

2017
第 45 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会举行第十七届发行审核委员会就职仪式；张慎峰主席助理在新浪金麒麟论坛上的讲话；中基协会会长洪磊：合伙型母基金更利保护早期项目投资人；中基协第一届托管机构联席会在北京举行。

国务院：依法平等保护公有制和非公有制经济产权；中央财政投入 5 亿元专项资金给雄安新区“洗脸”；财政部：进一步降低消费品进口关税；28 部门发文加强对外经济合作信用体系建设；住建部推进装配式建筑发展。

宅地出让合同执行检查悄然扩围：强化土地批后监管；京城首套房贷款利率微升 个别银行上浮四成“吓退”贷款人；郭广昌：重组将持豫园股权近 70% 更加聚焦快乐时尚产业；离职潮背后规模增长是主因 房地产市场将重新大洗牌；香港成亚洲最大地产投资市场。

私募联手上市公司成立产业并购基金日益火爆；9 家险企年内新增地产投资近 175 亿元；银行资管子公司落地迎来加速跑；12 只沪港深基金今年收益超 50% 唯有 1 只亏损；中小券商争夺私募托管；上周集合信托成立规模大涨 124.42%。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

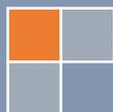
2017 年 11 月 27 日
星期一

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 24 日新闻发布会

2017 年 11 月 24 日,证监会召开新闻发布会,新闻发言人常德鹏发布一项内容,证监会对 2 宗案件作出行政处罚(以上内容详见官网要闻栏目)。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201711/t20171124_327615.html

2、证监会举行第十七届发行审核委员会就职仪式

日前,中国证监会举行第十七届发行审核委员会就职仪式。证监会党委书记、主席刘士余,证监会党委委员、中央纪委驻证监会纪检组组长王会民,出席仪式并作讲话。证监会党委委员、主席助理宜昌能主持仪式。刘士余强调,新一届发审委的工作使命神圣、万众瞩目、充满挑战,要牢牢把握以下几个方面:

- 1、必须政治过硬;
- 2、二是必须本领高强;
- 3、必须强化对发审委和委员的监督机制;
- 4、四是必须严把质量关;
- 5、必须依法行政,同时要有与新时代、新使命相应的强烈改革意识,着力推进制度完善。

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

3、张慎峰主席助理在新浪金麒麟论坛上的讲话

本次分论坛以金融业改革再上新征程为主题,紧扣时代脉搏,顺应社会心声,具有很强的现实意义。张慎峰主席助理从以下几个方面着力推进资本市场实现更高质量、更有效率的发展。

- 1、是大力发展直接融资,进一步完备市场融资功能,切实提升服务实体经济和国家战略的能力。

- 2、推进资本市场“四梁八柱”改革,进一步扎实基础制度。

- 3、是强化依法全面从严监管,逐步实现市场监管有效。

- 4、是贯彻以人民为中心的发展思想,把防范化解风险放在更加重要的位置,确保投资者合法权益得到充分保护。

- 5、是健全多层次资本市场体系,进一步拓展资本市场服务覆盖面。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201711/t20171122_327501.html

4、[协会动态] 中基协洪磊:合伙型母基金更利保护早期项目投资人

11月21日,在于成都举办的2017中国母基金百人论坛上,中基协会会长洪磊针对目前国内母基金治理问题表示,国内部分母基金在治理上目前还存在缺陷,洪磊会长从组织形式看,母基金更适宜采用合伙型组织形式;再根据三种基金的组织形式优劣势分析;最后,洪磊认为,合伙型基金一般而言更适合从事风险高、周期长的投早投小活动,通过责任和风险、成本和收益的不对称设计将普通合伙人与有限合伙人的长期利益绑定在一起,更有利于发挥普通合伙人的专业价值。

<http://capital.people.com.cn/n1/2017/1121/c405954-29660036.html>

4、[协会动态] 中国基金业协会第一届托管机构联席会在北京举行

2017年11月23日,协会第二届托管与运营专业委员会成立会议暨第一届托管机构联席会议成功在北京举行。洪磊会长总结时表示,发展现代金融,资产管理行业必须从间接融资向直接融资转型,坚持市场化、法制化、国际化、专业化的改革方向不动摇,提高监管机构、行业协会、市场机构的整体行业公信力。

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201711/t20171124_5590252.html

私募动态

【宏观经济】

1、国务院：依法平等保护公有制和非公有制经济产权 提升企业家安全感

国务院总理李克强 11 月 22 日主持召开国务院常务会议，听取依法保护产权工作汇报，以更有效的制度促进各类市场主体立恒心增信心；决定进一步清理规范涉企经营服务性收费，持续为企业减轻负担。国务院常务会议指出，尽快清理、修改和废止与上位法相抵触、不利于产权保护的各种法规文件。依法平等保护公有制和非公有制经济产权，加强企业自主经营权和合法财产所有权保护。推进依法行政，严防任性执法、任意执法。
http://www.21jingji.com/2017/11-23/3MMDEzNzlfMTQyMDY3MA_2.html

2、中央财政投入 5 亿元专项资金给雄安新区“洗脸”

11 月 23 日上午，环保部规划财务司负责人尤艳馨在环保部 11 月例行新闻发布会上透露，中央财政在中央水污染防治专项资金中安排了 5 亿元实施雄安新区“洗脸工程”，支持雄安新区正在开展的环境综合整治工作。尤司长表示，下一步，我们将积极协调河北省规划编制单位，将白洋淀等具有重要生态功能的区域强制性严格保护，实现一条红线管控重要的生态空间，使其成为构建生态城市的重要基础。
<http://www.eeo.com.cn/2017/1123/317390.shtml>

3、财政部：进一步降低消费品进口关税

根据国务院要求，自 2015 年以来，为满足居民消费升级需要，合理增加与人民生活密切相关的一般消费品进口，我国已陆续降低了部分服装、箱包、鞋靴、特色食品和药品等消费品的进口关税。在此前降税的基础上，本次进一步降低消费品进口关税，范围涵盖食品、保健品、药品、日化用品、衣着鞋帽、家用设备、文化

娱乐、日杂百货等各类消费品，共涉及 187 个 8 位税号，平均税率由 17.3% 降至 7.7%。自 2017 年 12 月 1 日开始实施。

<http://www.jiemian.com/article/1771187.html>

4、28 部门发文加强对外经济合作信用体系建设

国家发展和改革委员会 23 日透露，发改委、商务部等 28 个部门日前联合印发了加强对外经济合作信用体系建设的指导意见和联合惩戒的备忘录。文件明确将以对外投资、对外承包工程、对外贸易、对外金融合作等为重点，加强对外经济合作信用记录建设，并明确了五大类 39 条惩戒措施。根据文件内容，参与实施设施联通、贸易畅通、资金融通等合作的对外经济合作主体和相关责任人，如出现违反国内及合作国家和地区相关法律法规以及违反国际公约、联合国决议，扰乱对外经济合作秩序且对推进“一带一路”建设造成严重不良影响、危害国家声誉利益等行为，相关主管部门将失信主体、责任人和失信行为记入信用记录。

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

5、住建部推进装配式建筑发展 产业进程提速获助力

据住建部网站消息，为积极推进装配式建筑发展，住建部近日发文，认定北京市、杭州市、广安市等 30 个城市为第一批装配式建筑示范城市，北京住总集团有限责任公司、杭萧钢构股份有限公司、碧桂园控股有限公司等 195 个企业为第一批装配式建筑产业基地。对此，相关人士表示，中共十九大报告中提出首先是要“推进绿色发展”。而绿色建筑也是推进绿色发展的重要组成部分，普及绿色建筑的捷径是发展装配式住宅。因为无论从资源消耗水平上看，还是从能源消耗和废弃物产生量方面看，预制装配式建筑较现浇建筑都具有明显优势。
http://www.cs.com.cn/ssgs/hyzz/201711/t20171122_5584025.html

私募动态

【地产动态】

1、宅地出让合同执行情况悄然扩围：强化土地批后监管

据悉，虽然国土部最初划定的检查范围为“70 个大中城市和热点城市苏州市”，但很多地方在执行中，将检查范围扩大至省内的非热点城市。针对存在违反出让合同执行情况的宗地，主要通过限期（延期）开工、收回土地使用权、解除合等同途径处置。相关人士表示，土地调控政策强化将成为大概率事件，监管层会继续鼓励供应，但交易规则将会调整，从而抑制地价上涨过快。他表示，目前热点城市土地市场有所降温，但部分三四线城市的地价仍明显上涨。

http://www.21jingji.com/2017/11-23/2NMDEzNzlfMTQyMDY2Ng_2.html

2、京城首套房贷款利率微升 个别银行上浮四成“吓退”贷款人

临近年底，楼市进入冲刺阶段。媒体记者近日走访调查了北京地区多家银行以及房产中介了解到，目前首套房贷款利率上浮 5% 的银行有所减少，多数银行首套房贷款利率执行基准利率上浮 10% 的标准，另有个别银行首套房贷款利率按照基准利率上浮 40% 执行。融 360 数据显示，10 月份，全国首套房平均贷款利率为 5.30%，相当于基准利率上浮 8.2%，房贷利率上涨速度减缓，但是整体呈现上涨趋势仍是不争的事实。

<http://industry.cfi.cn/p20171121000038.html>

3、郭广昌：重组将持豫园股权近 70% 更加聚焦快乐时尚产业

11 月 21 日，复星国际董事长郭广昌在全球保险科技创新峰会的发言中直接表达了对 20 日晚公告的复星与豫园重大资产重组的思考和未来期望。郭广昌表示，通过这次资产重组，复星在豫园的股权比例提高到了近

70%，豫园将更加聚焦于快乐时尚产业，并成为复星在快乐时尚领域的最大的、最重要的产业上市平台。此次重组顺利完成，豫园将更加明确以“产业运营+产业投资”双轮驱动，通过“时尚地标+时尚产业+时尚家庭入口”三位一体的新发展格局。

<http://www.guandian.cn/article/20171121/194030.html>

4、离职潮背后规模增长是主因 房地产市场将重新大洗牌

据不完全统计，2017 年上半年共有 210 余位房企高管发生职位变动，辞任的高管大概有 63 位，其中就包括碧桂园原首席财务官吴建斌、原联席总裁朱荣斌。这些高管给中小房企带来的不仅仅是规模上的增长，还有管理经验、品牌价值等等，这是中小企业所欠缺的，另外，规模竞争的同时，新战场开启，特色小镇、城市更新、共享办公等等，尤其是住宅租赁新政带来的新市场机遇，不同的产业，不同的玩法，这将是决定地产下半场的重要砝码。

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

5、香港成亚洲最大地产投资市场

城市土地学会与普华永道 11 月 20 日联合发布的报告显示，多宗大额交易使得香港成为今年上半年亚洲最大的投资目的地，房地产投资总金额达到 82.69 亿美元，同比增加 5%，亦是全球排名第五的房地产投资市场。统计显示，今年上半年亚洲市场流向全球房地产市场的资金高达 452 亿美元，是去年同期的两倍。这相当于全球房地产行业跨境投资金额的 40%，也意味着亚洲已经成为与北美市场鼎足而立的房地产投资市场。

<http://www.21jingji.com/2017/11-21/2NMDEzNzhfMTQyMDQ2NQ.html>

私募动态

【私募行业】

1、老牌私募产品频遭“秒杀” 中长线资金次第入场

每到年末，股市行情走势总是复杂多变。在纷乱复杂的行情背后，偏好白马股的中长线资金正在持续入市。资管市场，被资金秒杀的不只是东方红系列基金产品，还有长线的价值型私募产品。据悉，明达资产近期发行的系列产品也遭到资金秒杀，这可能代表了一种趋势，价值风格的私募今年以来规模迅速做大。分析人士认为，无论是东方红系列产品“一日售罄”，还是长线价值型私募产品被秒杀，抑或高净值客户抢筹白马股，都预示白马股行情并未结束。

<http://funds.hexun.com/2017-11-21/191713910.html>

2、六成私募 10 月实现正收益 私募称价值投资仍是主流

据私募排排网数据中心统计，10 月份股票私募平均收益为 1.27%，六成产品实现正收益，但均落后于沪深 300 指数涨幅。此外，10 月份，私募集中调研了先进制造板块个股。私募机构对于个股的关注度呈现集中化趋势，轻工制造、电子分别以 20.78%、16.88% 的关注度成为百亿级私募调研的焦点行业。私募人士认为，市场上个股表现极为分化，资金间的博弈达到阶段性高潮，后市可逢低关注估值和成长性匹配较好的二线蓝筹和中小成长标的。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smij/201711/t20171122_5584918_2.html

3、“公奔私”扩军 10 月来备案 15 家“公募派”私募

今年以来，大盘低位震荡，一些注重基本面研究、信奉价值投资的私募表现可圈可点，“公募派”私募业绩尤为突出。这种情况下，“公奔私”再度掀起高潮，

中国证券投资基金业协会数据显示，10 月以来，新备案的私募证券投资基金管理人中，有 15 家机构的法定代表人有公募基金从业经历。Wind 数据显示，截至 11 月 20 日，今年以来从基金公司离职的基金经理达到 155 人，其中来自华夏基金、嘉实基金、招商基金、宝盈基金的较多。

<http://funds.hexun.com/2017-11-21/191712565.html>

4、私募联手上市公司成立产业并购基金 日益火爆

私募基金与上市公司的合作不断扩展，联手成立产业并购基金日渐火爆。关于今年上市公司积极和私募合作设立基金，前海合祁股权投资基金执行董事秦飞认为，主要有几个原因：一是企业发展转型升级、并购做强的意愿强烈；二是再融资新规出台，对资金实力较弱又想转型升级的中小上市公司影响较大，他们通过参与并购基金的方式，可以解决配套现金问题；三是部分资金充足的上市公司将闲置资金参与并购基金，获取超额收益，相比委托理财，风险可控，收益也更高。

<http://funds.hexun.com/2017-11-20/191698984.html>

5、【私募通投资周报】本周投资、上市和并购共 145 起事件，涉及总金额 556.30 亿元人民币

截止本周五下午，投资、上市和并购共 145 起事件，涉及总金额 556.30 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 20 日，阿里巴巴集团控股有限公司投资大润发 224 亿港元。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 24.11%，15.63% 和 13.84%。本周新三板市场共有 14 家企业挂牌，新增加股本为 5.14 亿股，本周新三板成交总金额为 40.11 亿元人民币，目前共有 11639 家企业挂牌新三板，总股本为 6845.32 亿股。

<http://news.pedaily.cn/201711/423441.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、9 家险企年内新增地产投资近 175 亿元 六家上市险企地产投资余额达 710 亿元

据《证券日报》根据公开资料梳理显示，年内至少有 9 家险企地产投资合计耗资超过 175 亿元。从上市险企三季度末投资性房地产余额来看，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险、天茂集团、西水股份等 6 家险企合计余额约 710.86 亿元，较年初新增 74.8 亿元，增长 11.76%。险企热衷于地产投资，除部分自用外，在大类资产配置中，地产投资收益率较高也是一大原因。本报记者获得的一份行业交流数据显示，投资性房地产年初单月收益率可达到 1.4%，单月投资收益率高于银行存款、债券、证券投资基金、股票等投资资产。

http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-11/23/content_121796.htm

2、借资管新规东风，银行资管子公司落地迎来加速跑

在跃跃欲试多时后，银行资管部门期盼多时的独立子公司，随着资管新规正式公开征求意见，或将加速落地。招商证券分析师马鲲鹏认为，资管子公司破冰，这是超预期重大利好，“资管子公司+净值化产品”是于发展之中化解刚兑压力于无形的最佳选择，银行资管强者恒强的龙头格局进程将加速推进。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1875391

3、12 只沪港深基金今年收益超 50% 唯有 1 只亏损

据 Wind 数据显示，目前一共有 82 只带有“沪港深”字样的基金（含分级，下同）。今年以来，53 只有业绩更新，其中 52 只受益为正，半数以上的沪港深基金今年以来涨幅超过 30%。首当其冲的东方红系列的三只沪港深基金，今年以来总回报均超过 60%。此外，嘉实沪港深精选股票、前海开源沪港深创新成长混合、广发沪

港深新起点、中海沪港深价值优选等 9 只基金的年内收益率均超过 50%。一位基金分析师表示，沪港深基金之间显著的业绩差异，主要是不同的港股配置比例所致。

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201711/t20171123_5587980.html

4、中小券商争夺私募托管 差异化服务或成突围之道

从 2012 年招商证券首次在证券行业提出为私募基金开展综合托管业务以来，5 年来，各家券商纷纷跟进，其中尤以招商证券、广发证券以及国泰君安等大型券商更甚，占据了大半市场。从竞争环境来看，中小券商要想分羹这块蛋糕，难度较大。据悉，多家中小券商对今年的私募市场非常看好，并配套了一系列“打法”，主要突破点在服务差异化上，包括股权探索、设立合资公司等，以期在“红海”市场掘金。有业内人士指出，为了在已经成为红海的市场里博得一席之地，中小型券商开始在客户类型上与大型券商错位竞争，逐渐更多的服务于那些处于初创期，或者规模较小的对冲基金，亦或尝试种子基金，并设立合资公司等。

<http://funds.hexun.com/2017-11-20/191699030.html>

5、上周集合信托成立规模大涨 124.42%

用益信托研究室数据显示，上周共有 26 家信托公司参与发行了 68 款信托产品，相比前一周，发行数量环比减少 18.07%，不过上周发行规模达到 192.67 亿元，相比前一周，环比增长 2.39%。从成立角度看，上周共有 19 家信托公司成立 61 款信托产品，成立规模 147.02 亿元，虽然成立数量环比减少 16.44%，不过成立规模环比大增 124.42%。截至上周末，11 月共成立产品 334 款，募集资金 506.75 亿元。从平均收益率来看，上周成立的信托产品预期年化收益率为 7.02%，较前一周相比持续上涨了 0.4 个百分点，且突破了“7”的关口，创下近期以来最高值。

http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-11/24/content_122219.htm

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。

