

私募基金规模稳健增长，外资进入有助于行业不断进步

——北广投资管研究院周报（2018.7.13）

2018年上半年私募基金管理规模增长 13.51%：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，已登记私募基金管理人 23903 家，较上月增加 200 家，增幅 0.84%；上半年私募管理人合计增加 1457 家，保持稳步增长态势。已备案私募基金 73854 只，较上月增加 619 只，增幅 0.85%；上半年备案基金数量大幅增加 7436 只，平均每月备案产品 1239 只。管理基金规模 12.6 万亿元，较上月仅增加 300 亿，增幅为 0.27%；上半年管理规模累计增幅为 13.51%。由此可见，近几个月私募规模增长呈放缓趋势，但今年上半年总规模仍大幅增加了 1.5 万亿，成功跨过 12 万亿高峰。2018 年，私募基金行业保持良好有序的发展势头，在监管层不断加大对私募基金监管力度的背景下，私募基金在产品备案、基金管理以及投资范围等方面做出了较大调整，私募基金行业发展也更加稳健。随着私募基金管理人不断提升自身管理水平和风险控制能力，私募基金已成为中国资产管理行业不可或缺的重要组成部分之一。

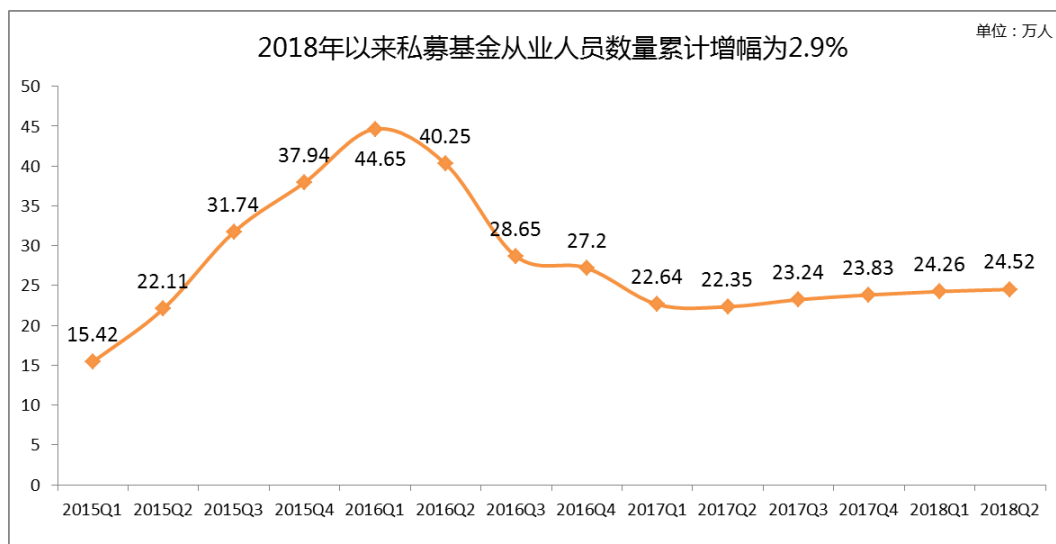
图表 1：私募基金整体发展趋势

	2015年底	2016年底	2017年底	2018年6月底	与2017年底相比
私募基金管理人（家）	25005	17433	22446	23903	6.49%
私募基金产品（只）	24054	46505	66418	73854	11.20%
认缴规模（万亿元）	5.07	10.24	N/A	N/A	N/A
管理基金规模（原实缴规模）（万亿元）	4.05	7.89	11.10	12.60	13.51%
从业人员（万人）	37.94	27.2	23.83	24.52	2.90%

数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募基金管理更为严格，从业人员素质得到明显提升：根据中国基金业协会数据显示，自资产管理业务综合报送平台上线以来，协会在新系统累计登记私募基金管理人 7969 家，平均退回补正次数 2.27 次；协会在新系统备案私募基金 33404 只，平均退回补正次数 1.57 次。2018 年 6 月在资产管理业务综合报送平台新注册账号的机构 604 家，提交私募基金管理人登记申请的机构 413 家，申请过程中放弃登记的机构 71 家，办理通过机构 263 家，平均退回补正次数 2.28 次；当月在资产管理业务综合报送平台备案通过私募基金 2005 只，平均退回补正次数 1.6 次。此外，根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，私募基金行业从业员工总人数为 24.52 万人，较上月增加 1236 人，已连续 6 个月增长，与从业人数最高峰时（2016Q1）的 44.65 万人相比，已大幅下降 45.1%，说明在金融监管力度不断加强以及私募基金管理人质量明显提升的情况下，虽然数量明显下降，但私募基金从业人员整体素质正在持续提升。

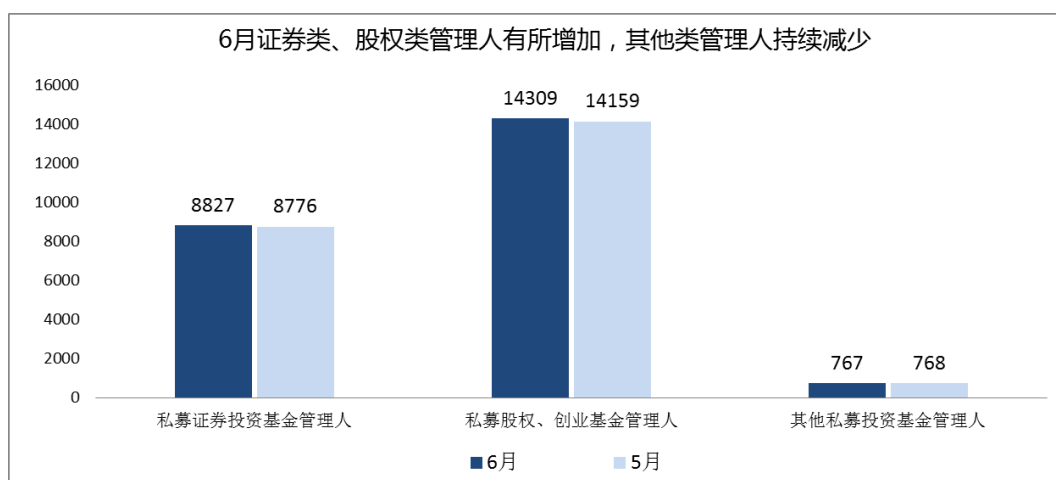
图表 2：私募基金行业从业人员数量变化情况



数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募股权、创业基金仍是私募基金增长的主力：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，已登记私募证券投资基金管理人 8827 家，较上月增加 51 家，上半年合计增加 360 家；私募股权、创业基金管理人 14309 家，较上月增加 150 家，上半年合计增加 1109 家；其他私募投资基金管理人 767 家，较上月减少 1 家，上半年合计减少 12 家。截至 2018 年 6 月底，已备案私募证券投资基金 35983 只，上半年合计增加 3767 只，基金规模 25362 亿元，上半年合计增加 2504 亿元；私募股权、创业基金 31576 只，上半年合计增加 3111 只，基金规模 79467 亿元，上半年合计增加 8554 亿元；其他类私募投资基金 6295 只，上半年合计增加 558 只，基金规模 21193 亿元，上半年合计增加 3961 亿元。从结构来看，截至 2018 年 6 月底，私募股权、创业基金的管理人数量、基金产品数量以及管理规模分别占私募基金总量的 59.9%、42.8%和 63.1%。在中国经济转型的大背景下，国家鼓励创新创业，股权、创投类私募基金成为支持实体经济发展的力量。

图表 3：截至 2018 年 6 月底，不同机构类型私募基金管理人登记情况



数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

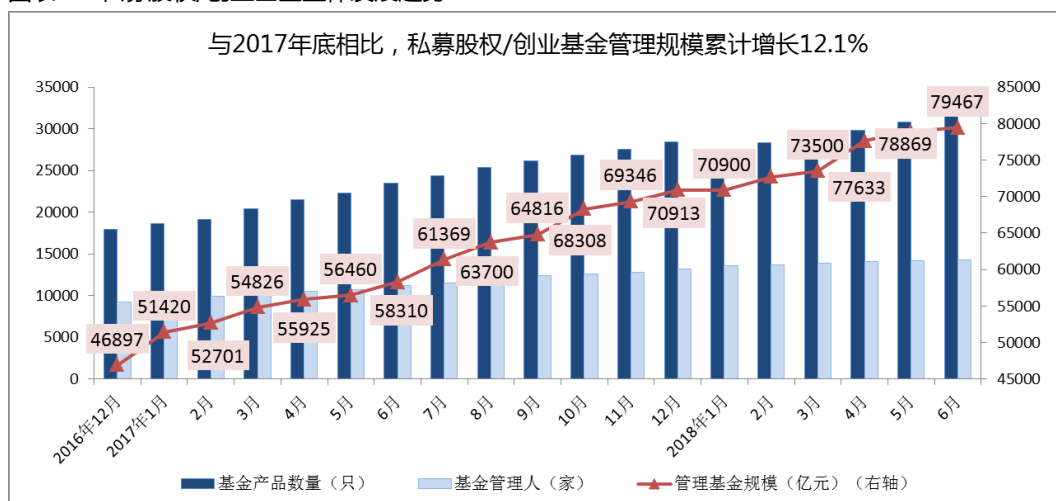
图表 4：截至 2018 年 6 月底，不同基金类型私募基金备案情况

基金类型	基金数量 (只)	较上月变化 (只)	基金规模 (亿元)	较上月变化 (亿元)
私募证券投资基金	35983	80	25362	-90
私募股权投资基金	25883	544	71980	496
创业投资基金	5693	203	7487	102
其他私募投资基金	6295	-208	21193	-170
合计	73854	619	126022	338

数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募股权、创业基金进入黄金发展期：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，私募股权投资基金、创业投资基金的基金数量分别为 25883 只和 5693 只；私募股权、创业基金管理规模达到 7.95 万亿元，与 2017 年 12 月底的 7.09 万亿元相比，累计增加了 8554 亿元，增幅为 12.1%。截至 2018 年 6 月底，私募股权投资基金、创业投资基金的管理规模分别为 71980 亿元和 7487 亿元，合计达到 79467 亿元，占全部私募基金管理规模的 63.1%。从增量的角度来看，2018 年上半年，私募基金管理规模增加了 1.5 万亿元，私募股权投资基金、创业投资基金的管理规模合计增加了 8554 亿元，占私募整体管理规模增量的 57%，超过私募基金规模增量的一半，说明私募股权及创业投资基金的规模增长明显快于私募整体的增长，这也体现出私募股权、创业投资基金的发展得到政策、市场及投资者等多方面的支持，私募股权、创业基金已进入黄金发展期。

图表 5：私募股权/创业基金整体发展趋势

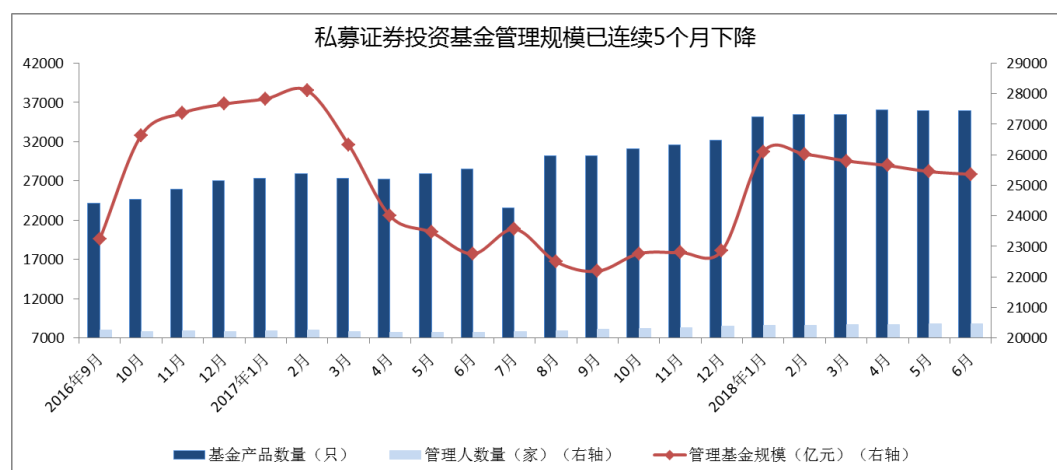


数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募证券投资基金的规模受到政策、市场等多方面影响：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，私募证券投资基金管理规模为 25362 亿元，比上月减少 90 亿元，降幅为 0.35%，管理规模已连续 5 个月下降。基金管理人数量为 8827 家，环比增加 51 家；管理正在运作的基金数量为 35983 只，比上月增加 80 只，增幅为 0.22%。今年以来，A 股市场走势起伏较大，行情整体呈下跌趋势，1 月上证综指累

计上涨 5.25%，创近 1 年来最大月涨幅，但 2 月行情急转直下，上证综指累计下跌 6.36%，3 月、4 月 A 股仍然震荡下行，上证综指分别下跌 2.78% 和 2.74%，5 月微幅上涨 0.43%，6 月又大幅下跌 8.01%。整体来看，2018 年上半年 A 股上证综指累计下跌 13.9%，累计振幅将近 30%。股市行情的震荡下行对私募证券投资基金的收益产生负面影响，同时也影响了新增私募证券投资基金的数量和规模。据格上研究中心数据显示，今年上半年私募行业平均收益率为-5.16%，6 月份平均收益率为-3.34%，而 6 月股票策略私募平均亏损超过 4%。此外，按照目前的规定，新成立的私募基金备案 6 个月后必须发行产品，逾期将被注销私募基金管理人资格，所以私募只要够备案条件就会成立一个小产品，这也影响了私募证券投资基金规模的增长。

图表 6：私募证券投资基金整体发展趋势



数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募基金行业呈现两极分化格局：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，私募基金管理人管理规模的共 21005 家，平均管理基金规模 6 亿元，与 5 月底相比，管理人数量增长了 1.15%，平均管理规模则微幅下降 0.83%。具体来看，已登记私募基金管理人管理基金规模在 100 亿元及以上的有 224 家，管理基金规模在 50 亿-100 亿元的 269 家，管理基金规模在 20 亿-50 亿元的 649 家，管理基金规模在 10 亿-20 亿元的 837 家，管理基金规模在 5 亿-10 亿元的 1081 家，管理基金规模在 1 亿-5 亿元的 4236 家，管理基金规模在 0.5 亿-1 亿元的 2245 家。按照不同规模来看，与 2017 年底相比，10-50 亿规模的私募基金管理人增长了 11.5%，50-100 亿规模的私募基金管理人增长了 13%，100 亿以上规模的私募基金管理人增长了 19.8%；而规模在 1-10 亿的私募基金管理人增长了 7.5%，规模在 0.5-1 亿的私募基金管理人仅增长 5.2%。由此来看，私募基金行业呈现明显的“二八”分化格局，6 月份管理规模在 20 亿以上的私募管理人整体增长了 11.5%，而管理规模在 10 亿以下的私募管理人仅增长 6.8%。也就是说，管理规模较大的私募基金增长明显快于规模较小的私募基金，凸显出私募基金强者恒强的行业特征，也与私募基金行业整体发展趋势及监管思路相符合。

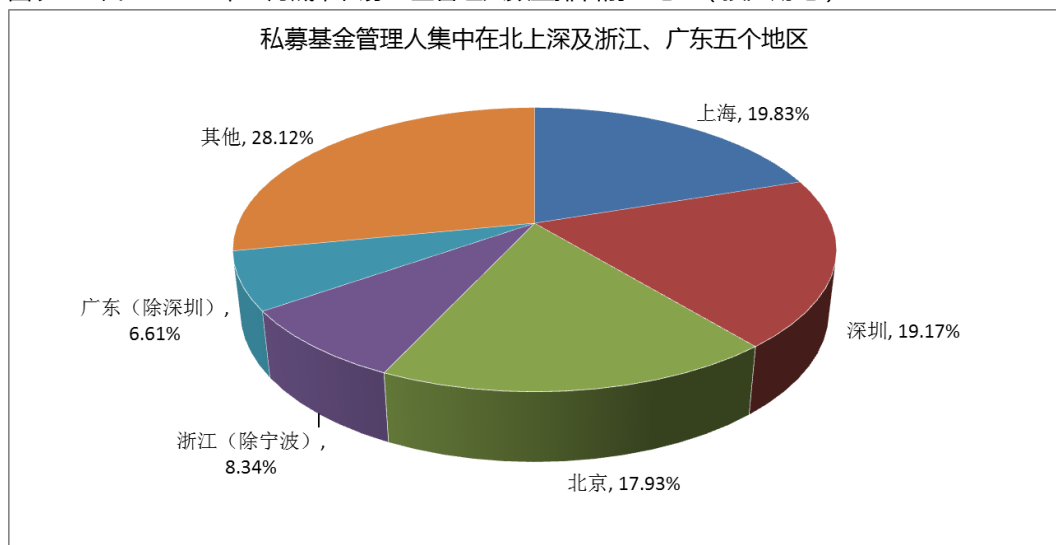
图表 7：私募基金管理人数量变化情况（按已登记的管理规模划分）

管理规模	≥100亿	50-100亿	20-50亿	10-20亿	5-10亿	1-5亿	0.5-1亿
2017年底	187	238	599	734	1025	3920	2135
2018年6月底	224	269	649	837	1081	4236	2245
增幅	19.8%	13.0%	8.3%	14.0%	5.5%	8.1%	5.2%

数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

上海、北京、深圳是私募基金重要分布地区：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 6 月底，已登记私募基金管理人数量从注册地分布来看（按 36 个辖区），集中在上海、深圳、北京、浙江（除宁波）、广东（除深圳），总计占比达 71.88%，略低于 5 月份的 71.97%，前五大辖区私募基金管理人集中度呈逐月下降趋势。其中，上海 4739 家、深圳 4583 家、北京 4285 家、浙江（除宁波）1994 家、广东（除深圳）1581 家，数量占比分别为 19.83%、19.17%、17.93%、8.34%、6.61%。上海的私募基金管理人数量、私募基金数量均为全国最高，分别达到 4739 家和 20656 只，占私募基金总量的 19.83%和 28%；而管理规模目前仍是北京居首位，达到 2.91 万亿元，占比为 23.1%，其次是上海，私募基金管理规模为 2.82 万亿元，占比为 22.4%。整体来看，北上深三地的私募基金管理人数量、私募基金数量以及管理规模合计分别为 13607 家、47772 只和 75312 亿元，占私募基金总量的 56.9%、64.7%和 59.8%。

图表 8：截至 2018 年 6 月底，私募基金管理人数量排名前五地区（按注册地）



数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

图表 9：截至 2018 年 6 月底，按注册地划分的私募基金基本情况（管理人数量排名前 20 位）

序号	辖区名称	私募基金管理人数量 (家)	管理基金数量 (只)	管理基金规模 (亿元)
1	上海	4739	20656	28223
2	深圳	4583	13517	17995
3	北京	4285	13599	29094
4	浙江 (不含宁波)	1994	5911	6979
5	广东 (不含深圳)	1581	3996	5177
6	江苏	1093	2915	5683
7	宁波	753	2026	3210
8	天津	464	1572	6805
9	四川	398	703	1897
10	厦门	360	753	672
11	湖北	344	630	1061
12	山东 (不含青岛)	287	534	1207
13	湖南	240	474	508
14	江西	236	514	1358
15	青岛	233	384	595
16	西藏	231	1164	2524
17	福建 (不含厦门)	223	686	1419
18	陕西	219	358	967
19	重庆	218	501	1289
20	安徽	200	763	3186

数据来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募基金行业发展将更加合理：近日，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）党委书记、会长洪磊在“2018 青岛·中国财富论坛”上指出，在私募股权基金领域存在四个比较突出的问题：一是有限合伙型基金中，部分 LP 和 GP 关系不清带来利益冲突。二是同一 GP 同时管理多只同类型基金，存在潜在利益冲突。三是单一项目融资情况大量存在。四是运作期限短，缺少“耐心”资本应有的投资运作属性。对此，他表示，协会将积极推动以下四方面工作：一是推动完善上位法，维护公平发展环境。应当在信托关系下统一规范各类资产管理业务，《基金法》应当成为资产管理行业的根本大法。二是优化登记备案规则，防止“病从口入”。三是积极探索基金治理有效机制，推动行业治理水平提升。四是推动双受托人制度在私募基金行业落地，让基金信义义务得到全面履行。

北广投资管研究院观点：私募基金规模稳健增长，外资进入有助于行业不断进步。自 2013 年开始统一规范后，近几年私募基金迎来爆发式增长。在管理规模迅猛增长的同时，私募基金对证券市场的影响也在与日俱增。7 月 7 日，中国基金业协会会长洪磊在中国财富论坛上表示，在证券投资方面，私募基金已成为我国多层次资本市场的重要生力军。截至 2018 年 5 月底，各类私募基金持有 A 股市值 1.03 万亿元，已经成为公募基金、保险资金之后的第三大机构投资者。在股权投资方面，私募基金为高质量发展形成了不可或缺的资本金。截至 2018 年一季度末，私募基金累计投资于未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和上市公司再融资项目数量达 8.56 万个，累计形成 4.72 万亿元资本金。在快速发展的同时，洪磊也表示，私募基金本质属性和治理逻辑不清晰，防范利益冲突、保护投资者利益仍面临巨大挑战。此外，近期桥水基金等国际顶尖私募进入中国，虽然会加剧国内私募行业的竞争，但从长期来看，与外资机构同台竞技，有利于我国私募行业不断进步和发展。

一周新闻要览：

宏观

- **统计局**：6月，CPI环比下降0.1%，同比上涨1.9%，涨幅连续第3个月处于“1时代”；PPI环比上涨0.3%，同比上涨4.7%，增速创年内新高。预计三季度通胀中枢可能较二季度温和回升，短期不会对货币政策形成明显制约。
- **央行**：6月末，我国外汇储备31121亿美元，环比增加15亿美元；黄金储备5924万盎司，与上月持平。外管局指出，6月我国国际收支基本实现自主平衡；国际金融市场波动性上升，主要非美元货币相对美元下跌和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。
- **新华社**：中央企业整体负债率稳中有降，负债结构持续优化，重点行业、重点企业负债水平不断下降，取得了阶段性成果。截至2018年5月末，中央企业平均资产负债率为66%，较年初下降0.3个百分点，同比下降0.4个百分点。
- **商务部**：美方污蔑中方在经贸往来中实行不公平做法，是歪曲事实、站不住脚的。中方被迫采取反制行动，是维护国家利益和全球利益的必然选择。中方将继续按照既定部署和节奏，坚定不移地推动改革开放。
- **新华网**：上海制定了“扩大开放100条”行动方案，方案聚焦以更大力度的开放合作提升上海国际金融中心能级、构筑更加开放的现代服务业和先进制造业体系等五大领域。提出进一步放宽服务业市场准入，加快实施汽车、飞机、船舶产业对外开放。

股市

- **上证报**：外国投资者参与A股交易范围进一步放开，就相关账户管理制度修改正式向社会公开征求意见。本次主要放开以下两类人员在境内开立A股证券账户，一是在境内工作的外国人，二是A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工。
- **中证报**：深交所表示，从2011年起，分红公司数占比维持在70%以上，平均现金分红率维持在30%以上，分红总额逐年稳步上升，持续分红的队伍不断壮大。其中，有769家公司近五年连续分红，“真诚回报”形象深入人心。

银行

- **证券日报**：6月，银行理财产品共发行11319款，环比减少6.43%，同比减少22.39%；其中，保本理财发行量为3114款，占比为27.51%。保本理财占比自3月份逐月递减，6月较3月保本理财发行量占比减少5.34个百分点。
- **第一财经**：今年以来选在A股上市的银行已有3家IPO过会，但还有16家仍在排队，其中10家银行已处于“预先披露更新”的状态，“已反馈”的有6家。
- **证券时报**：2018年，新一轮农信社改革迎来第十五个年头，农村金融的改革与发展即将进入新的历史时期。目前，江苏、安徽、湖北、山东、江西等五省已经全面完成农信社银行化改革，我国农村合作金融机构总资产总额已经达到32.27万亿元。

信托

- **新浪财经**：6月，共有61家信托公司发行了972款集合信托产品，环比微降。此外，房地产信托依然是发行市场的绝对生力军。从6月以来的新发行信托产品来看，收益率最高的产品中有超过50%是投入到房地产市场的。

公募

- **网易财经**：虽然IPO节奏放缓、新股“开板”后表现不佳，但有近九成的打新基金在今年以来取得了正收益。上半年，打新基金的总规模已经由788.4亿元降至510.25亿元，缩水超三成。更是有昔日的明星打新基金由于资产净值长期低于5000万元已被迫清盘。
- **财新网**：本期监测的2776只偏股型基金平均仓位80.89%，与月初相比环比下降0.32%。其中，有832只基金选择加仓，有519只基金仓位保持不变，有1425只基金选择减仓。

私募

- **中基协**：截至 2018 年 6 月底，私募基金管理规模高达 12.6 万亿元，较上月增长 0.27%，创历史新高。已登记的私募基金管理人管理规模的共 21005 家，平均管理基金规模 6 亿元。
- **腾讯财经**：全球知名对冲基金桥水已经完成备案登记，正式成为境内私募管理人。另一家外资资产管理机构元盛资本也于同期获得境内私募基金管理人牌照。去年至今，已有 13 家外资机构先后在中国基金业协会登记成为私募证券投资基金管理人。
- **凤凰财经**：截至 5 月底，各类私募基金持有 A 股市值 1.03 万亿元，已成为公募基金、保险资金之后的第三大机构投资者。在股权投资方面，截至一季度末，私募基金累计投资于未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和上市公司再融资项目数量达 8.56 万个，累计形成 4.72 万亿元资本金。

PE/VC

- **金融界**：7 月 12 日，京东金融宣布近期已与中金资本、中银投资、中信建投和中信资本等投资人签署了具有约束力增资协议计划，融资金额约为 130 亿元人民币，投后估值约 1330 亿人民币。依照惯例成交条件，此轮融资预计将在 2018 年第三季度完成。
- **投资界**：腾讯控股近日发布公告显示，正计划分拆其在线音乐娱乐业务，并让其在美国上市。预计 2018 年腾讯音乐营业收入将超过 170 亿元，净利润达到 36.5 亿元。据悉，目前腾讯音乐估值在 290 亿至 310 亿美元之间。
- **私募通**：运动科技公司 Keep 完成 1.27 亿美元 D 轮融资，由高盛领投。此前 Keep 共完成五轮融资，累计融资 6000 万美元，最后一轮为腾讯的 C+轮融资。至此，Keep 成为互联网健身领域单笔融资额最大、估值最高的公司。
- **经济观察网**：7 月 11 日，瑞幸咖啡宣布完成 A 轮 2 亿美元融资，投后估值 10 亿美元。专家表示，瑞幸咖啡成长迅速，A 轮能够获得巨额融资，得益于中国消费升级、咖啡行业爆发以及管理团队丰富经验的三重红利叠加。
- **中国金融网**：小马智行称，其 A 轮整体融资现已达到 2.14 亿美元。在本追加融资轮中，锴明投资和富达国际旗下投资机构斯道资本联手领投。小马智行打算加快无人车队的商业化。

房地产

- **经济参考报**：6 月，全国首套房贷款平均利率为 5.64%，相当于基准利率 1.151 倍，环比 5 月上升 0.71%，已连续 18 个月上涨，同比去年 6 月首套房贷利率 4.89%，上升 15.34%。
- **每日经济新闻**：进入下半年，房地产市场延续上半年的调控从严基调。值得关注的是，在 7 月份各地出台的调控政策中，三四线城市已然占据主流。展望下半年，中国指数研究院预计调控政策仍将延续从严趋势，整体来看，量降价稳仍是趋势。

国际经济

- **金融时报**：7 月 11 日，美国贸易代表办公室提出拟对 2000 亿美元中国商品征收 10%的关税，将于 8 月 20-23 日期间举办听证会并将接受公众建议，以在 8 月 31 日做出最终决议前制定相关计划。此举是美国政府继 7 月 6 日对华 340 亿美元商品加征 25%关税后的最新举措。
- **环球时报**：世界银行 7 月初更新的 2017 年各国 GDP 排名显示，印度超越法国，成为全球第六大经济体。2017 年，印度 GDP 为 2.597 万亿美元，法国为 2.582 万亿美元。前五大经济体依次为美国、中国、日本、德国和英国。