2019
第 02 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，李克强总理于 1 月 4 日接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会。总理强调，要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。

地产方面，交通银行首席经济学家连平 1 月 4 日在交银集团“2019 年中国宏观经济金融展望”发布会上表示，2019 年房地产税可能在立法层面取得进展，初步出台的方案可能相对温和。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 01 月 07 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、2019 年 1 月 4 日新闻发布会

2019 年 1 月 4 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布证监会批准开展天然橡胶、棉花和玉米期权交易（以上内容详见官网要闻栏目）。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201901/t20190104_349384.html

2、2018 年证监会行政处罚情况综述

2018 年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年。一年来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，证监会以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，坚决贯彻党中央、国务院各项决策部署，始终坚持正确的政治立场，牢牢把握市场化法治化国际化的改革方向，把防范化解金融风险放到突出位置，坚持依法全面从严监管理念，不断强化监管执法工作，严厉打击资本市场各类违法违规行为。全系统上下一心，协调联动，统一执法理念，凝聚监管合力，提升处罚效能，对资本市场乱象敢于亮剑，保持高压震慑，对违法违规行为严惩不贷，绝不姑息，全年作出行政处罚决定 310 件，同比增长 38.39%，罚没款金额 106.41 亿元，同比增长 42.28%，市场禁入 50 人，同比增长 13.64%，有力维护了资本市场运行秩序，有效保护了投资者合法权益，为新时代资本市场的健康发展提供了强有力保障。
http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190104_349383.html

3、刘士余调研指导稽查执法工作

新年伊始，证监会党委书记、主席刘士余到证监会稽查局、稽查总队进行工作调研，并向一线广大稽查干部表示慰问，在听取了科技执法建设和重大案件查办情况的汇报后，刘士余与稽查干部进行了座谈交流，就进一步做好稽查执法工作提出了明确要求。证监会党委委员、副主席李超参加了调研活动。

刘士余指出，2018 年稽查系统以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九大精神，牢牢把握稽查执法政治属性，依法查处证券期货市场各类违法违规案件，在践行依法全面从严监管理念、净化资本市场生态环境方面迈出了新的重要步伐，为维护资本市场的“三公”原则，保护投资者合法权益做出了新贡献。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190105_349419.html

4、【协会通知】关于私募基金行业填报全国经济普查信息安排的通知

第四次全国经济普查首次将私募基金行业纳入全国经济普查体系。私募基金行业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中私募基金管理人有关填报数据作为本次普查数据基础。请各私募基金管理人以高度责任感及时、准确、尽职地履行信息报送义务，确保私募基金行业普查数据质量，全面真实展现私募基金行业发展情况。

经济普查数据主要来源于管理人 2018 年度财务报告更新、年度信息更新以及私募基金产品 2018 年第四季度信息更新等。为保障私募基金管理人有足够时间落实私募基金产品信息报送工作，协会将 2018 年第四季度私募基金信息更新和私募证券投资基金信息披露季度报告备份的报送截止日期延长至 2019 年 1 月 31 日。

按本次普查相关要求，AMBERS 系统私募基金管理人财务信息填报模块正在升级改造，预计 2019 年 1 月底上线，上线时间协会另行通知，请各私募基金管理人在相关更新上线后再行填报 2018 年管理人财务信息。
https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651817563&idx=1&sn=9e9d8be1c7c9c8cce260732d6fe80813&chksm=8b7efb2bbc09723da39bbac433da73162a8cb08a8b90155660a01d62c2232ff23890b8f6a405&scene=38

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

宏观市场

【宏观经济】

1、李克强考察三大银行普惠金融部并在银保监会主持召开座谈会：进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具

2019 年新年伊始，李克强总理于 1 月 4 日接连考察中国银行、工商银行和建设银行普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会。总理强调，要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。

http://www.gov.cn/premier/2019-01/04/content_5354798.htm

2、基建补短板 去年 12 月份固定资产投资或回暖 机构预计去年 12 月份固定资产投资同比增速为 6.1%

近期，2018 年 12 月份经济及全年金融数据将陆续披露，业内普遍预计基建补短板政策已进入生效阶段，固定资产投资有望企稳回暖，预计 12 月份 CPI 涨幅为 2.1%，PPI 同比增长 1.60%，新增信贷规模预计仅为 7500 亿元，同时 12 月份进口增速或好于出口。

近日，央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。这将释放一定规模的资金，这对于 2019 年民间投资有积极推动作用。

随着中央及地方政府向民间资本推介重点领域项目等一系列鼓励民间投资、支持民营企业政策的落地实施，2018 年民间投资将保持良好增长势头。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-06/A1546788609753.html

3、国家外汇管理局研究部署五大工作任务

会议部署了 2019 年外汇管理重点工作。一是推进全面从严治党向纵深发展。坚持把党的政治建设摆在首位，深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想和党的十九大精神，全面落实党中央对金融外汇工作的集中统一领导，进一步加大监督执纪力度，坚决贯彻中央八项规定精神、驰而不息纠正“四风”，打造忠诚干净担当的高素质专业化外汇管理队伍。二是推进外汇领域改革开放。稳妥有序推进资本项目开放，进一步完善合格境外机构投资者制度，研究准入前国民待遇加负面清单管理制度下的外商投资企业外汇管理框架。三是深化外汇管理“放管服”改革。优化外汇管理服务，促进更高水平的贸易投资自由化便利化，进一步支持自贸试验区、粤港澳大湾区和海南全面深化改革，营造便捷高效、稳定透明、公平竞争的营商环境。四是健全跨境资本流动“宏观审慎+微观监管”两位一体的管理框架。市场化逆周期调节外汇市场波动，保持外汇微观监管跨周期的稳定性、一致性和可预期性，严厉打击外汇违法违规活动，推进“数字外管”和“安全外管”建设，维护外汇市场良性秩序。五是完善外汇储备经营管理。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-04/A1546616990534.html

4、春节前流动性维稳拉开帷幕

2019 年伊始，央行持续开展公开市场操作，并宣布调整普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准，表明春节前流动性维稳操作已拉开帷幕，后续央行通过多种手段增加流动性投放可期。

根据经验，月初市场资金面通常较为宽松，央行一般会暂停公开市场操作，通过逆回购到期实施流动性净回笼，以避免流动性走向过度充裕。月初以来，央行已连续两日在公开市场操作中实施净回笼，但并没有直接暂停操作，而是降低了操作力度。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-04/A1546554775298.html

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

宏观市场

【地产动态】

1、央行降准如何影响楼市？不直接流入房地产，有望提升购买力

1 月 4 日，中国人民银行网站发布消息，为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动，有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。

中原地产首席分析师张大伟分析认为，降准的目的当然不是为了给楼市喘气，但难以避免，楼市将有所获益。历史看，只要降准，对于房地产来说肯定是利好，能缓解资金面压力。降准肯定能够缓解房地产企业的资金压力，另外对于购房者按揭来说也能够相对获得平稳的信贷价格。

其指出，从 2018 年 10 月份降准开始，市场的信贷利率其实已经见底逐渐降低，部分城市的首套房贷利率有所降低。如果再降准，对于购房者来说，一方面优惠利率会越来越多，首套房贷利率有望逐渐回归到基准周围。部分银行也会出现针对首套房认定标准的调整，房地产贷款对于大部分银行来说依然是优质信贷业务。

同策咨询研究中心总监张宏伟表示，央行此次降准对楼市并没有实质影响。去年以来央行已三次降准，资金并未大幅度流入房地产市场。张宏伟称，目前，政策面地产行业的融资监管仍比较严格，金融机构对地产方面的投资评级、审核也依然严格。因此从资金流向来看，这一闸门并未开启。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2813671

2、连平：今年房地产税立法可能有新进展

“房地产调控政策难以大幅放松，房价上涨势头得到遏制，房企资金来源压力仍然存在。预计 2019 年房地产开发投资增速将小幅回落，全年增速约 3%-5%。”交通银行首席经济学家连平 1 月 4 日在交银集团“2019 年中国宏观经济金融展望”发布会上表示，2019 年房地产税可能在立法层面取得进展，初步出台的方案可能相对温和。

他同时表示，预计 2019 年商品房销售面积同比增速约-5%。其中，一二线城市在政策边际改善之下，市场成交活跃度可能有所提升，销售面积同比可能实现约 0-5%的小幅增长；三四线城市由于失去强政策托底且需求被透支，可能重回基本面下行通道，销售面积同比或下降至-10%左右。

但从中长期看，城镇化使我国依然具备一定的新增住房需求基础。”连平说，按目前城镇化率每年提高 1.2 个百分点-1.4 个百分点的速度，未来几年内由城镇化带来的年均新增住房面积约为 6 亿平方米-7 亿平方米，在全年销售面积中占比超过三分之一，仍是影响楼市刚需的主要因素。

http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-04/A1546586579580.html

3、今年楼市“因城施策”地方微调将扩围，并不意味着房价上涨

日前，青岛市高新区暂停公证摇号购房，成为全国第一个暂停公证摇号购房的地方，也打响了 2019 年地方楼市调控微调的“第一枪”。中国证券报记者调研发现，随着楼市调控的持续，升值预期落空导致投机客散去，地产商为加速资金回笼加强了推盘力度，供需逆转导致高新区楼市从“一房难求”到“房比人多”，公证摇号购房名存实亡，以致最终取消。

专家指出，2018 年底以来，包括青岛市高新区在内的多地进行了政策微调，在“因城施策、分类指导”背景下，地方政府将拥有更大调控自主权，2019 年有望迎来一轮地方政策微调潮。但是，“因城施策”仍将遵循“房住不炒”的定位，中央遏制房价上涨的决心不会发生改变，全国房地产调控仍将延续以往基调。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2822922

私募动态

【私募行业】

1、降准提振投资信心 私募投资策略显著转多

受外围市场剧烈波动、货币宽松预期持续升温、投资者对于国内经济基本面预期持续摇摆等因素影响，2019 年第一个交易周（1 月 2 日至 1 月 4 日），A 股市场整体先跌后涨，初步扭转了近几周以来的颓势。而值得注意的是，上周五（1 月 4 日）晚间央行大幅降准 1 个百分点的重磅利好消息，以及目前市场对于中长期货币放松预期的持续升温，正对私募机构的投资信心带来有力提振。来自多家私募机构的最新策略观点显示，目前私募机构整体对于 A 股的投资策略正显著转多。
http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190107_5911986.html

2、投中研究院：八成政府引导基金实际放大倍数大于 4 倍

投中研究院日前发布的《2018 年政府引导基金调研报告》显示，超过 80%的政府引导基金其财政资金实际放大倍数大于 4 倍，其中放大倍数大于 5 倍的占 50%，放大倍数介于 4 倍到 5 倍之间的约占 33.33%，另外放大倍数小于 4 倍的低于 17%。政府引导基金可有效发挥财政资金杠杆效应，带动社会资本。

在对 GP（普通合伙人）管理资本规模的要求方面，仅半数政府引导基金有具体的最低要求。其中，30%的政府引导基金要求管理机构累计管理资本规模大于等于 4 亿元，10%的政府引导基金希望管理机构累计管理资本规模为 2 亿元至 4 亿元，说明 GP 管理资本规模的大小不是政府引导基金的重点考虑因素。

不过，调研结果也显示，超过 50%的政府引导基金要求管理机构有 3 个至 5 个过往投资项目成功退出经验，20%的政府引导基金要求管理机构有 5 个以上投资项目成功退出的经验，另有 16.67%的政府引导基金对管理机构的过往退出项目数量无具体要求。
http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190104_5911393.html

3、私募如何赢得海外资金青睐？

据咨询公司韦莱悦数据统计，2017 年全球主权基金资产规模增长 13%，其中美国占其规模 61%，其次为英国和日本，分别占比为 7.5%和 7.4%。主权基金只是全球财富管理的一个缩影，从普华永道报告可以看到，全球管理资产规模年复合增长率以 6%左右的速率增长，预计到 2020 年将达到 279 万亿美元。同时，全球高净值人群财富增长率达到 7%，北美、亚太、中东和拉丁美洲的平均增长率达到 8%。

金融市场的复杂变化让投资者不再单纯依赖自身的投资能力，寻找专业且合适的“外部专家”并进行委外投资的需求越来越高。2017 年一项委外投资调查中，40%的机构投资者表示正在或将要寻求与专业资产管理人进行委外合作。欧洲养老金和投资网站数据库显示，截至 2017 年 3 月，全球由委外首席投资官管理的资产规模达到 1.69 万亿美元，相比 2016 年增长 11.2%；全美委外投资规模达到 1.15 万亿美元。
http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190107_5911987.html

4、私募大佬纵论长线投资机会 2019 年市场会比去年乐观

2018 年 12 月 28 日，由证券日报社主办、海通证券协办的“2018 全球私募基金峰会”在北京顺利召开。作为压轴环节的“未来长线投资如何找到赢策略”圆桌会议引发行业高度关注。

站在 2018 年的尾巴，展望 2019 的投资机会是当前最为关注的话题。圆桌会议伊始，众嘉宾就 2019 年的投资机会发表见解。
http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190102_5910404.html

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

私募动态

【资管同业】

1、紧盯实体经济融资需求 银行理财子公司发力“非标”

近日，中国证券报记者调研了解到，理财子公司正在从信托公司“挖人”，为未来开展非标业务储备人才。北方一家已公告拟成立理财子公司的股份制银行资产管理部负责人告诉记者，作为银行资管的强项，未来理财子公司要在非标投资领域重点布局。

2018 年以来，社融增速持续下滑，一大重要原因来自于非标融资的萎缩。业内人士指出，未来，理财子公司对非标投资的布局或将带来一定程度的表外信用扩张，为实体经济带来一定的增量资金。

http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-01-07/A1546814427315.html

2、去年保险业留四大“悬疑”今年答案不会空白！

新的一年已经开始。对于保险业而言，2018 年留下了几大疑问，而这些疑问极有可能在 2019 年得到解答。

悬疑一：3 家保险公司的股权难题如何解决?

悬疑二：财险业所得税调整方案如何落地?

悬疑三：税延型养老保险会不会进一步铺开?

悬疑四：商业车险自主定价地区由“3”走向几?

http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-01-04/A1546532926219.html

3、2018 年信托增资潮减退 14 家信托公司增资不足 250 亿元

资本市场送“红包”新股东带资进场

与 2017 年增资相比，信托公司动辄数十亿元起步的大规模增资几近消失

“信托增资潮退”，这是不少信托从业者对 2018 年发出的共同感慨。不过，近期光大信托、东莞信托等多家信托公司赶在 2018 年结束之前轮番增资，在辞旧迎新之际掀起行业增资的小高潮。

《证券日报》记者根据市场信息不完全统计发现，2018 年全年共有 14 家信托公司传出增资消息，计划总增资额合计达到 245.15 亿元。而在 2016 年、2017 年两年，信托公司总增资额均超过 300 亿元，可以说，信托公司 2018 年增资出现了“退潮”的迹象。

据业内人士指出，在信托行业进入转型期后，信托公司补充资本的需求强烈。不过，目前业内多数信托公司的注册资本已处于“够用”阶段，短期内增资需求不高。未来业内多家信托公司引战转型发展，更值得市场期待。

http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-01-04/A1546617212855.html

4、2019 年公募基金业五大猜想：总规模有望突破 15 万亿元

公募基金终于走过不确定的 2018 年，这一年，可以说是悲喜交加，悲伤大于喜悦。展望 2019 年，不确定性依然像只灰犀牛蹲在面前，让基金从业人员既彷徨迷茫又充满期待。因此，把脉 2019 年基金业的走向成为业内关注的焦点。今日，本报特别推出对公募基金业的五大猜想。

猜想 1：管理资产总规模将突破 15 万亿元

猜想 2：货币基金规模占比进一步走高

猜想 3：人才加速流动融入大资管“一盘棋”

猜想 4：保本基金和分级基金清退进入冲刺

猜想 5：指数基金规模将进一步扩容

http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2019-01-06/A1546789340403.html

信業基金 CREDIT PROSPERITY FUND

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。