

2018
第 29 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信息披露违法违规案件情况；证监会通报上半年稽查执法工作情况。证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及其配套细则对外公开征求意见；中国银保监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。

央行发布关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知；6月我国债券市场发行债券4.1万亿元；人民日报：强监管与去杠杆发挥综合作用；北京社科院报告：中国区域经济增长呈现“西快东慢”、“南升北降”格局。上半年50个热点城市卖地超2万亿元，杭州近两千亿全国第一；统计局罕提房地产税，立法准备工作或加速。

初创型私募生存调查：六成已亏损，只求“活下来”；私募资管略有放宽，允许存量产品滚动续作。

证监会拟发布资管业务新规——统一监管标准，强化风控管理；VC/PE年中成绩单：募资缩水七成 投资趋向头部。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018年7月23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 20 日新闻发布会

2018 年 7 月 20 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布两项内容，一是证监会通报上半年查处信息披露违法违规案件情况，二是证监会对 3 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/201807/t20180720_341631.html

2、证监会通报上半年查处信息披露违法违规案件情况

真实、准确、完整、及时地披露信息是证券市场有序运行的重要基础，是投资者全面了解公司经营业绩、财务状况的基本途径，是维护市场信心、保护投资者利益的关键所在。信息披露违法违规干扰市场正常运行、侵害投资者合法权益、积聚市场重大风险，应当坚决予以打击和遏制。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”的原则，始终把虚假记载、重大遗漏、误导性陈述等各类信息披露违法违规作为稽查执法的重点。上半年，证监会立案调查信息披露违法违规案件 39 件，同比增长 50%；办结 17 件，其中查实 16 件，成案率 94%。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180720_341625.html

3、证监会上半年稽查执法工作情况通报

上半年稽查系统共启动各类调查 307 件，新增立案 108 件。新增立案案件中违规披露 39 件，同比增长 50%；内幕交易、操纵市场、利用未公开信息交易案件 30 件、11 件、3 件，同比分别下降 21%、31%、50%；中介机构违规和从业人员违规 15 件，超比例持股等其他违法违规 10 件。上半年调查部门办结各类立案案件 93 件，平均调查周期 133 天，同比下降 22%。从案发态势看，一方面，违规披露、内幕交易、操纵市场仍是主要违法类型，占全部立案案件的 74%。上市公司财务造假、未按规定披露重大事项、误导性陈述等类型案件有所增加，

中介机构和从业人员违规问题仍然比较突出。另一方面，在持续严肃查处下，内幕交易、操纵市场、利用未公开信息交易案件呈现下降趋势，蔓延势头得到一定程度遏制。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180720_341672.html

4、证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法(征求意见稿)》及其配套细则对外公开征求意见

证监会发言人介绍，近年来，证券期货经营机构私募资管业务发展较快。截至 2018 年 6 月，证券期货经营机构私募资管业务规模合计 25.91 万亿元，其中证券公司及其子公司约 14.92 万亿元，基金公司及其子公司约 10.83 万亿元，期货公司及其子公司约 1600 亿元。现有绝大多数证券期货经营机构私募资管业务运营情况总体良好，产品投资运作较为规范，对于满足居民和企业投融资需求，改善社会融资结构，发挥了重要的积极作用。但随着市场快速发展和内外部环境变化，证券期货经营机构私募资管业务也暴露出一些问题。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180720_341674.html

5、中国银保监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

为落实党中央、国务院关于打好防范化解重大风险攻坚战决策部署，促进统一资产管理产品监管标准，推动银行理财业务规范健康发展，银保监会根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）相关要求，起草了《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），现向社会公开征求意见。银保监会将根据各界反馈意见，进一步修改完善并适时发布实施。

<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/newShouDoc/BE8000EDBF164E3EAE82ADE62005053E.html>

宏观市场

【宏观经济】

1、央行发布关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知

为进一步有效防控金融风险，引导社会资金流向实体经济，更好地支持经济结构调整和转型升级，人民银行会同银保监会、证监会制定了《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》的主要内容包括：一是进一步明确公募资产管理产品的投资范围；二是进一步明确过渡期内相关产品的估值方法；三是进一步明确过渡期的宏观审慎政策安排。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-20/1237195.html>

2、6 月我国债券市场发行债券 4.1 万亿元

央行公布的金融市场运行情况显示，6 月份债券市场国债发行 3844 亿元，地方政府债券发行 5343 亿元，金融债券发行 3505 亿元，公司信用类债券发行 4358 亿元，资产支持证券发行 1431 亿元，同业存单发行 2.2 万亿元。截至 6 月末，债券市场托管余额为 79.4 万亿元。

http://www.gov.cn/shuju/2018-07/20/content_5308061.htm

3、放松后的理财新规对资本市场影响几何

不管资金的流向怎样，城投与低资质企业的外部融资环境在央行与监管的呵护下得到改善，信用风险较此前减弱是确定无疑的。投资者可重新考虑票息为王的投资策略，仍具“信仰”的城投为佳。而对股票而言，理财新规为公募产品投资股票市场开拓了渠道，至少在消息面上是利好。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-22/1237504.html>

4、人民日报：强监管与去杠杆发挥综合作用

今年上半年社会融资规模增量累计为 9.1 万亿元，比上年同期少 2.03 万亿元。业内人士认为，今年以来我国社会融资规模增速总体合理，但在一系列强监管、去杠杆政策的综合作用下，新增规模逐步下降。中国银行国际金融研究所副所长宗良认为，4 月底资管新规的市场影响已提前释放，发布后非标投资规模基本稳定。业内人士认为，近期，仍有部分监管政策即将出台，应审慎评估市场影响，合理把握出台时机和执行力度、节奏，避免引发市场异常波动。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-20/1236922.html>

5、北京社科院报告：中国区域经济发展增速呈现“西快东慢”、“南升北降”格局

7 月 19 日，由北京市社会科学院组织编写、社会科学文献出版社出版的区域蓝皮书新闻发布会暨中国区域经济发展研讨会在北京举行。北京市社会科学院副院长、区域蓝皮书主编赵弘研究员代表课题组发布了《中国区域经济发展报告 2017~2018》。据《报告》分析，2017 年，中国区域经济发展格局呈现多维分化态势。中国区域经济增长速度呈现“西快东慢”、“南升北降”格局。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-19/1236760.html>

宏观市场

【地产动态】

1、上半年 50 个热点城市卖地超 2 万亿元，杭州近两千亿全国第一

中原地产研究中心统计数据显示，上半年房企拿地依然积极，仅统计招拍挂市场的权益拿地金额，50 家房企合计拿地金额高达 9675 亿元，同比上涨 5.4%。其中，拿地超过 200 亿元的房企就多达 16 家。

近期公布的各地土地市场信息显示，截至 7 月 18 日，全国热点城市土地市场继续成交集中，50 个热点城市卖地超过 2 万亿元，同比上涨达 35.3%。其中，50 个城市中有 25 个城市是三、四线城市。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2284581

2、央行：上半年度个人住房贷款余额 23.84 万亿元，增速有所放缓

6 月末，人民币房地产贷款余额 35.78 万亿元，同比增长 20.4%；个人住房贷款余额 23.84 万亿元，同比增长 18.6%，增速比上季末低 1.4 个百分点。

<http://www.guandian.cn/article/20180720/204585.html>

3、统计局罕提房地产税，立法准备工作或加速

作为各方一直以来的关注焦点，在 2018 年上半年国民经济运行情况发布会上，国家统计局新闻发言人毛盛勇“加快推进房地产税相关政策举措”的表述，迅速触及市场敏感神经，再次引发热议。其中，又以针对居民持有房产环节征收的房产税（物业税），最受各方关注。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-19/1236656.html>

4、上海完善租购并举住房制度：坚持调控不动摇，重点聚焦两类人

房地产市场调控效果明显，商品住房价格指数稳中有降；租赁住房用地大幅增加，已出让租赁住房用地 34 块，将建成房源约 3.5 万套；第六批次 3.9 万余户共有产权房申请家庭完成审核和摇号排序，公租房供应房源约 12.5 万套……2018 年上半年，上海住房市场体系和住房保障体系共同“发力”，租购并举的住房制度正得到进一步完善。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2283566

5、北京发布人才住房新政：供应政策房，不限户籍

北京市住建委正式发布《关于优化住房支持政策服务保障人才发展的意见》。这份文件主要是结合“三城一区”及其它国家或本市重点功能区建设，通过住房政策来服务保障在京就业创业的人才。保障措施大致划分为三大类：公租房、共有产权房、租房补贴及购房支持。北京市人才住房新政并没有限制户籍。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-20/1237072.html>

6、多地加强自持商品房管理，专家：防止“明租实售”

数据显示，全国已经有超过 10 个城市成交租赁类土地，供应超过 10 万套租赁房的土地。伴随着自持商品房供应陆续入市，各地也相继出台规定，以加强对企业自持租赁房的管理。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-23/1237624.html>

私募动态

【私募行业】

1、A 股已经进入底部区域 私募看好“绩优”股

据私募排排网数据中心统计，上半年股票策略私募平均亏损 6.79%，75%的产品录得负收益，在八大策略里排名倒数第二，仅次于-12.58%的事件驱动策略。

不过，诸多私募认为，A 股已经进入底部区域，但市场或仍处于震荡阶段。上述私募建议择优布局，期待下半年的反弹行情。在当前 A 股生态大变的情况下，即使抄底也要去买入绩优股而不是绩差概念股。当下可以选择性进行抄底。在当前 A 股生态大变的情况下，即使抄底也要去买入绩优股而不是绩差概念股。

在私募基金看来，目前市场整体估值不贵，对于投资者而言，又到了“卖股票短期舒服长期错误，买股票短期难受而长期正确”的阶段。私募投资经理坦言，近期正在加强调研，同时提升持仓集中度，在市场的下跌过程中逐步布局优质公司。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180716_5841924.html

2、初创型私募生存调查：六成已亏损 只求“活下来”

管理规模一路狂奔的私募行业，自 2017 年起，迎来逐步收紧的监管政策。证券时报记者近日走访了深圳数家初创型私募发现，在市场行情不佳、监管又趋严的背景下，私募行业的进入门槛明显提升。

去年踏入行业的私募新兵，不但规模不见起色，业绩压力也倍增。数据显示，63%新私募已经亏损，91.6%的新私募规模不超 1 亿元。

与此同时，私募的注册区域也在受限。令初创类私募更为担忧的是资金募集艰难。“今年的目标就是做好自营产品，度过寒冬先活下来再说。”一家位于深圳南山区的初创私募告诉记者。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180717_5842420.html

3、私募“玩失踪”越来越多 超 7 成失联 私募为股权类(名单)

近期，P2P 平台频频“爆雷”，部分“爆雷”的 P2P 平台背后甚至出现了私募的身影，而“玩失踪”的私募也越来越多，股权私募成为失联的重灾区。据基金业协会数据显示，截至 2018 年 7 月 16 日，股权类私募失联家数占全部失联私募家数的 73.29%。在这些失联的机构中，产品兑付危机、涉嫌非法集资、老板“跑路”等现象不时出现。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180718_5843104.html

4、三招防私募投资风险 业内：加强全流程监管业内声音

针对近期私募机构频频失联，私募行业监管的路在何方？这是一个不可忽视的问题。对此有私募行业人士指出，应该加强全流程监管，包括准入、事中的信息披露及事后监管。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180718_5843105.html

5、私募资管略有放宽 允许存量产品滚动续作

日前，证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定（征求意见稿）》（以下统称“私募资管业务新规”）公开征求意见。业内人士认为，尽管近年来行业合规风控意识有所增强，盲目扩张业务、忽视合规风控的情况得到初步遏制，但随着市场快速发展和内外部环境的变化，证券期货经营机构私募资产管理业务也暴露出一些问题，《资管业务新规》的出台，有助于进一步推动证券期货经营机构私募资产管理业务持续健康发展。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201807/t20180723_5845355.html

私募动态

【资管同业】

1、证监会拟发布资管业务新规——统一监管标准，强化风控管理

综合来看，私募资管业务新规有 7 方面重点内容：一是统一法律关系，明确基本原则。《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》依据《基金法》，明确将各类私募资产管理业务统一为信托法律关系，并在此基础上确立了“卖者尽责、买者自负”等 5 项基本原则。二是在统一现有规则“术语体系”的基础上，系统界定了业务形式、产品类型和资产类别。三是基本统一监管标准。四是适当借鉴公募经验，健全投资运作制度体系。五是压实经营机构主体责任，强化内部合规风控管理。六是强化重点风险防控，补齐制度短板。七是强化一线监管，加强监管与自律协作。

http://www.gov.cn/xinwen/2018-07/22/content_5308318.htm

2、银保监会整治银行业市场乱象，上半年处罚机构 798 家

上半年，共处罚银行业金融机构 798 家、罚没 14.3 亿元；处罚责任人 962 人，其中罚款 3026 万元，取消 175 人一定期限直至终身的银行业从业及高管任职资格。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2018-07-21/1237312.html>

3、首批 6 只公募 FOF 基金，今年规模缩水 54 亿元

以“运作成本较低”、“风险小”为优势的 FOF 基金，今年表现似乎也不太理想。日前，《证券日报》记者通过 WIND 资讯对首批公募 FOF 基金进行梳理发现，截至 7 月 20 日，6 只公募 FOF 产品合计规模为 76.3 亿元，合计份额为 78.19 亿份，这与去年底的合计规模 130.3 亿元和合计份额 129.7 亿份相比，规模缩水 54 亿元，缩水 41%；份额减少 51.51 亿份。

与此同时，这 6 只公募 FOF 基金目前整体呈现负收益，表现最好的产品最新收益为-0.69%，而表现最差的产品目前收益为-8.87%。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-07-23/A1532277188681.html>

4、VC/PE 年中成绩单：募资缩水七成，投资趋向头部

尽管眼下正是盛夏，但国内 VC（风险投资）/PE（私募股权）行业已经是寒风凛冽。

从去年底开始，“募资难”已经成为业内的共识，事实也是如此。根据投中研究院数据统计，今年上半年，国内 VC/PE 完成募集基金数量下降近两成，完成募集基金规模更是大跌超七成。

受到“募资难”的影响，VC/PE 机构在投资方面更加谨慎。从投资数据来看，越来越多的 VC/PE 机构趋向于把“紧缺”的资金投向头部企业，如何发掘更具价值的被投企业，成为业内的另一个共识。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-07-20/A1532033626730.html>

5、强化项目质量控制，券商投行执业升级

“我们公司最近正在加强项目的质量控制，合规部门和内核部门都在加强对项目的筛查。”在北京某大型券商投行部从事股权业务的刘伟（化名）对中国证券报记者透露，估计公司会继续投入力量扩充质控、合规以及内核等后台人员。

在当前监管环境下，券商投行主动加强了内部审计以适应监管要求，未来投行业务或进一步向大券商集中。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2018-07-23/A1532296596313.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号: xinyefund。

