

有關證券投資信託及顧問法第三條第一項及證券投資信託基金管理辦法第五十四條規定之令對照表

112年12月29日金管證投字第1120385875號令	103年7月14日金管證投字第10300215051號令	說明
<p>一、依據<u>證券投資信託及顧問法第三條第一項</u>及<u>證券投資信託基金管理辦法第五十四條</u>規定，<u>私募之證券投資信託基金</u>（以下簡稱<u>私募基金</u>）得投資於<u>私募股權基金</u>及未經本會核准或申報生效之境外基金，該等基金並應符合下列規定：</p> <p>（一）投資於大陸地區有價證券之比率，不得超過本會依境外基金管理辦法第二十三條第一項第三款所定之比率。</p> <p>（二）基金管理機構成立滿一年，且最近二年未受當地主管機關處分並有紀錄在案者。</p> <p>（三）應有定期合理價格足供評價。</p> <p>（四）如屬投資於<u>私募股權基金</u>，被投資基金並應具備下列性質：</p> <p>1、符合該被投資基金適用之相關法律監管要求。</p> <p>2、有依一般公認會計原則或國際審計標準進行獨立年度審計。</p> <p>3、基金執行資產評價、會計與投資職能分別獨立。</p>	<p>一、依據證券投資信託基金管理辦法第五十四條規定，<u>私募之證券投資信託基金</u>（以下簡稱<u>私募基金</u>）得投資於未經本會核准或申報生效之境外基金，該境外基金並應符合下列規定：</p> <p>（一）<u>境外基金</u>投資於大陸地區有價證券及紅籌股之比率，不得超過本會依境外基金管理辦法第二十三條第一項第三款所定之比率。</p> <p>（二）基金管理機構成立滿一年，且最近二年未受當地主管機關處分並有紀錄在案者。</p> <p>（三）應有定期合理價格足供評價。</p>	<p>一、金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）前已開放投信事業運用私募基金得投資於未經金管會核准或申報生效之境外基金，及規範該境外基金之性質、資訊揭露及事業應遵循事項。為提供符合條件客戶多元化理財商品，提升國內資產管理規模，爰開放投信事業運用私募基金亦得投資於私募股權基金。</p> <p>二、配合現行法規已無對於紅籌股之規範，修正第一點第一款。</p> <p>三、第一點新增第四款，明定私募基金投資私募股權基金，該被投資基金另應具備之性質。</p>

<p>二、私募基金投資於前點基金者，應依下列規定辦理：</p> <p>(一)基金信託契約內容應明列「本基金得投資於<u>私募股權基金或未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金（包括對沖基金）</u>。」</p> <p>(二)投資說明書應載明下列事項：</p> <p>1、<u>私募股權基金或未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金之選擇標準：包括基金屬性、投資策略、風險性、基金過去績效、評價方式，及基金管理機構及基金經理人之經驗條件等。</u></p> <p>2、<u>如屬投資於私募股權基金，並應揭露之事項：</u></p> <p>(1)<u>私募基金涉及之風險及申購贖回作業、採用之流動性管理條款包括解釋條款的影響及相關釋例，所採取之風險分散及風險監控管理措施。</u></p> <p>(2)<u>私募基金如有投資證券投資信託事業所屬集團企業所管理或營運之私</u></p>	<p>二、私募基金投資於未經本會核准或申報生效之境外基金者，應依下列規定辦理：</p> <p>(一)基金信託契約內容應明列「本基金得投資於未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金（包括對沖基金）。」</p> <p>(二)投資說明書應揭露「<u>未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金之選擇標準：包括基金屬性、投資策略、風險性、基金過去績效、評價方式，及基金管理機構及基金經理人之經驗條件等</u>」。</p> <p>(三)投資說明書封面應載明下列事項：</p> <p>1、本基金投資之子基金包括未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金（包括對沖基金），其受較低之監督管理，且採用另類投資策略，故其承擔之風險通常有別於傳統基金。</p> <p>2、未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金（包括對沖基金）的特殊風險可能會導致受益人損失大部分或全部投資金</p>	<p>一、私募基金投資私募股權基金，應比照現行投資於未經金管會核准或申報生效之境外基金，於基金信託契約、投資說明書記載相關事項及風險警語。</p> <p>二、第二點第二款新增第二目，規範私募基金如屬投資於私募股權基金，投資說明書並應揭露私募基金涉及之風險及申購贖回作業、採用之流動性管理條款包括解釋條款的影響及相關釋例，所採取之風險分散及風險監控管理措施；另如所投資或持有之私募股權基金係由投信事業所屬集團企業所管理或營運，私募基金投資說明書另應加強敘明此類基金交易之最高收費標準及相關費用返還私募基金之程度。</p>
--	--	---

<p><u>募股權基金，應敘明此類基金交易之最高收費標準及相關費用返還私募基金之程度。</u></p> <p>(三)投資說明書封面應載明下列事項：</p> <p>1、<u>本基金投資之子基金包括<u>私募基金</u>或未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金（包括對沖基金），其受較低之監督管理，且採用另類投資策略，故其承擔之風險通常有別於傳統基金。</u></p> <p>2、<u>私募基金或未經金融監督管理委員會核准或申報生效之境外基金（包括對沖基金）的特殊風險可能會導致受益人損失大部分或全部投資金額，因此本基金並不適合無法承擔有關風險的投資人。</u></p> <p>3、投資人應考慮本身的財務狀況以決定是否適宜投資本基金。</p> <p>4、投資人投資前應詳閱投資說明書。</p>	<p>額，因此本基金並不適合無法承擔有關風險的投資人。</p> <p>3、投資人應考慮本身的財務狀況以決定是否適宜投資本基金。</p> <p>4、投資人投資前應詳閱投資說明書。</p>	
<p>三、證券投資信託事業運用私募基金投資私募</p>		<p>一、<u>本點新增。</u></p> <p>二、依金管會一百零三年</p>

<p>股權基金，除依前二點規定辦理外，其投資比率與依本會中華民國一百零三年七月十四日金管證投字第一〇三〇〇二一五〇五號令規定從事於黃金、礦產、大宗物資等現貨商品之投資比率併計，不得超過本基金淨資產價值之百分之四十。</p>		<p>七月十四日金管證投字第一〇三〇〇二一五〇五號令(以下簡稱第一〇三〇〇二一五〇五號令)第二點規定，私募基金從事於黃金、礦產、大宗物資等現貨商品之投資，其投資比率不得超過該基金淨資產價值之百分之四十。考量私募基金為證券投資信託基金，如投資之基金為私募股權基金，其投資部位與投資黃金等非有價證券之商品部位，合計投資比重應不宜過高，爰第三點規範私募基金投資於私募股權基金投資比率，與依第一〇三〇〇二一五〇五號令進行投資之比例併計，不得超過本基金淨資產價值之百分之四十。</p>
<p>四、<u>證券投資信託事業運用私募基金投資私募股權基金</u>或未經本會核准或申報生效之境外基金，應於內部控制制度中訂定私募基金選取該類基金之標準及風險監控管理措施，<u>針對投資私募股權基金應另制定評價政策與運作機制</u>，及於內部控制制度中訂定<u>評價政策難以執行之例外情形處理作業程序</u>，提經董事會通過。</p>	<p>三、證券投資信託事業運用私募基金投資未經本會核准或申報生效之境外基金，應於內部控制制度中訂定私募基金選取該類境外基金之標準及風險監控管理措施，提經董事會通過。</p>	<p>一、投信事業運用私募基金投資私募股權基金，除其內部控制制度應比照現行投資於未經金管會核准或申報生效之境外基金，訂定私募基金選取該類基金之標準及風險監控管理措施外，應另訂定評價政策與運作機制，及於內部控制制度中訂定評價政策難以執行之例外情形處理作業程序。</p> <p>二、投信事業運用私募基金投資私募股權基金，應瞭解私募基金擬投資或持有之私募</p>

		<p>股權基金及所涉及之風險，同時為確保私募基金投資策略、流動性狀況與贖回政策一致，投信事業應於內部控制制度之風險管理措施訂定得採取之流動性管理工具，例如：</p> <p>(一)贖回申購的通知期。</p> <p>(二)初始鎖定期和最短持有期。</p> <p>(三)延遲贖回。</p> <p>(四)一次或一段期間內可贖回的單位數限制或上限。</p> <p>(五)側袋機制(side-pocket)。</p> <p>(六)其他定期或不定期返還基金資產之機制。</p>
<p><u>五</u>、本令自即日生效。</p>	<p><u>四</u>、<u>本會中華民國九十五年二月十七日金管證四字第○九五○○七八六號令自即日廢止</u>；本令自即日生效。</p>	<p>明定本令自即日生效。</p>