

2018
第 40 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

监管方面，一是证监会通报 2018 年私募基金专项检查执法情况；二是证监会通报 2018 年度审计机构基础审计程序（函证）专项检查情况。

地产方面，住建部原副部长仇保兴表示，遏制房地产投机、房地产泡沫是一个长期、艰巨的任务，应拿出房地产税分类进行，率先出台能够精准遏制投机的消费税、流转税、空置税，然后再从容考虑物业税。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 10 月 15 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 10 月 12 日新闻发布会

2018 年 10 月 12 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布三项内容，一是证监会通报 2018 年私募基金专项检查执法情况，二是证监会对 4 宗内幕交易案件作出行政处罚，三是证监会通报 2018 年度审计机构基础审计程序（函证）专项检查情况（以上内容详见官网要闻栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201810/t20181012_345256.html

2、证监会通报 2018 年私募基金专项检查执法情况

2018 年上半年，我会组织对 453 家私募机构开展了专项检查，本次检查发现 139 家私募机构存在违法违规问题，其中 10 家私募机构涉嫌非法集资、挪用基金财产、从事损害基金财产和投资者利益等严重违法违规行为；59 家私募机构存在公开宣传推介、向非合格投资者募集资金、未履行投资者风险评估程序、未对私募基金进行风险评级、承诺保本保收益等违规募集行为；48 家私募机构存在开展“资金池”业务、证券类结构化基金不符合杠杆率要求、未按基金合同约定进行信息披露、未按规定保管基金相关材料、基金合同约定不托管但未在基金合同中明确基金财产安全保障措施等违规运作行为；54 家私募机构存在私募基金未按规定备案、登记备案信息更新不及时不准确、证券类私募基金从业人员未取得基金从业资格、证券类私募基金委托个人提供投资建议、不配合监管检查等其他违规行为；200 家机构存在内控不健全、兼营与私募基金无关业务等不规范问题。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201810/t20181012_345208.html

3、市场最差的时候就是投资最好的时候

2018 年 10 月 10 日，中国证券投资基金业协会私募股权及并购投资基金专业委员会 2018 年度第二次工作会议在北京召开。会议重点围绕并购基金积极参与资本市场等热点话题进行了研讨；委员们积极交流观点和经验，认为“市场最差的时候就是投资最好的时候”、“专业机构在逢低投资”、“往往市场最惨淡的时候，就是 PE 投资最好的时候”，当前资本市场虽然有一定波动，但是较好的长期价值投资机会已经显现。同时，希望相关政府部门能够为并购基金参与资本市场提供便利的政策条件，加强市场流动性，让并购基金能够发挥其专业能力服务上市公司，有效配置资源，提升上市公司价值，最后能以市场化的方式退出。中国证监会上市部副主任曹勇认真听取了与会代表的意见建议，表示会积极研究相关问题，探索改革相关政策与制度，增强专业投资者参与资本市场的信心。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651816276&idx=1&sn=104d9d88bfd7e239f00b5175dbc0780&chksm=8b7efc24bc0975327396323655d302e1b5ca335a8c4bda956a8cc02611f9c1e5161aa1a41b31&scene=38

4、证监会通报 2018 年度审计机构基础审计程序（函证）专项检查情况

此次专项检查中，各证监局共抽取 38 家会计师事务所执业的 365 个审计项目。从选取方式来看，以问题与风险为导向方式选取 244 个项目，以双随机方式选取 121 个项目；从服务主体来看，检查项目主要以上市公司审计项目为主（281 个），并适当兼顾了新三板、公司债券发行人等审计项目；从审计报告意见类型来看，标准无保留意见的项目有 348 个，带强调事项段的无保留意见的项目有 12 个，保留意见的项目有 4 个，无法表示意见的项目有 1 个。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201810/t20181012_345209.html

宏观市场

【宏观经济】

1、银保监会：鼓励险资参与化解股权质押风险

10月13日，在中国财富管理50人论坛上，银保监会保险资金运营部主任任春生表示，险资股权投资行业限制未来或取消，鼓励保险机构更积极参与解决上市公司的股票质押流动性风险。

对此，苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，股票市场持续震荡，许多上市公司特别是民营上市企业，大量股票质押面临跌破质押平仓线的风险。同时，许多上市企业估值已处于历史低位水平。保险资金作为资本市场的重要机构投资者，参与优质上市公司投资，一方面有利于稳定资本市场，防止进一步下挫，另一方面也是执行价值投资理念的重要机遇期。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2018-10-15/A1539534565605.html>

2、易纲：货币政策工具还有相当空间

10月12日至14日，央行行长易纲出席第38届IMFC（国际货币与金融委员会）会议，并在2018年三十人小组（G30）国际银行业研讨会上发言。易纲表示，中国的货币政策工具还有相当的空间，当前的利率水平是合适的。

易纲说，当前中国经济增长稳定，预计今年能够实现6.5%的目标，企业利润增加，税收和工资收入也处于不错的水平。从国际收支来看，对外盈余在持续缩小。今年上半年，经常账户出现赤字，全年可能小幅盈余，预计不足国内生产总值的1%。“以上表明，中国经济增长已主要由国内需求推动，消费和服务业成为主要驱动因素。”易纲强调，我国并不刻意寻求经常账户盈余。当前阶段中国的跨境资本流动处于正常状态。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2018-10-15/A1539554872352.html>

3、人民币宽幅波动折射投资者复杂心态

本周人民币汇率总体未改偏弱运行态势，但汇价双向波动加大，特别是最后两日出现大起大落。分析人士认为，随着人民币汇价临近重要心理关口，市场心态和预期的悄然变化，可能加大人民币汇率的波动性。

目前来看，人民币贬值压力主要来自于两方面：一是美元走强，二是中美经济与政策运行周期的差异。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2018-10-13/A1539383322667.html>

4、财政部：中央投入4049亿元支持基建建设

10月11日-12日，二十国集团（G20）财长和央行行长会议在印尼巴厘岛举行。财政部副部长邹加怡表示，中国政府将继续实施积极财政政策，中央政府投入4049亿元人民币支持基础设施建设。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2018-10-13/A1539362259108.html>

5、地方大手笔部署稳投资 交通环保能源等基建仍为重点

近期地方纷纷部署推进“六稳”工作，并出台了具体工作方案。不少地方“大手笔”部署稳投资，比如安徽梳理了总规模4.55万亿元的稳投资重点项目。记者发现，交通、环保、能源等基础设施建设仍是地方稳投资的重点。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2018-10-12/A1539306219248.html>

宏观市场

【地产动态】

1、住建部原副部长：将房地产税分拆成四个税，可以烫平泡沫 住建部原副部长：将房地产税分拆成四个税，可以烫平泡沫

近日，国务院参事、住房和城乡建设部原副部长仇保兴表示，遏制房地产投机、房地产泡沫是一个长期、艰巨的任务，应拿出房地产税分类进行，率先出台能够精准遏制投机的消费税、流转税、空置税，然后再从容考虑物业税。

- 城镇化下半场住房需求将减少；
- 地产泡沫不能贸然刺破；
- 房地产税分拆四个税来烫平泡沫。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2528601

2、人民日报：房企名称去“地产”背后，更多凝聚的是转型的共识

今年以来，房地产企业改名的有点儿多。保利、龙湖、万达、远洋等多家地产公司纷纷将企业名称中的“地产”二字去掉，几大房企中名称保留“地产”字样的已经所剩不多。

房企名称去“地产”，但对房地产主业并没有放松。从数据看，今年1—8月，全国房地产销售面积突破10亿平方米，创下同期历史纪录。同时，前8个月房企依然重视土地储备，其中拿地超过200亿平方米的房企有24家。

房企名称去“地产”背后，更多凝聚的是转型的共识。在因城施策、遏制房价上涨等调控政策下，大量负债、快速开发、快速周转的传统经营模式已难以为继，一些房企不再热衷追求规模与速度，已开始主动收缩规模、放慢速度、着力转型。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2528390

3、前9月房企信托及发债超万亿元，“换马甲”提前备战“寒冬”

多家房企在资本市场展开融资行动。10月以来，虽然有长假，但假期过后仅2个工作日，房企宣布的融资计划已经达到数百亿元。同时，包括万科、保利在内的12大房企进行更名去地产化。

业内人士表示，虽然2018年房地产企业销售依然有望刷新历史纪录，但还款期即将集中到来、市场观望情绪渐浓，考验着房企的“过冬”能力。同时，房企销售业绩涨幅逐渐放缓，随着资金压力加大，融资需求上涨。在规模化竞争格局下，房企对资金的需求更加迫切。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2513459

4、经济参考报：9月后楼市急剧降温，坚定看涨的预期已松动

当前坚定看涨的楼市预期似有松动。随着天气渐凉，楼市“暑热”出现了“一夜入秋”迹象，部分城市房价回调，开发企业加快资金回笼，投机炒作现象有所消退，我国房地产市场迈出了回归居住属性的坚实一步。这固然是地方政府房地产政策调控升级的效应，但毋庸置疑房价持续快速上涨环境已经时过境迁。当然楼市理性回归的道路可能依然曲折多变，而“房住不炒”仍是保障我国房地产市场长期健康稳定发展的最好注脚。

在过去相当长时间内，我国房价在市场矛盾中屡创新高。即便房价与经济金融现实基础一再背离，市场总是很快找到房价向上突破的理由，比如人口红利、货币环境、城镇化、供求关系等等，却总是有意无意忽略了终端住房需求的购买力，尤其是中低收入人群的购买力。可以说，当前我国楼市预期“入秋”并非偶然，实际上是家庭杠杆快速上升和存款增长乏力长期持续综合作用的结果。

- 一是家庭杠杆快速上升将制约现实住房购买力；
- 二是存款增长乏力将制约未来潜在住房消费。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2513456

私募动态

【私募行业】

1、“黑白名单”机制将推出 私募或迎分类监管时代

私募基金进过近两年的快速发展，当前其“量”的扩张特征较为明显，与此同时，行业发展良莠不齐现象也同步显现。在 10 月 13 日举行的“中国财富管理 50 人论坛 2018 年年会”上，中国证券投资基金业协会会长洪磊表示，目前基金行业已经走上一条规范发展之路，但同时也要提升专业抗外部风险能力，防范自身道德风险；未来私募基金管理人将通过“白名单”制度，使其私募基金管理人专业、约束力更强，让资金能够更好的抵达实体经济。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181015_5880859.html

2、清华大学全球私募股权研究院：私募股权投资市场繁荣发展需要多方共同协作

清华大学全球私募股权研究院认为，2018 年上半年，整个私募股权投资行业募集资金的基金数量比 2017 年略有上升，但是单只基金平均募资规模却不到 2017 年平均数的一半。从今年上半年的情况看，资金无疑会进一步向头部机构倾斜，可以预见，下一阶段的行业调整与整合或将是一个漫长的过程。

“对私募股权投资机构而言，尤其是对那些新进入行业不久的中小 VC/PE 机构来说，精耕细作，苦练内功，着力提高投资管理能力显得尤为重要。提高投资管理能力的核心是加强人才培养，我国私募股权投资行业在过去短短几年出现了数倍增长，行业存在专业人才知识背景与投资经验不足的短板，应该通过加强培训、交流等多种方式提高投资管理人员的专业能力。”清华大学全球私募股权研究院人士表示。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181012_5880472.html

3、行情弱 托管难 9 月私募发行同比降八成

私募新产品募集市场遭遇寒流。私募排排网的统计数据显示，9 月份仅有 564 只私募新产品成立，相比去年同期下降了近八成，环比今年 8 月份降幅也超过四成。私募发行遭遇寒流的背后，除了 A 股行情走弱、投资者悲观情绪浓厚之外，还与私募账户托管难有关。

统计数据显示，今年 9 月份共有 564 只私募新产品成立，而去年同期有 2614 只私募新产品成立，同比降幅为 78%。今年前三季度共有 12747 只私募新产品成立，而去年同期则有 20170 只私募新产品成立，同比降幅为 37%。

在私募新产品发行难的背后，是市场悲观情绪弥漫。某私募人士坦言，近期只有明星私募开放的老产品偶尔有新资金认购，几乎没有资金认购私募新产品，私募行业普遍遭遇新产品募集难。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181012_5880216.html

4、四大行争拿私募基金牌照

据悉，工、农、中、建、交五大行均设立了债转股实施机构，即工银投资、农银投资、中银资产、建信投资、交银投资。今年 8 月，国家发改委、人民银行、财政部、银保监会、国资委五部门印发的《2018 年降低企业杠杆率工作要点》明确，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/201810/t20181009_5879231.html

私募动态

【资管同业】

1、银行竞相下调理财产品投资门槛 类货基产品料大行其道

日前出台的银行理财新规将公募理财产品投资门槛由此前不低于5万元下调至不低于1万元,近日包括建行、农行、招行在内的多家银行宣布下调部分理财产品销售起点金额。分析人士认为,过渡期内,银行公募理财产品中的现金管理类理财产品发行或将加速,随着未来银行理财降低门槛,对货基有一定的替代性。但银行大规模发行现金管理类理财产品仍面临系统开发、流动性备付等压力。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-10-09/A1539037219299.html>

2、今年以来产寿险公司“零批筹”三大原因致投资方终止参与设立险企

10月12日晚间,中国太保发布公告称,太保产险近日与百度鹏寰资产管理(北京)有限公司签署了《发起人协议-终止协议》,双方已终止发起设立一家股份制财产保险公司。

业内人士认为,这是在保险行业政策环境和市场环境不断变化背景下,投资方涉足保险行业更加理性、更加谨慎的表现。近两年,时有投资方宣布终止参与发起设立险企或者撤回筹备申请,同时宣布计划参与发起设立险企的投资方数量也持续下滑。

《证券日报》记者对投资方终止参与设立险企的原因进行梳理,发现主要体现在三方面:“等不起”、“意见不一致”和“自身战略调整”。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-10-15/A1539535219547.html>

3、部分房地产信托预期收益率超9%仍诱人 34家上市公司三季度购信托理财规模却下降

对信托公司而言,相较个人投资者,企业客户可能更为“财大气粗”。其中,上市公司更是对信托产品青睐有加,在上市公司发布的理财公告中,往往少不了信托产品的身影。

但是,在资管新规落地后,上市公司的理财之路似乎发生了一些的变化:就今年三季度而言,仅有34家上市公司选购信托理财产品,购买规模为47.16亿元,同比下降23.69%。而从预期收益率水平来看,房地产信托仍是一枝独秀,部分认购产品收益率突破“9%”大关

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-10-15/A1539534813280.html>

4、社保基金连续4个季度“咬定”283只个股

近日,全国社保基金理事会发布了2017年财报(以下简称“报告”),报告显示,2017年全国社保基金的投资收益率达到9.68%,权益投资收益总额达到1846.14亿元,自2000年8月份成立以来,其累计投资收益额已经突破1万亿元,年均投资收益率达到8.44%。

统计显示,社保基金连续持有超过4个季度的个股有283只,其中有35只属于医药生物板块,可以预见的是,凭借着医药股在今年上半年的强势表现,社保基金在医药生物行业上也将迎来收获期。《证券日报》记者测算发现,按照社保基金在上半年的持股数量来看,这35只医药生物上半年的优异表现共为社保基金带来6.46亿元的浮盈。

<http://www.zqrb.cn/fund/chicangdongxiang/2018-09-03/A1535905525484.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。

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。

