

2018  
第 44 期

# 私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

## 本期摘要：

宏观方面，习主席出席首届中国国际进口博览会开幕式并在会上发表三点言论，一是将增设中国上海自由贸易试验区的新片区，二是将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，三是将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。

监管方面，一是证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，二是中国证券投资基金业协会正式发布了《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》和《绿色投资指引（试行）》。

地产方面，经济日报称因短期土地流拍现象增多就作出房地产市场整体转向的判断为时尚早，房地产市场并未出现趋势性转向，处于合理运行区间。

以信立业  
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 11 月 12 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 11 月 9 日新闻发布会

2018 年 11 月 9 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布两项内容，一是证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，二是证监会对 4 宗内幕交易案件作出行政处罚（以上内容详见官网要闻栏目）。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201811/t20181109\\_346522.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201811/t20181109_346522.html)

### 2、证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》

为进一步服务实体经济发展，优化资本市场资源配置功能，鼓励技术创新，引导规范上市公司融资行为，证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》。

修订后的《监管问答》，一是明确使用募集资金补充流动资金和偿还债务的监管要求。通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%；对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应充分论证其合理性。二是对再融资时间间隔的限制做出调整。允许前次募集资金基本使用完毕或募集资金投向未发生变更且按计划投入的上市公司，申请增发、配股、非公开发行股票不受 18 个月融资间隔限制，但相应间隔原则上不得少于 6 个月。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181109\\_346511.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181109_346511.html)

### 3、证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》

为进一步提高上市公司质量，健全资本市场内生稳定机制，促进资本市场长期健康发展，根据《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》的规定，证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，自公布之日起施行。

《意见》拓宽回购资金来源、适当简化实施程序、引导完善治理安排，鼓励各类上市公司实施股权激励或员工持股计划，强化激励约束，促进公司夯实估值基础，提升公司管理风险能力，提高上市公司质量。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181109\\_346579.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181109_346579.html)

### 4、中国证券投资基金业协会正式发布《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》和《绿色投资指引（试行）》

2018 年 11 月 10 日，由中国证券投资基金业协会和中国基金博物馆共同主办的第四届中国并购基金年会在苏州顺利召开。

会上，中国证券投资基金业协会正式发布了《中国上市公司 ESG 评价体系研究报告》和《绿色投资指引（试行）》。《研究报告》从我国资本市场实际和绿色发展内在要求出发，构建了衡量上市公司 ESG 绩效的核心指标体系，具有很强的开创性与应用价值，对投资机构、上市公司，以及监管机构均有重大意义。《指引》界定了绿色投资的内涵，明确了绿色投资的目标、原则和基本方法，意图引导从事绿色投资活动的基金管理人、基金产品以市场化、规范化、专业化方式运作，培养长期价值投资取向、树立绿色投资行为规范。

[https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651816701&idx=1&sn=e9bb36a45d1b6c7c3875d5b40772f213&chksm=8b7eff8dbc09769b2d09c6ad441e3f81ea7d09805663771c8abbc726d0ada1c5988911ad698d&scene=38#wechat\\_redirect](https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651816701&idx=1&sn=e9bb36a45d1b6c7c3875d5b40772f213&chksm=8b7eff8dbc09769b2d09c6ad441e3f81ea7d09805663771c8abbc726d0ada1c5988911ad698d&scene=38#wechat_redirect)

# 私募动态

## 【宏观经济】

### 1、习近平：将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制

首届中国国际进口博览会于5日上午在国家会展中心（上海）开幕，国家主席习近平出席开幕式并发表主旨演讲。

为了更好地发挥上海等地区在对外开放中的重要作用，我们决定，一是将增设中国上海自由贸易试验区的新片区，二是将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，三是将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。

<https://emwap.eastmoney.com/info/detail/20181105977313775>

### 2、李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会

11月8日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，就当前经济形势、谋划明年发展听取意见建议。

李克强指出，要坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，密切跟踪国内外形势变化，保持宏观政策的连续性稳定性，加强预调微调，提高政策的协同性，更加精准施策，营造稳定可预期的宏观环境。深入推进供给侧结构性改革，积极补短板促升级，更大力度减税降费，采取有效措施努力让民营企业、小微企业融资难融资贵状况有比较明显的改善。把就业优先放在宏观政策更加突出的位置，加大对重点群体就业服务力度，引导多种方式灵活就业，保持比较充分的就业，创造更多社会财富。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-08/A1541692689779.html>

### 3、税务总局召开民企税收座谈会 要尽快研究更大规模减税政策建议

近日，国家税务总局召开民营企业税收座谈会，进一步深入学习贯彻习近平总书记在民营企业座谈会上重要讲话精神，听取民营企业涉税诉求，共商税收助力民营经济发展良策。国家税务总局党委书记、局长王军主持座谈会并讲话。王军表示，对参会企业家代表的意见建议，税务部门将逐条梳理、认真研究吸纳，不断改进工作，以更大力度、更惠政策、更优服务，助推民营企业走向更加广阔的舞台。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-11/A1541947178354.html>

### 4、央行：改善货币政策传导微观基础

9日，中国人民银行发布2018年第三季度中国货币政策执行报告。报告指出，2018年第三季度以来，中国经济总体保持平稳增长，结构调整继续推进，供需总体平衡，经济运行韧性较强。

报告表示，下一阶段，中国人民银行将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，处理好稳增长、调结构、防风险的平衡，创新和完善金融宏观调控。具体来看，一是实施好稳健中性的货币政策，增强政策的前瞻性、灵活性和针对性。二是发挥货币政策的结构优化作用，支持经济结构调整和转型升级。三是进一步深化利率市场化和人民币汇率形成机制改革，提高金融资源配置效率，完善金融调控机制。四是完善金融市场体系，切实发挥好金融市场在稳增长、调结构、促改革和防风险方面的作用。五是深化金融机构改革，扩大对外开放，通过增加供给和竞争改善金融服务。六是打好防范化解金融风险攻坚战，处理好稳增长与去杠杆、强监管的关系，守住不发生系统性金融风险底线。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-10/A1541787687199.html>

# 私募动态

## 【地产动态】

### 1、经济日报：房地产市场并未出现趋势性转向，处于合理运行区间

因短期土地流拍现象增多就作出房地产市场整体转向的判断为时尚早。房地产市场平稳健康发展不仅是一个经济问题，更是一个社会问题。下决心解决好房地产市场问题，必须保持政策定力，不能因市场中的部分杂音、假象、扰动就松懈或完全转向，以致功亏一篑。

近期土地大幅流拍源自多因素的共振。首先是调控政策趋严。限购、限贷、限售等政策持续发力，多主体供应、多渠道保障的租购并举住房制度正加快建立。特别是今年7月份，中共中央政治局会议提出“坚决遏制房价上涨”，调控政策进一步趋严。其次是资金面日益趋紧。在稳步去杠杆的形势下，银行贷款全面收紧、公司债受到严密监管、股权融资冻结、非标渠道遭遇关闭等措施，使房企融资成本不断上扬。最后是市场面需求趋弱。经济下行压力有所加大、居民部门杠杆率快速攀升、房贷审核趋严等因素，使购房者观望情绪浓厚，加之棚改逐渐降低货币化安置比重，未来一段时间房地产市场有效需求或进一步减少。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2616988](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2616988)

### 2、十月40城土地成交面积环比少22%，土地出让金少15%

在调控政策持续作用下，土地市场博弈加剧。11月5日，中国指数研究院发布的土地市场成交数据显示，近一周内全国土地市场整体供求环比下滑，宅地成交量下滑幅度达到三成。

日前，易居房地产研究院发布的10月40城市土地市场成交数据也同样显示，当月40个城市土地成交建筑面积环比减少超过两成，土地出让均价连续7个月同比下跌。土地成交溢价率也持续下降。

从成交规模来看，10月，40个典型城市土地成交建筑面积3890万平方米，环比减少22%，同比增长

2.9%。1-10月，40个城市累计土地成交建筑面积40181万平方米，同比增长19.7%。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2604968](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2604968)

### 3、新形势下，中国家庭应从“买房者”向“房地产投资者”转变

在过去的20年间，房地产无疑是中国居民财富增长最大的驱动力之一。研究显示，中国家庭住房拥有率高达87%，城镇人口中拥有两套及以上住房的家庭比例则超过21%，房产价值占中国家庭总资产的比例接近60%——这些数据都远高于美国、英国、日本等发达国家。

房地产的巨大财富效应与经济增长阶段、政策环境和文化传统的关系密不可分；但综合多方面因素考虑，清和学院研究中心认为，中国房地产市场发展已经进入新的阶段，居民的房地产投资行为也将从投资逻辑和方式上发生重大转变。

<http://www.guandian.cn/blogComment/20180919/207976.html>

### 4、标普：房企最大风险在流动性及再融资 或以价换量获现金流

11月7日，评级机构标准普尔分析师Cindy Huang于电话会议表示，房地产发展商主要融资渠道都有所收紧，这使得目前中国房企面对的最大风险仍集中在流动性及再融资方面。

标普分析师表示，低流动性的房企会最受行业及信贷收紧所影响，预计主要影响中小型发展商。虽然已有不少房企降低其外币债务，但相关比重仍然占多，标普预料有约35%的发展商的外币债务占总债务的逾三成。

另外，标普估计人民币转弱也会增加企业境外融资负担，预测平均人民币贬值1%会减弱债务偿环负担约0.4%。

<http://www.guandian.cn/article/20181107/209905.html>



# 私募动态

## 【私募行业】

### 1、【协会转载】资管行业未来三大变化：规模大发展、投资品种多样化、竞争更激烈——海宁拾贝创始人胡建平接受新华网专访

值此基金行业 20 周年，中国证券投资基金业协会联合新华网共同推出系列访谈节目，协会私募证券投资基金专委会委员、海宁拾贝投资管理合伙企业（有限合伙）创始人胡建平做客新华会客厅。胡建平指出，A 股在过去将近 30 年中全收益指数的收益是 14.7%，和同期中国经济年均复合 15% 的名义 GDP 增长契合，可以说 A 股很好地反映了中国经济发展的成就。从企业的角度来看，A 股从无到有，再到如今每年为企业提供上万亿元的融资，极大地支持了实体经济的发展，培育出了大量优秀企业代表，促进了产业升级。A 股市场也为公募基金创造了很好的回报，未来权益类基金将向产品更加细化等多元化方向发展，并更好地服务于实体经济。  
[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181112\\_5891497.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181112_5891497.html)

### 2、理财子公司开展私募股权投资业务的几点思考

《商业银行理财子公司管理办法(征求意见稿)》作为上述新规的重要落实措施，已于 10 月中下旬公开征求意见。理财子公司设立后如何开展私募股权投资(下称“PE 投资”)业务，实现直接融资和间接融资的相互促进共同发展，是理财子公司运营时需要考虑清楚的重要问题。

虽然理财子公司新规尚未正式出台，但资管新规和理财新规已经正式出台，大的政策框架已确立，故在此基础上，结合理财子公司新规征求意见稿谈几点初步思考。

- 1、银行资管业务面临的主要问题
- 2、子公司如何开展 PE 业务
- 3、子公司开展 PE 业务的风控管理

### 4、子公司开展 PE 业务的基础工作

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181109\\_5891126.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181109_5891126.html)

### 3、科创板增加退出渠道 创投密切关注细则

多家创投机构表示，科创板的推出增加了股权、创投机构的退出渠道，将密切关注投资者参与门槛等具体细则。业内人士指出，科创板试点注册制带来的增量新股或有限，对垃圾股形成一定利空。

- 1、增加新退出渠道
- 2、关注参与门槛
- 3、增量新股或有限

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181106\\_5889264.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181106_5889264.html)

### 4、监管政策利好 私募 FOF 未来将有结构性突破

8 月 29 日，中基协发布《私募基金登记备案相关问题解答(十五)》(简称“问答《十五》”)，明确了私募申请资产配置类管理人的条件及发行私募资产配置基金的相关要求；10 月 22 日证监会发布的资管细则明确了私募 FOF/MOM 的要求。

在接受记者采访时，业内人士表示，资产管理类私募的专项设立对私募 FOF 行业是长期利好。私募排排网科技金融事业部产品运营总监戴霖认为，一个私募产品同时对多资产进行配置将成为可能。“以前的私募 FOF 相当于一个契约型证券投资基金，只能配二级市场，配不了股权和其他类资产。以后私募做资产配置，可以做跨资产投资，投股权甚至非标。”不过，戴霖也强调，这类资管产品的成立门槛应该会比较，最少 5000 万起步。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181105\\_5888892.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181105_5888892.html)

# 私募动态

## 【资管同业】

### 1、“一二五”目标引导银行资产结构优化 并非硬性考核指标风控标准不放松

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清近日明确对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，引发各方关注。

监管人士日前对中国证券报记者表示，“一二五”为方向性指标，重点在于对授信政策全面重检，对可能不利于服务民营企业的规定、条款进行修订或废止，一视同仁地对待国有企业、民营企业与外资企业。监管部门仍鼓励银行进行差异化发展，推动银行资产结构优化。

专家和银行业内人士认为，从长期来看，优化信贷结构以适应经济结构变化、服务好有发展前景民企，对银行健康持续发展是有利的。纾解民企困境，一是要遵循法治化、市场化原则，既要保护民企利益，也要严惩违约失信、过度融资等行为；二是还需要财政政策、产业政策等与金融政策协同发力。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-11-12/A1541975582445.html>

### 2、纾困专项产品规模已超 2000 亿元 3 只保险专项产品目标总规模 580 亿元

纾困民营企业、化解上市公司股票质押风险的队伍，正在迅速壮大。各地方政府纷纷设立纾困基金，保险资管公司陆续设立专项产品，同时，券商成立资产管理计划或纾困基金。整体上看，各项纾困专项产品的目标规模已远超 2000 亿元。其中，保险行业已经有 3 只产品专项产品完成了登记，目标总规模达 580 亿元，同时，还有一只民企债计划发行。

业内人士表示，目前各行业纷纷行动起来驰援暂时出现流动性困难的优质上市公司和民营企业，其中也蕴含着较好的投资机会。不过也有险企投资负责人指出，目前很多产品都还在设立初期，是否参与其中，还要看具体的产品设计以及投资标的，也需要防范风险，不能在化解当前风险的过程中埋下新的风险隐患。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-11-08/A1541608424769.html>

### 3、10 月信托产品发行“量价齐跌”

10 月，信托产品在发行量、募资额等方面均出现下滑。

普益标准数据显示，10 月共有 61 家信托公司发行 1180 款集合信托产品，发行数量环比减少 58 款，降幅为 4.68%。

信托产品发行量下滑的拐点出现在 8 月。普益标准研究员夏雨对证券时报记者表示，从 8、9、10 三个月的信托产品市场情况看，信托产品热度有所降温，是行业降速增质的转型成效。8 月，银保监会下发关于资管新规过渡期内的监管通知，虽然不是信托业的资管新规细则，但也同样有较强的规范作用，部分业务开始收缩，行业正式进入降速期。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-11-09/A1541714798503.html>

### 4、公募 ETF 产品火热刷屏 不足一个月 450 亿元资金借道入市

公募基金的 ETF 产品再度站在了风口上。

进入四季度以来，ETF 产品延续了其强势的资金能力，各路抄底资金也陆续入场，《证券日报》记者的朋友圈也被源源不断地“某某 ETF 今日规模增长 X 亿元”的消息刷屏。在公募基金市场上，ETF 产品场内流通份额的变化最能直观地体现资金的净流入和净流出动向，所以 ETF 产品的规模也会在每天交易结束后更新。

《证券日报》记者注意到，进去第四季度以来，ETF 产品的规模仍在持续不断扩张，按照每天的基金净值和场内流通份额增量测算，近一月已经有 450 亿元的资金借道 ETF 流入股市。同时，排除年内新成立的 ETF 产品外，公募基金市场上 196 只 ETF 产品中有 119 只产品的规模在近一月创下新高。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-11-12/A1541954356598.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。

