

## 万亿市场大“体检”

# 投资者可要求私募基金提供信用报告

5月7日,中国证券投资基金业协会(下称“协会”)发布通知,自2018年5月7日起,私募证券投资基金管理人会员可通过协会资产管理业务综合报送平台(简称AMBERS系统)按季度自行查阅本会员的信用信息报告。

根据协会公布的2月份私募备案登记月报显示,到2月底,私募基金总规模突破了12万亿,相比两年前增长了172%,创造了新的历史纪录。同时,私募备案基金数量超出7万只,已登记私募管理人数量为2.31万家,私募员工总数达到24.21万人,两年间私募发展进入快车道。股权投资私募继续保持快速增长,规模达7.27万亿;证券私募受市场影响规模略减,为2.60万亿;百亿级大型私募机构为210家。

### 投资者可要求私募基金管理人提供报告

早在今年1月12日,基金业协会发布《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、专业度和透明度四个维度全面记录私募证券投资基金管理人会员信用水平。

5月7日,协会再发公告称,私募证券投资基金管理人会员可通过AMBERS系统增设的一级页签“会员信用信息报告”模块查阅或打印本会员的信用信息报告,该信用信息报告由表格及雷达图等形式展示,每季度将定期滚动更新。

基金业协会相关负责人

表示,建立健全私募基金管理人、服务机构、托管机构等会员信用档案和信用报告制度,构建全行业信用积累的基础体系是保护投资者合法权益的根本手段。

信用报告将根据客观的数据让每个公司看到自己各个指标在行业所处的位置。投资者从现在起,可以要求私募基金管理人提供报告作为投资决策分析使用。

### 只有诚信才会看到、认可、长期选择

协会内部文件称,协会信用报告体系有两大目标。一是持续、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。让基金管理人认识到,只有诚信,就会被投资者看到、认可、长期选择。

同时,信用报告体系将帮助投资者,市场中介机构真正关注私募证券投资基金管理人会员的信用记录,有效使用信用信息报告,成为自己选择、评估私募基金管理人和私募基金的重要工具。减轻投资者和基金管理人之间的信息不对称,推动投资者和基金管理人之间有效市场博弈。

### 报告不可用于公开宣传及公开募集资金

此外,协会特别提示,私募证券投资基金管理人会员可将自己的信用信息报告“一对一”地提供给相关合作机构。其过程中,必须具体运用必须符合有关法律法规和自律规则关于私募基金宣传推介等的限制规定。

协会强调,该信用报告不可用于公众宣传。协会表示,任何私募基金管理人会员或者投资人,或者第三方拿着报告公开宣传、公开募资,都是严重违纪违规行为,协会将严格执纪,严重的移交证监会处理。

“一对一”地提供给相关合作机构,具体运用必须符合有关法律法规和自律规则关于私募基金宣传推介等的限制规定。

(来源:人民网)

## 监管频释放资本项目开放信号

继央行行长易纲上月在博鳌论坛上公布了我国金融业扩大开放的新路线图后,近一个月来,包括QDII额度重启等诸多实质措施落地。而作为金融开放的一个显著特征表现,资本项目可兑换的推进也在持续向前。5月8日,来自央行官网的消息显示,在5月7日召开的2018年跨境人民币业务工作会议电视电话会议上,央行副行长潘功胜表示,稳步推进人民币资本项目可兑换仍是下一步主要工作之一。在5月3日国家外管局召开的相关座谈会上,潘功胜也曾做出过如此表态。

### 一周内两提推进资本项目可兑换

在5月7日央行召开的电视电话会议上,潘功胜表示,2017年跨境人民币业务各项工作取得积极进展。人民币国际化稳步推进,资本项目可兑换程度有序提高,金融市场开放成绩可喜。在下一步工作中,一是要坚持“本币优先”,扩大人民币跨境使用;二是要稳步推进人民币资本项目可兑换;三是要夯实汇率市场化改革的市场基础;四是要完善宏观审慎管理框架。

这是近一周内潘功胜二度提及推进资本项目可兑换。5月3日,在国家外管局召开的“深化外汇管理改革开放创造良好营商环境”座谈会上,潘功胜也曾指出,外汇管理部门将不断深化改革,推动金融市场双向开放,稳步推进资本项目可兑换,进一步提升贸易投资自由化便利化水平。

资本项目可兑换已不是一个陌生词语,不过放在近期监管频密的表态中来看,依稀显露出金融业进一步加速对外开放的迹象。4月11日,易纲在博鳌亚洲论坛上宣布进一步扩大金融业对外开放的11大举措,一幅金融开放图谱全面铺开。而后一系列措施相继落地,沪港通及深港通每日额度扩大4倍;合格境内机构投资者(QDII)额度时隔三年重新增加;上海和深圳两地QDLP和QDIE试点额度分别增加至50亿美元。



### 金融开放已驶入快车道

推进资本项目可兑换一直是我国改革开放进程中一项重大课题。我国于1996年实现经常项目可兑换以后,即开始稳步推进资本项目可兑换,近年来推进步伐也不断加快。

例如2015年7月,央行取消了境外机构投资我国债市的额度限制,相关境外机构投资者可自主决定投资规模,只需备案管理;2016年2月,央行再次扩大境外合格投资者的范围,从境外央行、清算行等扩大到大部分境外机构;2017年7月,债券通“北向通”上线。

汇市方面,2015年9月,我国银行间外汇市场开放;同年11月,首批7家境外央行类机构在外汇交易中心完成备案,正式进入我国银行间外汇市场。2014年11月推出的沪港通和2016年11月开通的深港通,则是股市对外开放的重要标志。

对外资方面的放松表现还不止于此。2017年11月,财政部副部长朱光耀透露,外资对银行和金融资产公司的持股比例限制将进行放开,改为与中资机构持股比例限制一致。

金融改革开放的另一个显著特征,则是人民币国际地位的上升,央行也为此不断铺路。在5月7日的会议上,潘功胜提出要坚持“本币优

先”,而前几日,央行宣布人民币跨境支付系统(CIPS)二期全面投产,并加开银行间货币市场夜盘。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军介绍,扩大人民币在金融领域的使用范围,同样也将进一步推动人民币的跨境使用。

### 未来仍有放开空间

对此,500金研究院院长肖磊表示,资本项目可兑换的形式和改革速度都在加快,但资本项目可兑换本身还处在非常严格的管制之下,需要特定的渠道才能完成,因此依然还是属于有节奏的加快速度开放资本市

场。未来,国债、证券、大宗商品等市场可能都有更大的开放空间,这些领域国内市场对外资的吸引还是比较大的。

“目前难点是资本项目下的长期资本要尽快缩小管制,同时放宽短期资本可兑换的限制,以达到完全自由可兑换。”北京科技大学经济管理学院教授刘澄表示,金融开放的前提就是资本可兑换,现在已进入攻坚阶段,攻坚阶段的进程从上世纪90年代就伴随着人民币国际化逐渐启动了,但过程中多次反复,这是由于遇见问题没有很好地统筹规划。下一步要充分认识到资本项目完全可兑换的难度和配套的路径,要稳步实施,并且增加对外来资本冲击能力的管控,减轻对经济的冲击。

刘澄分析,此次开放应该总结过去几十年的经验,基于对市场的了解进行一个高起点的开放,要基于中国经济发展的自主动力和需求,而非外部压制下的,一定要保证自主可控性,能把握完整性的进程。目前中国的市场价格生产要素基本上都实现了市场化,唯独对内的利率以及对外的汇率没有实现市场化。现在资本可兑换仅开了一个门,但是缝隙太小。如果门不能完全打开,中国的金融机构就无法感受到外面资本的力量和冲击,也无法享受外面资本的便利,导致国内金融市场和国外金融市场脱轨,唯有接轨才能够学会管理外部风险的能力。

(来源:北京商报)