备项目成为券商投行业务制胜的关键。Wind数据显示,截至11月13日,在各地证监局进行辅导备案登记的拟上市企业达1398家。其中,招商证券目前辅导备案登记的项目最多,共76个;紧随其后的是广发证券,共72个;中信建投以70个名列第三。此外,国金证券、海通证券、中信证券、兴业证券、国信证券和光大证券的辅导备案登记项目数量均超过40个。上述9家券商合计占据36.8%的市场份额。

http://www.cs.com.cn/xwzx/201711/t20171114_5568918.html

5、房地产信托规模大增 暗藏风险需警惕

数据显示,2017年前10个月,市场上共发行了1333款集合类房地产信托计划,规模达4386.93亿元,同比分别增长82.1%和102.16%。一方面是房地产商求资若渴,大力发行房地产信托产品募集资金,另一方面,房地产信托产品的募集进程却相当缓慢。业内人士称,当前房地产信托的投资人更多以个人为主,建议个人投资者若进行房地产信托投资,须投向那些有充足抵押物的房地产信托计划。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2017-11-15/1161577.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。

