

2017
第 48 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

姜洋副主席在 2017 央视财经论坛暨中国上市公司峰会上的讲话；中国证监会和香港证监会举行第五次两地执法合作工作会议暨典型案例研讨；中基协会会长洪磊：发挥私募股权基金功能 推动资本形成 服务创新发展。

国务院：推进国企混合所有制改革；“中国制造 2025” 示范区经验将推广；11 月投资和消费结构呈现双优化；商务部：非理性对外投资得到进一步有效遏制；能源局促保障居民供暖。

前 11 月房地产投资增速回落至 7.5% ；今年商品房销售额预计超过 12 万亿元，创历史记录；全国首套房贷利率同比上涨超 20% ；住建部试点 15 城老旧小区改造；房企集中还债期临近 2018 或成关键年。

三家私募因不符合整改要求将被强制从新三板摘牌；险资试水“债转股”再落地；银监会：稳妥推进银行业对外开放 扩大外资行业务空间；12 月份委外定制基金成“吸金”利器；券商业绩向好预期持续；近 60 只产品仅 13 只到期信托公司掘金新三板“被套”。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2017 年 12 月 18 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 12 月 15 日新闻发布会

2017 年 12 月 15 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，一是证监会对 5 宗案件作出行政处罚，二是中国证监会和香港证监会举行第五次两地执法合作工作会议暨典型案例研讨，三是证监会严查上市公司财务造假，整治市场乱象（以上内容详见官网要闻栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201712/t20171215_328973.html

2、姜洋副主席在 2017 央视财经论坛暨中国上市公司峰会上的讲话

姜洋副主席讲到，当前，证监会系统正在深入学习贯彻贯彻党的十九大精神，特别是习近平总书记关于资本市场的一系列精辟论述，扎实推进新时代资本市场改革开放发展。同时，面对新形势并提出三点建议：

- 1、立足增量优化，从源头上提升上市公司质量；
- 2、注重存量重组，着力提升服务实体经济的质量和效率；
- 3、贯彻新发展理念，助力经济发展“三大变革”。

最后，姜副主席认为，资本市场是包括上市公司在内的众多参与者共享共治共护的“百花园”，需要各方努力共同协作，不懈奋斗，持续提升上市公司质量，努力建设富有国际竞争力的多层次资本市场。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171212_328757.html

3、中国证监会和香港证监会举行第五次两地执法合作工作会议暨典型案例研讨

近日，中国证监会和香港证监会在内地举行第五次两地执法合作工作会议，通报深港通开通一年来两地执法工作情况，并就双方重点推动的执法协作事项进行了

研究：

- 1、全面总结市场监察信息互换、案件跨境协查机制的运行情况；
- 2、深入探讨互联互通机制下投资者身份识别、穿透式监管、涉及两地上市公司的案件协查等问题；
- 3、交流发现和处理异常交易线索的工作经验。会议还对持续推进两地执法人员交流、联合培训等常态化工作安排进行了研究。

作为我国资本市场国际化的重要组成部分，两地监管机构在跨境执法合作中的成功实践，充分体现了依法全面从严的监管理念。下一步，两地监管机构将进一步完善跨境监管协作机制，积极拓展协作广度与深度，更好地保护投资者合法权益，共同维护两地资本市场健康稳定发展。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171215_328940.html

4、[协会动态] 中基协会会长洪磊：发挥私募股权基金功能 推动资本形成 服务创新发展

2017 年 12 月 13 日，中基协会会长洪磊参加“2017 外滩金融·上海国际股权投资论坛”并作题为《发挥私募股权基金功能 推动资本形成 服务创新发展》的主题演讲。洪磊会长表示，创新发展需要更多承担风险的股权资本。多层次资本市场是形成股权资本的最佳场所，私募股权投资基金在推动长期资本形成方面具有重要价值。

1、私募股权投资基金是长期资本形成的重要工具，切实服务于实体经济创新发展；

2、私募股权投资基金在推动长期资本形成方面存在若干短板。

同时，洪磊会长建议，应当协调推进制度建设，为私募股权基金服务创新发展创造更好条件。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392668.shtml>

私募动态

【宏观经济】

1、国务院：推进国企混合所有制改革，继续推动降杠杆、减负债

国务院总理李克强 12 月 13 日主持召开国务院常务会议，听取国企改革发展和监事会对央企监督检查情况汇报，发挥国资对经济高质量发展的支撑作用；确定进一步扶持和培育新型农业经营主体的措施，推动现代农业发展；听取第三次全国农业普查情况汇报。今年以来，推动国企在改革创新、淘汰落后产能、重组整合、压缩管理层级等方面取得积极成效，国企利润大幅增长，央企利润增速创近 5 年同期最好水平。但一些国企也存在内控机制不健全、部分经营投资项目风险较大等问题。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1904608

2、“中国制造 2025”示范区经验将推广

获悉，长三角、珠三角、京津冀地区的多个城市或城市群有望率先入选“中国制造 2025”国家级示范区，西北、东北、中部地区的城市和城市群，也将在随后入选。除了启动“中国制造 2025”国家级示范区创建工作，我国还出台了大量政策推进“中国制造 2025”，并已经形成了以“1+X”规划体系为核心的系列政策。此外，工信部、发改委、财政部、银监会等部委还在积极协调各类金融机构，为中国制造 2025 重点项目提供包括贷款、投资、债券、租赁等在内的综合金融服务。

http://www.ijckb.cn/2017-12/12/c_136818621.htm

3、11 月投资和消费结构呈现双优化

12 月 14 日，在国务院新闻办新闻发布会上，国家统计局新闻发言人毛盛勇介绍了 11 月国民经济运行情况。数据显示，11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速比上月回落 0.1 个百分点。1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）575057 亿元，同比增长

7.2%，增速比 1-10 月回落 0.1 个百分点。11 月，社会消费品零售总额 34108 亿元，同比增长 10.2%，增速比上月加快 0.2 个百分点。专家表示，11 月经济总体表现为稳中向好态势，其中投资结构和消费结构的“双优化”格局显著，全年经济目标有望实现，明年经济增长也将获得较强支撑。

http://www.ijckb.cn/2017-12/15/c_136827183.htm

4、商务部：非理性对外投资得到进一步有效遏制

12 月 14 日新闻发言人高峰介绍，2017 年 1-11 月，我国境内投资者共对全球 174 个国家和地区的 5796 家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资 1075.5 亿美元，同比下降 33.5%，非理性对外投资得到进一步有效遏制。高峰表示，1-11 月，我国对外投资合作主要呈现以下特点：

- 1、“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进；
- 2、对外投资降幅收窄，行业结构持续优化；
- 3、对外承包工程新签大项目多，带动出口作用明显。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1900123

5、能源局促保障居民供暖：缺口地区可使用燃煤热电联产项目

12 月 14 日，国家能源局综合司发布通知，要求做好清洁供暖热源应急储备，千方百计保障城乡居民温暖过冬。在当前因天然气供应紧张、煤改气进展慢于预期的情况下，通知要求，对于未列入投产计划、已建成并达到超低排放标准、开工条件完备的燃煤热电联产项目（背压机组除外），可作为应急储备电源，向外供热，保障民生采暖的应急需求。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2017-12-14/1171608.html>

私募动态

【地产动态】

1、前 11 月房地产投资增速回落至 7.5% 统计局称明年不会有大起落

12 月 14 日，国家统计局公布全国房地产开发投资和销售情况，数据显示，2017 年 1~11 月，全国房地产开发投资 100387 亿元，同比名义增长 7.5%。尽管这一数据比今年 1~10 月份回落 0.3 个百分点，且为今年以来最低，不过，国家统计局新闻发言人毛盛勇在当日的新闻发布会上指出，增速比上年同期来讲还是有所回升。毛盛勇指出，明年房地产投资也不会有大的起落，整个投资应该还能够保持总体平稳的发展态势。

<http://house.hexun.com/2017-12-15/191984697.html>

2、今年商品房销售额预计超过 12 万亿元，创历史记录

相关人士表示，从前十一月数据来看，2017 年商品房销售数据刷新 2016 年全年的历史记录基本已成定局。

“目前商品房销售面积较 2016 年全年额度仅差 10781 万平方米，销售额更是仅 2000 亿元左右，虽然调控紧缩有所下滑，但按照 2017 年后半年平均月销售情况来看，创纪录已板上钉钉。同时预计，2017 年全年，中国房地产商品房销售面积将超过 16 亿平方米，销售额也将历史首次超过 12 万亿元。”

<http://www.guandian.cn/article/20171205/194607.html>

3、全国首套房贷利率同比上涨超 20% 贷 200 万多还 40 万

融 360 数据显示，今年 11 月全国首套房贷款平均利率为 5.36%，相当于基准利率 1.09 倍，同比去年 11 月上升逾 20%。如果现在贷款 200 万买房，要比去年多支付 40 多万的利息。专家认为，首套房贷利率上调的可能性依然存在，但上浮空间已经不大。银行贷款额度紧张将持续到年末，明年 1 月或将有所缓和。相关分析人士称，如果明

年的宏观经济持续向好，首套房贷利率上升的可能性会加大。如果经济表现较弱，抑制房地产市场的政策会相对减少，房贷利率上涨势头会减弱。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201712/t20171211_5616202.html

4、住建部试点 15 城老旧小区改造

据悉，住建部将在广州、韶关、柳州、秦皇岛、张家口、许昌、厦门、宜昌、长沙、淄博、呼和浩特、沈阳、鞍山、攀枝花和宁波等 15 个城市开展老旧小区改造试点。花样年执行董事、搜社研究院院长邓波告诉经济观察网记者，通过他走访的老旧小区改造情况来看，每个地区的老旧小区改造的特点不一样，差别很大，各个地方政府的财政支持力度也不一样，所以最后呈现的结果不一样。他希望在老旧小区改造方面可以结合互联网，利用大数据的方式，仔细研究老旧小区的规划、定位、画像等，更精准地改造。

<http://www.eeo.com.cn/2017/1214/318849.shtml>

5、激进扩张资金链承压：房企集中还债期临近 2018 或成关键年

中原地产首席分析师张大伟表示，近两年来，房企积极抢地，对市场过度乐观。但在限价下，高价地项目入市难度高，特别是从 2016 年下半年集中出现的部分高价地，恰好分布在调控最严格的 15 个核心热点城市。所以整体看，高价地面临市场与政策双风险。数据显示，截至 2017 年 9 月，房地产板块资产负债率为 79.3%，较 6 月末上升 0.8 个百分点，较 2016 年底上升 2.24 个百分点，再创新年新高。事实上，2018 年迎房企集中还债期，报告显示，获得穆迪评级的 52 家房企中，39 家房企面临债券到期或达到可回售期限，金额达 392 亿美元。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201712/t20171214_5622708.html

私募动态

【私募行业】

1、三家私募因不符合整改要求将被强制从新三板摘牌

全国股转系统 12 月 12 日公告，通过审查挂牌私募机构提交的自查整改报告与券商核查报告，3 家挂牌私募机构不符合整改要求，具体为富海银涛、拥湾资产、银纪资产。股转公司决定，12 月 13 日将上述 3 家公司的股票暂停转让一天，同时 12 月 21 日起终止股票挂牌。同时，全国股转系统还称，经审查合格的挂牌私募机构已按要求披露自查报告及券商核查报告，其他的挂牌私募机构是否符合整改要求仍在核查中。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171213_5621783.html

2、绩优私募保持乐观 结构性机会仍可期

近期 A 股市场回调。11 月 10 日至 12 月 1 日，上证综指下跌 3.35%，万得全 A 指数下跌 4.89%，而个股的跌幅要远大于指数。据格上研究中心了解，出于对未来市场状况的乐观预期，目前市场中大部分私募机构均保持中高仓位，而近期市场的下跌，也使得不少私募的业绩出现回调。市场人士预期，未来的机会在创新，未来超额收益有可能会集中在有巨大的争议，或者有巨大不确定性的行业中。目前可特别关注一些未来可能出现重大变化的行业，比如汽车业的电动化+智能化，互联网，人工智能与云业务，半导体等。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171211_5616166.html

3、私募股权投资有望迎来“四化”

由上海市国际股权投资基金协会等共同举办的“2017 外滩金融·上海国际股权投资论坛”12 月 13 日在上海举行。在本次论坛的圆桌讨论环节，相关一线资深从业者普遍认为，国内私募股权投资行业历经过去

多年的爆发式增长和“全民 PE 热”之后，目前正迎来创新发展和优胜劣汰的发展时期。整体来看，未来私募股票投资行业将逐步呈现出规模化、专业化、长期化和全产业链化的特征。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171215_5624702.html

4、首只外商独资量化私募基金诞生

12 月 11 日，英国资管巨头英仕曼集团宣布，公司正式在中国境内发行第一只自主管理的私募证券投资基金，已完成初始资金募集，并在证券投资基金业协会备案。该基金运用量化模型交易中国大宗商品期货市场。中国工商银行成为该基金的托管人，国泰君安证券将提供行政外包服务。英仕曼集团中国区主席李亦非表示，本策略将英仕曼三十年积累的量化投资经验充分本土化，交易中国市场，为中国合格投资人提供多元化的投资策略。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171212_5618452.html

5、【私募通投资周报】本周五投资、上市和并购共 126 起事件，涉及总金额 383.48 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 384.11 亿元人民币。从交易金额来看，涉及投资金额较大的事件之一是：2017 年 12 月 13 日，TCL 集团股份有限公司成功受让林周星涟创业投资管理合伙企业（有限合伙）、林周星澜创业投资管理合伙企业（有限合伙）、林周星涌创业投资管理合伙企业（有限合伙）、林周星源创业投资管理合伙企业（有限合伙）、星宇企业有限公司等持有的深圳市华星光电技术有限公司 10.04% 股权，作价 40.34 亿人民币。本周新三板市场共有 43 家企业挂牌，新增加股本为 22.08 亿股，本周新三板成交总金额为 41.558 亿元人民币，目前共有 11636 家企业挂牌新三板，总股本为 6833.84 亿股。

<http://pe.pedaily.cn/201712/424646.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、险资试水“债转股”再落地 中国人寿五项目已掷 500 亿

12 月 13 日，中国人寿保险（集团）公司（下称中国人寿）与中国船舶工业集团公司、中国建设银行股份有限公司在京签署《中船集团降杠杆暨市场化债转股投资协议》，国寿投资公司作为受托人代表中国人寿集团与中船集团旗下中船投资发展有限公司、建设银行上海分行三方共同出资设立了“中船降本增效私募投资基金”（下称中船基金）。基金首期规模 75 亿元，中国人寿认缴出资 30 亿元，存续期限为 5 年，主要投资方向为收购海洋工程平台资产及相关资产，并根据市场情况进一步投资布局高端海洋装备制造领域。

<http://www.jiemian.com/article/1817137.html>

2、银监会：稳妥推进银行业对外开放 扩大外资行业务空间

13 日从银监会获悉，经国务院批准，银监会将放宽对除民营银行外的中资银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制，实施内外一致的股权投资比例规则。对此，银监会国际部主任范文仲表示，政策调整的核心是在银行业股权投资比例管理方面实施国民待遇，今后将积极稳妥推进银行业对外开放。银监会还表示，改革开放只有进行时，没有完成时。

<http://industry.cfi.cn/p20171214000032.html>

3、12 月份日均成立 4 只基金 委外定制基金成“吸金”利器

据 Wind 资讯数据统计发现，11 月份基金发行有所回暖，但是今年四季度以来，新基金成立数量较去年大幅下降。截至 12 月 8 日，四季度以来，市场新成立 105 只基金，其中，12 月份的 6 个交易日，新成立 26 只基金，日均成立 4 只。而去年同期，有 299 只新基金成立，四季度以来，新基金成立数量同比下降 64.88%。虽

然新发基金数量上没有优势，但是《证券日报》基金新闻记者发现，四季度以来，委外定制基金回暖。同时，除了委外定制基金，年底资金紧张，货币基金收益率等短期理财收益率均有攀升，货币基金也成为基金公司冲规模利器。

<http://funds.hexun.com/2017-12-11/191933797.html>

4、券商业绩向好预期持续

近日，11 月份上市券商业绩公布，29 家上市券商共实现营业收入 158.4 亿元，环比下滑 8%。分析人士指出，11 月份，国内资本市场股债双双承压致自营表现不佳。不过，展望四季度及明年券商自营业绩表现，受新版会计准则、债市有望边际改善等因素影响，机构普遍较为乐观。某券商分析师认为，明年券商自营业务在券商收入结构中占比将达到 30%，超越经纪业务成为第一大收入来源。同时指出，未来券商业绩结构的一个重要趋势在于，以经纪、自营为代表的高 Beta 业务板块，受佣金率见底、市场长牛慢牛的影响，对业绩贡献比例有所提升。

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201712/t20171213_5620573.html

5、近 60 只产品仅 13 只到期信托公司掘金新三板“被套”

受新三板流动性不足和市场逐步降温的影响，此前被信托公司抢的火热的新三板信托产品，一时成了“烫手山芋”。Wind 数据显示，截至目前，市场共计 16 家信托发行过近 60 只新三板信托产品，仅 13 只到期，到期不足三成。包括长安信托、大业信托及中建投信托等在内的多家公司均出现新三板信托产品延期兑付的情况。对此，业内专家表示，随着大批新三板信托产品的扎堆到期，延期违约现象将更加凸显。

http://www.jjckb.cn/2017-12/12/c_136818732.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。

