

# 基金法律业务前沿

(2023年第十四期，总第一百三十三期)

上海市律师协会

基金业务研究委员会

2023年2月28日

内部资料仅供参考

不代表正式法律意见

# 目 录

<b>一、基金动态 .....</b>	<b>3</b>
【01】1月公募基金资产净值重回 27 万亿元 环比增近 5% .....	3
【02】不动产私募投资基金终“正名” 纾困房企再添融资新渠道 .....	3
【03】大家人寿 50 亿元设私募股权投资基金 险资私募大动作不断 .....	7
【04】基金经理“一拖多”现象普遍 基金发展依赖性问题待解 .....	8
【05】1月存续私募规模超 20 万亿元千余家私募基金管理人遭注销 .....	11
【06】公募基金保有规模百强出炉 券商系机构业绩亮眼 .....	12
【07】公募基金参与定增热情高涨 .....	14
【08】首家公募年度成绩单出炉 华夏基金去年盈利超 21 亿元 .....	16
【09】私募业绩迎反弹 280 只私募基金 1 月收益超 20% .....	17
【10】私募基金积极备案新产品 49 家百亿私募集体“上新” .....	18
<b>二、政策、法规、通知 .....</b>	<b>19</b>
【01】关于发布《私募投资基金登记备案办法》的公告 .....	19
【02】关于发布《私募基金管理人登记指引第 1 号——基本经营要求》的公告 .....	48
【03】关于发布《私募基金管理人登记指引第 2 号——股东、合伙人、实际控制人》的公告 .....	51
<b>三、观点和争鸣 .....</b>	<b>56</b>
【01】如何看待 2023 年的经济增长与宏观政策？ .....	56
【02】扩大制造业投资是重启经济的主要抓手 .....	60

## 一、基金动态

### 【01】1月公募基金资产净值重回 27 万亿元 环比增近 5%

2月24日晚，中国证券投资基金业协会（下称“中基协”）发布了2023年1月的公募基金市场数据。数据显示，我国境内共有基金管理公司142家，其中，外商投资基金管理公司47家，内资基金管理公司95家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司13家、保险资产管理公司1家。以上机构管理的公募基金资产净值合计27.25万亿元。

与去年12月底相比，今年1月公募基金数量、份额整体仍保持增长态势。数据显示，截至1月底，市场公募基金数量合计10607只，相比去年12月的10576只继续增长。其中，封闭式基金数量1341只，相比去年12月底的1300只继续增长；而开放式基金数量则为9266只，相比去年12月底的9276只减少10只。

值得注意的是，在A股市场“春季行情”的带动下，基金净值明显回暖。中基协数据显示，截至10月底，公募基金资产净值合计为27.25万亿元，总份额合计为24.79万亿份，与去年12月底的26.03万亿元、23.94万亿份相比，资产净值环比大增4.69%，基金份额环比增长3.55%。其中，开放式基金资产净值合计为23.67万亿元，相比去年12月底的22.53万亿元增长5.06%。封闭式基金资产净值相比去年12月也有小幅上涨，由去年12月的3.50万亿元上涨为1月的3.58万亿元。

从结构来看，截至1月底，股票型、混合型、债券型、货币型和QDII基金资产净值分别为2.66万亿元、5.13万亿元、4.01万亿元、11.53万亿元和3445.70亿元。股票型、混合型、货币型以及QDII基金资产净值相比去年12月底均出现明显增长，仅债券型基金资产净值出现明显缩水。

### 【02】不动产私募投资基金终“正名” 纾困房企再添融资新渠道

近日，证监会启动不动产私募投资基金试点工作，进一步满足不动产领域合理融资需求，支持房地产市场平稳健康发展。业界人士认为，不动产私募投资基

金对投资范围、投资策略等方面进行特定安排，提升基金运作灵活度，强化风险防范，更好支持不动产市场盘活存量，实现转型发展。

“不动产私募基金试点将存量住宅等纳入了投资范围，为私募管理人通过市场化方式参与房企纾困提供了空间。股债比的放松也有助于私募管理人利用债权实现更有效的资产和风险隔离，为其参与复杂的困难房企资产盘活提供了有利手段。”鼎晖投资管理合伙人胡宁对《证券日报》记者表示。

### 高灵活度提升市场积极性

据中基协数据，截至 2022 年年末，中基协存续私募股权房地产基金 838 只，存续规模 4043 亿元，存续私募股权基础设施基金 1424 只，存续规模 1.21 万亿元。

为区别试点不动产基金和原基础设施及房地产基金类型，证监会指导中基协新设“不动产私募投资基金”类别，业界人士认为，此次试点，意味着监管层为不动产私募基金“正名”。

“与此前房地产基金和基础设施基金相比，不动产私募投资基金可投资范围扩大，增加了存量商品住宅和市场化租赁住房。”LP 智库创始人国立波对《证券日报》记者表示，另外，此次试点在投资策略、风险管理等方面均做了差异化安排和差异化管理，旨在进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势，满足不动产领域合理融资需求。

胡宁表示，本次试点在监管层面给不动产私募基金“正名”，“量体裁衣”式地给了不动产私募基金更加贴合市场实践的操作空间，增强了私募管理人参与不动产投资的竞争力和积极性，特别是股债比的放松以及扩募限制的放开，给予了私募管理人更大的灵活性。

据记者了解，在原有股权基金监管框架下，基金的债权投资比例（不超过 20%）和期限（不超过 1 年）均受到限制。但在不动产投资中，往往需要通过债权投资获取债息，为 LP 提供期间收益，避免分红双重征税，以及开展资产、股权的抵押质押等风险控制手段，加大对底层资产的控制力，提高投资本金安全性等。

“本次试点对股债比给予了适度松绑，一方面有利于基金对底层资产的控制，一方面也使得实操中的灵活性大大增强。”胡宁表示。

此外，“由于不动产的投资规模较大、周期较长，存在分批开发或分批交付

的情况。本次试点解除了扩募的比例限制，有利于基金管理人根据不动产项目的建设、开发节奏，分阶段募集资金以匹配投资需求。”胡宁进一步表示。

中联前源不动产基金管理有限公司总经理何亮宇对《证券日报》记者表示，根据不动产投资所具备的特性而设置的规则，将使得私募基金管理机构能够更好地设计真正匹配各类不动产投资现金流特性的基金产品，更好匹配广大投资人的收益回报诉求，也更有助于私募基金作为权益类资金更好地助力房地产市场良性发展。

### **建立全生命周期风控体系**

为加强不动产投资领域的风险防控，监管部门对投资范围、管理人、投资人、投资策略、信息披露等基金各环节均做了风险防范。

从不动产私募投资基金的投资范围来看，何亮宇表示，试点虽然放开了开展存量商品住宅和市场化租赁住房投资，但是对于存量商品住宅限定在已取得“五证”且已经实现销售或者主体建设工程已开工的项目；对于市场化租赁住房，也有一定的开发建设进度要求。

从参与试点私募管理人资格来看，设置了较高门槛。何亮宇表示，目前从管理规模、专业人员、项目退出经验等方面设置了较高的门槛，通过头部管理人先行先试，充分发挥龙头企业示范带动作用，推动行业高质量发展。

胡宁认为，提高管理人门槛，确保有经验、负责任的管理人入围试点，对监管防范风险意义重大。

从投资者角度来看，明确提出以机构投资者为主，并对自然人进行一定限制。“设置较高的首轮实缴出资门槛，体现出以引入机构资金为主要目的，对自然人的出资比例限制在不得超过基金实缴金额的 20%，防范涉众风险。”何亮宇表示。

试点对基金财产的对外担保及资金流向进行了限制。“不动产私募基金的投向为底层价值明确的不动产类资产。本次试点明确了基金财务不得向被投资企业以外主体提供担保，或投资于私募管理人或其实际控制的项目，一方面确保了基金财产价值的风险隔离，一方面也避免了自融等风险。”胡宁表示。

从产品运作来看，何亮宇表示，对不动产私募投资基金设置了更高标准的基金首轮实缴规模要求、并强调特殊风险揭示、按季度定期信披、强制托管等，有效控制不动产私募投资基金各阶段风险。

## 推动“募投管退”良性循环

目前，我国不动产行业积累的存量资产规模大，房地产等产权方对资产盘活有迫切需求，另外，机构投资者亦比较踊跃，不动产私募投资基金未来发展前景广阔。

“不动产作为一个重要的资产品类，专注于不动产投资的私募基金未来必然将在资产市场中扮演重要角色。”胡宁认为，不动产私募基金的长足发展，首先需要进一步拓宽机构投资者来源，鼓励银行理财子公司、保险资管、政策性配套资金等参与，破除当前政策障碍，推动保险资金投资。其次，要进一步拓宽退出渠道。公募 REITs 是存量资产盘活退出的重要渠道，不动产私募投资基金是孵化公募 REITs 合格资产的重要来源。

“建议未来通过政策支持，鼓励引导不动产私募投资基金投资孵化高质量资产标的，研究制定与公募 REITs 发行相衔接的有效退出机制，做大优质资产存量，促进行业良性循环发展。并研究通过公募 REITs 发行及扩募机制的完善，提高市场化资金参与不动产私募投资基金的积极性，如放松公募 REITs 对财务投资人的锁定期限制、放松募集资金用途的限制等。”胡宁进一步表示。

从资产类别来看，不动产私募投资基金的投资范围与公募 REITs 高度相似。何亮宇认为，不动产私募投资基金可以作为 Pre-REITs 主要的产品载体，成为多层次的 REITs 市场的一环。

具体来看，何亮宇表示，不动产私募投资基金能够在资产尚未成熟时，提前进行孵化盘活，从前期的开发、建设到持有阶段的提升、改造，再到形成可长期持有的优质资产，为公募 REITs 扩募提供丰富的资产储备。

“随着市场进一步成熟，未来持有大量优质资产的不动产私募投资基金本身应该也有机会成为公募 REITs 的发起人，实现与国际市场的接轨，充分发挥不动产私募基金在资管、金融等方面的作用。”何亮宇说。

何亮宇认为，成熟的、发展良好的公募 REITs 市场也为不动产私募投资基金提供了非常好的退出渠道，推动其“募投管退”良性循环，并将在不动产私募投资基金标的选择、估值定价方面发挥“锚”的作用。

### 【03】大家人寿 50 亿元设私募股权投资基金 险资私募大动作不断

大家人寿近日资金运用大动作不断。2月21日，天眼查显示，大家（深圳）健康养老私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）日前成立，出资额50.11亿元，执行事务合伙人为天津远见康养投资管理有限公司，经营范围含以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

合伙人信息显示，该企业由大家人寿保险股份有限公司（以下简称“大家人寿”）、大家城心养老产业投资（深圳）有限公司和天津远见康养投资管理有限公司共同合伙，股权比例分别为99.78%、0.2%和0.02%。

公开资料显示，大家人寿成立于2010年6月，主要经营人寿保险、健康保险、意外伤害保险等；天津远见康养投资管理有限公司的股东为远见共创资本管理有限公司（以下简称“远见资本”）。

2023年以来，大家人寿资金运作频繁。1月20日，大家人寿与远见资本签署《天津远见共创城铁一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》及相关附属协议，投资由远见资本发起设立的天津远见共创城铁一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）。从交易标的基本情况来看，该基金的管理人和普通合伙人为远见资本，投资领域主要为直接或间接对基础设施领域的投资标的进行股权投资。基金总募集规模为21.01亿元，其中大家人寿作为有限合伙人认购21亿元合伙份额。基金存续期9年，其中投资期7年，退出期2年。值得注意的是，本次交易构成公司资金运用类关联交易，经测算关联交易金额预计不超过3780万元。

此外，大家人寿近期还披露了关于大家-一方-广州城建2022第1号资产支持计划（第1期）、大家资产火种2号-2022第1号资产支持计划（第2期）和大家资产火种2号-2022第1号资产支持计划（第3期）等资金运用关联信息。这亦是自2017年申购“安邦资产”系列多产品后，时隔6年，大家人寿再度披露资金运用关联交易信息。

近年来，险资积极参与私募股权投资。除大家人寿外，2022年以来，还有中国人寿、太平洋人寿、泰康人寿、国华人寿等多家机构参与私募股权投资。值得

注意的是，险资参与股权投资时往往以 LP（有限合伙人）身份出现。业内人士介绍，此举主要受限于风险偏好与监管要求。

监管方面，2019 年 1 月，银保监会简化股权投资计划和保险私募基金注册程序，明确保险资产管理机构及其下属机构发起设立股权投资计划和保险私募基金，由中国保险资产管理业协会办理注册工作。此举进一步提高股权投资计划和保险私募基金注册效率。

此后两年，银保监会曾两次发文，放宽险资在股权投资基金领域的参与空间。政策利好之下，险企对于私募基金的投资热情也逐步高涨。2020 年 11 月，银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》，明确保险机构开展财务性股权投资，可以运用自有资金和与投资资产期限相匹配的责任准备金。2021 年底，银保监会发布《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》，取消了此前关于保险资金投资创业投资基金单只基金募集规模不得超过 5 亿元的限制，并允许保险资金投资由非保险类金融机构实际控制的股权投资基金。

中国保险资产管理业协会数据显示，截至 2022 年 12 月底，保险私募基金 75 只，规模 5491.58 亿元。值得注意的是，仅 2022 年，新登记保险私募基金就有 21 只，规模 1218.28 亿元，数量和规模同比分别增加 23.53%和 13.75%。

#### **【04】基金经理“一拖多”现象普遍 基金发展依赖性问题待解**

2023 年以来，多位知名基金经理“减负”引发市场关注。在近年来基金规模迅速发展的背景下，一名基金经理旗下有多只基金，即“一拖多”现象普遍。不过从过往业绩来看，多位知名基金经理“一拖多”业绩表现并不理想，尤其是在权益市场整体表现不佳的 2022 年，知名基金经理旗下产品规模大幅缩水、业绩遭遇滑铁卢现象并不罕见。

业内专家认为，“一拖多”问题或带来基金业绩下滑甚至翻车，这引起了市场的关注。在此背景下，多家基金公司开展了“一拖多”经理减负工作。而针对基金发展依赖知名基金经理的问题，关键在于基金管理专业人才的培养及公司内部管理制度的优化。

##### **多因素致基金经理“一拖多”**

基金经理“一拖多”现象普遍存在。截至 2022 年底，全市场公募基金产品



超过一万只，规模超过 26 万亿元；在职的公募基金经理共有 3 千余人，其中共有 200 余位在职基金经理每人旗下产品至少有 10 只。总体来看，“一拖多”在头部公募、个人系公募及近年规模快速扩张的新锐基金公司表现尤为明显。

华林证券资管部董事总经理贾志对《经济参考报》记者表示，明星基金经理“一拖多”，是多种市场因素叠加的结果，部分明星基金经理过往业绩优秀，投资者认可，市场号召能力强，基金公司基于规模增加的考虑，会给“台柱子”基金经理加码。另外，渠道推荐知名基金经理新基金产品的收益要好于老产品，也在一定程度上推波助澜。

南开大学金融发展研究院院长田利辉也表示，“基金经理一拖多”存在多种原因，包括明星经理品牌效应拓展、公募基金专业人才不足、基金募集发行脉冲特征、“固收+”等产品多经理配置要求等。“基金经理一拖多”容易导致基金经理精力分散时间不足，形成代表作品基金和一般性基金的利益输送，引发明星基金经理风格对于基金公司的过度影响，带来后备人才锻炼机会匮乏，进而影响基金公司的总体业绩和长期发展。

业内人士表示，一般来说，基金经理“一拖多”对固收类基金产品的影响不大。主动权益基金则更考验基金经理的投研能力，且基金经理也会面临较大的管理压力。“一拖多”现象反映出基金人才相对短缺、产品同质化、基金公司发展较为依赖知名基金经理等问题。

### **“一拖多”基金收益不佳**

从管理规模来看，多家公募某一知名基金经理因旗下产品较多，其管理规模占基金公司总规模的半壁江山。但从过往业绩来看，多位知名基金经理“一拖多”业绩表现不佳。

截至 2022 年底，前海开源基金旗下知名基金经理曲扬共管理 9 只主动权益类产品，2022 年业绩全部告负，平均回撤超 3 成。其中，前海开源优质企业 6 个月持有混合 C、前海开源人工智能主题混合去年收益跌超 32%。鹏华基金王宗合此前在管的 10 只产品去年收益率全部告负，鹏华消费优选混合、鹏华创新去年收益跌超 20%。信达澳亚基金冯明远管理的多只主动权益类产品 2022 年业绩表现也较差，其代表产品信澳新能源股票，去年回撤幅度超 29%，跑输业绩比较基准 11.22 个百分点，在同类排名中也靠后。

值得注意的是，上述基金经理产品持仓同质化也比较明显。结合相关基金产品披露的 2022 年度四季报来看，其中冯明远管理的信澳新能源股票、信澳科技创新一年定开、信澳领先智选等多只产品前五大重仓股完全一致。王宗合、曲扬分别管理的主动权益类产品中，其十大重仓股前五只个股也出现较高的重复率。

贾志认为，拉长投资周期，基金经理没有常胜将军，都要经受市场周期变化的考验。“一拖多”可能过度地透支明星基金经理能力和精力，再加上发行新产品时销售适当性执行不到位，风险提示不足，都人为地提高了投资者的预期，为投后服务埋下了隐患，影响持有人的投资体验。

### **多位基金经理主动“减负”**

2023 年以来，王宗合、冯明远、曲扬等多位知名基金经理选择“减负”，纷纷卸任旗下管理的部分基金产品。2 月 11 日，鹏华基金发布公告称，王宗合于 2 月 11 日离任鹏华精选回报三年定开混合、鹏华中国 50 混合的基金经理。此前的 2 月 4 日，王宗合卸任鹏华优质回报两年定开、鹏华成长价值两只基金的基金经理职务。

冯明远年内已相继卸任了两只产品的基金经理职务。2023 年 1 月 13 日起，冯明远不再担任信澳匠心臻选两年持有期混合的基金经理。2 月 3 日起，冯明远又卸任信澳先进智造的基金经理，信澳先进制造将由齐兴方单独管理。前海开源基金 2 月 4 日发布公告称，因公司内部调整，曲扬不再担任前海开源医疗健康基金的基金经理，由此前共同管理者范洁单独担任基金经理。

田利辉表示，“一拖多”问题或带来基金业绩下滑甚至翻车，这引起了市场的关注。在此背景下，多家基金公司开展了“一拖多”经理减负工作。有些基金经理卸任目前部分在管产品，有些在管产品增聘基金经理共同管理。而针对基金发展依赖知名基金经理的问题，关键在于基金管理专业人才的培养及公司内部管理制度的优化。只有能够找到人才、用好人才、发展人才，才能带来基金公司依赖明星经理问题的解决。

贾志认为，基金行业的“造星”现象，会随着行业发展，投资者的日益成熟而有所改善。基金公司如果立足长期发展，也要主动控制，提高投研的整体实力，做好基金经理的梯队培养，为投资者提供长期的优秀产品。

## 【05】1 月存续私募规模超 20 万亿元千余家私募基金管理人遭注销

2 月 15 日晚，中国证券投资基金业协会（下称“中基协”或“协会”）发布了私募基金管理人登记及产品备案月报（2023 年 1 月）。月报数据显示，截至 2023 年 1 月末，存续私募基金管理人 22156 家，较上月减少 1511 家，环比下降 6.38%；管理基金数量 146345 只，较上月增加 1297 只，环比增长 0.89%；管理基金规模 20.23 万亿元，较上月增加 2050.84 亿元，环比增长 1.02%。

与去年 12 月相比，今年 1 月存续私募基金管理人数量出现大幅下跌，私募证券管理人尤其突出。其中，私募证券投资基金管理人 8595 家，较上月减少 428 家，环比下降 4.74%；私募股权、创业投资基金管理人 13251 家，较上月减少 1052 家，环比下降 7.36%；私募资产配置类基金管理人 9 家，与上月持平；其他私募投资基金管理人 301 家，较上月减少 31 家，环比下降 9.34%。

从月度登记情况来看，1 月，在协会资产管理业务综合报送平台提交私募基金管理人登记申请的机构 146 家，办理通过的机构 54 家，其中，私募证券投资基金管理人 21 家，私募股权、创业投资基金管理人 33 家。2023 年 1 月，协会中止办理 20 家相关机构的私募基金管理人登记申请，注销私募基金管理人 1565 家。

新备案产品方面，受去年 12 月较大基数影响，1 月新备案私募基金数量、规模环比下降，但总数仍高于去年 9 月、10 月的低迷期。中基协数据显示，1 月，新备案私募基金数量 2894 只，较上月减少 639 只，环比下降 18.09%；新备案规模 568.99 亿元，较上月减少 59.88 亿元，环比下降 9.52%。其中，私募证券投资基金 2270 只，占新备案基金数量的 78.44%，新备案规模 152.21 亿元，环比下降 22.99%；私募股权投资基金 245 只，新备案规模 283.23 亿元，环比增长 10.88%；创业投资基金 377 只，新备案规模 133.49 亿元，环比下降 24.07%；私募资产配置基金 2 只，新备案规模 0.06 亿元。

私募基金存续规模也因此出现较为明显的降幅。数据显示，截至 1 月末，存续私募基金 146345 只，存续基金规模 20.23 万亿元，较上月增加 2050.84 亿元，环比增长 1.02%。其中，存续私募证券投资基金 94264 只，存续规模 5.61 万亿

元，环比增长 0.94%；存续私募股权投资基金 31046 只，存续规模 11.07 万亿元，环比增长 1.17%；存续创业投资基金 19570 只，存续规模 2.91 万亿元，环比增长 2.70%。

## 【06】公募基金保有规模百强出炉 券商系机构业绩亮眼

日前，中国证券投资基金业协会（下称“中基协”）公布了 2022 年四季度基金销售机构公募基金销售保有规模百强榜单。数据显示，去年四季度基金销售机构的基金保有规模普遍下降，但券商系机构表现亮眼，保有规模占比明显提升，两家机构也首次跻身榜单前十。专家认为，基金代销行业头部效应明显，优胜劣汰或成为行业未来的重要发展趋势。

### 保有规模环比缩水

与去年三季度相比，基金销售保有规模出现了不同程度的下降。数据显示，2022 年第四季度，全市场“股票+混合公募基金保有规模”（以下简称“股混类”）合计为 5.6525 万亿元，“非货币市场公募基金保有规模”（以下简称“非货类”）合计为 8.0079 万亿元，去年三季度则分别为 5.7070 万亿元、8.3552 万亿元，环比下降 0.95%、4.16%。

对于非货类保有规模的较大降幅，中金公司研究团队表示，去年第四季度资本市场回暖，叠加债券市场波动，投资者风险偏好出现分化，风险偏好较高的客户或已开始底部布局权益类产品，而较为保守的客户则受债券市场波动的冲击，转向更为稳健的存款或现金管理类产品。

从股混类保有规模的排名来看，与去年三季度相比，前七位排名并没有发生变化，分别为招商银行、蚂蚁基金、天天基金、工商银行、建设银行、中国银行以及交通银行。招商银行、蚂蚁基金和天天基金分别以 6204 亿元、5712 亿元和 4657 亿元的股混类保有规模位列各机构前三名，但环比则均有所下降。去年三季度末，上述三家机构的股混类保有规模分别为 6291 亿元、5673 亿元以及 4551 亿元。

值得注意的是，两家券商系基金代销机构中信证券、华泰证券首次跻身前十，取代了农业银行、民生银行，分别以 1417 亿元、1226 亿元的股混类保有规模位列第八名、第九名。与去年三季度相比，中信证券和华泰证券的股混类保有规模

分别增长 342 亿元、36 亿元。而兴业银行的股混类保有规模仍同样为第十名，数额为 1215 亿元。

与股混类相比，去年四季度非货类保有规模前十名则发生了较大变化，分别为蚂蚁基金、招商银行、天天基金、工商银行、中国银行、建设银行、兴业银行、交通银行、农业银行以及腾安基金。蚂蚁基金、招商银行和天天基金分别以 11545 亿元、7576 亿元、5845 亿元的非货类保有规模位居前三，但相比去年三季度同样有所缩水，去年三季度末分别为 12832 亿元、8081 亿元、6274 亿元。

从非货类排名变动来看，兴业银行由去年三季度末的第十二名上升为第七名，保有规模也由 1856 亿元提升至 2486 亿元；农业银行由去年三季度末的第十一名上升为第九名，保有规模从 1962 亿元增至 2032 亿元；交通银行则由第七名下降至第八名，最新保有规模为 2451 亿元，去年三季度为 2588 亿元。而对于第三方销售机构，腾安基金由去年第三季度的第九名下滑至第十名，最新非货类保有规模为 1805 亿元，环比大减 442 亿元；基煜基金则从去年三季度末的第八名跌出十名以外。

### 券商系进步亮眼

整体来看，券商系机构在基金代销领域表现亮眼，保有规模和市场占有率均在持续增长，头部券商系机构数量也不断增加。面对券商系的“崛起”，其余类型机构均面临一定的竞争压力，独立销售机构在股混类市场的规模占比整体保持稳定，非货类市场则明显下降。银行系市场占有率最高，但股混类销售占比却出现了明显回落。

据记者不完全统计，在去年第四季度基金代销机构百强榜中，共有 53 家为券商系，与去年第三季度持平，这也是占比最高的一类代销机构。银行系（含 1 家外资银行）占 26 家，较去年第三季度减少了 1 家；独立基金销售机构占 19 家，较去年第三季度增加 1 家；保险公司 2 家，数量未发生变化，市场份额占比也较少。

从股混类销售的市场占有率来看，去年四季度末，券商系、银行系以及独立基金销售机构的保有规模分别为 12570 亿元、28868 亿元、14501 亿元，规模占比分别为 22.24%、51.07%以及 25.65%。而去年三季度，这一比例则分别为 20.47%、53.77%、25.03%。由此可见，券商系股混类市场占比在不断提升，独

立销售机构整体保持稳定，而银行系则出现了明显下降。

而对于非货类的市场占有率，数据同样显示，券商系、银行系以及独立基金销售机构的保有规模分别为 14378 亿元、38927 亿元、26037 亿元，规模占比分别为 17.95%、48.61%以及 32.51%。而去年三季度，这一比例则分别为 16.39%、47.12%、35.87%。数据显示，在非货类市场上，券商系、银行系占比增长，而独立基金销售机构的市场占比则出现了大幅回落。

综合两类指标的保有规模来看，券商系在去年四季度的基金销售市场表现优异，市占率不断提升。有分析人士指出，去年四季度，场内 ETF 基金频繁发行与交易，或成为券商系业绩亮眼的重要原因。

### 行业头部效应显著

整体来看，无论机构性质如何，马太效应依然是基金销售行业所面临的重要趋势。对于股混类、非货类而言，去年四季度基金销售机构前十的保有规模占百强总规模的比例分别为 58.37%、58.91%，头部机构展现出了强大的竞争优势。

实际上，近些年来基金销售行业分化更趋明显，不少中小型基金销售机构在行业“大洗牌”中退出市场。据 Wind 统计，截至 2 月 13 日记者发稿，在全市场 473 家基金代销机构中，目前共有 16 家基金销售机构的代销基金数量在 7000 只以上，但与此同时，也有 120 家基金销售机构代销数量不足百只。

而在 2022 年，包括久富财富、泰诚财富等多家基金销售公司因违规行为被监管部门注销了代销业务牌照。此外，还有安存基金、科地瑞富基金、唐鼎耀华基金、晟视天下基金、植信基金第三方代销机构主动选择注销基金代销牌照。

巨丰投顾高级投资顾问翁梓驰表示，严监管态势下，未来基金代销行业优胜劣汰生态或将持续，中小基金代销机构面对一定的经营压力，但头部企业规模进一步扩大，行业集中度或进一步提升。

## 【07】公募基金参与定增热情高涨

截至记者发稿，开年以来 22 家基金公司旗下 233 只产品参与的上市公司定向增发项目总规模已近 60 亿元，参与热情持续高涨，而这一数字在去年同期为 23.54 亿元。

2 月 10 日，中欧明睿新常态 A/C、东方阿尔法优势产业 A/C 在内的 24 只基

金产品公告了参与锦浪科技定向增发的情况。同日，另有 15 只基金也披露了参与东方日升定向增发情况。总体来看，今年以来参与定向增发的基金公司中，广发基金、中欧基金、富国基金、易方达基金涉及总规模居前，均超 5.5 亿元。其中，广发基金旗下 23 只产品参与的 4 个定增项目，累计总规模高达 8.74 亿元。

在参与定增的基金产品数量方面，中欧基金、广发基金、南方基金、工银瑞信表现积极，数量分别达 25 只、23 只、22 只和 18 只。项目数量方面，财通基金可谓“一马当先”，公司旗下 9 只产品开年来已参与 13 个定增项目，涉及金额逾 1.6 亿元。如财通景气行业、财通多策略升级、财通福盛多策略、财通中证 ESG100 指数增强、财通稳进回报 6 个月持有 5 只产品参与了包括国机汽车、天洋新材、泰和新材等在内的全部 13 个项目。

知名基金经理朱少醒管理的富国天惠精选成长则参与了海思科定增项目。公告显示，该项目定增价格为 20 元/股，认购数量合计 750 万股，认购规模为 1.5 亿元。另一位知名基金经理郑澄然管理的广发高端制造也斥资 1.4 亿元参与了派能科技非公开发行股票认购。此外，广发医疗保健以 1.2 亿元认购成本参与了九洲药业定增项目，东方阿尔法优势产业以约 1.21 亿元参与了锦浪科技定增项目。

项目情况方面，各家公募基金积极布局的行业涵盖新能源、工业机械、家用电器、航空物流、医药等多个行业。其中，最新披露完成 29.25 亿元定增募集的锦浪科技，就吸引了诺德基金、广发基金、汇添富基金、中欧基金等一线公募基金以及 UBS、高盛国际等合格境外投资者的踊跃认购。据悉，公司项目主要用于光伏逆变器扩产和分布式光伏电站投资建设；根据储能领域拟定增扩产提速的派能科技公告，公司募集资金总额约 50 亿元，获得了南方基金、广发基金、诺德基金等 19 家机构的积极认购；募集资金总额约 25 亿元的九洲药业定增项目中，广发基金、富国基金、工银瑞信基金、易方达基金、大成基金、招商基金、财通基金等 23 家机构也纷纷认购；另外，此前中国国航最新一轮定增获配的 22 名投资者中亦有财通基金、易方达基金、广发基金、博时基金、华商基金 5 家公募基金的身影，参与金额分别为 5.95 亿元、5.2 亿元、4.43 亿元、2.54 亿元、2.5 亿元。其中，易方达远见成长认购中国国航约 1.45 亿元，华商新趋势优选认购金额也逾 1.13 亿元。

Wind 数据显示，以增发上市日为基准统计，已有逾 50 家上市公司实施定向增发，增发金额超 1600 亿元。基金公司参与的增发记录中，目前东方日升、润



泽科技、泰和新材等股价较增发价的溢价幅度居前，均超 40%。上海证券基金评价研究中心孙桂平表示，受资本市场持续动荡、折价率缩小、定增项目供应减少等众多因素影响，2022 年的定增市场表现不及 2021 年同期，但是，对比最近十年的定增情况来看，2022 年的折价率仍处于历史上的较高水平。预计定增市场的回暖迹象有望持续，可适当关注高景气度和高成长板块，以及受疫情影响较大的板块等定增项目的投资机会。开源证券也表示，2023 年定增将迎收益、规模双回暖。目前定增预案公告数量稳中有升，现存项目供给充裕。随着再融资新政后上市公司融资需求集中释放期结束，定增项目供给将回归常态。与此同时，新技术、新产业的快速发展也将带来持续的新融资需求。在宏观经济复苏背景下，中小市值风格或将占优，有望带来折价和收益回暖，推动定增市场需求回升。

## 【08】首家公募年度成绩单出炉 华夏基金去年盈利超 21 亿元

首家基金年报业绩正式披露。中信证券日前发布的关于华夏基金 2022 年度业绩快报公告显示，截至 2022 年 12 月 31 日，华夏基金全年共实现营业收入 74.75 亿元，净利润 21.63 亿元，分别同比下降 6.74%、6.44%。截至 2022 年年底，华夏基金母公司管理资产规模为 1.72 万亿元。

2022 年，华夏基金新设基金 56 只，新发基金规模 498.5 亿元，管理规模 1.72 万亿元，较 2021 年增加了约 500 亿元，其中公募管理规模 1.07 万亿元，同比增加约 365 亿元。Wind 数据显示，华夏基金近五年管理规模分别为 0.88 万亿元、1.03 万亿元、1.46 万亿元、1.67 万亿元以及 1.72 万亿元，保持持续增长，但去年增速有所放缓。

整体来看，2022 年受市场震荡因素影响，基金发行市场整体偏弱，这对于基金公司“代客理财”，并收取管理费的盈利模式或产生了一些影响。业内人士预计，基金公司 2022 年业绩相比 2021 年或均出现一定程度上的缩水。

实际上，据 Wind 统计，以基金成立日作为统计标准，2022 年全年共发行 1446 只新基金，发行份额为 14935.05 亿份，平均发行份额为 10.33 亿份；此前的 2021 年，全年发行基金数则为 1871 亿份，合计发行份额 29621.21 亿份、平均发行份额为 15.83 亿份。无论是总份额还是平均发行份额，均出现了较大幅度的减少。



## 【09】私募业绩迎反弹 280 只私募基金 1 月收益超 20%

私募排排网最新数据显示，五大策略私募基金 1 月业绩迎来大反弹，有业绩记录的 23555 只私募证券基金 1 月整体收益为 4.54%。其中 20467 只基金实现正收益，占比高达 86.89%。正收益产品中，3 只单月收益翻倍，14 只单月收益超 50%，65 只单月收益介于 30%-50%之间，198 只单月收益介于 20%-30%之间，合计 280 只基金单月收益超 20%。

分策略来看，实现正收益的 13808 只股票策略产品中，259 只基金单月收益超 20%，占到五大策略中单月业绩超 20%基金总量的 92.5%。期货及衍生品策略表现则明显逊色。1 月有业绩记录的 2648 只期货及衍生品策略基金平均收益为 1.35%，其中 1592 只实现正收益，占比为 60.12%。无论是平均收益率、正收益占比均不及股票策略。此外，1 月债券基金业绩也大幅回暖。私募排排网有业绩记录的 1730 只债券基金平均收益为 2.49%，其中 1634 只基金实现正收益，占比为 94.45%。

相比单一资产策略，多资产策略和组合基金表现中规中矩，收益略逊于表现优秀的股票策略，但明显强于债券和期货及衍生品策略。其中有业绩记录的 2849 只多资产策略产品，1 月平均收益为 3.53%，其中 2442 只基金实现正收益，占比为 85.71%。另外有业绩记录的 1094 只组合基金平均收益为 3.01%，其中 991 只实现正收益，占比为 90.59%。

值得一提的是，得益于 A 股开年首月表现较好，头部私募也多斩获不错收益。私募排排网数据显示，92 家有业绩展示的百亿私募开年首月平均收益 4.26%，仅有 3 家百亿私募业绩为负，赚钱百亿私募占比高达 97%。其中景林资产、正圆投资今年首月收益均超 10%，分别为 12.96%、10.64%，位居前列。

钜阵资本首席投资官龙舫告诉《经济参考报》记者，私募业绩反弹的主要原因是 A 股市场的反弹回暖。1 月份，上证指数上涨了 5.39%，深圳成指上涨了 8.94%，各板块出现普涨行情，股票型私募产品也伴随大盘的上涨整体取得不错的收益。1 月份港股的上涨幅度则比 A 股更大，当月恒生指数上涨了 10.42%，恒生科技指数上涨了 10.02%。很多百亿私募都有配置港股，这部分的仓位也贡献了不少的反弹收益。

龙舫认为，今年以来，A 股和港股等中国资产的吸引力明显增强，经过 1 月

份反弹后的市场整体估值依然处于历史低位。随着内外部环境的进一步好转，后续股票市场仍然具备震荡向上的趋势，私募的业绩表现也会比去年强得多。而伴随百亿私募业绩的恢复性上涨，面临客户赎回的压力降低，会有更多的资金新申购，百亿私募能更从容地进行投资，形成业绩和市场的良性循环。

## 【10】私募基金积极备案新产品 49 家百亿私募集体“上新”

根据私募排排网统计，今年 1 月份私募证券类投资基金共计备案 2261 只，在受春节假期影响的情况下，与去年 12 月相比环比仅下降 11.26%。值得一提的是，不少百亿私募依然延续了去年密集成立产品的趋势，积极布局。1 月份共有 49 家百亿私募“上新”产品，共计备案 174 只。

从策略来看，在 1 月新备案的 2261 只私募基金产品中，股票策略主观多头产品占比最多，达 40.42%，量化多头次之，达 10.13%。在私募备案数量方面，梅山保税港区凌顶投资、阿尔法喵资本、乾象投资等多家公司 1 月备案超过 10 只产品。其中，梅山保税港区凌顶投资以备案 24 只新产品的数量，成为 1 月“备案王”，其备案的 24 只新产品全部以股票市场中性为主。

私募排排网统计数据显示，1 月份共有 49 家百亿私募集体“上新”产品。梅山保税港区凌顶投资、华软新动力私募基金、一村投资分别备案 24、14、12 只，在百亿私募中居前。另外，思颀投资、广金美好、远信投资、千宜投资、通怡投资、恒德资本、衍复投资备案产品均在 5 只以上。

其中不少知名百亿私募也推出新产品，如正圆投资、林园投资、迎水投资、中欧瑞博等。正圆投资 1 月份新备案 2 只产品，均为主观多头产品。备受市场关注的林园投资，1 月份备案 1 只主观多头产品。在消费逐步复苏的当下，林园投资业绩也在快速回血，1 月收益达 6.19%。老牌私募中欧瑞博 1 月份也备案 1 只主观多头产品，今年 1 月公司收益为 5.55%。

基金备案新产品背后是私募对后市的乐观预期。如黑翼资产认为，中长期来看，中国经济持续向好趋势不变，A 股的机会仍将大于风险。清和泉资本认为，1 月份市场主要体现为风险偏好的修复，行业间轮动较快，这符合 A 股市场一般的季节性规律，在基本面数据的真空期，政策和主题是主要的驱动因素，2-3 月份随着一季度数据的逐步明朗，基于全年景气度预期的主线会逐步清晰。今年市

场大概率围绕经济复苏与景气加速双主线运行。

## 二、政策、法规、通知

### 【01】关于发布《私募投资基金登记备案办法》的公告

发布机构：中国证券投资基金业协会

发布时间：2023 年 2 月 24 日

#### 关于发布《私募投资基金登记备案办法》的公告

中基协发〔2023〕5 号

为了规范私募投资基金业务，保护投资者合法权益，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《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》修订为《私募投资基金登记备案办法》（以下简称《办法》），经协会理事会审议通过，现予发布，自 2023 年 5 月 1 日起施行。为确保新旧规则有序衔接过渡和《办法》的顺利实施，

现将有关事项公告如下：

一、《办法》施行前已提交办理的登记、备案和信息变更等业务，协会按照现行规则办理。施行后提交办理的登记、备案和信息变更业务，协会按照《办法》办理。

二、已登记的私募基金管理人在《办法》施行后提交办理除实际控制权外的登记备案信息变更的，相关变更事项应当符合《办法》的规定。提交办理实际控制权变更的，变更后的私募基金管理人应当全面符合《办法》的登记要求。

三、自 2023 年 5 月 1 日起，《办法》施行前已提交但尚未完成办理的登记、备案及信息变更事项，协会按照《办法》办理。

特此公告。

中国证券投资基金业协会

2023 年 2 月 24 日

#### 私募投资基金登记备案办法

##### 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，保护投资者合法权益，促进私募基金行业健康发展，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》等法律、行政法规和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，以非公开方式募集资金设立投资基金，由私募基金管理人管理，为基金份额持有人的利益进行投资活动，适用本办法。非公开募集资金，以进行投资活动为目的设立的公司或者合伙企业，资产由私募基金管理人或者普通合伙人管理的，其私募基金业务活动适用本办法。

**第三条** 从事私募基金活动，应当遵循自愿、公平、诚实信用原则，维护投资者合法权益，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、私募基金托管人和私募基金服务机构从事私募基金业务活动，应当遵循投资者利益优先原则，恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，防范利益输送和利益冲突。

私募基金从业人员应当遵守法律、行政法规和有关规定，恪守职业道德和行为规范，具备从事基金业务所需的专业能力。

**第四条** 私募基金管理人应当按照规定，向中国证券投资基金业协会（以下简称协会）履行登记备案手续，持续报送相关信息。

私募基金管理人应当诚实守信，保证提交的信息及材料真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

协会按照依法合规、公开透明、便捷高效的原则办理登记备案，对私募基金管理人及其管理的私募基金进行穿透核查。

**第五条** 协会办理登记备案不表明对私募基金管理人的投资能力、风控合规和持续经营情况作出实质性判断，不作为对私募基金财产安全和投资者收益的保证，也不表明协会对登记备案材料的真实性、准确性、完整性作出保证。

投资者应当充分了解私募基金的投资范围、投资策略和风险收益等信息，根据自身风险承受能力审慎选择私募基金管理人和私募基金，自主判断投资价值，自行承担投资风险。

**第六条** 协会依法制定章程和行业自律规则，对私募基金行业进行自律管理，保护投资者合法权益，协调行业关系，提供行业服务，促进行业发展。

**第七条** 协会按照分类管理、扶优限劣的原则，对私募基金管理人和私募基金实施差异化自律管理和行业服务。

协会支持治理结构健全、运营合规稳健、专业能力突出、诚信记录良好的私募基金管理人规范发展，对其办理登记备案业务提供便利。

## **第二章 私募基金管理人登记**

**第八条** 私募基金管理人应当是在中华人民共和国境内依法设立的公司或者合伙企业，并持续符合下列要求：

（一）财务状况良好，实缴货币资本不低于 1000 万元人民币或者等值可自由兑换货币，对专门管理创业投资基金的私募基金管理人另有规定的，从其规定；

（二）出资架构清晰、稳定，股东、合伙人和实际控制人具有良好的信用记录，控股股东、实际控制人、普通合伙人具有符合要求的相关经验；

（三）法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、负责投资管理的高级管理人员直接或者间接合计持有私募基金管理人一定比例的股权或者财产份额；

（四）高级管理人员具有良好的信用记录，具备与所任职务相适应的专业胜任能力和符合要求的相关工作经验；专职员工不少于 5 人，对本办法第十七条规定的私募基金管理人另有规定的，从其规定；

（五）内部治理结构健全、风控合规制度和利益冲突防范机制等完善；

（六）有符合要求的名称、经营范围、经营场所和基金管理业务相关设施；

（七）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

商业银行、证券公司、基金管理公司、期货公司、信托公司、保险公司等金融机构控制的私募基金管理人，政府及其授权机构控制的私募基金管理人，受境外金融监管部门监管的机构控制的私募基金管理人以及其他符合规定的私募基金管理人，不适用前款第三项的规定。

**第九条** 有下列情形之一的，不得担任私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人：

（一）未以合法自有资金出资，以委托资金、债务资金等非自有资金出资，违规通过委托他人或者接受他人委托方式持有股权、财产份额，存在循环出资、交叉持股、结构复杂等情形，隐瞒关联关系；

（二）治理结构不健全，运作不规范、不稳定，不具备良好的财务状况，资

产负债和杠杆比例不适当，不具有与私募基金管理人经营状况相匹配的持续资本补充能力；

（三）控股股东、实际控制人、普通合伙人没有经营、管理或者从事资产管理、投资、相关产业等相关经验，或者相关经验不足 5 年；

（四）控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人在非关联私募基金管理人任职，或者最近 5 年从事过冲突业务；

（五）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

私募基金管理人的实际控制人为自然人的，除另有规定外应当担任私募基金管理人的董事、监事、高级管理人员，或者执行事务合伙人或其委派代表。

**第十条** 有下列情形之一的，不得担任私募基金管理人的法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表：

（一）最近 5 年从事过冲突业务；

（二）不符合中国证监会和协会规定的基金从业资格、执业条件；

（三）没有与拟任职务相适应的经营管理能力，或者没有符合要求的相关工作经验；

（四）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

私募证券基金管理人法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、经营管理主要负责人以及负责投资管理的高级管理人员应当具有 5 年以上证券、基金、期货投资管理等相关工作经验。

私募股权基金管理人法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、经营管理主要负责人以及负责投资管理的高级管理人员应当具有 5 年以上股权投资管理或者相关产业管理等工作经验。

私募基金管理人合规风控负责人应当具有 3 年以上投资相关的法律、会计、审计、监察、稽核，或者资产管理行业合规、风控、监管和自律管理等相关工作经验。

私募基金管理人负责投资管理的高级管理人员还应当具有符合要求的投资管理业绩。

**第十一条** 私募基金管理人的法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表应当保证有足够的时间和精力履行职责，对外兼职的应当具有合理

性。

私募基金管理人的法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表不得在非关联私募基金管理人、冲突业务机构等与所在机构存在利益冲突的机构兼职，或者成为其控股股东、实际控制人、普通合伙人。

合规风控负责人应当独立履行对私募基金管理人经营管理合规性进行审查、监督、检查等职责，不得从事投资管理业务，不得兼任与合规风控职责相冲突的职务；不得在其他营利性机构兼职，但对本办法第十七条规定的私募基金管理人另有规定的，从其规定。

**第十二条** 私募基金管理人的法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表以外的其他从业人员应当以所在机构的名义从事私募基金业务活动，不得在其他营利性机构兼职，但对本办法第十七条规定的私募基金管理人另有规定的，从其规定。

**第十三条** 私募基金管理人应当建立健全内部控制、风险控制和合规管理等制度，保持经营运作合法、合规，保证内部控制健全、有效。

私募基金管理人应当完善防火墙等隔离机制，有效隔离自有资金投资与私募基金业务，与从事冲突业务的关联方采取办公场所、人员、财务、业务等方面的隔离措施，切实防范内幕交易、利用未公开信息交易、利益冲突和利益输送。

**第十四条** 在境内开展私募证券投资基金业务且外资持股比例合计不低于 25% 的私募基金管理人，还应当持续符合下列要求：

（一）私募证券投资基金管理人为在中国境内设立的公司；

（二）境外股东为所在国家或者地区金融监管部门批准或者许可的金融机构，且所在国家或者地区的证券监管机构已与中国证监会或者中国证监会认可的其他机构签订证券监管合作谅解备忘录；

（三）私募证券投资基金管理人及其境外股东最近 3 年没有受到监管机构和司法机关的重大处罚；

（四）资本金及其结汇所得人民币资金的使用，应当符合国家外汇管理部门的相关规定；

（五）在境内从事证券及期货交易，应当独立进行投资决策，不得通过境外机构或者境外系统下达交易指令，中国证监会另有规定的除外；

（六）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他要求。

有境外实际控制人的私募证券基金管理人，该境外实际控制人应当符合前款第二项、第三项的要求。

**第十五条** 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、普通合伙人或者主要出资人：

（一）有本办法第十六条规定情形；

（二）被协会采取撤销私募基金管理人登记的纪律处分措施，自被撤销之日起未逾 3 年；

（三）因本办法第二十五条第一款第六项、第八项所列情形被终止办理私募基金管理人登记的机构及其控股股东、实际控制人、普通合伙人，自被终止登记之日起未逾 3 年；

（四）因本办法第七十七条所列情形被注销登记的私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、普通合伙人，自被注销登记之日起未逾 3 年；

（五）存在重大经营风险或者出现重大风险事件；

（六）从事的业务与私募基金管理存在利益冲突；

（七）有重大不良信用记录尚未修复；

（八）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

**第十六条** 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、执行事务合伙人或其委派代表：

（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）被中国证监会采取市场禁入措施，执行期尚未届满；

（四）最近 3 年被中国证监会采取行政监管措施或者被协会采取纪律处分措施，情节严重；

（五）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、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表，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；

（六）因违法行为或者违纪行为被开除的基金管理人、基金托管人、证券期



货交易场所、证券公司、证券登记结算机构、期货公司等机构的从业人员和国家机关工作人员，自被开除之日起未逾 5 年；

（七）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等机构的从业人员、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；

（八）因违反诚实信用、公序良俗等职业道德或者存在重大违法违规行为，引发社会重大质疑或者产生严重社会负面影响且尚未消除；对所任职企业的重大违规行为或者重大风险负有主要责任未逾 3 年；

（九）因本办法第二十五条第一款第六项、第八项所列情形被终止私募基金管理人登记的机构的控股股东、实际控制人、普通合伙人、法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、负有责任的高级管理人员和直接责任人员，自该机构被终止私募基金管理人登记之日起未逾 3 年；

（十）因本办法第七十七条所列情形被注销登记的私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人、法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、负有责任的高级管理人员和直接责任人员，自该私募基金管理人被注销登记之日起未逾 3 年；

（十一）所负债务数额较大且到期未清偿，或者被列为严重失信人或者被纳入失信被执行人名单；

（十二）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

**第十七条** 同一控股股东、实际控制人控制两家以上私募基金管理人的，应当符合中国证监会和协会的规定，具备充分的合理性与必要性，其控制的私募基金管理人应当持续、合规、有效展业。

控股股东、实际控制人应当合理区分各私募基金管理人的业务范围，并就业务风险隔离、避免同业化竞争、关联交易管理和防范利益冲突等内控制度作出合理有效安排。

**第十八条** 同一控股股东、实际控制人控制两家以上私募基金管理人的，应当建立与所控制的私募基金管理人的管理规模、业务情况相适应的持续合规和风险管理体制，在保障私募基金管理人自主经营的前提下，加强对私募基金管理人的合规监督、检查。

协会根据私募基金管理人的业务开展情况、投资管理能力、内部治理情况和合规风控水平，对私募基金管理人实施分类管理和差异化自律管理。

**第十九条** 私募基金管理人应当遵循专业化运营原则，主营业务清晰，基金投资活动与私募基金管理人登记类型相一致，除另有规定外不得兼营或者变相兼营多种类型的私募基金管理业务。

私募基金管理人开展投资顾问业务，应当符合中国证监会和协会的要求。

**第二十条** 私募基金管理人应当保持资本充足，满足持续运营、业务发展和风险防范需要，私募基金管理人的股东、合伙人不得虚假出资或者抽逃出资。

私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人所持有的股权、财产份额或者实际控制权，自登记或者变更登记之日起 3 年内不得转让，但有下列情形之一的除外：

- （一）股权、财产份额按照规定进行行政划转或者变更；
- （二）股权、财产份额在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让；
- （三）私募基金管理人实施员工股权激励，但未改变实际控制人地位；
- （四）因继承等法定原因取得股权或者财产份额；
- （五）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

**第二十一条** 私募基金管理人应当保持管理团队和相关人员的充足、稳定。高级管理人员应当持续符合本办法的相关任职要求，原高级管理人员离职后，私募基金管理人应当按照公司章程规定或者合伙协议约定，由符合任职要求的人员代为履职，并在 6 个月内聘任符合岗位要求的高级管理人员，不得因长期缺位影响内部治理和经营业务的有效运转。

私募基金管理人在首支私募基金完成备案手续之前，不得更换法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、经营管理主要负责人、负责投资管理的高级管理人员和合规风控负责人。

**第二十二条** 私募基金管理人应当在开展基金募集、投资管理等私募基金业务活动前，向协会报送以下基本信息和材料，履行登记手续：

- （一）统一社会信用代码等主体资格证明材料；
- （二）公司章程或者合伙协议；
- （三）实缴资本、财务状况的文件材料；

（四）股东、合伙人、实际控制人、法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表的基本信息、诚信信息和相关投资能力、经验等材料；

（五）股东、合伙人、实际控制人相关受益所有人信息；

（六）分支机构、子公司以及其他关联方的基本信息；

（七）资金募集、宣传推介、运营风控和信息披露等业务规范和制度文件；

（八）经中国证监会备案的会计师事务所审计的财务报告和经中国证监会备案的律师事务所出具的法律意见书；

（九）保证提交材料真实、准确、完整和遵守监督管理、自律管理规定，以及对规定事项的合法性、真实性、有效性负责的信用承诺书；

（十）中国证监会、协会规定的其他信息和材料。

私募基金管理人应当确保在登记备案电子系统中填报的邮寄地址、传真地址、电话号码、电子邮箱等联系方式和送达地址真实、有效和及时更新，并承担中国证监会及其派出机构、协会按照上述联系方式无法取得有效联系的相应后果。

律师事务所、会计师事务所接受委托为私募基金管理人履行登记手续出具法律意见书、审计报告等文件，应当恪尽职守、勤勉尽责，审慎履行核查和验证义务，保证其出具文件的真实性、准确性、完整性。

**第二十三条** 协会自私募基金管理人登记材料齐备之日起 20 个工作日内办结登记手续。拟登记机构提交的登记信息、材料不完备或者不符合要求的，应当根据协会的要求及时补正，或者作出解释说明或者补充、修改。

协会可以采取要求书面解释说明、当面约谈、现场检查、向中国证监会及其派出机构或者其他相关单位征询意见、公开问询等方式对登记信息、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。

拟登记机构对登记信息、材料进行解释说明或者补充、修改的时间和协会采取前述方式核查、研判的时间，不计入办理时限。

协会通过官方网站对私募基金管理人的基本信息、办理进度和办理结果等信息进行公示。私募基金管理人应当于登记完成之日起 10 个工作日内向中国证监会派出机构报告。

**第二十四条** 有下列情形之一的，协会中止办理私募基金管理人登记，并说

明理由：

（一）拟登记机构及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人因涉嫌违法违规被公安、检察、监察机关立案调查，或者正在接受金融管理部门、自律组织的调查、检查，尚未结案；

（二）拟登记机构及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人出现可能影响正常经营的重大诉讼、仲裁等法律风险，或者可能影响办理私募基金管理人登记的重大内部纠纷，尚未消除或者解决；

（三）拟登记机构及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人、关联私募基金管理人出现重大负面舆情，尚未消除；

（四）中国证监会及其派出机构要求协会中止办理；

（五）涉嫌提供有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的信息、材料，通过欺骗、贿赂或者以规避监管、自律管理为目的与中介机构违规合作等不正当手段办理相关业务，相关情况尚在核实；

（六）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

前款所列情形消失后，拟登记机构可以提请恢复办理私募基金管理人登记，办理时限自恢复之日起继续计算。

**第二十五条** 有下列情形之一的，协会终止办理私募基金管理人登记，退回登记材料并说明理由：

（一）主动申请撤回登记；

（二）依法解散、注销，依法被撤销、吊销营业执照、责令关闭或者被依法宣告破产；

（三）自协会退回之日起超过 6 个月未对登记材料进行补正，或者未根据协会的反馈意见作出解释说明或者补充、修改；

（四）被中止办理超过 12 个月仍未恢复；

（五）中国证监会及其派出机构要求协会终止办理；

（六）提供有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的信息、材料，通过欺骗、贿赂或者以规避监管、自律管理为目的与中介机构违规合作等不正当手段办理相关业务；

（七）拟登记机构及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人、

关联私募基金管理人出现重大经营风险；

（八）未经登记开展基金募集、投资管理等私募基金业务活动，法律、行政法规另有规定的除外；

（九）不符合本办法第八条至第二十一条规定的登记要求；

（十）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他情形。

拟登记机构因前款第九项规定的情形被终止办理私募基金管理人登记，再次提请办理登记又因前款第九项规定的情形被终止办理的，自被再次终止办理之日起6个月内不得再提请办理私募基金管理人登记。

### **第三章 私募基金备案**

**第二十六条** 私募基金管理人应当自行募集资金，或者按照中国证监会的相关规定，委托具有基金销售业务资格的机构（以下简称基金销售机构）募集资金。

**第二十七条** 私募基金应当面向合格投资者通过非公开方式募集资金。私募基金管理人、基金销售机构应当履行投资者适当性义务，将适当的私募基金提供给风险识别能力和风险承担能力相匹配的投资者，并向投资者充分揭示风险。

私募基金管理人及其股东、合伙人、实际控制人、关联方和基金销售机构，以及前述机构的工作人员不得以任何方式明示或者暗示基金预期收益率，不得承诺或者误导投资者投资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。

私募基金管理人、基金销售机构应当按照规定核实投资者对基金的出资金额与其出资能力相匹配。投资者应当以真实身份和自有资金购买私募基金，确保投资资金来源合法，不得非法汇集他人资金进行投资。

以合伙企业、契约等非法人形式投资私募基金的，除另有规定外私募基金管理人、基金销售机构应当穿透核查最终投资者是否为合格投资者，并合并计算投资者人数。

**第二十八条** 私募基金管理人、基金销售机构向投资者募集资金，应当在募集推介材料、风险揭示书等文件中，就私募基金的管理人以及管理团队、投资范围、投资策略、投资架构、基金架构、托管情况、相关费用、收益分配原则、基金退出等重要信息，以及投资风险、运营风险、流动性风险等风险情况向投资者披露。

有下列情形之一的，私募基金管理人应当通过风险揭示书向投资者进行特别提示：

- （一）基金财产不进行托管；
- （二）私募基金管理人与基金销售机构存在关联关系；
- （三）私募基金投资涉及关联交易；
- （四）私募基金通过特殊目的载体投向投资标的；
- （五）基金财产在境外进行投资；
- （六）私募基金存在分级安排或者其他复杂结构，或者涉及重大无先例事项；
- （七）私募证券基金主要投向收益互换、场外期权等场外衍生品标的，或者流动性较低的标的；
- （八）私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人发生变更，尚未在协会完成变更手续；
- （九）其他重大投资风险或者利益冲突风险。

私募基金投向单一标的、未进行组合投资的，私募基金管理人应当特别提示风险，对投资标的的基本情况、投资架构、因未进行组合投资而可能受到的损失、纠纷解决机制等进行书面揭示，并由投资者签署确认。

**第二十九条** 私募基金应当制定并签订基金合同、公司章程或者合伙协议（以下统称基金合同），明确约定各方当事人的权利义务。除《中华人民共和国证券投资基金法》第九十二条、第九十三条规定的内容外，基金合同还应当对下列事项进行约定：

- （一）股东会、合伙人会议或者基金份额持有人大会的召集机制、议事内容和表决方式等；
- （二）本办法第三十八条规定的关联交易识别认定、交易决策和信息披露等机制；
- （三）信息披露的内容、方式、频率和投资者查询途径等相关事项；
- （四）基金财产不进行托管时的相关安排；
- （五）私募基金管理人因失联、注销私募基金管理人登记、破产等原因无法履行或者怠于履行管理职责等情况时，私募基金变更管理人、清算等相关决策机制、召集主体、表决方式、表决程序、表决比例等相关事项；

（六）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他事项。

**第三十条** 私募基金管理人应当按照诚实信用、勤勉尽责的原则切实履行受托管理职责，不得将投资管理职责委托他人行使。私募基金管理人委托他人履行职责的，其依法应当承担的责任不因委托而减轻或者免除。

私募基金的管理人不得超过一家。

**第三十一条** 私募证券投资基金的投资范围主要包括股票、债券、存托凭证、资产支持证券、期货合约、期权合约、互换合约、远期合约、证券投资基金份额，以及中国证监会认可的其他资产。

私募股权基金的投资范围包括未上市企业股权，非上市公众公司股票，上市公司向特定对象发行的股票，大宗交易、协议转让等方式交易的上市公司股票，非公开发行或者交易的可转换债券、可交换债券，市场化和法治化债转股，股权投资基金份额，以及中国证监会认可的其他资产。

**第三十二条** 私募基金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基金托管人应当承担的职责，维护投资者合法权益。

私募基金的托管人不得超过一家。

**第三十三条** 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。

私募基金初始实缴募集资金规模除另有规定外应当符合下列要求：

（一）私募证券投资基金不低于 1000 万元人民币；

（二）私募股权基金不低于 1000 万元人民币，其中创业投资基金备案时首期实缴资金不低于 500 万元人民币，但应当在基金合同中约定备案后 6 个月内完成符合前述初始募集规模最低要求的实缴出资；

（三）投向单一标的的私募基金不低于 2000 万元人民币。

契约型私募基金份额的初始募集面值应当为 1 元人民币，在基金成立后至到期日前不得擅自改变。

**第三十四条** 私募基金管理人设立合伙型基金，应当担任执行事务合伙人，或者与执行事务合伙人存在控制关系或者受同一控股股东、实际控制人控制，不得通过委托其他私募基金管理人等方式规避本办法关于私募基金管理人的相关规定。

**第三十五条** 私募股权基金备案完成后，投资者不得赎回或者退出。有下列情形之一的，不属于前述赎回或者退出：

- （一）基金封闭运作期间的分红；
- （二）进行基金份额转让；
- （三）投资者减少尚未实缴的认缴出资；
- （四）对有违约或者法定情形的投资者除名、替换或者退出；
- （五）退出投资项目减资；
- （六）中国证监会、协会规定的其他情形。

私募股权基金开放认购、申购或者认缴，应当符合中国证监会和协会的相关要求。

**第三十六条** 私募基金应当约定明确的存续期。私募股权基金约定的存续期除另有规定外，不得少于 5 年。鼓励私募基金管理人设立存续期不少于 7 年的私募股权基金。

**第三十七条** 私募基金管理人运用基金财产进行股权投资，或者持有的被投资企业股权、财产份额发生变更的，应当根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国合伙企业法》等法律法规的规定，及时采取要求被投资企业更新股东名册、向登记机关办理登记或者变更登记等合法合规方式进行投资确权。

基金托管人应当督促私募基金管理人及时办理前款规定的市场主体登记或者变更登记。私募基金管理人应当及时将相关情况告知基金托管人并按照基金合同约定向投资者披露。

**第三十八条** 私募基金管理人应当建立健全关联交易管理制度，在基金合同中明确约定关联交易的识别认定、交易决策、对价确定、信息披露和回避等机制。关联交易应当遵循投资者利益优先、平等自愿、等价有偿的原则，不得隐瞒关联关系，不得利用关联关系从事不正当交易和利益输送等违法违规活动。

私募股权基金管理人应当在经审计的私募股权基金年度财务报告中对关联交易进行披露。

**第三十九条** 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，向协会报送下列材料，办理备案手续：

- （一）基金合同；



(二) 托管协议或者保障基金财产安全的制度措施相关文件；

(三) 募集账户监督协议；

(四) 基金招募说明书；

(五) 风险揭示书以及投资者适当性相关文件；

(六) 募集资金实缴证明文件；

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

(八) 中国证监会、协会规定的其他材料。

募集完毕是指私募基金的已认缴投资者已签署基金合同，且首期实缴募集资金已进入托管账户等基金财产账户。单个投资者首期实缴出资除另有规定外，不得低于合格投资者的最低出资要求。

**第四十条** 协会自备案材料齐备之日起 20 个工作日内为私募基金办结备案手续。私募基金备案信息、材料不完备或者不符合要求的，私募基金管理人应当根据协会的要求及时补正，或者进行解释说明或者补充、修改。协会对备案信息、材料的核查以及办理时限，适用本办法第二十三条第二款、第三款的规定。

协会通过官方网站对已办理备案的私募基金相关信息进行公示。

私募基金完成备案前，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、货币市场基金等中国证监会认可的现金管理工具。

**第四十一条** 有下列情形之一的，协会不予办理私募基金备案，并说明理由：

(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) 私募基金通过设置无条件刚性回购安排变相从事借贷活动，基金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、典当资产等与私募基金相冲突业务的资产、资产收（受）益权，以及投向从事上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

事本款第一项至第五项规定的活动；

（七）不属于本办法第二条第二款规定的私募基金，不以基金形式设立和运作的投资公司和合伙企业；

（八）以员工激励为目的设立的员工持股计划和私募基金管理人的员工跟投平台；

（九）中国证监会、协会规定的其他情形。

已备案的私募基金不得将基金财产用于经营或者变相经营前款第一项至第六项规定的相关业务。私募基金被协会不予备案的，私募基金管理人应当及时告知投资者，妥善处置相关财产，保护投资者的合法权益。

**第四十二条** 私募基金管理人有下列情形之一的，协会暂停办理其私募基金备案，并说明理由：

（一）本办法第二十四条第一款规定的情形；

（二）被列为严重失信人或者被纳入失信被执行人名单；

（三）私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、关联私募基金管理人出现可能危害市场秩序或者损害投资者利益的重大经营风险或者其他风险；

（四）因涉嫌违法违规、侵害投资者合法权益等多次受到投诉，未能向协会和投资者作出合理说明；

（五）未按规定向协会报送信息，或者报送的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（六）登记备案信息发生变更，未按规定及时向协会履行变更手续，存在未及时改正等严重情形；

（七）办理登记备案业务时的相关承诺事项未履行或者未完全履行；

（八）采取拒绝、阻碍中国证监会及其派出机构、协会及其工作人员依法行使检查、调查职权等方式，不配合行政监管或者自律管理，情节严重；

（九）中国证监会及其派出机构要求协会暂停备案；

（十）中国证监会、协会规定的其他情形。

**第四十三条** 协会支持私募基金在服务国家战略、推动创新驱动发展和经济转型升级等方面发挥积极作用，对承担国家重大战略实施等职能的私募基金提供

重点支持。

对治理结构健全、业务运作合规、持续运营稳健、风险控制有效、管理团队专业、诚信状况良好的私募基金管理人，协会可以对其管理的符合条件的私募基金提供快速备案制度安排。具体规则由协会另行制定。

**第四十四条** 私募基金管理人存在较大风险隐患，私募基金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，协会按照规定对私募基金管理人拟备案的私募基金采取提高投资者要求、提高基金规模要求、要求基金托管、要求托管人出具尽职调查报告或者配合询问、加强信息披露、提示特别风险、额度管理、限制关联交易，以及要求其出具内部合规意见、提交法律意见书或者相关财务报告等措施。

私募基金管理人的资本实力、专业人员配备、投资管理能力、风险控制水平、内部控制制度、场所设施等，应当与其业务方向、发展规划和管理规模等相匹配。不匹配的，协会可以采取前款规定的措施；情节严重的，采取暂停办理其私募基金备案的自律管理措施。

**第四十五条** 协会对创业投资基金在基金备案、投资运作、上市公司股票减持等方面提供差异化自律管理服务。

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）基金合同体现创业投资策略；

（三）不使用杠杆融资，但国家另有规定的除外；

（四）基金最低存续期限符合国家有关规定；

（五）法律、行政法规、中国证监会和协会规定的其他条件。

创业投资基金名称应当包含“创业投资基金”，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。

#### **第四章 信息变更和报送**

**第四十六条** 私募基金管理人及其备案的私募基金相关事项发生变更的，应当按规定及时向协会履行变更手续。相关变更事项应当符合规定的登记、备案要求；不符合要求的，应当按照规定及时改正。

**第四十七条** 下列登记信息发生变更的，私募基金管理人应当自变更之日起 10 个工作日内向协会履行变更手续：

- （一）名称、经营范围、资本金、注册地址、办公地址等基本信息；
- （二）股东、合伙人、关联方；
- （三）法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表；
- （四）中国证监会、协会规定的其他信息。

**第四十八条** 私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人等发生变更的，私募基金管理人应当自变更之日起 30 个工作日内向协会履行变更手续，提交专项法律意见书，就变更事项出具法律意见。

私募基金管理人实际控制权发生变更的，应当就变更后是否全面符合私募基金管理人登记的要求提交法律意见书，协会按照新提交私募基金管理人登记的要求对其进行全面核查。股权、财产份额按照规定进行行政划转或者变更，或者在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让等情形，不视为实际控制权变更。

私募基金管理人的实际控制权发生变更的，变更之日前 12 个月的管理规模应当持续不低于 3000 万元人民币。

**第四十九条** 私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人拟转让其所持有的股权、财产份额或者实际控制权的，应当充分了解受让方财务状况、专业能力和诚信信息等，并向其告知担任股东、合伙人、实际控制人的相关监管和自律要求。

私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人拟发生变更导致实际控制权发生变更的，应当及时将相关情况告知私募基金管理人，私募基金管理人应当及时向投资者履行信息披露义务，并按照基金合同约定履行相关内部决策程序。

**第五十条** 协会在私募基金管理人变更登记材料齐备之日起 20 个工作日内办结变更手续，并就私募基金管理人变更后是否符合本办法规定的登记要求进行核查。协会对私募基金管理人变更登记材料的核查和办理时限，适用本办法第二十三条第一款至第三款的规定。

协会通过官方网站对私募基金管理人变更的相关事项和办理结果等信息进行公示。

**第五十一条** 有本办法第二十四条规定情形的，除另有规定外，协会中止办

理私募基金管理人登记信息变更，并说明理由。

相关情形消失后，私募基金管理人可以提请恢复办理变更，办理时限自恢复之日起继续计算。

**第五十二条** 有下列情形之一的，协会终止办理私募基金管理人登记信息变更，退回变更登记材料，并说明理由：

（一）不符合本办法规定的登记要求和变更要求；

（二）本办法第二十五条第一款第三项至第六项规定的情形；

（三）私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人、关联私募基金管理人出现重大经营风险，但按照金融管理部门认可的风险处置方案变更的除外；

（四）中国证监会、协会规定的其他情形。

**第五十三条** 私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人发生变更，未按本办法第四十八条的规定向协会履行变更手续，或者虽履行变更手续但不符合要求的，协会采取暂停办理其私募基金备案的自律管理措施。

**第五十四条** 私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人发生变更但未在协会完成变更手续的，私募基金管理人应当审慎开展新增业务；期间募集资金的，应当向投资者揭示变更情况，以及可能存在无法完成变更登记和基金备案手续的合规风险。

**第五十五条** 私募基金下列信息发生变更的，私募基金管理人应当自变更之日起 10 个工作日内，向协会履行变更手续：

（一）基金合同约定的存续期限、投资范围、投资策略、投资限制、收益分配原则、基金费用等重要事项；

（二）私募基金类型；

（三）私募基金管理人、私募基金托管人；

（四）负责份额登记、估值、信息技术服务等业务的基金服务机构；

（五）影响基金运行和投资者利益的其他重大事项。

私募基金备案信息发生变更，有本办法第二十五条第一款第六项规定的情形，或者变更后不符合规定要求的，协会终止办理变更，退回变更材料并说明理由。

**第五十六条** 私募基金的管理人拟发生变更的，应当按照相关规定和合同约

定履行变更程序，或者按照合同约定的决策机制达成有效处理方案。

就变更私募基金管理人无法按照前款规定达成有效决议、协议或者处理方案的，应当向协会提交司法机关或者仲裁机构就私募基金管理人变更作出的发生法律效力判决、裁定或者仲裁裁决，协会根据相关法律文书办理变更手续。

**第五十七条** 私募基金合同终止的，私募基金管理人应当按照基金合同约定，及时对私募基金进行清算，自私募基金清算完成之日起 10 个工作日内向协会报送清算报告等信息。一定期限内无法完成清算的，还应当自清算开始之日起 10 个工作日内向协会报送清算承诺函、清算公告等信息。

私募基金在开始清算后不得再进行募集，不得再以基金的名义和方式进行投资。

**第五十八条** 私募基金管理人因失联、注销私募基金管理人登记或者出现重大风险等情形无法履行或者怠于履行职责导致私募基金无法正常退出的，私募基金管理人、私募基金托管人、基金份额持有人大会或者持有一定份额比例以上的投资者，可以按照基金合同约定成立专项机构或者委托会计师事务所、律师事务所等中介服务机构，妥善处置基金财产，保护投资者合法权益，并行使下列职权：

- （一）清理核查私募基金资产情况；
- （二）制定、执行清算退出方案；
- （三）管理、处置、分配基金财产；
- （四）依法履行解散、清算、破产等法定程序；
- （五）代表私募基金进行纠纷解决；
- （六）中国证监会、协会规定或者基金合同约定的其他职权。

私募基金通过前款规定的方式退出的，应当及时向协会报送专项机构组成情况、相关会议决议、财产处置方案、基金清算报告和相关诉讼仲裁情况等。

**第五十九条** 私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金销售机构和其他私募基金服务机构应当按照规定和合同约定履行信息披露义务，保证信息披露的及时、真实、准确和完整。

私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人应当配合私募基金管理人履行信息披露义务，不得组织、指使或者配合私募基金管理人实施违反信息披露相关规定的行为。

私募基金管理人应当按照规定在协会指定的私募基金信息披露备份平台备份各类信息披露报告，履行投资者查询账号的开立、维护和管理职责。

信息披露的具体办法由协会另行制定。

**第六十条** 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规定向协会报送相关信息。

私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构应当建立信息报送制度，明确负责信息报送的高级管理人员及相关人员职责，依法依规履行信息报送义务，加强信息报送质量复核，保证信息报送的及时、真实、准确和完整。

**第六十一条** 私募基金管理人应当按照规定报送下列信息：

（一）在每一会计年度结束之日起 4 个月内，报送私募基金管理人的相关财务、经营信息以及符合规定的会计师事务所审计的年度财务报告；管理规模超过一定金额以及本办法第十七条规定的私募基金管理人等，其年度财务报告应当经中国证监会备案的会计师事务所审计；

（二）报送所管理的私募基金的投资运作情况；

（三）在每一会计年度结束之日起 6 个月内，报送私募股权基金的相关财务信息以及符合规定的会计师事务所审计的年度财务报告；基金规模超过一定金额、投资者超过一定人数的私募基金等，其年度财务报告应当经中国证监会备案的会计师事务所审计；

（四）中国证监会、协会要求报送的临时报告和其他信息。

因自然灾害等不可抗力导致无法按要求及时报送相关信息的，协会可以视情形延长报送时限。

私募基金管理人存在严重损害投资者利益、危害市场秩序等风险的，协会可以视情况调整其信息报送的范围、内容、方式和频率等。

**第六十二条** 有下列情形之一的，私募基金管理人应当在 10 个工作日内向协会报告：

（一）私募基金管理人及其管理的私募基金涉及重大诉讼、仲裁等法律纠纷，可能影响正常经营或者损害投资者利益；

（二）出现重大负面舆情，可能对市场秩序或者投资者利益造成严重影响；

（三）私募基金触发巨额赎回且不能满足赎回要求，或者投资金额占基金净

资产 50%以上的项目不能正常退出；

（四）私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人业务运营、财务状况发生重大变化，或者出现重大信息安全事故，可能引发私募基金管理人经营风险，严重损害投资者利益；

（五）私募基金管理人及其法定代表人、董事、监事、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表或者从业人员等因重大违法违规行为受到行政处罚、行政监管措施和纪律处分措施，或者因违法犯罪活动被立案调查或者追究法律责任；

（六）中国证监会、协会规定的其他情形。

协会可以视情况要求私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人提供与私募基金管理人经营管理、投资运作有关的资料、信息，前述主体应当配合。

## 第五章 自律管理

**第六十三条** 协会依法对私募基金行业进行自律管理，加强公示制度和信用体系建设，强化事中事后管理和风险监测机制，建设良好市场秩序和行业生态。

**第六十四条** 协会可以对私募基金管理人及其从业人员实施非现场检查 and 现场检查，也可以委托地方行业协会、中介服务机构等协助开展自律检查工作。

协会可以采取查看被检查对象的经营场所，查阅、复制与检查事项有关的文件、账户信息和业务系统，询问与检查事项有关的单位和个人等方式，对被检查对象进行自律检查。

**第六十五条** 私募基金管理人及其从业人员应当配合协会的自律检查，如实提供有关文件资料，不得拒绝、阻碍和隐瞒，并按照要求协调其股东、合伙人、实际控制人、执行事务合伙人或其委派代表等相关单位和个人配合协会的自律检查。

**第六十六条** 私募基金管理人提交的登记备案和相关信息变更材料存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，协会可以采取公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动、撤销相关私募基金管理人登记和私募基金备案等自律管理或者纪律处分措施。

私募基金管理人通过欺骗、贿赂或者以规避监管、自律管理为目的与中介机构违规合作等不正当手段办理登记备案相关业务的，协会撤销相关私募基金管理人登记、私募基金备案。



对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取公开谴责、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。

**第六十七条** 私募基金管理人及其股东、合伙人、实际控制人，有下列情形之一的，协会可以采取书面警示、要求限期改正等自律管理或者纪律处分措施；情节严重的，可以采取公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动等自律管理或者纪律处分措施：

（一）股东、合伙人、实际控制人以非自有资金或者非法取得的资金向私募基金管理人出资，或者违规通过委托他人或者接受他人委托方式持有私募基金管理人股权、财产份额，或者存在循环出资、交叉持股、结构复杂等情形，隐瞒关联关系；

（二）股东、合伙人、实际控制人抽逃出资或者违规转让股权、财产份额或者实际控制权；

（三）私募基金管理人违反专业化运营原则，违规兼营多种类型的私募基金管理业务；

（四）私募基金管理人违规开展投资顾问业务，开展或者变相开展冲突业务或者无关业务；

（五）私募基金管理人未按规定保持人员充足稳定，高级管理人员长期缺位，或者在首支私募基金完成备案手续之前，违规更换法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、经营管理主要负责人、负责投资管理的高级管理人员和合规风控负责人；

（六）违规聘用不符合要求的法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表、从业人员，或者前述人员存在违规兼职的情形；

（七）违反关于同一控股股东、实际控制人控制两家以上私募基金管理人的有关规定；

（八）中国证监会、协会规定的其他行为。

对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取书面警示、警告、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。

**第六十八条** 私募基金管理人有下列行为之一的，协会可以采取书面警示、

要求限期改正、公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动等自律管理或者纪律处分措施；情节严重的，可以撤销私募基金管理人登记：

（一）募集完毕未按照要求履行备案手续；

（二）违规委托他人行使职责、不按照规定办理投资确权，以及未按照规定开展私募基金投资运作的其他情形；

（三）未建立关联交易管理制度，或者违规开展关联交易；

（四）未按规定及时履行私募基金清算义务；

（五）中国证监会、协会规定的其他行为。

对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取书面警示、警告、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。

**第六十九条** 私募基金管理人未按照要求履行信息披露、信息报送、信息变更和重大事项报告义务的，协会可以采取书面警示、要求限期改正、公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动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采取书面警示、警告、公开谴责等自律管理或者纪律处分措施。

私募基金管理人披露、报送的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，协会可以采取书面警示、要求限期改正、公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动、撤销私募基金管理人登记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采取公开谴责、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。

**第七十条** 私募基金管理人有下列行为之一的，协会可以采取书面警示、要求限期改正、公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动、撤销私募基金管理人登记等自律管理或者纪律处分措施：

（一）向合格投资者之外的单位和个人募集资金或者转让基金份额；

（二）通过报刊、电台、电视、互联网等公众传播媒体，讲座、报告会、分析会等方式，布告、传单、短信、即时通讯工具、博客和电子邮件等载体，向不特定对象宣传推介；

（三）通过“阴阳合同”“抽屉协议”等方式，承诺投资本金不受损失或者

承诺最低收益；

（四）将其固有财产、他人财产混同于私募基金财产，或者将不同私募基金财产混同运作；

（五）开展或者参与具有滚动发行、集合运作、期限错配、分离定价等特征的资金池业务；

（六）以套取私募基金财产为目的，使用私募基金财产直接或者间接投资于私募基金管理人、控股股东、实际控制人及其实际控制的企业或者项目等自融行为；

（七）不公平对待私募基金投资者，损害投资者合法权益；

（八）侵占、挪用私募基金财产；

（九）利用私募基金财产或者职务之便，为自身或者投资者以外的单位或个人牟取非法利益、进行利益输送；

（十）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交易活动；

（十一）从事内幕交易、操纵证券期货市场及其他不正当交易活动；

（十二）玩忽职守，不按照监管规定或者合同约定履行职责；

（十三）通过直接或者间接参与结构化债券发行或者交易、返费等方式，扰乱市场秩序，侵害投资者利益；

（十四）法律、行政法规、中国证监会和协会禁止的其他行为。

对直接负责的主管人员和其他责任人员，协会可以采取书面警示、警告、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。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。

私募基金管理人的股东、合伙人和实际控制人，私募基金托管人、私募基金销售机构及其他私募基金服务机构以及前述机构的工作人员，有本条第一款规定的行为或者为该行为提供便利的，适用前两款的规定。

**第七十一条** 律师事务所、会计师事务所等服务机构及其人员为私募基金业务活动提供服务，有下列情形之一的，情节严重的，协会采取不再接受该机构、人员出具的文件的自律管理措施，并在官方网站予以公示：

- （一）出具有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的相关文件；
- （二）通过虚假承诺等不正当手段承揽私募基金服务业务；
- （三）通过弄虚作假等违规行为或者其他不正当手段协助私募基金管理人办理登记备案业务；
- （四）中国证监会、协会规定的其他情形。

**第七十二条** 私募基金管理人有下列情形之一的，协会予以公示，提示风险：

- （一）私募基金管理人的登记备案信息发生变更，未按规定及时向协会履行变更手续；
- （二）私募基金运作、信息报送和信息披露出现异常；
- （三）处于协会无法取得有效联系的失联状态；
- （四）按照本办法第七十三条、第七十四条的规定被要求出具专项法律意见书；
- （五）被中国证监会及其派出机构处以行政处罚或者采取应予公开的行政监管措施；
- （六）被列为严重失信人或者被纳入失信被执行人名单；
- （七）中国证监会、协会规定的其他情形。

私募基金管理人最近 2 年每个季度末管理规模均低于 500 万元人民币的，协会在信息公示平台予以特别提示。

**第七十三条** 私募基金管理人应当持续符合法律、行政法规、中国证监会和协会规定的相关要求。不符合要求的，协会予以公示并要求其限期改正；情节严重的，协会采取暂停办理私募基金备案的自律管理措施；逾期未改正或者经改正后仍不符合要求，情节特别严重的，协会注销私募基金管理人登记。

协会可以要求私募基金管理人按照相关规定，委托律师事务所出具专项法律意见书就整改情况进行核验，并就其是否符合相关要求出具法律意见。

**第七十四条** 私募基金管理人出现重大经营风险，严重损害投资者利益或者危害市场秩序的，应当妥善处置和化解风险，切实履行管理人职责，维护投资者合法权益。其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人应当积极配合相关风险处置和化解工作，承担补充实缴出资以及维持私募基金管理人运营、清收基金资产和安抚基金投资者等风险化解的责任。

协会可以采取要求前述主体报送自查报告、提交风险处置方案、定期报告风险化解情况、委托律师事务所出具专项法律意见书、提交经会计师事务所审计的财务报告、鉴证报告、商定程序报告等措施，并可视情况暂停办理私募基金管理人登记信息变更和私募基金备案。

**第七十五条** 私募基金管理人有下列情形之一的，协会可以视情况要求其管理的私募基金不得新增投资者和基金规模，不得新增投资：

- （一）因有本办法第四十二条规定的情形被协会暂停备案，情节严重；
- （二）有本办法第四十四条第二款规定的情形，情节特别严重；
- （三）被协会采取限制相关业务活动的措施；
- （四）中国证监会及其派出机构要求限制相关业务活动；
- （五）中国证监会、协会规定的其他情形。

**第七十六条** 私募基金管理人有下列情形之一的，协会注销其私募基金管理人登记并予以公示：

- （一）主动申请注销登记，理由正当；
- （二）登记后 12 个月内未备案自主发行的私募基金，或者备案的私募基金全部清算后 12 个月内未备案新的私募基金，另有规定的除外；
- （三）依法解散、注销，依法被撤销、吊销营业执照、责令关闭或者被依法宣告破产；
- （四）中国证监会、协会规定的其他情形。

因前款第一项规定的情形注销的，如管理的私募基金尚未清算，私募基金管理人应当取得投资者的一致同意，或者按照合同约定的决策机制达成处理意见。

**第七十七条** 私募基金管理人有下列情形之一的，协会注销其私募基金管理人登记：

- （一）因非法集资、非法经营等重大违法犯罪行为被追究法律责任；
- （二）存在本办法第二十五条第一款第六项规定的情形；
- （三）金融管理部门要求协会注销登记；
- （四）因失联状态被协会公示，公示期限届满未与协会取得有效联系；
- （五）采取拒绝、阻碍中国证监会及其派出机构、协会及其工作人员依法行使检查、调查职权等方式，不配合行政监管或者自律管理，情节严重；

（六）未按照本办法第七十三条、第七十四条的规定提交专项法律意见书，或者提交的法律意见书不符合要求或者出具否定性结论；

（七）中国证监会、协会规定的其他情形。

**第七十八条** 私募基金管理人被注销或者撤销登记后，应当符合下列要求：

（一）不得新增投资者和基金规模，不得新增投资；

（二）不得继续使用“基金”“基金管理”字样或者近似名称进行私募基金业务活动，但处置存续私募基金有关事项的除外；

（三）采取适当措施，按照规定和合同约定妥善处置基金财产，维护投资者的合法权益；

（四）基金财产处置完毕的，应当及时向市场主体登记机关办理变更名称、经营范围或者注销市场主体登记。

被注销或者撤销登记的私募基金管理人对未清算的私募基金的受托管理职责和依法承担的相关责任，不因私募基金管理人被注销或者撤销登记而免除；不得通过注销市场主体登记、变更注册地等方式逃避相关责任。

**第七十九条** 协会在中国证监会的指导下，与其派出机构、其他金融管理部门、司法机关、地方政府和地方行业协会，建立业务协作和信息共享机制。

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。

## **第六章 附则**

**第八十条** 本办法下列用语的含义：

（一）高级管理人员：是指公司的总经理、副总经理、合规风控负责人和公司章程规定的其他人员，以及合伙企业中履行前述经营管理和风控合规等职务的相关人员；虽不使用前述名称，但实际履行前述职务的其他人员，视为高级管理人员。

（二）控股股东：是指出资额占有限责任公司资本总额 50%以上或者其持有的股份占股份有限公司股本总额 50%以上的股东；出资额或者持有股份的比例虽然不足 50%，但依其出资额或者持有的股份所享有的表决权已足以对股东会、股

东大会的决议产生重大影响的股东。

（三）实际控制人：是指通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配私募基金管理人运营的自然人、法人或者其他组织。

实际控制人的具体认定标准由协会另行规定。

（四）主要出资人：是指持有私募基金管理人 25%以上股权或者财产份额的股东、合伙人。

（五）冲突业务：是指民间借贷、民间融资、小额理财、小额借贷、担保、保理、典当、融资租赁、网络借贷信息中介、众筹、场外配资、房地产开发、交易平台等与私募基金管理相冲突的业务，中国证监会、协会另有规定的除外。

（六）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。

（七）本办法所称的“以上”“届满”，包括本数；所称的“超过”“以外”，不包括本数。

**第八十一条** 国家有关部门对下列私募基金管理人、私募基金另有规定的，从其规定：

（一）政府及其授权机构通过直接出资、委托出资或者以注资企业方式出资设立的；

（二）国有企业、国有资本占控股地位或者主导地位的企业出资设立的；

（三）金融机构出资设立的；

（四）中国证监会规定的其他情形。

**第八十二条** 私募资产配置类基金登记备案的特别规定，由协会另行制定。

**第八十三条** 本办法自 2023 年 5 月 1 日起施行。自施行之日起，《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》《私募基金管理人登记须知》《私募基金登记备案相关问题解答》（四）、（十三）、（十四）同时废止。

## 【02】关于发布《私募基金管理人登记指引第1号——基本经营要求》的公告

发布单位：中国证券投资基金业协会

发布时间：2023年2月24日

### 关于发布《私募基金管理人登记指引第1号——基本经营要求》的公告

中基协发〔2023〕6号

#### 私募基金管理人登记指引第1号——基本经营要求

**第一条** 为了规范私募基金管理人登记业务，保护投资者合法权益，促进私募基金行业健康发展，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》（以下简称《登记备案办法》）等，制定本指引。

**第二条** 提请办理私募基金管理人登记的公司、合伙企业应当以开展私募基金管理业务为目的而设立，自市场主体工商登记之日起12个月内提请办理私募基金管理人登记，但因国家有关部门政策变化等情形需要暂缓办理登记的除外。

**第三条** 私募基金管理人应当在名称中标明“私募基金”“私募基金管理”“创业投资”字样，不得包含“金融”“理财”“财富管理”等字样，法律、行政法规和中国证监会另有规定的除外。未经批准，不得在名称中使用“金融控股”“金融集团”“中证”等字样，不得在名称中使用与国家重大发展战略、金融机构、知名私募基金管理人相同或者近似等可能误导投资者的字样，不得在名称中使用违背公序良俗或者造成不良社会影响的字样。

**第四条** 私募基金管理人应当在经营范围中标明“私募投资基金管理”“私募证券投资基金管理”“私募股权投资基金管理”“创业投资基金管理”等体现受托管理私募基金特点的字样，不得包含与私募基金管理业务相冲突或者无关的业务。

私募基金管理人应当遵循专业化运营原则，其经营范围应当与管理业务类型一致。

提请登记为私募证券投资基金管理人的，其经营范围不得包含“投资咨询”等咨询类字样。



**第五条** 私募基金管理人注册资本及实缴资本均应当符合《登记备案办法》相关规定，确保有足够的资本金保证机构有效运转。

私募基金管理人的资本金应当以货币出资，不得以实物、知识产权、土地使用权等非货币财产出资。境外出资人应当以可自由兑换的货币出资。

**第六条** 《登记备案办法》第八条第一款第三项规定的“直接或者间接合计持有私募基金管理人一定比例的股权或者财产份额”，是指法定代表人、执行事务合伙人或其委派代表、负责投资管理的高级管理人员均直接或者间接持有私募基金管理人一定比例的股权或者财产份额，且合计实缴出资不低于私募基金管理人实缴资本的 20%，或者不低于《登记备案办法》第八条第一款第一项规定的私募基金管理人最低实缴资本的 20%。

**第七条** 私募基金管理人应当具有良好的财务状况，不存在大额应收应付、大额未清偿负债或者不能清偿到期债务等可能影响正常经营的情形。

私募基金管理人存在大额长期股权投资的，应当建立有效隔离制度，保证私募基金财产与私募基金管理人固有财产独立运作、分别核算。

私募基金管理人与关联方存在资金往来的，应当就是否存在不正当关联交易进行说明。

**第八条** 私募基金管理人应当具有独立、稳定的经营场所，不得使用共享空间等稳定性不足的场地作为经营场所，不得存在与其股东、合伙人、实际控制人、关联方等混同办公的情形。经营场所系租赁所得的，自提请办理登记之日起，剩余租赁期应当不少于 12 个月，但有合理理由的除外。

私募基金管理人注册地与经营地分离的，应当具有合理性并说明理由。

**第九条** 《登记备案办法》第八条第一款第四项规定的“专职员工”是指与私募基金管理人签订劳动合同并缴纳社保的正式员工，签订劳动合同或者劳务合同的外籍员工、退休返聘员工，以及国家机关、事业单位、政府及其授权机构控制的企业委派的高级管理人员。

**第十条** 私募基金管理人应当按照中国证监会和协会相关要求，建立健全风险控制机制，完善风险控制措施，保持经营运作合法、合规，保证内部控制健全、有效。

私募基金管理人应当建立科学合理、运转有效的内部控制、风险控制和合规

管理制度，包括运营风险控制、信息披露、机构内部交易记录、关联交易管理、防范内幕交易及利益输送、业务隔离和从业人员买卖证券申报等制度，以及私募基金宣传推介及募集、合格投资者适当性、保障资金安全、投资业务控制、公平交易、外包控制等制度。

**第十一条** 私募基金管理人应当建立突发事件处理预案，对严重损害投资者利益、影响正常经营或者可能引发系统性风险的突发事件的处理机制作出明确安排。发生前述突发事件时，私募基金管理人应当按照预案妥善处理，并及时向注册地所在的中国证监会派出机构和协会报告。

**第十二条** 私募基金管理人的商业计划书应当清晰合理、具有可行性，与私募基金管理人的业务方向、发展规划、人员配备等相匹配。

**第十三条** 私募基金管理人不得直接或者间接从事《登记备案办法》第八十条规定的冲突业务，不得通过设立子公司、合伙企业或者担任投资顾问等形式，变相开展冲突业务。

**第十四条** 私募证券投资基金管理人由于出资人、出资比例变更或者自然人出资人国籍变更等导致外资出资比例不低于 25% 的，应当符合《登记备案办法》第十四条规定的登记要求，并按规定向协会履行变更手续。

**第十五条** 《登记备案办法》第四十七条和第四十八条第一款规定的“自变更之日起”，按照下列方式计算：

（一）变更事项需要办理市场主体变更登记的，自市场主体变更登记之日起计算；

（二）变更事项无需办理市场主体变更登记的，自相关协议或决议生效之日起计算；

（三）其他事项发生变更的，自实际发生变更之日起计算。

**第十六条** 《登记备案办法》第四十八条第三款规定的管理规模，是指变更之前 12 个月的月均管理规模。协会可以视情况要求私募基金管理人就前述管理规模提交经中国证监会备案的会计师事务所出具的专项审计报告。

**第十七条** 法律、行政法规、国家有关部门对相关人员出资或者执业有限制的，相关人员在限制期限内不得成为私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人，或者担任私募基金管理人的董事、监事、高级管理人员及从业人员。

**第十八条** 私募基金管理人通过登记备案电子系统办理登记备案和信息变更等相关业务。私募基金管理人因《登记备案办法》第二十五条第二款规定被终止办理私募基金管理人登记，或者被协会按照规定暂停办理私募基金备案的，协会在相关期限届满前关闭其登记备案电子系统登记备案相关业务报送端口，并说明理由，对其提请办理的登记备案相关材料不予接收。

**第十九条** 本指引自 2023 年 5 月 1 日起施行。

## **【03】关于发布《私募基金管理人登记指引第 2 号——股东、合伙人、实际控制人》的公告**

发布单位：中国证券投资基金业协会

发布时间：2023 年 2 月 24 日

### **关于发布《私募基金管理人登记指引第 2 号——股东、合伙人、实际控制人》的公告**

中基协发〔2023〕7 号

**第一条** 为了规范私募基金管理人登记业务，保护投资者合法权益，促进私募基金行业健康发展，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》（以下简称《登记备案办法》）等，制定本指引。

**第二条** 私募基金管理人的出资架构应当简明、清晰、稳定，不存在层级过多、结构复杂等情形，无合理理由不得通过特殊目的载体设立两层以上的嵌套架构，不得通过设立特殊目的载体等方式规避对股东、合伙人、实际控制人的财务、诚信和专业能力等相关要求。

**第三条** 私募基金管理人的控股股东、实际控制人为上市公司或者上市公司实际控制人的，该上市公司应当具有良好的财务状况，并按照规定履行内部决策和信息披露程序，建立业务隔离制度，防范利益冲突。

私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人和法定代表人、高级管理人员、执行事务合伙人或其委派代表担任上市公司高级管理人员的，应当出具该上市公司知悉相关情况的说明材料。

**第四条** 私募基金管理人出资行为涉及金融管理部门、国有资产管理部门等其他主管部门职责的，应当符合相关部门的规定。

私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人在金融机构任职的，应当出具该金融机构知悉相关情况的说明材料，并符合相关竞业禁止要求。

私募基金管理人的高级管理人员及其他从业人员在金融机构任职的，应当符合金融机构相关规定。

**第五条** 私募基金管理人的实际控制人不得为资产管理产品。

资产管理产品不得作为私募基金管理人主要出资人，对私募基金管理人直接或者间接出资比例合计不得高于 25%。但省级以上政府及其授权机构出资设立的私募基金管理人除外。

**第六条** 私募基金管理人的出资人从事冲突业务的，其直接或者间接持有的私募基金管理人的股权或者财产份额合计不得高于 25%。

**第七条** 私募基金管理人的控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人不得有《登记备案办法》第十五条第一项规定的“本办法第十六条规定情形”。其中第十六条第四项规定的“最近 3 年被中国证监会采取行政监管措施或者被协会采取纪律处分措施，情节严重”，是指有下列情形之一的：

（一）被中国证监会及其派出机构认定为不适当人选或者被协会采取加入黑名单的纪律处分措施，期限尚未届满；

（二）被中国证监会撤销基金从业资格或者被协会取消基金从业资格；

（三）其他社会危害性大，严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形。

**第八条** 私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、普通合伙人、主要出资人最近 3 年有下列情形之一的，协会加强核查，并可以视情况征询相关部门意见：

（一）被中国证监会及其派出机构采取公开谴责、限制业务活动、责令处分有关人员等行政监管措施；

（二）被协会采取公开谴责、限制相关业务活动、不得从事相关业务等纪律处分措施；

（三）在因《登记备案办法》第二十五条第一款第六项、第八项所列情形被终止登记的私募基金管理人担任主要出资人、未明确负有责任的高级管理人员；

（四）在因《登记备案办法》第七十七条所列情形被注销登记的私募基金管理人担任主要出资人、未明确负有责任的高级管理人员；

（五）在存在重大风险或者严重负面舆情的机构、被协会注销登记的机构任职；

（六）需要加强核查的其他情形。

**第九条** 私募证券基金管理人的实际控制人为自然人的，《登记备案办法》第九条第一款第三项规定的相关经验包括：

（一）在商业银行、证券公司、基金管理公司、期货公司、信托公司、保险公司及相关资产管理子公司等金融机构从事证券资产管理、自有资金证券期货投资等相关业务，或者担任部门负责人以上职务或者具有相当职位管理经验；

（二）在地市级以上政府及其授权机构控制的企业、上市公司从事证券期货投资管理相关工作，或者担任高级管理人员或者具有相当职位管理经验；

（三）在私募证券基金管理人从事证券期货投资或者担任高级管理人员，其任职的私募基金管理人应当运作正常、合规稳健，任职期间无重大违法违规记录；

（四）在受境外金融监管部门监管的资产管理机构从事证券资产管理等相关业务，其任职的资产管理机构应当具备良好的国际声誉和经营业绩；

（五）在政府部门、事业单位从事经济管理等相关工作，并具有相应的管理经验；

（六）在经中国证监会备案的律师事务所、会计师事务所从事证券、基金、期货相关的法律、审计等工作，并担任合伙人以上职务不少于 5 年；

（七）中国证监会、协会规定的其他相关工作经验。

前款规定的投资管理工作经验不包括个人证券或者期货等投资经验。

**第十条** 私募股权基金管理人的实际控制人为自然人的，《登记备案办法》第九条第一款第三项规定的相关经验包括：

（一）在商业银行、证券公司、基金管理公司、期货公司、信托公司、保险公司及相关资产管理子公司等金融机构从事资产管理、自有资金股权投资、发行保荐等相关业务，或者担任部门负责人以上职务或者具有相当职位管理经验；

（二）在地市级以上政府及其授权机构控制的企业、上市公司从事股权投资管理相关工作，或者担任高级管理人员或者具有相当职位管理经验；

（三）在私募股权基金管理人从事股权投资或者担任高级管理人员，其任职的私募基金管理人应当运作正常、合规稳健，任职期间无重大违法违规记录；

（四）在受境外金融监管部门监管的资产管理机构从事股权投资等相关业务，其任职的资产管理机构应当具备良好的国际声誉和经营业绩；

（五）在运作良好、合规稳健并具有一定经营规模的企业担任股权投资管理部门负责人，或者担任高级管理人员或者具有相当职位管理经验，或者在具备一定技术门槛的大中型企业担任相关专业技术职务，或者是科研院校相关领域的专家教授、研究人员；

（六）在政府部门、事业单位从事经济管理等相关工作，并具有相应的管理经验；

（七）在经中国证监会备案的律师事务所、会计师事务所从事证券、基金、期货相关的法律、审计等工作，并担任合伙人以上职务不少于 5 年；

（八）中国证监会、协会规定的其他相关工作经验。

**第十一条** 私募基金管理人为公司的，按照下列路径依次认定实际控制人：

（一）持股 50%以上的；

（二）通过一致行动协议实际行使半数以上股东表决权的；

（三）通过行使表决权能够决定董事会半数以上成员当选的或者能够决定执行董事当选的。

实际控制人应当追溯至自然人、国有企业、上市公司、金融管理部门批准设立的金融机构、大学及科研院所等事业单位、社会团体法人、受境外金融监管部门监管的机构等。

通过一致行动协议安排认定实际控制人的，协议不得存在期限安排。

不得通过任何方式隐瞒实际控制人身份，规避相关要求。不得滥用一致行动协议、股权架构设计等方式规避实际控制人认定，不得通过表决权委托等方式认定实际控制人。

**第十二条** 私募基金管理人为合伙企业的，认定其执行事务合伙人或者最终控制该合伙企业的单位或者自然人为实际控制人；执行事务合伙人无法控制私募基金管理人的，结合合伙协议约定的对合伙事务的表决办法、决策机制，按照能够实际支配私募基金管理人行为的合伙人路径进行认定。

**第十三条** 政府及其授权机构控制的私募基金管理人的实际控制人应当追溯至有效履行相关职责的相关主体，包括追溯至财政部、各地财政厅（局）或者国务院国资委、各地方政府、各地国资委等直接控股企业主体。

因层级过多或者股权结构复杂，导致前款主体无法履行实际控制人职责的，应当充分说明合理性和必要性，追溯至能够实际有效履行实际控制人责任的主体；因行政管理需要导致实际控制人认定的股权层级与行政管理层级不一致的，应当提供相关说明。

**第十四条** 私募证券基金管理人的实际控制人为境外机构的，应当追溯至与中国证监会签署合作备忘录的境外金融监管部门监管的机构。

私募股权基金管理人的实际控制人为境外机构或者自然人的，应当追溯至与中国证监会签署合作备忘录的境外金融监管部门监管的机构、境外上市公司或者自然人。

**第十五条** 通过公司章程或者合伙协议、一致行动协议以及其他协议或者安排共同控制的，共同控制人签署方应当按照本指引第十一条和第十二条的规定，同时穿透认定私募基金管理人的共同实际控制人。

无合理理由不得通过直接认定单一实际控制人的方式规避实际控制人的相关要求。

**第十六条** 私募基金管理人应当根据本指引相关规定和内部决策实际情况，客观、审慎、真实地认定实际控制人，无合理理由不得认定为无实际控制人。

私募基金管理人出资分散无法按照本指引第十一条认定实际控制人的，应当由占出资比例最大的出资人按照本指引第十一条、第十二条穿透认定并承担实际控制人责任，或者由所有出资人共同指定一名或者多名出资人，按照本指引规定穿透认定并承担实际控制人责任，且满足实际控制人相关要求。

私募基金管理人存在前款规定情形的，应当建立健全内部决策机制和内部治理制度，保证控制权结构不影响私募基金管理人的良好运行。

**第十七条** 私募基金管理人的股东、合伙人、实际控制人不得通过股权或者出资份额质押、委托第三方行使表决权等方式变相转移对私募基金管理人的实际控制权。

**第十八条** 私募基金管理人应当按照以下情形，如实向协会披露关联方工商

登记信息、业务开展情况等基本信息：

（一）私募基金管理人的分支机构；

（二）私募基金管理人持股 5%以上的金融机构、上市公司及持股 30%以上或者担任普通合伙人的其他企业，已在协会备案的私募基金除外；

（三）受同一控股股东、实际控制人、普通合伙人直接控制的金融机构、私募基金管理人、上市公司、全国中小企业股份转让系统挂牌公司、投资类企业、冲突业务机构、投资咨询企业及金融服务企业等；

（四）其他与私募基金管理人有特殊关系，可能影响私募基金管理人利益的法人或者其他组织。

因人员、股权、协议安排、业务合作等实际可能存在关联关系的相关方，应当按照实质重于形式原则进行披露。

**第十九条** 私募基金管理人从事小额贷款、融资租赁、商业保理、融资担保、互联网金融、典当等冲突业务的关联方，应当提供相关主管部门批复文件。

**第二十条** 本指引自 2023 年 5 月 1 日起施行。

## 三、观点和争鸣

### 【01】如何看待 2023 年的经济增长与宏观政策？

作者：张明 中国社会科学院金融研究所副所长、国家金融与发展实验室副主任

来源：清华金融评论 2023 年 2 月 23 日

#### 2023 年宏观经济形势

目前大家对今年增长的乐观态度主要基于三个原因：一是疫情管控政策的放开；二是 2022 年的基数较低；三是宏观政策放松的预期。但仅凭疫情管控放开和低基数，并不足以保证 2023 年经济增速达到 5%甚至 5.5%以上。我将从“三驾马车”、“疤痕效应”、人口结构三重视角进行分析。

#### “三驾马车”视角

首先，出口增速大幅下降。今年全球经济增速并不乐观，世界银行在今年 1 月将全球经济增速预期下调至 1.7%，预计美国、欧元区、日本、英国的经济增速



都会较低，欧元区和英国经济陷入负增长的可能性比较大。因此在疫情三年期间中国经济增长非常依赖的出口增速，在 2023 年大幅下降是大概率事件。

其次，消费增速恢复面临一定困难。尽管从春节期间的电影、旅游、交通数据上可以看出消费的确出现了一定程度的反弹。但中国最重要的消费主体依然是中低收入家庭，而中低收入家庭的收入和资产负债表都遭遇到疫情的严重冲击，存在所谓的迟滞效应（The Hysteresis Effect）或疤痕效应（The Scar Effect）。

在中低收入家庭的收入水平得到恢复以及预期和信心得到提振之前，消费增速要恢复到疫情前水平还存在较大困难。此外，房地产市场的低迷也对消费增速构成了显著冲击。与房地产相关的家具、家电、装修的消费，与疫情前相比大幅下降。如果没有后续政策支持，就期望 2023 年消费出现非常强劲的反弹，这种看法有些过于乐观了。

再次，对投资增速的反弹也不容过度乐观。其一，制造业投资的趋势是喜忧参半的，内需复苏的确会提振国内市场导向的制造业投资，但是出口增速下降可能会影响出口导向行业的制造业投资。

其二，关于房地产投资，由于购房者、开发商的预期都发生了趋势性转变，今年房地产投资增速不太乐观。2022 年 11 月出台的房地产融资“三支箭”更多只能帮助到头部优质开发商，而头部优质开发商拿到新增融资之后，更多地将其用于偿还以前债务，开新盘的动力和意愿并不强烈。

其三是基建投资，在 2022 年下半年，政策性开发性金融工具的出台取得了非常不错的效果，但目前还不确定今年该项政策能否延续。此外，对地方政府隐债的监管也明显遏制了后者投资新一轮基建的积极性。其四是民营企业投资。尽管近期已经释放了很多利好信号，但关于资本的“红绿灯”政策还没有明确出台，民营企业家们心中的石头还未完全落地。

### “疤痕效应”视角

除消费、投资和出口“三驾马车”之外，我们也可以从另一个角度展开分析。中国在 2020 年至 2022 年经历了三年疫情，造成的“疤痕效应”短期内很难消除，该效应至少会有以下三方面影响：第一，影响家庭和企业的风险承担意愿，在当前家庭和企业都不愿意去加杠杆；第二，影响家庭人力资本积累，这对中国经济增长的负面影响更偏中长期；第三，冲击企业资产负债表，可能会影响下一

步的企业运营和投资决策。

### 人口结构视角

2010 年是中国工作年龄人口达到顶峰的一年，而 2022 年是中国人口总量达到顶峰的一年。根据国际经验，在工作人口达峰之后到总人口达峰之前，人口结构变动对宏观经济的冲击更多是供给侧的，即人口老龄化对劳动力供给的冲击。

但是在总人口达峰之后，人口结构变动对宏观经济的冲击将会越来越多地出现在需求侧。在过去，中国应对负面冲击的宏观政策放松更多集中在保市场主体上。而在未来，相应的宏观政策放松至少把部分资源从保市场主体上转移到保低收入家庭上，因为低收入家庭会直接面临需求侧冲击。

综合“三驾马车”发展趋势、疫情“疤痕效应”及人口结构变动，如果没有新的宏观政策放松，我们对 2023 年的经济增速还不能太过乐观。

### 如何看待 2023 年的宏观政策

2022 年 12 月的中央经济工作会议提出，今年的财政政策要加力提效，货币政策要更加精准有力。这意味着财政政策可能是宏观政策放松的主体，货币政策则是一方面加强结构性，另一方面配合宽松财政政策的实施。

2022 年的财政政策在下半年时已经出现一些新的亮点，比如政策性开发性金融工具。该项工具的资金可以作为地方政府基建项目的资本金，这的确在一定程度上解了地方政府燃眉之急。这项金融工具的推出对地方政府的稳基建发挥了重要作用。

#### 对 2023 年财政政策力度的几点建议

第一，今年中央财政赤字占 GDP 的比重至少应提高至 3%，甚至可以更高一点，比如 3.2%。

第二，关于地方专项债的规模。虽然地方专项债在使用过程中面临不少问题，但迄今为止这依然是地方政府推动项目建设的最重要资金来源之一。2023 年地方专项债发行额度应该进一步提高，过去两年都是 3.65 万亿，今年建议提高至 4 万亿。

第三，为了缓解三年疫情的“疤痕效应”对低收入家庭的负面冲击，可以考虑发行一批特别国债，以转移支付的形式直接帮助受危机冲击严重的低收入家庭，例如通过可靠的途径发放消费券或现金补贴。

第四，国开行和农发行主导的政策性开发性金融工具在去年下半年发挥了很大作用。在我国经济增长回归到潜在增速之前，该工具在今年应该继续使用。

### **如何提升财政政策的有效性**

除了要保持扩张的财政政策之外，提高财政政策有效性也非常重要，可以从以下几个方面入手。

第一，未来对于全国性、区域性重要基础设施建设，要尽量通过一般公共预算或发行国债的方式进行融资。在过去，地方基础设施建设大多是通过平台用市场化方式融资，成本通常很高，同时这些项目又是周期长、收益率低、具有明显社会效益的项目，所以，应该在期限和收益率上都要让这些项目的资金成本和最终回报率大致匹配。

第二，地方专项债的确重要，但迄今为止使用效率不高。例如，地方专项债在申请、报批、审核、资金使用方面的规定非常严格，从而在一定程度上限制了对基建项目融资的支持力度。

又如，现在专项债仅可展期一次，第一年就必须要用项目产生的现金流来偿付利息，且不能够跨年度使用。再如，专项债资金下达本身就需要一定时间，而下达后通常要求三四个月之内必须要用完。上述规定都限制了地方政府更好地通过专项债来支持项目建设，因此应予以调整。

第三，对地方平台的债务管理和地方政府隐债的管理，可以考虑使用类似于金融机构监管的逆周期审慎监管模式。换言之，在经济下行压力较大的情况下，可以适当放松对平台和地方隐债的管理；而在经济增速恢复之后，可以重新强化监管。这种逆周期监管模式在经济下行压力较大的时候，可以给地方政府更高的自由度以提振基础设施建设。

第四，强化财政货币政策的配合非常重要。货币政策应该把国内利率保持在较低水平，帮助中央政府和各级政府以较低成本融通资金。此外财政可以为特定贷款特别是中小微企业贷款继续贴息。

综上所述，第一，虽然我们对 2023 年中国经济增长前景较为乐观，但同时还要充分考虑风险和掣肘因素。第二，为了在三年大疫之后以及人口拐点已经到来的当下打好开局战，今年的宏观政策应该继续放松，特别是财政政策。

## 【02】扩大制造业投资是重启经济的主要抓手

作者：屈宏斌 汇丰大中华区前首席经济学家

来源：清华金融评论 2023 年 2 月 24 日

春节以来经济数据明显回暖，反映感染高峰过后人们对回归正常生活的强烈愿望得以释放。但疫情的疤痕效应不容低估。仅靠市场主体自身的修复还不足于实现整体经济好转和稳就业的目标，必须用好财政货币空间加大逆周期调节力度。

增加对受疫情伤害最大的中小企业和中低收入家庭的财政补助，适当增加地方债额度支持基建投资和稳住房地产投资都是今年扩内需稳就业的有共识的好的政策选项。但笔者认为支持制造业投资是实现今年经济好转和未来高质量发展的更重要的抓手。

首先，制造业投资约占总投资需求的三分之一，占比超过基建和房地产，是我国投资需求的最重要组成部分。因此，制造业投资回升是拉动投资需求的最直接工具。更重要的是制造业涉及 1.2 亿人的就业，是我国创造正规就业机会的主力军。支持制造业投资回升也是增加正规就业机会和扩大消费的最有效手段。

其次，重振制造业是重启生产率增长隐形的关键。2011 年以来我国全要素生产率增长一直处于下行通道。制造业在经济中的比重下降是主要原因之一。这是因为制造业的生产率远高于服务业和农业，当资金和劳动力资源涌向生产效率较低的部门（即服务业）时，全要素生产率的增速也会逐步下滑，累及到经济的长期增长。

多数高收入国家确实都出现过服务业比重上升的现象，但我国目前的人均 GDP 仅为高收入国家平均水平的四分之一，过早去工业化是祸不是福，会导致经济结构拉美化。因此，重振制造业，扭转经济脱实向虚的劣势是今后实现效率驱动的高质量发展的必选。

过去三年尽管受到封城等措施影响，我国制造业投资仍然保持了 10% 左右的增长。它与基础设施投资一起成为支撑整个经济的主要支柱。这似乎超出了很多经济观察者的预期，因为很多人忽视了我国制造业在疫情之前就已经开始的产业升级的长周期。

简而言之，为应对全球增长放缓和国内通货紧缩压力，以民营企业为主的制

制造业在全球金融危机后开始了创造性破坏/去杠杆的长周期。这个周期来在 2017 年结束，此后制造业逐步进入新一轮产业升级为主导的产能扩张周期，其中以中高技术产业为龙头。美中贸易战和科技战以及疫情在过去三年中确实造成了一些暂时的干扰，但并未改变趋势，证实了这一轮投资回升是趋势性的而非周期性的。

今年全球总需求下行压力增大。国际货币基金组织预测今年全球 GDP 增速将从去年的 3.4% 下滑至 2.9%。这无疑会增加我国出口的下行压力，影响制造业企业的营收和投资意愿。同时，地缘政治风险上升也可能导致产业链外迁加速。面临外部需求和供给侧双重挑战，亟待加大政策支持力度鼓励企业扩大设备更新和技术改造投资。

第一，加大对企业减税降费的力度。尽管疫情期间推出了多项减税降费的措施，但我国企业的综合税费负担仍然过重。继续实施减税降费措施将有助于制造业企业降低成本增加投资。

除了减税费普惠性政策外，还应加大对企业设备更新和技术创新的税抵扣和激励措施。继续增加对专精特新企业的支持力度。同时，地方政府也应增加对先进制造业产业群的政策支持力度，培育区域经济新动能。

第二，引导更多的信贷流向制造业。2022 年以来央行连续推出多项支持制造业的结构性信贷政策工具，这些措施已经初见成效。今年应加大结构性信贷政策调节力度，激励和鞭策金融机构把更多信贷投向制造业。

中小微企业是制造业的细胞，继续推出实质性措施化解中小微企业融资难融资贵的老大难问题也是金融业更好地服务实体经济的重要一环。

第三，大力提振企业信心。民营企业是我国制造业的主力军。因此，夯实保护公民财产权的社会主义法律基础，建立所有企业一视同仁，公平竞争的市场体系是重振制造业的必选。

习近平总书记在今年中央经济工作会议的重要讲话中强调“要依法保护民营企业产权和企业家权益，要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大”。期待各政府部门加快梳理修订涉企法律法规政策，持续破除影响平等准入的壁垒。同时，完善公平竞争制度，反对地方保护和行政垄断，为民营企业开辟更多空间。

第四，加强国际贸易和投资合作。我国制造业已经成为全球产业链的核心节点。因此，推进高水平对外开放，扩大跨境贸易和吸引更多高质量外资是今后制造业产业升级的重要前提。一方面要扩大市场准入，缩减外资准入负面清单。另一方面也要积极推动加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）等高标准经贸协议，并主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。

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