

昨日国内行情回顾

指数名称	收盘	幅度(%)
上证指数	3052.78	-0.47
深证成指	10175.35	-0.30
沪深300	3779.98	0.01
上证国债指数	164.81	0.01

*旗下各基金净值详见[公司网站](#)。

基金动态

资管新规冲击渐次显现 私募“日子更不好过了”

资管新规出台迄今已经一个多月，其对私募市场的影响也在逐步显现。叠加冷清的市场行情，多数机构均感叹现在是“日子更不好过了”。

产品发行放缓、短期业绩回撤、运营亟待调整——这是私募业正在面临的三大难题。

资管新规冲击不小

“今年私募的新产品发行几乎都停滞了。年初是等资管新规出台，都在观望；新规落地后，大家又在等银保监会出实施细则。”上海一家大型债券私募负责人向证券时报记者表示。

目前，距资管新规正式落地已经1月有余，记者经多方调查了解到，多数私募都受到较大冲击。

上述债券私募负责人直言，“近期股市、债市双熊，各家业绩压力都不小，新产品发行断档情况下需要防范产品的流动性风险。”

北京一家中型股票私募市场部人士告诉记者，资管新规对私募的影响主要体现在产品发行、市场环境和产品运营三个层面。“发行层面，以前信托产品可以不走合格投资者认定，现在统一监管等于提高了要求。现在细则还没出来，很多机构的代销系统还在调整；委外这部分也在等细则，有些产品因为结构问题在陆续清理。”

上海某量化私募负责人也表示，资管新规对银行和私募的合作影响很大，银行委外资金现在只收不放。整体来看，银行理财资金也比较紧张，委外资金规模在下降。“我们看到了两家银行投权益类私募、量化私募的母基金直接终止。不过长远来看还是比较乐观，资管新规旨在消除监管套利，未来非标产品吸引力会大幅下降，泛权益类产品吸引力在上升。”该负责人说。

股票私募业绩压力大

严苛的市场环境也是私募行业短期承压的重要原因。国内私募行业以股票类私募占比最大，今年A股走势疲软，导致股票类私募面临较大业绩压力。

格上研究中心数据显示，今年以来私募行业平均收益为-1.82%，其中股票策略私募平均收益率为-2.97%。

从各家私募投资业绩看，去年表现较好的公司如景林资产、源乐晟投资、东方港湾投资等，今年以来的投资收益都有一定下滑。菁英时代今年 1~4 月产品平均收益率甚至低于-20%。

另据格上研究中心统计，2018 年 1~5 月清盘产品数量 2689 只，比去年同期上涨 85%。分时间来看，3 月、5 月清盘产品数量最多，分别为 926、834 只，占全部产品数量的 65%。自 2 月市场大幅下跌以来，A 股市场存量资金博弈，呈现弱势震荡走势，股票型基金产品受净值影响较大，清盘产品数量相比去年大幅上升。

格上研究中心认为，受市场影响，今年以来股票策略在各大策略中表现较差，但震荡市场同样是私募机构的“炼金石”：风控完善的机构能够在市场弱势时控制好自身回撤，平滑收益曲线；对于选股型机构而言，弱势市场为其提供了较好的介入时点，优质机构在此类行情中更易脱颖而出。

“最近市场比较冷淡，投资者对股票类私募的兴趣并不大。我们今年以来虽然取得了正收益，但对市场也不是那么乐观，相对偏谨慎。”华东一家私募人士告诉记者。

私募积极应对新形势

面对行业的新变化和新形势，一些私募机构也在积极应对。

某资产相关负责人表示，该公司合作的银行资管部门由于在等待资管新规细则的最终出台，在产品合作进程方面放慢了节奏，因此该公司最近与银行私行和个金部门加大了合作。

“由于资管新规最终目的是打破刚兑以及产品净值化，所以从中长期来看，银行对优质私募权益类产品的需求是上升的。”他补充称。

量化类私募是今年私募业的一抹亮色，市场中性策略的收益率明显回升。

“去年因为市场风格太集中，量化模型表现一般；今年虽然整体指数不好，但股票轮动效应强，市场赚钱效应更分散，所以量化模型今年的超额收益会高很多。我们的中性策略年初至今已经有了 6%~7%的正收益，指数增强策略也有 4%左右的收益率。”某资产总裁兼投资总监称。

据其介绍，今年他们将积极调整，对量化选股模型做了较大升级。除了传统套利策略、股票量化策略外，今年还投入很大精力研究可转债和可交换债策略，作为量化多策略产品的另一主要策略。

（文章来源：证券时报）

财经要闻

➔ 李克强：完善中央调剂制度 推进养老保险全国统筹

李克强：确保基本养老金 按时足额发放

据新华社北京 6 月 11 日电企业职工基本养老保险基金中央调剂制度贯彻实施工作会议 6 月 11 日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，对于增强基本养老保险制度可持续性、均衡地区间养老保险基金负担、促进实现广大人民群众基本养老保险权益公平共享具有重要意义。各地区、各部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党中央、国务院决策部署，统一思想认识，坚持从全局出发，加强统筹协调，切实做好中央调剂基金筹集、拨付、管理等工作，健全考核奖惩机制，确保中央调剂制度顺利平稳实施。各地区要切实履行基本养老金发放的主体责任，进一步加强收支管理，加快完善省级统筹制度，通过盘活存量资金、划转部分国有资本等充实社保基金，确保基本养老金按时足额发放，有效防范和化解支付风险。有关部门要与各方面密切配合，形成合力，不断完善基金中央调剂制度，推进养老保险全国统筹，努力为群众提供更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的养老保障。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席会议并讲话，中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华主持。

韩正表示，建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，是实现养老保险全国统筹的重要举措。习近平总书记主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议并发表重要讲话，强调要从我国基本国情和养老保险制度建设实际出发，在不增加社会整体负担和不提高养老保险缴费比例的基础上，通过建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，合理均衡地区间基金负担，实现基金安全可持续，实现财政负担可控，确保各地养老金按时足额发放。我们要按照习近平总书记重要讲话精神和李克强总理批示要求，实施好企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，有力有序推进养老保险全国统筹。

韩正强调，要依法做好基本养老保险费征收工作，扩大制度覆盖面，提高征缴率，夯实缴费基数，增强中央调剂基金制度可持续性。要加快推进省级基本养老保险基金统收统支，2020 年全面实现省级统筹，为养老保险全国统筹打好基础。要扎实做好中央调剂基金管理工作，强化基金预算严肃性和硬约束，确保基金专款专用。要认真做好基金缺口弥补工作，加大财政支持力度，确保全国退休职工按时足额领取养老金。

（文章来源：经济参考报）

➔ 能源局人士解读光伏新政：继续支持光伏业健康发展

装机规模持续扩大，也面临补贴缺口、弃光限电、产能过剩等难题

继续支持光伏业持续健康发展（经济聚焦）

核心阅读

近年来，我国光伏装机规模持续扩大，已成为全球最大应用市场。但发展取得突破的同时，也面临补贴缺口、弃光限电、产能过剩等难题。新形势下，需要引导市场和行业调整发展思路，将光伏发展重点从扩大规模转到提质增效上来，推进技术进步、降低发电成本、减少补贴依赖，推动行业向高质量发展。

日前，国家发展改革委、财政部、国家能源局发布《关于2018年光伏发电有关事项的通知》（以下简称《通知》），提出优化光伏发电新增建设规模、加快光伏发电补贴退坡等。《通知》出台的考虑是什么？光伏发展节奏要如何把握？国家能源局有关负责人就上述问题接受了记者采访。

光伏发电行业国际竞争力提升，但也面临困难和挑战

近年来，我国光伏装机规模持续扩大，已成为全球最大的应用市场。光伏发电新增装机连续5年全球第一，

累计装机规模连续3年全球第一。截至2018年4月底，全国光伏发电累计并网装机容量已超过1.4亿千瓦。

规模扩大，技术水平和产品质量也在不断突破。2017年国内组件产量达7500万千瓦，占全球71%，高效电池转换效率不断突破。2017年全球前10强光伏组件企业中我国占据了8个，国际竞争力明显提升。

但是，光伏行业发展取得突破的同时，也面临一些困难和挑战。

补贴缺口持续扩大。国家能源局有关负责人介绍，截至2017年底，累计可再生能源发电补贴缺口总计达到1127亿元，其中光伏补贴缺口455亿元（占比约40%），且呈逐年扩大趋势，目前已超过1200亿元，直接影响光伏行业健康有序发展，“如果这种超常增长继续下去，财政补贴缺口将持续扩大。”

消纳问题不容忽视。随着光伏发电的迅猛增长，一些地方出现了较严重的弃光限电问题。2015年全国弃光率12%，2016年为11%，2017年降至6%，但个别地方仍然十分严重，甘肃、新疆弃光率分别达到20%和22%。

产能过大存在隐患。“在国内光伏发电市场高速增长刺激下，光伏制造企业纷纷扩大产能，光伏制造产能过剩、产品和电站建设质量问题有所显现。”国家能源局有关负责人谈道。

他认为，当前需要引导市场和行业根据新形势调整发展思路，将光伏发展重点从扩大规模转到提质增效上

来，推进技术进步、降低发电成本、减少补贴依赖，从而推动行业有序、高质量发展。

《通知》提到，暂不安排 2018 年普通光伏电站建设规模，规范分布式光伏发展，降低补贴强度等内容，“适当调低需要补贴的新增建设规模，将避免形成系统性风险，从长远讲是有利于产业发展的。”该负责人说。

降低电价主要基于技术进步、成本下降等考虑

《通知》明确，普通光伏电站标杆电价统一降低 0.05 元，一类至三类资源区分别为每千瓦时 0.5 元、0.6 元、0.7 元，“自发自用、余量上网”模式的分布式光伏发电补贴标准也降低 0.05 元，具体为每千瓦时 0.32 元；符合国家政策的村级光伏扶贫电站标杆电价保持不变。

去年底，国家已经出台了新增光伏发电上网电价政策。为什么 5 个月后再次下调普通光伏电站标杆电价和分布式光伏发电补贴标准？

“光伏发电目前是需要财政补贴的行业。实行光伏发电价格退坡，尽快降低补贴标准，是国家太阳能发展‘十三五’规划已经明确的政策，市场早有预期。”国家能源局有关负责人解释，此次降低电价的主要考虑是：

一是组件价格快速下降。今年以来，组件价格降速较快，常规组件平均价格已由去年底的每瓦 3 元降至今年 5 月的 2.5 元，少数企业已经报价 2 元。光伏组件平均价格与去年底相比降幅已达约 17%。

二是与光伏领跑者基地招标上限价格衔接。今年以来，国家能源局组织招标的 10 个应用领跑者基地中标价格，普遍低于同类资源区光伏电站标杆上网电价，每千瓦时平均下降 0.24 元，降幅约 36%。该负责人介绍，“企业投标光伏领跑者基地，需要在 2018 年光伏标杆电价降低 10%的基础上报价，相当于下降 5.5—7.5 分作为招标上限价格。由于领跑者基地技术先进，且项目建设边界条件规范，对土地税费、弃光率等均有严格规定，普通电站完全按照领跑者基地招标上限价格执行过于严格，所以此次降低 5 分。”

三是补贴缺口增长过快。“去年以来，分布式光伏发电呈现高速发展态势。按照分布式光伏新增 1000 万千瓦测算，每年需要增加补贴约 40 亿元，补贴 20 年，总计需要补贴 800 亿元。分布式光伏发展速度过快，也存在不少风险，需要通过价格杠杆发挥适当调控作用。所以，这次分布式光伏发电补贴标准也相应下调 5 分。”该负责人介绍。

此外，光伏项目建设周期较短。普通光伏电站的建设周期一般为 4 至 5 个月，分布式光伏的建设周期更短。“从实践看，一年调整一次价格未能及时反映产业发展实际。德国实行固定补贴管理时，先是每年调整一次价格，后来组件成本下降较快，改为一个季度调整一次，再后来改为两个月调整一次。”该负责人说，“历次价格调整主要根据技术进步、成本下降情况进行，并没有

固定调价周期。若留‘缓冲期’会带来‘抢装’问题，对产业发展造成负面影响。”

对非技术成本低的地区优先下达规模，降低光伏企业负担

据了解，《通知》出台后，有些地方电网公司简单理解为国家要控制光伏的发展，该并网的项目也不给并了，按政策要求该垫付的分布式光伏发电的补贴也停止了。

对此，国家能源局有关负责人表示，这类行为要立即改正，“光伏发电是绿色清洁的能源，符合能源转型发展方向，我们将继续支持光伏产业健康持续发展。除了需要国家补贴的项目，在保证消纳、满足质量安全等要求的情况下，其他项目是放开的。”

从目前情况看，光伏发电项目非技术成本高、企业负担重的问题仍较突出，影响着光伏发电平价上网和市场竞争能力。加快光伏发电补贴退坡，降低补贴强度的同时，如何减轻光伏发电企业负担？

国家能源局有关负责人谈道，将通过严格执行可再生能源发电保障性收购制度、减少土地成本及不合理收费、鼓励金融机构将光伏纳入绿色金融体系、制止纠正乱收费等增加企业负担行为、加强政策落实和监管等措施，减轻企业负担。

“今后我们将把各地落实减轻企业负担、降低非技术成本情况作为年度规模安排和基地布局建设的重要

依据。对非技术成本低的地区优先下达规模、布局基地建设。着力减轻光伏企业负担，加快实现光伏发电平价上网。”该负责人说。

（文章来源：人民日报）

每日一问

➔ 什么是基金募集期？

基金募集期指基金合同和招募说明书中载明，并经中国证监会核准的基金份额募集期限，自基金份额发售之日起，一般为一到三个月不等，最长不超过三个月。