



中国 Top50 RMB 基金花落谁家

各地税收影响巨大 >>P2

投资界数据

P5 2010年8月35家中国企业境内外上市
境内资本市场成IPO主战场

投资界专题

P7 十年投资机构——VC/PE生力军

业界动态

- P8 趣玩网获挚信资本及经纬创投第二轮千万美元融资
- P8 湖北首支生物农业创投基金诞生 注册资本1.08亿元
- P8 招商局中国基金1500万元注资华尔光电
- P9 中信产业基金将接盘陕西四家大中型煤企股权
- P9 依科曼获中海创投等700万元首轮注资
- P10 鑫洲启明能源投资股权基金募资5亿元 撬动西部煤热

趣玩网获挚信资本及经纬创投第
二轮千万美元融资 >>P8



中国 Top50 RMB 基金花落谁家 各地税收影响巨大

文 / 清科研究中心 段宁宁

伴 随着中国股权投资市场的快速发展，人民币基金也迎来了自身的发展高潮。其市场地位亦不断提升，更有逐步引领市场的趋势，因此近几年“人民币基金”一直是社会各界关注的焦点。对于当前活跃在中国股权投资市场上的人民币基金进行研究分析，显然是十分必要的。

我们从清科数据库中抽取了目前中国市场上已募集到位资金规模最大的 50 支人民币基金对其分析，从中我们发现其在注册地选择方面呈现出一定的规律。本次样本的 50 支基金注册地分布在 14 个省市地区，基金管理资本总量为 1018.67 亿元人民币。通过研究分析发现其中在天津、北京、上海、深圳以及江苏地区注册的基金个数总计 39 个，占到样本个数总量的 78.0%；涉及基金资本总量高达 804.67 亿元人民币，占到样本资本总量的 79.0%。由此得出目前中国大中型人民币基金在注册地选择方面呈现出部分省市集中扎堆的显现。

如表一所示，天津在吸引大中型人民币基金落户方面明显领先于其他地区，到目前为止在天津注册的基金个数和基金规模占比均超过 20.0% 以上。其次，在北京落户的人民币基金数量排名第二，而上海在吸纳人民币基金资本方面以 197.00 亿元人民币的规模紧追天津。

通过与部分大中型人民币基金管理人的交流，我们也了解到在基金注册地的选择方面其考

虑因素较多，但最为重要的还是对注册地相关政策法规环境的考量。同时，由于私募股权投资行业的薪酬结构特点，不可否认的是各地对于基金管理人及投资人的税收政策，将对基金最终选择何处落地起到重要的影响。

各地政府为引股权投资机构落户 八仙过海各显神通

结合清科研究以及业内访谈结果，我们逐一 对大中型人民币基金注册地密集的津、京、沪、深、渝五地相关吸引基金落户的政策进行了梳理，特别将各地对于人民币基金管理人和投资人的个人所得税政策 / 企业所得税优惠政策进行了对比。可以看出各地政府在吸引人民币基金落户方面，可谓八仙过海各显神通。除了普遍通行的一些税收优惠政策外，各地争相推出一些独具特色的优惠政策，例如，上海地区对于合伙制自然人普通合伙人按照“个体工商户的生产经营所得”应税项目，采用 5.0%-35.0% 五级超额累进税率，天津在此项个人所得税方面更将门槛下调至 20.0% 等等。特别值得一提的是，重庆地区出台了对于符合西部大开发政策的以有限责任公司或股份有限公司形式设立的股权投资类企业，按规定执行 15.0% 的企业所得税税率的政策，大为吸引业内人士

的眼球。而综合比对上述五地的税收环境，不难看出天津不论在税收优惠政策的力度方面，还是在税收优惠政策的广度方面都明显优于其他四个城市，想必目前天津是大中型人民币基金落户的首选亦不难理解。

伴随着中国股权投资市场的蓬勃发展，各地政府争相出台优惠政策吸引人民币基金落户的步伐亦将提速。从政府的角度，在引入优秀的私募股权投资机构，带动当地经济发展的同时，如何为入驻的股权投资机构提供全方位的金融服务，相信将成为各地相关部门当下需要思考的主要问题之一。■

表 1 中国已募集到位资金规模最大 50 支人民币基金注册地统计

基金注册地	基金个数	比例	基金管理资本总量 (百亿元)	比例
天津	13	26.0%	244.40	24.0%
上海	5	10.0%	197.00	19.3%
北京	10	20.0%	181.50	17.8%
深圳	4	8.0%	107.80	10.6%
四川	1	2.0%	90.00	8.8%
江苏	7	14.0%	73.97	7.3%
浙江	1	2.0%	50.00	4.9%
福建	2	4.0%	16.00	1.6%
河南	2	4.0%	16.00	1.6%
山东	1	2.0%	10.00	1.0%
湖北	1	2.0%	10.00	1.0%
广东(除深圳)	1	2.0%	8.00	0.8%
辽宁	1	2.0%	7.00	0.7%
安徽	1	2.0%	7.00	0.7%
总计	50	100.0%	1,018.67	100.0%

来源:清科研究中心

表 2 京、沪、津、深、渝私募股权行业个人所得税/企业所得税负对比

地区	税收政策			参考政策法规名称
	纳税对象	税种	比例	
北京	合伙制自然人普通合伙人	个人所得税	按“工资、薪金所得”，适用超额累进税率，税率为5.0%至45.0%。	《关于促进股权投资基金发展的意见》
	合伙制股权基金中个人合伙人	个人所得税	20.0%	《企业所得税法》
	首都金融企业连续聘用2年以上的高级管理人员	个人所得税	可按其上一年度所缴个人工薪收入所得税地方留成部分80.0%的标准予以奖励。	《企业所得税法实施条例》
	公司制管理公司（符合《关于促进股权投资基金发展的意见》第九条所列条件）	企业所得税	自获利年度，所得税区县所得部分按照两免三减半。	《中华人民共和国个人所得税法》
上海	合伙制自然人普通合伙人	个人所得税	按“个体工商户的生产经营所得”应税项目，5.0%-35.0%五级超额累进税率	《关于本市股权投资企业工商登记事项的通知》
	合伙制自然人有限合伙人	个人所得税	20.0%	《企业所得税法》/《企业所得税法实施条例》/《中华人民共和国个人所得税法》
	以公司制形式设立的股权投资企业和股权投资管理企业（在浦东新区进行工商注册和税务登记）	个人所得税	担任董事长、副董事长、总经理、副总经理职位的人员，按照其当年个人工薪所得形成全部财力的40.0%给予补贴；担任投资经理或项目经理职位的骨干人员，按照其当年个人工薪所得形成全部财力的20.0%给予补贴。	《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》
天津	有限合伙制自然人有限合伙人	个人所得税	按照“利息、股息、红利所得”或“财产转让所得”项目征收个人所得税，税率适用20.0%。	《天津市促进股权投资基金业发展办法》
	有限合伙制自然人普通合伙人	个人所得税	20.0%	《企业所得税法》
	有限合伙制法人或其他组织合伙人 公司制管理公司（本市注册并经备案）	企业所得税 企业所得税	按规定缴纳企业所得税 自获利年度，所得税区县所得部分按照两免三减半。	《企业所得税法实施条例》 《中华人民共和国个人所得税法》
深圳	合伙制普通合伙人	个人所得税	按“个体工商户的生产经营所得”应税项目，5.0%-35.0%五级超额累进税率	《关于促进股权投资基金业发展的若干规定》
	合伙制有限合伙人	个人所得税	按照“利息、股息、红利所得”项目，按20.0%的比例税率计征个人所得税	《企业所得税法》/《企业所得税法实施条例》/《中华人民共和国个人所得税法》
	经备案的创业投资企业	企业所得税	投资种子期的创业企业实现营业税、企业所得税形成深圳地方财力部分，自缴纳营业税、企业所得税之日起，按照两免三减半，最高资助额不超过其对创业企业投资额。	《关于加强自主创新促进高新技术产业发展的若干政策措施》
重庆	合伙制有限合伙人	个人所得税	按“利息、股息、红利所得”应税项目，适用20.0%的税率计算缴纳个人所得税	《重庆市人民政府关于鼓励股权投资类企业发展的意见》
	符合西部大开发政策的以有限责任公司或股份有限公司形式设立的股权投资类企业	企业所得税	按规定执行15.0%的企业所得税税率	《企业所得税法》/《企业所得税法实施条例》/《中华人民共和国个人所得税法》
	参照《重庆市人民政府关于促进重庆金融业加快发展的若干意见》等有关规定的股权投资类企业高级管理人员	个人所得税	第一年至第三年缴纳的个人工资收入所得税地方留成部分由财政部门按年度给予全额奖励，第四年和第五年按年度给予地方留成部分50.0%奖励。	《重庆市人民政府关于促进重庆金融业加快发展的若干意见》

来源:清科研究中心

能源存储成为清洁技术投资新热点

文 / 清科研究中心 肖珺

所谓能源存储，主要是指将电能通过一定的技术转化为化学能、势能、动能、电磁能等形态，使转化后能量具有空间上可转移（不依赖电网的传输）或时间上可转移或质量可控制的特点，可以在适当的时间、地点以适合用电需求的方式（功率、电压、交流或直流）释放，为电力系统、用电设施及设备长期或临时供电，如电池储能、飞轮储能、抽水蓄能、压缩空气储能等等。

从行业的界定来看，能源存储隶属于清洁技术行业，主要是由于以下几方面原因：

首先，能源存储技术提高电网使用效率，最终达到降低能源消耗的目的。能源存储技术帮助电网平衡波峰和波谷时期的用电需求，平稳度过电能调度中短暂的电力中断，是智能电网建设的基础之一，减少因时间 / 空间上供求不平衡导致的电力浪费。

其次，能源存储技术使得可再生能源（如风能、太阳能等）的高效利用成为可能。可再生能源发电的时间、电量存在很大的不确定性，直接使用无论对电网还是对用电设备都会造成很大冲击，进而阻碍可再生能源并网发电以及向用电设备供电。

再次，能源存储技术为汽车、内燃机驱动的重型动力设备等温室气体排放的污染源提供相对清洁的动力来源或者通过混合动力的方式提高能效，以降低温室气体排放。

清科研究中心研究发现，2010 年以来，能源存

储已经成为清洁技术行业中新一轮的投资热点。清科研究中心数据显示，2010 年上半年，中国能源存储行业共披露 10 起 VC/PE 投资案例，其中 7 笔披露了投资金额，共涉及金额 4301 万美元，能源存储投资案例数在整体清洁能源行业中占比达 28.6%。投资大多分布在电池行业，也有部分超级电容器投资案例。电池行业中又以锂电池投资最为集中，传统铅酸电池也吸引了一些投资，其他先进电池技术领域的投资还包括液流电池等。清科研究中心分析认为能源存储投资升温的原因主要有以下三点：把东西做好，长远上是非常有价值的。

首先，清洁技术行业发展阶段特点使然。从清洁技术本质的节能减排诉求来看，各清洁技术细分行业主要可以分为开源型（即新能源的开发）、节流型（即能源的优化利用）、末端处理（废水、废气、固废的处理 / 循环利用等），这几种类型的细分行业也将依次成为阶段发展的重点。开源型细分行业，如光伏产业，是上一阶段的投资热点，但是由于成本较高，且可再生能源发电上网不易，目前还很难有效开发。正是由于开源型细分行业的这一瓶颈，节流型业务在清洁技术行业中异军突起，成为现阶段的发展重点。

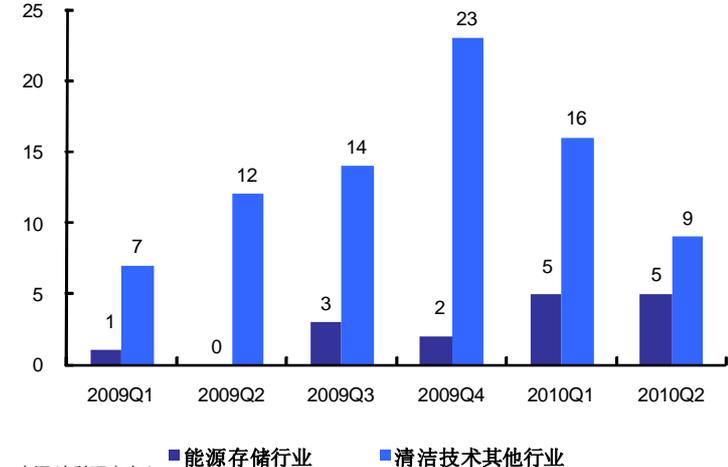
其次，新能源汽车的补贴政策是直接推手。2009 年 1 月财政部、科技部共同推出《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》，2010 年发改委牵头的《汽车与新能源汽车发展规划（草案）》中提出

未来十年，中央财政将投入上千亿元，支持节能与新能源汽车核心技术的研发和推广。政策一直是清洁技术行业投资的航标灯，能源存储作为新能源汽车的重要技术基础，自然成为投资追捧的对象。

再次，锂电行业集体上市的示范效应也不容忽视。2009 年下半年以来，从碳酸铁锂原料到正负极、电解液等多家涉及锂离子电池生产制造的企业相继上市，无疑对整个行业的投资产生了积极的影响。

最后回到行业的本质，目前能源存储行业面临的主要挑战包括：成本偏高，有可能使得浪费能源比存储能源更经济；生产能源存储介质的过程产生环境危害，有可能使得传统的能源使用方式比存储能源更环保。这些矛盾有望在资本的支持下通过先进电池技术的革新而得以缓解。■

图 2009Q1-2010Q2 各季度清洁技术行业投资案例数统计



来源:清科研究中心

2010
CVC

@ Tokyo
Zero2IPO - JCD - China Venture Capital & Private Equity Forum

チャイナ・ベンチャー・キャピタル&プライベート・エクイティ・フォーラム東京

中国创业投资暨私募股权投资

东京论坛 2010

东亚投资·金融论坛

东亚崛起 投资新时代

次贷 欧债
令世界经济的复苏之旅更显沉重
在这个全球看中国的时代
一枝独秀并不尽是褒奖
绿林成荫才是完胜

看中、日、韩、新四国
力主区域合作 共抵金融风险
共掌金融与股权投资新契机
瞩目东亚崛起 携手步入投资新时代

主办单位

Zero IPO 清科集团
Zero2IPO Group



喜来登美雅高饭店 / 日本・シエラトン都ホテル東京 | 日期: 2010年9月15日 | 网站: <http://events.zero2ipo.com.cn/2010/jp2010/>

特邀国际媒体支持 华尔街日报 独家财经支持媒体 财经 战略合作媒体 上海证券报 独家门户网站合作伙伴 新浪科技
特邀网络财经媒体 财新网 协办媒体 投资界 创业邦 网络战略合作媒体 东方财富网 特邀财经门户网站 金融界 特约网络支持媒体 财讯
特邀中文财富管理杂志 钱经 媒体支持 中国外经贸 国际融资 温州商人 DoNews 资本时代 中华广告网 价值中国网 首席ELITE

赞助合作 Sponsorship:

关静 Kitty Guan
电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8035
传真 Fax: 8610 8458 0480
邮件地址 Email: kittyguan@zero2ipo.com.cn

赞助合作 Sponsorship:

宋秀娟 Sally Song
电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8014
传真 Fax: 8610 8458 0480
邮件地址 Email: sallysong@zero2ipo.com.cn

参会注册、广告、参展 Attendees Registration, Exhibition and Advertisement:

王玉洁 Lulu Wang
电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8058
传真 Fax: 8610 8458 0480
邮件地址 Email: cvcf2010jp@zero2ipo.com.cn

媒体及市场合作 Media & Marketing Cooperation:

高媛媛 Annie Gao
电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8726
传真 Fax: 8610 8458 0480
邮件地址 Email: anniegao@zero2ipo.com.cn

2010年8月35家中国企业境内外上市 境内资本市场成IPO主战场

文 / 清科研究中心 罗姝

根

据清科研究中心统计,2010年8月共有35家中国企业在境内外资本市场上市,合计融资86.07亿美元,平均每家企业融资2.46亿美元。其中,上市数量环比下降2.8%,融资额环比下降62.4%。8月融资额环比大幅下降的主要原因在于中国农业银行股份有限公司7月分别在香港证券交易所和上海证券交易所上市,合计融资192.22亿美元,大幅提升了7月的融资总额。

8月上市的35家企业中有31家在境内资本市场上市,合计融资82.43亿美元,平均每家企业融资2.66亿美元;4家企业在境外资本市场上市,合计融资3.64亿美元,平均每家企业融资0.91亿美元。

35家企业境内外上市 机械制造业保持领先势头

从市场分布来看,8月境内资本市场持续活跃。深圳创业板有16家企业上市,深圳中小

企业板有12家企业上市,排列上市数量的前两位,占8月上市数量的47.1%和35.3%,分别融资19.12亿美元和25.37亿美元,占比22.2%和29.5%;3家企业挂牌上海证券交易所,合计融资37.93亿美元,占8月上市数量和融资总额的8.6%和44.1%;境外资本市场上市数量明显下降,分

别有2家企业登陆香港主板,2家企业登陆纽约证券交易所。

表2 2010年8月中国企业境内外IPO市场统计

上市地点	上市数量	比例	融资额(US\$M)	比例	平均融资额(US\$M)
深圳创业板	16	45.7%	1,912.19	22.2%	119.51
深圳中小企业板	12	34.3%	2,537.48	29.5%	211.46
上海证券交易所	3	8.6%	3,793.47	44.1%	1264.49
香港主板	2	5.7%	188.43	2.2%	94.22
纽约证券交易所	2	5.7%	175.19	2.0%	87.6
合计	35	100.00%	8,606.76	100.00%	245.91

来源:清科研究中心

表3 2010年8月中国企业境内外IPO行业统计

行业(一级)	上市数量	比例	融资额(US\$M)	比例	平均融资额(US\$M)
机械制造	7	20.0%	1,475.63	17.0%	210.80
化工原料及加工	5	14.3%	316.12	3.7%	63.22
生物技术/医疗健康	4	11.4%	289.12	3.4%	72.28
电子及光电设备	3	8.6%	623.17	7.3%	207.72
清洁技术	2	5.7%	431.83	5.0%	215.92
汽车	2	5.7%	358.61	4.2%	179.31
互联网	2	5.7%	202.14	2.3%	101.07
食品&饮料	2	5.7%	112.39	1.3%	56.20
金融	1	2.9%	2,785.18	32.4%	2,785.18
纺织及服装	1	2.9%	594.96	6.9%	594.96
电信及增值业务	1	2.9%	474.27	5.5%	474.27
农/林/牧/渔	1	2.9%	382.95	4.5%	382.95
半导体	1	2.9%	195.18	2.3%	195.18
建筑/工程	1	2.9%	178.78	2.1%	178.78
教育及培训	1	2.9%	106.77	1.2%	106.77
其他	1	2.9%	79.66	0.9%	79.66
合计	35	100.0%	8,606.76	100.0%	245.91

来源:清科研究中心

表1 2010年8月中国企业境内外上市情况统计

资本市场	融资额(US\$M)	上市数量	平均融资额(US\$M)
境内市场	8,243.14	31	265.91
境外市场	363.62	4	90.91
合计	8,606.76	35	245.91

来源:清科研究中心

从行业方面来看,机械制造行业有7家企业上市,再次问鼎月度冠军,占8月上市数量的20.0%;化工原料及加工行业以5家上市企业排在其后,占8月上市数量的14.3%;生物技术/医疗健康行业有4家企业上市,排在第三,占比11.4%。

在融资额上位居前三甲的是金融行业、机械制造行业和电子及光电设备行业。其中,金融行业合计融资27.85亿美元,占8月融资总额的32.4%;机械制造行业合计融资14.76亿美元,占8月融资总额的17.0%;电子及光电设备行业合计融资6.23亿美元,占8月融资总额的7.3%。

15家VC/PE支持的中国企业IPO 42家VC/PE获得退出

2010年8月,共有15家VC/PE支持的中国企业在境内外IPO,合计融资24.77亿美元,占8月融资总额的28.8%。其中13家在境内资本市场IPO,合计融资23.02亿美元;另外2家企业在境外资本市场IPO,合计融资1.75亿美元。

13家VC/PE支持的境内上市中国企业中,有7家在深圳创业板上市,5家在深圳中小企业板上市,另外还有1家在上海证券交易所上市。境外上市的2家VC/PE支持企业则都是在纽约证券交易所上市。根据清科研究中心统计,13家境内上市的VC/PE支持企业中,32家VC/PE机构平均获利7.79倍。

2010年8月3日,郑煤机在上海证券交易所正式挂牌,其背后闪现多达12家VC/PE机构的身影,这使其备受瞩目。根据郑煤机招股书介绍,2008年6月,上海立言股权投资中心等12家企业/公司以及26个自然人以共计7.43亿元的价款受让郑煤机49%的股份,其中上海立言股权投资中心的股东包括上海永宣、浙商创投、信泉创投和凯石中欧4家VC/PE机构,另外参与此次投资还有如山创投、博信资本、中南成长、深圳创新投、信辉创投、郑州百瑞创新资本、高特佳以及经发创投等8家VC/PE机构。仅两年时间,上述12家VC/PE机构在郑煤机这个项目上均获得超过7倍的投资回报。

表4 2010年8月份VC/PE支持的中国企业境内外IPO情况

公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额(US\$M)	投资机构
郑煤机	2010-8-3	上海证券交易所	机械制造	413.33	上海永宣 (VC)
					浙商创投 (VC)
					信泉创投 (VC)
					凯石中欧 (PE)
					如山创投 (VC)
					博信资本 (PE)
					中南成长 (VC)
					深圳创新投 (VC)
					信辉创投 (VC)
					郑州百瑞创新资本 (VC)
					高特佳 (VC)
					经发创投 (VC)
百川股份	2010-8-3	深圳中小企业板	化工原料及加工	64.95	海富基金管理公司 (PE)
欧菲光	2010-8-3	深圳中小企业板	电子及光电设备	106.29	创新资本 (VC) 同创伟业 (VC)
安博教育	2010-8-5	纽约证券交易所	教育及培训	106.77	艾威基金 (VC)
					英联 (PE)
					麦格理 (PE)
					华威科创 (VC)
双林股份	2010-8-6	深圳创业板	汽车	288.66	集富亚洲 (VC)
国腾电子	2010-8-6	深圳创业板	电子及光电设备	328.36	徐汇科技投资 (VC) 成都新兴创投 (VC)
赣锋锂业	2010-8-10	深圳中小企业板	清洁技术	305.83	海富基金管理公司 (PE)
康辉医疗	2010-8-11	纽约证券交易所	生物技术/医疗健康	68.42	南昌创投 (VC)
					IDG资本 (VC)
					海纳亚洲 (VC)
					上海华盈 (VC)
					鼎晖创投 (VC)
乾照光电	2010-8-12	深圳创业板	半导体	195.18	美国维梧 (VC)
达刚路机	2010-8-12	深圳创业板	汽车	69.95	红杉 (VC)
乐视网	2010-8-12	深圳创业板	互联网	107.33	达晨创投 (VC)
					晓扬科技 (VC)
嘉事堂	2010-8-18	深圳中小企业板	生物技术/医疗健康	70.7	汇金立方 (PE)
沪电股份	2010-8-18	深圳中小企业板	电子及光电设备	188.53	深圳创新投 (VC)
					同创伟业 (VC)
西部牧业	2010-8-20	深圳创业板	食品&饮料	52.59	张江高科 (VC)
华仁药业	2010-8-25	深圳创业板	生物技术/医疗健康	110.29	苏州创投 (VC)
					中科招商 (VC)
					上海永宣 (VC)
					红塔创投 (VC)
					广发信德 (PE)

来源:清科研究中心

主办单位: Zero2IPO 清科集团
Zero2IPO Group



清科-中国高成长企业CEO峰会 Zero2IPO-2010 CEO Summit

日期: 2010年10月21日 地址: 北京柏悦酒店

惟智者与共

卓越 仅为一步先

瞩目前瞻性布局
看中国企业如何借势成长

引领尖峰对话
共谋中国企业决胜之道

智慧高地 风云对决
商界领袖 投资界翘楚 共济一堂
为中国商界助力资本之翼

黄金赞助商
Gold Sponsors:



ACCEL



北极光创投
northern light
VC PARTNERS

银牌赞助商
Silver Sponsors:

SVB Financial Group

SBCVC

intel capital

酒会赞助商
Cocktail Sponsor:



特邀国际媒体支持 路透中文网 华尔街日报 特邀国际财经媒体支持 FT中文网 独家财经支持媒体 财经 战略合作媒体 上海证券报
特邀财经合作媒体 每日经济新闻 环球企业家 独家门户网站合作伙伴 新浪科技 特邀网络财经媒体 财新网 特邀新媒体合作伙伴 凤凰网财经
协办媒体 投资界 创业邦 网络战略合作媒体 东方财富网 和讯 特邀财经门户网站 金融界 特约网络支持媒体 财讯 特邀中文财富管理杂志 钱经
特约合作媒体 IT经理世界 浙商杂志 媒体支持 中国外经贸 数字商业时代 投资与合作 国际融资 公司金融 温州商人 DoNews 资本时代 中华广告网 价值中国网 首席ELITE

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

