



INTERNATIONAL FINANCING

2018年第02期
(总第208期)

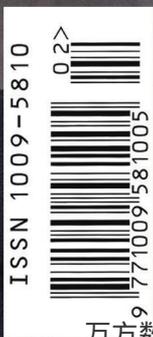
国际融资

云月控股执行合伙人、
中国/北京股权投资基金协会执行副会长
宋斌

Mr. Robin Song,
Partner of Lunar and
Managing Vice Chairman of CAPE&BPEA

ISSN 1009-5810 CN11-4445/F 月刊 邮发代号: 2-707 征订热线: 010-68001739

国内定价 38元



万方数据

何为最好的企业并购?

What is the best merger and acquisition?

母基金: 中国股权投资业的未来发展之路

PE FOF: Future developing direction of China's equity investment fund

国际融资2018年第02期目次

(总第208期)



封面人物：云月控股执行合伙人
中国/北京股权投资基金协会执行副会长宋斌

▲ “未来的并购需要更加专业、更有专长、更接地气、更具有综合整合能力的金融投资机构参与或主导，特别是控股投资型的并购基金”



▲ “政府要为股权投资行业的发展创造良好环境，为社会资本腾出更多的投资空间”



▲ “股权信用改变基金，母基金改变基金，基金改变中国，这三个改变正在中国大地上蓬勃展现”

《国际融资》专家指导委员会专家委员

(以姓氏笔划为序)

- | | |
|------|-------------------------|
| 马庆泉 | 中国证券业协会副理事长 |
| 马骏 | 中国人民银行研究局首席经济学家 |
| 王林生 | 对外经济贸易大学教授 |
| 王国刚 | 中国社会科学院国际金融研究中心副主任、研究员 |
| 卢云华 | 国务院法制办政策法规司司长 |
| | 中国国际经济贸易仲裁委员会副主任 |
| 刘力 | 北京大学光华管理学院财务与金融系主任 |
| 朱光耀 | 财政部副部长 |
| 宋玲 | 中国电子商务协会会长 |
| 郝福满 | 世界银行中国局局长 |
| 余永定 | 中国社会科学院学部委员 |
| 吴晓求 | 中国人民大学金融与证券研究所所长、教授 |
| 吴念鲁 | 中国国际金融学会副会长 |
| 吴敬琏 | 国务院发展研究中心研究员 |
| 陈志武 | 耶鲁大学金融教授 |
| 陈志宏 | 苏黎世保险集团大中华区行政总裁 |
| 陈宗胜 | 南开大学教授 |
| 杨志 | 中国人民大学教授 |
| 杨再平 | 中国银行业协会专职副会长 |
| 林怡仲 | 普华永道中国主管合伙人 |
| 罗云毅 | 国家发展和改革委员会投资研究所所长 |
| 郎咸平 | 香港中文大学财政系教授 |
| 张宝鉴 | 中国财务公司协会理事长 |
| 张栋 | 金研律师集团主席、一级律师 |
| 封和平 | 摩根士丹利中国区总裁 |
| 贺强 | 中央财经大学金融系教授 |
| 胡坚 | 北京大学中国金融研究中心主任、教授 |
| 祝晓健 | 伦敦证券交易所亚太区总裁 |
| 赵晓宇 | 国家开发银行副行长、中非发展基金董事长 |
| 赵海宽 | 中国金融学会副会长 |
| 赵锡军 | 中国人民大学金融与证券研究所副所长、教授 |
| 姜红 | 丹麦发展中国国家工业化基金会北京代表处首席代表 |
| 唐厚志 | 中国国际经济贸易仲裁委员会法律部顾问 |
| 黄泽民 | 华东师范大学终身教授 |
| 雷祖华 | 中国国际金融学会副会长 |
| 樊纲 | 中国改革基金会国民经济研究所所长 |
| 霍建国 | 商务部国际贸易经济合作研究院原院长 |
| 本·滨瀚 | 亚洲开发银行驻中国代表处首席代表 |

封面专访

8 何为最好的企业并购? / 李路阳 杨云舒

机构·区域

- 14 中国正逐步成为国际化IPO市场 / 曹月佳 综述
18 文化中心基金的探索与实践 / 北京市文化中心建设发展基金

焦点话题

- 22 母基金：中国股权投资业的未来发展之路
24 政府引导基金应遵循股权投资的市场规律 / 邵秉仁演讲 承安整理
27 发展中国母基金的关键是什么 / 承安 综述
32 母基金是中国资产集中的最好路径 / 王忠民演讲 杨云舒整理
34 中国母基金发展的春天已经到来 / 新海涛演讲 谢云整理

财经论坛

- 37 寻找中本聪：对待代币发行的两种做法 / 朱伟一
41 中国经济发展存在三大变数 / 贺铿演讲 杨云舒整理
43 国企混改的攻坚克难 / 曹越 综述
48 中医药大农业：保障食品安全，挽救中国农业 / 李全修

融资实务

- 52 企业并购的经验分享 / 曹月佳 综述
56 媒介变革为文化产业注入新活力 / 曹月佳 综述

点击信保

- 62 从一则买方拖欠案件看境外国家预算资金项目的风险 / 蒋亮

主管 Governing Unit	中国国际贸易促进委员会 China Council for the Promotion of International Trade ("CCPIT")
主办 Organizer	中国国际贸易促进委员会贸易推广交流中心 Trade Development & Cooperation Center of CCPIT (China Council for the Promotion of International Trade)
指导 Adviser	中国银行业协会 China Banking Association 中国保险业协会 Insurance Association of China APEC中国企业联席会议 APEC China Enterprises Assembly
编辑出版 Publisher	国际融资编辑部 International Financing Magazine
投资经营 Investment Managed	北京今品通广告有限公司 Beijing Jintong Advertising Co., Ltd.
顾问 Consultant	周道炯 张肖 俞晓松 Zhou Daojiong Zhang Xiao Yu Xiaosong 王宪章 苗耕书 王连洲 Wang Xianzhang Miao Gengshu Wang Lianzhou
主编 Editor-in-Chief	李路阳 Li Luyang
采编部主任 Managing Editor	俞景华 Yu Jinghua
编辑 Contributing Editors	蔡大成 陈醒 越石 厉诗 石洋 Cai Dacheng Chen Xing Yue Shi Li Shi Shi Yang
英文编辑 English Editor	李诗洋 Li Shiyang
美术编辑 Graphic Designer	杜京哲 Du Jingzhe
记者 Journalists	艾亚 刀悦华 曹月佳 谢云 吴语溪 杨云舒 Ai Ya DaoYuehua Cao Yuejia Xie Yun Wu Yuxi Yang Yunshu 齐芳 赵昭 董媛媛 张宇佳 岳斯嘉 Qi Fang Zhao Zhao Dong Yuan Yuan Zhang Yujia Yue Sijia
摄影记者 Photographers	杜秋 曹牧天 Du Qiu Cao Mutian
项目经理 Project manager	赵雷 Zhao Lei
市场经理 Marketing Directors	刘宁 Liu Ning
发行经理 Circulation	张健 Zhang Jian
法律顾问 Legal Consultant	王正志 Wang Zhengzhi
网站管理员 Web Engineer	桑小然 Sang Xiaoran

办公地址:北京市朝阳区双桥路合美国际大厦C座1201室
Address:Room 1201, Building C, Hemei International Plaza,
Shuangqiao Avenue Chaoyang District, Beijing, China
通信地址:北京市100024邮箱90分箱
Mailing Address: 90 Binning of 100024 P.O.Box Beijing, China
电话Tel: (010)68001738
发行广告热线Tel: (010)68001739
传真Fax: (010)68001739
电子信箱E-mail: rongzi0138@sina.com
网址Website: www.ifmbj.com.cn
微博: weibo.com/ifmbj
微信号: gjrzzz
创刊: 2000年7月
中国标准连续出版物号: ISSN 1009-5810
CN 11-4445/F

订阅:全国各地邮局
邮发代号:2-707
国外总发行:中国图书贸易总公司
国外发行代号:1594M
印刷:北京墨阁印刷有限公司
广告代理:禹唐世纪广告传媒(北京)有限公司
定价:38元
本刊所有文字、图片,经著作权人授权本刊,任何人未经许可,不得翻印或转载

P41



“中国经济发展存在三大变数,一是去杠杆;二是美国的加息缩表;三是推进“一带一路”过程中面临的阻力”

背景透视

- 64 马来西亚经济与商业环境风险分析报告/中国信保
- 68 《无现金时代》让你看懂互联网金融全貌/肖琛

世界银行专递

- 72 全球经济萧条阴霾有望消散

亚洲开发银行专递

- 73 亚行帮助黑龙江省促进经济多元化发展、改善生活条件

环球扫描

- 74 政策要揽
- 76 财经动态
- 78 投资风标

综合资讯

- 80 北京环境所和德和泰集团共同打造高效节能电机与氢能汽车制造基地

国际融资供稿机构 International Content Provider	WORLD BANK GROUP	普华永道
亚洲开发银行 ASIAN DEVELOPMENT BANK	联合国开发计划署 China	
国际金融公司	UBS Investment Bank 瑞银集团	
ERNST & YOUNG 安永会计师事务所	HSBC 汇丰	
BSR 商务社会责任国际协会	Deutsche Bank	
HEAD IN THE CENTURY	Zero2IPO 清科集团 Zero2IPO Group	



COVER STORY

8 What is the best merger and acquisition?

ORGANIZATION · REGION

14 China is gradually becoming an international IPO Market

18 The exploration and practice of the cultural center fund

FOCUS

22 PE FOF: Future direction of China's equity investment fund development

24 The government guidance fund should follow the market law of equity investment

27 Key points of developing China's PE FOF

32 PE FOF is the best way of China's asset concentration

34 The spring of the development of China's PE FOF

FORUM

37 Two ways of dealing with token offerings

41 Three major variables of China's economic development

43 Overcoming difficulties of SOE mixed ownership reform

48 Big agriculture of traditional Chinese medicine: ensuring food safety and saving Chinese agriculture

PRACTICE

52 Experience sharing of enterprise M&A

56 Media transformation injects new vitality into cultural industry

SINOSURE Column

62 Risks of overseas budget fund project from a buyer's default case

BACKGROUND

64 Economic and business environment risk analysis on Malaysia

68 *Cashless Society*: understanding the full picture of Internet Finance

World Bank Column

72 The gloom of the global recession is expected to dissipate

ADB Column

73 ADB: Help Heilongjiang Province's economic diversification, improvement of living conditions

GLOBAL SCANNING

74 Policy Highlights

76 Economic Developments

78 Investment Trends

CLASSIFIEDS

80 Building high efficiency and energy saving motor and hydrogen energy automobile manufacturing base jointly by CBEEEX and De Hetai Goup



Serial Code: ISSN 1009-5810
CN11-4445/F

Ad License: Guangzi0249, Jingxi Industry and Commerce Administration

Postal Ordering Number: 2-707

Price: CNY 38/issue

Copyright Law protects all text, images and other elements contained in this magazine. All rights reserved. Unauthorised duplication or distribution in any form is strictly prohibited by law and may incur legal enforcement and/or proceedings.

跨媒体合作伙伴

