

2018
第 45 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，习近平主席 11 月 14 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议并强调：不断把新时代改革开放继续推向前进。

监管方面，证监会于近日修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》。

地产方面，多家银行违规输血楼市遭罚，监管从严趋势明显。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 11 月 19 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 11 月 16 日新闻发布会

2018 年 11 月 16 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏发布三项内容，一是证监会批准大连商品交易所开展乙二醇期货交易，二是证监会对 2 宗操纵市场案件作出行政处罚，三是证监会修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》（以上内容详见官网要闻和公告栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201811/t20181116_346885.html

2、证监会修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》

为进一步鼓励支持上市公司并购重组，提高上市公司质量，服务实体经济，落实股票停复牌制度改革，减少简化上市公司并购重组预案披露要求，证监会于近日修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》。

本次修订的主要内容有：一是聚焦主要交易对方和交易标的核心要素的披露。不再要求披露交易对方业务发展状况、主要财务指标和下属企业名目；对海外并购、招拍挂等交易允许简化或暂缓披露相关情况。二是增加中介机构核查要求弹性。允许中介机构结合尽职调查的实际进展披露核查意见。三是在已明确交易标的前提下，不再强制要求披露标的预估值或拟定价，便于交易各方更充分地谈判博弈。四是在充分披露相关风险的前提下，不再要求披露权属瑕疵、立项环保等报批事项，本次交易对公司同业竞争、关联交易的预计影响，相关主体买卖股票自查情况。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181116_346858.html

3、强化过程自律 落实信义义务 建设更加高效的私募基金行业——中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在《财经》年会 2019 上的讲话

只有投资人和管理人很好地遵守了募投管退流程规范，并据此做出有效决策，才能真正承担市场经济不确定性风险，维护投资人信心，奠定健康稳定发展的基础。为此，基金业协会正积极推动三方面过程自律建设。

一是进一步完善登记备案须知，优化登记备案流程，为市场合理展业提供清晰标准。

二是出台行业尽职调查指引，建立尽调行为标准，强化展业过程的规范性和透明度。

三是全面实施信用信息报告制度，推动建立多维度市场化信用制衡机制。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651816786&idx=1&sn=3fc44e7187c0f9d9234017108843c1fe&chksm=8b7efe22bc0977347a296fbedc353734706d401cfdc7d2b4b639abb75a52c4cf1b7189ea172&scene=38

4、【协会数据】私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报（2018 年第 10 期）

截至 2018 年 10 月底，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）已登记私募基金管理人 24267 家，较上月存量机构增加 12 家，增长 0.05%；已备案私募基金 74979 只，较上月增加 642 只，增长 0.86%；管理基金规模 12.77 万亿元[1]，较上月减少 312.95 亿元，减少 0.24%。私募基金管理人工总人数 24.60 万人，较上月减少 82 人，减少 0.03%。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651816848&idx=4&sn=553332cbe16a83ad8b9fa71c263ef935&chksm=8b7efee0bc0977f653c1cfa9d3ea55e9d485a5e6fce0c8923968b21170e82339ad3d9f6cb4ee&scene=38#wechat_redirect

私募动态

【宏观经济】

1、习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调：不断把新时代改革开放继续推向前进

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平11月14日下午主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议并发表重要讲话。他强调，庆祝改革开放40周年，要以新时代中国特色社会主义思想为指导，深刻总结改革开放光辉历程和宝贵经验，引导广大干部群众充分认识改革开放重大意义和伟大成就，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，继续高举改革开放伟大旗帜，把握完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的总目标，不断把新时代改革开放继续推向前进。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-15/A1542224735445.html>

2、10月份债券市场共发行各类债券3.2万亿元

11月16日，中国人民银行发布了10月份金融市场运行情况相关数据。从债券市场发行情况来看，10月份，债券市场共发行各类债券3.2万亿元。其中，国债发行3495亿元，地方政府债券发行2560亿元，金融债券发行4984亿元，公司信用类债券发行5665亿元，资产支持证券发行915亿元，同业存单发行1.4万亿元。

截至10月末，债券市场托管余额为83.8万亿元。其中，国债托管余额为14.0万亿元，地方政府债券托管余额为18.1万亿元，金融债券托管余额为20.2万亿元，公司信用类债券托管余额为17.9万亿元，资产支持证券托管余额为2.5万亿元，同业存单托管余额为9.2万亿元。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-17/A1542387214845.html>

3、融资环境初见改善 小微企业融资“增量降费”

一家年营业额只有3000万元的小企业，能从传统银行得到300万元的贷款，且利率只有不到5.6%。“在扶植中小企业的政策号召下，目前不少小微企业的融资需求已经能得到满足。国家支持中小企业的政策正在落实，银行的放贷压力挺大。”上述企业主说。

尽管民营企业的投资热情尚待进一步培养，但“脱虚向实”的政策导向已经发挥了作用。中国证券报记者了解到，又一批解决小企业融资难的政策举措已经在路上。11月13日，上海银保监局筹备组召集在沪银行和保险机构与民营企业座谈，听取意见建议，7家民营企业代表和22家银行保险金融机构代表参加座谈会。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-16/A1542314087665.html>

4、多地发力建设政策性融资担保体系

近日召开的国务院常务会议部署有效发挥政府性融资担保作用支持小微企业和“三农”发展。当前多个地区积极发力构建政策性融资担保体系并已初显成效。为进一步发挥政策性融资担保体系“四两拨千斤”的作用，专家建议加大资本金补充等方面的政策支持，发展再担保机构，同时加强征信、银行、担保和财政风险代偿机制的协同配合。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-11-19/A1542580356242.html>

私募动态

【地产动态】

1、房地产投资增幅连续 3 个月收窄：楼市拐点来临？

国家统计局 14 日发布数据显示，1 至 10 月全国房地产开发投资 99325 亿元，同比增长 9.7%，增速比 1 至 9 月回落 0.2 个百分点，连续第 3 个月下滑。

具体来看，除施工面积涨幅有所提高外，其余多项指标呈现回落态势。1 至 10 月，房地产开发企业房屋施工面积 784425 万平方米，同比增长 4.3%，增速比 1 至 9 月提高 0.4 个百分点。房屋新开工面积 168754 万平方米，增长 16.3%，增速回落 0.1 个百分点。房屋竣工面积 57392 万平方米，下降 12.5%，降幅扩大 1.1 个百分点。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2635610

2、多家银行违规输血楼市吃罚单，监管从严趋势明显

银保监会官网资料显示，近期“涉房”相关项目被监管处罚数量有所提升。11 月以来，已有 5 家银行因贷款违规“涉房”收到银监部门开出的 10 张罚单，合计处罚金额逾 400 万元。与去年同期 3 家银行、6 张罚单、200 余万元罚金相比，监管从严趋势明显。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2631996

3、仅一周便有 4 家房企高管离职，业内认为国内楼市拐点已至

11 月 12 日，融信中国执行总裁吴剑确认离职；

11 月 13 日，正荣地产财务总监、联席公司秘书谈铭恒辞任；

11 月 14 日，旭辉集团宣布集团副总裁兼北京区域事业部总裁孔鹏离职；

11 月 15 日，俊发集团发布人事公告，称张海民申请辞去总裁职务。

仅一周，就有 4 名房企高管离职！

业内人士指出，房企高管离职潮折射的是，国内房地产市场拐点已至、房企在销售压力下走马换将的无奈。近年来，虽然各大房企纷纷加大转型力度，努力提升非房地产业务的收入占比，但是面临行业下行，战略收缩、开源节流成为很多房企的当务之急。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2648383

4、香港三季度住宅成交下跌至 1.44 万宗 供应量为 9.3 万套

11 月 16 日，香港发布 2018 年第三季经济报告显示，该季度，香港经济按年增长 2.9%，与第二季度 3.5% 的增长速度相比有所减慢。经季节性调整后按季比较，实质本地生产总值在 2018 年第二季下跌 0.2 后，在第三季录得 0.1% 的升幅。

考虑到今年首三季 3.7% 的实际增长，以及外围环境的下行风险，最新 2018 年全年的经济增长预测为 3.2%。

第三季度，香港住宅市场稍为冷却。住宅物业成交量由第二季的 18900 宗下跌至第三季的 14400 宗。整体住宅售价在八九月有所回落，抵销七月的升幅有余，使得住宅售价在第三季微跌 1%。

但尽管出现下跌，九月的售价仍较 1997 年的高峰高出 125%。同时，市民的购买力指数在第三季仍处于 74% 高位。

观点地产新媒体现场获悉，首席经济师李耀光在答记者问中表示，中美贸易摩擦对香港的货物出口有一定的影响，但 2500 亿关税清单中，内地在香港转运的只占 3.5%，所以这方面影响不是很大。主要关注的还是贸易摩擦对全球经济增速的影响。

楼市方面，李耀光表示，调整还将延续，楼市受很多经济环境因素的影响，买楼的注意事项，直至第三季度，香港住宅供应量维持在 93000 个的高水平。

<http://www.guandian.cn/article/20181116/210323.html>

私募动态

【私募行业】

1、管理期货有望成今年最赚钱策略

今年以来,私募基金表现普遍表现低迷,近60%股票型私募前三季度亏损超过10%。不过,今年管理期货基金显示了抗风险的一面,管理期货策略私募基金产品平均收益超过4%,业绩位于前列的基金收益超过10%。笔者预计,管理期货策略有望成为今年最赚钱的私募策略。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181112_5891557.html

2、买股权类私募也有参考标准了!24项指标年底发布

股权类私募也要有专属的信用信息报告标准了!届时,股权类私募机构将与证券类私募机构一起,被纳入基金业协会搭建的信用记录和约束体系。

近日,中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在出席《财经》年会时讲话指出,信义义务是基金行业的基石,协会将采取多项措施进行私募行业信用建设,包括优化登记备案流程,针对不同类别的私募基金管理人、投资产品及其投资标的推出不同的尽职调查指引等,并将于今年底正式发布私募股权投资基金管理人会员信用信息报告标准。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181115_5893154.html

3、年内私募清盘量创新高

据格上研究中心数据,今年前三季度私募产品清盘数量创5年新高,且仍有超千只产品逼近清盘线。与此同时,也有部分机构规模实现逆势扩张。

数据显示,今年前三季度全市场私募产品清盘量达到4045只,涉及机构1942家,最高者共清盘产品44只。从历史数据来看,2014年-2017年全市场私募产品清盘量分别为782只、1824只、2288只、3572只,

今年前三季度总清盘量已创5年以来新高。目前私募行业平均清盘线在0.7左右,截至三季度末,净值处在0.70以下的私募产品总数达1116只,涉及619家机构。其中股票型私募产品净值在0.70以下的有821只,涉及454家机构。

值得注意的是,前三季度仍有部分机构实现规模增长。格上研究中心数据显示,38家规模增长的私募机构中,有21家为股票多头机构,占比超过5成。股票多头机构规模增长的原因主要有两类:一是下行行情下业绩仍然可观,业绩带动规模增长;二是新兴机构达到银行、券商硬性标准,FOF、MOM资金伺机入场。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181116_5893349.html

4、6家基金公司三季度月均私募资管规模超2000亿 最高逾4100亿元

11月15日,中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)公布了2018年三季度基金管理公司私募资产管理月均规模前20名。数据显示,排名前六位的公司私募资产管理月均规模均超过2000亿元,分别为建信基金、创金合信基金、中银基金、华夏基金、易方达基金和嘉实基金,月均规模分别为4171.24亿元、3551.81亿元、2614.74亿元、2371.57亿元、2147.23亿元、2118.43亿元。值得注意的是,这一统计不含基金管理公司管理的养老金。

此外,协会还公布了2018年三季度基金管理机构非货币公募基金月均规模前20名。数据显示,非货币公募基金2018年三季度月均规模排名前五的公司分别是易方达基金、中银基金、汇添富基金、广发基金和华夏基金,月均规模均超2000亿元,分别为2985.15亿元、2651.06亿元、2309.83亿元、2288.19亿元、2249.19亿元。

协会数据显示,截至2018年三季度末,养老金管理规模排名前五的基金管理公司分别是工银瑞信基金、华夏基金、嘉实基金、易方达基金、博时基金。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201811/t20181115_5893253.html

私募动态

【资管同业】

1、131家券商前三季度净利润不足500亿元 105家公司盈利 26家亏损

中国证券业协会日前公布的《中国证券业协会发布证券公司2018年三季度经营数据》显示,131家证券公司当期实现营业收入1893.31亿元、净利润496.55亿元,其中,105家公司实现盈利,26家亏损。

今年前三季度证券公司实现的营业收入仅为2016年同期的78.25%,2015年同期的43.33%;净利润仅为2016年同期的51.82%,2015年同期的25.8%。证券公司整体业绩下滑明显。

另外,从具体的各项业务来看,今年前三季度证券公司经纪业务收入、投行业务收入下滑明显,而资管业务则小幅增长。

值得注意的是,34家上市券商净利润占131家券商比重高达95%以上,行业集中度愈加明显。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2018-11-19/A1542557488897.html>

2、商业银行如何应对国民储蓄率下降

改革开放以来,随着我国经济和国民总收入逐年增长,总储蓄和政府、企业及居民三个部门的储蓄额持续增长。2010年之后,由于投资对经济增长的拉动作用逐渐减弱,国民储蓄率缓步下降。随着人口老龄化、经济增长动能从投资向消费转型、经济增速放缓和经济结构转型,未来我国总储蓄率可能会继续下降。虽然银行存款增速的变化在各个时期有其自身的特点,存款与总储蓄率在短周期内相关关系并不十分紧密,但在长周期内两者的趋势性变化存在清晰的关联联系。因此,合理把握储蓄率下行的趋势,有效调整负债业务策略,是商业银行未来一个时期应对存款增速放缓的重要课题。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-11-17/A1542407606734.html>

3、中国保险市场正吸引更多海外保险巨头

如果法国安盛集团(AXA)完成收购安盛天平股权,前者在中国保险行业的布局将进一步完善,除了财险公司,还持有工银安盛人寿27.5%股权。这只是外资积极布局中国市场的一个缩影,目前拟进入中国保险市场的外资机构不少。

例如,富卫人寿保险(百慕大)公司等已向银保监会提交了筹建富卫人寿保险公司的申请材料;德国安联保险集团正在和相关部门探讨如何进一步推动在中国的发展,将在上海独资设立安联(中国)保险集团公司;

“全球保险教父”格林伯格也非常看好中国市场和中国保险市场发展前景,其担任董事长的史带集团有意持续增持史带财险股份。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-11-19/A1542579872833.html>

4、上周集合资金信托回暖 成立127亿元增187%

在经历短暂下滑后,上周集合资金信托呈现回暖迹象。

数据显示,上周共有106款集合信托产品成立,成立数量环比增长49.3%;成立规模126.86亿元,环比增长187.01%,整体资金募集状况喜人。用益信托指出,信托业务回暖主因是近期市场信心的提振以及风险缓解。政策利好已经出台一段时间,近期股债等证券市场均出现较好的行情,上市公司的股票质押风险也有较大缓解,对投资者的信心有较大的提振作用。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-11-19/A1542557738655.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,请联系邓文颖: 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。

