



中国证券投资基⾦业协会 服务 自律 创新
Asset Management Association of China

私募基金的自律管理逻辑

中国证券投资基⾦业协会党委书记、会长 洪磊
2018年5月



中国证券投资基⾦业协会
Asset Management Association of China



目 录

- 资产管理行业发展现状
- 私募基金自律监管逻辑
- 协会私募基金自律管理
- 未来发展方向及展望

服务 自律 创新

资产管理行业发展现状

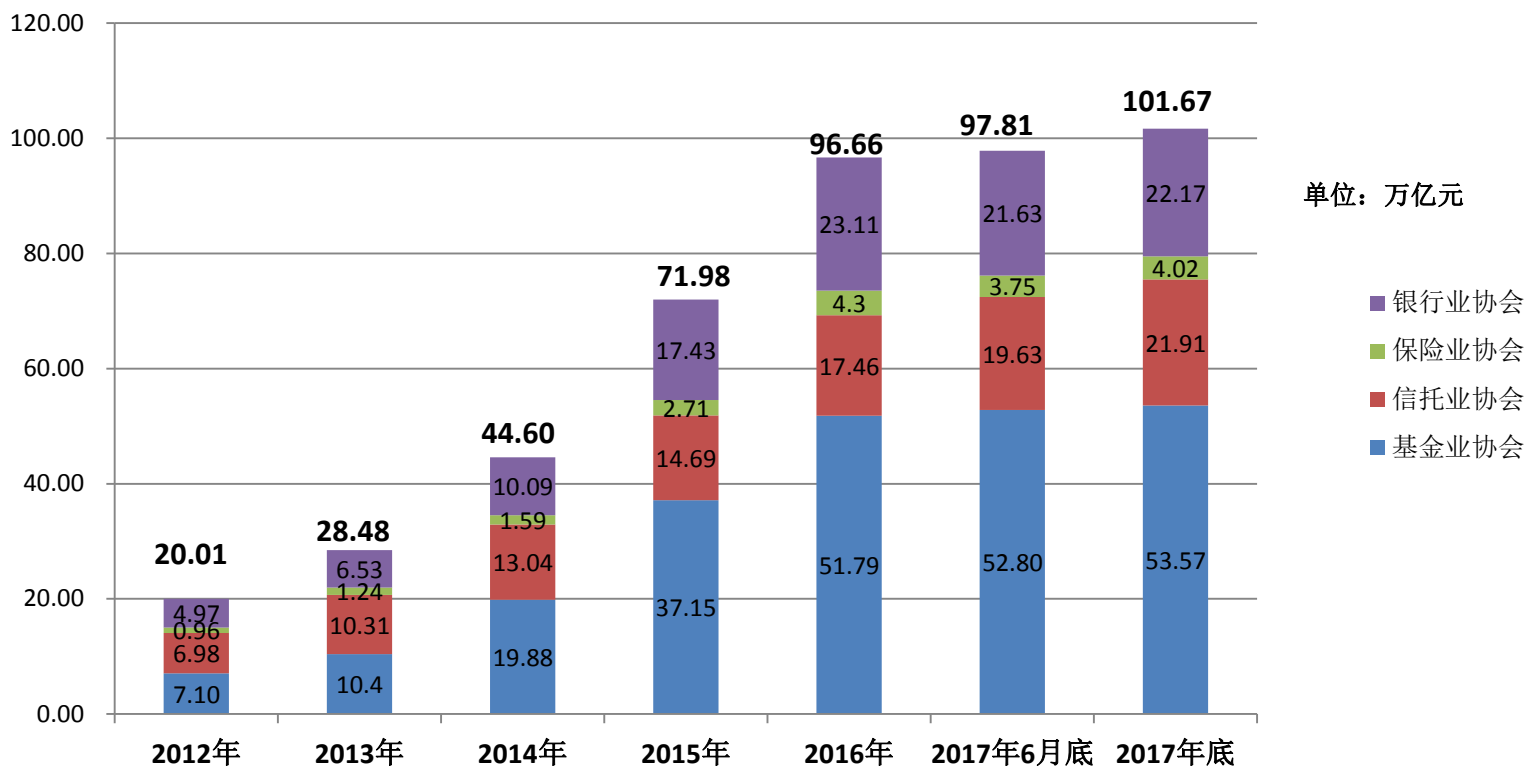


中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

资产管理行业发展现状 — 中国资管格局



全社会资产管理业务规模 (截至2017年底)

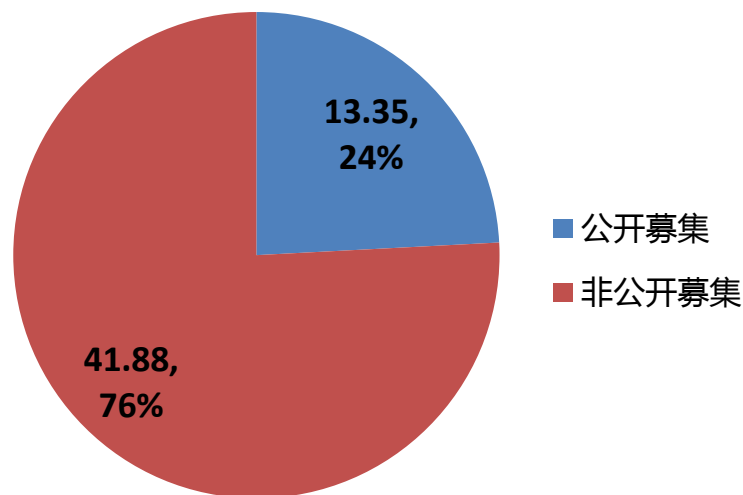
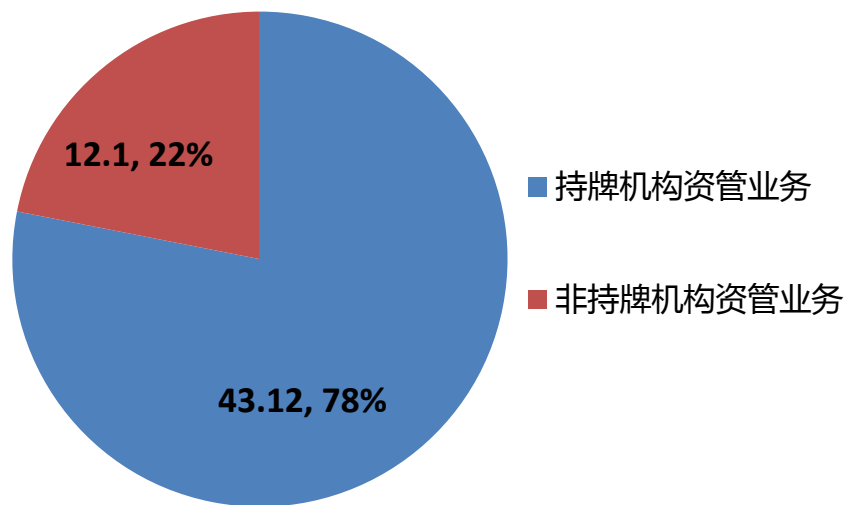


注：银行理财规模为非保本型理财产品；信托规模为资金信托型产品；保险资管规模为万能险+投连险+企业年金等受托管理产品，其中，因保险公司2017年年报不全，万能险+投连险的2017年底数据为粗略估算数据



资产管理行业发展现状 — 证监会监管下的行业格局

证监会监管和协会自律管理下的资产管理业务规模
(截至2018年4月15日, 单位: 万亿元)

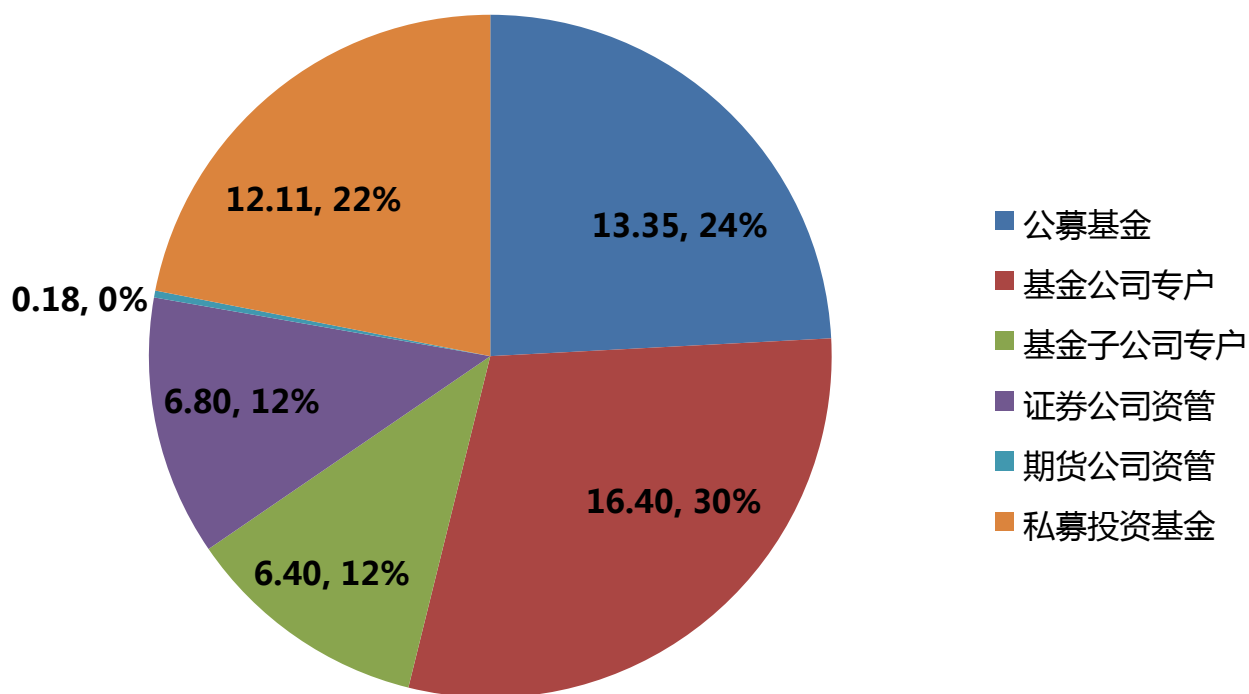


注：持牌机构是指公募基金公司及其子公司、券商和期货公司资产管理部门；非持牌机构是指在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人。



资产管理行业发展现状 — 证监会监管下的行业格局

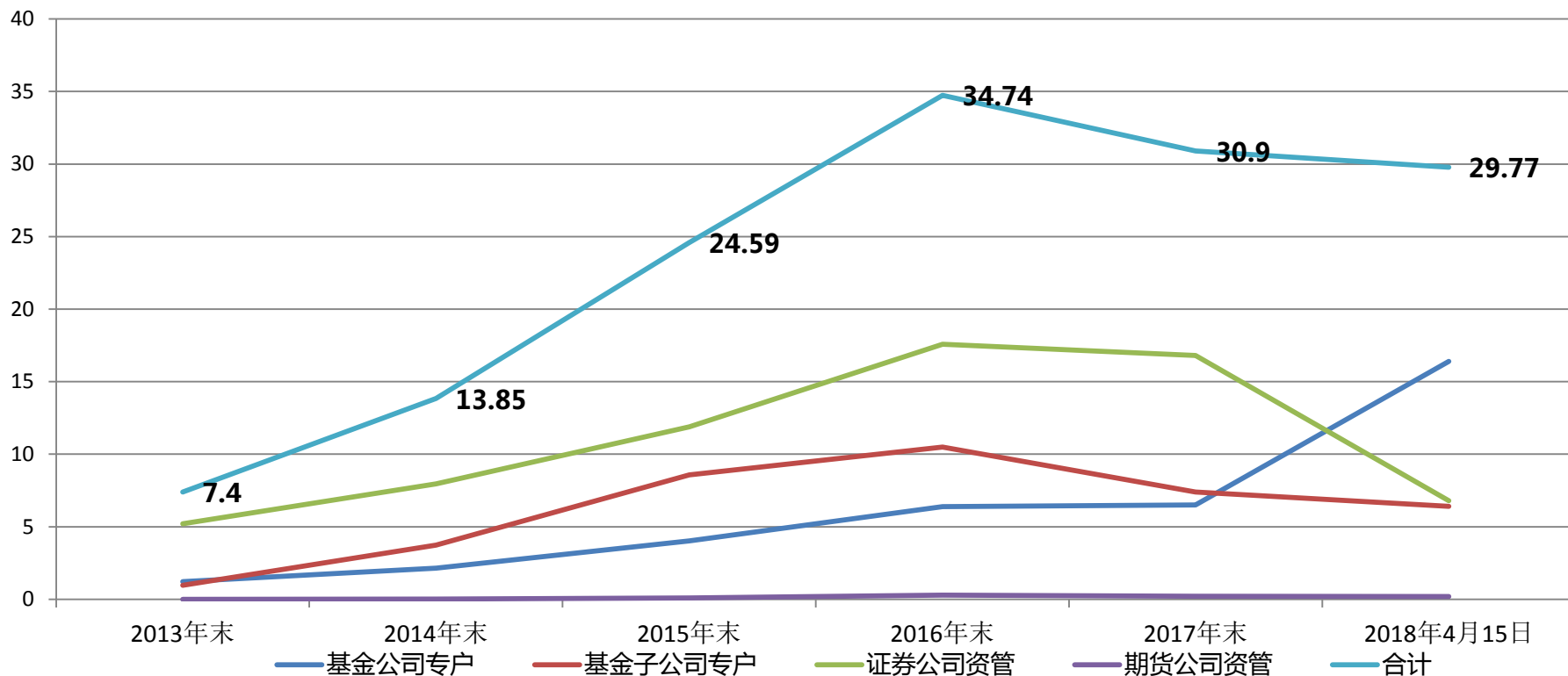
证监会监管和协会自律管理下的资产管理业务规模
(截至2018年4月15日, 单位: 万亿元)



资产管理行业发展现状 — 证券期货公司资管结构优化

证券期货经营机构资产管理业务：2016年之前保持快速增长态势，2017年全面从严监管以来，规范性加强，结构优化明显。

单位：万亿元

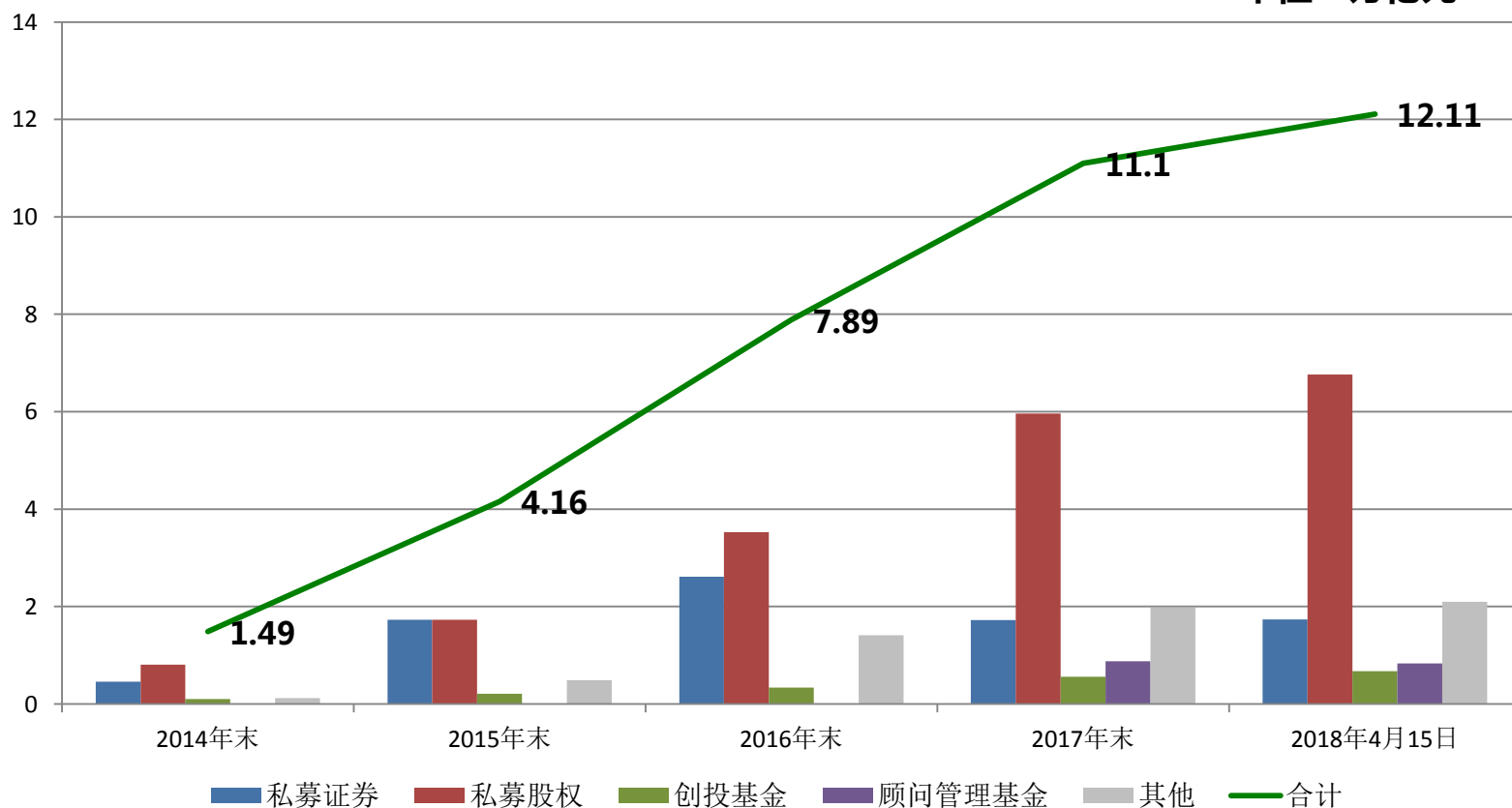


资产管理行业发展现状 — 私募基金发展快速



私募基金：持续快速发展，行业优胜劣汰效果明显。

单位：万亿元

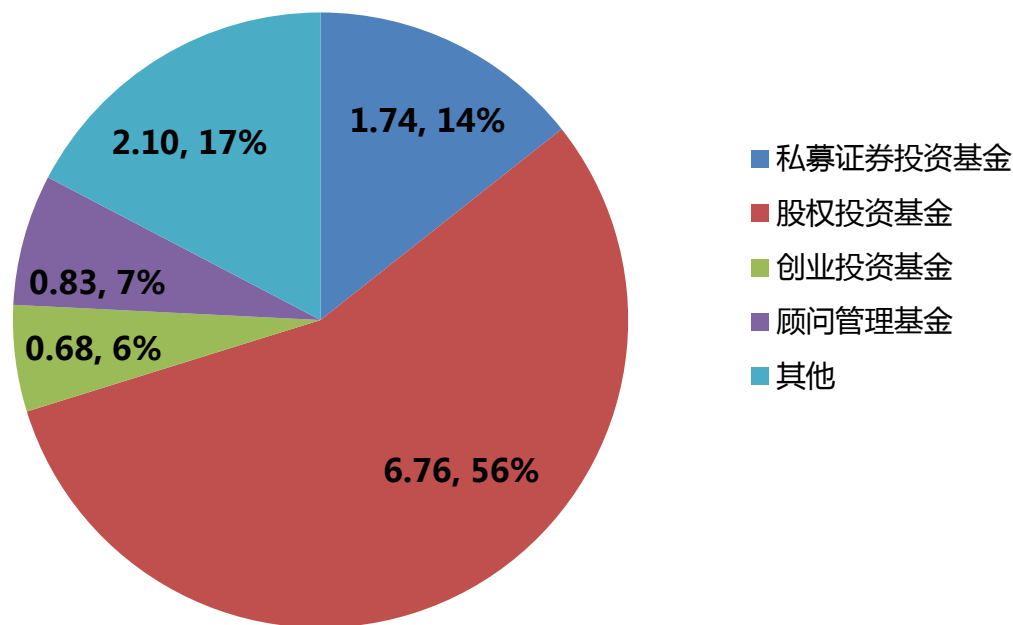


资产管理行业发展现状 — 私募基金发展快速



私募基金：截至2018年4月15日，私募基金总规模达到12.11万亿元，其中，主要投资于股权的私募股权与创业投资基金合计占到私募基金总规模的61.44%

私募投资基金规模结构



服务 自律 创新

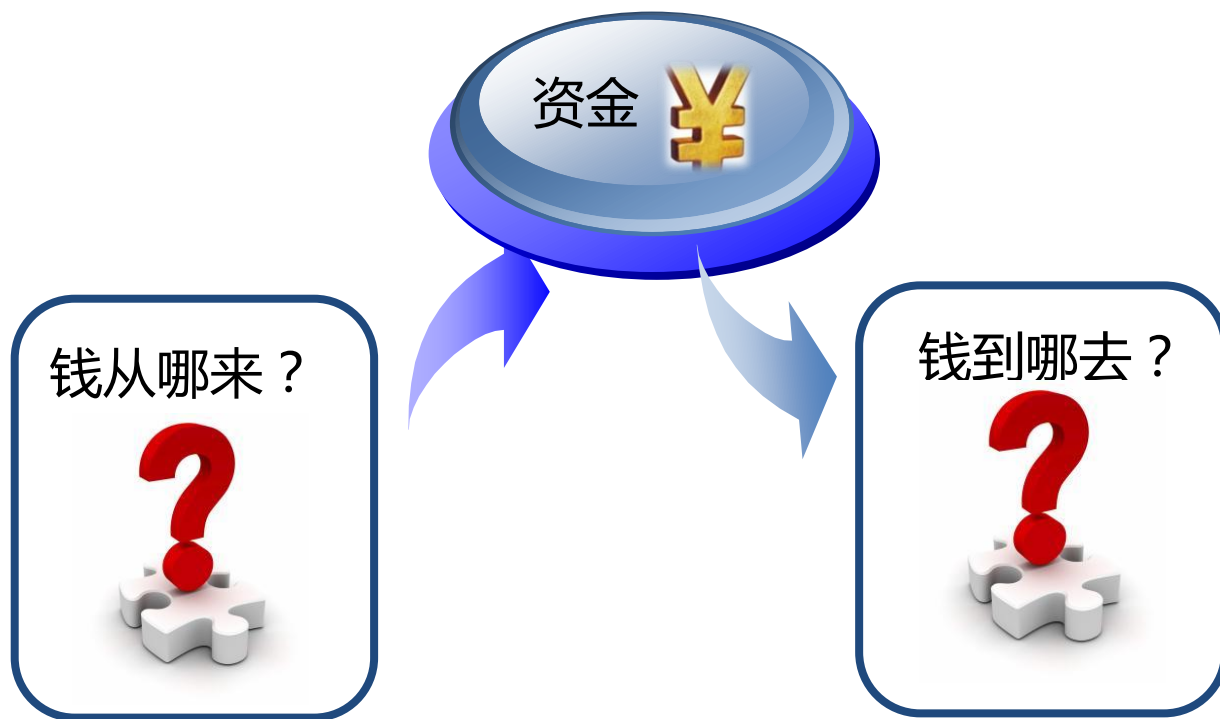
私募基金自律监管逻辑



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

一、私募基金自律监管逻辑

服务 自律 创新



- ◆ 资金的来源端：必须为合格投资者
- ◆ 资金的投向端：以服务实体经济为己任，必须有利于形成资本金；要保证基础资产真实有效、合理估值，并充分做好风险揭示和风险匹配



钱从哪来？

服务 自律 创新



来源类型	出资规模(亿元)	占比
1. 企业		
1.1 公司		
其中:银行		
信托公司		
保险公司		
1.2 一般合伙企业		
1.3 管理人跟投		
2. 居民		
其中:员工跟投		
3. 政府资金		
3.1 财政资金		
3.2 政府类引导基金		
4. 养老金		
4.1 基本养老金		
4.2 企业(职业)年金		
4.3 个人养老账户		
4.4 全国社保基金		
5. 社会基金		
5.1 大学基金		
5.2 社会公益基金		
6. 境外资金		
6.1 境外直接投资		
6.2 QFII、RQFII等		
7. 资管计划		
7.1 私募基金		
7.2 商业银行理财		
7.3 信托计划		
7.4 证券公司及子公司资管		
7.5 基金公司及子公司资管		
7.6 期货公司及子公司资管		
7.7 保险资管		
8. 未季度更新投资者出资		
合计		

资金来源

- 企业
- 居民
- 政府资金
- 养老金等

严格落实合格投资者制度



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

钱到哪去？

服务 自律 创新



基金投向	规模(亿元)	占比	基金投向	规模(亿元)	占比
1. 股类			4. 货币类		
1.1 境内未上市股权			4.1 银行存款		
其中:新三板			4.2 短期融资券		
1.2 境内股票			4.3 交易保证金		
1.2.1 交易所流通股票			4.4 结算备付金		
1.2.2 上市公司定向增发股票			4.5 货币基金		
1.2.3 优先股等			5. 资管计划		
2. 债类			5.1 私募基金		
2.1 境内债券			5.2 商业银行理财		
2.1.1 利率债(含国债、地方债、央票等)			5.3 信托计划		
2.1.2 金融债			5.4 证券公司及子公司资管		
2.1.3 信用债			5.5 基金公司及子公司资管		
2.1.4 可转债			5.6 期货公司及子公司资管		
2.2 境内债权			5.7 保险资管		
其中:银行委托贷款			5.8 未在协会备案的有限合伙企业份额		
信托贷款			6. 其他		
同业存单			6.1 期货、期权及其他衍生品		
3. 收益权类			6.2 红酒艺术品等		
3.1 资产收益权(含信贷、票据等收益权)			6.3 境外投资		
3.2 应收账款(应收股利与利息)			7. 尚无法分类资产		
3.3 资产支持证券			合计		
3.4 股票质押融资					
3.5 债券逆回购					
3.6 买入返售金融资产等					

钱到哪去？——切实防范金融风险

务 自律 创新



股权

- 大力发展股权投资，丰富直接融资途径
- 做好股权转移登记，发挥股权治理功能，提升企业内在价值

债权

- 获取固定风险回报，要做好债权登记，条件发生时要能有效行使优先清偿权
- 应重点关注其信用违约风险

收益权

- 获取稳定现金流，需设SPV实现风险隔离
- 对基础资产进行穿透，只允许一次证券化



钱到哪去？——切实防范金融风险

业务 自律 创新



货币类

- 风险与收益率较低，受市场波动影响小
- 重点关注违约风险

资管计划

- 穿透监测，从严规范通道业务及产品嵌套，避免资金在金融体系内空转
- 提升资管机构主动管理和专业投资能力

其他

- 明确其他类投资的定义和业务类型，关注资金明细投向，避免鱼龙混杂



私募基金监管原则和制度基础

服务 自律 创新



全国人大

《基金法》确立私募基金监管法律依据：
总则第二条“公开或者非公开募集资金设立证券投资基金...适用本法”。由此将私募基金纳入法律监管范围，并设立第十章专章对“非公开募集基金”进行原则性规定

中共中央、国务院

- 中央编办关于私募股权基金管理职责的规定，明确私募股权基金的适度监管原则
- 国务院发布《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》
- 央行《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》
- 国务院金融稳定发展委员会，加强金融监管协调

证监会

- 《私募投资基金监督管理暂行办法》
- 《证券期货投资者适当性管理办法》
- 《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》

基金业协会

- “7+2”自律规则体系
- 诚信约束与信用积累机制
- 事中事后风险监测投诉处理与纪律处分机制



服务 自律 创新

协会私募基金自律管理



《基金法》奠定协会自律管理基础

服务 自律 创新



总则

在法律层级上明确了协会法律地位

“基金管理人、基金托管人和基金服务机构，应当依照本法成立证券投资基金行业协会进行行业自律，协调行业关系，提供行业服务，促进行业发展”（《基金法》第十条）

第十章 非公开募集基金

私募证券投资基金纳入监管范围，明确了私募证券基金登记备案的法律依据

私募登记依据：“担任非公开募集基金的基金管理人，应当按照规定向基金业协会履行登记手续，报送基本情况”（《基金法》第九十条）

私募基金备案依据：“非公开募集基金募集完毕，基金管理人应当向基金行业协会备案”（《基金法》第九十五条）

第十二章 基金行业协会

奠定了协会工作机制的法律基础

协会性质及入会要求：“证券投资基金行业协会是证券投资基金行业的自律性组织，是社会团体法人。基金管理人、基金托管人应当加入基金行业协会，基金服务机构可以加入基金行业协会”（《基金法》第一百零九条）

协会机构设置：“基金行业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。基金行业协会设置理事会。理事会成员依章程的规定由选举产生。”（《基金法》第一百一十条）

协会职责：八项基本职责（《基金法》第一百一十二条）



私募基金监管政策演变历程

服务 自律 创新



2013年6月1日，《基金法》实施，私募证券投资基金纳入监管范围

2013年6月，中央编办明确证监会负责私募股权基金的监督管理，实行适度监管

2013年6月

2014年1月，经中央编办同意，证监会授权基金业协会具体负责私募基金管理人登记和私募基金备案工作，履行自律监管职能

1月17日，基金业协会发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》

2014年1月

2014年3月17日，第一批50家机构登记为私募基金管理人

2014年2月

2014年2月7日，基金业协会实施《私募基金登记备案管理办法》，正式启动登记备案工作

2月，中央编办明确私募股权基金包括创投基金

2014年3月

2014年5月

《新国九条》设专章阐述培育私募市场，发展私募投资基金，按照功能监管、适度监管的原则，完善股权投资基金、私募资产管理计划、私募集合理财产品、集合资金信托计划等各类私募投资基金产品的监管标准。依法严厉打击以私募为名的各类非法集资活动，完善扶持创业投资发展的政策体系……

2014年8月

2014年8月21日，证监会发布《私募投资基金监督管理暂行办法》（证监会主席第105号令）



私募基金监管政策演变历程

服务 自律 创新



2016年2月1日，基金业协会《私募投资基金管理人内部控制指引》正式发布实施

2016年2月4日，基金业协会《私募投资基金信息披露管理办法》正式发布实施

2016年2月5日，基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》

2016年9月21日，国务院发布《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》（国发〔2016〕53号），从丰富投资主体、拓宽创投资金来源、加强政府引导和政策支持、完善创投法规、完善退出机制、优化创投市场环境、推动创投行业双向开放、完善行业自律和服务体系十个方面提出了22条意见

2016年4月

2016年7月

2016年9月

2016年2月

2016年4月15日，基金业协会发布《私募投资基金募集行为管理办法》，办法于2016年7月15日正式实施

2016年4月18日，基金业协会发布《私募基金合同内容与格式指引》，指引于2016年7月15日正式实施

2016年7月18日，证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》，在结构化资管产品杠杆率、第三方机构提供投资建议服务、从事违法证券期货业务活动等方面作了更为严格、细致的规定



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

私募基金监管政策演变历程

服务 自律 创新



2016年12月16日，证监会发布《证券期货投资者适当性管理办法》，进一步投资者合法权益保护的基础制度建设

2017年3月，基金业协会发布《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》，明确私募基金服务机构与私募基金管理人的法律关系，规范服务业务的发展

2018年1月12日，基金业协会发布《私募投资基金备案须知》，明确私募基金的投资不是借贷活动，重申投资者风险揭示书签署要求

2017年2月14日，证监会发布《私募资产管理计划备案管理规范第4号》，落实中央房地产调控精神，重点规范私募资产管理计划投资热点城市普通住宅地产项目、向房地产开发企业提供融资用于支付土地出让价款或补充流动资金等行为

2017年12月15日，基金业协会发布《私募基金管理人登记须知》，明确机构登记重点事项规范标准、不予登记的情形等

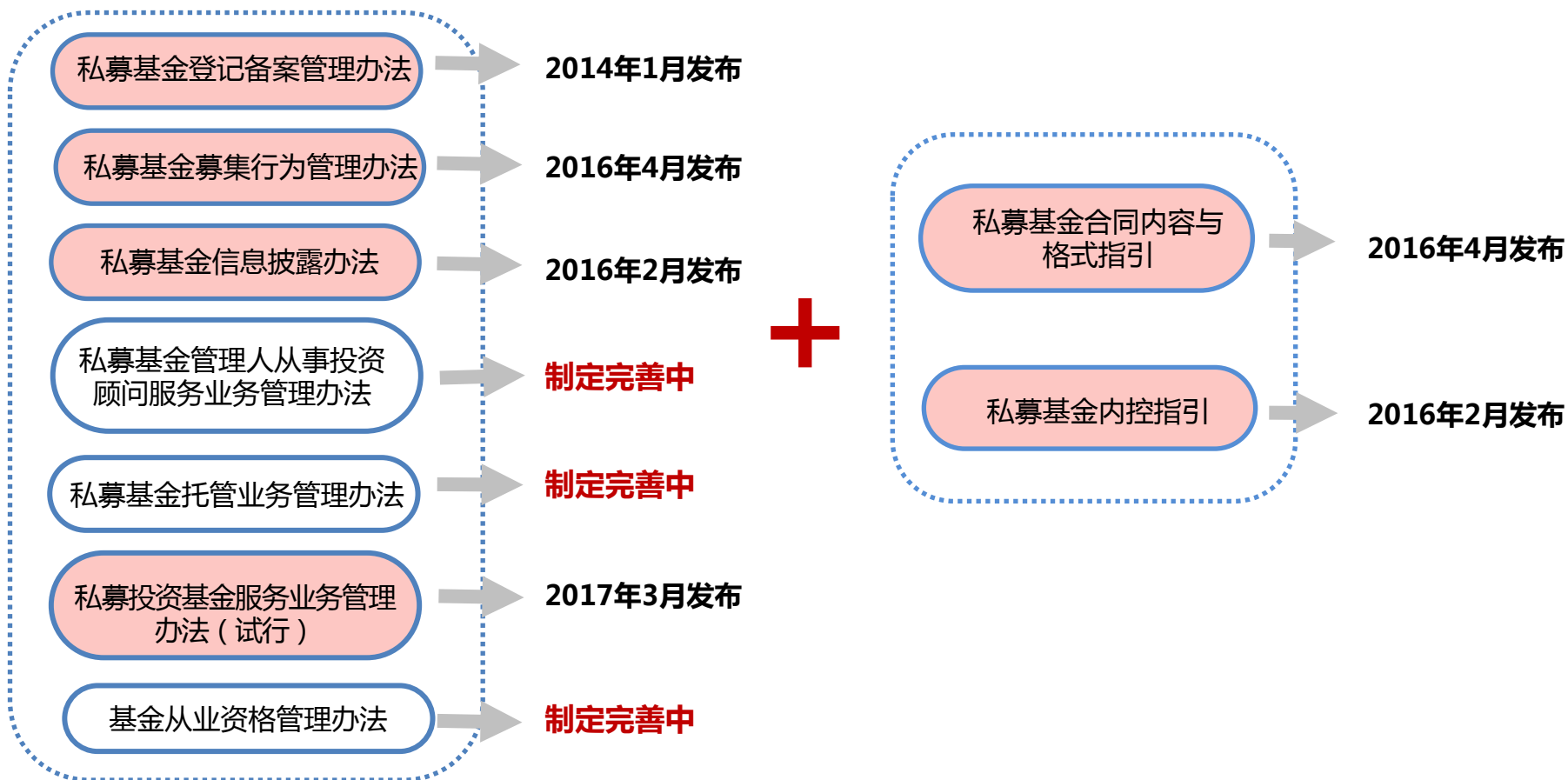
2018年3月27日，基金业协会发布《关于进一步加强私募基金行业自律管理的决定》，维护投资者合法权益，同时发布《关于私募基金管理人在异常经营情形下提交专项法律意见书的公告》，充分发挥律师专业法律服务作用，健全市场诚信约束机制



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

一、建立健全“7+2”自律规则体系

服务 自律 创新



一、建立健全“7+2”自律规则体系

服务 自律 创新



- ❑ 《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》明确登记备案的主要报送内容与流程；
- ❑ 《私募投资基金募集行为管理办法》严守合格投资者第一道防线，规范募集制度流程；
- ❑ 《私募投资基金信息披露管理办法》持续保护投资者合法知情权，建立私募基金信息披露报告备份机制，得到行业机构积极响应；
- ❑ 《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》旨在帮助管理人降低运营成本，促进私募基金服务业务的规范开展；
- ❑ 《私募投资基金合同指引（1—3号）》针对契约型、合伙型与公司型私募基金提出差异化要求，列明合伙协议、公司章程必备条款格式；
- ❑ 《私募投资基金管理人内部控制指引》引导管理人构建完善内控制度，提高风险防范能力



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



- ❑ 私募基金登记备案**不是行政许可**
- ❑ 各类私募基金管理人应当在基金业协会登记；各类私募基金募集完成后，应当备案
- ❑ 资产管理业务综合报送平台：<https://ambers.amac.org.cn>，报送、季度/年度更新、不定期报告私募投资基金管理人登记、基金备案相关信息
 - 登记备案的简明流程、《填表说明》、常见问题和配套措施
 - 已对外发布私募基金问题解答1-14
- ❑ 管理人应**书面承诺**：对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担法律责任
- ❑ 基金业协会对于私募基金管理人所提供的登记备案信息**不进行实质性事前审查**，登记备案不构成对私募基金管理人投资能力、持续合规能力的认可，不作为对基金财产安全的保证
- ❑ 登记备案材料齐备的，20个工作日内办结并对外公告



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



《私募基金管理人登记须知》

- **登记备案信息要求：**登记备案信息要真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；严格遵循法律法规和自律规则要求。
- **基本条件要求：**具备开展私募基金管理业务所需的从业人员、营业场所、资本金等企业运营基本设施和条件，并建立基本管理制度。
- **高级管理人员要求：**从事私募证券投资基金业务的各类私募基金管理人，其高管人员（包括法定代表人\执行事务合伙人（委派代表）、总经理、副总经理、合规\风控负责人等）均应当取得基金从业资格。从事非私募证券投资基金业务的各类私募基金管理人，至少2名高管人员应当取得基金从业资格，其法定代表人\执行事务合伙人（委派代表）、合规\风控负责人应当取得基金从业资格。各类私募基金管理人的合规\风控负责人不得从事投资业务。对于在1年内变更2次以上任职机构的私募高级管理人员，协会将重点关注其变更原因及诚信情况。



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



《私募基金管理人登记须知》

- **机构名称及经营范围要求：**私募基金管理人的名称和经营范围中应当包含“基金管理”、“投资管理”、“资产管理”、“股权投资”、“创业投资”等相关字样；对于兼营民间借贷、民间融资、配资业务、小额理财、小额借贷、P2P/P2B、众筹、保理、担保、房地产开发、交易平台等业务的申请机构，因上述业务与私募基金属性相冲突，为防范风险，对从事冲突业务的机构不予登记。
- **法律意见书相关要求：**律师事务所及其经办律师出具的《法律意见书》内容应当包含完整的尽职调查过程描述，对有关事实、法律问题作出认定和判断的适当证据和理由。自私募基金登记备案相关问题解答（十四）发布之日起，在已登记的私募基金管理人公示制度基础上，中国证券投资基金业协会将进一步公示不予登记申请机构及所涉律师事务所、律师情况。
- **特别提示：**自私募基金登记备案相关问题解答（十四）发布之日起，申请私募基金管理人登记的机构应当书面承诺：申请登记机构保证其组织架构、管理团队的稳定性，在备案完成第一只基金产品前，不进行法定代表人、控股股东或实际控制人的重大事项变更；不随意更换总经理、合规风控负责人等高级管理人员。法律法规另有规定或发生不可抗力情形的除外。



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



《私募投资基金备案须知》

- **总体要求：**严格遵循法律法规和自律规则要求，**不得向非合格投资者募集**，严格落实投资者适当性管理制度，**不得变相保底保收益，不得违反相关杠杆比例要求**，严格履行相关信息披露要求，信息要真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- **底线要求：**私募投资基金是一种由基金和投资者承担风险，并通过主动风险管理，获取风险性投资收益的投资活动。私募基金财产债务由私募基金财产本身承担，投资者以其出资为限，分享投资收益和承担风险。私募基金的投资不应是借贷活动。下列不符合“投资”本质的经营活动不属于私募基金范围：
 - 1、底层标的为民间借贷、小额贷款、保理资产等《私募基金登记备案相关问题解答（七）》所提及的属于借贷性质的资产或其收（受）益权；
 - 2、通过委托贷款、信托贷款等方式直接或间接从事借贷活动的；
 - 3、通过特殊目的载体、投资类企业等方式变相从事上述活动的。



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



《私募投资基金备案须知》

➤ 涉及特殊风险的私募基金备案要求

- 1、私募基金应当单独管理、单独建账、单独核算，不得开展或者参与任何形式的“资金池”业务，不得存在短募长投、期限错配、分离定价、滚动发行、集合运作等违规操作。
- 2、私募基金涉及关联交易的，私募基金管理人应当在风险揭示书中向投资者披露关联关系情况，并提交证明底层资产估值公允的材料、有效实施的关联交易风险控制制度、不损害投资人合法权益的承诺函等相关文件。
- 3、私募基金管理人**应对投资人进行充分的风险揭示**。根据《私募投资基金风险揭示书内容与格式指引》，私募基金管理人应当在风险揭示书的“特殊风险揭示”部分，重点对私募基金的资金流动性、关联交易、单一投资标的、产品架构、底层标的等所涉特殊风险进行披露。私募基金风险揭示书“投资者声明”部分所列的13类签字项，应当由全体投资人逐项签字确认。



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



十三项签字——充分揭示风险

- 1、本人/机构已仔细阅读私募基金法律文件和其他文件，充分理解相关权利、义务、本私募基金运作方式及风险收益特征，愿意承担由上述风险引致的全部后果。【_____】
- 2、本人/机构知晓，基金管理人、基金销售机构、基金托管人及相关机构不应当对基金财产的收益状况作出任何承诺或担保。【_____】
- 3、本人/机构已通过中国基金业协会的官方网站（www.amac.org.cn）查询了私募基金管理人的基本信息，并将于本私募基金完成备案后查实其募集结算资金专用账户的相关信息与打款账户信息的一致性。【_____】
- 4、在购买本私募基金前，本人/机构已符合《私募投资基金监督管理暂行办法》有关合格投资者的要求并已按照募集机构的要求提供相关证明文件。【_____】
- 5、本人/机构已认真阅读并完全理解基金合同的所有内容，并愿意自行承担购买私募基金的法律风险。【_____】
- 6、本人/机构已认真阅读并完全理解基金合同第××章第××节“当事人的权利与义务”的所有内容，并愿意自行承担购买私募基金的法律风险。【_____】。



二、从登记备案源头，规范展业秩序 自律 创新



十三项签字——充分揭示风险

- 7、本人/机构知晓，投资冷静期及回访确认的制度安排以及在此期间的权利。【_____】
- 8、本人/机构已认真阅读并完全理解基金合同第××章第××节“私募基金的投资”的所有内容，并愿意自行承担购买私募基金的法律责任。【_____】
- 9、本人/机构已认真阅读并完全理解基金合同第××章第××节“私募基金的费用与税收”中的所有内容。【_____】
- 10、本人/机构已认真阅读并完全理解基金合同第××章第××节“争议的处理”中的所有内容。【_____】
- 11、本人/机构知晓，中国基金业协会为私募基金管理人和私募基金办理登记备案不构成对私募基金管理人投资能力、持续合规情况的认可；不作为对基金财产安全的保证。【_____】
- 12、本人/机构承诺本次投资行为是为本人/机构购买私募投资基金。【_____】
- 13、本人/机构承诺不以非法拆分转让为目的购买私募基金，不会突破合格投资者标准，将私募基金份额或其收益权进行非法拆分转让。【_____】。



三、构建市场化信用约束机制—— 信息系统建设

上线资产管理业务综合报送平台——“AMBERS系统”

- ◆ 信息报送、存储方式的非结构化、非标准化；
- ◆ 机构登记、产品备案、从业人员管理等各自分散



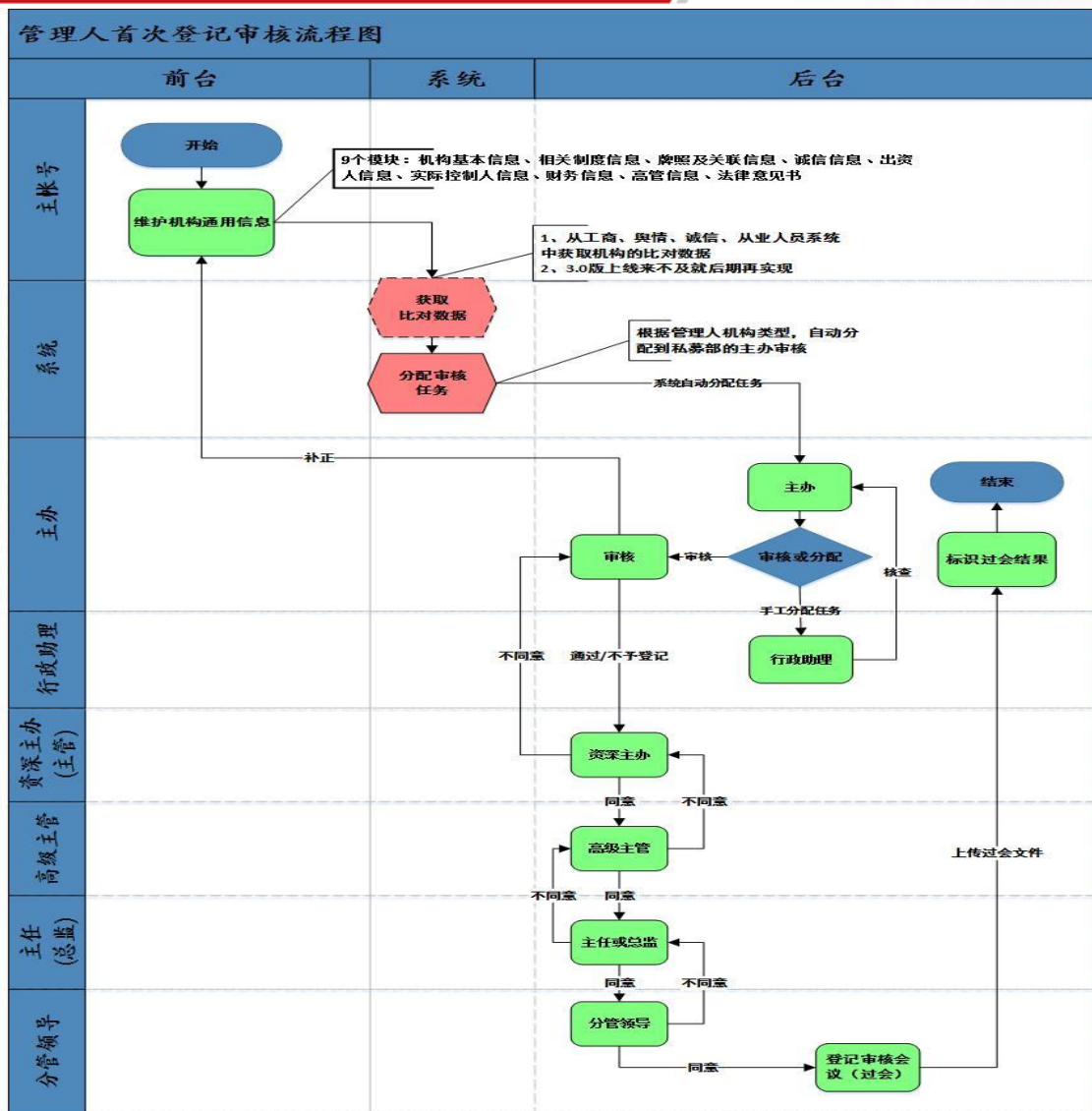
- ◆ 结构化、标准化数据，数据采集颗粒度更加细化；
- ◆ 整合机构登记、产品备案、从业人员管理信息系统，信息报送、信息公示、风险监测功能为一体；
- ◆ 打通底层数据关系，全面厘清资管业务资金来源及投向



三、构建市场化信用约束机制——信息系统建设

管理人首次登记审核流程图

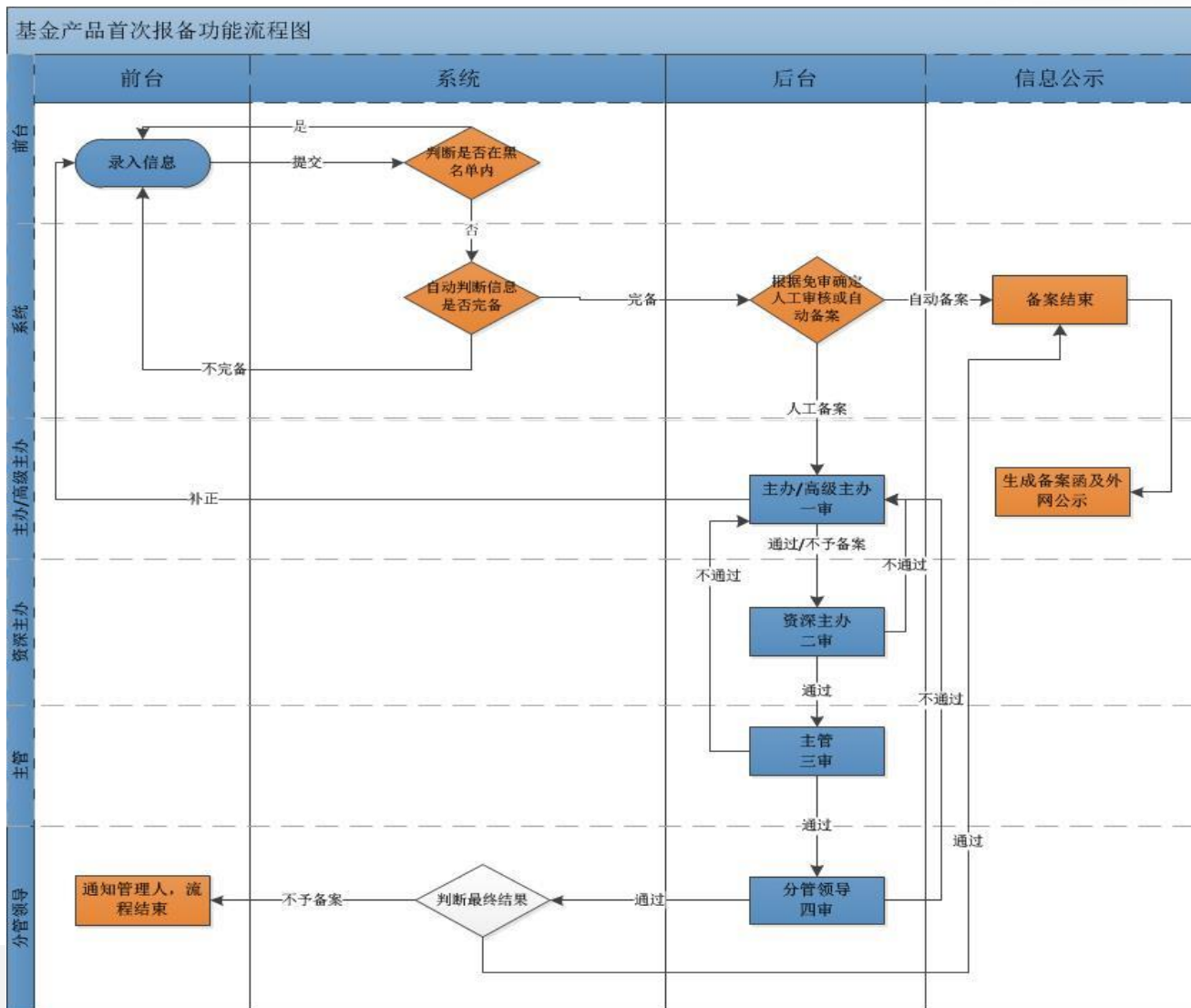
- 后台审核的岗位设置与系统
流程权限管理不断健全，推
进机构登记流程再造，防范
登记中的腐败



三、构建市场化信用约束机制——信息系统建设

基金产品备案流程

- 完善产品备案流程，通过界面流程设计与校验规则设置，将自律规则与合规要求内嵌、落实于系统内



三、构建市场化信用约束机制——信息系统建设



- ◆ 通过内部各模块信息之间的交互关联，以及与外部行政主体权威数据的互通验证，建立起**机构、产品、人员**等多主体、多维度的统一视图，实现私募基金行业的实时全景“大数据画像”；
- ◆ 积累行业信用信息，让失信者在诚信信息共享与失信联合惩戒机制中“一处失信、处处受限”；
- ◆ 掌握**资金的来龙去脉**，清晰展示资本市场资产状况的改进，服务实体经济的成效，掌握判断市场和防范风险主动权

三、构建市场化信用约束机制——推动“三重博弈”

- 法律意见书是私募基金登记备案制度的进一步完善和发展
- 引入律师事务所及律师的专业背书和尽职调查，发挥私募基金行业自律和社会制衡，确保申请登记信息真实、准确、完整，避免申请登记机构的道德风险外溢
- 构建私募基金行业**三层市场博弈**：
 - 管理人登记：私募基金管理人与律师事务所相互制衡博弈
 - 私募基金募集阶段：以基金合同为载体，私募基金管理人与投资者相互博弈
 - 私募基金投资阶段：以信息披露为抓手，私募基金管理人与投资标的（买方与卖方）相互博弈



三、构建市场化信用约束机制——分类公示制度

私募基金管理人**分类公示制度**，主要按照私募基金管理人填报的**管理规模、运作合规情况、诚信情况**等信息进行分类公示

- ✓ **管理规模：** 50亿元以上 20-50亿元
10-20亿元 1-10亿元
- ✓ **提示类公示：** 管理规模为零
实缴资本低于注册资25%
实缴资本低于100万元
- ✓ **诚信类公示：** 虚假填报
重大遗漏
违反三条底线
有关主体存在不良记录

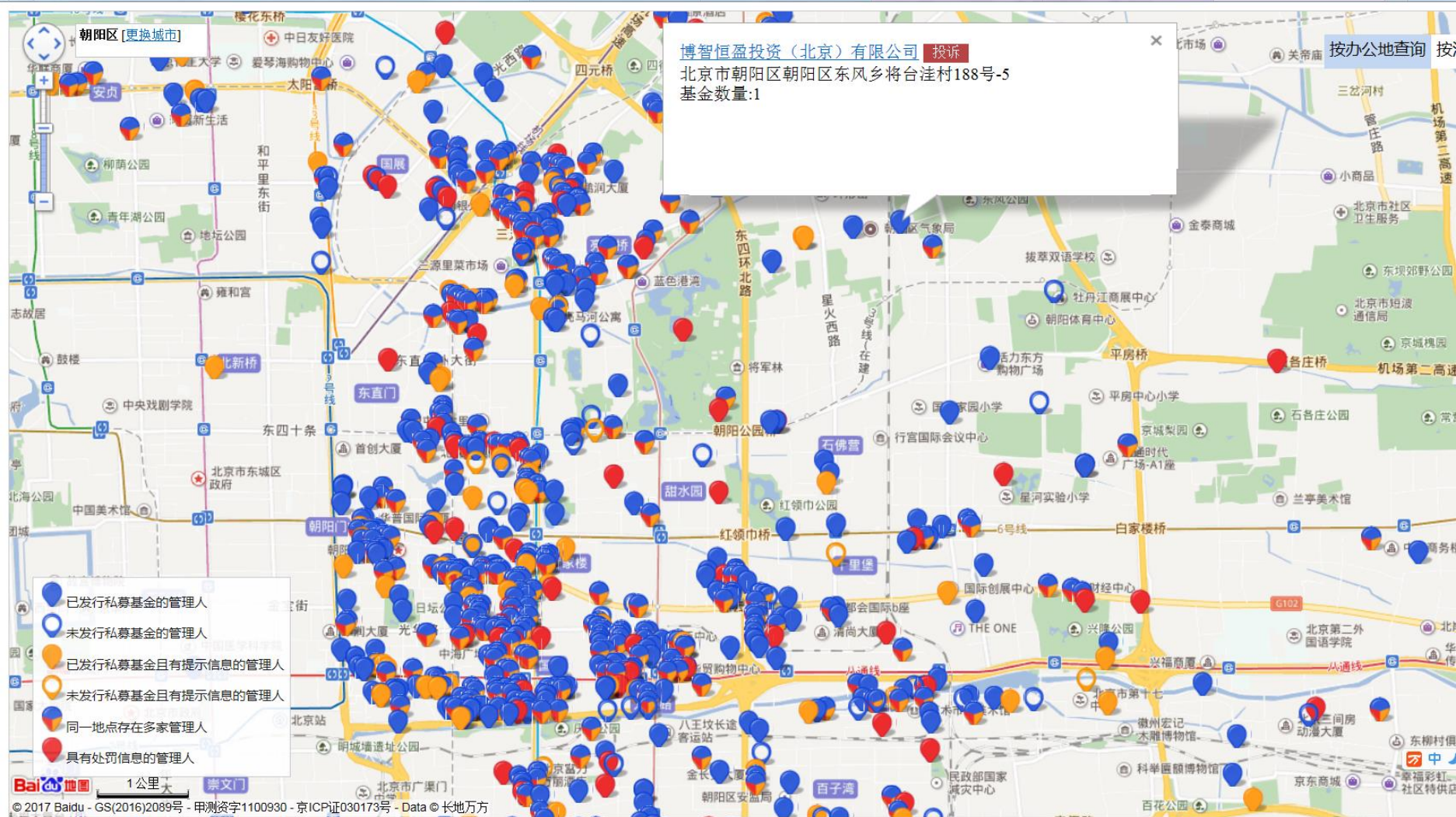


三、构建市场化信用约束机制—— 百度私募地图

上线以来日均访问量约**10万次**，实现在线信息披露和在线投诉



三、构建市场化信用约束机制——百度私募地图



三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告

□ 私募会员信用信息报告制度：全方位信用记录、标准化信用报告

- 2018年1月12日，正式发布《**私募证券投资基金管理人会员信用信息报告工作规则（试行）**》，从**合规性、稳定度、专业度、透明度4类15项指标**出发，持续记录会员展业过程中的信用信息情况。主要目标是：
 - 持续、动态积累私募证券投资基金管理人会员信用记录，带动行业以信用立身，实现行业信用自治。
 - 引导私募证券投资基金管理人会员诚实守信，勤勉尽责，自觉提升合规风控能力和水平。
 - 促进私募证券投资基金管理人会员提升经营管理的稳定度、透明度和投资运作的专业度。
 - 引导行业相关合作机构关注私募证券投资基金管理人会员的信用记录。
 - 为中国证监会及其派出机构、政府机关等相关部门开展工作提供参考。



三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告

□ 私募会员信息信息报告：指标体系

大类指标	序号	分项指标	解释说明
合规性	1	近一年未按要求完成管理人及其私募基金信息更新的比率	指近一年管理人未按时通过“资产管理业务综合报送平台”（以下简称“AMBERS系统”）报送管理人重大事项变更、经审计年度报告，以及私募基金的季度、年度和重大事项等信息更新的次数与应报送次数的比率
	2	近一年管理人事中监测情况	指近一年协会对管理人的事中监测情况，包括管理人失联、不配合检查、被有效投诉或举报、被监管或自律部门提示风险及违规事项的总次数
	3	近三年管理人及其从业人员受到自律处分次数	指近三年管理人及其从业人员受到协会自律处分的次数总和
	4	近三年管理人及其从业人员受到行政监管措施次数	指近三年管理人及其从业人员受到证监会及其派出机构等部门行政监管措施的次数总和
	5	近三年管理人及其从业人员受到行政处罚和市场禁入次数	指近三年管理人及其从业人员受到证监会及其派出机构等部门行政处罚以及市场禁入的次数总和

三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告

□ 私募会员信息信息报告：指标体系

大类指标	序号	分项指标		解释说明
稳定度	6	管理人展业年限		指管理人管理的首只已备案私募基金的成立日期至考察期末的期限
	7	近一年管理基金规模	近一年平均管理基金规模 近一年自主发行产品的平均规模 近一年顾问管理产品的平均规模 近一年管理的FOF产品平均规模	指近一年管理人平均、最大以及最小的管理基金规模
			近一年最大管理基金规模 近一年自主发行产品的最大规模 近一年顾问管理产品的最大规模 近一年管理的FOF产品最大规模	
			近一年最小管理基金规模 近一年自主发行产品的最小规模 近一年顾问管理产品的最小规模 近一年管理的FOF产品最小规模	
	8	近三年管理人实际控制人、控股股东及法定代表人\执行事务合伙人（委派代表）发生变更次数		指近三年管理人实际控制人、控股股东及法定代表人\执行事务合伙人（委派代表）发生变更的总次数
9	期内基金从业人员的离职率		指考察期内管理人具有基金从业资格人员的离职人数与考察期初总人数的比率	

三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告

□ 私募会员信息信息报告：指标体系

大类指标	序号	分项指标		解释说明
专业度	10	有可追溯投资记录的基金经理总人数		指考察期末管理人管理正在运作基金且从事过证券期货投资管理工作的基金经理总人数
	11	有可追溯投资记录的基金经理平均执业年限		指考察期末管理人管理正在运作基金的所有基金经理从事证券期货投资管理工作的平均年限
	12	运行满三年及以上的私募基金规模	运行满三年及以上的自主发行产品规模	指考察期末管理人管理的运行满三年及以上的私募基金规模
			运行满三年及以上的顾问管理产品规模	
			运行满三年及以上的FOF产品规模	

三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告

□ 私募会员信息信息报告：指标体系

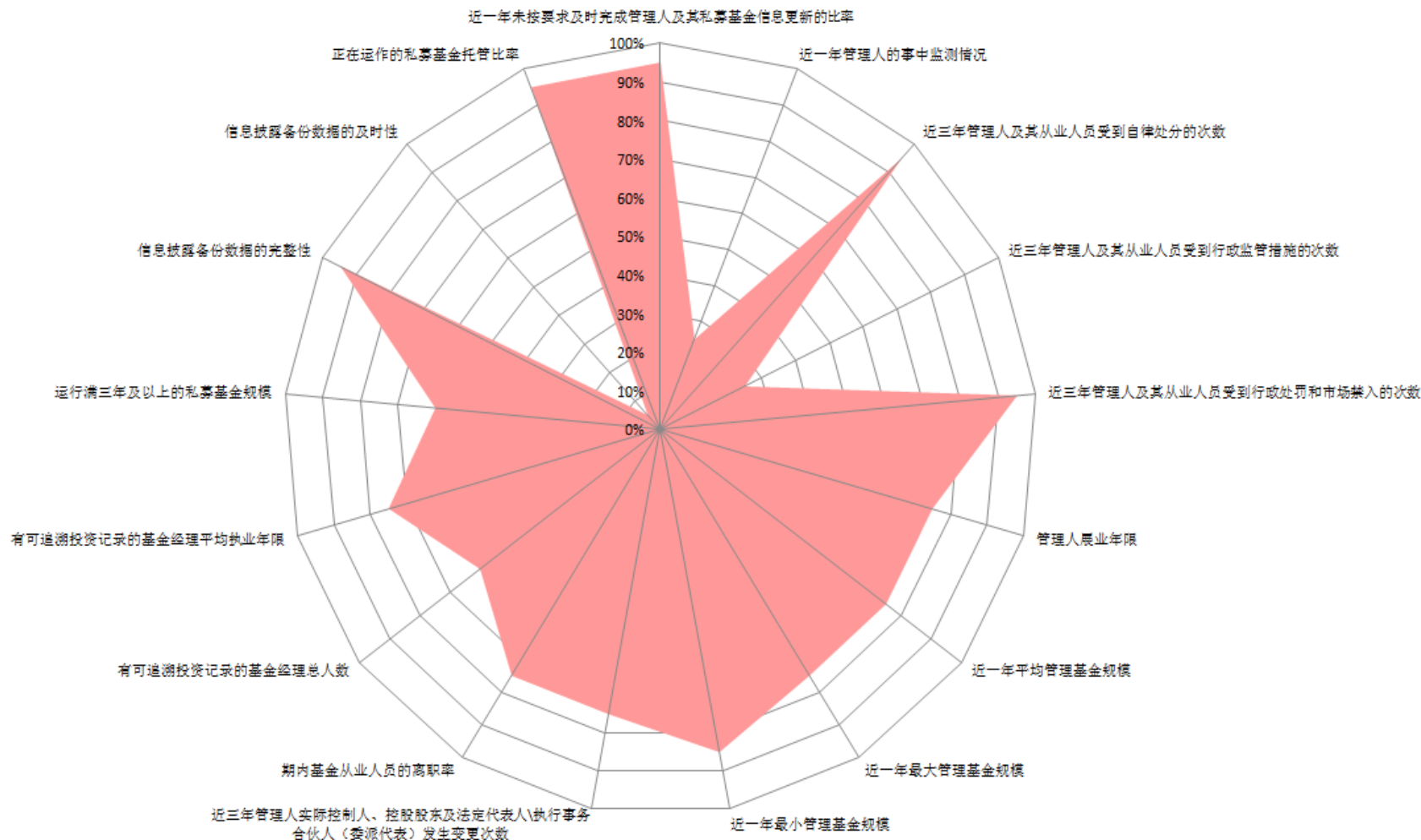
大类指标	序号	分项指标	解释说明
透明度	13	信息披露备份数据的完整性	指考察期末管理人向私募基金信息披露备份平台报送信息披露报告的完整性情况（即应披露的私募基金是否全部进行信息披露）
	14	信息披露备份数据的及时性	指考察期末管理人向私募基金信息披露备份平台报送信息披露报告的及时性情况（即所披露的私募基金信息披露报告是否在规定时间内完成）
	15	正在运作的私募基金托管比率	指考察期末管理人管理的正在运作的私募基金中，已托管私募基金数量占正在运作私募基金数量的比例

三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告

案例展示——机构名称：XXX投资管理有限公司（观察会员）

四大维度	序号	分项指标	具体数值	所处行业区间	行业中位数
合规性	1	近一年未按要求及时完成管理人及其私募基金信息更新的比率	0次	【90%-100%】	0次
	2	近一年管理人的事中监测情况	1次	【20%-30%】	0次
	3	近三年管理人及其从业人员受到自律处分的次数	0次	【90%-100%】	0次
	4	近三年管理人及其从业人员受到行政监管措施的次数	1次	【20%-30%】	0次
	5	近三年管理人及其从业人员受到行政处罚和市场禁入的次数	0次	【90%-100%】	0次
稳定度	6	管理人展业年限	4.5年	【70%-80%】	3.5年
	7	近一年平均管理基金规模	100亿元	【70%-80%】	14亿元
		近一年自主发行产品的平均规模	80亿元	【80%-90%】	6.1亿元
		近一年顾问管理产品的平均规模	20亿元	【40%-50%】	6亿元
		近一年管理的FOF产品平均规模	1亿元	【10%-20%】	2亿元
		近一年最大管理基金规模	130亿元	【70%-80%】	18亿元
		近一年自主发行产品的最大规模	100亿元	【80%-90%】	8亿元
		近一年顾问管理产品的最大规模	30亿元	【40%-50%】	7.9亿元
		近一年管理的FOF产品最大规模	5亿元	【20%-30%】	3亿元
		近一年最小管理基金规模	45亿元	【80%-90%】	2亿元
		近一年自主发行产品的最小规模	40亿元	【70%-80%】	1.5亿元
		近一年顾问管理产品的最小规模	5亿元	【50%-60%】	1亿元
		近一年管理的FOF产品最小规模	0亿元	【0%-10%】	0.5亿元
	8	近三年管理人实际控制人、控股股东及法定代表人\执行事务合伙人（委派代表）发生变更次数	1次	【70%-80%】	2次
	9	期内基金从业人员的离职率	10%	【50%-60%】	15%
专业度	10	有可追溯投资记录的基金经理总人数	5人	【60%-70%】	2人
	11	有可追溯投资记录的基金经理平均执业年限	10年	【70%-80%】	3年
	12	运行满三年及以上的私募基金规模	50亿元	【90%-100%】	3亿元
		运行满三年及以上的自主发行产品总规模	30亿元	【80%-90%】	0.5亿元
		运行满三年及以上的顾问管理产品总规模	20亿元	【80%-90%】	2亿元
		运行满三年及以上的FOF产品总规模	0亿元	【0-10%】	0.5亿元
	13	信息披露备份数据的完整性	100%	【90%-100%】	0次

三、构建市场化信用约束机制——信用信息报告



案例展示——雷达图



四、建立健全多渠道投诉调解机制

服务 自律 创新



- 协会发布《投资基金纠纷调解规则》（试行）、《投诉处理办法》（试行），从保护投资者合法权益出发，优化投诉处理与纠纷调解机制。
- 2017年，协会共收到投诉信息**2090件**，涉及被投诉机构**1071家**，投诉私募基金占比90%，投诉处理**完成率67%**。接待现场来访人员**600名**，处理率**100%**。
- 与投服中心共同签署调解合作备忘录，充分发挥调处作用，2017年移交投资者服务中心调解事项7件，自行调解5件，涉及金额**9.7亿元**。



五、加强自律执纪

服务 自律 创新



关于进一步加强私募基金行业自律管理的决定—— 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

决定

- ✓ 鼓励私募基金管理人与投资者或者相关当事人**依法和解**；
- ✓ 坚守行业底线，建立**异常机构快速处理机制**；
- ✓ **发挥律师作用**，建立健全责任追究机制

- ✓ 异常经营机构应在3个月内提交**专项法律意见书**，否则**予以注销并及时公告**；
- ✓ 区分会员律师事务所和非会员律师事务所出具的专项法律意见书，**严明律师责任，督促律师事务所勤勉尽责**；
- ✓ 发挥律师与基金管理人间的相互制衡作用，健全市场化信用约束机制

公告



五、加强自律执纪

服务 自律 创新



纪律处分

2015年至今，共对52家机构采取**撤销管理人登记、取消会员资格**等纪律处分措施，并对23名**从业人员进行纪律处分**，并计入资本市场诚信数据库。2017年，共**注销私募机构**112家

失联公示制度

2017年1月发布《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》

2015年9月发布《关于建立“失联（异常）”私募机构公示制度的通知》

完善自律处分规则体系

《自律检查规则》

《纪律处分实施办法》



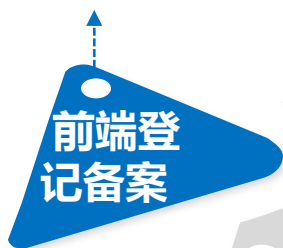
总结

服务 自律 创新



区别于**行政审批** **✗**，协会从源头的事前登记、备案，到事中事后的监控监测和自律管理，形成自律规则健全、执业标准明确、风险监控到位、信用体系完善、投资者权益得到充分保护的私募基金行业

- 前端的登记备案逐步顺畅



中端自律
规范运作

- 事后自律，就是当出现违法违规行为后，要严格实行自律处罚



其他制
度保障

- 登记备案后严格执行自律管理规定（如完善的信息披露制度和合同指引，机构与投资者之间有效沟通，最大程度减少信息不对称）

- 此外，将进一步完成私募失联制度、分类公示制度等，打击私募违法违规行为



总结

服务 自律 创新



符合私募基金行业特点的信息公示

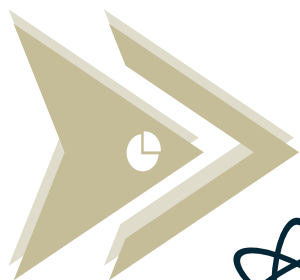
总结

服务 自律 创新



协会基本建成基础制度扎实、规则体系完善、底线要求明晰的自律管理体系，持续引导行业走向规范化、专业化发展，夯实行业信用体系基础，保障市场主体之间的博弈秩序和博弈环境，让市场主体行为真正回归市场

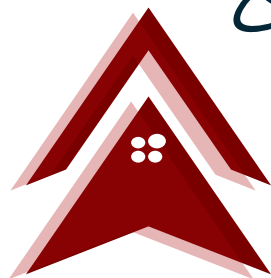
透明的登记备案
标准



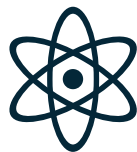
明确的行为准则



有效的事中事后监
测处罚



健全的市场化信用
约束与积累机制



服务 自律 创新

未来发展方向及展望



多层次资本市场的核心——长期资本形成能力



□ 长期资本形成能力是推进新时代中国特色社会主义的关键性金融力量

- **创新发展能力既是时代要求，又是大国竞争的关键因素**
 - 社会主要矛盾的转变
 - 发展目标的转变
- **创新发展能力离不开现代金融体系尤其是长期资本形成能力的支持**
 - 创新发展是从理论到应用、从技术到产业的全景式变革。
 - 创新发展需要承担风险的长期资本支持。
- **现代金融体系的核心是发展多层次资本市场，多层次资本市场的核心能力是长期资本形成能力**
 - 以债权资产为主的金融体系无法为创新发展提供有力支撑。
 - 金融支持创新发展的核心是发展多层次资本市场，提高长期资本形成能力。



大力发展直接融资

服务 自律 创新



- 习近平总书记在十九大报告中指出，“要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，**提高直接融资比重**，促进多层次资本市场健康发展”。
- **由间接融资体系到直接融资体系**是深化金融体制改革、增强服务实体经济能力的必然要求与发展趋势

间接融资时代

- 过度依赖银行信贷
- 融资难、融资贵
- 刚性兑付、高杠杆等问题丛生



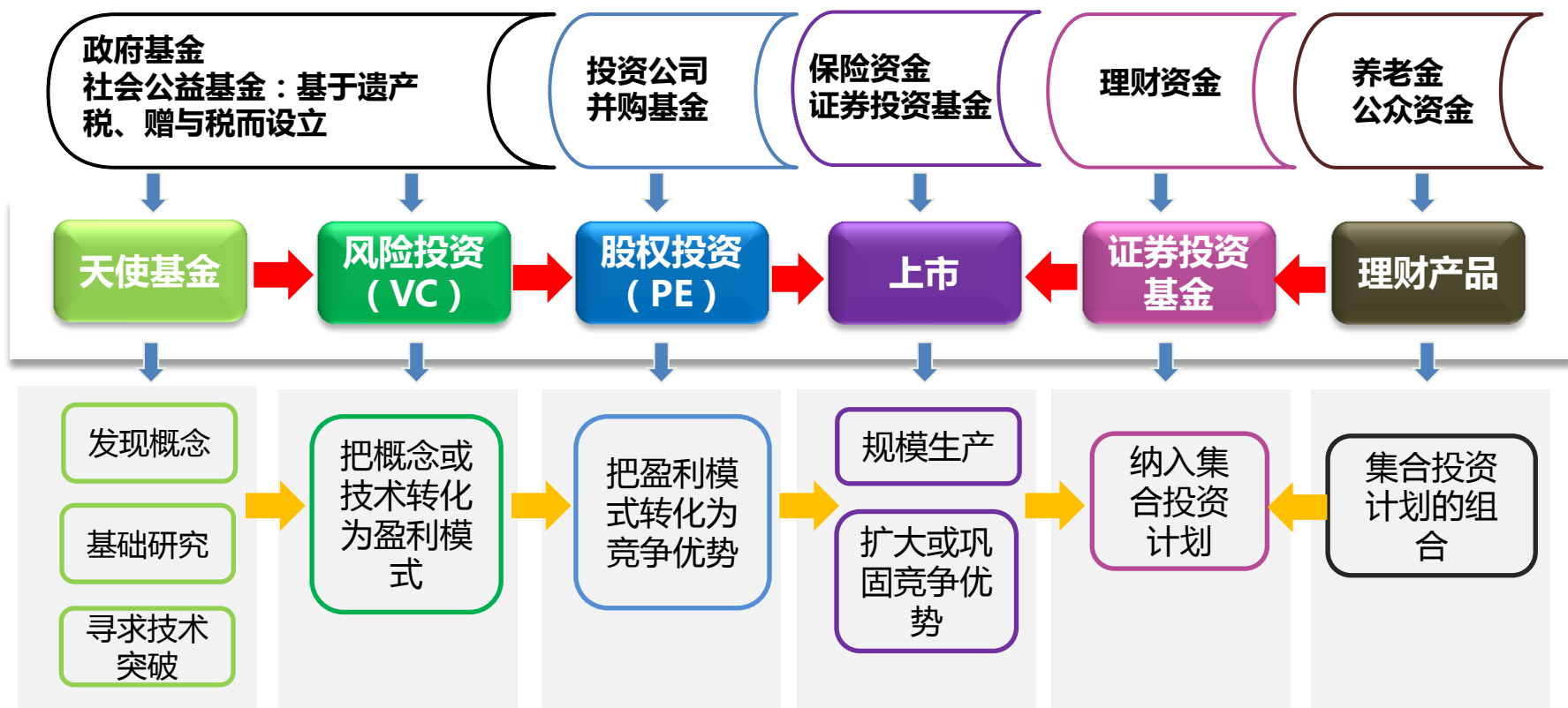
直接融资时代

- ◆ 降低融资成本、扩充企业资本金、降低负债率
- ◆ 促进长期价值投资，形成社会优质长期资本
- ◆ 有效支持实体经济转型升级



促进资本市场形成良性循环机制

服务 自律 创新



充分发挥私募基金的作用



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

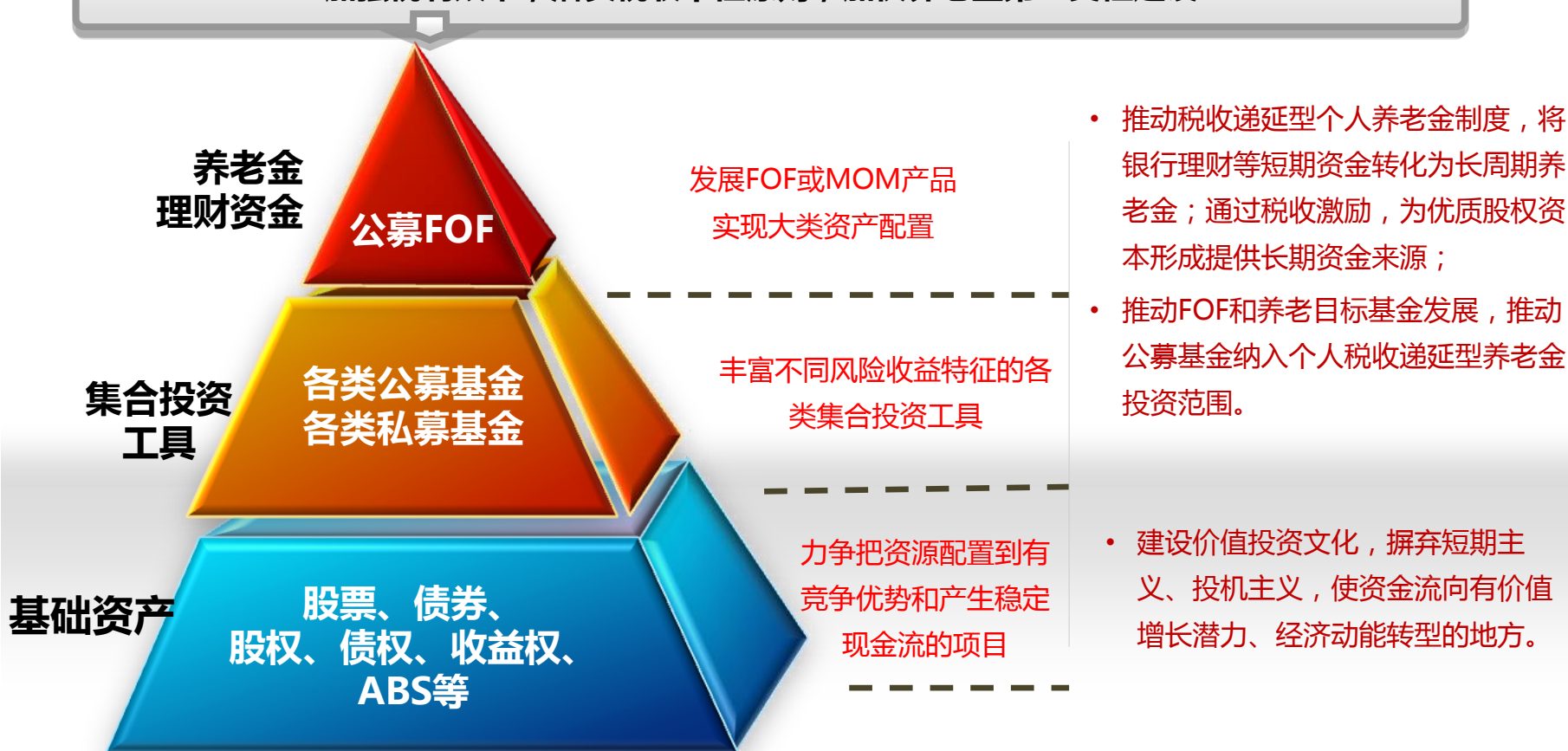


建设资产管理三层架构

服务 自律 创新

建设资产管理三层架构，完善从长期资金到长期资本形成机制

加强税制改革，落实税收中性原则，加快养老金第三支柱建设



公募FOF作为养老金投资工具的价值

自律 创新



济安·腾讯 企业年金指数

投资标的：覆盖范围为获得济安金信三星评级的各类证券投资基金。

成立以来年化收益率：

保守型：5.75%

防御型：5.92%

平衡型：6.07%

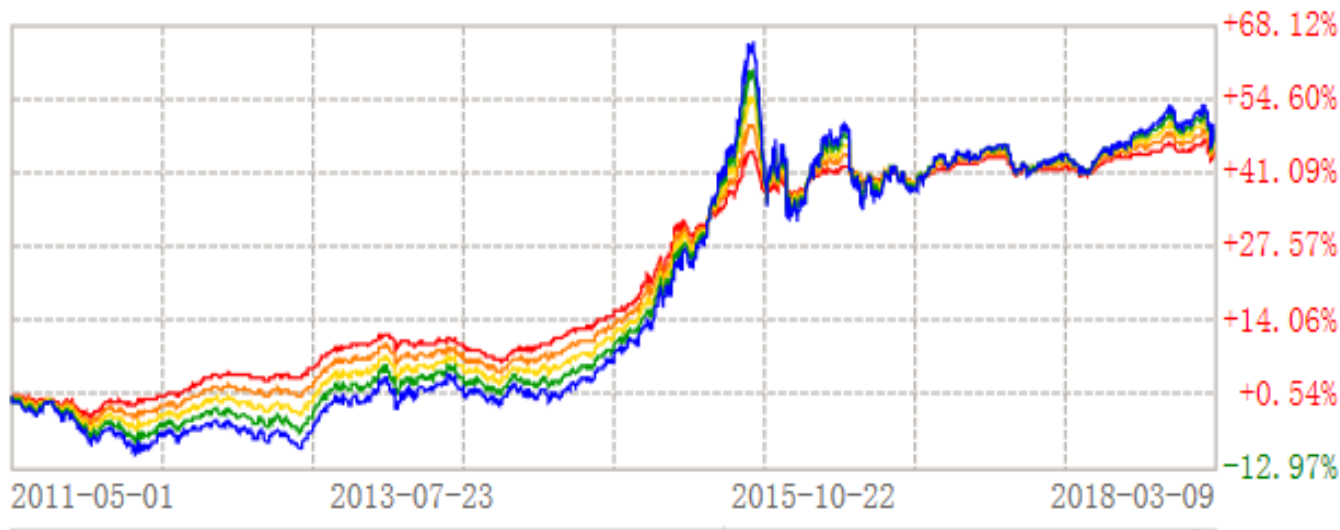
积极型：6.20%

激进型：6.31%

同期上证指数：1.93%

中国企业年金配置指数类型：

☒ 保守	1446.60 +44.66%	☒ 防御	1462.33 +46.23%
☒ 平衡	1476.46 +47.65%	☒ 积极	1488.75 +48.87%
		☒ 激进	1499.09 +49.91%



统计期：2011.5.1—2017年底



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

公募基金市场表现

服务 自律 创新



基金主代码	基金简称	基金成立日期	封转开日期	转型后基金简称	累计净值增长率	累计运作年数（年）	累计年化收益率
500002	嘉实泰和封闭	1999/4/8	2014/4/4	嘉实泰和混合	2423.31%	18.99	18.53%
184698	南方天元封闭	1999/8/25	2014/7/3	南方新天元产业股票（LOF）	1010.80%	18.61	13.81%
500008	华夏兴华封闭	1998/4/28	2013/4/12	华夏兴华混合(A类)	2172.90%	19.93	16.97%
184713	易方达科翔封闭	2001/7/12	2008/11/14	易方达科翔混合	1955.68%	16.73	19.81%

数据来源：中国银河证券基金研究中心

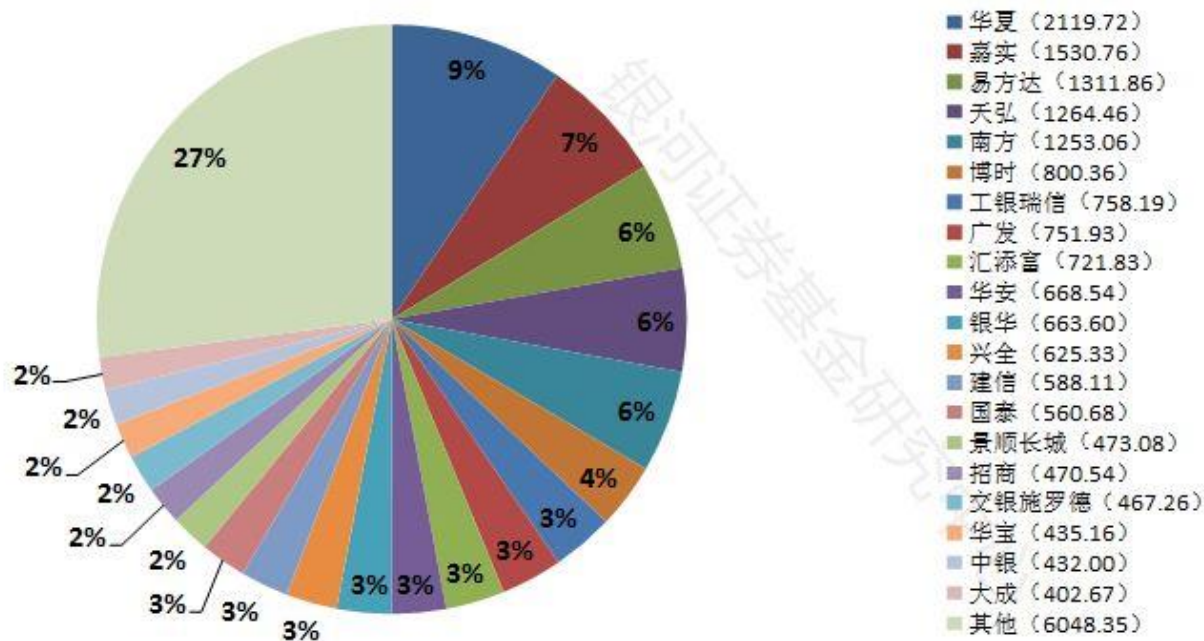
公募基金市场表现

服务 自律 创新



排名前20基金公司旗下基金利润总额占比73%

1998—2017基金公司旗下基金利润总额分布(亿元)



数据来源：中国银河证券基金研究中心



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

服务 自律 创新

谢谢！



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China