



陕西省证券投资基金业协会
Asset Management Association of Shaanxi

陕西基金



创刊号

2022年第1期
总第1期

政策导向

依法规范和引导我国资本健康发展 发挥资本作为重要生产要素的积极作用

高端访谈

做客《西经论坛》畅谈陕西基金行业未来发展

——会长杜宏访谈实录

强力：《陕西省地方金融条例》出台对金融行业有哪些影响？

8年30+家：如何穿越时间的周期和迷雾

——瑞鹏资产董事长陈骏德投资历程分享



视频号二维码



公众号二维码



头条号二维码

电话：029-85501978
邮编：710000
网址：<http://www.amas.org.cn/>
邮箱：sxjy@amas.org.cn
地址：陕西省西安市雁塔区雁翔路曲江创意谷E座601室

主办单位：陕西省证券投资基金业协会 AMAS

陕西省证券投资基金业协会

2019年2月15日，陕西省证券投资基金业协会依据《证券投资基金法》和《社会团体登记管理条例》正式成立，协会系陕西省区域内基金行业自律性、非营利性社会团体。业务主管单位为中国证券监督管理委员会陕西监管局，备案登记机关为陕西省民政厅。陕西省证券投资基金业协会是中国证券投资基金业协会特别会员。

协会会员涵盖省内知名公募和私募基金管理人、政府投资机构、产业投资基金、资本市场服务机构以及专家学者。协会现有会员166家，其中私募证券投资基金管理人36家，私募股权(含创投)基金管理人76家，其他私募基金管理人32家，中介机构22家。

协会内部常设部门为秘书处、会长办公室，设有证券投资专业委员会、创业投资专业委员会、中介服务专业委员会。

协会基本职责：促进行业自律规范，负责基金从业人员资格考试陕西考区巡考工作，负责陕西辖区基金从业人员后续职业培训和陕西辖区基金行业投资者保护教育工作；搭建信息服务平台，为会员提供技术、信息、管理、融资、法律法规等咨询服务；组织会员培训和交流合作；维护行业权益，反映会员的困难、意见和要求；组织学术研究活动；组织会员开展社会公益活动等。

协会致力于促进陕西省证券投资基金业规范健康发展，推动直接融资市场和多层次资本市场建设，促进陕西省实体经济高质量发展。



联系方式

地址：陕西省西安市雁塔区雁翔路曲江创意谷E座601室
官方网站：www.amas.org.cn/
电话：029—85501978

创刊词

当今世界正面临百年未有之大变局，基金业在全球疫情和新的发展格局的历史机遇面前，浩浩荡荡，迅猛发展。

作为我国金融业五大支柱之一，基金业在推动经济高质量发展和科学技术进步方面发挥着愈发重要的功能，陕西基金业的市场地位日益凸显。

一朝春光来，万象始更新。2022年是十四五规划的第二年，适逢党的二十大召开。为了见证陕西基金业的发展历程，为推动陕西省基金业行业自律、进步和规范健康发展，牢牢抓住时代机遇，实现新跨越，谱写陕西资本市场的华丽新篇章，陕西证券投资基金业协会会刊《陕西基金》创刊了！

《陕西基金》立足陕西，扎根陕西；专注行业，深耕细作。我们将见证陕西基金业的潮起潮落，我们将纪录陕西基金业每一朵浪花及背后的故事。

希望通过《陕西基金》平台，宣传党的方针政策，解读行业新规，弘扬基金文化和精神，报道新知识和新经验，提供投资信息和机会，研讨行业发展新趋势，荟萃智慧，凝聚力量！

《陕西基金》希望得到您的鼎力支持，愿与您奋起扬鞭，笃行不殆，协同发展再出发！

《陕西基金》编辑部

陕西基金

创刊号

2022 年 /05 第 1 期 总第 1 期

主 办 单 位：陕西省证券投资基金业协会
支 持 单 位：西安曲江文化金融控股（集团）有限公司
编委会主任：杜 宏 强 力
编委会委员：安保和 樊崇钧 宫蒲玲 哈立新
韩 迪 李 斌 李 浩 梁海冰
万 程 王 拓 夏小兵 曾天祥
张 凯 赵 丰 周 飞
主 编：哈立新
总 监：艾 阳
责 任 主 编：刘书含 杨春妮
地 址：陕西省西安市雁塔区
雁翔路曲江创意谷 E 座 601 室
官 网：http://www.amas.org.cn/
邮 箱：sxjy@amas.org.cn
协 会 电 话：029-85501978

目 录

CONTENTS

政策导向

- P02 依法规范和引导我国资本健康发展 发挥资本作为重要生产要素的积极作用
P05 关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见

高端访谈

- P09 做客《西经论坛》畅谈陕西基金行业未来发展
——会长杜宏访谈实录
P12 强力：《陕西省地方金融条例》出台对金融行业有哪些影响？
P14 8 年 30+ 家：如何穿越时间的周期和迷雾
——瑞鹏资产董事长陈骏德投资历程分享

工作计划

- P19 陕西省证券投资基金业协会 2022 年工作要点

法律法规

- P22 关于加强私募投资基金监管的若干规定

私募案例

- P25 私募基金管理人登记案例

协会活动

- P27 “走进上市公司” 调研康拓医疗
P29 “私募基金业法治征文” 暨研讨活动启动

- P30 以史为鉴 开启未来
——协会召开《陕西基金年鉴（2021）》编审研讨会
P32 资本市场危中有机
——“2022 年守望股市” 报告会精彩回放

会员动态

- P35 金资基金联合铜川市运用“投行思维” 实现资本招商
P36 陕西省私募孵化基地落地国信证券陕西分公司
P37 瀑布资管荣登 Wind2022 一季度私募榜单
P39 要闻简讯

投资者教育

- P40 深度解析上市公司退市及案例分析

行业数据

- P43 陕西省私募基金月报（2022 年 3 月）

基金文化

- P47 书画赏析

大事记

- P48 陕西省证券投资基金业协会 2022 年大事记（1-4 月）

习近平在中共中央政治局第三十八次集体学习时强调

依法规范和引导我国资本健康发展 发挥资本作为重要生产要素的积极作用

■ 资本是社会主义市场经济的重要生产要素，在社会主义市场经济条件下规范和引导资本发展，既是一个重大经济问题、也是一个重大政治问题，既是一个重大实践问题、也是一个重大理论问题，关系坚持社会主义基本经济制度，关系改革开放基本国策，关系高质量发展和共同富裕，关系国家安全和社会稳定。必须深化对新的时代条件下我国各类资本及其作用的认识，规范和引导资本健康发展，发挥其作为重要生产要素的积极作用。

■ 党的十八大以来，我们坚持和完善社会主义基本经济制度，并把“两个毫不动摇”写入新时代坚持和发展中国特色社会主义的基本方略，作为党和国家一项大政方针进一步确定下来。我们全面深化改革，强调使市场在资源配置中起决定性作用、更好发挥政府作用，为各类资本发展营造更加有利的市场环境和法治环境。我们强化反垄断，防止资本无序扩张，有效防范风险，维护市场公平竞争。我们着力防范和化解金融风险，克服经济脱实向虚的倾向，重点解决不良资产风险、泡沫风险等。我

们持续扩大对外开放，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建设更高水平开放型经济新体制。我们对资本性质的理解逐步深化，对资本作用的认识更趋全面，对资本规律的把握更加深入，对资本运行的治理能力不断提高。

■ 必须坚持党的领导和我国社会主义制度，牢牢把握正确政治方向，坚持问题导向、系统思维，立足当前、着眼长远，坚持疏堵结合、分类施策，统筹发展和安全、效率和公平、活力和秩序、国内和国际，注重激发包括非公有资本在内的各类资本活力，发挥其促进科技进步、繁荣市场经济、便利人民生活、参与国际竞争的积极作用，使之始终服从和服务于人民和国家利益，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴贡献力量。

■ 要加强新的时代条件下资本理论研究。要历史地、发展地、辩证地认识和把握我国社会存在的各类资本及其作用。要正确处理资本和利益分配问题。要深化资本市场改革。要规范和引导资本发

展。要全面提升资本治理效能

■ 要加强资本领域反腐败，保持反腐败高压态势，坚决打击以权力为依托的资本逐利行为，着力查处资本无序扩张、平台垄断等背后的腐败行为。

新华社北京4月30日电 中共中央政治局4月29日下午就依法规范和引导我国资本健康发展进行第三十八次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，资本是社会主义市场经济的重要生产要素，在社会主义市场经济条件下规范和引导资本发展，既是一个重大经济问题、也是一个重大政治问题，既是一个重大实践问题、也是一个重大理论问题，关系坚持社会主义基本经济制度，关系改革开放基本国策，关系高质量发展和共同富裕，关系国家安全和社会稳定。必须深化对新的时代条件下我国各类资本及其作用的认识，规范和引导资本健康发展，发挥其作为重要生产要素的积极作用。

中国人民大学副校长、教授刘元春就这个问题进行讲解，提出了工作建议。中央政治局的同志认真听取了讲解，并进行了讨论。

习近平在主持学习时发表了重要讲话。他强调，在党的百年奋斗历程中，我们坚持马克思主义基本原理，从我国国情和不同时期主要任务出发，不断深化对资本的认识，不断探索规范和引导资本健康发展的方针政策。党的十一届三中全会实行改革开放以后，我们破除所有制问题上的传统观念束缚，认为资本作为重要生产要素，是市场配置资源的工具，是发展经济的方式和手段，社会主义国家也可以利用各类资本推动经济社会发展，逐步确立了公有制为主体、多种所有制经济共同发展，按劳分配为主体、多种分配方式并存，社会主义市场经济体制等社会主义基本经济制度，提出并坚持毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展。

习近平指出，党的十八大以来，我们坚持和完善社会主义基本经济制度，并把“两个毫不动摇”写入新时代坚持和发展中国特色社会主义的基本方略，作为党和国家一项大政方针进一步确定下来。我们全面深化改革，强调使市场在资源配置中起决定性作用、更好发挥政府作用，为各类资本发展营造更加有利的市场环境和法治环境。我们强化反垄

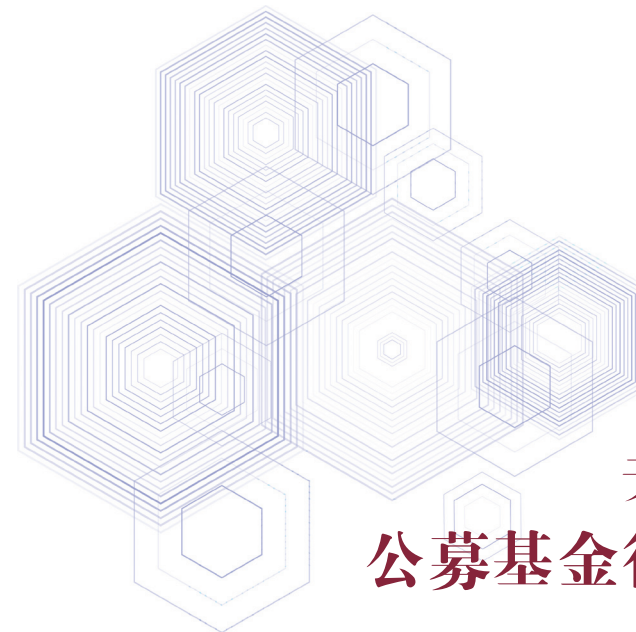
断，防止资本无序扩张，有效防范风险，维护市场公平竞争。我们着力防范和化解金融风险，克服经济脱实向虚的倾向，重点解决不良资产风险、泡沫风险等。我们持续扩大对外开放，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建设更高水平开放型经济新体制。我们对资本性质的理解逐步深化，对资本作用的认识更趋全面，对资本规律的把握更加深入，对资本运行的治理能力不断提高。

习近平强调，我国改革开放40多年来，资本同土地、劳动力、技术、数据等生产要素共同为社会主义市场经济繁荣发展作出了贡献，各类资本的积极作用必须充分肯定。现阶段，我国存在国有资本、集体资本、民营资本、外国资本、混合资本等各种形态资本，并呈现出规模显著增加、主体更加多元、运行速度加快、国际资本大量进入等明显特征。

习近平指出，必须坚持党的领导和我国社会主义制度，牢牢把握正确政治方向，坚持问题导向、系统思维，立足当前、着眼长远，坚持疏堵结合、分类施策，统筹发展和安全、效率和公平、活力和秩序、国内和国际，注重激发包括非公有资本在内的各类资本活力，发挥其促进科技进步、繁荣市场经济、便利人民生活、参与国际竞争的积极作用，使之始终服从和服务于人民和国家利益，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴贡献力量。

习近平强调，要加强新的时代条件下资本理论研究。在社会主义制度下如何规范和引导资本健康发展，这是新时代马克思主义政治经济学必须研究解决的重大理论和实践问题。要深入总结新中国成立以来特别是改革开放以来对待和处理资本的正反两方面经验，深化社会主义市场经济条件下资本理论研究，用科学理论指导实践，促进各类资本良性发展、共同发展，发挥其发展生产力、创造社会财富、增进人民福祉的作用。

习近平指出，要历史地、发展地、辩证地认识和把握我国社会存在的各类资本及其作用。在社会主义市场经济体制下，资本是带动各类生产要素集聚配置的重要纽带，是促进社会生产力发展的重要



关于加快推进 公募基金行业高质量发展的意见

来源 / 中国证监会

力量,要发挥资本促进社会生产力发展的积极作用。同时,必须认识到,资本具有逐利本性,如不加以规范和约束,就会给经济社会发展带来不可估量的危害。我们要立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展,正确处理不同形态资本之间的关系,在性质上要区分,在定位上要明确,规范和引导各类资本健康发展。

习近平强调,要正确处理资本和利益分配问题。我国社会主义的国家性质决定了我们必须坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存,在社会分配中体现人民至上。要注重经济发展的普惠性和初次分配的公平性,既注重保障资本参与社会分配获得增值和发展,更注重维护按劳分配的主体地位,坚持发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享,坚定不移走全体人民共同富裕的道路。

习近平指出,要深化资本市场改革。要继续完善我国资本市场基础制度,更好发挥资本市场功能,为各类资本发展释放出更大空间。要健全产权保护制度,深入推进实施公平竞争政策,全面落实公平竞争审查制度,消除各种市场壁垒,使各类资本机会平等、公平进入、有序竞争。要完善开放型经济体制,不断提高对外开放水平,促进投资便利化,以优质市场环境吸引更多国际资本在我国投资兴业。要支持和鼓励我国资本和企业走向世界。

习近平强调,要规范和引导资本发展。要设立“红绿灯”,健全资本发展的法律制度,形成框架完整、逻辑清晰、制度完备的规则体系。要以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为导向,针对存在的突出问题,做好相关法律法规的立改废释。要严把资本市场入口关,完善市场准入制度,提升市场准入清单的科学性和精准性。要完善资本行为制度规则。要加强反垄断和

反不正当竞争监管执法,依法打击滥用市场支配地位等垄断和不正当竞争行为。要培育文明健康、向上向善的诚信文化,教育引导资本主体践行社会主义核心价值观,讲信用、重社会责任,走人间正道。

习近平指出,要全面提升资本治理效能。要总结经验、把握规律、探索创新,增强资本治理的针对性、科学性、有效性,健全事前引导、事中防范、事后监管相衔接的全链条资本治理体系。要深化监管体制机制改革,坚持依法监管、公正监管、源头监管、精准监管、科学监管,全面落实监管责任,创新监管方式,弥补监管短板,提高资本监管能力和监管体系现代化水平。法律法规没有明确的,要按照“谁审批、谁监管,谁主管、谁监管”的原则落实监管责任。要加强属地监管,地方要全面落实属地监管责任,确保监管到位。要完善行业治理和综合治理的分工协作机制,加强行业监管和金融监管、外资监管、竞争监管、安全监管等综合监管的协调联动。要精准把握可能带来系统性风险的重点领域和重点对象,增强治理的预见性和敏捷度,发现风险早处置、早化解。

习近平强调,要加强资本领域反腐败,保持反腐败高压态势,坚决打击以权力为依托的资本逐利行为,着力查处资本无序扩张、平台垄断等背后的腐败行为。

习近平指出,规范和引导资本健康发展是党领导经济工作的重要内容。各级党委(党组)要把思想和行动统一到党中央决策部署上来,切实承担起主体责任,提升资本治理本领,加强政策宣传和预期引导,坚决防范发生系统性风险。

《人民日报》(2022年05月01日)

基金小知识

基金的类型

基金按募集方式分为公募基金和私募基金。

私募基金主要分为私募证券投资基金、创业投资基金、私募股权基金、其他类别私募基金四种。

私募证券投资基金,主要投资于公开交易的股份有限公司股票、债券、期货、期权、基金份额以及中国证监会规定的其他证券及其衍生品种;创业投资基金,主要向处于创业各阶段的成长性企业进行股权投资;私募股权基金,除创业投资基金以外主要投资于非公开交易的企业股权;其他类别私募基金,投资除证券及其衍生品和股权以外的其他领域。

中国证监会各派出机构,各交易所,各下属单位,各协会,会内各部门:

公募基金作为重要的机构投资者,在资本市场改革发展稳定中发挥着日益重要的作用。近年来,在党中央、国务院的坚强领导和国务院金融委的统一指挥协调下,国内经济金融环境不断优化,资本市场深化改革持续推进,公募基金行业呈现良好发展态势,行业规模快速增长,产品结构持续优化,规范水平稳步提升,财富效应逐步显现,行业实力显著增强。但与此同时,行业仍存在专业能力适配性不够、文化建设薄弱、结构不平衡等问题。

站在新发展阶段,要紧紧围绕促进公募基金行业高质量发展这一主线,进一步坚定深化改革,扎实推动监管转型,加快构建公募基金行业新发展格局。现提出以下意见。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,紧紧围绕打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场总目标,坚持市场化、法治化、国际化方向,加快推进公募基金行业高质量发展。

总的原则是,坚持以投资者利益为核心,切实

提高公募基金行业服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的能力,正确处理好规模与质量、发展与稳定、效率与公平、高增长与可持续的关系,切实做到行业发展与投资者利益同提升、共进步。

二、积极培育专业资产管理机构

1、支持差异化发展。支持基金管理公司在做优做强公募基金主业的基础上实现差异化发展,促进形成综合性大型财富管理机构与特色化专业资产管理机构协同发展、良性竞争的行业生态。引导头部机构切实发挥引领表率作用,坚持长期主义,努力做难而正确的事,成为“受人尊敬、让人信服”的行业领跑者。支持公募主业突出、合规运营稳健、专业能力适配的基金管理公司设立子公司,专门从事公募REITs、股权投资、基金投资顾问、养老金融服务等业务,提升综合财富管理能力。研究进一步优化基金管理公司交易模式,公募基金后台运营业务外包由试点转常规,支持中小基金管理公司降本增效,聚力提升投研能力。引导经营失败的基金管理公司主动申请注销公募基金管理资格或者通过并购重组等方式实现市场化退出,推动构建优胜劣

汰、进退有序的行业生态。

2、切实提升治理水平。推动基金管理公司进一步完善公司治理机制，坚持投资者利益优先原则，健全“三会一层”制度，严格依法履行各自职责，有效发挥独立董事、监事、督察长的监督功能，强化高管人员履职尽责。严禁大股东、实际控制人滥用控制权干预公司正常经营管理，防范股东缺位和内部人控制。把好股权准入关，压实基金管理公司股权管理的主体责任，防范资本无序扩张，严厉打击股权代持、变相套取牌照、倒卖牌照等违规行为。全面加强基金管理公司党建工作，将党的领导融入国有基金管理公司治理各个环节，探索建立符合中国特色的现代资产管理机构治理体系。

3、壮大公募基金管理人队伍。积极推进商业银行、保险机构、证券公司等优质金融机构依法设立基金管理公司。调整优化公募基金牌照制度，适度放宽同一主体下公募牌照数量限制，支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资产管理机构依法申请公募基金牌照，从事公募基金管理业务。坚持专业、诚信、合规的监管导向，强化发起人道德操守、执业声誉与专业胜任能力的审核，审慎有序核准自然人发起设立基金管理公司，严防行业无序竞争。

4、稳步推进高水平开放。支持对中国资本市场具有长期投资意愿的优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例，鼓励行业积极借鉴境外先进资产管理经验和有益业务模式。支持符合条件的基金管理公司“走出去”，依法设立境外子公司，提升服务境外投资者及全球资产配置的能力。继续推动扩大 QDII 额度，拓宽公募基金海外市场投资渠道。稳步有序推动产品双向开放，持续推进内地与香港基金互认业务，稳妥拓展 ETF 互通机制，支持符合条件的公募基金参与粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点，推动股票 ETF 纳入内地与香港股票市场互联互通标的。

5、强化长效激励约束机制。督促基金管理人建立健全覆盖经营管理层和基金经理等核心员工的长期考核机制，将合规风控水平、三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利等纳入绩效考核范畴，弱化规模排名、短期业绩、收入利润等指标的考核比

重。督促基金管理人严格执行薪酬递延制度，建立完善经营管理层和基金经理等核心员工奖金跟投机制，实施违规责任人员奖金追索扣回制度，严禁短期激励和过度激励行为。支持基金管理公司探索实施多样化长期激励约束机制，研究采用股权、期权、限制性股权、分红权等方式，实现员工与公司长期发展、持有人长期利益的一致性。积极推动有关部门放宽国有基金管理公司员工持股政策限制。

三、全面强化专业能力建设

6、着力提升投研核心能力。引导基金管理人构建团队化、平台化、一体化的投研体系，提高投研人员占比，完善投研人员梯队培养计划，做好投研能力的积累与传承，扭转过度依赖“明星基金经理”的发展模式。推动基金管理人实现宏观、策略、行业和公司全维度的研究覆盖，切实提高股票发行定价能力。引导基金管理人坚持长期投资、价值投资理念，采取有效监管措施限制“风格漂移”、“高换手率”等博取短线交易收益的行为，切实发挥资本市场“稳定器”和“压舱石”的功能作用。推动基金管理人夯实信用风险研究能力，建立健全各类金融工具和交易对手的内部评级体系，重视内部评级结果的应用和转化，坚守投资纪律。

7、持续强化合规风控能力。督促基金管理人持续强化投研内控建设，规范证券出入库管理，加强对基金投资交易的监测分析与跟踪检验，严格投研人员通讯工具、股权投资等行为管理，有效发挥研究、交易、风控、合规、监察等各环节的监督制衡作用。严厉打击“老鼠仓”、市场操纵、利益输送、非公平交易等损害基金持有人利益的违法违规行为，建立违法违规人员从业“黑名单”制度和公示机制。推动基金管理人持续完善全面风险管理体系，强化流动性风险管理，提高信用风险识别能力，增强市场风险抵御能力，牢守不发生系统性风险的底线。督导基金管理人定期开展信息系统安全评估、压力测试和应急演练，持续加强数据安全保障、系统容量管理及灾难备份能力建设，确保信息系统安全稳定。鼓励基金管理人加强资本积累，建立完善“生前遗嘱”和股东救助机制，提高机构自身的抗风险韧性。健全完善基金行业分级分类风险应对预案，推动建立基金托管人流动性支持机制，完善优

化行业风险准备金管理制度。

8、积极鼓励产品及业务守正创新。鼓励基金管理人以满足居民财富管理需求为出发点，以风险可测可控、投资者有效保护为前提，加大产品和业务创新力度，切实提高公募基金服务实体经济能力，坚决摒弃蹭热点、抢噱头、赚规模的“伪创新”。大力推进权益类基金发展，支持成熟指数型产品做大做强，加快推动 ETF 产品创新发展，不断提高权益类基金占比。有序拓展公募基金投资范围和投资策略，稳步推进金融衍生品投资。稳妥发展固收类产品，支持个人零售型债券产品发展，研究完善 FOF、MOM 等产品规则，加大中低波动型产品开发创设力度，开发适配个人养老金长期投资的基金产品，有效对接不同风险偏好资金需求，健全完善公募基金风险收益曲线与产品谱系。持续强化货币市场基金规模和风险管控，出台重要货币市场基金监管规定，研究制定浮动净值型货币市场基金规则。研究推动 ETF 集合申购业务试点转常规，积极推动公募 REITs、养老投资产品、管理人合理让利型产品等创新产品发展。

四、着力打造行业良好发展生态

9、突出厚植行业文化理念。持续深入开展“合规、诚信、专业、稳健”行业文化建设工作，加强从业人员职业操守和道德规范培训力度，增强基金从业人员职业认同感、使命感和荣誉感，摒弃急功近利、拜金主义等不良文化现象。推动基金管理人加强品牌建设与声誉管理，大力弘扬“工匠精神”，致力打造“百年老店”，坚持讲情怀、守专业、正理念，恪尽职守、谨慎勤勉，切实摒弃短期导向、规模情结、排名喜好，坚决纠正基金经理明星化、产品营销娱乐化、基民投资粉丝化等不良风气。督促基金管理人全面加强廉洁从业管理，以组织领导、内部控制、财务管理、激励约束为抓手，切实做好投资研究、佣金分配、销售宣传等重点环节的廉洁风险防控工作。

10、着力提高投资者获得感。引导基金管理人与基金销售机构牢固树立以投资者利益为核心的营销理念，强化投资者适当性管理，践行“逆向销售”，积极拓展持续营销，创新投资者陪伴方式，加大投资者保护力度。督促销售机构持续完善内部

考核激励机制，切实改变“重首发、轻持营”的现象，严禁短期激励行为，加大对基金定投等长期投资行为的激励安排，将销售保有规模、投资者长期收益纳入考核指标体系。有序发展基金投顾业务，逐步扭转“重投轻顾”展业倾向，提升投资者“精准画像”能力，着力发挥顾问引导作用。全面强化投资者教育工作，科学搭建投教工作评估体系，形成体系明确、奖励先进、争相发力的基金行业投教工作新局面。

11、不断强化行业合力。压实基金托管人共同受托责任，强化基金财产保管、估值核算、投资运作监督等履职担当，着力扭转“重承揽、轻履职”、低费率低质量无序竞争等现象，推动基金托管人实现运营能力与监督履职同提升。督导基金托管人严控产品准入，严防运营风险。支持资本充足、运作稳健、能力突出的基金托管人开展公募基金运营外包等服务业务，研究推进基金托管人通过组织架构创新实现托管业务的集中化、专业化运营，鼓励基金托管人基于自身风险定价能力为托管基金提供流动性便利等增值服务。进一步发挥基金评价机构评价引领作用，引导投资者关注长期投资业绩、价值投资、理性投资，避免“盲目跟风追热点”，督促评奖机构着力提升奖项设置的专业性、科学性、权威性，避免行业“自娱自乐”。积极发挥新闻媒体的政策宣传和舆论引导作用，稳定市场预期，重视和支持舆论监督，营造良好的舆论氛围。督促行业机构完善声誉风险管理体系，自觉维护行业声誉。

12、提高中长期资金占比。做好个人养老金投资公募基金政策落地工作，指导行业机构稳妥做好产品、系统、投教等准备，鼓励行业机构开发各类具有锁定期、服务投资者生命周期的基金产品。积极参与各类养老金投资运营管理政策设计，推动配合有关部门出台养老金市场化、长期化投资政策，研究建立以个人账户为基础的多层次补充养老体系，支持更多优秀公募基金管理人参与养老金管理。持续推动保险、理财、信托等各类资管机构通过直接投资、委托投资、公募基金等形式提高权益投资实际占比，并实施长周期考核。推动基金管理人加大人力、资本、研究等资源投入，加强多资产配置和投研能力建设，切实提高中长期资金服务水平。



13、积极践行社会责任。推动行业成为心系“国之大者”的践行者，在服务国家战略、推动创新驱动发展和经济转型升级、促进共同富裕等方面发挥更大功能效用。督促行业履行环境、社会和治理责任，实现经济效益和社会效益相统一。积极发挥公募基金专业买方作用，促进全面实行股票发行注册制改革平稳落地，支持北交所改革发展。推动公募基金等专业机构投资者积极参与上市公司治理，既要“用脚投票”，更要“用手投票”，助力上市公司高质量发展。引导行业总结 ESG 投资规律，大力发展绿色金融，积极践行责任投资理念，改善投资活动环境绩效，服务绿色经济发展。充分发挥行业人才、资金、专业等优势，加大参与社会公益事业力度。

五、不断提升监管转型效能

14、强化行业基础设施建设。着力提高公募基金行业中央数据交换平台的数据交互质量和监测分析能力。加快建设公募基金账户统一查询平台，抓紧推出“基金 E 账户” APP，为个人投资者提供“一站式”的基金账户及份额信息查询服务。建设行业性的机构投资者直销服务平台，为机构投资者提供集中化、标准化、自动化的基金投资电子信息流转服务。全面做好个人养老金投资公募基金信息平台上线工作，为行业参与养老第三支柱提供有力保障。稳步拓展沪深交易所基金通平台业务功能，为场外投资者投资公募 REITs 等场内基金提供补充性渠道。

15、加快推进监管转型。厘清监管职责边界，坚持规则监管与原则监管并重。持续优化放管结合、改进服务，充分尊重市场约束，及时开展行业法规制度整合清理工作，着力构建完善、简明、清晰的法规制度体系，有效调动市场各方积极性。强化事中事后监管，坚持“穿透式监管、全链条问责”，综合运用经济罚、资格罚、声誉罚，坚决落实机构和个人“双罚”机制，严肃处理虚假承诺、损害投资者权益等违规行为。加强监管部门、行业协会与市场机构的双向沟通，及时倾听市场声音，积极回应行业诉求。做好预期管理与引导，通过新闻发布、情况通报等多种方式不断提升监管透明度。

16、持续提升监管效能。强化科技监管赋能，抓紧推进监管系统建设，提高非现场监测的及时性、有效性，增强从苗头性、系统性角度发现问题的能力。优化基金管理人分类评价制度，完善基金管理公司及子公司风险画像与分类监管机制，进一步强化扶优限劣的监管导向，坚持区别用力、定向施策，动态分配监管资源，对重点高风险机构实施“贴身监管”，坚决出清严重违法违规机构。进一步优化基金注册机制，在分类注册的基础上，对基金管理人专业投资能力、合规风控水平、履行社会责任情况等综合评价，区分实施鼓励性、审慎性和限制性措施。夯实各方监管责任，各监管部门单位要贯通联动、形成合力，共同构筑维护市场稳定、有效防控风险、充分保护投资者合法权益的监管防线。

做客《西经论坛》畅谈陕西基金行业未来发展 会长杜宏访谈实录

来源 / 西经论坛 编辑 / 刘书含

主持人：观众朋友大家好！欢迎收看《西经论坛》，我是陕西广播电视台主持人孙璐。基金行业对证券市场和社会经济的发展，起到了有力的推动作用。

今天，我们荣幸邀请到陕西省证券投资基金

业协会会长杜宏先生与我们探讨陕西基金业的发展之路。

杜会长，欢迎您做客《西经论坛》！在近些年来，我国证券市场不断地发展壮大。那么，陕西基金行业发展的现状如何，目前存在哪些投资机会？未来

基金小知识

如何了解基金的基本信息？

为方便广大投资者对基金信息进行查询，中国证券投资基金业协会在官方网站上搭建了基金分类公示平台，按照基金管理人登记的信息对基金进行分类公示。通过这个平台投资者可以了解基金管理人的综合信息，尽可能减少信息的不对称和投资中的盲目、冲动。



基金行业将面临哪些机遇和挑战？我们今天就请杜会长跟我们聊一聊。

杜宏：基金行业分为公募基金和私募基金两大类，陕西辖区目前有公募基金1家，私募基金265家。截止到2022年1月底，管理规模为1191亿，在全国排名第17位，这是陕西基金行业目前的现状。

私募基金一般分为股权类、证券投资类、其他投资类和资产配置类四大类。

2019年2月，陕西省证券投资基金业协会成立。截止到目前，有会员单位166家，涵盖了省内知名的投资机构。协会下设创业投资专业委员会、证券投资专业委员会和中介服务委员会三大委员会。常设机构有秘书处和办公室。另外，协会还设立了党支部。

自协会成立以来，在推动行业自律发展，促进陕西实体经济的直接融资方面，做了一些工作。

充分发挥协会组织和资源优势，做好行业服务

主持人：刚听您说才知道，陕西的基金行业规模不小，发展速度也很快。那么，咱们协会成立3年的时间，都做了哪些工作呢？

杜宏：协会虽然成立时间只有3年，但也做了很多工作。

在股权创投方面，协会组织了一些相关的行业交流，交流热点行业和投资要点，积极推动创投项目在陕西的发展。

在证券投资方面，发挥协会的组织优势。协会积极建立和券商的战略合作，比如协会和开源证券、国信证券、中原证券等都有合作协议。券商可以给协会会员提供免费优质的研报报告，这对下一步投资方向的确立可以起到研究驱动的作用。

同时，我们也积极组织与兄弟协会陕西上市公司协会对接，推出“走进上市公司”系列活动，调研上市公司，搭建投资机构和上市公司的桥梁。

通过这些工作，发挥出协会推动基金行业整体发展的作用，提升行业的形象。

主持人：行业的发展离不开自律管理，在行业自律方面，协会做了哪些工作？

杜宏：在行业自律工作方面，主要做了以下几个方面的工作：

首先，协会按照上级主管单位陕西证监局的要求，每年会组织1到2次对会员机构和整个行业的培训，把最新的监管法规、最新的政策要求给全体会员培训到位、宣讲到位。

其次，协会也承担着中基协基金从业资格考试陕西辖区的巡考工作。从去年开始，协会一直承担着陕西地区的组织工作。去年参加考试的考生有3万多人。可以这样讲，通过协会的积极服务，每年大概有两三万基金从业人员持证上岗了！

在加强行业自律方面，我们鼓励好人举手原则，鼓励优秀或经营业绩良好的管理机构积极加入协会。

实际上，协会已经帮大家把市场上的机构进行了梳理筛选，这个工作对行业自律管理已经发挥了重要的作用。

关注四大板块的投资机会

主持人：基金行业未来的投资方向上，您关注较多的有哪些？

杜宏：从近两年国家宏观经济政策、趋势和研究成果来看，个人关注以下几个投资方向：

首先，聚焦碳中和。目前，双碳概念很受关注，去年我们国家承诺在2030年碳达峰，2060年实现碳中和。这场革命可能涉及到光伏、清洁能源、储能，包括电动汽车、新一代储能技术等一系列相关的产业。未来，市场前景孕育着巨大的机会。

第二个板块是新一代信息技术。比如AI智能、芯片制造，包括陕西有很大优势的半导体产业，都蕴藏着潜在的投资价值。

第三个板块是大健康领域。比如生物医药领域的细胞治疗和细胞抗衰。大家都知道，从2022年开始中国进入老龄化的元年。未来老龄化趋势会非常明显。养老产业包括康养医养有非常大的投资机会。

第四个板块是新材料。我们陕西是一个材料大省。咱们协会成立以来，和陕西省一些上市公司都建立起了紧密的伙伴关系。

为上市、拟上市公司和专精特新后备库搭建桥梁，让更多的资本投陕西的企业

主持人：未来，陕西基金业协会将如何助力上市公司的发展？

杜宏：基金行业代表着资本。协会成立以来，应广大会员机构的诉求，积极组织活动，打通信息渠道，对接优质企业包括上市公司和拟上市公司，包括早期投资的企业。还有一些外地的机构也想调研我们陕西的上市公司，他们联系协会希望协会搭建这个桥梁。

这也是协会的使命，所以我们要做好这项工作，把上市公司和拟上市公司，包括专精特新企业的后备库的信息尽可能地介绍给投资机构，让更多的资本投资陕西的企业。

这样，会有利推动直接融资市场在陕西更好地助力陕西的高质量发展。

做好行业机构和从业者的娘家人！

主持人：我们看到，短短3年的时间里，陕基协已经走上了蓬勃发展之路。咱们协会的成立对于协会的会员，对基金行业甚至从业者来说，称得上是娘家。那么，对于还在或正在成长的企业，有怎样的帮助呢？

杜宏：首先，希望陕西地区的会员单位，行业从业者懂法守法。这方面，协会有常设的工作人员会给会员单位提供全方位的服务。

其次，后续职业培训的课时认定是中基协基金从业资格后续教育非常重要的部分。协会每年在中基协的统一安排、要求和指导下安排课程，请监管机构和行业的优秀从业者讲解行业发展的典型案例。

到目前为止，协会联合其他地区的兄弟协会开展了多场投资教育活动。

投资者最应该了解哪些？

主持人：你觉得作为投资者，他最需要或者说

最应该了解的内容是什么？

杜宏：投资者保护教育工作一直是协会的一项重要使命和职责。投资者选择投资机构，有以下几条建议：

第一看这家机构是否有资质，是否有中基协备案机构相应展业的法律许可。

第二要看投的产品是否经过了合法的备案程序。在中国证监会或者中国证券基金业协会的网站上可以查询，也可以向陕西省证券投资基金业协会咨询。

第三是卖者尽责，买者自负。合格投资者是有门槛的。因此，一定要对所投产品和你的风险承受能力如实做好测评。如果不适合你的风险承受能力，建议慎重选择，因为最后承担风险的是投资者。

多层资本市场和陕西的科技优势蕴藏投资机遇

主持人：您觉得，咱们陕西基金行业，未来将面临怎样的机遇和挑战？

杜宏：近几年，国家在推进多层次资本市场建设的过程，由主板、中小板、科创板包括北交所、新三板和区域的股权市场，即所谓的新四板构成了中国的多层次资本市场。

多层次资本市场的构成，包括注册制的推出，对投资机构是一个很大的机会。这意味着，我们投资的项目或投资的企业退出的机制更丰富。

同时，陕西又是一个科技大省。所以，结合多层次资本市场和国家宏观政策的鼓励方向，加上陕西先天历史形成的潜在宝藏，这些可能都会给我们带来发展机会。

主持人：相信，通过陕西省证券投资基金业协会的努力和大家共同的合作，一定会进一步推动陕西经济的高质量发展。陕西省证券投资基金业协会也是《西经论坛》的协办单位之一，再次感谢社会对节目的支持！

强力：《陕西省地方金融条例》出台对金融行业有哪些影响？

文 / 刘书含

背景资料：3月24日，《陕西省地方金融条例》（简称《条例》）经省十三届人大常委会第三十二次会议表决通过，将于2022年7月1日起施行。该条例成为西北第1个、全国第16个正式发布的地方性金融法规。《条例》的制定出台，将为推动我省金融高质量发展提供有力的法治保障。

《条例》是我省首部关于地方金融的地方性法规，全文7章62条，旨在建立我省金融稳定与发展全过程的地方性法律制度，包括我省地方金融发展与监管的体制与机制，地方金融组织的市场准入与经营行为规范、金融发展与服务、金融监督与管理、金融风险防范与处置等的制度安排。

《条例》明确了地方金融组织的性质地位、解决了地方金融监管部门执法依据不足、执法手段缺乏等问题，对推动陕西省地方金融体系建设，保障地方金融安全稳定，维护金融消费者和投资者合法权益，加快陕西金融支持经济高质量发展具有重要意义。

我省《条例》立法情况与主要内容有哪些？涉及的细分行业有哪些？困扰基金机构企业登记的前置审批问题是否可以解决？《条例》提到“发展服务”是否可以理解为地方金融从法律层面给了投资机构一些方向性的法律支持？基金机构需要做好哪些准备迎接地方监管？

为此，笔者与陕西省证券投资基金业协会监事长，长期从事金融法教学研究，并参与省人大法制委《条例》立法专家咨询研讨的西北政法大学经济法学院教授、博士生导师，中国法学会银行法学研究会副会长、陕西省法学会金融法学研究会会长强力进行了深入的交流和讨论。现将强教授的深度解析与大家分享，希望对未来的工作有所助益。强力教授认为：

《条例》定位精准 对陕西省经济社会发展意义非凡

目前，全国有15个省、自治区、直辖市和经济特区出台了关于地方金融的地方性法规。其中，山东省、浙江省、江苏省、湖北省、厦门经济特区名称为《**地方金融条例》，北京市、上海市、河北省、广西自治区、四川省、天津市、江西省、内蒙古自治区、吉林省、贵州省定名为《**地方金融监督管理条例》。根据2017年第五次全国金

融工作会议精神，地方政府被赋予了地方金融稳定和发展的一部分职能，迫切需要地方立法以加以规范。

陕西是全国第六个出台地方性金融法规的省份，将名称确定为《陕西省地方金融条例》是合适、准确的。既回应了现实发展和稳定的需要，亦符合党中央和国务院的金融发展战略和政策，也不违反上位法的规定，还有其他省市区立法的先例支持。

《条例》是综合性金融法规 主要内容聚焦四个部分

必须强调指出，《条例》不是单纯的地方金融组织行为规范，而是综合性地方金融法规。《条例》对地方金融进行了全局、系统的规制。包括地方政府对地方金融的统筹推进、发展规划等组织领导和服

务，地方金融组织的市场准入、运行与退出，监督管理，金融风险防范和处置等内容。从《条例》的内容体系看，7章中总则、附则和法律责任三章是立法的常规部分。总则规定立法的宗旨、依据、指导思想和基本原则，地方金融管理体制、金融管理机制和管理保障的内容。《条例》的主要内容是中间的第二、三、四、五章，聚焦规定地方金融组织、金融发展与服务、金融监督管理、地方金融风险的防范和处置制度安排。

涉及“7+4”11类机构和活动

《条例》将“地方金融组织”安排在第二章，足以说明其在地方金融体系中的重要地位。从广义体系看，地方金融应该包括地方金融组织和地方金融活动。地方金融组织主要是指2017年第五次全国金融工作会议及中共中央2017第23号文件所确定“7+4”类机构。

所谓“7+4”是11类从事地方金融业务的机构，“7”是指小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场、典当行、融资租赁公司、商业保理公司和地方资产管理公司。“4”是投资公司、农民专业合作社、社会众筹机构和地方各类交易所。

根据中央顶层设计，按照“中央统一规则、地方实施监管，谁审批、谁监管、谁担责”的原则，国务院金融监督管理部门制定地方金融组织监管规则，对地方金融监督管理部门予以业务指导。地方政府负责具体实施监管和风险处置职责。

同时，地方政府承担地方法人金融机构的风险处置属地责任。对辖区内防范和处置非法集资工作负总责，维护属地金融稳定。

各级政府积极支持基金行业发展

就大家关心的《条例》对基金行业机构的影响，应是重大利好。根据条例规定，地方各级政府及其金融监管部门积极支持包括基金机构在内的金融机构发展，并提供各种服务。

《条例》第三章“发展与服务”规定地方政府要制定地方金融发展规划，统筹推进。推进金融支持重点行业、重点产业以及金融聚集区发展，支持绿色金融、普惠金融、科创金融、供应链金融。

特别强调的是，《条例》第二十七条规定，“县级以上人民政府及其有关部门应当支持多层次资本市场发展，拓宽市场主体融资渠道，改善融资结构。建立健全企业直接融资服务机制，支持符合条件的企业依法通过上市挂牌、发行债券、资产证券化等方式扩大直接融资规模。”

该条是地方政府支持多层次资本市场发展的专项制度安排。该条给基金行业发展提供了广阔的空间。支持企业挂牌、上市，发行债券，资产证券化等，这就需要鼓励发展机构投资者和私募基金管理机构。

为此，给包括基金行业在内的金融机构提供各种优惠条件和服务，比如减免税、人才培养和引进等激励措施。

私募基金公司名称和经营范围登记前 通过会商机制沟通

针对困扰私募机构企业登记的前置审批问题，强力教授认为，实际上不存在前置审批问题，一些人的认识上有误区。

目前，我国金融监管中，对银行、证券、保险、信托、基金、期货以及支付机构等金融机构，牌照和执照双照并存，银保监会、证监会和央行实行前置审批。经过核准，领到许可证之后，再到市场监管部门办理商业登记，取得企业法人营业执照。基金行业则稍有不同。

2003年10月出台的《中华人民共和国证券投资基金法》，规定了公募基金的管理机构。2013年6月1日施行的修正案中，私募基金正式入法，获得合法地位。

全文请在“陕西基金业协会”公众号搜索：

《强力：《陕西省地方金融条例》出台对金融行业有哪些影响？》

8 年 30+ 家：如何穿越时间的周期和迷雾 瑞鹏资产董事长陈骏德投资历程分享

文 / 刘书含



8 年时间，直投企业超过 30 家，多家已 IPO 上市或正在申报。投出了三角防务、驰达飞机、思普润、鑫垚陶瓷、国科环宇、佳力奇、长羽航空、兴航航空、欣创电子、聚泰新材、蜂巢能源等十余个细分领域

龙头企业。近期登陆科创板的莱特光电，凭借专业的判断进行了二次投资，终结成果。

在纷繁复杂的世界中，变化可能是唯一永恒的主题。作为一名投资人，靠什么穿越时间的周期和迷

雾？是什么改变了他对投资的认知？关键点？在寻找项目、选择进入项目的时机和价格评估上有哪些自己的思考？对于合作伙伴和团队他最看重什么？

让我们一起走进瑞鹏资产掌舵人董事长陈骏德的私募投资生涯。

机缘巧合进入私募投资

笔者：是什么机缘让您决定进入私募投资行业发展？

陈骏德：对我来说，进入私募股权投资完全是机缘巧合。1996 年，从学校毕业参加工作的时候是在央企的投资管理部门，后来到民企工作也是在投资部门。下海创业后，一边做财务顾问，一边做小规模的投资。

2012 年，在阎良航空基地的三角防务工作，根据“国家创投计划”，我接受领导的委托，筹备设立的陕西省航空高技术创业投资基金（下称“航空基金”），开始真正的专业基金投资。

人生第一次操盘：无法承受的痛

笔者：在您初期尝试投资的时候，是否有发生让您印象特别深刻的事？

陈骏德：作为陕西省航空创投基金的执行事务合伙人代表，实际上是边干边学。第一次当一把手，第一次干专业基金管理，挑战是很大的，尤其是对心理的挑战。

人生的每一次选择都是一次重要的判断，而每一次判断都来源于底层信念和认知。

当项目出现风险时，特别是项目的结果与投资时乐观预期之间出现天壤之别的差距时，对人的心理是一种巨大的考验。“巨大的落差、自己的无能为力，以及对出资人的歉疚，各种复杂的情绪纠结在内心深处，变成了一种让人无法承受的痛，这种痛久久的折磨着我。

干实业像“打井”，做基金就像是“搭车”

笔者：在您的职业历程中是否有让您改变认知的事？

陈骏德：在此之前，我一直在实体产业。开始进行投资基金的运作时，我的认知是每个项目必须成功，不然就会有深深的挫败感。

曾经有一次，我因受不了内心的挣扎，跑到北京找代表财政部出资的盈富泰克领导表达我愧疚的心情，“真的对不起领导的信任和支持，我们投错了两个项目，面临本金损失的巨大风险。”

结果，领导笑着给我说，“恭喜你啊，11 个项目你只投错两个。投早中期科技创业型轻资产项目，全投对那是神，不可能的。只要整体投对的多就很好了。”

从此，我明白了股权投资的本质和干实业是两回事。干实业就像“打井”，必须成功，不然前面的所有工作都是沉没成本。

做基金就像是“搭车”，十辆车中间有两三个能跑到资本市场的终点，就能很优质地完成任务。

对行业本质有了清晰的认知之后，心态才能平静下来，才能干好基金投资的事。

失败的项目：基本都是把人看错

笔者：您觉得投项目最关键的是什么？

陈骏德：干了十年基金投资，我发现投资失败的项目基本上都是把人看错了。

所有的尽职调查都不可能是完备的。产品市场、技术研发、财务法务都可以尽调，但是对人的把握是最难的。有的人可能还会因为要求回购等原因从恩到仇。

儒家经典教给我们“仁恕”。投错了也不能过于纠结，他们可能是来给我们上一堂课的老师。所以“原谅别人，接纳自己”，非常重要。

找项目：“站位”更重要

笔者：寻找项目对投资人很关键，分享一下您

寻找项目的方法和心得。

陈骏德：瑞鹏资产有个观念，要投资国家核心科技资产。找项目就找在某个点上能改变国家和产业落后面貌的项目。

所以，我们判断项目投资价值的一个最重要的标准就是它到底能帮助国家和客户解决什么实际问题，解决的问题越大它的价值可能就越大。

比财务收入更重要的是“站位”，就是在产业链和价值链中的地位，以及在市场中的“卡位”。

三角防务和莱特光电，还有其他超过 10 个陆续 IPO 进程中的项目都是满足国家核心科技资产定位的“主流市场，领先企业”。

追加投资就像大田种玉米，套种不仅不影响产量，还能防风减灾

笔者：在莱特光电的招股说明书上看到，瑞鹏资产在管的现代服务业基金 2017 年参与投资，最近一年新增股东中看到瑞鹏同德再次投资，您看到的价值是什么？

陈骏德：瑞鹏资产的旗舰基金主要承担一定产业发展诉求的创投基金和产业基金。

在此基础上，我们还会遇到培育成熟的项目，即将申报 IPO 之前还需要再募一轮，而产业基金因为投资期等原因无法继续参与。

如何能不错失机会又避免道德风险？

经过与国家、省市出资人和律师团队的深入分析，明确了一点。大家认为，只要价格超过产业基金，不领投且市场化定价，继续投资对企业的发展是好事。就如同大田种玉米，套种豆角不仅不影响玉米的产量，还能帮玉米防风，减少灾害。

莱特光电的项目就存在申报前的投资机会，项目最大客户京东方的关联基金需要大笔资金的投资，这样项目的业绩增长和上市把握会进一步增大。

瑞鹏资产作为老股东的管理人得到了控股股东的认可，因此有了追加投资的机会。于是在 2017 年投资的基础上，2020 年继续追加投资，两次累计投资 7500 万元，历经 5 载，在追加投资后的 1 年半，

企业终结成果，顺利敲钟在科创板上市。

三角防务：投资 3400 多万，退出回款超 6 亿

笔者：三角防务这个项目您是什么时候进入的？这个项目最终的利润如何？

陈骏德：在 2010 年 10 月至 2015 年 5 月期间，我担任三角防务董事、副总经理兼董事会秘书，分管公司的财务工作、战略融资和董事会的日常工作。

在航空基地管委会和三角防务领导的安排下，兼职负责航空基金的筹备工作。2013 年初，基金刚刚设立时，三角防务项目也刚刚建成，但项目当年亏损了数千万元，面临业务“被封杀”的困局和管理上的艰难时期，亟需募资度过难关。于是，三角防务决定再募资 2 亿元。

因为我是三角防务的融资负责人，又是航空基金的执行事务代表，在公司面临难关的时候，如果航空基金不投，募资就会很困难。

说实话，当时的决策对任何一个机构都需要很大的勇气。

好在我在三角防务工作多年，航空基金的投资决策委员们对三角防务所在的行业也有足够的了解。特别是冯涛老师和西安航空产业投资公司的薛小芹总经理都坚定支持投资三角防务。

大家的支持给了团队极大的信心，经决策航空基金投资了 3400 多万元。最终项目完成时退出回款超过 6 亿元。2021 年财报显示，三角防务项目投资的净利润超过 4 亿元。

现在来看，公司的收入净利和股价市值都是超越预期的。三角防务的成功，从根本上来讲是以董事长严建亚为核心的卓越管理团队，把企业的发展融入国家的战略需求。

所以，投资从本质上还是投人。

风险投资最好时机：可能在企业创新成长曲线上创新的第三波

笔者：在选择进入项目的时机和价格上，您有

哪些自己的思考？

陈骏德：项目好，还得投得好。

以我的经验来看，风险投资的最好时机可能在企业创新成长曲线上创新的第三波，即波谷。

越是最悲观的时候，越是值得投资人关注的时候。易经的乾卦“潜龙—现龙—惕龙—跃龙—飞龙—亢龙”，第三爻夕惕若的时候可能就是投资的最好时候。

但是具体怎么把握具体时机也不容易，甚至还有你与项目的机缘问题。心态放平，任何一个决策和时机可能都是注定的，也需要能量场和你的匹配。

至于投资价格，仁者见仁，智者见智。

但是未来的发展趋势不可阻挡，一是强者恒强，产业链的链主企业定价应该更高；二是随着资产标准化的程度越来越高，一二级的差价会逐渐缩小，甚至可能倒挂。我们的想法是通过投资未来的细分行业龙头，来平滑可能投贵的风险。

合作伙伴：可以在一个意识和能力层面上探讨

笔者：组建团队、选择合作伙伴或者选择团队成员，您最看重什么？

陈骏德：瑞鹏的发展理念是与客户同频共振，投资成长。

与客户在某个频率上找到契合点，并最大化的创造价值，是我们这样的资产管理公司存在的意义所在。

选择合作伙伴首先看大家是不是能在一个意识和能力层面上探讨问题。如果机缘没到，不着急，慢慢来。高一个维度看，平行线都有交集的时候。

组建团队和选择团队成员，我最看重“德”字。按《易经》的解释，“德”是往上走的相对直的大路，它有这样几层含义：

一是很厚很宽的路，能让很多人和车走。一个人必须内心很宽厚，心胸要宽广。对企业来说企业文化内核要很厚重。

二是相对直的大路，能承载重物。对个人就是承压能力强，对企业来说就是有做大做强能力。

三是既然是路，一定是有规则、有边缘的。所以每个人和公司做事要符合法律规范，有一套自己的原则体系。

四是上升的路。从造字本意上“德”是指鼓励生产，养育生命。一个公司如果有德，一定效益好，人丁兴旺，能激发每个人的生机与活力。

团队成员的意识和能力可以逐步提高，但是首先要积极，勤奋，内心宽厚，原则意识强。

企业家：问问自己这个人对不对

投资人：让管的钱成为善良的资本

笔者：我在采访一个做新材料领域的上市公司的董事长时，她提到，她希望资本多关注，可以给予长期的支持，但资本也还有自己的属性。在对投资人负责的同时，是否考虑过项目和投资人需求之间的平衡？

陈骏德：我本人也是从实业出来的，深知企业家特别是民营企业创业不易。干实业就像打井，创业的时候往往对困难和市场发展的趋势估计不足，所以往往是九死一生。

据统计，存活 10 年以上的企业才 3.7%。企业的死，要么是资金链断了，要么是人散了。做起来了还想尽快发展壮大，所以除了尽快实现现金流的正向循环之外，找钱几乎是永恒的课题。

股权投资本质是投资成长性，不是贩菜的，而是帮助良农种菜的。在投资入局之前，一定要想好三个命题：

一、是否充分理解行业和企业发展的客观规律，有没有急于求成？

二、你是不是出于善良的本心，是不是真的愿意帮助企业实现创业梦想？

三、能不能真的帮助到企业？
资金只是作为生产要素进入企业的媒介，合作更多的是人。有限责任公司首先是人合，然后才是资合。

企业家在选择投资人的时候，也要首先问自己，这个人对不对？企业家要成熟，投资人也要让管的

钱成为善良的资本。

足够专业是立身之本，但更重要的是德位相配

笔者：以您的投资历程、项目和团队管理经验，可以堪称行业的资深人士，可否给行业的新人一些建议？

陈骏德：这个时代是三个趋势性能量交汇的新时代，即国家硬科技需要突破、地方产业升级需求

强烈、财富管理行业（15 年 30 倍的空间）大爆发。

在基金投资行业要做的好，一定要足够专业。这是立身之本。但是比这个更重要的是德位相配。

人的职位和财富，包括投资到好的项目，基本上是和他四个层面的德相符。

所以我经常深刻地反省自己，也要求我们的同事，以修德为本。交过的学费都是因为德的打分不够。

当我们变得越来越靠谱，让大家都赚到钱（得）就是咱的德修得好。

采访后记：

初识陈总，源于一篇即将在季度投资策略会上发布的研究报告。关注大局，思想有深度，文字精细。

初见陈总，儒雅、幽默略带一点腼腆。讲起专业由浅入深，娓娓道来，复杂的专业问题让外行人一听就懂。

他虽是企业的掌舵人，但更像儒雅的学者，言谈举止间散发着根植于中国人内心特有的文化气息。

约采访，源于莱特光电招股说明书上股东名单上同时出现了陈总的机构和在管的基金。

陈总既是创业者，也是有大格局的投资人。2012 年正式进入私募基金投资领域发展，经过 10 年的发展，不仅个人在私募投资领域形成了成熟的价值观，他创立的瑞鹏资产经过 8 年的发展也成为陕西辖区备受瞩目的投资机构之一，更支持和参与了一批行业领军企业的诞生和成长。

陕西“十四五”发展，离不开像陈总这样投资人的助力。

陕西省证券投资基金业协会 2022 年工作要点

来源 / 协会秘书处

2021 年是中国共产党成立 100 周年，是“十四五”规划的开局之年。在陕西证监局和陕西省民政厅的指导下，我协会主动作为，以服务实体经济、防范风险为中心，以促进行业交流、加强行业自律、反映行业诉求、维护行业合法权益为出发点和落脚点，多维度开拓业务渠道，着力打造特色品牌活动，各项工作稳中求进，精准发力，为助力我省基金行业高质量发展做出了突出成效。2021 年度，发展新会员 65 家，比上年增加 60%，组织行业论坛、培训、讲座等各类线上、线下活动 30 余场次，协助会员单位、同业机构咨询服务 50 余次。

2022 年，根据民政厅社管局、省证监局、中基协 2022 年的中心工作和安排部署，面对新形势、新任务、新挑战，为了充分发挥协会的职能作用，提高协会在行业中的权威地位，特制定 2022 年工作计划。

（一）指导思想

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九届历次全会精神，围绕协会基本职能、核心工作和重点任务，积极开展行

业自律，组织行业交流，协调行业关系，提供行业服务，推动陕西省基金行业积极创新、稳健发展。

（二）工作措施

2022 年，协会整体工作要上台阶，会员服务要上质量，协会活动宣传要上水平，会员队伍要壮大，协会党建工作要上高度。

1. 严格落实“两局”监管精神，做好会员大会召开和换届选举筹备工作。

协会各项工作要秉承监管原则，严格落实民政厅社管局、省证监局监管精神及政策规定，一方面加强协会自身管理，建立标准化、规范化、专业化、精细化的工作机制，一方面加强对会员单位的自律管理、规范引导，充分发挥协会服务辖区市场主体的功能，强化协会自律组织和监管助手的作用。

上半年，按惯例完成并通过民政年检，增加补充副会长和理事单位，4 月份按规范召开好会员大会；四季度，按要求做好换届选举筹备工作。按照《协会章程》、《会员管理办法》、《理事会议事规则》等相关规则，规范内部管理，加强制度建设，积极发展会员，壮大会员队伍，扩大服务范围，使会员

创业者是司机，投资人是坐在副驾看地图的人 19

数量突破 200 家。

2. 线上线下结合，抓好多形式多层次业务培训

要多渠道、多形式开展业务培训，全年计划组织基金从业人员后续职业现场培训 6 次；充分利用先进地区师资力量资源，全年计划举办线上培训 6 次；邀请具有影响力、知名度高的专家学者，至少举办两场大型主题论坛或专题讲座报告会；与其他地方协会、行业机构联合，向会员单位持续提供各类课程；通过线上线下结合、理论实践结合、讲座研讨结合，保证培训内容干货，培训效果有质量。

为补齐专业培训短板，丰富培训资源和形式，将引进培训系列资源，购买课程版权，为会员中各类私募基金管理人提供优质学习资源，提供更多业务交流机会，助推提高专业能力和扩展业务渠道。

3. 开展“两个走进”活动，提升精准服务能力。

在总结经验的基础上，继续深化丰富“走进上市公司”调研活动，满足会员单位实地调研上市公司的需求，搭建起我省私募基金与上市公司沟通的桥梁，使资本更好地为陕西企业服务。要将“走进上市公司”活动打造成协会品牌活动，增加举办频率，增强后续黏性，确保调研上市公司不少于 10 家。

要大力开展“走进会员单位”活动，使协会与所有会员的联系由松散变为紧密，由被动变为主动，及时掌握会员动态，听取会员意见，了解会员诉求，采取多种方式与广大会员单位紧密交流与合作，开辟资金端与项目端对接的渠道和机会，提升精准为会员服务的能力和水平。

各专委会要充分发挥特长和专业优势，全年 3 个专委会分别分层次开展活动不少于两次。通过沙龙、专题研讨、项目发布等形式，促进会员信息交流，使会员单位更具凝聚力，使行业交流更具活力。

4. 精心组织系列法治宣传教育，提升规范发展水平。

为贯彻落实《陕西证券期货行业法治宣传教育第八个五年规划》，培养行业法治精神、强化合规理念，拟联合相关单位举办基金业法治宣传教育系列活动，三月至六月开展基金业法治征文，九月组织举行研讨、大型报告会，十一月出版论文汇编，使宣传教育活动贯穿全年。

要加强投资者教育保护工作。按照陕西证监局投保处的布置，认真开展好“315 投资者保护宣传月”、“515 全国投资者保护宣传日”、“防范非法证券期货活动”、“金融知识普及月”和“世界投资者周”等相关活动，通过案例分析、政策解析、知识分享、经验交流等形式，加强金融知识普及和内容产出，使基金行业走进社会、进入寻常百姓家。

5. 加大宣传力度，巩固宣传效果。

要紧紧围绕协会重点业务和中心工作的大局，使宣传工作坚持为会员服务，为业务服务，为社会服务；要传递正能量，传递规范合规、传递专业知识，为陕西基金行业的发展营造良好的发展环境。

要认真贯彻《关于进一步加强协会宣传工作的意见》，通过考核评比、稿酬激励以及加强外部协作、建立媒体矩阵和搭建项目信息平台等举措，实现协会公众号和网站粉丝数量、点击量和转发量实现新突破。2022 年，协会公众号发稿量不少于 170 篇，其中原创不少于 30%。在原有内容基础上，加大实操类、政策法规类等实用性文章的发布比例。同时，增加会员机构动态、工作经验和业务成果的发布比例。

为深化宣传效果，协会将从 2022 年起编制行业《年鉴》，同时汇编公众号刊发过的行业内优秀投资人和专家学者专访类文章以及优质机构的深度报道，出版《高端访谈录》，推广机构和专业人才形象，提高知名度和影响力，塑造行业品牌。

协会作为协办方，与陕西广播电视台《西经论坛》栏目有了一定的合作，要继续加强与该栏目的深度合作，通过陕西广播电视台等联合举办有影响力的活动，宣传陕西基金行业，宣传明星投资机构，宣传陕西基金行业领军人物，扩大协会影响力。

6. 加强制度建设，严格规范内部管理。

加强管理，强基固本，规范办会。根据新的要求及工作实际，完善协会制度建设，高度重视财务管理工作，重新梳理部门及岗位职责，优化改进工作流程，严格实行目标管理和内部绩效考核管理，使协会工作更加合规、务实、高效、有序。年内做好各项自查、检查工作，努力提升制度执行和内部管理的有效性。要加强团队建设及人员培训，提高协会专职人员专业素养，提高服务会

员的能力，更大程度地满足协会各项职能及行业发展需要。

7. 加强对外联络，深化合作交流。

要加强对外交流，积极促进多方合作共赢。在总结外联工作经验和成果的基础上，以真诚、友好、开放的心态加强外联工作。

与中基协、省金融局、省财政厅等部门建立更紧密的工作联系，与更多高校、院所、省内外的兄弟协会、相关单位等建立资源共享的合作机制，从而创新工作思路，拓宽工作渠道，发挥专业优势，激发行业活力。年内争取邀请中基协来陕举办数次大型活动或培训；计划联合其他单位开展行业文化建设、行业话题研讨交流、学习考察等相关活动不少于 4 次。

要逐步建立专家智库，汇聚行业和投融资专家，搭建咨询交流平台，为政府和企业提供包括行业深度分析、市场研究报告等在内的综合服务。开展行业调研，加强行业研究，定期发布行业信息，为政府和会员单位提供政策解读、发展规划、投资咨询、尽职调查、解决方案等服务，为改善省内基金行业营商环境出谋划策。

8. 努力落实党组织要求，发挥党建引领作用。

多措并举，从严从实，切实做好基层党建工作。一方面要完善党建工作机制，认真落实党组织有关要求，履行党的政治责任，确保党的组织力量和工作有效覆盖；一方面创新方式方法，推进协会党的建设与业务工作相融合。围绕规范健康发展，结合协会特点开展党组织活动。一方面加强协会党建的组织领导和保障，认真落实证监会、陕西证监局的有关决策部署，持续推进党建标准化规范化建设。全面做好支部工作，充分发挥党组织的战斗堡垒作用。为了传播弘扬经济文化，喜迎党的二十大胜利召开，三季度联合相关机构，举办基金文化书画大赛展览活动。

2022 年，是协会稳扎稳打、追赶超越的“发展年”，让我们坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，在陕西证监局、省民政厅和中国证券投资基金业协会的支持和指导下，团结一心，奋勇拼搏，不忘初心，砥砺前行。为将协会打造成监管部门认可的、会员单位喜爱的、广大投资者欢迎的优秀行业协会，为推动我省基金行业高质量发展、提升服务实体经济能力而努力奋斗！

基金小知识

私募基金的监管框架？

私募基金采取适度监管和底线监管原则。中国证监会依据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》，对私募基金实施行政监管，基金业协会根据自律规则对会员机构进行自律管理。

《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，私募基金管理人应当向基金业协会申请登记，各类私募基金募集完毕，应当向基金业协会办理备案手续。私募基金的登记备案，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。



关于加强私募投资基金监管的若干规定

来源 / 中国证监会

第一条 为了规范私募投资基金（以下简称私募基金）业务活动，保护投资者和相关当事人的合法权益，促进私募基金行业健康发展，防范金融风险，根据《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》（以下简称《私募办法》）等法律法规，制定本规定。

第二条 在中国证券投资基金业协会（以下简称基金业协会）依法登记的私募基金管理人从事私募基金业务，适用本规定。

私募基金管理人在初次开展资金募集、基金管理等私募基金业务活动前，应当按照规定在基金业协会完成登记。

第三条 未经登记，任何单位或者个人不得使用“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行私募基金业务活动，法律、行政法规另有规定的除外。

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，并在经营范围中标明“私募投资基金管理”“私募证券投资

基金资产管理”“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。

第四条 私募基金管理人不得直接或者间接从事民间借贷、担保、保理、典当、融资租赁、网络借贷信息中介、众筹、场外配资等任何与私募基金管理相冲突或者无关的业务，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）另有规定的除外。

第五条 私募基金管理人的出资人不得有代持、循环出资、交叉出资、层级过多、结构复杂等情形，不得隐瞒关联关系或者将关联关系非关联化。同一单位、个人控股或者实际控制两家及以上私募基金管理人的，应当具有设立多个私募基金管理人的合理性与必要性，全面、及时、准确披露各私募基金管理人业务分工，建立完善的合规风控制度。

第六条 私募基金管理人、私募基金销售机构及其从业人员在私募基金募集过程中不得直接或者间接存在下列行为：

（一）向《私募办法》规定的合格投资者之外的单位、个人募集资金或者为投资者提供多人拼凑、

资金借贷等满足合格投资者要求的便利；

（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，但是通过设置特定对象确定程序的官网、客户端等互联网媒介向合格投资者进行宣传推介的情形除外；

（三）口头、书面或者通过短信、即时通讯工具等方式直接或者间接向投资者承诺保本保收益，包括投资本金不受损失、固定比例损失或者承诺最低收益等情形；

（四）夸大、片面宣传私募基金，包括使用安全、保本、零风险、收益有保障、高收益、本金无忧等可能导致投资者不能准确认识私募基金风险的表述，或者向投资者宣传预期收益率、目标收益率、基准收益率等类似表述；

（五）向投资者宣传的私募基金投向与私募基金合同约定投向不符；

（六）宣传推介材料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，包括未真实、准确、完整披露私募基金交易结构、各方主要权利义务、收益分配、费用安排、关联交易、委托第三方机构以及私募基金管理人的出资人、实际控制人等情况；

（七）以登记备案、金融机构托管、政府出资等名义为增信手段进行误导性宣传推介；

（八）委托不具有基金销售业务资格的单位或者个人从事资金募集活动；

（九）以从事资金募集活动为目的设立或者变相设立分支机构；

（十）法律、行政法规和中国证监会禁止的其他情形。

私募基金管理人的出资人、实际控制人、关联方不得从事私募基金募集宣传推介，不得从事或者变相从事前款所列行为。

私募基金募集完毕，私募基金管理人应当按照规定到基金业协会履行备案手续。私募基金管理人不得管理未备案的私募基金。

第七条 私募基金的投资者人数累计不得超过《证券投资基金法》《公司法》《合伙企业法》等法律规定的特定数量。投资者转让基金份额的，受

让人应当为合格投资者且基金份额受让后投资者人数应当符合本条规定。国务院金融监督管理部门监管的机构依法发行的资产管理产品、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者，视为《私募办法》第十三条规定的合格投资者，不再穿透核查最终投资者。

任何单位和个人不得通过将私募基金份额或者其收（受）益权进行拆分转让，或者通过为单一融资项目设立多只私募基金等方式，以变相突破合格投资者标准或投资者人数限制。

第八条 私募基金管理人不得直接或者间接将私募基金财产用于下列投资活动：

（一）借（存）贷、担保、明股实债等非私募基金投资活动，但是私募基金以股权投资为目的，按照合同约定为被投企业提供 1 年期限以内借款、担保除外；

（二）投向保理资产、融资租赁资产、典当资产等类信贷资产、股权或其收（受）益权；

（三）从事承担无限责任的投资；

（四）法律、行政法规和中国证监会禁止的其他投资活动。私募基金有前款第（一）项规定行为的，借款或者担保到期日不得晚于股权投资退出日，且借款或者担保余额不得超过该私募基金实缴金额的 20%；中国证监会另有规定的除外。

第九条 私募基金管理人及其从业人员从事私募基金业务，不得有下列行为：

（一）未对不同私募基金单独管理、单独建账、单独核算，将其固有财产、他人财产混同于私募基金财产，将不同私募基金财产混同运作，或者不公平对待不同私募基金财产；

（二）使用私募基金管理人及其关联方名义、账户代私募基金收付基金财产；

（三）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；

（四）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项目等自融行为；

（五）不公平对待同一私募基金的不同投资者，损害投资者合法权益；

（六）私募基金收益不与投资项目的资产、收益、风险等情况挂钩，包括不按照投资标的实际经营业绩或者收益情况向投资者分红、支付收益等；

（七）直接或者间接侵占、挪用私募基金财产；

（八）不按照合同约定进行投资运作或者向投资者进行信息披露；

（九）利用私募基金财产或者职务之便，以向私募基金、私募基金投资标的及其关联方收取咨询费、手续费、财务顾问费等名义，为自身或者投资者以外的人牟取非法利益、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）法律、行政法规和中国证监会禁止的其他行为。

私募基金管理人的出资人和实际控制人，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及其出资人、实际控制人，不得有前款所列行为或者为前款行为提供便利。

第十条 私募基金管理人管理的私募基金不得直接或者间接投资于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，但证券市场投资除外。

第十一条 私募基金管理人不得从事损害私募基金财产或者投资者利益的关联交易等投资活动。私募基金管理人应当建立健全关联交易管理制度，对关联交易定价方法、交易审批程序等进行规范。使用私募基金财产与关联方进行交易的，私募基金管理人应当遵守法律、行政法规、中国证监会的规定和私募基金合同约定，防范利益冲突，投资前应当取得全体投资者或者投资者认可的决策机制决策同意，投资后应当及时向投资者充分披露信息。

第十二条 私募基金管理人及其出资人和实际控制人、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所提交的登记备案信息及其他信

息材料，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并应当按照规定持续履行信息披露和报送义务，确保所提交信息材料及时、准确、真实、完整。

私募基金管理人及其出资人和实际控制人、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及其从业人员应当配合中国证监会及其派出机构依法履行职责，如实提供有关文件和材料，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第十三条 中国证监会及其派出机构依法从严监管私募基金管理人、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及其从业人员的私募基金业务活动，严厉打击各类违法违规行。对违反本规定的，中国证监会及其派出机构可以依照《私募办法》的规定，采取行政监管措施、市场禁入措施，实施行政处罚，并记入中国资本市场诚信信息数据库；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。《证券投资基金法》等法律、行政法规另有规定的，依照其规定处理。

基金业协会依法开展私募基金管理人登记和私募基金备案，加强自律管理与风险监测。对违反本规定的，基金业协会可以依法依规进行处理。

第十四条 本规定自发布之日起施行。证券公司、基金管理公司、期货公司及其子公司从事私募基金业务，不适用本规定。

本规定施行前已登记私募基金管理人不符合本规定，按下列要求执行：

（一）不符合本规定第四条、第五条、第六条第一款第（九）项、第十一条的，应当自本规定施行之日起一年内完成整改；

（二）不符合本规定第六条第三款的，应当自本规定施行之日六个月内完成整改，整改期内暂停新增私募基金募集和备案；

（三）不符合本规定第六条第一款第（一）项至第（八）项、第六条第一款第（十）项、第七条、第九条、第十二条的，中国证监会及其派出机构可以依照本规定第十三条进行处理，基金业协会可以依法依规进行处理；

（四）不符合本规定第八条、第十条的，不得新增此类投资，不得新增募集规模，不得新增投资者，不得展期，合同到期后予以清算。

私募基金管理人登记案例

来源 / 中国基金业协会

为引导私募基金管理人规范登记，近期，中国证券投资基金业协会梳理部分不符合管理人登记要求的案例，并进行了公示，以期帮助管理人顺利完成登记。

一、中止办理案例

案例一

申请机构 A 公司提交的私募证券基金管理人登记申请材料，存在多处不准确信息，如律所名称填报为数字，系统中填报的律师与签字律师不一致，出资人学历信息未完整填报；多项文件材料齐备性不符合要求，如机构制度文件不清晰，机构章程未加盖骑缝章，控制关系图未经实际控制人签章等。在协会反馈材料齐备性问题后，A 公司第二次提交的私募登记材料仍不满足齐备性要求。此外，高管人员无法提供符合要求的投资能力证明材料。

中止理由

一、未按材料清单要求提供私募登记材料。根据《关于便利申请办理私募基金管理人登记相关事宜的通知》，A 公司连续两次未按登记材料清单提交所需材料或信息，参照《私募基金管理人登记须知》，适用中止办理程序。

二、团队专业胜任能力不足。高管及团队员工投资管理业绩证明不符合要求，A 公司提供的投资业绩对账单投资规模过小，高管投资管理经历

较短，属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理情形第（九）条情形，申请机构员工、高管人员专业胜任能力不足。

【案例总结】

申请机构应当在具备真实展业需求和充足展业条件的情况下向协会提交私募基金管理人登记申请材料，应确保所提交信息真实、准确、完整。同时，出具《法律意见书》的律师事务所及其律师，应对申请机构在资产管理业务综合报送平台中提交的登记申请材料的真实性、准确性和完整性出具意见。对于未按要求提交申请材料的申请机构，协会将依据《关于便利申请办理私募基金管理人登记相关事宜的通知》中止办理。

案例二

申请机构 A 公司的股东 B 公司存在循环出资结构，B 公司控股 C 公司，C 公司又持有 B 公司全部股份。实际控制人甲某不在申请机构任职，且投资经验不足。

中止理由

一、申请机构股权代持或股权结构不清晰。根据《关于加强私募投资基金监管的若干规定》第五条，私募基金管理人的出资人不得有代持、循环出资、交叉出资、层级过多、结构复杂等情形。申请机构存在循环出资、交叉持股，股权结构不清晰，

属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理第（六）条情形。

二、实际控制人不任职且投资经验不足。实际控制人甲某投资经验不足，也未作为高级管理人员参与申请机构日常经营管理决策，却承担 A 公司实际控制人角色，对申请机构缺乏实际控制力，公司治理结构不稳定，属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理情形第（七）条情形，申请机构实际控制关系不稳定。

案例三

申请机构 A 公司实际控制人为自然人甲某和乙某。甲某和乙某两人为夫妻关系，年近耄耋。甲某和乙某无法提供与申请机构注册资本相对应的出资能力材料，且两人均不担任申请机构高管人员。

中止理由

一、出资能力不足，有股权代持之嫌。根据《私募基金管理人登记须知》第五章第（一）条要求，出资人应当保证资金来源真实合法且不受制于任何第三方。在要求出资人提供相应出资能力材料后，A 公司未提供股东甲某及乙某的出资证明文件，无法证实两位实际控制人对申请机构的出资系其自有合法财产。经查，甲某及乙某二人直系亲属从事冲突业务，且甲某担任冲突业务主体关联方的法定代表人，属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理情形第（六）条情形，存在潜在的股权代持风险。

二、实际控制人不任职且无行业从业经验。A 公司实际控制人甲某及乙某均年近耄耋，既往数十年工作经历基本不涉及投资管理工作。协会无法与甲某取得联系，其电话非本人接听，称甲某不参与实际运营，属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理情形第（七）条情形，申请机构实际控制关系不稳定。

案例四

申请机构 A 公司由第一大股东 B 公司及两个有限合伙企业（员工持股平台）共同出资设立，其中 B 公司系 C 上市公司的全资子公司，两个有限合伙企业合计持股比例超过 50%，且执行事务合伙人均为自然人甲某。申请机构 A 公司原填报 B 公司为实际控制人，未按实际控制人认定要求穿透填报至最终实际控制人 C 上市公司。在申请过程中，A 公司

提交两个员工持股平台签署的一致行动协议，将实际控制人变更认定为甲某。甲某曾任 B 公司股权投资部门负责人。

中止理由

一、通过架构安排规避关联方或实际控制人要求。根据《私募基金管理人登记须知》第五章第（四）条相关要求，实际控制人应一直追溯到最后自然人、国资控股企业或集体企业、上市公司、受国外金融监管部门监管的境外机构。A 公司在填报实际控制人时，未按实际控制人认定要求穿透填报至最终实际控制人 C 上市公司，为规避协会相关要求，通过一致行动协议安排规避关联方或实际控制人认定要求，属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理情形第（八）条情形，申请机构通过架构安排规避关联方或实际控制人要求。

二、实际控制关系不稳定。A 公司申请管理人登记过程中，在股权结构未做调整情况下，通过一致行动协议变更实际控制人，治理结构不稳定，实际控制关系不清晰，属于《私募基金管理人登记须知》第八章中止办理情形第（七）条情形，申请机构实际控制关系不稳定。

【案例总结】

对于案例二、案例三、案例四所反映的股权代持及实际控制人认定、关联方认定等相关问题，申请机构应保证股权结构清晰，不当存在股权代持情形。根据《私募基金管理人登记须知》相关要求，对于规避实际控制人及关联方相关规定而进行特殊股权设计的，协会将根据实质重于形式原则，审慎核查。申请机构应当根据实际控制人认定规则如实准确地披露其实际控制人，并应当保持清晰稳定的股权架构。在既往的管理人登记实践中，股权代持目的主要为：一是为规避上市公司信息披露或者便于未来进行关联交易，隐瞒其与上市公司的实际关联关系。二是因真实股东、实际控制人存在既往违规行为或者旗下有冲突业务机构等原因，通过股权代持等方式隐藏冲突业务关联方或股东不适格身份。实践中，协会通过查验出资人履历及出资能力等机构基本信息，并结合大数据核查方式识别机构关联关系，发现股权代持及规避关联关系等行为。对于通过一致行动协议等方式规避实际控制人或关联方披露的申请机构，协会将加大核查力度。



协会活动

“走进上市公司”调研康拓医疗

来源 / 协会宣传部

5 月 11 日，协会走进上市公司活动第三站走进康拓医疗（股票代码：688314）开展实地调研。

在“5·15 全国投资者保护宣传日”来临之际，为增进我省私募基金机构对上市公司的深入了解，搭建私募基金与上市公司互动沟通的桥梁，促进会员之间的交流合作，陕西省证券投资基金业协会联



陕西省证券投资基金业协会、证券投资专业委员会主任 安保和





康拓医疗董事长 胡立人

合陕西上市公司协会和开源证券股份有限公司共同举办了本次活动，近 50 位代表深入康拓医疗现场参观，与高管团队面对面交流。

康拓医疗（股票代码：688314）董事长胡立人、陕西省证券投资基金业协会会长杜宏、证券投资专业委员会主任安保和、陕西上市公司协会副秘书长李文轩出席了此次调研。

陕西省证券投资基金业协会证券投资专业委员会主任安保和做开场致辞，并对支持此次活动的各单位表示了诚挚的感谢。康拓医疗（股票代码：688314）董事长胡立人对各方投资人的到来表示了热情的欢迎，并表达了沟通的诚意。

参与此次调研的领导、机构和投资者代表们实地考察了康拓医疗新厂区的办公区域，实验室和生产车间，了解了康拓医疗的发展历程、听取了相关负责人对康拓医疗的核心产品、研发实力、业务领域、市场空间、财务概况、行业优势、未来的发展前景等详细介绍。

参观结束后，康拓医疗（股票代码：688314）高管团队董事长胡立人、证券事务代表周欢等就投

资人就关心的问题与进行深入的座谈交流。

相信，通过康拓高管面对面的互动交流和实地调研，必将进一步加深私募基金管理人对康拓医疗运营情况、发展规划的深层次了解，促进基金行业与上市公司的合作共赢。协会将继续强化服务理念，开展形式多样的活动，为促进广大会员单位学习交流和行业服务实体经济搭建更广阔的平台。

西安康拓医疗技术股份有限公司成立于 2005 年，是一家专注于三类植入医疗器械产品研发、生产、销售的高新技术企业，主要产品应用于神经外科颅骨修补固定和心胸外科胸骨固定领域。公司持有 11 个 III 类植入医疗器械注册证，涉及多个细分领域首创产品，在 PEEK 材料颅骨修补和固定产品市场占据国内第一市场份额，是国内为数不多的能够围绕患者需求提供神经外科颅骨修补固定多样化解决方案的企业。

康拓医疗高度重视创新和研发，在紧扣主营业务的基础上，专注于持续的产品创新和工艺提升，已成功实现了多个原始技术向产业化应用的转化，驱动公司在行业内取得突破。

2008 年，康拓医疗取得钛材料颅骨修补固定产品相关注册证，2014 年，公司实际控制人及核心技术人员胡立人参与研发的“个性化颅颌面骨替代物设计制造技术及应用”项目获得国家技术发明二等奖，在此基础上，公司重点投入 PEEK 材料产品研发，并于 2015 年取得首个国产 PEEK 骨板注册证，近年该产品连续占据国内同行业第一市场份额，实现了进口替代。

目前，康拓医疗和超过 300 家经销商开展合作，产品覆盖 1500 家医院，包含 900 家三级医院。



“私募基金业法治征文”暨研讨活动启动

来源 / 协会秘书处

主办单位

陕西省证券投资基金业协会
陕西省法学会金融法研究会
西北政法大学金融法研究中心

征文内容

以习近平法治思想为指导，针对私募基金业法治实践需要，从防范化解私募基金业风险、提高私募基金业治理能力水平、高质量做好私募基金业法治工作、推动私募基金业规范健康发展等方面进行选题，就基金行业法律法规及其监管方面的热点、难点、疑点等问题，进行深入探讨，角度自选，题目自拟，比如：习近平法治思想中的金融法治思想；私募基金业合规经营法律问题研究；私募基金风险防范法律问题研究；“以数治税”背景下私募基金税法问题研究等。

征文对象

私募基金管理人、基金投资人、监管部门、法律服务等中介服务机构、科研院所及高校等领域的专家、学者及相关人员。

活动时间

1. 作品征集。即日起至 2022 年 7 月 31 日；
2. 作品评选。评选分为初选和复选，周期为 2022 年 8 月 1 日 ~ 2022 年 9 月 30 日；
3. 组织研讨。举办大型行业发展与法治研讨论坛，时间初定为 2022 年 10 月。

奖项设立

特等奖：1 名，奖金 3000 元、获奖证书、征文集 5 册；
一等奖：3 名，奖金 2000 元、获奖证书、征文集 4 册；
二等奖：5 名，奖金 1500 元、获奖证书、征文集 3 册；
三等奖：10 名，奖金 1000 元、获奖证书、征文集 2 册；
优秀奖：若干名，奖金 500 元、获奖证书、征文集 1 册。
另外，向每位获奖者赠送《陕西基金年鉴（2021）》1 册。

投稿方式

论文正文不出现作者个人信息。请作者在投稿时附上个人简介，包括姓名、性别、出生年月、现工作单位（或就读院校）、职务、职称、通讯方式（联系地址、邮编、电话、电子邮箱）。

稿件要求

1. 紧扣基金和法律主题，自拟题目，具备专业性与实用性。
2. 字数原则上不超过 6000 字，具体写作规范与编排体例请见附件。
3. 每位作者限参评一篇作品。
4. 作品为原创，未向任何媒体（报纸、杂志、图书、网络等）投稿或曾发表。
5. 入选作品的发表权、转载权归征文比赛主办方所有。征文比赛主办方保留对获奖作品和入围作品的出版权。

截稿时间：2022 年 7 月 31 日。

投递邮箱：sxjy@amas.org.cn，请注明邮件 主题“征文 + 姓名 + 标题”。

联系电话：029-85501978

协会地址：西安市曲江新区创意谷 E 座 601 室

以史为鉴 开启未来

协会召开《陕西基金年鉴（2021）》编审研讨会

2022年4月1日上午，《陕西基金年鉴（2021）》编审研讨会在方元集团会议室召开。



陕西省证券投资基金业协会会长杜宏、监事长强力和西北政法大学经济法学院教授杨为乔及编写组部分成员出席。会议由协会会长杜宏主持。

编写组组长杨为乔首先介绍了《陕西基金年鉴（2021）》编纂的宗旨、目标和原则。

《陕西基金年鉴（2021）》编纂工作从动议、策划到选定编写，历时超过半年。在疫情形势严峻的情况下，编写组的成员们克服了重重困难，于3月下旬完成了初稿。

今年是年鉴首次编写，以后按年实施。《陕西基金年鉴（2021）》共七篇十七章，是我省基金行业第一本行业发展纪录，也是陕西辖区基金行业第一本历史性资料。

初稿在征求了会长、部分副会长和理事单位的意见，大家提出了宝贵的意见和建议后，编写组做了进一步的修改、补充和完善，再次提交审议。

在本次研讨会上，与会人员再次对全书结构、内容和定位及许多细节问题等做了深入的研究和讨论，提出了具体的建议和要求。

大家认为，编纂《陕西基金年鉴》是一项复杂、宏大的系统性工程，是一项开创性的工作，利在当代，功在千秋。会议希望各会员单位踊跃供稿，对编纂工作给予大力支持，希望编写组克服重重困难，再接再厉，抓实抓好编纂工作，早出成果。

资本市场危中有机 “2022 年守望股市” 报告会精彩回放

文 / 刘书含

背景资料: 由陕西省证券投资基金业协会主办、上海卓铸私募基金管理有限公司(简称卓铸投资)协办的“2022 年守望股市”投资报告会 3 月 29 日在西安举行。卓铸投资董事长王卓做了主题投资报告, 陕西省证券投资基金业协会会长杜宏出席并致辞。基金行业相关的证券投资、股权投资机构以及银行、证券、信托、律师等, 共 21 家会员单位 30 余人参加了报告会。



近段时间以来, 俄乌军事冲突持续影响着全球经济。同时, 从 2020 年瑞幸咖啡财务欺诈事件, 到 2022 年 3 月美国 SEC 发布了预摘牌名单, 百济神州、百胜中国、再鼎医药、盛美半导体、和黄医药等列入其中, 中概股在国际资本市场的危机持蔓延。

消息面驱动油价大幅波动, 全球通胀压力上升, 资本市场呈现全面下滑的趋势, 黄金价格升高, 避险情绪浓厚, 市场不确定性再度升级。

如何厘清国际国内局势对资本市场的影响? 面对复杂敏感的全球经济形势, 如何理性面对? 2022 年的资本市场存在什么样的机会? 下面就“2022 年, 守望股市”投资报告会的精彩内容与大家分享。

虽然走势不可预测 价值却可以衡量

太阳底下没有新鲜事, 资本市场也几乎没有太平年。

近十年的资本市场, 从 2013 年钱荒, 2015 年股灾熔断, 2018 去杠杆叠加贸易摩擦, 到 2020 年疫情, 无一不挑动着投资者的神经。

每一阶段性的危, 都是下一阶段性的机。资本市场不断在无人问津和人声鼎沸间轮回, 周而复始。

自 2000 年以来, 全球共经历了马其顿武装冲突(2001 年)、阿富汗战争(2002 年)、伊拉克战争(2003 年)、黎巴嫩战争(2006 年)、俄罗斯格鲁吉亚战争(2008 年)、科特迪瓦内战(2010 年)、利比亚战争(2011 年)、叙利亚内战(2011

年)、克里米亚冲突(2014 年)、第二次卡拉巴赫战争(2020 年)和俄乌冲突(2022 年)等至少 11 起地缘冲突事件。

从 21 世纪地缘冲突事件、中概股风波与 A 股走势图可见, 虽然地缘冲突走向难以预测, 股市短期难免受到外部扰动, 但长期看, 影响是有限的, 趋势更多受内因左右。

市场接下来会进一步探底, 还是触底反弹呢? 王卓表示, 我们并没有预测未来的能力。虽然走势不可预测, 价值却是可以衡量的。

投资机会已显著大于风险

放眼当下, A/H 股部分品种估值已经处于历史绝对底部, 投资机会已显著大于风险。

找到“长胜将军”而非“常胜将军”

在证券市场这样的复杂系统中, 我们能够控制的变量只是全部信息中极少的一部分。

虽然决定宏观形势的因素很多, 但市场最终表现出的结果却只有两个——上涨或者下跌。



目前A股市场估值处于底部区域

	2021年高点		2018年高点		2022年低点		2018年低点	
	2021.2.18		2018.1.29		2022. 3. 15		2018.10.19	
	市盈率	市净率	市盈率	市净率	市盈率	市净率	市盈率	市净率
A50	16.39	2.06	13.32	2.06	10.39	1.47	9.79	1.27
上证指数	16.81	1.62	16.78	1.62	11.68	1.30	11.42	1.31
上证50	14.90	1.63	12.97	1.63	9.54	1.22	9.60	1.20
中证100	15.58	1.76	14.33	1.76	10.25	1.30	10.31	1.31
沪深300	17.38	1.91	15.56	1.91	11.53	1.40	10.77	1.34
中证500	29.23	2.11	29.14	2.11	16.49	1.61	17.01	1.55
中证800	18.72	1.94	16.97	1.94	12.29	1.44	11.45	1.37
中证1000	41.46	2.63	36.43	2.62	28.75	2.48	19.36	1.75
创业板指	71.83	9.06	41.56	9.06	48.58	6.05	28.03	3.33

(图片来源:卓铸投资)

我们无法预测三天的股市走向,但长期的预测却有规律可循,无论股票还是基金。

因此,王卓建议以五年期、十年期甚至更长的历史业绩去判断一个基金经理或者基金产品的可靠度,而非短短一两年的业绩。我们需要找到那些“长胜将军”,而非“常胜将军”。

以商业逻辑为出发点 降低运气因素

不以预测大盘走势进行投资,这是科学思维给我们的馈赠。

王卓说,一家公司的复杂程度远低于整个宏观经济体,我们力求尽可能地了解每一家具体的公司而非每天盯着大盘。以商业逻辑为出发点,能够尽可能避免我们由错误的因得出正确的果,降低业绩中的运气因素,尤其是在一个比较长的时间维度下。

为什么我们要学习巴菲特,因为巴菲特用一生的时间来验证,最大限度地降低了运气对于业绩的影响。

王卓在资本市场投资多年沉淀的心得

“在别人恐惧的时候我贪婪,在别人贪婪的时候我恐惧”,然而真正能在恐慌下逆向投资的人总是少数,大部分投资者总是恐慌的时候极度恐慌,乐观的时候又极度乐观。过分关注短期波动,忽略长期趋势,这是不理性行为的根源。

非常时刻,我们手中的资产是否需要及时变现?实际上当战争爆发时,处于事件中心的国家,

货币贬值速度往往是最快的,而优秀公司的股权则会更加值钱,因为钱能够买到的东西更少了。

过去一年中,我们所持有的优秀企业依旧保持着稳健的增长,从四季报和预披露的年报中已可见一斑。宏观不确定性影响的是股价,而非公司利润。等市场情绪修复后,这些优秀企业的价值回归值得期待。因此,在市场经历急跌之后,我们更应理性面对。

投资,是认知的变现,你无法持续赚到认知以外的钱。我们不喜欢那些未来可能会赚很多钱的公司,我们喜欢那些未来一定可以赚较多钱的公司。

精选上市公司中的“四好学生”



最后,王卓表示,卓铸投资作为基金管理人,始终在投资中坚持概率思维,寻找正确的因,等待正确的果,享受时间赋予优秀企业的价值。

金资基金联合铜川市运用“投行思维”实现资本招商

来源/金资基金

2018年,受经济环境、产业调整、金融去杠杆等多方面因素影响,百利科技(603959.SH)作为民营控股的上市公司,控股股东的高质押率对上市公司融资乃至经营造成极大的不利影响。

为贯彻落实2018年11月习近平总书记在民营企业座谈会上谈话精神,积极帮助符合经济结构优化升级方向、有前景的民营企业纾困化险,2019年下半年,陕西省证券投资基金业协会副会长单位陕西金资基金管理有限公司(“金资基金”)对百利科技所在行业及公司实际情况进行了认真调研及专业研判,充分利用“投行思维”探索新思路,积极协同铜川市政府,融合产业、地方政府和资本力量,共同发起设立总规模3.6亿元的铜川金锂基金,纾解控股股东股票质押平仓风险,同时积极引进投资规模6.89亿元的百利坤艾氢燃料电池高温质子膜电极及核心装备一体化项目落地铜川。在取得良好社会效益及产业协同的同时,铜川金锂基金投资收益率近50%,实现了较好的经济效益。

本项目以“产业驱动、企业赋能、多方共赢”为基本原则,开启了“产业基金+纾困化险+招商引资”的新模式,该模式的成功做法获得陕西省政府的高度肯定。一方面以纾困化险为抓手,降低了优质民企高质押率,稳定了上市公司控制权,助力其业务转型升级;另一方面以资本招商为桥梁,促使上市公司发挥产业优势,助力区域经济高质量发

展,实现国有资产保值增值可循环。

践行“投研+投行+投资”核心理念

金资基金助力天和防务纾困及高质量发展

陕西金资基金管理有限公司(简称“金资基金”)践行“投研+投资+投行”核心理念,深入调研省内产业龙头、战略新兴行业等上市公司,创新完成了省内第一单民营企业上市公司纾困项目,化解了上市公司高质押率风险,为我省民营企业高质量发展提供了金资方案。

2019年末,国内第一家上市的、进入军工整机系统科研生产领域的民营企业天和防务(300397.SZ)多笔股票质押融资业务到期,加之其控股股东股票质押比例达到97%,出现强制平仓风险和控股权转移风险,对天和防务生产经营产生了较大的影响。金资基金积极践行“资本市场纾困”主业主责,一方面助力天和防务控股股东将其股票质押率下降到70%以内,优化了天和防务股权结构,解除了公司再融资和并购重组障碍。另一方面,向天和防务派出董事和监事,促进天和防务通过发行股份购买资产对其5G业务核心子公司少数股权进行收购,培育了新的收入和利润增长点。

本次纾困完成后,天和防务2020年上半年营业收入增长97.72%、净利润增长109%,市场形象出现积极转变,公司市值增长超过100%,实现国资对民营企业纾困的“国进民不退”合作共赢新模式。

我们应集中关注将要发生什么,而不是什么时候发生。 35

陕西省私募孵化基地落地国信证券陕西分公司

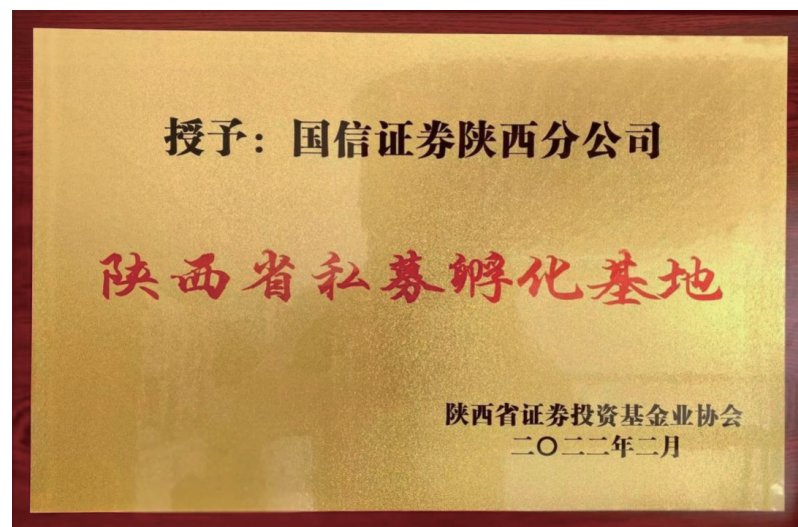
来源 / 国信证券陕西分公司

2022年2月17日，陕西省证券投资基金业协会·国信证券股份有限公司陕西分公司战略合作协议签署暨“陕西省私募孵化基地”授牌仪式在国信证券陕西分公司会议室举行。

在协议签署和授牌仪式上，杜宏会长发表了重要讲话。他首先对国信证券股份有限公司陕西分公司对协会工作的支持表示了感谢，就陕西省私募孵化基地的战略构想以及未来的发展发表了自己的观点，他希望通过此次合作，进一步助力私募基金业的发展，为会员单位提供更广阔的合作机会和专业、高效的服务，通过合作为陕西省乃至全国私募基金行业奉献一份力量。

双方签署了正式的合作协议，达成了合作共赢，共同推动行业发展的合作关系。田健湘总经理表示，在今后的合作中，国信证券陕西分公司一如既往，对协会工作给予大力支持，对私募机构早期的公司设立、产品设计、种子基金投资以及中期的产品代销、品牌包装、运营服务外包等服务和后期的基金托管外包、业绩鉴证评估、投研和风控等提供全程指导和服务。

杜宏会长代表陕西省证券投资基金业协会向国信证券股份有限公司陕西分公司田健湘总经理授予了“陕西省私募孵化基地”牌匾。陕西私募孵化基地的落地对于陕西私募机构的发展意义重大，基地旨在为各类初创期、中小型的私募基金管理人提供一系列综合服务解决方案，为私募机构提供综合一站式服务。全面为私募基金管理人做好服务，助推做强做大。



瀑布资管荣登 Wind2022 一季度私募榜单

来源 / 协会宣传部

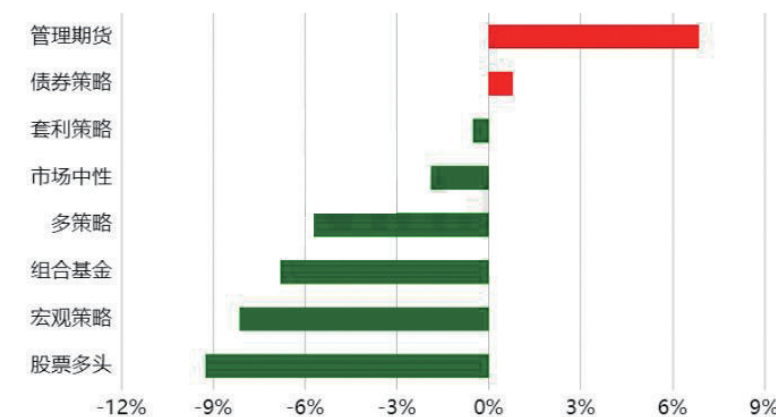
编者按：近日，Wind2022 一季度私募基金业绩榜发布。陕西省证券投资基金业协会会员单位西安瀑布资产管理有限公司（简称“瀑布资管”）荣登榜单，是西北地区唯一一家上榜的机构。本次评选三年期数据统计区间为 2019-04-01 至 2022-03-31，一季度数据统计区间为 2022-01-01 至 2022-03-31，统计各区间内月度净值完整度大于等于 90% 的产品。

管理期货策略的私募基金 一季度表现领跑全场

今年以来 A 股市场走势震荡，行业轮动加速。通胀板块表现亮眼，石油石化、煤炭等能源商品尤为强势。受此影响，管理期货策略的私募基金一季度表现领跑全场，平均收益 6.86%，债券型私募基金平均收益为 0.78%，其余策略类型私募基金一季度收益均为负。

各策略基金从三年表现来看，股票多头策略入榜基金平均收益为 948%，管理期货策

2022年一季度各策略私募基金平均收益率



数据来源：Wind
注：数据统计区间为2022-01-01至2022-03-31。

略基金榜单收益中位数 373%，该榜单近三年收益中位数为 186%。

从管理规模来看，0-10 亿规模基金公司凭借更为灵活的运作方式，较其他中、大规模私募基金公司，超额回报更为亮眼，前 20 名收益中位数 230% 平均收益。百亿私募基金公司入榜前 20 名收益中位数为 150%，凭借兼具优势的软硬实力，表现仍相对稳定。

周期类管理期货策略产品表现不错。得益于商品市场一季度不错表现，周期类管理期货策略产品取得平均 6.86% 回报。仅不到两成股票策略产品一季度收益为正，组合基金、宏观策略平均收益也均低于 -6%。市场中性策略的相对优势显现，较主动策略产品回撤较小。

私募基金基金环比增长 3.5%

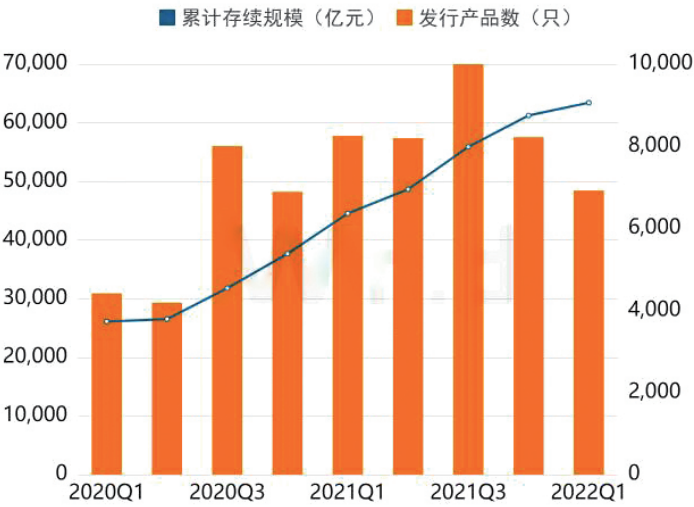
截至 2022 年 2 月底，私募证券投资基金存续数量 79551 只，其中一季度发行 6921 只，环比下降 15.8%，从去年三季度以来发行热情持续递减。

今年一季度私募证券投资基金累计存续规模达 63420.45 亿元，环比增长 3.5%。

西北唯一一家：瀑布资管上榜

管理规模 0-10 亿的私募，Wind 所评选出的 20 家公司中，近三年收益率中位数为 230%，平均收益 604%，在各规模基金公司中表现最优。瀑布资管是西北地区唯一一家上榜的机构。

近两年私募证券基金发行情况统计



数据来源: Wind
注: 累计存续规模数据统计截至2022年2月底。

0-10亿规模私募基金公司近三年业绩榜

排名	基金公司	地区
1	重庆大凡投资管理有限公司	重庆市
2	弘茗(上海)资产管理有限公司	上海市
3	深圳市前海建泓时代资产管理有限公	深圳市
4	海宁顺然理财顾问有限公司	嘉兴市
5	固利资产管理(上海)有限公司	上海市
6	深圳市华银精治资产管理有限公司	深圳市
7	深圳前海厚生资产管理有限公司	深圳市
8	上海幂数资产管理有限公司	上海市
9	北京福睿德投资管理有限公司	北京市
10	横琴蜂起资本管理有限公司	珠海市
11	北京悟源资产管理有限公司	北京市
12	上海昌远资产管理有限公司	上海市
13	上海鸿凯投资有限公司	上海市
14	北京蜂雀投资管理有限公司	北京市
15	北京久阳润泉资本管理中心(有限合	北京市
16	深圳市共同基金管理有限公司	深圳市
17	浙江和熙资产管理有限公司	温州市
18	深圳前海佰德纳资本管理有限公司	深圳市
19	西安瀑布资产管理有限公司	西安市
20	财富兄弟(大连)资产管理有限公司	大连市

数据来源: Wind
注: 统计区间为2019-04-01至2022-3-31。

要 闻 简 讯

■ 《基金从业人员管理规则》及配套规则发布 中国证券投资基金业协会制定的《基金从业人员管理规则》、《关于实施〈基金从业人员管理规则〉有关事项的规定》，经中国证监会备案，协会理事会审议通过，自发布之日起实施。

■ 陕西证监局开展“5·15 全国投资者保护宣传日”活动 5月15日，在第二个“5·15 全国投资者保护宣传日”，陕西证监局以“心系投资者，携手共行动——学习贯彻新《证券法》，保护投资者合法权益”为主题，在全省范围内组织开展了丰富多彩的宣传活动。

■ 《社会组织评比达标表彰活动管理办法》印发 经中央批准，全国评比达标表彰工作协调小组印发了《社会组织评比达标表彰活动管理办法》（国评组发〔2022〕3号，以下简称《办法》）。《办法》对社会组织开展评比达标表彰活动的适用范围、申报条件、审批机制、程序要求、禁止情形、监管体制、违规处置、荣誉撤销等作出全面规定。

■ 曲江新区数字文创布局纳入国家级数字文创规范治理生态矩阵数字文化产业登记流转体系 曲江新区管委会所属西安曲江文化产业投资（集团）有限公司及其管理公司的数字文创业务接入国家级版权交易保护联盟链，将数字文创板块纳入国家级数字文创规范治理生态矩阵数字文化产业登记流转体系。

■ 西安市举行招商西投“两链”融合产业基金签约仪式 5月11日，在西安市举行的西投“两链”融合产业基金签约仪式上，招商局资本、西咸新区、西投控股签署了设立招商西投“两链”融合产业基金战略合作协议，基金将重点聚焦装备制造、新材料、新能源等产业方向。

■ 关天资本与陕西交控投资集团开展业务交流 5月11日，关天资本与陕西交控投资集团有限公司座谈。双方就产业发展、项目合作、金融产品创新、产业基金搭建等方面进行深入交流，达成了进一步开展合作的意向。

■ 释放基金引导效应 赋能产业体系发展 西安政府引导基金设立首期规模 100 亿元的西安创新投资基金。

■ 榆煤基金首次携手延长石油设立产业基金 近日，榆煤基金与延长石油完成榆林延长煤炭转化基金协议签署与工商注册相关工作，这是榆煤基金首次携手延长石油设立产业基金。

■ 西安交大与长安汇通签署战略合作协议并举行部分校办企业股权转让框架协议签约仪式 5月13日上午，西安交大一行调研陕西省国资委，并与长安汇通有限责任公司举行战略合作协议暨部分校办企业股权划转框架协议签约仪式。

■ 陕西、山东两地文旅产业产融结合 近日，陕旅国开基金完成威海文旅康养基金管理人遴选及相关尽调工作，陕西、山东两地文旅产业产融结合将于本年度开花结果。一期投资总规模达到人民币 1.2 亿元，届时将为逆境中的两地文旅产业注入一针强心剂。

■ 段和段（西安）律师事务所入围长城资产陕西分公司法律中介机构库 段和段（西安）律师事务所经过严格的询比、评审工作，入围长城资产陕西分公司法律中介机构库。



深度解析上市公司退市及案例分析

来源 / 投服中心

上市公司退市是指上市公司股票因为各种原因不再挂牌交易的行为。健全上市公司退市机制安排是全面深化资本市场改革的重要制度安排，是强化上市公司优胜劣汰，提高上市公司质量，保护投资者的重要措施。退市分为主动退市和强制退市两类，其中主动退市是指上市公司因收购、股东大会决议解散、合并等原因主动申请退市，强制退市是指因上市公司不符合证券市场规定的持续挂牌条件而被强制终止上市。

退市法规体系及新规修订

2020年3月生效的新《证券法》对有关退市的法律条款进行了修改。上海证券交易所和深圳证券交易所作为证券市场的自律监管机构，其公布的相关规则是上市公司退市的直接依据。2020年12月，沪深交易所发布了新修订的退市相关规则，具体包括《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》等（以下简称退市新规）。退市新规主要在交易类指标、财务类指标、规范类指标和重大违法类指标等四方面以及退市流程，对强制退市指标进行了修改或完善：

1. 交易指标方面，将面值退市明确为1元退市，且新增了市值退市标准，即连续20个交易日总市值低于人民币3亿元的，终止上市。

2. 财务类指标方面，取消了原来的单一净利润指标或营业收入指标，改为扣非前/后净利润为负+扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入低于人民币1亿元，且连续2年的，终止上市。

3. 规范类指标方面，新增了信息披露、规范运作存在重大缺陷且拒不改正的指标，具体包括：（1）失去公司有效信息来源；（2）公司拒不披露应当披露的重大信息；（3）公司严重扰乱信息披露秩序，并造成恶劣影响；（4）其他情形。此外新增了半数以上董事对半年报或年报的真实性、准确性和完整性无法保证的，将实施退市风险警示。

4. 重大违法类指标方面，上市公司存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他严重损害证券市场秩序的重大违法行为，且严重影响上市地位，其股票应当被终止上市。其中财务造假标准明确为公司披露的营业收入、净利润、利润总额、资产负债任一指标连续两年均存在虚假记载，虚

假记载的营业收入金额合计达到5亿元以上，且超过该两年披露的同一指标合计金额的50%，终止上市。

5. 退市流程方面，新规不再有暂停上市和恢复上市环节，如果公司连续两年净亏损且营业收入低于1亿元人民币，就将终止上市。退市整理期由30个交易日缩短为15个交易日，退市整理期首日不设涨跌幅。

退市公司归因统计

根据万得数据，截至2021年3月，共计132家A股上市公司完成退市，其中适用新规退市的3家。上述公司中强制退市的85家，其中面值退市5家、连续亏损退市23家、暂停上市后未披露定期报告7家、其它不符合挂牌情形50家。

经进一步分析，退市原因可概括为经营不善和违法违规两类。作为国民经济的基本盘，上市公司涵盖各行各业，所有权结构、经营模式、生命周期、成长阶段各不相同。但一家退市公司究竟是因何原因步步“沦陷”，由正常经营变为经营不善，由遵纪守法变为违法违规，最终步入退市是有一定规律可循，更是值得深思和研究的。这也是本专题系列研究的出发点。

希望广大投资者以史为鉴，积极关注公司信披，积极参与公司治理，做积极股东、专业股东，为共同提高上市公司质量、避免“踩雷”退市公司而导致投资损失作出自己的一份努力。

暴风集团退市案例分析

2020年7月8日，因暴风集团股份有限公司（简称暴风集团或公司）在股票被暂停上市后的一个月内仍未能披露2019年年度报告，根据上市规则第13.4.1条第（九）项规定，公司股票自当日起被深交所暂停上市。被暂停上市后的一个月内，公司仍未能披露2019年年度报告，深交所于2020年8月28日正式作出终止其上市的决定。经过30个交易日的退市整理期，该股于2020年11月18日正式摘牌，转入全国中小企业股份转让系统进行股份转让。这支曾在40天内创造出36个涨停板“神话”并曾达到400亿市值的股票，在上市仅短短五年的时间里就灰飞烟灭，给投资者带来了巨大的损失。这主要归咎于以下几个原因。

退市原因分析

1. 重大投资决策失误 风险控制失效

2016年4月，暴风集团及合伙企业合资募集52.03亿元，通过设立产业并购基金的方式完成对MP&Silva Holding S.A.（简称“MPS”）65%股权的交割。依据关于收购MPS股权的回购协议，如各方未能于初步交割完成后18个月内完成最终收购，暴风集团将向各合伙方承担损失赔偿责任。MPS主要从事媒体传播权管理，在暴风集团交割完成后，MPS的核心管理层相继离职，引发其随之失去各项体育赛事的转播权，经营陷入困难，最终于2018年10月破产，导致暴风集团未能完成收购，并面临巨额损失赔偿责任。与此同时，暴风集团面临多个重大项目运营失败的损失赔付风险。当年9月，公司CEO冯鑫被批捕。

短短两三年时间，公司管理层人员大幅动荡、员工持续大量流失、债主临门、工资拖欠，公司经营基本停滞，并直接引发财务风险。2019年9月30日，暴风集团公告称，合并财务报表存在经审计后归属于上市公司股东的净资产为负的风险。之后，大华会计师事务所与其终止合作。由于公司在法定年报披露截止日前仍未聘请到审计机构，导致公司的2019年年报无法按期披露，最终触发了退市指标。

2. 公司治理存在缺陷 信息披露未能充分

根据暴风集团2016年的公司章程，“审议批准金额超过公司最近一年期经审计的净资产50%，且绝对金额超过3000万元的对外投资”需经股东大会审议。由于公司系通过参与设立产业基金的方式开展对MPS公司的收购，初始投资金额仅1.4亿元，因此收购方案仅通过了董事会审议，未经股东大会审议决议。由于未充分考虑收购失败后对各参与方损失全额“兜底”的杠杆效应，这一投资决策以整体重要性降维的形式，规避了股东大会审议这一公司治理的关键环节。

与此同时，公司未充分披露收购协议中承诺的兜底条款及涉及金额等重大风险事项，亦未对MPS股权交割后发生的一系列重大事项进行跟踪披露。尽管上述事项不属于《上市公司信息披露管理办法》所明确列举的重大事项，但就该杠杆性投资所蕴含的高风险来看，信息披露的不完整将广大投资者置

于信息高度不对称的弱势地位，既无法参与治理决策，又无从进行交易决策。

投资者行为分析及损失计算

1. 投资者舆情热度方面

为再现投资者在退市过程中的心理表现，投服中心以东方财富网站和股吧数据为样本，创建了“投资者舆情热度指标”。经统计，自暴风集团 2016 年收购 MPS 事件为起点，至公司进入退市程序，投资者围绕 MPS 事件参与讨论人数和评论量呈现先增后减趋势，于 2020 年 9 月 21 日，即暴风集团发布退市公告这一时点上达到峰值；相关文章阅读量和文章转载量在 2019 年 11 月 21 日，即公司公告财报净资产为负时达到峰值。整体而言，投资者群体对于暴风集团退市重大事件的关注度及反应具有一定的滞后性。上市公司信息披露的不充分性无疑是主要原因。

2. 董监高履职与投资者参与治理指标

为再现公司董事勤勉尽责情况以及投资者在股东大会上的参与度，投服中心基于自公司收购 MPS 至退市完成期间的公告，董事会成员赞成、反对票数情况，以及股东大会中投资者的分类参与与投票比例情况进行了梳理。遗憾的是，一方面，因上文所分析的原因，投资者未能参与 MPS 的投资决策；另一方面，公司在相关重要事项的决策公告中均未

披露董事会成员的具体审议投票数据，难以从中简单判断董监高具体履职情况。

3. 交易整体损失计算

该指标参考投服中心损失计算软件算法逻辑，以公司发布退市整理期公告日至证券累计成交量达到其可流通部分 100% 之日为评估计算期间，计算持有暴风集团股票的投资者受退市单一事件影响的整体损失程度。经计算，排除同期局部性系统风险 2.3%，退市这一事件给暴风集团整体投资者造成的损失近 97.7%。

暴风集团一度创造 A 股二级市场股价走势“神话”，到最后资不抵债黯然退市，是由于经营不善导致的，有客观原因也有公司管理层的主观失误。作为投资者保护机构，投服中心呼吁上市公司以史为鉴，完善公司治理与信息披露，切实提高决策透明度与公平性；呼吁广大投资者做“专业股东，积极股东”，敢于向公司信披不充分、盲目扩张等涉嫌损害中小股东权益行为积极发表自身观点、维护自身权益。投服中心将着力于持股行权，为广大中小投资者主动维护自身合法权益的意识和能力起到示范引领作用，共同促进形成保护投资者合法权益良好氛围，助力提升上市公司质量。这将是一项长期的、艰巨的系统性工程，“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。”

基金小知识

如何界定是否涉及非法集资？

我国的“非法集资”犯罪，在私募基金领域主要有非法吸收公众存款罪、集资诈骗罪两种。2010 年最高人民法院颁布了《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》，明确非法吸收公众存款是指违反国家金融管理法律规定，向社会公众（包括单位和个人）吸收资金的行为。非法吸收公众存款需同时具备“四个条件”：

- （1）未经有关部门依法批准或者借用合法经营的形式吸收资金；
- （2）通过媒体、推介会、传单、手机短信等途径向社会公开宣传；
- （3）承诺在一定期限内以货币、实物、股权等方式还本付息或者给付回报；

（4）向社会公众即社会不特定对象吸收资金。而集资诈骗罪与非法吸收公众存款罪区别主要表现在犯罪的主观故意不同：集资诈骗罪是行为人采用虚构事实、隐瞒真相的方法意图永久非法占有社会不特定公众的资金，具有非法占有的主观故意；非法吸收公众存款罪行为人只是临时占用投资人的资金，行为人承诺而且也意图还本付息。

行业数据

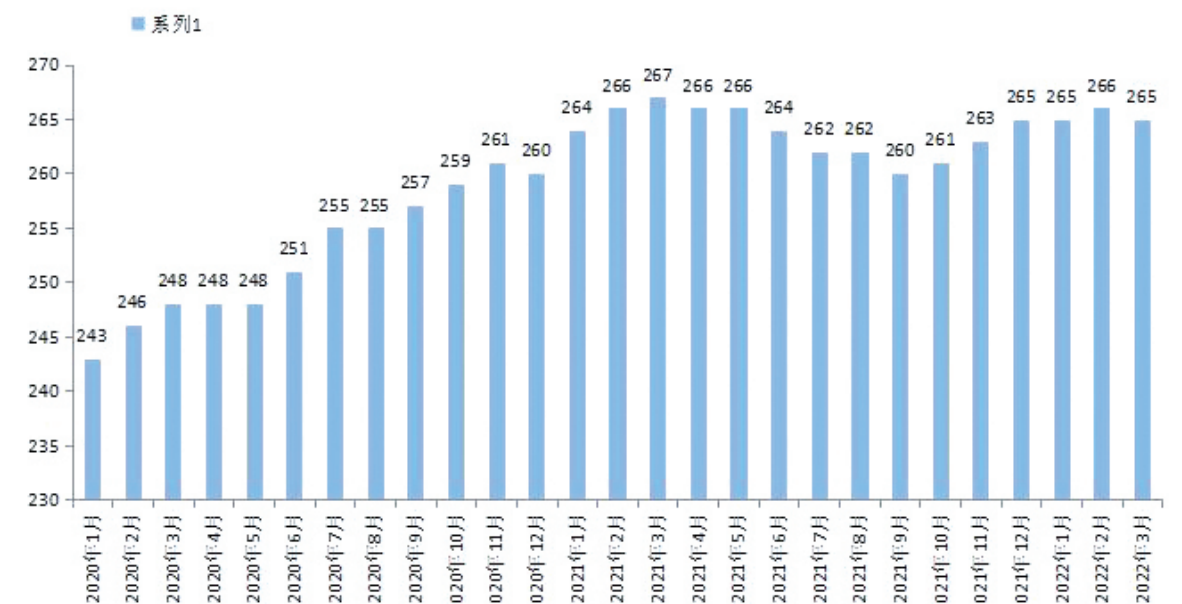
陕西省私募基金月报 (2022 年 3 月)

来源 / 协会秘书处

根据中国证券投资基金业协会数据，截止 2022 年 3 月 31 日，陕西省私募基金管理人（按照注册地口径统计）共计 265 家。其中证券类管理人 68 家，股权类管理人 194 家，其他类管理人 3 家。具体数据如下：

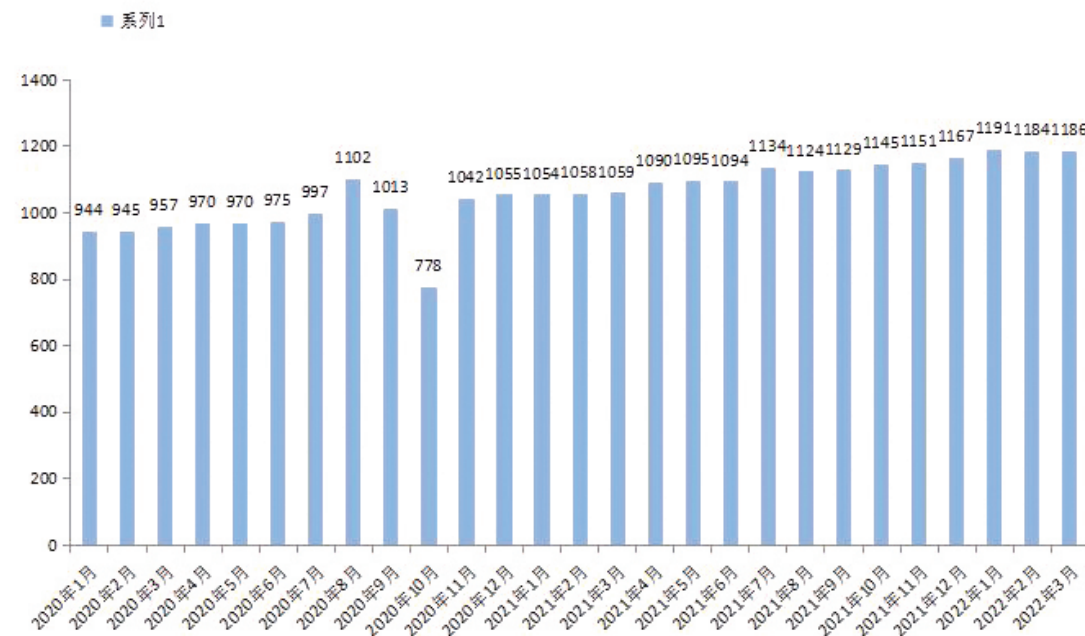
1. 陕西省私募基金行业（按照基金管理人注册地口径统计）管理人数量（家）自 2020 年 1 月以来月度统计数据如下：

陕西省私募基金行业管理人数量图



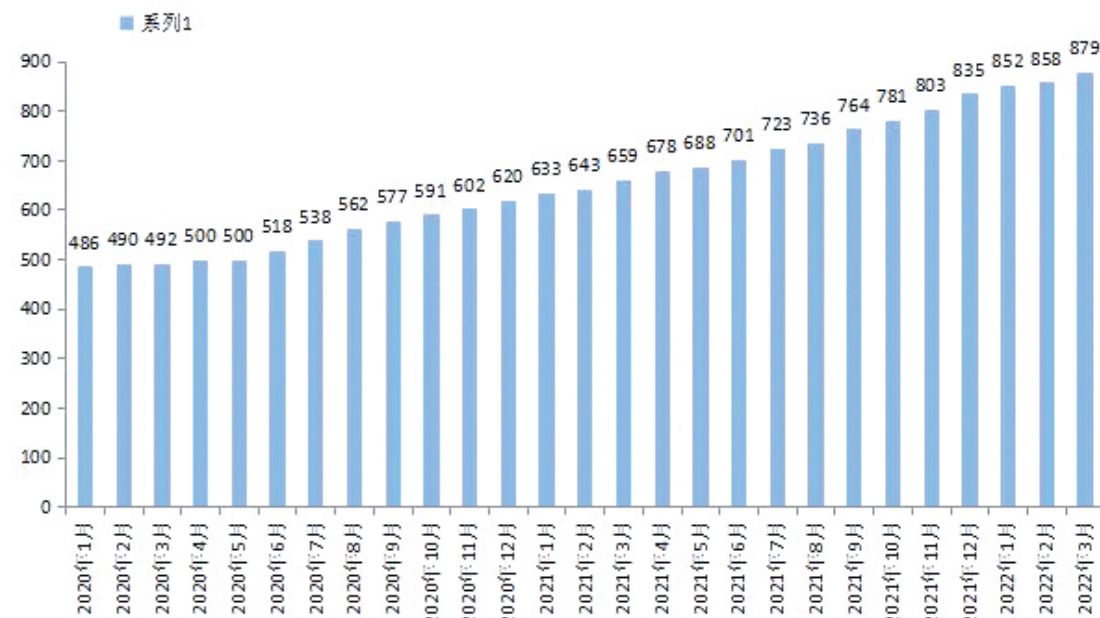
2. 陕西省私募基金行业（按照基金管理人注册地口径统计）管理规模（亿元）自2020年1月以来月度统计数据如下：

陕西省私募行业基金规模图



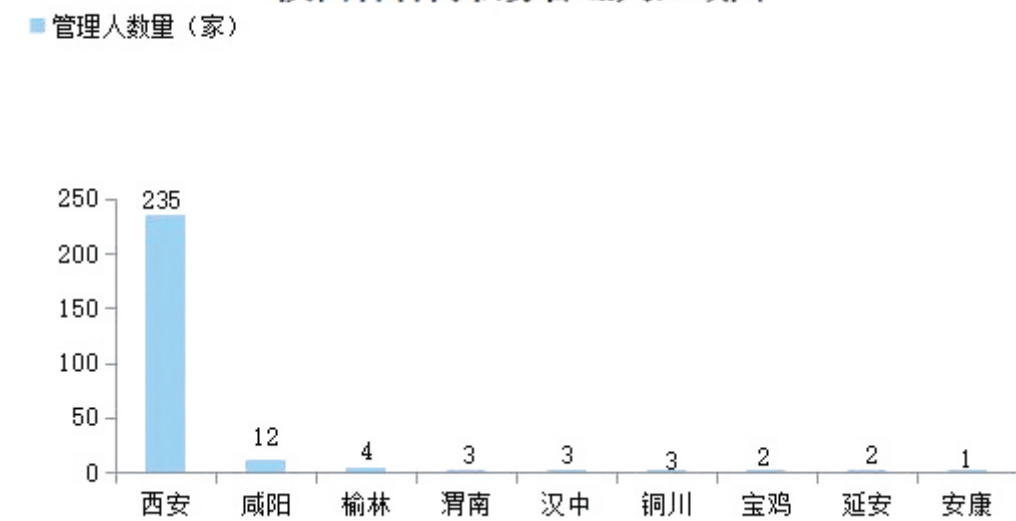
3. 陕西省私募基金行业（按照基金管理人注册地口径统计）产品数量（支）自2020年1月以来月度统计数据如下：

陕西省私募行业管理基金数量图



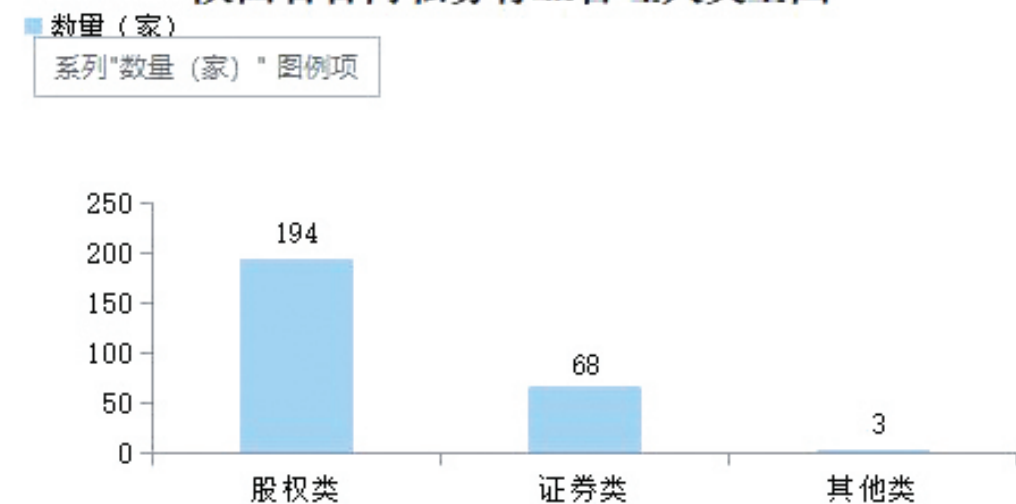
4. 管理人按照区域划分，相关数据如下：西安共计235家，占比88.68%；咸阳共计12家，占比4.53%；榆林共计4家，占比1.51%；渭南共计3家，占比1.13%；汉中共计3家，占比1.13%；铜川共计3家，占比1.13%；宝鸡共计2家，占比0.75%；延安共计2家，占比0.75%；安康1家，占比0.38%；商洛目前暂无备案的私募基金管理人。统计数据如下图所示：

陕西省省内私募管理人区域图



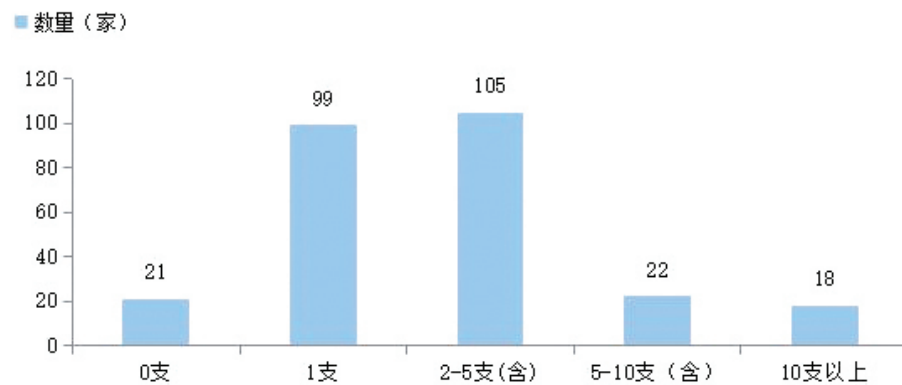
5. 管理人按照类型划分，相关数据如下：私募股权、创业投资基金管理人共计194家，占比73.21%；私募证券投资基金管理人共计68家，占比25.66%；其他私募投资基金管理人共计3家，占比1.13%。统计数据如下图所示：

陕西省省内私募行业管理人类型图



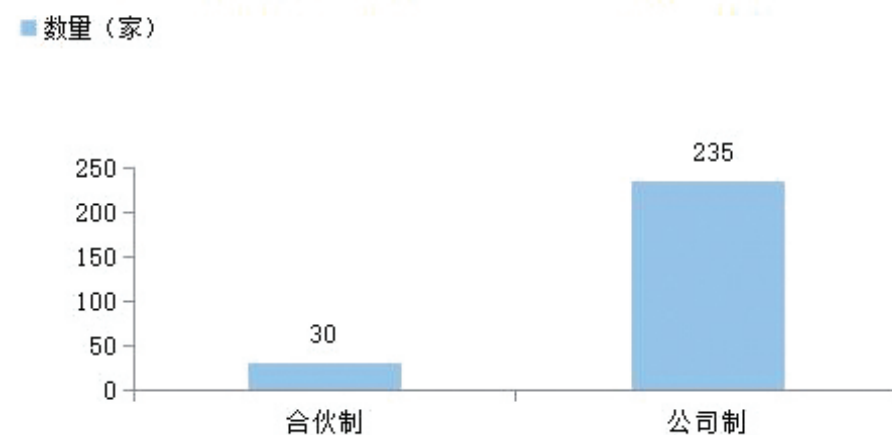
6. 按照管理产品数量区间，相关数据如下：暂无管理基金的基金管理人数量为 21 家，占比 7.92%；仅管理 1 支基金的基金管理人数量为 99 家，占比 37.36%；管理基金数量在 2 支到 5 支（含）的基金管理人数量为 105 家，占比 39.62%；管理基金数量在 5 支到 10 支（含）的基金管理人数量为 22 家，占比 8.30%；管理基金数量在 10 支以上的基金管理人数量为 18 家，占比 6.79%。统计数据如下图所示：

陕西省省内私募行业管理人管理产品数量图



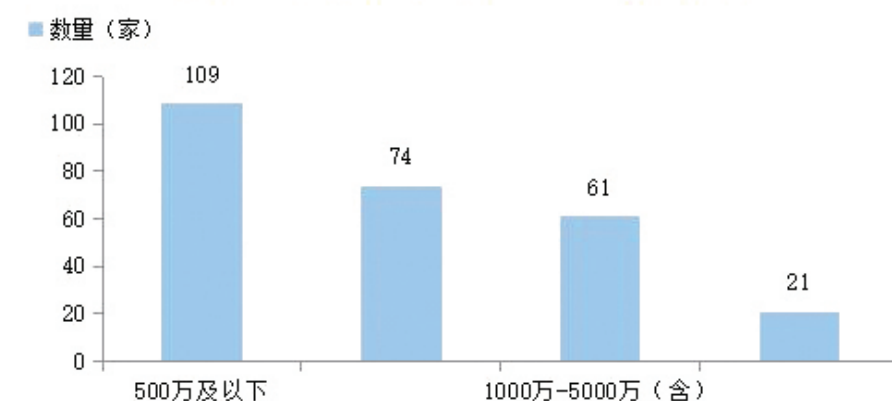
7. 按照管理人组织类型，相关数据如下：公司制基金管理人数量为 235 家，占比 88.68%；合伙制基金管理人数量为 30 家，占比 11.32%。统计数据如下图所示：

陕西省省内私募行业管理人公司类型图



8. 按照管理人实缴资本，相关数据如下：实缴资本在 500 万及以下的管理人数量为 109 家，占比 41.13%；实缴资本在 500 万到 1000 万（含）之间的管理人数量为 74 家，占比 27.92%；实缴资本在 1000 万到 5000 万（含）之间的管理人数量为 61 家，占比 23.02%；实缴资本在 5000 万以上的管理人数量为 21 家，占比 7.92%。

陕西省省内私募行业管理人实缴资本图



刊名题字：朱尽晖



西安美术学院党委副书记、院长特为《陕西基金》创刊题字。

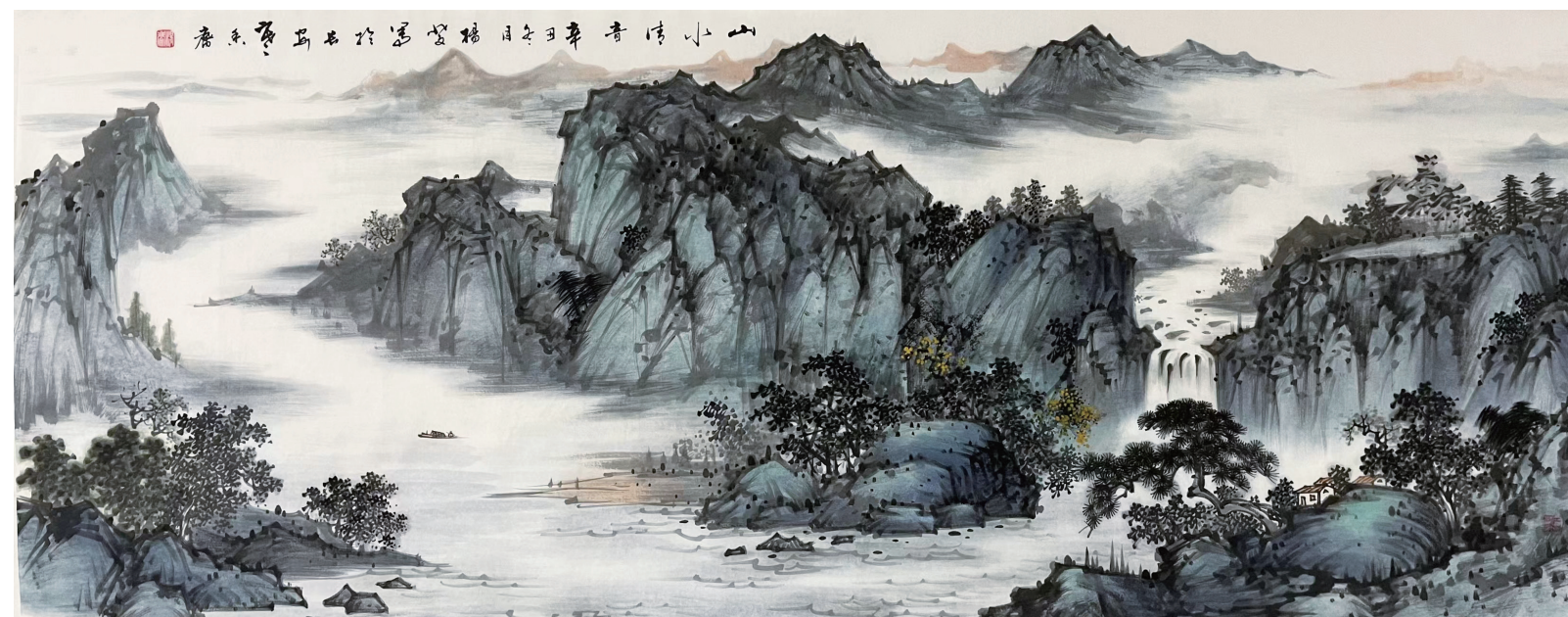
朱尽晖，国家二级教授、博士、博士后、博士生导师。陕西省教学名师、四个一批人才。CIMAM 国际现当代美术馆联盟理事，中国美术家协会综合材料绘画艺委会副秘书长，全国美展评委、国家艺术基金评委，陕西省美术家协会综合材料绘画艺委会主任。作品获奖并入选第九、第十届全国美展、第十一届中国艺术节等国家级展览，出版专著六部，学术论文发表 CSSCI 期刊及权威核心期刊 30 余篇，主持国家级重大科研项目 10 余项。

陕西基金

书画赏析：山水清音



杨斐，寒香斋主，毕业于山西运城艺术学院国画专业，后进修清华美院国画研习班，师从李燕、杜大恺、袁运甫诸老师，主攻中国山水画。西北大学中国西部发展研究中心书画研究院研究员，陕西省美术家协会会员，国家一级美术师。





陕西省证券投资基金业协会

2022 年大事记（1-4 月）

来源 / 协会办公室

1 月 6 日，向会员单位印发《关于进一步加强宣传工作的通知》。自一月起，对会员单位宣传工作进行考核，对提供宣传稿件的计发稿酬。

1 月 19 日，联合浙江省股权投资协会及其他地方协会开展了主题为“私募基金清算退出法律实务”的主题线上讲座。

1 月 20 日，联合北京基金业协会及其他地方协会举办《私募基金“募投管退”各环节的税收关注要点（第二期）》线上培训活动。

1 月 21 日，联合陕西证券期货业协会、陕西上市公司协会、开源证券投资者教育基地开展了以“读懂上市公司报告之财务报告三大报表”为主题的投资者教育专项线上活动。

1 月 25 日，联合北京基金业协会及其他地方协会开展了主题为“《公司法》修订对 PE 投资机构的影响”的线上培训。

2 月 17 日，我会联合圆点智汇及其他地协，举办了主题为“QFLP 全流程实务模演从筹备、落地到退出”的线上直播培训，邀请世一律师事务所合

伙人王东冉律师主讲。

2 月 17 日，陕西省证券投资基金业协会与国信证券股份有限公司陕西分公司战略合作协议签署暨“陕西省私募孵化基地”授牌仪式在西安举行。协会会长杜宏与国信证券陕西分公司总经理及相关人员就陕西私募孵化基地未来建设和业务合作等进行了深入的探讨和交流。

2 月 21 日，向陕西证监局报送了《陕西省证券投资基金业协会赴深圳等外省协会调研报告》。

2 月 23 日，联合圆点智汇及其他地协，举办了主题为“把脉私募监管动向，避免财务合规风险”的线上直播培训，邀请美市科技合伙人、产品总监赵静女士主讲。

2 月 24 日，联合圆点智汇及其他地协，举办了主题为“常态化退出机制下私募基金投资运作近期监管重点”的线上直播培训，邀请上海泽玖欣律师事务所主任高大力主讲。

协会公众号发布了金资基金纾困基金新模式成功案例，题为：“产业基金 + 资本招商：陕金

资纾困基金开启合作新模式”。报道了陕西金资基金管理有限公司响应号召，联合铜川市政府设立纾困基金，不仅以股权投资的方式帮助湖南百利工程科技股份有限公司（证券代码 603959.SH）纾困，同时创新推动政府产业引导基金撬动社会资本，为铜川市政府引入新能源项目，在实现资本招商目标的同时，使国有产业基金保值增值，实现多方共赢。

本月举办了两期“读懂上市公司报告”线上讲座，分别是 2 月 11 日读懂上市公司财务报告三大报表（二）和 2 月 25 日读懂上市公司报告之财务报告三大报表（三）。

3 月 11 日，由协会主办、中原证券陕西分公司承办的《“国之重器”碳纤维投资主题报告会》顺利召开。

3 月 14 日，为普及投资知识，加强对投资者保护教育，协会组织举办“3.15”私募基金知识竞赛。

3 月 14 日，联合西安仲裁委员会、西安地方金融协会联合举办了主题为“理性认识市场，投资量力而行——金融消保大家谈”线上活动。

3 月 18 日，与圆点智汇及其他地协联合举办了题为《私募基金纠纷解决实务一路径、策略与技巧》线上活动，针对私募基金行业发展与纠纷现状、未来展望、纠纷解决路径选择、管理人维权、防守策略与技巧等问题进行了解读。

3 月 22 日，协会会长做客陕西广播电视台大型综合财经类节目《西经论坛》，就陕西基金行业发展的现状、目前行业发展存在的显著问题、未来的投资机会、机遇和挑战等问题接受了采访。

3 月 23 日，北基协及其他地协联合举办了题为《聚焦私募管理人 CRS 合规要点》线上培训活动，从 CRS 如何运作、CRS 交换哪些信息、国际及国内监管趋势、金融机构违规责任、私募管理人常见合规雷区、CRS 合规流程梳理和 CRS 工作提升思路几个方向进行了讲解。

3 月 24 日，协会公众号发布题为“强力：《陕西省地方金融条例》出台对金融行业有哪些影响？”的报道，就《陕西省地方金融条例》立法情况与主要内容，涉及的细分行业，困扰基金机构企业登记的前置审批，基金机构需要做好哪些准备迎接地方

监管等问题进行深度解析。

3 月 24 日，与圆点智汇及其他地协联合举办了题为《私募股权投资基金的退出方式与清算相关问题》线上活动，针对私募股权投资基金退出方式、清算、存在问题、争议解决办法等私募实操的问题进行了深入解读。

3 月 29 日，协会主办的“走进会员单位”系列活动第一站，由会员单位上海卓铸私募基金管理有限公司承办，主题为“2022，守望股市”，圆满举办，本次共有 21 家会员单位参加活动。

3 月 30 日，由协会主办的主题为《私募基金投资法律尽调实务指南》陕西基金从业人员后续职业培训（总第 5 期）顺利举办，本次参加培训会员单位 30 家，共计 48 人。

3 月 30 日，联合北基协及其他地协举办了题为《新监管形式下境外美元基金架构如何应对》线上培训活动，针对境外基金合规关注要点、监管变化、实操等内容进行解读。

3 月 31 日，由协会主办的主题为《防范和处置非法集资条例》陕西基金从业人员后续职业培训（总第 6 期）顺利举办，本次参加培训会员单位 27 家，共计 44 人。

3 月 31 日，联合圆点智汇及其他地协举办了题为《私募基金管理人登记 AMBERS 系统最新填报实践》线上培训活动，针对新管理人登记 AMBERS 系统填报流程、要点、注意事项进行了系统解读。

4 月 1 日，《陕西基金年鉴（2021）》编审研讨会在方元集团会议室召开。协会会长、监事长和西北政法大学经济法学院教授杨为乔、编写组部分成员及协会全体工作人员出席了本次会议，会议由协会会长杜宏主持。着重对全书结构、内容和定位及细节问题等进行了深入的研究和讨论，并提出具体的建议和要求，为年鉴编制夯实基础。

4 月 8 日，联合北京基金业协会等多个兄弟协会共同举办了主题为《ESG“西风东渐”的现实机遇与挑战》线上活动。

4 月 15 日，联合北京基金业协会等多个兄弟协会共同举办了主题为《私募基金投后管理热点问题解读》线上活动。

4 月 16 日，协会公众号发布高度访谈文章《8

年 30+ 家：如何穿越时间的周期和迷雾——瑞鹏资产董事长陈骏德投资历程分享》，着重对协会理事单位瑞鹏资产董事长就公司项目选择、投资经验、团队建设等进行了深度采访。

4 月 20 日，联合浙江省股权投资行业协会等多个兄弟协会邀请国浩律师事务所共同举办了题为《私募基金税收关键点在哪》线上培训活动。

4 月 20 日，联合北京基金业协会等多家兄弟协会其他兄弟协会邀请安永（中国）企业咨询有限公司及业内人士共同举办了题为《上市企业如何保障数据的安全》线上培训活动。

4 月 21 日，与圆点智汇及其他地协联合举办了题为《证券类私募管理人登记实务详解》线上培训活动，从私募机构工商设立、团队组建、战略规划、材料舍取等细节、要点进行讲解与探讨。

4 月 21 日，协会秘书长一行与西安科技金融服务中心李应军董事长等进行座谈交流，双方就发挥各自优势，帮助科技企业和投资科技企业的机构

更好的了解政府相关优惠补贴政策 and 项目信息深入交流并达成共识。

4 月 22 日，联合圆点智汇及兄弟协会举办了题为《私募股权投资基金清算涉及哪些当事人》线上培训活动。针对私募股权投资基金清算的义务人、权益人、管理人、清算组及清算当事人代位执行等进行详解。

4 月 26 日，参加由陕西证监局、中证中小投资者服务中心指导的，陕西证券期货业协会、陕西上市公司协会主办的“心系投资者 携手共行动”陕西投资者保护论坛活动。

4 月 26 日，联合北京基金业协会等多家兄弟协会举办了题为《上市内控监管要求解读及内控关注点分享》线上培训活动。

4 月 27 日，联合圆点智汇及兄弟协会举办了题为《进阶中的中国 S 基金市场分析》线上培训活动。针对 S 基金市场现状、S 基金市场交易方分析等进行详解。

基金小知识

私募基金投资者主要有哪些法规规定？

《证券投资基金法》第八十七条规定：非公开募集基金应当向合格投资者募集，合格投资者累计不得超过二百人。合格投资者，是指达到规定资产规模或者收入水平，并且具备相应的风险识别能力和风险承担能力、其基金份额认购金额不低于规定限额的单位和个人。合格投资者的具体标准由国务院证券监督管理机构规定。”

《私募投资基金监督管理暂行办法》第十一条规定：“私募基金应当向合格投资者募集，单只私募基金的投资者人数累计不得超过《证券投资基金法》、《公司法》、《合伙企业法》等法律规定的特定数量。投资者转让基金份额的，受让人应当为合格投资者且基金份额受让后投资者人数应当符合规定。”

《私募投资基金监督管理暂行办法》第十二条规定：“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。金融资产包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等。”

《陕西基金》征文

为进一步提升我省基金行业的影响力，更好地宣传基金行业的政策导向、法律法规，纪录基金行业发展变化，建立基金行业项目信息通道，分享基金行业从业的经验心得等，更好地展现行业形象和企业形象，《陕西基金》现面向全体会员及个人征文。

一、征文内容

1. 新闻类：聚焦基金行业机构重要活动、签署重要协议、设立新基金、投资项目、投资策略会、路演、基金产品、项目动态、信息、专项基金项目详情、企业风采、优秀工作者及其先进事迹等。
2. 实操类：业务工作中的经验、做法，工作思路；
3. 观点类：案例分享，行业研究，行业发展建议，政策研究等原创深度稿件。
4. 文学创作类：征集基金行业内文学爱好者的原创作品（诗词、散文、小小说、书法、绘画等）。
5. 新闻线索：有行业价值的新闻线索，一经采用协会将围绕线索进行深度采访报道。

二、征文对象

私募基金管理人、基金投资人、监管部门、法律服务等中介服务机构、科研院所及高校等领域的专家、学者等相关人员。

三、征文要求

1. 自拟题目，具备专业性与实用性。
2. 字数原则上不超过 1000 字，具体写作规范与编排体例请见附件。
3. 撰写内容为原创，未向任何媒体（报纸、杂志、图书、网络等）投稿或曾发表。
4. 入选作品的发表权、转载权归征文活动主办方所有。

四、投稿日期及方式

请作者在投稿时附上个人简介，包括姓名、性别、出生年月、现工作单位（或就读院校）、职务、职称、通讯方式（联系地址、邮编、电话、电子邮箱）发送至协会邮箱 sxjy@amas.org.cn，请注明邮件主题“征文 + 姓名 + 标题”。

五、联系方式

联系人：刘书含 15991859781

杨春妮 13572951824

协会电话：029-85501978

协会邮箱：sxjy@amas.org.cn