

<<私募股权投融资指引>>

图书基本信息

书名：<<私募股权投融资指引>>

13位ISBN编号：9787505884625

10位ISBN编号：750588462X

出版时间：2009-10

出版时间：经济科学出版社

作者：李磊，陈传进 著

页数：266

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<私募股权投融资指引>>

### 内容概要

《私募股权投融资指引》从私募股权基金概述及当前私募股权基金发展动态入手，以私募股权基金的投融资实务操作为重点，就如何规避其中的风险从法律及经济的角度给出建议和指引，具有很高的实务参考价值。

这是国内目前第一本私募股权基金投融资操作指引，并且首次解析了私募股权投资的独特机制、方式、权利，分析了近年来私募股权投资失败的若干原因。同时，《私募股权投融资指引》全面详尽地介绍了企业在创业阶段、危机阶段等不同阶段的融资策略和方式，以及企业私募股权融资的误区及策略。

《私募股权投融资指引》关于“易居中国：中国第一家房地产流通服务企业私募融资美国纽交所上市”、“橡果国际：中国第一家电视购物企业私募融资纽交所上市”、“正保远程：中国第一大网络远程教育提供商私募融资上市”等众多经典投资案例的深入剖析，不管对私募股权基金行业的新兵还是老将，都将有大有裨益。

## <<私募股权投融资指引>>

### 作者简介

李磊，法学硕士，中国知名私募股权基金法律专家，知名投资银行家，上海东方华银律师事务所中国私募股权基金业务负责人，汇通中国财务集团首席顾问，联合国工业发展组织中国投资促进处产业集群与私募股权基金方案组首席法律顾问，六年来一直专注于私募股权投融资及企业美国、德国海外上市法律及财务顾问事务。

李律师是最先将有限合伙制度引入中国私募股权基金的开拓者之一，是最先提供私募股权基金募集设立、运营管理、投资退出全程法律服务的中国律师，是最先提供房地产、矿产勘查、旅游、新媒体、不良资产、艺术品等另类投资基金设立的中国律师。

李律师擅长在中国特色的投融资法律规制环境中，为基金组建及私人股权投资活动设计高效、务实的商业及法律架构。

目前担任江苏常州、河北廊坊、山东东营等数家中国政府创业投资引导基金、五家本土行业领袖级股权投资基金的首席法律顾问，已为郭氏集团、宏博集团、宝石蝶集团、中能集团、渤海工程公司等数十家企业国际私募股权融资或（及）海外上市提供过法律及财务顾问服务。

李律师在企业境内外上市之前的私募股权融资、员工持股计划以及股权期权激励机制设计、战略性并购以及资产重组；企业境内外上市之后的PIPE融资以及资本运作等领域方面拥有十年的执业履历，曾在第五届“中国国际金融论坛”上被评选为“2008年中国私募股权投融资优秀法律顾问”。

作为知名的专家学者型律师，李律师已编著《私募股权基金运作全程指引》一书（中信出版社出版），经常以专家顾问的身份向私募股权基金监管部门提供政策制定的法律建议，并多次受邀在中国进出口银行总行、国家发改委培训中心、中国法学会、北大清华等机构主讲私募股权投资基金，先后接受包括CCTV及《凤凰周刊》在内的多家财经媒体专题访谈。

## &lt;&lt;私募股权投融资指引&gt;&gt;

## 书籍目录

实务篇第一章 私募股权基金第一节 私募股权基金概述一、投资基金的内涵二、私募股权投资基金的内涵三、政府引导基金四、私募股权基金的两大组织形式第二节 私募股权基金的兴起与发展一、全球私募股权基金的兴起与发展二、亚洲私募股权基金的发展状况三、中国本土私募股权基金的兴起与发展第三节 全球私募股权基金市场的现状第四节 中国私募股权基金市场最新动态一、中国私募股权基金市场现状二、中国政府不断完善私募股权投资市场体系三、中国私募股权基金市场最新动态第二章 私募股权投资第一节 私募股权投资概述一、股权投资二、债权投资三、短期投资和长期投资的区别四、私募股权投资的特点五、私募股权投资的四个阶段六、私募股权投资的退出机制七、当前私募股权投资的五大策略第二节 私募股权投资的常见类型一、私募股权投资（PE）与风险投资（VC）的区别二、天使投资三、天使投资与风险投资之间的共同之处和区别四、私募股权投资的投资者第三节 私募股权投资的特点一、私募股权投资的独特机制二、私募股权投资的独特方式三、私募股权投资的独特权利四、私募股权投资的独特股权方式第四节 私募股权投资核心条款一、投资条款清单（term sheet）二、投资条款清单的重要性三、一份典型的投资条款清单主要内容四、私募股权投资清单条款的核心内容资料：公司融资出售可转换优先股条款清单第五节 私募股权投资关注的热点行业一、医疗行业——金融危机下私募投资的“钻石”二、教育行业——抗周期性备受私募投资追捧第六节 私募股权投资关注的企业特性一、私募股权投资关注的企业特性二、私募股权投资的原则和偏好第七节 私募股权投资后管理一、风险投资后的管理监控二、完善商业模式三、完善法人治理结构第八节 私募股权投资失败的若干原因一、创始人的企业家精神不足和管理不善二、公司治理不完善和激励机制不到位三、制度建设方面存在的问题四、产品和经营不可持续五、未能成功确立商业模式六、财务管理存在黑洞第三章 企业私募股权融资第一节 企业在不同阶段的融资策略和方式一、企业创业阶段融资二、企业危机阶段融资三、企业资本市场融资四、企业夹层私募融资五、企业过桥贷款融资第二节 企业私募股权融资的误区及策略一、企业吸引私募股权投资的误区二、企业吸引私募股权投资的策略三、企业吸引战略性私募融资的意义四、企业吸引私募股权投资的方法五、企业私募股权融资的模式六、企业私募融资时的争议问题七、不同的融资模式对企业治理结构要求八、企业私募融资时的股东管理机制九、私募股权融资对中小企业发展的重要意义资料：私募股权融资服务协议第三节 企业撰写商业计划书的关键要素一、商业计划书二、商业计划的“七步分析法”三、私募投资家判别商业计划书四、企业写好商业计划书的要素五、私募股权投资最关心的问题资料：私募股权融资计划纲要第四节 企业与私募股权投资者的谈判要点一、企业与私募股权投资者谈判的关键问题二、企业与私募股权投资者谈判的财务要点三、企业与私募股权投资者谈判的法律要点案例篇易居中国：中国第一家房地产流通服务企业私募融资美国纽交所上市橡果国际：中国第一家电视购物企业私募融资纽交所上市正保远程：中国第一大网络远程教育提供商私募融资上市安信地板：中国最大的实木地板制造商获得凯雷集团私募投资亚洲互动传媒：东京交易所上市“中国第一股”退市永乐电器：大摩私募掘金，陈晓巧设融资上市策略小肥羊火锅：中国火锅第一股私募融资香港联交所上市比亚迪电动车：全球金融风暴后获得股神巴菲特逆市私募投资附录 活跃在中国的国际私募股权基金鼎晖投资弘毅投资麦格理银行英国3i新加坡政府直接投资有限公司英联投资公司凯鹏华盈中国基金纪源资本英特尔投资北极光创业投资基金联想投资有限公司德丰杰投资基金IDG技术创业投资基金深圳市创新投资集团有限公司红杉资本中国基金新天域资本新宏远创基金赛富亚洲投资基金管理公司青云创投老虎基金凯雷投资集团经纬中国金沙江创业投资基金华平创业投资有限公司花旗集团Blackstone Group（黑石）高盛集团淡马锡控股公司KTB投资集团KKR集团中国宽带产业基金摩根士丹利兰馨亚洲投资集团智基创投股份有限公司普凯投资基金启明创投今日资本华登国际参考文献

## &lt;&lt;私募股权投融资指引&gt;&gt;

## 章节摘录

第一章 私募股权基金 第一节 私募股权基金概述 一、投资基金的内涵 投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，以获得投资收益和资本增值。

投资基金（investment fund）产生于经过工业革命和海外扩张达到全盛时期的英国。1863年，伦敦金融联合会和国际金融会社成立了第一批私人投资信托，1867年，苏格兰成立的投资信托向股东提供贷款基金，投资于全球各稳步发展的企业所发行的有价证券。

投资基金起源于英国，却盛行于美国。美国在1893年成立了第一家封闭式基金“波士顿个人投资信托”。第一次世界大战后投资基金在美国得到快速发展，自1924年组建了第一家开放式互惠基金“马萨诸塞投资信托基金”的几年中，美国基金迅猛发展，1929年基金资产高达70亿美元，为1926年的7倍多。20世纪30年代，基金受大萧条的影响其发展陷入低谷。1933年，美国公布了《联邦证券法》，1934年公布了《联邦证券交易法》，尤其是1940年公布的《联邦投资公司法》详细地规范了共同基金的组成及管理要件，为基金投资者提供了完整的法律保护，从而奠定了美国共同基金规范发展的基础。

二、私募股权投资基金的内涵 私募股权投资基金（Private Equity Fund, PE fund），一般是指成立专门的基金管理公司，向具有高增长潜力的未上市企业进行股权或准股权投资，甚至参与到被投资企业的经营管理活动中，待所投资企业发育成熟后通过股权转让实现资本增值的一种模式。也有人将其翻译为“私人股权投资基金”。要明晰私募股权投资基金的概念，应对私募股权投资基金名称中的“私募”和“股权”两个关键定语进行界定。

关于“私募”：“私募”是和“公募”相对的概念。私募是指“私下募集”，即向特定的投资者募集资金。它不能像公募基金一样，通过媒体宣传、发宣传材料、宣传以往业绩、开研习会等方法向社会募集资金，而只能非公开地向私人联系募集。和公募基金“面向广大普通公众投资者”不同，私募基金面向“富人”——少数有实力的投资者。私募股权投资基金没有能力（法规也不允许）向大量甚至无限的投资人募集资金。私募基金的投资人少则几个人，多则几百人。

关于“股权”：私募股权投资基金是对未上市的企业投资，就是对这些企业做“股权”投资；而不是对已经上市的公司投资。但也有少部分私募股权投资基金投资上市企业，这类基金投资上市企业的目的是获得上市企业的股权，通过参与企业管理使上市企业的市值增加，从而获得收益。

私募股权投资基金虽然是对未上市的企业投资，但是也有多数私募股权投资基金是通过所投资公司未来上市来实现资本增值。所以多数公司对企业投资时，都以该企业有没有“未来上市”的前景作为是否对该企业投资的重要考虑因素。

在国外，对私募股权投资基金是有严格定义的，以美国为例，根据美国联邦银行业监管条例，私募股权基金的定义为：业务方向限于投资于金融/非金融公司的股权，资产或者其他所有者权益，并且将在未来将之出售或以其他方式处置；不直接经营任何商业/工业业务；任何一家金融控股公司、董事、经理、雇员或者其他股东所持有的股份都不超过25%；最长持续期限不超过15年；并非出于规避金融控股监管条例或者其他商人银行投资条例目的而设立。

广义的私募股权投资（Private Equity, PE）为涵盖企业首次公开发行前各阶段的权益投资，即对处于种子期、初创期、发展期、扩张期、成熟期和Pre-IPO（上市前股权投资）各个时期企业所进行的投资，相关资本按照投资阶段可划分为种子资本（Seed Capital）、创业投资（Venture Capital）、发展资本（Development Capital）、并购基金（Buyout/Buyin Fund）、夹层资本（Mezzanine Capital）、重振资本（Turn around）、Pre-IPO资本（如Bridge Finance），以及其他如上市后私募投资（Private

## &lt;&lt;私募股权投融资指引&gt;&gt;

Investment in Public Equity, PIPE)、不良债权 (Distressed Debt) 和不动产投资 (real-estate) 等, 以上所述概念有的会有部分重合。

狭义的私募股权投资主要指对已经形成一定规模、并产生稳定现金流的成熟企业的私募股权投资部分, 即创业投资后期的私募股权投资部分。

一般来说, 根据接受风险投资的企业发展阶段不同, 私募股权投资基金分为四种类型: 1. 种子资本 (Seed Capital)。

企业既不可能从传统的银行部门获取信贷 (原因在于缺乏可资抵押的财产), 也很难从商业性的风险投资公司获得风险资本。

除了求助于专门的金融渠道 (如政府的扶持性贷款) 以外, 这些企业更多的目光投向提供“种子资本”的风险投资基金。

种子资本主要是为那些处于产品开发阶段的企业提供小笔融资。

由于这类企业甚至在很长一段时期内 (1年以上) 都难以提供具有商业前景的产品, 所以投资风险极大。

对“种子资本”具有强烈需求的往往是一些高科技公司, 如生物技术公司。

它们在产品明确成型和得到市场认可前的数年里, 便需要定期注入资金, 以支持其研究和开发 (R&D)。

尽管这类投资的回报可能很高, 但绝大多数商业风险投资公司都避而远之, 原因有三: 对投资项目的评估需要相当的专业化知识; 由于产品市场前景的不确定性, 导致这类投资风险太大; 风险投资公司进一步获得投资人的资本承诺困难较大。

2. 创业投资 (Venture Capital)。

有了较明确的市场前景后, 由于资金短缺, 企业便可寻求“创业投资”以支持企业的产品中试和市场试销。

但是由于技术风险和市场风险的存在, 企业要想激发风险投资家的投资热情, 除了本身达到一定的规模外, 对创业投资的需求也应该达到相应的额度。

这是因为从交易成本 (包括法律咨询成本、会计成本等) 角度考虑, 投资较大公司比投资较小公司更具有投资的规模效应。

而且, 小公司抵御市场风险的能力也相对较弱。

即便经过几年的显著增长, 也未必能达到股票市场上市的标准。

这意味着风险投资家可能不得不为此承担一笔长期的、不流动性的资产, 并由此受到投资人要求得到回报的压力。

3. 发展资本 (Development Capital)。

扩张期的“发展资本”。

这种形式的投资在欧洲已成为风险投资业的主要部分。

以英国为例, 目前“发展资本”已占到风险投资总额的30%。

这类资本的一个重要作用就在于协助那些私人企业突破杠杆比率和再投资利润的限制, 巩固这些企业在行业中的地位, 为它们进一步在公开资本市场获得权益融资打下基础。

尽管该阶段的风险投资的回报并不太高, 但对于风险投资家而言, 却具有很大的吸引力, 原因就在于所投资的风险企业已经进入成熟期, 包括市场风险、技术风险和管理风险在内的各种风险已经大大降低, 企业能够提供一个相对稳定和可预见性的现金流, 而且, 企业管理层也具备良好的业绩记录, 可以减少风险投资家对风险企业的介入。

4. 并购基金 (Buyout/Buyin Fund)。

一般适用于较为成熟的、规模较大和具有巨大市场潜力的企业。

与一般杠杆并购的区别就在于, 风险并购的资金不是来源于银行贷款或发行债券, 而是来源于风险投资基金, 即收购方通过融人风险资本, 来购并目标公司的产权。

以管理层购并 (MBO/MBI) 为例, 由于风险资本的介入, 购并所产生的营运协力效果 (指购并后反映在营运现金流量上的效果) 也就更加明显。

目前, MBO和MBI所涉及的风险资本数额越来越大, 但交易数量却少得多, 原因就在于MBO/MBI的交易规模比其他类型的风险投资要大得多。

## <<私募股权投融资指引>>

二、政府引导基金 我国创业投资业的发展,已经有十几年历史,但在创业投资的法律、政策条件、政府支持意识和行为模式以及创业投资机构本身的投融资实践等方面,还仅仅处在起步阶段。

随着国家对自主创新支持力度的加大,创业投资作为一种“支持创业的投资体制”,成为培育企业自主创新能力的重要途径。

目前,国内数十家省市各级人民政府和高新技术开发区都在设立政府引导基金。

政府引导基金的运作一般归纳为以下四种模式: 1.补偿基金加股权投资。

可考虑依托现有的中小企业专项资金,每年将部分专项资金作为引导基金。

将引导基金分成两部分,以一部分基金吸引部分社会资金共同投资或组建一家创业投资公司,另一部分作为创业投资的补偿基金。

创业投资公司以股权投资的方式投资风险项目公司,并进行风险投资项目的筛选、辅助调查、后期跟踪等工作。

为解决创投公司融资问题,提高创投公司资本运作能力,创投公司可以用引导基金的补偿基金作为向银行申请贷款的信用担保,在公司正常经营下,如不能按时偿还部分贷款,由基金的补偿基金偿还。

## <<私募股权投融资指引>>

### 媒体关注与评论

李律师和陈传进先生的这本书详尽介绍了私募股权基金的核心环节即投资及融资阶段的操作实务，并且就如何规避其中的风险从法律及经济角度给出建议和指引，具有很高的实务参考价值，值得股权投资基金管理人员学习。

——华裕迭 上海市创业投资行业协会会长 本书一读竟不忍释卷，看来枯燥的PE/VC的投融资实务，在作者深入浅出的诠释下竟也简单易懂读来畅快，而大量经典私募融资案例更是生动翔实宛若亲历，值得我们仔细咀嚼品味。

——余建明 麦格里集团投资银行高级董事总经理 本书能为中国成长型企业私募股权融资提供务实的知识及实用价值，也能提升广大投资者对私募股权基金投资的激情和长期关注，是本研修班唯一指定用书，深受广大企业家学员喜欢。

——郑金狮 上海交通大学私募股权投融资总裁研修班项目主任 本书首次公开解析了私募股权基金投资失败的若干原因，对于处于金融危机后的中国PE行业发展具有重要的指导和实践意义，是一本求真务实的私募股权投融资操作实务指南。

——卢永真 国务院国资委研究中心资本市场部部长



## <<私募股权投融资指引>>

### 编辑推荐

该不该私募融资？  
什么时候私募融资？  
公司融资时如何估值？  
融资额多少？  
找谁私募融资？  
怎么和投资人谈判？

…… 让创业者困惑的几乎所有融资问题，《私募股权投融资指引》都给出了可供参考的意见。

<<私募股权投融资指引>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>