

# 私募基金监管新规征求意见 行业自律剑指违法乱象

证券时报记者 沈宁 潘玉蓉

12月16日晚间,中国证券投资基金业协会网站刊出关于就《私募投资基金募集行为管理办法(试行)(征求意见稿)》征求意见的通知,同批还就私募基金合同指引征求意见,私募行业规范监管正式升级,业内对此普遍非常关注。

证券时报记者就此采访了一些私募界人士,在多数中大型私募看来,此次新规出台符合市场预期,合格投资者确认、私募宣传推介、基金代销等募集环节规则的细化和明确有利于私募行业未来健康发展。但也有一些业内人士认为,此次新规出台标志私募行业监管的全面收紧,可能会对初创期私募带来压力。

另据记者了解,私募基金信息披露等多项管理办法很快也将对外公布。

## 私募业走向规范管理

日发资产基金业务部总经理助理杨迎雪认为,这次加强私募基金的管理,其实也是之前监管层降杠杆目的的一种延续。最近非法融资导致了不少社会不稳定事件的发生,类似事件必须在私募基金上遏制。增加了销售流程上的环节,在保护投资人的同时也保护了行业的发展和私募基金的稳定。总体来看,新规对市场影响不大,在二级市场上合规开展业务的公司本身在自身流程上就比较符合协会的要求。”

此前,私募行业监管主要参照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》,但在实际操作中相对笼统。在这个规定出来之前,私募管理相对还是灰色的,新规进一步细化,对此前的法规形成了良好的补充。就整个行业来说肯定是好事,和我们的设想还是比较匹配的。”上海一位中型私募人士表示。

最近私募市场有不少负面消息,

包括部分网贷平台(P2P)跑路也涉及到私募,这次新规对行业来说是利好,尽管发展得慢一点,但会更加完善。比如做产品的时候,募集方合作的方式方法,投资者确认方式、材料保存,人员是否合规,都非常明确细致。”一位私募基金总经理表示,在他看来,新监管有向公募靠拢趋势,但私募的销售方式其实更加“私募化”,这对初创型公司的业务发展可能会有一定影响,未来是否会涉及分层管理,还需要进一步明确。

包括合格投资者确认、私募宣传推介、基金代销中的部分新规定被市场广泛关注。有私募公司人士解读说,合格投资者确认中最低100万认购门槛被再次强调,对于投资者资产收入也有要求,将来这块可能会有详细规定,比如要求提供财产证明等措施;基金代销这块以前存在监管空白,一些第三方销售机构没有基金销售资格也在经营相关业务,这块被规范明确。当然,私募宣传推介方面趋向严格,微信朋友圈的推广也被明令禁止。微信朋友圈和公众号宣传之前是一些私募违规宣传的普遍做法,显然,监管层也注意到了这方面的问题。”

## 更多办法待出炉

事实上,除新公布的两项规则及指引外,私募基金信息披露等一系列新办法很快也将面世。

据中国基金业协会党委书记、会长洪磊洪磊介绍,中国基金业协会后期还拟推出《私募投资基金信息披露管理办法》、《私募投资基金管理人内部控制指引》、《私募投资基金投资顾问业务管理办法》及《私募投资基金托管与外包规范》。

他还特别指出,对兼营信贷业务的机构不再予以登记,如民间借贷、小额贷款、保理、担保等;对兼营与投资管理无关业务的机构不再予以登记,如贸易公司等;对从事业务与投资管理有利益冲突的机构不再予以登记。

### 《私募投资基金募集行为管理办法(试行)》 征求意见稿摘要

**私募基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力,投资于单只私募基金的金额不低于100万元且符合下列相关标准的单位和个人:**

**(一) 净资产不低于1000万元的单位;**

**(二) 金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。**

在完成合格投资者确认程序后,募集机构应给予投资者不少于一天的投资冷静期,投资者在冷静期满后后方可签署私募基金合同。

### 募集机构及其从业人员 推介私募基金时,禁止以下九条行为

**(一) 公开推介或者变相公开推介;**

**(二) 推介材料虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;**

**(三) 以任何方式承诺投资者资金不受损失,或者以任何方式承诺投资者最低收益;**

**(四) 夸大或者片面推介基金;**

**(五) 登载祝贺性、恭维性或推荐性的文字;**

**(六) 恶意贬低同行;**

**(七) 允许非本机构雇佣的人员进行推介;**

**(八) 推介非本机构募集的私募基金;**

**(九) 法律、行政法规等禁止的其他行为。**

陈冬生/制表 周靖宇/制图

私募基金监管级别有提升的迹象。一位参与《信息披露指引》征求意见的私募人士透露,新的信披规定更加严格,除净值外,要求私募按月披露持仓和基金份额,这对公司技术手段和客户系统提出了很高要求。

很多事情本来就是要做的,为了长远发展,我们在合规方面下了很大工夫,也在行业内率先建立了客户信息系统,所以新规定对我们没有什么影响。”一位大型私募人士表示。

## 摩根大通债务资本市场中国主管谢桐: 中企海外发债热情降温 明年金融机构将成主力

证券时报记者 孙璐璐

在经历了前几年的快速增长势头后,中国企业海外发债正驶入“减速车道”。

受今年多次降息降准以及人民币走弱等影响,国内债券市场发债条件大为宽松,不少中国企业纷纷将发债的选择从海外重新转回国内。有数据预测,2015年中国企业海外发债总发行量或较2014年同比下降21%,这一趋势在明年仍将延续。

摩根大通债务资本市场中国主管谢桐在接受证券时报记者采访时称,即便如此,中国企业仍将是亚洲债券市场上重要的发行主体。发行规模可能仍然会占到整个亚洲(除日本)债券市场发行量的一半左右。”

## 2016年金融机构 成海外发债主力

谢桐介绍称,人民银行今年多次降息降准,使得市场资金较为充裕,从而推动今年国内债券市场信用利差、期限利差不断收窄,收益率迅速走低,甚至出现境内人民币债券收益率低于境外人民币债券收益率的情况。

以境内外5年期人民币债券收益率做对比,今年以来,除年中个别几个月外,其余时间都是境内收益率低于境外收益率,境内债券收益率走低对境外人民币债券市场产生比较大的影响。”谢桐说。

除了宽松的货币环境,8月份汇改以来人民币的持续走贬,也对中国企业海外发展的热情影响较大。谢桐表示,从企业类型看,一些并无迫切外币使用需求的国企受影响最大,不过这部分企业在“走出去”发债的企业中占比比较低。

谢桐认为,2016年金融机构将成

为海外发债的主力。“未来一两年金融机构海外债券发行量会继续增加。从整个金融体系角度来讲,金融机构需要在海外市场拓展资本发行工具以补充资本金,单纯在国内发债难以避免交叉互持的问题,这样就无法规避系统性风险。”

据了解,中国2015年正式要满足巴塞尔协议III有关资本充足率的规定。所有对系统性风险有压力的机构都要在海外继续拓展资本工具的发行。

## 净发行量减少 将提升发行人议价能力

受人民币贬值的影响,一方面,境内发行人海外发债的意愿下降;另一方面,国内机构竞相资金“出海”,进行海外资产配置。净供给的减少带给发行人的是更好的议价空间,尤其是对于那些大型央企。“甚至可能出现明年央企海外发债成本低于今年的情况。”谢桐称。

在发行窗口和币种的选择方面,谢桐建议,考虑到企业本身的经营状况尚未改善,预计明年亚洲债券市场的信用息差将走宽,对发行人而言,越早发行时机越好。

尽管目前市场上的主流观点认为欧元明年将维持弱势,而且欧元区利率水平仍将维持历史低位,欧元债券较美元债券更受欢迎。但谢桐认为,从历史来看,美国和欧洲国家处于反向货币政策周期的情况下,欧元(或德国马克为例)对美元大比例走弱的情况并不多见,甚至会出现反弹;考虑到人民币对美元贬值的情况下,发行欧元债券面临的不确定性需要衡量。除非企业确有真实的欧元需求,否则现阶段来看,即使欧元债券的绝对票面利率会比较低,但其隐含的汇率风险会超越利率因素。”

## 永安期货举行新三板挂牌仪式 风险管理和财务管理成转型方向

证券时报记者 沈宁

12月17日,永安期货新三板挂牌仪式在全国中小企业股份转让系统举行。

永安期货总经理施建军表示,从2006年到现在,十年间,期货行业客户权益规模从370亿增长至今天的3700亿,呈十倍扩容;十年间,永安的净利润呈三十倍成长,应当感谢时代机遇和中国资本市场的发展。

施建军说,挂牌新三板,是永安期货一个崭新的起点。我们将继续围绕风险管理、财富管理两大方向,把握国际化经营、混业经营、互联网化经营三大机遇,全力推动转型,为建设国际一流的衍生品综合金融服务商努力奋斗。”

近年来,永安期货一直规划借助资本市场扩大自身业务版图,此次登陆新三板,标杆意义为业内瞩目。从2015年初,公司控股股东出于协同发展考虑,已形成了明确的公司资本战略:控制股东登陆A股市场,公司在新三板挂牌融资,以增强公司资本实力,建立和完善激励约束机制,进一步做大做强。10月28日,公司正式在新三板挂牌上市,进一步促进公司规范化经营,提升

公司治理水平;同时,充分利用新三板市场融资功能,壮大公司资本实力。

值得注意的是,永安期货上月已发布股票发行预案,拟引入浙江省产业基金有限公司为公司第二大股东,拟向其发行3.5亿股,发行价格确定为3.89元/股,同时公司拟以相同价格向除财通证券外其他股东定向发行合计1亿股。公司同日还公告员工持股计划草案,对应增发股票数量为6880万股,价格也为3.89元/股。

风险管理和财富管理是永安期货着力发展的两大转型方向。永安期货相关负责人介绍,早在2014年,公司便正式将风险管理和财富管理列为未来转型的两大方向,同时要围绕这两大方向,打造期现结合、场外交易、私募资管、混业经营、跨境服务五大平台。随着业务发展,净资本不足的制约日益突出,增资后资本实力增强,将有利于公司进一步做大做强。

新三板挂牌不会改变公司既定的转型方向和业务发展重心,但更为便利的融资渠道、公众公司的良好监管和信披形象将进一步促进我们新兴业务的发展。公司近期启动了面向浙江省产业基金等机构的定增融资计划,主要用于补充公司净资本,发展风险管理和财富管理业务。”该负责人表示。

## 沪自贸区“金改40条”首项实施细则出台 上海自贸区将允许区内非金融企业外债资金意愿结汇

证券时报记者 梅苑

央行上海总部昨日召开进一步推进上海自贸试验区外汇管理改革试点政策通报会”,会上,国家外汇管理局上海分局宣布“金改40条”首项细则落地,同时《中国(上海)自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则》(以下简称《实施细则》)正式发布。

《实施细则》坚持以服务实体经济、促进贸易投资便利化出发点,共包括五章、十八条内容,重点实施了以下几项外汇管理政策创新举措:一、允许区内企业(不含金融机构)外债资金实现意愿结汇,赋予企业外债资金结汇的自主权和选择权;二、进一步简化经常项目外汇收支手续,允许区内货

物贸易外汇管理分类等级为A类的企业外汇收入无需开立待核查账户;三、支持发展总部经济和结算中心,放宽跨国公司外汇资金集中运营管理准入条件,进一步简化资金池管理;四、支持银行发展人民币与外汇衍生品服务,允许区内银行为境外机构办理人民币与外汇衍生品交易。

央行上海总部有关负责人表示,《实施细则》的出发点是服务实体经济、促进贸易投资便利化。对区内企业来说,鼓励其充分利用境内外两种资源、两个市场,便利跨境投融资;对跨国公司来说,有利于为其资金集中运营管理创造更好的政策环境,有利于提升跨国公司资金运作效率,促进总部经济集聚;对银行来说,率先允许区

内银行为境外机构按照相关规定办理人民币与外汇衍生产品交易,有利于企业规避汇率风险。

具体来看,今后上海自贸区内非金融企业外债资金将实行意愿结汇。首先,区内企业外债资金按照意愿结汇方式办理结汇手续。结汇所得人民币资金划入对应开立的人民币专用存款账户,经银行审核交易的合规性、真实性后直接支付。其次对结汇资金使用进行负面清单管理,即外债结汇资金不得直接或间接用于企业经营范围之外或国家法律法规禁止的支出。

今年8月份,国家外汇局引发了《跨国公司外汇资金集中运营管理规定》,赋予符合条件的跨国公司更多贸易投资便利化措施。昨日公布的《实施

细则》则进一步放宽了上海自贸区内跨国公司外汇资金集中运营管理准入条件,进一步简政放权,减少外汇管理行政审批,简化业务办理流程。今后,区内企业备案开展跨国公司外汇资金集中运营管理试点业务,相关备案条件中上年度本外币国际收支规模由超过1亿美元调整为超过5000万美元,门槛较区外显著降低。

上海自贸区“金改40条”于今年10月30日发布,其中明确提出将在上海自贸区内将率先实现人民币资本项目可兑换。上海市委常委、常务副市长屠光绍在昨日的通报会上透露,除了“金改40条”,上海市政府亦将加快会同有关部门,单独出台针对上海金融环境建设相关的指导意见。

## 九州证券晋升全牌照券商

证券时报记者 赵春燕

证券时报记者近日从九州证券获悉,九州证券已获得证监会相关批复,取得代销金融产品业务资格、融资融券业务资格和期货中间介绍业务资格。至此,这家九鼎集团旗下成立不足一年的券商已晋升为全牌照证券公司。

据了解,基于已获得的代销金融产品业务资格,九州证券将代销范围扩展到公募证券投资基金外的其他符合要求的私募证券投资基金、商业银

行理财产品、信托公司信托计划、保险产品等金融产品。

金融产品代销是实现客户资产多元配置和专业理财服务的重要途径。借助代销金融产品,实现对高端客户的资产配置,满足客户的投资需求,同时公司也可以获得更多的收入来源”。九州证券相关负责人表示。

融资融券业务是证券公司资本中介业务重要的一环。据九州证券相关负责人介绍,获得融资融券业务牌照后,九州证券将依靠遍布全国的分支机构及控股股东九鼎集团雄厚的

资本实力,大力拓展融资融券业务,提升金融服务水平,为客户创造更多盈利。

取得期货中间介绍业务资格,九州证券将和九州期货全面合作,为客户提供便捷的财富管理和期货投资服务。

作为九鼎集团旗下创新型综合类证券公司,九州证券在不足一年时间内拿下包括承销与保荐、证券资产管理、新三板做市、代销金融产品、融资融券等全证券业务牌照,并在全国设立了18家分公司。

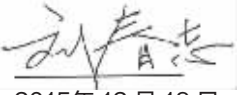
## 保险公司独立董事任职声明

本人受聘担任华泰保险集团股份有限公司独立董事。根据中国保监会《保险公司独立董事管理暂行办法》的规定,作如下声明:

一、本人身份符合《保险公司独立董事管理暂行办法》关于独立董事独立性的规定,不存在任何可能影响对公司事务进行独立客观判断的情形。

二、本人清楚清楚独立董事的职责及其法律责任。本人郑重承诺,本人将保证足够的时间和精力,诚信、勤勉、独立履行职责,切实维护保险公司、被保险人和中小股东的合法权益。

三、本人保证上述声明真实、准确,并愿承担因不实声明导致的一切法律责任。

声明人:   
2015年12月18日