



宜信财富私募股权 行业动态月报

2016 年 7 月刊

本期要略：

募资

6月VC/PE募资
市场节奏放缓，
新募基金总额
55亿美元（P2）

投资

6月VC/PE投资
案例**超300起**，
投资金额**超百亿
美元**（P3）

退出

6月VC/PE退出
渠道**IPO稳步回
升**，**新三板、并
购趋弱**（P4）

大佬 观点

宜信唐宁：
财富管理90%是
资产配置，宜信
FOF将助客户建
立资产配置认知
（P8）

**宜信财富母基金
廖俊霞：**
FOF是适合大众
富裕阶层和高净
值客户投资的工
具（P8）

合作 资讯

**13位宜信财富
合作伙伴入选
“融资中国
2015-2016年度
产业榜单”**
（P14）

**华创资本领投橘
子娱乐1000万美
元B+轮融资，B
轮投资者包括真
格、经纬等**
（P14）

政策 速递

《**证券期货经营
机构私募资产管
理业务运作管理
暂行规定**》发布，
资管业务监管升
级（P18）

**洪磊呼吁推动资
管业统一立法，
完善私募基金自
律行为规范**
（P19）

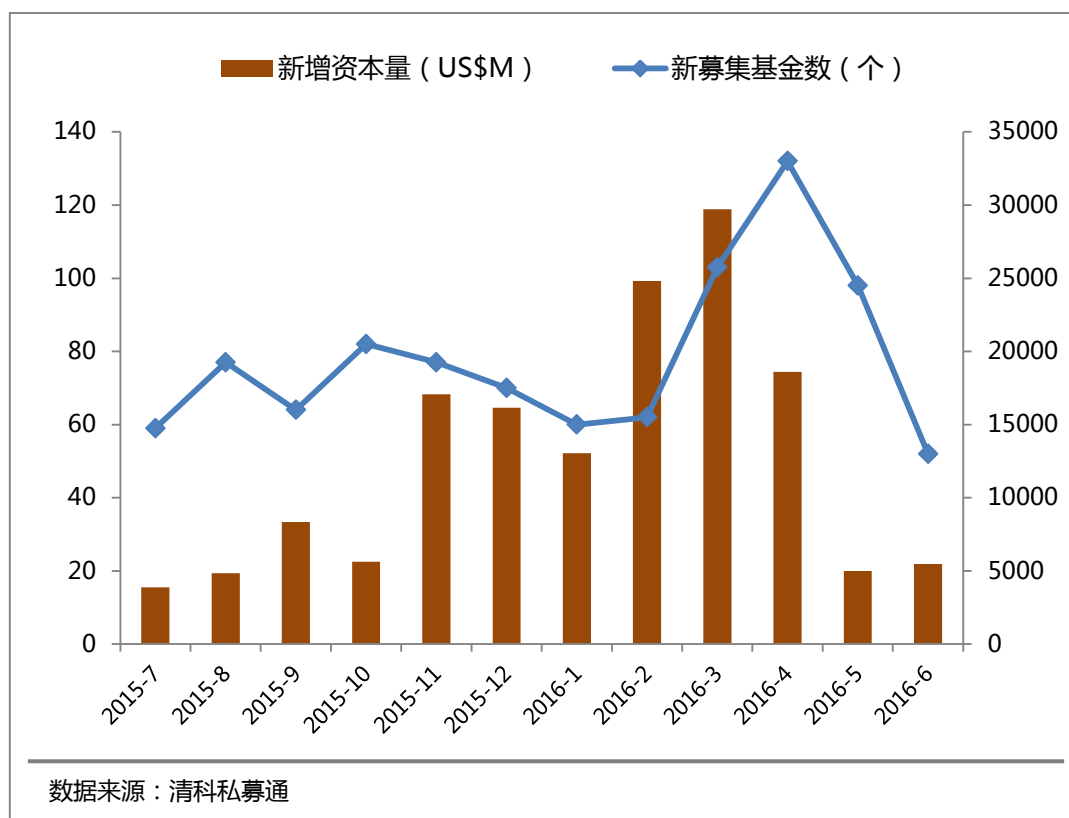
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

6 月新募集基金总额 55 亿美元，新设立基金计划募资 145 亿美元

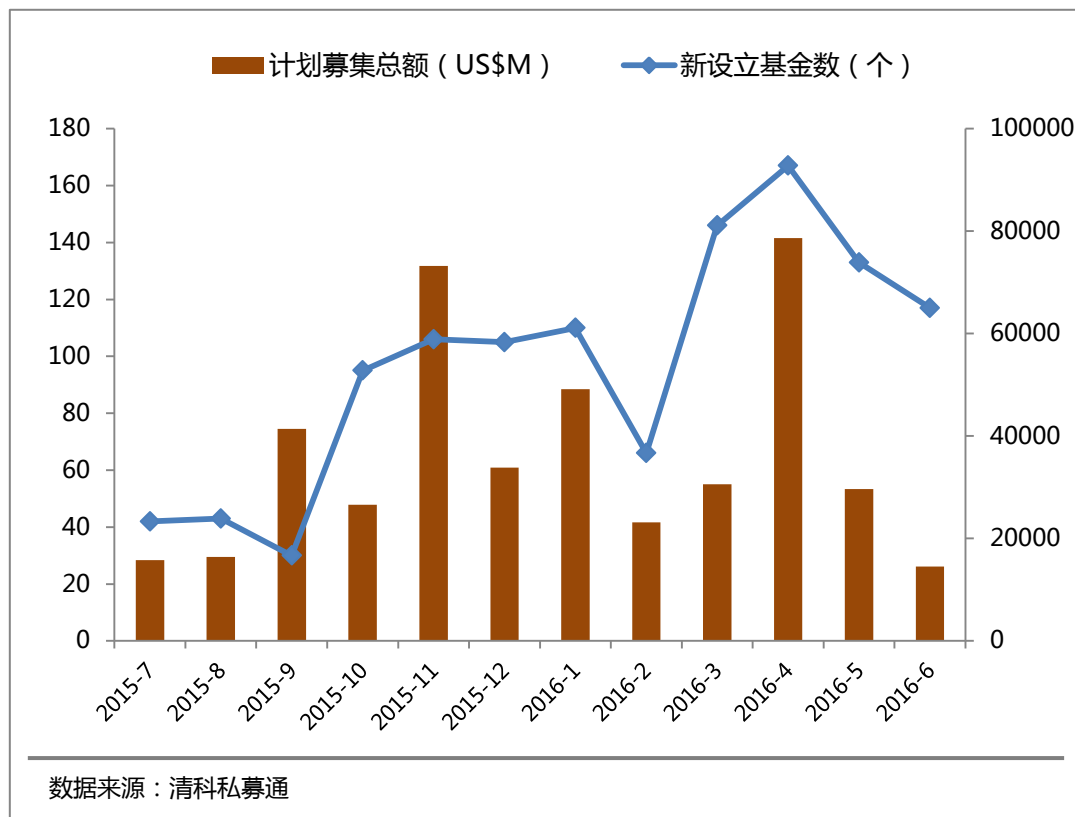
据清科集团旗下私募通统计，2016 年 6 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集 52 支基金，披露募资金额 45 支基金，共募集金额 54.84 亿美元；新设立 117 支基金，披露目标规模 76 支基金，计划募资 145.03 亿美元，其中 45 支新设立基金进行了募资。与 5 月相比，6 月新募集基金数量降低 46.9%，募集金额增长 9.6%，新设立基金数量降低 12.0%。

图 1：2015.07-2016.06 VC/PE 基金募资情况月度走势图



本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 2：2015.07-2016.06 VC/PE 基金设立情况月度走势图



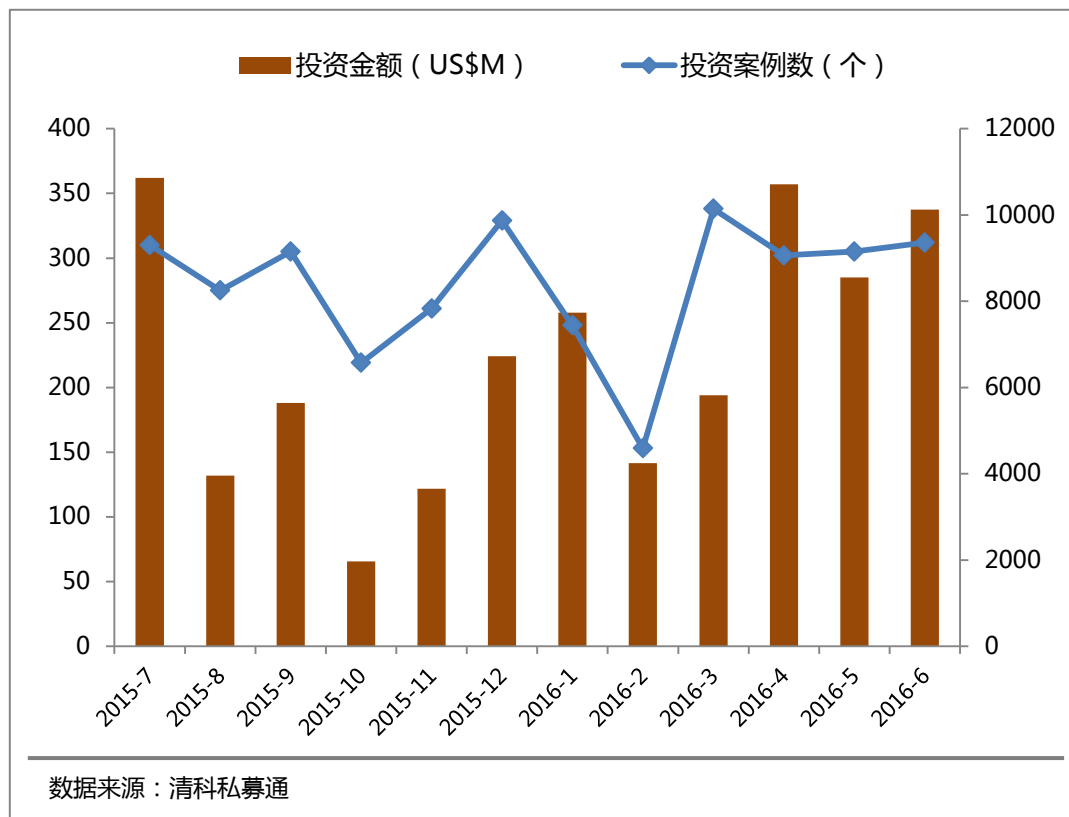
宜信财富观点：6 月新募集基金数虽有所下降，但平均每支基金的募集金额却在增加，说明机构正在调整募资节奏，市场趋于理性及稳健。且成长基金无论在数量还是金额上都占据主导地位，表明投资机构对于市场未来表现仍充满信心。总体来看，上半年基金募资氛围良好，VCPE 募资市场进入积累期。

6 月投资案例 312 起，投资金额 101 亿美元

据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 6 月共发生投资案例 312 起，披露金额案例数 292 起，总投资金额达 101.25 亿美元，平均投资金额 3467.53 万美元。案例数环比增加 2.3%，金额环比增加 18.5%。案例数同比减少 42.2%，金额同比增加 52.0%。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 3：2015.07-2016.06 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



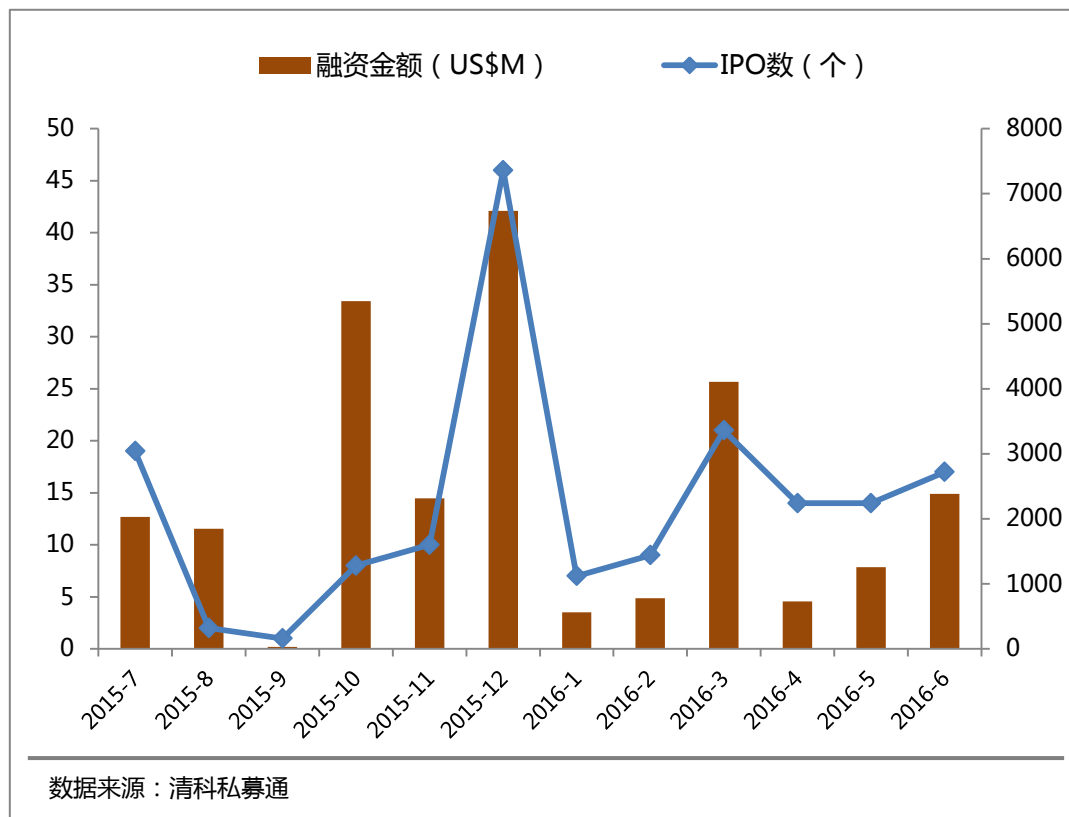
宜信财富观点：VC/PE 投资市场在经历了 5 月份小幅回落后，6 月市场表现抢眼，资金量出现明显上涨，继 4 月份后再次突破百亿美元大关。作为 2016 年中国投资市场“半程马拉松”的收官之作，6 月投资回暖说明投资机构对于市场预期良好，也给现有以及潜在投资者们以较大信心，为下半年的市场表现奠定了坚实基础。

6 月退出渠道 IPO 稳中有升，新三板、并购回落

2016 年 6 月全球共有 17 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 21.4%，同比减少 67.3%。中企 IPO 总融资额为 23.85 亿美元，融资额环比增加 90.0%，同比减少 87.3%。本月完成 IPO 的中企涉及 10 个一级行业，登陆 5 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 1.40 亿美元，单笔最高融资额 11.25 亿美元，最低融资额 3041.48 万美元。较 5 月份来说，IPO 市场表现趋好，主要是由于中银航空租赁大数额的 IPO 募资，拉高了本月均值。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 4：2015.07-2016.06 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图

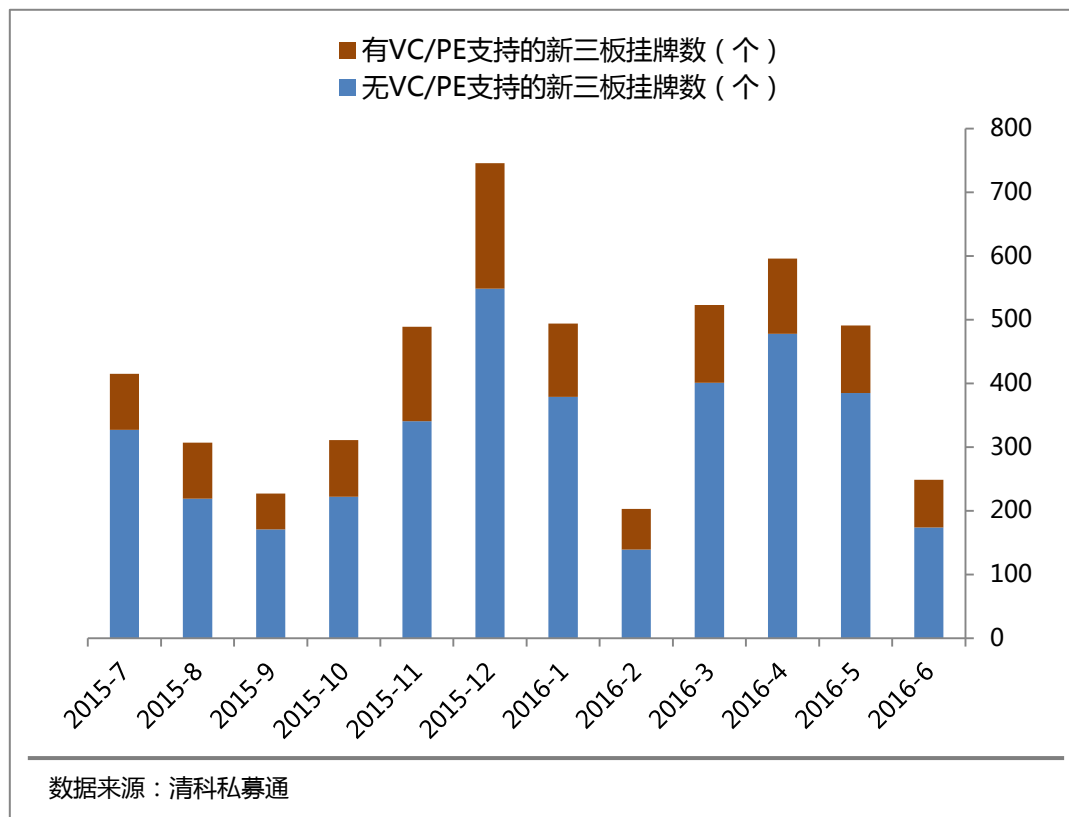


从退出情况看，2016 年 6 月，17 家 IPO 企业中 10 家企业有 VC/PE 支持，占比 58.8%。IPO 退出共 8 起，涉及 24 家机构。本月 IPO 退出数量同比下降 78.1%，环比下降 10.0%。以发行价计算，2016 年 6 月 IPO 退出平均回报倍数为 3.00 倍。国内的沪深主板均有三起退出。深圳中小板、香港主板和上交所的平均退出回报倍数分别是 4.72、2.50 和 1.81 倍。

据清科集团旗下私募通统计，截止 2016 年 6 月新三板挂牌企业数量达到 7685 家，本月新增挂牌企业共 249 家，环比降低 49.3%，其中新增的做市企业数量有 37 家。在所有新增挂牌企业中，有 VC/PE 支持的共有 75 家，占比 30.1%。挂牌数量对比上月接近“腰斩”，存在着公司由于需要补充半年报数据而不得不耽搁申报挂牌，而且目前新三板市场中符合挂牌要求的企业大部分已入场，还可能的原因是企业存在着申报挂牌时直接进入创新层的打算，因而不急于挂牌。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 5：2015.07-2016.06 新三板挂牌企业数量月度走势图

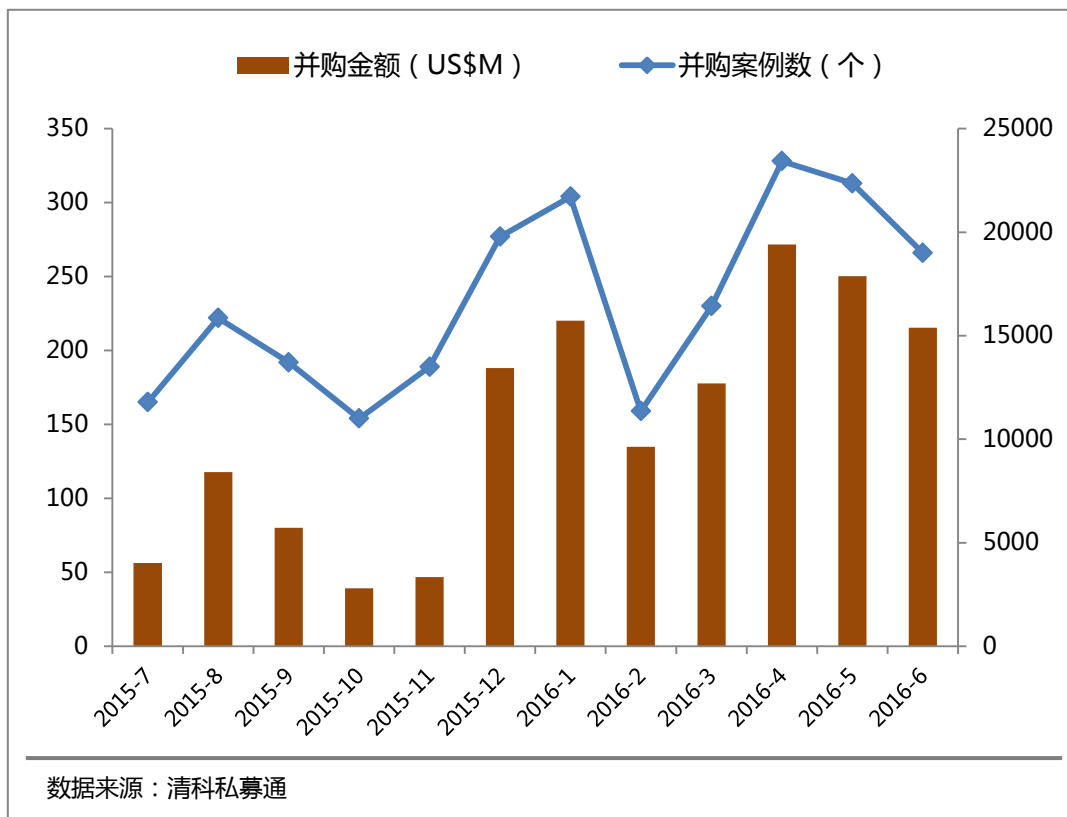


据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 6 月中国并购市场共完成 266 起并购交易，其中披露金额的有 218 起，交易总金额约为 153.90 亿美元，平均每起案例资金规模约 70.60 亿美元。案例数环比下降 15.0%，总金额环比下降 13.9%。本月国内并购 259 起，占并购案例总数的 97.4%，披露金额的案例 214 起，披露金额是 150.66 亿美元，占总金额的 97.9%；海外并购 6 起，个数占比 2.3%，披露金额的案例 3 起，披露金额是 1.01 亿美元，占总金额的 0.7%；外资并购 1 起，个数占比 0.4%，披露金额的案例 1 起，披露金额是 2.23 亿美元，占总金额的 1.5%。

6 月 VC/PE 支持并购案例共有 135 起，占并购案例总数的 50.8%，并购标的地区主要集中在北上广及江浙地区，累计占比 64.4%，6 月一半的并购交易背后有 VC/PE 的身影，标的行业主要集中在互联网、IT、机械制造等行业。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 6：2015.07-2016.06 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：4 月份以来 IPO 呈现稳步回升态势，退出渠道逐步恢复正常。新三板市场 6 月份出现较大回落，主要原因可能是分层制度自 6 月开始正式施行，市场对于新政效果仍处于观望期。并购市场自今年 4 月份以来与 IPO 呈现相反走势，表明投资机构退出策略有所调整。同时互联网行业在经历了去年到今年的合并潮之后，并购表现也趋于稳定。总体而言，上半年机构退出渠道整体畅通，IPO 和并购从年初到年中有了稳步提升，新三板处于政策红利期，下半年表现值得期待。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

二、大佬观点

宜信唐宁：财富管理 90%是资产配置，宜信 FOF 将持续帮助客户建立资产配置认知

截至 2016 年 7 月 6 日，去除结构化产品中，存续的券商资管 FOF 有 249 只，私募投顾 FOF 有 215 只，第三方财富 FOF 有 216 只。相对于庞大的基金市场而言，FOF 的占比显然远远不够，与现有基金市场高速发展的大环境有所脱节。

对国内十年来 FOF 市场不温不火的情况，宜信创始人、CEO 唐宁告诉 21 世纪经济报道记者，“据我们观察，很多高净值客户在工作之余都喜欢自己做一些股权投资或其它投资，这种投资如果赌对了，会有相当大的回报，但同时要冒极高的风险，因为这些投资是需要极高专业性的。而很多客户并没有形成资产配置的认知，他们无法清晰地说出自己的资产组合的具体架构，也不清楚各种资产类别的分别占比。他们通常的投资行为可能是这边听说了一个投资机会，那边又有人推荐一个投资项目，这样下来他整个资产组合和投资行为都是支离破碎的。”

“不但高净值客户，小客户同样如此，而财富管理最关键的就是资产配置，财富管理 90%的事就是要解决如何把资产配置做好，剩下的百分之几才是很多客户、市场投资人讨论的择股、择时。所以为什么 FOF 过去没有发展起来，究其原因就是因为很多客户还没有形成对资产配置的认知，也缺少机构能够持续给客户做相应的教育和理念宣导，而我们就是要做这件事情。”唐宁认为。

资料来源：21 世纪经济报道，李洁雪，2016 年 7 月 11 日

http://epaper.21jingji.com/html/2016-07/11/content_43232.htm

宜信财富母基金廖俊霞：FOF 是适合大众富裕阶层和高净值客户的投资工具，未来十年 FOF 步入高速发展

近日，宜信财富私募股权母基金管理合伙人廖俊霞接受了 21 世纪经济报道的采访，对于宜信财富母基金的布局及策略、FOF 未来的投资机会表达了如下观点：

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

宜信有两个支柱业务，分别为普惠金融、财富管理。财富管理主要针对大众富裕阶层与高净值客户。宜信观察到海外家族、养老金等，他们稳健的收益与资产配置分不开。客户在做资产配置的时候，需根据不同风险偏好参与到各个资产类别，不同资产类别有不同的特点。

但无论哪个资产类别，如果投到单一项目或单一基金，风险很高。此外，以私募股权投资为例，这类基金很少接受个人投资者，单笔投资门槛也高。所以要想进行风险分散、要想取得进入门槛，要想进行专业的管理，FOF 才是适合大众富裕阶层和高净值客户的投资工具。

对于如何筛选及投资基金，宜信财富私募股权母基金策略投资原则是首先投给“德才兼备”的人，其次做投资四分法，即选择基金管理人时，不去预测未来十年哪只基金会排名第一，但宜信用系统的方法论去选择排名靠前的基金，通过“四分散”的方法——行业分散、阶段分散、地域分散和多管理人，科学地分散配置。

未来十年是 FOF 的十年，这里面主要资产类别是地产、资本市场、私募股权等，宜信财富建议投资人首先以母基金形式参与投资。宜信财富对客户资产配置有黄金三原则：跨地域国别的配置、跨资产类别的配置，用 FOF 形式超配另类资产。

资料来源：21 世纪经济报道，谭楚丹，2016 年 7 月 11 日

http://epaper.21jingji.com/html/2016-07/11/content_43229.htm

http://epaper.21jingji.com/html/2016-07/11/content_43239.htm

宜信唐宁：全球资产配置五大能力缺一不可，为客户提供一站式海外解决方案

7 月 25 日，“2016 宜信财富首届海外嘉年华”拉开帷幕，宜信公司创始人、CEO 唐宁率宜信财富全球高管及知名合作机构专家，首次深度解析宜信财富海外布局，重新定义了专业机构帮助投资者进行全球资产配置的能力标准，海外投资、移民金融、精英教育、家族信托、海外置业等五大能力缺一不可。

唐宁指出，随着全球资产配置时代的到来，帮助国内投资者分享全球财富，专业机构不仅需要优秀的投顾能力，更要具备综合服务能力，为客户提供一站式的海外解决方案。

金融资产的配置是全球资产配置的核心和主要载体，宜信财富提供包括私募股权、资本市场、房地产金融、全球信贷等在内全方位的海外投资选择，同时也为个人及企业用户提供海外家族信托服务，帮助投资者解决从财富再增长到财富传承的一系列问题。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

除了金融资产要全球配置，相关的服务能力也需要全球覆盖，这是宜信财富提出全球资产配置能力的重要标准。金融资产的配置、非金融资产的配置、人的配置，这些需求共同形成了一个完整的服务链，宜信财富正在把这条服务链变为现实。

截至目前，宜信财富已经在香港、新加坡、美国、英国、澳大利亚等地设有团队及办公室，业务覆盖北美、欧洲及亚洲等主要国家和地区。在年初成立的“宜信财富全球资产配置委员会”中，涵盖海外投资、海外地产、海外家族信托等多个领域的内外部专家，为投资者的全球决策提供了充分的专业支持。此外，宜信财富在外部合作关系的建立上也投入巨大，持续引入法律、税务、教育、投资、房地产开发等各领域的优秀合作伙伴，如摩根士丹利、铁狮门、威灵顿资产等。

资料来源：宜信财富官微（微信公众号：yixincaifu8），2016年7月25日

IDG 闫怡胜：长期的市场历练、庞大的关系网络，造就 IDG 的强大优势

7月25日，宜信财富在北京举办“2016 宜信财富首届海外嘉年华”，众多重磅嘉宾参会并作了精彩发言。IDG 资本合伙人闫怡胜在会上分享了 IDG 的核心投资策略：

“IDG 资本是早期进入中国市场进行风险投资的机构投资者之一，在过去 20 多年中与企业家、创业者、金融机构建立庞大的关系网络。我们已投资 450 多家企业，其中有超过 100 家在中国及海外市场上市或实现并购。基于长期的市场历练、观察以及与一线企业家长期良好的信任关系，容易获得第一手优质项目来源，这是其它基金无法比拟的优势。重点关注投资领域：TMT、大消费、医疗、文化创意、新能源等，整体上覆盖初创期、成长期、成熟期等各个阶段，其中我们有特定的基金专注投资中后期领域的项目。

在中后期领域内，我们主要投资公司类型分为三大类：1、MBO 即管理层收购。我们与多家企业保持良好的合作关系，在其战略转型的关键节点，给予支持。例如美新半导体、搜房网等；2、临近上市的各个细分行业的龙头企业。例如我们投资的 Moncler，投后两年就进行 IPO，实现了 3 倍左右的回报；3、连续成功创业者再创立的企业。例如小米、宜信、美图等。”

资料来源：宜信财富官微（微信公众号：yixincaifu8），2016年8月2日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

峰瑞资本林中华：投资中美科技企业，成立不到一年资产管理规模 45 亿

7 月 25 日，峰瑞资本创始合伙人林中华在“2016 宜信财富首届海外嘉年华”上作了如下精彩分享：

“峰瑞资本成立不到一年，资产管理规模就达到了 45 亿人民币，主要合伙人曾就职于 IDG 资本。虽然我们独立出来，但仍保持着与老东家的合作关系。我本人于 2006 年在硅谷从事早期投资，在过去 10 年里，投资了超过 100 家硅谷的企业。例如 Uber、印象笔记、Trulia（美国版搜房网）都是曾经多年的投资积累。

我们的三大投资策略分别是：1、投资美国本土企业；2、投资美国科技回中国落地的企业。在国外有很多大型科技公司想来中国落地，但他们的落地并不顺利，因为它们的 DNA 是为美国或欧洲市场设计的服务、概念及团队，因此它们来中国表现出水土不服的状况，竞争不过中国本土公司。我们覆盖了全美大部分高校和大型科研机构，专门投资有优秀技术的华人，因为他们携带成熟的技术离开美国公司，所做的第一件事就是利用技术为中国市场服务；3、投资中国移动科技出海的企业。中国移动互联网的发展速度非常快，游戏出海也引领前茅。我们顺应市场潮流，投资了很多出境电商和服务行业。”

资料来源：宜信财富官微（微信公众号：yixincaifu8），2016 年 8 月 2 日

宜信财富母基金陈闽：遴选全球优质美元基金，聚焦高成长行业和新领域

7 月 25 日，“2016 宜信财富首届海外嘉年华”在北京举办，宜信财富私募股权投资母基金合伙人陈闽在会上重磅介绍了宜信私募股权美元母基金产品：

宜信财富私募股权投资母基金的投资哲学是“持有优质资产，通过优秀企业的高速增长追求中长期的复利回报”。宜信财富美元母基金成立于去年 9 月，通过遴选全球优质美元基金，配置了“传统白马型”基金和“新贵黑马型”基金的优秀管理人；聚焦美国、以色列、中国、东南亚等地域的高成长行业，重点关注 TMT、医疗健康、清洁环保、消费升级等新兴经济领域。投资阶段涵盖早中晚期，投资类型全面覆盖一级市场、二级市场和直投。通过宜信财富的主动管理，合格投资者通过美元母基金的形式，真正实现多管理人、跨地域、跨行业、跨阶段、跨类型的投资策略，同时实现资产配置的全球化、分散化、专业化、科学化。

资料来源：宜信财富官微（微信公众号：yixincaifu8），2016 年 8 月 2 日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

高榕资本张震：合格投资人有三个基本条件，好的回报只属于坚持投资纪律的投资人

近期，高榕资本创始合伙人张震接受《创业家》杂志专访，认为合格的投资人有三个基本条件：学制、学费和回报率。具体来说就是：经历过十年经济周期、投过不少于 1 亿美金、拿回来的现金比投出去的多。“按这三条，整个市场上最多只能筛出不到 100 人”，张震说。

目前，高榕人民币基金和美元基金的管理规模总额折合超过 10 亿美元。张震说，在中国 VC 史上，还没有任何一家机构能够在成立不到两年半的时间内做到这一点。“这种速度在行业里是非常罕见的。”与此同时，张震坚持“好的回报只属于坚持投资纪律的投资人”：

“首先，你得募资。别人为什么把钱给你，你是要有能力实现投资回报的，而不是光有一腔热情。

第二，做 VC 是一个团队合作的事。VC 和公司最大的区别是，公司的决策往往要一言九鼎，CEO 说了就算，而基金不是。基金管理者是一个知识聚集体，一起讨论来避免风险，所以才有合伙人机制。

第三，VC 公司虽小，但一定要机构化。因为你面对的都是优秀的创业者，作为投资机构，你能给他们什么支持？在战略、人力资源、融资、并购、退出、金融服务等等上你能给他提供什么？在这方面，我们的 CFO、法务总监、HR 总监等，教育背景和工作履历都很牛，这样才能给被投企业提供更好的投后服务。

第四，做投资机构的另一个挑战在于投资体系的系统化。如何复制成功，怎么系统性地发掘优秀的项目，找到优秀的企业家，说服这些人拿你的钱，然后顺利退出，形成正向循环，这是系统化的要求。”

资料来源：高榕资本（微信公众号：banyancapital），2016 年 7 月 17 日

IDG 熊晓鸽：投资人永远都在挑战二八定律

“成功的创业者永远是少数。投资界有个二八定律，即投资 100 个项目，有 20 个能成功就非常不错了。我们在中国投资了近 400 家公司，成功的超过 80 家。上次我在深圳听红杉的合伙人周逵说，美国红杉过去 40 年投资了 1000 家左右的公司，约 200 家成功了。投资人永远都在挑战二八定律。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

打仗讲究「快慢」的节奏，什么时候冲锋，冲了多远后要停一下，都有讲究。一个劲冲过去，到了拼刺刀的时候就没力气了。做投资也是一样，要抓住机会，捷足先登，但有时又要慢一点。

我们首先会看创业项目所处的市场是否足够大，也就是说创业者要找对河流。其次我们会看他的产品是否够创新，是否有想象力，是否容易被复制。有时候你个人的兴趣可以帮你选出好的投资项目。最后是看创业团队的执行力和应变能力。”

资料来源：投资人说（微信公众号：touzirenshuo），2016 年 7 月 25 日

愉悦资本刘二海：挖掘中国特有的机会，找到自己的根据地

愉悦资本在成立之后的短短一年里，出手迅速，接连投资了神州专车、车王二手车、途虎养车、小猪短租、蔚来汽车、伊美尔、梦想加、好租、摩拜单车等近 20 家颇具“明星相”的公司。去年愉悦资本的净值增长超过 38%，今年上半年大约为 50%以上。

创始合伙人刘二海对愉悦资本的投资手法做了如下总结：

“第一，挖掘中国特有的机会。美国是个发达国家，它真正的驱动力是技术和创新，但中国不止于此。中国的产业基础并不发达，在发展过程中，互联网来了，产业和互联网融合在一起，就会有比美国单纯技术演进更多的机会。另外，中国社会本身也在发生深刻的变化，城市化、老龄化、消费升级都是宏观层面的大趋势。具体的产业变革+社会宏观面的趋势，两者叠加的效应对于在中国做投资，实际上是非比寻常的机会。

第二，你得有一个根据地，不能成为游击队。什么是根据地呢？我觉得有三条：一是这个主题容量非常大、可以投资很多项目。第二，你已经在这个主题里投出了数一数二的项目，大家也认可你的投资策略和你的项目，愿意跟你合作。第三，你的人脉和理解力，你能不断发现新机会、能琢磨出来未来还会有什么。至于具体的操作手法，我们总结成了‘一横一竖’这四个字。一横就是在产业链中找到位置，一竖就是在竞争中找到位置。”

资料来源：愉悦资本（微信公众号：JOYCAPITAL），2016 年 7 月 20 日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

三、合作伙伴资讯

(注：此部分披露的仅为宜信财富合作伙伴的新闻动态，包括合作伙伴的投资项目情况等，但并不代表宜信财富也参与了对应项目的投资，请广大投资者知悉)

晨晖资本、鼎晖投资、峰瑞资本、愉悦资本、经纬中国、君联资本、高特佳、弘晖资本、戈壁创投、松禾资本、纪源资本、景林资本、华晟基金等 13 位宜信财富合作伙伴入选“融资中国 2015-2016 年度产业榜单”

7 月 28 日，融资中国举办“2016 年股权投资产业峰会”，宜信财富私募股权投资母基金的多个合作伙伴入选了“融资中国 2015-2016 年度产业榜单”。

获奖的宜信财富合作伙伴分别是：

晨晖资本、鼎晖投资荣获“2015-2016 年度中国最佳并购投资机构”；

晨晖资本、峰瑞资本、愉悦资本荣获“2015-2016 年度中国最佳股权投资创新投资机构”；

经纬中国、君联资本荣获“2015-2016 年度中国 TMT 产业十佳投资机构”；

鼎晖投资、高特佳、弘晖资本、君联资本荣获“2015-2016 年度中国医疗健康产业十佳投资机构”；

鼎晖投资、戈壁创投、君联资本荣获“2015-2016 年度中国消费服务产业十佳投资机构”；

松禾资本荣获“2015-2016 年度中国先进制造产业十佳投资机构”；

纪源资本、景林资本荣获“2015-2016 年度中国节能环保产业十佳投资机构”；

华晟基金荣获“2015-2016 年度中国最佳城市运营创新投资机构”。

资料来源：晨晖资本（微信公众号：Aurora-Equity），2016 年 7 月 29 日

华创资本领投橘子娱乐 1000 万美元 B+轮融资，B 轮投资者包括真格、经纬等

7 月 12 日，橘子娱乐宣布完成由华创资本领投、奇虎 360 跟投的 1000 万美元 B+轮融资。本次融资距 Vontech China 领投，真格基金和经纬中国跟投的 B 轮融资时间仅相隔 3 个月。橘子娱乐整个 B 轮共获得 2500 万美元融资。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

橘子娱乐 B+轮的资金将主要用于内容打造和技术迭代，未来橘子娱乐也会加强视频、网剧、综艺等内容形式的开发，同时配合内容也会拥有自己的签约艺人。

橘子娱乐成立于 2014 年，是国内较早通过技术平台实现热点预测的媒体公司，其独特的热点预测技术能以 88% 准确度提前 2 小时预测热门话题，提前捕捉热点新闻，同时对舆情进行预测。

华创资本合伙人褚奕颢表示，“互联网的碎片化阅读带来了流量平台的分发需要，因此，精品娱乐内容、观点娱乐内容，以及快速事实娱乐内容成为强有力的流量主体。流量不是根本，好内容才是根本。无论是橘子娱乐创始人唐宜青还是富有战斗力的团队，都很全面的契合了这个投资逻辑。”

资料来源：投资界，Sara，2016 年 7 月 12 日

<http://pe.pedaily.cn/201607/20160712399444.shtml>

峰瑞资本成功领投 Unity1.81 亿美元 C 轮融资，跨境投资网络日趋完善

7 月 13 日（美国太平洋时间），拥有全球知名 2D、3D、VR（虚拟现实）和 AR（增强现实）游戏体验开发平台的 Unity Technologies 宣布获得 1.81 亿美元 C 轮融资。本轮融资由峰瑞资本、DFJGrowth、中国投资有限责任公司共同领投。ThriveCapital、MaxLevchin，以及包括红杉资本（美国）、华山资本在内的现有投资方进行跟投。

Unity Technologies（以下简称“Unity”）十余年来一直致力于帮助开发者实现梦想，目前已在全球拥有近千名员工。Unity 用户可以将创作的 2D、3D、VR 和 AR 游戏发布到多达 25 个平台。在全球综合排名进入前 1000 位的游戏中，有 31% 的作品使用了 Unity。其中包括 Perchang、Sky Force Reloaded、INKS 在内独立开发的游戏，也包括 Pokémon GO 这样的重磅作品。

峰瑞资本高度关注 VR 领域发展趋势，并对平台型企业、关键性技术节点进行深度布局。在底层技术方面，峰瑞资本投资了 Mintmuse、冰立方两家初创企业。前者提供 VR 声学解决方案，立志做 VR 界的杜比（Dolby）；后者则是基于计算光学的电影级 360 度 3DVR 视频制作技术和软硬解决方案。而在工具/平台方面，峰瑞资本投资了 Insta360（世界知名的 360 度全景相机生产商），以及新瞳科技（VR 视频技术解决方案，由 Oculus 前员工创立）。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

此次成功投资 Unity，也标志着峰瑞资本搭建的跨境投资网络日趋完善。除了富有跨境经验的投资团队，峰瑞资本在美国还拥有一支由硅谷互联网企业高管、高校学者组成的顾问团队，帮助快速挖掘、锁定优质创业者及投资标的。

资料来源：峰瑞资本（微信公众号：freesvc），2016 年 7 月 14 日

高榕资本助力拼多多完成 B 轮 1.1 亿美元融资，电商版图进一步扩大

7 月 22 日，移动社交电商拼多多对外宣布完成 1.1 亿美元 B 轮融资，投资方为高榕资本、新天域资本、腾讯等机构。

拼多多成立于 2015 年 9 月，是一家专注于 C2B 拼团的第三方社交电商平台。用户通过发起和朋友、家人、邻居等的拼团，可以以更低的价格，拼团购买优质商品。其中，通过沟通分享形成的社交理念，形成了拼多多独特的新社交电商思维。

据了解，上线未满一年，拼多多的单日成交额即突破 1000 万，付费用户数突破 2000 万。值得注意的是，拼多多的活跃用户数和交易笔数已经可以与唯品会相提并论，这意味着，拼多多用不到 10 个月的时间就走完了老牌电商三四年走的路。

其资本方之一的高榕资本创始合伙人张震表示，看重拼多多关键的原因在于：一，拼多多拥有连续成功创业的年轻团队；二，他们对社交电商有着充分的思考和深刻的认知。

资料来源：投资界，喜乐，2016 年 7 月 22 日

<http://pe.pedaily.cn/201607/20160722400132.shtml>

顺为系农村电商再加速，51 订货网获 1.5 亿 B 轮融资

7 月 8 日，农村 B2B 电商“51 订货网”宣布获得 1.5 亿元 B 轮融资，由彬复资本领投，顺为资本、常春藤资本、恒毓投资等机构跟投。该公司曾于 2015 年 9 月份获得顺为资本领投、德联资本跟投的 1.2 亿元 A 轮融资，天使轮由华博集团和一些个人投资者投资。

公司 CEO 陈献称本轮融资将主要用于加大平台系统和物流体系方面的建设，聚焦华东、华中的县镇市场，由最初的手机数码扩展到家电、快消品、母婴等品类。其战略思路可概括为：围绕镇级零售商提供商品、金融（物流、供应链金融，消费金融）、增值服务（店铺管理和互联网营销解决方案），而后两者则还在初期。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

据公开信息,51 订货网 2014 年 GMV 近 2 亿元,2015 年 GMV 则成长到 40 多亿元,目前业务已进入全国 14 个省近 13000 多个乡镇,服务了 8 个类别 10 万余商户,月活跃交易商户超 6 万家。其在全国建了 6 个 DC 仓,配送站点 108 个,站长和省配送经理一共 131 名,配送员 650 名。

资料来源:36 氪,杜暮雨,2016 年 7 月 8 日

<http://36kr.com/p/5049229.html>

本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

四、政策速递

《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》发布，资管业务监管升级

2015年3月，针对私募资产管理业务领域出现的问题和风险，经中国证监会批准同意，中国证券投资基金业协会制定和实施了《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则（2015年3月版）》。在“八条底线”的基础上，证监会于7月15日发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》（以下简称《暂行规定》）。

《暂行规定》着眼于正本清源、划清底线、强化约束，重点加强对违规宣传推介和销售行为、结构化资管产品、违法从事证券期货业务活动、委托第三方机构提供投资建议、开展或参与“资金池”业务、实施过度激励等问题的规范。《暂行规定》适用于证券期货经营机构通过资产管理计划形式开展的私募资产管理业务，与此同时，为统一私募资管业务规范、避免监管套利，私募证券投资基金管理人参照执行。为做好新旧规则衔接，《暂行规定》明确对结构化产品等依照“新老划断”原则进行过渡安排，相关存续产品在合同到期前不得提高杠杆倍数、不得新增优先级份额净申购规模，到期后予以清盘，不得续期。

资料来源：中国证监会网站，2016年7月15日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201607/t20160715_300785.html

宜信财富观点：据基金业协会数据显示，截至2016年3月31日，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约41.68万亿元，我国资管行业体量已不容小觑。此次《暂行规定》的出台作为我国金融行业监管升级的一个环节，对资管行业的发展给出了明确指引。短期来看，监管趋严不利于市场热点的形成，同时影响市场风险偏好；长期来看，金融改革和供给侧改革的加速推进将有效化解刺激政策带来的风险，更加切实有效地保护投资者利益。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

基金业协会会长洪磊：推动资管业统一立法，完善私募基金自律行为规范

7月22日，应北京市政协经济委员会邀请，中国证券投资基金业协会洪磊会长在市政协“预防和打击非法集资”委员沙龙上，作了题为“预防非法集资与资产管理业制度建设”专题报告。

洪磊会长提出，必须推动资产管理业统一立法，厘清受托理财与融资中介的边界，让理财产品回归收益共享、风险共担的基金本质；必须厘清公募与私募的边界，保证公募类产品结构简单，低杠杆或无杠杆，申赎自由；私募类产品必须面向特定对象，做好募集行为的监管。此外，应建立有助于资本形成和积累的税收体制，加快建设税收递延型个人养老账户，建设资产管理“基础资产—集合投资工具—公募FOF”三层有机架构。

洪磊会长还指出，建设行业信用和行为规范，推动资产管理业健康发展是中国证券投资基金业协会自律管理的方向。在建设行业信用方面，基金业协会将从机构登记、产品备案以及从业人员考试开始，建立健全机构、人员从进入到退出的全过程信用记录，同时通过信用公示制度强化对机构和人员的社会监督，扶优限劣。在建设行为规范方面，基金业协会将不断完善私募基金自律行为规范，通过《募集行为管理办法》守住合格投资者第一道防线，通过《合同指引》使私募基金区别于非法集资，通过《信息披露管理办法》约束管理人恪守合同义务，通过《内部控制指引》为事后自律执纪提供可靠依据，通过《基金从业资格管理办法》完善基金从业人员管理，通过《私募基金管理人从事投资顾问服务管理办法》厘清募集、投顾责任，通过《托管管理办法》防范基金资产运作风险，通过《外包服务管理办法》促进专业化分工。此外，基金业协会将推动地方自律组织发挥更大作用，建设多层次自律管理体系。

资料来源：中国基金业协会官网，2016年7月26日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxd/390905.shtml>

宜信财富观点：与其他资产管理行业迅猛发展相比，法律基础不统一导致监管碎片化使得私募基金近年来的发展受到一定阻碍。推动资管业统一立法将极大地减少分业监管同时叠加机构监管留下的监管空白和监管套利空间，提高监管效率。与此同时，2016年上半年基金业协会密集出台了多项政策法规，对私募基金的各个业务环节予以了明确的操作指引，为基金行业的健康快速发展奠定了坚实基础。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

未提交 2015 年度经审计年度财务报告的私募基金管理人已被列入异常机构名单

7 月 19 日，基金业协会发布《未提交 2015 年度经审计年度财务报告的私募基金管理人已被列入异常机构名单》的通知：

根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》以及中国证券投资基金业协会 2 月 5 日发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》（以下简称《公告》），私募基金管理人应当于每年度 4 月底之前，通过私募基金登记备案系统提交上一年度经审计的年度财务报告。已登记的私募基金管理人未按要求提交经审计的年度财务报告的，中国证券投资基金业协会将其列入异常机构名单，并通过私募基金管理人公示平台（<http://gs.amac.org.cn>）对外公示。一旦私募基金管理人作为异常机构公示，即使整改完毕，至少 6 个月后才能恢复正常机构公示状态。

考虑到前期相关机构理解和落实《公告》实际进度较慢的客观情况，我协会务实地将私募基金管理人提交经审计年度财务报告的系统开放时间顺延至 6 月底，并在此期间通过私募基金登记备案系统站内提示和定向邮箱通知等途径反复提醒相关机构抓紧按要求提交 2015 年度经审计的年度财务报告。

截至 6 月 30 日，4276 家已登记的私募基金管理人仍未提交 2015 年度经审计的年度财务报告。按照《公告》要求，中国证券投资基金业协会已将上述机构作为异常机构在该机构的基本公示信息以及私募基金管理人分类公示栏目中对外公示。

资料来源：中国基金业协会官网，2016 年 7 月 19 日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/390863.shtml>

宜信财富观点：据公开数据显示，在 4276 家被列入异常的私募中，有 3535 家目前没有正在管理的私募基金，“空壳”占比高达 82.67%，反映了我国私募基金市场仍处于量高质低的初级阶段。对于私募机构而言，被中基协列入“异常机构”名单或降低投资者对其的投资意愿，对机构的进一步运营造成影响。故从长期来看，异常名单公示有利于倒逼私募机构增强合规意识，同时加快私募市场优胜劣汰。投资者则应通过异常名单来加强对机构风险的辨识，尽量选择名誉较好、实力较强的基金管理人进行投资。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

8月1日前未备案首只私募基金的基金管理人已被注销管理人登记,累计注销机构超过1万家

根据基金业协会 2016 年 2 月 5 日发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》，自公告发布之日起，已登记满 12 个月且尚未备案首只私募基金产品的私募基金管理人，在 2016 年 5 月 1 日前仍未备案私募基金产品的，中国基金业协会将注销该私募基金管理人登记；已登记不满 12 个月且尚未备案首只私募基金产品的私募基金管理人，在 2016 年 8 月 1 日前仍未备案私募基金产品的，基金业协会将注销该私募基金管理人登记。

8 月 1 日，基金业协会发布《关于私募基金管理人注销相关事宜的公告》指出，第二阶段有超过 7800 家既未提交法律意见书也未在协会备案私募基金产品的机构已被注销私募基金管理人登记。自 8 月 1 日起，私募基金管理人公示平台（<http://gs.amac.org.cn>）已不再公示被注销机构的登记信息。若加上 2016 年 5 月 1 日第一阶段被注销机构以及期间主动申请注销登记的机构，《公告》实施以来，累计超过 1 万家机构已被注销私募基金管理人登记。

资料来源：中国基金业协会官网，2016 年 8 月 1 日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/390925.shtml>

宜信财富观点：基金业协会两个阶段的注销工作可切实有效地保护投资者利益，同时有利于提高私募基金行业机构的规范运作水平，也有利于保障合法私募基金管理人的声誉，对行业发展起到“扶优限劣”的作用。随着上半年私募监管新规的逐步落地，私募基金行业的发展正在步入规范化，优秀的私募基金管理人也喜迎更健全的发展环境，从而进一步提高对投资者的服务质量。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

法律声明

本报告是基于宜信财富认为可靠且目前已公开的信息撰写，但并不对报告内容及引用数据及资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证，也不保证所包含的信息不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论仅供参考，并不作为投资决策建议或依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，所有报告内容包括但不限于文字、图形、链接及声音等，均属宜信财富公司版权所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为本公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及其他任何侵犯版权之行为，本公司将保留追究法律责任的权利。

本报告部分文字摘录自公开新闻报道、并已注明来源、作者，截至本月报发表日尚未能联系到作者，若原网站/作者看到此请与我司联系，联系方式：010-50905418。

研究员承诺

本报告研究员以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合法合规渠道，基于专业审慎的研究方法，力求清晰、准确地反映研究员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。