



第九章私募股权 与风险投资

第一节 私募股权概述

一、私募股权的定义

投资于非上市公司或上市公司非公开交易股权的一种投资方式。

起源于1976年华尔街。黑石集团（Black Stone Group）、K. K. R.，凯雷(Carlyle Group)，德州太平洋(TPG Capital)、贝恩资本(Bain Capital)

广义的私募股权投资涵盖首次公开发行前各阶段的投资，即对种子期、初创期、发展期、扩展期、成熟期等各个时期企业所进行的股权投资。狭义的私募股权投资戏称为产业投资。

二、私募股权投资的定义

- 1、主要通过私募方式进行资金筹集
- 2、以基金方式作为载体
- 3、权益投资，较少涉及债权投资
- 4、中长期投资
- 5、多样化的退出渠道：IPO、售出、兼并收购、管理层回购
- 6、委派专家介入被投资公司的日常管理过程

组建、主导企业的董事会，策划追加投资，制定企业发展策略的营销计划、监控财务业绩和经营状况，物色挑选管理层，处理企业的危机事件

三、私募股权在投资中的作用

- 1、从融资功能的角度来看
- 2、从转移和分散风险的角度来看。

设计复杂的契约条款以降低风险，并通过“基金的基金”、投资组合等工具进行风险管理。

- 3、从价格发现的角度来看
- 4、从提供产权流动性以降低金融交易成本有角度来看
- 5、从投资效果的角度来看

第二节 私募股权的运作

一、PE的资金来源及筹集方式

二、PE的组织方式

三、投资机制

四、退出机制

一、PE的资金来源及筹集方式

公司养老金和公共养老金，40%-50%

捐赠基金、保险公司、商业银行、高资本净值的个人或家族

美国、英国、法国的养老金在私募股权资本市场的投资增长速度很快。

资金承诺方式。

二、PE的组织方式

1、公司制。

投资公司、投资顾问公司等

特点：业务范围包括有价证券投资；股东数目不多，但出资额较大；管理人收取管理费与效益挂钩的激励费；注册资本可根据结果变更。

有限责任公司注册资本3万元，50人以下；股份有限公司500万，发起人工湖-200人。

2、契约制

3、有限合伙制

如投资者出资**450万**，管理者出资**50万**，组建有限合伙基金。

纯保底、纯分成、保底分成。

纯保底：委托方收益**8%-10%**

保底分成：保底收益**6%-8%**，超出部分三七开或是四六开

纯分成：五五分开

三、投资机制

1、PE的业务流程

2、PE投资的对象标准

1、PE的业务流程

第一阶段，寻找有战略投资者资源背景的投资咨询公司作为融资顾问，由其准备招股说明书（商业计划书、公司财务预测、募集资金用途）

第二阶段，与潜在投资人见面。投资方做尽职调查，并磋商商业条款和投资条款。尽职调查要查全方位的管理，长远的发展战略，巨大的潜在市场和高成长性。

第三阶段，由融资顾问主持并会同律师、会计师等级的配合，进入投资协议起草、商议和定稿程序。

第四阶段，投资方汇款，被投资方增发股票。

2、PE投资的对象标准

投资行业：偏好为传统制造业、商业服务业、房地产业和其它高成长性行业。

基本标准：市场占有率高、行业竞争力强、发展潜力大、装备水平和管理素质高。EBITDA为500万元至1500万美元，不低于300万美元，同时考虑内部收益率IRR和折现现金流DCF

最关注的因素。年回报率20%，5年内退出。

四、退出机制

1、首次公开上市IPO

好处：价值最大，收益最高；战略投资者退出后，企业家重新获得控制权，激励最优。

弊端：受股市趋势和外部宏观环境影响。

2、产权出售

财务性出售、管理层收购、并购

3、资产清算

第三节 私募股权的发展历程

- 一、国外PE的发展情况
- 二、新兴市场发展情况
- 三、国外私募股权基金机构的情况
- 四、国内PE业务的发展情况
- 五、未来的发展趋势

一、国外PE的发展情况

2019年2万多亿规模

二、新兴市场发展情况

机构名称	创建时间	投资方向
黑石集团	1985	私募股权、房地产基金、服务另类资产管理和金融咨询
凯雷	1987	公司并购、房地产基金、风险投资和杠杆融资
KKR公司	1976	以收购、重整企业为主，擅长管理层收购
贝恩资本	1984	股权投资、风投、对冲基金和杠杆资产管理，擅长科技业务投资
德州太平洋集团	1992	公司转型、管理层收购和资本重组提供资金支持

三、国外私募股权基金机构的情况

四、国内PE业务的发展情况

五、未来的发展趋势

第四节 风险投资概述

- 一、风险投资的概念
- 二、风险投资的基本特征
- 三、风险投资的功能

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/827041061112006026>