

宜信财富
CreditEase



宜信财富私募股权 行业动态月报

2017年3月刊

本期要略：

募资

2月VC/PE募资
金额继续下滑，
披露募集金额约
32亿美元(P2)

投资

2月VC/PE投资
案例共**291起**，
投资金额超**47亿**
美元(P3)

退出

2月VC/PE退出
市场**新三板平稳**，
IPO、并购遇冷
(P4)

大佬 观点

IDG资本：
做一家“VC
Plus”，2017看
好出海投资，泛
娱乐、消费升级
的再深入 (P8)

真格基金徐小平：
让乐观主义成为创
投时代的信仰(P9)

合作 资讯

**药明康德正式启
动A股IPO** (P14)

**经纬、华创系
“Klook客路旅
行”完成3000
万美元B轮融资**
(P16)

政策 速递

**中基协发布
《私募投资基金
服务业务管理办
法（试行）》，
强化私募外包监
管** (P26)

**中基协副会长张
小艾：私募行业
已进入规范发展
的崭新阶段**(P27)

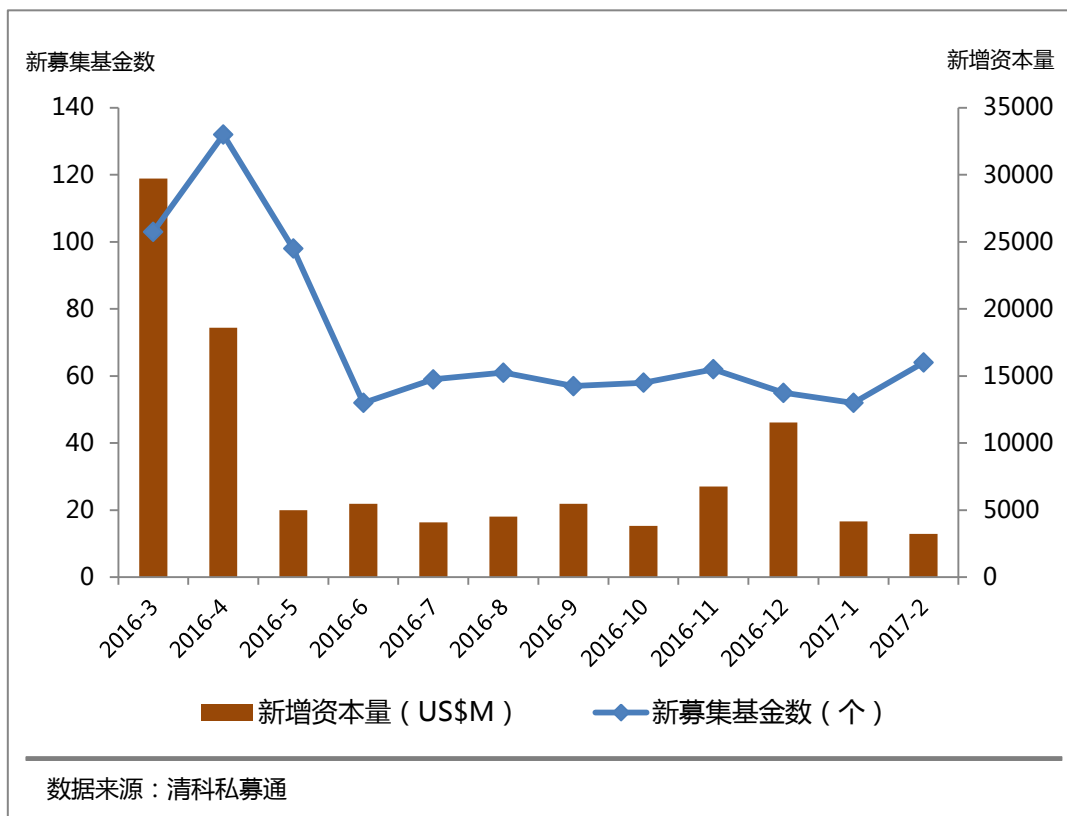
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

2月新募集基金披露总额约32亿美元，新设立基金披露计划募资约104亿美元

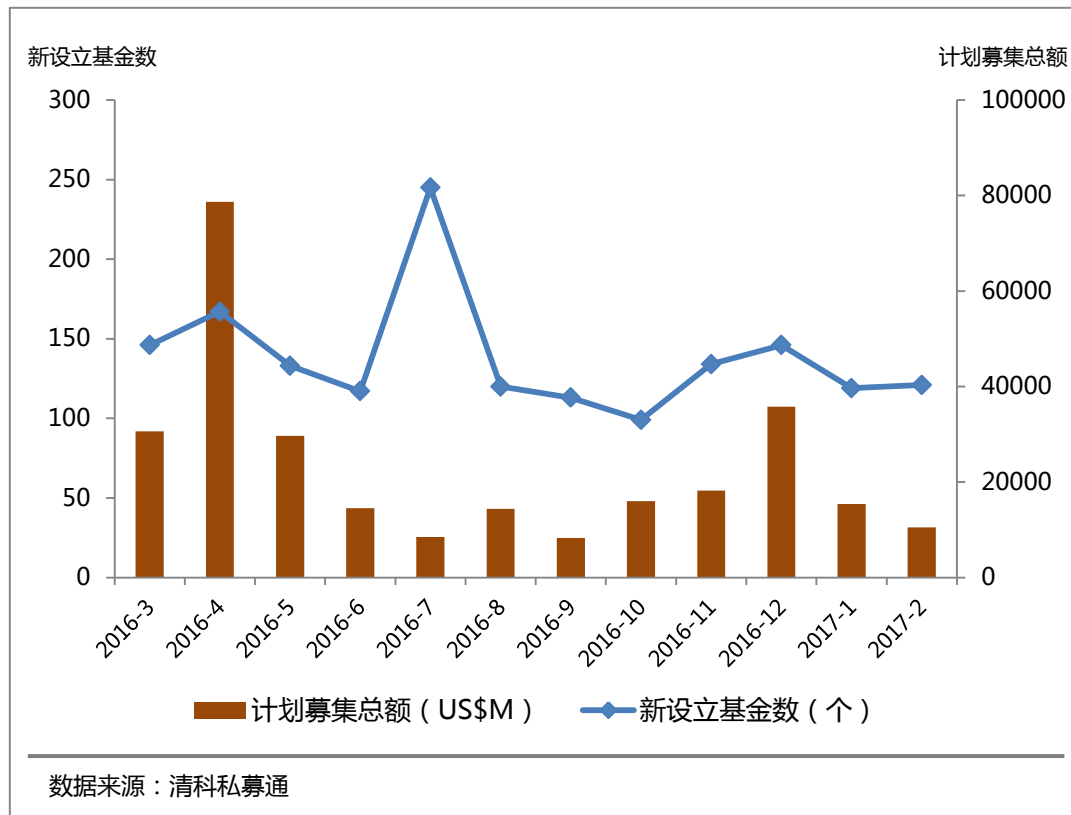
据清科集团旗下私募通统计，2017年2月中外创业投资及私募股权投资机构新募集64支基金，披露募资金额55支基金，环比上升23.1%；共募集金额32.24亿美元，环比下降22.6%。新设立121支基金，环比上升1.7%；披露目标规模40支基金，计划募资104.80亿美元，环比下降32.1%，新设立的121支基金中46支基金进行了募资。

图1：2016.3-2017.2 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 2：2016.3-2017.2 VC/PE 基金设立情况月度走势图



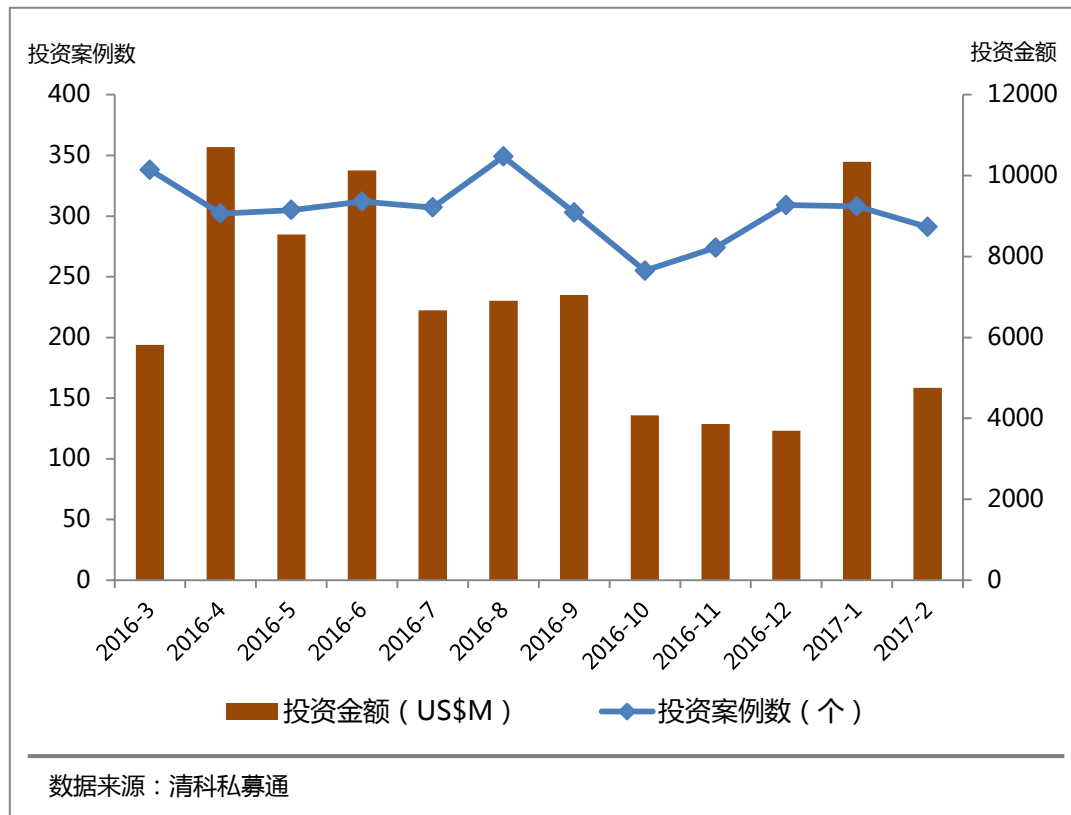
宜信财富观点：2017年2月募资市场呈现量增价减，新募集基金数量相比1月出现明显上涨，而募集金额则继续下滑，达到最近一年的最低点；新设立基金情况类似，新设立基金数量出现小幅上升，而计划募集金额继续走低。投资机构普遍在春节假期前加大马力进行募资，使得去年12月出现了一个资本量小高峰，今年1、2月份则相对放缓了募资节奏。总体来看，2017年开年平均募资规模有所下降。

2月投资案例 291 起，投资金额超 47 亿美元

根据清科集团旗下私募通数据显示，2017年2月共发生投资案例 291 起，披露金额案例数 261 起，总投资金额达 47.58 亿美元，平均投资金额 1822.83 万美元。案例数环比减少 5.5%，金额环比减少 54.0%。较去年同期相比，案例数量增加 90.2%，金额同比增加 12.0%。

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 3：2016.3-2017.2 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



宜信财富观点：投资市场中，继 1 月份的投资情况出现较大反弹后，2 月份投资数量和投资金额均出现一定程度回落，与 2016 年最后一季度的水平相当。2017 年开年投资市场大额投资事件频出，从而拉高了 1 月份的整体投资规模，2 月份这种情况有所缓和。相比较而言，早期项目融资难依然存在，种子期、天使期的投资事件较少，市场仍处于“优胜劣汰”的调整过程当中。

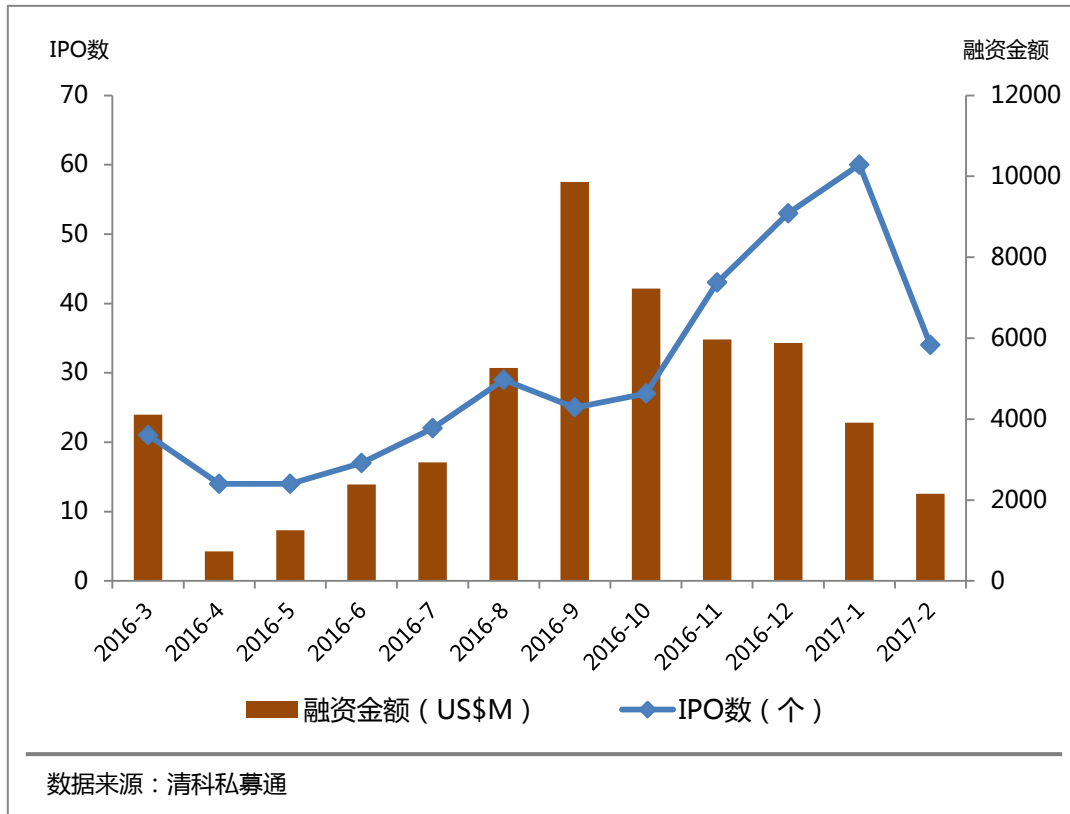
2 月退出市场新三板表现平稳，IPO、并购遇冷

2017 年 2 月全球共有 34 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比减少 43.33%，同比增加 277.78%。中企 IPO 总融资额为 21.56 亿美元，融资额环比减少 44.84%，同比增加 177.06%。本月完成 IPO 的中企涉及 15 个一级行业，登陆 4 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 0.63 亿美元，单笔最高融资额 1.98 亿美元，最低融资额 868.89 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 2017 年 2 月 ,34 家 IPO 企业中 20 家企业有 VC/PE 支持 ,占比 58.8%。IPO 退出共 20 起 ,涉及 46 家机构和 45 支基金。2 月 IPO 退出数量同比上升 233.3% ,环比下降 37.5%。以发行价计算 ,2017 年 2 月 IPO 退出平均账面回报倍数为 2.58 倍。

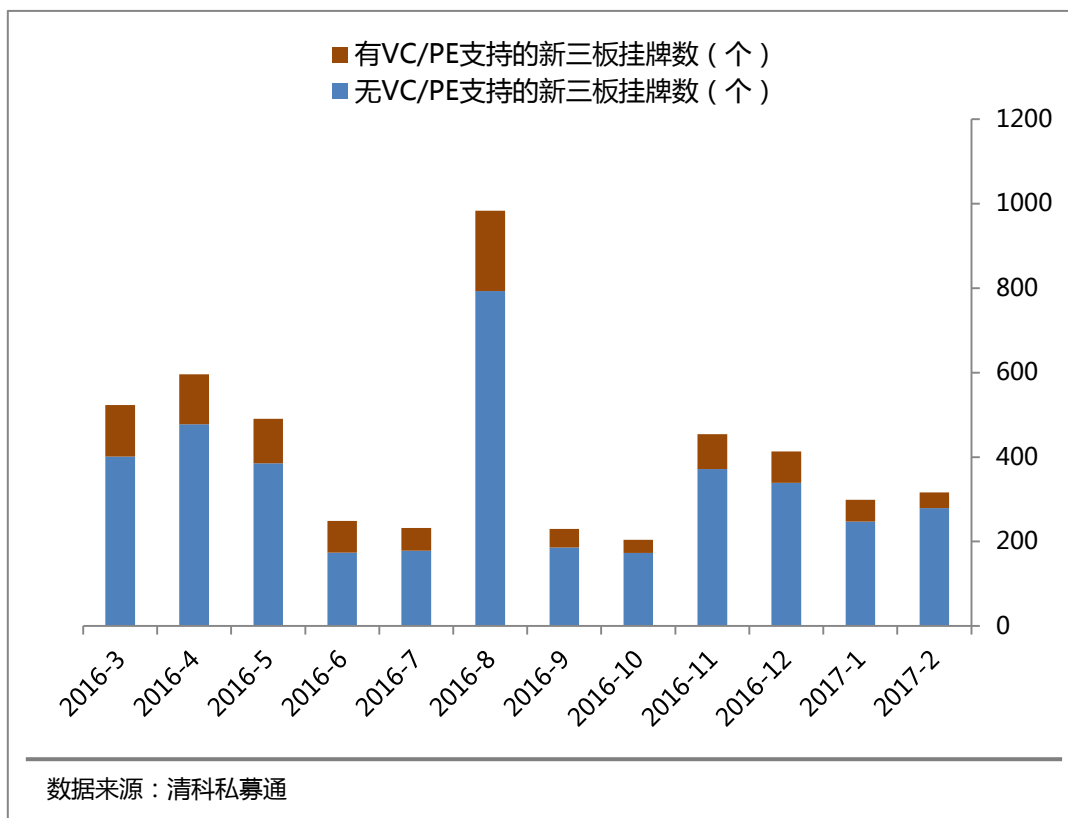
图 4 : 2016.3-2017.2 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图



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,截止2017年2月新三板挂牌企业数量达到10757家,其中:基础层企业9808家,创新层企业949家;从转让方式来看,采用做市转让的企业共1635家,占比15.2%。2月新增挂牌企业316家,环比增长5.7%,其中有VC/PE支持的共37家,占比11.7%。截止到2月份,新三板总市值为42849.64亿元,环比增长3.5%,股票平均市盈率为28.94。

图5:2016.3-2017.2 新三板挂牌企业数量月度走势图

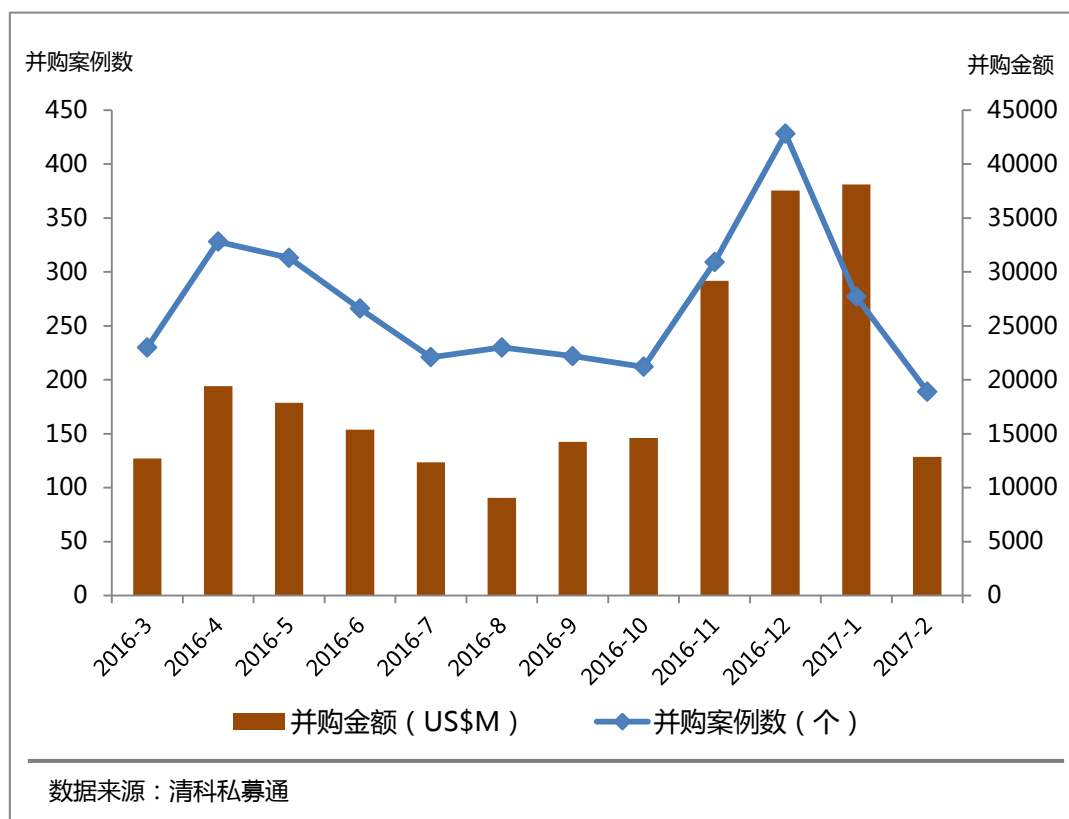


本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示, 2017年2月中国并购市场共完成189起并购交易, 其中披露金额的有156起, 交易总金额约为128.45亿美元, 平均每起案例资金规模约8233.73万美元。案例数环比下降31.8%, 总金额环比减少66.3%。

2月VC/PE支持并购案例共有109起, 占并购案例总数的57.7%, 与上月相比有了一定的提升。并购标的地区主要集中在北京市、广东省和浙江省, 案例数分别是18起, 17起和17起, 累计占VC/PE支持并购案例数的47.7%, 占2月并购案例总数的27.5%。标的行业主要集中在纺织及服装、汽车、文化/体育和娱乐业等行业。

图6：2016.3-2017.2 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：退出市场中，受春节假期等内外因素影响，IPO市场结束了近一年来的持续上升态势，2月中企上市数量和融资额均出现较大幅度下跌。新三板2月挂牌数量与1月基本持平，整体表现平淡。并购市场和IPO类似，在近三个月的持续爆发之后，2月份案例数和并购金额出现了大幅下滑，并购数几乎达到了近一年来的最低值。总体来看，退出市场中IPO和并购目前进入调整期，但退出渠道总体仍畅通。

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

IDG 资本：做一家“VC Plus”，2017 看好出海投资，泛娱乐、消费升级的再深入

3 月 28 日，IDG 资本在北京举办 2017 IDG VIEW——这是 IDG 资本继 2016 年首次公开发布趋势后，再次分享其在 TMT 领域的前瞻性投资观点。

2016 年的 IDG VIEW，IDG 资本“预测”了 TMT 的三个投资方向：人工智能、泛娱乐、消费升级。IDG 资本合伙人牛奎光在回顾过去一年创投市场的风云变幻时说到，即使在 2016 这样被认为是“资本寒冬”、“调整期”的一年，IDG 资本仍是中国市场上最敢出手、最活跃的 VC，而作为市场的风向标，IDG 资本看好的这三大方向始终保持了极高的热度。据介绍，IDG 资本共有 36 家相关的被投企业在 2016 年完成新一轮融资，泛娱乐领域的美图和吉比特成功上市且引发不小轰动，人工智能与消费升级均出现多家估值 10 亿美金以上的公司。

在今年的 IDG VIEW 现场，IDG 资本重点探讨的则是出海投资，以及泛娱乐、消费升级方向的再深入。其中，IDG 资本合伙人联盟认为，出海投资将重点关注“中国有产业链优势的行业全球化”；IDG 资本董事童晨提出，泛娱乐领域的 To C 方向已重燃几年前的战火，很可能重新迎来大机会，并且在移动支付日渐普及的大背景下，C 端产品的盈利前景可期；IDG 资本董事楼军则针对消费升级趋势作了进一步探讨。他认为，下一个增量市场将是体验和服务属性的消费，而现在讨论热度极高的“新零售”概念其本质是移动互联网对产业的改造与升级。

IDG 资本合伙人过以宏在现场演讲时透露，IDG 资本内部更愿意称自己是“VC Plus”——一方面因为业务覆盖面的拓展，另一方面，IDG 资本在陪伴创业者的过程中提供了更丰富的价值，比如从企业初创期、成长期、成熟期到上市/并购，甚至上市后的全链条支持；比如退出渠道上的创新，多方位的资源整合与专业的增值服务。

据公开资料显示，IDG 资本近 10 年进行投资并已实现退出的，上市途径有近 30 家，并购及其他方式退出的超过 50 家，其中不乏汉庭（华住集团）、91 无线、天创时尚、周黑鸭、吉比特、传奇影业、Moncler、暴风科技、宜人贷、美图、乌镇等经典退出案例。仅 2016 年一年，IDG 资本通过上市及并购退出的项目就多达 17 个。

资料来源：IDG 资本（微信号：idg_capital），2017 年 3 月 29 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。

真格基金徐小平：让乐观主义成为创投时代的信仰

3月3日，由清科集团、投资界主办的2017年投资界百人论坛在海南三亚万豪酒店举行，百位投资界巨匠深度剖析2017年投资趋势和策略。现场，真格基金创始人徐小平分享了他对于投资精神的理解：

“回顾我自己的投资实践，我可能是中国投资项目最多的天使投资人。江湖上关于我投资的各种传说都有。甚至说我不懂投资，但我投出了中国最优秀的金钱回报。我虽然不懂投资，但我热爱年轻人、相信梦想、信任创业者。当一个年轻创业者走过来向我展示他哪些雄心勃勃想法的时候，我总是情不自禁地想要跳上他的创业大车，一起驰向未来。我愿意给这些年轻人投资，是因为我相信他们能够创造未来，能够凭借自己的聪明才智获得成功和自我实现，我相信他们的才华。在这一切的‘相信’的核心，是我内心深处一种强大的精神力量，这就是乐观主义精神。”

“毫无疑问，每个成功的投资人都是乐观主义精神的实践者。投资人与创业者的原动力就是乐观主义精神。在座的各位你们想一想，你投资成功的项目，赚了大钱的项目，哪一个不是在别人放弃的时候，你坚信成功得到的？你极其遗憾的项目，哪个不是在你对它的怀疑和忧虑中而一次次错过？乐观主义是照亮你成功的乐园的阳光，悲观主义是造成你失败废墟的台风。乐观主义精神是创投界共同的驱动力，共同的精神阳光，它一直深藏在我们心中，把我们的心智照亮。这种乐观主义精神不仅仅是对一个项目的乐观，对于一个行业的乐观，更是对于一个社会、对于一个国家的乐观。乐观主义精神应该成为创投百人会、投资界、创业群体、中国双创事业所形成的一种社会共识，所共享的一道精神底线。

我们每个人都在寻找生命的崇高感。那创业者和投资人的崇高使命是什么呢？作为最具有乐观主义精神的这样一群人，我认为我们的使命是，让这种乐观精神感染、影响、照亮全社会。让创投界开始的这一场静悄悄的乐观主义精神的生长，蔓延到全国的各个角落，不仅在创投界引领我们前行，而是成为一种时代精神，成为一种全新的信念和信仰。”

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2017年3月3日

华创资本吴海燕：深入行业寻找机会，用“创业者”的视角挖掘“爆款”

2013年1月份，华创资本跟IDG合作成立第一个天使投资基金。目前为止，华创共拥有5支VC基金，其中包括2支美元基金与3支人民币基金，总规模近40亿元。

“我们跟我们的创业者基本上都是同龄人，而且华创自己也是在创业的一个过程，大家同在一个创业阶段上，面对的问题相似，共同语言会更多一点，对彼此的理解也会更多一些。”华创资本管理合伙人吴海燕女士分享道，“做投资追求的不是高存活率，而是高回报。做基金以来，对我最大的改变，就是要学着算基金回报。”

回过头来看，华创5支基金，3年下来，投资了80多个项目，平均每年投资20多个。其中，有相当一部分是早期积累的天使项目，尤其是在跨境电商、金融服务、企业软件上，项目走到下一轮融资阶段，华创进行跟投，这是对前期天使投资成果的巩固和延伸。

“覆盖的广度跟基金的优势，这两点要结合，投的项目数量和资金量要做平衡。”吴海燕说。近两年，华创把自己的投资方向概括为：新金融、新实业、新消费。“投资方向也是这几年才总结出来的。具体要投什么，还是要再往下细分。”吴海燕说，“一家机构投资人，一定不能只把眼光局限在自己负责的领域，要看事物在操作和发展过程中的内在联系。”

吴海燕认为，在‘投’这个环节有三步：找到、判断、投得。也就是，发现项目，判断是否可投、怎么投，最后达成投资。“在找项目上，信息壁垒已经越来越少了，无外乎要提高找到的效率。而寻找的效率最终体现在要找准。因此，判断是核心。”而这个“判断”，包括三个部分：一是对大方向和趋势的把握，这是找准的前提。“但这种前瞻性、趋势性的判断，掌握时机也很重要，做得太早很多企业还没有出来，太晚了也已经被捧得过高了。”吴海燕说。二是看到了机会，也要克制投资冲动。三是如何保证在遇到合适机会的时候，能接得住，还需要基金有一定的容纳性。华创从公司自有资金到成立基金，做从天使到B轮阶段的投资，就是出于这样的考虑。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2017年3月13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：VC 是强者生存的行业，十几年探索出“双引擎策略”

近期，高榕资本创始人张震在投资人说的平台上分享了自己的投资理解和心得，他认为“VC 创业有非常大的挑战”：

“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。

第二，一定要机构化。你面对的都是最优秀的创业者，作为投资机构，你能给他们什么支持？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。

第三，建立生态体系。今天公司与公司的竞争，是综合能力的比拼。我们也会布局媒体、天使投资基金、融资顾问公司、人力资源服务公司等，投他们不是为了挣钱，是为了更好地服务于被投企业，帮我们获得更好的投资回报。

第四，基金的个人属性不能太强。当一个基金与某个人的个人品牌连接过于紧密的时候，风险是很大的。我们是想把高榕打造成一个可传承的事业平台，让年轻的投资团队成员在这个平台上也可以获得没有玻璃屋顶的发展空间。

对于所有 VC 机构而言，最大的挑战都是未来你如何复制你过去的成功经验，我们通过行业里十几年的磨砺，找到了一个适合自己的、行之有效的方法，也是高榕资本的‘双引擎策略’，它包含两个维度——‘盯人’和‘盯事’。‘盯人’就是寻找最优秀的精英创业者。我们最关心创业者两个方面的特质：有没有大格局；有没有执行力。‘盯事’就是指自上而下地研究、梳理行业资源，找到最优秀的公司。我们通过‘盯人’‘盯事’的双引擎策略使我们找到最优秀的项目，复制过往成功经验，这是为什么我们投资的约 80 个项目，其中约 30 家都成为细分行业翘楚的原因。”

资料来源：投资人说（微信号：touzirensuo），2017 年 3 月 16 日

顺为资本许达来：风口就是顺势而为，项目判断围绕方向、市场、团队

到底什么才是风口呢？这是许多人的困惑。顺为资本合伙人、CEO 许达来一针见血，他认为“风口”就是顺势而为。一家创业公司是否有发展前景、是否符合市场趋势是他的判断依据，许达来表示。

“2011 年我和雷军创立顺为资本，管理三支基金，出资人主要来自主权基金、家族基金、大学基金会等国际顶级投资机构。顺为这个名字，取自顺势而为，跟雷军的风口理论是一样的。我们做任何事情，不管是创业也好还是别的，都要顺势而为。在一个对的方向，对的势头里，成功概率要高得多。

我们目前专注于这几个领域，一是智能硬件，二是围绕着房产相关的产品服务，三是农村互联网。除了我刚才所说的三个风口以外，在线教育、互联网金融、社交，这些也都是我们在投资的一些风口。

对所投资的项目决策，顺为的判断维度主要基于三点：

一、团队所做的方向是否在‘顺势而为’：这种商业模式未来（比如十年内）是否行得通，如果只是暂时不错，而未来的发展存在质疑，那么也会被否掉。二、市场是否足够大：如果市场空间本来就有限，那么对于投资人的潜在回报必然更有限。三、团队是否合适：我们更看好产品、技术或运营背景不错的团队，在初期阶段，能把产品做出来是最重要的。

去年大部分投资人都很迷茫，这在 2017 年依然是个问题。新的一年，顺为会在人工智能、2B（企业级服务）、泛娱乐三大板块配置专门的人，但并不意味着在 2017 年就会改变我们的投资结构。顺为去年的投资步伐略有放缓，但依然有稳定输出。整个 2016 年，我们投了近 70 个项目、超过 2 亿美金。平均看，每个月也要投五六个公司、近 2000 万美元。不管市场过热或过冷，我们都要做投资，无非是市场热的时候投资节奏快一点、市场冷的时候慢一些。”

资料来源：投资人说（微信号：touzirenshuo），2017 年 3 月 14 日

启明创投甘剑平：互联网领域融资在加快，并购市场会继续加速

中国的并购案例从数量上还远远比不上美国，但中国的创业环境越来越商业化，一批批新兴基金的成立很可能推动更多投资人选择并购退出。那么创业公司被并购或整合，对其意味着什么？启明创投主管合伙人甘剑平近日发表了他的观点。

作为投资人，他经历的并购包括大众点评美团（大众点评 C 轮投资者），蘑菇街美丽说合并（蘑菇街 B 轮投资者），还有爱奇艺 PPS，途家先后并购携程去哪儿公寓民宿业务以及蚂蚁短租；作为携程的董事，他则经历了 2015 年的携程去哪儿合并。

“最主要的还是看两家发展的趋势与创始人的意愿：当它们的估值到了一定程度，要融更多的钱去打仗，但是资本市场可能不愿意买单。尤其两家打得火热，未来的投资人——当然我指的不是已有投资人，已有投资人一定希望自己的公司有更多资金把对方打败——未来投资人会举棋不定，不知道哪家能冲出来。犹豫的时候，双方可能会就会停滞，投资人在双方董事会一牵线搭桥，可能就会达成协议。

如果融入一个更好的平台，带来的是抗风险能力更强，资金来源更稳定，会有更好的技术、更好的人才，获得客户的渠道更广阔，不一定是坏的选择。或者说双方烧钱打价格战，花很多钱去买用户，如果合并能让获得用户的成本从 100 元降到 20 块，是非常值得的。

同时，互联网领域战局的变化也越来越快，融资速度也是越来越快。以前一家公司从零开始融资到 A 轮，可能得花 1-2 年的时间，一般来说，创业公司融资 A 轮意味着产品做出来了，需要有大量用户了，我们投资进去就是希望用户大量增加。现在摩拜一年能融到五轮，一年时间融到了 5 亿美金。

我相信这种短期内完成很多轮融资的公司，以后还将会存在；而且短期融资很多轮的情况，融资周期还会继续加快。整个市场都会再加快。”

资料来源：启明创投（微信号：Qiming_Venture），2017 年 3 月 16 日

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)

药明康德正式启动 A 股 IPO

根据第一财经记者获得的最新消息，药明康德已正式启动 A 股 IPO 流程，与过往猜测的不同，此次登陆 A 股，药明康德并未采取此前传言的“借壳”形式。

3 月 23 日晚间，无锡药明康德新药开发股份有限公司正式发布上市辅导公告：拟首次公开发行人民币普通股并上市，现正接受华泰联合证券有限责任公司的辅导。根据公告，此次上市的主要发起人为 Glorious Moonlight Limited、SUMMER BLOOM INVESTMENTS (I) PTE. LTD、G&C VI Limited、WuXi AppTec (BVI) Inc.、ABG-WX HOLDING (HK) LIMITED、嘉世康恒(天津)投资合伙企业(有限合伙)、HCFII WX (HK) Holdings Limited、G&C IV Hong Kong Limited 和上海金药投资管理有限公司等，公司法定代表人为李革。

排队上市，这与此前一直传言的借壳上市的说法产生了出入，第一财经记者在采访接近此次交易的人士后获悉，“由于政策收紧，借壳现在很难批复，因此转道‘排队’，而现在 A 股排队审评速度加快，所以 IPO 排队也用不了太久。”

2015 年 12 月 10 日，中概股无锡药明康德在当日收盘后宣布完成私有化，从纽交所退市，市值 33 亿美元。一位接近药明康德高层的知情人士透露，此次私有化回归，药明康德是计划“一拆三”分别上市，此前，承担其 CRO 业务的子公司合全药业已登录新三板，而今年 1 月，药明生物也已进入港股上市“走流程”阶段，加之此次药明康德新药开发公司登陆 A 股 IPO 的公告，“一拆三”传言也已坐实。

从估值的角度来说，目前合全药业的市值为 17.19 亿元，此前彭博社曾报道药明生物的估值约为 15 亿美元左右(约 100 亿人民币)，但有业内相关人士猜测，此次上市的估值应该与 15 亿美元的猜测价格相去甚远，同时，有行业人士表示，药明康德 A 股市场进行资本运作的主体业务部分将远超药明生物部分的融资估值。

实际上，自近几年开始，以 CRO 业务起家的药明康德便一直致力于打造新药研发的“平台”功能，并不愿被纯粹定位为一家新药研发外包服务公司。而其多打造的新药研发、服务外包、生物制药、基因组学检测、免疫治疗等业务无疑是中国股市喜欢的题材。

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。

根据第一财经记者了解，包括基因检测、药物研发、免疫治疗等相关业务在内的精准医疗相关部门，将成为此次上市的药明康德新药研发公司的业务主体。

去年 3 月，药明康德董事长兼首席执行官李革在接受记者采访时首次透露了其私有化的目的，并强调并非为了实现中美市场的“PE 差”，根本原因还是华尔街太过于关注短期业绩，大型战略投资就变得比较困难。

“在 2015 年 3 月，我们在季度财报中准备了一页内容，上面列举了我们将持续发展的重点平台板块，以及将开始投资的新兴机会。季度财报后，我们的股票非但没有上涨，反而下跌了 20%。我对这个结果感到非常失望。我们想要保持创新，却不能得到正向的激励。因此我觉得是时候回归私有化了。回归私有化能够帮助我们更加大胆地投资平台建设，更加灵活地把握新兴机会。”李革说。

资料来源：第一财经，王悦，2017 年 3 月 23 日

http://share.iclient.ifeng.com/sharenews.f?forward=1&aid=cmpp_050280015255361&from=groupmessage&isappinstalled=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。

经纬、华创系“Klook 客路旅行”完成 3000 万美元 B 轮融资

3 月 2 日，亚太领先的旅行体验预订平台 Klook 客路旅行宣布，获得红杉资本中国基金领投的 3000 万美元 B 轮融资，经纬创投、华创资本、微光资本继续追加投资，左驭资本担任本轮融资财务顾问。Klook 计划运用新一轮资金进行全球拓展，成为一站式目的地旅游服务平台——协助全球旅行者轻松预订当地的热门景点、特色活动、WiFi、交通卡票、美食购物等全方位旅行体验。

据了解，Klook 客路旅行以亚太为核心，目前已覆盖世界各地 80 多个热门目的地，为全球用户提供超过 1 万种景点门票与特色活动的选择，并将海外目的地资源引入中国市场。2016 年，超过 30 个国家与地区的旅行者使用 Klook，预订了五百万次行程。

Klook 汇聚来自 15 个国家及地区的 200 位员工，拥有 8 个亚洲区域办公室，包括香港、深圳、台北、新加坡、首尔、曼谷、吉隆坡和马尼拉，今年将继续扩张。Klook 在目的地市场采取本地团队攻坚、多地联合互动的工作模式，本土与国际化的完美结合，令 Klook 无论是整合“数字化洼地”区域的旅游资源，还是扩展全球用户市场，均具有先天优势。

Klook CEO 及联合创始人林照围(Ethan Lin)表示：“过去两年多，我们重塑了亚太目的地旅游供应链，提升了上下游效率，并有效把控目的地资源。Klook 也致力为全球用户带来流畅的预订体验，提供优质的行中服务，保证人们在目的地的需求都能得到一站式满足。”

经纬中国创始管理合伙人张颖认为：“自经纬领投 A 轮之后，Klook 团队展现了出色的市场判断与执行力，公司呈现了指数级的成长，我们很高兴能继续支持他们的发展计划。”

资料来源：

华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2017 年 3 月 2 日

经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2017 年 3 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。

“米么金服”完成数亿元 C 轮融资，顺为资本继续跟投

3 月 31 日，上海米么金融信息服务有限公司（以下简称“米么金服”）正式对外宣布完成数亿元 C 轮融资，海尔资本、曦域资本、熊猫资本领投，顺为资本、光控众盈资本及 TalkingData 旗下资本跟投。本轮融资将为米么金服提供坚实的资金基础，实现优质资源整合，获得资金、媒体、数据等全方面的资源支持，稳固市场地位的同时，实现战略升级。

近年来，消费升级的浪潮愈演愈烈，数据显示，2016 年我国个人消费信贷额约为 22.6 万亿元，占 GDP 比重 30%，占信贷总额 14%。但对比欧美发达国家消费信贷占 GDP 比重 70%，信贷总额比重 50%，我国消费信贷渗透潜力仍然巨大。

风口之上，米么金服迅速切入，依托专业的金融团队、轻便的互联网模式、优质的产品体验，现已成功开拓医美、教育、旅行、轻奢等多类消费场景，目前累计用户数量已突破 130 万人，交易额高达 40 亿元，月均资产增速达 20%，位居医美分期行业首位，市场占有率超过 50%。作为专业的消费金融公司，米么金服风控能力优于市场同业水平。目前资产不良率低于同业 1/3 水平，优质的资产质量已获得众多大型金融机构认可。

顺为资本执行董事李威表示：米么金服通过两年的发展证明了其强大的产品和风控能力，米么不仅仅是一家消费金融公司，而是一家在 DNA 层面具备极强核心竞争力的 Fintech 公司。米么的核心技术平台具有极强的延展性，将会推动米么向更广阔的领域进军。

女性消费大生态，这是米么金服正在规划中的一个方向。未来，米么金服将打造形成一个专属于女性用户的消费大生态，在这个生态圈中，C 端用户可以获取到优质便捷的信用消费服务，B 端商户则可以得到由米么专属定制的信用消费解决方案。以金融力量实现消费理念升级，这是米么长期坚持的一个愿景。

资料来源：顺为资本（微信号：shunweicapital），2017 年 3 月 31 日

高榕系内容创业服务平台“新榜”完成超 1.8 亿元 B 轮融资

3 月 17 日消息，上海看榜信息科技有限公司（新榜）宣布，日前完成 B 轮融资，总金额超过 1.8 亿元。本轮融资由华人文化产业投资基金、华盖资本、达晨创投等共同投资。新榜创立于 2014 年 8 月，此前获微影资本、真格基金、高榕资本等两轮融资。

目前，新榜已经构建了国内最有影响力的微信公众号系列榜单和覆盖最全面的样本库。此外，还与微博、今日头条、企鹅媒体平台、优酷、爱奇艺、秒拍、美拍、喜马拉雅 FM、蜻蜓 FM、UC、淘宝头条、网易新闻客户端、凤凰新闻客户端等超过 20 个中国主流内容平台签约独家或优先数据合作，进而形成独一无二的中国移动端全平台内容价值标准体系。

以榜单为切口，新榜向众多 500 强企业、政府机构提供线上、线下数据产品服务，“号内搜”、“新榜认证”、“分钟级监测”获得广泛应用。在协同内容创业者商业化方面，新榜依托强大的数据挖掘分析能力，建立用户画像和效果监测系统，连接品牌广告主和品牌自媒体，用一年时间迅速成长为 KOL、自媒体原生广告的最大服务商之一，旗下电商导购服务团队也已成为连接自媒体和供应链的重要桥梁和平台。此外，新榜还向图文、视频内容创业者提供版权经纪服务，并通过与新希望、罗辑思维、如涵等共同发起设立的新榜加速器实行内容创业投资孵化。

新榜创始人、CEO 徐达内表示，新榜创立两年多来，以数据为驱动力，构筑中国内容创业服务平台，成为整个行业的连接者和服务者。2017 年，新榜将围绕原生和底层数据展开业务探索，连接内容流、商品流以及线上线下，通过上海、北京、成都以及新设立的深圳办公室，向更多品牌客户提供基于 KOL、自媒体网生内容的品效合一传播销售整合方案，协同更多优质的内容创业者围绕内容营销、内容电商、内容版权等实现更大规模的商业化，力争成为中国内容商业枢纽所在。

资料来源：高榕资本（微信号：banyancapital），2017 年 3 月 17 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。

麦星系“新康医疗”获 8500 万元 C 轮投资，进一步拓展基层医疗

3 月 16 日消息，云南新康医疗管理集团有限公司（以下简称“新康医疗”）近日宣布已经获得 8500 万人民币 C 轮投资，投资方为锐盛投资等机构，本轮融资的资金将主要用于公司业务的进一步扩张。

新康医疗成立于 2012 年 3 月 15 日，是一家集医疗服务、健康服务、社区公共卫生为一体的医疗连锁企业，下属医疗分支机构主要分布于昆明市四个主城区。新康医疗主要针对老年人慢性病、孕产妇新生儿保健、计划免疫以及劳动龄人口的小病和常见病，为社区居民提供基础性的医疗服务。

新康医疗的创始人杨萨，大学毕业之后就一直在医疗领域工作，起初是做医生，后来投身医药商业，在创立新康医疗之前有过两次创业经历，他说：“近年来，分级诊疗发展速度加快，社区基层医疗机构拥有入口级的病患流量，空间巨大。”新康医疗因此诞生。

针对基层医疗社区服务，新康医疗一直遵循“3C”服务的全称控制——Communicate：有效而流畅的沟通；Cure：适当而精准的治疗；Care：方便而贴心的关怀。

在运营模式上，新康医疗先从居民健康档案开始入手，在此基础上提供家庭医生服务，每个医生通过 APP 管理 1000 户人，每一个档案网格式建设，医生可以与患者通过家庭 APP 进行互动。在收费方面，杨萨表示：“我们会根据地区的一些标准，设定一个最高上限，病人来就诊治疗不能超过多少钱，这部分其实我们是亏损的，住七天医院两千块钱，还包括治病，这是很低的。”

公开资料显示，新康医疗在 2014 年初获得 A 轮融资，2015 年 11 月获得 B 轮融资，这两轮融资麦星投资均有参投。

资料来源：投资界，Alien，2017 年 3 月 16 日

<http://news.pedaily.cn/201703/20170316410142.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。

“磁金融”完成 A 轮 6500 万融资，经纬中国继续跟进

上线七个月的磁金融宣布完成 A 轮融资，融资金额为 6500 万，经纬中国继续跟进。本轮融资由源码资本领投，云启资本追加投资，凡卓资本担任独家财务顾问。

经纬中国董事钱坤表示，全国小微企业数量众多，业务种类繁多，经营质量良莠不齐，资金需求量不小且经营风险高，属于最难被服务好的一个类别。磁金融团队具有丰富的行业经验和优异的历史业绩，他们创新性地将主流风控技术融会贯通，既提高了效率又将风险控制在了很低的水平，在业内可谓首屈一指，未来也将有更广阔的空间。

磁金融是上海孚厘金融服务有限公司旗下资产交易平台，主打小微金融特别是泛供应链金融。公司核心团队来自于国内小微金融标杆银行——泰隆银行，创始人严强是原泰隆银行上海分行行长。凭借对小微信贷的深刻理解和开创性思维，磁金融在行业内首创了“超级信贷员+信贷工厂+大数据”做法，并自主开发“湛沪”风控系统，旗下拥有多个产品满足小微企业个性化需求。公司已与三十多个供应链平台资产业务合作；资金方则与部分银行，以及万达网络科技集团、京东金融、华宝信托等金融机构进行合作。

磁金融创始人严强透露，虽然近几年实体经济发展遇到挑战，但是那些连接消费端的民生行业小微企业刚性需求大，抗周期能力强，小微企业的融资需求依然巨大，全国起码在 20 万亿级，这说明磁金融仍有着庞大的蓝海市场。其次，互联网催生了越来越多的泛供应链平台，资金和交易逐渐场景化，使得获客效率，以及获取相对真实的交易数据的效率大幅提高；第三，可运用的技术手段突飞猛进，同时政府对信息的开放程度进一步提升，技术与政策的支持，使得解决小微企业信息不对称问题的成本大大降低。

本次融资完成后，磁金融将进一步夯实小微金融领域，特别是泛供应链金融领域的竞争优势，引进优秀互联网人才（包括技术、产品开发、运营、大数据领域），以及风险合规人才；进一步完善员工培训体系；强化产品设计能力，推进公司全国扩展。

资料来源：经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2017 年 3 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。

共享单车 ofo 完成 4.5 亿美金 D 轮融资，Coatue 跟投

全球领先的共享单车平台 ofo 3 月 1 日完成了 D 轮 4.5 亿美元（约合人民币 31 亿元）融资。此次融资由 DST 领投，滴滴、中信产业基金、经纬中国、Coatue、Atomico、新华联集团等多家国内外机构跟投。距离 ofo 的 C 轮融资还不到 4 个月，ofo 已经把融资走到了 D 轮。

此前摩拜单车先于 ofo 完成 D 轮融资，又获得富士康战略投资，双方达成战略合作，并表示“双方将在单车设计生产、全球供应链整合等领域展开全方位合作。”让 ofo 压力陡增，随着今天更大规模的 D 轮融资终于落地，ofo 算是扳回了一局。

与此前的专车补贴大战不同，共享单车项目每获得一位用户都能得到一笔押金，这笔押金池能一定程度上缓解共享单车的资金压力，此外，虽然共享单车受到投资人热捧，融资速度加快，但在融资规模和经营成本上均远低于专车的“烧钱”，所以这场比拼接连不断的野蛮生长、比拼融资、轮番“秀肌肉”的游戏在短期内还将继续下去。

资料来源：36Kr，GentlemanZ，2017 年 3 月 1 日

<http://36kr.com/p/5065383.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。

移动电源租赁企业“街电”获亿元级 A 轮融资，IDG 资本领投

移动电源租赁企业深圳街电科技有限公司已获得亿元级别的 A 轮融资，由 IDG 资本、欣旺达领投，联新资本等跟投。此前，同类公司小电科技“斩获”金沙江创投、王刚领投的数千万元天使投资，不过不同于小电科技的桌面型固定式充电宝模式（不可带走），街电科技采用的是机柜模式。

所谓机柜模式，走的是 B2B2C 之路，即由街电科技将其 Ankerbox 机柜布放在合作的 B 端（如商场、餐厅等），以解决原有出租充电宝高维护费问题。而用户在线上下单后即可取走，用完于其他点位返还即可（模式类似插桩型单车）。目前，街电线下终端有两种类型：小型单个机柜载有 6 台、大型单个机柜载有 12 台。具体而言，用户可以通过扫描 Ankerbox 上的二维码解锁并借走充电宝，充电宝自带充电线。另外值得一提的是，街电思路神似摩拜，用户还可以在其微信公号上搜索附近的覆盖点，点击相应节点后，会即时显示 B 端所在的位置（支持实时导航）和相应机柜可用充电宝状态。

在 CTO 严景看来，之所以选择机柜模式而非桌面固定式模式，考量主要有两个：一是用户使用度更自由，更符合生活场景；二是独立性更高，机柜不需人工干预，属于自维护模式。严景同时表示，街电与竞品相比的一大优势还在于背靠其天使轮投资方——海翼，因而在上游供应链上占有一定优势。海翼旗下充电配件品牌 Anker 在亚马逊全球卖家中好评率排名第 14，而在日亚 2016 年数码配件的 top20 中，前三全是 Anker 的产品：数据线、充电器、移动电源。

资料来源：36Kr，宗迪，2017 年 3 月 31 日

<http://36kr.com/p/5069070.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。

Draper Associates 领投 Storyhunter，视频摄影界“Airbnb”已落地 180 个国家

据外媒报道，纽约初创公司 Storyhunter 获得 130 万美元融资，领投方为 Draper Associates，Frontier Ventures（此前曾参与投资），NFX Guild，500 Startups 跟投。Storyhunter 至今已经完成 420 万美元的融资。

Storyhunter 是一家连接视频制作者和新闻机构及其他有全球各地有摄影视频需求的企业，是视频摄影制作界的 Airbnb。新闻机构或者品牌企业此前要在全球各地拍摄视频，需要雇佣一支专门的摄影团队费用高昂，要雇佣自由职业者又不知道从在哪里找到适合的，Storyhunter 就将全球未被充分利用的视频摄影自由职业者资源，提供给前者。在平台上，摄影自由职业者至少要上传三个商业作品，才可以注册审核。

值得注意的是，在获得自由职业者资源方面，Storyhunter 联合创始人 Jaron Gilinsky 表示，此前主要是自己去寻找资源，但是现在发现其实是可以基于已达成合作自由职业者的关系网络，获得更多的合作资源。另外，自由职业者现在不仅可以提供视频拍摄服务，还可以在其他包括提交税款等。

今年，Storyhunter 将会用更多的资金来扩展其自由职业者资源管理系统（Freelance Management System）的建设。买家方面（新闻机构、企业等）只需要三个步骤，提交项目计划、选择匹配（视频性质、地理位置、价格区间）的自由职业者。然后 Storyteller 会快速推荐出一批可能适合的资源，用户可以挑选自己最喜欢的制作者。最后在视频完成制作后，点击付款即可。另外，买家还可以将已经在平台上、或者新聘用当地的自由职业者组织成一个拍摄团队，比如此前的“360 shooters”、“African freelancers”、“Best editors”等落地视频拍摄。

目前，平台有视频记者、电影制作者、影视创意总监、视频记者、录音制作者达 20,000 合作自由职业者，分布在 180 个国家。NBC、CNN 国际频道、美国国家地理、Airbnb、Expedia Zillow、比尔和梅林达·盖茨基金会等都使用过 Storyhunter 的服务，阿拉伯半岛电视台 AJ+ 在世界各地的视频需求大部分由 Storyhunter 平台自由职业者完成。

资料来源：36Kr，何沛宽，2017 年 3 月 31 日

<http://36kr.com/p/5069032.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。

HotelTonight 获 3700 万美元 E 轮融资，Coatue 继续参投

近日，美国旧金山酒店预订初创公司 HotelTonight 成功完成了 3700 万美元的 E 轮融资，此轮融资由 Accel Partners 领投，新参投商 RSC Capital 和 Founder 的 Circle and Aspect Ventures 以及参与了公司此前几轮融资的投资商 Battery Ventures、US Venture Partners、GGV Capital、Coatue Management 和 First Round Capital 在此轮也有参投。这是三年来获得的最大一笔资金注入。自 2010 年底成立以来，HotelTonight 共已融资近 1.18 亿美元。此轮融资后，HotelTonight 估值可达 4.63 亿美元。HotelTonight 上一笔大额融资发生在 2013 年，共 4500 万美元，纽约对冲基金 Coatue Management 和 GGV Capital、Battery Ventures、Accel Partners、US Venture Partners (USVP) 和 First Round Capital 参与投资。

HotelTonight 官方称，公司目前共已签约 2.5 万家酒店客户，投资组合涉及全球 30 个国家。2016 年平台实现的总预订量达 3 亿美元。HotelTonight 成立之初，发展势头非常猛烈。在当时一系列活动的带动下，HotelTonight 以其首创的当天预订模式，迅速扩张到全球市场。但竞争者也如雨后春笋般迅速增加，随后像 Booking.com 这样的酒店预订巨头也坐不住了，相继推出最后一刻预订 App。

2016 年，公司称营收已实现翻倍，并慢慢将裁掉的员工空缺填补了回来。其技术团队目前拥有 40 位员工，此次融资部分将用于技术团队扩张。2016 年 9 月，HotelTonight CEO Sam Shank 再次乐观表态，公司虽然一直在烧钱，但会再次考虑 IPO。而对于此次融资，公司方面表示，将会用于进行 IPO 的“运营资本”。Shanks 补充道：“此轮资金注入将为我们的运营增加很大的灵活性，进一步支撑其公司的扩张计划。随着最后一刻预订快速成为酒店预订领域全新模范，公司未来大有可为。

资料来源：新旅界，Jenny，2017 年 3 月 23 日

<http://www.lvjie.com.cn/news/2017/0323/1790.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。

IDG 追加投资 O2O 生活服务电商 “多点 Dmall”

O2O 生活服务电商多点 Dmall 在两周年庆活动上，多点对外公布 2016 年的运营数据显示，去年公司实现交易总额 23.8 亿元，妥投订单量达到 2065 万单。CEO 林捷表示，2017 年 1 月多点在北京已经实现了正毛利，今年重点将向华东扩张，成立华东线上运营中心，同时还将上线外卖服务，进行业务延伸。

数据显示，多点在成立之初就获得了 IDG 资本 1 亿美元天使轮投资。据董事长刘江峰透露，BAT 已经来谈了一圈，2017 年开年，IDG 先追加了投资。易观 APP TOP 1000 榜单中，多点 2 月月活达到 188 万；2016 年全年，GMV 23.8 亿元；2016 年全年，妥投订单量达到 2065 万单。2017 年，多点的 GMV 目标定为 100 亿元。

据了解，多点在 3 月针对华东战略专门做了组织架构调整，成立华东线上运营中心，向华东发起全面进攻。此外，林捷表示，“截至目前，多点与微信、支付宝两大第三方支付龙头均已实现打通，真正实现了 APP 线上线下购物与支付的闭环。”目前多点与银联正在紧密接触，不久之后就会打通，多点秒付将会实现全渠道支付，一两个月之内，自助收银功能就可以上线。在 1 月 10 日，多点 Dmall 正式上线“秒付”新功能，用户绑定美通卡后在物美收银处结账时，打开 App 直接摇一摇就能摇出电子会员码，同时该条形码也是付款码，工作人员扫描后会自动扣款，被消费者称为是“无感”支付；此后的 1 月 15 日，为满足更多用户对于快捷支付的需求，多点秒付与支付宝打通；2 月 24 日，多点秒付开通了微信免密支付功能。“有了大数据以及多点秒付，多点将会成为新零售行业中的线上平台，可以+物美、也可以+任何超市，我认为，多点+X 的模式就是新零售模式。”刘江峰表示。不仅是在线下商超上发力，投资界从多点内部了解到，多点将在不久之后上线外卖服务，这将成为“+物美”之后的重大业务延伸。

资料来源：投资界，2017 年 3 月 29 日

<http://news.pedaily.cn/201703/20170329410828.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。

四、政策速递

中基协发布《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》，强化私募外包监管

3月1日，为促进私募基金行业健康发展，规范私募基金服务业务，保护基金投资者权益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》有关规定，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）起草了《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》（以下简称《服务办法》），自发布之日起实施，原协会《基金业务外包服务指引（试行）》同时废止。有关事项通知如下：

一、关于私募投资基金服务机构登记

申请开展私募基金份额登记、估值核算、信息技术系统服务的机构，应参照《服务办法》第八条和第九条的要求，通过“私募基金服务业务登记系统”填报登记材料。5月2日，协会将正式公布系统填报说明材料，并开放系统填报功能。

二、关于法律意见书

申请机构应当根据《私募投资基金服务机构法律意见书指引》的要求，在登记系统中上传法律意见书。对于已经完成备案的服务机构，应当按照《服务办法》和法律意见书指引的要求对本机构业务合规性进行梳理，并于4月30日之前向协会提交合规性自查报告。

三、过渡期安排

《服务办法》实施之前，从事私募基金份额登记、估值核算、信息技术系统服务，且未在协会完成服务机构登记的，应自系统开放登记之日起六个月内，按照《服务办法》的有关要求完成登记，期间不得新增私募基金有关服务业务。

资料来源：中国证券投资基金业协会，2017年3月1日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxd/391776.shtml>

宜信财富观点：此次公布的《服务办法》的核心要点是强化私募外包监管，强调私募基金管理人依法应当承担的责任不因委托而免除，同时要求服务机构不得将已承诺的私募基金服务业务转包或者变相转包。私募服务业务主要有三个板块，包括份额登记服务、信息技术系统服务、估值核算服务，此次中基协特别提到开展私募基金份额登记服务和信息技术系统服务的机构实缴资本不低于5000万元，为服务机构的质量奠定了基础。

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。

中基协副会长张小艾：私募行业已进入规范发展的崭新阶段

日前，中国证券投资基金业协会副会长张小艾受邀参加“第十一届中国（深圳）私募基金高峰论坛”并致辞，探讨了对私募行业自律管理和服务发展的几点看法，他表示：

首先，近年来私募基金行业发展引人注目。协会自 2014 年 2 月开始办理私募基金登记备案以来，截至 2017 年 2 月底，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人 18306 家。已备案私募基金 48626 只，认缴规模 11.35 万亿元，实缴规模 8.55 万亿元，私募基金从业人员 28.23 万人。实践证明，私募基金登记备案制度是符合中国私募行业发展要求的“供给侧”制度创新，充分激发了私募基金行业的发展活力和专业人士的创业激情。

第二，私募基金是实体经济转型升级的重要推动力量。在这一过程中，早期投资捕捉创新创意，辅佐创意和科技成果商业化；创投基金携助早期创业企业，将新的商业模式推向更广阔的市场，形成新兴产业；私人股权基金通过并购等方式，整合资产改善治理，打造行业龙头；私募证券基金策略多样，发现价格，提升市场有效性。

第三，私募行业已经进入规范发展的崭新阶段。协会全面推进私募自律规则体系建设，正在构建的 7+2（7 个自律管理办法和 2 个行为指引）自律管理规则体系，全面覆盖登记备案、募集行为、投资顾问业务、信息披露、内部控制、合同指引、托管业务、外包业务，将诚实信用深化到各项投资管理活动去。

然而，私募基金行业存在的问题和风险也不容忽视，主要体现在：私募基金基础性法规体系亟需加强，行业标准不统一；多层嵌套、通道业务和关联交易等监管套利活动频繁，资产管理与“影子银行”、“民间借贷”关系不清；行业机构鱼龙混杂、良莠不齐；从业人员专业能力欠缺、自律合规意识薄弱，理性成熟的投资文化尚未形成；以私募基金为名义的非法集资屡禁不止等等。

新的一年，协会将紧紧围绕扶优限劣的基本方针，大力倡导三个博弈：在登记备案环节，让私募基金管理人与律师、会计师等中介服务机构在相互博弈中相互增信；在基金募集阶段，通过信息披露制度和基金合同保障投资者的知情权，引入资管机构和投资者间的博弈；在投资端，资产管理机构要充分发挥行使买方定价权和投票权，促进上市公司、指导非上市融资企业不断优化基本面、提升核心竞争力，形成资本市场买方卖方间的博弈。

资料来源：中国证券投资基金业协会，2017 年 3 月 20 日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/391857.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。

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。