

# 淳厚基金上演“消失的董事会” 个人系公募基金内控短板浮出水面

本报记者 顾梦轩 夏欣  
广州 北京报道

淳厚基金的股权之争剧情越来越炸裂。近期，作为淳厚基金总经理也是大股东的邢媛和二股东李志伟的较量愈加频繁。最初的异常发端于淳厚基金定期报告中“缺席”的董事会，从而引发外界各种猜测。

8月30日，淳厚基金公开发布公告回应“消失的董事会”，随后李志伟立即以“小作文”回怼，整个事件也愈发扑朔迷离起来。

《中国经营报》记者注意到，从2023年年报开始，淳厚基金发布的定期报告中重要提示项目中没有“董事会、董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任”的有关表述，这让外界对“淳厚基金董事会到底发生了什么”产生诸多疑问。

对此，淳厚基金在2024年中报中回应称，董事长贾红波现已被监管认定为行业不适当人员，且根据相关法律法规及公司内部制度被暂停董事长、董事职权。

淳厚基金内部的股权之争，也引发业界对于个人系公募基金的管理和内控问题的思考。济安信基金评价中心主任王铁牛表示，个人系公募基金公司在内控管理、内控机制等方面需要持续加强。例如，在股东结构上需要有更多制衡管理机制，出现股权争议问题，需要在合规的前提下，通过董事会、监事会等内部管理机制来协商解决，不能影响公司的运作经营甚至有违法违规的现象发生。“相关公司的经营管理者，也需要有更好的合规意识，在战略制定、激励机制、信息披露等各方面必须严格遵守国家和相关部门有关法律、法规和行业规范要求。”王铁牛强调。

## 李志伟三重身份成谜

按照相关法律，境外自然人(含香港、澳门、台湾地区)不得持有自然人系公司股权。

在淳厚基金公开回应外界猜测之前，已有多家媒体就淳厚基金二股东李志伟拥有三重身份进行了持续关注报道，涉及多家境内外上市公司及资产管理公司。

8月30日，淳厚基金发布《关于淳厚基金涉及二股东李志伟三重身份及有关情况的澄清公告》，回应上述疑问。公告称：2024年4月，公司确有发现二股东李志伟具有三重身份的切实有效的证据线索，李志伟持有两套中华人民共和国二代居民身份证，而且两套身份证号码不相同。同时，李志伟于2009年12月被批准移居香港，获香港特别行政区政府入境事务处签发的香港居民身份证。结合公开信息，二股东李志伟确系涉嫌利用多重身份进行司法套利、监管套利等一系列较为严重的违法违规行。2024年4月24日，公司即将上述证据线索及有关情况整理后正式向监管机构提交了相关报告，待监管机构进一步查证核实及出具处理意见。

## 无法召开的董事会

按照法律法规和公司制度暂停全部职权外，公司仅剩三名股东董事——邢媛、董卫军、聂日明。

在“小作文”中，李志伟还将治理乱象的矛头指向淳厚基金现任总经理邢媛，并列了几条罪状：一是侵占股东，也就是李志伟2600万元款项拒不归还；二是阻挠董事会的正常召开；三是任人唯亲，裙带关系。

根据媒体报道，2022年3月左右，李志伟先后私下与淳厚基金三股东李雄厚、四股东董卫军签署股权买卖协议，完成收购李雄厚、董卫军的股权。期间，他亦与邢媛有10%的股权转让。转让后，李志伟实际拥有公司控股权，成为公司实际的第一大股东，持股比例达到57%。随后，监管叫停了这一私下转让，并要求公司整改，此前所有私下股权转让均需退回。由此，邢媛和李志伟开启股权纠纷序幕。

邢媛在接受本报记者采访时表示：“李志伟2022年3月在未告知我的情况下即私下先行与公司股东李雄厚等人商谈并签署了股权转让协议。李志伟在上述协议签署之后才告知我，或者考虑出售股权，或者成为实际上的小股东，后续股权事务有贾红波、谢芳等人全权负责对接

9月2日一早，一篇署名为“李志伟”的、面向淳厚基金全体股东、董事、监事和全体员工的函件在市场上流传，对此前公告所指“三重身份”进行了说明。李志伟在“小作文”中表示，持有“三重身份”的说法纯属造谣、涉嫌污蔑。因他异地读大学、经常居住地和工地变动等原因，内地公安确曾向他颁发过两张身份证。居住中国香港地区后，做了与内地身份一致的公证，并获香港身份，同时注销了内地身份证。

李志伟的两个不同号码的内地身份证加香港身份证，注销内地身份证是否合规？新古律师事务所主任律师王怀涛在接受本报记者采访时表示，根据《居民身份证法》，公民身份号码是每个公民唯一的、终身不变的身份代码，由公安机关按照公民身份号码国家标准编制，确保每个公民只有一个合法的身份号码。如果有人持有两个不同号码的身份证，这可能会涉及到法律责任。

至于在《居民身份证法》生效之

前，持有两张身份证是否合法，需要

考虑当时的法律规定和具体情况。王怀涛指出，在《居民身份证法》生效之前，如果公民持有两张身份证，可能是因为当时的身份登记制度不够完善，或者存在一些特殊情况。但是，随着《居民身份证法》的实施，应当按照法律规定，确保只持有有一个有效的居民身份证。如果存在持有两张身份证的情况，应当及时到公安机关进行更正，确保个人信息的准确性和合法性。同时，根据法律规定，公民应当妥善保管自己的居民身份证，不得出租、出借、转让，也不得使用虚假证明材料骗领居民身份证。“据此，根据现行的《居民身份证法》，持有两张身份证是不合法的。”王怀涛说。

值得注意的是，李志伟在2017年取得香港永久性居民身份，淳厚基金在2018年获批成立。业内人士认为，根据《基金法》《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》《国务院关于管理公开募集基金的

于违反法律规定或合同约定的严重性，以及可能对公司、其他股东或公司债权人利益造成的影响。今年3月18日，监管对李志伟出具行政监管举措要求，李志伟需在60个工作日内改正私下倒卖公司股权的行为，并在前述期限内将其持有的淳厚基金全部股权转让给合格的受让人，在全部股权转让完成前不得行使股东权利。

对于“小作文”中提到的邢媛阻挠董事会召开，邢媛表示“子虚乌有”，公司董事会无法有效召开的原因是，第一，根据李志伟与贾红波、李银桂签署的股权转让合作协议约定，明确承诺贾红波进入公司担任董事长、李银桂担任副董事长作为贾红波、李银桂买入公司股权的对价之一；根据李志伟与李雄厚签署的《股权转让协议》约定，李雄厚同意李志伟置换其推荐的新董事(包括独立董事)，并同意由李志伟推荐的人担任董事长。李志伟借此置换了董事会的两位董事成员，新进入的独立董事为张海和刘昌国。第二，根据公司章程规定，公司董事会有效召开需要三名股东董事同时出席方为有效。除贾红波已经被认定

为不适当人选，按照法律法规和公司制度暂停全部职权外，公司仅剩三名股东董事——邢媛、董卫军、聂日明。而聂日明和李志伟之间，无论在境内还是境外，均为多年上下级共事关系；董卫军已经将股权卖给李志伟，实际在董事会代表李志伟的利益。基于上述情况，邢媛作为公司法定代表人、为切实有效保障公司所有持有人利益，避免公司不被境外不法身份人员及其背后的违法犯罪势力进一步侵害，造成不可收拾的行业金融乱象，立即切实做好了与该名股东及其董事会关联人员的隔离切割措施。澄清公告清楚表达了为切实维护持有人利益和公司团队稳定，公司及时与李志伟及其关联人员进行了全面风险隔离切割的情况。

淳厚基金2024年基金产品年中报显示，上海证监局责令公司三个月内改正，整改期间暂停受理私募基金、产品注册申请及新增私募基金资产管理计划备案措施。邢媛表示，公司正积极配合监管部门提交证据线索，积极联系相关人员配合监管部门进行现场谈话。在当前情况下，公司将与

内部专业团队和投资核心人员绑定，推进员工持股计划来解决目前的股权治理僵局，这一一直符合专业自然人持股公募基金法规政策导向要求，也能实现公司的可持续发展健康度。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为，淳厚基金的一系列事件反映了个人系基金公司在公司治理、内部控制、股权结构稳定性以及合规性方面的问题。淳厚基金出现了董事会无法正常召开、股东之间的内斗、股权转让争议等情况，这些问题可能会影响到公司的运营效率和市场信誉，进而影响投资者利益和公司长期发展。

事实上，个人系基金公司相较于其他类型基金公司，优势、劣势都相对明显。劣势包括可能存在的公司治理结构不够完善、内部控制不够严格、股权结构变动带来的风险以及可能的合规风险等。

为避免和改进相关问题，柏文喜建议个人系基金公司可采取以下措施，实现健康稳定的发展，比如加强公司治理、完善内部控制、稳定股权结构、提高合规意识、增强透明度、强化投研能力。

个人系基金公司规模

TOP15

.....

公司名称	规模(亿元)
鹏扬基金	1156.89
蜂巢基金	533.19
惠升基金	516.49
泓德基金	472.15
睿远基金	403.78
汇安基金	390.74
淳厚基金	352.94
中庚基金	189.72
泉果基金	164.66
博道基金	151.58
博远基金	112.43
兴华基金	74.19
百嘉基金	72.89
同泰基金	66.06
尚正基金	54.71

截至日期:6月30日  
数据来源:Wind

被批准移居香港，获香港特别行政区政府入境事务处签发的香港居民身份证，不晚于2017年5月26日，李志伟已经取得香港永久性居民身份。“因此，李志伟在取得淳厚基金股东身份时存在隐瞒其香港永久性居民身份，按照《基金法》及相关法律法规规定，其股东身份非法。”淳厚基金方面有关人士表示。

## 非标信托产品规模缩水 机构开打组合投资

本报记者 樊红敏 北京报道

日前，用益信托发布了8月份资产管理信托月度数据。据公开资料不完全统计，截至2024年9月

### 政策持续收紧

按具体投向领域分析来看，8月份，除金融领域外，投向其他各领域的非标信托产品成立规模均明显减少。截至9月6日，8月房地产类信托产品的成立规模为0.60亿元，环比减少2.76亿元；基础产业类信托成立规模179.90亿元，环比减少17.38%；投向金融领域的产品成立规模100.44亿元，环比增长175.53%；工商企业类信托成立规模36.88亿元，环比下降61.33%。

市场观察人士认为，工商企业类信托成立规模大幅减少，主要受上期成立基数较大的影响。8月经济增长动能仍然偏弱，预计国内主要经济指标同比增速可能放缓。在经济增速放缓、实体经济经营景气度不高的情况下，信托公司对于工商企业类信托的风险偏好降低，导致成立规模下滑。

6日，非标类产品成立数量为946款，环比增长19.29%；成立规模为318.81亿元，环比减少11.45%。

《中国经营报》记者注意到，这已是非标信托连续第二个月成

立规模大幅下滑。业内人士分析认为，监管收紧政信业务、要求非标类信托需进行组合投资、叠加三方代销被禁等政策的调整，对非标信托产品产生了较大冲击。

至于基础产业类信托募集规模下滑或与地方化债提速密切相关。据了解，今年上半年，部分信托公司收到监管部门的窗口指导，明确地方平台项目展业标准。窗口指导的主要内容是，严格落实《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》，机构须通过“融资平台查询系统”查询确认相关平台是否列入监管名单中。若在名单之内，不管作为融资主体或者担保主体，相关债务只减不增，降低高息非标融资。

财政部、住房和城乡建设部等六部门在8月26日联合印发的《市政基础设施资产管理办法(试行)》中明确规定，“严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务”，进一步提高政信业务的门槛，底层优质资产供给进一步减

### 组合投资成常态

实际上，为了应对监管压力和市场变化，信托公司开始探索新的业务模式和产品形态，组合投资类

非标产品作为一种新的尝试，开始逐渐在市场上崭露头角。

多家不同地区信托公司财富端人士告诉记者，其所在公司已经不再发行投资单一标的的传统非标信托产品，现在都是按照监管要求发行组合投资类产品。

“现在新发行的项目都是组合投资类的，如果需要购买传统非标产品，可以帮忙看一下之前发行的老项目是否还有剩余额度。”记者以投资人名义进行咨询时，某央企信托公司理财经理表示。

“按照监管要求，我们公司从今年6月份就开始探索非标产品组合投资。”南方某信托公司内部人士也向记者透露，目前市场上在售的部分投资单一标的的信托产品，应该还是前几个月发出来的，现在属于过渡期，一些老项目还有剩余额度没有消化完，未来新发出来的非标信托产品都将是组合投资类的。

本报记者9月12日通过中国信托登记有限责任公司官网查询发现，6月份以来登记的信托产品，名称中包含“组合投资”一词的达

60只，名称中包含“组合”一词的则超过100只。

另据记者调查了解，目前市场上的非标组合信托包括多个非标准化资产的组合以及标准化资产和非标准化资产的组合。

具体到非标组合投资类信托，比如，金谷信托发行的金谷·汇利162-165号、167号集合资金信托计划(以下简称“金谷信托汇利162-165号、167号”)，根据产品资料，上述产品信托计划资金中，募集资金总规模以1:1的比例投资莆田市国有资产投资集团有限责任公司(以下简称“莆田国投”)和莆田兴发集团有限公司(以下简称“兴发集团”)发行的专项债权计划，专项债权计划资金用于偿还发行人3月内到期的借款或债券或其他合法合规用途。

值得一提的是，由于非标资产在风险水平、期限长短等方面差异较大，较难找到相匹配的资产进行组合投资，目前市场上“非标+标品”类组合信托产品更为常见。

上海市锦天城律师事务所吴惠金近期撰文表示，如果一个集合资金信托计划全部投资于非标资产，那么要满足这样的组合投资要求的资产端可能会比较困难。一是非标资产比较少；二是

不同主体对资金需求的时间、条件千差万别，更何况还需要在同一个时间点找到到期日、风险水平等条件相当的多个非标资产进行组合。而且为了实现风险的分散，非标组合还要考虑地域的分散。所以更多信托公司在开展组合投资型信托时，会将目标定在非标准和标准化资产的组合。

值得注意的是，当前非标组合投资信托尚缺相应的配套制度，组合投资比例、标的选择等尚未有明确规定。业内人士认为，目前在市场上发行的部分组合投资类信托，究竟在多大程度上起到分散风险的效果值得商榷。

某信托公司内部人士向记者表示，一些组合投资类非标信托产品，可能只是为了迎合监管要求，会象征性地加一点资产进行组合。

以金谷信托汇利162-165号、167号信托为例，天眼查显示，其两大融资方莆田国投、兴发集团为关联公司，莆田国投为兴发集团母公司，持股占比100%。

“在非标组合投资中，某一笔非标资产违约后，若其他非标资产由于融资主体和违约主体存在关联关系，可能会因为交叉违约的设置一并违约。”吴惠金在上述文章中强调。