

泛资管时代金融实务丛书

泛资管时代

私募股权投资基金操作

图解与实例

· 隋平 李广新 / 编著 ·



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

014034073

F832.51
400

泛资管时代金融实务丛书

泛资管时代 私募股权投资基金操作

图解与实例

隋平 李广新 / 编著



法律出版社
LAW PRESS·CHINA



北航

C1722335

F832.51
400

图书在版编目(CIP)数据

泛资管时代私募股权投资基金操作图解与实例 / 隋平, 李广新编著.
—北京: 法律出版社, 2014. 1

(泛资管时代金融实务丛书)

ISBN 978 - 7 - 5118 - 5866 - 5

I. ①私… II. ①隋…②李… III. ①股权—投资基金—研究
—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 000951 号

泛资管时代私募股权投资基金操作图解与实例

隋平 编著
李广新

责任编辑 郑 导
装帧设计 汪奇峰

© 法律出版社·中国

开本 787 毫米×1092 毫米 1/16

版本 2014 年 4 月第 1 版

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

印刷 北京北苑印刷有限责任公司

印张 38.25 字数 774 千

印次 2014 年 4 月第 1 次印刷

编辑统筹 独立项目策划部

经销 新华书店

责任印制 张建伟

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

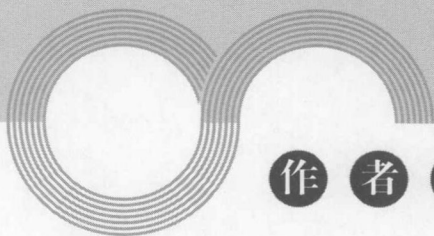
上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-5866-5

定价:88.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)



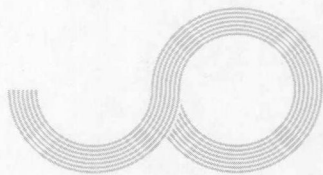
作者简介

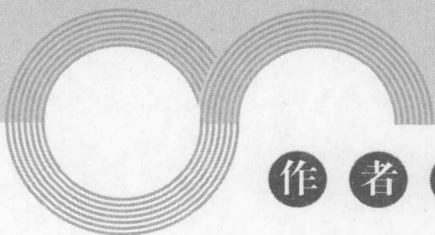
► 隋平

长城资本管理有限公司副总经理，哈佛大学博士后，香港城市大学博士，北京大学硕士，曾经在中国铝业、北京德恒律师事务所、中诚信集团任领导职务，从事金融、投资领域的实务工作十余年，同时精通金融业务和法律业务，经办和参与金融投资类业务百余项，擅长公司上市、公司并购、私募投资、资产管理、资产证券化、保理融资、债券融资等金融业务与相关的法律事务。近期经办的业务有长城文旅投资控股平台构建、长城影视投资基金设立、苏州吴中贯石BT项目资产证券化融资、普洛药业定增投资、西安曲江新区土储中心融资、陕文投融资、大连宜合蓝谷烂尾楼收购、大连合盛化工融资、西安西咸新区昆明池工程融资、大连市小额再贷款公司设立、小额贷款公司信托融资、湖北孝感中节能华中循环经济产业园投资基金、郑州市装备产业创业投资基金设立、山东润丰种业公司私募融资。

隋平博士长期从事金融领域的学术研究，出版专著数十部，在权威及核心学术期刊发表学术论文数十篇，在国内多所高校任兼职教授。

交流邮箱：doctorsuiping@126.com



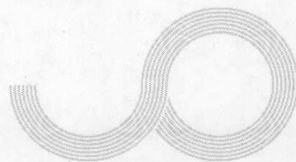


作者简介

► 李广新

北京德恒律师事务所合伙人，主要从事公司证券及重组并购业务。近年经办的项目有：中国农业银行股份有限公司（601288.SH；1288.HK）整体改制并境内外上市项目（A+H）（项目负责人之一、签字律师）；中国重汽（香港）有限公司（3808.HK）香港主板上市项目（项目负责人、签字律师）；东营鹏杰色织有限公司（China Pengjie）新加坡上市项目（项目负责人）；滨化集团股份有限公司（601678.SH）A股主板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；信质电机股份有限公司（002664.SZ）A股中小板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；温州宏丰电合金股份有限公司（300283.SZ）A股创业板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；沈阳蓝英工业自动化装备股份有限公司（300293.SZ）A股创业板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；重庆宗申动力机械股份有限公司（001696.SZ）增发项目（项目负责人）；中国石油化工股份有限公司（600028.SH；00386.HK）吸收合并燕山石油化工有限公司项目（经办律师）；青岛海信空调有限公司收购广东科龙空调股份有限公司（000921.SZ）项目（项目负责人）；中国重型汽车集团有限公司注册发行金额为人民币50亿元中期票据项目（项目负责人）；中国重汽（香港）有限公司在香港发行27亿元人民币债券项目（项目负责人）；中国工商银行股份有限公司（601398.SH）在伦敦发行20亿元人民币债券（项目负责人）；工银国际控股有限公司全资子公司在香港发行6.5亿美元担保票据项目（项目负责人）等几十宗公司证券、重组并购项目。

交流邮箱：ligx@dehenglaw.com



《泛资管时代金融实务丛书》问卷调查

您的姓名: _____

您的年龄: 18 岁以下 18-30 岁 30-45 岁 45-60 岁 60 岁以上

您所学的专业: 民商法 商法 知识产权法 刑法 公司法 国际经济法
经济学 金融学 其他

您的职业: 学生 法官 律师 法务人员 证券从业者 非法律人员

您的联系方式电话(手机): _____ 固定电话: _____

单位及地址: _____ 电子邮箱: _____

邮编: _____

为修订再版时增强本书的针对性、实用性, 欢迎您在阅读本书后提出宝贵意见, 我们收到内容填写完整、反映问题明确具体的有效问卷后将有适当奖励回馈, 解释权归属我社。

1. 本书的操作方法

清晰实用 简明但不实用 繁杂 其他 _____

2. 本书收录的参考文本

全面权威 权威但不全面 不权威也不全面 不足 _____

3. 本书提出的实践问题

针对性强 针对性不强 全面 不够全面 其他 _____

4. 本书中提供的操作流程

简明清晰 还可以 过于简单 其他 _____

5. 本书对您处理工作中的法律问题有没有切实的帮助

有 无 一般 其他 _____

6. 您对本书的内容有什么好的修改建议?

7. 您遇到的法律问题本书没有涉及的请提出:

8. 您对本书的体例设计

很好 还可以 一般 其他

9. 您对本书的体例设计有何建议: _____

10. 您对本书内容增减有何建议: _____

请沿虚线剪下本页寄回(复印有效)

地址: 北京市丰台区莲花池西里7号 法律出版社

联系人: 李慧艳

邮编: 100073

电话: 010-63939748

(91 )	.....	( 1)
(50 )	.....	( 1)
(50 )	.....	( 2)
(55 )	.....	( 3)
(55 )	.....	( 4)
(55 )	.....	( 6)
(55 )	.....	( 7)
(30 )	.....	( 10)
(30 )	.....	( 10)
(31 )	.....	( 10)
(38 )	.....	( 10)
(38 )	.....	( 10)
(38 )	.....	( 12)
(38 )	.....	( 13)
(38 )	.....	( 13)
(38 )	.....	( 14)
(38 )	.....	( 14)
(38 )	.....	( 15)
(38 )	.....	( 16)
(38 )	.....	( 17)
(38 )	.....	( 17)
(38 )	.....	( 18)
(38 )	.....	( 19)

第一章 私募股权投资基金概述 (1)

第一节 私募股权投资基金概述 (1)

一、基本概念 (1)

二、盈利方式 (2)

三、组织形式 (3)

(一) 公司型私募股权投资基金 (4)

(二) 信托型私募股权投资基金 (6)

(三) 有限合伙型私募股权投资基金 (7)

四、私募股权投资基金的运作概览 (10)

(一) 基金募集 (10)

(二) 投资项目筛选 (10)

(三) 投资决策与交易条款谈判 (12)

(四) 投资方案设计 (13)

(五) 投资后项目管理 (13)

(六) 投资退出 (14)

第二节 中国私募股权投资基金行业现状与问题 (14)

一、行业现状 (14)

(一) 资金募集状况 (14)

(二) 基金投资状况 (15)

(三) 投资退出状况 (16)

二、现存问题 (17)

(一) 民间资本大量投入,机构投资者欠缺 (17)

(二) 基金同质化严重,投资策略单一 (18)

(三) 专业化不足,增值服务缺乏 (19)

(四)受二级市场影响较大	(19)
第三节 私募股权投资基金的法律环境	(20)
一、概述	(20)
二、创业投资企业管理暂行办法	(22)
三、创业投资引导基金指导意见	(25)
四、股权投资企业规范发展的通知	(27)
五、其他配套规范	(29)
第四节 私募股权投资基金的灵活运用	(30)
一、并购基金	(30)
(一)Pre-IPO 投资基金发展困局	(31)
(二)并购基金投资模式	(33)
二、资产负债表外融资	(36)
三、融资通道	(39)
四、上市公司定增(固定收益)投资基金	(41)
(一)概述	(41)
(二)GP 的职责	(42)
(三)实例	(43)
五、参与房地产融资	(45)
(一)房地产基金概况	(45)
(二)典型的房地产基金架构	(48)
第二章 基金资金的募集	(51)
第一节 基金资金募集	(51)
一、资金募集的方式和渠道	(52)
(一)资金募集的方式	(52)
(二)资金募集的渠道	(52)
二、基金募集的程序	(55)
(一)募集文件准备	(55)
(二)市场推介与投资者接触	(56)
(三)确定出资意向	(56)
(四)签署正式协议	(56)
三、通过信托募集资金:一个实例	(57)
第二节 有限合伙(公司)形式基金设立方案的规划	(80)
一、市场分析	(81)
二、基金概况	(81)
三、基金投资策略及投资领域	(82)

四、基金管理人及团队介绍	(83)
五、风险管控机制	(84)
六、投资流程与投资后管理	(86)
七、基金募集方案	(87)
第三节 信托形式基金设立方案的规划	(88)
一、信托计划名称	(88)
二、信托计划目的和类型	(88)
三、信托计划要素	(89)
(一)信托计划的相关主体	(89)
(二)信托计划期限	(89)
(三)信托规模和信托单位	(89)
(四)信托财产的范围及种类	(89)
(五)信托报酬	(90)
(六)管理费用	(90)
(七)信托收益的计算和分配	(90)
四、加入信托计划的条件和方式	(92)
(一)委托人资格	(92)
(二)认购方式	(92)
(三)资金缴付	(92)
(四)合法性要求	(92)
(五)信托计划的加入	(92)
(六)信托收据	(93)
(七)认购信托计划的资料要求	(93)
五、信托计划的推介及成立	(93)
(一)信托计划的推介	(93)
(二)信托计划的成立条件及募集安排	(93)
(三)信托计划的生效	(94)
(四)信托资金在信托计划生效前产生的利息计算及其分配	(94)
六、信托财产的管理与运用	(94)
(一)投资管理原则	(94)
(二)投资管理机制	(95)
(三)投资管理流程	(95)
(四)投资人的授权与认可	(96)
(五)投资范围	(97)
(六)投资禁止	(97)

(七) 信托账户的管理	(97)
七、新受托人的选任方式	(97)
八、受益人大会	(98)
九、投资决策委员会	(98)
(一) 投资决策委员会的组成	(98)
(二) 投资决策委员会的职责	(99)
(三) 投资决策委员会的议事规则	(99)
(四) 投资决策的备案	(99)
(五) 投资决策委员会拟聘人员名单及简历	(99)
十、信托费用的核算及支付	(100)
十一、信托计划风险及对策	(100)
(一) 行业政策及市场风险	(100)
(二) 投资及管理过程的尽职风险	(101)
(三) 流动性风险	(101)
(四) 投资对象风险	(102)
(五) 资产配置风险	(102)
(六) 道德风险	(102)
(七) 执行操作风险	(102)
(八) 其他风险及控制	(102)
十二、信托计划的信息披露	(103)
十三、信托受益权转让(捐赠)、继承和质押	(103)
十四、信托的变更、终止、清算	(104)
十五、违约责任及纠纷解决	(105)
第四节 资金募集说明书的制备	(105)
一、公司型基金《资本招募说明书》	(105)
二、合伙型基金《资本招募说明书》	(115)
三、信托型基金《资本招募说明书》	(124)
第五节 出资认缴文件的制备	(144)
一、认缴出资意向函	(144)
二、认缴出资确认书	(145)
三、认缴出资通知函	(145)
第六节 政府引导基金的构建	(145)
一、政府引导基金的构建	(145)
(一) 国家政策	(146)
(二) 政府引导基金的作用	(149)

(三)操作模式	(150)
二、引入政府引导基金的基金范例	(153)
三、政府引导基金一览表	(157)
四、对合作子基金的要求	(159)
五、对投资及使用条件的要求	(161)
六、政府引导基金的退出	(163)
第三章 基金组织的设立	(166)
第一节 公司型私募股权投资基金的设立	(166)
一、相关政策规定	(166)
(一)有限责任公司型设立的相关规定	(167)
(二)股份有限公司型设立的相关规定	(168)
二、公司制私募股权投资基金设立所需法律文件	(168)
(一)申请名称预先核准	(168)
(二)设立登记	(169)
(三)领取营业执照	(170)
(四)备案登记	(170)
三、公司内部管理的要求	(171)
四、《公司章程》的特殊要求	(171)
第二节 合伙型私募股权投资基金的设立	(172)
一、合伙型私募股权基金设立的相关规定	(172)
二、合伙型私募股权投资基金企业设立步骤及所需法律文件	(173)
(一)设立步骤	(174)
(二)设立所需法律文件	(175)
三、设立实务中需要注意的问题	(176)
(一)合伙人的资格	(176)
(二)募集方式	(177)
(三)出资方式及最低出资额	(177)
(四)投资时差	(178)
(五)有限合伙人的责任承担	(178)
第三节 信托型私募股权投资基金的设立	(179)
一、信托型私募股权投资基金设立的相关规定	(179)
(一)信托相关规定	(179)
(二)股权和创业投资相关规定	(180)
(三)其他规定	(181)
二、信托型私募股权投资基金的优缺点	(181)

(一) 信托制基金的优点	(181)
(二) 信托制基金的缺点	(182)
三、信托型基金设立步骤	(182)
(一) 典型信托制私募股权基金	(183)
(二) 广义信托制私募股权基金	(183)
四、私募股权投资信托组织模式	(184)
(一) 单一的信托模式(参与型)	(184)
(二) 结构化的信托模式(参与型)	(184)
(三) “信托+有限合伙”模式(非参与型)	(185)
第四节 外资基金的设立	(186)
一、外资基金架构选择	(186)
(一) 法律制度	(186)
(二) 境外基金与境内基金的选择	(187)
(三) 设立地点的选择	(188)
二、外资私募基金相关企业设立程序	(189)
(一) 外资基金管理企业设立条件和步骤	(189)
(二) 外商投资创业投资企业设立条件和步骤	(190)
(三) 外商投资合伙企业的设立条件和步骤	(192)
第五节 基金设立重要文件	(193)
一、《公司章程》参考范本	(193)
二、《委托管理协议》参考范本	(200)
三、《合伙协议》参考范本	(208)
四、《信托计划框架说明》参考范本	(219)
五、基金资金托管系列文件参考范本	(222)
第六节 私募基金监管	(246)
一、基金备案监管制度	(246)
(一) 规范股权投资企业的设立、资本募集与投资领域	(247)
(二) 健全股权投资企业的风险控制机制	(247)
(三) 明确股权投资管理机构的基本职责	(248)
(四) 建立股权投资企业信息披露制度	(248)
(五) 完善股权投资企业备案程序	(249)
(六) 构建适度监管和行业自律相结合的管理体制	(250)
二、基金备案标准文本	(250)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 1	(250)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 3.1	(262)

股权投资企业备案文件指引/标准文本 3.2	(263)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 4	(264)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 5	(265)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 6	(266)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 7	(267)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 8.1	(267)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 8.2	(268)
股权投资企业备案文件指引/标准文本 9	(269)
三、各地的优惠政策与限制性规定	(270)
(一)各地优惠政策	(270)
(二)限制规定	(273)
第四章 基金企业管理(一):公司治理	(276)
第一节 公司型私募股权投资基金企业的内部治理	(276)
一、相关法律法规	(276)
二、内部组织结构权限划分	(277)
三、内部治理涉及的相关制度	(278)
第二节 合伙型私募股权投资基金企业的内部治理	(280)
一、相关法律法规	(280)
二、内部组织结构权限划分	(280)
(一)普通合伙人的职责	(281)
(二)有限合伙人的权限	(281)
(三)合伙人会议	(282)
(四)投资决策委员会	(282)
三、利益分配与激励机制	(283)
第三节 信托型私募股权投资基金的内部治理	(283)
一、相关法律法规与参与主体	(283)
二、内部组织结构权限划分	(284)
(一)受益人大会	(284)
(二)投资决策委员会	(284)
三、收益分配与激励机制	(285)
第五章 基金企业管理(二):风险控制	(286)
第一节 内部风险控制制度	(286)
一、项目投资管理办法	(286)
(一)总则部分	(286)
(二)机构及职责划分规定	(287)

(三)长期项目投资	(289)
(四)长期投资项目管理	(292)
(五)短期项目投资	(293)
(六)投资撤出变现	(293)
(七)项目资料的管理	(293)
(八)其他应当规定的事项	(294)
二、风险控制委员会议事规则	(297)
(一)总则部分	(298)
(二)人员组成及任期	(298)
(三)职责权限规定	(298)
(四)决策程序规定	(299)
(五)议事规则	(299)
(六)其他应当规定的事项	(300)
三、投资决策委员会议事规则	(300)
(一)总则部分	(301)
(二)投资决策委员会人员组成及任期	(301)
(三)职责权限规定	(301)
(四)会议的召开与通知规则	(302)
(五)议事与表决程序规定	(302)
(六)会议决议和会议记录规则	(303)
(七)其他事项	(304)
四、法律风险控制	(304)
(一)知识产权法律风险	(305)
(二)劳动用工法律风险	(305)
(三)合同管理法律风险	(306)
第二节 基金风控制度流程	(307)
一、项目管理总流程	(307)
二、项目搜索子流程	(310)
三、项目筛选子流程	(312)
四、项目立项子流程	(314)
五、项目批准及评估子流程	(316)
六、项目批准及支付子流程	(318)
七、项目管理及退出子流程	(319)
第三节 信托公司风险管理办法实例	(320)
一、风险管理的目标和原则	(320)

二、风险管理组织及职责	(321)
(一)综合业务职责	(322)
(二)风险管理制度管理职责	(322)
(三)授权管理职责	(323)
(四)信用风险管理职责	(323)
(五)市场风险管理职责	(323)
(六)公司资产质量管理职责	(323)
(七)风险报告职责	(323)
(八)内部控制管理职责	(324)
(九)法律事务管理职责	(324)
三、风险管理的主要步骤	(324)
四、需要管控的风险类型	(325)
五、风险管理的主要措施	(326)
第六章 基金投资(一):项目来源与初步审查	(328)
第一节 项目来源	(328)
一、项目来源	(328)
(一)个人人脉资源	(328)
(二)业务合作伙伴	(328)
(三)专门的中介服务机构	(329)
(四)投融资交流会及行业会议	(329)
二、项目初步判断	(329)
(一)商业计划书评估	(330)
(二)行业研究	(331)
(三)公司研究	(331)
三、Pre-IPO 项目的财务标准评估	(332)
(一)持续盈利能力问题	(332)
(二)募集资金运用问题	(336)
第二节 投资热点行业	(338)
一、节能环保行业	(338)
(一)固体废弃物处理	(338)
(二)重金属污染监测与治理	(339)
二、医疗健康行业	(339)
(一)移动医疗	(340)
(二)医疗器械	(340)
(三)生物技术药物	(341)

(四) 专科医疗	(341)
三、高端制造行业	(342)
(一) 工程机械行业	(342)
(二) 农业机械	(343)
(三) 石化能源设备	(343)
(四) 重型装备	(344)
(五) 工业机器人	(345)
四、TMT 行业	(345)
(一) 移动互联领域与传统产业融合领域	(345)
(二) 移动支付领域	(346)
(三) 垂直 B2C 电商	(346)
(四) 三网融合的投资机会	(347)
(五) 文化新媒体	(347)
(六) 位置服务(LBS)	(348)
(七) 网络游戏	(348)
(八) O2O 的发展空间	(348)
(九) 互联网与金融融合	(349)
五、服务消费行业	(349)
(一) 婴童行业	(349)
(二) 休闲食品	(350)
(三) 日化产品	(350)
(四) 旅游行业	(351)
第三节 商业计划书的审读	(352)
一、商业计划书常见的问题	(352)
二、商业计划书中应给出的信息	(353)
(一) 公司基本情况	(354)
(二) 公司管理层	(355)
(三) 产品/服务	(355)
(四) 研究与开发	(355)
(五) 行业及市场情况	(356)
(六) 营销策略	(356)
(七) 产品制造	(356)
(八) 管理	(356)
(九) 融资说明	(357)
(十) 财务计划	(357)

(十一) 风险控制与项目实施进度	(357)
(十二) 其他	(357)
三、商业计划书标准范本(简版)	(358)
四、商业计划书标准范本(详版)	(360)
第四节 投资意向书	(380)
一、概述	(380)
二、范本示例	(381)
第七章 基金投资(二):尽职调查与价值评估	(383)
第一节 尽职调查概述	(383)
一、尽职调查引论	(383)
二、尽职调查流程图	(385)
三、尽职调查参考提纲	(386)
四、尽职调查保密协议	(395)
第二节 尽职调查内容与范本	(397)
一、公司背景调查表	(397)
二、公司财务状况调查表	(403)
三、公司资产调查表	(430)
四、法律事项调查表	(435)
五、行业经营环境调查表	(447)
第三节 项目估值	(456)
一、项目估值概述	(456)
(一) 估值的信息基础	(457)
(二) 估值与交易价格	(457)
二、基于资产的估值方法	(458)
(一) 估值方法	(458)
(二) 账面价值法(历史成本法)	(459)
(三) 重置成本法	(459)
(四) 市场比较法	(460)
三、基于收益的估值方法	(460)
(一) DCF 法	(460)
(二) DCF 法在中国应用的局限	(461)
四、EBITDA 倍数法	(462)
(一) EBITDA 倍数法公式	(462)
(二) PE 对 EBITDA 回报率的要求	(462)
(三) 资本性支出与流动资金	(462)