

2018  
第 1 期

# 私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

## 本期摘要：

中国证监会与香港证监会就期货市场的监管及执法合作签署谅解备忘录；中国证监会深化境外上市制度改革 开展 H 股“全流通”试点；证监会发布公告要求资本市场有关主体全面实施新审计报告相关准则；协会点名 10 家异常经营私募 需 1 个月内提交法律意见书。

2017 制造业 PMI 年度均值 51.6% 创 7 年新高 ;全国财政工作会议 :2018 年继续减税降费 ;商务部 :中国支持战略清晰、坚持主业的企业对外投资 ;财政部部长肖捷 :五年教育总投入 17 万亿 ;外汇局:个人银行卡境外提现年额度 10 万 2018 年 1 月 1 日起实施。

国土部 :111 个城市住宅用地出让合同正常履约率 81.8% ;住建部 :1-11 月全国缴存住房公积金 16922 亿元 ;上市公司突击卖房 直接原因是房价走势预判不乐观 ;香港今年卖地近 1300 亿增涨 50% ,内地房企抢下六成宅地 ;住房租赁类房地产投资信托基金密集获批 ,租房市场专业化提速。

全球最大资管公司贝莱德成功在中国证券投资基金业协会登记成为私募基金管理人 ;2017 年险资 7 起举牌耗资 300 亿元 ;央行为春节设立临时准备金安排 ;公募基金分红总额 720 亿比去年下降六成 ;招商证券 23 亿增资旗下另类投资公司 券商们都想做大直投业务 ;上周集合信托成立数量环比下降 35%。

以信立业  
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 1 月 2 日  
星期二

网址: [xy.fund](http://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 29 日新闻发布会

2017 年 12 月 29 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，一是证监会修订定期报告内容与格式准则，促进提高上市公司质量；二是证监会就《关于进一步规范证券公司在投资银行类业务中聘请第三方机构等相关行为的意见（征求意见稿）》公开征求意见；三是中国证监会深化境外上市制度改革，开展 H 股“全流通”试点（以上内容详见官网要闻、公告和公开征求意见栏目）。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201712/t20171229\\_329955.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201712/t20171229_329955.html)

### 2、中国证监会与香港证监会就期货市场的监管及执法合作签署谅解备忘录

中国证券监督管理委员会（中国证监会）与香港证券及期货事务监察委员会（香港证监会）今天共同宣布双方正式签署了《有关期货事宜的监管及执法合作备忘录》（以下简称《备忘录》）。《备忘录》有利于促进内地与香港期货市场的监管和执法合作，有利于加强双方在跨境衍生品、期货交易所、期货经营机构及从业人员等方面的监管协作、执法合作及信息交流，有助于推动内地与香港期货市场的健康发展。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171229\\_329943.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171229_329943.html)

### 3、中国证监会深化境外上市制度改革 开展 H 股“全流通”试点

为贯彻落实十九大关于推动形成全面开放新格局的要求，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，支持香港融入国家发展大局，促进香港金融市场稳定发展，经国务院批准，证监会开展 H 股上市公司“全流通”试点，进一步优化境内企业境外上市融资环境，

深化境外上市制度改革。“全流通”试点坚持市场化决策原则，参与试点的企业和相关股东，在满足试点条件的前提下，可自主决定流通数量及比例等事宜，自主协商形成有利于公司长远发展的“全流通”方案。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171229\\_329881.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171229_329881.html)

### 4、证监会发布公告要求资本市场有关主体全面实施新审计报告相关准则

近日，证监会发布《中国证券监督管理委员会公告》〔2017〕19 号，对资本市场主体全面实施新审计报告相关准则做出有关规定。同时，要求具有证券期货相关业务资格的会计师事务所加强内部质量管理，严格执行新审计报告相关准则的要求，提高审计报告信息的有用性和针对性。下一步，我会将加强对证券资格会计师事务所执行新审计报告相关准则的监管以及上市公司等资本市场有关主体信息披露的监管，提高新审计报告相关准则的实施质量，满足投资者对高质量财务信息的需求。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171229\\_329911.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201712/t20171229_329911.html)

### 5、[协会动态] 协会点名 10 家异常经营私募 需 1 个月内提交法律意见书

近日，中基协要求以下机构于本公告发出之日起 1 个月内，委托协会的会员律师事务所出具专项法律意见书，同时就公司经营及风险情况予以说明。逾期未提交专项法律意见书或提交的专项法律意见书未通过协会审核的私募基金管理人将被注销登记。今后，协会将进一步明确异常经营情形，加强与司法机关、金融监管部门、工商管理部门等政府部门和行业协会的信息共享和合作，依法全面从严履行私募基金登记备案管理职责，坚决清理违法机构，维护行业秩序，促进行业健康发展。

<http://fund.irj.com.cn/2017/12/29182723873688.shtml>

# 私募动态

## 【宏观经济】

### 1、2017 制造业 PMI 年度均值 51.6% 创 7 年新高

根据国家统计局、中国物流与采购联合会发布的数据, 2017 年 12 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.6%, 虽然较上月微幅回落 0.2 个百分点, 但仍处于 51% 以上的较高水平, 显示制造业保持稳步增长的发展态势。《每日经济新闻》记者注意到, 实际上自去年 10 月份以来, PMI 指数已经连续 15 个月保持在 51% 以上。在 2017 年之中, 个别月份还一度达到 52% 以上的水平。而从近 10 年来的 PMI 年度均值来看, 2017 的成绩则更为突出——51.6% 的年均值, 也成为 2010 之后 7 年来的最高点。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-01-01/1178091.html>

### 2、全国财政工作会议：2018 年继续减税降费 加快财税体制改革

2017 年 12 月 27 日至 28 日, 全国财政工作会议在北京召开, 落实中央经济工作会议部署, 研究部署 2018 年财政工作。中央财经大学中国公共财政与政策研究院院长乔宝云进一步指出, 化解地方政府债务风险, 单靠管是不够的。地方不当的政绩观、预算软约束等问题, 造成地方隐性债务膨胀。这要深化财税体制改革, 建立政府和官员权责对等的法治体系, 培育和完善地方政府的自律机制, 才能发挥地方积极性的同时, 约束官员自由裁量权。与此同时, 还要加强金融市场自律。

<http://news.hexun.com/2018-01-02/192134365.html>

### 3、商务部：中国支持战略清晰、坚持主业的企业对外投资

在 12 月 25 日的全国商务工作会议上, 商务部表示, 非理性投资得到了有效遏制, 今年房地产、酒店、影城、

娱乐业和体育俱乐部等领域新增对外投资为零, 企业对这类投资应更加审慎, 不能有过的负债率, 更不能借机违规向境外转移资产。此外, 据商务部透露, 去年对外投资实行备案管理的占 99.6%, 核准的只有 0.4%。已形成备案为主、核准为辅的管理模式。目前相关部门正在抓紧制定《境外投资条例》, 争取推动条例早日出台。作为中国首部境外投资领域的法规, 《境外投资条例》将从国家战略层面对中国境外投资做出新的顶层设计。

<http://news.hexun.com/2017-12-27/192098633.html>

### 4、财政部部长肖捷：五年教育总投入 17 万亿

财政部部长肖捷在向十二届全国人大常委会第三十一次会议作国务院关于国家财政教育资金分配和使用情况的报告时介绍, 2012—2016 年, 全国教育经费总投入 (包括财政性教育经费和非财政性教育经费) 累计接近 17 万亿元, 其中 2016 年达到 38888 亿元, 是 2012 年的 1.36 倍, 年均增长 7.9%。对于未来教育投入, 肖捷表示, 国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于 4%。根据新时代形势的发展变化、各类教育事业的不同特点和改革发展实际以及财力可能, 进一步完善教育预算拨款制度和投入机制, 合理确定并逐步提高相关拨款标准和投入水平。

<http://www.eeo.com.cn/2017/1226/319739.shtml>

### 5、外汇局:个人银行卡境外提现年度额度 10 万 2018 年 1 月 1 日起实施

12 月 30 日, 国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于规范银行卡境外大额提取现金交易的通知》(汇发〔2017〕29 号), 规范银行卡境外大额提取现金交易, 完善跨境反洗钱监管。《通知》实施后, 个人如果出现超过年度额度提取现金, 外汇局有关负责人表示, 个人在境外提取现金时应合理规划, 避免出现超过年度额度提取现金。最后, 外汇局表示, 规范银行卡境外大额提取现金交易, 是反洗钱、反恐怖融资、反逃税的必要举措, 可进一步防范银行卡提取现金领域的违法犯罪活动。

<http://www.eeo.com.cn/2017/1230/319998.shtml>

# 私募动态

## 【地产动态】

### 1、国土部：111 个城市住宅用地出让合同正常履约率 81.8%

国土资源部消息，通过对全国 111 个城市开展的近五年住宅用地出让合同执行情况检查结果显示：从 2013 年 1 月 1 日以来，出让的住宅用地 52285 宗、面积 170404.7 公顷，合同正常履约比例达到 81.8%。本次检查对存在问题的宗地逐宗整改，目前已经对一半以上违约宗地制定整改措施。在追缴土地出让价款方面，采取催缴、仲裁、提起诉讼等方式，按照合同约定对超期未支付价款的受让方征收违约金。

[http://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_1930880](http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1930880)

### 2、住建部：1-11 月全国缴存住房公积金 16922 亿元

住房城乡建设部 12 月 28 日发布《2017 年 11 月份全国住房公积金运行情况》数据显示，2017 年 11 月份，全国缴存住房公积金 1619 亿元，提取住房公积金 1184 亿元，发放个人住房贷款 901 亿元。截至 2017 年 11 月底，全国住房公积金缴存总额 12.3 万亿元，提取总额 7.2 万亿元，缴存余额 5.1 万亿元；累计发放住房公积金个人住房贷款 7.48 万亿元，个人住房贷款余额 4.5 万亿元，个贷率（个人住房贷款余额/缴存余额）为 87.6%。

<http://www.guandian.cn/article/20171228/195671.html>

### 3、上市公司为何突击卖房？直接原因是对房价走势预判不乐观

进入四季度以来，众多上市公司开始用各种形式的卖家底，包括股票、房子，甚至是亏损的股权，这或可美名为“资产优化”，实则不外是为了满足国有股东业绩考核要求、避免戴帽、维持银行信用等级等。相关人士认为，上市公司卖房子的流行，简单直接的原因恐怕是对于房价走势的预判不乐观。这主要是基于房地产行

业调控政策的持续收紧。事实上，从居民长期贷款、商品房销售面积以及房价监控数据来看，房子的购买预期正在回归常态。

[http://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_1923308](http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1923308)

### 4、香港今年卖地近 1300 亿 增涨 50%，内地房企抢下六成宅地

根据香港特别行政区地政总署公布的数据，截至 12 月 27 日，香港 2017-2018 年度卖地 16 幅，收入超 907 亿港元。根据地政总署日志，2017 年内还有一幅工业用地招标——荃湾市地段第 428 号。总共 21 幅地块与 2016 年成交的 32 幅地相比减少 34%，但成交金额却比 2016 年的 847.54 亿港元提升逾 50%，创下历史新高。易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，近两年，尤其是 2016 年开始，内地部分企业销售业绩非常不错，进入香港土地市场体现了部分企业的成长优势。而随着粤港澳大湾区建设、香港高铁建设、港珠澳大桥开通等，香港未来和內地的经济联系会更加密切，这也会带来很多新的市场需求，比如商业地产发展需求。

[http://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_1918268](http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1918268)

### 5、住房租赁类房地产投资信托基金密集获批，租房市场专业化提速

近日，我国首单民企长租公寓储架式权益类 REITs “高和晨曦-中信证券-领显系列资产支持专项计划”获上海证券交易所审议通过。专项计划储架式注册规模 30 亿元，未来将涉及 10-15 个长租公寓项目，获准在 2 年内分期完成发行，首期发行底标项目为旭辉领寓旗下柚米国际社区浦江店与博乐诗服务公寓浦江店。高和资本合伙人周以升认为，不动产资产证券化作为能够为住房租赁企业提供融资渠道和投资退出路径的创新模式，对盘活存量不动产资产具有示范和推动作用。住房租赁的机构化和专业化未来将推动以房地产为基础资产的 ABS 及 REITs 市场的进一步扩大。

[http://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_1930036](http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1930036)

# 私募动态

## 【私募行业】

### 1、私募 11 万亿规模指日可待 价值派机构喜迎丰收

中基协统计数据显示,年初以来,私募基金管理规模稳步增长,继 8 月底管理规模站上 10 万亿大关后,截至 11 月底行业管理规模达到 10.9 万亿,较年初 1 月的 8.4 万亿增长了 29.8%。就证券类私募而言,受监管去通道、市场分化等因素影响,管理规模自年初以来出现明显的缩减趋势。而从业绩方面来看,今年以来股票市场各大指数在震荡中获得平均 10% 的稳健涨幅,股票策略也一举扭转 2016 年的颓势,平均收益位居各策略榜首。另一方面,2017 年股市个股两极分化较为严重,在白马蓝筹当道的行情中,价值投资派私募业绩表现突出。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171219\\_5630021.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171219_5630021.html)

### 2、年报炒作路线出炉 私募:关注三类业绩增长

2017 年 12 月 29 日,沪深两市年报预约披露时间新鲜出炉,在 2018 年春节前预约披露年报的“抢先”发布的公司中,有 14 家已经披露业绩预告,其中 12 家业绩“报喜”。对此有私募人士指出,年报披露的时间是行情参与的重要参考,年报行情的高潮阶段可以锁定在 12 月底到 1 月底。但是从目前市场风格来看,对公司业绩的解读更加重要可以关注三类业绩增长:

- 1、内生增长;
- 2、外延增长;
- 3、外部环境改善。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201801/t20180102\\_5648935.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201801/t20180102_5648935.html)

### 3、全球最大资管公司贝莱德也来了! 外资私募涌入叠加 MSCI 因素,“拥抱白马股”风格或进一步强化!

12 月 28 日,全球最大资管公司贝莱德(BlackRock)宣布,其在中国的外商独资企业贝莱德投资管理(上海)有限公司已成功在中国证券投资基金业协会登记成为私募基金管理人。而截至 2017 年 9 月 30 日止,贝莱德管理的客户资产总规模约为 5.977 万亿美元。外资私募的进一步涌入,是今年私募行业的另一大看点,对此,星石投资杨玲表示,外资的进入,提升行业合规性会成为重要因素。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2017-12-28/1177179.html>

### 4、期权市场活跃度提升 量化私募加速布局

近期期权市场成交活跃吸引了不少量化私募的关注,期权品种被作为量化投资领域新的“蓝海”,部分量化私募在经过 2015 年至今的观察和摸索后开始加大布局力度。业内人士表示,明年期权策略或将延续之前的稳健表现,并在市场波动率回升的趋势中进一步提升投资回报。事实上,从 2015 年 50ETF 股票期权推出,便有私募基金开始关注和布局。到 2016 年期权交易的活跃度有了明显的提升,直到今年年中,相关私募产品的推出才开始陆续增加。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171228\\_5644957.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201712/t20171228_5644957.html)

### 5、QDLP 配额 时隔两年有望重启

2013 年至今,上海市金融办一共推出了 3 批共 15 家机构的 QDLP(合格境内有限合伙人)试点,允许这些机构面向境内投资者募集人民币基金并投资海外市场,但 2015 年 9 月后再无新增 QDLP 试点。第一财经记者日前从消息人士处获悉,上海近期正继续推进 QDLP 试点工作,启动了 QDLP 资格审核,拟在现有总额度内批准单家机构额度。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201801/t20180101\\_5648427.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201801/t20180101_5648427.html)

# 私募动态

## 【资管同业】

### 1、2017 年险资 7 起举牌耗资 300 亿元 两险企 105 亿元投资未上市股权

据《证券日报》记者梳理，今年以来，中国平安与中国人寿共发了 7 起举牌，合计耗资约 300 亿元。此外，平安人寿与民生人寿也耗资 105 亿元投资两家未上市公司大额股权。与往年不同的是，今年发起举牌的险企发生明显变化，由此前两年的中小险企变更为大型上市险企，投资风格也从此前的“多数财务投资+个别谋求控股”变为以长期财务投资为主，险资加码杠杆举牌的行为几乎绝迹。有分析认为，在低利率环境下，险企投资大额未上市股权也是一种“迫不得已”的策略。东吴证券近期发布的研报提到，长期来看利率仍将保持较低水平，保险资产配置压力将持续。中国保险未来资产配置大方向，一是全球资产配置，二是商业地产，三是权益投资。

[http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-12/28/content\\_134620.htm](http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-12/28/content_134620.htm)

### 2、央行为春节设立临时准备金安排 最多可释放约 2 万亿元资金

12 月 29 日，中国人民银行发布消息称决定建立“临时准备金动用安排”。当现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时，可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金，使用期限为 30 天。有分析师预计，此举最多可释放约 2 万亿元的资金。

<http://www.jiemian.com/article/1849745.html>

### 3、公募基金分红有点“吝啬” 总额 720 亿比去年下降六成

2017 年共有 1158 只公募基金分红 2006 次，累计分红总额超过 720 亿元，同比下降 66%。工银瑞信公司分红总额最多，达 53 亿元；兴全趋势投资则以 29 亿元蝉联单只基金“分红王”较上半年仅 200 多亿元相比，基

金分红在下半年开始加速。据 Wind 资讯统计，截至 12 月 26 日，公募基金 2017 年累计分红接近 720 亿元。虽然下半年公募基金分红频率与金额均开始增加，但是较 2016 年分红总额 2106 亿元相比，降幅高达 66%。

<http://funds.hexun.com/2018-01-02/192134439.html>

### 4、招商证券 23 亿增资旗下另类投资公司 券商们都想做大直投业务

12 月 29 日，招商证券发布公告称，将向旗下两家全资子公司——招商致远资本投资有限公司和招商证券投资有限公司各增资 4 亿元和 19 亿元。增资后，两家公司的注册资本将分别增至 21 亿元和 31 亿元。据悉，招商致远资本累计基金管理规模超过 200 亿元，排名行业前列。业内人士在接受中国证券报采访时表示，整改完成后，另类子公司和私募基金子公司作为证券公司重要的分支机构，将进一步明确和券商自营、券商资管业务边界，进一步强化私募股权类投资能力，更好地通过股权投资推动实体经济发展。

<http://www.jiemian.com/article/1851877.html>

### 5、上周集合信托成立数量环比下降 35%

从成立情况来看，上周集合信托共成立 62 只产品，环比下降 35.42%，参与产品成自理的机构数量共 28 个，成立规模 183.86 亿元，环比上涨 28.68%。从发行市场情况看，上周集合信托共发行 175 亿元，环比下降 2.9%，发行产品数量共 67 只，环比下降 6.94%。从发行的信托产品投资领域来看，金融领域 18.29 亿元，工商企业领域 22.08 亿元，房地产领域规模 91.68 亿元，基础产业领域 42.16 亿元。用益信托认为，从上周发行的信托产品投资领域来看，投向房地产领域发行规模最大，加上工商企业领域可以看出上周投向实体经济占比达到了 64.74%。

[http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-12/29/content\\_135898.htm](http://zqrb.ccstock.cn/html/2017-12/29/content_135898.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，请联系于洪洲：[yuhongzhou@chinaxy-fund.com](mailto: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。

