

基金法律业务前沿

(2023年第十九期，总第一百三十八期)

上海市律师协会

基金业务研究委员会

2023年7月31日

内部资料仅供参考

不代表正式法律意见

目 录

一、基金动态.....	3
【01】一家规模 10~20 亿杭州私募机构被证监局处罚！因未按照要求制作保存投资交易指令的风控审核确认单.....	3
【02】由非公司员工参与投资管理，一家规模私募机构被证监局责令改正！	4
【03】中基协再次注销 19 家私募机构！	4
【04】一家规模 20~50 亿上海私募机构被证监局处罚！ 合计被罚 8 万.....	6
【05】两家私募网下打新被上交所警示.....	8
【06】胡祖六“贱卖”蚂蚁集团和华夏基金股权？ 二审判决已出.....	9
【07】北京证监局发布《现场检查通知书》通告，部分私募管理人收到自查通知.....	14
【08】年内近 2000 家私募被注销，“扶优限劣”持续升级.....	15
【09】深圳“小牛资本”非法集资案一审宣判.....	17
【10】一家已经注销的私募基金负责人被监管约谈.....	17
二、政策、法规、通知.....	18
【01】《私募投资基金监督管理条例》	18
【02】《私募基金管理人失联处理指引》	33
【03】《中国证券投资基金业协会自律检查规则》	37
【04】《证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法》	42
三、观点和争鸣.....	59
【01】私募基金监管的新规则、新阶段、新理念，评《私募投资基金监督管理条例》	59
【02】认真贯彻落实私募条例 推动行业高质量发展——方星海副主席在《私募投资基金监督管理条例》座谈会上的讲话.....	61

一、基金动态

【01】一家规模 10~20 亿杭州私募机构被证监局处罚！因未按照要求制作保存投资交易指令的风控审核确认单

7 月 6 日，浙江证监局对杭州***投资管理有限公司采取出具警示函措施。

浙江证监局认为，杭州***投资管理有限公司在开展私募基金业务中存在以下行为：

一、未按照公司《内部交易记录制度》要求制作保存投资交易指令的风控审核确认单，未按照公司《公平交易制度》要求进行日终报告。

二、管理的部分基金要求投资者提供的资产证明不符合合格投资者的标准。

三、管理的部分基金未妥善保存部分投资者的问卷调查、风险揭示书、收入或资产证明、冷静期回访确认等相关资料。

四、管理的部分基金未按照基金合同的约定对投资者进行信息披露。

五、未建立激励奖金递延发放机制。

浙江证监局认为，上述行为违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第四条第一款、第二十四条、第二十六条的规定，《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》第十条的规定，根据《私募投资基金监督管理暂行办法》第三十三条、《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》第十二条、第十五条的规定，该局决定对杭州***投资管理有限公司采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

浙江证监局还要求，该公司应充分吸取教训，加强相关法律法规学习，提高规范运作意识，切实防范异常交易行为，谨慎勤勉履行私募基金管理职责，积极履行投资者适当性管理、信息披露和档案资料保存义务。要求该公司应当在收到本决定之日起 7 日内向浙江证监局提交书面整改报告，杜绝今后再次发生此类违规行为，切实保护投资者合法权益。

【02】由非公司员工参与投资管理，一家规模私募机构被证监局责令改正！

7月6日，浙江证监局对浙江**资产管理有限公司采取责令改正措施的决定。据中基协公示信息来看，目前该私募存续管理规模0~5亿，在职人员显示23人。

浙江证监局认为，浙江**资产管理有限公司在开展私募基金业务中存在以下行为：

一、未谨慎勤勉履行管理人职责，管理的部分基金未要求投资者提供收入或资产证明，由非公司员工参与投资管理。

二、公司与其他公司办公地址混同。

三、未建立激励奖金递延发放机制。

上述行为违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第四条第一款、《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》第十条的规定。根据《私募投资基金监督管理暂行办法》第三十三条、《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》第十二条、第十五条的规定，浙江证监局决定对该公司采取责令改正的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

浙江证监局还要求该公司应充分吸取教训，加强相关法律法规学习，提高规范运作意识，谨慎勤勉履行私募基金管理职责，积极履行合格投资者确认和投资者适当性管理义务。要求该公司应当在收到本决定书之日起7日内向浙江证监局提交书面整改报告，杜绝今后再次发生此类违规行为，切实保护投资者合法权益。

【03】中基协再次注销 19 家私募机构！

7月15日，中基协发布2则公告，注销19家私募机构！

关于注销浙江牧容资产管理有限公司等7家不能持续符合管理人登记要求的私募基金管理人登记的公告（中基协字〔2023〕223号）载明：

2018年3月27日，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）发布《关于私募基金管理人在异常经营情形下提交专项法律意见书的公告》（以下简称《公告》）。根据《公告》相关规定，现有浙江牧容资产管理有限公司等7家机构不

能持续符合管理人登记要求。

协会将注销该 7 家机构的私募基金管理人登记，并将上述情形录入证券期货市场诚信档案数据库。已注销的私募基金管理人和相关当事人，应当根据《中华人民共和国证券投资基金法》、协会相关自律规则和基金合同约定，妥善处置在管基金财产，依法保障投资者的合法利益。

协会提醒投资者持续关注私募基金管理人的诚信合规情况，谨慎做出基金投资决策，通过基金合同约定的纠纷解决机制和相关法律渠道维护自身合法权益。协会将继续秉持“扶优限劣”基本方针，不断完善私募基金行业诚信信息记录机制，促进行业合规健康发展。

关于注销正昊（广州）私募证券投资管理有限公司等 12 家期限届满未提交专项法律意见书的私募基金管理人登记的公告（中基协字〔2023〕222 号）载明：

2018 年 3 月 27 日，协会发布《关于私募基金管理人在异常经营情形下提交专项法律意见书的公告》（中基协发〔2018〕2 号，以下简称《公告》）。《公告》规定，“私募基金管理人未能在书面通知发出后的 3 个月内提交符合规定的专项法律意见书的，协会将按照《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》的有关规定予以注销，注销后不得重新登记。”

现有正昊（广州）私募证券投资管理有限公司等 12 家私募基金管理人存在异常经营情形，且未能在书面通知发出后的 3 个月内提交符合规定的专项法律意见书，协会将注销该 12 家机构的私募基金管理人登记，并将上述情形录入证券期货市场诚信档案数据库。已注销的私募基金管理人和相关当事人，应当根据《中华人民共和国证券投资基金法》、协会相关自律规则和基金合同约定，妥善处置在管基金财产，依法保障投资者的合法利益。

协会提醒投资者持续关注私募基金管理人的诚信合规情况，谨慎做出基金投资决策，通过基金合同约定的纠纷解决机制和相关法律渠道维护自身合法权益。协会将继续秉持“扶优限劣”基本方针，不断完善私募基金行业诚信信息记录机制，促进行业合规健康发展。

【04】一家规模 20~50 亿上海私募机构被证监局处罚！合计被罚 8 万

上海证监局关于对上海景*股权投资基金管理有限公司做出行政处罚决定书，对景*基金责令改正，给予警告，并处以八万元罚款。据中基协公示信息来看，目前该私募存续管理规模 20~50 亿。

上海证监局认为，经查明，景*基金存在以下违法事实：

一、从事损害基金财产和投资者利益的投资活动

上海景*股权投资基金管理有限公司（以下简称“景*基金”）、景*基金系经中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人，实际控制人为胡某岗、黄某波。

2017 年 6 月，景*基金发起成立景*优选资产并购私募基金 1 号、景*优选资产并购私募基金 2 号（以下简称“景*优选 1 号、2 号”），并履行了私募基金备案手续，备案的基金类型均为私募股权投资类 FOF 基金。2016 年 2 月，景*基金发起成立上海景*胜彤投资中心（有限合伙）（以下简称“景*胜彤”），并履行了私募基金备案手续，备案的基金类型为私募股权投资基金。

景*优选 1 号、2 号认购景*胜彤合伙份额，景*胜彤通过胡某岗、黄某波控制的另一合伙企业上海传斯祁雅投资中心（有限合伙）（以下简称“传斯祁雅”），间接投资杭州千岛湖立元置业有限公司（以下简称“千岛湖置业”）。投资过程中，传斯祁雅形成对千岛湖置业的大额债权。同时，景*基金作为执行事务合伙人的合伙企业上海景*明江投资中心（有限合伙）（以下简称“景*明江”）、上海景*明锦投资中心（有限合伙）（以下简称“景*明锦”）分别欠付所投资的农工商房地产集团宁波置业有限公司（以下简称“宁波置业”）、农工商房地产集团北仑置业有限公司（以下简称“北仑置业”）债务。2018 年 7 月，传斯祁雅以其对千岛湖置业的债权抵销了景*明江、景*明锦对宁波置业、北仑置业所欠债务，抵销金额高达约 1.254 亿元，占景*优选 1 号、2 号募集资金(2.998 亿元)的 41.82%（以下简称“抵销事项”）。

景*基金未恪尽职守、未履行谨慎勤勉的义务，抵销事项直接大幅减损传斯祁雅的财产价值，进而损害了景*胜彤的基金财产和投资者利益。景*基金上述行为违反《私募办法》第四条以及第二十三条第六项的规定，构成《私募办法》第三

十八条所述违规行为。

二、未按规定履行信息披露义务

景*基金未向投资者披露损害基金财产和投资者利益的抵销事项,构成未披露可能影响投资者合法权益的重大信息。

此外,截至 2022 年 8 月,景*基金所管理的存续产品〔除上海景*仙华投资中心(有限合伙)外〕2019 年至 2021 年的年度报告均未披露。

景*基金的上述行为违反《私募办法》第二十四条的规定,构成《私募办法》第三十八条所述违规行为。

三、未按要求报送年度财务报告

景*基金未按照《私募办法》要求向中国证券投资基金业协会报送 2019 年年度财务报告、2020 年年度财务报告和 2021 年年度财务报告。

景*基金的上述行为违反《私募办法》第二十五条第二款的规定,构成《私募办法》第三十八条所述违规行为。

四、未妥善保管私募基金业务相关资料

景*优选资产并购私募基金 1 号、景*优选资产并购私募基金 2 号、中粮地产深圳光明新区云景国际项目专项私募基金 A7 类、景沣国际 1 号专项私募基金 A 类二期的基金合同、投资者适当性管理资料存在部分缺失情况,截至 2022 年 8 月,相关资料缺失的投资者数量占景*基金存续产品的投资者比例为 46.65%。

妥善保管基金合同、投资者适当性资料等私募基金业务相关资料是私募基金管理人的法定义务,景*基金未能妥善保管私募基金业务相关资料,违反了《私募办法》第二十六条的规定,构成《私募办法》第三十八条所述违规行为。

上述违规事实,有相关基金合同、相关投资协议、财务凭证、银行流水、相关人员的询问笔录、相关公司提供的情况说明、中国证券投资基金业协会提供的相关资料、中国证券投资基金业协会官网公示信息等证据证明,足以认定。

根据当事人的违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,依据《私募办法》第三十八条的规定,上海证监局决定:

1.对景*基金从事损害基金财产和投资者利益的投资活动的行为,对景*基金责令改正,给予警告,并处三万元罚款。

2.对景*基金未按规定履行信息披露义务的行为,对景*基金责令改正,给予

警告，并处三万元罚款。

3.对景*基金未按要求报送年度财务报告的行为，对景*基金责令改正，给予警告，并处一万元罚款。

4.对景*基金未妥善保存私募基金业务相关资料的行为，对景*基金责令改正，给予警告，并处一万元罚款。

综上，上海证监局决定对景*基金责令改正，给予警告，并处以八万元罚款。

【05】两家私募网下打新被上交所警示

2021年7-8月，上交所对多家百亿级私募开出的警示函掀起了一轮网下打新合规风暴，如何合规打新成为了当时的热议话题。此后网下打新新规则也不断发布，监管措施日益趋严。时隔一年多后，上交所再次对两家私募发出书面警示。

违规私募 1:

一是报价工作管理缺失，存在泄露报价行为。在参与****等 6 单主板首次公开发行证券项目询价过程中，未做好报价相关工作人员管理，个别价格知悉人员同时通过个人账户参与网下询价，导致当事人与该个人网下投资者在上述 6 单项目中报价高度一致，对询价秩序造成一定影响。

二是询价相关内部控制制度及业务操作流程建设与履行不到位。相关内部制度缺乏对定价决策、报价修改等重要机制流程的规定，资产规模核查、重要操作复核等业务流程存在缺失。

三是存档备查的定价依据无法充分支持报价结果。内部研究报告缺少严谨完整的逻辑推导过程，最终报价未能体现出充分、审慎的研究过程，投资决策过程存在主观随意性

违规私募 2:

一是报价工作管理缺失，存在泄露报价行为。在参与****等 6 单主板首次公开发行证券项目询价过程中，未做好报价相关工作人员管理，个别价格知悉人员在发行价格确定前向其他网下投资者泄露报价信息，导致当事人与其他投资者在上述 6 单项目中报价高度一致，对询价秩序造成一定影响。

二是存档备查的定价依据无法充分支持报价结果。内部研究报告缺少合理的估值定价模型和严谨完整的逻辑推导过程，报告建议价格区间缺少充分客观研究

支持，支持最终报价的决策依据未存档留痕。

三是未建立完善的通讯工具管控制度。询价当日未对报价相关人员的通讯设备进行严格管控，存在报价等关键信息泄露风险。

从两个案例来看，两家私募管理人均涉及报价工作管理缺失、报价依据不足无法支持报价结果的问题。

【06】胡祖六“贱卖”蚂蚁集团和华夏基金股权？二审判决已出

三年前，一篇名为《胡祖六，你的良心不会痛吗？》的文章刷屏，当时正值蚂蚁集团上市前夕，胡祖六是否“贱卖”蚂蚁股权一事闹得沸沸扬扬。

投资者胡先生自称于 2011 年投入 100 万元买了著名经济学家胡祖六团队的基金，该基金投资了蚂蚁金服、华夏基金等公司股权，本以为可以大赚一笔，不料胡祖六团队将该基金的所有资产打包低价转让给了关联人——胡祖六的兄长和妹妹。

胡先生还称，已向法院提出起诉，要求信托公司和胡祖六团队赔偿损失。春华资本彼时表示，该投资者与春华之间不存在法律关系，其陈述的关键情节严重失实、毫无事实依据，已于第一时间采取维权行动。

据了解，该投资者购买的产品系平安信托旗下的“秋实集合资金信托计划”，投资者实为春华资本 LP 的间接投资者。

据了解，尽管蚂蚁集团上市被暂缓叫停，估值也因整改面临大幅下调，但在 2021 年 10 月，深圳福田区法院作出一审判决，被告平安信托赔偿原告投资者胡先生损失 242577 元，驳回其他诉讼请求。

以 100 万投资额计算，综合考量蚂蚁集团和华夏基金的市场估值，法院酌情认定两项目赔偿金额合计 242577 元。也就是说，平安信托被判赔偿金额约为本金的 24%。

一审中，深圳福田区法院认定，涉信托计划终止后 A、C 项目（A 项目为华夏基金，C 项目即蚂蚁集团）的处置过程中，被告平安信托未恪尽职守，行为有失专业、审慎，已违反受托人之信义义务，依法应向原告投资者承担赔偿责任。而投资者与胡祖六的春华资本并不存在直接的合同关系，在该案中并不需要承担赔偿责任。

此后，平安信托不服判决进行上诉。

近日，据悉，深圳中院作出二审判决，驳回平安信托上诉，维持一审判决。

平安信托要赔偿多少钱？以平安信托秋实系列产品 20 亿元规模粗略计算，假设全部投资者均起诉维权，平安信托赔偿的总金额约达 5 亿元。

虽然投资者称购买了胡祖六旗下春华资本的基金，但投资者实为春华资本 LP 的间接投资者。

该产品是一款集合信托，该信托以春华（天津）股权投资合伙企业（内部编号 L1102）为平台，通过 L1102 平台来投资标的企业股权，胡祖六团队的春华基金为股权投资企业 L1102 的 GP 管理人。

具体而言，信托资本占 L1102 的 99.02%，胡祖六控制的春华明德（天津）股权投资管理合伙企业占 0.98%。该信托理财产品投资了 3 个标的，分别为华夏基金、蚂蚁集团和一家医疗服务公司。

投资者、春华资本、平安信托三方的矛盾主要集中在华夏基金和蚂蚁集团股权转让：一）是否在投资者不知情的情况下转让了股权；二）转让价格是否偏低。

回顾整个产品操作，据二审判决书，在 A、C 项目（A 项目为华夏基金，C 项目即蚂蚁集团）的退出过程中，春华明德并未将底层交易文件等交易的具体情况披露给平安信托，平安信托丧失了向投资者披露前述交易的前提和基础。

A 项目的投资金额占该信托的八成，投向当时的公募基金龙头——华夏基金。

公开资料显示，上市公司中信证券（600030.SH）为华夏基金大股东，持股比例为 62.2%。据中信证券历年年报，华夏基金是一只稳定的“利润奶牛”，其 2015 年至 2019 年的净利润为 14.14 亿元、14.58 亿元、13.67 亿元、11.4 亿元和 12.01 亿元。

而手握这样一只“现金奶牛”，该基金在 A 项目的投资中却只做到了平进平出。

二审中，法院认定，在 A 项目退出过程中，华夏基金项目对应的天津海鹏 29.9%的股权转让，构成自我交易。春华明德在转让天津海鹏 2.93%股权的自我交易中存在利益冲突和利益输送。

一方面，春华明德未充分披露交易情况，甚至未取得平安信托的同意，违反了忠实义务；另一方面，也间接证实了平安信托对投资者权益的漠视，对信托财产处分的漠不关心，严重违反信义义务。

A 项目的投资并非真正的亏损，而是投资收益被输送，在存在自我交易的情况下，作为管理人的春华明德难辞其咎。

在 C 项目中，法院认为，从春华明德的一系列操作来看，与在蚂蚁集团未合格上市前让春华冒着违约风险而是为了投资者利益最大化相比，更倾向于认定春华系与合众集团存在某种“抽屉协议”或交易安排，并试图侵占投资收益更具有高度盖然性。

据悉，春华方面在二审中披露，C 项目的退出是与合众集团签订合同、合众集团已经支付对价，但春华景信的股份或权益并未转让，而是处在在途交割股权的交易环节，不构成股份或权益的转让或拟转让。

根据春华资本与蚂蚁集团当初签订的合同条款约定，C 项目的退出有多重条件约束，例如需取得蚂蚁集团的书面同意等。

二审中，深圳中院向蚂蚁集团函询 C 项目的退出是否征得该公司及原股东的同意，原股东是否行使了优先购买权，是否违反了不得向非中国主体转让投资份额、投资人的出资不应包括来源于中国境外的资金、合伙人不应为中国境外注册的实体，是否违反了禁售期内转让股份或权益，拟将所持股份或权益转让是否导致该投资人、其现有合伙人及现有最终受益人以外的第三人直接或间接持有蚂蚁集团股份或取得股权利益等问题。

2023 年 5 月 18 日，蚂蚁集团向法院出具《回复函》称，春华景信历史上曾口头向该公司工作人员提及其间接权益可能发生转让的意向，但未告知具体方案，亦未正式向该公司告知具体方案，亦未正式向该公司提出书面申请。该公司并不掌握深圳中院函询中提及的春华天津于 2018 年 10 月 26 日签订交易文件将其持有的春华景信的权益转让给中国境外实体合众集团相关信息，亦缺乏渠道对相关信息进行核实，因此无法就深圳中院函询中其他问题予以回复。

在此情况下，其实春华没有取得蚂蚁集团的书面同意，蚂蚁集团原股东也没有行使优先购买权。

按此说法，春华打了一个“擦边球”，在蚂蚁集团不知情的情况下，替合众集团境外实体“代持”了蚂蚁集团的股份。与此同时，这也许给蚂蚁集团埋下了一颗“隐雷”，下次 IPO 前得披露和解决这部分股权问题。

该案中，平安信托和春华设计了颇为复杂的多层次产品交易结构，大有“乱花渐欲迷人眼”之势。然而，面对纷繁复杂的金融产品结构，要对晦涩难懂的交易

易结构条分缕析。

特别是本案中涉及的蚂蚁集团的股权比较复杂，该案一审过程中，蚂蚁集团的上市更是经历了一番波折，在前次投资者公开信风波出现前，蚂蚁集团处于上市准备期，颇有未来大牛股之市，但此后蚂蚁上市突然被叫停，如何以公允价计算投资者的损失，也是摆在法院面前的一道难题。

据了解，法官在判决书中详细论证了损失过程。以判决书篇幅为例，一审判决书长达 70 页，二审判决书更是达到了 170 页。二审法院最后沿用了一审法院的赔偿标准。

以投资者购买了 100 万信托产品为例，两项目赔偿金额合计 242577 元。来看计算过程：

关于华夏基金项目。初始投资成本 17.0411611 亿元，累计分红 1.21142989 亿元，部分退出收到的对价 5.64783686 亿元，剩余投资成本 10.18189435 亿元。根据 2017 年财政部发布的《资产评估基本准则》，确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。根据中国证券投资基金业协会 2018 年 3 月发布的《私募投资基金非上市公司股权投资估值指引（试行）》，在估计非上市股权的公允价值时，估值方法通常包括市场法 - 参考最近融资价格法、市场法 - 市场乘数法、市场法 - 行业指标法、收益法和成本法；在估值时，基金管理人应当充分考虑市场参与者在选择估值方法时关注的各种因素，并结合自己的判断，采用多种分属不同估值技术的方法对非上市股权进行估值。

对华夏基金 7.01% 股权的估值，原告在诉讼过程中曾适用市场价格比较法、市盈率估值法、市净率估值法、资金成本收益法等方法论证。后于 2020 年 8 月向法院提交《关于项目估值部分的补充代理意见》中，表示同意按 14 亿元计算该部分股权价值。而被告平安信托提供的专家意见主张综合适用市盈率法、市净率法和 P/AUM 三种方法综合估值。

对于该争议点，一审法院注意到，在 2018 年 5 月 16 日被告春华明德 Wanda 致函被告平安信托陈蓉的邮件中提到：“按照 P/E 法（即市盈率估值法），华夏基金 2018 年净利润预测 14.5 亿元，参考当前全球基金管理类上市公司和国内证券类上市公司的一年远期市盈率倍数（13.8 倍至 17.5 倍），假设 30%-40% 的流动性折扣，7.01% 华夏基金股权的价格区间为 8.4 亿元 - 12.5 亿元。”

依照该计算方法可计得，若不考虑流动性折扣，华夏基金 7.01% 股权的价格

区间应为 14.03 亿元(14.5 亿元 $\times 13.8\% \times 7.01\%$) 至 17.79 亿元 (14.5 亿元 $\times 17.5\% \times 7.01\%$)。

在之后股权出售过程中，二被告在沟通中也多次提及市盈率估值法，二被告在坚持流动性折扣的同时，谈判参考的市盈率倍数不断降低，进而导致华夏基金股权估值不断降低。

法院认为，非上市公司股权对外转让，一般有溢价、平价和折价转让三种方式，采取何种方式取决于标的公司的投资价值高低和交易各方的议价能力等因素，一般而言，标的公司投资价值高就会溢价转让，投资价值低就会折价转让。

从司法审慎角度出发，法院难以对华夏基金、蚂蚁金服的投资价值高低作出评判；但从前述举证责任角度分析，被告平安信托应就未能对华夏基金的公允估值充分举证承担不利后果。综合考量 2018 年 5 月 16 日二被告对华夏基金股权估值沟通邮件结果为“假设 30%-40%流动性折扣，7.01%华夏基金股权的价格区间为 8.4 亿元至 12.5 亿元”、原已申明同意按 14 亿元计算该部分股权价值以及相关商业习惯，法院酌定按 14 亿元进行 20%流动性折扣后计算该 7.01%股权估值，即 11.2 亿元。

依此计得的原告可得赔偿额为 63587 元【原告投资金额 100 万元 \div 秋实集合信托总实缴规模 20.553 亿元 \times (11.2 亿元 - 秋实集合信托退出华夏基金时对应的转让款 4.94655 亿元 $\times 2$)】，原告主张的该部分损失金额超出 63587 元部分，法院予以驳回。

关于蚂蚁金服项目。根据中金公司 2020 年 9 月 22 日出具的文件，蚂蚁金服 2018 年 C 轮融资时股价为 35.28 元 / 股；2020 年 10 月蚂蚁金服 A 股 IPO 预定发行价为 68.8 元 / 股。因被告平安信托在 2017 年 9 月 7 日向秋实信托计划投资人发送延期征询函中曾提及“C 投资项目拟登陆 A 股资本市场，计划继续持有至公司完成 A 股 IPO 后从二级市场退出”，可见被告平安信托对于 C 项目有较大机率进行 IPO 是有所预期的。

故在被告平安信托有违信义义务的情形下，法院酌定以蚂蚁金服 C 轮融资时股价与其 A 股 IPO 预定发行价之均值 52.04 元 【(35.28 元 + 68.8 元) $\div 2$ 】作为计算原告损失的依据。被告春华天津间接持有蚂蚁金服股权数量为 15699569 股，依此计得原告就 C 项目可得赔偿额为 178990 元原告投资金额 100 万元 + 秋实集合信托总实缴规模 20.553 亿元 \times (15699569 股 \times 52.04 元 - 秋

实集合信托退出蚂蚁金服时对应的转让款 4.49128005 亿元）】，原告诉请超出 178990 元之部分，法院不予支持

【07】北京证监局发布《现场检查通知书》通告，部分私募基金管理人收到自查现场检查通知

最近，北京辖区内的部分私募基金管理人陆续收到了北京证监局发来的《现场检查通知书》，将对辖区内各私募基金进行现场检查，要求各私募基金做好人员、安排配合检查，并提供相应的准备的检查资料，填好自查报告、自查表。

根据相关要求，私募基金应做好如下准备：

私募基金相关材料（电子版或文本版）：

1.全部私募基金的基金合同及补充合同（如有），基金代销协议（如有）；除基金合同约定的管理费、超额收益分成外，其他涉及咨询费、中介费等相关收费事项的协议（如有）。

2.全部私募基金的投资者名录，募集宣传材料（募集说明书等），投资者适当性材料。

3.全部私募基金的投资协议，如存在嵌套请穿透提供底层资产相关材料，如有补充协议请全部提供。投资项目尽职调查材料、基金投资决策相关会议纪要、审批记录等。

4.全部私募基金的募集账户、托管账户、证券账户交易流水（自基金成立至今，请提供 excel 版本）。

5.全部私募基金的信息披露材料。

6.其他相关材料（按检查组要求进行提供）。

自查相关材料：

提前开展自查并填报《私募基金业务自查报告》《私募基金业务自查情况表等（含多个子表）》（即附件 2-1、2-2），在检查组进场检查前准备好 word/excel 版。经现场检查小组现场核查验收后，最终提交“word/excel+签章 pdf 电子版”。

【08】年内近 2000 家私募被注销，“扶优限劣”持续升级

中国证券投资基金业协会显示，截至 7 月 16 日，今年以来已有 1959 家私募被注销，已接近去年全年 2210 家的注销数量九成。其中，7 月以来，已有 58 家私募被注销；6 月则有 82 家私募被注销。

值得注意的是，7 月 15 日，协会注销了 20 家私募。其中，华为旗下知名的投资机构“哈勃科技创业投资”在列。据记者了解，自去年登记备案以来，哈勃投资超过一年没有备案首只私募产品，被协会“依公告注销”。

有行业人士表示，随着上周五《中国证券投资基金业协会自律检查规则》《私募基金管理人失联处理指引》两项自律规则的发布，风险机构和不良机构将加速出清，行业的洗牌也将加速。

2014 年，私募行业开始实施登记备案制度。2016 年~2017 年，协会进一步规范了私募管理人的登记备案，并完善退出机制，出现了第一波注销高峰。

随着行业不断的规范化和专业化，一批投资大佬“公奔私”，资金和人才迅速涌入，私募行业迎来了高速发展的黄金十年。在行业快速发展的同时，也存在不少问题。在募集、备案、基金运作和投资等方面，不少风险逐步显现。中国基金业协会表示，及时注销涉事机构，可以持续地打击买“壳”和卖“壳”，有序清理风险机构。

2022 年，中国证券投资基金业协会对 803 家私募管理人开展自律检查，注销私募管理人数量突破 2000 家，达到 2217 家。

进入 2023 年，私募行业的监管力度加码，今年 1 月单月就有 1564 家私募被注销。其中，仅 1 月 20 日，协会一天就披露注销了 1449 家私募。有行业人士表示，继 2016 年~2017 年注销高峰后，私募行业正掀起新一轮的注销潮。

截至 7 月 16 日，今年以来已有 1959 家私募被注销，已接近去年全年 2210 家的注销数量的 89%。其中，“协会注销”类型为 1594 家，“主动注销”类型为 335 家，“依公告注销”类型为 30 家。

7 月以来，已有 58 家私募被注销；6 月则有 82 家私募被注销。值得注意的是，7 月 15 日，协会注销了 20 家私募。其中，华为旗下知名的投资机构“哈勃科技创业投资”在列。

哈勃投资成立于 2019 年，注册资本 30 亿人民币，是华为投资控股有限公司

的全资子公司。过去几年，哈勃投资在半导体领域频频投资，堪比顶级 VC。2022 年 1 月 14 日，哈勃投资正式备案成为私募管理人，机构类型是私募股权、创业投资基金管理人。

据了解，自去年登记备案以来，哈勃投资超过一年没有备案首只私募产品，被协会“依公告注销”。有行业人士表示，哈勃投资可能暂时还没有通过私募行业募资的打算，所以迟迟没有备案首只产品，被协会按照规定注销。未来，哈勃投资若想恢复私募管理人登记，仍需要按照最新规定重新提交材料登记备案。

2022 年 5 月 26 日，协会在关于优化私募基金登记备案相关服务的问答中提到，自该问答发布之日前一年内已登记但尚未备案首只私募基金的私募基金管理人，首只私募基金备案时限由现行的 12 个月延长至 18 个月。哈勃投资从备案登记至其注销刚好满 18 个月，仍未注册发行过任何私募产品。

今年以来，私募行业的“扶优限劣”政策持续升级。

7 月 14 日，中基协发布了两项自律规则，分别是《中国证券投资基金业协会自律检查规则》《私募基金管理人失联处理指引》。

其中，《中国证券投资基金业协会自律检查规则》明确了中基协对私募管理人实施现场检查、非现场检查的具体要求；《私募基金管理人失联处理指引》，则重新制定了私募管理人失联的相关处理流程。

《失联指引》还明确，因失联被注销登记的私募基金管理人，自被注销登记之日起 3 年内，不得重新登记，不得成为私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人或者主要出资人。

值得注意的是，私募被协会注销后，部分私募管理人名下若仍有继续运作的基金产品，需要妥善处理在管基金财产和后续事宜。

有行业人士表示，随着一系列新规的发布，行业的洗牌也加速。

今年 5 月 1 日，《私募投资基金登记备案办法》正式施行。《办法》要求，管理人实缴资本不低于 1000 万元、私募基金规模不低于 1000 万元，私募法人或高管要有 5 年以上相关工作经验。

今年 4 月 28 日，基金业协会发布《私募证券投资基金运作指引（征求意见稿）》公开征求意见，《指引》要求连续 60 个交易日出现基金资产净值低于 1000 万元人民币的，进入清算流程（市场波动导致净值变化除外）。

数据显示，截至 2023 年一季度，正在运作的证券私募产品约 9.5 万只，其

中约 3.6 万只产品规模在 500 万元以下,这意味着将有一大批私募基金面临清算。

有律师表示,在基金的整个清算过程中,涉及许多文件需要投资人签字确认,包括基金清算的投资人决议、清算报告、公司/合伙企业注销的决议文件,管理人应提前与投资人沟通协调和准备周全相关的文件,否则可能导致基金清算程序或者其中的注销程序无法顺利完成。

【09】深圳“小牛资本”非法集资案一审宣判

据深圳市中级人民法院官微,2023 年 7 月 14 日,广东省深圳市中级人民法院对小牛资本管理集团有限公司(小牛集团)主要负责人彭铁等 26 人非法集资案一审公开宣判。

小牛集团法定代表人、实控人彭铁因犯集资诈骗罪、非法吸收公众存款罪,被判处无期徒刑,剥夺政治权利终身,并处没收个人全部财产。其他 25 名被告人因参与集资犯罪,被判处有期徒刑十一年至二年,并处罚金。

法院审理查明:2013 年 1 月至 2021 年 1 月,彭铁等人成立小牛集团以及“小牛投资”“小牛新财富”“小牛基金”等子公司后,以 P2P 网贷及私募理财产品形式向 131 万人非法吸收公众存款 1026 亿元,其中 126 亿元未偿还。期间,彭铁、彭钢等 6 人明知集团资金缺口巨大、坏账率畸高,仍继续进行非法集资活动,且将所募资金主要用于还本付息及彭铁个人支配使用,集资诈骗 89.34 亿元。

法院认为,彭铁等人的犯罪行为造成巨额财产损失,严重破坏了国家金融监管秩序,犯罪情节及后果特别严重。法院根据各被告人的犯罪事实、性质、情节和社会危害程度,依法作出上述判决。

部分人大代表、政协委员、特约监督员、新闻记者、被告人亲属以及集资参与人代表等旁听了宣判。

据了解,彭铁等人归案后,公安机关全力开展涉案资金、股票、股权、房产等资产追缴。目前已追缴到案的资产,将在判决生效后依法返还集资参与人。

【10】一家已经注销的私募基金负责人被监管约谈

近日,深圳证监局下发通知显示,深圳证监局对怡和通基金开展了相关核查

工作。孙红卫作为怡和通基金实际控制人、法定代表人、总经理、执行董事，应履行配合监管的法定义务，有关违规线索需进一步核实和调查取证。由于此前孙红卫未配合监管约谈，也未提供正当理由，深圳证监局此次以公开通知的形式告知，要求孙红卫自通知公告之日起十个工作日内与指定电话联系，进一步确定监管约谈时间及配合提供有关资料的具体要求。

深圳证监局还表示，如孙红卫仍拒不配合，将依法采取进一步措施。

据了解，怡和通基金属于私募股权、创业投资基金管理人，早已在 2022 年 10 月底主动注销。当时，怡和通基金注销时已清算的基金仅有一只——山东建海创科股权投资中心（有限合伙），其备案时间为 2016 年 7 月 12 日。何以注销后仍被监管约谈？一位私募基金资深人士表示，该机构可能存在违规情况，注销前可能存在提供虚假信息、风险管理不当等情况，亦或是注销后仍开展相关业务，引起了监管的注意。

二、政策、法规、通知

【01】《私募投资基金监督管理条例》

发布机构：国务院

发布时间：2023 年 7 月 9 日

私募投资基金监督管理条例

国令第 762 号

第一章 总则

第一条 为了规范私募投资基金（以下简称私募基金）业务活动，保护投资者以及相关当事人的合法权益，促进私募基金行业规范健康发展，根据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《证券投资基金法》）、《中华人民共和国信托法》、《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国合伙企业法》等法律，制定本条例。

第二条 在中华人民共和国境内，以非公开方式募集资金，设立投资基金或者以进行投资活动为目的依法设立公司、合伙企业，由私募基金管理人或者普通合伙人管理，为投资者的利益进行投资活动，适用本条例。

第三条 国家鼓励私募基金行业规范健康发展，发挥服务实体经济、促进科技创新等功能作用。

从事私募基金业务活动，应当遵循自愿、公平、诚信原则，保护投资者合法权益，不得违反法律、行政法规和国家政策，不得违背公序良俗，不得损害国家利益、社会公共利益和他人合法权益。

私募基金管理人管理、运用私募基金财产，私募基金托管人托管私募基金财产，私募基金服务机构从事私募基金服务业务，应当遵守法律、行政法规规定，恪尽职守，履行诚实守信、谨慎勤勉的义务。

私募基金从业人员应当遵守法律、行政法规规定，恪守职业道德和行为规范，按照规定接受合规和专业能力培训。

第四条 私募基金财产独立于私募基金管理人、私募基金托管人的固有财产。私募基金财产的债务由私募基金财产本身承担，但法律另有规定的除外。

投资者按照基金合同、公司章程、合伙协议（以下统称基金合同）约定分配收益和承担风险。

第五条 私募基金业务活动的监督管理，应当贯彻党和国家路线方针政策、决策部署。国务院证券监督管理机构依照法律和本条例规定对私募基金业务活动实施监督管理，其派出机构依照授权履行职责。

国家对运用一定比例政府资金发起设立或者参股的私募基金的监督管理另有规定的，从其规定。

第六条 国务院证券监督管理机构根据私募基金管理人业务类型、管理资产规模、持续合规情况、风险控制情况和服务投资者能力等，对私募基金管理人实施差异化监督管理，并对创业投资等股权投资、证券投资等不同类型的私募基金实施分类监督管理。

第二章 私募基金管理人和私募基金托管人

第七条 私募基金管理人由依法设立的公司或者合伙企业担任。

以合伙企业形式设立的私募基金，资产由普通合伙人管理的，普通合伙人适用本条例关于私募基金管理人的规定。

私募基金管理人的股东、合伙人以及股东、合伙人的控股股东、实际控制人，控股或者实际控制其他私募基金管理人的，应当符合国务院证券监督管理机构的规定。

第八条 有下列情形之一的，不得担任私募基金管理人，不得成为私募基金管理人的控股股东、实际控制人或者普通合伙人：

（一）本条例第九条规定的情形；

（二）因本条例第十四条第一款第三项所列情形被注销登记，自被注销登记之日起未逾3年的私募基金管理人，或者为该私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人；

（三）从事的业务与私募基金管理存在利益冲突；

（四）有严重不良信用记录尚未修复。

第九条 有下列情形之一的，不得担任私募基金管理人的董事、监事、高级管理人员、执行事务合伙人或者委派代表：

（一）因犯有贪污贿赂、渎职、侵犯财产罪或者破坏社会主义市场经济秩序罪，被判处刑罚；

（二）最近3年因重大违法违规行为被金融管理部门处以行政处罚；

（三）对所任职的公司、企业因经营不善破产清算或者因违法被吊销营业执照负有个人责任的董事、监事、厂长、高级管理人员、执行事务合伙人或者委派代表，自该公司、企业破产清算终结或者被吊销营业执照之日起未逾5年；

（四）所负债务数额较大，到期未清偿或者被纳入失信被执行人名单；

（五）因违法行为被开除的基金管理人、基金托管人、证券期货交易所、证券公司、证券登记结算机构、期货公司以及其他机构的从业人员和国家机关工作人员；

（六）因违法行为被吊销执业证书或者被取消资格的律师、注册会计师和资产评估机构、验证机构的从业人员、投资咨询从业人员，自被吊销执业证书或者被取消资格之日起未逾 5 年；

（七）担任因本条例第十四条第一款第三项所列情形被注销登记的私募基金管理人的法定代表人、执行事务合伙人或者委派代表，或者负有责任的高级管理人员，自该私募基金管理人被注销登记之日起未逾 3 年。

第十条 私募基金管理人应当依法向国务院证券监督管理机构委托的机构（以下称登记备案机构）报送下列材料，履行登记手续：

（一）统一社会信用代码；

（二）公司章程或者合伙协议；

（三）股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，普通合伙人、执行事务合伙人或者委派代表的基本信息，股东、实际控制人、合伙人相关受益所有人信息；

（四）保证报送材料真实、准确、完整和遵守监督管理规定的信用承诺书；

（五）国务院证券监督管理机构规定的其他材料。

私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人、执行事务合伙人或者委派代表等重大事项发生变更的，应当按照规定向登记备案机构履行变更登记手续。

登记备案机构应当公示已办理登记的私募基金管理人相关信息。

未经登记，任何单位或者个人不得使用“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行投资活动，但法律、行政法规和国家另有规定的除外。

第十一条 私募基金管理人应当履行下列职责：

（一）依法募集资金，办理私募基金备案；

（二）对所管理的不同私募基金财产分别管理、分别记账，进行投资；

（三）按照基金合同约定管理私募基金并进行投资，建立有效的风险控制制度；

（四）按照基金合同约定确定私募基金收益分配方案，向投资者分配收益；

（五）按照基金合同约定向投资者提供与私募基金管理业务活动相关的信息；

（六）保存私募基金财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他有关资料；

（七）国务院证券监督管理机构规定和基金合同约定的其他职责。

以非公开方式募集资金设立投资基金的，私募基金管理人还应当以自己的名义，为私募基金财产利益行使诉讼权利或者实施其他法律行为。

第十二条 私募基金管理人的股东、实际控制人、合伙人不得有下列行为：

（一）虚假出资、抽逃出资、委托他人或者接受他人委托出资；

（二）未经股东会或者董事会决议等法定程序擅自干预私募基金管理人的业务活动；

（三）要求私募基金管理人利用私募基金财产为自己或者他人牟取利益，损害投资者利益；

（四）法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定禁止的其他行为。

第十三条 私募基金管理人应当持续符合下列要求：

（一）财务状况良好，具有与业务类型和管理资产规模相适应的运营资金；

（二）法定代表人、执行事务合伙人或者委派代表、负责投资管理的高级管理人员按照国务院证券监督管理机构规定持有一定比例的私募基金管理人的股权或者财产份额，但国家另有规定的除外；

（三）国务院证券监督管理机构规定的其他要求。

第十四条 私募基金管理人有下列情形之一的，登记备案机构应当及时注销私募基金管理人登记并予以公示：

（一）自行申请注销登记；

（二）依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；

（三）因非法集资、非法经营等重大违法行为被追究法律责任；

（四）登记之日起 12 个月内未备案首只私募基金；

（五）所管理的私募基金全部清算后，自清算完毕之日起 12 个月内未备案新的私募基金；

（六）国务院证券监督管理机构规定的其他情形。

登记备案机构注销私募基金管理人登记前，应当通知私募基金管理人清算私募基金财产或者依法将私募基金管理职责转移给其他经登记的私募基金管理人。

第十五条 除基金合同另有约定外，私募基金财产应当由私募基金托管人托管。私募基金财产不进行托管的，应当明确保障私募基金财产安全的制度措施和纠纷解决机制。

第十六条 私募基金财产进行托管的，私募基金托管人应当依法履行职责。

私募基金托管人应当依法建立托管业务和其他业务的隔离机制，保证私募基金财产的独立和安全。

第三章 资金募集和投资运作

第十七条 私募基金管理人应当自行募集资金，不得委托他人募集资金，但国务院证券监督管理机构另有规定的除外。

第十八条 私募基金应当向合格投资者募集或者转让，单只私募基金的投资者累计不得超过法律规定的人数。私募基金管理人不得采取为单一融资项目设立多只私募基金等方式，突破法律规定的人数限制；不得采取将私募基金份额或者收益权进行拆分转让等方式，降低合格投资者标准。

前款所称合格投资者，是指达到规定的资产规模或者收入水平，并且具备相应的风险识别能力和风险承担能力，其认购金额不低于规定限额的单位和個人。

合格投资者的具体标准由国务院证券监督管理机构规定。

第十九条 私募基金管理人应当向投资者充分揭示投资风险，根据投资者的风险识别能力和风险承担能力匹配不同风险等级的私募基金产品。

第二十条 私募基金不得向合格投资者以外的单位和个人募集或者转让；不得向为他人代持的投资者募集或者转让；不得通过报刊、电台、电视

台、互联网等大众传播媒介，电话、短信、即时通讯工具、电子邮件、传单，或者讲座、报告会、分析会等方式向不特定对象宣传推介；不得以虚假、片面、夸大等方式宣传推介；不得以私募基金托管人名义宣传推介；不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。

第二十一条 私募基金管理人运用私募基金财产进行投资的，在以私募基金管理人名义开立账户、列入所投资企业股东名册或者持有其他私募基金财产时，应当注明私募基金名称。

第二十二条 私募基金管理人应当自私募基金募集完毕之日起 20 个工作日内，向登记备案机构报送下列材料，办理备案：

（一）基金合同；

（二）托管协议或者保障私募基金财产安全的制度措施；

（三）私募基金财产证明文件；

（四）投资者的基本信息、认购金额、持有基金份额的数量及其受益所有人相关信息；

（五）国务院证券监督管理机构规定的其他材料。

私募基金应当具有保障基本投资能力和抗风险能力的实缴募集资金规模。登记备案机构根据私募基金的募集资金规模等情况实施分类公示，对募集的资金总额或者投资者人数达到规定标准的，应当向国务院证券监督管理机构报告。

第二十三条 国务院证券监督管理机构应当建立健全私募基金监测机制，对私募基金及其投资者份额持有情况等进行集中监测，具体办法由国务院证券监督管理机构规定。

第二十四条 私募基金财产的投资包括买卖股份有限公司股份、有限责任公司股权、债券、基金份额、其他证券及其衍生品种以及符合国务院证券监督管理机构规定的其他投资标的。

私募基金财产不得用于经营或者变相经营资金拆借、贷款等业务。私募基金管理人不得以要求地方人民政府承诺回购本金等方式变相增加政府隐性债务。

第二十五条 私募基金的投資层级应当遵守国务院金融管理部门的规定。但符合国务院证券监督管理机构规定条件，将主要基金财产投资于其他私募基金的私募基金不计入投資层级。

创业投资基金、本条例第五条第二款规定私募基金的投資层级，由国务院有关部门规定。

第二十六条 私募基金管理人应当遵循专业化管理原则，聘用具有相应从业经历的高级管理人员负责投資管理、风险控制、合规等工作。

私募基金管理人应当遵循投資者利益优先原则，建立从业人员投資申报、登记、审查、处置等管理制度，防范利益输送和利益冲突。

第二十七条 私募基金管理人不得將投資管理职责委托他人行使。

私募基金管理人委托其他机构为私募基金提供证券投资建议服务的，接受委托的机构应当为《证券投资基金法》规定的基金投資顾问机构。

第二十八条 私募基金管理人应当建立健全关联交易管理制度，不得以私募基金财产与关联方进行不正当交易或者利益输送，不得通过多层嵌套或者其他方式进行隐瞒。

私募基金管理人运用私募基金财产与自己、投資者、所管理的其他私募基金、其实际控制人控制的其他私募基金管理人管理的私募基金，或者与其有重大利害关系的其他主体进行交易的，应当履行基金合同约定的决策程序，并及时向投資者和私募基金托管人提供相关信息。

第二十九条 私募基金管理人应当按照规定聘请会计师事务所对私募基金财产进行审计，向投資者提供审计结果，并报送登记备案机构。

第三十条 私募基金管理人、私募基金托管人及其从业人员不得有下列行为：

- （一）将其固有财产或者他人财产混同于私募基金财产；
- （二）利用私募基金财产或者职务便利，为投資者以外的人牟取利益；
- （三）侵占、挪用私募基金财产；
- （四）泄露因职务便利获取的未公开信息，利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的证券、期货交易活动；
- （五）法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定禁止的其他行为。

第三十一条 私募基金管理人在资金募集、投资运作过程中，应当按照国务院证券监督管理机构的规定和基金合同约定，向投资者提供信息。

私募基金财产进行托管的，私募基金管理人应当按照国务院证券监督管理机构的规定和托管协议约定，及时向私募基金托管人提供投资者基本信息、投资标的权属变更证明材料等信息。

第三十二条 私募基金管理人、私募基金托管人及其从业人员提供、报送的信息应当真实、准确、完整，不得有下列行为：

- （一）虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- （二）对投资业绩进行预测；
- （三）向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益；
- （四）法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定禁止的其他行为。

第三十三条 私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构应当按照国务院证券监督管理机构的规定，向登记备案机构报送私募基金投资运作等信息。登记备案机构应当根据不同私募基金类型，对报送信息的内容、频次等作出规定，并汇总分析私募基金行业情况，向国务院证券监督管理机构报送私募基金行业相关信息。

登记备案机构应当加强风险预警，发现可能存在重大风险的，及时采取措施并向国务院证券监督管理机构报告。

登记备案机构应当对本条第一款规定的信息保密，除法律、行政法规另有规定外，不得对外提供。

第三十四条 因私募基金管理人无法正常履行职责或者出现重大风险等情形，导致私募基金无法正常运作、终止的，由基金合同约定或者有关规定确定的其他专业机构，行使更换私募基金管理人、修改或者提前终止基金合同、组织私募基金清算等职权。

第四章 关于创业投资基金的特别规定

第三十五条 本条例所称创业投资基金，是指符合下列条件的私募基金：

- （一）投资范围限于未上市企业，但所投资企业上市后基金所持股份的未转让部分及其配售部分除外；

（二）基金名称包含“创业投资基金”字样，或者在公司、合伙企业经营范围中包含“从事创业投资活动”字样；

（三）基金合同体现创业投资策略；

（四）不使用杠杆融资，但国家另有规定的除外；

（五）基金最低存续期限符合国家有关规定；

（六）规定的其他条件。

第三十六条 国家对创业投资基金给予政策支持，鼓励和引导其投资成长性、创新性创业企业，鼓励长期资金投资于创业投资基金。

国务院发展改革部门负责组织拟定促进创业投资基金发展的政策措施。国务院证券监督管理机构和国务院发展改革部门建立健全信息和支持政策共享机制，加强创业投资基金监督管理政策和发展政策的协同配合。登记备案机构应当及时向国务院证券监督管理机构和国务院发展改革部门报送与创业投资基金相关的信息。

享受国家政策支持创业投资基金，其投资应当符合国家有关规定。

第三十七条 国务院证券监督管理机构对创业投资基金实施区别于其他私募基金的差异化监督管理：

（一）优化创业投资基金营商环境，简化登记备案手续；

（二）对合法募资、合规投资、诚信经营的创业投资基金在资金募集、投资运作、风险监测、现场检查等方面实施差异化监督管理，减少检查频次；

（三）对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化的创业投资基金在投资退出等方面提供便利。

第三十八条 登记备案机构在登记备案、事项变更等方面对创业投资基金实施区别于其他私募基金的差异化自律管理。

第五章 监督管理

第三十九条 国务院证券监督管理机构对私募基金业务活动实施监督管理，依法履行下列职责：

（一）制定有关私募基金业务活动监督管理的规章、规则；

（二）对私募基金管理人、私募基金托管人以及其他机构从事私募基金业务活动进行监督管理，对违法行为进行查处；

（三）对登记备案和自律管理活动进行指导、检查和监督；

（四）法律、行政法规规定的其他职责。

第四十条 国务院证券监督管理机构依法履行职责，有权采取下列措施：

（一）对私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构进行现场检查，并要求其报送有关业务资料；

（二）进入涉嫌违法行为发生场所调查取证；

（三）询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人，要求其对与被调查事件有关的事项作出说明；

（四）查阅、复制与被调查事件有关的财产权登记、通讯记录等资料；

（五）查阅、复制当事人和与被调查事件有关的单位和个人的证券交易记录、登记过户记录、财务会计资料以及其他有关文件和资料；对可能被转移、隐匿或者毁损的文件和资料，可以予以封存；

（六）依法查询当事人和与被调查事件有关的账户信息；

（七）法律、行政法规规定的其他措施。

为防范私募基金风险，维护市场秩序，国务院证券监督管理机构可以采取责令改正、监管谈话、出具警示函等措施。

第四十一条 国务院证券监督管理机构依法进行监督检查或者调查时，监督检查或者调查人员不得少于 2 人，并应当出示执法证件和监督检查、调查通知书或者其他执法文书。对监督检查或者调查中知悉的商业秘密、个人隐私，依法负有保密义务。

被检查、调查的单位和个人应当配合国务院证券监督管理机构依法进行的监督检查或者调查，如实提供有关文件和资料，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第四十二条 国务院证券监督管理机构发现私募基金管理人违法违规，或者其内部治理结构和风险控制管理不符合规定的，应当责令限期改正；逾期未改正，或者行为严重危及该私募基金管理人的稳健运行、损害投资者合法权益的，国务院证券监督管理机构可以区别情形，对其采取下列措施：

（一）责令暂停部分或者全部业务；

（二）责令更换董事、监事、高级管理人员、执行事务合伙人或者委派代表，或者限制其权利；

（三）责令负有责任的股东转让股权、负有责任的合伙人转让财产份额，限制负有责任的股东或者合伙人行使权利；

（四）责令私募基金管理人聘请或者指定第三方机构对私募基金财产进行审计，相关费用由私募基金管理人承担。

私募基金管理人违法经营或者出现重大风险，严重危害市场秩序、损害投资者利益的，国务院证券监督管理机构除采取前款规定的措施外，还可以对该私募基金管理人采取指定其他机构接管、通知登记备案机构注销登记等措施。

第四十三条 国务院证券监督管理机构应当将私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构及其从业人员的诚信信息记入资本市场诚信数据库和全国信用信息共享平台。国务院证券监督管理机构会同国务院有关部门依法建立健全私募基金管理人以及有关责任主体失信联合惩戒制度。

国务院证券监督管理机构会同其他金融管理部门等国务院有关部门和省、自治区、直辖市人民政府建立私募基金监督管理信息共享、统计数据报送和风险处置协作机制。处置风险过程中，有关地方人民政府应当采取有效措施维护社会稳定。

第六章 法律责任

第四十四条 未依照本条例第十条规定履行登记手续，使用“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行投资活动的，责令改正，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足100万元的，并处10万元以上100万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处3万元以上30万元以下的罚款。

第四十五条 私募基金管理人的股东、实际控制人、合伙人违反本条例第十二条规定的，责令改正，给予警告或者通报批评，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足100万元的，并处10万元以上100万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其

他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第四十六条 私募基金管理人违反本条例第十三条规定的，责令改正；拒不改正的，给予警告或者通报批评，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款，责令其停止私募基金业务活动并予以公告。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第四十七条 违反本条例第十六条第二款规定，私募基金托管人未建立业务隔离机制的，责令改正，给予警告或者通报批评，并处 5 万元以上 50 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第四十八条 违反本条例第十七条、第十八条、第二十条关于私募基金合格投资者管理和募集方式等规定的，没收违法所得，并处违法所得 1 倍以上 5 倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足 100 万元的，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第四十九条 违反本条例第十九条规定，未向投资者充分揭示投资风险，并误导其投资与其风险识别能力和风险承担能力不匹配的私募基金产品的，给予警告或者通报批评，并处 10 万元以上 30 万元以下的罚款；情节严重的，责令其停止私募基金业务活动并予以公告。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 10 万元以下的罚款。

第五十条 违反本条例第二十二条第一款规定，私募基金管理人未对募集完毕的私募基金办理备案的，处 10 万元以上 30 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处 3 万元以上 10 万元以下的罚款。

第五十一条 违反本条例第二十四条第二款规定，将私募基金财产用于经营或者变相经营资金拆借、贷款等业务，或者要求地方人民政府承诺回购本金的，责令改正，给予警告或者通报批评，没收违法所得，并处 10 万元

以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第五十二条 违反本条例第二十六条规定，私募基金管理人未聘用具有相应从业经历的高级管理人员负责投资管理、风险控制、合规等工作，或者未建立从业人员投资申报、登记、审查、处置等管理制度的，责令改正，给予警告或者通报批评，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第五十三条 违反本条例第二十七条规定，私募基金管理人委托他人行使投资管理职责，或者委托不符合《证券投资基金法》规定的机构提供证券投资建议服务的，责令改正，给予警告或者通报批评，没收违法所得，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第五十四条 违反本条例第二十八条规定，私募基金管理人从事关联交易的，责令改正，给予警告或者通报批评，没收违法所得，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第五十五条 私募基金管理人、私募基金托管人及其从业人员有本条例第三十条所列行为之一的，责令改正，给予警告或者通报批评，没收违法所得，并处违法所得 1 倍以上 5 倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足 100 万元的，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第五十六条 私募基金管理人、私募基金托管人及其从业人员未依照本条例规定提供、报送相关信息，或者有本条例第三十二条所列行为之一的，责令改正，给予警告或者通报批评，没收违法所得，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处 3 万元以上 30 万元以下的罚款。

第五十七条 私募基金服务机构及其从业人员违反法律、行政法规规定，未恪尽职守、勤勉尽责的，责令改正，给予警告或者通报批评，并处10万元以上30万元以下的罚款；情节严重的，责令其停止私募基金服务业务。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告或者通报批评，并处3万元以上10万元以下的罚款。

第五十八条 私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构及其从业人员违反本条例或者国务院证券监督管理机构的有关规定，情节严重的，国务院证券监督管理机构可以对有关责任人员采取证券期货市场禁入措施。

拒绝、阻碍国务院证券监督管理机构及其工作人员依法行使监督检查、调查职权，由国务院证券监督管理机构责令改正，处10万元以上100万元以下的罚款；构成违反治安管理行为的，由公安机关依法给予治安管理处罚；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第五十九条 国务院证券监督管理机构、登记备案机构的工作人员玩忽职守、滥用职权、徇私舞弊或者利用职务便利索取或者收受他人财物的，依法给予处分；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第六十条 违反本条例规定和基金合同约定，依法应当承担民事赔偿责任和缴纳罚款、被没收违法所得，其财产不足以同时支付时，先承担民事赔偿责任。

第七章 附 则

第六十一条 外商投资私募基金管理人的管理办法，由国务院证券监督管理机构会同国务院有关部门依照外商投资法律、行政法规和本条例制定。

境外机构不得直接向境内投资者募集资金设立私募基金，但国家另有规定的除外。

私募基金管理人在境外开展私募基金业务活动，应当符合国家有关规定。

第六十二条 本条例自2023年9月1日起施行。

【02】《私募基金管理人失联处理指引》

发布单位：中国证券投资基金业协会

发布时间：2023 年 7 月 14 日

私募基金管理人失联处理指引

中基协发〔2023〕17 号

为深入贯彻巡视整改要求，规范公权力运行，强化私募基金行业自律管理，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）通过梳理分析近年来私募基金管理人“失联”制度的执行情况，总结正反两方面经验，拟定《私募基金管理人失联处理指引》，经协会理事会表决通过，现予以发布，自发布之日起实施。

特此公告。

附件：1.私募基金管理人失联处理指引

2.基本情况报告信息清单

中国证券投资基金业协会

2023 年 7 月 14 日

附件 1

私募基金管理人失联处理指引

第一条 为了督促私募基金管理人畅通投资者服务渠道，保护投资者合法权益，促进行业健康发展，根据《中华人民共和国证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》等法律、行政法规、中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）规定及中国证券投资基金业协会（以下简称协会）自律规则，制定本指引。

第二条 私募基金管理人应当按照相关规定，通过登记备案电子系统填报邮寄地址、传真地址、电话号码、电子邮箱等联系方式，确保信息真实、准确、完整，并保持通信联络方式有效、畅通。

私募基金管理人及其法定代表人、执行事务合伙人及其委派代表、高级管理人员的联系方式发生变更的，应当按照规定报送更新信息。

私募基金管理人填报的信息不真实、不准确、不完整，或者未及时更新信息的，应当承担中国证监会及派出机构、协会按照其填报的联系方式无法取得有效联系的相应后果。

第三条 通过电话、电子邮件、短信等形式均无法与私募基金管理人取得有效联系的，协会以公告形式通知私募基金管理人；私募基金管理人应当在公告发布后的五个工作日内向协会报送情况报告。逾期未报告的，协会即认定该私募基金管理人为失联私募基金管理人。

第四条 私募基金管理人向协会报送情况报告，应当通过公告指定的方式报送，通过其他方式报送的，协会不予接受。

情况报告应当包括出资人信息、人员信息、办公场地信息、基金产品运营情况、诚信情况等内容，就失联原因进行解释说明，并提交相关材料。

第五条 协会通过官方网站对失联私募基金管理人进行公示，公示期限为一个月。失联私募基金管理人公示期间，协会暂停办理其各项业务。

第六条 失联私募基金管理人公示期满，未按规定报送情况报告的，协会注销其私募基金管理人登记。

第七条 失联私募基金管理人自公示之日起一个月内报送符合要求的情况报告，协会取消其失联公示信息并终止失联程序。

终止失联程序后，私募基金管理人应当按要求配合协会约谈、信息填报、材料报送等后续工作。如私募基金管理人存在无法持续符合登记要求等情形，终止失联程序后按照相关规定处理。

第八条 协会对终止失联程序的私募基金管理人持续予以重点关注，加强事中事后自律管理和风险监测。

私募基金管理人在终止失联程序后 12 个月内，再次出现本指引第三条公告通知报送情况报告的情形，逾期未报送的，协会直接注销其私募基金管理人登记。

第九条 因失联被注销登记的私募基金管理人，应当按照《私募投资基金登记备案办法》等规定，妥善处置基金财产，维护投资者合法权益。

第十条 因失联被注销登记的私募基金管理人，自被注销登记之日起 3 年内，不得重新登记，不得成为私募基金管理人的控股股东、实际控制人、

普通合伙人或者主要出资人；其控股股东、实际控制人、普通合伙人、法定代表人、执行事务合伙人及其委派代表、负有责任的高级管理人员和直接责任人员，自被注销登记之日起3年内，不得担任私募基金管理人的董事、监事、高级管理人员、执行事务合伙人及其委派代表，不得成为私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人或者主要出资人。

第十一条 因失联被注销的私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、法定代表人、执行事务合伙人及其委派代表、负有责任的高级管理人员和直接责任人员，记入协会诚信信息管理系统，并按照中国证监会规定记入证券期货市场诚信档案数据库。

第十二条 本规则自2023年7月14日起施行。协会于2015年9月29日发布的《关于建立“失联（异常）”私募基金管理人公示制度的通知》、2017年1月12日发布的《关于优化失联机构自律机制及公示第十一批失联私募机构的公告》中有关失联私募基金管理人处理的内容，同时废止。

附件2

失联私募基金管理人基本情况报告信息清单

一、基本情况

请说明管理人名称、登记编码、统一社会信用代码、注册资本、实缴资本、注册地址、实际办公地址等内容。

二、失联原因

请说明管理人无法联系的原因。如有变更，请报送管理人及其高管人员的有效联系方式，并向投资者公告变更情况。

三、出资人信息

请列明管理人的股东和实际控制人信息，包括但不限于名称、持股比例、认缴金额等信息。

四、高管及人员信息

请列明管理人的高管及从业人员的姓名、职务、任职日期、基金从业资格证编号等信息。

五、产品信息

请列明管理人自成立以来发行的所有产品信息，包括但不限于产品名称、备案编码、产品规模、出资信息、标的信息、到期时间、托管信息（如有）、最新净值等。如基金产品存在延期兑付的情况，请一并说明。

六、对外投资情况

请列明管理人持有股份的子公司及担任执行事务合伙人的有限合伙企业（如有）信息，包括但不限于企业名称、出资人信息、实缴金额、经营范围和对外投出信息等。

七、诚信情况

请说明管理人及股东、实际控制人、高级管理人员近三年内是否存在受到刑事处罚、行政处罚或行政监管措施、涉仲裁或诉讼的情况。如是，请一并说明事件发生的时间、原因及结果。

八、信息报送情况

请说明是否存在 AMBERS 系统中管理人登记信息与实际不一致的情形。如是，请一并说明整改情况。

九、承诺事项

请管理人就以下事项进行承诺：

（一）所提交信息及材料真实、准确，完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，未通过中介机构办理业务，并愿意承担违反承诺的法律责任。

（二）及时更新管理人登记信息，知悉后续再次失联，协会将从严从重处置。

（三）配合后续自律管理工作，遵守法律法规及协会的自律规则，依法依规展业。

十、附件清单

请管理人提交以下材料：

（一）管理人工商执照扫描件；

（二）管理人实际办公场地租赁合同扫描件（使用自有产权请提交产权证明）；

（三）任职人员近三个月社保缴纳证明；

（四）最近年度经审计的财务报告；

（五）实际控制人有关知晓管理人无法联系的说明（附实际控制人签章）。

格式要求

请管理人按照以下格式提交材料：

（一）情况说明抬头须为“中国证券投资基金业协会”。

（二）落款为管理人全称，加盖机构公章并由法定代表人/执行事务合伙人（委派代表）、合规风控负责人签字。

（三）证明材料在首尾页、骑缝处加盖机构公章。

【03】《中国证券投资基金业协会自律检查规则》

发布单位：中国证券投资基金业协会

发布时间：2023 年 7 月 14 日

中国证券投资基金业协会自律检查规则

中基协发〔2023〕16 号

为了规范协会的自律管理工作，保护投资者合法权益，促进基金行业有序健康发展，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）对《中国证券投资基金业协会自律检查规则（试行）》进行了修订。经协会理事会审议通过，现发布《中国证券投资基金业协会自律检查规则》，自发布之日起施行。

特此公告。

附件：中国证券投资基金业协会自律检查规则

中国证券投资基金业协会

2023 年 7 月 14 日

中国证券投资基金业协会自律检查规则

第一章 总则

第一条 为了规范中国证券投资基金业协会（以下简称协会）的自律检查工作，维护市场秩序，保护投资者合法权益，促进投资基金业健康发展，根据《中华人民共和国证券 投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》等相关法律、行政法规、中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）规定、协会章程和自律规则，制定本规则。

第二条 协会对协会会员、经协会登记机构、产品备案机构、基金从业人员及其他自律管理对象开展自律检查，适用本规则。

检查对象应当配合协会的自律检查工作，真实、准确、完整、及时地提供检查所需材料及相关信息，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第三条 协会开展自律检查，以问题为导向，遵守法律、行政法规、中国证监会规定及相关自律规则规定，遵循合法、公平、公正、合理、效率的原则，履行规定的检查程序。

第四条 协会根据检查力量配备、具体案件情况等，以便利、高效原则确定现场或者非现场方式开展自律检查。

第五条 协会可以根据自律检查工作需要，委托地方行业协会或者基金服务机构，聘请或者咨询第三方专业机构、人员协助自律检查工作、出具专业意见。

受托检查机构、第三方专业机构的工作人员应当遵守协会对检查人员的管理规定。

第六条 检查人员须忠于职守，廉洁公正，严格遵守协会各项纪律要求，开展检查工作过程中，不得有下列行为：

- （一）接受可能影响公正执行公务的宴请以及旅游、健身、娱乐等活动安排；
- （二）接受检查对象提供的交通工具、通讯工具和其他设备物品；
- （三）利用职务上的便利收受礼品、礼金和各种有价证券、支付凭证等；
- （四）检查时与检查对象发生可能影响公正执行公务的经济与财务往来；
- （五）利用职务上的便利为本人、亲属和他人谋取不正当利益；
- （六）纵容、默许亲属和他人利用本人职权或职务便利谋取不正当利益；
- （七）法律、行政法规、中国证监会、协会规定的其他行为。

协会对违反上述规定的工作人员严肃处理；涉嫌违法犯罪的，移送监察、司法等机关。

第七条 检查人员与案件当事人有利害关系或者存在可能影响检查公正性的其他关系的，应当回避。

自律检查过程中，检查对象可以按照规定申请特定检查人员回避。

第八条 检查结果公布前，检查人员、检查对象及其工作人员负有保密义务，不得泄露与检查工作有关的任何信息。

第二章 实施检查

第一节 一般规定

第九条 协会根据检查工作需要确定合适检查方式及检查手段，依法依规开展自律检查。

第十条 实施自律检查，可以采取下列检查手段：

（一）进入检查对象的办公场所或者营业场所进行检查；

（二）询问或者约谈检查对象及其董事、监事、法定代表人、执行事务合伙人或者其委派代表、高级管理人员以及其他工作人员，要求对有关检查事项作出解释、说明；要求检查对象的股东、实际控制人或者其他关联方提供相关资料；

（三）要求检查对象在限定的期限内提供与其经营管理 和财务状况有关的资料、信息，包括但不限于与检查事项相 关的资金账户、证券期货账户和银行账户、推介募集材料、合格投资者确认材料、风险测评与承担材料、风险揭示书、尽职调查报告、投资决策材料等；

（四）查阅、复制与检查事项有关的文件、资料，对于可能被转移、隐匿或者毁损的文件、资料、电子数据等进行固定；

（五）要求检查对象提供为其服务的基金销售机构、估值核算机构、份额登记机构、会计师事务所、律师事务所等基金服务机构以及托管机构等出具的相关资料，并要求检查对象就有关事项作出说明；

（六）要求检查对象按照相关规定提供由经中国证监会备案的律师事务所出具的专项法律意见书；

（七）根据自律检查要求采取的其他手段。

第十一条 检查对象应当按照检查要求，在限定的期限内，按照指定方式报送或者上传符合协会要求的信息、电子数据、文件和资料等证据材料，并对所提

供的证据材料的真实性、准确性、完整性、合法性、有效性负责。证据材料未按照协会要求签字、盖章的，检查人员可以在谈话笔录、证据材料上附注说明，或者以录音、录像等形式加以证明。

第二节 现场检查

第十二条 协会实施现场检查，根据检查事项实际情况安排检查工作，成立检查组，检查组应当至少由2名以上协会正式人员组成。

第十三条 除保密和特殊情况外，检查组应当书面通知检查对象，要求其做好配合检查的准备。

检查通知应当列明检查时间、检查内容、检查对象需要准备的材料、配合事项及其他有关要求等。

第十四条 检查组进场后，检查人员应当向检查对象出示检查通知并提供《廉政监督卡》，告知检查目的、时间安排以及检查对象的权利和义务，提出工作要求。

检查对象应当根据检查要求介绍相关检查事项，确定具体的联络人员，配合开展检查工作。

第十五条 实施现场检查时，检查组应当制作材料清单，如实、准确、完整记录现场检查过程及检查材料。

第十六条 检查组离场时，检查人员可以就检查中发现的情况，向检查对象进行确认，并制作笔录。笔录由双方确认无误后，检查对象及相关人员应在纸质版笔录上盖章、签字。

第十七条 检查工作结束后，检查对象应当填写《廉政监督卡》，并按照指定方式提交至协会纪检部门。

第三节 非现场检查

第十八条 检查人员可以根据检查要求，要求检查对象通过协会指定的邮箱或者信息系统提供与检查事项有关的信息、电子数据、文件和资料等证据材料，通过对相关材料的查验开展线上检查。

第十九条 实施非现场检查时，检查人员根据检查要求及时通过协会指定的邮箱或者信息系统向检查对象发送非现场检查通知，检查通知应当列明检查内容、需要检查对象提交材料的相关要求等。

前述检查通知到达检查对象特定系统或者私募基金管理人登记备案电子系统前台视为通知送达，检查对象及其相关人员应当按照通知要求，在规定的期限内配合开展检查工作。

第二十条 检查人员在发送非现场检查通知时，同时向检查对象发送廉政监督提示，告知检查对象对检查工作的廉政监督权利。

第二十一条 检查人员在收到检查对象提交的材料后，应当及时予以审核。如有必要，检查人员可以根据审核情况进行补充检查。

第三章 检查处理

第二十二条 协会发现检查对象及其从业人员在经营活动中存在违反法律、行政法规、中国证监会规定和相关自律规则的，依据《中国证券投资基金业协会自律管理和纪律处分措施实施办法》等自律规则对其采取自律管理、纪律处分措施，或者通报其他检查处理结果。

第二十三条 自律检查过程中，协会发现检查对象涉嫌违反法律、行政法规、规章等，可能受到行政处罚或者被依法追究刑事责任的，或者超出协会自律管理职权的，向中国证监会及其派出机构等有关单位报告。

第二十四条 检查对象及其相关人员如存在不配合检查、不如实反映情况等妨碍、拒绝自律检查情形的，协会根据《中国证券投资基金业协会自律管理和纪律处分实施办法》相关规定对其采取自律管理或者纪律处分措施。

第四章 附则

第二十五条 协会发布自律检查工作情况及检查发现的普遍性问题，向投资者提示风险，加强行业诚信建设。

第二十六条 协会依据相关自律规则开展日常自律管理和风险摸排等工作，适用本规则；其他自律规则另有规定的，适用其规定。

第二十七条 本规则自发布之日起施行。2014年9月4日发布并实施的《中国证券投资基金业协会自律检查规则（试行）》同时废止。

【04】《证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法》

发布单位：中国证券投资基金业协会

发布时间：2023 年 7 月 14 日

证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法

中基协发〔2023〕15 号

为了规范证券期货经营机构私募资产管理业务，保护投资者及相关当事人合法权益，促进行业健康发展，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）将《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》修订为《证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法》，经协会理事会审议通过，现予发布，自发布之日起施行，2019 年 6 月发布的《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》同时废止。

特此公告。

附件

证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法

中国证券投资基金业协会

2023 年 7 月 14 日

证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法

第一章 总则

第一条 为了规范证券期货经营机构私募资产管理业务，保护投资者及相关当事人的合法权益，促进行业健康发展，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》《中华人民共和国期货和衍生品法》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等法律、行政法规、中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）规定，制定本办法。

第二条 在中华人民共和国境内，证券期货经营机构非公开募集资金或者接受财产出资，设立私募资产管理计划（以下简称资产管理计划或者产品）并担任

管理人，由托管机构担任托管人，依照法律、行政法规、中国证监会规定和资产管理合同的约定，为投资者的利益进行投资活动，适用本办法。

本办法所称证券期货经营机构，是指证券公司、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。

第三条 从事私募资产管理业务，应当遵循自愿、公平、诚实信用和客户利益至上原则，恪尽职守，谨慎勤勉，维护投资者合法权益，服务实体经济，不得损害国家利益、社会公共利益和他人合法权益。

第四条 证券期货经营机构从事私募资产管理业务，应当按照中国证券投资基金业协会（以下简称协会）要求，及时履行资产管理计划备案手续，报送资产管理计划运行信息，接受协会自律管理。

证券期货经营机构履行资产管理计划备案手续，应当真实、准确、完整、及时地报送备案信息、材料和运行信息，对备案信息、材料和运行信息的真实性、准确性、完整性、及时性和合规性负责。

第五条 协会按照依法合规、公开透明、便捷高效的原则办理资产管理计划备案，并对证券期货经营机构从事私募资产管理业务实施自律管理。

第六条 协会办理资产管理计划备案不作为对资产管理计划财产安全和投资者收益的保证，也不表明协会对备案材料的真实性、准确性、完整性作出保证。

投资者应当充分了解资产管理计划的投资范围、投资策略和风险收益等信息，根据自身风险承担能力审慎选择资产管理计划，自主判断投资价值，自行承担投资风险。

第七条 协会对证券期货经营机构的自律管理接受中国证监会的指导和监督，并与中国证监会及其派出机构、证券交易场所、期货交易所、证券登记结算机构、期货市场监管中心、中国证券业协会、中国期货业协会等相关机构建立监管协作和信息共享机制。

第二章 备案要求

第八条 管理人应当按照规定向协会办理资产管理计划的设立、变更备案，并及时报送资产管理计划的运行情况、风险情况及终止清算报告等信息。

第九条 管理人应当为每只资产管理计划配备一名或者多名投资经理，投资经理应当取得基金从业资格并在协会完成任职登记。

第十条 管理人应当自集合资产管理计划的募集金额缴足之日起 10 个工作日内，公告资产管理计划成立；管理人应当在单一资产管理计划受托资产入账后，向投资者书面通知资产管理计划成立。

自资产管理计划成立之日起 5 个工作日内，管理人应当向协会履行备案手续。资产管理计划完成备案前，可以以现金管理为目的，投资于银行活期存款、国债、中央银行票据、政策性金融债、地方政府债券、货币市场基金等中国证监会认可的投资品种。

第十一条 资产管理计划成立的，管理人应当通过协会资产管理业务综合报送平台报送下列材料：

- （一）备案报告；
- （二）资产缴付证明；
- （三）成立公告或者成立通知书；
- （四）资产管理合同；
- （五）计划说明书；
- （六）与产品相关的重要合同文本，包括托管协议、销售协议、投资顾问协议等；
- （七）投资者信息资料表，包括名称、证件类型、证件号码、认购份额类型、认购金额等；
- （八）风险揭示书；
- （九）合规负责人审查意见；
- （十）中国证监会、协会要求的其他材料。

资产管理计划接受其他私募资产管理产品参与的，管理人应当提供向上穿透后的最终投资者信息资料表。

第十二条 资产管理合同发生变更的，管理人应当按照资产管理合同约定的方式取得投资者和托管人同意，依法保障投资者选择退出资产管理计划的权利，对相关后续事项作出公平、合理安排，并自变更之日起 5 个工作日内向协会履行备案手续。

管理人应当向协会报送变更备案报告及相关材料，备案报告应当说明变更内容、变更是否涉及改变投向和比例、托管人对本次变更的意见、变更告知方式、

变更是否设置开放期、退出情况及是否有巨额退出情况发生等。资产管理计划展期的，同时应当说明是否符合《管理办法》第五十五条相关要求。

第十三条 资产管理计划终止的，管理人应当自发生终止情形之日起5个工作日内开始组织清算资产管理计划财产，并报告协会。管理人应当自清算结束之日起5个工作日内，将清算报告报送协会，说明清算结果、清算后的财产分配情况等。

第十四条 管理人应当于每月10日前向协会报送资产管理计划的持续募集情况、投资运作情况、资产最终投向等信息，按时报送资产管理计划的融资杠杆水平、延期兑付情况等运行信息，定期报送压力测试信息。

管理人应当加强信息系统建设和报送信息复核工作，保证信息真实、准确、完整、及时。

第十五条 管理人因私募资产管理业务被中国证监会及其派出机构、其他国务院金融监督管理机构采取行政监管措施或者行政处罚，或者被中国证券业协会、中国期货业协会、交易场所、登记结算机构采取自律管理或者纪律处分措施的，应当自收到相关措施或者处理决定之日起2个工作日内向协会报告。

第三章 核查程序

第十六条 协会对备案信息、材料进行核查，备案信息、材料齐备并符合要求的，协会自收到备案材料之日起5个工作日内出具备案证明。

备案信息、材料不完备或者不符合要求的，协会自收到备案材料之日起5个工作日内，一次性告知管理人需要补正的全部内容，管理人应当在10个工作日内提交补正材料，存在客观原因无法及时提交的除外，但管理人应当作出解释说明。管理人按照要求补正的，协会自补正材料符合要求之日起5个工作日内出具备案证明，补正材料时间不计入办理时限。

备案信息、材料经补正后仍不符合要求的，协会要求管理人及时整改规范，同时报告中国证监会及相关派出机构。管理人应当事先在资产管理合同中明确后续处理方式，提前揭示风险，并及时告知投资者，妥善处置相关财产，保护投资者合法权益。

第十七条 协会可以采取要求书面解释说明、现场约谈、向中国证监会及其派出机构或者其他相关单位征询意见等方式对备案信息、材料进行核查。

对存在复杂、新型或者涉及政策、规则理解和适用等重大疑难问题的，协会可以采取商请有关部门指导、组织专家会商等方式进行研判。

协会采取前述方式核查、研判的时间不计入办理时限。

第十八条 协会对符合条件的资产管理计划实施简易备案，即时出具备案证明，简易备案规则由协会另行制定。

协会对简易备案的资产管理计划进行事后抽查，发现涉嫌违反法律、行政法规、中国证监会和协会规定的，协会对相关管理人管理的资产管理计划，暂停适用简易备案，并要求管理人整改规范。

第十九条 协会对符合国家战略要求和政策导向的资产管理计划实施绿色通道，适用专人对接、即报即审、专项核查，自备案信息、材料齐备并符合要求之日起2个工作日内出具备案证明。

第二十条 集合资产管理计划已办理备案的，协会通过官网对已备案产品信息进行公示。

第二十一条 资产管理计划涉及重大无先例事项，或者存在结构复杂、投资标的类型特殊等情形的，协会对拟备案的资产管理计划采取要求强化投资者适当性管理、出具尽职调查报告、加强信息披露、揭示特别风险、提交法律意见书等措施。

第二十二条 有下列情形之一的，经报请中国证监会指导，协会暂停办理相关资产管理计划备案，并抄报相关派出机构：

（一）资产管理计划存续期内出现重大风险事件，或者出现严重危及管理人履行职责的重大风险事件；

（二）资产管理业务因涉嫌违法违规被监管机构或者有权机构立案调查；

（三）提交备案的资产管理计划明显或者多次不符合法律、行政法规、中国证监会和协会规定。

中国证监会及其派出机构依据法律、行政法规、中国证监会规定暂停证券期货经营机构私募资产管理业务的，协会配合暂停办理相关资产管理计划备案。

第四章 非公开募集核查

第二十三条 协会对资产管理计划备案的非公开募集、开放申赎、产品结构、投资运作、费用及收益分配、资产托管、信息披露等事项是否符合要求进行核查。

第二十四条 基金中基金资产管理计划、管理人中管理人资产管理计划应当分别在其名称中标明“FOF”、“MOM”或者其他能够反映该资产管理计划类别的字样。

员工持股计划、以收购上市公司为目的设立的资产管理计划等具有特定投资管理目标的资产管理计划应当在其名称中标明反映该资产管理计划投资管理目标的字样。

资产管理计划应当按照规定开立资金账户、证券账户、期货账户和其他账户，资金账户名称应当是“资产管理计划名称”，集合资产管理计划的证券账户、期货账户名称应当是“证券期货经营机构名称-托管人名称-资产管理计划名称”，单一资产管理计划的证券账户、期货账户名称应当是“证券期货经营机构名称-投资者名称-资产管理计划名称”。

第二十五条 资产管理计划应当以非公开方式向合格投资者募集，集合资产管理计划的投资者不少于二人、不超过二百人，符合条件的员工持股计划不穿透计算员工人数。

第二十六条 管理人、销售机构在募集资产管理计划过程中，应当履行适当性管理义务，充分了解投资者，对投资者进行分类，对产品进行风险评级，遵循风险匹配原则，向投资者推荐适当的产品，禁止误导投资者购买与其风险承受能力不相符合的产品，禁止向风险识别能力和风险承受能力低于产品风险等级的投资者销售产品。

第二十七条 管理人、销售机构及相关从业人员从事私募资产管理业务，不得通过下列方式承诺或者实现保本保收益：

（一）向投资者承诺本金不受损失或者限定损失金额和比例，或者承诺最低收益，以及利用分级结构等提供保本保收益安排；

（二）资产管理合同约定或者以其他方式保证固定本息回购、收益差额补足等；

（三）开展资金池业务，采取滚动发行等方式，使得资产管理计划的本金、收益、风险在不同投资者之间发生转移；

（四）中国证监会、协会禁止的其他情形。

第二十八条 资产管理计划的初始募集规模不得低于 1000 万元，集合资产管理计划的初始募集期自资产管理计划份额发售之日起不得超过 60 个自然日，专门投资于未上市企业股权的集合资产管理计划的初始募集期自资产管理计划份额发售之日起不得超过 12 个月。

第二十九条 封闭式资产管理计划的投资者分期缴付参与资金的，管理人应当充分评估分期缴付的必要性和合理性，同时符合下列要求：

（一）资产管理合同应当事先约定缴付总金额、分期缴付资金的数额、期限等有关安排，投资者缴付出资比例与认缴比例应当一致；如不一致，应当特别说明估值核算的具体安排，确保公平对待投资者；

（二）资产管理合同应当明确相应违约责任，订明投资者未按约定缴付时的处理原则与方式，如设定惩罚性违约金等；

（三）向投资者充分揭示并披露相应风险，如惩罚性违约金风险，其他投资者未按照约定缴付资金的风险等；

（四）所有投资者首期缴付金额合计不得低于 1000 万元，单个投资者首期缴付金额不得低于合格投资者参与单个资产管理计划的最低投资金额。

第三十条 专门投资于未上市企业股权的封闭式资产管理计划扩大募集规模的，新增总规模不得超过成立时募集规模的 3 倍，但是下列情形除外：

（一）既存投资者或者新增投资者中存在基本养老金、社会保障基金、企业年金等养老基金；

（二）既存投资者或者新增投资者中存在慈善基金等社会公益基金、保险资金、地市级以上政府出资产业投资基金，并且前述投资者之一的实缴出资不低于 1000 万元；

（三）既存投资者和新增投资者均为实缴出资不低于 1000 万元的投资者，管理人、从业人员直接或者通过合伙企业等非法人形式间接投资于本公司管理的专门投资于未上市企业股权的资产管理计划，且实缴出资不低于 100 万元的除外；

（四）中国证监会、协会规定的其他情形。

适用第三项要求的投资者为在协会备案的私募基金以及合伙企业等非法人形式的，管理人应当穿透认定投资者是否符合第三项要求。

既存投资者和新增投资者可以认购扩募份额，但投资者不得提前退出。扩大募集规模的，管理人应当依法履行信息披露义务，向投资者披露扩募资金的来源、规模、用途等信息。

第三十一条 资产管理计划应当确保所投资的资产组合的流动性与参与、退出安排相匹配，参与、退出管理应当符合下列要求：

（一）资产管理合同应当明确约定投资者参与、退出资产管理计划的时间、次数、程序及限制事项；

（二）每季度多次开放的，应当符合全部资产投资于标准化资产等要求；

（三）每个交易日开放的，除符合本条第二项要求以外，投资范围、投资比例、投资限制、参与和退出管理还应当比照适用公开募集证券投资基金（以下简称公募基金）投资运作有关规则。

资产管理合同不得约定临时开放期，但因合同变更、规则修订等情形，为保障投资者选择退出资产管理计划权利的除外。

第三十二条 证券期货经营机构及其子公司自有资金参与其自身或者其子公司管理的单个集合资产管理计划，除符合法律、行政法规和中国证监会规定以外，还应当符合下列要求：

（一）参与份额合计不得超过该资产管理计划总份额的 50%，中国证监会另有规定的，从其规定；

（二）参与、退出时应当提前 5 个工作日告知全体投资者和托管人，并取得其同意，同时持有期限不得少于 6 个月，因产品规模变动等客观因素导致自有资金参与比例被动超标，自有资金选择退出的情形除外，但事后应当及时告知。

自有资金的参与、退出，不得通过合同概括授权的方式取得投资者、托管人同意，初始募集期内参与的除外。管理人应当披露自有资金的参与、退出情况及持有期限等信息。

第三十三条 管理人董事、监事、从业人员及其配偶不得参与本公司管理的单一资产管理计划。

管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本公司设立的资产管理计划，应当向投资者披露，对该资产管理计划账户进行监控，并及时向中国证监会相关派出机构报告。

第三十四条 管理人及其从业人员，直接投资或者通过合伙企业等非法人形式间接投资于本公司管理的资产管理计划，且穿透后不低于合格投资者参与单个资产管理计划的最低投资金额的，视为合格投资者。

第三十五条 资产管理计划接受其他资产管理产品参与的，不合并计算其他资产管理产品的投资者人数，但管理人、销售机构应当有效识别资产管理计划的实际投资者与最终资金来源。

以合伙企业等非法人形式，通过汇集多数投资者的资金直接或者间接投资于资产管理计划的，管理人、销售机构应当穿透核查最终投资者是否为合格投资者、参与单个资产管理计划的最低投资金额是否符合要求，并合并计算投资者人数，前述形式为依法登记或者备案的资产管理产品除外。

第三十六条 资产管理计划应当具有明确、合法的投资方向，具备清晰的风险收益特征，并区分最终投向资产类别，确定产品所属类别。

混合类资产管理计划合同约定投资债权类、股权类、期货和衍生品类资产比例可以达到《管理办法》第二十一条第一项、第二项、第三项标准的，合同应当明确投资该类资产比例超过 80% 的发生情形和条件，对应比例下限不得低于 20%，以及相应投资策略、各类资产的比例范围等。

混合类资产管理计划合同约定投资股权类、期货和衍生品类资产比例可以达到《管理办法》第二十一条第二项、第三项标准的，其接受单个合格投资者参与资金的金额不得低于 100 万元。

第三十七条 开放式集合资产管理计划不得进行份额分级。封闭式集合资产管理计划根据风险收益特征对份额进行分级，应当符合下列要求：

（一）产品分级应当符合利益共享、风险共担的原则，产品整体净值大于 1 时，劣后级份额不得承担亏损，产品整体净值小于 1 时，优先级份额不得享有收益；

（二）合同约定优先级和劣后级份额分享收益、承担亏损的比例可以不同，但风险收益应当基本匹配。同时，产品整体净值小于 1 时，优先级份额承担产品亏损的比例不得少于 10%，管理人不得以自有资金承诺限定优先级份额的损失金额或者比例。

混合类资产管理计划合同约定投资股权类资产可以超过其总资产 80%的，其优先级份额与劣后级份额的比例不得超过 1:1。

第五章 投资管理核查

第三十八条 管理人应当切实履行主动管理职责，不得有下列行为：

（一）为其他机构、个人或者资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务；

（二）由投资者或者其指定第三方自行负责尽职调查或者投资运作；

（三）由投资者或者其指定第三方下达投资指令或者提供具体投资标的等实质性投资建议；

（四）根据投资者或者其指定第三方的意见行使资产管理计划所持证券的权利；

（五）通过投资其他资产管理产品变相扩大投资范围或者规避监管要求；

（六）法律、行政法规、中国证监会和协会禁止的其他行为。

第三十九条 管理人应当审慎选择符合要求的投资顾问服务机构，制定投资顾问遴选机制及流程、风险管控及利益冲突防范机制，建立对投资顾问准入、信息披露、投资建议审查、变更及退出等方面的全流程管控，加强运作过程中投资建议审查及交易管理，切实防范利益冲突。

资产管理计划聘请投资顾问，应当基于资产管理计划投资策略或者资产配置需求，管理人应当切实履行主动管理职责，不得有为投资顾问提供通道服务等禁止性行为。

第四十条 资产管理计划聘请投资顾问，资产管理合同应当明确约定下列内容：

（一）所聘请的投资顾问资质、收费等情况，投资顾问费用应当与其提供的服务相匹配；

（二）投资顾问更换、解聘条件和程序，并充分披露聘请投资顾问可能产生的特定风险；

（三）利益冲突、利益防范相关机制及要求。

投资顾问费用应当由管理人统一收取，不得在计划资产中直接列支，管理人综合评估投资顾问的投资建议采纳情况及业绩贡献后向投资顾问支付。

第四十一条 证券期货经营机构以设立合伙企业形式从事私募资产管理业务，不得设置多名普通合伙人，中国证监会、协会另有规定的除外。管理人不得将投资管理等职责委托管理人以外的普通合伙人行使，变相开展多管理人或者通道业务。

第四十二条 管理人设立集合资产管理计划进行投资，应当采用资产组合的方式，中国证监会、协会另有规定除外。

集合资产管理计划投资其他资产管理产品的，投资单只资产管理产品的比例，以及按照穿透原则合并计算的投资同一资产的比例，均应当符合组合投资相关要求。

第四十三条 一个集合资产管理计划投资于同一资产的资金，不得超过该计划资产净值的 25%，符合下列要求的封闭式集合资产管理计划除外：

（一）全部投资者均为符合中国证监会规定的专业投资者，但管理人、从业人员直接或者通过合伙企业等非法人形式间接投资于本公司管理的专门投资于未上市企业股权的资产管理计划，该管理人、从业人员可视为专业投资者；

（二）单个投资者投资金额不低于 1000 万元，但管理人、从业人员直接或者通过合伙企业等非法人形式间接投资于本公司管理的专门投资于未上市企业股权的资产管理计划，且首期缴付金额不低于 100 万元的除外。

同一证券期货经营机构管理的全部集合资产管理计划投资于同一资产的资金，不得超过该资产的 25%，专门投资于未上市企业股权的资产管理计划除外。

第四十四条 管理人、从业人员直接或者通过合伙企业等非法人形式间接投资于本公司管理的专门投资于未上市企业股权的资产管理计划，管理人应当建立健全员工跟投相关制度、机制、流程等，并在资产管理计划备案时对员工跟投相关设置的必要性和合理性作出说明，对防范选择性跟投等利益冲突作出有效安排。

第四十五条 资产管理计划架构应当清晰、透明，不得通过设置复杂架构等方式规避监管要求。资产管理计划接受其他资产管理产品参与的，不得再投资除公募基金以外的其他资产管理产品；资产管理计划投资于其他资产管理产品的，应当明确约定所投资的资产管理产品不再投资除公募基金以外的其他资产管理产品。

资产管理计划投资资产支持证券的，资产支持证券不视为一层资产管理产品；无正当事由将资产管理产品或者其收（受）益权作为底层资产的资产支持证券，或者以资产支持证券形式规避监管要求的情形，视为一层资产管理产品。

资产管理计划投资符合要求的创业投资基金、政府出资产业投资基金，该创业投资基金和政府出资产业投资基金不视为一层资产管理产品。

已对标公募基金完成整改并取得确认函的存量证券公司大集合产品，不视为一层资产管理产品。

第四十六条 专门投资于未上市企业股权的资产管理计划通过符合要求的特殊目的载体，间接投资于未上市企业股权，只能设立一层特殊目的载体，该特殊目的载体不视为一层资产管理产品。

特殊目的载体应当为直接投资于作为底层资产的未上市企业股权的公司或者合伙企业，仅汇集管理人自有资金及其管理的资产管理计划资金，不得承担资金募集功能，不得收取管理费及业绩报酬。

第四十七条 资产管理计划投资于非标准化债权资产应当合法、真实、有效、可特定化、具有清晰的债权债务关系，原则上应当由有权机关进行确权登记。

资产管理计划不得投资于法律依据不充分的收（受）益权。资产管理计划投资于不动产、特许收费权、经营权等基础资产的收（受）益权的，应当以基础资产产生的独立、持续、可预测的现金流实现收（受）益权，现金流应当以底层资产所产生的现金回款作为来源。

第四十八条 资产管理计划参与债券交易应当符合资产管理计划的投资目标和投资策略，遵循投资者利益优先原则，防范利益冲突，建立健全内部审批和评估机制，按照市场公平合理价格执行。

管理人应当有效识别结构化发债，不得直接或者间接参与结构化发债，不得扰乱市场秩序、侵害投资者利益：

（一）投资者为私募资产管理产品的，管理人应当考虑投资者持有资产管理计划份额占比、资产管理计划投资债券策略及占比等因素，加强对穿透后机构投资者及其关联方的相关排查，研判实际投资者与所投标的债券发行人是否存在高度关联关系；

（二）审慎选择债券投资策略，管理人采取信用下沉等高风险投资策略的，应当加强流动性风险、信用风险、交易对手风险管理，提高投资者风险能力等级、产品风险等级，并充分披露相关特定风险；

（三）加强债券及回购交易风险管控，重点关注交易价格明显偏离合理价值等异常交易情形，结合债券发行交易成交情况及估值收益率等指标进行综合判断；

（四）不得利用资产管理计划或者通过交易、返费等方式，为发行人操纵发行定价、违规关联交易、利益输送等提供便利。

第四十九条 资产管理计划投资于同一发行人及其关联方发行的债券的比例超过其净资产 50%的，该资产管理计划的总资产不得超过其净资产的 120%。资产管理计划投资于国债、中央银行票据、政策性金融债、地方政府债券等中国证监会认可的投资品种不受前述规定限制。

第五十条 资产管理计划不得有下列与资产管理相冲突的行为或者活动：

（一）从事或者变相从事信贷业务，或者直接投向信贷资产，中国证监会、协会另有规定的除外；

（二）通过委托贷款、信托贷款等方式从事经营性民间借贷活动；

（三）通过设置无条件刚性回购安排变相从事借贷活动，产品投资收益不与投资标的的经营业绩或者收益挂钩；

（四）投向保理资产、融资租赁资产、典当资产等与资产管理相冲突的资产及其收（受）益权，以及投向从事前述业务的公司的股权；

（五）投向国家禁止或者限制投资的项目，不符合国家产业政策、环境保护政策、土地管理政策的项目；

（六）通过地方金融资产交易所等平台，投资不符合要求的非标准化债权资产；

（七）开展借贷、担保、明股实债等投资活动，中国证监会、协会另有规定的除外；

（八）通过投资公司、合伙企业、资产管理产品等方式间接从事或者变相从事本款第一项至第七项规定的活动；

（九）中国证监会、协会禁止的其他行为或者活动。

第六章 产品运作核查

第五十一条 管理人应当建立健全关联交易管理制度，对关联交易认定标准、交易定价方法、交易审批程序等进行规范。

管理人应当审慎评估各类关联交易，统一纳入管理范围，包括但不限于下列情形：

（一）资产管理计划投资于管理人、托管人及其关联方发行的证券或者承销期内承销的证券；

（二）资产管理计划投资于管理人及其关联方管理的其他资产管理计划；

（三）与关联方开展证券等交易，交易对手方、质押券涉及关联方。

管理人以资产管理计划从事关联交易的具体规范，协会另行制定。

第五十二条 管理人以资产管理计划从事关联交易，应当防范利益冲突，遵循投资者利益优先、平等自愿、等价有偿的原则，并符合下列要求：

（一）资产管理合同应当明确约定关联交易的识别认定标准，列明可能存在的利益冲突情形，如关联方范围及认定依据、一般和重大关联交易的区分标准等；

（二）资产管理合同应当明确约定关联交易的交易决策、对价确定机制，如关联交易应当符合合同约定的投资目标及策略，以及交易审批等具体管控流程等；

（三）资产管理合同应当明确约定关联交易的信息披露、风险揭示事项，如事先取得投资者同意的方式、事后披露的途径方式等，并作出特别风险揭示；

（四）不得以资产管理计划的资产与关联方进行不正当交易、利益输送、内幕交易和操纵市场。

管理人以资产管理计划资产从事关联交易的，应当遵守法律、行政法规、中国证监会规定和合同约定，事先取得投资者的同意，事后及时告知投资者和托管人，并向中国证监会相关派出机构报告。

重大关联交易，管理人应当通过逐笔征求意见或者公告确认等方式，不得通过合同概括授权方式事先取得投资者同意，事后应当单独披露，及时告知投资者和托管人，并向中国证监会相关派出机构报告。

第五十三条 管理人应当根据资产管理计划的投资范围、投资策略、产品结构等因素设置合理的管理费等费用，在合同中明确约定计费标准、计提方式、频率等事项。

资产管理计划费用列支应当公平，基于产品整体计提费用，不得在同一产品中按照投资标的、交易策略等分别制定差异化管理费或者业绩报酬。

第五十四条 资产管理计划成立前发生的费用，不得在计划资产中列支，专门投资于未上市企业股权的资产管理计划聘请专业服务机构等事项所支出的合理费用除外。

资产管理计划为专门投资于未上市企业股权，聘请专业服务机构开展法律服务、工商代理等，应当按照专业服务机构相关行业收费指引文件、行业服务实际等，合理确定费用支出的上限或者比例。

第五十五条 资产管理计划提取业绩报酬的，资产管理合同应当明确约定业绩报酬的计提基准、计算方法以及提取频率。

资产管理计划设置业绩比较基准的，资产管理合同应当明确约定业绩比较基准及测算依据，业绩比较基准原则上不得为固定数值。

管理人、销售机构不得利用业绩报酬计提基准、业绩比较基准变相宣传预期收益率，明示或者暗示产品预期收益。

第五十六条 管理人应当将受托财产交由依法取得基金托管资格的托管机构实施独立托管。托管人应当按照法律、行政法规、金融管理部门规定以及合同约定履行托管人职责，维护投资者合法权益。

单一资产管理计划可以约定不聘请托管机构进行托管，但资产管理合同应当明确约定保障资产安全的制度措施和纠纷解决机制。

资产管理计划投资于《管理办法》第三十八条第（五）项规定资产的，资产管理合同应当准确、合理界定托管人安全保管资产管理计划财产、监督管理人投资运作等职责，并向投资者充分揭示风险。

第五十七条 资产管理计划运作过程中，管理人应当结合市场状况和自身管理能力制定并持续更新流动性风险应急预案，明确预案触发情景、应急程序与措施、应急资金来源、公司董事会、管理层及各部门职责与权限等。

第五十八条 管理人应当引导投资者关注长期投资业绩，审慎设立预警线、止损线。资产管理计划设置预警线、止损线，应当依据产品投资策略、产品潜在的收益波动水平、可能出现的最大回撤幅度等，合理匹配设定对应的资产管理计划净值或者其他阈值，并充分向投资者披露和揭示相关风险。

第七章 自律管理

第五十九条 协会可以对管理人、托管人、销售机构和投资顾问等服务机构从事私募资产管理业务进行现场检查和非现场检查，管理人、托管人、销售机构和投资顾问等服务机构应当予以配合。

第六十条 管理人未按照要求履行备案手续、信息报送和报告义务的，协会可以对管理人采取出具备案关注函等日常工作措施、谈话提醒、书面警示、要求限期改正、要求增加内部合规检查次数、警告、行业内谴责等自律管理或者纪律处分措施；情节严重的，协会可以采取公开谴责、限制相关业务活动、取消会员资格等自律管理或者纪律处分措施。

对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取出具备案关注函等日常工作措施、谈话提醒、书面警示、要求参加合规教育、警告、行业内谴责、公开谴责、不得从事相关业务、加入黑名单、取消基金从业资格等自律管理或者纪律处分措施。

第六十一条 管理人、托管人、销售机构和投资顾问等服务机构有下列情形之一的，协会可以采取谈话提醒、书面警示、要求限期改正、要求增加内部合规检查次数、警告等自律管理或者纪律处分措施；情节严重的，可以采取行业内谴责、公开谴责、限制相关业务活动、取消会员资格等自律管理或者纪律处分措施：

（一）违反本办法第二十四条关于产品及账户命名、第二十六条关于风险匹配原则、第二十八条至第三十一条关于募集、第三十二条至第三十五条关于投资者适当性的规定；

（二）违反本办法第三十六条关于混合类产品投资比例、第三十七条关于产品分级的规定；

（三）违反本办法第五十一条至第五十八条关于产品运作的规定；

（四）违反法律、行政法规、中国证监会和协会其他规定。

对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取谈话提醒、书面警示、要求参加合规教育、警告、行业内谴责、不得从事相关业务、加入黑名单、取消基金从业资格等自律管理或者纪律处分措施。从业人员个人有前款规定行为的，协会可以对其采取前述自律管理或者纪律处分措施。

第六十二条 管理人、托管人、销售机构和投资顾问等服务机构有下列情形之一的，协会可以采取要求限期改正、要求增加内部合规检查次数、警告等自律管理或者纪律处分措施；情节严重的，可以采取行业内谴责、公开谴责、限制相关业务活动、取消会员资格等自律管理或者纪律处分措施：

- （一）违反本办法第二十五条，资产管理计划不符合非公开募集资金要求、或者合格投资者超过 200 人；
- （二）违反本办法第二十七条，承诺或者实现保本保收益；
- （三）违反本办法第三十八条，未履行主动管理职责；
- （四）违反本办法第三十九条至第四十九条，未按照规定要求进行投资管理；
- （五）违反本办法第五十条，开展与资产管理相冲突的行为或者活动；
- （六）违反本办法第五十九条，不配合协会自律检查的；
- （七）违反法律、行政法规、中国证监会和协会其他规定。

对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取要求参加合规教育、警告、行业内谴责、不得从事相关业务、加入黑名单、取消基金从业资格等自律管理或者纪律处分措施。从业人员个人有前款规定行为的，协会可以对其采取前述自律管理或者纪律处分措施。

第六十三条 管理人、托管人、销售机构和投资顾问等服务机构及其从业人员违反本办法规定被协会采取自律管理或者纪律处分措施的，记入证券期货市场诚信档案数据库；涉嫌违反法律法规的，报中国证监会查处；涉嫌犯罪的，向中国证监会报告，移送司法机关追究其刑事责任。

第八章 附则

第六十四条 本办法下列用语的含义：

（一）资产管理产品，是指银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构、私募基金管理人等受国务院金融监督管理机构监管的机构依法发行的资产管理产品，包括银行非保本理财、证券期货经营机构资产管理计划、信托计划、保险资产管理产品和在协会备案的私募基金等。

（二）专门投资于未上市企业股权的资产管理计划，是指投资于未上市企业股权的比例不低于其总资产 80%的资产管理计划。

（三）明股实债，是指投资回报不与被投资企业的经营业绩挂钩，不是根据企业的投资收益或者亏损进行分配，而是向投资者提供保本保收益承诺，根据约定定期向投资者支付固定收益，并在满足特定条件后由被投资企业赎回股权或者偿还本息的投资方式，常见形式包括回购、第三方收购、对赌、定期分红等。

第六十五条 证券期货经营机构设立特定目的公司或者合伙企业从事私募资产管理业务的，参照适用本办法。

第六十六条 本办法自发布之日起施行，《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》同时废止。

三、观点和争鸣

【01】私募基金监管的新规则、新阶段、新理念——评《私募投资基金监督管理条例》

作者：郭雳 北京大学法学院院长、党委书记

来源：中国证券投资基金业协会 2023 年 7 月 11 日

市场化融资是现代经济中工商资本形成的主要途径，《证券法》新近修订、注册制全面实施，迈出了建设现代化资本市场、确立以信息披露为核心的市场化、法治化融资制度的关键步伐。投资基金作为一类重要的金融中介，为投资者提供了规模经济、期限配置、信息发现等多重经济功能，帮助投资者有效率地参与市场投融资活动。同时，相较公开市场严格的信息披露监管要求，私募以面向适格投资者群体不公开募资的融资方式平衡了发行人的监管成本与投资者保护的需求。概言之，私募基金是市场化融资过程的重要组成部分，是资本市场差异化、多样化的体现。

私募基金的实践发展要求并推动着对其的监督管理。2012 年《证券投资基金法》修订将私募证券投资基金纳入该法所调整的范围，此后 2014 年、2020 年中国证监会又分别制定了《私募投资基金监督管理暂行办法》和《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，专门强化对私募基金的监管要求。《私募投资基金

监督管理条例》（以下简称《私募条例》）于 2017 年发布征求意见稿，于 2023 年 6 月 16 日由国务院常务会议审议通过，将自 2023 年 9 月 1 日起正式施行。

一、《私募条例》出台标志着私募基金监管进入新阶段

第一，监管制度序列更加完备。《私募条例》补充了私募基金监管序列上的缺环，为规范私募基金提供了行政法规层面的依据，能够更好地平衡监管制度层级与灵活应对行业实践的需求，丰富完善了相应监管制度体系。

第二，监管客体内涵更加明确。《私募条例》明确创业投资基金属于一类特殊的私募股权投资基金，同时明确将契约型、公司型及合伙型的私募证券投资基金和私募股权投资基金一体纳入私募基金的范畴，由《私募条例》调整，从而进一步厘清了监管客体内涵，优化了监管格局。

第三，监管活动环节更加周全。《私募条例》有针对性地就私募基金的资金募集、登记备案、投资运作、信息提供等关键环节明晰了监管要求，特别是规定了管理人履行谨慎勤勉义务的具体职责，加强了对管理人信息提供的要求，制度覆盖更为全面，规范调整了私募基金的全生命周期。

第四，监管法律责任更加有力。《私募条例》针对规范性要求条款逐一设定了法律责任，相较此前行政规章有关的责任条款更为全面、力度又有所强化，进一步约束私募基金管理人等的不当行为，增强对私募基金的事中事后监管手段。

二、《私募条例》规制内容展现了私募基金监管新理念

第一，规范基金运作。传统金融监管理念认为，私募投资者有能力保护自己，因而通过豁免信息披露的方式放松了对发行人的监管要求。然而现实中的情况并非总是如此。《私募条例》适时作出应对，适度介入私募基金的运营，着眼私募基金运作周期的各个环节，重点规范资金募集和投资运作环节，强化要求管理人的信息提供，实现行业的正本清源，全流程促进私募基金的规范运作，保障投资者的正当权益。

第二，防范行业风险。自 2008 年美国次贷危机以来，私募基金的投资活动对于整个金融系统稳健性的潜在威胁引发了各国监管部门的关注。回应私募基金行业实践发展及其出现的问题，《私募条例》借鉴域外先进经验，坚持强化风险源头管控，突出对关键主体的监管要求。同时结合我国制度与现实，通过多个条文建立了层层汇总、多部门合作的立体化信息机制。具体而言，《私募条例》明

确了私募基金管理人的信息报送要求，赋予了中基协信息要求、信息汇总、信息保密和信息报送职责，构建了证监会与其他金融管理部门、省级地方政府之间的私募基金监管信息共享、风险处置协作机制，实现了行业信息的逐级汇总和综合处理，有助于高效应对私募基金行业可能引发的系统性风险。

第三，加强人员监管。私募基金是一类高度专业性的投资组织及运作活动，从业人员是私募基金运营的核心。《私募条例》突出了私募基金管理人监管，以负面清单、持续性规范要求等方式强化源头管理，明确登记和注销登记的相关规定。同时，《私募条例》对私募基金管理人的股东、实控人、合伙人予以规范，记录并公开相关人员的诚信信息，建立健全监管部门、地方政府之间关于管理人信用信息共享、风险处置协作机制，从而有效防范化解行业风险，提升行业发展水平。

第四，探索差异监管。《私募条例》在总则部分明确提出鼓励私募基金在服务实体经济、促进科技创新等方面发挥作用，继而以专章规定了对创业投资基金的差异化监管，明确创投基金的定义和设立条件，规范其投资行为，并明确给予政策优待，支持符合条件的私募基金的合理展业需求，在监管和管理方面提供便利。《私募条例》有助于规范创业投资基金的实际操作，有效落实对创业投资基金的差异化制度支持，培育长期机构投资者，是对私募基金差异化监管深化探索的积极一步。

总体而言，《私募条例》制定统筹了发展和安全，注重规范监管与尊重市场规律相结合。其实施代表着我国私募基金监管进入到新阶段，也展现出私募基金监管的新理念。该条例既与现有监管制度相衔接，又结合域外经验和行业做法，针对相关领域实践中的乱象适时适度作出监管回应，提出了新要求，建立了新机制，也为未来私募基金的规范运营奠定了重要的制度基础。

【02】认真贯彻落实私募条例 推动行业高质量发展——方星海副主席在《私募投资基金监督管理条例》座谈会上的讲话

作者：方星海 中国证券监督管理委员会副主席

来源：中国证券投资基金业协会 2023 年 7 月 14 日

6月16日，国务院常务会议审议通过《私募投资基金监督管理条例（草案）》，7月9日私募条例正式发布，并将自9月1日起实施。私募条例的出台，行业很期待、很振奋，刚才各位嘉宾发言也给予了高度肯定和积极认可。大家为下一阶段条例的贯彻落实、行业的健康发展提出了很多宝贵意见和建议，在此我代表证监会表示感谢，同时证监会系统各单位也要认真研究，做好吸收采纳。下面结合各位嘉宾的发言，我谈几点看法，跟大家作个交流。

一、充分认识私募条例出台的重要意义

从2013年启动，再到2023年审议通过并颁布实施，私募条例的制定工作历经十年，经过反复研究论证，数易其稿，终结硕果，十分不易。私募条例的出台，体现了党中央、国务院对私募行业的高度重视、关心和支持，是行业的一件大事和喜事，对行业具有里程碑意义。

私募条例的出台，是贯彻落实党中央决策部署的重要举措。党的二十大报告提出，要“依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线”，要“健全资本市场功能，提高直接融资比重”，“加快实施创新驱动发展战略”。私募条例将党中央的相关决策措施予以制度化、法律化，标志着我国私募基金行业进入了一个崭新的发展阶段。条例的实施，必将增强行业的公信力和吸引力，充分发挥私募基金在直接融资中的重要作用，对于助力资本市场改革发展、服务实体经济和支持科技创新具有重要而深远的意义。

私募条例的出台，是进一步夯实行业法治基础的迫切需要。长期以来，私募基金行业面临法律法规供给不足、制度建设相对薄弱的问题，行业准入门槛低，事中事后监管手段不足，行政处罚力度不够，导致部分机构合规风控意识不强，专业化运作水平有待提高，违法违规行为和风险时有发生，特别是一些影响较大的风险个案，严重损害了行业形象声誉。私募条例将各类私募基金统一纳入法治化、规范化的轨道，为私募行业的规范发展和有效监管提供了强有力的法律保障。

私募条例的出台，是实现行业高质量转型发展的重要保障。目前，我国私募基金行业管理规模已突破20万亿大关，位居世界前列，部分头部机构脱颖而出，专业能力日益提升，各类“伪私募”“乱私募”得到有效清理，行业生态逐步净化并持续向好。当前行业正处于由“量的增长”向“质的提升”迈进的重要转折

期。作为私募基金行业最高级别的专门立法，私募条例夯实了行业的制度基础，有利于更好地保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。在私募条例的保驾护航下，私募基金行业必将开启高质量发展的新篇章。

二、准确理解私募条例的制度内容

在全面总结行业监管的经验，系统研究实践中出现的新情况，不断深化对私募基金运行规律和特点的认识，及时将行之有效的行业规范上升为法规条文的基础上，条例按照激发行业活力、聚集市场动能、加强内在约束、促进健康发展的要求，在市场准入、展业要求、登记备案、资金募集、投资运作、监督管理、责任配置等方面作出了一系列的制度安排，主要呈现以下亮点：

一是通过行政法规确认私募基金的法律地位和功能作用。2013年修订实施的基金法第一次将私募基金纳入法律和监管框架。十年来，我国私募基金行业发展迅速，从一个“小众行业”发展为金融体系的重要组成部分，在提高直接融资比重、支持产业转型升级、服务居民财富管理等方面发挥了不可替代的作用。在当前私募基金行业高质量发展的转型阶段，条例的出台正是对行业十年发展成绩的充分肯定，也是在行政法规层面对私募基金法律地位的进一步确认。条例在总则中开宗明义地提出，“国家鼓励私募基金行业规范健康发展，发挥服务实体经济、促进科技创新等功能作用”，对行业提出了更新更高的要求，更为行业发展增添了充足的底气。

二是明确登记备案制度是对私募基金管理模式的有益探索。条例在基金法的框架下，明确私募基金管理人需要登记，私募基金募集完毕应当备案，是规范监管和尊重市场规律相结合的具体体现，这也说明登记备案制度是符合我国国情和行业发展特点的。条例立足于私募基金有金融业务和金融产品属性、但管理人现阶段暂未明确为金融机构的实际情况，结合私募基金对管理人水平要求高的特点，制定了一系列的负面清单和正面的持续运营要求，确保管理人具备相应的专业能力，既有利于夯实私募基金规范发展的制度依据和监管框架，又能保证其运作具备应有的动力和活力。

三是设定各类市场主体的行为规范。针对私募基金行业的突出问题，条例抓住管理人及其股东、实控人、合伙人等关键主体，聚焦资金募集、投资运作等关键环节，加强对相关主体的行为规范，强化风险源头管控，引导行业良性发展。

明确了私募基金管理人的诚信勤勉义务，列明了应当履行的法定职责。坚守“非公开”“合格投资者”的募集行为底线，落实穿透监管，强化投资者适当性管理。对专业化管理、关联交易管理作出制度安排，防范利益冲突和利益输送行为，严禁保本保收益、利用未公开信息交易、挪用侵占基金财产等违法违规行为。

四是健全市场化约束机制。私募基金姓“私”，条例牢牢把握私募基金契约自由、市场自律、责任自负的特点，贯穿了以市场为导向的基本精神，为发挥市场机制的自我约束作用创造条件。针对行业面临的“退出难”问题，提供市场化退出安排，为私募基金良性退出和投资者权益保护提供制度保障。着力建立私募基金管理人与高级管理人员的利益绑定机制，将股东、从业人员、投资者利益“捆绑”，避免在出现风险后管理人“一走了之”。强化信息提供和信息报送要求，提升信息报送和披露的真实性、准确性和完整性，防范信息不对称导致的道德风险和逆向选择。

五是营造有利的发展经营环境。条例集中解决了一批阻碍行业发展的桎梏和顽疾，是优环境、促发展的“护身符”。为解决契约型基金对外投资的显名登记问题提供了法规依据，落实基金财产的独立性要求，形成对外公示效果，使契约型私募股权基金的对外投资有据可查，解决投资者的后顾之忧。条例规定要建立健全私募基金监测机制，搭建统一的信息平台，使集中汇集电子合同、产品过程信息、投资者份额持有情况等信息成为可能，有利于夯实行业运营基础设施，提升私募基金运作的安全性和透明度。

六是对创业投资基金实行差异化监管。条例设专章支持创业投资基金发展，制定了统一性与差异化相结合、监管规则与促进政策相协调的专项规范。考虑到创业投资基金作为一类特殊的私募基金，在投资范围、投资策略、杠杆适用、存续期限等方面有别于其他基金，条例规定对创业投资基金实施差异化监管和自律管理，在投资退出等方面提供更多便利，吸引更多资金“投小、投早、投科技”，畅通“科技-产业-金融”良性循环。

七是强化事中事后监管。条例丰富了监管措施和执法手段，系统设定法律责任，明确市场禁入制度，大幅提升对违法违规的处罚力度。明确了私募基金管理人注销机制，对不具备经营展业条件和涉嫌严重违法违规的管理人予以注销，为持续出清“伪劣乱”私募提供了法规依据，是构建“进出有序、优胜劣汰”行业

生态的重要举措。这些规定对于威慑违法违规行为、惩治“害群之马”、维护行业秩序、净化市场环境，将产生非常积极的效果。

三、凝心聚力做好私募条例的贯彻落实

法律的生命和权威在于实施，充分发挥私募条例的规范、引领、保障作用，关键在贯彻落实，推动形成市场主体严格守法、监管机构规范执法的良好局面。

——做好法规的宣传、教育。要将条例的学习、宣传和贯彻作为全行业当前及今后一段时期的一项重点工作，全面开展形式多样、务实有效的普法宣传和培训学习活动，推动形成学法、懂法、守法、用法的良好氛围，使条例的精神和理念深入人心，确保条例的制度安排落地生根，将行业改革发展的各项工作引向深入。

——抓紧开展一次全方位的规章制度清理重构。要以条例出台实施为契机，对私募基金规章制度进行全面系统梳理，统筹运用“立改废释纂”等方式，进一步加强行业配套基础制度建设。要将今年作为行业法治建设的关键年，紧扣“建制度”主线，及时修改现行的规章制度，抓紧出台配套的实施细则，全面落实条例中的授权条款，力争在年内初步形成内容科学完备、体系清晰协调、运行高效透明的规则体系。

——拓展私募基金募资渠道，促进行业高质量发展。以贯彻落实私募条例为抓手，会同各方面优化行业发展环境，打通“募投管退”各环节的痛点堵点，进一步壮大私募基金的投资力量。丰富资金来源，逐步扩大引入保险资金、社保基金和养老金等长期资金；推动完善税收政策，形成符合行业特点的税收中性制度和激励机制；加强数据治理，推进信息披露、电子合同、份额登记等基础设施建设；强化投资者教育，培育理性投资、价值投资、长期投资的理念；拓宽退出渠道，促进“投资-退出-再投资”良性循环。

——强化行政监管和自律管理，切实保护投资者合法权益。投资者是行业的立身之本，要始终把保护投资者合法权益作为监管工作的出发点和落脚点。监管部门要用足用好相关规定，推动监管理念、方式和手段与时俱进，不断提高分类监管、持续监管的能力和水平，督促行业机构和从业人员及时对标整改，自觉守法经营，切实维护投资者的合法权益和投资信心。基金业协会要充分发挥“自律、服务、桥梁、创新”的职能作用，持续深化登记备案改革，着力提高自律管理质

效，不断优化行业服务水平。

今年是贯彻落实党的二十大精神开局之年，也是“十四五”规划实施承前启后的关键一年。我们坚信，认真贯彻实施私募条例，一定会推动私募基金行业市场化、法治化迈上新台阶，必将为行业高质量发展注入新动能，为走好中国特色现代资本市场发展之路贡献力量，为实现高水平科技自立自强再立新功。

若您对本资料有任何意见或建议，请联系：jjinwei_shlx@163.com