

2019
第 08 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

监管方面，近日证监会发布修订后的《期货公司分类监管规定》。

宏观方面，一是中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。；二是 2 月 22 日，全国税务系统减税降费工作推进会议在京召开，会议指出，减税降费是党中央、国务院部署的一项重要政治任务，是 2019 年税收工作的主题。

地产方面，如今“住宅建筑应以套内使用面积进行交易”被写入住房和城乡建设部公布的一项新规中正式征求意见。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 02 月 25 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 2 月 22 日新闻发布会

2019 年 2 月 22 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布五项内容，一是证监会发布修订后的《期货公司分类监管规定》，二是证监会完成公司债券发行人 2018 年专项现场检查工作，三是证监会依法对 4 宗内幕交易案件作出行政处罚，四是证监会就《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》公开征求意见，五是证监会就《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》及相关配套规则公开征求意见（以上内容详见官网要闻栏目、公告栏目和公开征求意见栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201902/t20190222_351248.html

2、证监会发布修订后的《期货公司分类监管规定》

2018 年 10 月 30 日，证监会就修订《规定》向社会公开征求意见。经认真梳理研究反馈意见，综合考虑行业现状及监管实际，证监会进一步修改完善了《规定》。

《规定》共七章五十一条，主要修订内容如下：一是优化加分指标，包括将服务国家战略纳入专项评价、新设服务实体经济能力指标大类、微调部分指标的评价标准等内容。二是调整扣分指标，包括重组风险管理能力指标、调整特定情形扣分项目、细化措施和处罚扣分项目、扩充适用降级处理的严重违规情形等内容。三是完善评价程序，包括适当增加自评内容、合理安排初审分工、明确监管协作要求等内容。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201902/t20190222_351225.html

3、易会满到上海调研设立科创板并试点注册制准备工作

2 月 20 日至 21 日，证监会主席易会满围绕设立科创板并试点注册制有关问题，带队赴上海听取市场机构

对相关制度规则的意见建议，并调研督导上海证券交易所相关改革准备工作。

易会满听取了上交所关于设立科创板并试点注册制的准备工作及对相关重点问题考虑的汇报。易会满指出，上交所前期做了大量工作，要继续保持良好状态，进一步从严从细做好各项准备工作。他要求，要加强工作协同，充分调动各方积极性，形成推动改革的合力，进一步落实责任分工，紧盯时间节点，把好事办好，把大事办好。要坚持市场化法治化的改革方向，聚焦发行上市审核、提升持续监管能力、优化交易制度、严肃退市规则、完善风险应对预案、加强新闻舆论宣传等改革重点工作，稳慎实施好这项重大改革。要加强全过程监督，守牢廉洁底线。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201902/t20190223_351265.html

4、PE/VC 投资的变迁和成功逻辑——协会创业投资基金专委会联席主席、赛富投资基金首席合伙人阎焱在中国私募基金行业高峰论坛上的演讲

2019 年 1 月 11 日，中国私募基金行业高峰论坛在江苏南京成功举办，论坛引起了社会各界的关注，与会演讲嘉宾发表了精彩的观点。

这个年代投资到底投什么？一个企业到底在内部有没有内部的逻辑？创业简单来说就是一句话“自己干”，如果严格意义上来说，我的定义是指创业者发现机遇并把机遇变成商业价值的过程。

<https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651818063&idx=1&sn=68e7783238158eb77f03fad97ebbf704&chksm=8b7ef53fbc097c294d3cb1dadf3d3554a4d9d271cbf697f647169f3cc7a29628ea43e7bf7a1f&scene=38>

宏观市场

【宏观经济】

[A1550874533474.html](http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-02-22/A1550874533474.html)

1、中共中央 国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》

中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。粤港澳大湾区总面积 5.6 万平方公里，2017 年末总人口约 7000 万人，是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，在国家发展大局中具有重要战略地位。建设粤港澳大湾区，既是新时代推动形成全面开放新格局的新尝试，也是推动“一国两制”事业发展的新实践。为全面贯彻党的十九大精神，全面准确贯彻“一国两制”方针，充分发挥粤港澳综合优势，深化内地与港澳合作，进一步提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支撑引领作用，支持香港、澳门融入国家发展大局，增进香港、澳门同胞福祉，保持香港、澳门长期繁荣稳定，让港澳同胞同祖国人民共担民族复兴的历史责任、共享祖国繁荣富强的伟大荣光，编制本规划。
http://www.gov.cn/zhengce/2019-02/18/content_5366593.htm#1

2、下一步货币政策大讨论 央行举行专家座谈会

多位专家 21 日在中国人民银行召开的专家座谈会上表示，当前金融数据出现一定程度改善，但谈不上“大水漫灌”。目前，经济保持适度平稳运行，稳健的货币政策在不同阶段根据不同要求要有一些倾向性，要根据实体经济变化调节货币的“水龙头”。同时，票据融资从历史看会先于中长期贷款回升，但仍要警惕过快增长过程中产生的风险。

个别指标不宜过度解读

从实际情况出发操作货币政策

财政货币政策配合需取决于实体经济

票据套利值得关注

2012 年以来首次实现降杠杆

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-02-23/>

3、中共中央政治局召开会议 强调“六稳” 提振市场信心

中共中央政治局 2 月 22 日召开会议，会议强调，今年是新中国成立 70 周年，面对新形势新任务新挑战，做好政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，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，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，加快建设现代化经济体系，继续打好三大攻坚战，着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心，增强人民群众获得感、幸福感、安全感，保持经济持续健康发展和社会大局稳定。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-02-22/A1550849842571.html>

4、税务总局：将减税降费工作推向纵深

2 月 22 日，全国税务系统减税降费工作推进会议在京召开，会议指出，减税降费是党中央、国务院部署的一项重要政治任务，是 2019 年税收工作的主题。截至目前，省市县三级税务部门全部组建了由“一把手”挂帅的减税降费领导小组，出台了支持小微企业发展的“1+4”财税文件和征管公告，31 个省区市也相继发布了地方税种减免文件。此外，税收征管系统如期升级，统计核算准备就绪，督察督办部署到位，有力促进了减税降费政策落地生根。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-02-22/A1550840298167.html>

宏观市场

【地产动态】

1、一文看懂 | 住宅按套内面积交易如何影响楼市：房价会涨吗？

“花了100平米的钱，却只买到70平米左右的房子”，公摊面积曾广受购房者诟病，如今“住宅建筑应以套内使用面积进行交易”被写入住房和城乡建设部公布的一项新规中正式征求意见。虽然未正式落地，但“以套内使用面积进行交易”会对房地产市场带来何种影响备受关注。著名房地产政策专家、住建部政策研究中心原副主任王珏林对此表示，当前，文件仍是征求意见的形式，还未最终确定，以套内建筑面积进行交易对市场产生的影响有待验证。那么，住宅建筑应以套内使用面积进行交易对房地产市场而言，有哪些值得关注的地方？

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3029770

2、开发商提前布局粤港澳大湾区，前十强圈地 18451 万平方米

近日，中共中央、国务院印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称《规划纲要》）中，明确了粤港澳大湾区规划战略定位、发展目标、空间布局、建设国际科技创新中心等方面内容，其中提及要优化提升中心城市、建设重要节点城市的城市群发展体系，助力打造粤港澳世界级城市群的政策措施。

数据显示，粤港澳大湾区占全国国土面积不到1%，人口数量不足全国总人口的5%，经济总量却占我国国内生产总值的12%。

事实上，在《规划纲要》正式发布之前，一大批房企早已在此布局。而大湾区所涵盖的深圳、广州、佛山等城市，恰好也是众多老牌龙头企业的发源地。

在土地储备方面，碧桂园以5629万平方米的土地储备建筑面积，成为粤港澳大湾区的第一名，紧随其后的分别为中国恒大和保利发展，土储建面分别为2143.8万平方米和1853.4万平方米。而在粤港澳大湾区土储建面前十名的房企累计共有18451.7万平方米。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3021155

3、今年地产库存或将升至 25 个月高位，多地“抢人”大战降库存

2月20日，野村证券发布报告称，预计2019年中国房地产库存量将升至25个月高位，但低于2014年时30个月高位的库存量。此外，野村证券还称，预计今年首季将是内地房地产商债务再融资压力最大的时候，估计整个板块的未偿债务达2020亿美元，第三季将降至1740亿美元。

对此，中国证券报记者多方求证，经过3年时间的去库存，中国房地产市场库存量整体不高，目前仅三亚、厦门、香河、大厂等12地存销比超过20个月。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3019011

4、专家：国税总局推进房地产交易网签备案与房产税进展关系不大

2月20日，国家税务总局发布《关于2019年开展“便民办税春风行动”的意见》。《意见》中涉及到房地产行业的内容有，强化与房地产管理部门协作，积极推进房地产交易合同网签备案进展信息、不动产登记信息共享，整合房地产交易、办税、办证业务流程，推动实施跨部门业务联办。这一表述引起不少关注。

中原地产首席分析师张大伟表示，《意见》的主基调是减税和便民。从《意见》中涉及房地产的表述内容看，前述政策出发点主要是整合流程，减少纳税人负担，与是否将开征房产税关系不大。目前决定房产税何时出台的主要因素还是相关立法程序的进展情况。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3013151

私募动态

【私募行业】

1、剑指流动性难题 PE 二级市场方兴未艾

PE（私募股权投资）二级市场是指私募股权基金的 LP（有限合伙人）将已经实际出资的出资份额以及尚未出资的出资承诺出售给其他投资者，或者私募股权基金在 GP（普通合伙人）的管理和运营下将投资于一家、数家甚至全部被投资企业的权益出售给其他投资者的交易市场。PE 二级市场为长周期、高风险、低流动性的 PE 投资提供流动性解决方案。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201902/t20190225_5925941.html

2、MOM 将促进资管机构分工合作

《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》（简称《指引》）2月22日颁布。业内人士指出，《指引》将促进国内资产管理行业不同机构之间的合作。基金公司应配合 MOM 业务的开展，构建专业化、分层化的管理体系，促进资产管理行业差异化竞争格局形成。

私募基金可作为子管理人
净值化转型重要抓手
FOF 的有益补充

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201902/t20190225_5925920.html

3、保险私募基金规模突破 1300 亿 做大盘子还是分享蛋糕？

2月19日，中国保险资产管理业协会（下称“保险资管协会”）发布了1月份保险资管产品注册数据。数据显示，2019年1月，12家保险资产管理公司共注册各类资产管理产品18项，合计注册规模282.7亿元。

鼓励险资加大股权投资力度

做大盘子还是分享蛋糕？

http://www.cs.com.cn/jg/05/201902/t20190222_5925455.html

4、明星企业接连破发 VC/PE 基金退出困境

近期港股和美股市场破发现象仍时有发生，受此影响，部分明星企业背后的基石投资人开始出现浮亏。业内人士认为，对于 VC/PE 机构而言，破发带来的最直接影响是回报空间遭到了压缩。

投中资本认为，对于寻求 IPO 退出通道的投资机构来说，未来回报空间将遭到大幅压缩。2018 年已有不少新经济明星企业在二级市场表现惨淡，导致最后一轮进入的投资机构不得不面临浮亏窘境。

业内人士认为，明星企业破发导致基石投资人浮亏，这一定程度上凸显了现阶段 VC/PE 机构的退出困境。投中资本进一步表示，2019 年将是基金的集中退出期。大量于 2010 年-2013 年间成立的私募股权基金已面临必须退出的节点。从资本回报绝对值来看，IPO 依然是最优的退出路径，其次是并购，但 2018 年以来海外市场 IPO 估值优势不再，市场对新股投资趋于避险，破发潮恐成常态。即使在境外上市过了 6 个月解禁期，也通常因为股票流动性差和后市低迷，导致机构退出困难。从操作难度、回报周期及上市回报率等多方面来看，IPO 退出的优势都在减弱。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201902/t20190222_5925426.html

私募动态

【资管同业】

1、间隔 3 个月 银行结构性存款再破 10 万亿大关

央行最新公布的金融机构信贷收支统计数据显示,截至 2019 年 1 月末,中资全国性银行的结构性存款规模合计 109812.17 亿元,较去年 12 月末增加 13645.76 亿元,环比增长约 14%,同比增长约 38%。其中,中小型银行仍是发行主力军,发行规模达 73459.02 亿元。

所谓结构性存款,实为一种保本浮动收益产品,浮动收益部分是通过金融衍生工具投资与利率、汇率、股票等标的物挂钩的金融产品。

因其被作为资管新规过渡期内的保本理财替代品,能缓解商业银行负债端压力,该产品于 2017 年下半年开始大行其道,发行规模一路激增,成为商业银行热销的爆款产品。截至 2018 年末,商业银行结构性存款余额为 9.62 万亿元,较 2017 年末的 6.96 万亿元增长 2.66 万亿元,增幅达 38.27%。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-02-25/A1551049142368.html>

2、起底险企地产投资版图

根据最新持股数据,国内险企重仓 A 股和港股总计超 27 家上市房企。多位险企资管人士日前表示,重仓地产股仅掀开险企布局房地产的冰山一角。增持地产股的险企资金体量不算多,直接拿地或通过购买不动产金融产品从而实现间接投资才是投资主要方式。

多位保险资管人士表示,2019 年不动产依然是险企重点投资领域。险企将关注具有稳定现金流的商业物业,一线城市养老地产项目,一线城市或粤港澳大湾区城市棚改、城镇化建设相关项目。但是,险企投资路径正发生改变,保险资管发行的不动产债权产品规模明显缩减,分红稳定、业绩确定性强的龙头地产股有望获保险机构资金青睐。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-02-23/A1550874586343.html>

3、1 月集合信托募资规模同比大增近五成

2019 年伊始,信托募资规模虽环比下降,但与去年同期相比上涨显著,可谓实现了信托销售“开门红”。

记者注意到,截至目前,已有多家上市公司积极认购信托理财产品,对信托产品热情不减。

值得一提的是,1 月,基础产业类信托募集规模逆势增长:投向房地产、工商企业和其他领域的信托产品成立规模较上月分别减少 27.42%、47.25%和 7.98%;基础产业类信托资金募集规模 370.28 亿元,环比增加 8.19%。

多家公司增加购买,去年 5 月份,富春环保在第四届董事会第八次会议上,审议通过了公司使用合计不超过人民币 6 亿元额度的自有闲置资金购买银行低风险短期理财产品,在上述额度内资金可以循环滚动使用。而在 8 月份的第三次临时股东大会上,富春环保拓展了自有资金购买理财产品种类,新增低风险信托产品。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-02-15/A1550184271154.html>

4、果断“吃进”券商股迎大涨 207 只基金年内回报超 20%

春季回暖,A 股市场在今年以来的表现也是一路飘红。截至 2 月 22 日,上证综指累计上涨 12.44%,深证成指累计上涨 19.5%,创业板指上涨 16.46%。

受益于 A 股市场大涨,公募基金今年以来的表现也让投资者满怀欣喜。《证券日报》记者梳理发现,今年以来截至 2 月 22 日,不同份额基金合并统计后,共有 207 只基金在今年以来的回报率均在 20%以上。

这些绩优基金重仓了哪些股票,才能在今年以来获得超高的回报率?本报记者翻阅基金四季报发现,这些基金在去年四季度末大比例“吃进”券商股,而券商股在今年以来再次迎来大涨:207 只基金在去年四季度末的重仓股中,东方财富、华泰证券、中信证券等券商股高频出现。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2019-02-25/A1551032246299.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。

