



漢坤律師事務所

# 汉坤法律评述



融贯中西·务实创新

2016年2月5日

## 资产管理法律

### 私募基金信息披露管理办法简析

张平 | 徐祺昆

2016年2月4日，中国证券投资基金业协会（简称“**基金业协会**”）发布《私募投资基金信息披露管理办法》（简称“**《私募基金信息披露管理办法》**”），对私募基金管理人、私募基金托管人等信息披露义务人提出较高标准的信息披露要求，引起整个行业的关注。《私募基金信息披露管理办法》已于2016年2月4日开始实施，我们对《私募基金信息披露管理办法》主要内容以如下问答形式进行了总结。

需要指出，虽然《私募基金信息披露管理办法》适用于所有类别的私募投资基金，但基金业协会在《<私募基金信息披露管理办法>起草说明》（简称“**起草说明**”）中表示，《私募基金信息披露管理办法》中有关信息披露内容有些可能对于私募股权投资基金或其他类型私募基金来说并不适用（即仅适用于私募证券投资基金），在此种情况下可以“参照适用”。基金业协会将根据不同类型私募基金的特点，制定相应的披露内容和格式指引，供私募基金管理人参照使用。

#### 一、信息披露义务人和信息披露内容

##### 1. 谁是信息披露义务人？

私募基金管理人、私募基金托管人，以及法律法规和中国证券监督管理委员会（简称“**证监会**”）和基金业协会规定的具有信息披露义务的法人和其他组织。（第二条）

##### 2. 信息披露义务人有什么义务？

信息披露义务人有义务向投资者披露信息：

- 信息披露义务人应当按照基金业协会的规定以及基金合同、公司章程或者合伙协议（统称“**基金设立文件**”）的约定向投资者进行信息披露。（第三条）
- 值得注意的是，信息披露义务人的信息披露方式为非公开披露（不同于公募基金披露），披露对象为其投资者。
- 信息披露义务人委托第三方机构代为披露信息的，不得免除信息披露义务人法定应承担的信息披露义务。（第二条）

### 3. 信息披露义务人披露信息的途径是什么？

**自主约定+私募基金信息披露备份平台：**信息披露义务人可以采取信件、传真、电子邮件、官方网站或第三方服务机构登录查询等非公开披露的方式向投资者进行披露，并应同时通过私募基金信息披露备份平台报送信息。（起草说明）

关于私募基金信息披露备份平台，敬请参考本文第二部分。

### 4. 信息披露义务人应当向投资者披露什么信息？

信息披露义务人应当向投资者披露的信息包括：

- （一） 基金设立文件；
- （二） 招募说明书等宣传推介文件；
- （三） 基金销售协议中的主要权利义务条款（如有）；
- （四） 基金的投资情况；
- （五） 基金的资产负债情况；
- （六） 基金的投资收益分配情况；
- （七） 基金承担的费用和业绩报酬安排；
- （八） 可能存在的利益冲突；
- （九） 涉及私募基金管理业务、基金财产、基金托管业务的重大诉讼、仲裁；
- （十） 证监会以及基金业协会规定的的影响投资者合法权益的其他重大信息。（第九条）

### 5. 基金运行期间应具体向投资者披露什么信息？

#### ● 常规披露：每月度披露的信息

单只私募证券投资基金管理规模金额达到 5000 万元以上的，应当持续在每月结束后 5 个工作日内向投资者披露基金净值信息。（第十六条）

敬请留意，本条仅适用于私募证券投资基金。

#### ● 常规披露：每季度披露的信息

私募基金运行期间，信息披露义务人应当在每季度结束之日起 10 个工作日内向投资者披露基金净值、主要财务指标以及投资组合情况等信息。（第十六条）

#### ● 常规披露：每年度披露的信息

私募基金运行期间，信息披露义务人应当在每年结束之日起 6 个月以内向投资者披露以下信息：（第十七条）

- （一） 报告期末基金净值和基金份额总额；
- （二） 基金的财务情况；
- （三） 基金投资运作情况和运用杠杆情况；

- (四) 投资者账户信息，包括实缴出资额、未缴出资额以及报告期末所持有基金份额总额等；
- (五) 投资收益分配和损失承担情况；
- (六) 基金管理人取得的管理费和业绩报酬，包括计提基准、计提方式和支付方式；
- (七) 基金设立文件约定的其他信息。

● **重大事项披露：发生重大事项变更应披露的信息**

发生以下重大事项的，信息披露义务人应当按照基金设立文件的约定及时向投资者披露：（第十八条）

- (一) 基金名称、注册地址、组织形式发生变更的；
- (二) 投资范围和投资策略发生重大变化的；
- (三) 变更基金管理人或托管人的；
- (四) 管理人的法定代表人、执行事务合伙人（委派代表）、实际控制人发生变更的；
- (五) 触及基金止损线或预警线的；
- (六) 管理费率、托管费率发生变化的；
- (七) 基金收益分配事项发生变更的；
- (八) 基金触发巨额赎回的；
- (九) 基金存续期变更或展期的；
- (十) 基金发生清盘或清算的；
- (十一) 发生重大关联交易事项的；
- (十二) 基金管理人、实际控制人、高管人员涉嫌重大违法违规行为或正在接受监管部门或自律管理部门调查的；
- (十三) 涉及私募基金管理业务、基金财产、基金托管业务的重大诉讼、仲裁；
- (十四) 基金设立文件约定的影响投资者利益的其他重大事项。

**6. 信息披露义务人不得存在什么行为？**

信息披露义务人披露信息，不得存在以下行为：

- (一) 公开披露或者变相公开披露；
- (二) 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- (三) 对投资业绩进行预测；
- (四) 违规承诺收益或者承担损失；
- (五) 诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金销售机构；
- (六) 登载任何自然人、法人或者其他组织的祝贺性、恭维性或推荐性的文字；

(七) 采用不具有可比性、公平性、准确性、权威性的数据来源和方法进行业绩比较，任意使用“业绩最佳”、“规模最大”等相关措辞；

(八) 法律、行政法规、证监会和基金业协会禁止的其他行为。（第十一条）

## 7. 私募基金托管人有何特殊义务？

**复核确认义务：**私募基金进行托管的，私募基金托管人应当按照相关法律法规、证监会以及基金业协会的规定和基金设立文件的约定，对私募基金管理人编制的基金资产净值、基金份额净值、基金份额申购赎回价格、基金定期报告和定期更新的招募说明书等向投资者披露的基金相关信息进行复核确认。（第十条）

## 二、私募基金信息披露备份平台

### 8. 什么是私募基金信息披露备份平台？

基金业协会负责建设和维护的用于私募基金信息披露和备份的平台，该平台的目的是更好的进行行业自律、监控行业系统性风险。（起草说明）

### 9. 私募基金信息披露备份平台有何作用和意义？

- **应当报送信息：**私募基金管理人除了按照基金合同的约定向投资者进行披露之外，还应当按照规定通过基金业协会指定的私募基金信息披露备份平台报送信息。（第五条、起草说明）
- **平台数据为准：**私募基金管理人过往业绩以及私募基金运行情况将以私募基金管理人向私募基金信息披露备份平台报送的数据为准。（第五条）
- **投资者可查询：**投资者可以登录基金业协会指定的私募基金信息披露备份平台进行信息查询。（第六条）

### 10. 私募基金信息披露备份平台何时推出？

基金业协会在《私募基金信息披露管理办法》及其起草说明中表示，由于私募基金信息披露备份平台目前正在建设之中，关于私募基金信息披露备份平台的具体实施安排将另行通知。

## 三、基金法律文本

### 11. 基金宣传材料（如招募说明书）中应载明什么信息？

- **披露内容：**基金宣传材料中应向投资者披露以下内容：（第十四条）
  - (一) 基金的基本信息：基金名称、基金架构（是否为母子基金、是否有平行基金）、基金类型、基金注册地（如有）、基金募集规模、最低认缴出资额、基金运作方式（封闭式、开放式或者其他方式）、基金的存续期限、基金联系人和联系信息、基金托管人（如有）；
  - (二) 基金管理人基本信息：基金管理人名称、注册地/主要经营地址、成立时间、组织形式、基金管理人在基金业协会的登记备案情况；

- (三) 基金的投资信息：基金的投资目标、投资策略、投资方向、业绩比较基准（如有）、风险收益特征等；
  - (四) 基金的募集期限：应载明基金首轮交割日以及最后交割日事项（如有）；
  - (五) 基金估值政策、程序和定价模式；
  - (六) 基金设立文件的主要条款：出资方式、收益分配和亏损分担方式、管理费标准及计提方式、基金费用承担方式、基金业务报告和财务报告提交制度等；
  - (七) 基金的申购与赎回安排；
  - (八) 基金管理人最近三年的诚信情况说明；
  - (九) 其他事项。
- **与基金设立文件一致：**宣传推介材料内容应当如实披露基金产品的基本信息，与基金设立文件保持一致。如有不一致，应当向投资者特别说明。（第十三条）

#### 12. 基金设立文件中应当约定和注意什么？

- **常规披露具体操作方式：**基金设立文件中应当明确信息披露义务人向投资者进行信息披露的内容、披露频度、披露方式、披露责任以及信息披露渠道等事项。（第十五条）
- **重大事项变更披露具体操作方式：**基金设立文件还应写明重大事项发生变更时的披露方式和渠道等事项。（第十八条）
- **多个信息披露人：**同一私募基金存在多个信息披露义务人时，应在相关协议中约定信息披露相关事项和责任义务。（第二条）
- **文本语言：**向境内投资者募集的基金信息披露文件应当采用中文文本，应当尽量采用简明、易懂的语言进行表述。同时采用外文文本的，信息披露义务人应当保证两种文本内容一致。两种文本发生歧义时，以中文文本为准。（第十二条）

### 四、管理人信息披露管理制度

#### 13. 基金业协会对信息披露管理制度的要求是什么？

- **应当建立相关制度：**信息披露义务人应当建立健全信息披露管理制度，指定专人负责管理信息披露事务，并按要求在私募基金登记备案系统中上传信息披露相关制度文件。（第十九条）
- **相关制度具体内容：**信息披露事务管理制度应当至少包括以下事项：（第二十条）
  - (十) 信息披露义务人向投资者进行信息披露的内容、披露频度、披露方式、披露责任以及信息披露渠道等事项；
  - (十一) 信息披露相关文件、资料的档案管理；
  - (十二) 信息披露管理部门、流程、渠道、应急预案及责任；
  - (十三) 未按规定披露信息的责任追究机制，对违反规定人员的处理措施。

- **资料保存：**信息披露义务人应当妥善保管私募基金信息披露的相关文件资料，保存期限自基金清算终止之日起不得少于 10 年。（第二十一条）

## 五、监督和处罚

### 14. 基金业协会如何进行引导和监督？

- **定期发布行业信息披露指引：**基金业协会定期发布行业信息披露指引，指导信息披露义务人做好信息披露相关事项。（第二十二条）
- **定期或者不定期的现场和非现场自律检查：**基金业协会可以对信息披露义务人披露基金信息的情况进行定期或者不定期的现场和非现场自律检查，信息披露义务人应当予以配合。（第二十三条）
- **基金业协会对违规情况有何纪律处分？**
- **未在基金设立文件约定信息披露事项：**私募基金管理人违反本办法第十五条规定，未在基金设立文件约定信息披露事项的，基金备案过程中由基金业协会责令改正。（第二十四条）
- **未向私募基金信息披露备份平台报送信息，或未向投资者披露信息：**信息披露义务人违反本办法第五条（向私募基金信息披露备份平台报送信息）、第九条、第十六条至第十八条（向投资者披露信息）的，投资者可以向基金业协会投诉或举报，基金业协会可以要求其限期改正。逾期未改正的，基金业协会可以视情节轻重对信息披露义务人及主要负责人采取谈话提醒、书面警示、要求参加强制培训、行业内谴责、加入黑名单等纪律处分。（第二十五条）
- **信息披露管理制度不健全：**信息披露义务人管理信息披露事务，违反本办法第十九条至第二十一条（信息披露管理制度应健全）的规定，基金业协会可以要求其限期改正。逾期未改正的，基金业协会可以视情节轻重对信息披露义务人及主要负责人采取谈话提醒、书面警示、要求参加强制培训、行业内谴责、加入黑名单等纪律处分。（第二十六条）
- **在披露信息中存在公开披露或虚假披露等严重违规情形：**私募基金管理人在信息披露中存在本办法第十一条（一）、（二）、（三）、（四）、（七）所述行为（在披露信息中公开披露或虚假披露等）的，基金业协会可视情节轻重对基金管理人采取公开谴责、暂停办理相关业务、撤销管理人登记或取消会员资格等纪律处分；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员，基金业协会可采取要求参加强制培训、行业内谴责、加入黑名单、公开谴责、认为不适当人选、暂停或取消基金从业资格等纪律处分，并记入诚信档案。情节严重的，移交证监会处理。（第二十七条）

**两次纪律处分后的加重处罚：**私募基金管理人在一年之内两次被采取谈话提醒、书面警示、要求限期改正等纪律处分的，基金业协会可对其采取加入黑名单、公开谴责等纪律处分；在两年之内两次被采取加入黑名单、公开谴责等纪律处分的，由基金业协会移交证监会处理。（第二十八条）

## 特别声明

汉坤律师事务所编写《汉坤法律评述》的目的仅为帮助客户及时了解中国法律及实务的最新动态和发展，上述有关信息不应被看作是特定事务的法律意见或法律依据，上述内容仅供参考。

如您对上述内容有任何问题或建议，请与**张平先生**（+86-10-8525 5534；[evan.zhang@hankunlaw.com](mailto:evan.zhang@hankunlaw.com)）联系。