

PRIVATE
EQUITY

私募股权投资 入门与实战策略

图解
案例版

股权财富时代来临
私募股权投资实战

任学武◎编著

私募股权融投管退全程指引
PE业务操作细节逐一揭示

私募投融资实战案例深入剖析
私募股权陷阱识别与风险管理

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

私募股权投资

入门与实战策略

— 图解
案例版 —

任学武◎编著

内 容 简 介

股权引领财富，中国的高净值人士逐渐认识到了私募股权投资的魅力，正在积极加入这场资本盛宴。本书立足于中国国情，深入介绍私募股权运作规则、项目选择、项目投资与管理、股权退出、投资策略、热点行业分析、投资发展分析、投资风险及风险管理，以及相关法律法规等知识，深层次剖析私募股权投资案例，阐释私募股权投资策略，力图使读者既能掌握私募股权投资的理论知识，又能对私募股权投资领域的经典案例加深了解，从而提升理论与实操的双重能力。

本书适合金融投资行业从业人员与监管机构、法律服务行业人员阅读，也可作为金融投资专业高校学生的参考用书，还可作为企业私募股权投资、创业投资课程的学习教材。

图书在版编目（C I P）数据

私募股权投资入门与实战策略：图解案例版/任学武
编著. —北京：中国铁道出版社，2018. 1
ISBN 978-7-113-23842-1

I. ①私… II. ①任… III. ①股权-投资基金-案例
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 239842 号

书 名：私募股权投资入门与实战策略（图解案例版）
作 者：任学武 编著

责任编辑：张亚慧
责任印制：赵星辰

读者热线电话：010-63560056
封面设计：**MX** DESIGN
STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（100054，北京市西城区右安门西街 8 号）
印 刷：三河市兴达印务有限公司
版 次：2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷
开 本：700mm×1000mm 1/16 印张：19 字数：362 千
书 号：ISBN 978-7-113-23842-1
定 价：49.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

前言

PREFACE

孙正义投资阿里巴巴赚了 2500 多倍收益!Peter Thiel 投资 Facebook 赚了 1.5 万倍收益!私募股权投资案例的高回报堪称奇迹。全球著名的科技创新企业,包括英特尔、苹果等,也都曾获得过私募股权投资机构的支持。

那到底什么是私募股权投资?私募股权投资发展前景如何?私募股权投资机构是如何运作、获取几十倍乃至上百倍的收益的?高收益伴随着高风险,运作过程中又是如何规避风险的呢?

创业企业和小微企业发展的瓶颈大多是融资困难,在此种情况长期得不到解决的情况下,私募股权投资基金的出现给企业带来了发展急需的资金,同时也给各行业带来了产业升级的机遇,给政府带来了调整经济结构的前沿信息。

私募股权投资作为金融创新和产业创新相结合的产物,是未上市中小企业发展壮大的强心剂,它能够为新兴公司提供创业和持续发展所需的宝贵资金,催生新的产业,促进产业结构和消费水平的升级,扩大就业机会。私募股权投资有助于促使中国建立多样化投融资体系,可以为资本市场输送更多优质的上市资源,有利于促进经济发展方式转型和经济结构调整,对实体经济发挥着重要的推动作用。

在资本市场活跃态势的影响下,私募股权投资机构对未来新型行业有着敏锐的触觉,所投行业逐渐多元化,包括互联网、医疗健康、新能源、交通出行、电子商务、新农业、生活消费、教育、人工智能、房产、文体娱乐、金融支付、休闲娱乐……

由于企业内部成长过程和结果的多样性以及所依赖外部环境条件的差异性,私募股权投资的退出方式呈现多样化的特点。常见的退出方式主要有 IPO、并购、新三板挂牌、股权转让、回购、借壳与清算。



伴随中国资本市场的成长，私募股权基金进入快速发展时期。私募股权投资具有许多传统金融业务不具备的优点，能够有效解决企业资金不足的问题，同时实现股东价值的极大增值。

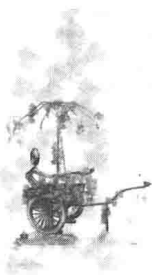
尽管中国的私募股权投资取得了良好的发展，但从世界范围看，中国的私募股权投资还处在初级阶段，而在发展过程中也遇到了不少障碍，未来将会逐渐得到完善。鉴于此，为了使更多的人对私募股权投资有全面的了解，我们特别策划编写了这本《私募股权投资入门与实战策略（图解案例版）》。

本书共分为十二章，内容立足于中国私募股权投资行业的真实发展情况，按照操作的时间顺序，对私募股权投资基金的募集、设立、投资、管理、退出等资本运作的操作手法和技巧进行了深入、细致的披露和阐述，并对私募股权投资热点行业、领军机构和法律法规进行了详尽的介绍，对于同行业交流和新入行人员的学习均有很高的阅读价值。

本书在做到专业性的同时，兼顾行业知识的普及，适合广大普通读者了解私募股权投资行业的知识，具有很强的指导性和实操性，既可供金融投资行业从业人员与监管机构、法律服务行业人员阅读，也可作为金融投资专业高校学生的参考用书，还可作为企业私募股权投资、创业投资课程的学习教材。

编 者

2017年7月



CONTENTS

私募股权投资入门与实战策略

目 录

第一章 走近私募股权投资

一、认识私募股权投资 / 2

（一）私募股权投资的定义 / 2

（二）私募股权投资的特征 / 4

（三）私募股权投资的相关术语 / 6

二、私募股权投资的分类 / 8

（一）创业风险投资 / 8

（二）成长资本 / 9

（三）并购资本 / 9

（四）夹层投资 / 9

（五）Pre-IPO 投资 / 10

（六）上市后私募投资 / 10

三、私募股权投资与天使投资和风险投资的区别 / 11

（一）私募股权投资与天使投资的区别 / 11

（二）私募股权投资与风险投资的区别 / 13

四、私募股权投资的主要参与者 / 15

（一）被投资企业 / 15

（二）基金管理公司 / 15

(三) 投资者 / 16

(四) 中介服务机构 / 16

五、私募股权投资的价值和意义 / 17

(一) 私募股权投资的价值 / 17

(二) 中国发展私募股权投资基金的意义 / 19

六、私募股权在国内的发展情况 / 21

(一) 中国私募股权投资发展历程 / 21

(二) 中国私募股权投资基金发展的现状 / 24

(三) 中国私募股权投资行业的发展方向 / 24

(四) 中国私募股权投资发展趋势分析 / 25

第二章 私募股权基金的募集与设立

一、私募股权基金的组织形式 / 28

(一) 公司型基金 / 28

(二) 有限合伙型基金 / 30

(三) 契约型基金 / 32

二、私募股权基金的募集机构 / 34

(一) 私募股权基金的募集行为 / 34

(二) 私募股权基金募集机构 / 34

(三) 私募股权基金募集机构的资质要求 / 35

(四) 私募股权基金募集机构的责任与义务 / 35

三、私募股权基金的募集对象 / 36

(一) 私募股权基金的来源 / 37

(二) 合格投资者的概念和范围 / 39

(三) 当然合格投资者 / 40

四、私募股权基金的募集方式及流程 / 40

(一) 私募股权基金募集人数限制 / 40

(二) 投资者非法拆分 / 41

(三) 禁止性募集行为 / 41

(四) 私募股权基金募集流程及要求 / 42

(五) 私募基金募集的简要时间图 / 44

(六) 基金募集所需的主要法律文件及相关内容 / 44

五、私募股权基金的设立 / 45

(一) 私募股权基金组织形式的选择 / 45

(二) 股权投资基金的设立流程 / 48

(三) 私募股权基金的基本税负 / 50

第三章 阳光私募基金

一、认识阳光私募基金 / 54

(一) 阳光私募基金的定义 / 54

(二) 阳光私募基金的特点 / 55

(三) 阳光私募基金的类型 / 56

(四) 阳光私募基金风格分类 / 58

二、阳光私募基金的发行模式 / 60

(一) 信托公司发行的信托投资计划 / 60

(二) 有限合伙制公司发行的投资计划 / 61

(三) 券商集合资产管理计划 / 62

(四) 公募基金的专户理财计划 / 63

三、阳光私募基金相关机构 / 63

- (一) 中国主要的阳光私募基金管理公司 / 64
- (二) 中国主要发行阳光私募基金的信托公司 / 67

四、阳光私募基金的购买流程 / 68

- (一) 购买前准备 / 68
- (二) 签署信托基金认购合同 / 68
- (三) 银行汇款 / 68
- (四) 确认加入 / 69

五、购买阳光私募基金的手续费用 / 70

- (一) 认购费 / 70
- (二) 赎回费 / 70
- (三) 固定管理费 / 70
- (四) 浮动管理费 / 70
- (五) 业绩报酬费 / 70

六、阳光私募基金的投资误区 / 71

- (一) 只要收益高都可以买 / 71
- (二) 只选短期排名靠前的基金 / 71
- (三) 明星基金经理管理一定好 / 71
- (四) 基金净值越高说明基金经理投资能力越强 / 72
- (五) 净值高的基金上涨空间小于净值低的基金 / 72
- (六) 公司规模越大说明投资能力越强 / 72
- (七) 二级市场表现不好时, 不适合购买阳光私募基金 / 73
- (八) 购买阳光私募基金靠低买高卖获取收益 / 73
- (九) 配置一只最优秀的基金即可坐享收益 / 73

- (十) 认同基金经理的投资理念, 坚信他管理的基金业绩一定好 / 73

七、阳光私募基金与公募基金以及私募股权基金的区别 / 74

- (一) 阳光私募基金与公募基金的区别 / 74
- (二) 阳光私募基金与私募股权基金的区别 / 75

第四章 私募股权项目的选择

一、项目的寻找 / 78

- (一) 私募股权基金的投资项目选择标准 / 78
- (二) 投资项目的主要来源渠道 / 79

二、项目的评估与审查 / 80

- (一) 项目的初步筛选标准 / 80
- (二) 项目评估要点 / 81
- (三) 投资项目的评估标准 / 83

三、项目的尽职调查 / 85

- (一) 尽职调查对象及主要内容 / 86
- (二) 尽职调查的原则 / 87
- (三) 尽职调查的步骤及案例 / 87
- (四) 尽职调查的要诀: 987654321 / 92
- (五) 进行多轮的尽职调查 / 96

四、企业的价值评估 / 97

- (一) 价值评估的方法: 收益法、市场法、成本法 / 97
- (二) 企业价值的三种评估方法的比较 / 97
- (三) 价值评估的数学模型 / 99

五、私募股权基金喜欢投资行业 / 101

第五章 私募股权项目的投资与管理

一、签署私募股权投资协议 / 104

- (一) 私募基金交易要注意的十大核心条款 / 104
- (二) 签署保密协议对企业意味着什么 / 111
- (三) 私募股权投资协议范本 / 111
- (四) 导致私募股权融资谈判破裂的原因 / 115

二、私募股权基金投资后管理概述 / 116

- (一) 投资后管理的内容和作用 / 116
- (二) 投资后阶段信息获取的主要渠道 / 116
- (三) 投资后管理注意的关键点 / 117

三、私募股权投资后项目监控 / 119

- (一) 投资后阶段常用监控指标 / 119
- (二) 投资后项目监控的主要方式 / 120

四、私募股权投资后的增值服务 / 120

- (一) 增值服务的价值 / 121
- (二) 增值服务的主要内容 / 121

五、私募基金税务问题的处理 / 123

- (一) 增值税 / 123
- (二) 所得税 / 125
- (三) 基金管理人的税务处理 / 126
- (四) 基金投资者的一些税务处理 / 127
- (五) 税收优惠 / 127

附：跨境私募股权投资中的特殊问题 / 128

（一）跨境私募股权投资的类型 / 128

（二）跨境私募股权投资的法律依据、审批流程和架构设计 / 128

第六章 私募股权的退出

一、私募股权投资的退出方式 / 132

（一）IPO：投资人最喜欢的退出方式 / 132

（二）并购退出：未来最重要的退出方式 / 134

（三）新三板退出：最受欢迎的退出方式 / 135

（四）借壳上市：另类的 IPO 退出方式 / 136

（五）股权转让：快速的退出方式 / 136

（六）回购：收益稳定的退出方式 / 136

（七）清算：投资人最不愿意看到的退出方式 / 137

二、私募股权的退出流程 / 138

三、退出时机的选择 / 138

（一）私募股权投资基金的预期标准 / 139

（二）被投资企业的业绩 / 139

（三）国际和国内的宏观经济变化 / 139

四、私募股权投资基金退出过程的设计 / 140

五、私募股权投资基金退出过程的监控 / 140

六、交易结算和事后评估审查 / 141

附：私募股权（PE）投资退出案例 / 141

第七章 私募股权投资策略

一、私募股权投资的投资行业策略 / 146

(一) 多领域投资, 多产业布局 / 146

(二) 重点投资某一领域 / 147

二、私募股权投资的项目挖掘策略 / 148

(一) 自主挖掘 / 149

(二) 借助渠道 / 149

(三) 利用已投项目上下游资源 / 150

三、私募股权投资的尽职调查策略 / 150

(一) 自主开展尽职调查 / 151

(二) 外包给第三方机构 / 151

四、私募股权投资中四大策略 / 152

(一) 联合投资策略 / 152

(二) 分段投资策略 / 154

(三) 匹配投资策略 / 154

(四) 组合投资策略 / 154

第八章 私募股权投资热点行业案例分析

一、私募股权投资与互联网行业 / 160

(一) 私募股权投资互联网行业规模 / 160

(二) 互联网股权投融资下的机遇 / 160

二、私募股权投资与新能源行业 / 162

(一) 新能源领域巨大的投资机会 / 162

(二) 新能源领域投资的不确定性 / 164

三、私募股权投资与医疗健康领域 / 166

(一) 私募股权机构投资使医疗行业迎来爆发增长 / 167

(二) 生物制药备受资本青睐 / 167

(三) 医疗健康行业投资回报 / 167

四、私募股权投资与智能制造 / 169

(一) 智能制造成关注热点 / 169

(二) 中国制造业现状 / 169

第九章 国内外知名私募股权基金

一、国外知名私募股权基金 / 172

(一) KKR 集团 / 172

(二) 黑石集团 / 174

(三) 凯雷投资集团 / 175

(四) IDG 资本 / 177

(五) 红杉资本 / 179

(六) 华平投资 / 180

二、国内知名私募股权基金 / 181

(一) 弘毅资本 / 182

(二) 鼎晖投资 / 183

(三) 高瓴资本 / 184

(四) 百度投资 / 186

(五) 君联资本 / 186

(六) 中信产业基金 / 188

- (七) 复星创富 / 189
- (八) 上海联创投资 / 190
- (九) 江苏高科投资集团 / 191
- (十) 九鼎投资 / 192
- (十一) 经纬中国 / 194

第十章 国际私募股权投资发展分析

- 一、全球私募股权基金投资发展分析 / 196
 - (一) 世界私募股权投资发展状况综述 / 196
 - (二) 外资私募股权在华战略布局 / 198
- 二、美国私募股权投资行业发展分析 / 200
 - (一) 美国私募股权行业发展简况 / 200
 - (二) 美国私募股权投资的运作模式 / 203
 - (三) 美国私募股权行业的监管 / 203
- 三、日本私募股权投资行业发展分析 / 207
 - (一) 日本私募股权投资的法律依据 / 207
 - (二) 日本私募股权投资的监管模式 / 208
 - (三) 日本私募股权投资的运作方式 / 211
- 四、英国私募股权投资行业发展分析 / 212
 - (一) 英国私募股权基金发展特点 / 212
 - (二) 英国私募股权行业监管框架 / 213
 - (三) 英国私募股权行业成功经验 / 213

第十一章 私募股权投资的风险及风险管理

一、私募股权投资的风险 / 216

- (一) 价值评估带来的风险 / 216
- (二) 知识产权方面存在的风险 / 216
- (三) 委托代理带来的风险 / 216
- (四) 退出过程中的风险 / 217

二、私募股权投资的风险管理 / 217

- (一) 合同约束机制 / 218
- (二) 分段投资 / 218
- (三) 股份调整条款 / 218
- (四) 复合式证券工具 / 218

三、三招帮你识别和防范私募股权非法集资 / 218

- (一) 通过短信推荐, 保证高收益 / 220
- (二) 谎称投向创业企业股权 5 万元起卖 / 220
- (三) 网上签署合约即可 / 221

四、私募股权基金的风险识别 / 222

- (一) 私募股权基金的外部风险识别 / 222
- (二) 私募股权基金的内部风险识别 / 224
- (三) 私募股权基金投资流程风险识别 / 225

五、私募股权基金风险控制体系的设计 / 229

- (一) 私募股权基金外部风险控制 / 229
- (二) 私募股权基金内部风险控制 / 230
- (三) 私募股权基金流程风险控制 / 232

第十二章 私募股权投资法律法规

一、私募基金常见的法律问题 / 238

- (一) 私募基金成立的条件 / 238
- (二) 私募基金投资运作六要素 / 238
- (三) 私募基金名称的分类 / 240
- (四) 私募基金的法律制度框架 / 240
- (五) 私募基金的法律责任 / 241
- (六) 私募基金的监管措施 / 242
- (七) 私募基金怎样向基金业协会备案 / 243

二、私募股权投资基金常见的法律纠纷 / 244

- (一) 民事法律纠纷 / 244
- (二) 刑事法律风险 / 248
- (三) 私募违法违规典型案例分析 / 251

附录一 《私募投资基金募集行为管理办法》

附录二 《私募股权投资基金项目股权转让业务指引（试行）》

附录三 《私募投资基金监督管理暂行办法》