

2019  
第 03 期

# 私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

## 本期摘要：

宏观方面，国务院总理李克强 1 月 9 日主持召开国务院常务会议，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施；部署加快发行和用好地方政府专项债券，支持在建工程及补短板项目建设并带动消费扩大；听取保障农民工工资支付情况汇报，部署做好治欠保支工作。

地产方面，东莞发布商品房认购书范本，认购书签订两日内可无理由退定。

以信立业  
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 01 月 14 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、2019 年 1 月 11 日新闻发布会

2019 年 1 月 11 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布 2018 年证监稽查 20 起典型违法案例（以上内容详见官网要闻栏目）。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201901/t20190111\\_349693.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201901/t20190111_349693.html)

## 2、2018 年证监稽查 20 起典型违法案例

- 一、虚假陈述及中介机构未勤勉尽责案件
- 二、操纵市场案件
- 三、内幕交易及利用未公开信息交易案件
- 四、欺诈发行公司债券案件
- 五、编造传播证券期货虚假信息案件

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190111\\_349689.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190111_349689.html)

## 3、完善私募基金治理 推动经济转型升级——阎庆民副主席在中国私募基金行业高峰论坛上的讲话

在改革开放 40 周年和基金业发展 20 周年之际，各位新老朋友来到人杰地灵、物华天宝的古都南京，就私募基金业回顾过去、正视当下、展望未来，探讨创新发展和风险防控之路。在此，我代表中国证监会对江苏省委省政府、南京市委市政府长期以来对证监会系统的关心支持表示衷心的感谢，对私募基金行业高峰论坛的召开表示热烈的祝贺！我想就当前形势和私募基金行业发展，谈四点看法，供大家参考。

- 一、创新资本形成能力是创新发展的核心能力
- 二、私募股权与创业投资基金是创新资本形成的重要载体
- 三、私募基金业存在的若干问题
- 四、私募基金业改善的方向

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190111\\_349723.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190111_349723.html)

## 4、资产管理业务统计快报（2018 年年底）

初步统计，截至 2018 年底，基金管理公司及其子公司、证券公司及其子公司、期货公司及其子公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约 50.5 万亿元[1]。私募资产管理计划规模总计约 24.9 万亿元，其中证券公司及其子公司资管规模 13.4 万亿元（含证券公司私募子公司私募基金），基金管理公司资管规模 6.0 万亿元（含养老金），基金子公司资管规模 5.3 万亿元，期货公司及其子公司资产管理业务规模 1249 亿元。在协会已登记私募基金管理人 24448 家，管理私募基金 74642 只，规模 12.8 万亿元，其中私募证券投资基金（含顾问管理）约 2.2 万亿元，私募股权、创投基金 8.6 万亿元。

[https://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651817581&idx=1&sn=b31b9fd5107fdf0c0afd0353c655746f&chksm=8b7efb1dbc09720b91a58fabccbb024f64fa5997e957e0fa65d8429ff953b4a19a928f54bffa&scene=38](https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651817581&idx=1&sn=b31b9fd5107fdf0c0afd0353c655746f&chksm=8b7efb1dbc09720b91a58fabccbb024f64fa5997e957e0fa65d8429ff953b4a19a928f54bffa&scene=38)

# 宏观市场

## 【宏观经济】

### 1、李克强主持召开国务院常务会议 决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施等

国务院总理李克强 1 月 9 日主持召开国务院常务会议，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施；部署加快发行和用好地方政府专项债券，支持在建工程及补短板项目建设并带动消费扩大；听取保障农民工工资支付情况汇报，部署做好治欠保支工作。

会议决定，对小微企业推出一批新的普惠性减税措施。一是大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准，同时加大所得税优惠力度，对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元、100 万元到 300 万元的部分，分别减按 25%、50% 计入应纳税所得额，使税负降至 5% 和 10%。调整后优惠政策将覆盖 95% 以上的纳税企业，其中 98% 为民营企业。二是对主要包括小微企业、个体工商户和其他个人的小规模纳税人，将增值税起征点由月销售额 3 万元提高到 10 万元。三是允许各省（区、市）政府对增值税小规模纳税人，在 50% 幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加。四是扩展投资初创科技型企业享受优惠政策的范围，使投向这类企业的创投企业和天使投资个人有更多税收优惠。五是弥补因大规模减税降费形成的地方财力缺口，中央财政将加大对地方一般性转移支付。

[http://www.gov.cn/premier/2019-01/09/content\\_5356305.htm](http://www.gov.cn/premier/2019-01/09/content_5356305.htm)

### 2、2019 年预计全球经济放缓 八大资管巨头防御阵型“过冬”

2018 年是有史以来全球资产表现最差的一年。经受了市场一年的蹂躏，Vanguard 集团、贝莱德、摩根大通等八大资管巨头认为 2019 年美元将走弱，全球投资者需进入防御状态，采取各种办法防御“过冬”。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-11/A1547155324495.html>

### 3、央行强调金融监管补短板 货币政策注重下好“先手棋”

防范金融风险一直是监管部门的工作重点之一，今年，在 2019 年人民银行工作会议上也再次被提及。

在 2019 年中国人民银行工作会议上，央行指出，要切实防范化解重点领域金融风险。继续推动实施防范化解重大风险攻坚战行动方案，稳定宏观杠杆率，推动出台金融控股公司监管办法，加快补齐金融监管短板，有序化解影子银行风险，继续开展互联网金融风险专项整治。充分发挥存款保险作用，做实金融风险监测、评估和处置机制。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-09/A1546964073786.html>

### 4、银保监会：抓紧开展理财子公司配套制度建设

“下一步，银保监会将抓紧开展理财子公司配套制度建设。如理财子公司的净资本管理办法和流动性管理办法，及时完善监管的资管体系，同时，还将持续加强理财业务的风险监测，主动防范化解相关风险。”在昨日中国银保监会召开的年内首场重点监管工作通气会上，银保监会创新部副主任廖媛媛透露称。

回看刚刚过去的 2018 年，我国银行业规模持续增长，且贷款占比稳步上升。截至 2018 年 12 月末，银行业境内总资产 261.4 万亿元，同比增长 6.4%。其中，银行业贷款 140.6 万亿元，同比增长 12.6%。2018 年前 11 个月，人民币贷款增量占社会融资规模增量的 83.4%，为实体经济提供了较多的资金支持。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-11/A1547222402377.html>

# 宏观市场

## 【地产动态】

### 1、12 月房企实际融资锐减六成，全面降准后能有多大宽松空间？

近期，发布融资信息的房企不在少数，更有多家房企大额融资计划获批，房企融资似乎有了回暖迹象，但是实际情况并非如此。

研究机构的最新统计显示，12 月典型房企实际融资总额环比大降超六成，迎 2018 年以来最大降幅，再创 2017 年以来单月融资新低。其中公司债、信托、境内银行贷款等融资方式的融资额度均大幅下降，不仅境内，境外融资也大幅下降。

随着央行决定再次全面降准，将净释放长期资金 8000 亿元，业内普遍预期房企资金压力将得到较大缓解，但是也有业内人士认为，今年上半年房企资金压力有可能缓解一点，但并不会受到太大的利好，因为现在房地产市场本身处在下行周期，政策面对于房企融资渠道有重重防火墙，大部分无法流入开发领域，房企资金面仍然会很紧张。

业内人士认为，在房企整体融资环境仍较为严峻、偿债压力逐渐加大的情况下，保持充足的现金流成为关乎生存的关键。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2826040](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2826040)

### 2、东莞发布商品房认购书范本，认购书签订两日内可无理由退定

根据广东省东莞市住房和城乡建设局官网信息，2019 年 1 月 11 日，东莞市住房和城乡建设局以及东莞市工商局联合发布了《关于推广使用〈东莞市商品房认购书（范本）〉的通知》（下文简称“认购书范本”），认购书范本中规定，购房者可在认购书签订之日起两个自然日内以书面形式提出解除认购书退还定金。认购书范本将于 3 月 1 日起在全东莞市推广使用。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2850922](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2850922)

### 3、溢价 13.5% 北京新年土地首拍揽金 37 亿

北京土地市场迎来新年首拍。

1月11日下午，经过19轮报价竞争，丰台区花乡9号线郭公庄区域1518-L01地块被京投与郭公庄投资联合体以37.2亿元拿下，溢价率13.5%，最高销售单价不得超过71087元/平方米。

《每日经济新闻》记者从北京市规划和自然资源委员会网站了解到，该地块仍是限竞房地，起始价32.77亿元。根据丰台区政府意见，此宗土地竞得人需建设3360平方米幼儿园、7000平方米室内公共体育设施、1500平方米残疾人康复托养所、406平方米文体活动设施和0.15公顷密闭式垃圾收集站，并无偿移交相关主管部门。

对于北京地铁上盖和站点接驳用地，京投具备与生俱来的资源禀赋，本次土拍，京投成功击败保利、华润、招商、中骏，捍卫了自己的势力范围。2018年，京投提出了“TOD智慧生态圈”，即轨道交通导向的综合开发模式，目前在北京已有西华府、琨御府、公园悦府3个轨道交通车辆基地一体化项目。

2018年11月21日，京投以2.55亿元拿下河北省三河市YJ2018-005号国有建设用地使用权，这是燕郊2016~2018年唯一一块被批复的地块。京投总策划师戴嘉宁曾表示：“拿到这块地和京投发展依托规划中的北京地铁22号线（即平谷线）进行轨道物业开发有密切关系。”

<http://www.nbd.com.cn/articles/2019-01-11/1290432.html>

# 私募动态

## 【私募行业】

### 1、私募生态改善 监管层欲推动资金转化为长期资本

“经过10年的超高速发展,私募基金行业面临新旧动能转换和高质量发展问题。”近日,投中研究院院长国立波在接受《证券日报》记者采访时表示。

2019年,私募基金行业将迎来利好政策窗口期,有望缓解当前投资生态不健全,以及“募资难”、“投资难”、“退出难”等问题。近日,证监会提出了三方面对私募基金业改善的方向,具体包括加强专业化投资管理能力建设、加强行业治理体系建设、加强长期资本制度建设。  
[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190114\\_5914578.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190114_5914578.html)

### 2、2019 年 AI 投资有望保持高增长态势

2019 年新年伊始,人工智能(AI)创业领域频频传来大额融资消息。业内人士表示,现阶段人工智能的发展已经超出了科技行业概念,随着中国人口红利消退,人工智能领域落地于 To B 是大势所趋。2019 年 AI 领域投资有望继续维持高速增长态势,与此同时,一批伪人工智能企业将被淘汰出局。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190114\\_5914560.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190114_5914560.html)

### 3、私募寄望线上直销破局 法律人士提示风险

近日,国内某三方私募销售平台推出线上直销渠道。中国证券报记者了解到,弱市行私募机构生存困难,部分私募寄望线上直销打破局面。

记者了解到,目前私募基金销售只能通过直销或者通过持有基金销售牌照的机构进行代销。目前私募机构多以代销为主。私募机构交由如银行、券商和第三方平台等代销机构来销售其旗下的基金。

私募排排网相关负责人表示,走直销模式的私募机构需要建立自己的销售团队。因为私募机构一般都将精力放在了投研方面,较少私募将重点放在直销上。该负责人表示,已有 700 家私募机构入驻私募直营店。

值得注意的是,《私募投资基金募集行为管理办法》第十五条规定:私募基金募集应当履行下列程序,特定对象确定;投资者适当性匹配;基金风险揭示;合格投资者确认;投资冷静期;回访确认。被问及这种直销模式是否涉嫌向不特定投资者公开宣传,上述负责人表示,私募排排网只是提供平台,提供连接私募和合格投资者的渠道,不会做任何关于产品的宣传和购买引导,也不会推荐产品。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190114\\_5914557.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190114_5914557.html)

### 4、报告：中国基础设施 REITs 潜在市场超万亿

1月10日,北京大学光华管理学院“光华思想力”REITs 课题组发布《中国基础设施 REITs 创新发展研究》(下称《报告》)。《报告》称,中国存量基础设施存量规模超过 100 万亿元,若仅将其中 1%进行资产证券化,即可撑起一个万亿规模的基础设施 REITs 市场。

《报告》指出,发展基础设施 REITs 的重要意义在于:一方面可以盘活存量资产,降低宏观杠杆率,化解地方债务风险;另一方面,可为社会资本提供多种可供选择的退出方式,起到基础设施项目定价锚的作用,普通投资者也能够共享基础设施投资的收益。

《报告》认为,中国基础设施 REITs 的市场建设应充分考虑监管规则、资产类别、估值定价以及法律等重要因素,以试点的方式探索推进符合中国国情的基础设施 REITs 或类似产品。

[http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190110\\_5913758.html](http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190110_5913758.html)

# 私募动态

## 【资管同业】

### 1、封闭式银行理财产品 去年 12 月份收益创新低

普益标准监测数据显示,2018 年 12 月份 408 家银行共发行了 8232 款银行理财产品(包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品),发行银行增加 5 家,产品发行量减少 187 款。其中,封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为 4.36%,较上期下降 0.02 个百分点,创下近 19 个月新低。

从不同区域来看,2018 年 12 月份,30 个省份的保本型银行理财产品收益率实现环比上涨,1 个省份的保本型银行理财产品收益率则是环比下降;没有省份的非保本型银行理财产品收益率实现环比上涨,31 个省份的非保本型银行理财产品收益率则是环比下降。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-01-10/A1547054281667.html>

### 2、监管对违规零容忍 315 家保险中介去年被罚 4000 万元

银保监会加大对保险中介市场违法违规行为的打击力度。

上证报记者最新梳理发现,2018 年,因存在虚列费用、编制虚假材料、利用业务便利为他人牟取不正当利益等行为,共有 315 家专业保险中介机构被罚,合计罚款金额高达 4050 万元。这其中,遭“顶格”处罚的案例频现。

多位保险中介机构负责人表示,去年监管不仅将目标对准投诉举报多、市场反映大、经营指标异动的机构,也不放过以往不被重视的“小问题”,对违法违规行为“零容忍”“从重问责”。而在整治乱象的同时,伴随着相关的配套政策相继出炉,保险中介市场有望告别“小、散、乱、差”,驶入良性发展轨道。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-01-10/A1547075677345.html>

### 3、信托公司冲刺 上月产品发行量增两成

根据普益标准发布的最新数据,去年 12 月共有 62 家信托公司发行了 1531 款集合信托产品,发行数量环比增加 235 款,增幅为 18.13%。

其中,光大信托发行了 142 款,位列第一;爱建信托发行了 117 款,位列第二;四川信托发行了 107 款,位列第三;中航信托发行了 90 款,位列第四。上述 4 家信托公司发行的信托产品总计 456 款,占比三成。

某央企背景信托公司财富条线员工向证券时报记者表示,“年末时节,信托公司财富团队为了冲刺考核目标往往将产品收益率提高,也会尽量保证产品额度充足。”

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-01-11/A1547154676330.html>

### 4、市场先抑后扬 基金仓位略降

上周,A 股市场先抑后扬,在震荡中上行,沪指回归 2600 点区间。周线图上,沪深 300 上涨 3.67%,上证指数上涨 2.99%,深证成指上涨 4.83%,中小板指上涨 5.78%,创业板指上涨 6.74%。截至上周五,上证 A 股滚动市盈率、市净率分别为 11.71 倍、1.31 倍,市盈率、市净率均有所回落。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为 54.37%,相比上期下降 0.12 个百分点。其中,股票型基金仓位为 86.23%,下降 0.28 个百分点,混合型基金仓位为 50.66%,下降 0.16 个百分点。

<http://www.zqrb.cn/fund/chicangdongxiang/2018-11-05/A1541370105111.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](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账号：xinyefund。

