

私募股权投资基金 投融资实务

主讲：陈 敏

私募股权投资基金投融资实务

- 一、何谓（**What**）私募股权投资基金？
- 二、为何（**Why**）需要私募股权投资？
- 三、如何（**How**）实施私募股权投资？
- 四、如何（**How**）实现私募股权融资？

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

- 1、私募股权投资基金的定义
- 2、私募股权投资基金的性质
- 3、私募股权投资基金的特征
- 4、私募股权投资基金的属性
- 5、私募股权投资基金的类别

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

1、私募股权投资基金的定义

Private Equity Investment Funds (PEs)

私募方式募集

投资非上市公司股权 或

非经二级市场公开交易渠道投资于上

市公司股权的投资基金

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

2、私募股权投资基金的性质

*集合理财和组合投资工具
替富人理财，为能人挣钱*

社团基金资产组合

金融机构资产组合

主权基金策略配置

家族信托资产配置

财团策略资本组合

养老年金资产配置

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

3、私募股权投资基金的特征

区别于一般投资公司

合伙体制

信托精神

专家打理

组合投资

程式化决策

区别于证券投资基金

上市前股权

中长回报期

更高回报率

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

富人理财工具性质决定其
资本意志的高回报逐利性

基础回报率：IRR>25%

2002年9月2003年10月，摩根士丹利等3家机构5亿元投资蒙牛乳业，2004年蒙牛上市后获26亿港元以上的回报

2003年，新加坡政府投资公司和中国鼎晖向李宁公司投资1850万美元，2004年李宁公司在香港联交所上市，目前该部分股权价值达2亿美元，一年投资回报超过10倍

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

3、PEs基金的本质

优势资本聚集的最高境界

优化资源配置的最佳途径

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

4、私募股权投资基金的属性

法律形态

有限合伙制、契约制（信托型）、公司制

监管制度

属金融范畴，我国须与非法集资相区隔

受托投资管理尚无机构及执业准入制度

私募股权投资基金投融资实务

一、何谓（What）私募股权投资基金？

5、私募股权投资基金的类别

				收购基金	收购基金
基金类别：	天使基金	风险基金	私人股本	（Buyout）	（Buyout）
	（Angel）	（VC）	（PE）	私募基金	私募投资
				（PIPE）	（PIPE）
资本属性：	风险资本	风险资本	成长资本	整合资本	成长/整合资本
企业融资：	私 募	私 募	私 募	公募（IPO）	公募/私募
发展阶段：	孵化期	创建期	成长期	成熟期	扩张期
壁垒特征：	商业故事	技术模式	商业模式	品牌模式	资本模式
财务特征：	无	资产负债	资产负债	资产负债	资产负债
	无	负损益表	正损益表	正损益表	正损益表
	无	负现金流	负现金流	正现金流	正现金流

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资？

- 1、企业融资的私募与公募
- 2、私募股权投资给予企业的价值
- 3、私募股权基金与企业的利害得失

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资

1、企业融资的私募与公募

洗澡论

企业私募 上市前先洗澡

国企上市为改制	获取体制外的市场自由度
民企上市改身份	获得体制内外的安全边际

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资

1、企业融资的私募与公募

初嫁论

大姑娘初嫁 IPO一企一次

“小女早嫁 婆不待济”

小企业慎行上市 壁垒未坚明里难防无间道
小市值企业融资 成本对市值的负相关度大

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资

1、企业融资的私募与公募

木桶论

私募增高阔底

打通公募市值空间

木桶的底与高

上市市值的利润规模与市盈率
短板决定市盈 底面决定规模

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资

1、企业融资的私募与公募

木桶论

企业务实 搞掂盈利率

基金务“虚” 搞掂市盈率

市值最大化是体积的游戏非只面积的游戏
市值增量游戏中盈利、股本、市盈率非线性

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资

1、企业融资的私募与公募

资本出身论

私募为企业进入公募高尚俱乐部

准备好身份名片

公募市场 势利围场

与何人为伍 进何等俱乐部

小股票 小机构 小分析员 小投资者 小上市公司

上市不过资本路途的起点而已

市值 流动性 再融资 换股购并

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资？

2、私募股权投资予企业的价值

成长的困顿

私募股权投资

Smart Money

封闭公司治理 企业文化冲突

机会非此即彼 定位迷失

多元化诱惑 商业模式飘忽

财务敞口 资源错配

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资？

2、私募股权投资予企业的价值

强者恒强

私募股权投资人

“狼”者 资本推手

与狼共舞或是与羊共舞？

行业内的话语权谁不要？

理想与理性遵从资本意志

分众聚众合欢/大中不予苏宁

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资？

2、私募股权投资予企业的价值

缺成长资本

私募股权投资

外来增量资本转动增量资源

助成长型企业把握外在成长机会

有限内生资源遭遇无限外在机遇

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资？

2、私募股权投资予企业的价值

同质化竞争

私募股权投资

助企业变轨突破同质化竞争

技术创新难有突破

商业模式 竞争手段 资源配置同质化

规模壁垒遭遇资本瓶颈

私募股权投资基金投融资实务

二、为何（Why）需要私募股权投资？

3、私募股权基金与企业的利害得失

奶酪没“动”

关键词:存量优化、增量共享

补短而并非“取”长

真金白银只进不出（杠杆收购除外）

增量而非存量募集(使潜在成长转为现实成长)

“动”的是“挂车”中的奶酪(增量利润资本化后的利益)

私募股权投资基金投融资实务

三、如何（How）实施私募股权投资？

1、私募股权基金投资中国的价值取向

2、私募股权基金（PE）投资的一般程序

3、尽职调查（DD）

4、风险及收益评估（Pre-valuation）

5、交易设计及投资条款(Term Sheet)

6、投资协议（SPA）

7、投资后管理及投资退出（EXIT）

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/908134137024006055>