

2018
第 5 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会通报证券行业“自查自纠、规整规范”专项活动现场检查情况；中国资本市场新闻报道主题座谈会在京召开；中国证券投资基金业协会资产证券化专业委员会类 REITs 业务专题研讨会在京召开。

财政部：2017 年先进制造业和现代服务业税收增势强劲；财政部：去年国企利润同比增长 23.5%；商务部：去年我国与一带一路沿线国家贸易额达 7.4 万亿元；七部门印发对外投资备案报告暂行办法；中央一号文件或聚焦乡村振兴战略。

北京住建委：严查中介、金融机构变相加杠杆及首付贷等行为；北京市代市长陈吉宁：扩大住房供给 严格执行各项房地产调控政策措施；碧桂园接手昆明中房一项目 加大布局云南市场；海航出售悉尼写字楼套现 10 亿；高力国际：2018 年北京写字楼供应将达高峰。

“PE 国家队”万亿投资账本盘点：瞄准产业龙头做文章；中国保险业 2017 年“成绩单”：利润总额预计逾 2500 亿元 资金收益率 5.77%；中国保险业 2017 年“成绩单”：利润总额预计逾 2500 亿元 资金收益率 5.77%；复鑫全爆款产品一天卖出 300 亿始末 公募基金进入“大时代”；监管细化券商私募基金子公司；银监会重点整顿信托业 房企资金链再度承压。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 1 月 29 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 26 日新闻发布会

2018 年 1 月 26 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布四项内容，一是证监会通报证券行业“自查自纠、规整规范”专项活动现场检查情况，二是证监会通报 2017 年专项执法行动工作进展，三是证监会严厉处罚一起编造传播虚假信息行为，四是证监会对 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/t20180126_333271.html

2、证监会通报证券行业“自查自纠、规整规范”专项活动现场检查情况

近年来，投行类业务总体保持良好发展态势，相关中介机构的执业水平和规范意识不断提升，在沟通投融资两端、提高直接融资比重方面发挥了重要作用。然而，随着投行类业务的迅速发展，一些问题和风险隐患也开始逐渐暴露，主要表现为风险防控让位于业务规模、稳定健康发展让位于追求短期利益，难以满足新形势下服务实体经济发展的要求，需要进行整顿规范。本次专项活动采取行业全面自查结合现场检查的“点面结合”方式开展，活动范围涵盖了近两年发展迅速的上市公司并购重组财务顾问、公司债券承销（受托管理）、新三板推荐和资产证券化等多项投行类业务。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201801/t20180126_333196.html

3、中国资本市场新闻报道主题座谈会在京召开

近日，中国资本市场新闻报道主题座谈会在京召开，证监会副主席姜洋出席并讲话。姜洋指出，做好资本市场新闻报道，要以习近平新时代中国特色社会主义思想

为指导，深入贯彻落实党的十九大、十九届一中、二中全会精神、中央经济工作会议和全国金融工作会议精神，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，充分运用新媒体等多种媒体形式，理直气壮宣传资本市场改革发展成就。姜洋副主席指出，2018 年，证监会将进一步做好自身工作，希望新闻媒体多理解多支持，围绕资本市场改革发展稳定大局和重点工作，充分运用新媒体手段，创新传播方式，让投资者及时全面完整地掌握信息，更清晰更准确地认识和理解市场，防止信息传播的扭曲，共同维护市场平稳运行。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201801/t20180128_333298.html

4、[协会动态] 促进回归本源 助力业务发展——中国证券投资基金业协会资产证券化专业委员会类 REITs 业务专题研讨会在京召开

2018 年 1 月 23 日，中基协在北京召开“类 REITs 业务专题研讨会”，本次研讨会深入讨论目前我国类 REITs 业务的重要作用、业务模式、运作架构，以及银监会 1 月 5 日发布的《商业银行委托贷款管理办法》和协会 1 月 12 日发布的《私募投资基金备案须知》对此项业务的潜在影响。在此基础上，会议明确了私募投资基金是参与类 REITs 业务的可行投资工具，提出参与类 REITs 业务的私募基金备案与交易所资产证券化产品备案和挂牌的流程优化和衔接安排当前产品设计中普遍采用私募基金构建“股+债”结构实现资产支持专项计划对底层标的物业的控制。委员代表认为，在我国尚未正式出台公募 REITs 制度的时期，借鉴 REITs 的核心理念，探索开展类 REITs 业务，已成为我国资产证券化业务的重要组成部分，有利于促进房地产市场的健康发展，促进盘活存量资产，支持房地产企业降低杠杆率，是资本市场和资产管理行业服务实体经济的重要手段。

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/392742.shtml>

私募动态

【宏观经济】

1、财政部：2017年先进制造业和现代服务业税收增势强劲

财政部国库司负责人娄洪1月25日在财政部2017年财政收支情况新闻发布会上表示,2017年全国财政收入形势总体较好,先进制造业和现代服务业税收增势强劲,结构调整和动能转换在税收上体现得更加明显。2017年全年一般公共预算收入同比增长7.4%,其中税收收入同比增长10.7%,比上年分别加快2.9个和6.3个百分点,扭转了近年来一般公共预算收入和税收收入增速逐年放缓的态势。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1968490

2、财政部：去年国企利润同比增长23.5%

财政部23日消息,2017年我国国有及国有控股企业经济运行态势良好、稳中有进,国有企业收入和利润持续较快增长,利润增幅高于收入9.9个百分点。其中,国有企业营业总收入522014.9亿元,同比增长13.6%。中央企业308178.6亿元,同比增长12.5%。地方国有企业213836.3亿元,同比增长15.2%。实现利润方面,国有企业利润总额28985.9亿元,同比增长23.5%。中央企业17757.2亿元,同比增长16%。地方国有企业11228.7亿元,同比增长37.6%。

http://www.jjckb.cn/2018-01/24/c_136919370.htm

3、商务部：去年我国与一带一路沿线国家贸易额达7.4万亿元

人民日报北京1月25日电,2017年,“一带一路”建设进入全面务实合作新阶段。商务部25日发布的数据显示,“一带一路”经贸合作取得明显成效,去年我国与沿线国家贸易额达7.4万亿元人民币,同比增长17.8%。商务部新闻发言人高峰说,其中,我国对沿线国家出口4.3万亿元人民币,增长12.1%;进口3.1万亿

元人民币,增长26.8%。从投资看,2017年,我国企业对沿线国家直接投资144亿美元,在沿线国家新签承包工程合同额1443亿美元,同比增长14.5%。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1968878

4、七部门印发对外投资备案报告暂行办法,对6种情形重点督查

1月25日从商务部获悉,商务部、央行、国资委、银监会、证监会、保监会、外汇局联合印发《对外投资备案(核准)报告暂行办法》。根据《办法》,境内投资主体在开展对外投资的过程,按规定向相关主管部门报告其对外投资情况并提供相关信息,相关主管部门依据其报告的情况和信息制定对外投资政策,开展对外投资监督、管理和服务。商务、金融、国资等主管部门依各自职能依法开展境内投资主体对外投资备案(核准)报告等工作,按照“横向协作、纵向联动”的原则,形成监管合力。《办法》指出,相关主管部门应根据各自职责按照“鼓励发展+负面清单”的模式建立健全相应的对外投资备案(核准)办法。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1967765

5、中央一号文件或聚焦乡村振兴战略1月底2月初公布

今年中央一号文件主题或聚焦乡村振兴战略。按以往惯例,中央一号文件将于1月底2月初公布。实施乡村振兴战略最重要的就是重塑城乡关系,推进城乡融合发展:

一、要在规划上融合。要发挥好规划的引领作用,统筹城乡的产业发展、人口布局、公共服务、土地利用、生态保护等,这需要制定专门的规划;

二、产业发展上要融合。要挖掘农业农村的多种功能,大力发展农村的新产业、新业态,推进农村非农产业的发展。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-01-26/1187232.html>

私募动态

【地产动态】

1、北京住建委：严查中介、金融机构变相加杠杆及首付贷等行为

据 1 月 23 日北京住建委官方网站消息，北京将严查房地产经纪机构、金融机构等参与变相加杠杆、首付贷等违法违规行为。该消息称，针对近期有媒体调查发现部分中介和融资担保公司联合个别银行购房“加杠杆”的现象，北京市住建委将联合银监部门开展专项执法，重点查处房地产经纪机构、金融机构等参与变相加杠杆、首付贷等违法违规行为。一经查实，将严惩不贷，并公示曝光和联合惩戒。

<http://www.guandian.cn/article/20180123/196780.html>

2、北京市代市长陈吉宁：扩大住房供给 严格执行各项房地产调控政策措施

北京市第十五届人民代表大会第一次会议 1 月 24 日在北京会议中心开幕，北京市代市长陈吉宁作政府工作报告。在谈及 2018 年北京重点任务时，陈吉宁表示，今年要完善租购并举的住房制度。严格执行各项房地产调控政策措施，加强市场监测和政策储备，促进房地产市场平稳运行。在深入推进京津冀协同发展方面，陈吉宁表示，从今年起，京津冀协同发展将向中期目标迈进，冬奥会、冬残奥会进入北京周期，要抓住新的历史机遇，充分发挥北京“一核”作用，推动雄安新区与城市副中心两翼联动，带动城乡统筹和一体化发展。纵深推进重点领域合作。

<http://www.guandian.cn/article/20180123/196780.html>

3、碧桂园接手昆明中房一项目 加大布局云南市场

近日，昆明中房置业旗下，位于昆明市区的路易公元项目股权发生变更。工商注册信息显示，云南碧桂园注资 7715 万元，持股 30% 成为昆明中房置业第二大股东。

东。对此，碧桂园内部人士对《每日经济新闻》记者表示，由于昆明土拍市场竞争激烈且量不多，通过招拍挂方式拿地并不容易，收、并购成为公司在昆明获取项目资源的主要方式。分析碧桂园 2017 年前 11 月拿地数据发现，其战略布局在一二线城市有所倾斜。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201801/t20180125_5684329.html

4、国内国外资产一起卖 海航出售悉尼写字楼套现 10 亿

彭博今日报道称，海航集团意向以 2.05 亿澳币（折合人民币约 10.5 亿元）出售澳洲悉尼写字楼 One York，接盘方为美国投资公司黑石。海航在 26 日接受国内媒体采访时承认了这一消息。与此同时，路透获悉，1 月 25 日瑞士航空地勤服务及货运服务供应商 Swissport，计划在今年晚些时候在瑞士交易所挂牌上市或出售。可以看出，资金全面紧绷的海航，除了通过出售海外资产填补缺口外，也在试图保住一些海外融资渠道。不过从目前情况来看，仅仅通过出售海外资产很可能已经不够了，国内资产很可能也即将出售。

<http://www.jiemian.com/article/1908736.html>

5、高力国际：2018 年北京写字楼供应将达高峰

高力国际表示，2017 年合计租赁建筑面积约 39 万平方米的 8 个新项目完工入市，使北京甲级写字楼市场总存量同比上升 6.5% 至约 637 万平方米。去年租赁需求稳健，北京写字楼净吸纳量达 34.1 万平方米，较 2016 年上升约 77%。新项目推升平均空置率同比上升 0.3 个百分点至 8.3%。内资企业仍为北京甲级写字楼主要的需求驱动力并且租户逐渐呈现多元化，不仅来自金融、专业咨询和 IT 行业，亦来源于房地产、传媒、制造业和能源行业。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-01-25/1186886.html>

私募动态

【私募行业】

1、绩优私募对创业板仍偏谨慎 二线蓝筹更具吸引力

本周以来，A股市场上银行股板块在做多资金的积极追捧下继续“迎风飞扬”。而值得注意的是，本周创业板市场也出现了较长时间以来较为少见的显著反弹。对此，来自多家私募机构的策略观点显示，目前绩优私募基金对于创业板市场整体仍偏于谨慎。与此同时，多家私募表示对二线蓝筹则相对看好。相关人士表示，2018年市场的个股分化将更为彻底，“价值”相对于“成长”的趋势性背离将不再继续，而是有望演变为更为复杂的风格轮动行情。

<http://funds.hexun.com/2018-01-25/192307363.html>

2、嘉实系私募硕果累累

嘉实系私募中，老牌中淡水泉如雷贯耳。此外，新锐私募中也不乏嘉实系身影。淡水泉强调在被市场“忽略”和“冷落”的地方去“淘金”，为此淡水泉构建了i-FARM为核心的信息采集系统，是从市场参与者的角度去研究市场，寻找预期差。泓澄认为投资核心是做风险与收益的匹配，要不断的权衡和比较各种各样的风险与收益，然后尽量的调整，去适应这个市场。泰暘资产基本面研究相当重视，强调实地调研，2015年至2017年间调研总量大约在100到150次左右，平均到每一个投研人员身上约为三五十次，一周左右就会有针对一家公司的调研，而一年中，则会有30到50个实地调研记录。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201801/t20180129_5687822.html

3、“PE国家队”万亿投资账本盘点：瞄准产业龙头做文章

自国家集成电路产业投资基金2014年9月首开先河以来，两三年间，国家级投资基金(下称“PE国家队”)

快速成长。据上证报记者不完全统计，截至目前，已有十余支国家级投资基金设立完成并布局，首期到位资金超过万亿元，远期募资总规模超过两万亿。在投资方式上，“PE国家队”表现出了强大的操盘能力，从一级市场的Pre-IPO，到一级半市场的定增，再到二级市场上受让股权，甚至主动入主上市公司。在分析人士看来，“PE国家队”经过两三年的历练，无论是投资眼光，还是操盘手法，已日渐成熟，在积累了相当的产业资源后，通过控制上市公司，能够撬动更大的产业布局，相关上市公司也有望获得更多运作空间。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201801/t20180123_5680778.html

4、【私募通投资周报】本周投资、上市和并购共196起事件，涉及总金额872.28亿元人民币

截止本周五下午，投资、上市和并购共196起事件，涉及总金额872.28亿元人民币。从交易金额来看，涉及并购金额较大的事件是2018年1月23日，广东江粉磁材股份有限公司成功受让领胜投资(深圳)有限公司、深圳市领尚投资合伙企业(有限合伙)、深圳市领杰投资合伙企业(有限合伙)持有的领益科技(深圳)有限公司100%股权，作价207.30亿人民币。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22.3%、18.1%和16.4%。本周新三板市场共有43家企业挂牌，本周新三板成交总金额为22.96亿元人民币，目前共有11603家企业挂牌新三板，总股本为6735.24亿股。截止本周五下午，共发生117起投资事件，披露投资金额事件75起，共计310.15亿元人民币。本周主要的投资事件发生在互联网行业，该事件是2018年1月24日，车好多旧机动车经纪(北京)有限公司获得10亿美元融资。

<http://pe.pedaily.cn/201801/426743.shtml>

私募动态

【资管同业】

1、中国保险业 2017 年“成绩单”：利润总额预计逾 2500 亿元 资金收益率 5.77%

1 月 22 日，2018 年全国保险监管工作会议在京召开。2017 年，保险业预计利润总额 2567.19 亿元，同比增长 29.72%，资金收益率为 5.77%。全国保险监管工作会议为保险监管定调，加大防范化解风险力度和防控风险仍是重中之重，保监会明确，“力争用三年时间，有效防范化解处置保险业各项风险，提升全行业风险防范能力和水平，聚焦重点领域、重点公司、重点环节，切实打赢防控重大风险这场硬仗。”具体会落实在“聚焦股权、资本、资金运用等突出风险和农业保险、中介市场、互联网保险等重点领域”。

<http://www.jiemian.com/article/1898117.html>

2、部分银行贷款定价至少上浮 20% 贷款利率强势上行或增厚银行业绩

近日，银行股强势上涨，全线飘红。究其原因，银行业绩复苏必然是被市场提及的主因，而近期贷款定价走高或将进一步支撑这种逻辑。上证报记者近日获悉，某上市城商行对公投放贷款指导价较基准利率上浮至少 20%，幅度高于去年。民生银行首席研究员温彬告诉记者，银行压降非标规模、压缩通道业务后，表外信贷需求回归表内，是导致贷款定价走高的原因之一。若负债端成本不变，调高贷款定价有利于改善银行息差，进而增厚银行业绩。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-01-24/1186405.html>

3、复盘兴全爆款产品一天卖出 300 亿始末 公募基金进入“大时代”

A 股大蓝筹的估值持续回升，使得市场“买股票不如买基金”的观念情绪又起来了。上周，兴全基金旗下的兴全合宜灵活配置基金一天卖过 300 亿。按认购规模

来看，这是自 2007 年 11 月以来，单日认购最多的主动权益基金。按照实际募集来看，更是基金历史上第 2 名，仅次于 2006 年 12 月嘉实旗下一只基金 1 天卖出的 419 亿。综合来看，这是刷新了 10 年基金史的新高，也因此鼓舞了基金圈的士气。此次兴全基金不鸣则已，一鸣惊人。在兴全合宜灵活配置基金的基金吧里，投资者讨论广泛而热烈，从买不到基金的投资者怨声载道到成功购买者的购买确认，从基金啥时建仓到预测重仓板块，活跃度颇高。

<http://www.jiemian.com/article/1898681.html>

4、监管细化券商私募基金子公司

中证协日前向证券公司下发了《关于证券公司子公司整改规范工作有关问题的答复》（下称“答复”），明确了与证券公司私募基金子公司合作设立二级管理子公司的机构须为地方政府投融资平台、国家重点扶持产业龙头企业及知名外资企业。业内人士认为，这有助于提升证券私募股权基金业务的美誉度和影响力，未来行业有望形成强者恒强的发展格局。根据此前发布的规定，私募基金子公司可以根据税收、政策等需要下设基金管理机构等特殊目的机构（下称“SPV”），并持有该机构 35% 以上的股权或出资，且拥有管理控制权。

http://www.xinhuanet.com/money/2018-01/29/c_129800886.htm

5、银监会重点整顿信托业 房企资金链再度承压

获悉，2018 年整顿信托业是银监会的工作重点。近日，银监会下发通知，商业银行和信托公司开展银信类业务，不得将信托资金违规投向房地产、地方政府融资平台、股票市场、产能过剩等限制或禁止领域。对信托的强监管，意味着 2017 年房地产企业融资的重要渠道将被大幅限制，房企资金获取难度再度加大。业内人士表示，虽然房企快速转向海外融资，但国内涉房贷款全部严控，叠加内地债券市场融资难，房地产企业或将陷入“钱紧”窘境。

<http://www.jiemian.com/article/1904576.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账号：xinyefund。

