

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，一是近期证监会部署了 14 个重点工作任务，提出目前市场面临的是股票质押、债券违约、私募基金、场外配资、监管对象各类资管业务和地方各类交易场所等重点领域的风险处置，监管层要密切紧盯，打好防范化解重大金融风险攻坚战。二是近日，财政部、税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》。

地产方面，一是 2019 年房企境内外发债规模达 1918.9 亿元，较去年同期增长 115.1%，二是“中国房地产 TOP10 研究组”发布《2019 中国房地产百强企业研究报告》显示，截至 2018 年底，百强企业销售额市场份额较上年提高 10.6 个百分点，行业集中度加速提升。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 03 月 25 日
星期一

网址：xy.fund

电话：010-8486 5655

传真：010-8486 5395



111

监管动态

1、2019年3月22日新闻发布会

2019年3月22日,证监会召开新闻发布会,新闻发言人高莉发布四项内容:一是证监会完成2018年公司债券业务专项现场检查工作,二是证监会完成2018年资产证券化业务专项现场检查工作,三是证监会完成2018年证券评级机构现场检查工作,四是证监会依法对6宗案件作出行政处罚。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201903/t20190322_353178.html

2、阜兴集团私募基金管理人行政调查工作完成

上海阜兴实业集团有限公司(以下简称阜兴集团)风险事件发生以来,证监会、相关部门以及上海市等地方政府对事件高度重视,建立了由证监会牵头协调的跨部门、跨省市的协调工作机制。相关方面密切合作,协调配合,协同开展阜兴集团涉嫌违法违规案件侦办、财产查冻保全、资金资产核查等工作,积极稳妥处置相关风险。

近期,证监会上海监管局已完成阜兴集团关联私募基金管理人涉嫌违反相关私募投资基金法律法规案件的行政调查工作;同时,对行政调查中发现的朱某某等涉嫌违法犯罪相关线索,已依法正式移送公安机关。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201903/t20190322_353197.html

3、【协会报告】2017年度基金个人投资者投资情况调查问卷分析报告(一)

2018年二季度,中国证券投资基金业协会联合各基金管理公司和独立基金销售机构会员向基金个人投资者发放调查问卷,通过此次调查,2017年度基金个人投资者主要呈现以下特征:

1、基金个人投资者以45岁以下(80.8%)、本科以上学历(51.7%),税后年收入在15万元以下的中小投资

者(89.4%)为主,男性和女性投资基本相当(51.6%和48.4%)。

2、金融资产规模5万元以下的基金个人投资者居多(32.2%),89.2%的投资者年度投资金额占家庭年收入的比例低于50%。

3、50.9%的投资者投资经验在3年以上,投资经验低于1年的投资者占21.2%。

4、2017年,75.5%基金投资者在金融资产投资中获得盈利。

5、基金个人投资者投资风格相对稳健,根据收益率、风险以及自身的风险态度和风险承受能力选择投资产品。

6、理财经理和互联网是基金个人投资者获取投资信息的主要方式。

7、基金业绩是基金个人投资者选择产品时最关注的因素(约77%的基金个人投资者赞同)。

8、2017年,基金个人投资者对基金行业的平均满意度为3.35分(满分5分),较2016年下降0.2分。

9、我国基金个人投资者的金融知识水平较高。

10、59.1%的基金个人投资者有进一步了解证券、基金、期货等方面投资知识的需求,并有43.1%的投资者希望了解新基金产品的深度介绍信息。

11、60.8%的基金个人投资者认为《证券期货投资者适当性管理办法》的实施对于保护中小投资者有重要意义,四成左右的投资者认为该制度在投资者分层管理和金融产品分层方面起到重要作用。

12、63%的基金个人投资者愿意考虑购买境内发售的海外基金产品,50.4%的投资者表示会考虑投资于海外市场。

13、偏股型基金是30.6%的基金个人投资者2018年投资首选的基金品种。

14、77.7%的投资者会在50岁以前考虑养老金问题。

15、基金个人投资者养老金投资首选“养老”或“生命周期”为主题的基金。

<https://mp.weixin.qq.com/s?biz=MzA5OTlwODIyMw==&mid=2651818371&idx=2&sn=478ff2281fe31743618de5f62b4dc713&chksm=8b7ef4f3bc097de5c82c7f2287bde1074abf67ce05e3e4cc6b41709f3788d155a930de5515e3&scene=38>

宏观市场

【宏观经济】

1、央行将强化征信监管

3月22日, 人民银行召开了2019年征信工作电视电话会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入学习贯彻中央经济工作会议和人民银行工作会议精神, 总结2018年征信工作, 分析形势任务, 部署2019年征信重点工作。人民银行党委委员、副行长朱鹤新出席会议并讲话。

会议指出, 当前, 我国防范化解重大风险攻坚战进入新阶段, 改革开放不断深化, 金融科技发展日新月异, 应坚决贯彻落实中央的大政方针和人民银行党委的工作部署, 提高政治站位, 深刻认识当前征信工作在落实防范化解重大风险、促进金融服务实体经济、进一步扩大对外开放、深化金融供给侧结构性改革和推动经济高质量发展等重大战略部署过程中的新任务、新挑战。

会议强调, 2019年全国征信工作应根据以人民为中心的发展理念, 重点围绕小微企业和“三农”等普惠性金融中的征信服务问题, 扩大征信的对内开放与对外开放, 增加征信的有效供给, 强化诚信建设和信用联合惩戒, 强化对个人征信信息的保护, 强化征信监管。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2019-03-23/A1553273014855.html>

2、做好资本市场风险管控 监管层要未雨绸缪

近期, 证监会部署了14个重点工作任务, 提出目前市场面临的是股票质押、债券违约、私募基金、场外配资、监管对象各类资管业务和地方各类交易场所等重点领域的风险处置, 监管层要密切紧盯, 打好防范化解重大金融风险攻坚战。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2019-03-23/A1553272871224.html>

3、商务部：进出口增速回升 积极推进外商投资法配套法规制定

3月21日, 商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示, 从目前掌握的情况看, 3月上旬我国进出口增速回升, 预计今年一季度我国外贸进出口将保持稳定。此外, 为确保《外商投资法》的顺利实施, 目前商务部正和有关部门一道, 积极推进《外商投资法》配套法规的制定工作。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2019-03-22/A1553207751544.html>

4、增值税改革细则出台 4月起大减税

3月21日, 财政部、税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》, 降低增值税税率进入操作环节, 减税拉开大幕。同时, 税务总局发布了关于《国家税务总局关于深化增值税改革有关事项的公告》的解读, 对纳税人开具发票衔接、不动产一次性抵扣、适用加计抵减政策所需填报资料等问题进一步明确。

公告明确, 自4月1日起, 增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物, 原适用16%税率的, 税率调整为13%; 原适用10%税率的, 税率调整为9%。纳税人购进农产品, 原适用10%扣除率的, 扣除率调整为9%。纳税人购进用于生产或者委托加工13%税率货物的农产品, 按照10%的扣除率计算进项税额。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjinji/2019-03-22/A1553206784589.html>

宏观市场

【地产动态】

1、百强房企市场份额升至58%，行业集中度加速提升

3月19日，由国务院发展研究中心企业研究所、清华大学房地产研究所和中国指数研究院三家研究机构共同组成的“中国房地产TOP10研究组”发布《2019中国房地产百强企业研究报告》。

数据显示，截至2018年底，房地产百强企业销售总额、销售面积分别达87239.1亿元、66244.5万平方米，同比增长33.2%和32.0%；百强企业销售额市场份额快速上升至58.1%，较上年提高10.6个百分点，行业集中度加速提升。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3166181

2、今年来房企境内外发债1918亿元，较去年同期增长115%

2019年以来，房企融资迎来小高峰，尽管火热的融资潮给资金困境中的房企注入强心剂，但密集发债说明房企面临沉重的资金压力。

尤其是春节过后，房企融资量呈现井喷态势，高涨的融资需求背后，是即将到来的偿债高峰。中国指数研究院的统计数据显示，2019年至2021年是房地产债券的集中到期高峰，房企面临现金流的考验。

中指院的数据显示，2019年房地产行业需偿还债券规模为4994.5亿元，到2020年，这一规模将上涨至6513.4亿元，并于2021年接近万亿元。债务到期规模连年增长，房企资金链承压。

“目前房企融资的用途都是‘借新还旧’，这无疑也表明了房企资金的严峻态势”。中指院相关分析人士指出，目前来看，房地产行业仍面临严峻的资金压力，融资渠道依然受限，海外债发行占比逐月增加。截至2月底，2019年房企境内外发债规模达1918.9亿元，较去年同期增长115.1%，发债成本出现微降态势。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3153155

3、住建部：试点区已实现工程建设项目审批压缩至120个工作日内

工程建设项目领域“盖百公章、办事慢、多头跑”的情况有望终结。继去年5月提出16个地区开展工程建设项目审批制度改革试点后，今年政府工作报告明确“在全国推开工程建设项目审批制度改革，使全流程审批时间大幅缩短”。

3月18日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，住房和城乡建设部副部长黄艳就全面开展工程建设项目审批制度改革有关情况答记者问。

黄艳表示，工程建设项目审批制度改革是推进政府职能转变和深化“放管服”改革、优化营商环境的重要内容。习近平总书记强调要全面深化改革，优化营商环境；继续大力简政放权，强化事中事后监管。国务院常务会议多次研究部署工程建设项目审批制度改革工作，李克强总理在去年政府工作报告中明确提出工程建设项目审批时间再压减一半的目标要求，在今年政府工作报告中又明确提出“在全国推开工程建设项目审批制度改革，使全流程审批时间大幅缩短”。韩正副总理多次作出批示并召开会议，部署工程建设项目审批制度改革工作。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3156776

4、三四线城市人口真相：资源枯竭型城市走向收缩

三四线城市的人口真的都在减少吗？随着我国经济进入新常态，人口加速向一二线大都市、都市圈集聚，三四线城市人口外流成为备受关注的话题。

据第一财经记者对河南、安徽、福建等省份的多个三四线城市梳理后发现，相当多的三四线城市人口仍然增长，只是增幅明显慢于一二线城市。

<http://estate.caijing.com.cn/20190322/4572412.shtml>

私募动态

【私募行业】

1、753 家公司年内净减持 457 亿元 创投股东忙套现

伴随着 A 股今年以来的持续强劲上涨，上市公司重要股东的减持也纷纷出现。Wind 统计数据显示，2019 年以来，按照公告日期计算，A 股已经先后有 1146 家上市公司的重要股东发生了股权变动，其中有 753 家上市公司整体呈减持方向，净减持规模达到了 457.31 亿元。

在这一轮减持浪潮中，创投基金成为了主力军。据投中网不完全统计，截至 3 月 18 日，进入 3 月以来已经有 42 家上市公司遭遇创投基金减持，涉及 46 家创投机构。3 月 13 日更是集中出现了 10 家创投基金公告减持。粗略估计，进入 3 月以来，创投基金计划减持的总金额接近 100 亿元。不过，这一轮被减持的上市公司，很多在 2017 年即已上市，由于此前跌破发行价乃至估值倒挂，令创投基金无法减持。

因为违规减持，部分上市公司的股东还受到了交易所的公开谴责。3 月 19 日，深交所宣布对金一文化的控股股东和原实际控制人上海碧空龙翔投资管理有限公司和钟葱的违规减持行为进行公开谴责。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201903/t20190321_5932326.html

2、外资私募成绩单浮出水面 成绩不惊艳但风控能力过硬

自 2017 年 5 月富达国际在中国境内发行首只私募基金以来，外资私募发行的产品一直备受关注。中国证券报记者从业内人士获悉了部分外资私募基金的运营情况。

整体来看，外资私募业绩并不“惊艳”，但产品净值表现却显示出基金管理人较强的风险控制能力。业内人士表示，外资私募运行时间尚短，外资在 A 股的投资能力和风控水平都需要市场进一步检验。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201903/t20190321_5932326.html

[285.html](#)

3、【协会数据】私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报 (2019 年第 2 期)

截至 2019 年 2 月底，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）已登记私募基金管理人 24380 家，较上月存量机构减少 78 家，环比下降 0.32%；已备案私募基金 75222 只，较上月增加 44 只，环比增长 0.06%；管理基金规模 12.77 万亿元[1]，较上月增加 319.70 亿元，环比增长 0.25%。私募基金管理人工总人数 24.29 万人，较上月减少 1470 人，环比下降 0.60%。

自资产管理业务综合报送平台（以下简称“AMBERS 系统”）上线以来，协会在新系统登记私募基金管理人 9583 家[3]，平均办理时间 33.26 个工作日[4]；协会在新系统备案私募基金 46233 只[5]，平均办理时间 5.96 个工作日[6]。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651818341&idx=1&sn=1a6bfd0aad6fc677dc64313f7b86c832&chksm=8b7ef415bc097d03bac5ac23e249106c133920d3c9eb7ec2a4575df53ca36c87e584fac8e5a2&scene=38

4、私募大佬紧急筹资跑步进场 积极调研高科技公司

伴随 A 股的强劲上涨，王亚伟、裘国根、邱国鹭、任泽松等一众知名私募大佬也坐不住了，纷纷跑步加入看多阵营。

继邱国鹭所率领的高毅资产年初以来连发 10 只股票策略基金之后，知名私募大佬王亚伟所管理的千合资本、裘国根旗下重阳投资、前明星公募基金基金经理任泽松担任总经理的集元资产、前泽熙投资总监史朝兴去年组建的上海慈阳投资，均于近期成立了新产品。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201903/t20190320_5932008.html

私募动态

【资管同业】

1、多家银行承兑汇票违规被罚 票据市场有待健全

3月20日至22日，大连银保监局接连公布了对哈尔滨银行、华夏银行以及浦发银行等多家银行关于承兑汇票的行政处罚信息。上证报粗略统计发现，仅今年以来，银保监系统就已开出20多起与银行承兑汇票有关的罚单。

银行承兑汇票因银行信用担保，成为很多大中小企业周转资金，缓解资金紧张，延迟付款的常用工具。然而，近期市场却传来“承兑汇票的使用加大了中小企业成本”的声音，由此引发业内关于这一融资工具“全面取消还是健全发展”的热议。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-03-25/A1553468543365.html>

2、去年债券类保险资管产品最高收益率超10% 优于股票策略型、混合型等保险资管产品

近期，华宝证券发布了《2019年保险资产管理行业报告》（下称《报告》），并披露了目前保险资管产品的市场主体，以及2018年股票策略型、量化类、债券型、混合型、FOF/MOM型等各类保险资管产品整体收益率情况。

《证券日报》记者结合上述《报告》，对照保险资管行业协会披露的数据进行了详细梳理：去年各类保险资管产品中，债券性保险资管产品整体收益优于股票策略型、混合型等保险资管产品。其中，泰康资产旗下的债券类产品“泰康资产-稳定收益”在去年收益率最高，达10.49%。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-03-22/A1553187082270.html>

3、多措并举 信托公司把握政信业务新机遇

用益信托数据显示，2019年1月基础产业类集合信托成立规模为444.95亿元，环比上升23.07%；2月基础产业类集合信托规模回落至186.26亿元，但同比上升37.06%。同时，基建类信托平均收益也有所上升。业内人士表示，随着财政政策积极力度加大，基础设施建设水平提升以及一系列政策利好，基建类信托将迎来新的发展机遇。信托公司可在合规的前提下，依据市场化原则，选取重点区域的优质交易对手，针对“存量融资需求”和“增量融资需求”，通过信托贷款、债券承销等多元化服务积极开展政信业务。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-03-19/A1552950173388.html>

4、中信等4家头部券商去年投行净收入近100亿元 有望在科创板中率先受益

截至昨晚记者发稿时，中信证券、中信建投证券、国泰君安、申万宏源和浙商证券5家券商相继发布2018年年报，5家券商共计盈利206.59亿元。

《证券日报》记者发现，从这5家券商的业绩来看，有4家券商的2018年合投行业务挤进前十，合计实现投资银行业务净收入已达96.59亿元，凸显头部券商投行实力，有望在科创板中率先受益。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2019-03-23/A1553274027213.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。

