

2019
第 16 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 4 月 17 日主持召开国务院常务会议并表示将加大金融对实体经济的支持。

监管方面，为促进上市公司科学制定公司章程，提升公司治理水平，保护投资者合法权益，进一步优化营商环境，证监会正式发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》。

地产方面，政治局会议重申“坚持房住不炒”，落实好一城一策因城施策。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 04 月 22 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 4 月 19 日新闻发布会

2019 年 4 月 19 日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉发布证监会依法对 3 宗内幕交易案件作出行政处罚（详见官网要闻栏目）。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwfbh/201904/t20190419_354558.html

2、证监会发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》

为促进上市公司科学制定公司章程，提升公司治理水平，保护投资者合法权益，进一步优化营商环境，证监会正式发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》，并自发布之日起施行。

此次修改《上市公司章程指引》，主要围绕存在特别表决权上市公司章程的规范、落实《公司法》关于上市公司股份回购的新规定、进一步完善上市公司治理相关要求等方面，作出 8 处完善。按照有关立法程序的要求，证监会自 2019 年 3 月 15 日至 3 月 30 日向社会公开征求意见，并根据各方反馈的意见建议，对相关条款作了进一步完善。

下一步，证监会将继续完善上市公司治理相关规则，密切关注上市公司治理状况，指导证监局、沪深证券交易所加强日常监管和自律管理，促进上市公司提升规范运作水平，推动提高上市公司质量。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201904/t20190417_354453.html

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

截至 2019 年 3 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 24361 家，较上月存量机构减少 19 家，环比下降 0.08%；已备案私募基金 75348 只，较上月增加 126 只，环比增长 0.17%；

管理基金规模 12.79 万亿元[1]，较上月增加 210.36 亿元，环比增长 0.16%。私募基金管理人工总人数 24.10 万人，较上月减少 1884 人，环比下降 0.78%。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651818757&idx=1&sn=e4596e5ce86c339bb95912dbf19d4344&chksm=8b7ef675bc097f63e2bbe48f187f3d89559617b606fba09facc5660589245458c180c5be7422&scene=38

4、【协会动态】中国证券投资基金业协会与中国注册会计师协会共同在京召开基金行业税收座谈会

2019 年 4 月 11 日上午，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）与中国注册会计师协会（以下简称“中税协”）与在京联合举办基金行业税收座谈会，就《关于创业投资企业个人合伙人所得税政策问题的通知》（财税【2019】8 号，以下简称“8 号文”）实施落地进行研讨。财政部、北京市税务局相关处室负责人员，普华永道、德勤、毕马威、安永、中汇盛胜（北京）、致同（北京）、中税网等税务师事务所的专家代表，中基协会会长洪磊、副会长钟蓉蓉，中税协副会长兼秘书长李林军，以及两家协会相关部门人员参加了会议。会议由洪磊会长主持。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651818888&idx=1&sn=237b040256d18ca970f22607510d4e5d&chksm=8b7ef6f8bc097fec05550ecc799be66e5bc5924700de13071c7bf0431c9758db2eb72d25357&scene=38

宏观市场

【宏观经济】

1、国务院四举措掷地有声 小微企业综合融资成本有望“节节低”

4月17日召开的国务院常务会议确定了四条具体措施，确保小微企业融资规模增加、成本下降，促进就业扩大和新动能成长。

国务院常务会议指出，工农中建交五家国有大型商业银行要带头，确保今年小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低1个百分点。引导其他金融机构实质性降低小微企业融资成本。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-04-20/A1555714010678.html>

2、中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势 科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制

据新华社电中共中央政治局4月19日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作；听取2018年脱贫攻坚成效考核等情况汇报，对打好脱贫攻坚战提出要求；审议《中国共产党宣传工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，面对复杂严峻的形势，各地区各部门认真贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，按照党中央部署，贯彻新发展理念，坚定不移推动高质量发展，着力深化供给侧结构性改革，持续打好三大攻坚战，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时适度实施宏观政策逆周期调节，主要宏观经济指标保持在合理区间，市场信心明显提升，新旧动能转换加快实施，改革开放继续有力推进，一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-04-19/A1555685456585.html>

3、专家预计二季度基建投资回升势头将加强

4月18日上午，国家发改委针对宏观经济运行情况举行发布会，新闻发言人袁达表示，今年一季度，我国经济开局平稳，积极因素不断增加。

袁达表示，具体来看，主要宏观经济指标运行在合理区间。一季度，国内生产总值同比增长6.4%，与去年第四季度持平；城镇新增就业324万人，3月份城镇调查失业率为5.2%；居民消费价格温和上涨1.8%；国际收支基本平衡，外汇储备保持在3万亿美元以上。

华创证券首席宏观分析师张瑜分析称，一季度GDP6.4%，主要原因是由于减税前的“抢补库”、春节错位、财政发力大幅提前、地产数据韧性、宽信用初见成效的共振结果，政策熨平经济波动。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-04-19/A1555603595248.html>

4、国务院：加大金融对实体经济的支持

国务院总理李克强4月17日主持召开国务院常务会议，听取2019年全国两会建议提案承办情况汇报，要求更好汇聚众智促进经济社会平稳健康发展；确定进一步降低小微企业融资成本的措施，加大金融对实体经济的支持。

会议指出，进一步加大工作力度，确保小微企业融资规模增加、成本下降，促进就业扩大和新动能成长。具体来说主要有以下四方面举措：一要坚持不搞“大水漫灌”，实施好稳健的货币政策，灵活运用货币政策工具，扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，针对融资难融资贵主要集中在民营和小微企业的问题，要将释放的增量资金用于民营和小微企业贷款。推广债券融资支持工具，确保今年民营企业发债融资规模、金融机构发行小微企业专项金融债券规模均超过2018年水平。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-04-18/A1555544364797.html>

宏观市场

【地产动态】

1、住建部对部分房价、地价波动幅度较大城市进行预警提示

新华社北京4月19日消息，记者19日从住房和城乡建设部了解到，近期住房和城乡建设部会同国务院发展研究中心对2019年第一季度房地产市场运行情况开展了专题调研。从调研情况看，房地产市场总体保持平稳，住宅销售平稳回落，房价基本稳定，市场预期趋于理性。但部分热点城市住宅销售回暖、土地市场热度回升，需引起高度关注。

按照稳妥实施房地产长效机制方案确定的月度分析、季度评价、年度考核的要求，住房和城乡建设部对2019年第一季度房价、地价波动幅度较大的城市进行了预警提示。

值得注意的是，中共中央政治局19日召开会议要求，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3319473

2、政治局会议重申“坚持房住不炒”，落实好一城一策因城施策

4月19日，新华网消息，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作；听取2018年脱贫攻坚成效考核等情况汇报，对打好脱贫攻坚战提出要求；审议《中国共产党宣传工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

其中，44字定调房地产市场。会议要求，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。

这也是自今年3月两会以来，官方重申“房住不炒”。
https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3318877

3、北京新房将强制投保工程质量险：房屋破损、漏水等可直接索赔

据北京市住房和城乡建设委员会消息，4月15日，北京市住房和城乡建设委、北京市地方金融监管局、中国银行保险监督管理委员会北京监管局联合起草了《北京市住房和城乡建设委员会北京市地方金融监督管理局中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于印发〈北京市住宅工程质量潜在缺陷保险暂行管理办法〉的通知（征求意见稿）》（以下简称“《管理办法》”），并公开征求意见。《管理办法》显示，未来北京新建住宅工程项目都将强制投保工程质量潜在缺陷保险。

北京住建委表示，该通知是为加快推进北京市住宅工程质量保险制度建设，强化工程质量风险管控，不断健全工程质量保障体系，提高住宅工程质量水平，切实保障住宅产权所有人合法权益而印发。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3311494

4、房地产格局分化：一二线城市成交回暖，三四线城市库存增加

刚刚过去的一季度，房地产市场成交结构性分化进一步加剧：一线和核心二线城市出现回暖征兆，而三、四线城市因前期需求透支严重，回调压力依然巨大。

数据显示，2019年一季度，40个重点城市商品住宅合计成交6038万平方米，环比锐减32%，同比下降14%。其中，约有半数城市成交好于去年同期，且主要集中在核心一二线城市。具体来看，一季度一线城市成交量企稳回升。虽环比仍下跌，但跌幅最小。再从同比上看，成交量明显好于去年同期且同比大幅增加33%；而二线、三四线城市则环比、同比齐跌，市场回调较为显著。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3295705

私募动态

【私募行业】

1、商业模式红利消退

日前，在深圳举办的 2019 年创业投资春季论坛暨创投公会会员大会上，多位创投人士表示，目前风险投资正在经历一场由商业模式主导向技术创新主导的转变，投后管理和增值服务变成重要核心，能否真正提供增值服务成为未来投资硬科技是否成功的关键。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190422_5941261.html

2、一季度 VC/PE 市场新成立基金及募集完成基金数量继续走低

日前，投中研究院发布《2019 年 Q1 中国 VC/PE 市场数据报告》称，2019 年一季度，中国 VC/PE 市场基金募资低潮延续，新成立基金及募集完成基金数量持续走低。不过，科创板的落地，为私募股权市场带来长期利好和生机。一方面，鼓励创新创业，为科技创新型企业提供直接融资渠道；另一方面，为机构基金退出拓宽渠道，降低基金退出难度，缩短退出周期。

《报告》显示，2019 年一季度，共计 110 只基金进入募资阶段，同比下降 53.39%；目标募资规模 359 亿美元，同比骤降 86.78%。自 2018 年下半年开始，基金募资难度日益加剧，部分机构降低规模预期，目标规模显著下滑。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190420_5941186.html

3、投资者参与 PE 二级市场意愿增强

日前，歌斐资产、投中信息联合发布《中国 PE 二级市场基金 2019 年度展望报告》（以下简称《报告》）称，自金融危机以来，全球 PE 二级市场交易量近十年保持盘旋上升趋势，2008 年、2014 年、2017 年均均为 PE 二级市场交易量大幅度增长点，2017 年创下 580 亿

美元新高。从募资来看，全球 PE 二级市场受到投资者追捧，最近三年募资超过 1100 亿美元。

《报告》显示，2019 年国内不论 GP（普通合伙人）还是 LP（有限合伙人）参与 PE 二级市场意愿较往年增强。去年仅有 11.34%GP 参与 PE 二级市场交易，今年增长到 15.04%；去年有 18%LP 没有参与基金份额转让交易的意愿，今年降低到 13%。不过，因为国内市场发展不完善，GP 和 LP 持观望态度的依然较多。

《报告》显示，目前国内 PE 二级市场交易类型以基金份额转让为主，原因在于资管新规和资本市场波动带来的违约缴款增加；减持新政、特殊行业的并购退出限制、IPO 等政策的影响，基金退出速度、资产变现效率均有所减缓；特定类型 LP 如政府引导基金等有结构性调仓需求。

《报告》称，国内 PE 二级市场发展仍面临较多难题有待解决，主要包括信息不对称、尽调难题、估值难题、整个生态系统发展完善度不高等。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190420_5941184.html

4、备战科创板网下打新 私募产品未售先热

科创板脚步声已近，以科创板打新为主要投资策略的私募基金有未售先热之势。有私募人士近日透露，科创板打新基金被机构和大户高度认可，尽管该私募的科创板打新产品尚未发行，但资金规模已基本敲定，募集应不成问题。

鼎锋资产基金经理沈林向记者表示，该公司拟发行的科创板打新基金将以基本面稳健、低波动和高分红的价值股为底仓，同时参与科创板拟上市公司的网下打新和战略配售，这个策略的核心要点在于控制底仓风险，获取打新收益。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190417_5940120.html

私募动态

【资管同业】

1、首批两家股份制银行理财子公司获批 宣布设立的银行数量已突破 30 家

随着招商银行和光大银行的一纸公告，银行设立理财子公司事宜在本周热度再起。

昨日晚间，招商银行公告称，招银理财有限责任公司已获准筹建，按此前公告，招商银行理财子公司出资额不超过 50 亿元。而就在此前一天，光大银行刚刚公布光大理财有限责任公司获批筹建的消息。光大银行也是首个获批成立理财子公司的股份制银行。

据《证券日报》记者统计，自银行理财子公司新规出台至今，宣布设立理财子公司的银行数量已超过 30 家，银行理财业务转型发展正在加速推进。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-04-19/A1555686304161.html>

2、银保监会抽查 133 家险企分支机构：发现违规金额 2.2 亿元处罚 127 家次

《证券日报》记者从相关渠道获悉，近期，银保监会向各人身险公司下发了《2018 年人身保险治理销售乱象打击非法经营专项行动有关情况的通报》（下称《通报》）。

《通报》显示，去年，针对机构自查情况，36 家银保监会共派出 190 个检查组，对 133 家人身保险公司省级机构和基层网点开展监管抽查。抽查发现各类违规问题 1529 个，涉及金额 2.2 亿元。针对发现的违法违规问题，各银保监会实施监管谈话 46 家次，发出监管函 111 份，实施行政处罚 127 家次、299 人次。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-04-19/A1555686376674.html>

3、中信证券：今年 A 股市场资金净流入约 9000 亿元

4 月 21 日，中信证券（13.46-2.60%）策略研究秦培景团队发布研报称，预计全年 A 股市场增量资金为净流入约 9000 亿元，其中年初至今已流入约 7000 亿元，今年余下的时间内增量资金净流入量约为 2000 亿元。

该团队估算称，全年 A 股市场增量资金净流入量约为 8952 亿元，其中年初至今已流入约 6823 亿元，未来年内增量资金净流入量约为 2129 亿元。年初至今流入规模最大的三个主体分别是私募基金、杠杆资金和公募基金。未来年内预计增量流入规模最大的三个主体分别是外资、股票回购和保险资金；预计净流出的三个主体分别是股权融资（-3384 亿元）、产业资本净减持（-2520 亿元）和公募基金（-824 亿元）。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2019-04-22/A1555886072622.html>

4、公募基金连续三个季度超配地产 万科、保利等龙头股反被大举减持

基金 2019 年一季报披露已经超八成，可以说格局大致确定。《证券日报》记者梳理相关数据发现，公募基金在经过了连续 12 个季度对房地产行业（证监会行业分类，下同）的低配后，终于在最近三个季度实现了对房地产的超配：截至今年一季度末，公募基金持有地产股总市值达到 785.99 亿元，占其股票投资市值的比例为 4.71%，超过股票市场标准行业配置比例 0.13 个百分点。

在 130 只地产股中，地产龙头股是否最受公募基金青睐？数据显示，在今年第一季度期间，万科 A、保利地产等龙头股却被公募基金大举减持：目前仅有 304 只基金重仓持有万科 A，合计持股数量较去年第四季度环比减少 8250.43 万股，该股下滑至基金第十大重仓股；保利的基金持股数量环比减少 2.14 亿股，该股也跌落至基金第十四大重仓股。

<http://www.zqrb.cn/fund/jjindongtai/2019-04-22/A1555865005148.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。

