

火眼金睛识私募

——五个问题带您认识及甄别私募基金

近两年来，私募基金行业发展迅速，私募基金成为投资者的重要投资渠道之一。与此同时，私募基金投资风险也随之暴露出来，尤其是一部分投资者对私募机构了解有限，对私募投资风险认识不足，以致于购买了超出自己风险承受能力的产品、甚至上当受骗。

那么什么是私募基金？私募基金是如何运作的？怎么甄选适合自己的私募基金？怎么做好私募基金投资的风险防范呢？下面小编结合工作中的实际经验，通过五个问题带大家一起来认识及甄别私募基金。



一、这两年私募基金越来越多地进入投资者的视野，市场上的私募产品琳琅满目，那私募基金有哪些类型呢？



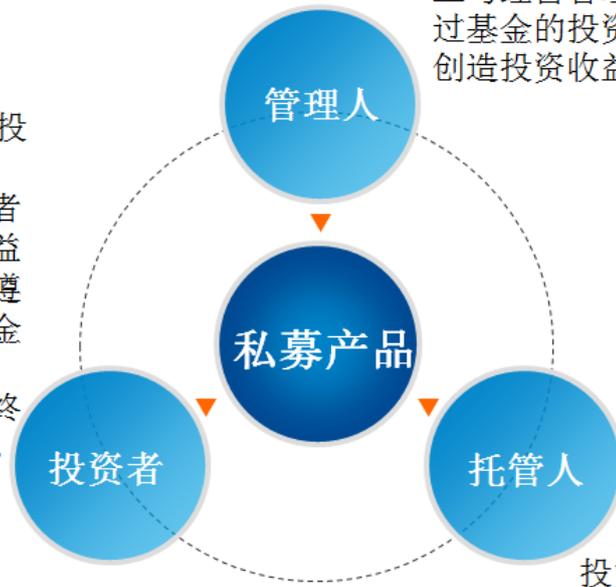
私募投资基金（以下简称私募基金），是指在中华人民共和国境内，以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金。私募基金财产的投资包括买卖股票、股权、债券、期货、期权、基金份额及投资合同约定的其他投资标的。

按照组织形式不同，私募基金可以分为契约型、公司型、合伙型三类，本文介绍的是契约型私募的相关内容。

契约型私募基金的三方当事人包括基金管理人、托管人、基金份额持有人（投资者），有些私募基金还会聘请投资顾问、财务顾问。

管理人：负责基金发起设立与经营管理的专业机构，通过基金的投资管理，为受益人创造投资收益。

投资者：即基金投资者，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。同时也必须承担遵守基金契约、缴纳基金认购款项及规定的费用、承担基金亏损或终止的有限责任等义务。



托管人：在证券投资基金运作中承担资产保管、交易监督、信息披露、资金清算与会计核算等相应职责的当事人。

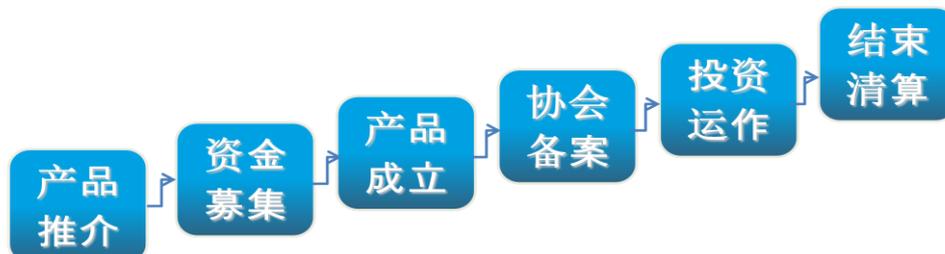


二、契约型私募基金是怎么运作的？如果认购了私募基金，我的钱将会划转到哪里？



一只契约性私募基金的运作过程一般包括产品推介、资金募集、产品成立、协会备案、投资运作、产品结束和清算六个阶段，如下图。

契约型私募基金运作过程



1、产品推介

私募基金可由管理人自行销售，也可委托有资格的销售机构进行销售。《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，私募基金推介**不得向投资者承诺投资本金不受损**。

2、募集资金

募集资金阶段，投资者根据销售机构的销售流程，签署《产品合同》、《风险揭示书》等相关协议，并将资金打到指定募集账户。

3、产品成立

根据《私募投资基金募集行为管理办法》，从 2016 年 7 月 15 日起，在募资后新增冷静期、回访确认环节，**客户签署基金合同完毕并交纳认购基金款项后，进入不少于 24 小时的投资冷静期**。投资冷静期满后，销售机构将会对投资者进行投资回访确认。**回访确认成功，投资者的认购基金款项将会从指定募集账户划至私募基金财产账户或托管资金账户，产品成立。在回访确认成功前，投资者认购款项不得被划转，投资者有权解除基金合同并拿回认购款项。**

4、协会备案

投资者在缴款后，应该及时关注产品的成立进展。

根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，私募基金管理人应当在私募基金募集完毕后 20 个工作日内，向中国基金业协会备案；基金业协会应当自收齐备案材料之日起 20 个工作日内，为私募基金办结备案手续，产品方可进入投资运作期。

办理产品备案时，中国基金业协会网站会公示产品的基本情况，包括产品的名称、成立时间、备案时间、主要投资领域、基金管理人及基金托管人等基本信息。

投资人查询产品成立进度的渠道包括基金业协会、私募基金管理人网站等，**如发现产品长时间未成立的，应该及时了解原因。**

注：中国基金业协会私募基金查询网址：

<http://gs.amac.org.cn/amac-infodisc/res/pof/fund/index.html>

5、投资运作

备案完成后，私募基金管理人方可对私募基金进行投资运作。私募基金运作期，将由托管人按照合同约定进行相应的投资监督，监督事项包括产品的投资范围、投资限制、预警/

止损（如有）等。

6、产品结束及清算

投资者一般在赎回或产品结束的情形下，经基金财产清算，可获取自己的赎回款。产品结束的情形一般包括产品到期、达到止损线以及合同规定的其他情形。无论是产品结束还是投资者赎回，管理人都应该在基金合同约定的时限内将投资者的款项划至投资者账户。一般来说，**合同约定的到账时间为 5-10 个工作日，投资者应该特别注意合同约定的时限是否过长。**



三、私募产品那么多，我怎么判断一个私募产品是不是适合自己购买呢？



私募基金并不是适合所有人。在购买私募基金前，投资者应该综合考虑以下三点情况，来判断这个产品是不是适合自己。

1、是否是私募基金的合格投资者

根据《私募投资基金监督管理暂行办法》的相关规定，要同时满足以下要求，才能成为私募基金合格投资者：

首先，要具备相应风险识别能力和风险承担能力。

第二，如果投资者为机构，则应当为净资产不低于 1000 万元的单位；如果投资者为个人，则应当为金融资产不低于 300 万元或者最近三年个人年均收入不低于 50 万元的个人。

2、适合购买哪种风险特征的产品

广发证券将产品的风险等级由高到低分为“高风险”、“较高风险”、“中风险”、“较低风险”、“低风险”五个等级，同时将投资者的风险承受能力也由高到低分为“进取型”、“积极型”、“稳健型”、“谨慎型”、“保守型”五个等级。这五个等级的投资者风险承受能力与前述产品风险等级相对应。投资者应选择风险等级与自己的风险承受能力相匹配或风险等级更低

的产品。

3、关键产品要素

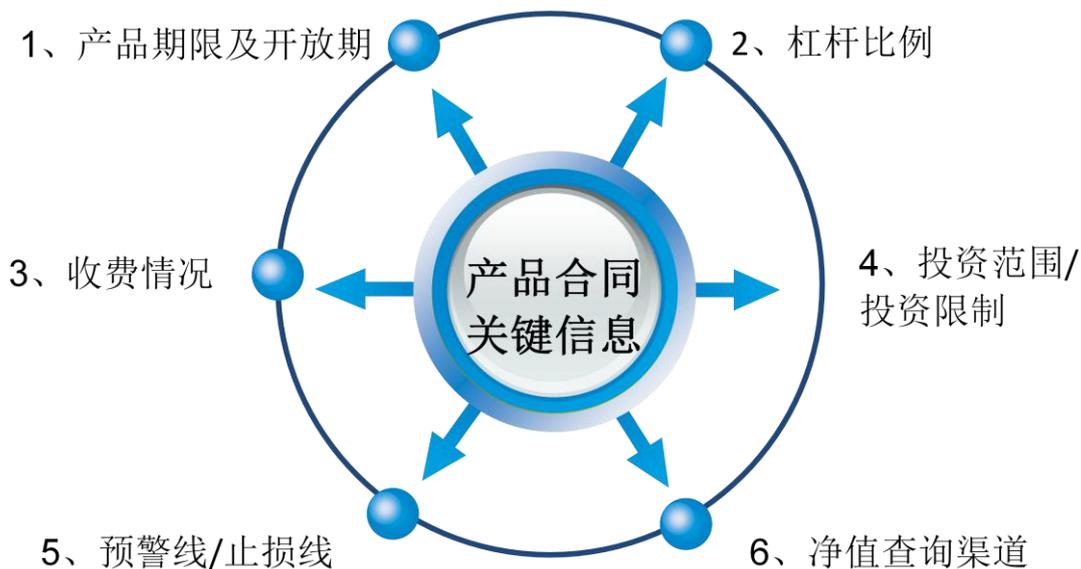
除考虑风险承受能力的匹配情况外，投资者还需考虑自己的投资品种偏好、可投资期限，与私募基金的投资品种、产品期限进行比对，综合分析所感兴趣的产品是否适合自己。



四、当我想认购一个私募产品的时候，需要签署产品合同。可是合同那么长，我要看哪些关键信息呢？



当投资者有意向购买私募产品时，除了听销售人员对产品进行讲解外，还应仔细阅读产品合同的关键信息。因为产品合同是私募基金最基础的法律文件，后续的产品运作、本金及收益清算都会按照产品合同进行。



1、产品期限及开放期

通常私募基金仅允许投资者在开放期赎回自己的资金，**产品的期限及开放期设置直接影响投资者资金流动性。**

2、杠杆比例

带杠杆的私募产品，其优先级和劣后级份额风险收益特征与产品本身的风险收益不同，特别是产品的止损线并不代表劣后级的止损线。通常来说，优先级享受固定收益或较少收益，也承担较少风险，由劣后级保障其本金和固定收益（如有）；劣后级则享有除优先级收益外的全部收益，但也承担着较大风险，通常产品亏损首先由劣后级承担。

3、收费情况

在相同投资收益情况下，**收费的高低将直接影响投资者最终能获取的收益。**通常的收费包括管理费、托管费、运营服务费、投资顾问费、业绩报酬等。

4、投资范围/投资限制

投资范围越宽泛的产品，管理人越是可以根据市场情况灵活调整投资标的，但也因此受到更少约束，可能带来风险；投资限制越多的产品，越能约束产品的投资方向，但同样也可能约束了管理人获取收益的能力。优秀的私募产品可以在投资范围和投资限制中做好平衡，**投资者应特别注意产品合同约定的投资范围是否存在与宣传不符的内容。**

5、止损线

止损线一般是产品的最低净值，达到止损线后，产品全部变现并清算。但是也不排除因产品投资标的的流动性问题，导致产品清盘后的净值低于止损线。**止损线依据具体产品而设，有的产品不设置止损线，投资者应注意合同中关于止损线的约定。**

6、净值查询渠道

净值是投资者投资收益的表现，方便的查询渠道将使得投资者能及时了解产品的收益情况。



五、现在市场上的私募机构令人眼花缭乱，我怎么了解私募基金管理人和托管人的基本情况呢？



在接触到一个私募基金后，投资者应该首先去查询基金管理人及托管人的基本信息，了解其是否具备管理人（或托管人）资格、是否有诚信问题等。

1、查询管理人登记信息

登陆基金业协会网站，查询私募基金管理人相关信息，包括是否登记、是否存在诚信问题等，如存在未登记、诚信信息有问题、基本信息与管理人宣传内容存在偏差等情况，投资者应该慎重选择。

注：私募基金管理人综合查询

<http://gs.amac.org.cn/amac-infodisc/res/pof/manager/index.html>

2、查询管理人基本经营信息

登陆全国企业信用信息公示系统，查询私募基金管理人企业基本信息，如股东构成、注册资本、经营范围等。

注：全国企业信用信息公示系统

<http://gsxt.saic.gov.cn/>

3、查询托管人相关信息

除查验私募基金管理人的基本信息外，投资者还应该关注基金托管人是否有托管资格。托管人一般由商业银行或证券公司担任，投资者可以登陆中国证监会网站查询托管人是否具备相关资格。

注：证券投资基金托管人名录(2015年6月)

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306208/201507/t20150715_281054.htm

(广发证券股份有限公司供稿)