格上理财 VC/PE 月报（2013 年 1 月）

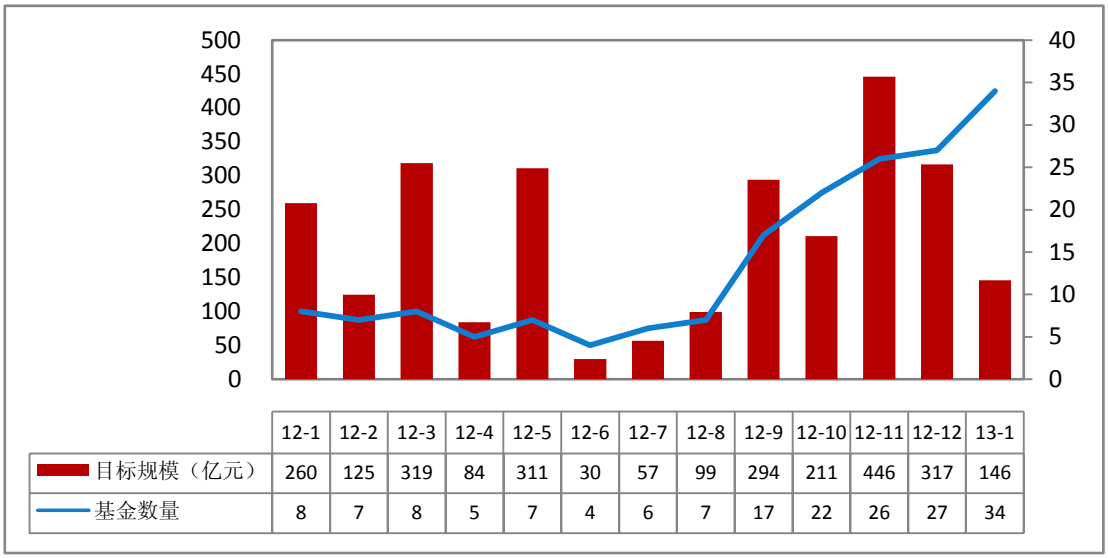
产业基金和并购基金募资活跃，难掩 VC/PE 募资困境

第一部分：2013 年 1 月份 VC/PE 市场概况回顾

1.1 募资：传统 PE 机构募资仍不见起色

1.1.1 新成立基金

图 1：2012 年 1 月-2013 年 1 月新成立 VC/PE 基金



	12-1	12-2	12-3	12-4	12-5	12-6	12-7	12-8	12-9	12-10	12-11	12-12	13-1
目标规模（亿元）	260	125	319	84	311	30	57	99	294	211	446	317	146
基金数量	8	7	8	5	7	4	6	7	17	22	26	27	34

来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

1 月份新成立 34 只 VC/PE 基金，其中有 19 只基金公开了募资规模，总目标规模为 145.69 亿元。新成立基金的数量环比上升 26%，同比上升 325%。在 1 月份，产业基金和并购基金的募资活跃是一个亮点，而传统 PE 机构募资仍不见起色。

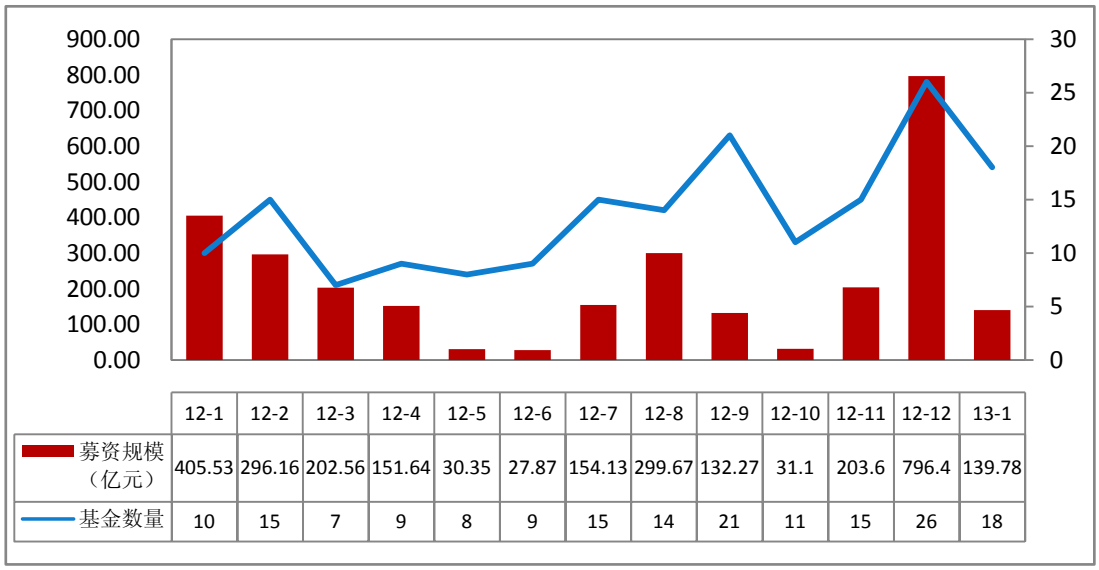
在新成立的 34 只基金当中，有明确的投资产业或行业的基金数量达到 11 只，占比 32%。产业基金一般定位于推动一个新兴或者符合政策导向的产业链的正向发展，LP 多是政府下属的企业。以股权投资推动当地产业和经济发展，已经成为地方政府的常用手法。1 月份有 5 只并购基金成立，占比 15%。并购基金同样专注于某一个行业或产业链的发展，而 LP 多是行业相关的机构。

本月新成立的基金规模最大的为北斗产业基金，总目标规模为 100 亿元，第一期成立规模为 30 亿元。北斗产业基金依托于北斗产业联盟，由陕西省政府下属的陕西省产业投资集

团、陕西省技术进步投资有限责任公司和陕西金融控股集团共同发起设立，重点服务于与北斗相关的地理信息产业。据预测，2013 年将是北斗产业的集聚期， 2014、2015 年将会迎来产业爆发期，形成上万亿产值的产业规模。

1.1.2 完成募集基金

图 2:2012 年 1 月-2013 年 1 月 VC/PE 基金完成募集情况



	12-1	12-2	12-3	12-4	12-5	12-6	12-7	12-8	12-9	12-10	12-11	12-12	13-1
募资规模（亿元）	405.53	296.16	202.56	151.64	30.35	27.87	154.13	299.67	132.27	31.1	203.6	796.4	139.78
基金数量	10	15	7	9	8	9	15	14	21	11	15	26	18

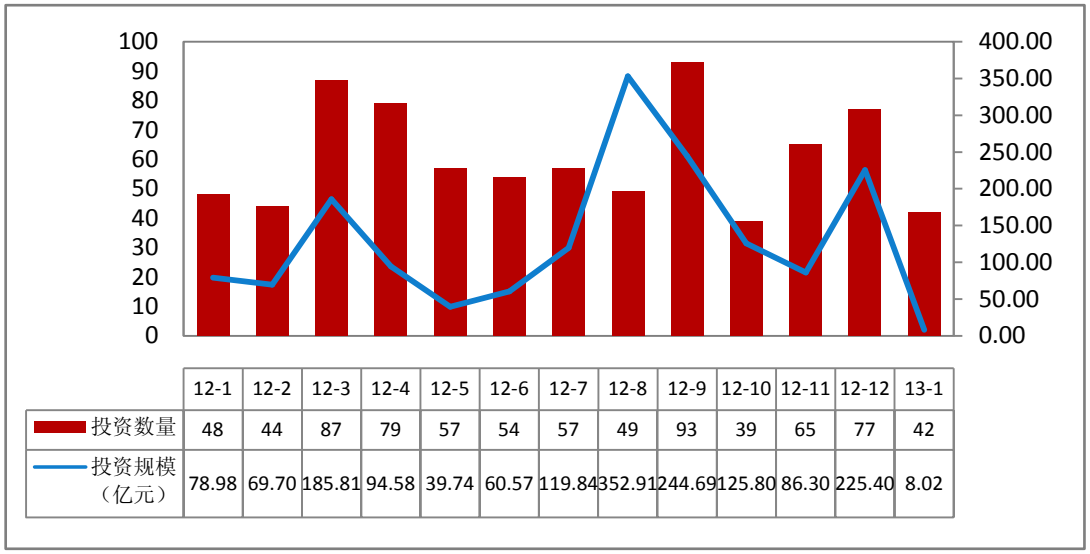
来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

1 月份共 18 只基金完成募集，募集总规模为 139.78 亿元。募集完成的基金数量环比下降 31%，同比上升 80%。

1 月份完成募集规模最大的基金是云南博信优盛股权投资基金和华泰紫金（江苏）股权投资基金，募集规模均为 20 亿元。云南博信优盛股权投资基金是地域性投资基金，专注于对云南有色金属深加工、稀贵金属产业发展、高原特色农业、生物及生物药业等云南特色优势产业的投资。华泰紫金（江苏）股权投资基金是华泰基金旗下的券商直投基金，而至 2012 年 11 月份以来，券商发行直投基金已经由证监会行政审批监管改为在证券业协会备案。

1.2 投资：投资热度再次回落

图 3：2012 年 1 月-2013 年 1 月 VC/PE 投资情况



	12-1	12-2	12-3	12-4	12-5	12-6	12-7	12-8	12-9	12-10	12-11	12-12	13-1
投资数量	48	44	87	79	57	54	57	49	93	39	65	77	42
投资规模（亿元）	78.98	69.70	185.81	94.58	39.74	60.57	119.84	352.91	244.69	125.80	86.30	225.40	8.02

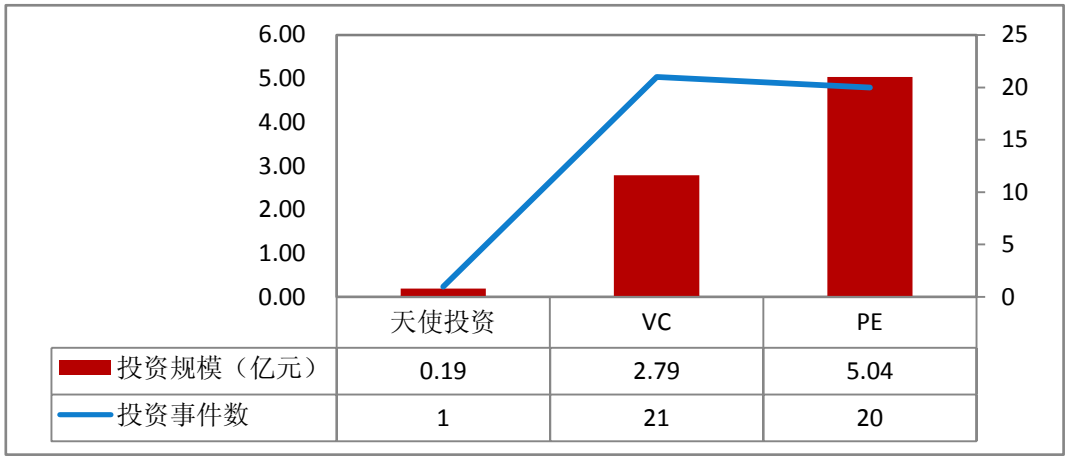
来源：CVsource、ZDB、格上理财整理（图中投资事件已剔除 PIPE 投资）

1 月份 VC/PE 机构共完成 42 笔投资，其中公布金额的 25 笔投资，总规模为 8.02 亿元。投资数量环比下降 45%，同比下降 13%。

在 2012 年第四季度，国内经济形势出现回落，VC/PE 投资有所好转，但是在 2013 年上半年，政策导向仍需逐步明确，经济仍存在不确定性，国家队投资放缓了速度。而传统 PE 机构因为在募集上没有做到质的改善，投资上也显得捉襟见肘。预计在 2013 年上半年，VC/PE 投资仍将面临困境。

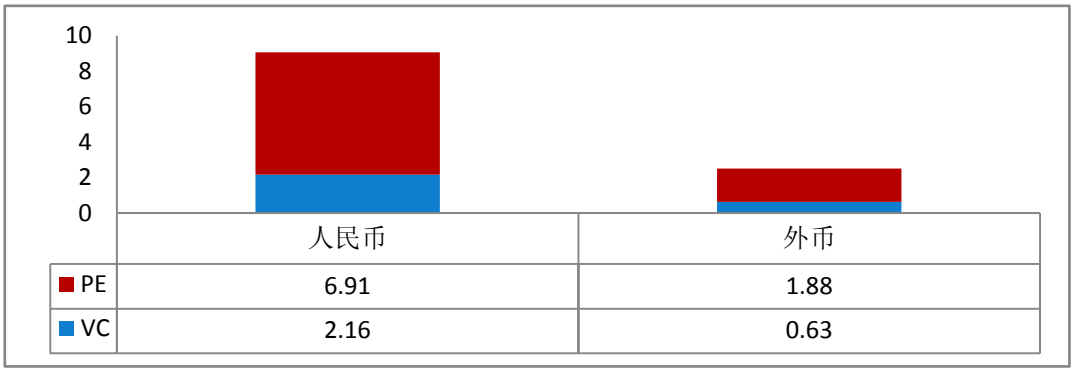
1 月份最大的投资项目是云南安盛创享旅游产业投资基金以人民币 2.58 亿元收购昆明市西苑房地产公司 60.00%的股权。其次是华夏摩根（广西）基金对广东街库网络投资 2 亿元。

图 4： 2012 年 1 月 VC/PE 投资分布情况



来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

图 5：2013 年 1 月 VC/PE 投资币种分布（单位：亿元）



来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

1 月份共有 21 笔 VC 投资，其中 11 笔公布了投资金额，总计 2.79 亿元，平均单笔投资金额为 1329 万元。1 月份共有 20 笔 PE 投资，其中 13 笔公布了投资金额，总计 5.04 亿元，平均单笔投资金额为 3877 亿元。

在投资币种方面，仍以人民币投资为主，金额占比 86%。

1 月份最活跃的投资机构是深创投，共有 4 起投资案例，其次是 IDG 资本，共有 2 起投资案例。1 月份最活跃的投资地域是北京、上海和深圳，投资案例分别为 14、7、6 起。

表 1：2013 年 1 月 VC/PE 主要投资事件(单位：百万元)

企业	行业	投资机构	投资时间	投资金额	地域
钱方	电子支付	红杉	2013/1/30	——	北京市
安必平	医疗设备	中大科创	2013/1/24	8	广州市
		创东方	2013/1/24	26	广州市
科隆新能源	电源	深圳创新投	2013/1	39.15	新乡市

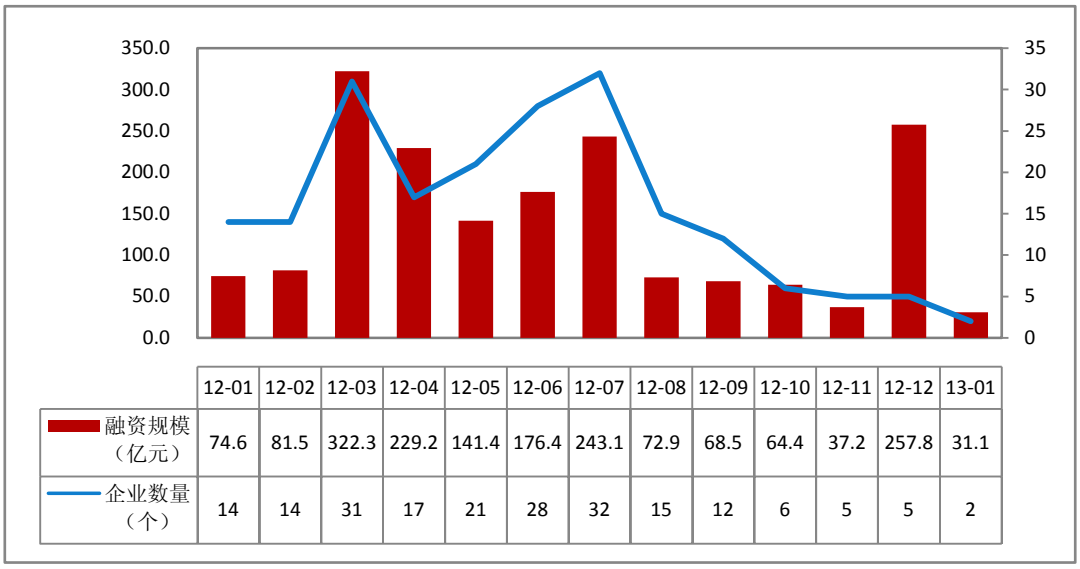
SmarTots	其他	SOSventures	2013/1/11	——	北京市
		华岩资本	2013/1/11	——	北京市
高朋网（原 F 团）	B2C	腾讯产业共赢基金	2013/1/15	——	北京市
SmarTots	其他	软银韩国	2013/1/11	——	北京市
海亚科技	电子设备	深圳创新投	2013/1	——	深圳市
希尔康	医疗设备	深圳创新投	2013/1	——	重庆市
米折网	网络服务	IDG 资本	2013/1/6	10	杭州市
31 会议网	其他	起点创业营	2013/1/16	——	上海市
柏瑞凯电子科技	电子元件及组件制造	天创资本	2013/1	——	N/A
蚂蚁短租	其他	蓝驰创投	2013/1/6	USD 3.33	北京市
		优点资本	2013/1/6	USD 3.33	北京市
		红杉	2013/1/6	USD 3.33	北京市
腾龙电子	应用软件	特有投资	2013/1/14	7.2	上海市
八马茶业	农业	天玑星投资	2013/1/7	7.29	深圳市
兰州小天鹅	房地产开发经营	安盛创享投资	2013/1/30	60	兰州市
街库	无线互联网服务	华夏摩根	2013/1/26	200	广州市
西苑地产	房地产开发经营	安盛创享投资	2013/1/30	278	昆明市
花王园艺	房屋和土木工程	金陵华软	2013/1/16	——	镇江市
同昌盛业	其他	华平	2013/1/9	——	北京市
易保科技	应用软件	凯辉资本	2013/1/28	USD 5	上海市
品友互动	广告代理商及网络营销服	宽带资本	2013/1/15	USD 6.67	北京市
		盘古创富	2013/1/15	USD 6.67	北京市
		富德资本	2013/1/15	USD 6.67	北京市
八马茶业	农业	同创伟业	2013/1/7	30.62	深圳市
		天图资本	2013/1/7	35	深圳市
		IDG 资本	2013/1/7	72.92	深圳市
天津安科运达	旅游	天创资本	2013/1	——	N/A
易保科技	应用软件	FTV Capital	2013/1/28	USD 5	上海市
普尔顿	环保	天堂硅谷	2013/1/23	——	昆明市
亲宝网	资讯门户	融翼资本	2013/1/5	——	上海市
华大基因	生物工程	深圳创新投	2013/1	——	深圳市

来源：CVsource、ZDB、格上理财整理 1.3 退出：退出渠道内外受困

1.3 退出：内地 IPO 仍未开闸 1 月 VC/PE 全部为并购退出

1.3.1 中国企业 IPO：1 月仅 2 家企业在港上市

图 6：2012 年 1 月-2013 年 1 月中国企业境内外 IPO 数量及融资规模

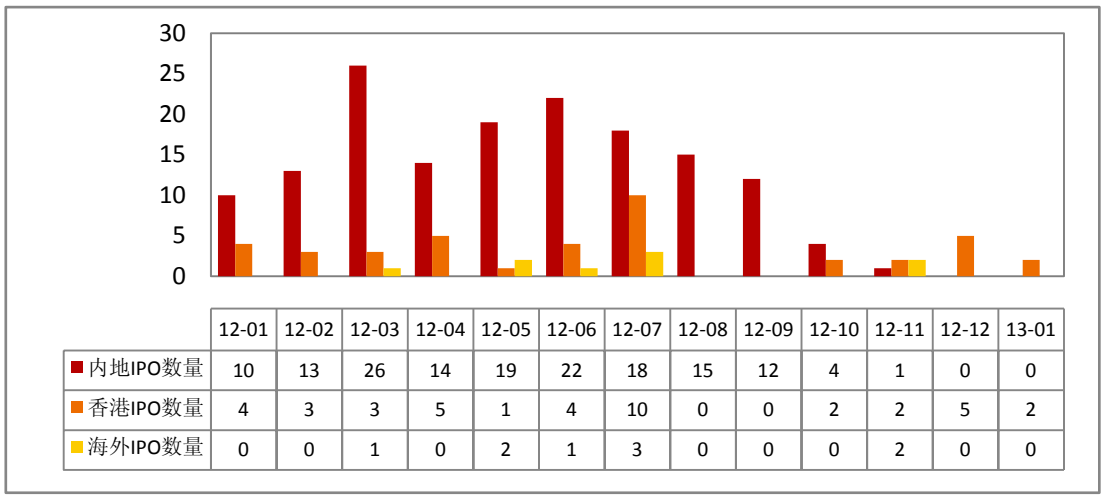


	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06	12-07	12-08	12-09	12-10	12-11	12-12	13-01
融资规模（亿元）	74.6	81.5	322.3	229.2	141.4	176.4	243.1	72.9	68.5	64.4	37.2	257.8	31.1
企业数量（个）	14	14	31	17	21	28	32	15	12	6	5	5	2

来源：ZBD，格上理财整理

2013 年 1 月仅 2 家中国企业上市，融资规模为 31.1 亿元。与 12 月相同，1 月份 2 家企业均在香港上市，内地 IPO 仍未开闸，海外上市前景亦不容乐观。对于内地 IPO 的停滞，官方给出的说法是为加强监管而进行 IPO 财务大检查，并表示此次检查将会持续到 3 月底。在这种情况之下，有一些企业主动撤回了上市申报材料。证监会最新披露的首发申报企业情况显示，截至 1 月 24 日，沪深两市的拟上市的企业共 876 家，其中沪市主板 175 家，深市中小板 363 家，创业板 338 家，在审企业总数首次出现下降，而其间 1 月 11 日-17 日一周内更是出现了没有 1 家企业申报材料的罕见情况。这种情况一方面是由于去年经济下滑，许多之前符合上市条件的企业盈利纷纷下滑，已不符合上市条件，因此主动撤回材料；另一方面，监管层暂不打算放开 IPO，也使很多企业对上市失去了信心，暂不申报上市。

图 7：2012 年 1 月-2013 年 1 月内地企业在各地交易所 IPO 数量



来源：ZDB，格上理财

表 2：2013 年 1 月份中国企业 IPO 分布情况

资本市场	IPO 个数	比例	融资额(亿元)	融资额比例	平均融资额（亿元）
中国大陆	0	0%	0	0%	0
中国香港	2	100%	31.1	100%	15.55
海外	0	0%	0	0%	0

来源：ZDB，格上理财整理

1 月份上市的两家企业分别为中铝矿业国际和金轮天地控股 2 家企业。中铝矿业国际是资源开发公司，是中国铝业公司在境外进行收购、投资、发展及营运非铝有色金属矿产资源及项目的核心平台。1 月 31 日在香港主板上市，发行股票 17.65 亿股，发行价每股 1.75 元港币，共募集资金 30.89 亿元港币；金轮天地控股有限公司是一家综合型商业及住宅房地产开发企业、拥有者及营运商。专注发展及经营江苏省及湖南省的购物商场及综合型商业项目，透过发展金轮国际广场项目，成为南京地铁认可的商用物业项目长期伙伴。1 月 16 日在香港主板上市，发行股票 4.50 亿股，发行价每股 1.68 元港币，共募集资金 7.56 亿元港币。

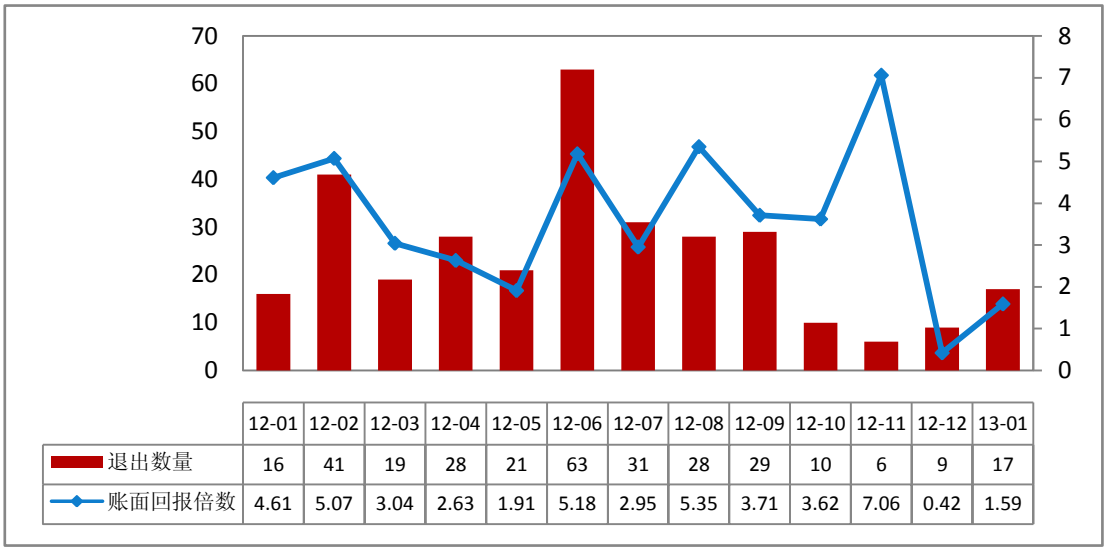
表 3:2013 年 1 月中国企业主要上市事件

公司名称	所属行业	上市时间	上市地点	融资额	发行市盈率
中铝矿业国际	冶炼/加工	2013-1-31	香港主板	30.89 亿港元	——
金轮天地控股	房地产	2013-1-16	香港主板	7.56 亿港元	4.92

来源：ZDB，格上理财整理

1.3.2 VC/PE 机构退出：1 月份所有退出均为并购退出

图 8:2012 年 1 月-2013 年 1 月 VC/PE 退出情况

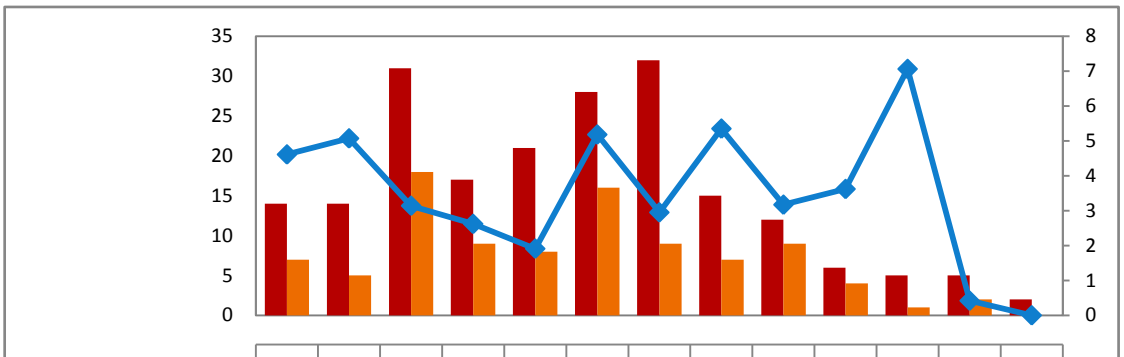


	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06	12-07	12-08	12-09	12-10	12-11	12-12	13-01
退出数量	16	41	19	28	21	63	31	28	29	10	6	9	17
账面回报倍数	4.61	5.07	3.04	2.63	1.91	5.18	2.95	5.35	3.71	3.62	7.06	0.42	1.59

来源：CV，ZDB，格上理财整理

2013 年 1 月共 17 家 VC/PE 机构通过 8 家企业实现 17 笔退出。退出数量高于 12 月，在 IPO 形势低迷的情况下，1 月份所有退出案例均为并购退出。其中 8 笔退出公布了退出回报，平均回报率为 1.59 倍，回报率略高于 12 月份，但与过往比较仍然较低。这主要是由并购退出的特性所决定的。由于失去了二级市场溢价，致使退出回报率下降。虽然与 IPO 相比，并购退出的回报率偏低，但并购退出是一种稳定的、可控的退出方式，与 IPO 相比 VC/PE 机构有更大的主动权和话语权。并购也将成为本土 VC/PE 机构的主要退出渠道。

图 9：2012 年 1 月-2013 年 1 月 VC/PE 支持企业 IPO



	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06	12-07	12-08	12-09	12-10	12-11	12-12	13-01
IPO数量	14	14	31	17	21	28	32	15	12	6	5	5	2
VC/PE支持IPO数量	7	5	18	9	8	16	9	7	9	4	1	2	0
平均账面回报	4.61	5.07	3.14	2.62	1.91	5.18	2.95	5.35	3.17	3.62	7.06	0.42	0

来源：CV，ZDB，格上理财整理

由于只有 2 家内地企业上市，且其中中铝矿业国际是中国铝业的子公司，属于国有企业。因此，2013 年 1 月实现 IPO 的两家内地企业都没有通过 VC/PE 支持。

表 4：2013 年 1 月 VC/PE 机构主要退出项目

企业	国标行业分类	退出时间	退出方式	退出机构	帐面退出回报	退出回报率
斯太尔动力	汽车整车制造	2013-1-31	并购	梧桐硅谷天堂	5,287.81 万元	——
东升庙矿业	铅锌矿采选	2013-1-30	并购	赛德万方	8.89 亿元	——
金星钛白	无机酸制造	2013-1-21	并购	以诺投资	4,402.75 万元	-0.12
同捷科技	汽车整车制造	2013-1-14	并购	优势资本	1,650.87 万元	2.3
				炳中投资	1,848.96 万元	3.62
				鼎华投资	3,301.75 万元	2.3
				中路集团	1,650.87 万元	——
				达晨财信	1,593.09 万元	0.35
				创东方投资	660.36 万元	0.35
				江东创投	660.36 万元	——
				博丰创投	706.18 万元	1.12
				中科招商	6,388.23 万元	——
新港热电	火力发电	2013-1-9	并购	海通创新资本	2,839.57 万元	2.79
国广光荣广告	广告业	2013-1-8	并购	中盛天誉	1.97 亿元	——
中国太保	人寿保险	2013-1-7	并购	凯雷集团	7.90 亿美元	——

退出回报率计算方法：（退出回报-累计投资金额）/累计投资金额

来源：CV，ZDB，格上理财整理

第二部分：2013 年 1 月 VC/PE 行业重要新闻

2.1 VC/PE 行业动态

2.1.1 【国内】

首例 PE 对赌案判决：正式明确对赌协议合法有效

最高法院判决认为，甘肃世恒对海富投资做出补偿的条款损害了甘肃世恒利益和债权人利益，应属无效，但担保条款(迪亚公司对于海富投资的补偿承诺)并不损害甘肃世恒及公司债权人的利益，不违反法律法规的禁止性规定，合法有效。全文

新三板展现中国速度：5 年内挂牌企业将达 2800 家

国家高新区、主办券商、挂牌企业的人士普遍认为，“新三板”已逐步成为科技型非上市股份公司股权顺畅流转的平台，创业投资与股权私募基金的聚集中心，多层次资本市场上市资源的“孵化器”和“蓄水池”，准上市公司信息披露的演练场。全文

史上最强监管风暴：300 拟上市公司或撤 IPO 申请

根据证监会的具体安排，IPO 在审企业的自查工作最晚在 3 月 31 日前完成，若企业自查工作不能够在 3 月 31 日前完成，则 20 个工作日之内将申请中止审查，或由证监会终止审核，如果重新补交自查材料，复核日将会延迟到 6 月份。全文

“富二代”LP 不差钱转型母基金 监管门槛待明确

2012 年中国 PE 业进入募资与退出的隆冬，但对于 PE 投资的上游行业——PE 母基金（俗称 FOF），却进入前所未有的活跃期。在北京，涌现出盛世投资、鼎晟天平、道合金泽、诺承投资等，在江浙沪地区则出现歌斐资产、上海基母投资、景天资本、宁波坤鼎等，国内专注从事母基金业务的民营企业已不下 10 家。全文

2.1.2 【国际】

中概股私有化趋势明显加速：2013 年或进入高峰期

目前中概股私有化的趋势日益明显和加速。最早是一年内发生一两宗交易，后来是几个月出来一宗，现在则是一个月出来好几宗。全文

海峡两岸创业投资的差异比较：政府扮演角色不同

在大陆，长期以来，政府部门主导创投业的发展，即早期的创业投资机构大都是政府直接或间接投资的，具有很强的“财政”背景，这导致其缺乏约束和激励机制，资金使用效率低下，在一定程度上阻碍创投业的发展。全文

全球 PE 巨头 KKR 报告：展望 2013 年全球经济及股市

然而，相比于市场共识，我们更加乐观的认为全球经济仍然处在经济周期之中，其在 2014 年将逐渐恢复，尤其是私人部门。确实，我们预计全球经济在 2013 年第一季度暂缓增长，进入 2013 年后半年后，经济料将加速增长。全文

美国风险投资行业 2012 全年募资 206 亿美元

据国外媒体报道，汤森路透和美国全国风险投资协会周一发表报告称，2012 年美国风险投资行业全年募集资金达 206 亿美元，比 2011 年的 187 亿美元增长 10%，创下自 2008 年以来的最高纪录。2008 年该数字为 256 亿美元。全文

2.2 机构动态

2.2.1 【中资机构】

深创投单月斥资 1 亿投 7 项目：押宝蒙药 IPO

正计划上市的蒙药股份拿到了来自深圳创新投的投资。深圳创新投官网显示，2012 年 12 月份其总计投资了 7 个项目，共计斥资约 1 亿元，平均每个项目的投资额约 1430 万元。而在这 7 个项目中就包括蒙药股份。全文

博盈投资并购起底："德隆系"借梧桐资本卷土重来

经过一系列眼花缭乱的资本运作，博盈投资将由"汽车配件厂商"摇身变为"柴油机设备商"，而 2012 年 3 月刚刚精心设立的运作平台——武汉梧桐硅谷天堂投资有限公司（以下简称为"武汉梧桐"）则在短期之内坐享 76%的溢价并顺利退出。全文

鼎晖借道夹层基金地产 二级市场低迷致 PE 豪赌房地产

近日，鼎晖投资拟发起 15 亿元的鼎晖夹层投资二期基金(下称二期基金)，投资方向是此前该机构少有涉足的房地产领域，这延续了鼎晖夹层投资一期基金(下称一期基金)的重点投资方向，被认为是鼎晖投资转型的前兆。全文

春华基金资金局：26 亿只投 2 单 孤注一掷押注华夏基金

至 2012 年年底，春华基金痛快地花掉了一期平安信托募集的 26 亿元资金，却只投资了两单，春华基金笃定地孤注一掷，却不透露任何消息给投资人，包括那些仅出资 100 万元首次尝试 PE 的散户。全文

2.2.2 【外资机构】

凯雷出清太平保险股权 投资获利超 40 亿美元

在过去的两年里，凯雷集团曾数次减持中国太平洋保险股权，实现了超过 40 亿美元的盈利，相当于其当初投资规模的四倍。按照私募股权的术语，实现两倍的盈利就可以被视为一项成功的投资。全文

传银湖获得 70 亿美元融资 用来帮助戴尔私有化

两位消息人士透露，私募公司银湖（Silver Lake Management LLC）正在探讨将戴尔私有化，它已经在最新一轮融资中获得超过 70 亿美元的资金。资金从 3 月开始筹集，到 8 月已经获得 41 亿美元，这意味着银湖从 8 月至今又获得 30 亿美元。银湖合伙人 IV LP（Silver Lake Partners IV LP，第四轮融资）正试图融资 75 亿美元，最高可能会达到 100 亿美元。全文

高盛再次出售工行：沽 13.4 亿股 涉资 10 亿美元

1 月 28 日晚间消息 市场消息称，高盛今日再次出售在香港上市的工商银行 H 股，套现约 10 亿美元，料涉及 13.4 亿股。高盛自 06 年入股工行后已多次减持，由于去年将持股降至 5%的申报水平之下，暂未知减持后高盛是否还继续持有工行股票。全文

今日资本成最尴尬 PE：投资 16 个项目仅 1 家上市

今日资本是一家专注于中国市场的国际性投资基金公司，资金和背景都雄厚异常，但令人惊奇的是，其大量投资项目却频频出现问题，今日资本官方网站投资案例中共挂出 16 家公司，而这些被今日资本相中的公司几乎每家都麻烦缠身，惟一一家成功上市的土豆网也难逃被优酷吞并的命运。全文

2.3 产业新闻

2.3.1 【传统行业】

百亿风投去年疯狂涌向生物医药 国内创新仍待进步

在行业政策的大力支持下，大量的风险资本正在对中国的生物医药产业跃跃欲试。不过，受到行业特性的影响，再加上国内目前存在的诸多政策性难题，业内人士认为，生物医药产业的投资仍然面临诸多风险。全文

34 投行 2012 年 IPO 颗粒无收 夹缝求生开拓香港

2012 年，IPO 市场处于“寒冬”，投行业务也不好过。统计数据显示，2012 年，共有 225 家中国企业在全球资本市场完成 IPO，同比下降 41.7%，融资金额创下 2009 年以来新低。有 34 家投行没有承销一个 IPO 项目，这些券商主要以中小型券商和合资券商为主。中信证券、平安证券和国信证券虽然收益下降，但是依然位居前三名。全文

电商蚕食传统零售商领地：民生投资等十家公司将末路

在电商强劲的冲击下，还将有多少传统零售企业不得不选择撤退呢？《投资者报》数据研究部对当前 A 股市场上 42 家百货零售类上市公司进行了分析，从中筛选出 10 家受冲击最大的公司，包括民生投资、海岛建设、上海九百等。全文

2012 年农业领域 VC/PE 融资规模创近 3 年新低

2012 年国内经济整体下行，农业领域原本就在 VC/PE 机构的投资配比中就处于劣势，去年获得机构投资案例数量和规模更是创下 3 年来新低。一方面行业内企业整体成熟度较低，另一方面国内 IPO 退出渠道的收紧也是 VC/PE 机构的主要考虑。全文

2.3.2 【新兴行业】

去年移动投资活跃度未达预期 盈利模式待探索

受整个创业投资市场“寒冬”影响，2012 年中国移动互联网行业投资活跃度同样出现较大幅度下滑，并未如预期般出现明显增长。据统计，2012 年共披露移动互联网投资案例 46 起，相比 2011 年减少 37.8%;而因小米科技融资案例，投资总额相比上一年度反而有所增长。全文

三家 PE 两亿入股全峰 民营快递成资本新宠

最近几年，民营快递行业似乎成了各路资本的“新宠”，不仅海航和阿里巴巴已经踏进了一只脚，就连复星、联想、IDG 等投资和 PE 公司也在觊觎。全文

清洁能源回报率惨淡 PE 能源投资跌至冰点

数据显示，2012 年我国清洁能源行业有 3 家具有 VC/PE 背景企业上市实现 8 笔退出，累计获得账面回报 2.44 亿美元，IPO 平均账面退出回报率仅为 1.45 倍，创下近六年新低。尤其是与 2011 年 21.95 倍的账面平均回报率相比，差距非常之大。全文

文化传媒企业扎堆申请 IPO：引发 2013 年文化投资热潮

数据显示，随着文化企业转企改制的全面展开和文化产业振兴规划的贯彻实施，国有文化企业迎来首轮上市高潮，仅 2010 年、2011 年就新增 10 家国有控股文化上市公司，占目前整个国有控股文化上市公司数量的一半。全文

2.4 专家观点

邓锋：投资和回报不成比例让资本远离科技

再有就是市场不够大。科技企业的市场是全球化的，比如，通讯、集成电路、软件，中国企业要和国际巨头争夺市场。市场看起来很大，但中国企业发展空间有限。比较起来，互联网市场是本土的，国际巨头不容易来竞争，做得也比较成功。全文

朱灿：循政策指挥棒找项目

2013 年来看，十八大后国家提出的产业我们投资了其中的五个。在农业技术、清洁技术还有环境发展领域，以及大气、水污染检测和治理方面我们都有投资。全文

阚治东：GP 们来钱不易“数米下锅”

2012 年，国内 IPO 审核趋严与二级市场的低迷，成为笼罩在 PE 头上的阴霾。不过，那些经历过无数波折的业内人没那么悲观，现在他们更关心是：2012 年的困顿，对于中国 PE 行业究竟是盛极而衰的开始，还是再次飞跃前的小小蓄力？全文

吴晓灵：新基金法修订留遗憾 PE 未能入法

全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵在中国股权投资年会上透露，本次《证券投资基金法》的修订留下很多遗憾，而此前备受市场关注的关于 PE、VC 是否纳入新基金法的问题，最后结果是没有纳入。全文

2013 年 1 月 VC/PE 行业特别关注

2.5.1 特别关注

银监会叫停银行业销售私募股权基金产品

1 月 17 日，中国银监会网站发布“银监会召开 2013 年全国银行业监管工作会议”，其中有一条明令银行业“严禁销售私募股权基金产品”。而且工作会议将“严禁销售私募股权基金产品，严禁误导消费者购买，实行固定收益和浮动收益理财产品分账经营、分类管理”等作为 2013 年银行业监管的重点工作之一。

在此之前，私人银行部是 PE 的重要的募资渠道。对 PE 管理机构而言，私人银行的高净值客户及企业客户，都是优质的 LP 资源。而对于银行而言，充当 PE 募资角色，将手中的高端客户介绍给急需募资的 PE 基金，只要双方达成出资协议，他们从中收取一定比例的费用，同时此举也能为自己高净值客户实现增值服务。

此次会议的政策转向，起因于华夏银行上海嘉定支行理财经理推销的“中鼎财富投资中心（有限合伙）入伙计划”理财产品，到期无法兑付，引发投资者不满。而叫停银行代销 PE 虽然有利于风险控制，但也将大幅减少银行收入，而对于 PE 机构，则是在募资困境中“雪上加霜”。

2.5.2 相关报道

银行禁售政策施压 私人银行“自发”整顿 PE 公募化

通常，在私人银行销售 PE 产品环节，基金管理人负责提供产品，私人银行负责产品销售与投后管理。为了监督资金投资用途，个别私人银行会派员工代表进入 PE 基金投资委员会。全文

银行禁售 PE 产品范围未明确 私人银行是否豁免引争议

反对“一刀切”禁售的观点认为，银行代销 PE 的问题在于银行所代销的产品是否通过了专业审核，风险是否可控，以及客户经理的代销行为是否合规。如果对银行代销 PE 进行一刀切，完全禁止银行代销 PE，这对于银行高端客户的资产配置会很不利。全文

银行一刀切禁销 PE“双刃剑”：PE 失血枯萎风险

实际上，在 PE 基金火爆发展的近几年，银行早已全面、深度地参与到了其整个流程中。如有些银行以成立境外子公司的方式参与 PE 公司的股权投资。而更有股份制银行、城商行等，因设立境外子公司成本相对较高，便以基金募资、基金托管、投资顾问等形式实现与 PE 机构的合作。全文

银行禁售 PE 产品：第三方机构或坐收渔利

据介绍，目前的机构投资者主要包括国开行、社保等政府机构、大型民营企业以及地方的引导基金。“在未来的募资中，大部分 PE 机构可能都必须选择机构投资者作为主要的 LP，但目前这类机构投资者对于项目筛选很严格，大部分 PE 机构很难从他们那里获得融资。”全文

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，格上理财研究中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，获得报告的人士据此投资，其风险和责任自负。本报告不构成针对个人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何。意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户及伙伴传送，任何引用、转载以及向第三方传播的行为请预先通知格上理财，并请在引用、转载以及向第三方传播中注明出处。