

前三季度私募基金规模稳步增长，行业监管将更加规范

——北广投资管研究院周报（2018.10.19）

今年以来私募基金管理规模累计增长 15.33%：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 9 月底，已在协会登记的私募基金管理人 24255 家，较上月增加 64 家，增幅为 0.26%；1-9 月私募基金管理人合计增加 1809 家，增幅为 8.06%，保持稳步增长态势。协会已备案私募基金数量 74337 只，较上月减少 364 只，降幅为 0.49%；1-9 月备案私募基金数量累计增加 7919 只，增幅为 11.92%，平均每月新增备案产品 880 只。管理基金规模 12.8 万亿元，较上月小幅增加 51.26 亿元，增幅为 0.04%；1-9 月私募基金管理规模累计增幅为 15.33%。总体来看，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。

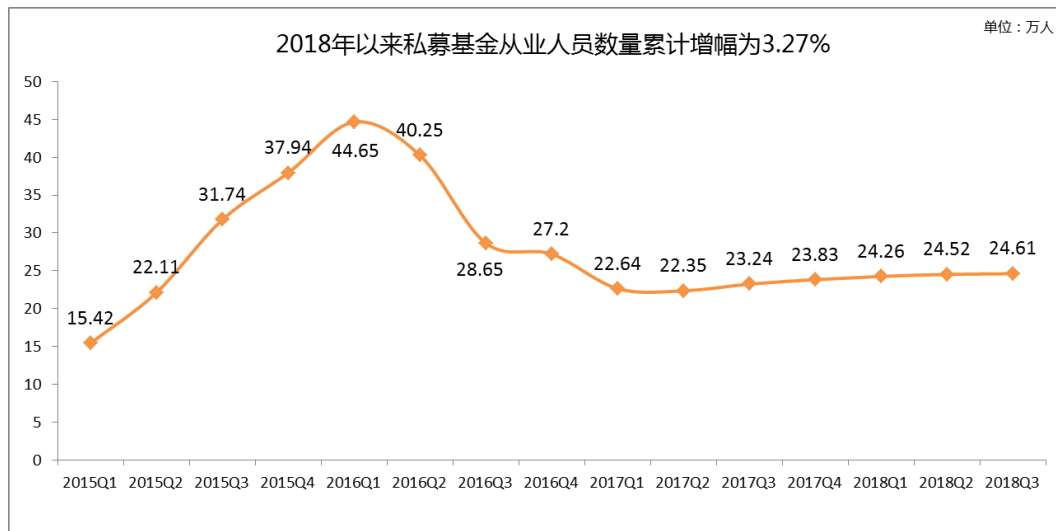
图表 1：私募基金整体发展趋势

	2015年底	2016年底	2017年底	2018年9月底	与2017年底相比
私募基金管理人（家）	25005	17433	22446	24255	8.06%
私募基金产品（只）	24054	46505	66418	74337	11.92%
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	12.80	15.33%
从业人员（万人）	37.94	27.20	23.83	24.61	3.27%

资料来源：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，协会在新系统登记私募基金管理人8428家，平均退回补正次数2.3次；协会在新系统备案私募基金36088只，平均退回补正次数1.66次。2018年9月在资产管理业务综合报送平台新注册账号的机构412家，提交私募基金管理人登记申请的机构334家，申请过程中放弃登记的机构97家，办理通过机构166家，平均退回补正次数1.85次；当月在资产管理业务综合报送平台备案通过私募基金1378只，平均退回补正次数1.93次。同时，根据中国基金业协会数据显示，截至2018年9月底，私募基金行业从业员工总人数为24.61万人，较上月小幅增加142人，继上月小幅下降后又恢复增长，与从业人数最高峰时（2016Q1）的44.65万人相比，已大幅下降44.88%，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。

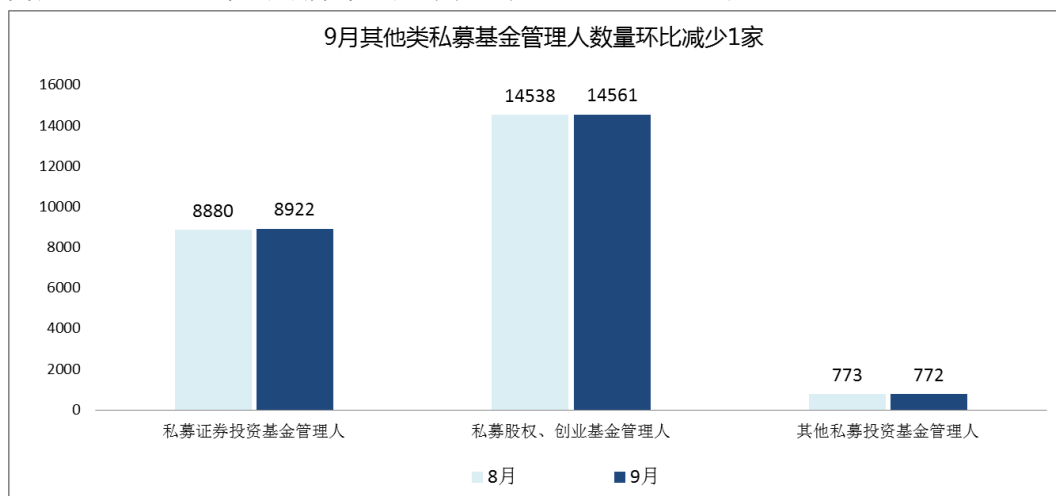
图表 2：私募基金行业从业人员数量变化情况



资料来源：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 9 月底，已登记私募证券投资基金管理人 8922 家，较上月增加 42 家，1-9 月累计增加 455 家；私募股权、创业基金管理人 14561 家，较上月增加 23 家，1-9 月累计增加 1361 家；其他私募投资基金管理人 772 家，较上月减少 1 家。截至 2018 年 9 月底，协会已备案私募证券投资基金 35833 只，较上月减少 253 只，1-9 月累计增加 3617 只，累计增幅为 11.22%，基金规模 23867 亿元，较上月减少 154.45 亿元，1-9 月累计增加 1009 亿元；私募股权、创业基金 32709 只，较上月增加 87 只，1-9 月累计增加 4244 只，基金规模 83509 亿元，较上月增加 409 亿元，1-9 月累计增加 12596 亿元；其他类私募基金 5795 只，较上月减少 198 只，1-9 月累计增加 58 只，基金规模 20687 亿元，较上月减少 203 亿元，1-9 月累计增加 3455 亿元。从结构来看，截至 2018 年 9 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 60.03%、44%和 65.23%，各项比重均持续上升，是私募基金重要的组成力量。我们认为，在中国经济转型的大背景下，国家鼓励创新创业，股权、创投类私募基金将成为支持实体经济发展的力量。

图表 3：截至 2018 年 9 月底，不同机构类型私募基金管理人登记情况



资料来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

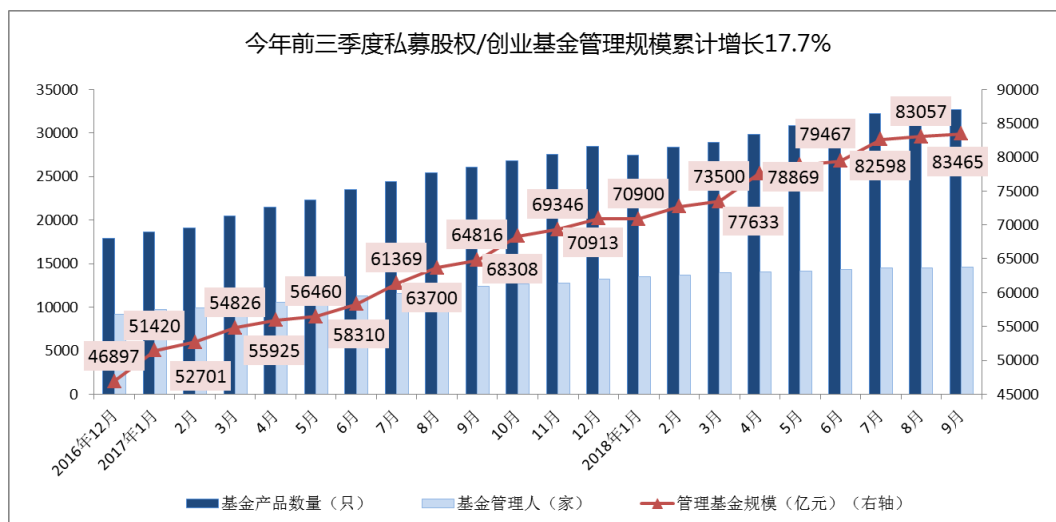
图表 4：截至 2018 年 9 月底，不同基金类型私募基金备案情况

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	35833	-253	23867	-154
私募股权投资基金	26536	-36	75228	265
创业投资基金	6173	123	8237	144
其他私募投资基金	5795	-198	20687	-203
合计	74337	-364	128019	52

资料来源：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：近几年来，在经济转型的背景下，国家鼓励创新创业，私募股权创投基金规模实现快速增长，成为引领私募基金行业整体发展的主力军。根据中国基金业协会发布的数据显示，截至 2018 年 9 月底，股权、创投类私募基金管理规模达到 8.35 万亿元，较 2017 年底增加 1.26 万亿元，增幅达 17.7%；基金产品数量达到 32709 只，较 2017 年底增加 4244 只，增幅达 14.91%。其中，高净值人士和家族财富的参与也助推了私募股权基金的爆发式增长。有数据显示，目前有 84.3% 的高净值人士配置了私募股权基金，23.7% 的高净值人士的配置比例超过 30%，有 7.8% 的高净值人士配置比例甚至超过 50%。从趋势上说，未来国内高净值人群和家庭财富会越来越依靠股权投资，拉长投资周期来实现家庭财富的增值与传承。而对于私募机构来说，寻找引导消费需求和科技创新的爆点，布局具有高成长性的行业，如健康、医疗、新能源等领域，是私募股权、创业基金未来主要的发展方向。根据相关机构数据显示，中国家庭中股权资产配置比例可能不到 20%，而美国家庭通过机构配置股权资产的比例一般在 50%-70%。因此，随着中国家庭可支配投资资产的不断增长，在经济步入“新常态”的背景下，私募股权、创业类基金具备相当大的发展空间。

图表 5：私募股权/创业基金整体发展趋势

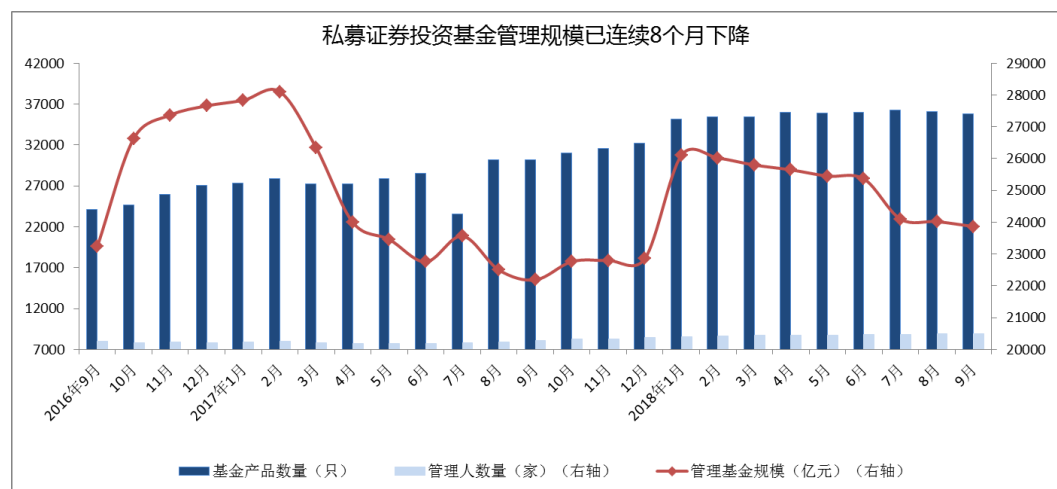


资料来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

私募证券投资基金管理规模已连续 8 个月下降：根据中国基金业协会数据显示，截至 2018 年 9 月底，私

券证券投资基金管理规模为 23867 亿元，比上月减少 154 亿元，降幅为 0.64%，管理规模已连续 8 个月下降。私募证券投资基金管理人数量为 8922 家，较上月增加 42 家；已备案私募基金数量为 35833 只，比上月减少 253 只，降幅为 0.7%。今年以来，A 股市场呈现震荡下跌态势，沪指从年内最高点以来下跌已超过千点，9 月份沪深两市破净股数量持续增加，占比已接近沪指 1664 点水平。从今年以来各月上证综指走势来看，除了 1 月、5 月和 9 月录得上涨以外，其他月份均为下跌，特别是 2 月、6 月和 8 月，月度跌幅均超过 5%，分别为 6.36%、8.01%和 5.25%。整体来看，2018 年 1-9 月 A 股上证综指累计下跌 14.69%，深证成指累计下跌 21.6%，创业板指累计下跌 19.47%，A 股市场行情低迷显然是证券类私募基金规模持续下降的重要影响因素。据相当多的私募业内人士反映，当前募资十分困难，投资者入市意愿较低，同时由于净值下跌、资产缩水，部分客户赎回、产品清盘等情况也大量出现。而随着证券类私募基金管理规模的不断下降，私募基金整体规模的增长也受到一定的影响。

图表 6：私募证券投资基金整体发展趋势



资料来源：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 9 月底，私募基金管理人管理规模的共 21275 家，平均管理基金规模 6.02 亿元，与 8 月底相比，管理人数量减少 26 家，平均管理规模却微幅增长 0.17%。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 235 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 639 家，管理基金规模在 10 亿-20 亿元的 828 家，管理基金规模在 5 亿-10 亿元的 1125 家，管理基金规模在 1 亿-5 亿元的 4269 家，管理基金规模在 0.5 亿-1 亿元的 2288 家。按照不同规模的变动情况来看，与 2017 年底相比，10-50 亿规模的私募基金管理人增长了 10.05%，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 25.7%；而规模在 1-10 亿以下的私募基金管理人增长了 9.08%，规模在 0.5-1 亿的私募基金管理人仅增长 7.2%。总体来看，私募基金行业呈现出明显的“二八”分化格局，9 月份管理规模在 20 亿以上的私募管理人整体增长了 11.62%，而管理规模在 10 亿以下的私募管理人仅增长 8.5%。也就是说，规模较大的私募基金管理人数量增长明显快于规模较小的私募基金管理人，凸显出私募基金行业强者恒强的发展特征，而这也与私募基金整体发展趋势及金融监管思路相符合。

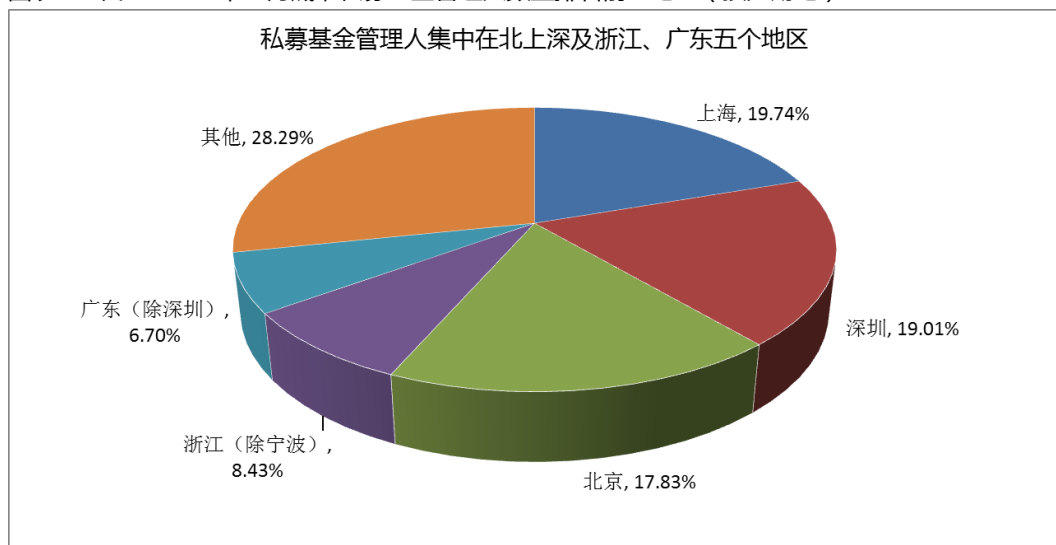
图表 7：私募基金管理人数量变化情况（按已登记的管理规模划分）

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9月底	235	269	639	828	1125	4269	2288
增幅	25.7%	13.0%	6.7%	12.8%	9.8%	8.9%	7.2%

资料来源：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 9 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 71.72%，略低于 8 月份的 71.75%，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 4789 家、深圳 4611 家、北京 4325 家、浙江（除宁波）2045 家、广东（除深圳）1626 家，数量占比分别为 19.74%、19.01%、17.83%、8.43%、6.7%。具体来看，上海的私募基金管理人数量、私募基金产品数量均为全国最高，分别为 4789 家和 20638 只，占私募基金总量的 19.74% 和 27.76%；而私募基金管理规模以北京居首，达到 2.98 万亿元，占比为 23.28%，其次是上海，私募基金管理规模为 2.8 万亿元，占比为 21.88%。北上深三地的私募基金管理人数量、私募基金数量及管理规模合计为 13725 家、47760 只和 76077 亿元，分别占私募基金总量的 56.59%、64.25%和 59.43%。

图表 8：截至 2018 年 9 月底，私募基金管理人数量排名前五地区（按注册地）



资料来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

图表 9：截至 2018 年 9 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 (家)	备案基金数量 (只)	管理基金规模 (亿元)
1	上海	4789	20638	27956
2	深圳	4611	13522	18327
3	北京	4325	13600	29794
4	浙江(不含宁波)	2045	6053	7437
5	广东(不含深圳)	1626	4168	5395
6	江苏	1108	2900	5856
7	宁波	801	2094	3339
8	天津	473	1607	6919
9	四川	410	697	1857
10	湖北	362	634	1118
11	厦门	362	782	694
12	山东(不含青岛)	287	534	1235
13	湖南	241	483	506
14	江西	239	525	1381
15	西藏	233	1178	2571
16	青岛	232	381	614
17	福建(不含厦门)	227	706	1392
18	陕西	225	374	928
19	重庆	222	494	1275
20	安徽	207	750	3147

资料来源：中国基金业协会，北广投资管研究院整理

北广投资管研究院观点：前三季度私募基金规模稳步增长，行业监管将更加规范。私募基金经过近两年的快速发展，当前其“量”的扩张特征较为明显，同时，行业发展良莠不齐现象也逐步显现。在2018年10月13日举行的“中国财富管理50人论坛2018年年会”上，中国证券投资基金业协会会长洪磊表示，目前基金行业已经走上一条规范发展之路，但同时也要提升专业抗外部风险能力，防范自身道德风险；未来私募基金管理人将通过“白名单”制度，使其私募基金管理人专业、约束力更强，让资金能够更好的抵达实体经济。洪磊表示，私募基金已经具备作为资本市场压仓石和实体经济助推器的能力，逐步形成了与行业本质相匹配的法制环境和市场体系。例如双受托制度、投资者适当性制度、信息披露制度和净值化管理制度等，成为了基金行业的特色制度。事实上，近期监管层多次在公开场合提及加快私募基金“黑白名单”制度建设，以期更好的进行行业分类监管，促进私募机构优势的进一步提升。经过近几年监管政策和自律制度的出台，私募行业已经走上了规范发展之路，在继续筑牢行业规范发展、合规运营的文化，有必要推出相关的分类监管政策，通过分类监管做到扶优限劣，有助于鼓励和引导行业中的优秀的公司继续突出主业，做优做强，形成一批具有国际竞争力的私募基金公司；也有助于对行业形成示范效应，带动行业合规和业务水平整体上移。

一周新闻要览：

宏观

- **统计局**：10月19日，国家统计局发布今年前三季度经济运行情况。初步核算，前三季度国内生产总值650899亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%。分季度看，一季度同比增长6.8%，二季度增长6.7%，三季度增长6.5%。这也意味着，今年第三季度的GDP增速创下近十年来的新低。
- **统计局**：9月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.5%，环比上涨0.7%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨3.6%，环比上涨0.6%。1-9月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.1%；工业生产者出厂价格比去年同期上涨4.0%。
- **财政部**：9月末，全国地方政府债务余额182592亿元。其中，一般债务108779亿元，专项债务73813亿元。央行表示，9月起，将把“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计。
- **商务部**：1-9月，我国对外非金融类直接投资820.2亿美元，同比增长5.1%。呈现特点包括，对“一带一路”沿线国家投资合作积极推进；跨境并购稳步发展；对外投资结构持续优化，非理性投资得到有效遏制等。
- **央行**：9月末，广义货币（M2）余额180.17万亿元，同比增长8.3%；社会融资规模存量为197.3万亿元，同比增长10.6%。9月，社会融资规模增量为2.21万亿元，比上年同期少397亿元。

股市

- **上证报**：截至10月17日，沪深两市共有22家公司率先披露2018年年报业绩预告，其中，有16家公司业绩预喜，占比近八成。2018年年报业绩增长确定性较高的绩优龙头股或迎估值修复反弹行情。
- **中证报**：截至10月16日收盘，A股总市值在1000亿元以上的上市公司已经减少到58家，而今年1月29日时还有80家。相反，总市值低于50亿元的上市公司数量则从1月29日的1337家激增到2148家，即使剔除1月29日之后上市的75只次新股，仍大幅增加736家。

银行

- **证券日报**：9月末，本外币贷款余额138.9万亿元，同比增长12.8%。月末人民币贷款余额133.27万亿元，同比增长13.2%，增速与上月末持平，比上年同期高0.1个百分点。前三季度人民币贷款增加13.14万亿元，同比多增1.98万亿元。
- **第一财经**：国庆节后，银监系统罚单的下发节奏丝毫没有减慢。统计显示，截至10月17日，银监系统在10月份已下发罚单59张，其中银监局10张，银监分局49张。从违法违规事由来看，涉及内控管理措施缺位，违规吸收存款，贷后管理不力等方方面面。
- **证券时报**：不少中小银行已经暂停发售结构性存款，原因是结构性存款涉及衍生品投资，节前落地的理财业务新规明确要求发行结构性存款需具备衍生品交易业务资质，而大部分中小银行并无相关资质。预计未来一段时间结构性存款将会降温。

信托

- **财新网**：在降杠杆和资管新规的双重影响下，市场流动性较为紧张。据数据统计，刚刚过去的9月份，集合信托成立规模1387.76亿元，环比下降7.21%，同比下降47.37%；成立数量1332只，环比上升1.83%，同比上升22.17%，共有62家公司参与发行。

公募

- **新浪财经**：今年以来，发行规模超100亿份的74只基金（非货基）的收益率均值为-13.23%，7月份以来，这74只爆款产品的收益率均值为-7.5%。其中，个别“网红基金”年内收益率亏损甚至超过20%。
- **网易财经**：今年以来，券商FOF型产品最新平均收益率为0.38%。尽管该平均收益率差强人意，但与平均收益率为-5.07%的公募FOF（不包括今年以来发行的公募FOF）相比，高出不止5个百分点，券商FOF型产品成功“逆袭”。

私募

- **腾讯财经**：截至 2018 年 9 月底，中国基金业协会已登记私募基金管理人 24255 家，环比增加 64 家；已备案私募基金 74337 只，环比减少 364 只；管理基金规模 12.8 万亿元，环比增长 0.04%。私募基金管理人工总人数 24.61 万人，环比增加 142 人。
- **凤凰财经**：截至 2018 年 9 月底，在 24255 家已备案登记的私募基金中，有管理规模的共 21275 家，占比达到 87.71%，其平均管理基金规模为 6.02 亿元。值得注意的是，管理基金规模在 100 亿元及以上的有 235 家，较上月增加了 2 家，今年百亿私募共增加了 48 家。
- **网易财经**：近日，证监会通报了 2018 年私募专项检查执法情况，上半年证监会对 453 家私募机构开展检查，涉及 4374 只基金，管理规模达 2.08 万亿元，占行业总管理规模的 17.2%。

VC/PE

- **金融界**：去年 10 月上任的首届大发审委将于 10 月 17 日正式换届，自“大发审委”2017 年 10 月 17 日“开工”至今，审核了 262 家 IPO 企业，其中 141 家企业通过审核，88 家未通过审核，通过率为 53.82%。
- **经济观察网**：伴随着审核趋严，前 3 季度共有 70 家新三板公司公告开始接受上市辅导，而去年同期有 337 家公司公告开始接受上市辅导，同比显著下滑。2018 年至今新三板企业 IPO 上会审核数量同比上升 68.18%，过会率呈持续下降趋势，截至 9 月底，过会率降至 46.15%。
- **中国金融网**：10 月 17 日，普华永道发布的 MoneyTreeTM 报告显示，2018 年上半年私募及创投（PE/VC）在科技、媒体及通信（TMT）行业的投资整体呈现数量较少、金额环比持平的基调。除去特例影响之外，TMT 行业投资总额占比仍维持在 50% 的高位，龙头地位尚无可撼动。
- **投资界**：10 月 16 日，新三板挂牌公司泽生科技（871392）董事会审议通过首次公开发行 H 股并在香港联交所上市议案，正式宣布冲刺港股。泽生科技因此将成为第四家将要“新三板+H”的公司，也是第二家即将赴港 IPO 的新三板未盈利医药生物公司。
- **私募通**：据彭博社消息，Uber（优步）近期收到摩根士丹利和高盛给出的 IPO 提案书，对其估值高达 1200 亿美元，并计划于明年年初进行 IPO。该估值超过了通用汽车、福特汽车和克莱斯勒菲亚特汽车估值的总和。

房地产

- **经济参考报**：9 月，全国首套房贷款平均利率小幅上涨至 5.7%，为连续 21 个月上涨，但涨幅已连续三个月回落。业内认为，房贷利率不会有太大变化空间，不过未来上涨幅度会进一步缩小。
- **每日经济新闻**：内地一二线城市住宅土地流标已经刷新同期历史纪录。截至目前，2018 年大部分城市的住宅土地成交溢价率都出现了明显下调现象。特别是一线城市，在已经成交的 150 宗住宅土地中，平均溢价率只有 7.64%，而在过去 2 年，土地溢价率分别是 16.96% 和 66.9%。

国际经济

- **金融时报**：8 月，中国减持 59 亿美元美国国债，持有规模为 1.17 万亿美元，为连续第三个月减持，创 14 个月新低，仍为美国第一大债权国；日本减持 56 亿美元美国国债，持有规模为 1.0299 万亿美元，创 2011 年 10 月以来新低，仍为美国第二大债权国。
- **环球时报**：美国财政部遵守了自己的职业操守，顶住了总统特朗普的任性施压，未在北京时间 10 月 18 日早上发布的汇率报告中将中国列为汇率操纵国。2017 年以来，尽管特朗普一再扬言将中国列为汇率操纵国，但美国财政部四次半年度汇率报告一次未将中国列入。