



股权投资基金在中国 凌涛 著

---

兴起原因与未来发展



股权投资基金在中国 凌涛 著

---

兴起原因与未来发展

**图书在版编目(CIP)数据**

股权投资基金在中国:兴起原因与未来发展/凌涛  
著. —上海:上海三联书店, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 5426 - 3163 - 3

I. 股… II. 凌… III. 基金—投资—研究—中国  
IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 196361 号

---

**股权投资基金在中国:兴起原因与未来发展**

---

著 者 / 凌 涛

责任编辑 / 黄 韬

装帧设计 / 范峤青

监 制 / 任中伟

责任校对 / 张大伟

出版发行 / 上海三联书店

(200031)中国上海市乌鲁木齐南路 396 弄 10 号

<http://www.sanlian.com>

E-mail: shsanlian@yahoo.com.cn

印 刷 / 上海叶大印务发展有限公司

版 次 / 2009 年 11 月第 1 版

印 次 / 2009 年 11 月第 1 次印刷

开 本 / 640×960 1/16

字 数 / 300 千字

印 张 / 19.75

---

**ISBN 978 - 7 - 5426 - 3163 - 3/F · 553**

**定价:36.00 元**

# 序

对股权投资基金进行研究是一件非常有意义的事情。一方面,股权投资基金是优化我国企业融资结构和提高直接融资比重的重要途径。和发达国家相比,我国企业融资来源长期以来主要以银行贷款等间接融资为主,来自于证券市场等直接融资渠道的融资占比不高。虽然近几年来我国资本市场得到了快速发展,尤其是股票市场规模日益壮大,但并未完全改变我国企业过度依赖银行信贷的局面。随着我国经济市场化程度的日益提高,这种以间接金融为主的金融市场结构在资金和资源配置效率方面受到较大制约,不完全适应我国经济发展的需要,要求我们通过多渠道优化企业融资结构和提高直接融资比重来完善我国金融市场,充分发挥金融对经济的支持作用。股权投资基金通过将一批有特定偏好、不满足于传统银行存款、证券投资基金等方式的投资者的资金聚集起来,通过专家管理的方式直接投资于实体经济,为企业融资提供了一种证券市场之外非传统的一种直接融资渠道。同时,股权投资基金的快速发展也有利于为资本市场培育大量上市企业资源,促进企业之间的兼并收购,进一步推动资本市场的发展。因而股权投资基金是促进我国企业融资结构的优化和直接融资比重的提高的一个重要途径。另一方面,股权投资基金的发展有利于提高投资效率,促进高新技术企业和产业升级。党的十七大报告已经提出要加快转变我国的经济发展方式,促进产业结构的优化。2008年以来发生的国际金融危机虽然没有对我国产生严重冲击,但进一步暴露了我国传统经济发展方式中存在的缺陷。如何提高我们的投资效率,优化和调整产业结构已成为当前我国经济改革的主要方向。国际经验表明,股权投资基金尤其是创业投资基金的发展能够有效提高投资效率,创造就业,促进高新技术企业和产业升级等。促进股权投资基金的

进一步发展契合了当前我国促进经济发展方式转变和产业结构优化的改革方向。

虽然研究股权投资基金的书籍已经非常多,但据我了解,大多数的研究主要集中于研究股权投资基金的经营和运作,并致力于指导市场主体如何参与到股权投资基金行业中来,相对而言,站在一个相对宏观的角度来研究股权投资基金行业如何发展的书则比较少。凌涛同志长期从事金融工作,拥有非常丰富的经济金融基础理论知识和金融领域实践工作经验,他撰写完成的《股权投资基金在中国:兴起原因与未来发展》一书,从相对宏观的角度对影响我国股权投资基金行业发展的内在因素、发展环境,股权投资基金在我国兴起的原因,应如何促进股权投资基金在我国发展等问题进行了深入阐述,对我国股权投资基金研究的进一步丰富和我国股权投资基金行业管理政策的完善等,均具有重要参考价值。

我认为,凌涛同志在《股权投资基金在中国:兴起原因与未来发展》一书中对以下几方面的研究很有价值:一是对股权投资基金的概念作了相当深入的分析,对相关问题进行了澄清。由于股权投资基金对我国而言是一个相对较新的事物,这种概念的分析非常有助于我们更深入地理解这个行业,也有利于我们作进一步的研究。二是较为系统和深入地研究了影响股权投资基金发展的内在因素和外在环境。通过对企业、投资者、基金管理人等股权投资基金市场主要参与者和政府的政策、市场发展环境等多个影响股权投资基金发展的因素进行系统分析,使我们对股权投资基金行业的发展机制与原理有了较为全面的认识。三是结合我国国情对影响我国股权投资基金发展的各方面因素进行了深入分析,并就如何促进我国股权投资基金行业的健康发展提出了相关建议。目前国家有关部门正在牵头制定《股权投资基金管理办法》,对股权投资基金行业如何管理也正在探讨与研究当中,书中提出的这些建议非常及时,具有重要的现实意义。

我们对股权投资基金的认识是一个渐进的过程,在这个行业刚刚起步的阶段,包括投资者、相关管理机构对股权投资基金的最初认识程度将极大地影响到甚至决定其在我国未来发展的程度。从实践来看,近几年来股权投资基金在我国得到了一定的发展,中国人民银行也积极推动股权投资基金在中国的发展,尤其是在推进长三角地区金融协

调发展支持区域经济一体化工作框架和上海市“两个中心”(国际金融中心和国际航运中心)建设的总体背景下,我们就如何推动股权投资基金在长三角地区的率先发展做了大量工作,也取得了较大进展。但总体来看,我们对于股权投资基金的认识仍然是不够的,股权投资基金发展中面临的许多问题仍然没有得到有效解决,如何结合中国国情来推动股权投资基金行业的发展需要我们付出更多努力和智慧,相信凌涛同志这本书的出版能够吸引更多人对这些问题的关注,促进我们对股权投资基金有更深入的理解,推动我国股权投资基金行业的进一步健康发展。



# 目 录

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| 引 言                       | 1         |
| <b>第一章 私人股权及股权投资基金的概念</b> | <b>7</b>  |
| 第一节 私人股权的概念               | 7         |
| 一、私人股权及其分类                | 7         |
| 二、创业资本                    | 11        |
| 三、并购资本                    | 13        |
| 第二节 股权投资基金的概念             | 16        |
| 一、股权投资基金                  | 16        |
| 二、股权投资基金的主要特征             | 18        |
| 三、私人股权市场的参与者              | 23        |
| 四、私人股权二级市场                | 26        |
| 第三节 其他类型投资基金              | 28        |
| 一、各种证券投资基金                | 28        |
| 二、房地产投资信托                 | 30        |
| 三、国家主权投资基金                | 31        |
| <b>第二章 股权投资基金的历史与现状</b>   | <b>34</b> |
| 第一节 美国股权投资基金的发展历史         | 34        |
| 一、股权投资基金的第一次繁荣            | 34        |
| 二、股权投资基金的第二次繁荣            | 41        |
| 三、股权投资基金的第三次繁荣            | 44        |
| 第二节 全球股权投资基金的现状           | 50        |
| 一、全球股权投资基金的现状             | 50        |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| 二、美国以外地区股权投资基金的现状            | 52         |
| 三、全球主要的股权投资基金管理机构            | 55         |
| 第三节 我国股权投资基金的发展历史与现状         | 59         |
| 一、我国几种主要的股权投资基金形式            | 59         |
| 二、我国股权投资基金的发展现状              | 66         |
| 三、有代表性的本土股权投资基金管理人           | 71         |
| <b>第三章 影响股权投资基金发展的市场内在因素</b> | <b>75</b>  |
| 第一节 企业私人股权融资的需要              | 75         |
| 一、私人股权的主要发行者及原因初步分析          | 75         |
| 二、私人股权融资与资本结构                | 82         |
| 三、不同融资渠道的可得性及成本收益比较          | 85         |
| 四、公众企业与杠杆收购                  | 90         |
| 第二节 投资者私人股权投资的需要             | 92         |
| 一、股权投资基金的投资者                 | 92         |
| 二、私人股权风险收益特征满足了特定投资者的偏好      | 99         |
| 第三节 专业基金管理人与私人股权行业发展         | 103        |
| 一、直接投资与中介投资：规模经济与专家管理        | 103        |
| 二、直接投资与中介投资：委托代理问题           | 106        |
| 三、股权投资基金管理人对并购市场的推动          | 113        |
| <b>第四章 影响股权投资基金发展的外部因素</b>   | <b>116</b> |
| 第一节 政府对股权投资基金的管理             | 116        |
| 一、国外政府对股权投资基金的管理             | 116        |
| 二、国外的证券私募发行制度                | 119        |
| 三、政府对股权投资基金管理的主要考虑           | 123        |
| 四、国外对股权投资基金业管理的趋向            | 125        |
| 第二节 政府对股权投资基金的扶持             | 130        |
| 一、国外政府对股权投资基金的扶持             | 130        |
| 二、股权投资基金的正外溢性                | 139        |
| 三、股权投资基金投资涉及准公共品             | 144        |
| 第三节 市场环境 with 股权投资基金发展       | 146        |
| 一、宏观经济与金融环境                  | 146        |



|                              |            |
|------------------------------|------------|
| 二、投资退出环境                     | 147        |
| 三、市场中介服务组织                   | 151        |
| 四、行业自律组织                     | 153        |
| <b>第五章 影响我国股权投资基金发展的主要因素</b> | <b>158</b> |
| 第一节 影响我国股权投资基金发展的市场内在因素      | 158        |
| 一、中小企业融资需求                   | 158        |
| 二、流动性过剩与可选择投资工具的不足           | 160        |
| 三、海外资本与股权投资基金管理人进入我国         | 162        |
| 第二节 影响我国股权投资基金发展的市场环境        | 164        |
| 一、经济与金融环境                    | 164        |
| 二、市场退出环境                     | 166        |
| 三、中介服务组织和行业自律组织              | 170        |
| 第三节 我国政府对股权投资基金的管理与支持        | 174        |
| 一、政府对股权投资基金的管理               | 174        |
| 二、政府对股权投资基金的支持               | 178        |
| 三、天津促进股权投资基金发展的做法            | 191        |
| <b>第六章 我国股权投资基金的未来发展</b>     | <b>194</b> |
| 第一节 进一步促进我国股权投资基金发展的意义       | 194        |
| 一、对优化我国企业融资结构的意义             | 194        |
| 二、对完善我国多层次金融市场的意义            | 195        |
| 三、对促进我国中小企业融资及发展的意义          | 196        |
| 四、对完成我国科技进步和产业结构升级目标的意义      | 197        |
| 第二节 我国股权投资基金组织形式的选择与完善       | 198        |
| 一、公司型基金                      | 199        |
| 二、信托型(契约型)基金                 | 202        |
| 三、合伙型基金                      | 204        |
| 第三节 对股权投资基金发展的其他建议           | 207        |
| 一、坚持市场化方向和减少行政性干预            | 207        |
| 二、完善法律环境和加大政策支持              | 210        |
| 三、进一步促进市场环境的完善               | 215        |

|      |     |
|------|-----|
| 参考文献 | 220 |
|------|-----|

## 附录：

|                                                    |     |
|----------------------------------------------------|-----|
| 附录 1: 创业投资企业管理暂行办法                                 | 224 |
| 附录 2: 外商投资创业投资企业管理规定                               | 229 |
| 附录 3: 关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知                        | 241 |
| 附录 4: 国家税务总局关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知                   | 244 |
| 附录 5: 关于合伙企业合伙人所得税问题的通知                            | 246 |
| 附录 6: 信托公司私人股权投资信托业务操作指引                           | 248 |
| 附录 7: 商业银行并购贷款风险管理指引                               | 252 |
| 附录 8: 天津市工商局《关于私募股权投资基金、私募股权投资基金管理公司(企业)进行工商登记的意见》 | 259 |
| 附录 9: 天津市地税局《关于合伙企业合伙人分别缴纳所得税有关问题的通知》              | 261 |
| 附录 10: 天津市地税局《关于合伙企业合伙人分别缴纳所得税有关问题的补充通知》           | 262 |
| 附录 11: 天津市《股权投资基金和股权投资基金管理公司(企业)登记备案管理试行办法》        | 263 |
| 附录 12: 重庆市《关于鼓励股权投资类企业发展的意见》                       | 268 |
| 附录 13: 上海市《关于本市股权投资企业工商登记等事项的通知》                   | 271 |
| 附录 14: 关于印发浦东新区促进股权投资企业和股权投资管理企业发展意见的通知            | 275 |
| 附录 15: 上海市《浦东新区促进股权投资企业和股权投资管理企业发展的实施办法》           | 276 |
| 附录 16: 浦东新区设立外商投资股权投资管理企业试行办法                      | 278 |
| 附录 17: 北京市《关于促进股权投资基金业发展的意见》                       | 280 |
| 附录 18: 宁波市《鼓励股权投资企业发展的若干意见》                        | 283 |
| 附录 19: 苏州市关于加快苏州市创业投资发展的若干意见(试行)                   | 287 |
| 附录 20: 无锡市政府办公室关于印发无锡市创业投资风险补偿                     |     |

暂行办法的通知.....292

附录 21:无锡市政府办公室关于印发无锡市创业投资引导发展  
专项资金运行管理暂行办法的通知.....295

附录 22:无锡市政府办公室关于加快创业投资发展的若干意见....300

# 引言

和主要投资于股票、债券等的证券投资基金不同,股权投资基金(Private Equity Fund)是指主要投资于私人股权(Pivate Equity)——一种未上市股权或权益——的集合投资工具((Pooled Investment Vehicle/Scheme))或基金(Fund)。股权投资基金一般同时具有两个核心特征:即集合投资工具与主要从事私人股权投资。所谓私人股权是指企业非在股票二级市场流通的股权资本(Equity Capital)。在发达国家,私人股权包括创业资本(Venture Capital)、并购资本(Buyout/Buyin)、夹层资本(Mezanine Capital)、重整资本(Turnaround)等多种形式,但不同国家可能在统计私人股权时有不同的标准。另外,股权投资基金还具有一些其他特征:如一般会向被投资目标企业提供增值服务,投资的目标是取得盈利(即阶段持有并退出)而不是对企业进行经营,投资的期限一般比较长,等。

在一个完整的私人股权市场中,主要包括四类参与主体:一是私人股权投资管理机构(Private Equity Firm),即股权投资基金的管理人或融资发起人(Fund Manager/Financial Sponsor)。二是私人股权和股权投资基金的各类投资者,他们提供了私人股权和股权投资基金的资金来源。三是取得私人股权资本的各类企业。四是为私人股权市场提供各类中介服务的机构,如投资银行、会计师与律师事务所等。

## 一、全球股权投资基金的发展情况

从全球来看,私人股权是一个规模非常庞大的市场,股权投资基金更是已经成为企业一种重要的融资来源。现代股权投资基金出现于二次世界大战后,一般认为其标志则是 1946 年美国研究与开发公司(AR&D)和惠特尼公司(J. H. Whitney & Company)的出现,但股权投

资基金的真正繁荣是在 20 世纪 80 年代以后。以美国为例,股权投资基金业共出现了三次繁荣时期:第一次繁荣时期是 80 年代到 90 年代初,第二次繁荣是 1993 年到 2000 年,第三次繁荣是 2003 年到目前。其中,2003 年到目前的这段时期是股权投资基金历史上最大规模的一次繁荣期。

2000 年,随着全球以网络和电信部门为代表的泡沫经济破灭后,全球创业投资业一度受到较大打击。但随着各国尤其是美国采取逐渐宽松的货币政策和各项刺激经济增长的措施,股权投资基金业的发展环境也逐渐转好,尤其是较低的利率水平和宽松的资金面环境促成了许多由股权投资基金发起的大型杠杆收购交易出现,并购市场达到前所未有的规模,股权投资基金业在这一阶段得到了空前发展。据汤姆逊金融公司的不完全统计,2000—2007 年,全球股权投资基金的年度募资额分别为 3046 亿、1904 亿、943 亿、978 亿、1470 亿、2923 亿、3856 亿和 3946 亿美元。其中,创业投资基金的募资额受网络经济泡沫破灭影响元气未能完全恢复,从而呈现下降趋势,2000 年创业投资基金的年度募资额在全部股权投资基金中的占比为 51.7%,2007 年该占比下降到 16.2%,年度募资额也从 2000 年的 1576 亿美元下降到 2007 年的 639 亿美元。但以杠杆收购为主的非创业型股权投资基金募资额则快速发展,呈现不断上升趋势。2000 年,并购基金的年度募资额在全部股权投资基金的占比为 30.5%,2007 年该占比上升到 47.2%,其募资额也从 2000 年的 930 亿美元上升到 2007 年的 1864 亿美元。另外,从国别来看,美国和英国的股权投资基金最为发达,无论是在募资金额还是在投资规模上,两国之和均占到全球股权投资基金的一半以上。

2007 年以来,次贷危机逐渐演变为全球性的金融与经济危机,对私人股权和股权投资基金业构成了一定打击,包括黑石集团、KKR 等在内的部分大型股权投资基金管理机构出现了利润大幅下降甚至亏损的局面,中小型创业投资基金受股票市场不断下跌而面临发展困境。虽然目前尚不能准确估计国际金融危机对股权投资基金业的影响,但可以判断的是,股权投资基金业自 2000 年以来的持续高增长趋势在 2008 年因全球经济与金融危机的出现暂时减缓。

## 二、我国股权投资基金的发展情况

我国创业投资于 20 世纪 80 年代中期开始起步。1985 年 3 月,中

共中央《关于科学技术体制改革的决定》首次提出发展创业投资,并指出“对于变化迅速、风险较高的高技术开发工作,可以设立创业投资给以支持”。1985年9月,国务院批准成立了我国第一家创业投资公司——中国新技术创业投资公司。1991年3月,国务院颁布了《国家高新技术产业开发区若干政策的暂行规定》指出“有关部门可以在高新技术产业开发区建立创业投资基金,用于风险较高高新技术产业的开发,条件成熟的高新技术开发区可创办创业投资公司”。一批带有创业投资性质的乡镇企业投资基金和科技信托投资公司开始诞生。1999年11月,科技部、国家计委、国家经贸委、财政部、人民银行、税务总局、证监会等部门联合发布了《关于建立创业投资机制的若干意见》。随后各地对发展创业投资表现了极大的热情,我国创业投资真正进入快速发展的阶段。尤其是2005年《创业投资管理暂行办法》及相关税收配套政策出台后,我国创业投资基金的发展环境日益完善,创业投资基金得到了更快发展。

产业投资基金在我国出现虽然较早,但一直没有得到较快发展。最早的产业投资基金可以认为是上个世纪80年代末成立的淄博基金,但之后到2006年以前的这段时间,我国产业投资基金基本没有得到发展,国家仅特批成立了中比基金、中瑞基金等几家中外合资的产业投资基金。一直到2006年,我国产业投资基金才进入发展较快的阶段。2006年,国家开始试点审批大型产业投资基金。第一批批准成立天津渤海产业投资基金,计划募集资本为200亿元。2007年9月,国务院批准第二批预计募集资本总规模560亿元的五家产业基金,分别为中新高技术产业投资基金、上海金融产业基金、山西能源产业基金、绵阳高科技产业基金和广东核电新能源产业基金。2008年7月底国务院再次批复同意设立西部水务产业基金、东北装备工业产业投资基金、天津船舶产业投资基金、城市基础设施产业投资基金四只基金,纳入产业投资基金第三批试点。

除创业投资基金和产业投资基金外,我国还活跃着一批其他类型的股权投资基金。这些股权投资基金在工商登记注册时一般不明确为“创业投资企业”或“产业投资基金”。其中,既包括本土基金管理人管理且投资于我国,在本土募集或在海外募集设立的股权投资基金,也包括由海外著名股权投资基金管理机构在海外募集设立但投资于我国的

股权投资基金。在国外设立但投资于我国的著名股权投资基金包括黑石集团、KKR、凯雷投资集团、红杉资本、花旗创投等设立的中国基金；以海外资金为主但在国内设立的基金包括 IDG 技术创业投资基金，弘毅投资、鼎晖投资设立的中国基金等；完全来源于本土资本且由本土基金管理人管理的基金，如南海成长创业投资合伙企业、红鼎创业投资有限公司、硅谷天堂创业投资公司等设立的一系列基金。从目前来看，外资基金占据了我国股权投资基金市场的主要地位。

根据北京清科研究中心的统计，2007 年中外创投机构新募了 58 支创业投资基金，共募集资金 54.85 亿美元，其中本土创投新募了 32 支基金，超过外资创投新募的 22 支，但募资金额仅 5.49 亿美元，占比为 28.29%。到 2007 末，中外创投机构管理的资金累积到 213.24 亿美元。全年创业投资基金共完成了 440 个投资案例，投资金额达到 32.47 亿美元。创业投资基金共发生了 142 起退出交易，其中 IPO 退出交易 100 起，占退出总额的 70.4%。同时，2007 年共有 64 支可投资于中国大陆地区的非创业型股权投资基金完成募集，募资金额达到 355.84 亿美元，相对 2006 年 141.96 亿美元增长了 150.7%。全年非创业型股权投资基金共有 177 个投资案例，投资总额为 128.18 亿美元，较 2006 年的 129.73 亿美元略有下降。非创业型股权投资基金全年共发生 94 笔退出交易，主要退出方式包括 IPO、股权转让、经过上市禁售期后减持及并购退出等。其中，IPO 是最主要的退出方式，共发生 79 笔，且 IPO 退出主要选择了海外市场。

### 三、研究和推进我国股权投资基金发展的主要理由

股权投资基金在西方国家发展、繁荣的历史过程，近期金融与经济危机对其的不利影响，及进入我国后不断得到快速发展并逐渐垄断我国私人股权市场的情况引发了我们对以下几个问题的思考：一是影响股权投资基金业发展的内在因素与外在环境是什么？二是股权投资基金为什么会在我国兴起，我国目前发展股权投资基金的环境如何？三是发展股权投资基金尤其是本土股权投资基金对我国有何意义？四是应如何对我国股权投资基金进行管理？如何进一步促进我国本土股权投资基金的发展？本书通过对上述问题的分析和研究，旨在为促进我国股权投资基金的进一步发展提供依据，并为相关管理部门提供政策

参考。

我们认为,从国际经验看,股权投资基金的发展极大地促进了一国或地区高新技术产业的发展与产业优化升级,提高了市场资源的配置效率,促进了就业的增长,培育了企业家精神,对于一国或地区经济发展具有重要意义。同时,股权投资基金正日益成为企业一种重要的直接融资来源,进一步促进股权投资基金的发展有利于优化企业融资结构,提高一国直接融资比重,有利于改善我国过度依赖于间接融资的社会融资结构。另外,近年来大批海外股权投资基金进入我国,并占据了我国私人股权市场的垄断地位,促进本土股权投资基金发展具有非常重要的现实意义。因而我国应进一步完善股权投资基金的发展环境,应通过完善法律与政策等手段加大对私人股权行业的支持,促进本土股权投资基金的发展。

#### 四、本书的基本结构

本书共分三个部分:第一部分包括第一章和第二章,主要介绍了股权投资基金的概念和全球及我国股权投资基金的发展历史与现状。第二部分包括第三章与第四章,分析了影响股权投资基金的内在因素及外部环境。第三部分包括第五章与第六章,主要对我国股权投资基金发展的环境进行了分析,并对我国股权投资基金的未来发展提出了相关建议。各章主要内容如下:

第一章介绍了私人股权及股权投资基金的概念。主要对私人股权及股权投资基金的概念进行了分析,简要介绍了私人股权的不同类型,股权投资基金市场的主要参与者,及私人股权二级市场的出现和发展。

第二章为股权投资基金的历史与现状。本章详细介绍了在股权投资基金最发达的美国,私人股权及股权投资基金的几次繁荣,及目前全球股权投资基金业的大致现状等。同时,对我国股权投资基金在我国的出现、发展过程及现状进行了介绍。

第三章为私人股权和股权投资基金兴起的内在机理。本章主要讨论推动股权投资基金市场发展的内在因素,从西方国家股权投资基金业发展的历史来看,主要的推动因素包括募资企业的推动、投资者的推动、专业基金管理人的推动等。

第四章为外部环境对股权投资基金发展的影响。主要介绍了国外



政府对股权投资基金业的管理模式和政策扶持手段,分析了一国政府对股权投资基金没有过度干预并大力扶持的原因。同时还分析了影响股权投资基金的市场环境因素,如宏观经济环境与金融环境、投资退出环境、市场中介服务机构和行业自律组织等。

第五章为影响我国股权投资基金发展的主要因素。结合我国股权投资基金的发展现状,本章分析了现阶段推动我国股权投资基金发展与其他国家不同的特殊市场内在因素,如中小企业融资需要、流动性过剩和可选择投资工具的不足、海外资本与基金管理机构进入我国等。同时分析了影响我国股权投资基金发展的总体经济环境、金融环境、市场退出环境、中介服务组织和行业自律组织等,详细分析了目前我国政府对股权投资基金的管理与政策支持。

第六章为对我国股权投资基金未来发展的展望与建议。在研究进一步促进我国股权投资基金发展的意义的基础上,本章研究了我国股权投资基金组织形式的选择,并提出了促进我国股权投资基金发展的建议,具体包括对股权投资基金组织形式完善的建议,如何坚持市场化方向,减少行政性干预的建议;如何完善法律环境,加大政策支持的建议;如何进一步促进市场环境完善的建议,等等。

本书借鉴了许多国内外关于股权投资基金著作和文献的相关资料 and 观点,在此表示感谢。同时,作者结合当前股权投资基金的发展环境提出了促进其进一步发展的看法与建议,受作者掌握的资料与研究水平限制,书中存在一些不完善的地方,文责自负。