2018
第 32 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，银保监会：加大信贷投放，落实无还本续贷。

监管方面，一是证监会通报上半年规章、规范性文件制定情况，二是 2018 年证监会系统全面从严治党会议在京召开。

地产方面，土地市场“退烧”，前 7 个月流标 796 宗；银保监会：“以房养老保险”从试点扩至全国范围。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 8 月 13 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 8 月 10 日新闻发布会

2018 年 8 月 10 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布两项内容，一是证监会对 5 宗操纵市场案件作出行政处罚，二是证监会通报上半年规章、规范性文件制定情况（以上内容详见官网要闻栏目）。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201808/t20180810_342539.html

2、证监会通报上半年规章、规范性文件制定情况

资本市场是法制保障、规则导向的市场。完善资本市场的制度规则，夯实资本市场制度基础，是确保资本市场长期、稳定、健康、繁荣发展的根本大计。2018 年上半年以来，证监会紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，根据《证券法》《证券投资基金法》《期货交易管理条例》等法律、行政法规的规定要求，紧密结合实际，大力加强资本市场基础制度建设，共制定出台规章 9 件、规范性文件 23 件，并有 5 件规章履行公开征求意见程序。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180810_342521.html

3、2018 年证监会系统全面从严治党会议在京召开

8 月 9 日-10 日，证监会系统全面从严治党会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面深入贯彻以习近平同志为核心的党中央全面从严治党的新部署新要求，总结工作，分析形势，对证监会系统全面从严治党和资本市场平稳健康发展工作进行了研究部署。证监会党委书记、主席刘士余作工作报告。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180810_342560.html

4、坚持通过深化改革扩大开放来促进资本市场平稳健康发展

会议强调，证监会系统必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引，牢固树立“四个意识”，切实做到“两个坚决维护”，坚决贯彻落实党中央国务院关于经济金融工作的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，把“六稳”的要求贯彻到资本市场监管工作的各个方面，在国务院金融委的统一指挥协调下，全面深化资本市场改革和扩大开放，推动资本市场平稳健康发展，更好服务供给侧结构性改革和经济高质量发展。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180808_342434.html

5、【协会公告】关于注销第七批公示期满三个月且未主动联系协会的失联机构私募基金管理人登记的公告

2017 年 1 月 12 日，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）发布《关于优化失联机构自律机制及公示第十一批失联私募机构的公告》（中基协字〔2017〕8 号）。公告规定，“自失联机构公告发布之日起，列入失联机构的私募基金管理人，满三个月且未主动联系协会并提供有效证明材料的，协会将注销其私募基金管理人登记。”
https://mp.weixin.qq.com/s/1_o_iIxniuSLatbGJRIYAA

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

宏观市场

【宏观经济】

1、市场监管总局：今年上半年新设企业 327.4 万户 同比增长 12.5%

新设市场主体快速增长。上半年新设市场主体 998.3 万户，同比增长 12.5%，平均每天新设 5.52 万户。其中，新设企业 327.4 万户，同比增长 12.5%，平均每天新设 1.81 万户。特别是二季度以来，大众创业意愿持续高涨，4 月至 6 月各月新设企业均超过 60 万户，创历史新高。新设个体工商户 658.4 万户，增长 13.4%。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-07/A1533633452420.html

2、近万亿元地方专项债下半年加速发行

7 月 23 日召开的国务院常务会议提出，要加快 1.35 万亿元地方政府专项债券的发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效。

财政部副部长刘伟日前表示，“加快”两个字，是按照今年预算安排，希望在后半年，就是第三季度和第四季度把 1.35 万亿元专项债中尚未发行的部分，根据项目准备情况，由地方政府按市场化原则协商金融机构平稳有序发行。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-08/A1533657991412.html

3、五部门明确 2018 年降低企业杠杆率 27 项工作要点

根据国家发展改革委、人民银行、财政部、银保监会、国资委等五部门联合印发的《2018 年降低企业杠杆率工作要点》，将建立健全企业债务风险防控机制。充分发挥国有企业资产负债约束机制作用，加强金融机构对企业负债的约束，完善国有企业资本管理机制，健全企业债务风险监测预警机制，完善大型企业债务风险联合处置机制。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-08/A1533718173829.html

4、逾 2 万亿元政府引导基金助力稳投资

日前召开的中共中央政治局会议要求，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。分析人士认为，积极财政政策将更积极，逾万亿元政府引导基金将撬动更多的社会资本进入实体经济，助力稳投资。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-09/A1533745100661.html

5、7 月份新增贷款 1.45 万亿元

银保监会 8 月 11 日发布公告称，近期，银保监会引导银行保险机构加大资金投放力度，扩大对实体经济融资支持，贷款投放明显加快。据初步统计，7 月份新增人民币贷款 1.45 万亿元，同比多增 6237 亿元。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-13/A1534090109502.html

6、“8.11”汇改三周年 人民币汇率形成机制呈三大变化

“8·11”汇改至今已满三年。人民币汇率形成机制改革不断深化，人民币汇率告别了过去单边走势，呈现出有升有贬、有弹性的双向波动态势，市场化程度不断加深。对于接下来汇改该如何进一步推进，昨日接受记者采访的专家认为，加强常态化的汇率预期管理，击破贬值心魔和羊群效应，将是汇改继续推进的首要保障。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-13/A1534089938670.html

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

宏观市场

【地产动态】

1、土地市场“退烧”，前 7 个月流标 796 宗

与前两年土地市场火热局面形成鲜明对比的是，今年以来，全国热点地区的土地市场一改往日“喧嚣”，不仅成交更加分化，溢价率也在持续下降，且土地流标数量骤增。

据中国指数研究院提供的数据显示，7月份，在其监测的全国300个城市中，土地出让金总额为3958亿元，同比增加9%。虽然共成交土地2087宗，环比增加5%，同比增加7%，但分化趋势愈加明显。即一线城市土地成交同比、环比均降，二线城市环比下降同比微涨，而三线城市则同比、环比均涨。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2342058

2、银保监会：“以房养老保险”从试点扩至全国范围

8月10日消息，银保监会于8月8日印发《中国银保监会关于扩大老年人住房反向抵押养老保险开展范围的通知》，决定即日起将老年人住房反向抵押养老保险扩大到全国范围开展。

http://www.guandian.cn/article/20180810/205770.html

3、央视评论丨“下半年经济怎么干”：“去地产化”是大势所趋

中共中央政治局7月31日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，释放推动经济高质量发展的六大信号。其中指出：要下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。

8月10日晚，《央视财经评论》邀请中国宏观经济研究院市场与价格研究所研究员郭丽岩与央广财经评论员王冠做客演播室，深入解析。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2340549

4、易宪容：房地产市场总体格局正发生大变化，深圳模式揭开序幕

7月31日，中共中央政治局会议表示，“下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。”可以说，这是对下半年中国房地产市场走向的重要部署，它将决定下半年中国房地产市场的基本走向。

与以往的房地产调控政策相比，这次会议对房地产调控政策提出了不同要求。这主要有两个方面。一是决心解决房地产市场的问题；二是坚决遏制房价上涨而不是坚决遏制房价过快上涨。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2338674

5、一线城市房租上涨明显，租赁企业把中低端房源改造成了中高端

据经济之声《天下财经》报道，每年三季度，毕业季、求职季、开学季叠加，租房需求大增，房租往往会上涨。今年7月以来，在全国住房租赁市场保持整体稳定的情况下，也有一些城市尤其是一线城市房租明显上涨。虽然机构统计的数据显示，一线城市房租环比涨幅只有两三个百分点，但记者发现，实际租房时感受的压力恐怕要更大一些。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2341260

私募动态

【私募行业】

1、二季度券商资管规模缩水超万亿元 通道规模首当其冲

8月6日，基金业协会数据披露，截至今年6月底，证券公司资产管理业务规模达15.28万亿元，比今年3月底减少了1.18万亿元，这也是券商资管规模首次仅一个季度就下滑超过万亿元。

http://www.nbd.com.cn/articles/2018-08-08/1242973.html

2、今年来逾 2000 只私募清盘 过半为主动清盘

近期A股持续震荡下行，昨日沪指盘中再度跌破2700点，据统计，今年以来清盘私募基金产品数量超过2000只。其中，主动清盘的产品超过1000只，表明上述基金前几个月就看淡行情。从私募排排网的最新调查情况看，私募基金对后市依然谨慎，仓位处于最近一年来的最低水平。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180807_5854517.html

3、私募看好泛周期板块机会

受财政政策更趋积极、资金市场流动性宽裕引发部分周期品价格上涨等因素推动，7月下旬以来，以基建、建材、化工、钢铁等为代表的泛周期板块整体逆势走强。本周上半周，即使在两市主要股指依旧起伏不定的背景下，部分个股仍然强势。来自私募基金的整体策略观点进一步显示，对于短期泛周期板块的博弈价值，以及中期相关个股的投资机会，私募整体观点仍相对乐观。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180809_5855426.html

4、支持市场化债转股 私募股权投资基金将迎大风口

日前，国家发改委等五部委共同发布了《2018 年降低企业杠杆率工作要点》。对于具体募资方式，《工作要点》称，支持金融资产投资公司通过发行专项用于市场化债转股的私募资管产品、设立子公司作为管理人发起私募股权投资基金等多种方式募集股权性资金开展市场化债转股。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180810_5856377.html

5、失联私募问题频出 投资者须谨防“套路”

8月8日，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）披露了第二十三批共7家拟失联私募机构名单，以及第七批即将被注销的22家失联私募名单。

中国证券报记者了解发现，上述部分失联私募机构曾在近期爆雷，有的私募机构被通报涉嫌集资诈骗并已被立案调查，有私募机构实际控制人在事发后玩起“躲猫猫”甚至直接跑路。业内人士表示，对于投资者而言，避免踩雷需从根本上提高自身鉴别能力，切实保证资金安全，尽量去项目所在地进行实地调研。对于行业而言，在政府部门强监管的大背景下，中国私募基金行业的优胜劣汰才刚刚开始。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180813_5856862.html

6、私募行业不宜过于悲观

A股从年初高点3500多点，一直到目前2700多点。调整幅度较大，时间较长。受此影响，股票型私募上半年收益乏善可陈。有人因此认为，私募行业进入了至暗时刻。笔者认为，此刻私募行业不宜过于悲观。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180813_5856977.html

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

私募动态

【资管同业】

1、国家融资担保基金成立，18 家银行出资 350 亿

备受瞩目的国家融资担保基金终于落地。证券时报记者查阅工商登记信息了解到，国家融资担保基金有限责任公司已于 7 月底正式成立，初期注册资本 661 亿元。财政部持股比例高达 45.39%，其余还有 20 家银行、保险等机构入股。该基金将努力实现每年新增支持 15 万家（次）小微企业和 1400 亿元贷款目标。初步测算，今后三年可累计支持相关担保贷款约 5000 亿元。
http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-08-07/A1533593698558.html

2、非上市寿险公司亏损面扩大

截至日前，除了上市险企系以及安邦系公司外，已有 67 家非上市寿险公司发布了二季度偿付能力报告。统计数据显示，整体上，寿险行业的保费、盈利、偿付能力均呈现下滑态势。其中，上半年亏损的非上市寿险公司达到 33 家，占近半壁江山。
http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-08-13/A1534111856655.html

3、信托登记管理细则获批生效

根据原银监会颁发的《信托登记管理办法》（简称“《办法》”）要求，在征求行业机构等方面意见基础上，经中国银行保险监督管理部门批准，《中国信托登记有限责任公司信托登记管理细则》（简称“《细则》”）自 8 月 7 日发布正式生效。

《细则》总计 11 章，共 34 条，包括总则、信托登记办理、信托预登记、信托初始登记、信托变更登记、信托终止登记、信托更正登记、定期报送、信托登记信息保管、信托登记自律管理和附则。《细则》的框架结构与《办法》登记相关条例相衔接，致力于贯彻落实《办法》，细化明确各登记流程及操作内容，进一步增强信托登记的科学性、规范性和可操作性。
http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-08-08/A1533681019418.html

4、券商发债融资节奏明显加快 年内融资额累计超 3800 亿元

昨日，申万宏源和东兴证券均公告称，今年累计新增借款超过前一年末净资产的百分之四十。据《证券日报》记者统计，年内已有 15 家上市券商公布了类似公告，在 32 家 A 股上市券商中占比 47%。

事实上，今年以来券商发债融资节奏明显加快。同花顺 iFinD 数据显示，截至昨日，证券公司共发行短期融资券、公司债和次级债共 171 只，累计融资规模达 3876.4 亿元，而该规模还不包括正处于询价期间的多只债券。

业内人士认为，证券公司补充流动资金、运营资金主要依靠债务融资手段。而随着证券公司次级债的陆续到期，在债券融资方面，证券公司正在通过新发公司债、次级债等方式，置换到期的债务。
http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2018-08-09/A1533829902503.html

5、74 家财险公司净利润不足 6 亿元 有险企偿付能力充足率逼近“红线”

截至昨日（8 月 12 日），除上市险企及旗下财险公司、安邦财险等暂未披露今年二季度偿付能力报告外，目前已有 74 家非上市财险公司已披露相关数据。其中，有 41 家亏损，合计亏损 24.6 亿元；有 33 家盈利，合计净利润 30.25 亿元；整体来看，74 家险企合计净利润为 5.65 亿元。
http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-08-13/A1534090699166.html

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

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，请联系袁清瓶：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。