

# 中国PE与VC专刊

Special Issue of Private Equity and Venture Capital

2017年12月1日第419期

★内部刊物★

中国股权投资基金协会  
 北京股权投资基金协会  
 总 编：高晶晶  
 编 辑：霍荣  
 电 话：（010）6601- 7419  
 传 真：（010）8808- 6229  
 网 址：www.bpea.net.cn  
 Email: bpea@bpea.net.cn  
 地 址：北京市海淀区彩和坊  
 路11号华一控股大厦13层

关注 BPEA 官方微信：



## 目 录

**【PE 资讯】** .....2-4

**【协会动态】** .....5-10

**【专家观点】** .....10-12

**【特别关注】** .....13-17

**【本周PE/VC事件】** .....18-23

**【本周亚洲TOP10并购事件】** .....24

**特别关注：**  
**《中国母基金实践指引白皮书》**  
**（2017年版）正式发布**

## PE 资讯

- 11 月财新中国服务业 PMI 升至 51.9
- 财政部解读 92 号文：纠正 PPP 实施中的走偏、变异问题
- 私募业监管法规体系逐步完善
- “上市公司+PE” 占主流
- 医疗健康投资热 VC/PE 渐入“收获期”
- 10 月 VC/PE 募资市场量价反差明显 募集金额环比上升 274%
- 新三板企业拟 IPO 过会成功率明显下降
- 智能零售服务平台“店+”获 3000 万元 Pre-A 轮融资，元禾原点领投
- 森亿智能完成 5500 万元 A 轮融资，深度挖掘医疗大数据
- 红杉中国进入固定收益资产市场 成为弘收投资战略股东

### 【宏观】11 月财新中国服务业 PMI 升至 51.9

12 月 5 日公布的 11 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)从 51.2 升至 51.9，录得三个月以来最显著增速。这一走势与官方服务业 PMI 基本一致。国家统计局公布的服务业 PMI 为 53.6，比上月微升 0.1 个百分点。

尽管此前公布的财新中国制造业 PMI 回落，但在服务业 PMI 回升的带动下，11 月财新中国综合 PMI 升至 51.6，高出 10 月 0.6 个百分点，显示经济活动小幅增长，但相比历史均值仍然偏弱。>全文(财新网)

### 财政部解读 92 号文：纠正 PPP 实施中的走偏、变异问题

财政部 11 月中旬发布规范政府和社会资本合作 (PPP) 项目库管理的文件 (下称 92 号文)，一石惊起千层浪，被业界视为“史上最严新规”。财政部相关负责人 11 月 30 日解读称，旨在纠正当前 PPP 项目实施过程中出现的走偏、变异问题，推动 PPP 回归创新公共服务供给机制的本源。>全文(财新网)

---

## 【国内】私募业监管法规体系逐步完善

---

被称为史上最严的《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见结束已近两个月，相关部门一直在积极推动这一私募业顶层设计尽快落地。

业内人士认为，继 2016 年私募行业迎来史上最严监管年之后，未来一旦私募投资基金管理暂行条例落地，意味着对私募基金的监管将上升到行政法规层面，我国私募监管法规体系将进一步完善。与此同时，近期公布的资管新规，也将促进私募业的统一监管。

>全文（中国金融新闻网）

### “上市公司+PE”占主流

---

目前看来，并购市场前景依然广阔。数据显示，2015 年实施产业并购的上市公司有 857 家，并购金额为 1.37 万亿元；2016 年实施产业并购的上市公司有 797 家，并购金额为 1.55 万亿元。今年前三季度，296 家上市公司实施产业并购，并购资金额达 5621 亿元，另有近 600 家上市公司发布了产业并购预案。

上述私募机构负责人指出，“上市公司+PE”的并购基金模式仍然占据并购市场的主流，选择成立私募子公司的上市公司属于少数，这样的公司一般配备了比较专业的基金管理团队，未来有较为密集的扩张并购计划。>全文（中国证券报）

### 医疗健康投资热 VC/PE 渐入“收获期”

---

截至 11 月 22 日，在 40 余家成功 IPO 的生物医药类公司中，仅少数企业背后没有 VC/PE 支持。业内人士表示，退出通道愈发畅通利好投资机构，但是能否实现 IPO 是企业自身的“大考”。对于投资机构来说，正确判断细分行业趋势、找到拥有扎实团队与核心竞争力的企业愈发重要。

受益于今年以来国内生物医药公司 IPO 的加速，其背后 VC/PE 的退出也驶入了“快车道”，逐渐步入收获期。据不完全统计，截至 11 月 22 日，在 40 余家成功 IPO 的生物医药类公司中，仅少数企业背后没有 VC/PE 支持，30 多家企业投资方数量众多且相对分散。

>全文（中国金融新闻网）

### 10 月 VC/PE 募资市场量价反差明显 募集金额环比上升 274%

---

2017 年 10 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集 104 支基金，披露募资金额 96 支基金，共募集金额 306.97 亿美元；新设立 198 支基金，披露目标规模 71 支基金，计划募资 502.31 亿美元，其中 61 支新设立基金进行了募资。与上月相比，本月的新募集基金数量降低 19.4%，新设立基金数量降低 38.9%，募集金额增长 274.4%。>全文（经济日报）

---

## 【国内】新三板企业拟 IPO 过会成功率明显下降

---

清科研究中心发布最新研究报告显示，根据清科旗下私募通统计，截至 2017 年 10 月新三板挂牌企业数量达到 11619 家。其中，基础层企业 10247 家，创新层企业 1372 家。从转让方式来看，采用协议转让方式 10216 家，采用做市转让方式 1403 家。本月新增挂牌企业共 69 家，环比下降 35.51%，在所有挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 10 家，占比 14.49%，环比下降了 23.08%。

报告显示，自今年 7 月份以来，新三板企业拟 IPO 之路遇阻，过会成功率明显下降。在今年七月之前新三板企业的 IPO 过会率一直保持着 100%的成功率。随后至今的时间里，发审委共审核 19 家新三板企业的 IPO 申请，其中，成功过会的企业仅有 10 家，余下 9 家企业中 5 家企业被否，4 家暂缓表决，过会率仅为 52.63%，大大低于同期发审会整体过会率，这也是当前 IPO 审核趋严的结果。>全文（[中国网财经](#)）

---

## 【会员动态】智能零售服务平台“店+”获 3000 万元 Pre-A 轮融资，元禾原点领投

---

11 月 24 日消息，智能零售服务平台店+宣布获得 3000 万元 Pre-A 轮融资，此轮融资由元禾原点领投，杭州金投荟盈基金，胡润汉鼎资本跟投。据悉此轮资金将主要用于技术研发的持续投入。元禾原点是北京股权投资基金协会的副会长单位苏州元禾控股集团旗下专注早期的股权投资平台。>全文（[投资界](#)）

---

## 【会员动态】森亿智能完成 5500 万元 A 轮融资，深度挖掘医疗大数据

---

11 月 27 日消息，森亿智能对外宣布，公司已获得 5500 万元的 A 轮融资，由红杉资本中国基金领投，中电健康基金战略投资。红杉资本中国基金是北京股权投资基金协会的副会长单位。此前，公司曾于今年初宣布获得真格基金领投、华岩资本和树兰医疗跟投的近千万元融资。

据了解，本轮融资资金将主要用于加强在医学自然语言处理、医疗数据治理、机器学习领域的技术优势，进行团队和业务扩张，并在产品研发与参与行业标准规范等方面进行持续投入。

>全文（[投资界](#)）

---

## 【会员动态】红杉中国进入固定收益资产市场 成为弘收投资战略股东

---

红杉资本中国基金（简称“红杉中国”）已成为弘收投资(原名为丰收投资)的战略投资者。弘收投资是一家独立的亚洲固定收益资产管理公司，长期专注投资于亚洲的美元债券市场及本地货币债券市场，特别是中国的在岸及离岸人民币债券市场。弘收投资将仍然由联席创办人及首席投资官魏志华先生独立管理并领导。>全文（[红杉汇](#)）

## 协会动态

- **第九年全球 PE 北京论坛——发展、助力、创新成功举办**
- **2017 中国股权投资行业十大事件（按政策、募集、投资、退出序排列）**
- **“BPEA 月度培训”第七十一期——医院商业、财务尽职调查&医疗和医院行业税务关注要点分享成功举办**

### 【协会动态】第九年全球 PE 北京论坛——发展、助力、创新成功举办

2017 年 12 月 2 日，由中国股权投资基金协会、北京市金融工作局、北京市海淀区人民政府、北京股权投资基金协会联合主办的“**第九年全球 PE 北京论坛**”在北京香格里拉饭店隆重举行。

论坛开幕式由北京股权投资基金协会会长方风雷主持，中国股权投资基金协会会长邵秉仁，北京市金融工作局党组书记、局长霍学文，北京市海淀区区委副书记、区长戴彬彬，中国证监会北京监管局党委书记、局长王建平发表了致辞。全国社会保障基金理事会副理事长王忠民，深圳创新发展研究院理事长张思平，北京股权投资基金协会第九届轮值主席、信中利资本集团创始人、董事长汪潮涌，前海股权投资基金首席执行官靳海涛分别发表了主题演讲。此外，协会军民融合投融资专业委员会和并购专业委员会分别在论坛上进行了揭牌仪式。

第九届轮值主席、信中利资本集团创始人、董事长汪潮涌在论坛上发布了《中国母基金实践指引白皮书》。从 2015 年以来，政府引导母基金和市场化母基金在国内都迎来了井喷式增长。根据投中研究院数据，截止 2017 年 9 月，全国共设有 302 只市场化母基金，已披露市场化母基金总规模 16,092.98 亿元。截止到 2016 年 12 月，新成立政府引导基金 442 家，目标募集资金共 36001 亿元，2015 年仅有 15090 亿元，同比增长 138%。国内母基金在国内发展时间还比较短，在国内还属于新鲜事物。为了促进中国母基金的相互交流，提升中国母基金的专业管理能力，中国股权投资基金协会联合国内知名母基金（政府引导基金）以及专业研究力量，发起编写《中国母基金实践指引》，第一次大规模组织访谈了北京、上海、深圳等全国各地 22 家母基金掌舵人和高管，深入实操，揭示了他们管理母基金的核心思路和实践经验。

下午，六场平行论坛依次展开。来自中国 PE 界的领军人物：信中利资本集团创始人、董事长汪潮涌，红杉资本中国基金合伙人周逵，上海中城联盟投资管理股份有限公司董事长路林，北极光创投合伙人张朋，鸿为资本合伙人衣进，北京首钢基金有限公司副总经理游文丽，华盖资本总经理、创始合伙人鹿炳辉，北京大学经济学院金融系教授、博导何小锋，北京市国有资

本经营管理中心基金投资部总经理梁望南，国投创合基金管理有限公司执行董事董川，盛世投资合伙人赵元奇，紫荆资本董事总经理钱进，宜信财富私募股权母基金管理合伙人廖俊霞，北京华软金宏资产管理有限公司创始合伙人刘浩，华融渝富股权投资基金管理有限公司党委书记、董事长白国红，尚城投资合伙人裘育敏，云月控股执行合伙人宋斌，新加坡创投及私募股权投资协会大使季淳钧，成都天翔环境股份有限公司董事、总裁邓翔，国富资本董事长熊焰，诚通基金管理有限公司副总经理方向明，北京尚融资本管理有限公司管理合伙人、总裁尉立东，北京产权交易所常务副总裁高佳卿，毕马威北方区重组业务主管合伙人曹春烨，金诚同达律师事务所高级合伙人陈标冲，北京华奥体育文化产业投资基金管理中心创始合伙人王国民，北京市文化中心建设发展基金管理有限公司副总经理、首席投资官孙兆荣，信中利资本集团高级合伙人王旭东，招商致远资本投资有限公司副总经理温锋，微影资本联合创始人徐东升，印纪光大文化产业基金合伙人符正，北京左驭投资管理有限公司董事总经理韩泽，腾飞资本创始合伙人任溶，原空军司令部军事代表局副总工程师谭云刚大校，原总装备部陆军装备总体论证中心研究员徐林生，南昌嘉捷天剑新材料有限公司董事长吴宝林，深圳市创新投资集团有限公司副总裁钟廉，北京富唐航信投资管理有限公司总经理迟少宇，就股权投资与 GP、LP、并购、混改、文化投资、军民融合等专题，和与会者分享了他们的精彩观点和宝贵经验。

目前，我国正处于经济结构转型和产业调整升级阶段，对于大众创业、高新技术产业，特别是处于初创期、成长期的创新型企业和高成长性企业，政府都将给予支持与鼓励。同时，政府引导基金先行，创业环境的不断改善，新兴产业的蓬勃发展，对股权投资的可持续性和选择性也提供了保障。在社会主义新时期，股权投资作为多层次资本市场的重要组成部分在助力实体经济过程中必将发挥更大作用。

## 【协会动态】2017 中国股权投资行业十大事件（按政策、募集、投资、退出序排列）

2017 年 12 月 2 日，由中国股权投资基金协会、北京市金融工作局、北京市海淀区人民政府、北京股权投资基金协会联合主办的“**第九届全球 PE 北京论坛**”在北京香格里拉饭店隆重举办。论坛对“**2017 中国股权投资行业十大事件**”进行了发布。

以下为“**2017 中国股权投资行业十大事件**”具体内容：

**1. 《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》发布，明确税收优惠试点政策和实施过程**

2017 年 4 月 28 日，财政部和国家税务总局颁布了财税【2017】38 号文《财政部国家税务总局关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》，38 号文对公司制创业投资

企业、有限合伙制创业投资企业的法人及个人合伙人、天使投资个人的投资额如何从应纳税所得额抵扣进行了规定。

## 2.《私募投资基金管理暂行条例》（征求意见稿）发布，指引行业规范发展

2017年8月30日，国务院法制办公室在其官网发布关于《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》公开征求意见的通知，公开向社会公众征求意见。

《征求意见稿》的发布，解决私募基金监管领域“上位法缺失”的问题。此前除了《证券投资基金法》中对于私募基金简单提及外，私募基金特别是私募股权投资基金在实践中主要适用的高阶法规为证监会发布的《私募投资基金监督管理暂行办法》，并无专门的行政法规。此次《征求意见稿》从监管范围、私募管理人、私募托管人、资金募集、投资运作、信息提供、行业自律、监督管理、关于创业投资基金的特别规定等多个方面对私募基金行业提出了全面监管要求，将指引未来私募行业更加规范、健康发展。

## 3.央行等七部委叫停 ICO，ICO 野蛮生长时代结束

2017年9月4日，央行等七部门联合发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，该公告将 ICO 定性为“非法集资”，要求市场立即停止与代币相关的各类行为。

## 4.境内 IPO 企业国有股转持政策停止执行，国有 PE 机构迎来重大利好

## 5.国有基金继续发力，专注混改、科技创新等领域

2017Q1 由国家网信办和财政部共同发起的总规模 1000 亿元的中国互联网投资基金，首期募集完成 300 亿元人民币。

4 月，京津冀城际铁路发展基金设立，总规模达 1000 亿元，初期规模 600 亿元。

5 月，中央企业国创投资引导基金（国创基金）成立，总规模 1500 亿元人民币，首期规模 1139 亿元人民币，主要投向军民融合和高科技产业。

9 月，北京市政府决定成立北京市科技创新基金，科创基金政府出资总规模 200 亿元，通过对母基金和子基金层面的放大实现基金总规模达 1000 亿元。

## 6.VC、PE 机构聚集热点行业：共享经济多赛道发展，汽车上下游产业获得较高资本关注

上半年共享单车领域竞争最为激烈的两大单车摩拜和 OFO 分别完成了 2.15 亿美元和 4.5 亿美元融资。下半年共享单车在激烈竞争下进入整合阶段，出现了行业内并购甚至项目面临倒闭清算的案例。除共享单车外，共享充电宝、共享雨伞、共享空间等多个赛道均涌现出融资案例，引发“共享经济”概念是否被过度消费的隐忧。

此外，2017 年汽车上下游产业链获得较高资本关注，汽车交易、汽车配件、汽车服务等细分领域均有融资成功案例。特别是二手车交易电商领域，仅上半年投资该行业的资金已超百亿

元。年初，二手车电商优信集团宣布完成新一轮 5 亿美元融资，由德克萨斯太平洋集团、时代资本、华新资本联合领投，华平、老虎环球基金、高瓴资本、KKR、光控众盈新产业基金、华晟资本等新老股东参与跟投。6 月，瓜子二手车直卖网获得超 4 亿美元的 B 轮融资，投资方包括 HCAPITAL、招银电信新趋势股权投资基金、首钢基金旗下京西创投、Dragoneer Investment Group 等，老股东红杉资本牵头并追加此轮融资，经纬创投、蓝驰创投、山行资本等持续跟投并追加投资。

### **7.中国私募出海并购，成为全球创新和投资市场重要角色**

2017 年 1 月，IDG 资本与中国泛海宣布，双方合作将全面收购 IDG 集团，交易标的包括 IDG 集团旗下的 IDC、IDG Communications 和 IDG Ventures。收购完成后，IDG 资本将成为全球投资业务 IDG Ventures 的控股股东。而中国泛海将成为 IDG 集团旗下数据业务（IDC）和传媒业务（IDG Communications）的控股股东。3 月，中国泛海宣布已完成对美国国际数据集团（简称 IDG）主要资产的收购。

2017 年 7 月，万科发公告称与厚朴、高瓴资本、中银集团和普洛斯管理层组成的财团，拟以总价 159 亿新元（约 790 亿元人民币）收购新加坡物流巨头普洛斯。交易完成后，普洛斯将从新加坡交易所退市。若此次私有化能够完成，有望成为亚洲历史上最大的私募股权并购。

2017 年 10 月，弘毅投资与意大利 Magnolia 控股公司签署协议，收购其旗下品牌 Mr&Mrs Italy 30% 的股份。弘毅投资将为 Mr&Mrs Italy 品牌在亚洲提供强有力的支持，将全球优秀品牌、产品、服务、技术引入中国也是弘毅投资跨境投资的理念之一。

### **8.力度最大国企混改落地，多类型机构参与助力经济转型升级**

2017 年 8 月，中国联通 780 亿元人民币的整体混改方案尘埃落定，14 家战略投资者将认购 90 亿股中国联通 A 股股份，此次引入的战略投资者包括：四大互联网公司：腾讯、百度、京东、阿里巴巴；垂直行业公司：苏宁云商、光启 Kuang-Chi、滴滴、网宿科技、用友、宜通世纪；金融企业产业集团：中国人寿、中国中车；产业基金：中国国有企业结构调整基金股份有限公司、前海母基金。

### **9.港交所最大规模私有化交易诞生，私募股权投资机构助力优质企业转型变革**

2017 年 4 月 28 日，高瓴资本联合鼎晖投资以及百丽国际(股票代码：01880)的执行董事于武和盛放组成的财团，宣布向百丽国际董事会提出私有化建议。根据建议，财团将以协议安排的方式收购百丽国际全部已发行股份，每股收购价 6.3 港元，总股本 84.34 亿股，私有化总价为 531 亿港元。2017 年 7 月，百丽正式从港交所退市。百丽国际成为迄今为止港交所史上规模最大的私有化收购。



## 10.今年中企 IPO 上市数量迎来大幅增长，私募股权投资机构 2017 年 IPO 项目退出收获颇丰

IPO 上市数量增长，使得私募股权投资机构 2017 年 IPO 项目退出收获颇丰。就 IPO 退出数量来看，2017 年前三季度，IPO 数量在两家以上的 VC/PE 机构达到 88 家，IPO 数量在三家以上的 VC/PE 机构达到 46 家，IPO 数量四家以上的 VC/PE 机构达到 25 家。其中，上市数量最高的前五家机构分别为：达晨创投、深创投、九鼎投资、金石投资、涌铎投资，IPO 数量分别达到 16 家、14 家、11 家、11 家、11 家。

## 【协会动态】“BPEA 月度培训”第七十一期——医院商业、财务尽职调查&医疗和医院行业税务关注要点分享活动成功举办

2017 年 11 月 28 日，由北京股权投资基金协会主办的“BPEA 月度培训”第七十一期“医院商业、财务尽职调查&医疗和医院行业税务关注要点分享”活动在协会会议室成功举办。

本期月度培训协会邀请到的讲师是毕马威会计师事务所医疗行业主管合伙人姚凤娥、财务总监袁世也、交易咨询副总监周麟就医院商业尽职调查、医院财务尽职调查以及医疗和医院行业税务关注要点展开深入分享。

首先姚凤娥女士就“医院商业尽职调查主要关注事项”为题展开了本期培训活动的分享。姚女士讲到医疗行业商业尽职调查中需要注意的事项大致包括四方面，这四方面包括：投资环境、区域市场、经营现状、业务预测。其中针对投资环境的尽职调查的主要方式包括在医院内外部访谈、实地调研、问卷调查以及案头研究等方式。具体针对不同的项目进行尽职调查时，根据医院的情况侧重点有所不同。

接下来是毕马威会计师事务所交易咨询副总监周麟先生就“医院财务尽职调查普遍性问题”进行分享。周先生讲到医院的财务尽调中通常会碰到的一些常见问题如账外交易问题。如自费项目中最常见的问题是可能不开票、进私人账户、完全体外循环，基础资料和财务记录都不完备等。灰色费用和收入问题主要和药品相关，既有可能收取药企的回扣，也可能自己兼营药品代理、对外支付回扣不入公帐等。在财务处理和合法性上都存在问题和风险。

随后是毕马威会计师事务所财务总监袁世也先生就“医疗和医院行业税务关注要点”的分享。袁先生讲到常见的医疗行业常见的税务问题包括，税务风险、整体合规性和增值税、设立多套账簿而少申报少缴纳税金，无法分清收入和成本、发票使用不当和员工费用报销不当、资产的价值和所有权难以确认等问题。其中医疗行业整体合规性和增值税问题中，医疗机构享受增值税免税待遇的适用性所以在整体合规性上容易出现问题。

最后，本期月度培训历经三个半小时，现场学员对讲师提出的问题都积极参与并深刻思考，讲师针对提出问题和参与讨论的学员送出了医疗行业投资相关书籍，本期月度培训现场反响热烈，学员的参与度极高。

## 专家观点

### 霍学文：促进私募股权健康发展、新金融规范发展、科技金融创新发展

北京市金融工作局党组书记、局长

由中国股权投资基金协会、北京市金融工作局、北京市海淀区人民政府、北京股权投资基金协会联合主办的“第九年全球 PE 北京论坛”于 2017 年 12 月 2 日在北京香格里拉饭店顺利召开。

北京金融工作局党组书记局长霍学文在论坛中表示：在股权投资行业重新获得繁荣发展时机的同时，也存在着一些风险隐患，包括了投资估值过高，投资泡沫化依然存在，我们最近也发现一些私募股权投资机构进入到了 ICO 领域，还有一些私募股权投资机构进入到了现阶段领域，从长远的发展来看这些都是资本的误导和误读。

以下为北京金融工作局党组书记局长霍学文演讲实录：

尊敬的邵秉仁、王忠民等各位领导各位来宾女士们先生们大家上午好，欢迎各位出席本届全球 PE 北京论坛，我谨代表主办方之一北京市金融工作局对大家的到来和一直的支持表示衷心的感谢。全球 PE 北京论坛已经成功的举办了 8 届，从 2008 年第一届论坛开始中国股权投资当时只有 1000 家左右，而到了今年第 9 届中记协备案的股权投资基金机构就超过了万家，资金达到了 6 万多亿，注册的基金本身就达到了 2.1 亿万，这些已经成为支持中国实体经济增长的重要力量，中国股权投资基金行业当中也实现了质的飞跃，全球 PE 北京论坛作为国内外最具影响力的品牌论坛，亲力见证了行业十多年发展，也经历了行业的风风雨雨，更将见证行业加快发展。在座的各位很多都是老朋友，我们相互支持，一路前行，时间积累了财富，发展集聚了智慧，本届论坛的主题是发展助力创新，我们相聚在这里共同交流行业发展的主题，共同论证行业发展的主题，共同建构行业发展的未来，为首都经济社会发展建言献策。

党的十九大刚刚胜利闭幕，习近平总书记在十九大报告当中明确提出要“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。健全金融监管体系，守住不发生金融风险的底线。”这是习近平新时代中国特色社会主义思想在金融

领域的根本要求，是做好新时代金融工作的根本遵循。围绕“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大任务，首都金融发展深入推进并取得积极成效，前三个季度全是金融实现增加值 3408 亿，增长 7.4%，金融业作为核心支柱产业被定生产总值的贡献比重为 17.4%，对经济增长的贡献率达到了 19.5%，金融业完成一般公共预算 650.9 亿，对我市经济发展提供了有力支撑。

作为金融业的重要组成部分，股权投资通过投资最具创新和成长潜力的中小企业使资本直接服务于实体经济，丰富了资本市场直接投融资体系，使金融体系真正从间接融资为主转向直接融资，北京已经连续八年在直接融资上超过了间接融资，这也为进一步推动大众创业、万众创新，促进科技成果转化提供了有力的支撑，国务院发布了《关于促进创业投资持续健康发展若干意见》，这是股权投资发展史上首个国家层面重要文件，作为行业发展的纲领性文件，对天使投资、创业投资、股权投资发展具有巨大指导意义，促进了募投管退各个环节丰富与完善，带动了天使投资创业投资股权投资的热情。北京紧扣创新驱动发展和大众创业、万众创新，大力推进股权投资服务体系建设：一是持续深化金融业空间布局，依托中关村三大科学城和经济技术开发区，打造创新驱动发展前沿阵地，大力发展科技金融创新。二是持续增加制度供给，出台投贷联动利用外资试点等各项政策，推动设立行业协会政府引导基金和创新创业功能区，优化行业发展环境。三是持续推进多层次资本市场健康发展，充分发挥主板创业板全国中小企业股份转让系统和区域性股权市场的功能，畅通股权融资的退出渠道。四是持续营造良好氛围，建立健全行业统计分析指标体系，提高监测预警能力优化行业系统环境。五是大力提升服务水平，加强行业培训，提升中介服务机构专业性，健全股权投资服务体系。

在系列政策措施的推动和激励下，北京创业投资股权投资行业蓬勃发展，制度环境不断优化，舆论环境不断向好，市场红利不断释放，新动能不断集聚，有利地促进了实体经济尤其是高新技术产业的发展。截止 9 月底，全国在中基协备案的私募股权投资机构超过了 1.2 万家，其中注册在北京的有 2452 家，机构数量和募集资金规模均居全国首位，前三个季度本市共发生投资额案例 1852 起，投资金额达到了 2383 亿，投资案例和投资金额分别占全国的 29%和 41%，稳居全国首位。发生退出案例 318 名位居全国首位，其中新三板挂牌退出 149 笔，IPO 退出 71 笔，并购退出 45 笔，股权转让退出 32 笔。北京作为全国科技创新中心，正在向具有全球影响力的科技创新中心迈进，突出表现为三个新特征，第一个是投资主体多元化发展。在创新创业的大环境下，各方面资金加速投资股权投资行业，投贷联动市场启动，政府出资引导基金增多，都为股权投资行业发展注入了活力。第二个是投资项目专业领域增多。创新创业领域已由过去的互联网、传统 IT 产业、创意设计拓展到专业前沿领域，尤其是自动驾驶、无人机、人工智

能、移动交互等高科技前沿项目融资增加。第三个是助力产业结构调整。股权投资行业在北京经济结构优化升级和实体经济发展中，起到了积极促进作用。前三个季度，超过 7 成的股权投资投向战略性新兴产业，文化创意产业获得了投资金额超过了全国的 6 成以上。

另外一方面，我们也要清醒地看到，在股权投资行业重新获得繁荣发展机遇的同时，也存在着一些风险隐患，包括投资估值过高、投资泡沫化依然存在，我们最近也发现一些私募股权投资机构进入到了 ICO 领域，还有一些私募股权投资机构进入到了现金贷领域，从长远的发展来看这些都是资本的误导和误投，我们希望在下一步互联网金融风险专项整治和规范化发展过程中，私募股权投资机构尽可能减少在这些不合乎常理、与金融发展方向不一致的领域和方向的投资。还有就是也存在着很多非法集资的风险隐患，这类经济案件迷惑大、潜伏期长、涉案金额大，造成了极大的社会危害。

为进一步贯彻十九大精神和全国金融工作会议精神，促进北京私募股权投资行业健康发展、促进新金融业态规范发展，促进科技金融创新发展，我们在按照国家互联网金融风险专项整治的要求，加大对互联网金融风险的专项整治，也包括了对私募股权投资行业规范化发展。股权投资是一个基业常青的行业，必须把合规与风控作为生命线，要遵守职业道德，恪守行业底线，坚守私募原则，严格投资者适当管理，我们将推动建立行业信用体系，持续关注并监测行业动态，及时发现并监测预警行业风险，推动行业健康发展。

朋友们，走进新时代，开启新征程，股权投资行业将遇到更多的发展机遇，我们恳请各位业界同仁立足信用能力和专业能力建设，尽行业应有之力，一如既往地关心支持参与首都金融发展。我们将利用北京建设国家科技创新中心的有利契机，加强政策集成，创新服务模式，优化专业服务，建立服务机制，拓展行业退出渠道，加强行业自律，为股权投资在北京的发展创造更加良好的环境。最后预祝本次论坛取得圆满成功，谢谢大家。

（来源：北京股权投资基金协会）

## 《中国母基金实践指引白皮书》（2017 年版）正式发布

“第九年全球 PE 北京论坛”于 2017 年 12 月 2 日在北京香格里拉饭店召开。本次论坛由中国股权投资基金协会、北京市金融工作局、北京市海淀区人民政府、北京股权投资基金协会联合主办，全球 20 个国家和地区的股权投资基金行业协会参与支持、协办。论坛将邀请中国人民银行、银监会、证监会、保监会、社保基金、北京市政府等部门领导和专家，以及全球顶级 PE 业界领袖和境内外行业协会领导等嘉宾齐聚北京，探讨“发展、助力、创新”。

北京股权投资基金协会轮值主席、信中利资本集团创始人、董事长汪潮涌先生“第九年全球 PE 北京论坛”上正式发布了《中国母基金实践指引白皮书》（2017 年版）。

以下为北京股权投资基金协会轮值主席、信中利资本集团创始人、董事长汪潮涌先生的致辞：

尊敬的各位领导，各位来宾，女士们，先生们：

大家上午好！

近年以来，中国母基金行业迎来了快速的发展。根据投中研究院的数据，截止 2017 年 9 月，全国共设有 302 只市场化母基金，已披露市场化母基金总规模 16,092.98 亿元。截止到 2016 年 12 月，新成立政府引导基金 442 家，目标募集资金共 36001 亿元，同比增长 138%。

母基金的蓬勃发展，有很大程度上是因为政府政策的引导和推动。大众创业、万众创新的制度红利，移动互联网技术变革的浪潮，激发了创业热潮，大大提高了可投资项目的供给；政府的财政资金大规模进入股权投资领域，直接或者通过带动作用，大大增加了股权投资领域的资本供给；从 2007 年以后，大量创投机构成立，包括很多知名投资机构里面很多人纷纷出来创业，直投基金数量的直线上升，为母基金提供丰富的可投对象。这些要素的提升，为母基金的发展提供了坚实的土壤。

然而，总体上来讲，国内母基金在国内发展时间还比较短，在国内还属于新鲜事物。为了促进中国母基金的相互交流，提升中国母基金的专业管理能力，中国股权投资基金协会联合国内知名母基金（政府引导基金）以及专业研究力量，发起编写《中国母基金实践指引》，第一次大规模组织访谈了北京、上海、深圳等全国各地 22 家母基金掌舵人和高管，深入实操，揭示了他们管理母基金的核心思路和实践经验。

在白皮书中，我们详细梳理了市场化母基金和政府引导基金的投资实践和管理之道，在投资部分，包括构建投资组合、投资决策流程、筛选基金管理人、尽职调查、合伙协议的重要条款，还涉及到跟投策略、二手份额转让等热点问题；在管理部分，包括管理体系、风险控制体系、投后管理、增值服务、退出管理等，覆盖母基金投资与管理的几乎所有重大方面。这些来自行业内一线翘楚公司的宝贵经验，必将能够为大家带来新的启发和借鉴。

同时，白皮书中还谈到了市场化母基金和政府引导基金在发展中凸显出的诸多尚待解决的问题。市场化母基金存在募资难度比较高、投资者人数穿透审查限制、二级市场不健全/资本缺乏流动性等问题；而政府引导基金存在政策性与市场化的协调问题、限制条件偏多、社会募资压力较大、激励机制不到位、退出形式不容乐观、政策的稳定性和常态化等问题。这些问题的提出，能够促进政策制定者以及行业内人员交流和讨论。此次实践指引白皮书的另一特色，是文中推荐的一些优秀实践，为解决上述问题给予很多好的启发。

展望我国母基金未来发展前景，用一句话总结即：成就与挑战并存。随着政府引导基金加速落地、国资背景母基金运作的逐步市场化以及民营母基金市场规模的扩大，中国母基金市场即将进入一个新的发展阶段。本书采撷众长，汇聚精华，我们相信，会有许多行业人士能从这部《实践指引》中受益匪浅。同时希望本书能够促进行业内的关注和深度交流，共同促进行业良性发展。

**以下为《中国母基金实践指引白皮书》（2017年版）的目录：**

## 目录

### 第一篇 全球及中国母基金发展历史和现状

#### 第一章 绪论

##### 第一节 母基金的定义

##### 第二节 母基金如何创造价值

##### 第三节 国内母基金的发展环境

### 第二章 全球母基金发展历史和现状

### 第三章 中国市场化母基金发展历史和现状

### 第四章 中国政府引导基金发展历史和现状

#### 第一节 政府引导基金的内涵

#### 第二节 政府引导基金的发展历程

#### 第三节 政府引导基金的发展现状

### 第二篇 中国市场化母基金的实践

第一章 投资实践

第一节 战略决策：构建投资组合

第二节 战术决策：筛选及投资基金

第三节 筛选管理人的考察要素

第四节 如何开展尽职调查

第五节 合伙协议的重要条款

第六节 跟投策略

第七节 二手份额转让

第二章 管理之道

第一节 管理体系

第二节 风险控制体系

第三节 投后管理

第四节 增值服务

第五节 退出管理

第三章 市场化母基金发展中的问题

第三篇 中国政府引导基金的实践

第一章 政府引导基金运作模式概览

第一节 政府引导基金的设立目的

第二节 政府引导基金的运作模式

第二章 投资及管理实践

第一节 与市场化母基金的差异

第二节 投资实践的差异

第三节 管理实践的差异

第三章 政府引导基金发展中的问题

第四篇 附录

附录 1 ILPA《私募股权投资原则》第二版

附录 2 联合发布机构介绍

中国股权投资基金协会简介

北京股权投资基金协会简介

投中研究院简介

中股智库简介  
附录 3 合作机构介绍  
中华有限合伙人联合会（LPACN）简介  
附录 4 特别支持母基金介绍  
北咨基金简介  
北航长鹰母基金简介  
北京高精尖产业发展基金简介  
北京金融街资本运营中心简介  
昌发展简介  
城发应元母基金简介  
国投创合简介  
硅谷银行金融集团简介  
前海母基金简介  
盛景嘉成简介  
盛世投资简介  
上汽母基金简介  
上海科创投简介  
通盛时富简介  
小村资本简介  
宜信财富母基金简介  
亦庄国投简介  
元禾辰坤简介  
中关村协同创新基金简介  
中关村并购母基金简介  
紫荆资本简介  
附录 5 特别支持机构介绍  
广州市城发投资基金管理有限公司简介  
附录 6 特别支持中介机构介绍  
毕马威会计师事务所简介  
方达律师事务所简介



附录 7 参考文献

致谢

（来源：北京股权投资基金协会）

## 本周 PE/VC 事件

(11月25日-12月1日)

### 【并购/投资事件】

日期	并购/投资方	被并购/被投资方	行业	地区	涉及金额/股权比例
11月26日	中国健康产业投资基金	金储宝	金融	中国	3000.00 万人民币
11月27日	不公开的投资者 联想之星 梅花天使创投 险峰长青	车贷贷	互联网	中国	6000.00 万人民币
11月27日	挑战资本	拉面说	互联网	中国	100.00 万人民币
11月27日	红杉中国 中电数融投资管理 (杭州)有限公司	森亿智能	生物技术/医疗健康	中国	5500.00 万人民币
11月27日	不公开的投资者	飓速网	互联网	中国	100.00 万人民币
11月27日	不公开的投资者	科零中国	互联网	中国	100.00 万人民币
11月27日	鲁嘉信创业投资 东海长基 惠众资产 联丰创投	卓能材料	机械制造	中国	6000.00 万人民币
11月27日	金沙江朝华创投 天图资本 好望角投资 不公开的投资者	数字 100	金融	中国	1000.00 万人民币
11月27日	金沙江创投 天图资本 不公开的投资者	拍拍赚	IT	中国	1000.00 万人民币
11月27日	青卓教育	当代艺米	教育与培训	中国	1.00 亿人民币
11月27日	即航投资	亿户家	生物技术/医疗健康	中国	3000.00 万人民币
11月27日	易车 戈壁	百车宝	互联网	中国	2400.00 万人民币
11月27日	朗玛峰创投 汇投资本	迈测科技	机械制造	中国	1.00 亿人民币

11月27日	餐饮老板内参	调味品商界	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月27日	国美资本	十分到家	连锁及零售	中国	1.05 亿人民币
11月27日	不公开的投资者	盘转天下	互联网	中国	NA
11月27日	创新工场	小蹄大作	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月27日	响加速投资 时代华商	汽配猫	互联网	中国	NA
11月27日	瑞奇融通	视通财富	金融	中国	1000.00 万人民币
11月27日	小蚁区块链	深脑链	IT	中国	NA
11月27日	百度投资部 启航投资管理	中科慧眼	IT	中国	1.00 亿人民币
11月27日	青岛华耀资本 不公开的投资者	直订客	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月27日	不公开的投资者	三浪娱乐	娱乐传媒	中国	1000.00 万人民币
11月27日	梅花天使创投 不公开的投资者	科比特航空	IT	中国	2.00 亿人民币
11月27日	壹号资本 梅花天使创投	蜂狂健身	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月27日	劲邦资本	浩海科技	IT	中国	NA
11月27日	喀什美迪克	明大启微	IT	中国	256.55 万人民币
11月28日	经纬中国 同创伟业 不公开的投资者	闪修侠	互联网	中国	1.00 亿人民币
11月28日	洪泰基金	之间文化	娱乐传媒	中国	1000.00 万人民币
11月28日	海熙融泰投资	闪蝠众包	IT	中国	NA

11月28日	不公开的投资者	雪松湾	教育与培训	中国	1000.00 万人民币
11月28日	丹华资本 和盟创投	安吉康尔	互联网	中国	1500.00 万人民币
11月28日	小米 顺为资本 不公开的投资者	宗匠科技	IT	中国	1000.00 万人民币
11月28日	杭州揽盛 北京金博丰秋基金 管理有限公司 佳源集团 郑银翡	蓝天园林	农/林/牧/渔	中国	1.88 亿人民币
11月28日	允公股权投资 华安盈富投资 华侨基金 艾瑞宏润创投 辰韬资本 上海捷煦股权投资 管理有限公司 劲邦资本	天力锂电	电子及光电设备	中国	1.45 亿人民币
11月28日	阿里巴巴	商汤科技	IT	中国	15.00 亿人民币
11月28日	华平投资 红星美凯龙	阳光海天	其他	中国	15.00 亿人民币
11月28日	水木资本 鼎翔资本	壳九	连锁及零售	中国	100.00 万人民币
11月28日	新理益	华磊光电	清洁技术	美国	1.78 亿人民币
11月28日	松禾远望资本	三维通	电子及光电设备	中国	200.00 万人民币
11月28日	德晖资本	优极UG	连锁及零售	中国	1000.00 万人民币
11月28日	不公开的投资者	小白机器人	IT	中国	1000.00 万人民币
11月28日	东方证券	东证期货	金融	中国	5.00 亿人民币
11月28日	中路资本	小鸟上学	教育与培训	中国	1000.00 万人民币

11月28日	平安创新资本	富乐医疗集团	生物技术/医疗健康	中国	8.00 亿人民币
11月28日	宁德市国有资产投资经营有限公司 福建省投资开发集团	闽东电力	能源及矿产	中国	7.00 亿人民币
11月29日	君联资本	爱亿生健康	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月29日	红杉中国 真格基金 晨兴资本	暴鸡电竞	IT	中国	4500.00 万人民币
11月29日	科华生物	奥然生物	生物技术/医疗健康	中国	3000.00 万人民币
11月29日	盈科资本 不公开的投资者	钢诺新材	清洁技术	中国	1.50 亿人民币
11月29日	深圳泓锦文资产 不公开的投资者	禾思科技	IT	中国	1000.00 万人民币
11月29日	陕西龙港商贸	DUDO 公寓	房地产	中国	1000.00 万人民币
11月29日	不公开的投资者	短猪	电信及增值业务	中国	100.00 万人民币
11月29日	翊翎资本 蓝光网络	爱快	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月29日	不公开的投资者	小水滴课堂	教育与培训	中国	NA
11月29日	联想之星 不公开的投资者	墨云科技	IT	中国	2000.00 万人民币
11月29日	爱员工 老鹰基金 雷雨资本	办公逸	IT	中国	NA
11月29日	华大研究 渝商投资	知因盒子	生物技术/医疗健康	中国	5000.00 万人民币
11月29日	泰达宏利基金 民生加银基金管理 有限公司	隆基机械	汽车	中国	3.47 亿人民币
11月30日	国际创投	嗨修汽车	互联网	中国台湾	1000.00 万人民币

11月30日	顺为资本 小米 源码资本	RozBuzz	电信及增值业务	中国	1000.00 万人民币
11月30日	海煦资本 创客100基金 国叶科技	包大师	互联网	中国	1000.00 万人民币
11月30日	鸥翎投资 愉悦资本	梦想+	房地产	中国	NA
11月30日	深圳市前海中钊资本管理有限公司 福建匹克 芜湖远大创投 金长川 杰特投资 中山证券	德孚转向	汽车	中国	5300.00 万人民币
11月30日	HTC Vive X	次元视界	IT	中国	NA
11月30日	不公开的投资者	猎萝卜	互联网	中国	1.00 亿人民币
11月30日	君联资本 毅达资本 不公开的投资者	燕文物流	物流	美国	1.00 亿人民币
11月30日	钱方好近	舞象云	互联网	中国	NA
11月30日	五岳华诺创投 硅谷银行	奇点金融	金融	中国	1.00 亿人民币
11月30日	晨兴资本 杏泽资本 嘉信控股	领星生物	生物技术/医疗健康	中国	NA
11月30日	东禹城市	万方天润	金融	中国	100%
11月30日	大智慧（香港）	恒生网络	IT	中国香港	100%
12月1日	Coatue 华人文化产业投资基金 襄禾资本 不公开的投资者	快看漫画	娱乐传媒	中国	1.77 亿美元
12月1日	不公开的投资者	锦艺搜布	互联网	中国	1000.00 万人民币

12月1日	软银中国资本 辰德资本 德联资本 真格基金 经纬中国	图玛深维	生物技术/医疗健康	中国	2.00 亿人民币
12月1日	仁和智本	复展智能	机械制造	中国	1000.00 万人民币
12月1日	广州久赢投资管理 有限公司	肯特智能	IT	中国	324.97 万人民币
12月1日	皖新传媒 浙江绍兴普华天勤 投资管理有限公司 小村资本	蓝狮子	娱乐传媒	中国	1.10 亿人民币
12月1日	数字点睛投资 微影时代 凯石投资	飞拓无限信息	互联网	中国	4645.78 万人民币
12月1日	重庆中以农业股权 投资基金管理有限 公司	大境生态	水利/环境和公共 设施管理业	中国	4000.00 万人民币
12月1日	中国惠农网 不公开的投资者	全天	连锁及零售	中国	1800.00 万人民币
12月1日	金茂资本	盛纺科技	纺织及服装	中国	3000.00 万人民币
12月1日	富赛基金	Cocos 引擎	互联网	中国	1000.00 万人民币
12月1日	体育之窗	掌上纵横	电信及增值业务	中国	4000.00 万人民币
12月1日	前海互兴资产管理	礼德财富	金融	中国	7500.00 万人民币
12月1日	中国平安 中国太平洋 招商财富	车享网	互联网	中国	10 亿人民币
12月1日	盈信国富 海尔资本 不公开的投资者	星商	互联网	中国	1.00 亿人民币

数据来源：私募通(www.pedata.cn)

## 本周亚洲 TOP10 并购事件

(11 月 18 日-11 月 23 日)

### 【并购/投资事件】

并购事件 宣告日期	并购标的	并购标 的所在 国家	出资方	出资方所在 国家	所属行业	出资金额 (百万美元)
11 月 18 日	成都环球世纪会展旅游集团有限公司	中国	云南城投置业股份有限公司	中国	房地产业	3,619
11 月 20 日	Sun Art Retail Group Limited (39.29% 股权变动规模)	香港	阿里巴巴集团控股有限公司	中国	消费品业：零售	3,118
11 月 21 日	Takata Corporation	日本	Key Safety Systems Inc	中国	汽车业	1,588
11 月 23 日	Ampleon Co Ltd (77.41% 股权变动规模)	荷兰	哈尔滨奥瑞德光电技术股份有限公司	中国	计算机业：半导体	1,083
11 月 23 日	深圳市汇顶科技股份有限公司 (6.65% 股权变动规模)	中国	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	中国	计算机业：半导体	429
11 月 23 日	Automotive Holdings Group Limited (refrigerated logistics business)	澳大利亚	海航集团有限公司	中国	运输业	303
11 月 21 日	Integrated Manufacturing Solutions Sdn Bhd	马来西亚	Denko Industrial Corporation Berhad	马来西亚	工业产品和服务业	286
11 月 20 日	ETC Group Limited (30% 股权变动规模)	阿拉伯联合酋长国	Mitsui & Co Ltd	日本	农业	267
11 月 18 日	工银安盛人寿保险有限公司 (10% 股权变动规模)	中国	五矿资本股份有限公司	中国	金融服务业	238
11 月 23 日	阿拉善盟梦想航空文化控股有限公司 (汽车文化主题公园和航空小镇建设项目基础设施资产)	中国	颐地科技股份有限公司	中国	休闲业	223

数据来源：Mergermarket (<http://www.mergermarket.com/china>)