

2018
第 49 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，一是发展改革委印发《关于支持优质企业直接融资进一步增强企业债券服务实体经济能力的通知》，二是李克强主持召开国务院常务会议，决定实施所得税优惠促进创业投资发展，加大对创业创新支持力度。

监管方面，中国证券投资基金业协会在 2017 年发布的《中国基金估值标准》基础上，编纂形成《中国基金估值标准 2018》。

地产方面，经济日报发文称房地产市场正面临方向性选择，全力避免大起大落。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2018 年 12 月 17 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12月14日新闻发布会

2018年12月14日,证监会召开新闻发布会,新闻发言人高莉发布两项内容,一是证监会召开重大案件办理工作调度推进会,二是证监会对3宗案件作出行政处罚(以上内容详见官网要闻栏目)。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201812/t20181214_348168.html

2、中国证监会和香港证监会就进一步完善沪深港通信息交换达成协议

中国证券监督管理委员会(中国证监会)、香港证券及期货事务监察委员会(香港证监会)就进一步完善两地股票市场互联互通信息交换达成协议,双方将完善沪深港通投资者看穿机制,加强两地股票市场互联互通机制下的信息共享。在香港证监会的大力支持下,沪股通、深股通看穿监管机制已于2018年9月26日实施。中国证监会将依据两地股票市场互联互通有关规定和安排,对香港市场建立港股通身份识别码机制提供必要的协助。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201812/t20181214_348144.html

3、民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场 助力民营企业债券融资

为贯彻党中央、国务院关于拓宽民营企业融资途径、缓解民营企业融资难问题的决策部署,落实国务院常务会议关于设立民营企业债券融资支持工具的决定,人民银行、证监会紧密协作,继银行间债券市场之后,交易所债券市场推出民营企业债券融资支持工具,以市场化方式支持民营企业债券融资。

近日,首批推出了江苏亨通光电股份有限公司、广州智光电气股份有限公司两单民营企业债券融资支持工具,均采用信用保护合约形式。两家公司均为上市民营企业。

与此同时,为促进政策引导与市场机制相互补充,动员更多资源帮助民营企业融资,证监会鼓励和支持相关金融机构为民营企业债券发行提供信用保护工具。同日,市场机构也推出了海亮集团公司债券信用保护合约。

下一步,证监会将继续深入学习贯彻落实习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神,进一步发挥资本市场支持民营企业发展的积极作用,加强与相关金融机构和民营企业债券发行人的沟通衔接工作,在坚持市场化原则基础之上,支持民营企业更好利用债券融资支持工具在交易所债券市场融资。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201812/t20181214_348188.html

4、【协会通知】关于发布《中国基金估值标准 2018》(China Fund Valuation Guidebook 2018)的通知

为落实《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》中关于净值化管理的要求,促进基金行业健康发展,中国证券投资基金业协会(以下简称协会)在2017年发布的《中国基金估值标准》基础上,加入《私募投资基金非上市股权投资估值指引》、《私募投资基金非上市股权投资估值范例汇编》和《固定收益品种 SPPI 测试方法示例》等内容,编纂形成《中国基金估值标准 2018(China Fund Valuation Guidebook 2018)》。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651817260&idx=3&sn=a67899f35450afa4fa31126bac76b7c9&chksm=8b7ef85cbc09714a6469a83b1f98d5843b281e2019e4630e1fe95a091ff39f8a01edf10f86f5&scene=38

宏观市场

【宏观经济】

1、发展改革委印发《关于支持优质企业直接融资进一步增强企业债券服务实体经济能力的通知》

12月5日,国家发展改革委印发《关于支持优质企业直接融资 进一步增强企业债券服务实体经济能力的通知》。《通知》是我委深入贯彻落实党中央、国务院关于增强金融服务实体经济能力决策部署的一项政策举措,旨在进一步增强企业债券服务实体经济能力,打好防范化解重大风险攻坚战,提高直接融资比重,优化债券融资服务,推动经济实现高质量发展。

在总结前期试点经验的基础上,《通知》坚持金融服务实体经济这一基本原则,以市场化改革为导向深入开展企业债券发行核准“放管服”,在严格防范风险的同时,鼓励优质发行人结合自身融资需求,更自主、高效地通过债券市场开展直接融资。

《通知》主要明确了四方面内容。

一是明确了优质企业支持范围。

二是优化了发行管理方式。

三是实行“负面清单+事中事后监管”模式。

四是规范了优质企业信息披露要求。

http://www.gov.cn/xinwen/2018-12/12/content_5348182.htm

2、国务院常务会议决定实施所得税优惠促进创业投资发展

李克强主持召开国务院常务会议,决定实施所得税优惠促进创业投资发展,加大对创业创新支持力度。部署加快推进农业机械化和农机装备产业升级,助力乡村振兴“三农”发展。

会议决定,在已对创投企业投向种子期、初创期科技型企业实行按投资额70%抵扣应纳税所得额的优惠政策基础上,从明年1月1日起,对依法备案的创投企业,可选择按单一投资基金核算,其个人合伙人从该基金取得的股权转让和股息红利所得,按20%税率缴纳个

人所得税;或选择按创投企业年度所得整体核算其个人合伙人从企业所得,按5%-35%超额累进税率计算个人所得税。政策实施期限暂定5年。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651817278&idx=1&sn=b8198eb471702a45ff07a1d40cdfba62&chksm=8b7ef84ebc0971582bd8cc5ea02b08c52398c4461eb7d66d3fefc10dc54ce0766dfa0efea00a&sce ne=38

3、中央政治局会议传递明年政策取向：经济求稳是主基调

12月13日中共中央政治局召开会议,重要议题之一是分析研究2019年经济工作,为即将召开的纪念改革开放四十周年会议和中央经济工作会议奠定整体基调。综合来看,此次中央政治局会议传达的明年经济工作重点信号符合笔者在《中央经济工作会议前瞻:聚焦减税与开放》文章中的判断。重点如下:

2019年经济工作求稳是主基调。今年中国经济的内外部风险均超出预期,会议认为应“辩证看待国际环境和国内条件的变化”,强调“继续抓住并用好我国发展的重要战略机遇期。”考虑到2019年是新中国成立70周年,今年又恰逢改革开放四十周年,在这样的关键时点,预计保持宏观经济平稳运行是重中之重。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-12-16/A1544966006784.html>

4、经济增长担忧渐起 2018 大类资产全线尽墨

继国际货币基金组织(IMF)下调全球经济增长预期后,近期美国、日本、德国等主要经济体发布了不甚理想的经济数据,市场对于全球经济增长前景的担忧渐起。2018年,全球大类资产罕见地出现了全线下挫;展望2019年,避险将成为主流投资策略,而避险资产内部也将出现分化,美元光环渐退,黄金配置价值凸显。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-12-17/A1544999292307.html>

宏观市场

【地产动态】

1、经济参考报：房地产市场正面临方向性选择，全力避免大起大落

当前我国房地产市场再次走到关键节点，面临着方向性选择，并考验着市场理性。当前楼市预期出现松动，既有因城施策的原因，也是市场需求动能快速释放的结果。在外部冲击和内部转型迭加的特殊时期，深入落实“房住不炒”，应当保持我国房地产市场平稳健康发展，全力避免楼市大起大落，亟待楼市理性的坚强支撑。

预期松动推动楼市高温消退。从房价走势看，北京、上海、深圳等一线城市二手房率先回落，并逐步向二线城市扩散。据国家统计局数据，2018年10月，全国70个大中城市中，二手房价格环比下跌的城市有14个，较9月份增加一倍。另据中国指数研究院调查，11月百城新建住宅均价环比上涨0.27%，涨幅较10月回落近0.2个百分点。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2732697

2、严监管下房企融资杠杆不降反升

今年以来，银保监会对金融机构共开出20张罚单，罚没金额合计超过3.4亿元，其中，涉及房地产的罚单有7张，罚没金额合计超过2.6亿元。

今年以来，房地产调控政策持续收紧，特别是对于房地产的融资监管也是历史最严，目的就是要把过高的房企融资杠杆降下来。虽然严监管取得了明显成果，但还没有达到预期目标，房地产融资仍存在着杠杆率快速上升，并且一些金融机构存在违规为房企加杠杆的风险。

对此，业内专家指出，严监管环境下房企融资依然高烧难退的深层次原因，是过去经济增长过度依赖房地产、房地产对金融信贷资源形成巨大的“虹吸效应”等扭曲特点，导致紧缩性调控政策效果大打折扣，而要改变这种局面的关键是重构经济增长逻辑机制。

<http://www.zqrb.cn/house/hangyedongtai/2018-12-13/A1544645755659.html>

3、年关临近房企忙找信托“借冬粮”成本15%也“有得谈”

临近年底，信托又一次成为驰援房企资金链中的重要一员。

有机构统计数据显示，自11月份以来，已有数十家房企发布境内融资公告，总规模超过千亿元。而在房企融资回暖之际，房地产信托的参与度也在不断提高。据同策研究院监测，2018年11月份，40家典型上市房企信托贷款融资金额达到73.6亿元，较10月份环比上涨62.3%。据《证券日报》记者了解，目前个别房地产信托项目成本突破15%，信托公司对合作名单的选择也更加严格。

<http://www.zqrb.cn/house/hangyedongtai/2018-12-10/A1544456629478.html>

4、国家统计局：11月一线城市新建商品住宅销售价格环比微涨

中新网12月15日消息，据统计局网站消息，国家统计局今日发布了2018年11月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。对此，国家统计局城市司高级统计师刘建伟进行了解读。

一线城市新建商品住宅销售价格环比微涨，二手住宅持续下降；二线城市环比涨幅均与上月相同；三线城市环比涨幅均回落。

11月份，各地继续坚持因城因地制宜、精准施策，强化地方调控主体责任，房地产市场整体保持稳定。据初步测算，从环比看，4个一线城市新建商品住宅销售价格微涨0.3%。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2741951

私募动态

【私募行业】

1、完善过程信用管理 为私募股权基金营造更好展业空间——协会党委书记、会长洪磊在 2018 外滩金融·上海国际股权投资论坛上的讲话

针对新趋势、新问题，基金业协会将进一步加强过程信用与行为管理，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。

二是推动建立行业尽调行为标准，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，推动市场化信用约束机制。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651817274&idx=1&sn=928d1e7cbfe69f419effbe46a5b8bdbd&chksm=8b7ef84abc09715c9f10c9a1ae6aaba3a52387b9b8680ef6ba878f355620b8024c4ab67bcca&scene=38

2、【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 11 期)

截至 2018 年 11 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 24418 家，较上月存量机构增加 151 家，增长 0.62%；已备案私募基金 75220 只，较上月增加 241 只，增长 0.32%；管理基金规模 12.79 万亿元[1]，较上月增加 200.07 亿元，增长 0.16%。私募基金管理从业人员总人数 24.55 万人，较上月减少 494 人，减少 0.20%。

自资产管理业务综合报送平台上线以来，协会在新系统登记私募基金管理人 8635 家，平均退回补正次数 2.31 次；协会在新系统备案私募基金 37849 只，平均退回补正次数 1.70 次[3]。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==

https://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201812/t20181214_5904481.html

3、私募产品备案须知更新在即：多路径规范非标类融资

针对非标类私募的具体限制还在增多。

中国证券投资基金业协会（下称中基协）党委书记、会长洪磊 12 月 12 日在上海国际股权投资论坛上表示，新版的私募产品备案须知（下称备案须知）即将下发，须知将对债权类产品提出封闭式运作、禁止信贷类业务等要求。

中基协此前已针对私募机构的登记须知进行更新，而此次备案须知的更新，意味着私募领域的监管升级将从对管理人扩张至所管理的产品。业内人士指出，从洪磊透露的多项更新细节来看，此前多种潜在的规避备案监管方式也将被限制，而私募领域的融资类业务也将进一步得到监管层的治理和出清。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201812/t20181214_5904481.html

4、基金业协会：私募成为创新资本形成重要载体 仍存长期资金来源不足等问题

中国证券投资基金业协会会长洪磊近日表示，私募基金已成为创新资本形成的重要载体，但仍存长期资金来源不足、行业自律不足等问题。数据显示，截至 2018 年三季度末，私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达 9.52 万个，为实体经济形成股权资本金 5.22 万亿元。2018 年前三个季度，私募基金投向境内未上市未挂牌企业股权的本金新增 9656 亿元，相当于同期新增社会融资规模的 6.3%，为企业发展提供了宝贵的资本金。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201812/t20181213_5904143.html

私募动态

【资管同业】

1、监管频繁出手 银行非标资产持续压缩

清理非标资产向主动管理转型，是当下金融机构的努力方向。今年以来，在资管新规等系列监管文件的影响之下，银行表外理财资金投资非标资产受到较大影响，银行非标规模已经处于持续压缩状态。

所谓非标准化债权资产，是指未在银行间市场及证券交易所市场交易的债权性资产。就银行而言，银行对非标资产的投资可以分为表内自营和表外理财两个渠道。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-12-17/A1544998752506.html>

2、保险债权计划收益率下行

除了注册发行量，与保险债权计划密切相关的另一个指标是收益率。在市场利率明显变化的环境下，保险债权计划今年的收益率也呈现出较为显著的变化特征。

“收益率的变化大体可分为两个阶段：一季度和一季之后。”一位大型保险资管公司金融投资部负责人表示。原因就是保险债权计划的收益率在一季度处于历史高点，随后呈现出总体下行趋势。

保险资管业人士表示，今年年初的收益率普遍在6%以上，现在基本维持在5.8%，优质项目甚至到了5.5%左右。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-12-14/A1544738606641.html>

3、信托资产持续“挤水分” 三季度末降至 23.14 万亿元

在“资管新规”落地半年后，信托资产“挤水分”的趋势仍在继续。

12月14日，中国信托业协会发布的三季度末信托公司主要业务数据显示，截至2018年9月30日，信托资产规模从今年年初的26.25万亿元降至23.14万亿元。

中国信托业协会特约研究员王玉国指出，整体来看，三季度信托业管理资产规模继续回落。发展效益水平小幅下滑，风险暴露有所上升，但总体保持平稳回落格局，从长远着眼加快转型布局。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2018-12-15/A1544804264363.html>

4、多家总经理换人 岁末基金高管变动引关注

临近年末，公募基金高管变动未见停歇，11月以来，已有33起高管变更，今年截至12月15日的高管变更达到180起，已超过去年全年的165起。

业内人士认为，公募基金行业以人才为核心资源，高级管理人员的变更和流动虽然较为频繁，但也属正常现象，一些业务停滞的公司有望迎来新的气象。

近期，又有一家大型基金公司高管发生变动。12月13日，国泰基金发布公告，公司副总经理陈星德因个人原因离职。公开资料显示，陈星德具有16年证券基金从业经历，曾经任职于证监会、瑞士银行环球资产管理香港公司和国投瑞银基金，2009年1月至2015年11月就职于上投摩根基金公司，任督察长、副总经理。2015年12月加入国泰基金，任公司副总经理。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2018-12-17/A1544999088898.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号: xinyefund。

