

2018
第 2 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会党委举办系统会管干部学习专题轮训班；刘士余主席调研指导稽查执法工作；中基协创投基金专委会 2018 年第一次工作会议在北京召开；中基协副会长钟蓉萨在《中国养老金精算报告 2018-2022》发布会上的讲话。

国务院部署进一步优化营商环境 去年上海为企业新增减税降费 505 亿元；12 部委共推煤企兼并重组；央企混改提速 铁路、军工等垄断领域将是主线；去年我国外汇储备上涨 4.3%；超高清视频产业或成风口 工信部将制定五年行动计划。

去年全国 300 城土地收入破 4 万亿；二线城市楼市降温 成交下降房价止涨土地流拍；融资环境持续严峻：中小房企 2018 开局艰难；易居中国获碧桂园入股 15%估值接近百亿，已重启上市计划；万科 83.6 亿元收购凯德旗下 20 家购物中心。

外资私募基金选股路线曝光 密集调研化工企业；保监会规范险企股权投资计划：严防名股实债，严禁通道业务；银监会发布银行委贷管理办法；近 20 家公募实施股权激励；证券业开放“蹄疾步稳” 外资“摩拳”适应力待考；2018 年信托业展望：严查违规将持续 类投行业务弥补规模。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 1 月 8 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、2018 年 1 月 5 日新闻发布会

2018 年 1 月 5 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏发布《证监会对 5 宗案件作出行政处罚》（详见官网要闻栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201801/t20180105_332065.html

2、证监会党委举办系统会管干部学习贯彻党的十九大精神第二期专题轮训班

近期，证监会系统会管干部学习贯彻党的十九大精神专题轮训班（第 2 期）在中央党校举办，共 80 名学员参加培训。会议中姜洋副主席强调，作为中国特色社会主义市场经济体系的重要组成部分，我国资本市场的改革开放发展必须始终坚持以人民为中心的发展思想。姜洋要求，要坚定制度自信，坚持以人民为中心的发展思想建设资本市场，践行资本市场监管的人民性要求。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201801/t20180105_332020.html

3、中国证监会主席刘士余调研指导稽查执法工作

1 月 2 日上午，证监会党委书记、主席刘士余到证监会稽查局、稽查总队进行工作调研，通过远程视频慰问了工作在执法一线的稽查干部，观看了执法科技化建设规划和稽查技术手段实际运用的现场演示，刘士余主席强调，实现中华民族伟大复兴的中国梦，建设富强民主文明和谐美丽的现代化国家，必须要有一个强大的资本市场，同时，刘士余指出，2018 年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放 40 周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。要运用大数据、云计算和人工智能为代表的现代信息技术，提升稽查执法的能力与效率。要着力强化稽查执法

规范化水平，强化规则制订，完善执法程序，严格执法责任，切实做到严格文明公正执法。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201801/t20180105_332022.html

4、[协会动态]中基协创投基金专委会 2018 年第一次工作会议在北京召开

2018 年 1 月 2 日，中基协创业投资基金专业委员会 2018 年第一次工作会议在北京召开，会议审议通过了《创业投资基金专委会 2017 年工作总结报告（草案）》、《创业投资基金专委会 2018 年重点工作计划（草案）》等文件。会议认为，专委会立足为行业服务、为决策提供咨询的功能定位，发动委员们积极作为，在促进行业交流、推动行业发展。最后，洪磊会长强调，创业投资基金在坚持投早投小、投新投长、推动长期资本形成、建设多层次资本市场、服务实体经济创新发展和转型升级等方面发挥了越来越重要的作用。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392696.shtml>

5、[协会动态] 中基协副会长钟蓉萨在《中国养老金精算报告 2018-2022》发布会上的讲话

近日，钟蓉萨副会长参加中国养老金精算报告的发布式，她认为从这三四年协会研究养老金、帮助顶层设计部门做制度设计的情况来看，发现如果对数据没有非常清晰的测算，制度设计的结果往往会和我们的初衷相悖。协会和基金行业，都将继续给予大力支持，同时，钟蓉萨副会长汇报一下协会对养老金投资安全和收益的思考，内容如下：

- 1、受托关系是保障养老金资金安全和透明的基本制度；
- 2、通过资产配置和风险控制让养老金的投资更安全；
- 3、养老金事关国计民生，养老金安全应从国家战略的高度统筹考虑。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392697.shtml>

私募动态

【宏观经济】

1、国务院部署进一步优化营商环境 去年上海为企业新增减税降费 505 亿元

1月3日，国务院召开常务会议，部署进一步优化营商环境，持续激发市场活力和社会创造力；确定加大支持基础科学研究的措施，提升原始创新能力。会议要求，必须针对市场和企业反映的突出问题，以深化“放管服”改革为抓手，多推“啃硬骨头”的举措。复旦大学证券研究所副所长王尧基表示，长期以来，我国企业的税费负担偏重、不同所有制企业的待遇差别明显，特别是在美国等西方国家大幅降税的背景下，这些问题更加凸显，直接影响着我国企业的国际竞争力，国务院部署进一步优化营商环境正当其时。

<http://news.hexun.com/2018-01-05/192165599.html>

2、12 部委共推煤企兼并重组 2020 年形成多个亿吨级煤企

2018年1月5日，国家发改委、财政部等12部委联合发布了《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》，《意见》提出的目标为，到2020年底，争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团，发展和培育一批现代化煤炭企业集团。通过兼并重组，实现煤炭企业平均规模明显扩大，中低水平煤矿数量明显减少，上下游产业融合度显著提高，经济活力得到增强，产业格局得到优化。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-01-07/1180205.html>

3、央企混改提速 铁路、军工等垄断领域将是主线

据悉，新年伊始，多家央企宣布完成公司制改制，尤其是军工和科研院所类央企正加速收尾。中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示，公司制改制完成，中

央企业全面步入公司制时代。天风证券认为，央企层面的国企国资改革预计将是贯穿“十三五”的主题，事业单位的企业化改制、资产证券化将从顶层建设思路上得到推进。作为国企改革的“施工年”，今年铁路、军工等央企混改有望再提速。华泰证券研究员陈亚龙认为，2018年国企改革有望大规模铺开，混改仍是国企改革的重要主线。

http://www.iicbk.cn/2018-01/04/c_136871123.htm

4、去年我国外汇储备上涨 4.3%

中国人民银行1月7日公布的数据显示，截至2017年12月末，中国外汇储备余额为31399亿美元，较11月末的31193亿美元增加了206亿美元。而从2017年全年来看，外汇储备规模自1月降至29982亿美元后稳步回升，年末较年初上升1294亿美元，升幅为4.3%。国家外汇管理局有关负责人表示，2017年12月我国跨境资金流动和境内外主体交易行为进一步趋于稳定和平衡。国际金融市场总体小幅波动，主要非美元货币汇率上涨和资产价格上升，推动外汇储备规模出现上升。

http://www.iicbk.cn/2018-01/08/c_136878686.htm

5、超高清视频产业或成风口 工信部将制定五年行动计划

1月3日，工信部电子信息司在北京召开超高清视频产业发展工作座谈会。会议提出，将组建中国超高清视频产业联盟，制定《超高清视频产业发展行动计划

(2018-2022年)》，推动超高清内容建设和行业应用，支持北京、广东等地方产业集聚发展和先行示范。据有关机构预测，从2018到2022年我国超高清视频发展将带来2.5万亿元的产业规模增量。其中，电视机、面板等硬件产值8500亿元，广电网络改造、宽带建设、内容制作设备等相关投资累计1.1万亿元，超高清视频有关服务产值5500亿元。

<http://www.21jingji.com/2018/1-5/5MMDEzNzIfMTQyMjk5MQ.html>

私募动态

【地产动态】

1、去年全国 300 城土地收入破 4 万亿

1月2日,中国指数研究院发布的2017年全国300城市土地市场成交数据显示,全年300城市土地出让金收入总额为40123亿元,同比增加36%。相关人士分析认为,从一二线等热点城市住宅和土地市场的调控政策来看,这些城市从过去的限购、限价、限贷等“减法”措施开始转变为增加土地、房源等“加法”措施。整体上,由于2017年楼市调控政策持续加码,北京等城市的“加法供应”开始全面加速,多个城市未来5年将有大量房源供应。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1930880

2、二线城市楼市降温 成交下降房价止涨土地流拍

楼盘入市量的下降和买房人的踌躇,使得中国二线城市新房、二手房成交量大幅“跳水”。据克而瑞房地产研究中心监测,2017年,二线城市平均成交面积同比下降24%,济南、太原、天津、厦门、福州、郑州、长沙成交量下跌超过40%。南京新房、二手房交易量甚至“腰斩”。据房地产服务平台365淘房网统计,2017年南京新房成交量为62778套,比2016年跌52.28%,创下2013年以来的新房交易量新低;二手房共成交93737套,比2016年骤降38.15%。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201801/t20180104_5654244.html

3、融资环境持续严峻:中小房企 2018 开局艰难

对房企而言,销售回款是重要的资金来源。但在当前销售下滑、房价稳中有降的市场环境下,房企的资金压力加大。另外,银监会在国务院“严格管控各类资金违规进入房地产市场”的指示精神下,已经作出部署,严查个人消费贷款违规流入房地产市场。从整体看,房

企境内融资持续低迷。中原地产研究中心统计显示:境内房企融资总量在减少,而资金价格上行已经成为趋势。2017年以来,发行的债券利率均在5%-6%以上,6月多宗融资的资金成本已经接近或超过7%。房企在2017年的融资成本相比2016年平均4%均有明显上行。目前很多融资的年化收益率已经在5.5%以上

<http://www.21jingji.com/2018/1-6/4NMDEzODfMTQyMzA4NQ.html>

4、易居中国获碧桂园入股 15%估值接近百亿,已重启上市计划

1月3日,易居中国董事长周忻宣布易居中国在2017年12月7日最新引入以碧桂园为首的6家地产商,成为易居中国新的股东。同时,周忻宣布,易居中国将重启上市计划,而此次融资的17.81亿港元(约14.8亿元人民币)主要用作两项融资或再融资,即用于全资子公司碧桂园(香港)发展有限公司收购易居(中国)控股有限公司股权。据悉,碧桂园入股易居中国后的持股比例为15%。以此推算,易居中国的估值近100亿元,这意味着公司估值从2016年私有化时的80亿元提高约24%左右。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1933618

5、万科 83.6 亿元收购凯德旗下 20 家购物中心,印力负责运营

1月5日,万科集团旗下商业地产平台印力商业置业有限公司宣布,联合万科企业股份有限公司(“万科”)、通过各自旗下全资子公司联合与凯德集团全资子公司凯德商用达成协议。根据协议,三方将联合收购凯德集团旗下全资子公司凯德商用在中国国内的20家购物中心项目公司的100%股权并承接相应的负债,交易对价为83.65亿元。上述股权交易的完成仍需取得中国政府相关部门的监管审批。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1936887

私募动态

【私募行业】

1、私募展望 2018 年 A 股市场：结构性机会依然可期

岁末年初，十大私募对新一年 A 股市场进行了展望。北京和聚投资认为，2018 年不会是一个全局的牛市，市场会从 2017 年的“一九行情”向“二八行情”演化，看好环保、TMT、高端制造、新能源、周期股、大消费板块。清和泉资本认为，市场有望进一步从估值盈利双轮驱动向盈利驱动为主转换，波动性逐步收敛，医疗保健、消费服务、精密制造和科技将持续领跑，而重资本行业的相对收益则大幅落后，未来的市场会更愿意为确定性、流动性和业绩持续性的公司支付溢价。景林资产指出，从海外的经验来看，估值体系全球化是必然趋势，中国优质资产定价权面临重新的定价。随着海外配置型资金进入，投资者结构优化，A 股的投资理念已经在悄悄发生变化，“大钱”更关注的是公司质量。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smji/201801/t20180102_5649849.html

2、外资私募基金选股路线曝光 密集调研化工企业

2018 年 1 月 2 日，富达国际旗下外商独资企业富达利泰宣布推出首只股票型私募基金。作为首家获批的外资私募，这是富达继 2017 年推出一只固收产品后，首次在中国推出境内股票私募基金产品，将“锁定”A 股市场，其基金经理周文群近期的调研对象备受业内关注。作为首家获得资质的外资私募，富达利泰此前已发行了两只固收私募产品。目前，富达在中国境内的私募产品已有 3 只，包括两只固收基金和一只股票基金。这意味着，在外资私募江湖中，不仅有新玩家不断入场，产品也将迎来一波发行潮，竞争将越来越激烈。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smji/201801/t20180104_5653465.html

3、50ETF 期权制度持续优化多家私募布局期权产品

近期上交所进一步放松了对期权限仓限额管理，多家私募基金表示，资金实盘交易表明上证 50ETF 期权策略相关产品风险可控，且预计 2018 年有望在隐含波动率回升中获得更为可观的投资收益，未来将加强在期权策略产品上的布局。上周末，上交所调整了上证 50ETF 期权合约的行权价格数量及交易单笔申报最大数量。其中，将上证 50ETF 期权交易限价申报的单笔申报最大数量提高为 30 张，市价申报的单笔申报最大数量提高至 10 张。相关人士分析，50ETF 期权中性策略的收益率与 50ETF 自身的波动率息息相关。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smji/201801/t20180105_5654995.html

4、【私募通投资周报】投资、上市和并购共 150 起事件，涉及总金额 253.37 亿元人民币

截止本周五下午，投资、上市和并购共 150 起事件，涉及总金额 253.37 亿元人民币。从交易金额来看，涉及并购金额较大的事件是 2018 年 1 月 3 日，郑州煤矿机械集团股份有限公司、池州中安招商股权投资合伙企业（有限合伙）、崇德基金投资有限公司成功受让 Robert Bosch Investment Nederland B.V.持有的 Robert Bosch Starter Motors Generators Holding GmbH 100% 股权，作价 5.45 亿欧元。从交易事件地域分布看，目前主要分布在广东省、北京市和上海市，占比分别为 24.2%、20.8% 和 12.1%。本周新三板市场共有 18 家企业挂牌，新增加股本为 4.03 亿股，本周新三板成交总金额为 25.97 亿元人民币，目前共有 11623 家企业挂牌新三板，总股本为 6745.49 亿股。

<http://pe.pedaily.cn/201801/425702.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、保监会规范险企股权投资计划：严防名股实债，严禁通道业务

1月5日，保监会网站发布了《关于保险资金设立股权投资计划有关事项的通知》(以下简称《通知》)。《通知》意在切实防范保险资金以通道、嵌套、名股实债等方式开展股权投资计划业务，遏制地方政府隐性债务增量。保监会称，股权投资计划是保险资金参与实体经济建设的重要途径和方式。下一步，中国保监会将根据全国金融工作会议精神和统一资产管理产品标准要求，进一步完善保险资产管理机构设立股权投资计划相关业务规则。

<http://news.163.com/18/0105/11/D7CR7E9B000187VE.html>

2、重创非标和通道！银监会发布银行委贷管理办法

近日，银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》，明确商业银行作为受托人，不得参与贷款决策，对委托资金来源、用途等也做了要求。办法明确，商业银行作为受托人，按照权责利匹配原则提供服务，不得代委托人确定借款人，不得参与贷款决策，不得提供各种形式担保；委托人应自行确定委托贷款的借款人，对借款人资质、贷款项目等进行审查，并承担委托贷款的信用风险。有评论认为，管理办法将颠覆非标和通道格局。任何资产管理产品募集的资金都不能再发放委托贷款，这等于封堵了当前很多资管产品非标投资的重要渠道。

<http://money.163.com/18/0107/07/D7HGC9U400258105.html>

3、近 20 家公募实施股权激励 永赢持股员工逆风撤离

自 2013 年中欧基金开创股权激励的先河以来，至今已有近 20 家公司通过多种形式实施股权激励计划。

自 2014 年 4 月首单公募基金股权激励方案花落中欧基金之后，迄今已经有近 20 家基金公司实施股权激励计划，包括天弘、前海开源、汇添富、长信、九泰、永赢、创金合信、鹏扬等等。相关人士认为，新基金公司背景干净，没有太多利益的纠葛，在实施股权激励方面天然具有便利性，因此越来越多新公司在成立之初即确立股权激励计划。

<http://www.21jingji.com/2018/1-5/xMMDEzNzhfMTQyMzAxMw.html>

4、证券业开放“蹄疾步稳” 外资“摩拳”适应力待考

持续对外开放是 2018 年资本市场重要预期，以券商、基金为代表的证券行业面向外资放开，更受关注，对此，已有多家外资机构了解关注到这一机会。21 世纪经济报道记者近日获悉，部分外资机构对进一步投资证券牌照产生兴趣并启动研究工作。有业内人士认为，外资进一步涉足内地证券业的可能性，将对资本市场的国际化带来推动作用；但外资机构是否有足够适应能力“本土化”，也将对其证券业入主效果产生关键作用。

<http://www.21jingji.com/2018/1-3/2MMDEzNzhfMTQyMjg2MQ.html>

5、2018 年信托业展望：严查违规将持续 类投行业务弥补规模

2017 年末 2018 年初，对于信托公司而言是一个危大于机的时刻。最近一个月来，处罚成为信托业的关键词之一。相关人士表示，以资产证券化为代表的“类投行”业务，或可以成为合规的通道业务，缓释违规银信通道整顿带来的规模缩减。受访信托人士认为，房地产和基础设施仍是最适合信托公司的领域，但从传统方式跳脱出来后，并不是每家都能做好。现在许多信托公司都在向实业靠拢，支持实体经济是政策鼓励的方向，要找对风险收入比好的行业和企业并不容易。

http://www.21jingji.com/2018/1-4/zMMDEzODBfMTQyMjkzMA_2.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，请联系于洪洲：yuhongzhou@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。

