



## 人民币基金 LP 初成长 第三方理财机构募集潜力巨大

>>P2

### 业界动态

- P4 艾威资本在华设立生物医药 PE 基金 首期规模 10 亿元
- P4 天福茗茶启动赴港 IPO 未来几年将形成茶企上市潮
- P4 上海六禾 3000 万入股株洲华锐 10%股份
- P4 小南国赴港冲刺 IPO 内地餐饮业再掀上市潮
- P4 美 PE 机构哈德森落户扬州 专注清洁能源领域投资
- P5 豆瓣完成第三轮 5000 万美元融资 红杉资本参与投资
- P5 网络交易服务商 5173 拟赴港 IPO 最高筹资 2 亿美元
- P5 浦发银行托管上海金融基金 国内最大规模 PE

豆瓣完成第三轮 5000 万美元融资  
红杉资本参与投资

>>P5

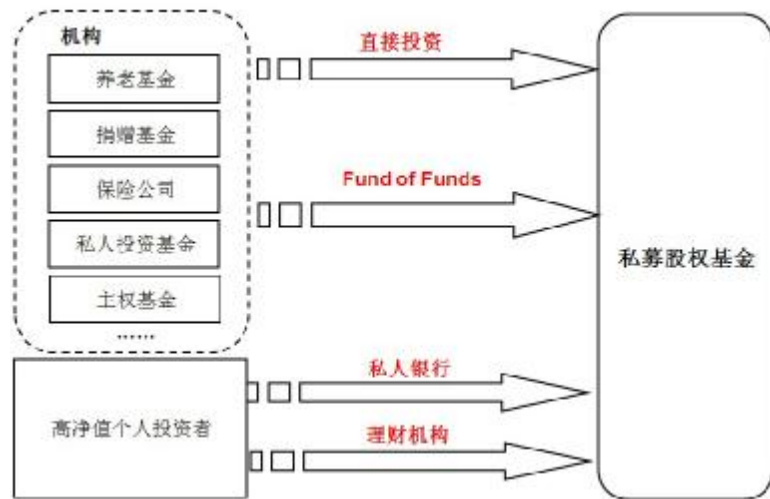


# 人民币基金 LP 初成长 第三方理财机构募集潜力巨大

文 / 清科研究中心

人民币基金的蓬勃发展使得“本土募集、本土投资、本土退出”的便捷投资循环机制有望成为我国 VC/PE 市场的主导模式。创投及私募股权基金的资金来源对整个基金的募集至关重要，有效搭建 GP 与 LP 之间的沟通渠道是提高 VC/PE 机构的基金募集效率、实现投融资各方共赢的必要途径。新设立的基金能否得到 LP 的认可并承诺向其注资，直接影响到该支基金募集工作的成败。故分析中国 LP 市场的现状以及发展趋势、解读我国人民币基金募集现状非常必要。就此，大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布《中国人民币基金 LP 市场解读》报告，本专题将着重

图 1 VC/PE 基金主要募集渠道



来源:清科研究中心

对人民币基金 LP 市场的现状及发展趋势展开分析，并在此基础之上，对人民币基金的募集渠道进行详细剖析。

与国外 LP 相比，中国本土 LP 市场发展还处于初级阶段，随着我国多层次资本市场的不断建设与完善，越来越多的社会资本已逐步获得参与直接股权投资的许可。截止 2011 年上半年，社保基金已向 11 家 VC/PE 机构抛出橄榄枝；政府引导基金遍地开花，运作逐渐成熟；商业银行、证券公司、信托公司和商业保险公司等金融机构都已经积极地投身于直接股权投资的试点工作之中；民间资本蠢蠢欲动，跻身本土 LP 重要行列；相信随着国内股权投资环境的不断改善，像地方养老金和企业年金等社会资本今后总会有一部分可用于直接股权投资。以上提及的诸多大型机构投资者都是中国本土 LP 梯队重要的潜在群体。

从人民币基金 LP 的主要募资渠道来看，在目前人民币基金快速发展的背景之下，一方面 VC/PE 投资机构希望设立人民币基金，另一方面手握巨资的 LP 群体也在寻找渠道积极参与到

VC/PE 投资中。投融资渠道的对接不畅问题成为当前中国 VC/PE 市场发展的重要制约因素，因此，能够搭建起 GP 与 LP 之间有效沟通渠道的中介机构在目前中国 LP 市场所处的发展阶段就显得尤为重要。目前，国内市场上人民币基金的主要募资渠道有三种：直接募集、PEFOFs 募集以及由银行、信托以及第三方理财机构积极参与的第三方中介机构募集。

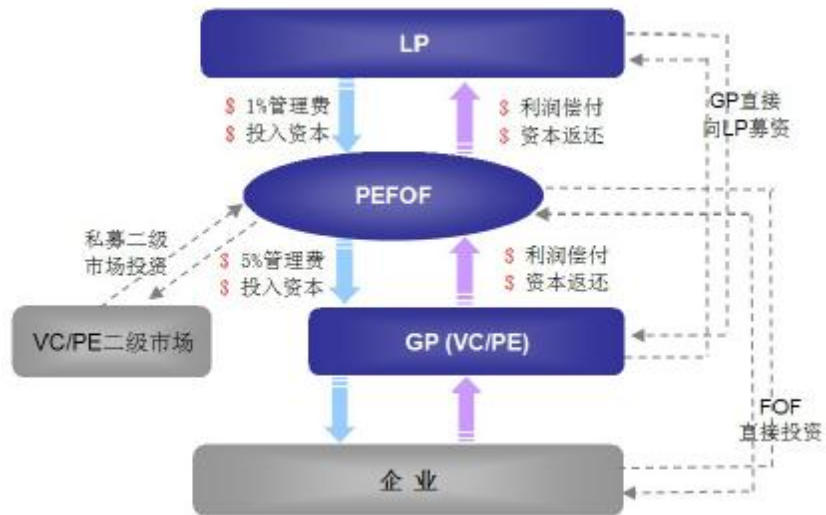
## 一、直接募集：

新基金的募集最为传统和常见的方式就是直接向养老基金、大学捐赠基金、资产管理公司、家族或富有个人等 LP 群体募集基金。大多数基金往往具有五至七年的周期，这就意味着在 VC/PE 机构第一支基金的第三年左右，投资团队就开始为第二支基金启动募集工作，这样周而复始。

## 二、PEFOFs 募集：

与直接向 LP 募集基金不同，PEFOFs 是先从 LP 获取资金，然后向不同类型的 VC/PE 基金投资。就资金流动方向来说，图 2 显示出两条主要资金链，一条是由 LP 流向 PEFOFs，再通过 PEFOFs 流向 VC/PE 基金的“投资资本和管理费”。另一条则是由 PE 基金流向 PEFOFs，再通过 PEFOFs 流入 LP 的“资本返还和利润偿付”。

图2 PEFOF 运作模式及利益分成



来源:清科研究中心

### 三、第三方中介渠道募集：

第三方中介募集渠道主要包括银行、信托以及第三方理财机构。随着信托业务近年来的飞速增长，以信托平台作为创投及私募股权金融融资的途径越来越受到市场的关注。私募股权信托业务，是指信托公司将信托计划项下资金投资于未上市企业股权、上市公司限售流通股或中国银监会批准可以投资的其他股权的信托业务。实际上是一种通过信托模式募集资金对符合法定要求的企业进行股权投资和提供经营管理服务的利益共享、风险共担的集合投资制度，通过投资未上市企业的上市退出、资产重组或资本运作获取投资收益。信托型 PE 运作流程如下图所示。

借助银行多样化的渠道，创投暨私募股权投资基金募集主要有两种模式：“银

信结合”理财产品模式以及私人银行部”代销”模式。”银信结合”理财产品模式使银行得以满足客户的需求，而信托公司亦能降低募集资金的成本，增加募集的资金量，可谓双赢。另一方面，标的公司也可通过私募股权投资的帮助，改善治理水平，提升盈利能力。清科研究中心观测到，随着众多银行私人银行业务部门的蓬勃发展，私人银行业务部门和私募股权基金管理机构的合作和联系越来越多，越来越多的银行不再

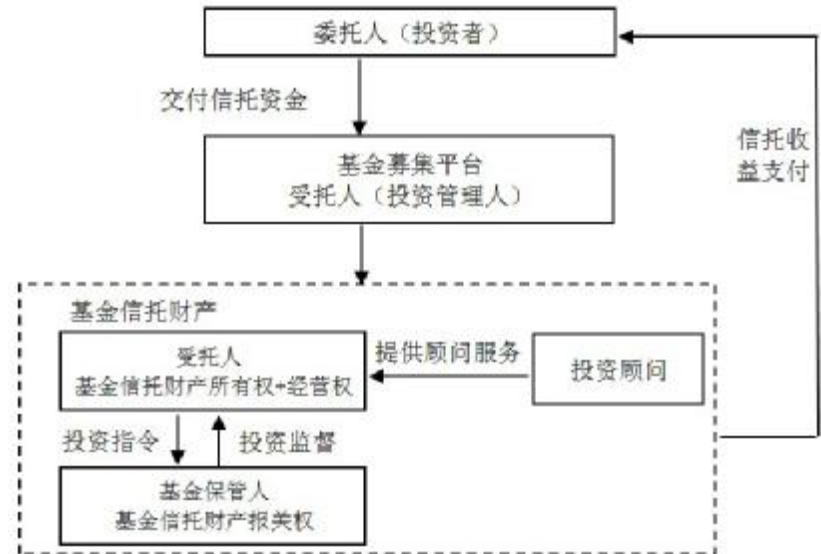
借道信托渠道，采用将私人银行部”代销”模式作为业务的重点。

除信托和银行以外，随着国内高净值人数的不断攀升，第三方理财机构的成长十分迅速。第三方理财是指那些独立的中介理财机构，它们不代表银行、保险等金融机构，却能够独立地分析客户的财务状况和理财需求，判断所需投资工具，提供综合性的理财规划服务。第三方理财机构帮助 GP 募集基金，为 GP 节省大量的人员及时间成本，缩短基金募集时间，提高基金募集效率。

尤其是对于想要设立人民币基金的外资 VC/PE 投资机构来讲，募集美元基金相对容易，但在募集人民币基金时则不同，在国内无论是外资 GP 对本土 LP 的期待，还是本土 LP 对外资 GP 运作方式都较陌生。所以，外资 VC/PE 机构委托第三方独立的理财机构协助募资人民币基金是一种很好的方式。

目前国内的第三方理财机构多为轻资产公司，客户多为民营企业，资金来源较为稳定。经过一段时间的发展，部分优秀的第三方理财机构以其广阔的平台和服务体系以及良好的品牌信任度拔得头筹，如：第三方理财机构诺亚财富以及北京展恒理财等。随着私人财富的规模不断增长，清科研究中心预计，国内第三方理财机构还有巨大的增长空间。■

图3 信托型 PE 运作流程



来源:清科研究中心





# 第二届中国高成长企业CEO峰会

## The 2nd China CEO Summit 2011

时间：2011年10月20日 地点：中国 上海

Date: October 20th, 2011 Venue: Shanghai, China

### 见证 未来领袖

他们，是致力未来商业的先行者  
他们，是敢于创新突破的实战家

商业模式层出不穷  
他们运筹帷幄  
技术创新更迭交替  
他们宠辱不惊

思想风暴，蓄势待发  
清科第二届中国高成长企业CEO峰会  
聚焦商业新星，瞩目未来领袖  
共同驰骋中国新商界



主办单位: 清科集团  
Zero2IPO Group

联合主办:

黄金赞助商: 北极光创投  
northern light VENTURE CAPITAL IDG ACCEL LEGEND CAPITAL

银牌赞助商: 启明创投 DT CAPITAL PARTNERS intel Capital

参会报名及咨询热线: **400-600-9460**

赵思铭 (中国)

电话: 8610 8458 0476 分机 8058

传真: 8610 8458 0480

邮件地址: [jesminezhao@zero2ipo.com.cn](mailto:jasminezhao@zero2ipo.com.cn)

市场及媒体合作咨询:

高媛媛 (中国)

电话: 8610 8458 0476 分机 8726

传真: 8610 8458 0480

邮件地址: [anniegao@zero2ipo.com.cn](mailto:anniegao@zero2ipo.com.cn)

## 艾威资本在华设立生物医药 PE 基金 首期规模 10 亿元

2011 年 9 月 15 日 投资界

日前,全球性资产管理公司艾威资本集团与中国医药城泰州医药高新技术产业开发区(又称“中国医药城”),正式签订协议,成立“中国医药城-艾威生物医疗股权投资基金”,专注于投资中国的医疗卫生行业。基金目标规模为 20 亿元,其中首期资金 10 亿元将在今年年底前完成募集。

据悉,“中国医药城-艾威生物医疗股权投资基金”将采取私募股权基金的形式运营。该基金将投资中国医药城科研外包服务、生物制药、医药分销、医疗器械制造和医院等项目。

艾威资本集团 1995 年成立于美国纽约,是一家管理 170 多亿美元的全球性资产管理公司,在北京、上海、香港设有办事处。自 1999 年以来,艾威资本在中国累计投资超过 13 亿美元。艾威资本在中国医疗行业的投资已达数亿美元,并拥有一个系统医疗卫生行业投资团队。[查看全文>](#)

## 天福茗茶启动赴港 IPO 未来几年将形成茶企上市潮

2011 年 9 月 15 日 南方都市报

国内传统中式茶产品企业天福茗茶即将登陆港股。9 月 14 日,天福茗茶正式招股,最多集资 14.18 亿元。

招股书显示,天福茗茶计划发行 2.66 亿股新股,每股



年每年净增加约 75 家自有零售门店和专卖店;其中 25% 的款项将用于收购店铺物业以开设自有零售门市。

早在今年 4 月,福建安溪铁观音集团股份有限公司就发布公告称,拟首次公开发行股票(A 股)并上市。而四川叙府茶业有限公司、四川龙都茶业(集团)有限公司等均对媒体透露出正在准备上市的信息。茶企纷纷透露出上市扩张规模的欲望,看好的是茶行业未来巨大的发展潜力。[查看全文>](#)

## 上海六禾 3000 万入股株洲华锐 10%股份

2011 年 9 月 14 日 株洲新闻网

9 月 13 日,上海六禾投资有限公司和株洲华锐硬质合金工具有限责任公司签订入股协议,上海六禾以首期 3000 万资金入股公司 10% 股份,下期投资还在洽谈中。株洲华锐是一家生产数控刀具企业,目前注册资金 1780 万。株洲华锐董事长肖旭凯还透露,公司拟 3 年后在主板上市,融资 8~10 亿。

“数控刀具行业作为国家‘十二五’规划中的

为 330 亿元,而 80% 为国外进口。”[查看全文>](#)

## 小南国赴港冲刺 IPO 内地餐饮业再掀上市潮

2011 年 9 月 14 日 羊城晚报

中式连锁餐饮集团小南国将于 9 月 15 日在香港公开招股,并计划于 28 日正式登陆香港联交所。在日前的推介会上,小南国集团透露其计划发行 3.35 亿股新股,预计最多可募集 7 亿多港元。小南国此次公布的集资规模比早前盛传的 3 亿美元缩水了 2/3。

据小南国招股文件披露,该集团本次在港发行新股中 90% 为国际配售,10% 为公开发售。招股价介乎 1.65 至 2.2 港元之间,集资额为 5.5 亿港元至 7.37 亿港元,另有 15% 超额配股。

有餐饮业人士分析指出,今年将迎来新一波餐饮企业 IPO 热潮。除了此次在港上市的小南国集团之外,香港利苑、内地苏浙汇、台湾王品集团、85 度 C 都被传出将分别计划在明年两年间登陆资本市场。[查看全文>](#)

## 美 PE 机构哈德森落户扬州 专注清洁能源领域投资

投资界 赵娜 9 月 14 日

9 月 13 日,美国著名的私募股权投资机构 -- 哈德森清洁能源合作伙伴公司与扬州市创业投资有限公司正式签约,成立哈德森(扬州)清洁能源股权投资基金管理有限公司。该

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

