

防范利益冲突 完善内部治理 推动私募基金行业专业化发展 —— 洪磊会长在第四届中国（宁波）私募投资基金峰会上的发言

2017-12-02 中国基金业协会



尊敬的各位来宾：

上午好！很高兴在第四届中国（宁波）私募投资基金峰会上，与大家共聚一堂，增进交流，凝聚共识，共襄行业发展之计，我代表中国证券投资基金业协会对各位领导、各位专家的到来表示热烈的欢迎和诚挚的感谢！十九大报告提出，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**。本次峰会就是要从私募基金行业视角，探讨私募基金如何规范、健康发展，推动私募基金行业提高服务实体经济的能力，在多层次资本市场建设中发挥更大作用。借此机会，我想代表中国证券投资基金业协会向大家汇报一下私募基金登记备案工作情况和主要思路，交流基金治理与行业自律相关看法，请大家批评指正。

自2014年2月协会依法开展登记备案工作以来，我国私募基金行业发展令人瞩目，各类私募基金管理总规模由2014年12末的1.49万亿元增长到2017年11月末的10.83万亿元。从分布上看，私募证券投资基金、私募股权基金、创业投资基金和私募FOF的占比分别为12.4%、46.5%、4.5%和13.4%；其中，股权、创投类基金及其FOF合计占比**58%**，已经成为私募投资基金的主流。从投向上看，截至2017年三季度末，私募股权和创投类基金投向排名前五的行业分别为计算机运用、资本品、房地产、其他金融和交通运输，合计占比超过50%。创业投资基金58.7%的资金投向1.4万余家中小企业，42.5%的资金投向1.1万余家种子期、起步期的企业，有力地支持了实体经济创新发展。

协会私募登记备案工作经历了三个时期。**第一个时期是2014年2月7日至12月22日初始探索期**。这一时期登记备案性质定位较为模糊，缺乏经验规则，属于登记备案的探索期。这一时期，平均每月有**765**家机构申请登记，**1563**只产品申请备案。**第二个时期是2014年12月22日至**

2016年2月5日全口径登记备案期。为摸清行业底数，响应商事改革和“双创”要求，这一时期实行了不设门槛的登记备案机制，大量背景各异、主业模糊或没有明确展业目标的机构和个人纷纷申请登记，登记申请数量呈爆发式增长，行业良莠不齐、风险积聚。这一时期，平均每月有**2016**家机构申请登记，**2294**只产品申请备案。**第三个时期是2016年2月5日至今底线审核和信用约束期。**以《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》（以下称“二五公告”）发布为标志，协会从登记备案源头开始，全面规范展业秩序和信用环境。完成**13000**余家已登记机构注销工作，在机构登记中引入法律意见书制度，发挥理事会专业治理和专业委员会智库咨询功能，加快推进“**7+2**”（**7**个自律管理办法和**2**个行为指引）自律规则实施，引导行业规范化、专业化发展。这一时期，以协会“资产管理业务综合报送平台”（“**AMBERS**系统”）开发上线时点为标志，又可以分为三个小阶段，第一阶段**2016年2月至2016年8月**，**AMBERS**系统尚未上线，平均每月完成**231**家机构登记，**2564**只产品备案；第二阶段是**2016年9月至2017年3月**，**AMBERS**系统正式上线，新旧系统并行，平均每月完成**465**家机构登记，**2285**只产品备案；第三阶段是**2017年4月至今**，所有业务并入**AMBERS**系统，平均每月**完成473**家机构登记，**2270**只产品备案。综合报送平台建设实现了行业信息报送、存储方式从非结构化、非标准化文档到结构化、标准化数据的关键转变。这一时期，登记备案标准进一步明确，持续披露、社会公示、失联报告、投诉调解、自律处分等各项工作机制逐步健全，行业信用积累、信用服务、信用约束机制明显增强，在推动行业发展的同时，行业风险得到有效抑制，行业生态环境得到明显改善。

2017年，协会增加了私募登记备案工作人员，并分类优化业务流程，提高标准化反馈和办结效率要求，但申请与受理之间的矛盾并没有得到根本缓解。**2017年以来，私募登记备案热情不减，平均每月新增机构登记申请760家，产品备案申请2520只。**压力更大的**是，有大量申请机构存在各种认识误区或基础性治理问题，尤其突出的是对私募基金的本质认识不清，业务模式不清晰，不知晓或无法执行基本的内部治理、风险控制和利益冲突防范制度，给行业埋下风险隐患。一些机构对管理人义务职责明显缺乏基本认识和准备，盲目提交申请；一些机构无视甚至故意混淆登记备案与行政许可的本质区别，将登记备案炒作为持牌金融业务，通过“倒壳”、“卖壳”谋取投机收益，严重扰乱行业秩序；一些机构从业人员（尤其是高管）的数量及资格资质不符合《基金法》的基本要求，不具备基本的内控制度，显然不具备履行受托义务的专业能力；一些机构充当信贷资金通道，通过单一资产对接或结构化设计等方式发行“名股实债”、“明基实贷”产品，变相保底保收益；一些机构通过股东委派高管等方式直接独资或控股私募子公司，进而通过发行私募产品自融或为关联方提供融资，等等。上述种种行为均违背了受托管理的基本要求，将基金资产置于严重的利益冲突风险之中，甚至为利益输送打开了方便之门。解决上述问题的根本出路在于完善管理人和基金的内部治理，通过有效的制度安排将利益冲突风险控制在合理范围。**

防范利益冲突是基金管理人践行受托义务的底线要求。利益冲突表现为“一系列可能造成如下风险的情况，即关于首要利益的专业判断或行动将受到次要利益的不当影响”。首要利益通常是一种职业或专业活动必须遵循且充分努力才能实现的特定利益，例如医生必须忠实于病人的健康，律师必须忠实于客户的正当权益。**对于基于信托关系的各类基金而言，利益关系主体是作为**

受托人的基金管理人和作为委托人的投资者。首要利益就是受托资产的利益，次要利益主要表现为基金管理人的机构利益或具体管理人员的个人利益。次要利益本身并不是错误的，但是当次要利益被置于主要利益之上时，就有可能侵害主要利益，构成违背信义义务的利益冲突。行业自律的主要功能之一就是完善基金财产的受托管理，约束基金管理人始终遵从投资人的正当利益诉求，保证任何决策都与基金财产利益相一致，尽可能地使处于信息不利地位的投资者避免处于利益冲突的场景。

基于这一基本观点和立场，中国证券投资基金业协会致力于不断完善包括登记备案、基金募集、基金合同、内部控制、信息披露、基金服务等在内的自律规则，推动私募基金管理人和基金服务机构正确认识行业本质，共同完善基金治理，保护投资者核心利益。协会已经开展的工作主要包括以下几个方面。

一是强化内控制度要求，切实防范利益冲突。私募基金管理人是防范利益冲突的第一责任人，应当秉持专业、独立、制衡、有效原则，建立符合展业需要的内部治理架构和内部控制规范，公平对待所管理基金和各类投资者，有效防范利益冲突和利益输送。为此，协会调整了申请材料的形式审查要求，要求申请机构提供管理人登记法律意见书。律师的法律意见书要对申请机构的展业基础、内控制度进行尽职调查并发表专项意见，以此引导私募基金申请人重视自身治理，有效建立防范利益冲突、落实受托责任，这是行业自律的第一道防火墙。根据法律法规要求，协会刚刚发布《私募基金登记备案相关问题解答（十四）》，明确不予登记的6类情形，并在协会网站定期公示不予办理登记的申请机构名称及不予登记原因，提升市场社会监督参与程度。在产品备案环节，要求基金合同中的13类重要风险揭示必须由投资者逐一签字，落实投资者知情权和充分风险告知义务，做到卖者尽责，买者自负。此外，实践中正在逐渐清晰不予备案的相关情形。比如，对涉嫌非法集资、合伙型私募基金中有限合伙人直接担任基金管理人或通过代持成为管理人、私募基金产品担任普通合伙人、基金投资者中出现代缴代付等违反法律法规原则要求的产品不予备案。又如，对违法违规开展金融机构持牌专营业务或者不符合协会自律规则的产品，如进行直接借贷、民间借贷、P2P、众筹投资等，或直接购买商品房产出售获取差价等的，不予备案。

二是维护基金的本质，强化专业化经营要求。基金的本质特征是集合理财、组合投资，管理人要做到卖者尽责，投资者按基金份额和约定承担风险并获取收益；对于私募基金，还要坚持非公开募集和向合格投资者募集原则。基金与信贷是两类不同性质的金融服务活动。从基金的本质出发，任何基金产品都不能对投资者保底保收益，不能搞名股实债或明基实贷。国务院《私募基金管理条例》和《中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》已经广泛征求意见，有助于厘清私募基金以及各类资产管理业务的展业规范。实践中，鉴于私募基金管理人股东控制权复杂、资金来源多样、管理人内控薄弱、兼营一级和二级市场业务冲突大于互补的现实，协会要求私募证券、私募股权和其他私募业务分类经营且不得兼营，对其采取有差异的分类审核标准，既是为了避免在管理人层面出现重大利益冲突和利益输送风险，也是为了更好地维护基金的本质，推动行业专业化发展。2017年以来，私募证券、私募

股权和创投基金管理人登记数量明显增长，平均每月新增机构登记申请759家，比2016年增长56.3%，每月完成登记484家，比2016年增长60.5%；其中，私募证券投资基金管理人月度登记数量比2016年增长37.1%，私募股权和创投基金管理人月度登记数量比2016年增长72.2%。

三是加强投资者风险教育。坚持强化风险警示，建设多渠道警示体系，帮助投资人提高防范投资欺诈的能力。2016年9月，协会在深入研究分析全部投资者投诉台账和案例的基础上，提炼出防范以私募基金名义开展非法集资的四类52条关键要素，将其印制在扑克牌上，按照“保护自己”、“谨防骗局”、“学会提问”、“识别游说技巧”、“如何有效投诉”五个方面，帮助投资者把握投资注意事项，提高风险防范能力。为了让这些扑克牌真正触达需要保护的投资者群体，特别是普通投资者，协会与证监会各派出机构、各地金融办携手链家地产、红旗连锁超市等机构将扑克牌送进社区。今年年底之前，协会还将与京东开展合作，通过京东平台向非法集资风险聚集最高的20个三、四线城市免费派发100万副。除此以外，协会今年通过今日头条开展的为广大投资者“明规则、辨风险”问答活动，吸引了3700万人次参与。协会与四大报、新浪、腾讯、搜狐、和讯建立同步公示机制，形成报纸、网络、两微一端联动，将失联私募机构警示第一时间推向公众。

发展现代金融，资产管理业必须在直接融资中发挥更重要作用。只有保证受托义务得到履行，才能奠定行业发展的长久根基。在国家治理体系和治理能力现代化的时代要求下，**私募基金行业治理既不能走变相行政许可、依托国家信用背书的老路，也不能走简单放任、一备了之的歪路。**协会不应该、也没有能力对任何展业机构的当前和未来发展作出主观先验的判断。但是，**在登记备案中围绕展业能力、投资者知情权、利益冲突管理等与信托义务密切相关事项实施底线管理，是行业自律的应有之义，与行政许可有根本区别。**协会将在中国证监会党委的坚强领导下，坚定不移地贯彻落实《基金法》要求，推动行业提高治理水平，落实受托义务，通过市场相互制衡防范利益冲突，维护行业基础法则和长远发展利益。近期，协会将发布《私募基金管理人登记须知》，明确重点事项规范性标准，并在登记备案系统中完善信息提示，增加一线业务人员配置，进一步提高登记备案效率。我们深知，协会一己之力十分有限，需要广泛共识，付出艰苦努力。让我们携手共进，共赴新时代中国特色社会主义建设新征程！

最后，预祝本次峰会取得圆满成功，谢谢大家！