



用益-二季度私募市场回顾

目录:

- 一、私募行业政策回顾
- 二、二季度私募市场分析
- 三、三季度私募市场趋势展望

[关于用益](#)

[声明](#)

[联系人](#)

用益服务电话

- 专家热线: **4008-898-959**
- 财富专线: **4006-930-888**

用益电子邮箱

- 业务合作: business@usetrust.com
- 客户服务: service@usetrust.com
- 研究合作: studio@usetrust.com

用益微信公众号

- 用益观察 ([usetrust](#))
- 用益研究 ([trustforward](#))
- 用益投资 ([usefinance](#))

用益网站

- 用益信托网 (<http://www.usetrust.com>)
- 尤斯财富 (<http://www.usewealth.com>)

主要内容:

- 从季度登记情况来看,截止5月末,管理基金季度规模呈现小幅上升的趋势,季度平均规模为13.31亿元,环比上升4.23%;管理人平均数量为24348家,环比减少了0.21%;管理基金平均数量为77300只,环比增加2.73%。
- 一季度,A股现普涨行情。二季度,市场整体回调,A股深幅调整,回撤幅度较大。随着不确定因素增多,上证综指冲高后大幅回落,上证指数下跌了3.62%。
- 据不完全统计,从排行榜来看,股票策略私募证券基金持续霸屏。从单个产品收益来看,收益差距相比上个月有大幅扩大的趋势,首尾收益相差129.19%。二季度收益冠军是股票型产品“斌诺启航2号”,平均收益为220.28%。
- 在中美贸易摩擦中长期持续的背景下,市场波动预期将逐步增大,私募股权市场募资形势愈发严峻,虽然募资难还在延续,但从近几个月的情况看,募集完成基金数量有抬头趋势,基金规模也跃居整个年度平均值之上,募集完成基金趋势向好。
- 据公开市场不完全统计,截至2018年6月30日,2019一季度末新发行的契约型私募产品59款,发行规模为88.07亿元。从季度契约型私募发行情况来看,一季度平均发行数量环比下降16.29%,总发行规模环比下降37.71%。



一、私募行业政策回顾

(一) 监管政策回顾

4月23日,中证协下发了《科创板首次公开发行股票网下投资者自律管理办法(征求意见稿)》。《办法》对网下投资者参与科创板IPO网下询价和申购业务拟进行规范,其中对参与科创板打新的私募基金管理人提出了资管实力要求。其中,管理总规模连续两个季度10亿元以上,且管理的产品中至少有一只存续期2年以上的产品,申请注册的产品规模应为6000万元以上。

5月31日,中国证券业协会发布了《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》。其中,《细则》明确了私募基金管理人为科创板网下投资者的具体条件:私募基金管理人管理的在中基协备案的产品总规模最近两个季度均为10亿元(含)以上,且近三年管理的产品中至少有一只存续期两年(含)以上的产品;申请注册的私募基金产品规模应为6000万元(含)以上、已在中基协完成备案,且委托第三方托管人独立托管基金资产。

6月3日,中国证券投资基金业协会发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法(试行)》,于2019年7月1日起实施。《办法》面向证券公司、基金管理公司、期货公司及前述机构依法设立的从事私募资产管理业务的子公司,它从备案要求、备案核查、自律管理等三个方面,对证券期货经营机构私募资产管理计划备案进行规制。

6月19日,证监会发布了与“财税55号文”有关的《私募基金监管问答——关于享受税收政策的创业投资基金标准及申请流程》,明确了可申请享受该优惠政策的创投基金所应该具备的条件。

6月24日,据中证协发布,为进一步加强科创板股票承销发行与网下投资者自律管理相关工作,引导行业遵纪守法、勤勉尽责,中国证券业协会于6月24日向证券公司发布了《关于进一步加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作的通知》。

(二) 机构动态回顾

苏宁易购参投云锋基金 共同打造私募基金

5月8日,苏宁易购发布公告称,公司子公司苏宁国际与Yunfeng Investment III, Ltd.合作,参与投资Yunfeng Fund III, L.P.(云锋基金III金),协同其他有限合伙人共同打造一支目标规模不超过25亿美元的私募基金,苏宁国际作为有限合伙人,计划出资不超过2.1亿美元认购基金份额。截至公告日,苏宁国际已缴付61.41%的出资款。



顺丰设立私募投资基金 规模不超过 15 亿元

6 月 14 日，顺丰发布公告称，为继续盘活存量资产、提升资金使用效率，顺丰控股股份有限公司拟以下属全资子公司深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司持有的物流产业园为标的资产设立资产支持专项计划，并通过专项计划发行资产支持证券募集资金。

贝莱德轻取投顾牌照

因母公司全球资管巨头贝莱德 (BlackRock) 的光环，其在中国的外商独资企业贝莱德投资管理 (上海) 有限公司 (在国内的每一个举动都备受市场瞩目。近日，上海贝莱德已成功于中国证券投资基金业协会完成在中国境内提供投资顾问服务的登记备案。

霸菱宣布在中国登记成为私募基金管理人

全球领先的金融服务公司之一霸菱今日宣布，其位于上海的外商独资投资管理公司，已经在中国证券投资基金业协会 (AMAC) 成功登记为私募基金管理人。登记为私募基金管理人后，霸菱可以向中国合格投资者提供国内股票、债券及多元资产投资服务。

对冲基金巨头 Two Sigma 正申请私募牌照

6 月 25 日周二，据英国引述知情人士报道，管理着 600 亿美元资产的知名量化对冲基金巨头 Two Sigma 不仅正在申请私募基金牌照，还在计划申请“QFII (合格境外机构投资者)”配额，以便投资 A 股。

珠海盛世股权私募基金五宗违规 向不合格投资者募资

中国证监会近日公布的中国证券监督管理委员会广东监管局行政处罚决定书 (2019) 8 号显示，珠海横琴新区盛世股权投资基金管理有限公司存在向合格投资者之外的个人募集资金；不按照约定履行职责等五宗违法违规行为。

第 19 家外资私募德劭投资完成登记 进军中国市场

中国证券投资基金业协会信息显示，德劭投资管理 (上海) 有限公司近期完成私募管理人登记，成为第 19 家进军中国市场的外商独资私募证券投资基金管理人 (WFOE PFM)，也是继联博汇智投资、安联寰通资产之后，今年第 3 家进军中国市场的外资私募。

(三) 私募危机事件回顾



金诚百亿私募爆雷

3月19日,180位投资人共同签署实名举报信,举报其购买的金诚集团旗下多只私募基金延期兑付未果,涉嫌诈骗,牵涉受害人数3800人,涉及金额高达140亿。

3月底永柏资本在旧总部办公地张贴告示,称接到监管部门通知,暂时不能营业。

4月27日,因涉嫌非法集资,金诚集团被杭州拱墅警方立案调查。金诚集团旗下共运作354只私募基金产品,主要投向特色小镇PPP项目,初步统计牵涉受害人数大概3800人,未能兑付的规模超170亿元。

6月5日,杭州拱墅警方发布《案情通报》:经拱墅区人民检察院批准,公安机关已对金诚财富集团有限公司主要犯罪嫌疑人韦某等21人执行逮捕,并对13名犯罪嫌疑人取保候审。

壹彤地产旗下超10亿私募产品爆雷

6月17日,一投资人认购的壹彤集团旗下公司私募产品出现兑付问题,并涉嫌资金挪用,其中受害人312名,总计金额约10.96亿元。该私募基金计划将募集资金用于壹彤地产二手房垫资业务的日常流动资金补充。

永柏资本深陷兑付危机

5月,永柏资本被爆出深陷66亿的兑付泥潭,于上海总部的永柏集团已人去楼空,各路维权群四起,涉嫌违约的产品类型包括地产私募股权、票据、美元债权等,具体而言,被爆出问题的私募产品,分别为31亿的地产类私募股权基金、20亿的其他股权类产品、12亿的票据和2.7亿的美元债权。

5月,永柏方面发布兑付方案,称票据产品将于2020年6月开始将剩余未支付的本金金额分为12个月支付完毕,即2021年5月支付完毕所有本金。

6月,上海市公安局通报称,已将涉嫌非法吸收公众存款罪的永柏资本实际控制人金某抓捕归案,红歆财富高管钱某某也被采取刑事强制措施。

锋创财富季度付息及本金兑付均未实现

近日,多名投资人反映,其于2018年3月至5月间认购了一款名为“承德恒骏物流私募股权投资基金”的产品。然而,在该私募基金运作半年后,管理人北京锋创财富投资基金管理股份有限公司却突然失联。管理人失联后,该基金季度付息及本金兑付均未实现。投资人与融资方接触后发现,该私募基金资金已被挪用。

二、二季度私募市场分析

(一) 二季度私募备案情况

从季度登记情况来看,截止5月末,管理基金季度规模呈现小幅上升的趋势,季度平均规模为13.31亿元,环比上升4.23%;管理人平均数量为24348家,环比减少了0.21%;管理基金平均数量为77300只,环比增加2.73%,其中,5月份,中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人24307家,已备案私募基金77465只,管理基金规模13.31万亿元。季度平均新备案管理人数量小幅减少,源于合规成本、经营成本、养护成本高。而A股在经历年初急速上涨后,二季度出现明显的调整,私募基金管理数量延续此前火热势头,逐月增加,最终使得整个季度的管理基金数量环比增加。值得注意的是,在数量增加的同时,私募基金的投向及作用也愈发明显。

截至2019年5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71.49%,略高于4月份的71.47%。其中,上海4742家、深圳4573家、北京4342家、浙江(除宁波)2059家、广东(除深圳)1661家,数量占比分别为19.51%、18.81%、17.86%、8.47%、6.83%。

截至2019年5月底,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252家,管理基金规模在50亿—100亿元的289家,管理基金规模在20亿—50亿元的682家,管理基金规模在10亿—20亿元的833家,管理基金规模在5亿—10亿元的1196家,管理基金规模在1亿—5亿元的4416家,管理基金规模在0.5亿—1亿元的2327家。截至2019年5月底,已登记的私募基金管理人有管理规模的共21316家,平均管理基金规模6.24亿元。

图1 2017年以来季度私募基金登记情况

单位:家,只,万亿元

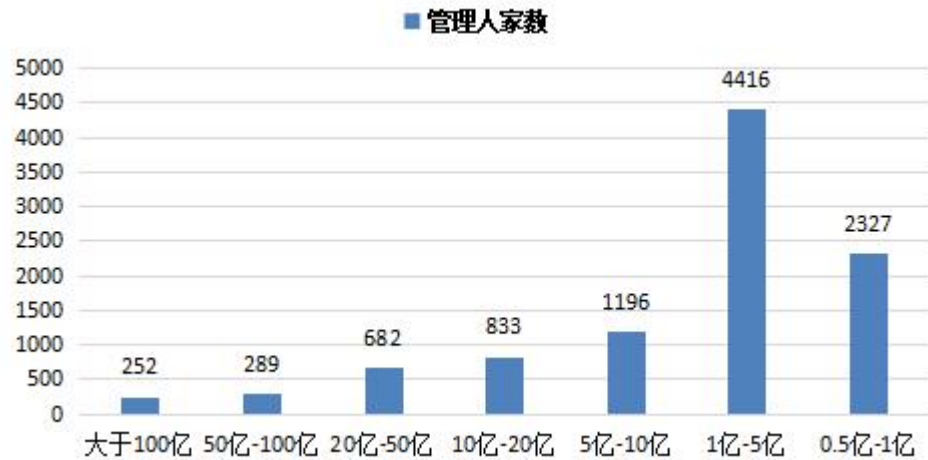


数据来源:中国基金业协会(截止2019年5月31日)

备注:由于信息披露不全面,此图仅供参考。

图 2 5月私募基金管理人管理基金规模情况

单位：家



数据来源：中国基金业协会（截止 2019 年 5 月 31 日）

备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

（二）私募证券市场业绩表现

一季度，A 股现普涨行情。二季度，市场整体回调，A 股深幅调整，回撤幅度较大。随着不确定因素增多，上证综指冲高后大幅回落，上证指数下跌了 3.62%，市场估值更是再次回到低位。国内经济基本面还处于信用修复阶段，二季度经济基本面转好的支撑力度暂不够明显。

■ 二季度管理期货基金收益夺冠

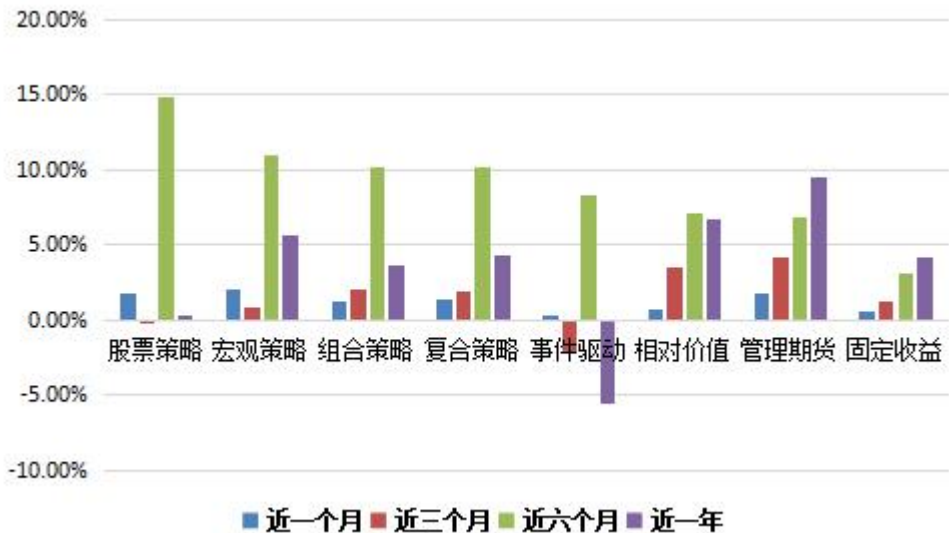
今年二季度，各个融智私募策略指数表现不一，从各个策略指数的涨跌幅来看，八大策略大部分平均收益率取得正回报，且表现最好的策略为管理期货策略，平均收益率为 4.12%。管理期货策略产品受益于 2018 年较为优秀的业绩表现，2019 年的新发基金数量较去年水平有所抬升。其次是事件驱动的 14.87%，事件驱动策略则以 -2.30% 的平均收益位于末端，股票策略的 -0.28% 则排名倒数第二。私募股票策略的业绩再度缩水，收益回撤明显，市场出现动辄数个涨停板、数个跌停板的冰火两重天奇景。

据不完全统计，从排行榜来看，股票策略私募证券投资基金持续霸屏。从单个产品收益来看，收益差距相比上个月有大幅扩大的趋势，首尾收益相差 129.19%。二季度收益冠军是股票型产品“斌诺启航 2 号”，平均收益为 220.28%，而第二和第三为分别是“柚子乘风”、“子轩福豆 2 号”，平均收益分别为 185.14%、130.20%。柚子投资成立时间超过 4 年，目前管理 3 只基金，管理规模在 1 亿内，以股票策略为主。公司保持对宏观经济发展趋势、行业运行趋势、国家政策变化的密切跟踪，采取较为灵活的仓位策略，以中短线的眼光，发掘估值合理的快速成长型公司。

从各策略排名净值靠前的产品来看，表现最好的股票策略中是净值最大的股票策略大禾投资掘金5号，夺得周冠军。另外，纵览股票策略前五排行榜，大禾投资旗下的两只产品净值排名占据前五名的两个席位。大禾投资的投资理念是以产业视角奉行价值投资理念。投资策略是坚持长期价值投资，理性分析价值，选取好的商业模式、好的公司、好的价格，集中持股。

图3 2019年证券类私募基金分策略指数收益情况

单位：%



数据来源：私募排排网

备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

表1 二季度证券私募收益前十排行

投资策略	产品名称	管理人	复权单位净值	净值日期	上涨幅度 (%)
股票策略	斌诺启航2号	斌诺资产	6.3100	2019/06/28	220.28
股票策略	柚子乘风	柚子投资	5.6496	2019/06/28	185.14
股票策略	子轩福豆2号	子轩资产	2.9210	2019/07/01	130.20
股票策略	万方传奇1号	万方资产	5.8883	2019/06/28	129.97
管理期货	大凡1号	大凡投资	0.9865	2019/06/28	126.42
股票策略	中阅产业主题2号	中阅资本	1.6948	2019/06/28	114.14
股票策略	正帆敏行2号	正帆投资	2.5150	2019/06/28	103.85
股票策略	华英武当招财进宝1号	华英财富	1.0140	2019/06/21	103.22
股票策略	七王瑞德2号	七王资产	0.7700	2019/06/21	100.00
股票策略	正帆敏行1号	正帆投资	2.5320	2019/06/28	91.67

数据来源：私募排排网

备注：由于信息披露不全面，此处数值仅供参考。



表 2 二季度八大策略净值冠军产品

投资策略	产品名称	管理人	复权单位净值	净值日期
股票策略	大禾投资掘金 5 号	大禾投资	7.7340	2019/06/28
宏观策略	从容全天候 1 期	从容投资	4.7730	2019/05/31
管理期货	聊塑投资私享 1 号	上海聊塑资产	4.9480	2019/06/26
事件驱动	厚生启睿七号	厚生资产	1.7600	2019/05/31
相对价值	社润成长基金	社润投资	3.1766	2019/06/28
固定收益	商羊稳健 1 号	商羊资产	2.8630	2019/07/01
组合策略	同亨爱弗 FOF 一期	同亨投资	2.8594	2019/06/21
复合策略	德亚进取 1 号	德亚投资	7.2915	2019/06/28

数据来源：私募排排网

备注：由于信息披露不全面，此处数值仅供参考。

表 3 股票策略二季度净值排名情况

投资策略	产品名称	管理人	复权单位净值	净值日期
股票策略	大禾投资掘金 5 号	大禾投资	7.7340	2019/06/28
股票策略	大禾投资掘金 1 号	大禾投资	7.2300	2019/06/28
股票策略	否极泰	凌通盛泰	7.1597	2019/06/28
股票策略	赛亚成长 1 号	赛亚资本	6.6170	2019/05/31
股票策略	斌诺启航 2 号	斌诺资产	6.3100	2019/06/28

数据来源：私募排排网

备注：由于信息披露不全面，此处数值仅供参考。

（三）私募股权市场表现情况

在中美贸易摩擦中长期持续的背景下，市场波动预期将逐步增大，私募股权市场募资形势愈发严峻，市场缺乏足够的信心和动力。同时，基金募资是私募股权市场活动的首要基础环节，募资难影响着整体市场的成长与发展，虽然募资难还在延续，但从近几个月的情况看，募集完成基金数量有抬头趋势，基金规模也跃居整个年度平均值之上，募集完成基金趋势向好。

截止 2019 年 5 月 31 日，募资困难带来基金投资更为谨慎，投资速度明显放缓，市场投资案例有所回落，VC/PE 投资活跃度持续下滑，融资交易量下降，然而融资规模小幅上涨，均值整体提升，主要归功于头部明星项目的大额融资，投资金额在 10 亿元人民币以上的大额投资案例的总融资金额大幅增加，涉及投资金额超 300 亿。

值得注意的是，越来越多的中国科技公司踏入了私募股权投资领域。截至 2019 年 5 月 31 日，在科创板股票发行上市审核系统提交上市申请的 113 家科技创新企业中，得到私募股权投资的企业数量达到 92 家，占比达 81.4%（有 3 家企业私募股



权基金已完全退出)。有私募股权基金投资的 92 家科技创新企业行业分布广泛，最为集中的行业为计算机运用，共有 20 家，占比 21.7%；其次为资本品，共 19 家，占比 20.7%；计算机及电子设备、半导体、电信业务及通信设备行业共 20 家，合计占比 21.7%。

图 4 2018 年以来私募股权市场投资数量和金额季度走势图

单位：亿美元，起

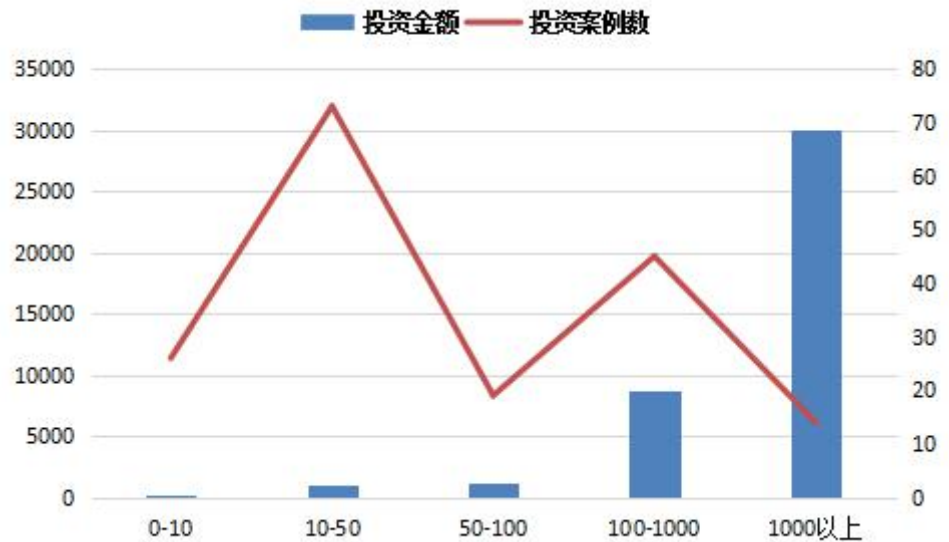


数据来源：投中网（截止到 2019 年 5 月 31 日）

备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

图 5 5 月私募股权市场投资金额和案例走势图

单位：百万人民币，起



数据来源：私募通（截止 2019 年 5 月 31 日）

备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

(四) 契约型私募产品市场情况

■ 发行规模与发行数量双双下降

据公开市场不完全统计，截至 2019 年 6 月 30 日，2019 二季度末新发行的契约型私募产品 59 款，发行规模为 88.07 亿元。从季度契约型私募发行情况来看，二季度平均发行数量环比下降 16.29%，总发行规模环比下降 37.71%。首先，经济下行压力较大，市场上对优质的资产竞争较为激烈；其次，整体融资环境有所改善，企业融资渠道多样化，企业对于私募渠道的选择偏好下降；再者，私募机构更加注重风险控制，在产品投放上偏谨慎。

图 6 2017 年以来季度契约型私募发行情况

单位：亿元，款



数据来源：用益金融信托研究院

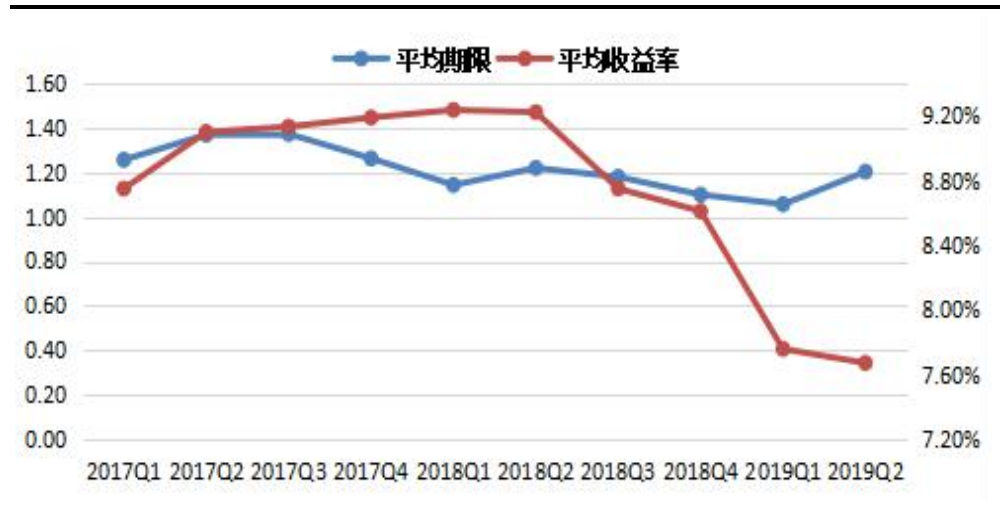
备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

■ 平均期限 1.20 年 平均预期收益率 7.67%

二季度产品平均期限为 1.20 年，环比增加了 0.14 年，产品流动性持续小幅下降。平均预期收益率为 7.67%，环比下降了 0.85 个百分点，央行实施宽松的货币政策，机构资金的流动性增强，社会平均融资成本持续走低，私募产品的预期收益率受此影响有可能继续下调。

图7 契约型私募季度平均预期收益走势图

单位：年，%



数据来源：用益金融信托研究院

备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

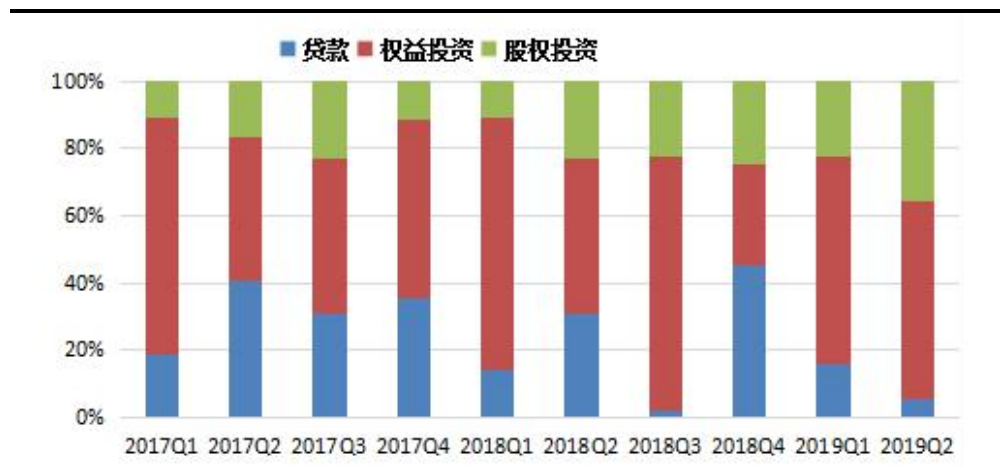
■ 权益投资资金占比居首 股权投资规模小幅增加

据公开市场不完全统计，权益投资类继续由上季度的 81.29 亿下降到本季度的 48.90 亿，环比下降 39.84%；股权类由上季度的 29.11 亿增加至本季度的 29.32 亿，环比增加 0.72%；贷款类由上季度的 21.10 亿下降至本季度的 4.41 亿，环比减少 79.11%。

相对于上季度，股权投资的规模有所上升，另外两种资金运用方式的产品规模均呈现下降的趋势，股权投资类规模占比且大幅提高，从具体的投向领域来看，投向房地产领域的产品居多，以往房地产基金多采取明股实债方式参与开发商的并购配资，如今更多的是采用股权投资方式。从债性投资到股权投资，是房地产私募基金行业发展的趋势。

图8 契约型私募资金运用方式构成比例情况

单位：%



数据来源：用益金融信托研究院

备注：由于信息披露不全面，此图仅供参考。

■ 本季度房地产领域规模增加

据公开市场不完全统计, 本季度房地产、金融、工商企业和其他领域私募的平均发行规模分别为 27.18 亿、47.14 亿、6.74 亿和 2.35 亿元, 较上季度同时点统计得到的数据相比, 只有房地产领域的规模上升。

近年来, 随着房地产融资政策收紧, 房地产资金供给渠道受限, 房地产基金的业务优势凸显, 已经成为私募热门的投向领域。首先, 房地产项目一般利润较高, 房地产基金产品的收益率也一般较高, 产品对投资者的吸引力较大; 其次, 房地产项目的风险相对可控, 一般都会设置充足的抵押物, 还款来源比较有保障。

图 9 契约型私募投资领域构成比例情况

单位: %



数据来源: 用益金融信托研究院

备注: 由于信息披露不全面, 此图仅供参考。

三、三季度私募市场趋势展望

7月是重要的布局反弹窗口期

今年 A 股向上拐点已经显现, 强烈看好下半年。市场下半年将突破一季度高点, 开启中期上涨走势。预计全年 A 股盈利增速约 9%-10%, 略高于一季度水平。

看好消费服务、科技创新和一些战略新兴产业机会

目前估值处于合理区间偏上, 未来受益减税和经济消费企稳, 全年业绩稳定增长有保障。长期来看, 白酒行业受益于消费升级和品牌集中的趋势, 在短期调整之后依旧维持结构化的景气长周期, 仍看好优秀企业尤其是头部名酒的投资机会。

市场整体估值也较低, 有利于寻找长期投资标的。随着研发的不断投入, 未来会持续实现各个环节的技术突破。现阶段, 主要把握已经实现技术突破, 且市场空



间大的国家战略新兴产业，比如新能源、高端装备、生物医药等。

理财资金可能与私募股权合作

《商业银行理财子公司管理办法》的出台可能给私募行业带来了一股春风。其中提出，银行理财子公司可能选择私募投资基金管理人担任理财投资合作机构，并明确给出可合作私募基金管理人的条件。符合条件的私募基金通过投顾模式实现与银行公私募理财的合作，也可以通过直接的委托投资模式接受银行私募理财资金。



关于用益

用益是国内领先的信托及资管行业资讯和数据提供商，通过专业的集信息、专家及观点为一体的服务体系为相关行业及高净值人士提供有价值的服务。用益金融信托研究院是用益旗下的专业研究机构，其前身为用益信托工作室，成立于2004年。作为一家国内外知名的行业研究机构，用益研究院秉承“专业、责任、勤勉”的作风，始终站在行业发展的最前端，准确把握市场的动向和搏，为客户提供及时全面的市场信息和专业、独立、客观的分析评论。

声明

本文所载所有信息（包括但不限于版权法）受法律保护，未经用益事先书面许可，任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售，或存储供日后任何上述目的使用。

本文所载所有信息均通过用益从其认为准确和可靠的来源中获得，但对这些信息的准确性、完整性和正确性用益不做任何形式的保证。用益也不会以任何形式或方式对文中任何评论、观点或结论的准确性、及时性、完整性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

以上所载信息仅供机构及个人学习或研究等方面参考，不构成投资理财依据，据此使用，风险自担！

引用本数据及观点，须注明来源——用益金融信托研究院。如对本信息或观点有疑问，欢迎垂询！

联系人

用益金融信托研究院 助理研究员 雷力颖

地址：中国·南昌·红谷滩新区国际金融中心A座3801

邮编：330038

电话：0791-86219859

专注信托 专注理财

因为专注 所以专业 因为独立 所以客观