

私募基金管理人 设立登记 实操指引

ESTABLISHMENT AND

站长带你
做私募

REGISTRATION INSTRUCTION

主 编 徐继金
副主编 张昊天 余伟权



中国市场出版社
China Market Press

主 编 徐继金
副主编 张昊天 余伟权

私募基金管理人 设立登记 实操指引



ESTABLISHMENT AND
REGISTRATION INSTRUCTION



中国市场出版社
China Market Press

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

私募基金管理人设立登记实操指引 / 徐继金主编. —北京: 中国市场出版社, 2019.1
(站长带你做私募 / 徐继金主编)

ISBN 978-7-5092-1756-6

I. ①私… II. ①徐… III. ①投资基金-基金管理-基本知识-中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字 (2018) 第284606号

私募基金管理人设立登记实操指引

SIMU JIJIN GUANLIREN SHEL I DENGJI SHICAO ZHIYIN

主 编 徐继金

责任编辑 辛慧蓉 (xhr1224@aliyun.com)

出版发行  中国市场出版社
China Market Press

社 址 北京西城区月坛北小街2号院3号楼

电 话 编辑部 (010) 68033692 读者服务部 (010) 68022950

发 行 部 (010) 68021338 68033577 68020340

总 编 室 (010) 68020336 盗版举报 (010) 68020336

经 销 新华书店

印 刷 河北鑫兆源印刷有限公司

规 格 170mm×240mm 16开本

印 张 31

字 数 487 000

版 次 2019年1月第1版

印 次 2019年1月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5092-1756-6

定 价 98.00元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

《私募基金管理人设立登记实操指引》编委会

- 主 编** 徐继金 PE 早餐 & 思募研究中心 站 长
- 副主编** 张昊天 中泰晟坤（北京）基金管理有限公司 董事长
余伟权 北京康达（广州）律师事务所 高级合伙人
- 委 员** 王 琤 《经济》杂志社 副社长 中经互联智库 总经理
李倩倩 PE 早餐 & 思募研究中心 研究员
陈姗姗 中国人民大学经济学院 硕士研究生
卢为利 杨陵区文化旅游投资发展有限责任公司 董事长
王宇声 平潭会同宏誉股权投资基金 创始合伙人
付 翀 内蒙古富博资产管理有限公司 创始合伙人
曹 健 益友天元（北京）律师事务所 合伙人
张诗芸 北京市金杜律师事务所 资深律师
崔敬波 派山投资控股（上海）有限公司 总经理
周星烨 平凉佳禾实业控股有限公司 董事长
马文丽 圣康世纪投资控股（北京）有限公司 财务总监
陈 婷 北京艾的教育科技股份有限公司 董事会秘书
杜 娟 深圳价值在线信息科技股份有限公司 机构总监
肖 吟 广东广和律师事务所 律 师
韩春英 冷泉港（广州）生物医药产业投资基金 风控负责人
李波涛 北京盈科（杭州）律师事务所 律 师
王 瑾 盈港资本管理（深圳）有限公司 财务总监

私募投资基金发源于美国。1946年美国研究和发展公司的成立，标志着有组织的专业化管理的私募股权投资机构的诞生。1949年，琼斯和其他3个合伙人创立的A.W·琼斯公司，被认为是第一只现代意义上的对冲基金。我国的私募投资基金是从政府主导的风险投资开始的，1986年我国第一家股份制风险投资公司——中国新技术创业投资公司成立。1992年美国国际数据集团（IDG）设立了第一只外资私募股权投资基金。2004年2月深圳国际信托投资公司发行的一只证券类信托产品——深国投·赤子（中国）集合资金信托，被认为是中国阳光私募证券投资基金的诞生标志。

在我国，私募投资基金单独列为一个行业的标志性事件是《中华人民共和国证券投资基金法》于2013年6月实施。由此私募基金行业被纳入法律约束范畴，由中国证监会实施适度监管，这意味着私募基金行业的合法化。之后，私募基金行业迎来大发展，登记的私募基金管理人由2015年的5000家到目前超过24000家，管理基金规模由当初的4万亿发展至12.80万亿元。2017年，中国已经成为仅次于美国的全球第二大私募股权投资市场，大中华区在全球私募股权投资基金的市场份额已经达到24%。私募基金在推动实体经济发展的过程中也起到了举足轻重的作用。私募证券投资基金在股票、债券、期货衍生品市场上表现活跃，

提升了资本市场价格发现和价值投资能力。私募股权和创投基金参与企业的初创培育、成长壮大、资源整合与并购重组，为实体经济转型和创新发展提供了资本金支持。

随着私募行业规模的扩大，其高风险、高杠杆、低透明度的特点也带来了一些金融风险。2016年以来，监管部门加大了对私募行业的监管力度，一系列法律法规密集出台，对私募机构的募集、信息披露、内部控制等方面都提出了更高的要求。

“站长的PE早餐”微信公众号自2016年10月8日上线，已有两年多的时间。我们和十几万从业人员共同经历着中国私募行业的繁荣发展、清理整顿、健全规范、艰难前行的过程。在此过程中，我们集体精编了1000+私募动态，600+专业文章，旗下的思募研究中心研发了《政府产业基金理论与实务》《契约式基金发行与实务》《债转股政策解读及实操手册》《企业估值研究手册》《特色小镇与PPP》《私募合规宝典》《私募笔记》《投资者适当性管理操作手册》《小白买基金历险记》等十余项课题。在《经济》杂志开设私募专栏发表了十余篇私募行业专业文章。

在研究过程中，我们发现，目前私募投资理论与教育还滞后于实务，学术界还没有就私募投资构建一个完整的理论体系，私募投资实务也缺乏统一的操作指引。在此背景下，我们借鉴众多学者的大量研究成果，汲取国外私募行业的管理经验，参考国内成熟金融行业的管理模式及具体做法，结合私募行业的实际情况及私募机构的运行特点，努力尝试构建私募行业的理论知识框架，在此基础上提供一套可行的实操指引，期望可以起到抛砖引玉的作用。

我们会同《经济》杂志社中经智库、圣康资本控股、价值在线科技、中泰晟坤基金，组织了众多私募从业人员、服务业务人员、在校学生共同参与撰写工作，包括收集资料、写作、校稿等，完成了“站长带你做私募”系列丛书。

“站长带你做私募”丛书包括3个方面12个专题。分别为：私募基础方面，包括设立登记、风险管理、内部控制、税收筹划；私募实务方面，

包括资金募集、投资管理、投后管理、退出清算；特色私募包括：政府产业基金、并购基金、企业估值、尽职调查等。我们还计划每年发布两份私募行业报告，分别为合规报告与发展报告。

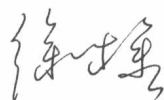
《私募基金管理人设立登记实操指引》将私募理论与登记实践相结合，希望能够对私募从业人员或拟准入私募行业的朋友起到了解行业现状，提供实操指引的作用。全书包括三个部分：基础、设立、登记。基础部分的内容是私募基础知识，从私募作为一种募集方式，私募基金管理人，私募基金和私募行业四个方面进行了介绍，并从国内外的私募发展史和全球私募监管模式两个角度展示了全球私募行业的历史与现状；设立部分主要介绍了发起人在私募机构设立之初需要考虑的主要内容。包括战略规划、注册资本、高管及员工、组织架构和内部控制等；登记部分介绍了私募机构在中国基金业协会登记备案的相关事宜，详尽描述了法律意见书的内容，并分步展示了登记过程，以及登记成功后的一些工作，包括成为协会会员、申请投资顾问资格、信息披露、信用报告等。书末附有初级的法律意见书模板。

需要特别说明的是，本书以一家虚拟公司为主角展开介绍，其中的公司名和人员姓名均为虚拟，提醒读者切勿对号入座。

我们深知，本系列丛书仍有请多不足之处。一是本系列丛书初衷是融理论探究与实操指导为一体，但写完后，读来仍显浅薄，对理论研究不够深入，与实际工作结合仍有空隙；二是我们已经在努力拓展各国私募发展情况，但国际化视野仍旧不够，主要是外文原版文献阅读较少；三是本系列丛书有一定的时效性，资本市场变化快，私募行业监管政策也在发展中完善。因此，本丛书目前基于现行法律法规及规则的一些内容，可能会在日后变得不再适用。还是要提示读者，对一些具有时效性的规定予以明辨。因写作过程较长并几经易稿，难免有些纰漏，敬请业内前辈、同行及各界贤达批评指正。希望关注我们成长的读者能够提出自己的建议，帮助我们不断精进。

在丛书的撰写过程中，先后有一百多位同仁参与，付印时限于版面，

仅列举了部分编委会成员，在此一并感谢大家的辛苦付出。写作是个苦力活，经常要通宵达旦，周末更是基本全天投入。要感谢我们的家人，是你们的坚定支持给了我们前进的动力。还要感谢清华大学、北京大学、中央财经大学、对外经贸大学、南开大学的一些研究生与本科生，为我们搜集了大量基础资料。感谢监管者和研究私募的前贤，使我们的研究工作有了坚实的基础。最后，感谢一直陪伴我们的私募早餐粉丝及合作伙伴！



2018 年 12 月 25 日

第 1 章 什么是私募 / 001

1.1 私募是一种募集方式 / 002

1.2 私募基金管理人 / 004

1.2.1 私募基金管理人的法律地位 / 004

1.2.2 私募基金管理人的组织形式 / 007

1.2.3 私募基金管理人的盈利模式 / 010

1.3 私募基金 / 013

1.3.1 私募基金是一种资产管理产品 / 013

1.3.2 私募基金的分类 / 014

1.3.3 私募基金的组织形式 / 017

1.3.4 私募基金的运营 / 026

1.4 我国的私募基金行业 / 030

1.4.1 我国私募股权投资基金发展历程 / 030

1.4.2 我国私募证券投资基金发展历程 / 033

1.4.3 我国私募基金行业发展现状 / 036

1.4.4 我国私募行业的参与主体 / 037

第 2 章 私募基金行业发展简史 / 045

2.1 私募行业发展简史 / 046

2.1.1 私募股权投资基金 / 046

2.1.2	私募证券投资基金	/ 051
2.2	美国私募发展简史	/ 054
2.2.1	美国私募股权投资基金	/ 056
2.2.2	美国私募证券投资基金	/ 059
2.3	英国私募发展简史	/ 060
2.3.1	英国私募股权投资基金	/ 061
2.3.2	英国私募证券投资基金	/ 063
2.4	日本私募发展简史	/ 065
2.4.1	日本私募股权投资基金	/ 065
2.4.2	日本私募证券投资基金	/ 068
2.5	澳大利亚私募发展简史	/ 069
2.5.1	澳大利亚私募股权投资基金	/ 070
2.5.2	澳大利亚私募证券投资基金	/ 071

第3章 全球私募行业监管模式 / 079

3.1	私募行业监管	/ 080
3.1.1	私募行业监管模式	/ 080
3.1.2	私募行业监管内容	/ 082
3.2	美国私募监管模式	/ 084
3.2.1	美国私募行业的监管模式	/ 084
3.2.2	美国私募行业监管组织体系	/ 088
3.2.3	美国私募行业监管法律体系	/ 090
3.3	英国私募监管模式	/ 092
3.3.1	英国私募行业的监管模式	/ 092
3.3.2	英国私募行业监管组织体系	/ 096
3.3.3	英国私募行业监管法律体系	/ 097
3.4	日本私募监管模式	/ 099
3.4.1	日本私募行业监管历程	/ 099
3.4.2	日本私募行业监管组织体系	/ 102
3.4.3	日本私募行业监管法律体系	/ 103
3.5	澳大利亚私募监管模式	/ 103

3.6	中国私募监管模式	/ 106
3.6.1	中国私募行业监管历程	/ 106
3.6.2	中国私募行业监管组织体系	/ 108
3.6.3	中国私募监管法律体系	/ 110

第4章 私募基金管理人设立规划 / 117

4.1	私募基金管理人战略规划	/ 118
4.1.1	战略规划的内容	/ 118
4.1.2	战略规划的制定	/ 119
4.1.3	外部环境的分析	/ 120
4.1.4	内部因素的分析	/ 125
4.1.5	战略规划确定	/ 133
4.2	公司架构规划	/ 134
4.2.1	治理结构规划	/ 134
4.2.2	组织架构规划	/ 137
4.2.3	通过公司章程或合伙协议确定的要素	/ 140
4.2.4	内部控制规划	/ 141
4.3	注册及运营规划	/ 143
4.3.1	企业名称	/ 143
4.3.2	经营范围	/ 143
4.3.3	注册地与办公地	/ 144
4.3.4	注册资本	/ 146
4.3.5	从业人员	/ 146
4.3.6	内部控制制度	/ 147
4.3.7	银行开户	/ 148
4.3.8	税务事项办理	/ 148
4.3.9	社保开户	/ 148
4.3.10	股东注入资本金	/ 149
4.3.11	公司展业计划书	/ 149
4.4	登记规划	/ 150
4.4.1	登记准备	/ 150

4.4.2 登记备案 / 151

4.5 私募基金管理人登记规划流程 / 152

第5章 注册私募基金管理人 / 157

5.1 注册前的准备工作 / 158

5.1.1 选择注册地 / 158

5.1.2 确定实际经营地 / 160

5.1.3 拟定机构名称 / 162

5.1.4 明确经营范围 / 162

5.1.5 注册有限责任公司必备要素 / 164

5.1.6 注册有限合伙企业必备要素 / 165

5.2 金融审批 / 167

5.3 公司注册流程 / 169

5.3.1 企业名称预先核准申请 / 169

5.3.2 提交登记资料 / 170

5.3.3 领取营业执照 / 171

5.3.4 刻章 / 171

5.3.5 开立企业基本账户 / 171

5.3.6 办理税务事项 / 172

5.3.7 完成社保开户 / 173

5.3.8 股东注入资本金 / 173

第6章 注册资本 / 175

6.1 如何确定注册/认缴资本 / 176

6.1.1 有关法律法规关于注册资本的相关规定 / 176

6.1.2 中国基金业协会的监管备案要求 / 178

6.1.3 私募机构确定注册/认缴资本应考虑的因素 / 179

6.2 实收资本 / 181

6.2.1 股东/合伙人实缴资本 / 181

6.2.2 股东出资能力证明 / 182

6.2.3 公司型私募基金管理人股东的出资责任 / 183

6.2.4	合伙型私募基金管理人的出资责任	/ 185
6.3	注册资本的变更（公司制企业）	/ 186
6.3.1	增加注册资本	/ 186
6.3.2	减少注册资本	/ 187
6.3.3	中国基金业协会备案信息变更	/ 188
6.4	注册资本相关法律问题	/ 189
6.4.1	认缴制下股东转让股权	/ 189
6.4.2	抽逃资本	/ 190
6.4.3	过桥资金	/ 194
6.4.4	虚报注册资本	/ 195
第 7 章	组织架构	/ 199
7.1	如何设计组织架构	/ 200
7.1.1	组织架构图	/ 201
7.1.2	公司制私募基金管理人治理结构	/ 203
7.1.3	合伙制私募基金管理人治理结构	/ 211
7.2	部门职责及关键岗位职责	/ 213
7.2.1	投资管理部	/ 213
7.2.2	风险控制部	/ 216
7.2.3	市场销售部	/ 218
7.2.4	运营服务部	/ 219
7.2.5	人力资源部	/ 220
7.2.6	综合管理部	/ 220
7.2.7	财务管理部	/ 222
第 8 章	高管及员工	/ 225
8.1	高级管理人员	/ 226
8.1.1	高级管理人员任职条件	/ 226
8.1.2	法定代表人（适用于公司制企业）	/ 227
8.1.3	执行事务合伙人（委派代表，适用于合伙企业）	/ 229
8.1.4	委派代表与法定代表人的区别	/ 231

- 8.1.5 总经理 / 副总经理 / 233
- 8.1.6 合规 / 风控负责人 / 234
- 8.2 登记时对从业人员的要求 / 236
 - 8.2.1 对于高管的要求 / 237
 - 8.2.2 对一般从业人员的要求 / 240
- 8.3 基金从业资格 / 241
 - 8.3.1 基金从业资格的认定 / 241
 - 8.3.2 申请从业资格证书 / 245
 - 8.3.3 如何维持基金从业资格 / 246
- 8.4 从业人员管理平台 / 248
 - 8.4.1 高管登记 / 249
 - 8.4.2 新增高管 / 252
 - 8.4.3 高管离职 / 252
 - 8.4.4 普通员工离职 / 254
- 8.5 基金从业人员“挂靠”探析 / 256
 - 8.5.1 “挂靠”现象原因分析 / 256
 - 8.5.2 法定代表人“挂靠”对于私募机构的风险 / 257
 - 8.5.3 法定代表人“挂靠”对于挂靠人的风险 / 257

第9章 内部控制制度 / 263

- 9.1 私募基金管理人的内部控制 / 264
 - 9.1.1 内部控制的目标 / 264
 - 9.1.2 内部控制的原则 / 265
 - 9.1.3 内部控制体系搭建的流程 / 266
- 9.2 内部控制制度范本 / 268
 - 9.2.1 风险控制制度 / 269
 - 9.2.2 信息披露管理制度 / 277
 - 9.2.3 机构内部交易记录制度 / 283
 - 9.2.4 防控内幕交易及利益冲突的投资交易制度 / 286
 - 9.2.5 合格投资者风险揭示制度 / 290
 - 9.2.6 合格投资者内部审核制度 / 293

- 9.2.7 私募基金宣传推介制度 / 296
- 9.2.8 私募基金募集制度 / 300
- 9.2.9 公平交易制度 / 307
- 9.2.10 从业人员个人投资申报制度 / 311

第 10 章 出具法律意见书 / 317

- 10.1 法律意见书与私募基金管理人的关系 / 318
 - 10.1.1 法律意见书的内容 / 318
 - 10.1.2 律师和律师事务所出具法律意见书的资格条件 / 323
 - 10.1.3 律师出具法律意见书的依据 / 325
 - 10.1.4 律师出具法律意见书应承担的法律责任 / 325
- 10.2 出具法律意见书实务 / 326
 - 10.2.1 完成准备工作 / 327
 - 10.2.2 开展尽职调查 / 328
 - 10.2.3 如何处理尽职调查中发现的问题 / 338
 - 10.2.4 制作工作底稿 / 342
 - 10.2.5 出具法律意见书 / 345
 - 10.2.6 22 个私募基金管理人重要检查事项说明 / 345
- 10.3 出具专项法律意见书 / 347
 - 10.3.1 重大事项变更的情形 / 347
 - 10.3.2 出具《专项法律意见书》的情形及审查事项 / 349
 - 10.3.3 《专项法律意见书》的内容 / 352
 - 10.3.4 重大事项变更要求 / 354

第 11 章 私募基金管理人登记实务 / 361

- 11.1 登记材料的准备 / 362
 - 11.1.1 常规格式文件 / 362
 - 11.1.2 申请机构信息 / 362
 - 11.1.3 实际控制人信息 / 362
 - 11.1.4 股东/合伙人信息 / 363
 - 11.1.5 主要人员信息 / 363

11.1.6 法律意见书 / 363

11.2 登记系统操作 / 364

11.2.1 从业人员管理系统 / 364

11.2.2 资产管理业务综合报送平台 / 367

11.3 登记审核 / 372

11.3.1 登记审核流程 / 372

11.3.2 登记审核具体内容 / 373

11.3.3 中止办理情形 / 378

11.4 登记结果及公示 / 379

11.4.1 登记成功 / 379

11.4.2 不予登记 / 379

11.4.3 公示制度 / 380

第12章 登记后续事宜 / 389

12.1 登记后续工作 / 390

12.1.1 地方证监局备案 / 390

12.1.2 发行基金产品 / 392

12.1.3 持续内控建设 / 394

12.2 合法合规经营 / 394

12.2.1 机构运营合规 / 394

12.2.2 宣传合规 / 395

12.2.3 产品设计合规 / 396

12.2.4 适当性合规 / 396

12.2.5 募集行为合规 / 397

12.2.6 财产安全合规 / 398

12.2.7 投资行为合规 / 399

12.2.8 风险控制合规 / 399

12.3 私募基金管理人的信息披露 / 400

12.3.1 私募基金信息披露的法律依据 / 400

12.3.2 私募基金信息披露的原则 / 401

12.3.3 信息披露的内容及形式 / 402

12.4	私募基金管理人年度审计报告	/ 405
12.4.1	提交审计报告的法律依据	/ 405
12.4.2	年度审计报告的主要内容	/ 406
12.5	中国基金业协会会员	/ 409
12.5.1	会员的分类	/ 409
12.5.2	会员的权利和义务	/ 411
12.5.3	入会登记	/ 414
12.5.4	会员的变更登记	/ 417
12.5.5	会员的注销	/ 419
12.5.6	会员的禁止行为	/ 419
12.5.7	对会员的奖惩类型	/ 420
12.6	投资顾问资格	/ 421
12.6.1	投资顾问业务申请	/ 421
12.6.2	投资顾问业务的其他限制	/ 424
12.7	基金管理人信用信息报告	/ 424
12.7.1	信用信息报告的作用	/ 425
12.7.2	信用信息报告主要内容	/ 425
12.7.3	信用信息报告查阅方式	/ 431
12.7.4	信用信息报告结果展示方案	/ 432
附 录		/ 439
参考文献		/ 465