

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: KSZ14010

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国私募股权投资基金风险防范的
对策研究

Research on the Strategies of Risk Prevention towards
Domestic Private Equity Fund

郭健

指导教师姓名: 吴丽华 教授

专业名称: 金融 学

论文提交日期: 2017 年 9 月

论文答辩时间: 2017 年 11 月

学位授予日期: 201 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2017 年 11 月

我国私募股权投资基金风险防范的对策研究

郭健

指导教师 吴丽华 教授

厦门大学

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

本人声明该学位论文不存在剽窃、抄袭等学术不端行为,并愿意承担因学术不端行为所带来的一切后果和法律责任。

声明人 (签名):

指导教师(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

受益于国家政策支持和逐步完善的资本市场环境,国内私募股权投资基金业务起步虽晚,但资金规模迅速增长,已成为金融市场中不可忽视的重要力量。尽管前景广阔,但私募股权投资基金在各个业务阶段都可能蕴含不同性质的巨大风险。国内学者对私募股权投资基金的研究成果还处于探索和发展阶段,因此,本文对私募股权投资基金风险防范对策的研究具有重要的理论和现实意义。

本文采用定性分析与案例分析相结合的方法,通过以 A 私募股权投资基金的投资项目为案例,深入探讨私募股权投资基金存在的主要风险和防范对策。首先,本文在国内外私募股权投资基金理论的基础上,从市场规模、募资币种、募资来源结构、投资领域和退出情况等方面介绍了我国私募股权投资基金的发展现状。其次,分析行业发展存在监管体系不完善、风险控制不全面和缺乏有效性、退出途径过度依赖 IPO 等方式、部分基金存在募集资金和信息披露不规范行为等主要问题,并对存在的主要风险按照性质和投资阶段进行分类,将风险根源总结为:信息不对称、委托代理关系和外部监管方式。再次,以 A 私募股权投资基金的投资项目为案例,分析主要风险并提出防范对策;列举私募基金涉嫌非法吸收公众存款的案例,分析资金募集和信息披露不规范问题,对投资者进行引导;然后,总结私募股权投资基金与风险的关系,及其风险的特殊性,从案例中得出启示。最后,结合理论和案例得出相应的风险防范对策。

本文提出如下风险防范对策:1. 对管理人而言,需要根据风险性质和投资阶段建立全面的风险控制体系,向项目筛选与投后增值服务并重转型,设计合理的基金退出方式;2. 对基金投资者而言,需要筛选信誉良好的管理人,采取配套的激励和约束机制,并对管理人实施必要的监督;3. 对政府而言,需要在完善立法、明确主管部门和职责、形成联合决策机制和信息共享机制方面建立统一的政府监管体系,完善行业协会的自律监管职能,在放宽投资限制、完善资本市场结构和诚信体系建设方面改善私募股权投资基金行业的市场环境。

关键词: 私募股权; 风险; 对策

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Benefiting from national policies and better environment of capital market, domestic industry of private equity fund has become the vital part of financial market considering its backward beginning. With good prospect expected, private equity fund are facing possible risks in the whole process of operating. Domestic research on private equity fund falling behind still, this thesis of vital importance roundly.

This thesis adopts the methods of both qualitative analysis and case analysis, based on the investigating program of private equity fund A, to discuss main risk and according strategies. Firstly, taking abroad theory about private equity into consideration, this thesis introduces and analyses current domestic situation from aspects of market scale, currency of funding, structure of funding root, domain of investigation and situation of exits. It is found that there exist some problems like incomplete supervision system, invalid risk management and heavy reliance on IPO for exiting and so on. The thesis concludes the source of risks into asymmetry of information, principal-agent relation and external supervision model. Secondly, based on the investigating program of private equity fund A, this thesis analyzes the main risks and brings up with strategies. Taking the example of some private equity fund A which is suspected of absorbing public deposit, the thesis indicates to lead the correct way of investigation and funding. Finally, the thesis comes up with strategies for risk prevention.

The thesis brings up following 3 strategies: 1. As for manager, complete risk controlling system should be established and proper way of fund exiting should be designed. 2. As for fund investors, they need to choose trustworthy manager and adopt according motivating and constraining system, and supervision of necessity is also expected. 3. As for government, comprehensive governmental supervision system should be established and performed well.

Key Words: Private equity fund; Risk; Strategy

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

导论.....	1
一、选题背景和意义.....	1
二、本文的框架结构和主要内容.....	2
三、本文的特色与不足.....	3
第一章 私募股权投资基金的界定及相关文献综述.....	4
第一节 私募股权投资基金的界定	4
一、国外对私募股权投资基金的概念界定.....	4
二、国内对私募股权投资基金的概念界定.....	5
三、本文对私募股权投资基金的概念界定.....	6
第二节 国内外研究综述	6
一、国外学者对私募股权投资基金的研究.....	6
二、国内学者对私募股权投资基金的研究.....	7
三、文献评述.....	8
第二章 我国私募股权投资基金的发展现状.....	10
第一节 我国私募股权投资基金的分类和组织形式	10
一、我国私募股权投资基金的分类.....	10
二、我国私募股权投资基金的组织形式.....	11
第二节 我国私募股权投资基金的运作	11
一、我国私募股权投资基金的基本运作机制.....	11
二、我国私募股权投资基金的一般投资流程.....	12
第三节 对我国私募股权投资基金现状的数据分析	13
一、市场规模迅速增长.....	13
二、人民币基金占绝对主导地位.....	18
三、行业发展依靠政府推动.....	19
四、投资结构发展不平衡和投资策略单一.....	19
五、投资退出受二级市场交易制度和政策影响大.....	20

第三章 我国私募股权投资基金存在的主要问题及风险分析.....22

第一节 我国私募股权投资基金存在的主要问题22

- 一、监管体系不完善.....22
- 二、风险控制的不全面和缺乏有效性.....24
- 三、退出途径过度依赖 IPO 等方式.....26
- 四、部分基金存在募集资金和信息披露不规范行为.....27

第二节 我国私募股权投资基金存在的主要风险27

- 一、按性质分类.....27
- 二、按投资阶段分类.....29

第三节 我国私募股权投资基金的主要风险根源分析31

- 一、我国私募股权投资基金的信息不对称.....31
- 二、我国私募股权投资基金的委托代理关系.....33
- 三、我国私募股权投资基金的外部监管.....33

第四章 我国私募股权投资基金存在的风险的案例分析.....35

第一节 案例情况及存在的风险35

- 一、A 基金与 B 公司的合作35
- 二、A 基金与 C 公司的合作37
- 三、A 基金与 D 公司的合作.....40
- 四、A 基金与 E 公司的合作42
- 五、私募基金涉嫌非法吸收公众存款的违规案例.....44

第二节 案例存在的风险的防范对策45

- 一、技术风险的防范对策.....45
- 二、市场风险的防范对策.....45
- 三、财务风险的防范对策.....45
- 四、退出风险的防范对策.....46

第三节 案例的主要启示46

- 一、私募股权投资基金与风险的关系.....46
- 二、私募股权投资基金风险的特殊性.....46

第五章 我国私募股权投资基金风险的防范对策	49
第一节 从基金管理人的角度提出的防范对策	49
一、建立全面的风险控制体系.....	49
二、向项目筛选与投后增值服务并重转型.....	53
三、设计合理的基金退出方式.....	53
第二节 从基金投资者的角度提出的防范对策	54
一、筛选信誉良好的专业管理人.....	54
二、采取配套的激励和约束机制.....	55
三、对管理人实施必要的监督.....	55
第三节 从政府的角度提出的防范对策	55
一、建立统一的政府监管体系.....	55
二、完善行业协会的自律监管职能.....	56
三、改善私募股权投资基金行业的市场环境.....	57
结论	58
参考文献	59
致谢	61

厦门大学博硕士学位论文摘要库

CONTENTS

Introduction.....	1
1. Significance of the Selection about the Subject.....	1
2. Framework and Details of the Subject.....	2
3. Characteristics and Shortcomings of the Subject	3
Chapter 1: Definition and Reference Summary of Private Equity Fund.....	4
1.1 Definition of Private Equity Fund.....	4
1.1.1 Abroad Definition of Private Equity Fund.....	4
1.1.2 Domestic Definition of Private Equity Fund	5
1.1.3 Definition of Private Equity Fund in the Paper	6
1.2 Summary of Abroad and Domestic Research.....	6
1.2.1 Abroad Research on Private Equity Fund.....	6
1.2.2 Domestic Research on Private Equity Fund	7
1.2.3 Summary of Reference	8
Chapter 2: Current Situation of Domestic Private Equity Fund.....	10
2.1 Classification and Forms of Organization of Domestic Private Equity Fund	10
2.1.1 Classification of Domestic Private Equity Fund.....	10
2.1.2 Forms of Organization of Domestic Private Equity Fund	11
2.2 Operating Mechanism of Domestic Private Equity Fund.....	11
2.2.1 Fundamental Operating Mechanism of Domestic Private Equity Fund	11
2.2.2 General Investing Process of Domestic Private Equity Fund.....	12
2.3 Data Analysis on Current Situation of Domestic Private Equity Fund ...	13
2.3.1 Rapid Growth on Market Scale.....	13
2.3.2 RMB Fund Taking Dominant Position	18

2.3.3 Reliance on Governmental Assistance.....	19
2.3.4 Inbalance of Investment Stricture and Single Investing Strategy	19
2.3.5 Exiting of Investment is Susceptible to Secondary Market's Trading System and Policy.....	20

Chapter 3: Risk Analysis and Main Problems of Domestic Private Equity Fund.....22

3.1 Main Problems of Domestic Private Equity Fund	22
3.1.1 Incomplete Supervasion System	22
3.1.2 Invalid and Partial Risk Management.....	24
3.1.3 Heavy Reliance on IPO to Exiting.....	26
3.1.4 Nonstandard Behavior of Fund Collecting and Information Opening..	27
3.2 Main Risks of Domestic Private Equity Fund	27
3.2.1 Classification by Character	27
3.2.2 Classification by Period of Investment.....	29
3.3 Analysis on Root of Main Risks of Domestic Private Equity Fund.....	31
3.3.1 The Information Asymmetry of Domestic Private Equity Fund.....	31
3.3.2 Principal-agent relationship of Domestic Private Equity Fund	33
3.3.3 External Supervasion of Domestic Private Equity Fund	33

Chapter 4: Case Analysis on Risks of Domestic Private Equity Fund35

4.1 Case Situation and Existing Risks	35
4.1.1 Cooperation Between Fund A and Company B	35
4.1.2 Cooperation Between Fund A and Company C	37
4.1.3 Cooperation Between Fund A and Company D.....	40
4.1.4 Cooperation Between Fund A and Company E	42
4.1.5 Case of Domestic Private Equity Fund Absorbing Public Deposit Illegally	44
4.2 Risks and Preventing Strategies in the Case.....	45

4.2.1 Preventing Strategies on Technology Risks.....	45
4.2.2 Preventing Strategies on Market Risks	45
4.2.3 Preventing Strategies on Financial Risks.....	45
4.2.4 Preventing Strategies on Exiting Risks.....	46
4.3 Main Enlightenment of the Case	46
4.3.1 Relation Between Risk and Domestic Private Equity Fund	46
4.3.2 Particularity of Domestic Private Equity Fund.....	46
Chapter 5: Preventing Strategies on Risks of Domestic Private Equity	
Fund.....	49
5.1 Preventing Strategies from the Perspective of Fund Manager	49
5.1.1 Establishing Complete Risk Controlling System.....	49
5.1.2 Transforming to both Projecting Screening and Value-add	53
5.1.3 Designing Proper Model of Fund Exiting.....	53
5.2 Preventing Strategies from the Perspective of Fund Investor	54
5.2.1 Selecting Professional and Trustworthy Manager	54
5.2.2 Adopting Matched Motivating and Constrain Mechannism.....	55
5.2.3 Taking Necessary Supervision on Manager.....	55
5.3 Preventing Strategies from the Perspective of Government	55
5.3.1 Establishing United Governmental Supervising System	55
5.3.2 Completing Self-discipling Function of Industry Association.....	56
5.3.3 Improving Marketing Circumstances of Domestic Private Equity Fund	
.....	57
Conclusion	58
Reference.....	59
Acknowledgement.....	61

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库