

2018
第 4 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会主席助理张慎峰在第一届新时代资本论坛上的讲话；新三板市场稽查执法情况；中国证券投资基金业协会党委委员、副会长张小艾在“第六届国际视野下的创新与资本论坛”上的致辞。

统计局：2017 年全国 GDP 为 6.9% 网上零售额 71751 亿元；统计局：去年四季度全国工业产能利用率为 78%；财政部：去年全国发行地方债逾 4 万亿，新增债券约 1.6 万亿；商务部：去年我国吸收外资同比增 7.9% 实现平稳增长；2017 年中国结售汇逆差下降 2/3 外汇供求更趋平衡。

中科院：预计 2018 年商品房价涨 3.7%，住宅涨 4.2%；2017 年房地产销售创新高；还债高峰将至 2018 年部分房企或面临四年来最大资金压力；2017 年增长率达 40% 长租公寓陷入“规模战”；江苏省首单 CMBS 破冰。

私募把脉 2018 年股市、债市及商品市场走势：大类资产投资拐点显现；保监会、财政部：严禁险资违法违规为地方政府融资；央行组合拳维稳资金面；PE 系公募扩容至 6 家；负面清单再修订 券商公司债业务收缩；信托收益仍将走高 9%收益产品频现。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 1 月 22 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 19 日新闻发布会

2018 年 1 月 19 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布三项内容，一是证监会通报近年来查处编造传播证券期货虚假信息案件情况，二是通报新三板市场稽查执法情况，三是通报证监会对 5 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/201801/t20180119_332885.html

2、深化改革开放 加快建设富有国际竞争力的资本市场——张慎峰主席助理在第一届新时代资本论坛上的讲话

本次论坛以“中国新时代 价值新坐标”为主题，聚焦资本市场，具有很强的现实意义。张慎峰主席助理围绕“新时代资本市场”谈几点认识：

- 1、市场运行健康平稳，质量明显提升；
- 2、直接融资功能日益完备，服务实体经济能力逐步增强；
- 3、基础制度逐步夯实，双向开放取得新成效；
- 4、市场监管更趋有效，市场生态明显好转。坚持依法全面从严监管，及时查处内幕交易、操纵市场、欺诈发行等违法违规行为等方面阐述了我国资本市场正处于大有可为的历史机遇期，习近平总书记对我们寄予了殷切希望，党的十九大对我们提出了新要求，社会各方也对我们有新期待。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201801/t20180108_332116.html

3、新三板市场稽查执法情况

全国中小企业股份转让系统（新三板）是多层次资本市场的重要组成部分，近年来，证监会坚持依法全面

从严监管，严厉打击新三板市场各类违法违规活动，有效保障市场规范运行。统计显示，2016 年以来，证监会稽查部门受理新三板市场各类违法违规有效线索 51 件，组织调查 42 件，调查启动率 82%；依法立案 33 起，立案率 79%。这些案件显示，一是财务造假隐患大。有的挂牌企业通过虚开增值税发票、伪造金融票证人为制造收入相关的经济利益持续流入假象，虚增利润 1.5 亿元。下一步，我会一方面将继续积极推动新三板市场监管条例出台，增加新三板市场制度供给，另一方面，我会将持续加大稽查执法力度，对专门领域的违法乱象集中打击，切实维护市场秩序和投资者权益。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201801/t20180119_332878.html

4、[协会动态] 建设诚信私募行业 促进经济创新发展——中国证券投资基金业协会党委委员、副会长张小艾在“第六届国际视野下的创新与资本论坛”上的致辞

中基协副会长张小艾第六届国际视野下的创新与资本论坛表示，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。私募股权投资基金从技术创新开始，服务于企业全生命周期，全流程地支持实体经济发展，已成为多层次资本市场的重要组成部分，推动长期资本形成、服务国家创新发展战略的作用日益显著。中国证券投资基金业协会从 2014 年开始，根据《证券投资基金法》、中编办和证监会赋予的法定职责，启动私募基金的登记备案和自律管理工作，为促进行业规范健康可持续发展做出不懈努力。协会为进一步探索建立以私募基金管理人为核心的市场化信用约束机制，促进行业信用自我积累、管理和运用，发布了《私募证券投资基金管理人会员信用信息报告工作规则（试行）》并开始实施，让数据“取之于机构，用之于机构”，为私募证券投资基金管理人会员量身定做“信用档案”。下一步，我们将研究制定适用私募股权和创投基金的信用报告，打造私募行业全链条的信用报告体系。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392728.shtm>

私募动态

【宏观经济】

1、统计局：2017年全国GDP为6.9% 网上零售额71751亿元

1月18日，国家统计局数据显示，初步核算，全年国内生产总值827122亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长6.9%，二季度增长6.9%，三季度增长6.8%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值65468亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值334623亿元，增长6.1%；第三产业增加值427032亿元，增长8.0%。统计局表示，2017年国民经济延续了稳中有进、稳中向好的发展态势，整体形势好于预期，决胜全面小康迈出坚实步伐。同时也要看到，经济运行中仍存在不少困难和挑战，提质增效任重道远。

<http://www.guandian.cn/article/20180118/196543.html>

2、统计局：去年四季度全国工业产能利用率为78%

据统计局网站19日消息，2017年四季度，全国工业产能利用率为78.0%，比上年同期回升4.2个百分点。2017年全国工业产能利用率为77.0%，比上年回升3.7个百分点。分三大门类看，四季度，采矿业产能利用率为72.4%，比上年同期回升7.6个百分点；制造业产能利用率为78.5%，比上年同期回升4.2个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为74.5%，比上年同期回升3.9个百分点。

http://www.ijckb.cn/2018-01/19/c_136907607.htm

3、财政部：去年全国发行地方债逾4万亿，新增债券约1.6万亿

财政部17日对外发布，截至去年年底，全国地方政府债务余额为164706亿元，控制在全国人大批准的188174.3亿元限额之内，其中，有大约1.72万亿元的债

务需要置换。财政部发布的数据显示，2017年整年，全国发行地方政府债券43581亿元。其中，一般债券23619亿元，专项债券19962亿元；按用途划分，新增债券15898亿元，置换债券27683亿元。这是财政部首次发布全年地方债的细账。财政部预算司有关负责人此前多次表示，下一步，要督促地方强化限额管理和预算管理，加快存量政府债务置换步伐，同时坚持“堵后门、开前门”。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1955577

4、商务部：去年我国吸收外资同比增7.9% 实现平稳增长

16日，商务部发布吸收外资数据显示，2017年，全国新设立外商投资企业35652家，同比增长27.8%；实际使用外资8775.6亿元人民币，同比增长7.9%，实现平稳增长。商务部外资司负责人表示，2017年全年利用外资规模创历史新高。外资企业以占全国不足3%的数量，创造了近一半的对外贸易、四分之一的规模以上工业企业利润、五分之一的税收收入，为促进国内实体经济发展、推进供给侧结构性改革发挥了重要作用。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-01-17/1184014.html>

5、2017年中国结售汇逆差下降2/3 外汇供求更趋平衡

国家外汇管理局周四公布数据显示，2017年，中国累计结售汇逆差7648亿元人民币（等值1116亿美元），较上年大幅下降14817亿元，降幅达三分之二。外管局表示，2017年，外汇市场供求更趋平衡，跨境资金流动逐步趋向基本平衡。从银行结售汇季度数据看，2017年前两个季度，银行结售汇逆差分别为409亿和530亿美元，三季度逆差收窄至190亿美元，四季度转为顺差12亿美元。交通银行金融研究中心高级研究员刘健表示，2017年跨境资金流动明显好转，主要原因是人民币对美元汇率稳步升值带来结汇意愿上升，购汇意愿下降。

<http://www.jiemian.com/article/1889339.html>

私募动态

【地产动态】

1、中科院：预计 2018 年商品房价涨 3.7%，住宅涨 4.2%

中国科学院预测科学研究中心发布了《2018 年中国房地产行业走势展望》预测报告。报告预计，在房地产价格方面，预计 2018 年商品房销售均价为 8122 元/平方米，同比增长 3.7%，增幅较 2017 降低约 1.0 个百分点，其中住宅平均销售价格较 2017 年同比增长 4.2%，增幅较 2017 年下降约 1.3 个百分点。长期来看，“十九大”报告明确了住房属性的定位，从长期来看去投资化是未来房地产市场发展的重要趋势；住房租赁市场建设与发展将成为房地产市场长效机制建设的重点。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1956836

2、2017 年房地产销售创新高 今年投资增速或下调

1 月 18 日，国家统计局公布了 2017 年房地产投资和销售数据。一方面，影响楼市多年的轮动效应依旧发挥作用。经历了 2016 年一二线热点城市的火热行情后，2017 年楼市在三四线城市的接力带动下，商品房销售面积达到 16.9 亿平方米，销售额达到 13.4 万亿元，双双创下历史新高。另一方面，全国近 110 个城市与部门（县级以上），发布超过 270 次以上的调控政策，也未能削弱房企补仓意愿。全年房地产开发投资 10.9 万亿元，同比增长 7%，土地市场仍然“量价齐涨”。

<http://www.21jingji.com/2018/1-19/0MMDEzNzlfMTQyMzc0Mw.html>

3、还债高峰将至 2018 年部分房企或面临四年来最大资金压力

据中原研究中心统计，2017 年全年房企境外融资总额达 388.6 亿美元，同比 2016 年的 140.6 亿美元大幅上涨 176%。除恒大、碧桂园、绿地等大型龙头房企之外，

海外融资的主力是鑫苑置业、新湖控股、国瑞置业等部分中小型房企。招商证券分析师徐寒飞表示，尽管海外融资成本偏高，但出于维系资金链的考虑，房企“被迫”发债的格局料将维持，境外发债将会延续攀升态势。高昂的海外融资受到青睐的背后，是境内融资全面收紧。

http://www.cs.com.cn/xwzx/201801/t20180118_5672238.html

4、2017 年增长率达 40% 长租公寓陷入“规模战”

2017 年长租公寓增长率达 40%，竞争加剧，业内预估将迎来大规模洗牌，在经历了 2014 年的资本风口后，近两年来，长租公寓再次迎来二次发展机遇，且是爆发式增长，开发商、中介机构、酒店运营商、创业企业以及金融资本纷纷大举抢占市场蛋糕。据不完全统计，在 Top30 的房企中，已经有三分之一的企业涉足长租公寓市场，在 Top20 中，过半房企涉足该新兴业务，进行规模化布局。根据克而瑞统计，去年一年内，包括 GO 寓公寓、Color 公寓和好熙家公寓等几个长租公寓品牌因为经营不善而退出市场。为此，有业内人士表示，长租公寓市场已经进入红海。

<http://industry.cfi.cn/p20180119000088.html>

5、江苏省首单 CMBS 破冰 2017 年累计发行 624 亿

近日，“东兴企融-金盛河西江东门广场资产支持专项计划”在上交所获批。获悉产品说明书显示，上述 CMBS 产品发行方为南京金盛，该计划管理人为东兴证券，入池资产“金盛国际江东门广场”位于南京的河西核心商务区；经戴德梁行评估，该资产评估值为 29.04 亿元。该笔 CMBS 的拟发行规模为 17.3 亿元，期限 18 年，其中优先级为 16.3 亿元。相关人士表示，在全国家居建材行业中，金盛国际江东门广场的投资回报率、出租率、租金单价均居前列。

<http://www.21jingji.com/2018/1-17/xNMDEzODBfMTQyMzYxNA.html>

私募动态

【私募行业】

1、资管政策密集出台 私募生长呈“三化”态势

1月12日,中基协发布了酝酿已久的《私募证券投资基金会员信用信息报告工作规则》及指标定义(下称信用报告体系),拟对会员私募机构形成信用报告;当晚,另有部分私募机构收到来自中基协的产品备案须知,明确从事借贷类活动的私募基金备案将不再被受理。1月16日晚,部分私募机构再度收到协会系统补充意见称,暂不办理“其他类”私募机构的实际控制人、控股股东、法定代表人的重大事项变更申请。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smij/201801/t20180117_5671881.html

2、68%的私募持八成仓位 对中小板关注度骤升

据最新仓位调查显示,当前私募机构的平均仓位水平维持在七成左右,较上个月平均仓位有所上升。其中半仓以上私募机构在所有接受调查的私募中的占比为87.39%,相比上个月的58%大幅上升,中高仓位私募占比略有上升。在监管趋严、流动性偏紧的背景下,2017年中小盘个股表现惨淡。据格上理财数据显示,1月份在超过10家私募机构调研的16只个股中,板块也出现了明显分化,私募调研出现了关注度明显向中小板倾斜的现象。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smij/201801/t20180118_5673836.html

3、私募把脉 2018 年股市、债市及商品市场走势：大类资产投资拐点显现

格上理财相关统计显示,从总体上看,大部分私募证券投资机构认为,2018年以股票为代表的权益类资产将是最好的投资标的之一;受2017年债券市场收益率持续上行、10年期国债收益率飙高影响,债券市场难言

乐观;而商品期货市场不确定性较大,风险与机遇并存。相关人士表示,2018年权益类市场或将在各类资本市场中胜出。拉长投资周期来看股票、证券类资产,将会发现中国市场和美国市场一样,权益类资产回报率更高或将是大概率事件。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smij/201801/t20180119_5674812.html

4、私募区域特征凸显 广深擅港股 沪上偏谨慎

好买私募中心大数据显示:2017年,北京、上海、广深三个地方的私募表现(筛选标准为:截至12月底,获得正收益、采用股票策略、公司规模1亿以上、至少有一个产品成立于2017年前的私募)迥异。广深私募业绩分化大,且擅港股者多。股票策略年度前30的榜单中,上榜的新锐私募中广深私募占据了近一半江山。同时广深地区私募风险偏好较高。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smij/201801/t20180122_5677390.html

5、【私募通投资周报】截止本周五下午,投资、上市和并购共 174 起,涉及总金额 668.70 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16日,渤海金控投资股份有限公司成功受让香港航空租赁有限公司,作价23.8亿美元。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22.4%,18.2%和16.5%。本周新三板市场无企业挂牌,本周新三板成交总金额为21.81亿元人民币,目前共有11607家企业挂牌新三板,总股本为6748.89亿股。

<http://news.pedaily.cn/201801/426434.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、保监会、财政部：严禁险资违法违规为地方政府融资

近日，中国保监会、财政部联合印发《关于加强保险资金运用管理支持防范化解地方债务风险的指导意见》，支持保险机构更加安全高效服务实体经济，防范化解地方债务风险。《指导意见》明确了保险资金运用涉及地方政府举债融资行为的政策边界，提出须规范保险资金投资，坚决制止违法违规举债担保行为。另外，要着力强化行业风险管理。要求保险业相关行业组织发挥平台作用，加强对地方债务风险的监测。

<http://www.guandian.cn/article/20180118/196544.html>

2、央行组合拳维稳资金面 不改稳健中性货币政策基调

1月18日，央行开展800亿元7天、700亿元14天和100亿元63天期逆回购操作，对冲当日700亿元逆回购到期后，净投放资金900亿元，为连续第六日净投放。业内人士表示，临近春节假期，市场流动性仍面临一定压力，不过，公开市场逆回购、定向降准以及“临时准备金动用安排”等央行组合拳操作可释放大量流动性，资金面预计不会出现大幅波动。业内人士表示，央行推出的流动性安排工具能够帮助市场度过春节前后的市场资金缺口期，对流动性产生正面影响，但是短期的流动性释放只是临时性举措，不能视为央行货币政策将转向宽松。

<http://industry.cfi.cn/p20180119000048.html>

3、PE系公募扩容至6家 前路崎岖多重考验

日前，证监会核准设立弘毅远方基金管理有限公司，注册地为上海市，经营范围为公开募集证券投资基金管理、基金销售和中国证监会许可的其他业务。资料显示，弘毅远方基金由弘毅投资（北京）有限公司持股100%。这意味着，弘毅投资正式获得监管批复的公募基金牌照，

又一家大型私募股权(PE)机构进军公募基金市场。不过，从实践来看，在已成立的PE系公募当中，仅有九泰基金突破百亿规模，其余的在规模上处于行业的末流，恒越基金则暂无产品。如何设置防火墙成为“私转公”成功的必要条件。在一些已经运作的“私转公”公司中，常见的方法是公募和私募业务采取人员不兼容、利益不兼容、系统和人员分开运行等方式。

<http://funds.hexun.com/2018-01-11/192204154.html>

4、负面清单再修订 券商公司债业务收缩

近日获悉，证券业协会为进一步防范非公开发行公司债券业务风险，对原有《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引》进行了修订。本次修订进一步加强对债券发行监管力度，以及引导债券发行脱虚向实是此次修订的重点内容。某券商固定收益部的人士对记者讲到：“尽管尚在征求意见阶段，但这次负面清单的修订会进一步压缩目前券商在私募债这一领域的空间，之前公司债大干快上的时代已经过去了。”

<http://www.21jingji.com/2018/1-19/2MMDEzNzhfMTQyMzc2Mw.html>

5、信托收益仍将走高 9%收益产品频现

在资金面紧张背景下，信托产品的预期收益率也一路高升。用益信托在线数据显示，去年12月份，信托产品平均预期年化收益率达到7.25%，这是2017年以来首次单月平均收益率超过7%。而进入2018年，信托收益率依然保持着上升趋势。从大环境上看，产品的收益率上升的趋势已不可阻挡。”用益信托研究员陈鹏表示。总体来看，由于固定收益类信托与央行基准利率保持较高的正相关性，2018年，伴随着对央行全面加息的预期，预计信托产品年化收益率会小幅回升。

<http://trust.hexun.com/2018-01-19/192266668.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。

