



# 私募行业频现奇葩事 纳入 规范管理迫在眉睫



文/新浪财经意见领袖专栏作家 曹中铭

私募基金管理人为了自身利益，或设置障碍，或采取多种方式拒绝投资人赎回的行为，既有违契约精神，也有损行业声誉，而且也会损害到投资人的权益，上述投资人 230 万元清“零”，就与赎回不自由有关。



近期，私募行业爆出多起奇葩事。或私募产品突然爆雷，或披露虚假净值违规提取业绩报酬，或产品出现巨亏，投资者却能高价赎回等。这些奇葩事项能够出现，与私募行业监管存在缺陷有关。个人以为，在私募行业规模不断壮大的背景下，将其全面纳入监管已迫在眉睫。

有投资人 100 万购入上海兴盾资产发行的私募产品，在产品净值达到 1.3 时欲赎回，但私募却将该产品转为利率高达 38% 的“高收益”的借条，高收益诱惑下，投资人再度投入 130 万。一年后投资人欲赎回产品时，其

净值却早已归 0，该投资人 230 万元的投入最终打了水漂。

江苏证监局日前披露的一份行政处罚决定书显示，亿鑫投资管理的一只私募产品谷雨远见 1 号，在净值亏到只剩 0.005 元时，提供虚假且高估的基金净值并提取业绩报酬 65.93 万元。同样是该只产品，亏损了 99.5% 的情况下，仍按照 1.302 元为投资者办理赎回。

在上述两个奇葩案例中，暴露出多个方面的问题。一是赎回难。比如上海兴盾资产案例中，投资人在获利的情况下欲赎回时，该私募却搬出多种理由来婉拒，这显然是值得商榷的。

二是承诺高收益。无论公募还是私募，承诺保底或承诺高收益都是禁止的。投资人遭遇 230 万元血本无归的后果，与相关私募承诺的高收益密切相关。

三是风险控制机制形同虚设。上海兴盾案例中，其相关产品本来就设置了净值 0.90 元的止损线，一旦私募产品的净值达到 0.90 元时，将启动止损，投资人的损失也将控制在 10% 左右。但该投资者出现血本无归的一幕，与上海兴盾没有严格进行止损操作有关，其风控机制无异于摆设。亿鑫投资同样出现设置止损线，却不止损的情形。

四是私募的胡作非为，损害基金财产与其他投资人的利益。亿鑫投资在产品出现巨亏的情形下，一方面提供虚假的高净值为投资人办理赎回，另一方面还提取了业绩报酬。实际上，私募投资人应该按净值赎回，该案

例中产品出现巨亏，但投资人却能获利离场，非常不可思议。

五是违规成本低的弊端在私募行业监管中重现。亿鑫投资出现如此丑闻，监管部门的处罚也仅仅只是对公司与法人各打五十大板，各罚款 3 万元了事。相对于其对基金财产所造成的损失，以及对行业所产生的负面影响，6 万元的处罚根本不算什么。

事实上，两案例所暴露出来的问题，在私募行业中既具有个性，更具有共性，这才是问题的根本。私募行业的发展，离不开资本市场发展的大环境，但与公募行业不同，由于其姓“私”的属性，此前的私募行业基本上生存于“灰色地带”。行业自身的发展，合规性、规范性等方面都存在不足与短板。

目前私募基金管理人已超过 24000 家，发行产品数量超过 10 万只，管理资金规模近 18 万亿。在此背景下，为了预防更多奇葩事项的发生，强化对于私募行业的监管也非常有必要。个人以为，强化对私募行业的监管，可从多方面入手。

私募行业以往采取的是备案制度，私募机构的设立，发行产品等只需在行业协会备案即可开展运作。这样的门槛与公募相比明显要低得多。这虽然为私募行业较快发展创造了条件，但客观上也为其产生诸多方面的问题埋下了伏笔。因此，对于私募机构的设立，有必要从备案制逐渐过渡到审批制，没有监管部门的批复与许可，应禁止其发行产品。

为了更好地保护私募投资人的利益，与公募一样，私募产品应在每个交易日结束后披露产品净值的数据，以让私募变得更加透明起来。个人以为，这一举措非常有必要。投资人是否赎回，往往与私募产品的净值挂钩。如果不及时披露净值，将不利于投资了解净值波动状况，也不利于保护投资人的利益。

严格执行止损操作同样不可或缺。某些投资人认购私募产品出现巨亏或血本无归，与私募产品没有严格执行止损密不可分。私募产品一般都设置有止损线，严格执行止损操作，能够最大限度地减少投资人的损失，这一点无疑是非常重要的。

让投资人能够不受任何限制地赎回，对于私募行业而言也应引起重视。私募基金管理人为了自身利益，或设置障碍，或采取多种方式拒绝投资人赎回的行为，既有违契约精神，也有损行业声誉，而且也会损害到投资人的权益，上述投资人 230 万元清“零”，就与赎回不自由有关。

当然，为了控制私募投资所产生的风险，与公募一样，也有必要要求私募基金管理人定期披露相关产品持仓占净值的比重。现实案例中，常常

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33304](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33304)

