



宜信财富
CreditEase

宜信财富私募股权 行业动态月报

2016 年 12 月刊

本期要略：

募资

11月VC/PE募
资市场小幅回暖，
新募基金逾**67亿**
美元(P2)

投资

11月VC/PE投
资案例共**274起**，
投资金额超**38亿**
美元(P3)

退出

11月VC/PE退
出市场**IPO持续**
回暖，**新三板、**
并购齐爆发(P4)

大佬 观点

宜信唐宁：
全球化、权益类、
母基金为财富管
理的新时代主题
(P8)

经纬创投徐传陞：
互联网周期在加速，
对长期趋势保持乐
观(P9)

合作 资讯

宜信财富母基金
荣获清科“**2016**
年中国私募股权
投资机构LP20
强” (P14)

宜信财富母基金
荣获“**中国**
PE/VC行业评选
2016中国母基金
十强” (P15)

政策 速递

十家私募机构顺
利进入做市业务
试点现场验收环
节，私募做市近
在眼前 (P21)

证监会发布《证
券期货投资者适
当性管理办法》，
投资者合法权益
保护制度迈进一
步(P22)

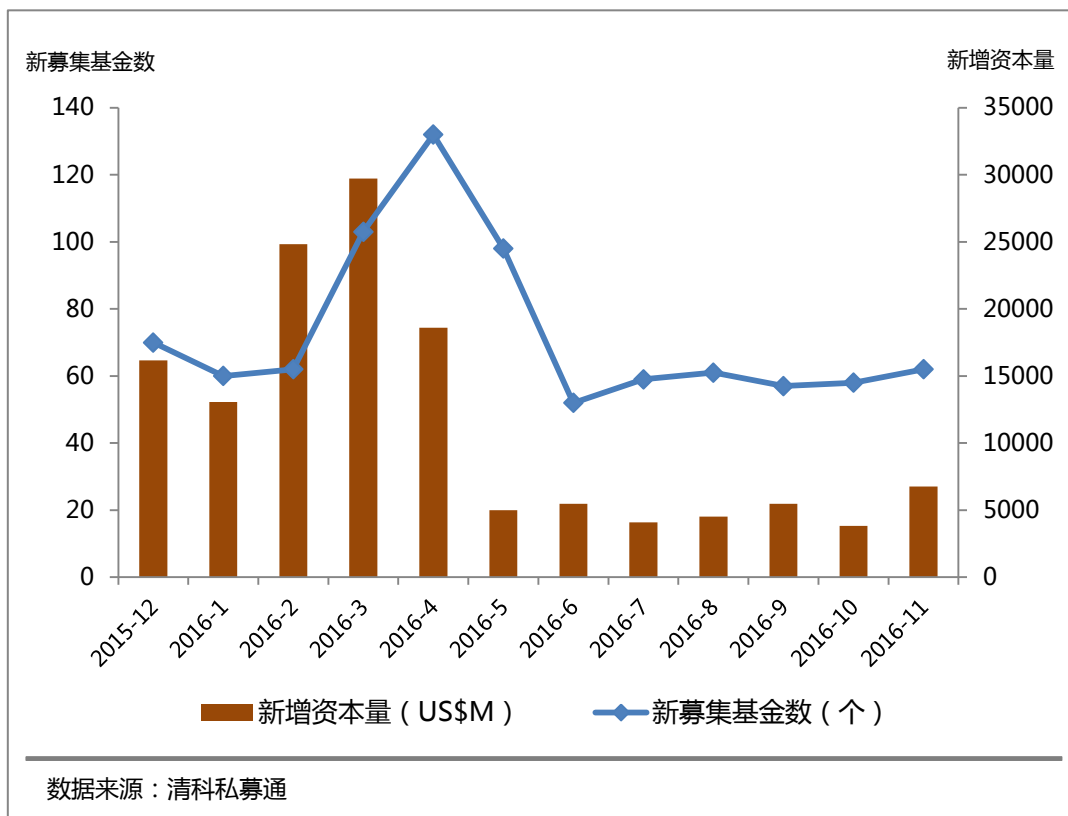
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

11 月新募集基金总额逾 67 亿美元，新设立基金计划募资超 182 亿美元

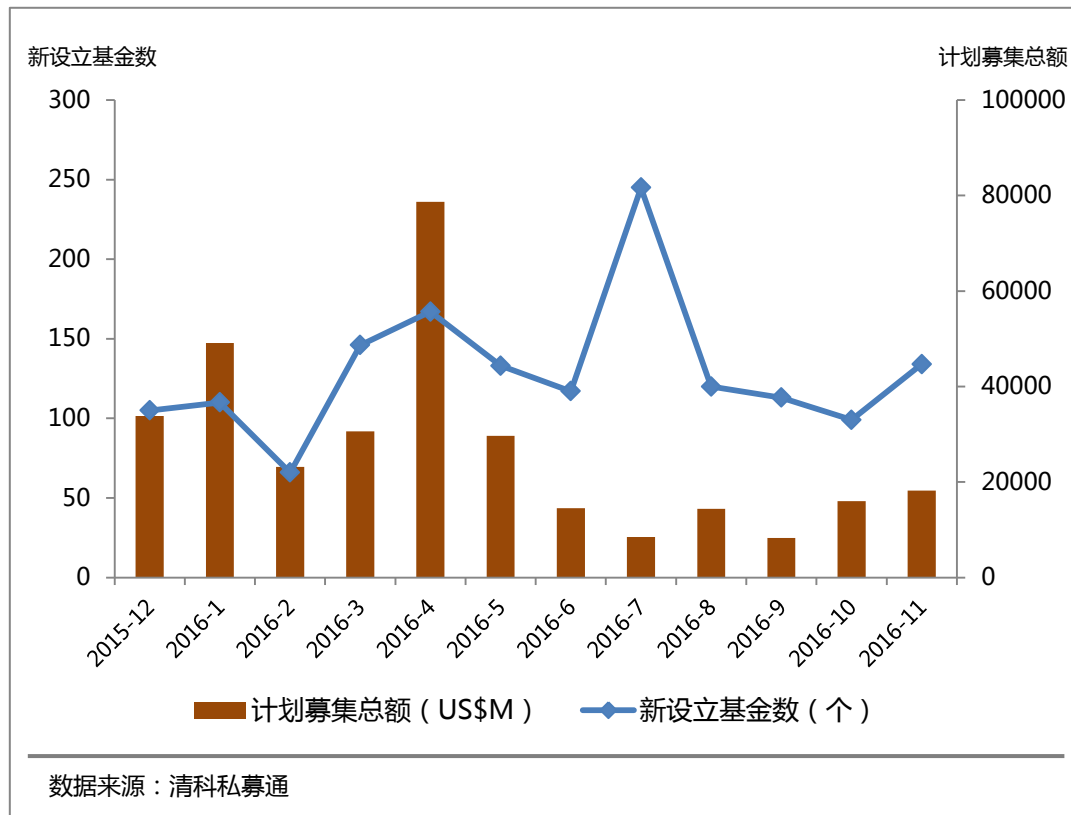
据清科集团旗下私募通统计，2016 年 11 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集 62 支基金，披露募资金额 46 支基金，新募集基金数量环比上升 6.9%，同比下降 72.1%，共募资金额 67.51 亿美元，新募集基金金额环比上升 76.8%；新设立 134 支基金，披露目标规模 56 支基金，计划募资 182.36 亿美元，其中 54 支新设立基金进行了募资。新设立基金数量环比上升 35.4%，基金目标规模环比上升 14.0%。

图 1：2015.12-2016.11 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 2：2015.12-2016.11 VC/PE 基金设立情况月度走势图



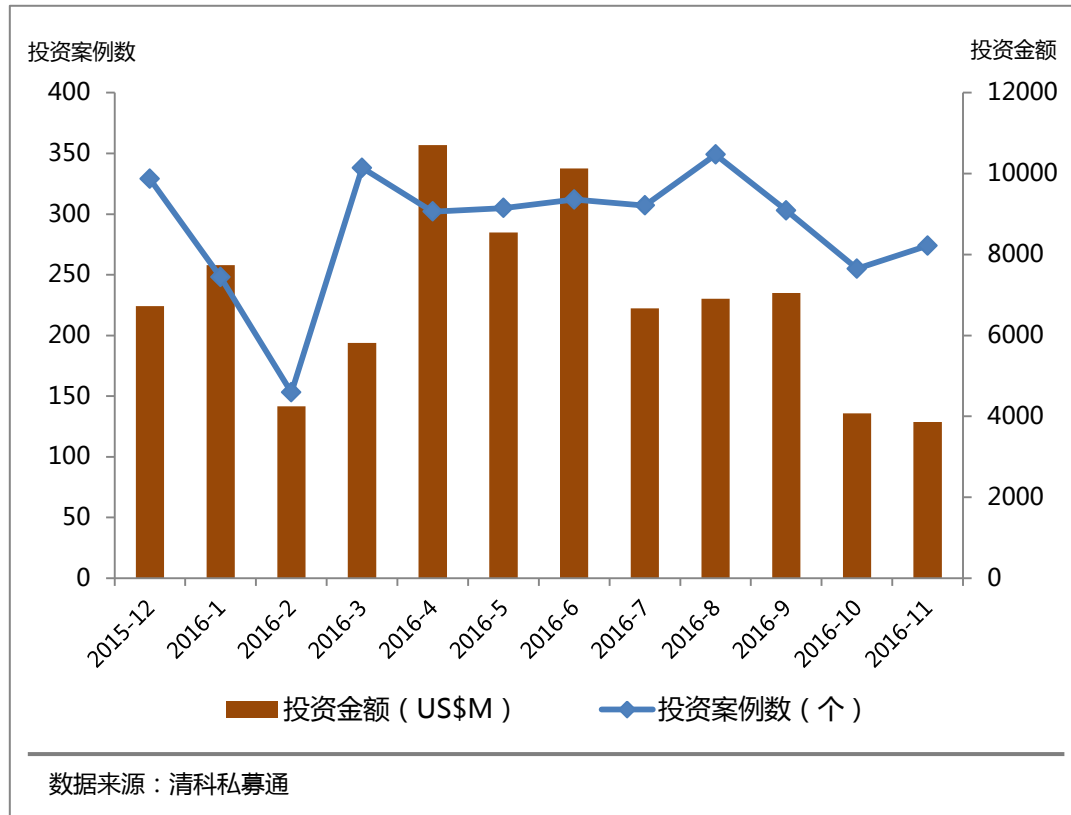
宜信财富观点：11 月新募集基金数量和募集规模较 10 月有一定提升，虽仍在较低位徘徊，但达到了近半年以来的最高水平；而新设立基金数量相比 10 月有明显提升，计划募集金额比 10 月也有小幅上涨。总体来看，募资市场 11 月表现整体较好，但机构在国内募资的难度与去年相比仍然较大，短期来看较难出现明显的回暖态势，对于前期已备好粮草、资金充裕的投资机构而言，会继续扩大优势，加剧市场分化。

11 月投资案例 274 起，投资金额超 38 亿美元

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 11 月共发生投资案例 274 起，披露金额案例数 253 起，总投资金额达 38.61 亿美元，平均投资金额 1526.01 万美元。案例数环比增加 7.5%，金额环比减少 5.2%。案例数同比增加 5.0%，金额同比增加 5.4%。

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 3：2015.12-2016.11 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



宜信财富观点：经历 10 月份的急转直下之后，投资市场在 11 月的表现也不甚理想，虽然投资数量与 10 月相比出现回升，但投资金额继续下挫，达到了近一年以来的最低值。由此可见尽管众多机构仍保持了较快的投资节奏，但投资规模明显缩水，也进一步反映了市场估值的回落。与机构类似，创业企业也在经历一轮洗牌，对于优秀的创业企业而言，即使在“寒冬”也不乏投资人的青睐，而对于缺乏实际价值、估值虚高的企业而言，融资则会越来越难。

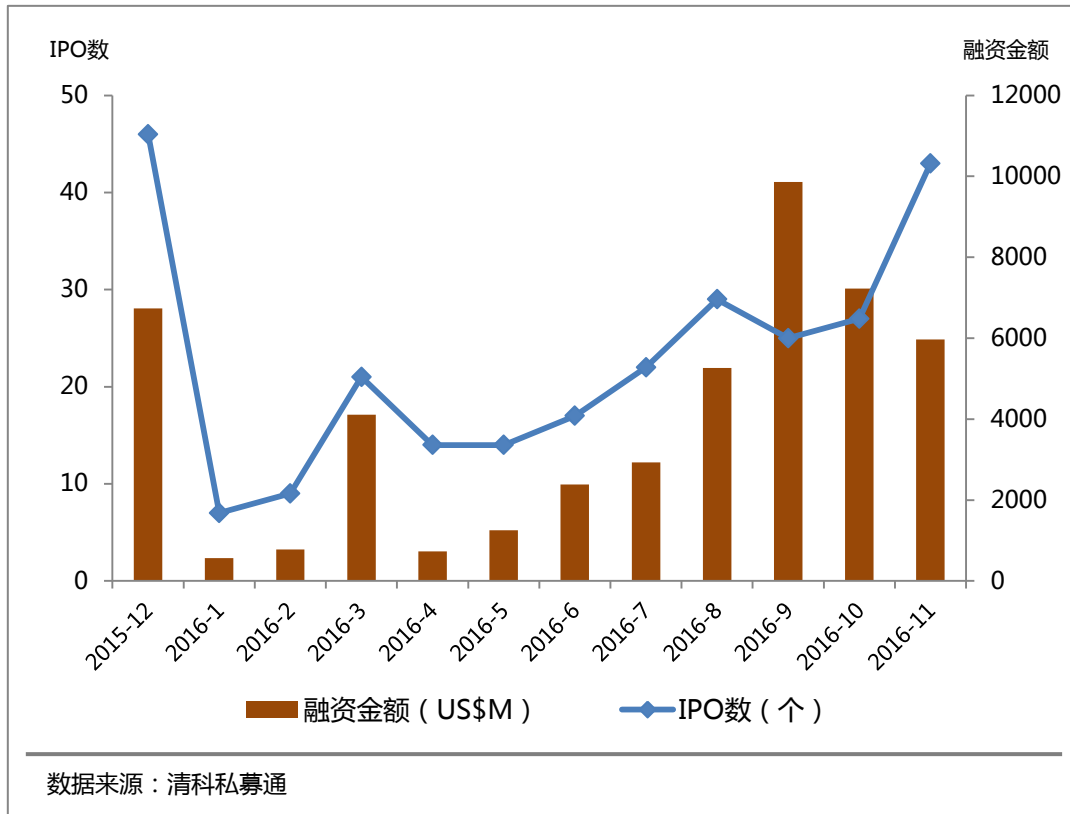
11 月退出市场 IPO 持续回暖，新三板、并购齐爆发

2016 年 11 月全球共有 43 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 59.26%，同比增加 330.00%。中企 IPO 总融资额为 59.70 亿美元，融资额环比减少 17.38%，同比增加 157.75%。本月完成 IPO 的中企涉及 16 个一级行业，登陆 4 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 1.39 亿美元，单笔最高融资额 16.38 亿美元，最低融资额 1128.12 万美元。

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。

从退出情况看，43 家 IPO 企业中 30 家企业有 VC/PE 支持，占比 69.8%。IPO 退出共 30 起，涉及机构 97 家、基金 87 支。受 IPO 提速的影响，本月 IPO 退出数量同比上升 1400.0%，环比上升 57.9%。以发行价计算，2016 年 11 月 IPO 退出平均回报倍数为 3.22 倍。

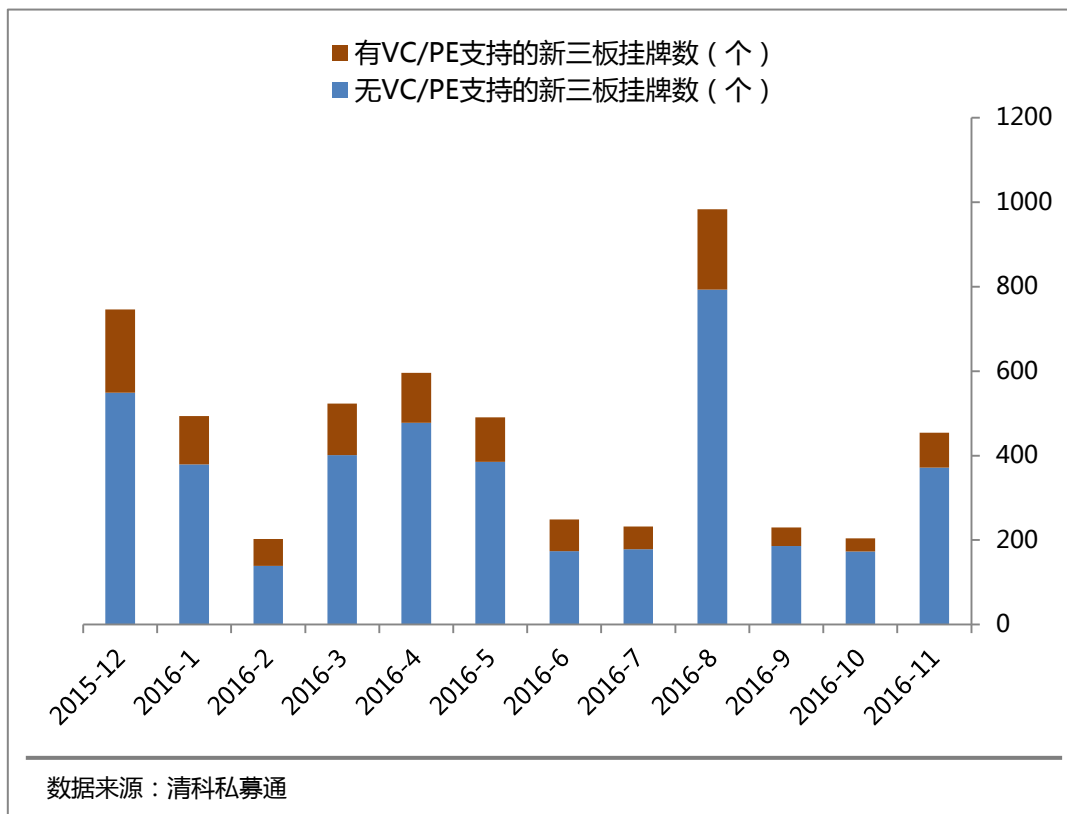
图 4：2015.12-2016.11 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图



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。

根据清科集团旗下私募通统计,截至2016年11月新三板挂牌企业数量达到9764家,其中基础层企业8811家,创新层953家;采用协议转让方式的8116家,做市转让的企业1648家,较上月增加2家。11月新增挂牌企业共454家,其中共有82家企业获得VC/PE支持,占比18.1%。11月份企业挂牌步伐较上两月有所提升,环比增长122.5%。

图5：2015.12-2016.11 新三板挂牌企业数量月度走势图

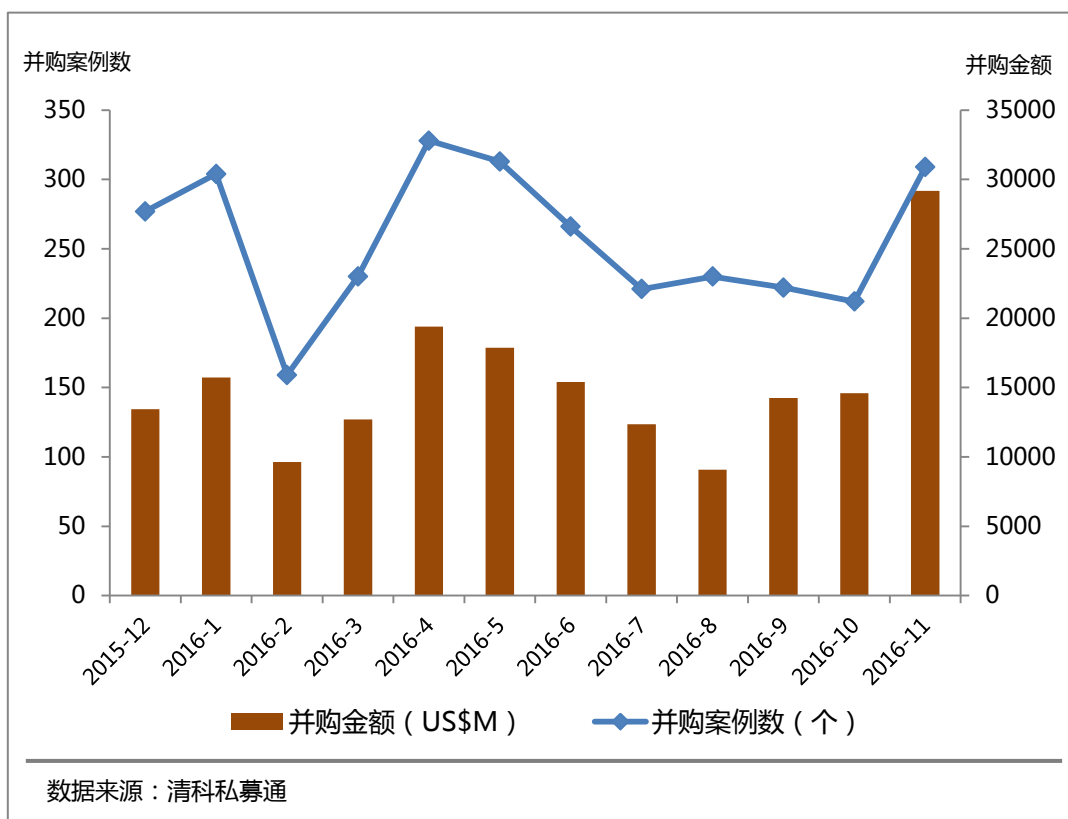


本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016年11月中国并购市场共完成309起并购交易，其中披露金额的有268起，交易总金额约为291.81亿美元，平均每起案例资金规模约1.09亿美元。案例数环比上升45.8%，总金额环比增加99.9%。

11月VC/PE支持并购案例共有160起，占并购案例总数的51.0%，与上月相比有了较大的提升。并购标的地区主要集中在广东省、北京市和安徽省，案例数分别是23起，21起和16起，累计占VC/PE支持并购案例数的37.5%，占11月并购案例总数的19.4%。标的行业主要集中在生物技术/医疗健康、IT等行业。

图6：2015.12-2016.11 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：退出市场中，IPO延续了4月份以来的回暖态势，11月中企IPO融资额虽不敌10月，但上市数量出现了大幅上扬，机构退出渠道进一步畅通。新三板经历了9、10月份的小幅萎缩后，11月挂牌数量出现了明显回升。并购市场11月大放异彩，并购案例数和金额均出现大幅上涨，当下经济结构转型和市场估值回落的大环境给予了企业难能可贵的并购机遇。总体来看，国内退出通道越发畅通，解决了机构的后顾之忧。

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：全球化、权益类、母基金为财富管理的新时代主题

12月14日，国际金融战略情报领衔提供商《亚洲银行家》将首次设立的“最佳非银行私人财富产品”奖项颁给了唯一获奖者——宜信财富。这在一定程度上标志着亚洲地区乃至全球财富管理潮流兴起之时，宜信财富站在了潮头。宜信公司创始人、CEO 唐宁阐述了他个人对于财富管理行业的独特视角。

过去几年，宜信财富一直倾力为其客户提供细致入微的投资者教育内容。2016年1月，宜信财富发起，哈佛及麻省理工学院金融教授、全球资产配置专家 Randolph B. Cohen 主笔的《2016全球资产配置白皮书》正式发布，其中提出了资产配置的“黄金三原则”：跨地域国别配置、跨资产类别配置、以 FOF 的方式超配另类资产。

在唐宁看来，中国财富管理行业正在兴起与繁盛，中国投资者们必须改变过去固收时代、房产时代的思维，适应资产配置新时代的走向，即全球化、权益类与母基金为财富管理的时代主题。对于高净值客户，唐宁强调，要做全球化的投资者、配置另类资产投资和中长期投资，坚持均衡、稳健、科学的资产配置。

宜信财富近年来成功推出多款投资于不同领域的母基金产品，包括私募股权、量化投资、二级市场、房地产等。这些母基金产品通过投资于全球顶级的财富管理机构的优秀基金，间接地投资到众多优秀的项目中，既降低了个人投资者参与优秀投资机构的门槛，同时也有效地实现了风险分散。宜信财富以母基金形式帮助客户进行长周期的资产配置，最大程度地规避了经济周期波动带来的影响。

资料来源：宜信财富官微（微信号：yixincaifu8），2016年12月26日

经纬创投徐传陞：互联网周期在加速，对长期趋势保持乐观

近日，经纬创始管理合伙人徐传陞在峰涛私董会上进行了一次对谈。在今天的时点，很多人对未来的走向心存困惑。徐传陞依然保持着乐观的心态，他认为经纬的专注和进击是一如既往的，做早期投资，要能看到一个相对长期的趋势，并提早去做布局。他也在本文中分析了经纬看好的一些方向，并认为这些新经济领域的公司，其潜力将会在未来几年释放出来：

“过去 16 年，已经走过好几次小周期。2000-2003 年这三年，互联网从业人员人人喊打，大家都觉得是忽悠，一群人自 high。2003 年底的携程，再到后来盛大上市，激发了新一波的热点。大家觉得互联网还是蛮赚钱的，包括腾讯等一波公司，也爆发出很好的业绩，再到 2005-2007 年的狂放，我觉得互联网的周期是在加速，热的时候非常快，在 2-3 年内，从低谷冲到最高点，突然爆掉了，一下又两三年的低迷期。

从去年 7 月份，A 股加上科技股双重的 high，随之情况又陡然发生变化，过去一年半看起来属于低迷期。很多人包括我们自己的团队都在问我，你怎么看这个市场？我个人认为，中国经济肯定在经历挑战，不管是实体经济、工业还是各个行业。

互联网的消费升级在其中是比较被看好的。从国家提出双创，再到今年各个省市都说双创基金，能达到几十亿、一百亿的规模。大家都在往创业、互联网产业+做各种思考。

市场的钱非常多，但大家信心上还是有一些有疑问的地方。如果说大家觉得市场处于低迷状态，这个会维持多久？我个人认为明年会有一波互联网企业想冲上市，这些公司可能会遇到比较艰巨的挑战，不过也有很多人看好。真正到了公开市场，大家到底买单还是不买单？这很像 2010 年、2011 年的时候，当时整个市场低迷了一段时间，后来市场又开始试水去看。

明年后年，过去 5 年融了很多资的公司，包括我自己投的一些企业，这些十亿到几十亿美金的企业，也许会登陆公开市场。这些科技股，或者偏科技互联网的股票，会在 2018 年会显现出来。”

资料来源：经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2016 年 12 月 19 日

真格基金徐小平：在别人贪婪时贪婪，在别人恐惧时我们更贪婪

无论对于投资人还是创业者来说，2016 都是个有点特别的一年。资本寒冬论甚嚣尘上，旧潮流与新风口交错汇聚。近期，真格基金创始人徐小平先生复盘了真格这一年的表现并对未来做出了展望：

“2015 年我说，对于真格基金，每一个时刻都是关键的时刻。2016 年也不例外，2016 年，我们比 2015 年多投了百分之二三十的项目，这可能是我们投得最好的一年。近两年有一个特别明显的趋势，就是硬科技、高科技、大数据、AI、VR 真的形成了一些浪潮。这是前两年没有见到的。2016 年，我们看到，大量的顶级企业的科学家、CTO、顶尖大学的教授纷纷下海创业，真格基金也投资了不少这样背景的团队。另外自媒体创业、内容创业、人工智能等高黑深科技成为 2016 年创业方向的最大亮点。也就是说，创业正在向着高精尖和平民创业两个不同的方向扩展和渗透。

确实有许多基金放缓了投资节奏，但是真格基金一如既往地高歌猛进。也许是其他基金放缓投资的原因，我们 2016 年投资到的项目，质量比 2015 年明显高出一截。在别人贪婪的时候我们贪婪，在别人恐惧的时候我们更贪婪。真格 2016 年去除了 2015 年的一些狂热和浮躁，进一步坚守投资本质，这个本质就是投资优质的、能赚钱的企业。

2017 年我们依然会投出 100 多个都有可能成为独角兽的企业——尽管到了 2018 年，我们会看到，这 100 多个可能的独角兽，最终只会有个位数的企业有机会成为真正的独角兽。泡沫是旁观者的杞人忧天。而每一个身在其中的创业者和投资人，都忙得忘记了世界的存在，因为他们都在创造自己的世界。在人们最不敢出手的时候，真格基金应该最大限度地拥抱未来 5 年、10 年的领袖级企业。”

资料来源：投资界，2016 年 12 月 26 日

<http://pe.pedaily.cn/201612/20161226407220.shtml>

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。

愉悦资本刘二海：2017 年科技行业将持续火热，对 A 股持乐观态度

日前，愉悦资本创始及执行合伙人刘二海接受了《中国日报》的采访，回答了自己对于 2017 年的一些预测以及看好的机会。

被问及“2017 年，科技行业最大的机会在哪里？”刘二海回答道：

2017 年，AI、机器人、AR/VR、自动驾驶、电动汽车、大数据都将继续是热点。但最大的机会还是 AI。而且，AI 会渗透到几乎所有领域。自动驾驶、机器人等都是 AI 应用的范例。AI 的突破，除了技术上的发展之外，找到合适的应用场景将更具有现实意义。”

被问及“风险投资与私募股权投资在科技领域的投资退出状况会怎么样？”刘二海表示：

国内资本市场 IPO 相对顺畅。从过去几个月看，国内 A 股新股发行的通路还是畅通的。明年可以做相对乐观的预测。战略新兴板已经没有了消息，注册制改革不再提及，2017 年也不会有大的进展。大家关心的新三板流动性问题，还看不到解决希望。关于转板问题，有可能会有尝试，但很难有实质性进展。香港股市能否接纳不盈利的科技企业？2017 年可能会出现转机。近期，美国股市非常繁荣，中国新的 IPO 并不活跃，由于监管的问题，有可能会几家互联网金融企业去美国 IPO。几家大型科技独角兽公司也将面临来自投资人的 IPO 压力。

谈到 2017 年科技领域的并购状况预测时，刘二海回答：

技术领域的 M&A 应该会比较活跃。主要还是涉及核心技术的并购，比如：深度学习、自动驾驶、VR/AR、机器人。随着大型网络、技术公司的增多，并购活跃度会增加，并购的金额也会攀升。没有谁愿意在一项划时代技术出现时，承担落伍，甚至被颠覆的风险。

资料来源：愉悦资本（微信号：JOYCAPITAL），2016 年 12 月 26 日

晨兴资本石建明：人民币基金将迎来划时代的机遇

2016年12月6日-8日，由清科集团、投资界主办，联想创投联合主办的第十六届中国股权投资年度论坛在京举行。晨兴资本董事总经理石建明发表了“人民币基金的现状及趋势性展望”的主题演讲，表示人民币基金将迎来划时代的机遇。石建明分享道：

“从1999年开始，我们一直都是投资美元基金，从来没有管理过人民币资产，直到2015年底才开始募集人民币基金。目前，晨兴已经做了一个5亿人民币基金，首次封闭。2016年底，我们会把第一期人民币基金做最终的封闭，规模应该是10亿人民币。”

首先，人民币基金对在座的各位来说，是一个划时代意义的机会，也许是我们人生里最大的一次机会。从1999年到2015年，我们都只管理美元基金，美元基金虽然回报不错，也有长足的发展，但是在我们的经济里面，其实是一个非常边缘化的投资。过去十多年，中国的经济发展非常快，所以对资本的需求很大。而今天中国的经济可能是完全不同的一种情况，经济增速放缓，很多产业特别是传统产业产能过剩，大量的资金要从传统产业里配置去新兴产业。

另外一方面，政府也是为了促进就业，促进经济发展，增加税收，也鼓励把资金配置到新的产业里去，所以市场化募资逐渐放开了。今天的VC和PE管理者，将要逐渐从非主流走向主流。在中国市场上，同时能够管理好人民币基金和美元基金其实非常重要，人民币基金和美元基金将会长期的共存。

在人民币基金市场上，我们算是一个新来者，也挖掘了人民币市场很多不完善的地方。基金业协会的备案方法也在不停地完善中，比如国有资产比例的问题，还有工商税务不配套的问题。不过，如果把人民币基金放到15、20年这样的周期来看，我觉得这些都不会是问题。作为一个美元的GP，我非常看好人民币的机会。”

资料来源：投资界，2016年12月7日

<http://pe.pedaily.cn/201612/20161207406358.shtml>

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。

济峰资本赵晋：专注医疗布局，提供“资本+技术+资源”

2015年11月底，济峰资本宣布第一期基金募集完成，包括一支2.1亿美元的美元基金和一支5.55亿的平行人民币基金。基金投资方为美国和欧洲顶尖金融机构、捐赠基金、政府基金以及国内已上市的医疗企业。目前我国已是全球第二大医疗健康市场、第二大医药市场、第二大医疗器械市场，据波士顿咨询预测，到2020年，我国还将成为第二大医疗科技市场。

做医疗投资的机构很多，有医疗专项基金的也不少。整个机构只做医疗行业的也不只济峰，但济峰却是唯一一家将全部精力聚焦到成长早期阶段开始及其之后的专业投资机构。投资领域以药、生物、诊断、器械为主，少许覆盖移动医疗和医疗服务。截至到目前，共投资了11家企业。

赵晋介绍道，济峰资本投资策略多元化，在投资时采取“八二法则”：不少于80%主要用在更擅长的药品、器械、诊断等项目上；最多20%在医疗服务、移动医疗等新兴领域方面。济峰的投资逻辑很简单，在看中的赛道里挑选手。赵晋表示：“美国目前的新技术一定程度上代表着未来，中美有差距，但医疗健康和人口紧密相关。随着相关政策的改变，未来的5到10年会出现一个相当大的洗牌和整合，中国肯定有爆发点。很多需求会出现，如基因测序等，我们要做的是提前布局。”

“美国和中国有很多相似之处，我比较喜欢美国已经得到验证的技术，中国市场是美国的4-5倍大，容量够大，要做的是相应布局。”此前济峰投资燃石医疗，便拥有全球化的技术，专注于为肿瘤患者和有罹患肿瘤风险的人群提供基因检测服务和用药指导。在外科、骨科、齿科等领域，济峰也能带给创业者美国、台湾等领先的技术。赵晋补充道，“我们给创业者带来的不仅是资本，还有全球化的技术和视野以及海外资源等。”

资料来源：投资界，charlotte，2016年12月13日

http://people.pedaily.cn/201612/20161212406624_2.shtml

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、宜信财富及合作伙伴资讯

(注：此部分披露的仅为宜信财富及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)

宜信财富母基金荣获清科“2016年中国私募股权投资机构 LP20 强”，28家宜信财富母基金的合作机构共获清科 65 项大奖

12月6日-8日，由清科集团、投资界主办的“第十六届中国股权投资年度论坛”在京举行。作为此次年会的重磅聚焦点--“2016中国股权投资年度排名榜单”也隆重揭晓。宜信财富私募股权投资母基金凭借专业的市场化母基金投资管理能力及行业影响力，荣获“2016年中国私募股权投资机构 LP20 强”。宜信财富私募股权投资母基金管理合伙人廖俊霞受邀出席论坛，并作为专场主席主持“投资策略：LP 与 GP 关系”圆桌论坛。

此次宜信财富母基金与全国社保基金、国开金融、元禾控股等国内知名投资机构一同入选“清科-2016年中国私募股权投资机构 LP20 强”，充分体现行业对于宜信财富专业化母基金投资管理能力的高度认可，以及对良好行业声誉、口碑的一致肯定。

此外，宜信财富母基金的合作机构也纷纷上榜，包括：

IDG 资本、真格基金、经纬中国、君联资本、高榕资本、峰瑞资本、启明创投、弘晖资本、顺为资本、愉悦资本、高特佳投资、九合创投、力鼎资本、基石资本、纪源资本、凯鹏华盈、戈壁创投、华创资本、晨兴资本、礼来亚洲基金、景林投资、元生创投、青域基金、晨晖资本、明势资本、钟鼎创投、达泰资本、联创永宣等在内的 28 家合作机构，共荣获 65 项大奖。IDG 资本创始合伙人熊晓鸽荣膺“2016年中国最佳创业投资家”。

“清科-中国股权投资年度排名榜单”是业内公认具有权威的股权投资排名之一。清科研究中心历时数月，通过机构调研、数据汇总核实等方式，基于本年度投资机构管理资本量、募资、投资、退出回报等数据，并综合提名结果，评选出 2016 年度极具代表性的创业投资/私募股权投资家、机构、中介服务商等奖项。参与评选的机构覆盖全国绝大部分知名的、较为活跃的投资及中介机构，总数逾千家。

资料来源：宜信财富官微（微信号：yixincaifu8），2016年12月9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。

宜信财富母基金荣获“中国 PE/VC 行业评选 2016 中国母基金十强”，合作伙伴 IDG 资本、基石资本、经纬中国、君联资本和真格基金等也纷纷获奖

12月10日，由中国股权投资基金协会、北京市金融工作局、北京市海淀区人民政府、北京股权投资基金协会联合主办的“第八年全球 PE 北京论坛”在京举行。本次论坛邀请了“一行三会”、国家发改委、社保基金和北京市政府等部门领导和专家，以及全球 PE 业界领袖和国内外著名经济学家等嘉宾，探讨转型期股权投资的信心与机会。10日晚间，2016年中国 PE/VC 行业评选颁奖典礼”隆重举行，宜信财富私募股权投资母基金凭借先进的资产配置理念、专业的投资管理能力、良好的业内口碑以及深远的行业影响力荣获“2016 中国母基金十强”。这是近期继荣获清科“2016 年中国私募股权投资机构 LP20 强”后宜信财富母基金获得的又一殊荣。

此次奖项的最终出炉历经前期的推荐提名、信息确认、评委会评选等阶段，参选机构众多，竞选严格、角逐激烈，具有较高的含金量。此次宜信财富私募股权投资母基金与前海母基金、首钢基金、亦庄国投、中关村创投等知名国资背景母基金一同入选“2016 中国母基金十强”，既充分体现了宜信财富私募股权投资母基金雄厚的实力，也体现了行业对其市场化母基金运作、投资管理能力的高度认可。

此外，包括 IDG 资本、基石资本、经纬中国、君联资本、真格基金等在内的宜信财富私募股权投资母基金合作伙伴也纷纷实力登榜。其中 IDG 资本资深合伙人李骁军、基石资本管理合伙人韩再武，分别荣膺“2016 年中国股权投资行业杰出青年投资人”。

本次论坛特设了母基金讨论专场，在目前经济转型的大背景下，与会嘉宾就母基金的市场化沿革、创新方向以及投资策略等进行深入探讨。论坛指出，母基金作为专业的机构投资者在中国市场的发展仍属刚刚起步，未来发展空间极为可观。

愉悦、元生系公司“好租”B轮又扩融，一年两轮上亿融资

12月23日，好租创始人兼CEO曲先洋宣布，公司B轮融资“扩融”，由商业地产巨头红星美凯龙参投。而就在1个月前，好租才宣布完成由元生资本领投，A轮主导投资方愉悦资本继续增持的数亿元B轮融资。其A轮融资也是在2016年完成的，融资额为2.5亿元。一年两轮数亿融资，再加上红星美凯龙的参投，也难怪曲先洋放话要成为行业独角兽了。

好租成立于2015年7月，是全国较大的互联网办公服务平台，专注于商业地产，主攻企业办公选址服务，由于看好企业租后服务的一万亿级市场，2016年6月，其上线了好租商城，服务版图从北上广深向成都等重点城市延伸，精品房源突破50万套，服务企业客户逾20万家，单月交易额超10亿。

借力互联网+以及大数据的协同效应，好租商城着力打造产业链全场景服务。现已覆盖26个服务品类，目前比较大的是工商注册、绿植、办公家具租售、装修及搬家等五大品类。

曲先洋称，“好租携手红星美凯龙，将彻底打通商业地产服务领域的上下游产业链。基于原有大数据匹配化和行业标准化服务，可大大减化客户选择流程；凝聚互联网聚合优势，助力行业运转效率持续提升。”

红星美凯龙企业战略投资部副总裁陈婵婵表示：“虽然商业地产走俏市场，但体量过大引发的高库存尚未缓解，好租在去化方面表现突出。区别于其他办公租赁平台，好租全面吸纳互联网型人才，依托大数据衍生的智能选址云系统，精准衔接房源和客源，去化周期大大缩短。市场机遇、团队实力和数据技术服务能力，是红星美凯龙决定投资的重要原因。”

资料来源：投资界，Sara，2016年12月23日

<http://pe.pedaily.cn/201612/20161223407137.shtml>

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。

肿瘤精准医疗项目“燃石医学”获 3 亿元人民币 B 轮融资，原投资方济峰资本继续跟投

12 月 28 日，燃石医学宣布完成 B 轮融资，数额为 3 亿元人民币。此次融资由红杉资本领投，济峰资本、招银国际跟投。

燃石医学创始人兼 CEO 汉雨生表示，B 轮融资完成后，燃石将加码在渠道建设、产品发展和临床注册等方面的发展。

目前，精准医学成为资本竞相追逐的领域。招银国际董事总经理周可祥表示，“精准医学现在大家都看好，其中肿瘤精准医学十分值得期待，非常有想象空间。”

2016 年 3 月，“基因组学”被列入“十三五”规划纲要草案：“战略性新兴产业发展行动”中提出“加速推动基因组学等生物技术大规模应用”。

燃石医学成立于 2014 年，业务专注在肿瘤精准医疗，致力于将二代基因测序(NGS)、液体活检及基因组大数据分析等前沿技术转化应用于临床医疗。目前，燃石医学在短短两年多里已迅速成长为国内肿瘤 NGS 检测行业领军企业。

此前，燃石医学已完成两轮融资，分别为 2014 年 A 轮 4300 万元（由北极光创投和联想之星投资）和 2015 年 A+ 轮 1.5 亿元（由济峰资本、红杉资本和联想之星投资）。

资料来源：新京报，曹忆蕾，2016 年 12 月 29 日

<http://www.bjnews.com.cn/finance/2016/12/29/429003.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。

互联网法律服务机构“无讼”获 1.2 亿元人民币 B 轮融资，华创资本领投，原投资方 IDG 继续跟投

12 月 4 日，互联网法律服务机构无讼网络科技宣布完成 1.2 亿元人民币 B 轮融资，本轮由华创资本领投，IDG 资本旗下管理的人民币基金跟投。这是国内互联网法律服务领域单笔金额最大的融资之一，也是 2016 年下半年资本寒冬背景下专业服务领域较大的一笔融资。此前，无讼已于 2015 年 4 月获得 IDG 资本的 2700 万元人民币 A 轮融资。

自 2014 年 8 月成立以来，无讼先后推出了法律人专业社区“无讼阅读”、法律检索工具“无讼案例”、律师实务技能培训体系“无讼学院”、律师协作平台“无讼合作”等一系列产品，与超过 15 万名注册律师建立了紧密联系。通过对超过 3000 万份裁判文书的解构，无讼能够客观呈现代理过诉讼的每一位律师的专业能力，并且通过法律人工智能机器人“法小淘”快速匹配法律服务的供需双方，辅助律师提升工作效率。

据无讼创始人蒋勇介绍，新一轮的 1.2 亿投资将主要用于人才招聘、产品研发升级和市场拓展。法律大数据的挖掘、人工智能的训练升级、无讼 App 功能的完善和重点客户的拓展将是无讼在未来一年里的主要努力方向。

IDG 资本创始合伙人熊晓鸽出席了发布会并表示：“现在这个时代，云计算、大数据这些技术越来越成熟，大众创业、万众创新又造就了一大批中小企业，企业级服务是一个很大的市场，法律服务是其中很重要的一个专业服务领域。IDG 在 2015 年在这个领域发掘了无讼这个优秀的团队并投了 A 轮。一年多来，无讼的各方面发展都相当不错，所以本轮我们继续跟投支持。”

华创资本管理合伙人吴海燕表示：“在众多企业服务细分领域中，无讼所处的法律服务行业有着良好的商业环境，律师是一个高素质的专业群体，有较强的履约意识。无讼的两位创始人蒋勇和蒋友毅分别在法律领域和互联网技术领域具有丰富的行业经验和深厚的影响力，我们对无讼团队和未来的市场前景都非常看好。”

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2016 年 12 月 5 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。

“天堰科技”获弘晖资本领投的 1.96 亿人民币融资，扩大主营智能医教业务

12 月 21 日消息，天堰科技（833047）已完成新一轮募资，共计 1.96 亿元人民币。投资方有弘晖资本、中卫基金、海通新创等。本次募集资金主要用于补充公司经营发展所需流动性资金，支撑公司不断扩大主营业务规模，提升公司的盈利规模及市场竞争力，改善公司财务结构，降低公司财务风险。

据了解，天堰科技股份有限公司是国内医学教学虚拟现实技术与服务的设计者，也是全国较大的医教行业生产商，致力于以现代化医学教学产品研发、生产与销售。产品上十二大系列近千种，几乎覆盖医疗机构所有科室。主要为基础模拟器、智能仿真模拟器、虚拟现实模拟器、训练及管理软件以及训练辅助配套产品等。

2015 年天堰科技对自主知识产权的虚拟现实引擎进行更新，引入最新的 VR 技术，形成了虚拟现实手术模拟器、机器人模拟病人、管理系统与训练软件等几个核心开发方向。自主研发完成的机器人模拟病人，是目前少数能和国外公司竞争的国产产品之一。天堰科技还将设立全资子公司以“设备+管理+内容”的模式为产品发展战略，拓展海外业务，优化产品结构，实现公司国际化战略。

作为本次投资的领投方，弘晖资本创始合伙人赵刚表示：“天堰科技作为中国规模较大、技术领先的医疗教育科技公司，为中国医护人员培训提供了丰富而高水准的软硬件产品。随着中国人口老龄化加速，医疗服务市场的供需矛盾更加突出。如何更多更快更好的培训出市场急需的医护人员，是解决矛盾的关键所在。天堰科技的系统化解决方案为实现这一目标奠定了基础。弘晖资本作为专注于医疗产业投资的专业基金，我们很荣幸能与天堰科技团队合作，为中国的医疗教育事业贡献一份力量。”

资料来源：投资界，charlotte，2016 年 12 月 21 日

<http://pe.pedaily.cn/201612/20161221407030.shtml>

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。

医疗器械公司“微泰医疗”完成 B 轮融资，启明创投领投

微泰医疗器械（杭州）有限公司（以下简称“微泰医疗”）近日宣布完成 B 轮融资，本轮融资由启明创投领投，九仁资本、辰德资本、紫金港资本和海邦人才基金等共同投资。

此次增资是继礼来亚洲基金、中国健康产业投资基金 A 轮投资微泰医疗之后，公司再次获国际国内知名风险资本的支持。这充分体现了多家知名专业投资机构对微泰医疗在创新性糖尿病诊疗器械研发、生产、销售能力上的肯定和支持，给公司的加速发展带来了强劲动力和信心。本轮融资金将主要用于加强现有产品和即将上市产品的销售市场推广、扩充生产能力以及后续产品的研发。

微泰医疗于 2011 年在杭州未来科技城成立，致力于自主研发销售新一代贴敷式智能胰岛素泵、新型血糖监测系统、糖尿病管理系统等产品，提供糖尿病检测到治疗器械，以及患者服务等完整产品线。公司依靠国际化的管理团队和强大的核心技术优势，将公司打造成中国糖尿病检测和治疗医疗器械领域的领军者，通过持续科技创新，帮助患者恢复健康。

启明创投成立于 2006 年，以其卓越的投资业绩在中国风险投资界享有盛誉。先后在上海、北京、苏州和香港设有办公室。启明创投旗下管理五支美元基金，四支人民币基金，管理资产总额达 27 亿美金。

资料来源：启明创投（微信号：Qiming_Venture），2016 年 12 月 9 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。

四、政策速递

十家私募机构顺利进入做市业务试点现场验收环节，私募做市近在眼前

12月13日，全国股转系统发布公告，公布深圳市创新投资集团有限公司、山东省高新技术创业投资有限公司、广东中科招商创业投资管理有限责任公司、上海复星创富投资管理股份有限公司、敦和资产管理有限公司、江苏毅达股权投资基金管理有限公司、盛世景资产管理集团股份有限公司、朱雀股权投资管理股份有限公司、浙商创投股份有限公司、以及深圳同创伟业资产管理股份有限公司等10家私募基金管理机构进入做市业务试点的现场验收环节，标志着相关私募机构参与做市业务试点进入实质性操作阶段。

评审期间，评审专家按照客观、公正的原则，严格对照《私募机构做市业务申请材料评分表》，对参评机构的资本实力、资产管理规模、业务人员数量及经验、监管及处罚记录、业务及风险控制制度等内容进行了评审打分。总体来看，深创投等前10家私募机构均在业内具有较大影响力和较高知名度，各项评审指标远优于参评机构平均水平。

全国股转公司表示，将指导、督促深创投等10家私募机构，加快各项业务、技术准备工作进度，按要求参加后续私募做市技术系统测试；尽快完成有关组织、制度、证券、资金、人员及相关交易基础设施准备；会同有关单位及时组织对深创投等10家机构的现场验收，确保私募机构做市业务试点平稳顺利实施。

资料来源：全国股转系统官网，2016年12月13日

<http://www.neeq.com.cn/notice/3279.html>

宜信财富观点：深创投等前10家机构类型丰富、性质多样，既涵盖创业投资、私募股权、证券投资等全部私募机构类型，又兼具国资及民营资本背景，具有广泛代表性。由于私募机构天然的具有对创新型、成长性中小企业进行估值定价的能力，私募机构做市能更好的发挥新三板做市商制度的作用，不仅对于改善新三板流动性大有裨益，同时也能有力支持中小企业的融资发展，反过来又为私募行业的良性发展提供了助力。

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。

证监会发布《证券期货投资者适当性管理办法》

12月16日，证监会发布《证券期货投资者适当性管理办法》（以下简称《办法》），自2017年7月1日起施行，同时发布《关于实施〈证券期货投资者适当性管理办法〉的规定》，自发布之日起施行。

《办法》共43条，针对适当性管理中的实际问题，主要规定了以下制度安排：一是形成了依据多维度指标对投资者进行分类的体系，统一投资者分类标准和管理要求。二是明确了产品分级的底线要求和职责分工，建立层层把关、严控风险的产品分级机制。三是规定了经营机构在适当性管理各个环节应当履行的义务，全面从严规范相关行为。四是突出对于普通投资者的特别保护，向投资者提供有针对性的产品及差别化服务。五是强化了监管职责与法律责任，确保适当性义务落到实处。此外，需要进一步说明的是：

一是关于对普通投资者的特别保护。考虑到我国资本市场以普通投资者为主，且普通投资者相对于专业投资者在资金实力、信息获取、专业知识等方面处于弱势地位，风险承受能力和自我保护能力较低，为实现实质公平，应给予特别保护，因此《办法》保留了相关规定。

二是关于投资者类别转化。鉴于《办法》规定普通投资者和专业投资者可以互相转化，目的是在对投资者进行分类保护的同时，尊重符合条件的投资者自主选择的权利。

三是关于不匹配购买。考虑到既要尊重投资者自由选择权，也要对投资者给予底线保护，因此保留了相关规定。对于主动要求购买超出其风险承受能力产品的投资者，经营机构要确认其不属于风险承受能力最低类别，并进行书面风险警示后，如投资者坚持购买，才可以向其销售。

四是关于录音录像、留痕安排的要求。鉴于《办法》的相关要求仅是针对普通投资者的特别保护安排，一旦发生适当性纠纷，录音录像文件也可作为证据，有利于保护投资者和经营机构双方的合法权益。

资料来源：中国证监会官网，2016年12月16日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201612/t20161216_307920.html

宜信财富观点：《办法》的出台标志着我国资本市场投资者合法权益保护的基础制度建设又向前迈进了一大步，同时对于私募股权投资行业也具有重要的借鉴意义。

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。

国家发展改革委、中国证监会联合发布《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化相关工作的通知》

为贯彻落实《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（中发〔2016〕18号）、《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发〔2014〕60号）等文件精神，推动传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目通过资产证券化方式融资，保障PPP持续健康发展，近日中国证监会与国家发展改革委联合发布了《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化相关工作的通知》（以下简称《通知》）。

根据《通知》要求，中国证监会将与国家发展改革委加强合作，充分依托资本市场，积极推进符合条件的PPP项目通过资产证券化方式实现市场化融资，优先鼓励符合国家发展战略的PPP项目开展资产证券化。上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券投资基金业协会将建立专门的业务受理、审核及备案绿色通道，专人专岗负责，提高国家发展改革委优选的PPP项目相关资产证券化产品的审核、挂牌和备案的工作效率。

《通知》发布后，中国证监会和国家发展改革委将建立完善沟通协作机制，协调相关单位明确工作流程，完善工作机制，并共同培育和积极引进多元化投资者，切实落实好《通知》要求。

资料来源：中国证监会官网，2016年12月26日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201612/t20161226_308391.html

宜信财富观点：资产证券化是基础设施领域重要融资方式之一，对盘活PPP项目存量资产、加快社会投资者的资金回收、吸引更多社会资本参与PPP项目建设具有重要意义。通过积极推进符合条件的PPP项目通过资产证券化方式实现市场化融资，能够提高资金使用效率，更好地支持传统基础设施项目建设。而引入城镇化建设基金、基础设施投资基金、产业投资基金、不动产基金以及证券投资基金、证券资产管理产品等各类市场资金，进一步推进了PPP项目资产证券化的资金支持机制的多元化、可持续发展。

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。