

2018  
第 38 期

# 私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

## 本期摘要：

监管方面，近日，部分私募收到由中国证券投资基金业协会发布的《关于限期提交自查报告的通知》，要求 2018 年 10 月 31 日前提交书面自查报告及整改安排，本次核查有几大重点，包括近几年私募机构法定代表人、实际控制人变更之后是否如期提交法律意见书；私募管理人的关联方、关联交易是否如实报告；是否涉及非私募基金类业务等。

地产方面，广东省房协相关人士表示，取消商品房预售制度目前只是正在征求意见过程中，是否会正式发布还待最终意见的汇总和研究。

以信立业  
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 9 月 24 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 9 月 21 日新闻发布会

2018 年 9 月 21 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏发布两项内容，一是证监会对 6 宗案件作出行政处罚，二是证监会确定 PTA 期货为境内特定品种（以上内容详见官网要闻栏目）。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201809/t20180921\\_344521.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201809/t20180921_344521.html)

## 2、发挥资本市场优势 助力新时代产融结合——阎庆民副主席在 2018 北京 CBD 国际金融论坛上的讲话

阎庆民副主席在 2018 北京 CBD 国际金融论坛上提到，近年来，证监会在充分发挥资本市场功能，促进产融结合方面开展了积极的探索，主要的体会是应当把握好“五性”：适应性、创新性、互补性、普惠性、风险性。

下一步，证监会将继续深入贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，不断深化资本市场改革开放，完善资本市场支持新技术、新产业、新业态、新模式的制度机制，打通产业发展、科技创新、金融服务生态链，推动形成高质量的产融结合，以支持关键领域自主创新为着力点，加大对重点领域和重点企业的支持力度，推动实现高质量发展。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201809/t20180920\\_344458.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201809/t20180920_344458.html)

## 3、证监会确定 PTA 期货为境内特定品种

根据《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法》的有关规定，日前，证监会确定郑州商品交易所的 PTA 期货为境内特定品种。郑州商品交易所将引入境外交易者参与境内 PTA 期货交易。相关准备工作正在有序推进。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201809/t20180921\\_344492.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201809/t20180921_344492.html)

## 4、李超副主席在 2018 年证券交易所一线监管国际研讨会上的致辞

李超副主席在 2018 年证券交易所一线监管国际研讨会上提到当前，世界经济仍处于分化调整的过程中，主要发达经济体货币政策趋紧，经贸摩擦升级，一些新兴经济体出现困难，全球资本市场不太平静。在此形势下，市场参与各方都应当关心市场，维护市场。

本次研讨会以“一线监管的基础建设”为主题，李超副主席在会上与大家分享中国证监会正在做的三件事。第一，推进看穿式监管；第二，强化会员对客户交易行为的管理；第三，加快监管科技建设。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201809/t20180921\\_344531.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201809/t20180921_344531.html)

## 5、部分私募被要求限期自查 传递什么信号？

2018 年 9 月 20 日深夜，部分私募收到由中国证券投资基金业协会发布的《关于限期提交自查报告的通知》，要求 2018 年 10 月 31 日前提提交书面自查报告及整改安排。针对此次自查的时点和要点，业内人士指出，此次年底的例行检查时间有所提前，且力度加大。可见，对于部分私募违法违规经营损害投资者利益，以及其他行业如 P2P 出现的问题等情况，协会有针对性地作出安排。

北京天驰君泰律师事务所合伙人原森泰表示本次核查有几大重点，包括近几年私募机构法定代表人、实际控制人变更之后是否如期提交法律意见书；私募管理人的关联方、关联交易是否如实报告；是否涉及非私募基金类业务等。此外，本次核查深入到了在管的每只基金的募投管退，要求比以往细化了。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180921\\_5875722.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180921_5875722.html)

# 宏观市场

## 【宏观经济】

### 1、地方债券发行打破多项纪录 兑付难不在规模在机制

9月20日,广东省70.4229亿元政府债券在上交所公开招标发行,各期限平均认购倍数为35.6倍,迅速刷新了9月17日宁波90亿元地方债中,单只债券认购倍数达34.25倍的纪录,创上交所地方债招标发行认购倍数历史新高。

“中央和地方的财政关系现在比较模糊,预算软约束的问题一直没有得到解决。”管清友对时代周报记者表示,地方政府是发展型政府、投资型政府,离不开融资和发债。管清友表示,要从根本上化解地方债风险,需要通过建立现代财政体制,重塑政府的定位、功能,理顺中央和地方的财政关系。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-09-25/A1537832816174.html>

### 2、年内并购重组交易额超2万亿元 国有企业参与度高

近年来,证监会坚持依法全面从严监管,深化并购重组市场化改革。通过大幅取消和简化行政许可,目前90%以上的并购交易已无需证监会审核,有效激发了市场活力。

Wind数据显示,年内共计完成并购重组5774次,总计交易金额20630亿元。其中,材料行业并购重组342次,金额为2669亿元;资本货物行业500次,金额为2016亿元;房地产行业190次,金额为1779亿元;多元金融行业389次,金额为1471亿元;汽车及零部件行业97次,金额为1456亿元。

国有企业在重组并购中发挥了越来越重要的作用,延续2017年的趋势,2018年以来至目前国有企业完成27次重大并购重组,占比23.6%,这个占比超过了2016年全年(占比21%),而2017年国有企业主导的重大重组占比为32%。此外,国有企业参与度提高以及重组活跃也有助于缓解目前的企业资金紧张的状况。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-09-24/A1537802256100.html>

### 3、税务总局:确保各项简政减税降负措施全面落地

减税降负9月20日,国家税务总局印发《关于进一步落实好简政减税降负措施更好服务经济社会发展有关工作的通知》。国家税务总局副局长王陆进表示,要确保党中央、国务院部署的各项简政减税降负措施在税务系统全面落实落地。

通知要求,各级税务部门持续加大工作力度,不折不扣、不拖不延地落实好各项简政减税降负措施,更好地营造稳定公平透明、可预期的税收营商环境,为市场主体添活力,为人民群众增便利。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-09-21/A1537484201752.html>

### 4、商务部:8月社会消费品零售总额31542亿元 同比增9.0%

《证券日报》记者获悉,9月20日,商务部召开例行新闻发布会,商务部新闻发言人高峰在会上表示,根据国家统计局的数据,8月份全国社会消费品零售总额达到31542亿元,同比增长9%,增速较7月份加快0.2个百分点,前8个月累计增长9.3%,与前7个月持平。商务部监测的5000家重点企业8月份销售额同比增长4.9%,较7月份加快0.3个百分点。

高峰介绍,8月份我国消费市场总体延续了平稳发展态势,主要呈现以下特点:一是实物商品网络零售保持较快增长;二是大众服务消费热度不减;三是石油及制品、日用品等销售增速加快;四是消费价格温和上涨。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-09-20/A1537433201172.html>

# 宏观市场

## 【地产动态】

### 1、前8月房企到位资金超10万亿，市场资源向大型品牌房企集聚

国家统计局日前发布数据显示，今年前8月，房地产开发企业到位资金虽然突破10万亿元，但房地产信贷和外资融资渠道已凸显收紧趋势。

国家统计局数据显示，1月至8月，房地产开发企业到位资金106682亿元。其中，国内贷款、利用外资和个人按揭贷款均同比下降。如国内贷款15783亿元，下降6.6%；个人按揭贷款15605亿元，下降1.0%；利用外资仅35亿元，大幅下降68.3%。

中国房地产业协会和易居研究院中国房地产测评中心联合发布的《2018中国房地产企业品牌价值测评研究报告》显示，在楼市调控持续加码和房地产开发贷款政策收紧的影响下，行业普遍面临融资难、土地获取难的问题，竞争日趋激烈。2018年房地产行业业绩进一步分化，在头部品牌房企业绩、土储双创新高的同时，多数中小企业却发展困难。行业并购频繁，市场资源向大型品牌房企集聚。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2470452](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2470452)

### 2、央媒：多个热点城市新房降价促销，四季度楼市大概率降温

2018年中秋小长假，各地楼市平淡如常，“金九”并未发力。中原地产研究中心统计数据显示，小长假前两日，北京市新建商品住宅签约180套，二手房62套，与7至8月平均水平基本持平。较2016年同期的422套和280套，分别同比下调57%和78%。

除了北京以外，其他城市房地产市场也表现平平。中原地产数据显示，小长假前两日深圳新建住宅签约分别为70套与76套，与此前市场相比基本维持平稳；广州方面，小长假前两日签约1871套，较全月来看，处于平均水平。中原地产首席分析师张大伟表示，2018年“金九”楼市未现，楼市降温已经来临。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2471946](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2471946)

### 3、北京统计局：前8个月北京商品房销售面积同比下降32.8%

新华社北京9月24日消息，北京市统计局发布的最新数据显示，今年1月至8月，北京市商品房销售面积为354.2万平方米，同比下降32.8%。其中，住宅销售面积为266.3万平方米，同比下降22.7%。

统计显示，1月至8月，北京市商品房新开工面积为1200.8万平方米，同比下降3.7%。其中，住宅新开工面积为657.7万平方米，同比增长18.3%。1月至8月，全市房地产开发企业项目到位资金为3186.1亿元，同比下降22.7%。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2471331](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2471331)

### 4、酝酿取消商品房预售制度？广东省房协：只是征集意见而已

广州日报9月22日报道，看看销售中心楼盘的沙盘和规划图，就交付一笔相对“低廉”的定金预订了商品房。过去25年，这种开发商预售商品房的制度，已经成为中国房地产市场一种普遍的商品房销售模式。但是对于购房者来说，这种制度在一定程度上，是一种赌博，既不知道房子建成后的样子，也不确定规划是否能落实，甚至连是否如期收房都不清楚。

昨日，广东省房协对下属的副会长单位发布《关于请提供商品房预售许可有关意见的紧急通知》（简称《通知》）中关于“商品房预售制度”的内容引起了极大的关注。

《通知》提出，商品房预售制度存在导致工程烂尾、违法违规销售、交易不公平、房屋面积管理职能难以厘清、不平衡发展和低效率竞争等风险，建议降低预售制带来的高杠杆效应，逐步取消商品房预售制度，全面实施现房。这意味着，广东或取消1994年开始实行的“商品房预售制度”。对此，省房协的相关人士表示，目前通知正在征求意见过程中，是否会正式发布还待最终意见的汇总和研究。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2466723](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2466723)

# 私募动态

## 【私募行业】

### 1、开闸第1周！新型私募管理人申请来了

近期，私募资产配置基金管理人正式开闸申请，机构可通过中国证券投资基金业协会（简称协会）的系统进行在线申报，引发关注。

截至2018年8月私募基金总规模达到了12.8万亿，私募管理人数量为2.42万家，已备案基金为7.47万只。第四类私募资产配置基金管理人的诞生，将给12万亿的私募行业带来新的增长点。

中国基金报记者了解到，一些大型第三方财富管理机构比较积极申请，已经开始着手准备申请；也有一些私募表示有意，但受困于规模等问题；还有银行等机构有想法，但在操作上仍存在疑问。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180919\\_5874504.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180919_5874504.html)

### 2、底层资产估值是 FOF 面临最主要问题 私募资产配置基金三大问题待解

近年来私募FOF发展迎来了“井喷”时代，而目前底层资产估值是FOF面临的最主要问题。在严监管的背景下，FOF的投资机遇在哪里呢？

9月19日，由《每日经济新闻》主办的2018中国券商行业高峰论坛上，在主题为“FOF、MOM的投资机遇”的圆桌对话中，北京市星石投资管理有限公司合伙人易爱言、招商证券资产管理有限公司副总经理易卫东、广发证券资产管理（广东）有限公司执行董事吴云鹏、上海景林资产董事总经理田峰等资深人士分享了他们的独到看法。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180920\\_5875009.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180920_5875009.html)

### 3、基金业协会要求部分私募限期提交自查报告

2018年9月20日深夜，部分私募收到由中国证券投资基金业协会（下称“基金业协会”）发布的《中基协字（2018）277号》文件，要求限期提交自查报告。

上述文件涉及到的自查内容共有15项，包括 AMBERS系统备案填报是否合规，私募基金管理人公司治理是否合理，私募管理人违法犯罪行为是否如实上报，是否兼营与私募基金相冲突的业务，是否存在不属于私募基金范围的业务，是否存在在管基金类型与登记所选的业务不一致的情况，是否存在在管基金投资者是否存在无法正常退出的情况等。文件要求，在2018年10月31日前，收到报告的私募基金管理人务必将自查报告上交。  
[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180921\\_5875555.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180921_5875555.html)

### 4、年内 10 家私募受处分 两人因“挂名”德赋资产高管被罚

在此前私募基金野蛮发展时期，“私募挂名”的现象并不鲜见，部分从业人员对此并未高度重视。然而，近期中基协公布3份纪律处分复核决定书显示，碍于人情、草率答应挂名的行为，后果可能很严重。

《证券日报》记者根据中基协纪律处分公示信息梳理发现，今年以来中基协共公布了通报21份纪律处分决定书（含复核决定书），其中涉及10家私募机构，24名业务人员。对于私募基金的管理，监管一直“在路上”。  
[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180921\\_5875790.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201809/t20180921_5875790.html)

# 私募动态

## 【资管同业】

### 1、银行存款增速放缓料成常态 专家建议向内部寻求收益

临近季末，各家银行揽储忙。中国证券报记者在北京和成都两地调研时发现，近期大额存单收益率明显提高，尤其是成都地区某商业银行大额存单年利率较基准利率最高上浮52%。在理财产品方面，北京地区某股份制银行的理财经理称：“双节假期，专门推出几款短期理财产品，2个月和3个月期限的产品收益率分别为4.5%和4.7%。”

事实上，今年以来，银行存款竞争成为常态。梳理今年央行公布的数据发现，人民币存款增速正在逐步放缓，持续在9%以下徘徊。特别是8月人民币存款增速再度回落，跌至8.3%，创下新低。多位专家认为，未来一段时间内，由于监管、银行意愿和实体经济有效需求等因素仍会对信用扩张形成明显限制，存款增速放缓将是常态。应对存款增速下滑，银行短期内可能仍以拉存款为主，但长期而言需提高效率，加快转型，做到更加精细化的管理和风险控制，促进自身可持续发展。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-09-25/A1537826507529.html>

### 2、上市系财险公司盈利数据现“怪象” 税负调整是主因

今年上半年，财险公司的盈利数据出现“怪象”——营业利润增长但净利润下滑。据证券时报记者了解，背后原因是财险公司所得税大幅增长。

证券时报记者测算发现，人保财险、平安产险、太保财险、大地保险4家上市系财险公司的所得税，平均增幅达到82.9%，远高于税前利润平均12%的增幅。用“所得税除以税前利润”计算出来的有效税率显示，上述4家险企的最低税率在28%，高者则超过50%。

多位财险公司人士告诉记者，所得税受税率和纳税调整因素影响，对财险公司而言，当手续费率超过15%时，需要进行纳税调增，进而增加险企的税负成本。这意味着，自商车费改以来，车险手续费逐步抬高对保险

公司的影响除了承保利润下降外，还包括要缴纳更多的税。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-09-25/A1537827381594.html>

### 3、信托公司受托责任尽职指引发布 夯实打破刚兑制度基础

9月19日，由中国信托业协会组织制定的《信托公司受托责任尽职指引》（简称“《指引》”）正式发布。

《指引》对尽职调查、投资者适当性等方面作出规定，旨在明确信托公司开展信托业务的受托责任尽职要求，达到约束受托人和委托人“卖者尽责、买者自负”的目的。这是信托业内首次推出的规范信托公司切实履行受托人职责的具体办法，也是协会进一步强化行业自律管理的重要举措。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-09-20/A1537394883309.html>

### 4、近 6600 只私募基金前 8 个月亏损 期货策略型以 5.3% 成绩独占鳌头

今年前 8 个月，A 股市场延续低位震荡行情，部分指数更是创出了两年以来新低，致使投资者交投情绪低迷，市场风险偏好降低。日前，私募排排网数据中心统计显示，从 10021 只成立满 8 个月的中国对冲基金产品统计排名来看，今年以来，共有 6582 只产品出现亏损，私募基金的平均收益率为-3.205%。

<http://www.zqrb.cn/fund/jjindongtai/2018-09-20/A1537373175467.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账号: xinyefund。

