募资波动性降低，关注点转变——

私募基金投资更趋理性

经济日报·中国经济网记者 周 琳

聚焦

近两年，受诸多内外部因素影响，私募股权基金的募资规模呈现明显下滑，但募资波动性有所降低，投资日趋专业化，市场更趋理性。同时，在科创板促进下，私募基金的关注点加速从商业模式创新，转变为聚焦研发驱动的科技创新和原始创新——

日前，由投中信息、投中网联合主办的第13届中国投资年会发布的信息显示，截至今年第三季度末，我国境内约有356只私募股权投资基金完成募集，总规模达到971亿美元，预计全年会低于2018年的数据。

募资规模明显下滑

募资、投资、管理和退出是私募股权基金发展的四个主要“赛道”。近两年，受诸多内外部因素影响，私募股权基金的募资规模呈现明显下滑。

不过，其中也不乏亮色。私募基金投资中平均每年的单笔披露投资规模呈现持续提升态势。今年以来，平均单笔投资规模为3142万美元，而2018年、2017年分别是2922万美元、2000万美元。从私募股权投资回报率看，A股市值排名前30的公司，剔除央企和大型银行股，今年以来A股的平均回报率达55%。外资类私募股权基金随着中国市场的不断开放，正在增加对中国股权投资的布局。未来，大型外资机构将继续调高在中国的配资比例。

投中信息创始人陈颉认为，目前私募市场呈现这样的趋势：私募股权投资基金的募资波动性有所降低，一级市场更趋理性；募资端的马太效应凸显，前十大私募基金公司的募资规模占整个市场募资规模的65%左右；私募股权投资基金呈现规模化发展，投资日趋专业化；外资私募机构持续加码中国市场。

引导基金方兴未艾

在私募股权基金市场更趋理性的情况下，政府引导基金异军突起。投中研究院统计显示，截至今年6月底，国内共成立1311只政府引导基金，政府引导基金自身总规模达19694亿元。政府引导基金母子基金群（含引导基金规模+子基金规模）总规模约为82271亿元。2012年至2018年期间，政府引导基金数量增加1092只，复合年均增长率为39.09%；设立引导基金自身总规模增加17971亿元，复合年均增长率为68.74%。与2015年和2016年的高速增长相比，2018年及今年上半年政府引导基金的数量和自身总规模增速有所放缓。

政府引导基金常见的运作模式有5种：一是委托地方国有资产经营公司或政府投资平台公司负责引导基金的管理运作；二是委托地方国有创投企业负责引导基金管理运作；三是委托外部专业市场化管理机构负责引导基金管理；四是成立独立的事业法人主体作为基金的管理机构；五是成立引导基金管理公司或者由公司制引导基金自行管理。

北京市科技创新基金副总经理陈涛认为，政府引导基金应更多侧重发挥引导作用，引项目源过来，而不是代替作用。以北京市科技创新基金为例，即引导社会资本投向高端的硬技术，引导投向前端的原始创新，引导北京的高精尖产业化项目落地。

不过，业内专家表示，也要注意政府引导基金发展中的挑战和问题。在激励机制方面，引导基金管理团队的激励机制有待进一步规划和落实，以避免优秀管理人才流失；在退出方面，基金估值方式不一，账面价值高但现金返回比率低，子基金存在退出延期现象；在基金管理方面，引导基金投资决策效率有待提高，基金绩效高频机制有待进一步细化落实，基金对产业的带动作用不达预期等。

把握科创板机遇

今年境外市场基金退出业绩表现一般，国内科创板市场让部分私募基金管理人眼前一亮。中国证券投资基金业协会会长洪磊介绍，截至今年9月30日，共有33家公司登陆科创板，其中私募股权基金投资31家科创板公司，共有320只产品参与投资，投资本金达189.76亿元。私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达10.75万个，为实体经济形成股权资本金6.03万亿元。

投中研究院院长国立波认为，科创板的落地将有力促进科技创新类企业的发展和私募股权投资基金投资逻辑的转变。私募基金的关注点加速从商业模式创新，转变为聚焦研发驱动的科技创新和原始创新。未来，生物医药、新一代信息技术、高端制造等硬科技领域，有望诞生更多的科创“独角兽”企业以及科创“瞪羚”企业，它们将成为推动我国更高质量发展的生力军。

展望未来私募基金的发展，国立波表示，今后，在激励体系方面，要继续提高私募基金管理人的薪酬待遇，完善跟投机制；在返投比例方面，在有条件情况下，建议适当放宽对子基金返投比例认定范围要求，吸引更多社会出资人参与；在估值方面，应继续完善建立子基金估值体系，根据不同子基金的发展阶段选择估值方式；在绩效考评方面，选用专业第三方对子基金开展绩效评价，及时跟进子基金的运营和治理情况；在容错机制方面，进一步细化并落实引导基金容错机制。

北京：

上半年金融业增加值占比达19.3%

本报讯 记者钱箐旎从日前召开的第二届中国银行保险业国际高峰论坛上获悉：今年上半年，北京金融业实现增加值2934.7亿元，同比增长9.1%；保险市场共实现原保险保费收入1168.1亿元，同比增长16.1%。

北京金融监管局党组成员、副局长栗志纲介绍，今年上半年，北京金融业增加值占GDP比重达到19.3%，居各行业之首。北京是一行两会、国家金融企业总部和重要金融基础设施所在地，中央管理的金融企业94%注册在北京，亚投行、丝路基金等都设在北京。截至上半年，全市拥有持牌法人机构830家，金融资产总量近145万亿元，居全国之首。

北京市副市长杨斌表示，作为北京市第一支柱产业，金融业不仅推动了北京经济持续平稳健康发展，也有力促进了北京的城市规划建设和高质量发展。

今年2月份，国务院在北京市服务业扩大开放综合试点方案的批复中，特别提出石景山区以北京银行保险产业园为核心，加快建设国家级金融产业示范区。

北京市石景山区区长陈之常表示：“我们将设立北京银行保险产业园创新发展专项资金，每年拿出8亿元用于推动现代金融产业集聚。”

湖南：

三季度个人住房消费贷款增速下滑

本报讯 记者谢瑶报道：10月23日，中国人民银行长沙中心支行发布的今年三季度湖南省金融运行基本情况显示，存款增速企稳回升，各项贷款保持稳定增长，信贷结构持续优化，信贷投向有效支持实体经济发展。

数据显示：9月末，该省金融机构本外币各项存款余额52924.8亿元，同比增长7.2%，增速比上年同期提高2.1个百分点。1月份至9月份新增存款3922.9亿元，同比多增1269.6亿元。其中，住户存款新增2879.6亿元，同比多增966.6亿元，住户存款增速已连续18个月高于全部存款增速。

从贷款方面看，9月末，全省金融机构本外币各项贷款余额为41421.3亿元，同比增长15.4%，比上年同期提高1.4个百分点。1月份至9月份新增4835.7亿元，同比多增911.4亿元。分期限看，短期贷款新增1161.6亿元，同比多增401.4亿元；中长期贷款新增3130.1亿元，同比多增131.3亿元，其中企业中长期贷款新增1881.3亿元，同比多增208.3亿元。分主体看，住户贷款新增1796.1亿元，同比多增76.9亿元；非金融企业及机关团体贷款新增3059亿元，同比多增863.3亿元。其中，个人住房消费贷款增速下滑。

本版编辑 孟 飞

3只黄金ETF获批——

公募基金黄金ETF市场扩容

本报记者 周 琳

继今年8月底首批商品期货ETF获批之后，“火爆”的商品ETF市场近日又迎来了新的“小伙伴”。10月22日，华夏、工银瑞信、前海开源三家基金公司旗下黄金ETF及其联接基金悉数获批。截至目前，国内黄金ETF产品扩容至7只。

据了解，华夏、工银瑞信、前海开源等3只黄金ETF及其联接基金皆在2016年9月份前申报，最早申报的是前海开源黄金ETF及其联接基金，于2015年10月30日申报，经过将近4年的“马拉松式长跑”，终于拿到批文。

博时基金黄金ETF基金经理王祥介绍，目前国内投资黄金主要有黄金股票、实物黄金、黄金ETF等三种方式。黄金ETF是一种投资者通过现金和黄金现货实盘合约实施认购、申购或赎回，并在证券交易所上市交易，由基金公司运作管理并代理在上海黄金交易所买卖黄金现货合约的公募基金产品。简单说，黄金ETF联通了证券交易所和黄金交易所，投资者可通过自己的证券账户购买黄金ETF从而直接投资黄金。Wind资讯显示，截至今年二季度末，全球商品ETF规模合计1520亿美元（占全部ETF规模的2.7%），其中，黄金ETF占比高达74%。

从历史因素看，投资黄金受到各方面影响的因素较多。王祥表示，黄金投资的长期波动性相对权益市场较低，即长期预期收益并不高，但由于市场容量以及受一些突发的事件或者经济指标的影响，黄金的短期波动性较高。

前海开源金银珠宝基金经理谢屹认为，目前海外市场风险持续，而黄金的投资价值凸现。在资产类别上，黄金是必不可少的配置，它将受益于未来全球范围内的降息以及量化宽松政策。

王祥认为，近期黄金市场受外部局势扰动上行受压走弱，但全球经济增长放缓和贸易前景不确定性，叠加利空经济数据支持美联储降息的因素，依然扶助市场“多头”。中长期看，黄金市场涨势或难以转变。

开市3个月来，标的稀缺性降温，换手率回落——

科创板加速价值回归

本报记者 温济聪

10月23日，科创板上市公司首份三季报出炉，铂力特净利润同比增长187.44%，当日科创板股票整体上扬。从7月22日25只科创板新股隆重登场至今，科创板正式开市已满3个月。从数量上看，目前共有34只科创板股票；从市场情况看，整体情绪已回归理性冷静，股价较上市初已有所回调。

据同花顺iFinD数据统计显示，目前已有26家科创板上市公司公布业绩预报。其中，14家公司表示净利润将有增长，增幅自6%至700%不等。其中，业绩表现最佳的是传音控股，该公司前三季度净利润约121200万元至134800万元，增长676.92%至764.10%。

科创板上市公司科技属性凸显，成长性突出。主要所属科创主题分布在智能制造装备产业、新兴软件和新型信息技术服务、材料、下一代信息网络产业、生物医药和医学产业、人工智能、轨道交通装备产业、电子核心产业等。

从一级发行市场看，制度积极引导专业投资者参与，长期投资理念正在形成。科创板受理企业适用简易发行，战略配售比例降低，网下配售份额增加且进一步向专业机构投资者集中。

从二级市场交易看，标的稀缺性降温，换手率回落，市场回归理性。已上市科创板股票首日相对发行价涨幅均值153.61%，中位数117.63%，首日平均换手率76.40%，二级市场区间平均最大收益率29.74%，平均最大回撤41.02%。板块整体成交额从开市300亿元下降到100亿元左右，平均换手率下降至6.8%。科创板融资融券合计52.73亿元，融资余额33.34亿元，融券余额19.39亿元。机构主动买卖交易额占比维持在10%以下，长线资金较少。从估值看，市场逐渐回归理性，市盈率从开市的70倍回落到60倍左右。

总体看，科创板实现良好开局。一方面，科创板新股发行节奏逐步趋于常态化，供给过少的矛盾正逐步缓解；另一方面，市场投资情绪逐步从过热回归到理性冷静，科创板总体成交额、换手率逐步下降。川财证券高级分析师方科表示，随着上市节奏的加快以及参与打新机构的增多，打新收益和难度或加大。

不过，也应看到，上市3个月以来，也有部分股票出现大起大落。对此，北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示，科创板发展还处于起步阶段，应以更加包容的心态，对待科创板“试验田”效应的逐步体现，以更加长远的视角看待科创板的发展，投资者要保持“平常心”，更加理性客观地看待科创板市场涨跌和企业业绩变化。

青岛：

推进标准国际化 助力高质量发展

“提升发展中国家参与国际标准化活动能力”培训班在青岛市举办。国际标准化组织主席John walter出席开班仪式并致辞。

海尔集团累计提出了98项国际标准制修订提案，主导、参与国家、行业标准制修订530项，是中国率先进入国际电工委员会市场战略局（IEC/MSB）的家电企业；海信集团主持和参与已发布28项国际标准、139项国家标准、198项行业和团体标准……

海尔和海信在标准化方面的成就，是青岛推进标准国际化，助力高质量发展的缩影。近年来，青岛积极组织实施“标准化+”战略，努力推进青岛标准国际化，助力全市高质量发展。

2017年2月，青岛市政府发布了《青岛市标准化资助奖励资金管理办法》和《青岛市“标准化+”发展规划（2016—2020年）》，将标准化项目资助奖励的范围扩展到团体标准、企业联盟标准、标准化教育培训等，并且要求区（市）政府和功能区管委也要按照至少1：1的比例配套奖励。2019年，青岛市下发了《贯彻实施深化标准化工作改革方案重点任务分工（2017—2018年）》。2017和2018两个年度，将“标准化发展水平”纳入市对各区市的科学发展综合考核，发挥考核“指挥棒”的作用，调动了各区市推进标准化工作的积极性和主动性。

青岛市市场监管局打造了国际标准化培训基地，成为ISO在中国的培训基地，为青岛参与国际标准化交流与合作、集聚国际标准化高端人才搭建了重要平台。目前，已举办了多期国际标准化培训班，来自全球多个国家的外籍学员和中国学员参加了培训。青岛还成立了青岛大学标准化研究院，这是率先在全国综合类院校开设的标准化专业，已经招收三届，为标准化事业长远发展积蓄了人才。

据统计，青岛市有关单位目前已承担了25个国际和全国专业标准化（分）技术组织秘书处，居计划单列市前列。全市企事业单位参与制修订国际标准148项，国家标准1300余项，行业标准1450余项、团体标准110余项，发布市级地方标准规范380余项。承担国家标准化试点示范项目52项，省级试点示范项目150余项。充分反映出青岛市实施“标准化+”战略取得显著成效。

（数据来源：青岛市市场监督管理局）

中车四方股份有限公司参与了多项国际标准制定。图为其制造的复兴号高铁列车

·广告