

2019
第 04 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

监管方面，证监会近日发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》。

地产方面，一是央媒称要避免地方政府试探性放大松绑力度，二是绿地控股董事长张玉良称今年房地产市场稳中有降，调控的大方向不会推翻。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 01 月 21 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 18 日新闻发布会

2019 年 1 月 18 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏发布两项内容，一是证监会依法对 6 宗内幕交易案件作出行政处罚，二是证监会发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》（以上内容详见官网要闻和公告栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201901/t20190118_349949.html

2、证监会依法对 6 宗内幕交易案件作出行政处罚

近日，证监会依法对韩雁林内幕交易“现代制药”案作出行政处罚，责令其依法处理非法持有的证券，并处以 60 万元的罚款，同时对其处以 5 年证券市场禁入措施，对其未按规定报告持股信息的行为责令改正，给予警告，并处以 30 万元的罚款；依法对何邦建内幕交易“华闻传媒”案作出处罚，对其处以 50 万元罚款；依法对朱德胜内幕交易“曲江文旅”“西安饮食”案作出处罚，没收其违法所得 39,792.82 元，并处以 79,585.64 元罚款；依法对龙英内幕交易“阳光股份”案作出处罚，对其处以 20 万元罚款。青海证监局依法对涂静、谢锋内幕交易“*ST 狮头”案作出处罚，对涂静、谢锋处以 48 万元罚款。河北证监局依法对周永平内幕交易“顺网科技”案作出处罚，责令其依法处理非法持有的证券，没收违法所得 132,549.37 元，并处以 397,648.11 元罚款。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190118_349946.html

3、证监会发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》

为维护资本市场安全稳定运行，保护投资者合法权益，丰富公募基金风险管理工具，满足公募基金风险管理需求，提升公募基金行业管理信用风险的能力，证监

会近日发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》，自公布之日起施行。

《指引》共十一条。主要有以下内容：一是明确基金投资信用衍生品以风险对冲为目的；二是明确货币市场基金不得投资信用衍生品；三是要求基金管理人应当合理确定信用衍生品的投资金额、期限等，同时加强信用衍生品交易对手方、创设机构的风险管理；四是要求在定期报告及招募说明书中详细披露投资信用衍生品的相关情况；五是明确规定参照行业协会的相关规定进行估值；六是强化基金管理人及托管人职责；七是明确老基金投资信用衍生品应当依法履行适当程序。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190118_349947.html

4、【协会动态】中国私募基金行业系列百人论坛及私享汇活动在南京成功举办

作为中国私募基金行业高峰论坛的重要组成部分，由中国证券投资基金业协会私募基金各专委会主办的私募基金行业系列百人论坛及私享汇活动于 2019 年 1 月 11 日下午、在江苏南京成功举办。

系列百人论坛及私享汇活动同时分为四个平行论坛进行。其中，平行论坛一主题是“私募基金与创新——资本赋能 驱动创新”，由早期投资专委会和创业投资基金专委会承办；平行论坛二主题是“并购基金的战略价值——助力上市公司发展 促进产业结构升级”，由私募股权及并购投资基金专委会承办；平行论坛三主题是“私募基金与区域协同发展——构建产业生态 优化资源配置”，由母基金专委会承办；平行论坛四主题是“银行资金与私募基金合作专题私享汇活动”，由私募证券投资基金专委会承办。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651817682&idx=2&sn=b4410f9def0c17c5774d91df4a261617&chksm=8b7efba2bc0972b48589ea8d632a4fd7bfc1e1e392ba498f3aed5be4601172328f32824c2679&scene=38#wechat_redirect

宏观市场

【宏观经济】

1、2019 年地方加码有效投资 区域和行业投资有迹可循

近日，地方两会陆续召开，不少省市区将在 2019 年推动关键领域的有效投资。就各地有针对性地加码基建投资，《证券日报》记者专访了民生银行研究院研究员郭晓蓓。

《证券日报》记者：对比 2018 年，您认为 2019 年基建投资将呈现怎样的态势？

郭晓蓓：2018 年前 11 个月，基建投资累计同比上涨 3.7%，而 2017 年全年基建投资累计同比上涨 19%，预计 2018 年全年基建同比涨幅下跌 15 个百分点，并拖累固定资产投资增速下跌超 3 个百分点。与此同时，2018 年固定资产投资对 GDP 贡献率为 57%，仅基建一项足以拖累 GDP 增速下跌超 1.7 个百分点，这表明 2018 年经济增速下行与基建投资增速大幅下跌密切相关。

《证券日报》记者：2019 年全国各地和各行业基建投资具有哪些特点？

郭晓蓓：在经济高质量发展要求下，基建投资不再搞“大水漫灌”，而是体现在特定区域和行业上，从而实现精准补短板。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-20/A1547997841401.html>

2、部分省市区下调 GDP 增速 彰显理性和务实特点

近期，随着地方两会相继召开，地方政府纷纷调整了经济增长目标，如河北省和四川省将 2019 年经济增长目标下调至 6.5%、7.5%，均低于 2018 年。

对此，湘财证券研究所宏观研究员盘宇章昨日在接受《证券日报》记者采访时分析称，2019 年多地下调 GDP 增长目标，这反映出地方政府对宏观经济判断偏谨慎。

如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，2019 年，从国

际上看，世界经济面临较大不确定性，我国经济难以指望外需；从国内来看，2019 年房地产投资大概率难以见到起色，预计全国房地产政策不会有大变化，全社会固定资产投资主要靠基建投资回升支撑。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-20/A1547997821409.html>

3、“新基建”将成经济内生增长逻辑

财政部要深化减税降费，发改委要加大基础设施投资，央行要为实体经济提供足够的金融支持。1 月 15 日上午，三部委联手向市场释放的积极信号，是为 2019 年宏观经济的稳健运行“修桥铺路”。

作为稳增长的重要抓手，投资无疑依然是 2019 年的重要命题。稍早前，中央经济工作会议强调，要发挥好投资的关键作用，促进形成强大的国内市场。其中，需要关注的是，在国家投资规划中，再次提到的“基建”有了新概念、新指向与新脉络。

在国新办的新闻发布会上，国家发改委副主任连维良表示，发挥投资关键作用重在形成精准投资、有效投资，坚决不搞“大水漫灌”式强刺激，在投资重点上突出“补短板”，在项目选择上突出“纳入规划的项目”，在投资决策上坚持发挥“市场在资源配置中的决定性作用”。国家发改委将重点突出五个方面的建设，包括新型基础设施、城乡基础设施以及能源、交通、水利等重大基础设施，民生和公共服务项目，生态环保和自然灾害防治能力。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-19/A1547852503877.html>

宏观市场

【地产动态】

1、楼市仍将平稳调整，央媒称要避免地方政府试探性放大松绑力度

在连续近两年的严厉调控下，我国房地产市场热度有所下降，房价涨幅明显趋于平稳。16日，国家统计局发布2018年12月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示，2018年我国70个大中城市中，一二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格累计平均涨幅同比均回落。以一线城市为例，2018年1-12月平均同比上涨0.5%，涨幅较上年同期回落9.6个百分点；二手住房方面，同比上涨0.7%，涨幅比上年同期回落11.3个百分点。

对此，业内人士表示，从2018年12月来看，22个热点城市二手住房进入调整行列，热点城市房价的拐点已经出现。自2015年底以来的楼市“牛市”已入尾声，预计未来一段时间房地产调控政策仍以微调为主，房地产市场将维持降温态势。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2864347

2、地方积极争取，集体建设用地建租赁住房试点扩大至18城

2019年1月16日，自然资源部办公厅、住房和城乡建设部办公厅原则同意福州、南昌、青岛、海口、贵阳等5个城市利用集体建设用地建设租赁住房试点实施方案。这意味着，通过试点实施方案的城市已扩大至18个城市，省级层面则新增了江西、海南、山东、贵州，拓展至15个省市。

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为，此次政策信号意义很强，即随着全国土地管理法的修改工作推进，后续集体建设用地改革的力度会强化，目前改革重点在于发展租赁市场，而共有产权住房预计也会推进。总体上看，这利好租赁市场供给端的发展和租赁市场的活跃。预计未纳入试点的省会城市，在2019年下半年也会有试点工作，比如第一次名单和第二次名单没有覆

盖的城市，包括西安、济南、苏州等大城市，部分百强县也有机会进行试点。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2866225

3、张玉良：今年房地产市场稳中有降，调控的大方向不会推翻

2019年1月17日，绿地控股董事长、总裁张玉良在接受澎湃新闻等媒体采访时谈及了对于2019年房地产市场和政策的预测，张玉良认为，2019年的房地产市场行情整体应是稳中有降，存在区域化差异；在调控政策方面，应是一城一策，其中，三四线城市调控政策松动的可能性较大，一线城市和核心的二线城市政策松绑的可能性则很小。

他进一步对于今年的调控政策做了分析，在张玉良看来，政策将会逆向调控，不会推翻调控的大方向，但具体政策会更加灵活、更加有针对性。

张玉良分析，由于2019年房地产市场依然整体向下，按照逆向调控的原则，政策会向上，但政策会以“稳”为主，并不太可能出现2017年那样市场疯涨的现象。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2867646

4、去年12月一线城市新房价格环比均上涨，广州涨幅达3%

1月16日，国家统计局发布2018年12月份70个大中城市住宅销售价格统计数据，新建商品住宅环比上涨城市数量有59个，相比11月份的63个有所减少。其中，涨幅最明显的是广州、石家庄、锦州等城市。国家统计局数据显示，12月份，各地继续坚持因城施策，切实履行城市主体责任，促进房地产市场平稳健康发展。一线城市新建商品住宅年底成交有所增加，价格有所上涨，二三线城市则继续保持稳定。

其中，一线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅扩大，二手住宅价格继续下降；二三线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比涨幅均回落。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2861372

私募动态

【私募行业】

1、看好今年市场表现 私募产品备案数持续回升

伴随资本市场逐步回暖，近期私募登记备案数量有所回升。证券时报记者注意到，一些私募对 2019 年市场的看法变得更加积极。

数据显示，2018 年 12 月新备案私募产品达 1372 只，环比上升 2.53%，这是私募产品备案数量连续第二个月回升。

值得注意的是，这是私募产品备案数量连续第二个月回升。进一步分析去年四季度登记备案情况可以发现，股票策略产品备案量呈明显连续上升趋势；复合策略产品也在 2018 年 12 月出现明显增长。私募行业 2018 年 11 月以来出现的备案回暖行情，与股票策略产品备案走势相同。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190115_5915080.html

2、2018 年多数 VC/PE 新基金滞留在募资阶段

日前，投中研究院发布《2018 中国 VC/PE 市场数据报告》称，2018 年共计 941 只基金进入募资阶段，环比下降 11.89%；目标募资规模共计 6522.8 亿美元，环比上升 14.76%。2018 年 VC/PE 机构募集新基金的需求依旧强劲，然而在募资需求不断增长的同时，资金争夺战也在日益激烈，募资难问题全面爆发。

《报告》称，根据投中研究院 2018 年调研数据显示，受访的 CFO 中超过 85% 表示其所在机构正在募集新基金或已有募集新基金的计划，然而，在 2018 年新成立的基金中，多数基金仍滞留在募资阶段。

从 VC 市场来看，在资本寒冬背景下，2018 年创投市场逆势而上，仍然保持着较高活力，整体投融资表现稳中有升。政策方面，财政部、税务总局推广税收抵扣优惠政策全国范围实施，同时也推动了早期科技项目和创业投资市场的发展。

从 PE 市场来看，整体融资状况相对乐观，不论融资数量和规模都呈稳步攀升态势。然而，资本寒冬背景下，资本普遍聚焦于热门行业的明星案例上，投资热潮也由少数头部机构贡献，而中小机构募资难、投资也难，面临“优胜劣汰”的严峻考验。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190115_5915056.html

3、2019 年首批疑似失联名单公布 个别私募深陷兑付、退市危机

基金业协会公布了 2019 年第一批疑似失联私募名单，共 39 家。

在 2019 年第一批 39 家疑似失联私募名单中，部分私募机构此前已曝出问题，甚至有私募机构实控人“失联”。

1 月 17 日，21 世纪经济报道记者采访的多位私募人士表示，从 2017 年至 2018 年上半年以来，监管层对私募监管趋严，但目前对私募态度趋松，以避免过严的监管打击市场活跃度。目前严监管主要是针对违规私募机构。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201901/t20190118_5916920.html

4、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

私募动态

【资管同业】

1、银行核销万亿不良 轻装上阵支持实体经济

“加大不良贷款核销力度”并没有简单地停留在监管口号上。根据银保监会最新公布的数据显示，2018 年商业银行贷款核销金额增速超过 30%，总额接近万亿元。

上证报记者进一步调研发现，甩掉万亿元不良包袱的背后，一方面是银行核销额度增加，另一方面是核销标准放宽。前者受益于监管的鼓励态度以及去年整个银行业良好的盈利状态；后者则是在参考 2017 年财政部颁布的核销认定标准上，各行具体执行时灵活拿捏尺度弹性。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-01-21/A1548025558655.html>

2、五上市险企去年保费超 2 万亿元 同比增速远高于行业平均水平

截至 1 月 17 日晚间，A 股五大上市险企悉数披露了 2018 年保费数据。据《证券日报》记者梳理，去年国寿股份、中国平安、中国太保、新华保险、中国人保 5 家上市险企合计原保费收入为 2.19 万亿元，同比增长 10.8%。

值得关注的是，上市险企增速依然远高于行业平均水平。银保监会虽暂未披露去年全年的保费数据，但 2018 年前 11 个月，保险行业原保费收入 3.54 万亿元，同比仅增长 2.97%。由此可见，上市险企整体增速优于非上市险企及全行业。

从上市险企保费收入来看，中国平安、国寿股份、中国太保、新华保险和中国人保去年 12 月份单月原保费同比增速分别为 17.8%、8.6%、14.5%、15.0%和 7.5%；2018 年全年原保费收入分别为 7191.4 亿元、5362.0 亿元、3199.4 亿元、1222.9 亿元和 4965.2 亿元，同比增速分别为 18.9%、4.7%、14.6%、11.9%和 4.6%。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-01-17/A1547740060140.html>

3、17 家信托去年被罚没近 1600 万元 从严监管常态化考验风控能力

2018 年已经过去，近期陆续披露的监管罚单，为行业复盘了过去的严监管态势，以及信托业务不断暴露的风险点。

《证券日报》记者根据银保监会网站统计发现，2018 年已有 17 家信托公司被地方监管局开出 23 张罚单，合计罚没金额达到 1460 万元。此外，由于涉及违反征信管理、反洗钱等规定，被央行各地分行处以罚款的信托罚单金额也超过 100 万元。合并计算之下，2018 年全年信托公司被监管部门罚没金额接近 1600 万元。在“监管常态化”的形式之下，如何打造合规经营，将是未来信托公司需发力的重点之一。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-01-20/A1547998418501.html>

4、分级基金规模跌破 1000 亿元 今年上半年预计有 73 只加入“清盘族”

仅仅过去三年半时间，分级基金就经历了从巅峰到落幕的大起大落：在 2015 年年中时，分级基金的总规模曾达到 5000 亿元，随后分级基金规模快速持续下滑，截至去年年底，公募基金市场上分级基金的总规模已经跌落至不足 1000 亿元，分级基金的落幕表演临近，而在今年，将迎来其整改的高潮。

除去正在申报转型的基金外，基金份额在 3 亿份以下的分级基金是今年整改的重头戏。按照基金份额不同，3 亿份以下的产品需要在今年 6 月底之前完成清理，3 亿份以上的需在明年年底之前完成清理。《证券日报》记者注意到，截至去年年底，基金份额在 3 亿份以下的分级基金有 73 只，而这些基金几乎都会在今年上半年完成清理。

<http://www.zqrb.cn/fund/jijindongtai/2019-01-20/A1547998162548.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。

