

2018
第 9 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会主席刘士余调研指导行政处罚工作；证监会进一步明确创业投资基金所投资企业上市解禁期与投资期限反向挂钩政策；证监会发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》。

统计局：2017 年 GDP 增速 6.9% 房地产开发投资 10.98 万亿；统计局：2 月制造业 PMI 为 50.3% 环比回落 1.0 个百分点；国务院国资委主任肖亚庆：今年进一步推动重点领域混改试点；2018 年基建投资难以高速扩张 资金投向结构再优化；中国老龄人口近 2.5 亿 专家呼吁构建多支柱养老体系。

全国人大发言人：正加快起草完善房地产税法法律草案；社科院：预计一线城市房价短期仍将延续当前跌势；万科 17.8 亿收购杭钢资产包，浙江国企加速剥离房地产业务；碧桂园联手富士康 20.6 亿再夺广州增城地块 用于科技小镇；远洋亿家 3 月 2 日终止在新三板挂牌 上市不足两年。

意大利外资拿下私募牌照；保险资产负债管理规则落地；央行：银行资本补充债券可以实施减记，也可以实施债转股；短期理财基金和货币基金或面临重大调整；大券商股票质押业务优势凸显；信托业“走出去”步伐加快 云南信托获批 QDII 资格。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 3 月 5 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 3 月 2 日新闻发布会

2018 年 3 月 2 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布四项内容，一是证监会发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》，二是证监会进一步明确创业投资基金所投资企业上市解禁期与投资期限反向挂钩政策，三是沪深交易所发布《关于开展“一带一路”债券试点的通知》，四是证监会发布《区域性股权市场信息报送指引（试行）》，最后回答了记者的问题（以上内容详见官网要闻和公告栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201803/t20180302_334769.html

2、证监会主席刘士余调研指导行政处罚工作

证监会党委书记、主席刘士余来到证监会行政处罚委员会，调研指导行政处罚工作。刘士余强调，推进全面依法治国是贯彻落实党的十九大精神、新时代坚持和发展中国特色社会主义的基本方略之一，也是协调推进“四个全面”战略布局的主要内容之一，党的十八届四中全会通过的《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》是法治中国建设的纲领性文献。证监会系统担负防控金融风险、服务实体经济、深化金融改革等艰巨任务，每一项任务都要在全面依法治国的法治要求下进行。2018 年“两会”召开在即，这是继党的十九大后又一次举世瞩目的盛会，证监会全系统都要扎扎实实做好资本市场监管执法的各项工作，为“两会”胜利召开营造良好环境。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201802/t20180228_334626.html

3、证监会进一步明确创业投资基金所投资企业上市解禁期与投资期限反向挂钩政策

近日，证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》，上海、深圳证券交易所出台实施细则，明确对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金减持其持有的上市公司首次公开发行前股份，给予差异化政策支持。此项政策是落实《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》的重要举措，有利于调动创业投资基金进行长期投资和价值投资的积极性，有利于便利投资退出和形成再投资良性循环，有利于更好促进早期中小企业和高新技术企业资本形成。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201803/t20180302_334716.html

4、证监会发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》

近日，证监会正式发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》），自发布之日起施行。经梳理，共收到各方反馈意见 49 件。从反馈意见情况看，社会各界对《指引》总体认同，普遍认为当前制定《指引》并推出“养老目标基金”。同时，有关各方也提出了具体修改建议，经认真梳理研究，对于合理性意见建议在《指引》制定中均予以吸收采纳，如：具体费率限定等。当前推出养老目标基金对于公募基金行业服务个人投资者养老投资，推进养老金市场化改革，促进公募基金行业健康长远发展，具有非常重要的积极意义。下一步，证监会将按照《指引》以及相关法律法规的要求，支持行业推出养老目标基金，并会同有关部门推进养老金市场化改革，为居民养老理财提供更好服务。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201803/t20180302_334713.html

私募动态

【宏观经济】

1、统计局：2017 年 GDP 增速 6.9% 房地产开发投资 10.98 万亿

2 月 28 日，国家统计局发布《中华人民共和国 2017 年国民经济和社会发展统计公报》。数据显示，2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，比上年增长 6.9%。其中，第一产业增加值 65468 亿元，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%。同时，全年人均国内生产总值 59660 元，比上年增长 6.3%。全年国民总收入 825016 亿元，比上年增长 7.0%。

<http://www.guandian.cn/article/20180228/197873.html>

2、统计局：2 月制造业 PMI 为 50.3% 环比回落 1.0 个百分点

从国家统计局获悉，2018 年 2 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%，比上月回落 1.0 个百分点，制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓。分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.2%，比上月回落 0.4 个百分点，仍位于扩张区间；中、小型企业 PMI 为 49.0% 和 44.8%，分别比上月下降 1.1 和 3.7 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

http://www.jjckb.cn/2018-02/28/c_137005267.htm

3、国务院国资委主任肖亚庆：今年进一步推动重点领域混改试点

肖亚庆表示，2018 年生产经营主要目标任务是：国有企业效益实现稳定增长，国有资本保值增值率、回报率进一步提升，企业流动资产周转率进一步提高，资产负债率进一步下降。在布局结构优化调整方面，肖亚庆指出，2018 年要扎实推进战略性重组，稳步推进装备制

造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组，并积极推进专业化整合。以拥有优势主业的企业为主导，发挥国有资本运营公司专业平台作用，持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资源整合，减少重复建设。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-03-02/1195433.html>

4、2018 年基建投资难以高速扩张 资金投向结构再优化

21 世纪经济报道记者了解到，春节后各地纷纷召开会议，研究部署三大攻坚战。一方面，基建投资的资金投向结构将持续优化，着重助力精准脱贫和污染防治两大攻坚战。另一方面，2018 年防范金融风险成为重中之重，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河认为，建筑业景气度回落，是受寒冷气候和春节因素的双重影响。建筑业总体保持增长，但增速有所放缓。从市场预期看，业务活动预期指数比上月上升，反映企业对未来市场预期有所增强，表明随着气候的转暖，建筑工程开工率将逐渐上升，建筑业有望继续保持较快增长。

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

5、中国老龄人口近 2.5 亿 专家呼吁构建多支柱养老体系

日前，全国老龄办发布的一组数据引起全社会关注：据介绍，截至 2017 年底，我国 60 岁及以上老年人口有 2.41 亿人，占总人口 17.3%。老龄办预计，到 2050 年前后，我国老年人口数将达到峰值 4.87 亿，占总人口的 34.9%。目前，养老金的收集和支付模式有两种基本模式，一种是现收现付模式，一种是完全积累模式。这两种各有优缺点，单一的现收现付或者完全积累模式难以应对老龄化的挑战。因此，有必要建立一个多支柱养老体系，通过多支柱克服单一模式所造成的问题。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-03-04/1195954.html>

私募动态

【地产动态】

1、全国人大发言人：正加快起草完善房地产税法法律草案

3月4日上午，十三届全国人大一次会议在人民大会堂新闻发布厅举行新闻发布会，观点地产新媒体了解到，会上有媒体提及目前距离2020年全面落实税收法定原则只剩3年时间，能否如期实现该目标以及房地产税法立法进展如何的问题。对此，十三届全国人大一次会议发言人张业遂回应称，制定税法的相关任务确实很重，全国人大常委会将督促有关部门按照实施意见确定的时间节点要求，抓紧相关税收法律的起草工作，尽快将相关税法草案提交全国人大常委会审议，力争按时完成这项改革任务。

<http://www.guandian.cn/article/20180304/198039.html>

2、社科院:预计一线城市房价短期仍将延续当前跌势

中国社科院财经战略研究院和中国社科院城市与竞争力研究中心项目组3月2日发布的《中国住房市场发展月度分析报告》显示，基于长短期政策利空及融资环境趋紧因素，预计北京、上海等一线城市房价短期仍将延续当前跌势，难以出现有力反弹。报告通过对2018年1月大数据房价指数监测发现，北京、上海等房地产龙头城市房价持续稳中有降，热点二线城市房价总体趋于平稳，环京超跌板块出现止跌回涨。

http://www.cs.com.cn/ssgs/fcgs/201803/t20180303_5729219.html

3、万科 17.8 亿收购杭钢资产包，浙江国企加速剥离房地产业务

3月2日下午，杭钢集团与万科集团在杭州举行资产包合作签约仪式。此次双方合作的资源包含8个项目，分布在杭州、嘉兴、台州、马鞍山、诸暨共5个城市，

交易总价17.8亿元。2018年1月23日，杭钢集团下属房地产项目股权包在浙江产权交易所综合交易平台挂牌，拟转让8个下属房地产项目股权。万科集团高级副总裁、上海区域本部首席执行官张海表示，万科集团与杭钢集团此次合作也是万科首次参与浙江省属国企混合所有制改革工作，对万科未来的发展模式和路径探索有非常深远的示范作用和借鉴意义。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2015186

4、碧桂园联手富士康 20.6 亿再夺广州增城地块 用于科技小镇

2月28日，广州再次迎来土拍大战，共计出让广州增城朱村以及天河金融城、智慧城4宗地块，总出让面积约16.36万平方米，总出让起始价约41.83亿元。值得注意的是，出让公告要求，该地块竞得人须在项目建设期间和建成后与广州市增城区政府通力合作，携手落户企业以8K面板产业为核心，采用以产建城、以城兴产模式，建成智慧产业集聚区，并建设集“产、学、研、商、居”为一体的科技小镇。

<http://www.guandian.cn/article/20180228/197876.html>

5、远洋亿家 3 月 2 日终止在新三板挂牌 上市不足两年

3月1日，远洋亿家物业服务股份有限公司宣布，收到股转系统的通知同意公司股票自2018年3月2日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。事实上，自2016年5月正式挂牌到摘牌，远洋亿家在新三板上市时间不超过两年，据悉，上市之时，无论是资产总值，还是营业收入，远洋亿家均为新三板最大物业公司。在挂牌期间，远洋亿家完成了8次股权收购。按照此前远洋亿家透露，其挂牌原因主要是“加强与相关企业的深度合作和业务整合，提高对外融资和收购效率”。

<http://www.guandian.cn/article/20180301/197953.html>

私募动态

【私募行业】

1、百亿私募躁动 机构恋上 A 股“独角兽”

近半个月来,这样的对话越来越频繁地出现在投资圈。当然,这样的疑问不会在一次问答中就走向终结,市场的变化时刻在刷新投资者的认知。数据显示,百亿私募等机构频频调研中小创公司,同时各路资金也悄然涌入中小创股票。基金人士表示,对类似“独角兽”企业的挖掘,会成为未来掘金中小创板块重要的主线。中信证券在研报中表示,如泛科技相关领域 IPO 速度加快,国内独角兽企业或将更多选择 A 股上市。据胡润百富统计,大中华范围内共计 120 家独角兽企业,整体估值超 3 万亿元人民币,广泛分布于生物科技、云计算、人工智能、高端制造、互联网金融、互联网服务、大数据等行业。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201803/t20180305_5729774_2.html

2、场外期权迎爆发式增长 私募是第一大交易对手

2017 年以来的新增期权合约中,个股期权快速放量。市场人士认为,这与私募基金在需求端的大力推动有直接关系。此外,2017 年 4 月以来大盘蓝筹股的单边上涨行情,很大程度上推动了私募基金客户对个股期权、特别是个股看涨期权的需求热情。除了作为买方利用个股期权加杠杆,也有部分私募尝试承担卖方角色以获取稳定收益。另一私募负责人对记者说,私募参与场外个股期权业务有两个不确定风险:一是政策面存在不确定性,还没有成熟的监管方案;二是期权业务的对冲,现在参与的私募参差不齐,如果市场反复波动,作为卖方也有爆仓的可能。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201802/t20180227_5723072.html

3、意大利外资拿下私募牌照 11 家全球资管巨头杀入中国

今年年初,外资私募进入中国继续保持活跃。近期,安中投资管理(上海)有限公司在中国证券投资基金业协会登记成为私募证券投资基金管理人(PFM),同时,外资私募惠理投资、富敦投资分别发行并备案了首只投资 A 股市场的基金。相关信息显示,安中投资管理(上海)有限公司是意大利最大独立资产管理公司 Azimut Holding 在中国大陆的全资子公司。据其官网介绍,Azimut Holding 自 1989 年以来一直运营资产管理业务,公司管理的 AUM 有 400 多亿欧元。Azimut Holding 在全球拥有 80 位管理人员和分析师以及 2000 多位财务顾问。该报道还采访了这家意大利公司的投资与研究经理 Stefano Chao,他表示,很难在中国共同基金市场上赚到钱。虽然为机构和高净值个人(HNWI)服务也不容易,但起码这个市场的上升潜力更大。

<http://www.jiemian.com/article/1967518.html>

4、证券私募 1 月规模环比暴增 852 只新产品仍待建仓

据格上理财数据显示,证券类私募管理规模一改持续近 1 年来的缩水态势,出现 3 年以来的单月最大增长额,2018 年 1 月证券类私募管理规模较 2017 年 12 月底增加 3200 亿元,达到 2.61 万亿元,月度增幅达 13.97%。同时据格上理财数据显示,私募机构新成立的产品大部分还没有入市。对于后市,展博投资认为市场仍然处于从下至上选股的时间窗口,经济增长的季节性波动不改变大的趋势。未来展博投资重点关注的行业包括,受益于经济复苏和消费升级而价格便宜的银行、保险及地产;受益于全球经济强劲复苏,在 2016 年初大周期底部触底的大宗商品相关行业;也长期看好新能源汽车产业链。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201802/t20180214_5713988.html

私募动态

【资管同业】

1、告别粗放发展时代 保险资产负债管理规则落地

2018 年 3 月 1 日,保监会召开新闻发布会,发布了包括量化评估和能力评估等在内的系列规则,且即日起开展试运行。据保监会保险资金运用监管部副主任贾飙介绍,资产负债管理监管制度总体框架是一个办法和五项监管规则,一个办法即《保险资产负债管理监管暂行办法》,五项监管规则主要包括财产险公司和人身险公司的能力评估规则与量化评估规则,以及资产负债管理报告规则。监管规则从长期经济价值、中期盈利能力、短期流动性和偿付能力底线等多个维度,综合评估资产负债匹配状况和管理能力。

<http://www.eeo.com.cn/2018/0301/323419.shtml>

2、中国央行:银行资本补充债券可以实施减记,也可以实施债转股

在金融强监管下,各家银行的资本补充需求也愈发迫切,而作为银行尤其是非上市中小银行的重要“补血”工具,二级资本债券等资本补充债券迎来监管规范。中国人民银行 2 月 27 日发布了《中国人民银行公告(2018)第 3 号》(下称《公告》),旨在规范银行业金融机构发行资本补充债券的行为,提高银行业金融机构资本的损失吸收能力。相关人士表示,不同于上市银行可以选择用优先股、定增、可转债等方式通过资本市场补充资本金,二级资本债这种固定收益类的资本工具,在发行上相对便利,是非上市中小银行补充资本的最重要选择。

http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2011617

3、监管层开闭门会 短期理财基金和货币基金或面临重大调整

近日市场上不断有货币基金面临调整的消息传出。今天理财不二牛独家得到消息,监管层近日在京召开了一场内部讨论会,国内多家大型公募基金公司相关高管

人士参会。据悉,会上主要对短期理财基金和货币基金的运行、规模等进行了讨论,这两类基金未来或将面临重大调整。相关公募人士透露,之前听说短期理财基金改净值型产品是要新老划断,“现在的口径则是全部要改成净值型,我们今年还想好好卖一卖这类产品的,现在看来可能会受到比较大的影响。”

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201803/t20180302_5728526.html

4、大券商股票质押业务优势凸显

证券公司股票质押式回购业务新规即将于 3 月 12 日起正式实施。业内人士表示,从融资额度及质押比例来看,目前大部分券商存量股票质押业务符合新规要求,而在新规之下,高评级券商将更具竞争优势。据悉发现,距离股票质押新规实施还有不到两周的时间,目前在处置违约和新增业务时,行业基本都开始按照新规要求执行,公司加紧按照新规对业务人员进行培训,主要加强学习新规的变化和对后续业务的影响,目前严格按照新规要求来对待业务,在开展业务的过程中重点关注风险控制和资金监控。

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201803/t20180301_5725655.html

5、信托业“走出去”步伐加快 云南信托获批 QDII 资格

2 月 26 日,云南信托公告表示,公司于 2018 年 2 月 12 日正式获批受托境外理财业务(QDII)资格。近些年高净值人群寻求境外金融配需求逐步加大,然而目前投资境外的渠道仍然十分有限,需求和供给的不平衡给私人财富管理带来巨大机遇。这也为传统信托业开辟新的市场,许多信托机构纷纷布局境外,将国际化业务作为业务开拓重点。由于信托投资人的风险承受能力更高,在较长的封闭期内可以规避周期性风险,定制化则可发挥信托制度灵活的优势,满足客户个性化的需求。

<http://www.eeo.com.cn/2018/0227/323252.shtml>

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。

