

5月私募业绩强于中证全指，事件驱动收益最佳

—2022年5月对冲基金报告



◇ 基础市场回顾

股票市场：从市场 beta 端看，2022 年 5 月宽基指数为投资组合提供了正向收益，目前多数宽基指数估值仍处于低位，未来 beta 端收益有望继续改善。从风格端看，市场的风格偏向小盘、高市盈率、高市净率与高股价的风格，有利于重仓在此类风格的基金。从行业 beta 上看，2022 年 5 月多数行业能够提供行业端的正向收益。量化投资方面，我们重点关注波动率与换手率指标。波动率上，中证 500、沪深 300 与上证 50 的近 60 日波动率整体走高，其中中证 500 波动率上升较为明显，更有利于量化类策略表现。但三大指数近 60 日换手率仍处于近半年来的低位，一定程度上将抑制量化投资的业绩。基差率水平将影响股票市场中性策略与股票多空策略的表现。2022 年 5 月多数情况下，股指期货年化基差率处于近 5 年均值之下，基差扩大不利于中性策略的表现。

债券市场：2022 年 5 月债市价格指数全面上涨，中证企业债指数、中证全债指数和中证国债指数分别上涨 0.68%、0.66%和 0.64%；受股市回暖影响，中证转债指数也上涨 2.26%。

期货市场：2022 年 5 月，南华商品指数上涨 1.00%。分品种看，化工期货相对表现较好，而有色品种期货指数表现相对较弱。从商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率看，5 月波动率有所下降。通过统计形成趋势上涨（或下跌）品种占比与趋势反转品种占比，我们发现当前趋势品种占比下降幅度明显，反转品种占比逐步提升。2022 年 5 月不利于 CTA 趋势策略表现。

◇ 5月私募业绩强于中证全指，事件驱动收益最佳

受疫情以及俄乌冲突影响，证券市场反复震荡。16709 只（据朝阳永续不完全统计，截至 2022 年 5 月末）具有连续一年以上净值数据的非结构化私募产品当月平均收益率为 2.44%，其中实现正收益的产品数量为 11587 只，占比为 69.35%，整体表现弱于中证全指。

当月，债券基金 650 只产品全月平均表现 2.75%，收益率分布区间为-34.25%至 143.49%。债券基金整体走势强于基础市场。

分策略来看，5 月份除管理期货策略取得负收益，其余各策略产品皆获得正收益。其中，事件驱动、股票指数增强与股票多空策略表现靠前，管理期货、宏观策略与其他策略表现靠后。

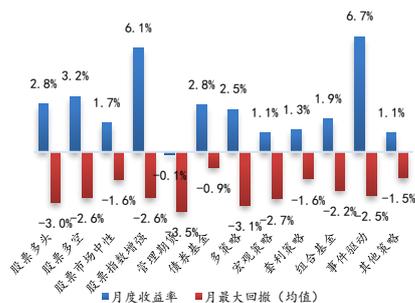
◇ 过去一年债券基金表现最佳

从过去 12 个月的收益水平来看，16709 只私募基金平均收益率为-4.90%。近 12 个月以来，多数策略产品平均收益录得正值。其中，债券基金、管理期货与事件驱动涨幅靠前。业绩垫底的策略为股票多头、股票多空与组合基金，过去 12 个月收益率分别为-10.48%、-5.53%和-5.04%。

◇ 行业数据：5月发行数量持续下降，管理期货发行占比提升

根据基金业协会公布的数据，截至 2022 年 3 月底，已登记的私募证券

2022年5月私募基金业绩统计



上海证券基金评价研究中心

分析师：刘亦千

执业证书编号：S0870511040001

邮箱：liuyiqian@shzq.com

电话：021-53686101

研究助理：江牧原

执业证书编号：S0870119010013

邮箱：jiangmuyuan@shzq.com

电话：021-53686093

报告日期：2022年6月20日

相关报告：

管理人为 9117 家，较前期下降 9 家；管理基金数量为 81002 只，较 2 月增加 1451 只，平均单位管理人管理的基金数量扩大至 8.88 只；管理规模为 6.3464 万亿元，较 2 月上升 44 亿元。

剔除结构化产品后可以看到，5 月份私募证券投资产品发行量较 4 月有所下降，共计发行 1463 只，与去年同期比较下降 36.09%。

◇ 新发行的私募产品中，股票多头发行数量占据较大优势，占比约为 50.65%，之后依次为管理期货、多策略与债券基金。

◇ 上海证券私募基金评价体系

上海证券提出以波动率作为分类标准，根据私募产品在评价区间内的年化波动率将其分为高波动、较高波动、中等波动、较低波动和低波动五大类，然后在不同的波动类别中对该类别内的产品进行比较。

以运作满 3 年 1 个月且具有连续一年以上净值数据的非结构化对冲基金为样本。从最近一年的累积收益率来看，低波动产品表现最佳，平均收益率为 3.98%。较高波动产品表现最差，最近一年的平均累计收益率为-12.64%。在震荡市场中，高波动产品未能给投资者带来超额补偿，而低波动产品收益表现较好。但在市场表现比较好的时候，高波动产品收益较高，相比低波动产品可以取得更高的收益率。

◇ 市场信息

监管收紧！私募投资雪球结构期权比例或不得超过 25%；中基协最新发布！事关私募基金管理人登记备案

一、基础市场回顾

1.1、股票市场概况

2022年5月，A股触底反弹，市场情绪逐步企稳，沪指重回3100点。国内方面，政策利好不断出台、疫情边际好转、经济基本面逐步复苏共同推动A股上涨。首先，“政策底”进一步强化，全国稳住经济大盘会议明确经济工作重点和方向，强化政策维稳经济的信心；国常会部署扎实稳住经济一揽子政策措施，涵盖财政政策、货币金融政策等6方面33项措施，其涉及范围与刺激力度均超出市场预期。其次，全国疫情正逐渐好转，上海复工复产也在有序推进，市场信心得到极大提升，经济“疫后复苏”窗口期逐步打开。最后，从经济基本面来看，5月官方制造业PMI数据较上月有明显改善，反映出随着“稳增长”政策的逐步发力，制造业复苏步伐有所加快，国内经济景气度也不断提升，市场情绪正摆脱前期的悲观预期并逐步回暖。海外方面，美联储加息压力有所缓解，在美股震荡下跌的背景下，A股走出独立行情。随着美国经济衰退风险与通货膨胀之间的矛盾不断加剧，5月美债收益率及美元指数均出现回落迹象，美联储加息预期似乎顶点已过，市场风险偏好有所提升，从而对于成长股的压制或将告一段落；此外，在通胀压力下，美国开始考虑降低关税的可能性，中美贸易可能迎来阶段性改善；总体上，前期压制A股的因素都正迎来反转。收益率来看，上证综指、深证成指、沪深300和创业板指分别上涨4.57%、4.59%、1.87%和6.36%。

从市场beta端看，2022年5月宽基指数为投资组合提供了正向收益，目前多数宽基指数估值仍处于低位，未来beta端收益有望继续改善。

图1：2022年5月股票宽基指数收益率

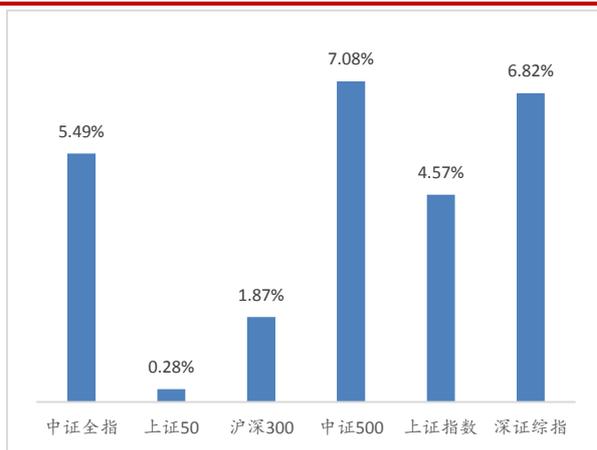
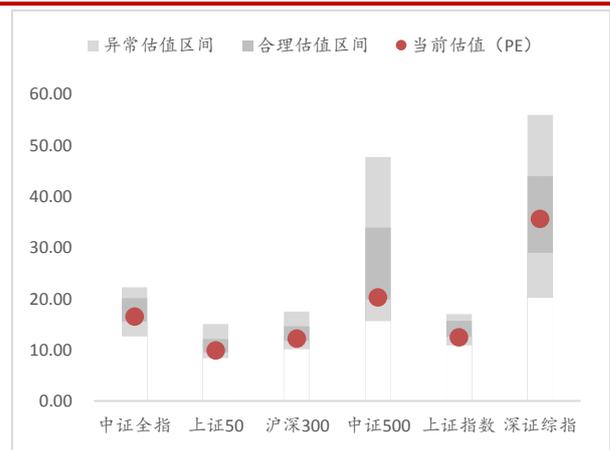


图2：2022年5月股票宽基指数估值（PE）分位数



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

从风格端看，市场的风格偏向小盘、高市盈率、高市净率与高股价的风格，有利于重仓在此类风格的基金。

从行业beta上看，2022年5月多数行业能够提供行业端的正向收益。表现较好的行业有汽车（18.3%）、石油石化（13.4%）与电力设备（12.4%）。从估值上看，多数行业指数当前估值处于低位，未来有较大的估值提升空间。

需要注意的是农林牧渔、汽车等行业，当前估值水平已处理历史高位，需注意相关风险。

图 3：2022 年 5 月市场风格表现

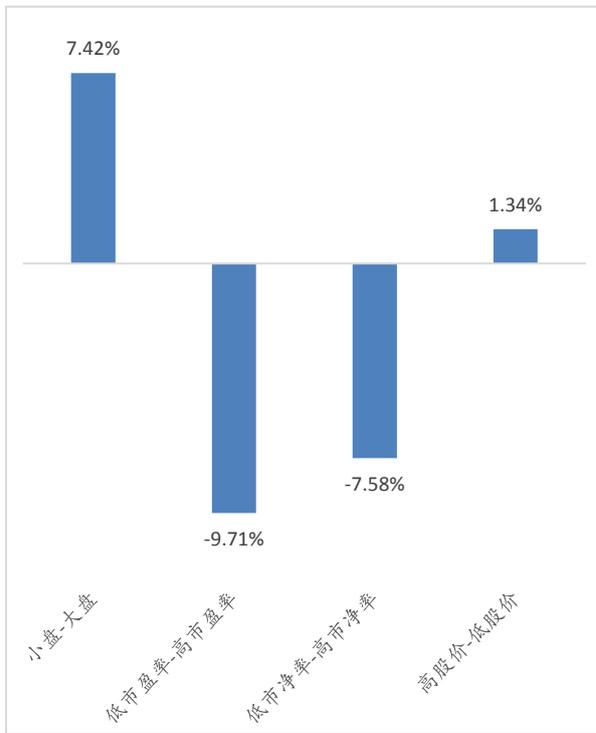


图 4：2022 年 5 月行业指数表现

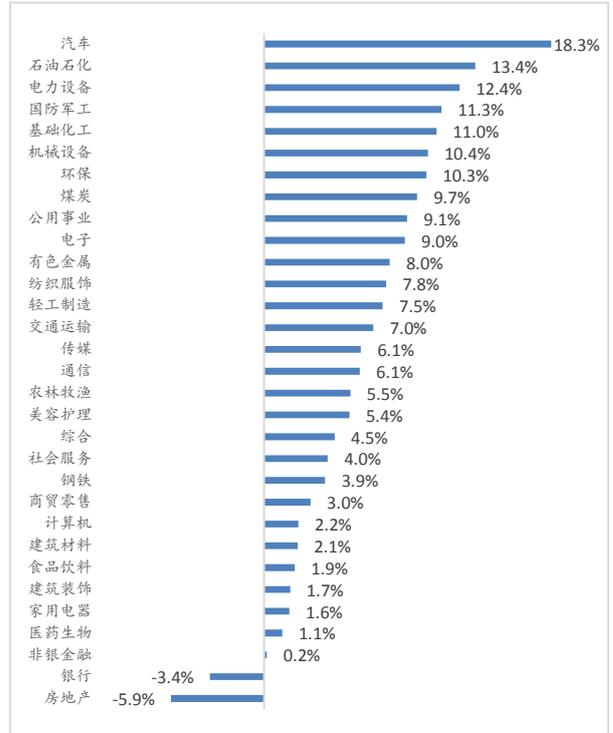
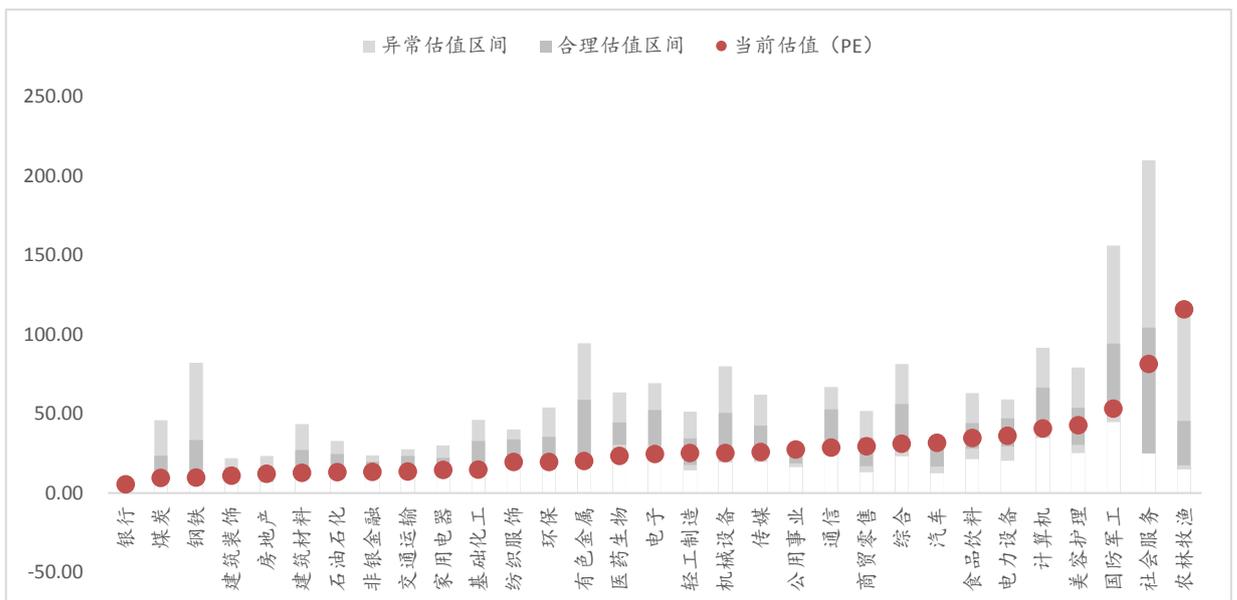


图 5：2022 年 5 月行业估值 (PE) 分位数



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

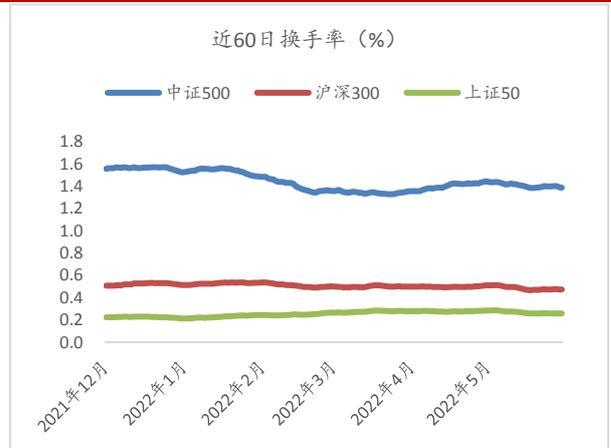
量化投资方面，我们重点关注波动率与换手率指标。波动率上，中证 500、沪深 300 与上证 50 的近 60 日波动率整体走高，其中中证 500 波动率上升较为明显，更有利于量化类策略表现。但三大指数近 60 日换手率仍处于近半年

来的低位，一定程度上将抑制量化投资的业绩。

图 6: 重要指数近 60 日波动率 (%)



图 7: 重要指数近 60 日换手率 (%)



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

基差率水平将影响股票市场中性策略与股票多空策略的表现。2022 年 5 月多数情况下，股指期货年化基差率处于近 5 年均值之下，基差扩大不利于中性策略的表现。

图 8: 中证 500、沪深 300 与上证 50 期货年化基差率



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

1.2、债券市场概况

2022 年 5 月，利率债方面，1 年期、5 年期和 10 年期国债到期收益率全面下行；信用债方面，各期限各等级企业债到期收益率全部下行。国内货币方面，5 月 MLF 维持不变而 LPR 却出现首次 5 年期下调 15 个基点而 1 年期不变的“非对称降息”，大幅超出市场预期，充分反映出当前经济下滑压力巨大，尤其是地产行业的萎靡；海外流动性方面，迫于经济衰退压力，5 月美联储加息预期走弱，美国十年期国债收益率与美元指数见顶回落，这将逐渐弱化美联储对我国央行政策的掣肘。中长期内，“稳增长”仍是政策重心所在，当前我国“宽货币”向“宽信用”传导受疫情影响而被迫中断，央行或将在较长期限内维持货币政策宽松态势，后期也存在进一步货币宽松以支持经济的可能。从指数来看，2022 年 5 月债市价格指数全面上涨，中证企业债指数、

中证全债指数和中证国债指数分别上涨 0.68%、0.66%和 0.64%；受股市回暖影响，中证转债指数也上涨 2.26%。

图 9：2022 年 5 月债券指数收益率

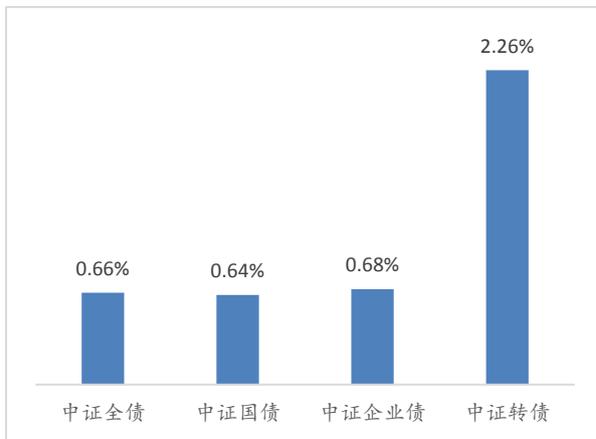
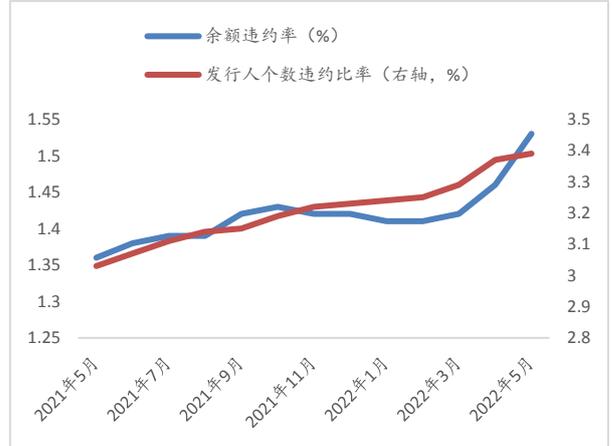


图 10：信用债违约率

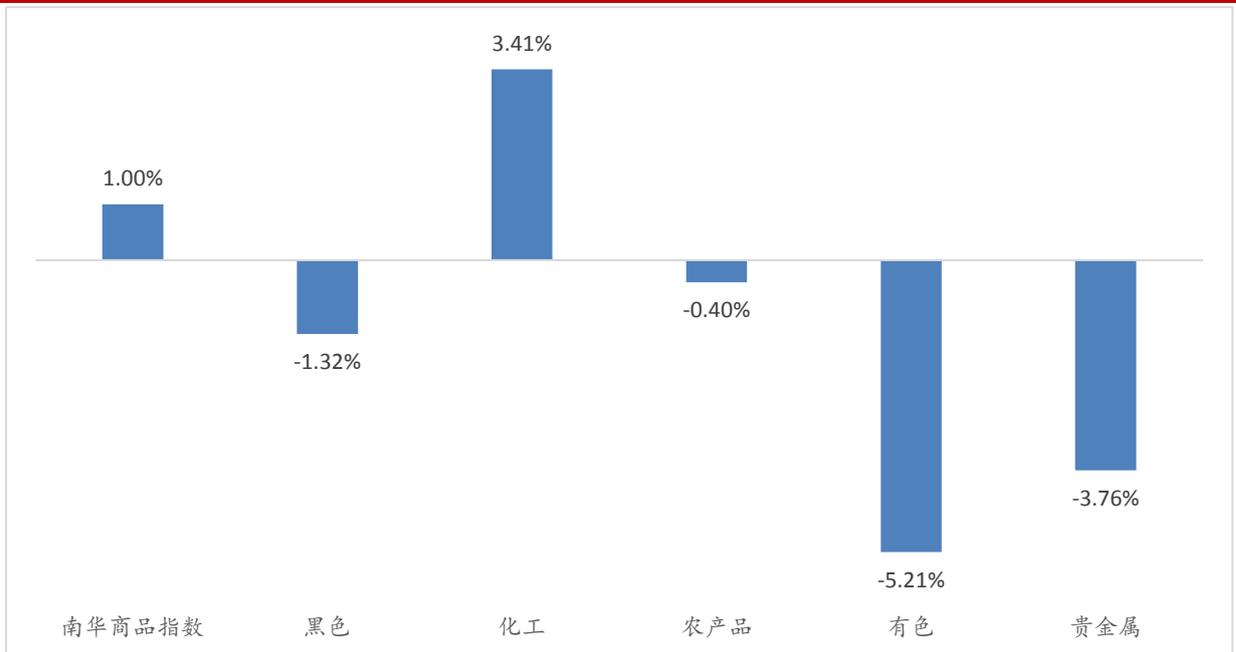


数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

1.3、期货市场概况

2022 年 5 月，南华商品指数上涨 1.00%。分品种看，化工期货相对表现较好，而有色品种期货指数表现相对较弱。

表 1：各个品种 2022 年 5 月南华期货指数表现



黑色	化工	农产品	有色	贵金属
动力煤 (6.8%)	低硫燃料油 (17.3%)	花生 (9.9%)	沪铝 (-0.5%)	黄金 (-1.9%)
铁矿石 (2.6%)	原油 (12.2%)	郑糖 (3.6%)	锰硅 (-0.8%)	白银 (-5.7%)
焦炭 (-3.1%)	沥青 (10.2%)	豆粕 (3.4%)	沪铜 (-1.5%)	
热轧卷板 (-4.1%)	PTA (7.5%)	豆二 (3.0%)	铅 (-3.3%)	
螺纹钢 (-4.6%)	苯乙烯 (6.8%)	生猪 (2.8%)	不锈钢 (-5.0%)	
焦煤 (-5.5%)	短纤 (5.4%)	豆油 (2.2%)	镍 (-5.0%)	
	20号胶 (4.8%)	大豆 (1.6%)	沪锌 (-6.1%)	
	甲醇 (4.4%)	菜籽油 (0.7%)	硅铁 (-7.7%)	
	乙二醇 (3.0%)	菜籽粕 (-1.4%)	锡 (-17.1%)	
	塑料 (2.6%)	鸡蛋 (-1.5%)		
	LPG (2.5%)	红枣 (-1.5%)		
	纯碱 (2.5%)	粳米 (-1.8%)		
	橡胶 (2.4%)	棉纱 (-3.0%)		
	聚丙烯 (2.1%)	棕榈油 (-3.5%)		
	沪燃油 (-1.7%)	玉米 (-3.6%)		
	PVC (-2.3%)	棉一 (-5.1%)		
	纸浆 (-4.1%)	苹果 (-5.8%)		
	尿素 (-5.1%)	玉米淀粉 (-7.3%)		
	玻璃 (-5.7%)			

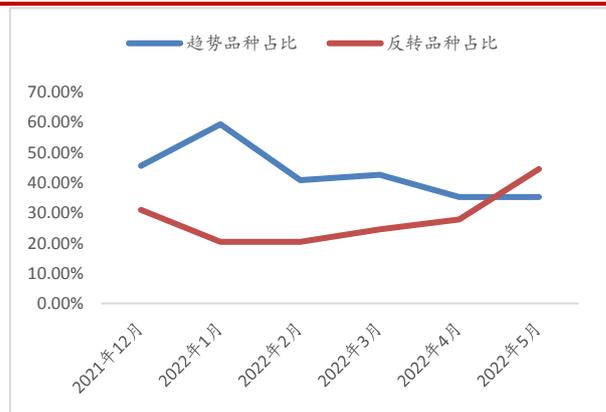
数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

从商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率看, 5 月波动率有所下降。通过统计形成趋势上涨(或下跌)品种占比与趋势反转品种占比, 我们发现当前趋势品种占比下降幅度明显, 反转品种占比逐步提升。2022 年 5 月不利于 CTA 趋势策略表现。

图 11: 商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率 (%)



图 12: 商品期货趋势品种与反转品种数量占比



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

二、私募基金业绩分析

2.1、5月私募业绩强于中证全指，事件驱动收益最佳

受疫情以及俄乌冲突影响，证券市场反复震荡。16709只（据朝阳永续不完全统计，截至2022年5月末）具有连续一年以上净值数据的非结构化私募产品当月平均收益率为2.44%，其中实现正收益的产品数量为11587只，占比为69.35%，整体表现弱于中证全指。

当月，债券基金650只产品全月平均表现2.75%，收益率分布区间为-34.25%至143.49%。债券基金整体走势强于基础市场。

分策略来看，5月份除管理期货策略取得负收益，其余各策略产品皆获得正收益。其中，事件驱动、股票指数增强与股票多空策略表现靠前，管理期货、宏观策略与其他策略表现靠后。

表2：各策略产品月度收益表现

产品名称	产品数量	5月份收益率	正收益占比	收益率分布区间
股票多头	10329	2.80%	68.15%	-48.62% 111.54%
股票多空	160	3.23%	79.38%	-14.48% 47.44%
股票市场中性	567	1.67%	79.54%	-13.03% 29.95%
股票指数增强	365	6.06%	92.05%	-7.64% 41.14%
管理期货	1601	-0.13%	45.10%	-48.62% 40.26%
债券基金	650	2.75%	86.92%	-34.25% 143.49%
多策略	1521	2.47%	75.87%	-47.55% 87.51%
宏观策略	290	1.11%	58.62%	-25.10% 16.21%
套利策略	359	1.29%	83.01%	-19.26% 50.13%
组合基金	766	1.90%	84.20%	-19.94% 34.64%
事件驱动	72	6.72%	79.17%	-7.77% 80.37%
其他策略	29	1.11%	79.31%	-4.54% 9.13%
总计	16709	2.44%	69.35%	-48.62% 143.49%

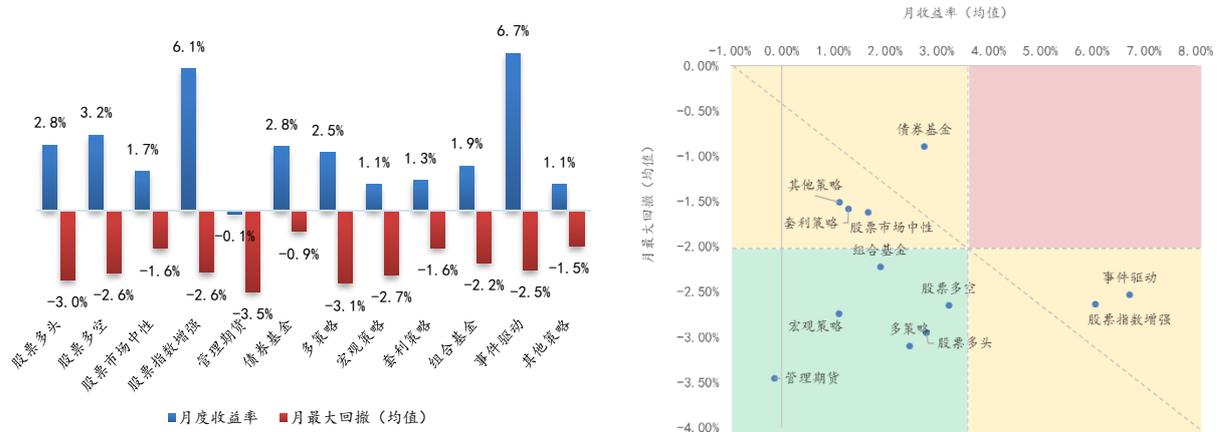
数据来源：朝阳永续、上海证券投资基金评价研究中心

注：颜色标为红色的表示其收益率表现较好，颜色标为绿色的表示其收益率表现较弱

从回撤的绝对值来看，5月管理期货平均回撤幅度较大，为-3.46%。多策略回撤在5月份均回撤为-3.10%，仅次于管理期货。此外，股票多头的回撤表现也不尽人意，相比于其他策略，回撤幅度相对较大。其他策略、债券基金和套利策略的平均回撤幅度较低，明显低于其他策略。

从投资性价比角度看，债券基金5月投资性价比较高，其他性价比较高的策略有事件驱动与股票指数增强。投资性价比较弱的策略有管理期货与宏观策略。

图 13：2022 年 5 月私募产品的收益率和月内最大回撤比较



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

2.2、过去一年债券基金表现最佳

从过去 12 个月的收益水平来看,16709 只私募基金平均收益率为-4.90%。近 12 个月以来,多数策略产品平均收益录得正值。其中,债券基金、管理期货与事件驱动涨幅靠前。业绩垫底的策略为股票多头、股票多空与组合基金,过去 12 个月收益率分别为-10.48%、-5.53%和-5.04%。

表 3：各策略产品年度收益表现

产品类型	2022 年以来 收益率	过去一年 收益率	过去一年 年化波动率	过去一年 正收益比例
股票多头	-15.81%	-10.48%	24.67%	24.89%
股票多空	-11.54%	-5.53%	19.81%	33.13%
股票市场中性	-1.62%	3.83%	10.77%	66.49%
股票指数增强	-15.59%	-3.10%	22.71%	37.26%
管理期货	3.73%	10.33%	18.33%	65.02%
债券基金	5.48%	17.92%	11.50%	87.85%
多策略	-7.49%	0.70%	19.85%	43.92%
宏观策略	-9.58%	-4.21%	19.18%	31.72%
套利策略	-1.16%	4.45%	8.39%	71.87%
组合基金	-7.49%	-5.04%	11.20%	39.56%
事件驱动	-14.71%	6.82%	33.58%	58.33%
其他策略	-3.15%	1.61%	13.19%	58.62%
总计	-10.99%	-4.90%	21.51%	36.33%

数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：颜色标为红色的表示其收益率表现较好，颜色标为绿色的表示其收益率表现较弱

2.3、从风险分类角度

上文数据显示,不同策略甚至是同一策略下的基金产品的波动收益差异极大,将之视为同一类产品进行评价并不合理。从理论层面上讲,只有在同

一个波动区间内，对产品收益进行比较才有意义。因此，上海证券提出以波动率作为分类标准，根据私募产品在评价区间内的年化波动率将其分为高波动、较高波动、中等波动、较低波动和低波动五大类，然后在不同的波动类别中对该类别内的产品进行比较。

以运作满3年1个月且具有连续一年以上净值数据的非结构化对冲基金为样本。从最近一年的累积收益率来看，低波动产品表现最佳，平均收益率为3.98%。较高波动产品表现最差，最近一年的平均累计收益率为-12.64%。在震荡市场中，高波动产品未能给投资者带来超额补偿，而低波动产品收益表现较好。但在市场表现比较好的时候，高波动产品收益较高，相比低波动产品可以取得更高的收益率。

图 14: 各风险分类对冲基金 5 月份收益率分布

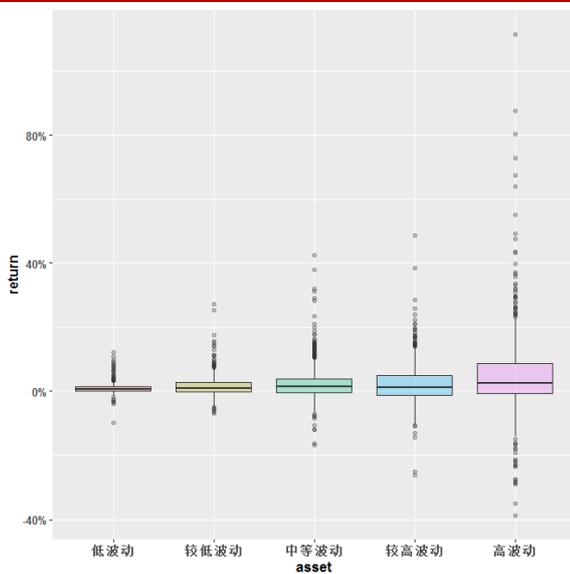
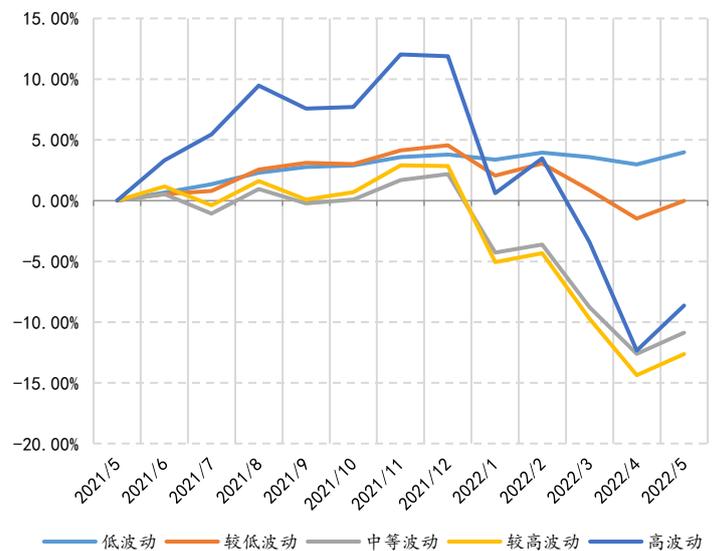


图 15: 各风险分类对冲基金平均累积收益率情况



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：样本为截至2022年一季度末，运作满3年1个月的对冲基金

三、行业数据：5月发行数量持续下降，管理期货发行占比提升

根据基金业协会公布的数据，截至2022年3月底，已登记的私募证券管理人为9117家，较前期下降9家；管理基金数量为81002只，较2月增加1451只，平均单位管理人管理的基金数量扩大至8.88只；管理规模为6.3464万亿元，较2月上升44亿元。

剔除结构化产品后可以看到，5月份私募证券投资产品发行量较4月有所下降，共计发行1463只，与去年同期比较下降36.09%。

图 16: 基金业协会私募登记情况

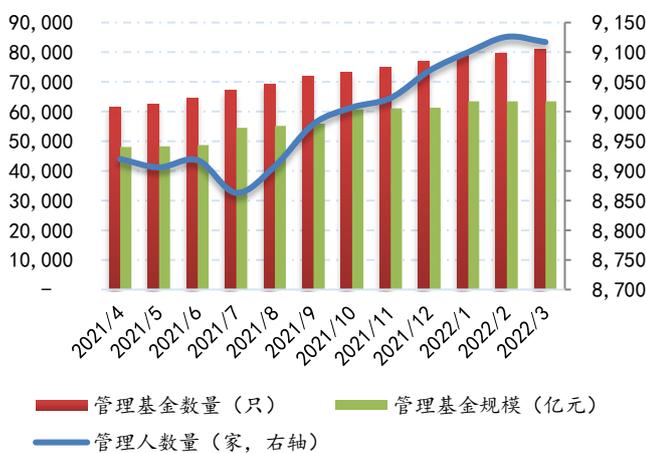


图 17: 私募证券投资基金发行情况 (单位: 只)



数据来源: 基金业协会、朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

新发行的私募产品中，股票多头发行数量占据较大优势，占比约为50.65%，之后依次为管理期货、多策略与债券基金。

图 18: 5月新发私募基金分类情况

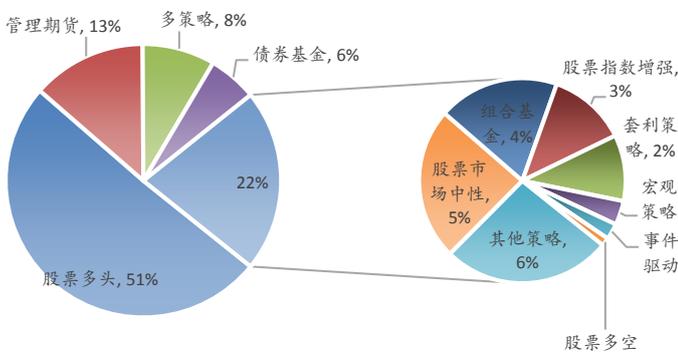
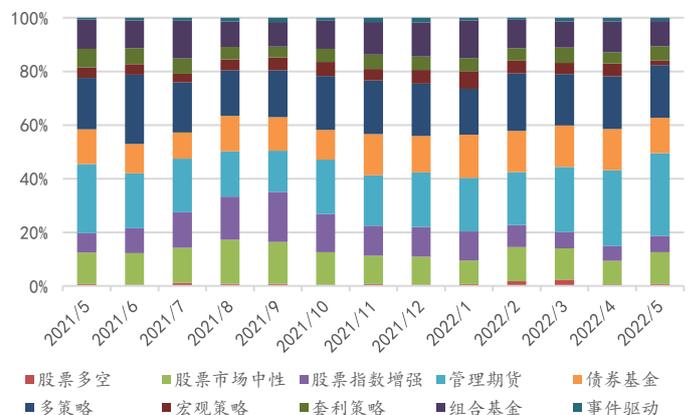


图 19: 近一年新发对冲基金分类占比 (剔除股票多头与其他策略)



数据来源: 朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注: 统计数据仅包含私募公司、私募证券投资基金与信托发行的非结构化、非子基金产品

重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺和免责条款

四、私募行业信息

监管收紧！私募投资雪球结构期权比例或不得超过 25%

近日部分头部私募在新产品备案时，监管要求私募产品如果投资雪球结构期权，投资比例不得超过 25%。

继券商资管、基金子公司、信托公司之后，私募产品投资雪球结构期权的比例也将被收紧。

近日，据有关媒体报道，部分头部私募在新产品备案时，监管要求私募产品如果投资雪球结构期权，投资比例不得超过 25%。

多款产品更名

据了解，雪球结构期权这类产品在国外被叫做“autocallable”（自动赎回型产品）。美国有种非官方说法为“snowball structure”，则是其中的一个品类。雪球结构的期权产品本身存在一定风险，经常会用到“敲入”和“敲出”这两种专业术语。期权产品会为标的设置上下两条收益率边界，若标的触及上限，会触发“敲出”，期权会自动在第 2 个交易日提前终止；触及下限则会触发敲入，投资者有可能蒙受亏损。

值得一提的是，这类雪球产品都与国内知名投资者交流、交易平台雪球无关，不过，有些私募机构此前发行的产品名称中包含“雪球”二字。2022 年 5 月 17 日，雪球发布声明称：市场上部分机构所发售的自动赎回型期权产品上冠以“雪球结构”的名字，涉嫌侵犯雪球公司的商标权益，可能引起投资者的混淆和误认，损害雪球用户和广泛投资者的利益。对此，雪球已经采取法律行动维护雪球权益和投资者利益。

记者注意到，目前有多家私募公司已经将中基协备案的产品进行了更名，将“雪球”字样进行了更替。

再迎监管指导

与此同时，部分私募产品雪球结构期权投资比例或受限。据报道，近日部分头部私募在新产品备案时，监管要求私募产品如果投资雪球结构期权，投资比例不得超过 25%。

事实上，早在去年 9 月，部分券商资管以及基金子公司就已收到过监管部门的口头通知，单只产品投资雪球结构期权的比例不超过 25%，全部为专业投资者且单个投资者超过 1000 万元的封闭式集合计划可豁免。今年年初，信托公司也收到了类似的窗口指导。

排排网旗下融智投资基金经理胡泊告诉《国际金融报》记者，雪球产品往往是跟中证 500 指数相挂钩的，部分雪球产品有一定的杠杆；其次，雪球在集中敲入的时候，可能会对大盘的流动性产生一定的冲击，有可能会影响大盘的价格，形成一定的抛压。所以在流动性

稀缺的时候，可能会对市场造成比较大的冲击。因此，雪球结构期权是目前监管严格控制的产品，监管限制此类产品的投资比例只是贯彻落实监管思路的一种体现。

“如果雪球的发行较为均匀，我们觉得对整个市场的影响并不大。但相对来说，投资者往往受情绪的影响，导致雪球在某些价格上集中发行，这就会导致敲入的时候价格比较集中，然后短期的抛盘也会比较集中，就会对市场产生一定的冲击”。胡泊表示。

本节内容选自：证基风云（2022.6.16），原文标题：“监管收紧！私募投资雪球结构期权比例或不得超过25%”，记者：夏悦超。

中基协最新发布！事关私募基金管理人登记备案

6月2日，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）发布《关于私募基金管理人登记备案工作相关事宜的通知》。

为引导行业规范发展，便利私募基金管理人及申请机构办理登记备案业务，协会现就更新《私募基金管理人登记申请材料清单》（以下简称《登记材料清单》）、发布《私募投资基金备案关注要点》（以下简称《备案关注要点》）。

中基协最新发布！事关私募基金管理人登记备案



据了解，此次新版《登记材料清单》整合碎片化承诺函材料，减少重复报送内容，结合登记核查实践经验，以问题为导向，按照不同类别私募基金管理人运作特点，更新登记材料要求。为进一步明确私募投资基金备案标准，提升备案效率及透明度，协会梳理形成《备案关注要点》，便利私募基金管理人事前了解备案要求。

协会更新《登记材料清单》

4大方面变化需关注

2020年，协会发布《登记材料清单》，规范了私募基金管理人申

请材料要求。近两年，协会不断收集行业反馈，在需要改进问题的基础上结合了近期登记核查过程中出现的新问题、新情况，以问题为导向，围绕私募机构治理的稳定性、人员配备的专业性、履职能力的持续性、过往行为记录的合规性等方面，细化量化材料要求，提高工作的透明度，形成新版的登记材料清单。

整体来看，此次新版的《登记材料清单》依然是按照 9 大页签进行整理，包括了机构基本信息、相关制度、机构持牌及关联方信息、诚信信息、财务信息、出资人信息、实际控制人信息、高管人员信息和管理人登记法律意见书。

从变化来看，主要体现在以下四个方面：

第一，合并删减部分材料，减轻管理人填报负担。例如在登记承诺函方面进行了审核和删减，同时也减少对部分材料的细节性要求。

第二，细化的人员专业性、稳定性的材料要求，强调信义义务。原版的《登记材料清单》中明确，负责投资的高管人员需要提供一些专业能力的证明材料，但是并没有对投资能力、规模、年限、类别等方面做细化规定。此次新版的《登记材料清单》对相关方面进行细化规定，同时也明确了投资能力材料不予登记的一些类型。其中提到，负责投资的高管人员应提供 2 年以上可追溯的担任基金经理或投资决策负责人的证券期货产品投资业绩证明材料，单只产品净资产规模原则上不低于 1000 万。投资业绩证明材料应体现负责投资的高管人员担任基金经理或投资决策负责人的任职起始时间、年度管理净资产规模、年化收益等情况。

此外，近年来有部分机构合规意识淡薄，在未完成登记临时聘请投资经验丰富的人员挂靠，在完成登记后就换人，针对这种现象，协会加强了人员稳定性的材料要求。

第三，明确了高管人员的工作经历，要求强化履职能力。虽然协会之前陆续发布《私募投资基金管理人内部控制指引》《私募基金管理人登记须知》等，但没有针对高管人员的工作经历提出明确具体要求，所以在充分尊重行业背景多元化的基础上，按照证券和股权的不同运作特点，明确了高管人员应当具备的这个工作经历。

此次发布的《私募证券投资基金管理人登记申请材料清单（2022 版）》中显示，申请机构高管人员应当具备 3 年以上与拟任职务相关的证券、基金、期货、金融、法律、会计等相关工作经历，具有与拟任职务相适应的管理经历和经营管理能力。

第四，强化诚信信息填报，加强风险防范。为了规范私募行业的发展，此次清单加强收集申请机构、主要出资人、实际控制人、高管人员合法合规及诚信信息，细化了诚信信息填报内容，加强过往诚信记录情况核查。对存在诚信问题、严重负面舆情、重大经营风险、错综复杂集团化运作等问题的申请机构，协会可以采用征询相关部门意见、加强问询等方式进一步了解情况。

同时值得注意的是，为确保平稳过渡，《登记材料清单》设置 3 个月过渡期，自 2022 年 9 月 3 日起，所有申请机构应当按照新版清单要求提交申请材料。

为提升备案效率及透明度

协会发布《备案关注要点》

自 2014 年开展私募基金登记备案工作以来，协会持续优化改进登记备案工作，不断提高透明度和服务质量。2019 年，协会发布《私募基金管理人登记须知》。2020 年，协会发布《私募投资基金备案申请材料清单》，规范了私募投资基金备案申请材料要求。2021 年、2022 年，协会发布两期《私募基金备案案例公示》，以负面案例形式阐明部分现有规则的适用情形。

为进一步明确私募投资基金备案标准，提升备案效率及透明度，协会梳理形成《备案关注要点》，便利私募基金管理人事前了解备案要求。

《备案关注要点》对照现行法律法规、自律规则与私募基金运作相关要求，结合近年来行业重大违法违规事件暴露出来的突出问题，以支持行业发展和加强风险防范为出发点，提炼募集、投资、管理等各环节产品核心要素，明确并细化私募投资基金备案关注内容。

此次《备案关注要点》的制定主要从以下几方面考虑：

第一，要点尽可能保证了全面性。《要点》的内容涵盖了私募基金整个运作设立的全流程，包括基金募集、基金设立、投资管理等方面，囊括产品备案须遵守的各类规则，特别是对于规则只有原则性规定的，明确规则落地的具体执行要求，提高规则理解度和适用性。

第二，注重落实差异化要求。从体例上看，分为私募证券投资基金备案关注要点和私募股权、创业投资基金备案关注要点两类，针对不同类型基金特点梳理了差异化备案要求。另外针对契约型基金、公司型或合伙型基金这种不同组织形式的基金，在命名、募集完毕等方面也提出了一些差异化要求。

第三，关注风险防范。从风险防范的角度，针对一些突出问题及隐患，强化规则要求，在提升备案效率同时兼顾防范风险。

第四，强化实用性。将散落在各个已有政策规则里的碎片化的规定进行了统一的梳理和归纳，便于私募基金管理人事前清晰地了解相关要求。

协会提示，私募基金管理人应充分了解并遵守私募基金相关法律法规和自律规则，对照《备案关注要点》合规设立和管理私募投资基金，备案时提供的备案信息和材料应真实、准确、完整，备案完成后按照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理基金财产。

值得注意的是，此次协会发布的《备案关注要点》不设过渡期，

《备案关注要点》自发布之日起开始实施。后续，协会将根据行业发展情况及时更新《登记材料清单》《备案关注要点》，引导私募基金管理人合规展业。《备案关注要点》原则上不创设新的规则，只是根据现有规则作出的一个相关说明，便利私募基金管理人及申请机构办理登记备案业务，进一步引导行业规范发展。

本节内容选自：中国基金报（2022.6.3），原文标题：“中基协最新发布！事关私募基金管理人登记备案”，记者：任子青。

分析师承诺

分析师 刘亦千 江牧原

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。