

2018  
第 34 期

# 私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

## 本期摘要：

监管方面，一是证监会就如何发挥协同作用、推动落实投保重点工作在深圳召开了第三次投资者保护工作联席会议；二是证监会对 8 宗案件作出行政处罚；三是证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》。

地产方面，一线城市房租价格上涨，长租公寓引发关注，监管部门查中介，多地政府出手稳房租，管控租金价格；棚改10年全国开工3896万套，1亿人出棚进楼。

私募方面，私募监管持续升级；明星私募三季度偏爱科技股。

以信立业  
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 8 月 27 日  
星期一

网址：[xy.fund](http://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 24 日新闻发布会

2018 年 8 月 24 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布两项内容，一是证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》，二是证监会对 8 宗案件作出行政处罚（以上内容详见官网要闻和证监会令栏目）。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201808/t20180824\\_343040.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201808/t20180824_343040.html)

## 2、中国证监会召开第三次投资者保护工作联席会议

近日，证监会在深圳召开第三次投资者保护工作联席会议，就如何发挥协同作用、推动落实投保重点工作进行了研究部署，会议由联席会议召集人投保局局长赵敏主持，证监会党委委员、副主席阎庆民出席会议并讲话。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824\\_343030.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824_343030.html)

## 3、证监会对 8 宗案件作出行政处罚

近日，证监会依法对万家文化(现已更名为祥源文化)、万家集团、孔德永信息披露违法案作出处罚，对万家文化给予警告，并处以 60 万元罚款，对万家集团给予警告，并处以 60 万元罚款，对孔德永给予警告，并处以 120 万元罚款，其中作为万家文化直接负责的主管人员罚款 30 万元，作为万家集团直接负责的主管人员罚款 30 万元，作为原万家文化实际控制人罚款 60 万元，同时决定对孔德永采取终身证券市场禁入措施；依法对大华会计师事务所违法违规案作出处罚，没收大华会计师事务所业务收入 150 万元，并处以 450 万元罚款，对直接负责的主管人员张晓义给予警告，并处以 10 万元罚款，对直接负责的主管人员高德惠、谭荣给予警告，并分别处以 8 万元罚款.....

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824\\_343027.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824_343027.html)

## 4、证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》

为贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大金融业对外开放的决策部署，有序引入优质境外金融机构投资期货公司，提升我国期货业服务实体经济能力，经国务院批准，证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》（简称《办法》）。

按照有关立法程序的要求，自 2018 年 5 月 4 日开始，证监会在官网和“中国政府法制信息网”，就《办法》向社会公开征求意见。证监会认真梳理研究反馈意见，采纳了合理可行的意见和建议，相应修改完善了《办法》。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824\\_343028.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824_343028.html)

## 5、【协会动态】中国证券投资基金业协会第二届理事会第五次会议暨第二届监事会第五次会议成功召开

2018 年 8 月 17 日，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）第二届理事会第五次会议暨第二届监事会第五次会议在北京召开。会议听取了《协会 2018 年上半年工作总结和 2018 年下半年重点工作报告》，审议了《关于在〈中国证券投资基金业协会章程〉中增加党的建设和社会主义核心价值观有关内容的议案》、《关于变更相关委员会主席和联席主席的议案》、《关于调整基金从业人员远程培训收费标准的议案》等议案。会议由协会党委书记、会长洪磊主持。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RMoDERBor3665KDTXvwBEw>

# 宏观市场

## 【宏观经济】

### 1 破解抽贷危局、过桥资金昂贵难题 “无还本续贷”亟待实施细则

近日银保监会提出，要落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提高小微企业贷款不良容忍度，有效发挥监管考核“指挥棒”的激励作用。业内人士称，此举可有效降低实体融资成本，同时能很好地解决过桥资金贵问题。无还本续贷的开展应由市场自行决定，商业银行应严格落实准入条件、尽职调查、审核审批、贷后管理，以及违约处置等环节，监管部门需出台更明确的实施细则和评价考核制度。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-18/A1534540863415.html>

### 2、多地公布下半年补短板投资计划 交通投资或达数万亿

时隔一年，7月底8月初，发改委重启城市轨道交通项目审批，批复长春第三期城市轨道交通建设规划，总投资787.32亿元。两周后，苏州轨道交通4条线路获国家发改委批复，涉资950亿元。统计数据还显示，7月份，发改委共审批核准固定资产投资项17个，总投资776.9亿元。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-20/A1534722162871.html>

### 3、通道业务获区别对待 助力资金流向实体经济

中国证券报记者21日获悉，信托公司《资管新规》过渡期指导意见（以下简称“指导意见”）已出台，其中明确对通道业务区别对待，严控为委托人监管套利、违法违规提供便利的事务管理类信托业务，支持信托公司开展符合监管要求，资金投向实体经济的事务管理类信托业务。

事实上，银行资金能否顺利带来表内外信用扩张、社会融资增速放缓问题能否得到解决，需在通道方面进行放松，才能使资金能够顺利流向实体经济。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-22/A1534888465315.html>

### 4、地方债风险权重或降至零 将释放3万亿元信贷空间

有消息称，监管正在酝酿将地方债风险权重从20%调降至零。有分析人士认为，这将显著提升地方债吸引力，银行将会增加地方债的投资总量。

吉林省财政科学研究所所长张依群对《证券日报》记者介绍称，地方债风险权重指标包括一般债务率、专项债务率、综合债务率，主要依据地方经济发展水平、地方财力状况、债务偿还能力、债务风险情况等指标进行测算。如果将地方债务风险权重指标下调，等于变相降低地方政府的债务风险，提高地方政府的偿债能力，释放出财政政策更加积极、允许地方政府继续放大举债规模的政策信号。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-22/A1534951598302.html>

### 5、财政部决定实行地方债弹性招标制度

为进一步完善地方政府债券发行机制，保障地方政府债券发行工作顺利开展，防范地方政府债券发行风险，财政部决定实行地方政府债券弹性招标制度。根据地方政府债券发行管理有关规定，财政部制定了《地方政府债券弹性招标发行业务规程》。

据介绍，地方政府债券弹性招标，是指各省（自治区、直辖市、计划单列市）财政部门（以下简称地方财政部门）预先设定计划发行额区间，依据投标倍数等因素确定最终实际发行量的招标发行方式。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-08-25/A1535155273382.html>

# 宏观市场

## 【地产动态】

### 1、人民日报：棚改 10 年全国开工 3896 万套，1 亿人出棚进楼

人民日报 8 月 27 日报道，今年是新的棚改三年攻坚计划头一年。上半年，全国棚户区改造已开工 363 万套，完成全年目标任务 580 万套的 62.5%。今年，又是国家启动以棚户区改造为重要内容的保障性安居工程的第十年。十年间，全国棚改累计开工 3896 万套，帮助 1 亿人“出棚进楼”。棚改十年，城市面貌、个人生活，都发生了哪些变化？

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2382536](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2382536)

### 2、证券日报：北京租房市场热度开始下降，预计 9 月资金将下滑

最近一段时间，有关北京房租价格大涨的消息，瞬间引发舆论的高度关注。在此背景下，北京市住建委自 8 月 17 日开始，一方面约谈包括自如、蛋壳等在内的住房租赁企业负责人，明确“三不得”、“三严查”；另一方面，大力增加租赁房源供给，以此缓解供需矛盾。记者昨日从北京住建委了解到，在 8 月 22 日明确西城、海淀、丰台三区新增 5000 套公租房配租的基础上，23 日再次提出，力争年底前再启动近万套房源分配工作。至此，北京市在 7 天时间内连出 6 招稳定租金价格。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2376188](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2376188)

### 3、多地政府出手稳房租：北京查中介，深圳称将备案管控租金价格

过去两年多个购房者同时竞价加码抢房的情形，在 2018 年夏天再次上演，只是加码者变成了拥有更多资金的长租公寓租赁企业。一时间，“经长租公寓竞价收房后带来的房租上涨”被推上风口浪尖。而长租公寓的房租上涨，会否传导至整个住房租赁市场，令房租失控式上涨，更是备受广大租房者关注。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2373199](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2373199)

### 4、住房租赁成房企融资捷径：今年已发债 618 亿，没业务的也发

在融资渠道越来越窄，融资成本越来越高的窘境之下，作为资金密集型企业的地产商们不得不开始寻求新的融资渠道。

公司债一直是地产商的主要融资方式之一，但在房地产行业去杠杆的背景下，从 5 月底开始，一系列房企的发债遭遇中止，这也让房企融资难的氛围愈加紧张。但并非所有的发债都遭到了发行障碍，澎湃新闻

(www.thepaper.cn) 观察到，以租赁名义发行的公司债已有多家获得了通过，其中部分发债公司甚至尚未公布租赁业务。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2371478](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2371478)

### 5、三亚新规：商品房买卖合同实行限时网签 当月销售当月网签

8月24日，三亚市住房和城乡建设局发布关于规范新建商品房《商品房买卖合同》网签备案管理的通知。通知称，从 2018 年 9 月 1 日起开始实行限时网签，即当月销售当月网签。每月 1 日至 25 日，开发商应向三亚市住房和城乡建设局房产信息中心提交当月销售房源网签备案资料，审核通过后，予以网签（25 日至 31 日后销售的，可在下月申报），严禁滞后网签。如未能在限期内按要求提交，不再受理办理。

<http://www.guandian.cn/article/20180826/206639.html>

# 私募动态

## 【私募行业】

### 1、私募监管力度升级：关联方变动被划为重大事项变更

在基金业协会就私募基金管理人重大事项变更登记作出了新的要求后,《每日经济新闻》记者最新了解到,基金业协会再度祭出重拳,将私募管理人信息更新中的关联方信息变更调整至管理人重大事项变更模块中。

对此有私募人士表示,基金业协会此次将私募关联方变动划为重大事项变更,意味着私募基金未来管理人进行关联方信息变更时,要考虑到可能会面临的退回补正数量及反馈意见,有可能会影响到新产品的发行。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180821\\_5861294.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180821_5861294.html)

### 2、私募陷业绩、规模双杀 低迷期“大牌”悄然入场

事实上,今年以来很多小型私募已经悄然退出了,其中很大部分是完成登记半年后也没有发行产品的私募。”

“今年是我2011年进入私募行业以来,感觉最困难的一年。市场的持续低迷,监管的日益趋严,加之各种突发的消极因素,都构成了一个个关乎生存的考验”,近日,上海一位“公转私”的私募基金负责人不无感慨地表示。

中国证券投资基金业协会新近发布的一组私募登记备案数据也印证了这场寒冬。数据显示,截至2018年7月底,私募基金总规模为12.79万亿元,虽然环比继续增长了0.19亿元,但换个角度来看,证券类私募已是连续6个月缩水,而股权创投类私募也出现了增速放缓。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180824\\_5863330.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180824_5863330.html)

### 3、FOF整体业绩疲软 多数私募被“拒之门外”

数据显示,今年上半年各类策略私募基金里,管理期货策略平均收益率最高,其次是债券策略类私募基金,组合类基金(FOF)仅排名第三,略高于宏观策略型,但比股票多头策略私募基金与股票多空型私募高出不少。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180824\\_5863322.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180824_5863322.html)

### 4、多只可转债上市首日破发 私募挖掘另类机会

可转债在上市首日便上涨的风光早已不再,近段时间多只可转债上市首日就破发。可转债“打新”已经不再是稳赚不赔的生意,放弃申购的投资者逐渐增加,然而一些私募机构看到了其中另类投资机会。

有私募表示,正股投资者完全可以卖出正股,买入相应的可转债,如果正股上涨,可转债的涨幅并不逊于正股,正股下跌,则可转债有债底保护,下跌幅度有限。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180823\\_5862449.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180823_5862449.html)

### 5 明星私募投资风向生变 三季度偏爱科技股

作为市场投资的风向标之一,明星私募持仓、调研路径历来受到投资者关注。随着医药等消费股出现大幅回调,二季度曾受知名私募重仓的消费类公司也似乎不再那么“吸睛”。记者统计了三季度高毅资产、淡水泉投资等多家明星私募基金的调研情况,发现科技等领域较受关注,而对消费股上市公司走访数量却不算多。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180821\\_5861284.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201808/t20180821_5861284.html)

# 私募动态

## 【资管同业】

### 1、同业存单收益率下行空间有限

专家表示,鉴于负债端压力,部分中小银行仍会选择发行同业存单来减压。预计未来同业存单的收益率下行空间有限。

8月底发行利率略有上涨;

负债端仍有压力。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-08-27/A1535321868632.html>

### 2、上半年保险业保费收入降幅收窄 保费增速有望改善

中国银保监会近日披露的2018年1-6月保险行业数据显示,上半年全行业实现原保费收入22369亿,同比下降3.3%,降幅持续收窄。其中,寿险保费增速持续回升,财险增速稳中略降。业内人士表示,潜在健康、养老市场有广阔空间等待开发,将成为促进保费持续增长的重要动力。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-08-24/A1535061741281.html>

### 3、严监管持续 信托公司今年被罚超600万元

据普益标准统计,今年以来信托公司已经被监管部门开出18张罚单,1-7月底,信托公司领受的18张罚单合计处罚金额615万元。紫金信托因“未经批准以固有财产从事股权投资业务”、厦门国际信托因“信托计划违规开展关联交易”分别被江苏银监局、厦门银监局罚款60万元,这也是今年以来的18张罚单中罚金最高的两例,相较于前两年,暂未出现罚款金额巨大的情形。

业内人士指出,监管“一直在路上”,甚至一直在加强。在监管部门增加信贷缓解流动性、项目投放力度加大的大环境下,识别风险、控制风险,应该是当下信托

机构的重要任务,而不是只顾寻找项目、投放资金,待到项目结束时频频“爆雷”。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-08-22/A1534888973809.html>

### 4、券商盈利进入低谷期 “二八效应”日趋明显

行业不景气,对券商业绩的冲击到底有多大?从陆续公布的券商半年报中,或许可以看出端倪。

今年上半年,证券市场表现疲软,券商业绩普遍下滑,但“强者恒强”的规律也更加明显。截至8月25日,已有16家A股和在港上市券商披露上半年财务报告。证券时报记者梳理发现,中信证券、中金公司、申万宏源等头部券商业绩持续增长,各板块业绩也名列前茅;另一方面,中小券商却已明显进入寒冬期。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2018-08-27/A1535322847818.html>

### 5、提升风控能力与合规意识 助力期货市场平稳运行

为加强期货公司风控、合规负责人的业务交流,进一步提升全市场风险管理水平,8月22日至23日,由大商所主办的“会员单位首席风险官监管业务培训会议”在资本市场学院召开。

作为期货市场“五位一体”监管协作体系的重要组成部分,期货交易所担负着期货市场的一线监管职能,而期货公司作为连接客户和交易所的纽带,对于期货市场的整体平稳运行更是起着重要作用。近年来,在中国证监会的领导下,大商所逐步强化对期货公司的管理,并推动和督促期货公司承担起客户交易行为管理的各项职责,指导期货公司建立和完善客户交易行为监控体系,筑牢期货市场交易风险防控的第一道防线。

<http://www.zqrb.cn/money/qihuo/2018-08-27/A1535321892123.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,请联系袁清瓶: [dengwenying@chinaxy-fund.com](mailto: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。

