

2019
第 18 期

私募基金行业周览

PRIVATE FUNDS WEEKLY

本期摘要：

宏观方面，国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》，自 2019 年 7 月 1 日起施行。

地产方面，深圳住房改革三大配套文件出台：未来 60%都是保障住房。

以信立业
稳健行远

董事会办公室 编

2019 年 05 月 06 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、证监会新闻发言人答记者问

问：近日，有媒体报道证监会将放宽 IPO 的盈利要求、加快审核节奏等，请问证监会对此如何评论？

答：我们已经关注到相关媒体报道。近来，我会坚持新股常态化发行，严格按照现行法律法规规章，对主板、中小板、创业板首发企业进行审核，审核政策没有新的调整，主要从公司治理、规范运行、信息披露等多个维度对首发企业严格把关，从源头上提高上市公司质量。审核进度服从质量。

下一步，我会将充分发挥资本市场配置资源的重要作用，继续保持新股常态化发行，严把资本市场入口关，增加市场可预期性，更好服务实体经济高质量发展。

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201904/t20190427_354920.html

2、【协会转载】张顺：机构投资者看中国科技创新产业发展

科技创新产业是经济发展的动力和超额回报的来源，中国已经成为全球科技创新中心之一，但中国作为后发国家，与欧美在理念、科技水平、产业化水平上的差距依然巨大。贸易和科技也是过去一年来中美摩擦的两个焦点，在此背景下，对于投资机构而言，短期来看形势复杂，但长期来看依然看好。

20 世纪 90 年代冷战结束后，在全球化和城市化等和平红利下，全球经济 20 年增长 3 倍，2008 年全球经济总量达到 60 万亿美元。美国次贷危机以来，经济发展以科技创新产业（以互联网为核心的新一代电子信息应用）为推动力，关注科创产业的机构投资者获得丰厚回报。中国由于主要供给和需求要素配置得当，如今是公认的全球科技创新中心之一。也正因科技与贸易的竞争，引发 2018 年中美经济摩擦，预计两国谈判、磨合、达至新的平衡的过程漫长，且短期来看对科创产业的影响明显。2019 年中国在上海交易所推出科创板可对冲一些不利因素，但中长期的影响仍需要机构投资者密切关注、思考。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651819126&idx=1&sn=d04a4803f7a6b9cd2a0dd6051011ee75&chksm=8b7ef106bc0978100f1e34e75705d10b54d1f13a3ddb51f20e63ce6350c62e2ecc87c41d8a8a&scene=38

3、【联合策划】《清华金融评论》私募基金推动创新资本形成封面专题文章：王涌——信义义务是私募基金业发展的“牛鼻子”

我国正进入新旧动能转换关键时期，要推动经济转入高质量发展，就必须推动治理体系变革，发挥市场在资源配置中的决定性作用，激发各类主体积极性、主动性，让各类创新创业活动充分涌流。私募基金是发挥劳动、知识、技术、管理、资本活力的有效载体。近期，中国证券投资基金业协会与《清华金融评论》合作，推出《清华金融评论》3 月刊杂志，聚焦进一步改善私募基金行业治理，优化私募基金发展环境，更好地推动私募基金创新资本形成功能，为更广泛的创新和更高质量的发展提供持久动力。协会微信公众号将陆续刊发专刊文章，供行业参考学习。

https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA5OTlwODlyMw==&mid=2651819093&idx=1&sn=479f454f1cbc761125baabdc2f5c2049&chksm=8b7ef125bc097833d1e63f19eaf90556502506d1ec7c7f29fd37a4f028ef7ff8473a99de1b22&scene=38

宏观市场

【宏观经济】

1、李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》

新华社北京 5 月 5 日电 日前，国务院总理李克强签署国务院令，公布《政府投资条例》（以下简称《条例》），自 2019 年 7 月 1 日起施行。

制定政府投资条例是深化投融资体制改革的重点任务，党中央、国务院对此高度重视。将政府投资纳入法治轨道，既是依法规范政府投资行为的客观需要，也是深入推进依法行政、加快建设法治政府的内在要求。《条例》规定了以下内容：

一是明确界定政府投资范围，确保政府投资聚焦重点、精准发力。二是明确政府投资的主要原则和基本要求。三是规范和优化政府投资决策程序，确保政府投资科学决策。四是明确政府投资年度计划的相关要求。五是严格项目实施和事中事后监管。

http://www.gov.cn/premier/2019-05/05/content_5388833.htm

2、关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见提出，2022 年初步建立城乡融合发展体制机制

5 月 5 日消息，《中共中央国务院关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》（下称“意见”）公布。意见提出，到 2022 年，城乡融合发展体制机制初步建立。城乡要素自由流动制度性通道基本打通，城市落户限制逐步消除，城乡统一建设用地市场基本建成，金融服务乡村振兴的能力明显提升，农村产权保护交易制度框架基本形成，基本公共服务均等化水平稳步提高，乡村治理体系不断健全，经济发达地区、都市圈和城市郊区在体制机制改革上率先取得突破。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-05-06/A1557095575258.html>

3、财政部：中国实施大规模减税降费推动经济高质量发展

5 月 3 日-4 日，亚洲开发银行理事会第 52 届年会在斐济楠迪举行。来自亚行各成员理事或代表，有关国际组织、工商企业及民间团体代表出席会议。中国财政部部长刘昆率中国代表团出席会议。

刘昆指出，在全球经济放缓、下行风险突出的背景下，亚太各国要结合本国国情，采取适当的宏观经济政策，保持经济稳定增长；要坚持多边主义，实现区域经济互利共赢；要有效防控金融风险，维护亚太经济金融稳定。中国政府不断创新和完善宏观调控、实施更大规模减税降费、防范和化解系统性金融风险，推动高质量发展。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-05-05/A1557042869291.html>

4、12 条举措“加料”金融业对外开放 两大管理条例将落地

金融业对外开放重大举措落地“宜早不宜迟、宜快不宜慢”。继 2018 年 4 月份银保监会发布实施 15 条对外开放措施后，在今年“五一”期间，银保监会表示，将推出 12 条对外开放的新措施。

具体来看，包括按照内外资一致原则，同时取消单家中资银行和单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限；取消境外金融机构投资入股信托公司的 10 亿美元总资产要求；允许境外金融机构入股在华外资保险公司；放宽中外合资银行中方股东限制，取消中方唯一或主要股东必须是金融机构的要求；鼓励和支持境外金融机构与民营资本控股的银行业保险业机构开展股权、业务和技术等各类合作；按照内外资一致原则，同时放宽中资和外资金融机构投资设立消费金融公司方面的准入政策等。

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2019-05-05/A1557042240224.html>

宏观市场

【地产动态】

1、报告：各地人才政策不断推出对房地产市场起到“催化”作用

4月30日，58同城、安居客发布《2019年4月国民安居指数》显示，北上广深的房价保持稳定态势；而南京、杭州等城市房价也正在向一线城市靠齐。在人才政策的推动下，二线城市的热度也开始提升。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3388465

2、今年全国棚改计划开工量减少 51%，三四线城市楼市怎么走？

4月16日，财政部发布《关于下达2019年中央财政城镇保障性安居工程专项资金预算的通知》，各地2019年的城镇棚户区计划改造套数也一并出炉。

对比2018年，37个省市2019年棚改套数共计285.29万套，较2018年588万套的计划改造套数减少近51%。

在4月财政部公布各省份2019年棚改计划开工量之前，2019年1月各地地方政府就曾在2018年工作报告中披露2019年棚改计划的相关数据，近半数城市的目标较2019年初有了不同程度的下跌。

分析师指出，2019年棚改开工目标的大幅下调，预示着由棚改带来的商品房销量在全国商品房总销量中占比会逐步走低，直接影响体现在三四线及以下城市的棚改利好亦将逐步减弱。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3375559

3、公募 REITs 脚步渐近，券商和基金正在积极上报项目

备受市场关注的公募 REITs 脚步正渐行渐近。《经济参考报》记者获悉，今年以来，证监会有意推进公募 REITs 的进程，正在对 REITs 底层资产情况进行摸底，鼓励一些基金公司和券商上报 REITs 项目方案。从目前

来看，首批公募 REITs 产品或集中于工业园区、仓储物流、交通能源、符合区域产业方向的商业物业及重大基础设施等领域，主要聚焦于国家重大战略实施方向，将对探索新型基础设施投融资机制形成有力的推动。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3375578

4、深圳住房改革三大配套文件出台：未来 60%都是保障住房

深圳市在探索构建房地产长效机制上更进一步。

4月29日，深圳市住房和建设局会同深圳市司法局等部门发布了《深圳市公共租赁住房建设和管理办法（征求意见稿）》等三个政府规章意见的通告，三份《征求意见稿》征求社会各界意见。

2018年8月，深圳市人民政府办公厅正式发布《深圳市人民政府关于深化住房制度改革加快建立多主体供给多渠道保障租购并举的住房供应与保障体系的意见》（深府规〔2018〕13号），该文件被解读为深圳版“房改”方案正式落地。

深圳通过大幅调降商品住房比例，使得深圳未来的住房比例关系发生改变。上述《意见》提出深圳市将在2035年前新增建设筹集170万套住房，其中：市场商品住房70万套，占40%左右；公租房、安居型商品房和人才住房共100万套，占60%左右。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_3371434

私募动态

【私募行业】

1、近九成受访私募偏好“持股”过节

距离五一小长假仅剩最后一个交易日(4月30日)。在经过4月高位先扬后抑的震荡行情后,来自私募业内的最新主流策略观点显示,上周以来的市场调整为投资者带来入场良机,五一长假期间私募多会持股过节。

A股上升趋势未改变

绩优股成关注焦点

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190430_5945655.html

2、多只私募科创板产品静候备案, FOF产品有望同步推出

随着科创板开闸的脚步临近,市场参与者也在做着最后的准备。日前,《证券日报》记者通过走访了解到,多家私募机构正在准备专注科创板的私募产品备案工作,初期可能以网下打新、现有产品直接投资等方式,参与科创板投资。

与此同时,有机构更是正在研究科创板私募FOF产品,其主要投资标的正是正在备案的多只私募产品,通过FOF形式成立新的科创板私募产品。可以看出,私募对科创板的推出也有较高的期待。

初期“打新+直投”方式参与

高门槛有利于防控市场风险

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190429_5945187.html

3、百亿私募研判后市相对乐观,规模超50亿私募“冠军”业绩三年翻倍

尽管上周大盘下挫,但拉长时间来看,今年市场整体走势强劲,上证综指最高上攻至3288点,相比2018年底,反弹幅度超过30%,沪深300、中证500指数最高反弹超40%。格上梳理知名私募机构业绩发现,过去

三年来管理规模超过50亿元的私募机构旗下股票型基金平均收益超过43.98%,最高收益者三年业绩已经翻倍。

长期业绩更显投资能力

最高收益者近三年收益翻倍

百亿私募后市相对乐观

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190429_5945119.html

4、盈科资本一季度项目退出及投资募资延续较好表现

知名PE机构盈科资本4月29日发布的2019年一季度股权投资报告显示,今年一季度盈科资本先后完成了对创新药企业海和生物、印制电路板领先企业五株科技、创新药企业恒翼生物以及综合性声学科技企业国声声学等项目的投资,总投资金额近10亿元。此外,2019年一季度,盈科资本新增3个项目报会、3个项目获得科创板受理、1个项目正式登陆上交所主板,投资项目退出形势也延续了2018年的良好表现。

而在募资方面,盈科资本在投资及投后端的优秀表现,也带动了募资端的强劲增长。继2018年底牵手国家电投成立10亿元规模的新能源投资基金后,今年1月盈科资本联合普惠财富成立了规模为10亿元的股权投资基金。今年3月,盈科资本联合青岛多家国资企业与机构,共同发起设立青岛军民融合产业基金,总规模30亿元。此外,盈科资本也抓住一季度可转债的市场机遇,利用自身在股权投资领域的投研能力和机构投资者的参与优势,募集了逾10亿元可转债基金。

http://www.cs.com.cn/tzjj/smjj/201904/t20190429_5945551.html

私募动态

【资管同业】

1、央行对千家中小银行定向降准 释放长期资金约 2800 亿元

5月6日，为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。

央行表示，约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/bank/2019-05-06/A1557109325356.html>

2、一季度保险业原保费达 1.63 万亿元 健康险与万能险均同比大增近四成

4月28日晚间，银保监会公布了今年一季度保险业成绩单。数据显示，2019年一季度，全行业共实现原保险保费收入1.63万亿元，同比增长15.9%。

分险种来看，2019年一季度，财产险累计实现原保险保费收入2953亿元，同比增长7.3%；人身险累计实现原保险保费收入13369亿元，同比增长18%。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/insurance/2019-04-30/A1556558714100.html>

3、中信信托去年实现净利 33.6 亿元，信托业转型锚定实体经济

昨日，中信信托发布2018年年报，实现资产管理规模16522亿元、营业收入53.65亿元、净利润33.59亿元，其中，净利润排名行业首位。

在信托业整体“降规模、提质量”的大背景下。2018年，中信信托主动管理型信托资产规模占比超30%，同比提升9.12个百分点，此外，中信信托家族信托与保险金信托业务领跑行业，受托资产规模超过人民币180亿元，同比增长超过50%。

值得注意的是，去年信托业投向工商企业资金居首，达5.67万亿元，有力支撑了实体经济的高质量发展。具体到信托公司，中信信托、平安信托、重庆信托、国通信托等多家信托公司均将实体经济作为业务拓展的主要方向，为实体经济部门稳步发展提供资金支持。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/xintuo/2019-04-30/A1556558996319.html>

4、35 家上市券商一季度唯资管业绩下滑 中信等三家券商收入 29 亿元占近五成

资管新规发布已满一年有余，新规的落地进一步引导资产管理行业回归本源，券商资管业务也不例外。

35家上市券商2019年一季度报告已全部出炉。一季度上市券商共实现营业收入976.64亿元，同比增长51.4%；实现净利润377.89亿元，同比增长86.59%。几大主营业务中，却只有资管业务稍显“孤寂”，呈现同比下滑状态。

《证券日报》记者据公开数据整理发现，35家上市券商一季度共实现资产管理业务手续费净收入63.44亿元，同比下降7.51%。今年一季度，券商资管业务集中度较高。一季度排名前三的券商是中信证券、广发证券、华泰证券，资产管理业务手续费净收入分别为12.97亿元、8.8亿元、7.12亿元，这三家上市券商资管净收入达28.89亿元，合计占比近半。

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2019-05-06/A1557080785475.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。

