

2018
第 27 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

证监会通报上半年查处操纵市场案件情况；外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开，证监会就相关账户管理制度修改正式向社会公开征求意见；股票质押持续拆雷中，6 月以来 452 股宣布解押 市值达 2119 亿。

中共中央国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见；A 股缩量普涨：三大股指涨幅均超 2%，沪指重上 2800 点；6 月外储增 15 亿美元结束两连跌，人民币汇率涨逾 200 基点；周世俭：中国经济应对外部冲击能力不断增强。

棚改货币化收紧信号下：上市房企两周市值蒸发近 2300 亿；楼市调控猛药去疴，紧缩预期将作用下半年；万达集团将发行 3 年期 10 亿元公司债券，票面利率 7.5%。

65%股票私募产品上半年亏损，百亿级私募也难幸免；近半私募计划七月加仓；外资私募资管进军中国提速；证监会：有效打击私募基金“老鼠仓”违法行为。

上半年基金自购近 20 亿元，逼近去年全年水平；一人最多管理 25 只基金，基金经理“一拖多”业绩仍有保证；22 家险企万能险跌幅逾 50%，上市险企保费增速优于行业；上半年银行系基金规模同比降三成，309 只偏股基金平均收益率-5.68%

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 7 月 9 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

1、2018 年 7 月 6 日新闻发布会

2018 年 7 月 6 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,一是证监会通报上半年查处操纵市场案件情况,二是证监会对 4 宗案件作出行政处罚,三是证监会开出首张债券欺诈发行罚单对五洋建设等作出行政处罚和市场禁入(以上内容详见官网要闻栏目),最后回答了记者的提问。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201807/t20180706_340827.html

2、证监会通报上半年查处操纵市场案件情况

操纵市场制造虚假供求关系,破坏市场定价功能,误导投资者决策,容易引发系统性风险,历来是监管执法的重点领域。今年以来,证监会稽查部门按照依法全面从严监管的工作方针,坚持“精准立案、精准查处、精准打击”的执法原则,将侵蚀市场运行基础、积聚市场重大风险、群众反映强烈的各类操纵市场行为纳入稽查打击重点,持续保持执法高压态势。上半年,我会共启动操纵市场案件调查 40 件,占同期新增案件的 15%;办结 17 件,占同期新增操纵市场案件的 42%;查实 14 件,成案率 82%。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180706_340818.html

3、外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开,证监会就相关账户管理制度修改正式向社会公开征求意见

为深入贯彻党的十九大精神,落实党中央、国务院关于加快建设人才强国的战略要求和深入推进资本市场对外开放的部署安排,中国证监会会同有关部门上报了《关于进一步放开外国人 A 股证券账户开立政策的请示》,已获国务院原则同意。中国证监会 7 月 8 日就《证

券登记结算管理办法》《上市公司股权激励管理办法》等相关规定的修改草案向社会公开征求意见。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180708_340913.html

4、【协会转载】欲知方圆 必以规矩——《私募投资基金非上市股权投资估值指引》导引解读

中国证券投资基金业协会于 2018 年 3 月 30 日发布《私募投资基金非上市股权投资估值指引(试行)》,已于 7 月 1 日起开始生效。协会特邀请普华永道会计师事务所就该指引的适用范围、执行要求、实践操作等方面进行解读,帮助行业更详尽理解指引主要内容。

https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651815078&idx=2&sn=1f0387da42c04873349a973ae0e5843d&chksm=8b7e01d6bc0988c018f8a04c84bc16706dc3f5bfc623b3541f897bece4722c30c55d863c1af3&scene=38#wechat_redirect

5、【协会转载】股票质押持续拆雷中! 6 月以来 452 股宣布解押 市值达 2119 亿

股东自行解除质押,无疑是降低全市场的风险敞口一种方式。6 月以来,上市公司股东正在积极降低股票质押潜在风险。据券商中国记者统计,6 月以来,共有 452 家公司发布了股东的解除质押公告,合计对 185.52 亿股解除了质押,估算涉及市值达到 2119.58 亿元,其中有 34.39%的解除质押是提前购回。

https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651815092&idx=2&sn=91c98751ef2ddf55f693e33e42cfb8bd&chksm=8b7e01c4bc0988d22dd34829f8445cf09c9b5658467f5c6505a486ede033a32a8ba950e617a8&scene=38#wechat_redirect

宏观市场

【宏观经济】

1、中共中央国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见

国有金融资本是推进国家现代化、维护国家金融安全的重要保障，是我们党和国家事业发展的重要物质基础和政治基础。国有金融机构是服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的重要支柱，是促进经济和金融良性循环健康发展的重要力量。近年来，我国国有金融资本规模稳步增长，实力日益壮大，管理体制机制不断健全，国有金融机构改革持续推进，运营效益明显提升，为促进社会主义市场经济平稳健康发展作出了重要贡献。但也要看到，当前国有金融资本管理还存在职责分散、权责不明、授权不清、布局不优，以及配置效率有待提高、法治建设不到位等矛盾和问题，需要进一步完善国有金融资本体制机制，优化管理制度。面向未来，在决胜全面建成小康社会、实现社会主义现代化和中华民族伟大复兴的进程中，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照全国金融工作会议要求，继续发挥国有金融资本的重要作用，依法依规管住管好、坚定不移做强做优做大国有金融资本，不断增强国有经济的活力、控制力、影响力和抗风险能力。

http://www.gov.cn/zhengce/2018-07/08/content_5304821.htm

2、A 股缩量普涨：三大股指涨幅均超 2%，沪指重上 2800 点

7月9日，沪深股指高开高走，在白马、金融板块的拉升下单边走强。截至收盘，上证综指涨2.47%报2815.11点，深证成指涨2.80%报9160.62点，创业板指涨2.64%报1581.93点。不过两市量能并未能有效放大，两市全天共成交3259.33亿元，较上一交易日的3564.07亿元缩量304.74亿元，降幅为8.55%。两融余额连续回调，续创11个月新低。截至7月6日，A股融资融券余额为9053.52亿元，较上日下降35.2亿元。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2249820

3、6 月外储增 15 亿美元结束两连跌，人民币汇率涨逾 200 基点

尽管人民币对美元汇率在6月遭遇了连续贬值，但外汇储备却结束了两连跌。

中国人民银行7月9日更新的“官方储备资产表”显示，截至2018年6月末，中国外汇储备31121.29亿美元，较5月末的31106.23亿美元小幅增加了15.06亿美元。

人民币贬值为何外汇储备小幅走高？

国家外汇管理局有关负责人在答记者问时称：“国际金融市场波动性上升，美元指数微涨 0.5%，主要非美元货币相对美元下跌和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。”

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2249260

4、周世俭：中国经济应对外部冲击能力不断增强

在中美对等加征关税前夕，7月3日世界贸易组织（WTO）货物贸易理事会会议上，日本联同俄罗斯率领超过40个国家（其中28个是欧盟成员国）对美国有可能出台的全球汽车关税表达忧虑，并警告称，考虑到这些产品在全球贸易中所占的巨大比例，美国的行为有可能对全球市场造成严重干扰，且这些潜在措施将对全球多边贸易体系产生威胁。

世界贸易组织研究会常务理事、清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭在接受第一财经记者专访时表示，在金融危机后经过十余年努力，近年来，内需对中国经济的拉动不断上升，贸易依存度已从 2006 年的 64% 下降到去年的 33%，低于 42% 的世界平均水平，中国已经完成了从外向型经济到内需为导向型的经济结构转变，在这一轮中“中国顶得住”。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2249122

宏观市场

【地产动态】

1、棚改货币化收紧信号下：上市房企两周市值蒸发近 2300 亿

两周时间棚改概念股市值失去 259.3 亿元；上市房企定增遇冷，不少公司股价跌破增发价格；今年来上市房企发债 113 次，募资超千亿元

7 月 2 日央行公布的数据显示，6 月份央行对国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三家银行净增加抵押补充贷款(PSL)共 605 亿元。这比 5 月份的投放量少了近 200 亿元。PSL 贷款即为抵押补充贷款，是棚改货币化安置的主要资金来源。而棚改货币化又被看做是刺激购房需求、去除房地产库存的重要因素。

<http://house.hexun.com/2018-07-09/193396625.html>

2、北京市启动地下空间专项整治，非居住用途地下室禁止居住

将地下办公室改成员工宿舍，在物业自用性宿舍里私拉电线……市民防局和市住建委近日在多个区域开展联合检查发现，部分地下空间仍存在着违规使用问题，目前已进行整改。从今年起，本市将开展为期 3 年的地下空间整治专项行动，杜绝任何形式的地下空间住人新增和反弹。

<http://house.hexun.com/2018-07-09/193396730.html>

3、楼市调控猛药去疴，紧缩预期将作用下半年

始于 2016 年“930”政策掀起的调控热潮，已过去 21 个月，虽然全国各地房地产市场依然存在冷热不均现象，但伴随着热点城市房价明显降温、政策组合拳频繁加码，尤其是今年 5 月初住建部相继约谈 12 个城市负责人后，6 月底，住建部等七部委又对 30 个城市开展治理房地产市场乱象专项行动。可以看出，全国房地产调控再次步入新阶段，且“房住不炒”落实进入关键期。

<http://www.zqrb.cn/house/hangyedongtai/2018-07-09/A1531067796591.html>

4、中建三局 45.4 亿包揽湖北鄂州四宗商住地，总建面近 87 万平米

7 月 5 日，湖北鄂州市华容区葛店开发区出让 4 宗商住地，由中建三局以总价 45.4 亿元包揽，楼面均价 5232 元 / 平方米，平均溢价率 33.33%。

<http://www.guandian.cn/article/20180708/203999.html>

5、成见 | 任志强：读懂中外的差别

几乎所有的经济学家们都在用中国的情况与国际的情况对比，去讨论中国的经济问题，特别是对比讨论中国的房地产问题。但几乎所有的讨论中都忽略了中国的特色与国际惯例的差别。也只用一些名词套用却忽略了这些名词的内在含意，忽略了产生这些名词背景的原因，因此在社会中造成了极大的误解和错判。但却对官方的政策制定产生了极大的影响，导致各种行政调控对市场产生了逆向发展的引导作用，并一错再错的误导着中国的经济和民心。

<http://www.guandian.cn/article/20180706/203979.html>

6、万达集团将发行 3 年期 10 亿元公司债券，票面利率 7.5%

万达集团股份有限公司 7 月 6 日公告称，其确定 2018 年面向合格投资者公开发行第一期 10 亿元公司债券的票面利率为 7.50%。此前万达集团已于 2018 年 4 月 25 日获得中国证券监督管理委员会证监许可，核准公开发行面值不超过 20 亿元的公司债券。

<http://house.hexun.com/2018-07-09/193396568.html>

私募动态

【私募行业】

1、65%股票私募产品上半年亏损，百亿级私募也难幸免

今年上半年，A股市场低迷，即便是汇聚各路高手的股票私募，也交出了整体负收益的成绩单。

统计数据显示，上半年股票策略私募产品平均收益为-5.95%，超过65%的股票私募产品出现负收益，其中有43.87%的股票私募产品收益率在-10%~0%之间。

值得注意的是，即便是占据头部位置的百亿规模级股票私募机构，也有七成公司出现负收益，其中有3家公司的管理规模在110亿元以下，如再遭遇业绩下滑，或将跌出百亿规模阵营。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180703_5834083.html

2、6月股票策略私募发行“遇冷” 股票私募上半年平均收益-5.95%

统计数据显示，上半年股票策略私募产品平均收益为-5.95%，超过65%的股票私募产品出现负收益，其中有43.87%的股票私募产品收益率在-10%~0%之间。

值得注意的是，即便是占据头部位置的百亿规模级股票私募机构，也有七成公司出现负收益，其中有3家公司的管理规模在110亿元以下，如再遭遇业绩下滑，或将跌出百亿规模阵营。

根据基金业协会数据，证券私募管理规模连续4个月缩水，共计减少614亿元。另外私募发行产品也大幅下降，据Wind数据显示，2018年6月，私募发行产品合计119只，创近三年来新低，其中股票型基金产品合计67只，发行规模4亿元，这也是近三年来私募股票策略基金首次发行数量下降到两位数。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180703_5834215.html

3、近半私募计划七月加仓

5月下旬以来，A股市场持续震荡走弱，市场人气整体相对低迷。但相关最新调查数据显示，当前私募机构对于市场的信心整体依旧平稳。从面向所有私募机构的信心调查、策略应对，以及多家主流私募机构的最新研判观点来看，择机加仓、越跌越买、继续看好市场结构性机会，仍是目前私募的主流思维。近半私募等待择机加仓。

http://www.cs.com.cn/tzjj/201807/t20180704_5834410.html

4、外资私募资管进军中国提速

来自中国证券投资基金业协会的最新消息显示，全球最大规模的对冲基金桥水，已经完成备案登记，正式成为境内私募管理人。根据私募基金管理人登记备案的相关规定，最迟6个月后（即2018年年底），桥水基金就将在国内正式发行私募产品。从外资私募基金行业的最新反馈来看，他们已经做好长远扎根的打算。而目前国内业内人士对于外资私募资管业务不断取得的积极进展，普遍持积极和欢迎的态度。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180706_5835975.html

5、证监会：有效打击私募基金“老鼠仓”违法行为

近年来，随着私募基金行业快速发展，私募“老鼠仓”案件数量逐步上升。私募基金“老鼠仓”行为违反了基金管理人的信义义务，且与公募基金相比隐蔽性更强，如何有效打击、遏制该类违法行为，是证监会执法关注的重点。这是证监会新闻发言人常德鹏在昨日例行新闻发布会上作出的表述。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180707_5836832.html

私募动态

【资管同业】

1、上半年基金自购近 20 亿元，逼近去年全年水平

今年上半年 A 股市场的震荡下行,使得公募基金陷入“好做不好发”的窘境。而对于基金公司来说,他们也有自己的应对策略——自购旗下基金:既能有效保证旗下新基金完成募集,又能与投资者共同承担风险以提高投资者信心。《证券日报》记者统计发现,今年上半年共有 62 家基金公司自购旗下基金近 20 亿元,与去年上半年 10 亿元的自购金额相比几乎翻倍,已经逼近去年全年 23 亿元的总自购金额。从基金自购产品类型来看,依然以低风险固收类产品为主,债券型今年上半年的自购金额达到 12.51 亿元,占上半年自购总额的 63.79%。
<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-07-09/A1531068171881.html>

2、一人最多管理 25 只基金，基金经理“一拖多”业绩仍有保证

投资者在选择基金时往往会关注基金背后的明星基金经理,这也使得近期公募“老将”的频频出走上升为热门话题。《证券日报》记者统计发现,截至 7 月 8 日,公募基金市场上共有 4979 只基金,1777 位基金经理,平均每位基金经理管理 2.8 只基金。

据《证券日报》记者统计,目前公募基金市场上有 116 位基金经理管理着 10 只以上(含 10 只)基金,其中嘉实基金的基金经理曲杨管理着 25 只基金。记者重点观察了上述 116 位基金经理所管理的 380 只主动管理型基金的业绩表现,这 380 只主动管理型基金在今年以来的平均收益率为-4.47%,跑赢所有主动管理型基金-8.12%的平均收益率。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-07-09/A1531068262699.html>

3、22 家险企万能险跌幅逾 50%，上市险企保费增速优于行业

1 月份-5 月份,87 家寿险公司有 31 家原保费出现负增长,占比 35%。

近期,银保监会披露了最新的行业保费收入情况。据《证券日报》记者梳理,1 月份-5 月份,87 家寿险公司中,有 31 家原保费出现负增长,占比达 35%;有 48 家万能险出现负增长,占比达到 55%,其中跌幅超过 50%的险企有 22 家。对于行业未来的发展预判,万联证券分析师缴文超认为,上半年新业务价值增长承压,下半年将有改善,全年内含价值保持中高速增长明确。随着各大保险公司加大市场投入和保障型业务销售力度,下半年行业规模人力有望上行,保费增速改善叠加结构优化,推动内含价值保持中高速增长确定性较高。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-07-09/A1531067994128.html>

4、上半年银行系基金规模同比降三成，309 只偏股基金平均收益率-5.68%

今年以来,A 股市场的疲软行情让诸多基金经理感到了压力。日前,《证券日报》记者通过梳理发现,今年上半年有数据统计的 14 家银行系基金公司中,所管理的 309 只偏股型基金平均收益率为-5.68%,其整体管理规模为 2015.65 亿元,这与去年同期的 271 只产品平均收益率 2.82%相比,着实让基金经理尴尬不少;此外,去年同期管理规模为 2860.63 亿元,相比缩水 844.98 亿元,减少逾三成。《证券日报》记者通过梳理发现,虽然在这 14 家银行系基金公司管理的 300 多只产品中,整体收益为负收益,但依然呈现出较高的收益产品,同样,收益靠后的产品业绩也同样不尽人意;从排名来看,收益最高的产品与收益最低的产品首尾相差近 48%,其投资标的和策略也存在较大差异性。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-07-09/A1531068334590.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,请联系邓文颖: dengwenying@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。

