

<<私人股权基金>>

图书基本信息

书名：<<私人股权基金>>

13位ISBN编号：9787509606179

10位ISBN编号：7509606179

出版时间：2009-5

出版时间：经济管理

作者：王燕辉

页数：502

字数：684000

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>

<<私人股权基金>>

前言

20世纪80年代初，为了探索科技成果转化的有效机制，促进高科技产业的发展，我国开始引进风险投资的概念。

1985年1月，中共中央《关于科学技术体制改革的决定》提出：“对于变化迅速、风险较大的高技术开发工作，可以设立创业投资给予支持。

”同年9月，国务院批准成立中国新技术创业投资公司，从此，风险投资机构开始在中国大量出现。

20多年来，在各方积极推动和参与下，我国风险投资事业已经取得重大进展，发展环境日益改善，产业规模不断扩大。

风险投资促进了我国科技成果转化和高新技术产业的发展。

进入21世纪以后，随着中国加入世界贸易组织，金融改革开放不断向更高层次、更广领域和更深内涵推进，外国的收购基金逐步进入我国股权投资市场。

由于当时我国对收购基金还不太熟悉，与外资收购和反垄断相关的法律也不健全，各方对国外收购基金在中国的收购行为及其影响认识不一，引起了争论。

近几年，有关部门和地方政府不断从理论和实践方面积极探索产业投资基金、创业投资引导基金等各种股权投资形式，取得了一定效果，积累了一些经验，但也还存在不少问题和分歧。

2008年10月，国务院办公厅转发了国家发改委等部门制定的《关于创业投资引导基金规范设立与运作指导意见》就是探索成果的体现。

股权投资本身并不是新东西，但是，作为一个产业却是金融体系的一个新部门，对私人股权基金的研究也是金融学的前沿之一。

严格地说，包括收购基金在内的私人股权基金只有大约二三十年的历史，在中国的历史更短。

从其发展历史看，市场自发产生的私人股权基金首先是为了谋利，而不是直接为宏观经济政策服务。

但是，作为一种日益重要的金融中介和一个逐步壮大的产业，它对一国经济和金融正产生越来越大的影响。

在我国，风险投资可以推动科技创新，促进中小企业发展，培育高新技术产业，可以为多层次资本市场培育上市资源；收购基金可以参与国有企业改革，促进国有企业战略调整，可以帮助民营企业建立现代企业制度，解决家族式管理和控制权交接过程中出现的问题；收购基金作为一种外在压力，还可以促进上市公司完善治理结构，提高运营效率。

<<私人股权基金>>

内容概要

《私人股权基金》系统而多角度地介绍了私人股权基金的基本知识和基础理论，描述了行业的基本状况和最新发展，全面总结了本土私人股权投资业的发展历程，概括了现阶段的主要特征，预测了未来的发展趋势，提出了具体的政策主张。

对投资者、企业家、基金管理人、立法和行政监管部门人员以及高等院校师生都会有启发，对推动我国股权投资事业的发展将起到积极作用。

<<私人股权基金>>

作者简介

王燕辉，平安银行副行长，曾就读于江西财经学院、财政部科研所、哈佛大学（肯尼迪政府学院）、西安交通大学（管理学院）。

先后获得经济学学士、经济学硕士、公共管理硕士（MPA）和管理学博士学位。

进入金融业前，从事过大学教师、政府公务员、上市公司项目投资、企业管理、国有资产管理与国有企业改革等多种工作；主要研究兴趣为投资理论，金融市场和金融机构，曾在《光明日报》、《中国证券报》、《证券时报》、《经济学动态》、《财政研究》、《金融研究》和《改革》等报刊发表过多篇论文。

<<私人股权基金>>

书籍目录

第一篇 私人股权基金概述 第一章 私人股权基金的概念、种类和主体地位 第一节 私人股权基金及其相关概念 第二节 私人股权基金的种类 第三节 现代私人股权业中的私人股权基金 第二章 全球私人股权基金业概览 第一节 全球私人股权基金业的规模和结构 第二节 私人股权基金业的主要参与者 第三节 私人股权基金业价值链 第三章 私人股权基金的构成要素和运作模式 第一节 私人股权基金的构成要素 第二节 私人股权投资基金的组织形式和有限合伙制 第三节 私人股权投资基金的运作模式 第四章 私人股权基金与共同基金及对冲基金的区别 第一节 私人股权基金的特点 第二节 私人股权基金和证券投资基金的区别 第三节 私人股权基金和对冲基金的区别 第五章 私人股权投资业简史和新趋势 第一节 私人股权投资简史 第二节 金融危机对私人股权基金业的影响 第六章 私人股权基金的收益评价和历史业绩 第一节 私人股权基金业绩评价的常用指标和面临的特殊问题 第二节 私人股权基金的历史业绩 第三节 私人股权基金历史业绩实证研究的一些重要发现 第二篇 三种主要的私人股权基金 第七章 风险投资基金 第一节 一创新、企业家和风险投资家 第二节 风险投资的概念、特点和风险投资基金的种类 第三节 风险投资对目标企业的价值评估和风险控制 第四节 风险投资和二板市场的特殊关系 第五节 风险投资的“硅谷模式” 第六节 金融危机后的美国风险投资业 第八章 收购基金 第一节 企业并购的一般概念和基本知识 第二节 常见的收购策略和反收购策略 第三节 基金收购业务的种类和收购基金的特点 第四节 公司收购业务的一般程序 第五节 收购基金的盈利模式 第六节 收购基金盈利模式分析 第七节 收购基金发展的外部条件 第九章 发展型基金 第一节 发展型基金的概念和特点 第二节 常见的发展型基金 第三节 新兴市场发展型基金占主导地位的原因 第三篇 作为私人股权基金的投资对象 第十章 私人股权融资的前期工作 第一节 企业融资渠道简介 第二节 私人股权融资的前期工作 第三节 商业计划书 第十一章 私人股权融资的程序 第一节 选择融资谈判对象 第二节 私人股权融资的程序 第十二章 私人股权融资的工具和交易条款 第一节 私人股权融资交易工具 第二节 交易规范文件和主要条款 第四篇 作为私人股权基金的投资者 第十三章 评估基金管理人的投资建议 第一节 投资私人股权基金的理由 第二节 评估市场机会 第三节 评估管理团队 第十四章 评估基金管理成本费用 第一节 管理费用 第二节 盈利分配——附属权益 第三节 其他费用 第十五章 管理对私人股权基金的投资 第一节 应对管理人变动 第二节 避免和管理利益冲突 第三节 投资监督和危机管理 第十六章 私人股权基金业的新发展 第一节 私人股权基金的基金 第二节 私人股权基金的二级市场 第三节 私人股权基金资产证券化 第五篇 作为私人股权基金的管理人 第十七章 私人股权投资业的行业规范 第一节 基金管理人和发起人的动机 第二节 私人股权基金业行为规范的意義 第三节 私人股权基金业主要的行为规范 第十八章 私人股权基金的募集 第一节 基金的策划 第二节 基金营销 第三节 基金封闭设立 第十九章 私人股权基金的投资 第一节 项目初步筛选 第二节 尽职调查 第三节 目标企业价值评估 第四节 收购基金尽职调查和企业价值评估的特点 第五节 投资决策 第六节 交易安排 第七节 投资约束 第二十章 私人股权基金的管理 第一节 投资项目增值服务 第二节 投资者关系管理和基金信息披露 第三节 私人股权投资公司的人力资源管理和运作方式 第二十一章 私人股权投资基金的退出 第一节 基金投资退出时机的选择 第二节 基金投资退出的主要渠道 第六篇 第二十二章 私人股权基金经济理论与政策 第一节 私人股权基金和有限合伙制 第二节 私人股权基金和经济发展 第三节 私人股权基金业的监管和税收 第四节 政府在私人股权投资业中的总体作用 第五节 私人股权基金的积极投资风格 第七篇 中国私人股权投资业 第二十三章 中国私人股权投资业的发展历程、现状和趋势 第一节 中国私人股权投资业的发展历程 第二节 中国私人股权业的现状——八大特征 第三节 中国PE业未来发展趋势猜想 第二十四章 中国式PE的“八路大军” 第一节 公司制创投 第二节 产业投资基金 第三节 政府引导基金 第四节 券商直投 第五节 有限合伙制人民币基金 第六节 各类金融、实业企业和投资控股公司 第七节 中国本土机构投资者的PE先锋——国家开发银行和全国社会保障基金 第八节 主权财富基金 第二十五章 中国本土私人股权投资业发展的路径选择和对策建议 第一节 中国需要私人股权投资业 第二节 中国私人股权投资业

<<私人股权基金>>

生态环境分析 第三节 中国私人股权投资业发展的路径选择和政策建议 第八篇 第二十六章 欧美著名私人股权投资公司简介 第一节 欧美私人股权投资公司的种类和特点 第二节 “PE王者”——黑石集团 (Blackstone Group) 第三节 “收购教父”——KKR公司 (Kohlberg Kravis Roberts&Co) 第四节 “总统俱乐部”——凯雷集团 (The Carlyle Group) 第五节 “西部牛仔”——得州太平洋与新桥资本 (Texas Pacific Group & The New Bridge Capital) 第六节 “老牌PE”——华平集团 (Warburg Pincus) 第七节 “咨询人的PE”——贝恩资本 (Bain Capital) 第八节 “秃鹫投资者”——阿波罗和泽普世 第九节 “PE橡树”——橡树资本管理公司 第十节 “投行PE”——高盛资本合伙、摩根斯坦利直接投资部和美林直接投资部 第十一节 “VC双勋”——红杉资本和KPCB 第十二节 “欧洲PE三巨头”——CVC Capital Partners、Permira和Apax Partners 第十三节 “英伦贵族”——3i集团 (3i Group) 第九篇 第二十七章 中国私人股权业活跃机构 第一节 中国私人股权业投资机构分类 第二节 本土军团的代表——弘毅、鼎晖、中信资本和软银赛富 第三节 本土军团其他公司制投资机构 第四节 海外军团 第五节 混合军团 第六节 中国私人股权市场的其他机构附录 PE重要名词解释 (中英文对照) 主要参考资料后记

<<私人股权基金>>

章节摘录

第一篇 私人股权基金概述 第一章 私人股权基金的概念、种类和主体地位 第一节 私人股权基金及其相关概念 一、私人股权基金概念群相关词语的使用习惯 围绕私人股权基金，有私人股权（Private Equity）、私人股权资产（Private Equity Asset）、私人股权资本（Private Equity Capital）、私人股权投资（Private Equity Investment）、私人股权市场（Private Equity Market）、私人股权业（Private Equity Industry）、私人股权基金业（Private Equity Fund Industry）和私人股权投资公司（Private Equity Firm）等一系列相关概念，它们组成了私人股权基金概念群。

1. 维基百科（Wikipedia）的定义 维基百科对私人股权投资基金系列概念的定义如下：

（1）私人股权（Private Equity）。

在金融领域，私人股权是指由不在股票交易所上市的公司的股权投资所组成的一种资产类别（Asset Classes）。

维基百科把所有资产分为九大类别： 现金（Cash）； 债券（Bonds），即债权； 股票（Stocks）； 不动产（Real Estate）； 外汇（Foreign Currency）； 自然资源（Natural Resources）； 贵金属（Precious Metals）； 奢侈品（Luxuries）； 其他。

（2）股权投资（Equity Investments）。

通常指个人或基金预期在股票价值上升时能获得红利和资本增值收益而在股票市场购买和持有一定份额的股票。

有时也指购买一个私人（未上市）公司或一家初创企业（正在创建或新近创建的公司）的权益。

（3）私人股权基金（Private Equity Fund）。

私人股权投资基金是一种意图获得控制利益（常常成为多数股份拥有者，有时是拥有相对多数股份的最大股东）以使自己处于能重组目标公司的存量资本、管理团队和组织结构地位，而投资于公司或完整业务单元的集合投资计划。

重组可以通过杠杆收购、风险资本、增长资本、天使投资、麦则恩债务、管理层股份参与项目等途径实现。

维基百科的定义并不完善，主要缺点是其私人股权投资基金的定义过于偏重收购基金，导致该定义与其对私人股权投资基金的分类存在矛盾。

读者很快会看到，这是私人股权投资基金系列概念相关词语使用中普遍存在的一个问题。

但是，在维基百科对股权投资的定义中，上市股权投资和私人股权投资的区别清晰可见。

2. 行业协会的定义 美国没有一个叫私人股权投资协会机构，全美风险投资协会

（National Venture Capital Association, NVCA）是私人股权投资业最重要的行业协会组织。

在NVCA的官方网站上，找不到私人股权投资基金的定义。

但是，在其“常见问题解答”中，NVCA明确指出，风险资本是私人股权资本的一个子类，并把私人股权资本分为风险资本、收购基金和麦则恩投资三种。

在“风险投资业概览”中，该协会特别指出，一些投资者已经在用“私人股权投资”来称呼风险投资和收购投资，这可能会引起混乱。

因为在投资界，有些人使用“私人股权”这个术语时，仅指收购基金投资。

英国的风险投资协会如今已更名为英国私人股权和风险资本协会（The British Private Equity and Venture Capital Association, BVCA）。

在其官方网站上有一个私人股权指引。

其中，对私人股权的定义为：私人股权是指为换取在具有高增长潜力的非挂牌交易公司的股权权益而提供的中期到长期的融资。

该定义进一步指出：有些人使用“私人股权”术语，仅指管理层收购和外部收购投资部门。

在欧洲但不是美国，则有另一些人使用“风险资本”术语涵盖所有阶段的投资，即将风险资本等同于私人股权资本。

在美国，风险资本仅指对处在早期和扩张期企业的投资。

并申明为避免引起混淆，该指引使用私人股权指称整个行业，包括风险资本（从种子期到扩展期的投

<<私人股权基金>>

资)和收购资本(管理层收购与外部收购)两者。

欧洲大陆的情形和英国类似。

成立于1983年的欧洲风险投资行业协会如今也改名为欧洲私人股权和风险资本协会(The European Private Equity and Venture Capital Association, EVCA)。

欧洲私人股权和风险资本协会对私人股权、风险资本和收购投资的定义也和英国相似。

3. 机构投资者的定义 美国加州公务员退休基金(California Public Employees' Retirement System, Calpers)是美国最大的公务员退休基金,也是私人股权基金业最大的机构投资者之一。

2008年2月29日,管理的资产总值为2417亿美元。

其中,9.4%投资于以私人股权为主的另类资产。

加州公务员退休基金对私人股权的定义是:私人股权为不在股票交易所挂牌的企业提供资本。

私人股权可以用来开发新产品和技术、扩充营运资本、进行收购和改善公司资产负债表。

它可以解决所有权和管理的问题。

家族企业的延续、有经验的内部管理层和外部管理人员对企业的收购都可以使用私人股权融资来实现

加州公务员退休基金将私人股权投资分为四类,即风险资本、收购融资、扩展资本和麦则恩融资

4. 监管机构的定义 私人股权基金的另一类重要投资者是商业银行。

在美国,对商业银行由联邦储备银行、财政部货币监理署、联邦存款保险公司、国会和各州的银行委员会等多个机构从不同角度进行监管,联邦司法部和美国证券交易委员会也在涉及银行兼并和证券事务方面负有监管职责。

这些部门的监管依据相应的法规。

其中,《联邦银行监管条例》对私人股权基金的定义为:业务方向限于投资于金融或非金融公司的股权、资产或者其他所有者权益,并且将在未来出售或以其他方式处置;不直接经营任何工业或商业业务;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。

从国外各类机构对私人股权及其相关概念的定义和词语使用习惯可以看出:私人股权是不在股票交易所挂牌交易的股权;私人股权资本包括风险资本、收购资本、扩展资本和麦则恩资本;在特定情况下(主要是在欧洲),有人以风险资本指称全部私人股权资本;在特定情形下(主要是在美国),私人股权资本仅指收购资本;私人股权基金是一种投资于私人股权的封闭式集合投资工具

二、本书对私人股权基金概念群的定义、说明和翻译词语选用 1. 本书对有关概念的初步定义

本书对私人股权基金概念的定义如下:私人股权投资基金(Private Equity Fund)是一种以私人企业股权资产为主要投资对象的集合投资工具。

其中:私人股权(Private Equity)是指私人公司(或非上市公司)的股权,与公众公司(或上市公司)股权相对应。

私人股权投资(Private Equity Investment)是指投资对象为私人企业(非上市企业)股权资产的投资,与公众公司(上市公司)股权投资——通常意义上的证券投资——相对应。

其他相关概念有:私人股权资产(Private Equity Asset)是指以私人股权形式存在的金融资产,是另类资产的一个重要类别。

私人股权资本(Private Equity Capital)是指专门或主要以私人股权资产为投资对象的各种金融资本,主要是各类私人股权基金。

私人股权市场(Private Equity Market)是指私人企业股权交易的无形市场,与上市公司股权交易的有形的证券交易所市场相对应。

私人股权投资业(Private Equity Investment Industry)——简称私人股权业(Private Equity Industry)——是指由私人股权投融资双方构成的特定行业或产业。

大部分情形下,主要是指由私人股权投资方构成的特定行业。

私人股权基金业(Private Equity Fund Industry)是现代私人股权投资业的主体,是机构化、制度化

<<私人股权基金>>

的私人股权业。

通常包括风险投资基金、收购基金、发展（或扩张）型基金和麦则恩基金等部门。

私人股权投资公司（Private Equity Firm）是指管理私人股权基金，专门从事或主要从事私人股权投资的公司。

2. 关于私人股权基金概念群定义的说明 （1）在私人股权基金概念群中，英文“Private Equity”或“PE”使用频率最高。

它原意是私人股权，但常常被用来指称专门投资私人股权的各种私人股权资本或作为一种资产种类的私人股权资产，也被很多人用来直接指称私人股权基金。

（2）上述定义具有经典经济学范式的典型特征。

虽然具有逻辑上的清晰性，有利于澄清一些概念上的混乱，但过于纯净，抽象掉了现实世界的“丰富多彩”。

在投资领域，以下一些投资活动，虽然并不严格符合上述定义，但如今已没有或很少有人会否认它们属于私人股权投资的范畴：私人股权交易结构中使用可转换债券和其他次级债券；收购上市公司并将其私人化（下市或退市）；虽然是投资上市公司股权，但投资的真正目的是获得该公司旗下的其他资产，特别是房地产等不动产；私人股权基金的基金（-母基金）的投资活动、基金二级市场的交易活动和以私人股权资产为基础的衍生证券的交易活动；使问题更加复杂化的还有私人股权基金、对冲基金和不动产等财产基金投资活动日益交叉汇合的趋势。

考虑到以上几点和下面将要介绍的其他特征，可以将私人股权基金的定义更完整地表述为：

私人股权基金是指专门从事私人企业（非上市企业）或可能进行私人化的公众公司（上市公司）的股权或与股权相关的债权（准股权）投资的封闭型私募集合投资工具。

3. “Private Equity Fund”翻译词语的选用 从历史上看，“Private Equity”或“Private Equity Fund”是收购基金为清洗20、世纪80年代敌意收购在公众心目中留下的不良形象而发明的一个含糊其辞的概念。

在英文中就不存在绝对统一的内涵和严格界定的外延，在汉语中，更找不出完美的对应词语。只能根据约定俗成原则，考虑不同的语境，选择尽可能接近其内涵的词语来翻译。

<<私人股权基金>>

媒体关注与评论

私人股权基金（PE）于20世纪90年代初在中国风起青萍，经过十几年的蓄势待发，如今已是波澜壮阔，如火如荼。

今天，许多人对这个炙手可热的名词耳熟能详，然而作为一种极富创意且对现代企业的发展壮大卓有贡献的专业投资方式，中国商界对其管理架构和运作的奥妙，在很大程度上却还处于管窥蠡测的阶段，未能得其精髓。

王燕辉先生的《私人股权基金》全方位、多角度地介绍了国外有关PE的基本知识，理论和行业发展状况，一并溯源与展望PE在中国本土的艰难起程和方兴未艾。

本书内容丰富，资料详尽，案例生动，文字简练，值得对PE有兴趣的各方面读者阅读参考。

——IDG技术创业投资基金（IDGVC）创始合伙人熊晓鸽

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>