

证券投资基金面面谈(十四)私募基金及其投资风险 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_39249.htm 私募基金是相对于目前的证券投资基金而言的,是指通过非公开方式向少数机构或个人投资者募集资金而设立的基金,它的销售和赎回都是基金管理人直接与投资者协商进行,一般以投资意向书、委托理财合同等形式募集。在国外,一些著名的基金如量子基金、老虎基金等,都是典型的私募基金。在我国,大多私募基金都处于"地下"状态,以各种变通形式存在。其形式主要有三种:工作室、委托理财或委托资产管理中心、投资或咨询公司。工作室的主要参与者为投资咨询公司或一些从事咨询业务的个人,常常由著名股评人士或研究人员命名,大部分给客户 provide 详尽的操作计划。运作资金主要由个人投资者提供,规模较小。委托理财主要通过证券公司或信托投资公司进行,它们在经纪业务的基础上,发展了相当规模的非公募资产管理业务。通常采用一对一签约的方式,资金量比较大。目前我国大多数上市公司的委托理财业务都是通过这种形式进行的。投资公司或咨询公司一般以正式注册登记的公司作为组织形式,主要用于吸收客户资金,并以自己或客户的名义进行证券投资。该部分私募基金的资金规模很大,一般运作较规范,投资者往往要求对资金管理者进行严格的监控,据估计,目前超过10亿元的私募基金不下30家。由于目前的法律法规并没有对私募基金作出明确的规范,其运作缺乏法律依据和保障,所以,也存在较大风险。首先是法律风险。对于国内私募基金而言,目前存在的主要问题是缺乏法律依据和保障,为了吸引客户,大多地下私募基金对客

户有私下承诺,如保证本金安全、保证年终收益率等,这种既非合伙、又非投资的合同本质上类似非法集资,在这种情况下,即使有书面合同,也很难得到法律的保障。其次是市场风险。大多数私募基金的操作手法不外乎"坐庄"和"跟庄"两种,在我国证券市场发展的最初几年,靠坐庄和跟庄的操作方法确实能够赚取一定的收益,但是,随着市场监管的日益加强,重视上市公司基本面的价值型投资已日渐受到市场的认同,单纯依靠坐庄和跟庄的操作手法渐渐失去了市场,这使得私募基金在二级市场的实际收益很难保证。再次是信用风险。由于私募基金很难得到法律的保护,所以其现实中的履行往往依赖于当事人的市场信用。在牛市中,私募基金的高回报率往往能够兑现,一旦行情转坏,投资收益难以保证。加上许多地下组织如工作室、咨询公司等资金来源复杂,大多通过股票抵押或质押借贷,在股市暴跌后,这些机构的资金或股票会被债权人强制冻结、平仓或划转,很可能造成由信用堆积的资金链的断裂。

100Test 下载
频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com