

矿业权评估技术动态

2015 年第 10 期（总第 22 期）

中国矿业权评估师协会技术工作委员会

2015 年 10 月 15 日

本期内容

■ 国内矿业产业基金动态.....	- 1 -
中矿开源矿业产业并购基金启动.....	- 1 -
“一带一路”矿业产业发展基金启动.....	- 4 -
“京津冀一体化发展基金”和“中国国际能源矿业基金”启动.....	- 5 -
■ 国外矿业基金.....	- 7 -
专业金属与矿业私募股权投资基金问世.....	- 7 -
贝莱德世界矿业基金.....	- 8 -
■ 我国矿业私募股权基金.....	- 10 -
中国矿业私募股权基金的现状和发展对策研究.....	- 10 -
我国矿业私募基金发展面临的挑战与机遇.....	- 13 -
我国已成立和拟成立的矿业投资基金和私募股权基金.....	- 17 -

■ 国内矿业产业基金动态

中矿开源矿业产业并购基金启动

2015年7月22日，由中矿资源(002738)、西藏阔实商贸有限公司、北京国际矿业城、北京国际矿业产权交易所四家机构共同发起设立的“中矿开源矿业产业并购基金”在京宣布正式启动，公司的主要股东之一西藏阔实商贸有限公司与中铁资源集团投资有限公司具有战略合作伙伴关系。中矿开源矿业产业并购基金总募集规模定为50亿元。该并购基金设立了基金管理公司，注册资本5000万元，中矿资源以自有资金出资1750万元人民币，持股比例为35%。首期并购基金的募集规模拟定为5-10亿元。基金管理公司认缴首期出资的1%，该出资作为劣后级资金。西藏阔实和中矿资源按1:1的比例各投入或募集不少于5000万元的出资，该出资作为劣后级资金。

“矿业金融是矿业实体经济的血液，没有它，资本市场将成为无源之水。中矿开源矿业产业并购基金的诞生，对于矿业企业转型升级、打造中国风勘市场有着重要意义。”中国矿业联合会常务副会长王家华表示。

一、融资不易抄底难

近年来，国际矿业市场持续低迷，大宗矿产品价格震荡下跌，矿业公司估值大幅缩水，商业勘查资本市场融资严重下滑。这对原本就融资困难的中国矿业行业来说无疑是雪上加霜，别说是抓住机遇“走出去”抄底了，就连自身的转型升级就很困难。

“目前国际矿业公司估值缩水严重，加拿大的一些初级勘探公司甚至连正常的经营都维持不下去，这对国内矿山企业‘走出去’抄底是一个绝佳机会。特别是在当前经济新常态下，全球矿业也呼唤我们赶紧行动。”王家华举例说，山东某钢铁公司前几年用15亿美元收购了国外一个铁矿股份的25%，而现在仅又用了1.5亿美元，就把该铁矿剩余的75%股份收入囊中。

但是，对中国矿业企业来说，“走出去”参与矿业并购面临着一个巨大难题，那就是矿业融资困难，现金流严重不足。据了解，国外发达国家的股市最早出现在矿业和铁路两大板块，而我国时至今日还没有真正建立起风险勘查资本市场，这在很大程度上严重制约了中国矿业金融资本市场的建设，进而影响到了“走出

去”的质量和效益。

而在当前经济新常态下，中国矿业的形势不容乐观，采矿业 GDP 增速仅略高于 3 个百分点，远远低于全国 GDP 平均增速。煤炭、钢铁、有色三大采矿支柱行业经济下行压力不断加大，生产经营困难不断加剧，许多中小型煤矿、铁矿相继停产。据中国煤炭运销协会快报显示，今年 6 月份，全国月度煤炭产销量同比继续下降，铁路运量降幅扩大，山东、河南、陕西等煤炭大省煤炭产量均有下降。1~6 月，全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为 1686 亿元，同比下降 12.8%。民间煤炭开采和洗选固定资产投资为 970 亿元，同比下降 9.8%。

不容忽视的是，现在矿业行业外欠贷款严重，流动资金异常紧缺。位于山东省境内的某央企下属铁矿的总经理向中国矿业报记者反映说：“铁精粉销售出去了，贷款很难及时结算，最后要回来的大都是银行承兑，很少有现金。”

而许多金融部门往往是“锦上添花”而不是“雪中送炭”，看到矿业形势好时，主动到矿山企业上门示好，请求增信扩贷。一旦矿业形势不好，矿山企业急需流动资金支持时，就躲得远远的，甚至“谈煤色变”、“谈铁色变”，拒绝放贷。

巧妇难为无米之炊。在矿山企业流动资金紧缺，连正常生产经营都维持不了，甚至不得不纷纷停产歇业的情况下，即便国外有再多再好再便宜的矿产资源和企业，也只能是心有余而力不足，白白错失海外抄底并购的机遇！

二、基金兴起解燃眉

事实上，对中国矿业存在的金融短板，尤其是“走出去”缺乏资金支持的难题，许多具有超前眼光的业内人士和组织已深深认识到并已尝试破冰之旅。

作为我国矿业行业最大最有权威的社团组织，中国矿业联合会这些年一直在积极倡导和推动中国矿产风险勘查资本市场建设，北京国际矿业城作为先行者和具体的实践者，这几年致力于矿业资本市场建设。

“北京国际矿业城把投资人的集合和基金的集合当做重中之重的工作，致力于为矿业资本市场提供物理载体、聚集相关资源，搭建矿业服务平台，促使矿业资源和资本有效对接。”北京国际矿业城董事长刘玉川表示。

特别是随着我国经济进入新常态和国家“一带一路”经济带战略的提出，“一带一路”矿业发展基金等一些涉矿的专项基金应运而生，积极助力中国矿业企业“走出去”。

而由上市公司中矿资源勘探股份有限公司、西藏阔实商贸有限公司、阳光福润资产管理有限公司、内蒙古敕勒川基金管理有限公司等四家矿业领军企业联合发起设立的中矿开源矿业产业并购基金无疑是最耀眼的一支。中矿开源矿业产业并购基金的四家发起单位既有充沛的资金，又有技术、市场优势，还有在国内外矿业市场中游刃有余的管理团队，可谓集“天时、地利、人和”为一体。

更重要的是，该基金以助力中国矿业企业资源整合、并购重组、做大做强，提速建设中国矿业资本市场为己任，致力于破解中国企业融资难题，将在一定程度上缓解中国矿业企业资金紧缺的燃眉之急。

“矿业低迷的时候，正是矿山企业优化整合、布局市场的大好时机。中矿开源矿业产业并购基金将整合优秀矿业项目资源，为国内优秀矿业企业解决融资难题，为矿业企业转型升级提供直接的推动作用，为优秀矿业企业搭建对接资本市场的平台。”中矿资源勘探股份有限公司副董事长、总裁王平卫介绍，该并购基金将主要围绕优质矿产资源项目开展并购、投资等相关业务。本次合作各方一致同意将基金选择落户通州中关村光机电一体化产业基地内的北京国际矿业城，就是为了发挥各自优势，做大做实北京国际矿业城的矿业资本市场，以实际行动支持矿业城建设中国特色的矿业资本市场。

北京国际矿业权交易所总裁郜翔表示，北京国际矿业权交易所作为矿业权和矿产品交易的专业公共服务机构，与矿业市场荣辱与共。国内优秀矿业企业面临转型升级的强烈要求，国内矿业产业并购市场也面临难得的历史性发展机遇。中矿开源矿业产业并购基金的成功启动，有助于优质矿业资源项目并购重组，客观上将提振矿业交易市场。北矿所既是参与方，也是受益人。

三、基金投入当谨慎

矿业是一个投资高、回报期长的行业，不论矿业的上游勘查行业，或是矿业的中下游开发和洗选行业，抑或是矿业间的资源整合和并购重组，都离不开强大的资金保障。可以说，中国矿业发展需要强大的金融资本市场来做支撑，也呼唤种类更多、规模更大的基金来提供源源不断的资金流。

“矿业并购基金没有规模是不行的，中矿开源矿业产业并购基金是其中服务于全国矿业产业并购的基金之一，未来还会有一支由中国铝业、平安银行与北京国际矿业城共同发起的专注于国际矿业投资的‘一带一路矿业基金’入驻。”北

京国际矿业城董事长刘玉川表示，北京国际矿业城的核心在基金，将计划通过控股参股等形式，成立数量不低于 20 只、总规模不低于 1000 亿元人民币的矿业基金，打造中国首家矿业资本市场尤其是风险勘查资本市场，利用资本放大效应，促进中国矿业发展和“走出去”。

如果防控和化解投资风险，确保基金安全，是基金管理的重中之重，也是基金发展壮大的前提。尤其是在海外抄底大的矿业项目，动辄就是上亿元资金，稍有风险，将对基金安全带来灭顶之灾。王家华建议，基金要根据矿业行业实际，实行分段分品种设计，既要考虑中长期的投资也要关注短期的投资。在矿业下行情况下，如果只投资中长期，在资金规模量小时，很容易被套牢。所以，也应关注一下短期的，使基金在较短时间能取得收益，以实现滚动发展。

“成立矿业并购基金和打造风勘资本市场是矿业人一直以来的梦想。中矿开源矿业产业并购基金的诞生，对于打造中国风勘市场有着重要意义。”

王家华认为，北京国际矿业城聚集了众多矿业要素，是中国人自己的矿业品牌。中矿开源矿业产业并购基金一定能打出中国人的一片矿业新天地，打出中国矿业工作者的军威，实现真真切切的中国矿业梦。

“北京国际矿业城参与发起的中矿开源矿业产业并购基金，在当前经济新常态下恰逢其时，是矿业金融服务业的创举。”北京市中关村科技园区光机电一体化产业基地管委会主任苏礼华建议，该基金充分发挥好资本的力量，利用资本市场的资金放大效应，破解矿业资本并购的资金难题，支持矿业资源整合重组，不断推动矿业企业做大做强，促进中关村光机电一体化产业基地持续健康发展。

来源：《中国矿业报》

“一带一路”矿业产业发展基金启动

2015 年 6 月 9 日，由展腾投资集团、香港天立国际集团、中亚资源有限公司主办，中国出口信用保险公司、中色地科矿产勘查股份有限公司、中国股权投资基金协会、中关村股权协会、中缅友好协会协办，国际融资杂志独家战略支持的“矿业发展国际融资论坛暨‘一带一路’矿业产业发展基金启动仪式”在京举行。

据了解，“一带一路”矿业产业发展基金是我国首个专注于“一带一路”矿产资源及其相关行业的私募股权基金，募集目标 100 亿元，将于今年年底前结束

募集。有专家表示，该基金的启动开启了新时期下企业投资海外矿业的新模式。

基金发起人、展腾投资集团董事长高健智介绍，该基金以股权及其它多种金融工具投资于签约的标的的项目，投资领域以“一带一路”上的优质矿产资源、基础设施为主，并将重点投资与采矿业、选冶业、勘探业、物流业及贸易相关具有高成长潜力的企业。

中色地科董事长王京彬表示，2015年~2017年将是低风险资源扩张的重大机遇期，“一带一路”沿线矿产资源丰富，勘查开发潜力巨大，区内矿产资源近200种，价值超过250万亿美元，占全球61%，拥有巨大的投资机会。此外，“一带一路”是全球经济发展最活跃地区，也是全球最大的能源资源消费区，未来需求增长潜力巨大。

据香港天立国际集团CEO陈式立介绍，中亚具有重要的战略地位和矿产资源优势，目前，在“一带一路”矿业产业发展基金项目池中，已控制了51个“一带一路”上的优质矿业项目，包括金、银、铝、铜、铅、锌、煤炭、天然气、石油等资源。

来源：《中国矿业报》

“京津冀一体化发展基金”和“中国国际能源矿业基金”启动

“以基金的方式来优化能矿投资布局可以非常好地把各类资本整合起来，形成联合舰队，壮大资本实力，整体增强抵御海外投资遇到的各种风险。”中国国际经济交流中心信息部副部长王军日前在出席浩瀚资产管理有限公司成立暨“京津冀一体化发展基金”和“中国国际能源矿业基金”启动新闻发布会时表示。

王军认为设立海外能矿基金有四大好处：第一，基金可以把多种主体联合起来；第二，能够有效完善海外能矿投资链条；第三，能够有效控制不同领域投资风险；第四，通过基金的方式可以集中优势资源强化管理，提高海外能矿资产投资的成功率和效率。

“通过基金、注资的方式，把3万多亿美元的外汇储备变为资源储备，为服务一带一路战略，新成立的丝路基金实际上就是这个思路，这样的基金多多益善。”王军表示。

记者从发布会上获悉，目前京津冀一体化在基础设施方面，尤其是交通方面，

与珠三角和长三角的差距仍然较大。42 万亿元的基础设施投资撬动上百万亿元的投资，预计在 2020 年前，每年投资将达到 7 万亿元，这中间或将创造很多投资机遇。

据了解，浩瀚资产管理有限公司的发起股东是在能源、矿产、旅游、农业、新能源、基础设施建设等领域有深厚产业背景的企业，代表了国有资本、民营资本、集体资本、外资等不同的混合所有制的体制优势，而且积累了资本的强大实力。其管理团队是在产业和金融领域有多年经验和成功案例的优秀团队。股东方的实业资产在团队的管理下将会和社会资金及国内外资本市场进行有效对接，服务于京津冀地区的产业升级和转型，服务于中国能源产业的“引进来和走出去”。

来源：《中国矿业报网》

■ 国外矿业基金

专业金属与矿业私募股权投资基金问世

伦敦 2014 年 1 月 29 日电/美通社/Appian Natural Resources Fund LP 欣然宣布专业金属与矿业私募股权投资基金完成了投资，有限责任合伙人已投资 3.75 亿美元。

建立 Appian Natural Resources Fund LP 的目标是专门在具有引人注目的投资机遇的特定司法管辖区投资金属与矿业公司或项目。通过将营运方面富有经验的矿业、私募股权投资和投资银行专业人士汇聚在一起，Appian 采用独特的协作投资方法——即通过提供资本和营运专长，设法为投资者创造价值——协助矿业公司优化营运进展，并最终获得更多的投资回报。这只总部位于泽西岛的基金将关注拉美、北美、非洲和欧洲等特定地区，投资金属与矿业领域的中小规模资产或公司，并与当地所有者、管理者和投资者合作，利用其世界级营运和企业专长，为该基金的投资者和其他利益相关者创造巨大价值。Appian Natural Resources Fund LP 的网络还能帮助提供额外较大的资金池，它有望与该基金一起进行投资。

世界级营运与企业专长：Appian Natural Resources Fund LP 总部位于伦敦并在重要矿业城市拥有国际网络的咨询公司 Appian Capital Advisory LLP 拥有一支资深管理团队，聚集了大型矿业公司、私募股权投资公司和投资银行的专业人士，一共拥有超过 150 年的矿业经验。他们总共管理过 60 多座矿山（直至投产），并开展过价值超过 2000 亿美元的矿业交易，为投资者们带来了很大的回报。这支团队在创造整个矿业生命周期的价值方面成绩斐然，其所具有的强大营运和企业技能可以被用来支持管理团队优化资产和扩大运营，帮助创造价值和引人注目的投资回报。采用协作方法进行战略投资：在与管理团队一起合作时，Appian 能够利用团队中由卓越专业人士组成的人才库，在投资中应对目前行业技能短缺问题和改善项目交付情况。该基金的长期投资眼光和 1000 万美元至 1 亿美元的投资额能够让管理团队拥有一个耐心提供支持的投资者。在消除融资风险后，当地管理团队将能集中精力开发和优化资产，以创造长期价值，同时在投资期间继续利用 Appian Capital Advisory LLP 营运和融资团队的支持和网络。

总部位于泽西岛的 Appian Natural Resources Fund LP 将把投资主要放在

有望在近期投产的项目上，在这类项目中，所蕴含的资源已被清晰列出，而且首次开采时间定在 3 年之内。管理团队还将评估棕地或不良资产，又或具有扩展潜力的生产资产的升值机会。Appian Natural Resources Fund LP 授权范围灵活，未来将投资上市和非上市公司的资产或整间公司。

Appian Capital Advisory LLP 创始人 Michael W. Scherb 评论说：“我们很高兴推出 Appian Natural Resources Fund，也非常高兴一直得到全球发展最为成熟、受到高度认可的投资者的大力支持。我们相信，我们不仅能为企业带来转型资本，还能带来至关重要的营运、融资和技术支持的独特商业模式将会支持 Appian 取得设定的投资回报，成为管理团队和项目的长期稳定协作性合作伙伴。”全球私人基金筹集和融资咨询公司 Mercury Capital Advisors 担任 Appian Natural Resources Fund LP 独家承销商，帮助该基金成功进行募集。

来源：美通社 <http://www.prnasia.com>

贝莱德世界矿业基金

贝莱德世界矿业基金 (Black Rock World Mining Fund)，是贝莱德集团旗下知名的基金之一，成立于 1997 年 3 月 24 日，注册地位于卢森堡。原名美林世界矿业基金，后美林旗下基金转手于贝莱德集团，故改为现名。它是唯一荣获晨星 (Morning star) 质化评级最高评等“卓越 (Elite)”肯定的矿业基金，简称为世矿或世矿基金。该基金是世界上规模最大的专门投资于全球矿业的基金，也是历史最悠久，业绩最佳的基金。

贝莱德世界矿业基金专注投资在全球的多元化金属、铜矿、铝矿与金矿等矿业类股，而不是投资于商品期货。具体投资方向上看，根据目前最新情况，44.0% 为多元化投资，铜 20.5%，黄金 14.7%。投资地区涵盖全球，包括欧洲，拉美，北美，亚洲，澳洲等等，嘉能可 (Glencore)、必和必拓 (BHP Billiton)、力拓 (RioTinto)、自由港·麦克莫兰铜金公司 (Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc)、第一量子矿业 (First Quantum Minerals) 等都是他的主要十大重仓股。贝莱德世界矿业基金是一只真正意义上的全球全方位矿业投资基金。目前所管理的金额达 179.715 亿美元。

按市场	按分类	按公司
英国 (40.00%)	多元化 (44.00%)	Glencore Plc (9.70%)
加拿大 (19.50%)	铜 (20.50%)	BHP Billiton Plc (9.00%)

美国 (19.20%)	黄金 (14.70%)	RioTintoPLC (8.80%)
澳洲 (6.20%)	工业用矿物 (4.60%)	Freeport-McMoRanInc (7.90%)
南非 (3.60%)	铁矿 (3.50%)	FirstQuantumMineralsLtd (4.70%)
秘鲁 (2.20%)	银 (3.40%)	RandgoldResourcesLimited (3.60%)
其他 (2.20%)	铂金类金属 (2.30%)	LundinMiningCorporation (2.80%)
墨西哥 (1.90%)	煤 (2.20%)	MMCNorilskNickelOJSC (2.70%)
现金及衍生产品 (1.80%)	现金及衍生产品 (1.80%)	SouthernCopperCorp (2.60%)
法国 (1.80%)	钻石 (1.40%)	SourcePhysicalMarketsGold (2.20%)
瑞典 (1.40%)	其他 (1.40%)	

资料来源：阿斯达克财经网, 2015 年 10 月 6 日更新

管理团队：贝莱德世界矿业基金经理人为 EvyHambro，贝莱德世矿于 1997 年 3 月成立至今十八年，一直由 EvyHambro 负责操盘。EvYHambro 从基金成立以来即操作此档基金，也赋予基金一致性（Consistency）的表现。EvYHambro 协助成立贝莱德天然资源团队，这是该集团具最多资源的团队之一，至 2011 年 1 月共有 16 位投资专业人才。EvYHambro 另外也担任相关黄金与矿业的投资组合决策，研究贵金属与矿业股票是他整体事业中最专注的领域，也有专业表现。EvYHambro 在考量原物料价格与个别矿业公司前景过程中拥有充分掌握度，且相当重视与公司管理阶层的会面。从经理人的长期投资方式，以及过往专注大型、高流动企业的选股策略，被认为拥有能力管理规模如此的大型基金。

投资策略：原物料价格与企业评估是管理团队在选择投资标的上重要的评估过程。分析团队找出各种原物料价格的推升因素，以进而预期未来价格趋势，作为研究相关企业的主要参考。分析过程包括市场供给与需求，以及日渐具影响力的投资人需求。由下而上的公司研究模式是分析过程中的关键，团队成员每年拜访超过 1000 家公司，相信好管理是公司致胜关键。由上而下覆盖分析法则纳入政治风险因素。

贝莱德世界矿业基金投资共涵盖 3 大层面，包括持股较大的部位，例如持股部位占总资产达 5%到 10%的标的，必须具备高流动性；2%到 5%的投资部位，通常是单一金属生产商或单一国家，至于股票流动性相对较低的标的，通常持股部位都低于 2%。

来源：维基百科

■ 我国矿业私募股权基金

中国矿业私募股权基金的现状和发展对策研究

矿业是国民经济和社会发展的基础产业，矿产资源在经济发展中的保障作用日显突出。中国经济的高速发展增加了对矿产资源的需求，矿业领域的机会正吸引越来越多的私募股权基金投资矿业。2009 年以来，中国的矿业私募股权基金经历了一个从无到有的过程，我国的一个支持矿业发展的多层次的资本市场正在进一步完善。整体上看，我国投资矿业的私募股权基金还处在发展的初期阶段，其组织形式、管理技术、投资策略、基金募集等各个方面还在探索中。本文将重点分析我国矿业私募股权基金发展的现状，重点讨论发展过程中遇到的问题，并进一步就我发展我国矿业私募股权投资基金行业提出建议。

一、矿业私募股权基金发展中遇到的问题

（一）基金运营模式的改进

国外有很多专业定位于投资矿业的私募股权基金、投资银行、商人银行等投资机构，有上百年的历史。其管理经验有成熟的运作模式，对中国矿业私募股权基金来说，有很重要的借鉴作用。在运营模式、投资策略、人力资源、管理模式、激励机制等方面，吸收国外成熟的经验，并于中国的实际相结合，还需要积累和尝试。

在矿业资本市场相对成熟的国家，勘探项目上市的门槛很低，很多都是上市公司。证券法律和交易所会对这些公司的公司治理结构、市场行为、信息披露等有着严格的要求。在国内，勘探项目是不能上市的，缺少资本市场的信用制度的约束，投资矿业企业，需要付出更高的前期调研成本和投后管理成本。在这样的具体环境下，矿业私募股权基金在基金需要调整运营模式，制定符合国内环境的投资策略。

矿业投资属于高风险、高回报的行业。在这个行业发展，需要具有专业团队和风险控制能力，需要对矿业项目的预查、普查、详查以及矿山建设开发各个阶段的运作周期特点和风险因素有着深刻的认识。在过去，矿业和金融是两个独立的行业和学科，研究地质、采矿的人才很少接触金融，研究金融的人才很少接触地质采选方面的训练，构成和不同的思维模式和文化背景。矿业私募股权基金，需要将金融领域知识同矿业领域的经验向结合在一起，是一个挑战。在基金的经

营和团队建设方面，要根据不同思维模式和文化背景，建立起相应的管理制度、激励制度、培训制度和沟通机制，才能磨合出一个优秀的团队。

（二）支持矿业的资本市场的环境还不完善

私募股权基金投资过程中首要考虑的因素是退出，“无退不进”是一个重要的原则。北美、澳洲、欧洲等国家，勘探企业多为上市公司，矿业项目的投资退出相对容易和便捷。投资于未上市的勘探项目，也很容易将其在交易所上市实现退出。我国目前阶段，中国的小型矿业企业在深证或上海证券交易所上市融资还很困难，勘探企业基本不符合交易所上市的要求。在中国投资的矿业项目，通过上市实现退出就比较困难，多是通过转让、合资等方式实现退出，部分项目不得不通过红筹结构在海外上市。

一些国家设立了独立地质师制度，降低专业机构投资矿业的风险。对于矿产勘查报告的编制，也做了严格的要求，如加拿大的 I43-101 标准，澳大利亚的 JORC 标准等。这些制度和法律降低了非矿产资源专业的人员和金融机构投资初级勘探企业和矿业企业的门槛。在我国，类似独立地质师的制度还没有建立起来。由于历史原因，矿产资源勘查规范只是对地质工作本身的要求，可行性研究报告等资料也不完全是以融资为目的编制的，也就不容易被资本市场认可。

所以，在中国对于投资矿业的私募股权基金有着更高的要求，需要专业人员在地质和采选等技术方面进行大量的研究和评审工作。矿业私募股权基金不是矿业企业，其赚取的是企业成长增值带来的收益，不是生产经营带来的收益。退出渠道不发达是我国的矿业私募股权基金面临的一个主要的问题。一方面，投资矿业的私募股权基金需要在投资策略、项目运作模式上进行一些调整；另一方面，也需要国家在矿业资本市场的建设和政策上进行调整，逐步培养一个适应矿业私募股权基金投资行业发展的宏观环境。

（三）私募股权基金的募集市场不成熟

中国经济的高速发展，给私募股权行业在投资方面带来了机遇。私募股权基金管理的财富来自于其投资者，但是，我国的基金募集市场还处在发展的初期。中国的 GP(普通合伙人)和 LP(有限合伙人)市场还不成熟。在过去很多年，中国都没有真正意义的本土 LP 市场，直到 2007 年，苏州市政府、国家开发银行、中投(CIC)、社保基金等机构考虑私募股权行业之后，才逐渐出现了一个新兴的本

土 LP 群体。我国很多地方政府为了鼓励私募股权基金行业发展，设立了政府引导基金，投资优秀的管理团队和基金管理公司。矿业私募股权基金，作为从事专业性较高的细分行业的私募股权基金，在这样的环境下，其募集和发展也面临着考验。一方面，需要矿业私募股权基金自身通过逐渐取得的成功投资案例证明自己的实力和管理财富的能力，吸引投资者；另一方面，也需要国家在政策上给予支持，特别是来自国土资源部门和金融主管部门的支持。

（四）矿业私募股权投资基金需要与大型矿业企业

合作私募股权基金与大型矿业企业有很强的互补性。矿业私募股权基金主要投资处于普查、详查、勘探、可行性研究、矿山建设和开发阶段的项目。大型矿业企业则主要收购资源已经基本查明、勘探风险已经降低的成熟的项目。

通过合作实现项目对接，能够拓展矿业私募股权基金投资的退出渠道。在海外的资源投资方面，国有企业在“走出去”过程中，资金和技术实力雄厚，倾向于处于勘探中后期较为成熟的项目、甚至直接控股，在实际操作中容易成为敏感话题而遭到阻碍。私募股权基金有较大的灵活性，可以介入早期的项目，不带有国家主权的色彩，更容易被接受。矿业私募股权基金在海外可以承担一些国企不能承担的角色，投资的项目成熟后，同国有企业实现对接更容易为国家获得海外资源。

我国正处于工业化进程中，矿产资源的消费迅速增长。据国土资源部统计，我国铁的消费量占全球总量的 1/3、铜为 1/5、铝为 1/3，能源为 1/6。要保障高速增长的资源需求和能源需求，必须积极展开海外并购。我国的矿业私募股权基金在海外勘探项目的投资过程中，缺少金融机构和矿业企业的支持，其控制和开发海外矿产资源的作用和能力有限。“走出去”展开海外并购海外资源的过程中，矿业私募股权基金与大型矿业企业合作会成为一种好的模式。国有企业，特别是国有矿业企业可以更多同矿业私募股权基金展开合作，投资矿业私募股权基金，甚至参与设立投资矿业的私募股权基金。

二、发展中国矿业私募股权基金的对策和建议

（一）培养跨学科专业人才

矿业投融资，离不开跨学科、跨专业的复合型人才。从事矿业投融资既要熟悉矿业行业与地质知识，也要熟悉私募股权基金的管理和各种金融工具。国外的

地质和矿业院校有矿业经济专业，沟通金融领域和矿业领域。我国相关的交叉学科建设还不发达，可以考虑在高校设立矿业投融资相关专业，为矿业私募股权基金行业培养人才。

（二）设立政府引导基金支持私募股权投资矿业

我国的政府引导基金多是为了鼓励某一地区的投资，我国还没有针对投资某一个行业的私募股权基金设立的政府引导基金。这样的政策工具对于吸收社会资本投资矿业有很大的杠杆作用。因此，建议设立政府引导基金、或基金的基金(FOF)支持私募股权投资矿产资源开发领域。

（三）进一步完善我国的矿业资本市场

我国缺少一个以融资为导向的地质报告和储量报告的形成过程，应该尽快建立起以服务资本市场为目标的独立地质师制度。积极探讨在深圳或上海证券交易所设立风险勘探板块，通过建设融资平台支持我国地质勘探事业，为我国矿业私募股权基金提供更便捷的推出渠道和监管平台。

（四）鼓励国有企业通过私募股权基金投资矿业

国有企业，特别是国有矿业企业可以更多同矿业私募股权基金展开合作，投资矿业私募股权基金，甚至参与设立投资矿业的私募股权基金。有利于发挥不同投资主体的特点和优势，在“走出去”并购海外资源的过程中产生好的效果，为中国的经济发展提供资源保障。

来源：《资源与产业》，Vol. 13No. S1

我国矿业私募基金发展面临的挑战与机遇

“私募股权基金”(Private equity funds)指由专业管理者发起的、以非上市公司或上市公司的私募股权为对象进行组合投资，意图影响目标公司的治理结构和经营活动，实现目标公司价值的创造与提升，并最终实现财务增值的封闭型集合投资工具。自2001年“上海纳米创投”、“科维斯”，以及“北京科技风投”投资“有研稀土”以来，私募股权基金对矿业的青睐有增无减，特别是2008年金融危机爆发之后，一批专注于矿业投资领域的私募基金孕育而生，并将逐步成为我国矿业私募投资的主力军。

一、我国矿业私募基金的发展现状

据清科集团私募通数据库，截止2013年12月31日，我国已成立的矿业股

股权投资私募基金 48 支，其中披露金额的 44 支总规模达人民币 1018.09 亿元；截止 2014 年 1 月 31 日，国内已经成功退出的矿业私募投资事件达 66 起。通过对上述 48 支矿业基金及 66 起矿业私募投资事件的研究，发现目前我国矿业私募基金投资呈现以下特点：

（一）在基金的组织形式上，有限合伙制为主私募股权基金可以采取公司型、信托型、合伙型等多种组织方式。公司型基金是由投资人按照《公司法》组成法人实体进行投资的基金。信托型基金是基于信托合同，由专业的私募股权投资公司作为受托人，受投资者委托进行股权投资并行使投资者权利，双方的权利义务关系受《信托法》和《合同法》等法律、法规约束。合伙型基金是由投资人和基金管理人根据《合伙企业法》共同出资组成的基金。在私募股权投资发达的欧美国家，“有限合作制”基金占主导地位。我国目前已成立的 48 支矿业私募股权基金中，有 2 支采取公司制，有 1 支组织形式不明，剩下的 45 支全部为有限合伙制，符合当今私募股权基金组织形式发展的趋向。

（二）在基金的性质上，本土基金占绝对优势地位现代私募股权基金起源并发展于美国，1946 年成立的美国研究发展公司（ARD）被认为是世界上第一个私募股权投资公司，从 1995-2000 年，私募股权投资的平均增长率为 37%。在我国，私募股权基金起步较晚，但发展迅猛，经历了一个由“舶来之物”迅速向“本土化”转变的过程。在已有的 48 支矿业私募基金中，外资基金 2 支，合资基金 2 支，本土基金 44 支，占比达 91.7%。矿业私募基金的本土化趋势明显。

（三）在投资领域上，偏重于矿业

产业链中下游一个完整的矿业产业链包括从探矿开始，到采选矿、冶炼、矿产品深加工的全过程，但我国目前的私募投资更倾向于包括采选矿、冶炼、矿产品深加工在内的中下游行业，而对于风险性高的探矿行业却不敢轻易涉足。在 66 起矿业私募基金退出事件中，投资于采选矿的有 36 起（其中，有色金属的采选 19 起，占比 52.8%），投资于冶炼加工的有 22 起，投资于综合性能源矿产业的有 8 起，没有一支矿业基金专门投资于风险探矿。

（四）在退出方式上，以首次公开募股上市（IPO）为主目前，由于我国尚未建立起完善的矿业资本市场，矿业私募基金的退出通道的局限性较大，主要包括首次公开募股上市（IPO）、公司回购、并购、股权转让等方式，其中，以首次

公开募股上市（IPO）为主要退出方式。在 66 起已经成功实现退出的矿业私募基金退出事件中，以 IPO 方式退出的有 46 起，以并购方式退出的 14 起，公司回购方式退出的 4 起，以股权转让方式退出的 2 起。

二、我国矿业私募基金发展的制约因素

在我国，矿业私募基金作为新生事物，存在巨大的发展空间，同时也面临一些不可避免的障碍与挑战。专业人才的匮乏、基金推出渠道不畅、矿业权流转市场化程度低、法规制度不健全等问题将成为我国矿业私募基金发展的主要制约因素。

（一）专业人才匮乏

矿业私募基金，是矿业与金融密切结合的产物，其运作和发展需要大量既懂得金融又谙熟矿业的复合型人才。一方面，目前我国高等院校中开设“私募股权投资”课程的寥寥无几，更不用说“矿业私募基金”相关的专业设置；另一方面，兼具金融与矿业学科与工作经验背景的社会人士也比较罕见。专业人才的匮乏将成为矿业私募基金发展的首要障碍。

（二）基金退出渠道不畅

清科数据显示，2006—2012 我国累计私募股权基金投资案例数为 13728 起，而累计退出数仅有 2336 起，投资退出率仅 17.16%。因此，从私募基金行业整体发展的态势看，退出的通道似乎并不顺畅。矿业项目投资相对于其他产业的投资而言，投资规模大、风险高、投资回收期长，从而造成矿业私募基金的退出难上加难的困境。基金退出渠道不通会直接影响到投资者对矿业项目的投资热情和信息，严重制约矿业私募基金的发展壮大。

（三）矿业权流转的市场化程度低

我国目前已基本形成了以市场为主导的矿业权市场，但矿业权流转的行政色彩还相当浓厚，市场化程度不高。按照《探矿权采矿权转让管理办法》的规定，我国目前对矿业权转让采取的是“审批制”而不是“备案制”。一项探矿权项目的转让需要经过市、省、部层层国土资源管理部门的审批，部分地区甚至要通过市政府的审批，在消耗大量人力物力的同时，探矿权人要等待至少 2-3 个月的时间，有时甚至需要等待 1 年以上的时间才能完成所有的审批手续。这些做法都增加了矿业权流转的成本，降低了市场效率，也制约了矿业私募基金的发展。

（四）缺乏资本市场配套支持

由于缺乏对矿业项目投资的针对性优惠政策、缺乏对项目投资失败的分担措施，缺乏配套的并购市场和私募股权投资二级市场退出渠道，矿业私募股权投资扎堆于上市前（Pre-IPO）项目投资，从而导致真正需要基金支持的风险探矿项目和一些早期的矿业开发项目得不到基金支持，矿业私募基金又苦于找不到合适的投资项目的双重困局。

三、我国矿业私募基金发展的机遇

当前，我国矿业私募基金的发展虽然面临上述众多挑战，但在市场逐步在资源的配置过程中起到主导性作用的大背景下，基于以下几方面的有利因素，其发展的机遇大于挑战：

（一）可以投向矿业基金的后备资金充足

截止到 2013 年上半年，中国创业投资暨私募股权市场有限合伙人（LP）数量增至 8055 家，其中披露投资金额的 LP 共计 6629 家，可投中国资本量小幅上升，达到 8147.22 亿美元。LP 数量较 2012 年底增加 7.2%，可投资本总量略增 0.9%。此外，随着房地产市场投资降温，越来越多原房地产投资企业和个人将目光转向矿业，正在积极寻找矿业投资的渠道，矿业私募基金对这些投资者来说无疑是最好的选择。因此，只要有优质的投资项目和规范的运作，矿业私募基金在资金募集方面不存在障碍。

（二）存在大量具有较大增值潜

力的优质矿业项目截止 2011 年 12 月底，中国非油气矿山总数 107830 个，其中大型矿山 3723 座，占比 3.45%，中型矿山 5341 座，占比 4.95%，小型矿山和小矿占了绝大多数。目前，大型矿业集团和私募基金都聚焦于为数甚少的大型矿山，而忽略了占绝大多数的中小型矿山。而这些被忽视了的中小型矿山中有很多是具有较大资源增长潜力的“蓝天项目”。这类“蓝天项目”具有运营风险小、增值空间大、竞争对手小、市场机会多、获取成本小的优势，是矿业私募基金投资的理想对象。

（三）国家对私募股权基金在内

的各种金融创新活动持鼓励态度自十八届三中全会以来，党和政府在鼓励和支持金融创新方面表现突出，包括“互联网金融”、“私募股权基金”、“新三板”

在内的新兴金融业务迎来了发展的春天。2014年2月开始实施的《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，标志着私募基金的“阳光化”和“规范化”的开始。今后，国家会通过修改《基金法》、《证券法》等法规和出台更多的配套实施办法（细则）来逐步规范私募股权投资基金业的发展。法规制度的健全将使矿业私募基金向着更加规范化的道路发展。

（四）未来几十年全球对矿产资源的仍将保持强劲需求

按照“人均资源消费与人均GDP‘S’理论”，未来20年全球矿产需求仍将呈快速增长趋势，大部分矿产需求量将增长50%以上。以中国为代表的新一轮工业化国家主要矿产资源需求量将持续增长，并有可能在2020年前后趋于稳定。2015年以后，印度、埃及等欠发达国家矿产资源需求将进入高速增长期，并将持续20年左右，以中国为代表的工业化国家与以印度为代表的另一轮工业化国家矿产资源需求高峰期将出现叠加，这也是未来年全球资源需求持续高涨的主要动力。矿产品市场需求的持续增长，为矿业私募基金发展和繁荣奠定了坚实的基础。

四、结论

私募股权基金作为金融创新和产业创新的结果，近年来在全球金融市场中扮演着十分重要的角色，其特有的资金实力和专家管理的特点，为投融资提供了新的渠道，对国民经济整体发展具有举足轻重的影响。在我国，私募股权基金与矿业的融合尚不足十年，但发展迅速，成效显著，虽然面临各种挑战，但后续发展空间巨大。

来源：《中国经贸导刊》，2014年7月上

我国已成立和拟成立的矿业投资基金和私募股权基金

在过去的几年中，中国的矿业私募股权基金经历了一个从无到有的过程，对于我国支持矿业的资本市场来说，具有重要的意义。与中国的私募股权行业一样，矿业私募股权基金在中国还属于新生事物，无论是内部管理还是外部环境都存在着不成熟的因素。

2009年以来，我国一系列以矿业投资为主题的私募股权基金才开始建立和发展起来。这些基金的定位和投资重点不同，投资范围包括境内外的矿产资源勘探、开发、区域矿业行业整合、新能源的开发与应用和风险勘探等。目前，已经

建立和正在筹建中的矿业私募股权基金主要有中矿联合投资基金、典石矿产勘查风险投资基金、中铁资源矿产投资集合资金信托计划、赣州矿业基金、山西能源产业投资基金、中国-东盟矿业私募股权投资基金、中矿新能产业基金等。

一、部分基金介绍

（一）中矿联合投资基金

中国的第一只矿业投资基金，成立于 2009 年 5 月，首期募集 5 亿，是我国第一家专业投资矿产资源行业的私募股权基金。在香港、浙江、上海、江苏、内蒙、青海、云南设有办事处建立中矿联合地区投资基金，和当地政府、金融机构和大型矿业企业合作，共同开展资源整合、项目对接，上市前的投资、信用担保、短期借款等活动。投资重点选择已进入生产期预可研阶段或是未来发展潜力较大的矿产类型，主要是贵金属、有色金属以及能源类矿产。基金通过并购参股经营及其他方式，帮助企业过大经营规模、融资上市、进行产业链的整合、提高行业盈利水平。

（二）中铁资源矿业投资基金

中铁资源旗下共参股设立了五家基金管理公司，分别为境内的天津阅实股权投资基金管理有限公司、中铁德阅（天津）投资管理有限公司、中铁阅瑞（北京）投资管理有限公司、北京恒际达投资管理有限公司及境外的国权睿禧基金管理有限公司。并以上述公司为基金管理人分别发起设立了北京阅实金源矿业投资中心（有限合伙）、昆山铁勘矿富建元投资中心（有限合伙）、北京君德铁富矿业股权投资中心（有限合伙）、南通中铁德阅长盛投资中心（有限合伙）、中海睿智基金及国权睿禧基金（境外）六只基金，主要投资境内、境外的矿业项目，目前六只基金合计募集规模约为 11 亿元。

（三）典石矿产勘查风险投资基金

2010 年 2 月，建龙国基投资有限公司发起设立典石矿产勘查风险投资基金，专注于矿产资源的风险勘查项目，是第一支矿产勘查风险投资基金。该基金主要投向已有初步勘查成果的项目，投资对象是矿种品位均基本查明，主要目的是勘查增储。高能创业投资管理有限公司发起设立赣州红石基金，基金募集来源包括政府背景的赣州市国有资产经营有限责任公司、风险投资和工商企业。基金总规模 5 亿元，主要用于投资当地矿业企业，整合当地的钨矿、稀土矿、及下游冶炼

企业。

（四）九鼎矿业投资基金

九鼎目前拥有一支熟悉矿业经营及资本运作的专业投资团队，并设有专门的矿业投资基金。与国内其他矿业投资基金不同，九鼎投资并未将眼光聚焦于或者局限于某一个或某一类矿产项目，而是广泛关注市场上具备投资价值的泛矿类项目。数据显示，拥有专业矿业投资团队的九鼎投资已经投资 9 家矿业企业，投资总额超过 30 亿元。其中包括山东地区规模最大的铁矿及钛铁矿资源采选企业中盛资源（股票代码 2623，2012 年在香港主板上市）、中国储量第三的钾肥企业滨地钾肥、国内领先的现代煤化工企业圣雄能源、国内工业硅行业龙头企业宏盛锦盟等。

（五）蓝海矿业基金

清蓝投资管理有限公司成立于 2009 年，自成立以来，公司创立了天津股权交易所矿业板，为多家企业提供矿业板上市服务，还为国内的矿业企业及项目提供专业的投融资服务。公司专业的服务团队能提供尽职调查、报告分析、做市、路演、协助谈判及交易监制等一站式投资银行服务，并且成为中国矿业金融资本高效交易平台及金融与商务服务中心。投资的区域主要在非洲、加拿大、澳大利亚等国家和地区，主要以在多伦多交易所和澳大利亚交易所上市的矿业公司为主，投资方向以金属类矿产资源为主，主要是铜、金，还包括锰、铬等。因为在铀勘探方面拥有具备优势的战略合作伙伴，在稀缺能源方面也投资铀矿项目。

（六）高能矿业及能源基金

高能资本是一家在国家工商总局登记注册并且在北京发改委备案的创业投资企业，拥有 FOF 基金管理优势及丰富的直接投资和投资银行运营经验。高能资本已经成功帮助生物柴油、华丰纺织等 10 多家企业实现海外直接上市，上市地包括香港、新加坡、英国、美国、加拿大等成熟的资本市场。高能资本的核心业务包括投资银行、直接投资和基金管理，为国内外各类企业提供投资、融资以及资本运营一揽子解决方案，具体内容包括对拟上市公司的 PRE-IPO 策略投资、境内外 IPO 上市融资、基金及资产管理、私募融资、并购重组、股份制改造、独立财务顾问等投资银行业务。

（七）中色高能蓝天矿业基金

2014年7月31日，中色地科矿产勘查股份有限公司与高能资本有限公司合作设立“中色高能蓝天矿业基金”，这是中色地科发起设立的首只矿业基金，也是高能资本携手改制后的国有地勘单位打造的又一只地勘系统内专业矿业基金。基金总规模10亿元人民币，首期规模5亿元人民币，是地勘系统第一只“探采一体”的并购开发结合私募股权投资基金，主要投资于境内外成长性好、业绩稳定的优质矿业项目。对于具备资源整合及增储空间的中小型矿山企业，基金将充分发挥中色地科在矿产勘查开发方面的专家优势、技术优势、成本优势，通过增储、扩产实现价值提升后成功退出获益。

二、我国已成立和拟成立的矿业私募股权基金一览

招金矿业夹层基金——深圳中冠安盈财富管理有限公司成立于2014年5月，注册资本1000万元人民币。

青岛高新区创投引导基金——的投资收益。中矿联合基金与国内外多家知名金融机构、证券交易所以及众多矿业企业建立了紧密的合作关系，设立了离岸基金、香港平行基金、境内产业基金三大资本运作平台。依托中外高端专业人才优势和国际化运营模式，在整合矿产资源项目的基础上实现金融资本对接。

宁波谦石滇金矿业投资合伙企业(有限合伙)——融银长江创业投资管理(马鞍山)有限公司成立于2010年8月，注册资本1000万元人民币。

滨海天玑-衍恒7号契约型私募投资基金——上海皖金矿业投资管理有限公司成立于2013年3月，注册资本1000万元人民币。

光速安振中国一号基金(有限合伙)——长沙汉红股权投资有限公司(简称长沙汉红股权投资)是经工商局批准成立的私募股权投资企业，由金融业、矿产、文化等行业领域拥有雄厚资本实力的企业家联合发起，注册资本5000万元，以非金融机构、矿业股权投资与资产管理为经营主业。

金州新区股权投资引导基金——深圳市瑞银联合股权投资基金管理有限公司(简称瑞银联合)从事股权投资管理、投资咨询服务及与投资业务相关的资产管理。亿晨投资投资该公司，承诺的意向投资资金规模约10亿元。投资领域主要在地产、矿业、建材、医药、餐饮、酒店、装备制造、消费品等。

中矿开源第一期矿业并购基金——由上市公司中矿资源、中铁资源集团投资有限公司、北京国际矿业城、北京国际矿业产权交易所四家机构共同发起设立的

“中矿开源矿业产业并购基金”在京宣布正式启动。中矿开源矿业产业并购基金总募集规模定为 50 亿元。该并购基金设立了基金管理公司，注册资本 5000 万元。

光谷激光产业基金——河南金恩投资是一家扎根于本土的专业投资机构，属于河南最大的民营矿业集团礅槽集团的投资公司。金恩投资曾为数十家省内企业提供资金扶持，并曾对九鼎投资和鼎晖投资分别注资 2 亿和 4000 万元人民币，开展股权投资基金合作。

福能海福（平潭）股权投资中心（有限合伙）——福能海福（平潭）股权投资中心（有限合伙）成立于 2014 年 12 月，由福建省福能武夷股权投资管理有限公司负责管理，经营范围是非证券类股权投资及股权投资有关的咨询对房地产业、金融业、广告业、电力业、贸易业、能源业、采矿业、物流业、旅游业等。

中色高能蓝天矿业基金——中色高能蓝天矿业基金成立于 2014 年 7 月，目标规模 10.00 亿元人民币，由高能天汇创业投资有限公司负责管理。该基金由中色地科矿产勘查股份有限公司发起设立，首期规模 5 亿元人民币，是地勘系统第一只探采一体的并购开发结合私募股权投资基金。

嘉兴九鼎策略投资合伙企业(有限合伙)——嘉兴九鼎策略投资合伙企业(有限合伙)成立于 2013 年，目标规模为 30 亿元，首期募集 10 亿元，主要在九鼎投资重点研究跟进的消费、服务、医药、农业、装备、矿业等领域进行投资；在投资模式上，除对成长期企业进行参股投资外，还将积极参与并购。

上海杉创矿业投资有限公司——上海杉创矿业投资有限公司成立于 2008 年，目标规模为 3.00 亿元人民币，由宁波杉杉创业投资有限公司负责管理。

湖南双子矿业基金有限合伙企业——湖南双子矿业基金有限合伙企业成立于 2012 年，由双子资本管理有限公司负责管理。该基金规模暂定人民币 20 亿元，首期计划募集 10 亿元，其中湖南高新创业投资集团有限公司代表湖南省创业投资引导基金对湖南双子矿业基金。

内蒙古地矿天仁资源基金——内蒙古地矿天仁资源基金成立于 2013 年 12 月，目标规模为 10 亿元人民币。该基金是内蒙古自治区境内首支由国有企业出资做引导的矿业产业基金。

紫金矿业 Sproutt 合资离岸矿业基金——紫金矿业 Sproutt 合资离岸矿业基金于 2013 年 3 月由紫金矿业集团股份有限公司、Sproutt Inc. 和美洲现代资源投资

管理集团共同发起协议，目标规模为 5 亿美元，主要投资于主要投资黄金、其他贵金属、铜和其他矿产有关的股权、债权。

贵州矿业发展基金——贵州矿业发展基金是汇盈融通股权投资基金管理（北京）有限公司旗下投资于能源矿产的产业基金，基金规模 5 亿元人民币。

黑龙江省宝瑞德投资有限公司——黑龙江省宝瑞德投资有限公司成立于 2007 年，目标规模为 5000 万，投资领域涉及矿业、环保、酒店餐饮、通信设备及房地产等多个行业。该公司在 2013 年 6 月获 2013 年首批符合创业投资引导基金项目申报条件的创业投资机构称号。

新沪商投资并购基金——新沪商投资并购基金于 2013 年 8 月由上海琥珀资产管理有限公司与新华资本共同发起成立，一期预计资金规模为 50 亿元，计划投资行业领先企业，重点在矿业、油田等能源领域，以及为沪商投资、发展打造的综合平台新沪商城市广场。

北京六宝鑫业资本运营中心（有限合伙）——北京六宝鑫业资本运营中心（有限合伙）（简称六宝鑫业基金）成立于 2011 年 10 月 11 日，注册资本 5,000.00 万元人民币，是六宝（北京）投资基金管理有限公司旗下基金，主要对能源开发项目和矿业产业链整合项目、上市前（pre-IPO）等。

赣州红石矿业创业投资中心（有限合伙）——赣州红石矿业创业投资中心（有限合伙）成立于 2010 年 2 月 3 日，基金规模 5 亿元人民币，主要投资于赣州当地矿业企业。该基金的 LP（有限合伙人）以机构投资者为主。除了赣州市国有资产经营有限责任公司外，包括了几家顶尖的风险投资基金和几家机构。

永宣资源（常州）股权投资合伙企业（有限合伙）——永宣资源（常州）股权投资合伙企业（有限合伙）（简称永宣资源常州基金）成立于 2012 年，规模为 19.21 亿元人民币，由永宣资源一、二、三、四号（常州）股权投资合伙企业（有限合伙）4 支子基金组成，专门从事矿业的投资。

上海永赫股权投资合伙企业（有限合伙）——上海永赫股权投资合伙企业（有限合伙）（简称上海永赫基金）于 2012 年 8 月 30 日在上海完成注册，是由上海永宣创业投资管理有限公司管理的，是用于投资矿业的基金。

中金赛富矿业资源基金——中金赛富矿业资源基金成立于 2012 年 1 月 5 日，目标规模 20 亿元人民币，该基金主要投资于储量大、品位高的金矿和优质镁矿，

由北京世纪方舟资本管理中心（有限合伙）管理。

靖宇县德亚饮品收购丹鼎矿业项目——靖宇县德亚饮品收购丹鼎矿业项目分两期设立，总规模 5000 万元，其中，一期规模 3000 万元，二期规模 2000 万元。2012 年 11 月 14 日本项目基金正式开始发售，到 2012 年 11 月 29 日一期募集完成，二期募集于 2012 年 12 月 18 日完成。

伽特林西矿业基金 I 期——伽特林西矿业基金 I 期总规模 3 亿元人民币，首期 1 亿元人民币，基金类型为定向集合股权基金，存续期为 1-2 年，管理机构为北京伽特股权投资基金管理有限公司（年管理费为管理规模的 1%）。

北京金宝瑞丰投资管理中心(有限合伙)——北京金宝瑞丰投资管理中心(有限合伙)(简称金宝瑞丰基金)成立于 2011 年 4 月 19 日，规模 5000 万元人民币，由北京金宝怡投资管理有限公司管理。金宝瑞丰基金专项投资于伽特林西矿业基金 I 期。

北京祥龙华富矿业产业投资中心（有限合伙）——北京祥龙华富矿业产业投资中心（有限合伙）（简称祥龙华富矿业基金）成立于 2012 年 6 月 6 日，注册资本 4 亿元人民币，是天津祥龙股权投资基金管理有限公司旗下的成长基金。

皖江（芜湖）物流产业投资基金（有限合伙）——由芜湖市政府牵头，深圳市东方富海投资管理有限公司、南翔万商、淮南矿业、奇瑞汽车股份有限公司等共同投资。皖江物流产业投资基金，是安徽省第一支、中部地区第二支获得国家发展改革委批准设立的大型产业投资基金。

福建盈科成长创业投资有限公司——投资银行业务；投资领域包含高新技术、矿业资源、生产制造、信息科技等多个行业。

福建盈科盛世创业投资有限公司——投资银行业务；投资领域包含高新技术、矿业资源、生产制造、信息科技等多个行业。

北京润泽投资基金（有限合伙）——北京润泽投资基金从事矿业、能源行业收购兼并及其他行业 PRE-IPO 投资，已发行并完成投资的基金规模为 10 亿元人民币，管理机构为北京中和润物股权投资基金管理有限公司。

徐州中矿大信基金——徐州中矿大信基金，规模 1 亿元，由徐州大信世行高新科技有限公司作为发起人，出资 6700 万元（出资比例为 67%），中国矿业大学科技园有限责任公司出资 100 万元（出资比例为 1%），大信股权投资管理（上

海)有限公司出资 200 万元。

北京国腾富汇创业投资中心(有限合伙)——北京国腾富汇创业投资中心(有限合伙)，成立于 2010 年 12 月 09 日，是由国腾投资有限责任公司和富汇创业投资管理有限公司发起成立的基金，国腾投资有限公司是一家以实业投资、矿业投资等为主业的多元化投资公司。

浙江华睿点金创业投资有限公司——浙江华睿点金创业投资有限公司(简称华睿点金矿业基金)成立于 2009 年 8 月 10 日，目标规模 2.00 亿元人民币。华睿点金矿业基金为华睿投资旗下以投资矿业为主的八号基金。

天津润昌股权投资基金有限公司——润昌股权基金是以非公开方式募集的、专项用于对非上市企业进行直接股权投资资金的集合。该基金是由基金管理人管理、基金托管人托管的，并由投资者按照其出资份额分享投资收益，承担投资风险的基金。本基金为定向基金，方向为新能源、矿业和旅游地产。

富鼎汇正矿业基金——富鼎汇正矿业基金的规模为 10 亿元人民币，投资方向为寻找产品稀缺的、具有广阔的市场前景的矿业公司进行投资，投资周期为 2012-2016 年。

北京宝金昆泰投资管理中心(有限合伙)——北京宝金昆泰投资管理中心(有限合伙)于 2012 年 2 月在北京注册成立，管理机构为宝金国际投资有限公司。基金发行规模为 1 亿元人民币，年均收益预期为 14%。该基金法律顾问为浩天信和律师事务所，基金财务托管为华夏银行北京分行。

北京宝金华海投资管理中心(有限合伙)——北京宝金华海投资管理中心(有限合伙)于 2011 年 10 月在北京注册成立，管理机构为宝金国际投资有限公司。注册资本为 1 亿元人民币。该基金的发行规模为 2 亿元人民币，年均预期收益为 15%。主要针对矿业、消费类行业投资。

国旺新科创业投资江苏有限公司——工程咨询公司、中科院地球物理所、中国农科院、南京农业大学、中国矿业大学、徐州师范大学、徐州工程学院等国家权威机构、大学院校、科研机构作为公司的技术支撑、科技平台。

北京玖隆矿业投资中心(有限合伙)——北京玖隆矿业投资中心(有限合伙)(简称玖隆矿业基金)成立于 2012 年 8 月 7 日，注册资本 3.61 亿元人民币，由北京玖隆矿业投资基金管理有限公司管理。

苏州君鼎股权投资合伙企业（有限合伙）——投资、房地产投资、矿业权投资、信托产品投资等风险投资，最终经营范围以工商管理机构核准为准。

华兴银汇矿业股权投资基金——华兴银汇矿业股权投资基金（简称华兴银汇矿业基金）由华兴泰达（北京）投资基金管理公司、华兴瑞泰资产管理中心（有限合伙）和华兴银汇资本运营中心发起设立，基金规模 5 亿元人民币，存续期为 5 年，计划分两期募集完毕，一期募集 2 亿元人民币。

云南省诚邦银通股权投资基金合伙企业（有限合伙）——云南省诚邦银通股权投资基金合伙企业（有限合伙）（简称诚邦银通基金）成立于 2012 年 9 月，基金目标规模 3.00 亿元人民币，其管理机构是云南诚邦股权投资基金管理有限公司。该基金主要关注矿业并购。

新疆康大国信股权投资有限合伙企业——2012 年 3 月，恒远国信投资集团公司发起设立新疆康大国信股权投资有限合伙企业，主要投资方向为矿业、高端制造业、农业等行业。

北京中矿联合投资基金（有限合伙）——中矿联合基金是中国第一家专门投资矿产资源行业的股权投资基金，致力于成为这一新兴领域的领导者，成为全球资本与矿业企业互动的金融平台。中矿联合基金专注于在全球范围内寻找和发掘矿产资源行业的投资机会。

四川发展矿业投资基金——四川发展矿业投资基金，设立于 2012 年 09 月 15 日，基金总规模 100 亿元，首期规模 20 亿元，该基金专注于优势的矿业项目和优势资源企业的整合与投资，优先投资于四川发展、四川省地矿局旗下的优势矿产资源。

恒昇阳光（大连）矿业投资基金（有限合伙）恒昇阳光（大连）矿业投资基金成立于 2011 年 7 月 15 日，经国家发改委备案，募集规模为 50 亿元人民币。第一期募集规模为 10 亿元人民币，已于 2011 年 7 月 25 日成功分立，将重点投资于大连东北亚国际矿产品交易中心项目。

九鼎矿业投资基金——九鼎矿业投资基金目标规模在 10 亿元人民币以上，是专注于矿业的专业股权投资基金，于 2012 年 5 月份完成募集。该基金计划运行期 5 年，投资方向为优质成熟矿业企业、高速成长型矿业企业的参股投资，以及具有重大并购价值的矿业企业并购投资。

清蓝蓝海矿业投资基金——清蓝蓝海矿业投资基金是一家商业性海外勘查基金，由清蓝金融集团发起并负责运营，基金依靠管理团队，根据自身的资金、地勘技术、产业资源三大核心能力，创造了五步增长模型，聚焦全球矿产勘查与开发阶段的项目投资，充分发掘全球优质矿业项目的潜在价值。

西部发展产业基金（天津）企业（有限合伙）——西部发展产业基金（天津）企业（有限合伙）（简称西部发展产业基金）成立于 2009 年 7 月 15 日，由西部控股旗下西部发展产业基金管理（天津）有限公司发起设立的，将从事区域性战略性项目投资，包括能源矿业、基础设施、园区开发、文化旅游以及并购。

东莞市博源恒丰矿业投资合伙企业（有限合伙）——东莞市博源恒丰矿业投资合伙企业（有限合伙）（简称博源恒丰矿业投资）成立于 2011 年 12 月 13 日，注册资本 200 万元人民币。博源恒丰矿业投资经营范围矿业投资。

北京华民创富矿业投资中心（有限合伙）——北京华民创富矿业投资中心（有限合伙）（简称华民创富资源投资基金）成立于 2012 年 3 月 1 日，一期目标规模为 6 亿元人民币。华民创富资源投资基金投资目标对矿产资源企业、地质勘查开发企业及生产运营矿山进行直接或间接

北京立达矿业投资基金（有限合伙）——北京立达矿业投资基金（有限合伙）于 2009 年 11 月创立，并于 2011 年 4 月 21 日在北京工商局登记注册，管理机构为北京立达投资基金管理中心，主要投资方向为矿业投资。

恒鼎矿业投资基金 I——恒鼎矿业投资基金 I 成立于 2010 年 1 月，该基金是由富有矿业运营和投资经验团队直接管理的美元矿业直投基金，只针对矿业进行直接投资。该基金目的协助中国矿产企业往海外（特别是香港）股票交易所上市。

湖南省矿业投资基金——湖南省矿业投资基金成立于 2011 年，目标规模 20 亿元人民币。该基金主要投资于矿产资源领域。

北京银广资本运营中心（有限合伙）——北京银广资本运营中心（有限合伙）成立于 2008 年 12 月 5 日，基金规模 5 亿元人民币。该基金主要关注于矿业股权投资，曾收购瑞达铁矿等，参股村镇银行。

北京中金赛富资本运营中心（有限合伙）——北京中金赛富资本运营中心（有限合伙）主要投资项目为安徽中型金矿（具备开采证、现金流）股权投资、海外

上市运作，海水淡化、风能发电等新能源项目，Pre-IPO 项目。

ICANCapital 矿业人民币基金——ICANCapital 矿业人民币基金目标规模 25 亿至 30 亿元人民币，专注于矿业投资。

汉红能源股权基金——汉红能源股权基金成立于 2009 年，直接参与国际资源基金 HRF 对美国 and 澳洲的煤炭矿业公司的投资，还对中国宁夏和内蒙古的非国有煤炭生产或物流公司投资。同时，也专注于对北美、澳洲和其他投资环境优良地区的石油天然气资源项目的股权投资。

银泰盛达矿业投资开发有限责任公司——2011 年 9 月，南方科学城发展股份有限公司联合海南信得泰盛投资管理有限公司、首一创业投资有限公司拟共同投资设立银泰盛达矿业投资开发有限责任公司（公司名称以工商登记机关核准为准）。银泰盛达矿业投资开发有限责任公司注册资本 1 亿元。

融源矿业投资基金（有限合伙）——融源矿业投资基金是瑞智融源投资管理有限公司联合国家有色金属地质调查研究中心、中色地科矿产勘查股份有限公司及其他有限合伙人发起设立的矿业投资基金，该基金首期规模 2 亿元人民币。

武汉融众高成长投资中心（有限合伙）——上市后私募融资、兼并收购以及杠杆融资等金融工具进行直接股权投资或低风险债权投资，锁定年收益率在 25% 以上的高成长或垄断性行业/企业作为目标客户群。目前，集团已经在新闻传媒、矿业资源、能源开发、房地产、金融服务、渠道物流等行业领域运作。

云南省矿业发展基金——云南省国资委与工银国际投资公司及北京万方文化传播公司、普洱扬正投资公司于 2011 年 8 月 23 日签署了云南省矿业发展基金合作框架协议，该基金将用于开发、优化、完善、延伸云南矿业产业链，扶持、培育、提升以上领域内的优秀企业，加快产业升级。

ICANCapital 美元基金——ICANCapital 美元基金成立于 2010 年 7 月，基金规模 5 亿美元，投资领域集中在矿业、装备制造业、餐饮连锁业等。

太平洋中国产业基金——中国东部沿海省市领先的家电零售商、远洋地产 (Sino-OceanRealEstate)-中国最大的海运企业中远集团的房地产机构、哈尔滨啤酒 (HarbinBeer)-中国东北的啤酒生产商、励晶太平洋矿业。

来源：清科集团私募通数据库

送：会长、副会长、秘书长、副秘书长、技术委员会委员、理事
国土资源部相关司、直属和相关事业单位；各省国土资源厅
国务院国资委；中国证监会；相关矿业企业；相关高校；评估机构

编委主任：王生龙

编委：刘和发 刘欣 彭绍贤

本期主编：毛德宝

责任编辑：曹波 董良

编辑单位：中国矿业权评估师协会技术工作委员会

电话：010-82321722 传真：010-68355712

电子邮箱：kuangpingxiejs@163.com

地址：北京市海淀区学院路 31 号 邮政编码：100083
