

2019
第 01 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

监管方面，根据《中华人民共和国统计法》、《全国经济普查条例》、《国务院关于开展第四次全国经济普查的通知》和《第四次全国经济普查方案》，私募基金行业首次纳入全国经济普查。

地产方面，12月27日，中国社会科学院财经战略研究院发布2018年12月《中国住房市场发展月度分析报告》，报告显示，一旦外部经济环境有所改善，一线城市楼市可能会率先缓慢复苏，二三线城市仍将继续调整。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019年01月02日
星期三

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 28 日新闻发布会

2018 年 12 月 28 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，一是证监会对 2 宗信息披露违法违规案件作出行政处罚，二是证监会部署第四批专项执法行动严厉打击证券市场重大违法行为，三是证监会通报 2018 年证券期货市场特定严重失信人“限乘限飞”工作情况（以上内容详见官网要闻栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201812/t20181228_348875.html

2、李超副主席在 2018 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上的致辞

当前，我国资本市场发展确实面临着一些困难和挑战，但这是前进中的问题，成长中的烦恼，必须也只能通过深化改革开放加以解决。我们将坚持市场化、法治化、国际化的方向，做好资本市场改革开放这一文章。

第一，推动设立科创板并试点注册制尽快落地。

第二，提升上市公司质量。

第三，完善交易制度，优化交易监管。

第四，加快资本市场对外开放。

第五，推进资本市场法治建设。

第六，推动长期资金入市。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201812/t20181228_348884.html

3、【协会通知】关于稳妥推进第四次全国经济普查有关私募基金行业普查相关事宜的通知

根据《中华人民共和国统计法》、《全国经济普查条例》、《国务院关于开展第四次全国经济普查的通知》和《第四次全国经济普查方案》，私募基金行业首次纳入全国经济普查。中国证券投资基金业协会作为基金行业自律管理组织，在中国证监会领导下，根据资本市场

服务业普查工作安排，负责私募基金行业普查的具体工作。

为有效开展私募基金行业普查，切实减轻行业填报负担，本次普查将以资产管理业务综合报送平台 (AMBERS 系统) 及从业人员管理系统有关数据指标作为私募基金行业普查数据基础。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651817526&idx=4&sn=89726efd31de7138f3cf99da781acfa2&chksm=8b7efb46bc097250c81b59b1c1d8eae1b31ad4a2e1085894db5b080b88f9b8a80457979023fa&scene=38

4、【协会转载】未来大资管行业将呈螺旋式上升趋势——弘尚资产总经理尚健接受新华网专访

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，10 月 17 日，弘尚资产总经理尚健做客新华网会客厅。他表示，基金业 20 年的发展历史可以用规范、创新、开放三个词形容。公募蓬勃发展的同时，私募行业迎头赶上，时至今日已成为资管行业的重要支柱，与公募、信托、银行理财、保险资管等成为资管行业的中坚力量。“资管新规整体利好行业，行业有望进入一个发展新时期。我们期望在具体的实施细则中进一步明确和细化私募基金的定位和运作空间。”他认为，未来 20 年资管行业的发展前景是光明的，将在居民财富和社会财富的增长中呈螺旋式上升趋势。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651817526&idx=2&sn=2b84757923649ffc4c2a510be42180f4&chksm=8b7efb46bc097250291571917a7b4dc4b303d6dab0a50c84133d407814d7ffadc63aa4e425c&scene=38

宏观市场

【宏观经济】

1、七大部委年终工作会议勾勒 2019 年投资关键词

近期各大部委相继召开年终工作会议，对 2019 年重点工作进行部署。上证报记者梳理各部委布局今年工作的诸多“关键词”，力求为投资者勾勒出一张投资路线图。

国家发展改革委关键词：培育发展国内市场

工信部关键词：智能制造、信息消费、5G

交通部关键词：基建补短板

农业农村部关键词：农村人居环境整治宅基地改革

财政部关键词：减税降费、增加地方专项债

商务部关键词：自由贸易港

住房和城乡建设部关键词：稳地价稳房价、棚户区改造、住房租赁

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-02/A1546384252251.html>

2、《中国国家资产负债表 2018》：投资和价值重估致社会净财富增长

从财富规模与增速的角度看，2016 年末，我国社会净财富（非金融资产与对外净资产之和）总计 437 万亿元，全球排名第二，彰显了改革开放的巨大成就。

专著认为，社会净财富的增长来自投资和价值重估。投资来源于储蓄，是总收入中未被消费的部分，形成了社会净财富在物量上的增加。价值重估则是由于资产价格变化导致的财富名义价值增长。2000~2016 年间，金融资产增速快于非金融资产，导致金融行业增加值占 GDP 的比例快速上升。其中，平均增速最高的是证券投资基金、保险和未贴现银行承兑汇票，平均增速分别为 44.2%、26.7%和 25.2%，反映出我国非银行金融体系的快速发展以及我国金融结构的不断优化。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-12-27/A1545866979308.html>

3、去年地方债发行 4.17 万亿元 今年新增限额提前下达

据《证券日报》记者统计，2018 年 12 月份，全国发行地方政府债券 638 亿元，全年发行地方政府债券 41652 亿元。

2018 年 11 月份，全国发行地方政府债券 459 亿元。1 月份至 11 月份累计，全国发行地方政府债券 41014 亿元。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-02/A1546364315256.html>

4、央行货币政策委员会：货币政策更注重松紧适度

央行网站 27 日消息，中国人民银行货币政策委员会 2018 年第四季度例会 26 日在北京召开。会议强调，推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环，促进国民经济整体良性循环。

会议认为，当前我国经济保持平稳发展，经济增长保持韧性，总供求基本平衡，增长动力加快转换，人民币汇率及市场预期总体稳定，应对外部冲击的能力增强。稳健中性的货币政策取得了较好成效，宏观杠杆率趋于稳定，金融风险防控成效显著，金融对实体经济的支持力度进一步增强。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但仍存在一些深层次问题和突出矛盾，国际经济金融形势更加错综复杂，面临更加严峻的挑战。

会议强调，按照深化供给侧结构性改革的要求，优化融资结构和信贷结构，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，综合施策提升金融服务实体经济能力，推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环，促进国民经济整体良性循环。进一步扩大金融对外开放，增强金融业发展活力和韧性。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-12-28/A1545942772472.html>

宏观市场

【地产动态】

1、房企融资新动向 “永续债”成国企央企新宠

曾经为恒大、碧桂园弯道超车立下功劳的“永续债”，近期又重回了房企融资通道中。只是这一次，融资的主体不是大型民营房企，而是保利发展、金茂等央企、国企。

民生证券指出，国企去杠杆是这轮永续债浪潮的根本原因，房企或有地产背景的企业发行永续债，只是其中的一部分。

以 11 月份保利的百亿永续中期票据为代表，这波永续债的交易结构也与此前不同，其票面利率更低。

所谓永续债，是指没有具体的还款日期，发行人可以自主选择延期付息，且不计入负债而计入权益，在 2018 年房企普遍“缺钱”的背景下，永续债优势尽显。

但永续债更像是一把“双刃剑”。永续债在一定期限后的利率跳升或利率重置机制，会增加发行人的还债压力，存在较大的后续隐性风险。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2018-12-27/A1545849278268.html>

2、社科院：房价现暂时性下跌，不宜出台刺激政策使调控前功尽弃

12 月 27 日，中国社会科学院财经战略研究院发布 2018 年 12 月《中国住房市场发展月度分析报告》，报告显示，一旦外部经济环境有所改善，一线城市楼市可能会率先缓慢复苏，二三线城市仍将继续调整。

报告建议，应保持政策定力，即使房价出现暂时性下跌，也不宜出台刺激或鼓励购房政策，避免房地产调控前功尽弃。但部分房价下跌的城市，可以因地制宜地调整一些不合时宜的房地产政策，如限售、限价等，使得房地产政策体系更为科学合理。

房价下跌城市增多，跌幅增大是当前住房市场运行状况。报告显示，房地产调控政策保持了延续性与稳定性，部分开发商及住房投资者关于房地产调控全面放松

的预期一再落空，开始逐步降价售房。货币化棚改政策的调整，对二三四线城市房地产热起到了釜底抽薪的作用。复杂的国内外经济形势，使得部分家庭推迟了购房决策。这也使得房价下跌的城市较快增加。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2780820

3、楼市将进入长效机制构建轨道，房住不炒是根本定位

中央经济工作会议指出，“要构建房地产市场健康发展长效机制，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策、分类指导，夯实城市政府主体责任，完善住房市场体系和住房保障体系。”这标志着我国房地产市场将从短期差别化调控进入构建楼市健康发展长效机制的轨道。

过去近两年的房地产市场分类调控，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，热点城市投机炒作动能基本消退，楼市迈出回归居住属性的坚实一步，坚挺的房价出现了松动，市场非理性成交回落。据国家统计局数据，2018 年 11 月，我国一线城市二手住宅销售价格持续下降，15 个热点城市新建商品住宅销售价格环比下降的城市有 3 个，较上月增加 1 个。受到资金面压力趋紧的影响，房地产开发企业以价换量的动力明显增强；同时二手房市场漫天要价情况也显著减少，市场成交渐趋理性。这些，都为下一步构建房地产市场健康发展长效机制奠定了坚实的基础。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2775300

私募动态

【私募行业】

1、又是一年春播季 私募瞄准“转型”“升级”两大主题

2018 年的 A 股市场即将尘埃落定。站在年末时点，针对 2019 年的投资布局，私募心态较为积极。从具体“春播”情况来看，私募主要瞄准中国经济发展的“增量”与“新动能”，尤其是与经济转型和消费结构升级密切相关的领域，同时在仓位上保持灵活性。而在市场风格预判上，私募认为，经过长达两年左右的弱势整理，明年“成长风格领先”。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201812/t20181227_5909095.html

2、中基协：以最严格的纪律引导和督促基金行业回归资产管理本源

2018年12月24日，中国证券投资基金业协会第二届自律监察专业委员会第三次全体会议在北京召开。协会党委书记、会长洪磊出席会议。会议由协会党委副书记、副会长胡家夫主持。自律监察专业委员会全体委员参加会议。

会议对 2018 年基金行业发展概况进行了回顾与总结。截至 2018 年 11 月底，我国境内共有基金管理公司 119 家，公募基金资产合计 13.61 万亿元；开展私募资产管理业务的证券期货经营机构 411 家，管理资产规模 25.04 万亿元；在协会登记私募基金管理人 24418 家，管理私募基金规模 12.79 万亿元。私募基金在 2018 年继续保持稳定增长态势，前三个季度，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 9.52 万个，为实体经济形成股权资本金 5.22 万亿元，为创新资本的形成贡献了重要力量，有力地支持和促进了中小微企业的发展。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2759404

3、两家私募因未及时提交法律意见书被注销

12 月 26 日，中国证券投资基金业协会在官网发布《关于注销期间届满未提交专项法律意见书私募基金管理人登记的公告》。江苏中杏艺禾资本管理有限公司和四川省昊宸资产管理有限公司两家机构，未能在书面通知发出后的 3 个月内提交符合规定的专项法律意见书，协会将会按规定注销，注销后不得重新登记。

据了解，江苏中杏艺禾资本管理有限公司，成立于 2014 年 08 月 1 日，登记时间为 2015 年 8 月 6 日。四川省昊宸资产管理有限公司，成立于 2014 年 2 月 27 日，登记时间为 2015 年 1 月 28 日。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201812/t20181227_5909526.html

4、2019 年，市场机会在哪？百亿私募这样说

2018 年就要过去了，私募这一年的光景可谓十分惨淡，数量占行业最多的股票策略私募平均亏损 13.81%，整体清盘数更是创 5 年新高。今年的故事明年还会继续上演吗？明年的赚钱机会又在哪里？

临近年底，中证君邀请了多家百亿私募及自身业内人士，在回顾 2018 年的同时，展望 2019 年，他们认为明年 A 股市场表现会优于今年，私募基金与银行理财子公司深度合作的大门即将被打开，外资私募增配中国的节奏会加快，且私募行业将进一步加强自律规范，这些都将为私募基金带来崭新的机会。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OCm-OYokYqASYAA3YDPaXa>

私募动态

【资管同业】

1、监管部门一天放行 3 家银行 1200 亿可转债发行

今年作为实施《商业银行资本管理办法》过渡期的最后一年，目前只剩下 4 天时间，商业银行就将迎来资本充足率终极大考。

这也是 12 月份上市银行补血计划集体爆发的原因之一。仅昨日晚间，截至记者发稿时，江苏银行、中信银行、交通银行 3 家银行齐齐公告称收到证监会批复——共计获准发行 1200 亿元的可转债。此外，证监会也核准了兴业银行 3 亿股优先股的发行。

近日备受关注的永续债发行还在路上，商业银行正在抓紧普通股、优先股、可转债、二级资本债等资本补充工具，积极补血。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2018-12-28/A1545952384551.html>

2、聚焦服务防范风险 保险业协会再发六项标准

我国保险业标准体系进一步壮大。12 月 28 日，中国保险行业协会发布了六项标准，具体包括《保险公司柜面服务形式和管理评价准则》、《人身保险非正常满期及退保防范风险操作指引》、《人身保险个人保单在线自助变更操作指引》、《人身保险调查服务管理规范人员规范》、《人身保险调查服务管理规范作业规范》，以及《人身保险调查服务管理规范重大突发事件应急处置服务规范》。

保险业协会负责人表示，这些标准重点聚焦提高保险业服务质量、化解防控风险及扩大保险科技应用三大领域，是落实保险业迈向高质量发展和防范化解风险能力的具体举措，也是全面强化行业自律的体现。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2018-12-29/A1546047373183.html>

3、2018 年我国信托行业发展回顾与展望：2018 年是中国信托业从高速粗放发展向全面高质量发展的转型换挡元年

百瑞信托近日发布了署名百瑞信托博士后科研工作站研究员谷晓明的文章，对 2018 年我国信托行业发展进行了回顾与展望。

谷晓明认为，总的来说，2018 年我国信托行业经历了从“量变”到“质变”的过程。其中最受关注的是，三季度信托资产规模已经从 26.25 万亿的高点跌落至 23.14 万亿，环比下降 1.13 万亿，同比增速-5.19%，全年信托行业景气度明显下滑。截至 2018 年三季度，全行业实现营业收入 747.66 亿元，同比下降 1.15%；行业实现利润总额 494.43 亿元，同比下降 10.72%。从单季数据看，三季度行业新增营业收入 234.33 亿元，环比减少 13.2%，同比减少 9.35%；新增利润总额 134.38 亿元，环比下降 30.15%，同比减少 28.88%，降幅较 2 季度有明显扩大（据信托业协会官网数据）。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-01-02/A1546383816893.html>

4、三季度我国经常账户顺差 1581 亿元

12 月 28 日，国家外汇管理局公布的数据显示，2018 年第三季度，我国经常账户顺差 1581 亿元，资本和金融账户顺差 1143 亿元，其中，非储备性质的金融账户顺差 952 亿元，储备资产减少 203 亿元。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英昨日表示，2018 年第三季度，我国经常账户和非储备性质的金融账户均呈现顺差，国际收支保持基本平衡。经常账户顺差增加，2018 年第三季度，经常账户顺差 233 亿美元，环比增长 338%。其中，国际收支口径的货物贸易顺差 1008 亿美元；服务贸易逆差 809 亿美元，旅行、运输和知识产权费仍是服务贸易主要的逆差项目。

<http://www.zqrb.cn/money/waihui/2018-12-29/A1546024453521.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。

