

2018
第 42 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

监管方面，一是为促进统一资产管理产品监管标准，证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》，二是银保监会 26 日发布《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》，拟取消保险资金开展股权投资的行业范围限制。

宏观方面，中央及部委密集表态支持民营企业发展，并出台一系列措施缓解民企融资难、融资贵问题。

地产方面，一是人民网求证获悉房地产限购全面取消“不属实”，二是中科院报告预计短期内一二线城市房价稳中略降。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 10 月 29 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26日新闻发布会

2018年10月26日,证监会召开新闻发布会,新闻发言人常德鹏发布四项内容,一是证监会对4宗案件作出行政处罚,二是中国证监会与日本金融厅签署《促进两国证券市场合作的谅解备忘录》,三是PTA期货引入境外交易者,四是证监会批准上海期货交易所开展纸浆期货交易(以上内容详见官网要闻栏目),最后回答了记者的提问。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201810/t20181026_345792.html

2、证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则

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,推动证券期货经营机构私募资产管理业务规范健康发展,2018年10月22日,证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》(以下合称《资管细则》),作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下称《指导意见》)配套实施细则,自公布之日起施行。

发布《资管细则》,既是证监会落实《指导意见》的重要举措,也是2016年以来证监会加强证券期货经营机构私募资管业务监管政策的巩固和提高。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201810/t20181022_345587.html

3、证监会贯彻落实公司法修改决定 依法规范支持上市公司股份回购行为

2018年10月26日,第十三届全国人大常委会第六次会议审议通过了《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》(以下简称《修

改决定》),对公司法第一百四十二条有关公司股份回购的规定进行了专项修改,自公布之日起施行。证监会将认真贯彻落实《修改决定》,依法规范与支持上市公司股份回购行为。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201810/t20181026_345824.html

4、中国基金业20周年“十大重要事件”

- 一、基金行业规范发展,《基金法》发布实施
- 二、公募基金参与我国养老体系建设
- 三、《基金法》修订,私募基金纳入统一规范
- 四、基金管理公司公平交易制度建立
- 五、信息披露体系的建立与可扩展商业报告语言(XBRL)的应用
- 六、基金行业对外开放
- 七、基金部成立,《证券投资基金管理暂行办法》出台
- 八、货币市场基金创新与规范
- 九、基金法配套法规出台,基金管理公司治理和内控水平不断提升
- 十、销售管理办法不断完善,打开基金发展新局面

https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651816440&idx=1&sn=2cbe0caa38c979c36133d8d5b4f23704&chksm=8b7efc88bc09759e63a1985942b223d06a76b08fd3cd192665df79bf69a9536d78a4bdbeecc6&scene=38#wechat_redirect

宏观市场

【宏观经济】

1、银保监会拟取消险资开展股权投资行业范围限制

银保监会 26 日发布《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》（以下简称《股权办法》），拟取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，通过“负面清单+正面引导”机制提升保险资金服务实体经济能力。

“《股权办法》一方面丰富了险资投资渠道和范围，有利于保险资产管理企业分散风险、提高潜在收益；另一方面，在当前市场环境下险资入市有利于增加市场资金流动性。”多位险企人士同日对中国证券报记者表示，险资可能会优先配置高股息率标的，因为其具备相对高的安全边际。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-10-27/A1540594815675.html>

2、市场监管总局：前 9 个月平均每天新设企业 1.84 万户

国家市场监督管理总局 10 月 26 日发布的报告显示，1 月份至 9 月份市场主体延续较快增长势头，全国新设市场主体 1561.6 万户，平均每天新设 5.72 万户；新设企业 501.2 万户，平均每天新设 1.84 万户。私营企业数量保持增长，新设私营企业 469.4 万户。

当天，市场监管总局召开新闻发布会，发布今年前三季度全国市场环境形势分析报告。报告显示，前三季度，市场监管部门全面推进企业准入、产品准入、药品和医疗器械准入、知识产权注册等领域改革，降低了市场准入门槛和制度性交易成本，提升了投资创业的便利化水平。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-10-27/A1540570020364.html>

3、高层密集表态挺民企 多方“输血”缓解融资难

10 月份以来，中央及部委密集表态支持民营企业发展，并出台一系列措施缓解民企融资难、融资贵问题。

“作为中国经济发展的重要组成部分，民营企业在稳定增长、增加就业、推动创新、改善民生等方面发挥着越来越重要的作用。然而，对于民营企业来说，融资难融资贵问题始终是其发展过程中需要面临的最大难题。”中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，要破解融资难融资贵问题，应在制度方面综合施策。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-10-27/A1540569965691.html>

4、银保监会允许险资参与化解质押风险

近日，中国银保监会发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》，允许保险资产管理公司设立专项产品，发挥保险资金长期稳健投资优势，参与化解上市公司股票质押流动性风险，为优质上市公司和民营企业提供长期融资支持，维护金融市场长期健康发展。

《通知》主要包括设定了产品管理人条件，明确专项产品的投资范围，强调专项产品的退出安排，制定了专项产品风险管控措施，以及明确该产品不纳入保险公司权益类资产计算投资比例。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-10-26/A1540504626817.html>

宏观市场

【地产动态】

1、百城住宅库存 9 个月后首次环比反弹，预计四季度重返上行通道

百城住宅库存 45 个月以来首次显著攀升，环比 9 个月来首次反弹。市场机构预计四季度将重返上行通道。近日，易居研究院公布的最新数据显示，截至 2018 年 9 月底，受监测的 100 个城市新建商品住宅库存总量为 43488 万平方米，环比增长 2.9%，同比减少 5.5%。

数据显示，2015 年 1 月以来全国 100 城库存规模就呈现出持续性的下跌态势，中间个别月份虽有反弹，但下跌的趋势没变。而今年 9 月库存规模明显增长，同时显著攀升。

易居研究院智库中心研究总监严跃进分析认为，“这也意味着，库存走势迎来拐点，四季度将重返上行通道”。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2574359

2、证券时报：当前谈楼市调控放松为时过早

随着房地产调控步入深水区，任何风吹草动都能搅动市场敏感的神经。近期，从“广州增城、南沙、花都将放松限价”到“国务院规定半年内放开全部限购”，再到部分城市下调首套房贷利率，楼市调控放松的声音不绝于耳，扰乱了市场预期，也刺激了地产股的上涨。

实际上，针对广州放松限价的传闻，广州市住建委当晚就做出了回应，并且明确表态在调控力度不放松、保持房价稳定的前提下，对新房预售和网签价指导机制做优化，严禁房企拆分价格报备。这也是针对此前广州部分楼盘降价引发以“双合同”来维权的退房潮，而进行的政策“优化”并非“放松”，限价政策仍将继续严格执行。而针对“国务院规定半年内放开全部限购”的传闻，也已经得到了权威部门的明确回应：“不属实”。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2570183

3、中国社科院报告：预计短期内一二线城市房价稳中略降

10 月 26 日，中国社科院财经战略研究院、中国社科院城市与竞争力研究中心发布《中国住房市场发展月度分析报告》，《报告》预测短期内一二线城市房价稳中略降，三四线城市增速进一步下降。少部分房价虚高严重的二三四线城市可能进入风险释放区域。

《报告》指出，当前，一线城市房价由缓涨变为微降，但市场机制扭曲程度较大。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2567962

4、贾康：征收空置税是美好愿望，落实还有很多问题没有解决

10 月 24 日，华夏新供给经济学研究院首席经济学家、财政部财政科学研究所原所长贾康在其微信公众号“贾康学术平台”中称，大家都希望房地产健康发展，以空置税促成这个健康发展，可说是一个美好的愿望，但具体到落实还有很多问题没有解决。

10 月 15 日，《经济日报》报道，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。

针对中国当前的房地产市场情况，仇保兴在接受媒体采访时提出，要把房地产调控从原来的中央调为主转变为地方调，从行政手段调为主变为经济手段，从集中统一调变为分散调，通过国民经济收入的增长来严格控制房价的涨幅，逐渐烫平房地产泡沫，而不是一脚踢破。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2560655

私募动态

【私募行业】

1、基金业协会注销六家“异常经营”私募基金管理人

10月24日,中国证券投资基金业协会(简称“基金业协会”)发布公告,宣布注销北京华夏成长投资管理公司等六家“异常经营”私募基金管理人。

公告表示,北京华夏成长投资管理有限公司、和瑞财富资产管理有限公司、上海岩成资产管理有限公司、上海誉得股权投资基金管理有限公司、深圳前海金聚源基金管理有限公司、无锡火炬投资管理有限公司等六家机构,未能在异常经营的书面通知发出后3个月内提交符合规定的专项法律意见书,协会将注销这些机构私募基金管理人登记,并将上述情形录入资本市场诚信档案数据库。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181024_5884828.html

2、“化险类”产品备案提速:股权类私募摩拳擦掌

在防范化解金融市场风险的过程中,私募基金的作用正在被挖掘。

继中国证监会党委书记、主席刘士余10月19日公开表态鼓励私募股权基金入市、参与重组后,中国证券投资基金业协会(下称中基协)于10月21日下发通知称,将给予参与市场化、法治化并购重组,纾解当前上市公司股权质押问题的私募基金、资管计划的产品(下称“化险类”产品)备案和重大事项变更提供“绿色通道”服务,即将化险类产品的备案与重大变更的反馈时间缩短为不超过2个工作日。

21世纪经济报道记者了解到,不少私募股权机构正在加大对符合上述条件的重组类项目进行调研与挖掘;而相比绿色通道,不少私募机构更加看重的是此前监管甚严的重组业务有望获得进一步松绑的可能性。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181023_5883860.html

3、“封杀”通道、放松非标 26万亿私募资管业态再生变

私募资管新规正式稿一纸令下,纯通道业务遭到“封杀”。

“差不多把通道堵死了。因为传统意义上的通道业务,一类是按照委托人指令;二是按照投顾的指令操作;现在这些都属于违规的,那么通道肯定就不能做了。”北京某基金公司人士表示。

不过,与征求意见稿相比,私募资管新规正式稿在展业要求、资管产品投资集中度、过渡期内非标要求整改方面均有一定的放宽。

截至2018年6月,证券期货经营机构私募资产管理业务规模合计25.91万亿元,这也意味着此次新规将对近26万亿元的资金市场产生影响。

星石投资组合投资经理袁广平告诉记者,正式稿在征求意见稿的基础上对展业、募资、投资、运作管理等关键环节的规范和标准进行了有张有弛的调整,既与资管新规有力衔接,也顺应当前市场环境。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181024_5884367.html

4、中关村创投协会:第三季度北京股权投资市场回暖 投资金额环比增长151.6%

10月24日,中关村创投协会发布《2018年第三季度北京股权投资发展简报》(以下简称《简报》)。

《简报》显示,2018年第三季度北京股权投资市场出现回暖迹象,投资事件与投资金额均有所增加。第三季度共发生投融资事件566起,环比增长22.2%;涉及投资金额3023.6亿元,环比增长151.6%。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201810/t20181024_5884576.html

私募动态

【资管同业】

1、银保监会一周两度为险资松绑 增量资金入市可期

继10月19日中国银保监会主席郭树清表态，“加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度”后，上周以来，一系列促进险资入市的政策文件相继落地。

接受《证券日报》记者采访的业内专家认为，在政策的鼓励和引导下，随着险资入市步伐加大，监管层除了有帮助上市公司化解股票质押风险的考虑外，还希望借助险资的入市改善A股市场投资者结构。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-10-28/A1540742365726.html>

2、前三季度房地产集合信托数量收益双升

用益信托网日前披露的数据显示，2018年前三季度房地产类集合信托成立数量2781个，同比增长166.63%，成立规模4808.72亿，同比上升55.10%。房地产集合信托平均收益7.96%，一季度平均收益7.73%，二季度环比上升2.08%，三季度环比上升2.28%。业内人士表示，在去杠杆和防风险的大背景下，部分融资渠道收紧、投资者资金流向谨慎，更青睐于短期化产品，致使房地产类集合信托呈现成立数量和平均收益双升的态势。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-10-25/A1540418861309.html>

3、面临银行理财全方位挑战 差异化竞争或成信托出路

在统一监管的资管大时代，信托业面临的挑战愈来愈多。10月19日下发的《商业银行理财子公司管理办法（征求意见稿）》（下文简称《征求意见稿》），令不少信托业人士感受到压力。业内的一致观点是，当银行理财业务获得独立法人资格运作后，从资产端到资金

端，信托业面对的竞争将是全方位的，发力主动管理、进行差异化竞争迫在眉睫。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-10-27/A1540595349656.html>

4、业绩滑坡成为首批券商三季报“主题词” 其中4家券商净利润降幅超过50%

首批披露三季报的上市券商有山西证券、华西证券、申万宏源、国海证券、广发证券、第一创业、财通证券和东吴证券，加上新近上市的天风证券和长城证券。其中，仅有山西证券实现了营收同比正增长

申万宏源等10家上市券商日前披露三季报，成为市场管窥券商行业三季度业绩的窗口。数据显示，首批发布三季报的券商各业务条线全面下滑，营收和净利整体呈大幅下滑态势。

首批披露三季报的上市券商有山西证券、华西证券、申万宏源、国海证券、广发证券、第一创业、财通证券和东吴证券。加上新近上市的天风证券和长城证券，目前共有10家券商披露了三季报。其中，仅有山西证券实现了营收同比正增长，前三季度营收43.51亿元，同比增长27.92%。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2018-10-29/A1540767826136.html>

5、银行保险驰援股权投资 缓解长期资本不足

日前国内首只银行系私募股权基金宣告成立，成为继保险资金进入股权投资行业门槛有望放宽后的又一重磅消息。多位受访人士表示，长期资本不足制约了国内股权投资市场的发展，长期看，以险资为代表的实力资金的驰援，或将在一定程度上缓解当前的募资难现状，期待更多相关配套措施出台。

<http://www.zqrb.cn/simu/dongtai/2018-10-25/A1540418792694.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。

