

案例解读

一般来讲，公募基金有严格的信息披露要求和持仓资产要求，这降低了投资人的投资风险，而且公募基金管理人将管理费作为主要收入，不提取盈利报酬，因此没有动机追求风险较高的超额收益。而私募基金是以非公开方式向特定投资者募集资金并以特定资产为投资对象的基金。由于私募基金的投资者是具有一定的资产规模及投资下限的特定投资人，私募基金信息披露和投资品种限制等方面的要求也相对较松，可以投资一些高风险、高收益的资产。私募基金管理人也需要具备较高的专业性和职业道德素养。

近日，北京证监局网站公布的一起案例揭示了在私募基金行业中存在的不良现象。

典型案例

当事人宋希邦担任法定代表人的北京富牛投资基金管理有限公司（以下简称北京富牛）是其进行私募投资的主体，经查明，当事人存在以下违法事实：

2017年7月6日，由北京富牛自行募集的牛气冲天二号私募证券投资基金（以下简称“牛气二号基金”）成立，投资者1人，投资总额200万元。北京富牛在牛气二号基金的募集和投资运作过程中存在如下违法行为：

（一）北京富牛未按《私募办法》第十六条的规定，采取调查问卷等方式对投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估。（二）北京富牛在牛气二号基金的初始资金金额不符合基金合同约定、基金合同不能成立的情况下，冒基金份额持有人之名签署补充协议，仍然成立基金并运作，违反《私募办法》第四条基金管理人应当恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉义务的规定，属于第二十三条第七项“玩忽职守，不按照规定履行职责”的行为。（三）2017年11月7日，牛气二号基金净值首次触及平仓线后，北京富牛在未取得投资人书面同意的情况下，始终未依合同约定平仓止损，继续运作基金近两年，资产净值从200万元降至28.2万余元，亏损严重。北京富牛的上述行为使基金财产与投资者利益的损失继续扩大，违反《私募办法》第二十三条第六项基金管理人不得从事损害基金财产和投资者利益的投资活动的规定。（四）北京富牛未按合同约定如实向投资者进行信息披露，没有向投资人发送过牛气二号基金的季度报告、年度报告，违反《私募办法》第二十四条基金管理人应按照合同约定如实向投资者披露信息的规定。

综上，北京证监局对北京富牛上述违法行为责令改正，给予警告，并合计处以12万元罚款；对宋希邦给予警告，并合计处以10万元罚款。

案件分析

在案件进行审理的过程中，宋希邦方面提出了多条申辩意见，认为已经与投资人方面达成了口头协议，投资人认可了宋希邦方面的多项违规行为，但并未提交有力证据，最终北京证监局未采纳宋希邦的相关意见。

私募基金多为高风险投资，因此私募的投资者相对能够接受较高的本金损失率，但是这并不意味着私募基金的管理人可以拿着投资人的资金为所欲为。在本案中，宋希邦方面从代签名、不退款、不披露报告，强行维持基金运作，无视合同的存在。

相关法律

《私募投资基金监督管理暂行办法》第四条规定：……私募基金从业人员应当遵守法律、行政法规，恪守职业道德和行为规范。

第十六条规定：私募基金管理人自行销售私募基金的，应当采取问卷调查等方式，对投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估，由投资者书面承诺符合合格投资者条件……

第二十三条规定：私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金销售机构及其他私募服务机构及其从业人员从事私募基金业务，不得有以下行为：……（六）从事损害基金财产和投资者利益的投资活动；（七）玩忽职守，不按照规定履行职责……

案件启示

私募基金机构设置灵活，决策层级较少。本案例为投资人和基金经理敲响警钟：投资人需要选择更有口碑、专业性更强的基金经理，而基金经理也需要提高自己的职业道德水平，不能触碰底线。



中航证券 符畅

2020年，在抗疫情和稳经济的巨大压力下，国企改革方面依然毫不放松，6月30日召开的中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案》。该方案是未来三年落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图，为未来国企改革指明了方向，将加快推进国企混改、重组整合、国资监管体制改革等。9月27日，全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议在京召开，会议提出，国企民企要相互配合，推进兼并重组和战略性组合。10月12日，在国务院政策例行吹风会上，国务院国资委副主任翁杰明全面介绍了《国企改革三年行动方案》的主要内容，指出国企改革三年行动将聚焦八个方面的重点任务，并明确提出要通过推动国有企业的上市以及围绕上市进行的各种改革，将加大力度积极稳妥推进混合所有制改革，未来提升资产证券化率的方向是毋庸置疑的。持续推进国企改革是未来必然的

这个会议召开后，农业板块发生了什么？

中航证券 崔婕好

中央农村工作会议于2020年12月28日至29日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。会议强调了“三农”的重要性，这也是习近平总书记继2013年12月、2017年12月以来，第三次参加中央农村工作会议并对“三农”工作作出指引。

一、会议要点

习近平强调，脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴，这是“三农”工作重心的历史性转移。

本次会议提出的几点要求是：要牢牢把住粮食安全主动权，要建设高标准农田，坚持农业科技自立自强，调动农民种粮积极性，地方各级党委和政府要扛起粮食安全的政治责任，深入推进农业供给侧结构性改革，继续抓好生猪生产恢复，坚持不懈制止餐饮浪费。

对比去年来看，确保粮食安全，建设高标准农田，调动农民积极性，供给侧结构性改革及生猪的生产恢复等要点近两届农村工作会议都有所强调，而“农业科技自立自强”此前并未作为会议的讨论要点。

二、农业指数涨跌幅情况

那么，这些政策会对相关板块产生影响吗？我们首先看过去10年中农村工作会议召开前后一段时间内相关板块的波动。

从数据可见，过去10年间，会议

三年行动步入关键之年 国企改革将再迎突破

方向，深化国企改革能够令多方获益，是多赢的选择。

首先是国有企业自身获益。通过各项深化改革，能够激发国有企业经营活力，提升效率，改善业绩。如国企通过混合所有制改革，在大量引入社会资本支持企业经营的同时，还能与各类所有制资本之间取长补短，实现相互促进。据国资委数据，2020年中央企业实施混改超过900余项，引入社会资本超过2000亿元，中央企业集团总部部门数量平均压缩超过17%，人员编制平均减少20%，企业活力和效率得到了明显增强。

其次是国有企业员工获益。2020年新增22户中央企业控股上市公司实施股权激励，涵盖了近1.8万名关键核心人才。更加灵活的激励机制一方面令国有企业能够留住人才、吸引人才，同时也令企业中的更多员工能够充分享受到企业发展带来的收益。

第三是其他所有制的企业获益。据统计，中央企业所有者权益当中，引入社会资本形成的少数股东权益，由2012年底的3.1万亿元增加到2020

年的9.4万亿元，占比由27%提升到38%，同时，中央企业对外参股的企业超过6000户，国有资本投资额超过4000亿元。这显示混合所有制改革并不单单是社会资本助力国有企业发展，国有资本也在持续加大对其他所有制企业的投资，通过双向混改推进各类企业共同发展。

最后是我国总体经济获益。国有企业是我国经济中的重要组成部分，企业经营情况提升并带动其他所有制企业发展，将对我国整体经济增长、财政状况改善、社会福利提升等诸多方面带来益处。此外，科技创新已成为我国未来发展的主线，国有企业在技术积累和研发投入方面具有一定的优势，随着国企改革持续提升企业经营效能，将有助于国有企业在我国实现科技自立自强、建设科技强国当中作出更大贡献。

2021年是国企改革三年行动方案中承上启下的关键之年，未来应继续从四方面发力深化国企改革。

首先要从企业自身出发，进一步完善中国特色现代企业制度，通过明

晰各方的责权边界，强化考核激励机制等，将各方利益诉求统一到国有企业实现更好发展的方向上来。

其次，要充分发挥市场机制的力量，提升国有企业市场化水平，通过国有资本与社会资本的有机结合，不断激发国企经营活力，在我国大力发展直接融资的背景下，国企混改更加充分地与社会资本紧密结合起来，鼓励国有企业借助多样化的金融手段，促进国有资本与社会资本的双相混合，应支持更多优质国有资产上市，促进国有控股上市公司质量提升，令广大投资者分享国有企业发展成果。

第三，要进一步优化国有资本布局调整，将资源重点投入符合我国经济转型升级的重点领域，统筹好传统产业和战略性新兴产业发展，令国有企业成为我国产业结构调整引领者。

第四，要进一步提高国资监管效能，以促进国有资产保值增值，国资监管要做到松紧有度，在严防国有资产流失的同时也要为市场化留足空间和灵活性。

服务指数的涨幅超越同期上证指数的走势。但会后则涨跌互现，农业指数弱于上证指数。

值得一提的是，2020年，证监会农林牧渔服务业指数的涨幅，在会议召开前后均处于近10年的最高点。

畜牧业和林业指数

Table with 5 columns: 年份, 证监会畜牧业指数涨跌幅(%), 上证指数涨跌幅(%), 证监会林业指数涨跌幅(%), 上证指数涨跌幅(%). Data for 2020-2011.

数据来源wind，数据截至2021年1月5日。

召开前一周，证监会农业指数多呈现调整状态。但是会议召开后，农业指数都有所上涨，并且除2012年外其涨幅均超过同期上证指数的涨幅。

其中，在三农工作重心由脱贫攻坚转为全面推进乡村振兴的第一年，2020年会议后一周的农业指数上涨12.32%，为近10年来的最高涨幅。2014年中央农村工作会议召开后，农业指数一周跌幅达-13.34%，为近十年来最大跌幅。

三、细分行业指数

农林牧渔服务业指数

Table with 5 columns: 年份, 证监会农林牧渔服务业指数涨跌幅(%), 上证指数涨跌幅(%), 证监会农林牧渔服务业指数涨跌幅(%), 上证指数涨跌幅(%). Data for 2020-2011.

数据来源wind，数据截至2021年1月5日。

就细分行业指数来看，在会议召开前一周，10年中有6次，农林牧渔

渔业指数

Table with 5 columns: 年份, 证监会渔业指数涨跌幅(%), 上证指数涨跌幅(%), 证监会渔业指数涨跌幅(%), 上证指数涨跌幅(%). Data for 2020-2011.

数据来源wind，数据截至2021年1月5日。

此外，结合2020年中央经济工作会议上首次提出的将“解决好种子和耕地问题”作为年度经济工作重点任务来看，制种育种行业也受到了更多关注。

生物育种概念板块会议前后涨跌幅对比

Table with 3 columns: 年份, 会议前一周, 会议后一周. Data for 2020-2015.

数据来源wind，数据截至2021年1月5日。

生物育种概念板块在会议召开前一周内已经上涨了10.70%，而在会议召开后一周涨势依旧不改，且前后一周的涨幅均为15年来的最高点。从会议召开至2021年1月5日，生物育种概念板块已经上涨12.33%。

（文中所含信息均来源于公开资料，并不构成对任何具体证券买入、卖出或持有的投资建议。）

金融课堂

随着互联网行业快速发展，信息化、大数据给人们带来极大便利的同时，也被不法分子所觊觎。如今，网络诈骗呈现团伙化、跨境化、精准化、多样化等特征，网络诈骗犯罪持续高发，诈骗花样百出。临近年底，广大投资者更应加强防范。

常用网络诈骗手段

据调查，2020年12月四大网络高发诈骗类型分别为网络投资、网络交友、冒充客服和网络交易。不法分子以“上级领导”“真诚交友”“客服人员”等身份骗取信任以实施诈骗的案例层出不穷。由于中国网络购物市场规模持续快速扩大，增加了网络购物用户基数，交易诈骗的举报量居于首位。

受疫情影响，有些人产生赚外快的需

擦亮双眼，识别“网络诈骗圈套”

中航证券 蔡颖

求，网络上出现许多“足不出户、日入斗金”的“刷单兼职”招聘。受害者在垫付刷单资金后，迟迟不来返回的账款。随着各种短视频APP兴起，平台在给人们生活带来娱乐的同时，各种违法犯罪行为也充斥其间。发生在短视频平台上的高发案件类型主要有刷单类诈骗、贷款类诈骗、投资理财类诈骗、虚假中奖类诈骗等。

另外，“杀猪盘”类交友诈骗是近年来高发的网络诈骗。是指诈骗分子利用网络交友、诱导受害人投资赌博的一种电信

诈骗方式。“杀猪盘”诈骗流程一般是这样：诈骗团伙确定合适的目标画像和平台，通过“培养”感情后，设置骗财、诱导删除证据、拉黑删除、换账号，让受害者深受其害。

理性防范 避免上当

网络诈骗屡屡得逞，网民深受其害。总结出“五要五不”防范口诀：陌生来电要警觉，不大意；网络信息要查证，不轻信；可疑链接要谨慎，不乱点；资金转账

要核实，不着急；一旦被骗要报警，不犹豫。在互联网虚拟世界中，网民要保护好个人隐私，防止个人信息泄露。网络购物时尽量去信誉良好的公司所开设的网站或有信用制度和安全保障的网站，涉及金钱的一定要谨慎，不要向陌生的个人账户、微信、支付宝账户汇款转账。

网络诈骗方式如同“病毒”进化一般蔓延、更新、扩散，信息化时代下，我们更要擦亮双眼，识别“套路”，进一步加强防范意识与辨别能力。

集团客户专享大礼包

- 1. 专享佣金率。
2. 专享两融佣金率。
3. 期限短，流动性高，周周发行。
4. 专业投顾团队提供专属优质的投研服务。

请扫描二维码，下载中航证券翼启手机端APP。

