

2019
第 05 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，一是 1 月 25 日第二轮降准释放资金如期而至，二是近日，中国银行在银行间债券市场成功发行 400 亿元无固定期限资本债券。

地产方面，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平发表重要讲话，其中对于房地产方面的表述主要有“全面做好住房市场调控等各方面工作”以及“要稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案”。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 01 月 28 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 25 日新闻发布会

2019 年 1 月 25 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 4 宗案件作出行政处罚，二是资本市场诚信监管协同机制进一步强化（以上内容详见官网要闻栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201901/t20190125_350254.html

2、证监会依法对 4 宗案件作出行政处罚

近日，证监会依法对赵敏从业人员违法买卖股票案作出处罚，对其处以 60 万元罚款；依法对朱益宇从业人员违法买卖股票案作出处罚，没收其违法所得 5,437,096.78 元，并处以 5,437,096.78 元罚款，同时对其采取 3 年市场禁入措施；依法对天一世纪非法利用他人账户买卖证券案作出处罚，责令天一世纪改正，并处以 30 万元罚款，对直接负责的主管人员周方洁给予警告，并处以 10 万元罚款。江西证监局依法对赵海月及周勇、赵平等一致行动人信息披露违法违规及限制期买卖股票案作出处罚，对赵海月未及时履行报告和信息披露义务的行为给予警告，并处以 40 万元罚款，对周勇、赵平、赵海月限制期内买卖股票的行为给予警告，并处以共计 503 万元罚款。

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

3、资本市场诚信监管协同机制进一步强化

近年来，证监会深入领会习近平总书记关于加强社会诚信建设的系列重要指示精神，扎实贯彻落实国务院关于转变政府职能、深化简政放权、创新监管方式、完善社会主义市场经济体制的决策部署，积极顺应政务信息化及全国信用信息共享平台加速建设的有利形势，加速构建跨部门、跨领域、跨地区的诚信约束与协同监管

大格局。总体看，以社会信用体系建设为重要依托，以失信联合惩戒与守信联合激励为核心内容，以重点领域精准奖惩为重要手段的资本市场诚信监管协同机制已基本建成，在提升监管有效性和市场诚信水平方面发挥了越来越重要的作用。

证监会充分运用诚信约束手段，让违法失信者处处受限，引导资本市场各类主体诚信经营、真实披露、合规交易。自 2015 年牵头签署《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》以来，已向全国信用信息共享平台推送违法失信信息共计 10530 条，包含行政处罚信息 4091 条、市场禁入信息 469 条、纪律处分信息 5970 条，供发改委、人民银行、财政部、海关总署、市场监管总局等近二十个部门，在行政许可、日常监管等工作中参考使用。在地方层面，2018 年，多个省市发改委、国税、海关、人社、银行等部门，针对 13 家被我会采取行政处罚措施的上市公司，在政府采购、补贴性资金支持、银行授信、海关认证、评优评先等多个领域依法采取 54 项限制性措施，让违法者付出沉重代价，实现了违法失信高成本与社会治理高效率的有机统一。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190125_350253.html

4、2018 年私募基金登记备案综述及 12 月私募基金登记备案月报

截至 2018 年底，协会已登记私募基金管理人 24448 家，较 2017 年末存量机构增加 2002 家，同比增长 8.92%；已备案私募基金 74642 只，较 2017 年末在管私募基金数量增加 8224 只，同比增长 12.38%；管理基金规模 12.78 万亿元[1]，较 2017 年末增加 1.68 万亿元[2]，同比增长 15.12%；私募基金管理人工总人数 24.57 万人，较 2017 年末增加 7422 人，同比增长 3.12%。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTIwODIyMw==&mid=2651817843&idx=1&sn=adb901f8c577922fb1f09a78dfddac11&chksm=8b7efa03bc0973159d4777b7b34954b4e7dfce14a907078eaaee359216ab2c91d94997739d4a&scene=38

宏观市场

【宏观经济】

1、年内第二轮降准释放资金 7500 亿元左右

1 月初，中国人民银行决定，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，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，第二轮降准释放资金如期而至。

东方金诚首席宏观分析师王青昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，第二轮降准将释放资金 7500 亿元左右，时点方面则与月末银行缴准、地方债缴款及年前取现需求上升相衔接。这将有效缓解春节前市场资金面紧张状态。今年央行或不再动用类似 CRA 及 TLF 等临时流动性投放工具。王青表示，着眼于促进“宽货币”向“宽信用”传导，并遵循“控制总量调结构”的原则，当前央行货币政策的重点是通过置换式降准、TMLF 等结构性货币政策工具，引导长端利率适度下行，推动资金流向“缺水”的小微企业、民营企业，缓解其融资难、融资贵问题。同时，央行通过稳定货币市场短端利率，控制流动性总量处于适度水平，防止“大水漫灌”影响结构性去杠杆。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-25/A1548348258642.html>

2、中行首单永续债顺利发行 四大行迈向 TLAC 监管达标之路

“商业银行发行无固定期限债落地，表明债券市场的产品创新步伐正在加速。在债券市场统一监管之后，未来债券市场各项制度的完善也有望加速推进。”1 月 27 日，万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时判断说。

近日，中国银行在银行间债券市场成功发行 400 亿元无固定期限资本债券，可提高中国银行一级资本充足率约 0.3 个百分点，全场认购倍数超过 2 倍，票面利率为 4.50%，较本期债券基准利率高出 157bp。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-28/A1548607676500.html>

3、普惠金融定向降准动态考核开启 净释放长期资金约 2500 亿元

1 月 25 日，中国人民银行开展了 2018 年度普惠金融定向降准动态考核。在政策激励下，与上年相比，更多金融机构达到普惠金融定向降准标准，可分别享受 0.5 个百分点或 1.5 个百分点的存款准备金率优惠。

据悉，此次动态考核净释放长期资金约 2500 亿元，加上 1 月 4 日宣布下调金融机构存款准备金率 1 个百分点置换中期借贷便利后净释放的长期资金 3000 多亿元，以及 1 月 23 日开展的 2575 亿元定向中期借贷便利操作，上述三项措施共释放长期资金约 8000 亿元。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-26/A1548432057405.html>

4、肖亚庆：鼓励外企和民企积极参与国资国企改革

近日，国务院国资委与世界经济论坛在瑞士达沃斯联合举办中外企业交流会，国资委主任肖亚庆在会中表示，2019 年国资委将重点抓好确保中央企业经济平稳运行、推动中央企业持续深化改革、不断完善国有资产监管、鼓励中央企业高质量对外开放合作等四方面工作，鼓励外国企业和民营企业积极参与国资国企改革，实现互利共赢、融合发展。

肖亚庆表示，中国对复杂的国内外经济形势有明确判断，对可能出现的困难和问题有清醒认识，对 2019 年中国经济发展有坚定信心。针对中国经济运行中供给侧结构性的主要矛盾，中国将更多采取改革的办法，运用市场化、法治化手段来解决，着力在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫，加快推动产业结构升级和发展方式转变，扎实推动高质量发展。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-25/A1548366003277.html>

宏观市场

【地产动态】

1、房地产长效机制方案将实施，关键在于房地产税推进的节奏

1月21日上午，省部级主要领导干部坚持底线思维着力防范化解重大风险专题研讨班开班，习近平总书记在开班式上发表重要讲话，对防范化解政治、经济、科技等领域的重大风险提出了明确要求，进行了具体指导。值得注意的是，在应对经济领域可能出现的重大风险时，特别提到了房地产，并且提出“要稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案”。尽管房地产长效机制近年来多次被提及，但是这次的措辞发生了明显变化。那么，在省部级主要领导干部坚持底线思维着力防范化解重大风险专题研讨班上，特别提到房地产，有何信号意义？房地产长效机制实施方案可能包括哪些内容？如何稳妥实施？

对此，接受证券时报记者采访的业内人士认为，防范化解重大风险主要针对金融系统性风险，而金融风险中房地产又是举足轻重的关键一环。房地产长效机制方案是包括土地、金融、财税、监管等诸多内容的打包方案。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2890767

2、一线城市 2019 年土地首拍迎来“开门红”

挥别 2018 年，全国多城特别是一线城市的土地市场迎来“开门红”，但热闹的背后也“因城而异”。

日前，北京土地市场迎来新年首拍。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每平方米 71087 元。最近，北京土地市场已经屡次释放利好信息。就在去年 12 月底，北京首次计划推出三宗集体建设用地，全部用于共有产权房及配建设施。由于减去了土地征收等环节，三宗地块的起始楼面地价明显低于周边国有土地，这意

味着开发商在同等销售价格外有了更大利润空间，将有助于吸引更多开发商加入共有产权住房的开发建设。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2915431

3、江苏：实行不动产统一登记制度 5 月 1 日起施行

1 月 23 日，《江苏省不动产登记条例》已由江苏省第十三届人民代表大会常务委员会第七次会议于 2019 年 1 月 9 日通过，并予以公布，自 2019 年 5 月 1 日起施行。《条例》明确，江苏省实行不动产统一登记制度。未来国家、省、市、县，四级登记信息实现共享。据悉，《条例》中所称的不动产登记，是指不动产登记机构依法将不动产权利归属和其他法定事项记载于不动产登记簿的行为，包括首次登记、变更登记、转移登记、注销登记、预告登记、更正登记、异议登记和查封登记等。其中，列明了不同类型的不动产权利，依照国家和条例规定办理登记。包括集体土地所有权、房屋等建筑物、构筑物所有权、森林、林木所有权、耕地、林地、草地、水域、滩涂等土地承包经营权、建设用地使用权、宅基地使用权、海域使用权、无居民海岛使用权等。

<http://estate.caijing.com.cn/20190125/4558466.shtml>

4、海南研究出台房地产转型发展配套政策 因地制宜发展产业地产

1月27日，在海南省召开第六届人大二次会议中提出2019年海南将继续坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，构建房地产市场健康发展长效机制。同时，海南省政府部门也打算研究出台引导房地产转型发展的配套政策，保障企业合法权益。

2018年，海南实施全域限购等“史上最严”房地产调控，房屋销售面积和销售额持续下降，有效防止“投机客”炒房炒地和房价大起大落。

<http://www.guandian.cn/article/20190127/213510.html>

私募动态

【私募行业】

1、四部门出台创投基金个税细则 可选择按 20%税率缴税

为进一步支持创业投资企业（含创投基金，以下统称创投企业）发展，1 月 24 日，财政部、国家税务总局、国家发改委、证监会发布《关于创业投资企业个人合伙人所得税政策问题的通知》，明确创投企业选择按单一投资基金核算的，其个人合伙人从该基金应分得的股权转让所得和股息红利所得，按照 20%税率计算缴纳个人所得税。

通知执行期限为 2019 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-01-25/A1548348552572.html>

2、2019 股权投资寒冬继续？私募期盼科创板带来春天

2018 年，私募业遭遇凛冬。

回顾过去，上海交通大学上海高级金融学院（SAIF/高金）副院长严弘日前在上海表示：“资管新规对行业的冲击最大，新规旨在转变目前资管行业的运营模式--从隐性刚性兑付转化为真正净值化为主的资管模式。一方面对本身注重资产管理能力的私募基金带来发展优势，但另一方面资管新规等监管从严、经济下滑也为募资带来挑战。并且对于监管来说，如何在严格的行业资质管理、风险控制，与行业发展之间找到新的平衡点也是一大挑战。”

在如此困境下，海外上市融资成为私募的新出路。由于国内 2016 年对类金融机构上市 A 股收紧，瑞威资本辗转选择海外上市，2018 年 11 月 13 日，上海瑞威资产管理股份有限公司（股份代号：1835）在香港联合交易所主板正式挂牌。由此，瑞威资本成为第一家经中国证监会批复赴港上市的私募基金管理公司。

<http://www.zqrb.cn/simu/lunshi/2019-01-22/A1548150058308.html>

3、融资起伏明显 PE 降低 IPO 预期

据诺亚财富研究工作坊报告显示，2018 年四季度以来，创投市场呈现疲软态势，PE 市场融资规模起伏明显。业内人士认为，由于整体市场和政策的变化，机构对 IPO 的预期相对降低，在退出方式上变得更为现实。此外，随着私募股权投资的发展，VC/PE 的界限也日渐模糊。

<http://www.zqrb.cn/simu/dongtai/2019-01-21/A1548024968867.html>

4、“春季躁动”盘至中局 私募研判现分歧

经过上半月的持续反弹后，上周 A 股市场横向震荡，呈多空拉锯僵持局面。多家私募机构的最新策略观点显示，目前私募业内对于短期内市场能否进一步拉涨仍有较大分歧。但在北上资金开年以来持续加仓白马蓝筹、上市公司年报披露已经拉开帷幕的背景下，私募仍然普遍看好大消费、行业绩优龙头的投资机会。

<http://www.zqrb.cn/simu/lunshi/2019-01-28/A1548628559135.html>

私募动态

【资管同业】

1、监管“有保有压” 影子银行收缩幅度料放缓

对于“有序化解影子银行风险”，专家对中国证券报记者表示，预计监管部门在防控广义影子银行活动方面将“有保有压”，采取“逆周期调节”策略，合规的表外业务、委托贷款等有望迎来政策弹性，2019 年影子银行的收缩幅度将较 2018 年有所放缓。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-01-28/A1548628246619.html>

2、险资投资官：看好不良资产处置机会 警惕违约风险

2019 年中国保险投资官问卷调查，样本涵盖大中小以及中外资的保险资管公司和保险公司，揭示了行业投资的整体情况，那么数据选择后面有着怎样的考量？具体到单个保险资管公司或保险机构，由于管理资金体量不同，业务结构和发展战略不同，投资考量重点和投资策略又有哪些不同？证券时报记者日前采访了部分保险机构投资负责人，以回答上述问题。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-01-25/A1548366340677.html>

3、信托小额产品供不应求 2019 年收益率或高位回落

21 世纪经济报道记者获悉，近段时间信托产品销售相对火爆，尤其是小额产品供不应求。信托产品销售起点为 100 万，100 万-300 万的投资额度被称为小额。

一位信托公司财富部门客户经理张华（化名）称：“公司总部地区客户经理只要坐着值班，不用出去跑，就有客户上门，并且客户来了也不只是咨询，基本都会定下购买时间，也有当场就买的，所以现在公司周末也有人值班。”

尤其是近段时间小额销售更显火爆，一位华东地区三方财富人士称，100 万小额是“抢破头”的，现在公司有十几个小额客户就放在那。“一个项目只有 50 个小额，而且不是一次性开放，小额不好进；并且资金越少，客户越怕风险。”

据记者了解，目前信托产品销售情况较好，原因之一是其收益率较高，不少产品收益率破 9%，并且当前极可能处于收益率向下的拐点。2018 年以来，信托产品收益率整体较大幅度上行，不过据普益标准最新数据显示，上周（1 月 12 日-18 日）新成立产品的平均预期收益率为 8.43%，环比回落 0.41 个百分点，

对于 2019 年信托收益率走势，分析人士给出了不同的看法。一位信托公司财富部门负责人称，现在产品供不应求，收益率会走低，但春节之后将开始走高，预计 2019 年全年将保持整体平稳。信托公司上半年可能还是以处理风险和应对潜在风险为主，不会大量新增发行；到七八月份为完成全年任务指标，加大发行，收益率可能迎来上行。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-01-25/A1548366594568.html>

4、19 家券商仅投出 85 亿 纾困基金落地仍不及预期

去年 10 月底，中证协组织召开“证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划”发起人会议，证券行业驰援民企、缓解股权质押风险的大幕正式拉开。

各证券公司响应监管号召，迅速完成出资并积极推进资管计划落地。从数据上来看，过去近三个月，50 家券商承诺出资规模累计达 545 亿元，但仅有 19 家券商已进行具体项目投资，投出金额近 85 亿元。

从落地速度来看，与预期仍然有距离。证券时报·券商中国记者采访多家券商负责纾困基金项目落地的相关人士了解到，实操中存在来自标的的项目筛选、方案设计复杂、政策限制等多方面困难。目前落地规模不大的一个核心症结在于，受多方面因素限制，来自银行的“大头资金”迟迟没有进来。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2019-01-28/A1548628060230.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。

