



漢坤律師事務所
HAN KUN LAW OFFICES

漢坤2018年度VC/PE項目數據分析報告

2019年3月27日



- 汉坤代表众多基金和公司客户，每年参与完成大量境内境外架构、人民币和美元私募基金投融资项目。在项目中我们既代表许多投资行业最活跃的国内和国际投资机构，也代表众多处于各个行业最前沿的明星公司、独角兽企业
- 我们对本所在2018年度协助客户完成的600+VC/PE投资项目进行了数据收集和整理，重点对其涉及的部分关键法律条款进行了统计和分析，包括投资架构、反稀释、股权回购、领售权、股权限制、优先购买权、清算优先权、保护性条款、ESOP、优先认购权、委派董事、优先分红权、争议解决等条款。我们希望基于对这些法律条款的统计和分析给行业提供一些参考

注：

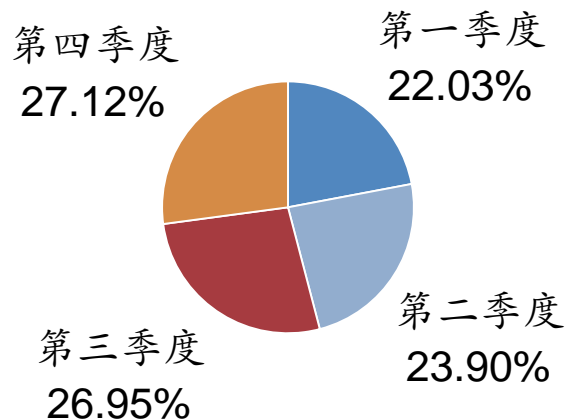
本报告数据仅限于基金投资项目，不包括基金募集项目。本次统计覆盖范围是汉坤在2018年1月1日 - 2018年12月31日期间完成的部分VC/PE投资项目，并未包括汉坤在此期间参与的全部VC/PE投资项目。

本次共收集了600+ VC/PE项目信息，本报告所有法律条款的统计数据均基于这600+项目信息。

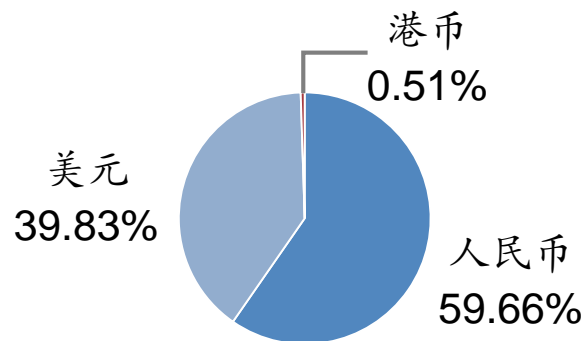


2018年度汉坤参与的VC/PE交易

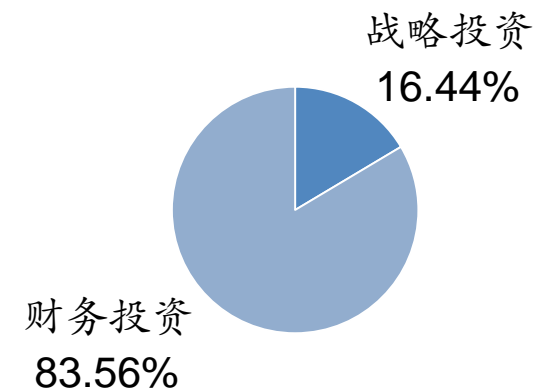
按季度



按币种



按投资项目类别

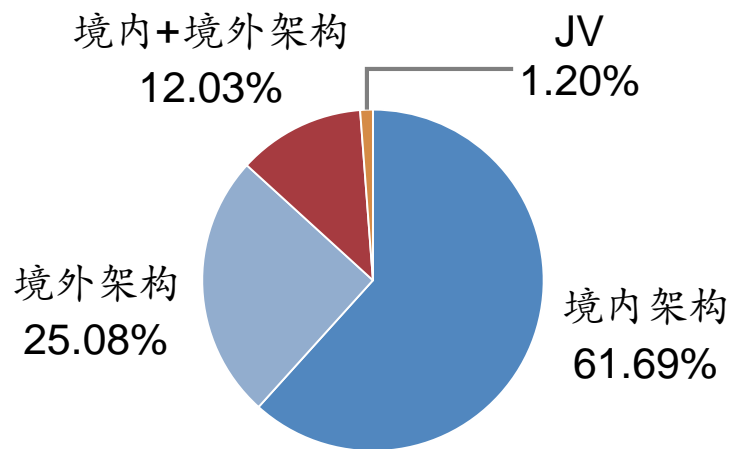


2018年度汉坤参与的VC/PE交易的成交总金额超过人民币**3,000亿**

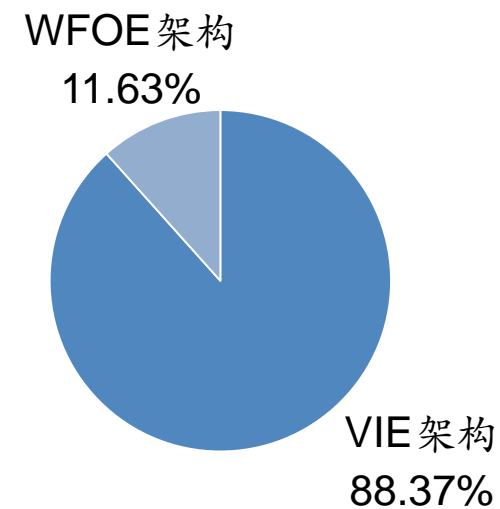
注：战略投资人领投的项目统计归类为战略投资项目。



投资架构



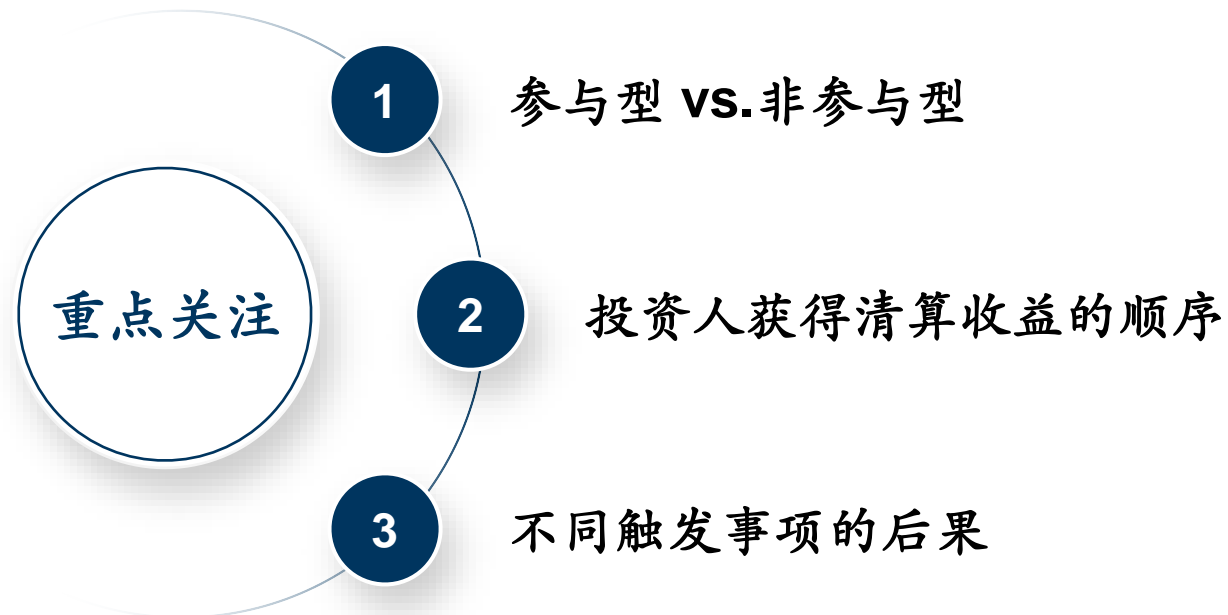
境外架构





清算优先权 (Liquidation Preference)

HAN KUN





清算优先权 (Liquidation Preference) (续)

HAN KUN

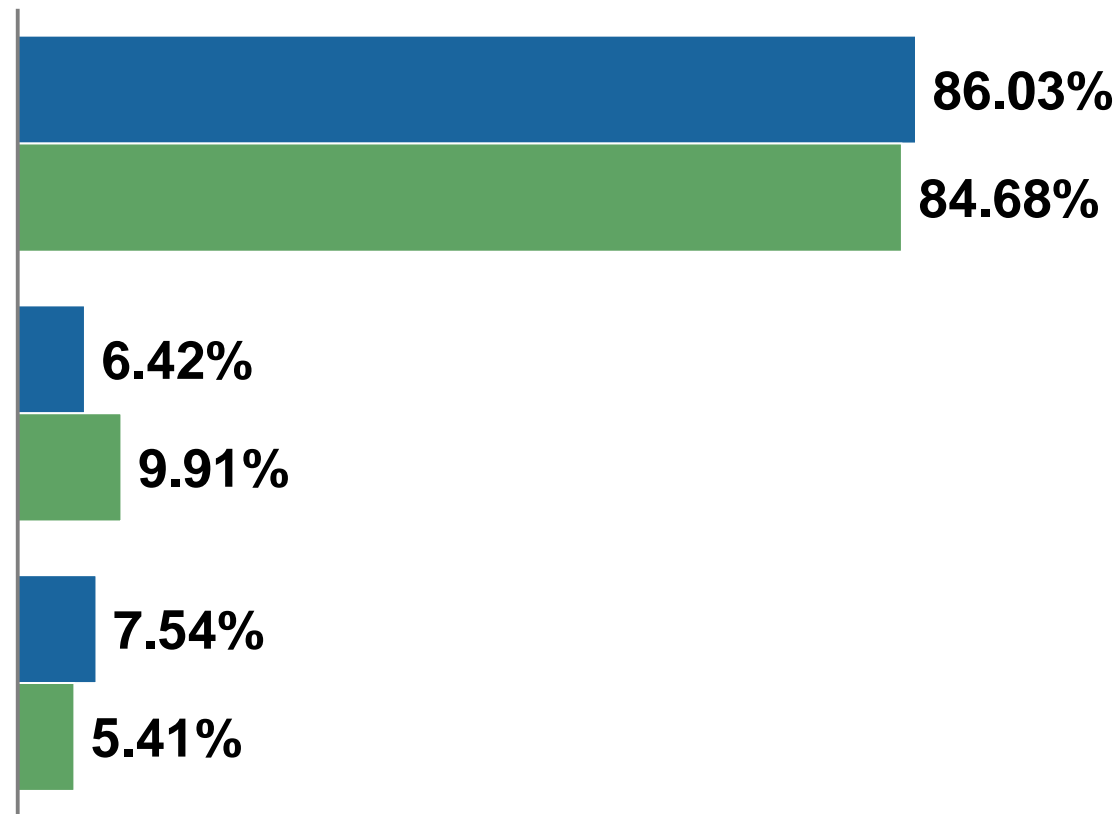
投资人获得优先清算金额后，
最后仍按各股东持股比例参与剩余财产的分配

投资人获得约定的优先清算金额后，
不再参与最后剩余财产的分配

无清算优先权条款

■ 境内

■ 境外





清算优先权 (Liquidation Preference) (续)

HAN KUN

境内架构

清算价格	区间	平均值
约定以一定比例的投资额计算清算价格	(50%-160%)投资额	116.21%投资额
约定以一定比例的投资额+单利计算清算价格	100%投资额+(8%-24%)单利	100%投资额+10.04%单利
约定以一定比例的投资额+复利计算清算价格	(100%-150%)投资额+(8%-15%)复利	108.33%投资额+9.92%复利



清算优先权 (Liquidation Preference) (续)

HAN KUN

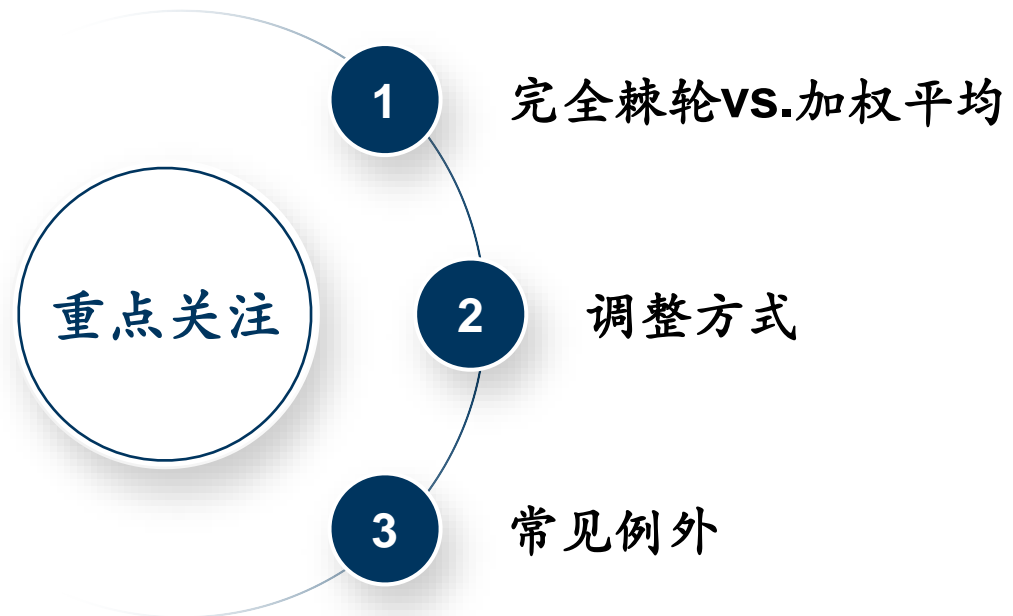
境外架构

清算价格	区间	平均值
约定以一定比例的投资额计算清算价格	(50%-160%)投资额	115.83%投资额
约定以一定比例的投资额+单利计算清算价格	100%投资额+(8%-24%)单利	100%投资额+10.90%单利
约定以一定比例的投资额+复利计算清算价格	(100%-150%)投资额+(8%-15%)复利	100%投资额+15.00%复利



反稀释权利 (Anti-dilution)

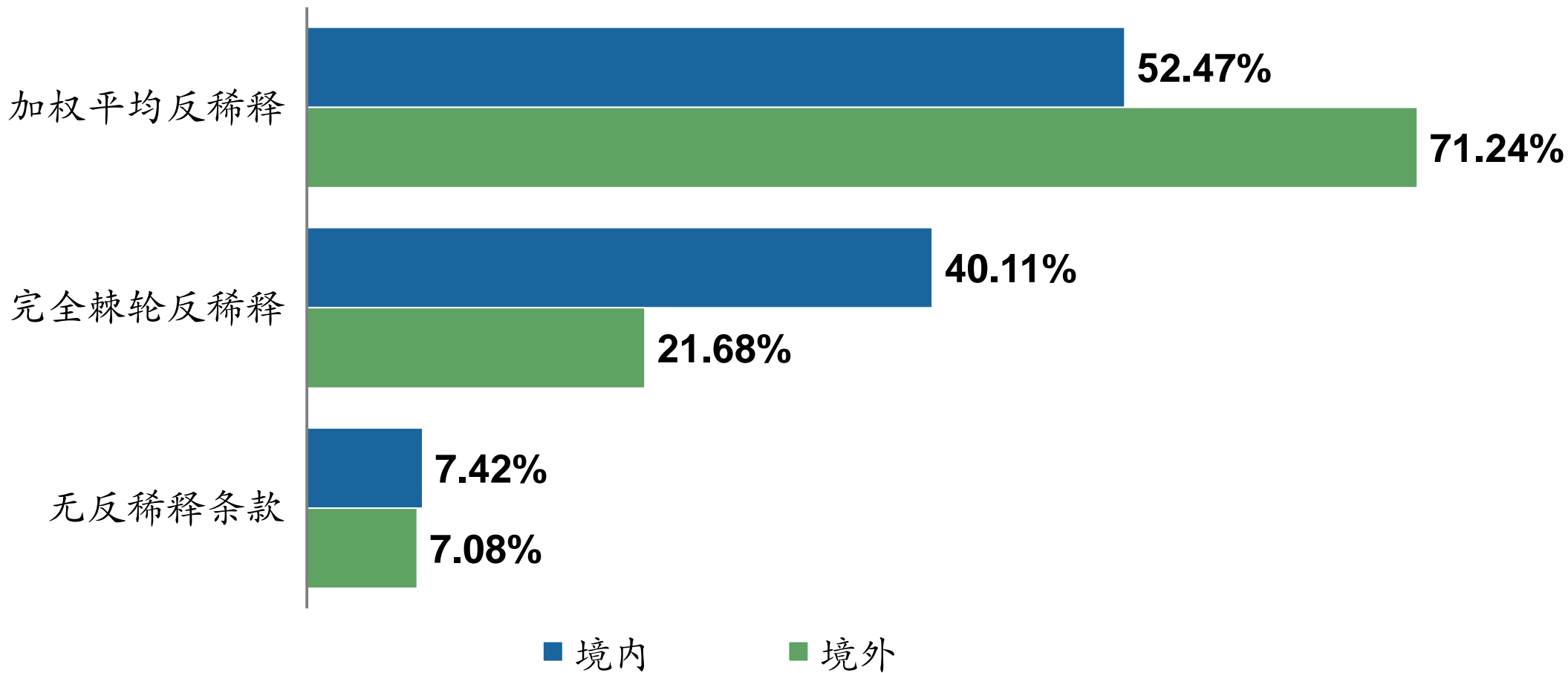
HAN KUN





反稀释权利 (Anti-dilution) (续)

HAN KUN





领售权

(Drag-along Right)

HAN KUN

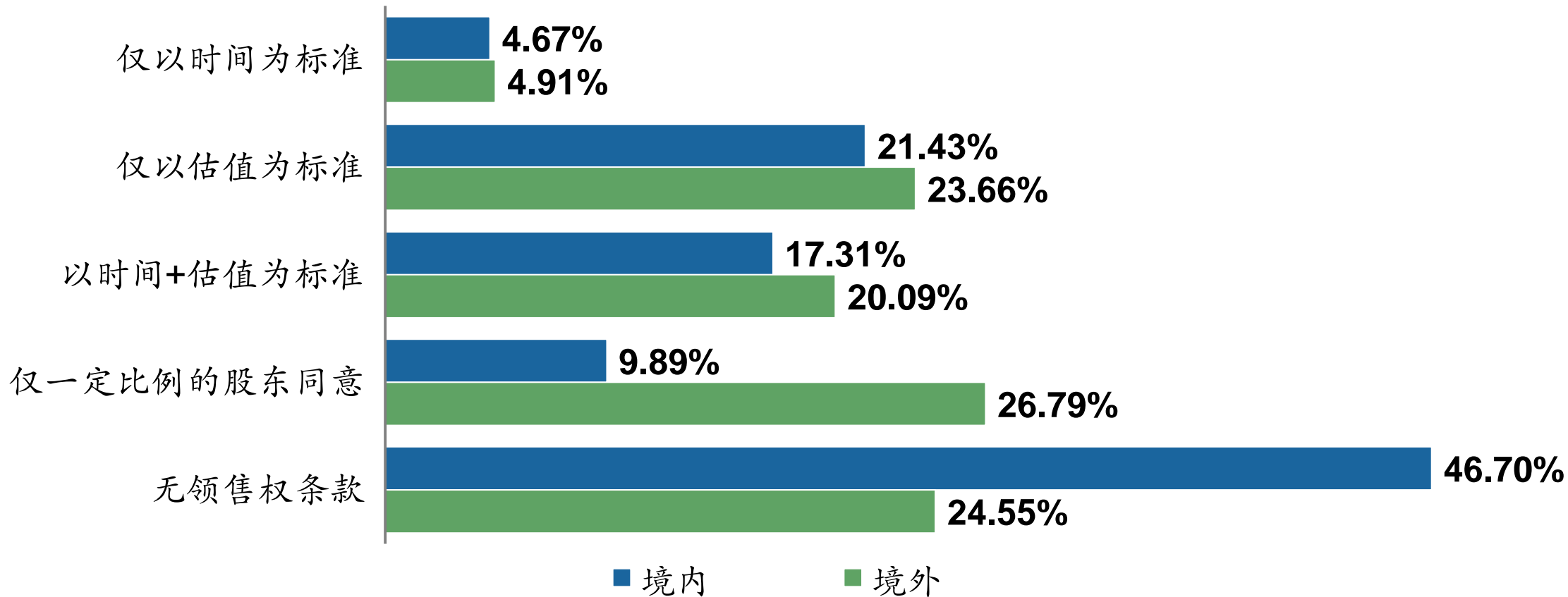




领售权 (Drag-along Right) (续)

HAN KUN

行使领售权条件





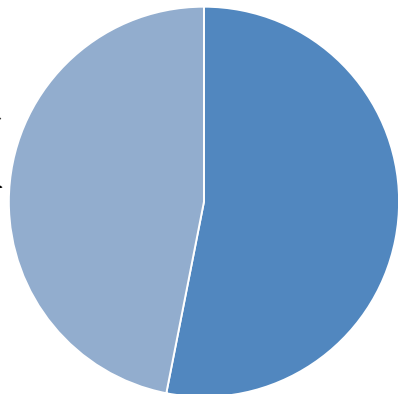
领售权 (Drag-along Right) (续)

HAN KUN

行使领售权主体

境内架构

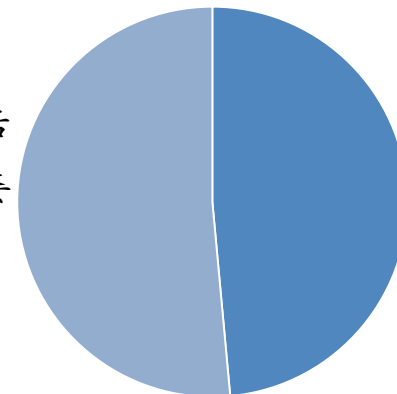
行权主体中必须包括
创始人股东（或其委
派的董事）的同意
46.91%



仅持有一定比例
股权的投资人
53.09%

境外架构

行权主体中必须包括
创始人股东（或其委
派的董事）的同意
51.46%



仅持有一定比例
股权的投资人
48.54%



赎回权 (Redemption)

HAN KUN



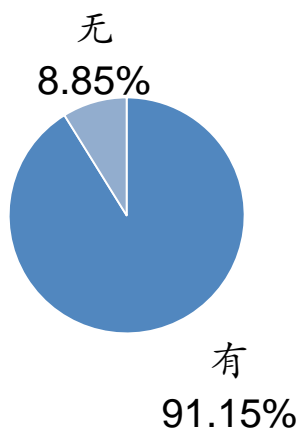
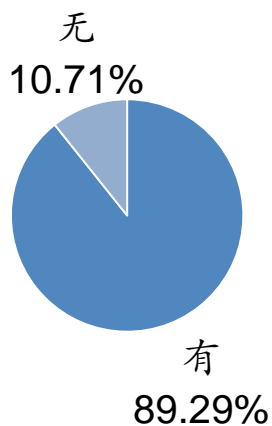


赎回权 (Redemption) (续)

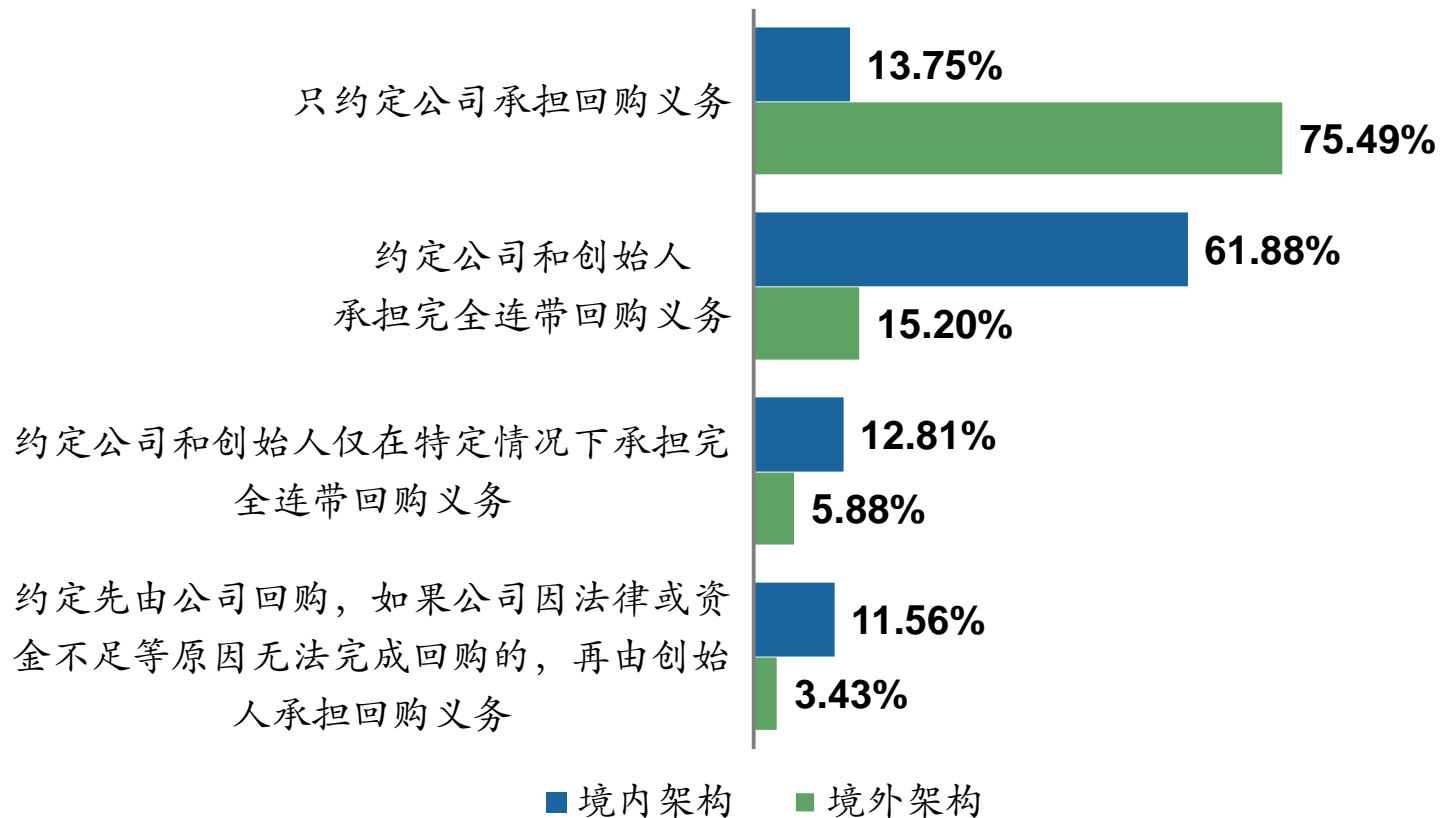
有无回购条款

境内架构

境外架构



回购方式





赎回权 (Redemption) (续)

HAN KUN

境内架构

回购金额	区间	平均值
仅约定投资额	(100%-200%)投资额	140.86%投资额
约定投资额+单利	(100%-150%)投资额+(4%-30%)单利	100.42%投资额+9.87%单利
约定投资额+复利	(100%-150%)投资额+(4%-30%)复利	101.04%投资额+9.12%复利



赎回权 (Redemption) (续)

HAN KUN

境外架构

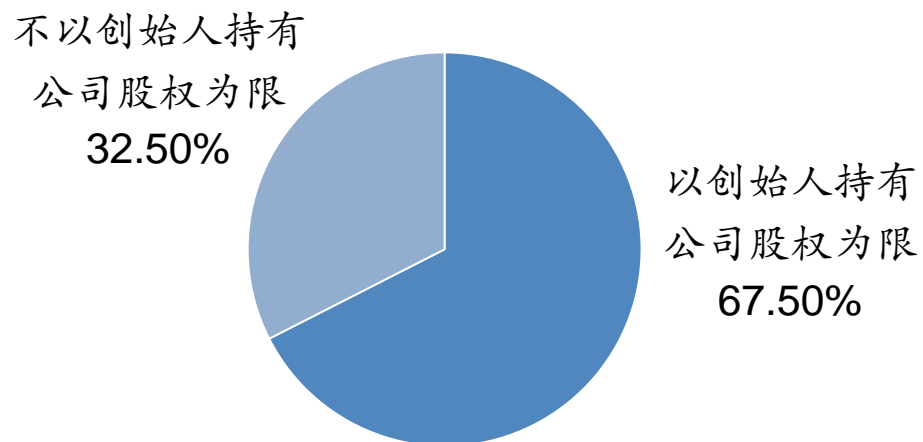
回购金额	区间	平均值
仅约定投资额	(100%-200%)投资额	137.69%投资额
约定投资额+单利	(100%-150%)投资额+(4%-30%)单利	101.06%投资额+9.47%单利
约定投资额+复利	(100%-150%)投资额+(4%-30%)复利	101.67%投资额+10.17%复利



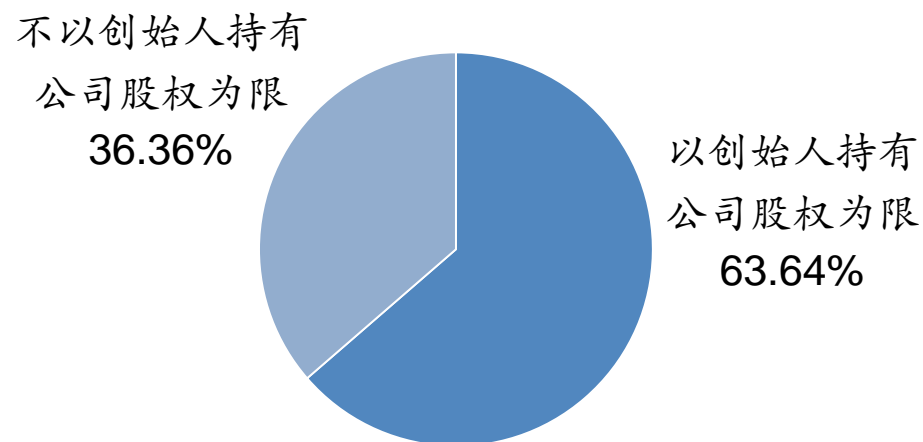
赎回权 (Redemption) (续)

■ 创始人承担完全连带回购义务，其中：

境内架构



境外架构

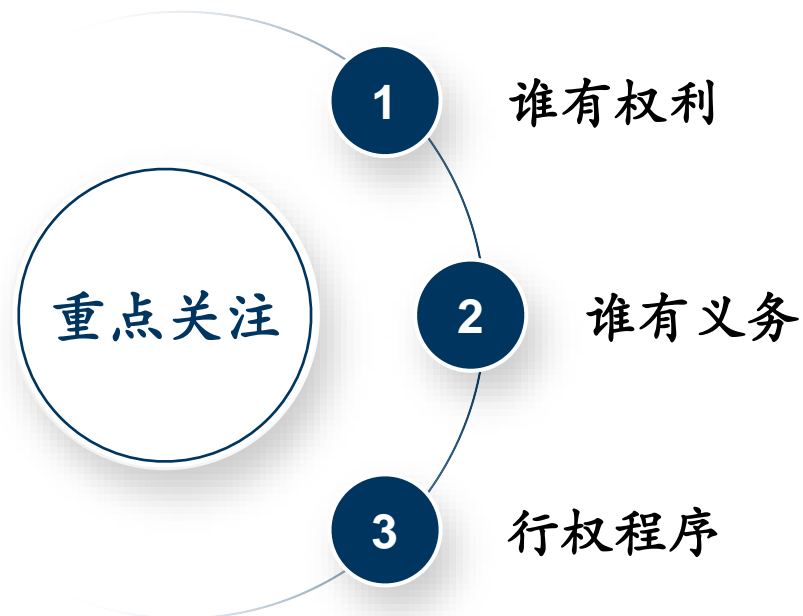




优先购买权和共售权

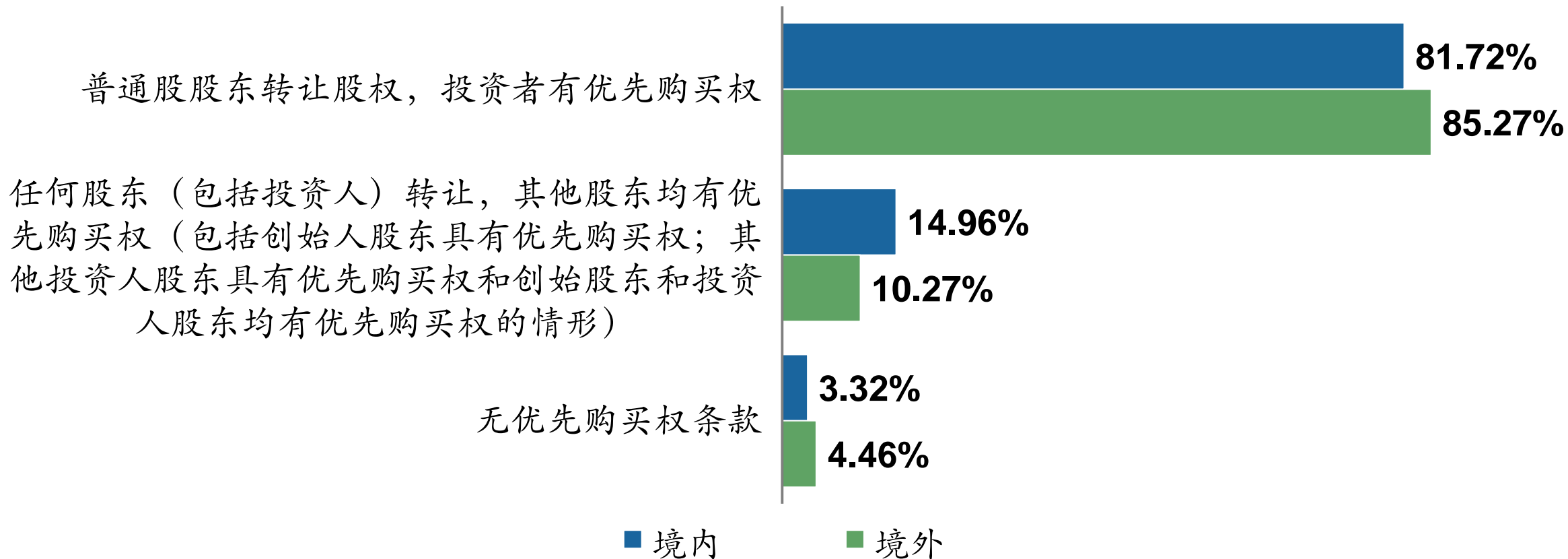
(Right of First Refusal and Co-sale Right)

HAN KUN





优先购买权条款



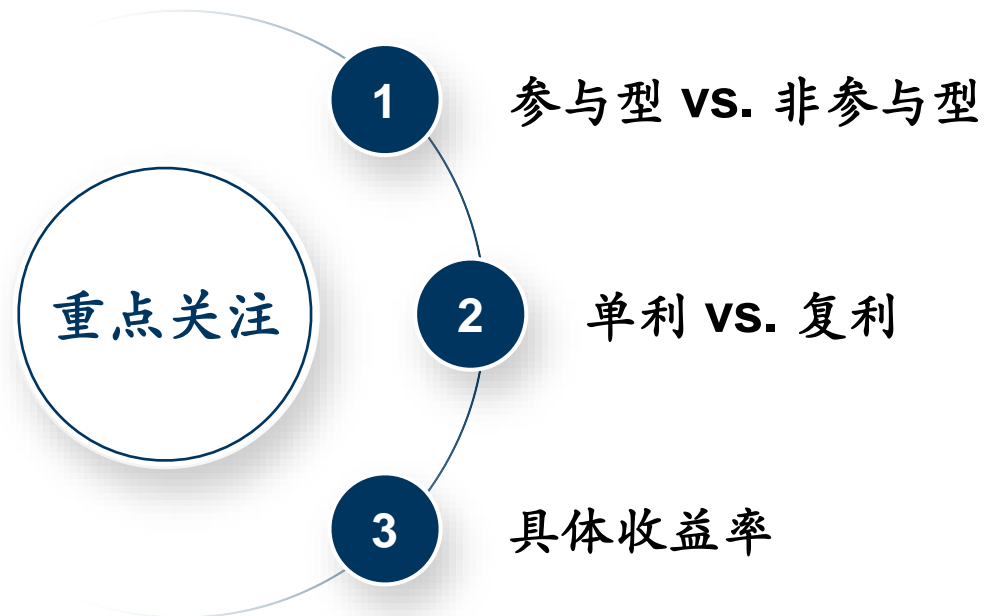


优先购买权和共售权

HAN KUN

(Right of First Refusal and Co-sale Right) (续)

共同出售权	境内架构	境外架构
共同出售比例=投资方所持有的公司股权比例÷(投资方所持有的公司股权比例+转让方所持有的公司股权比例)	94.49%	97.70%
不是上述共售公式	5.51%	2.30%



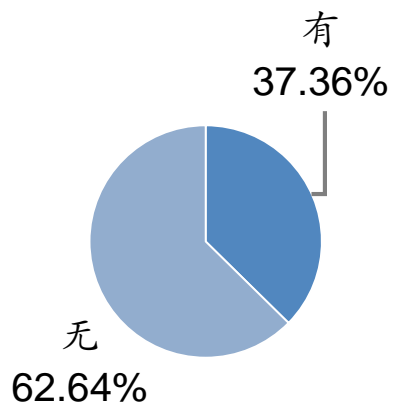


优先分红权 (Dividend) (续)

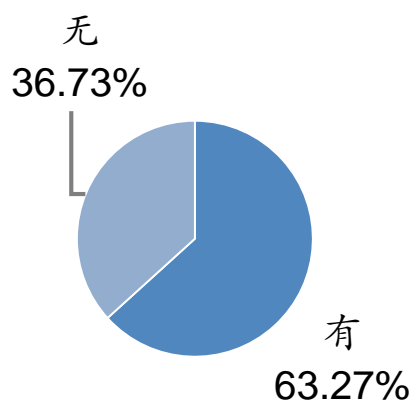
HAN KUN

有无优先分红权

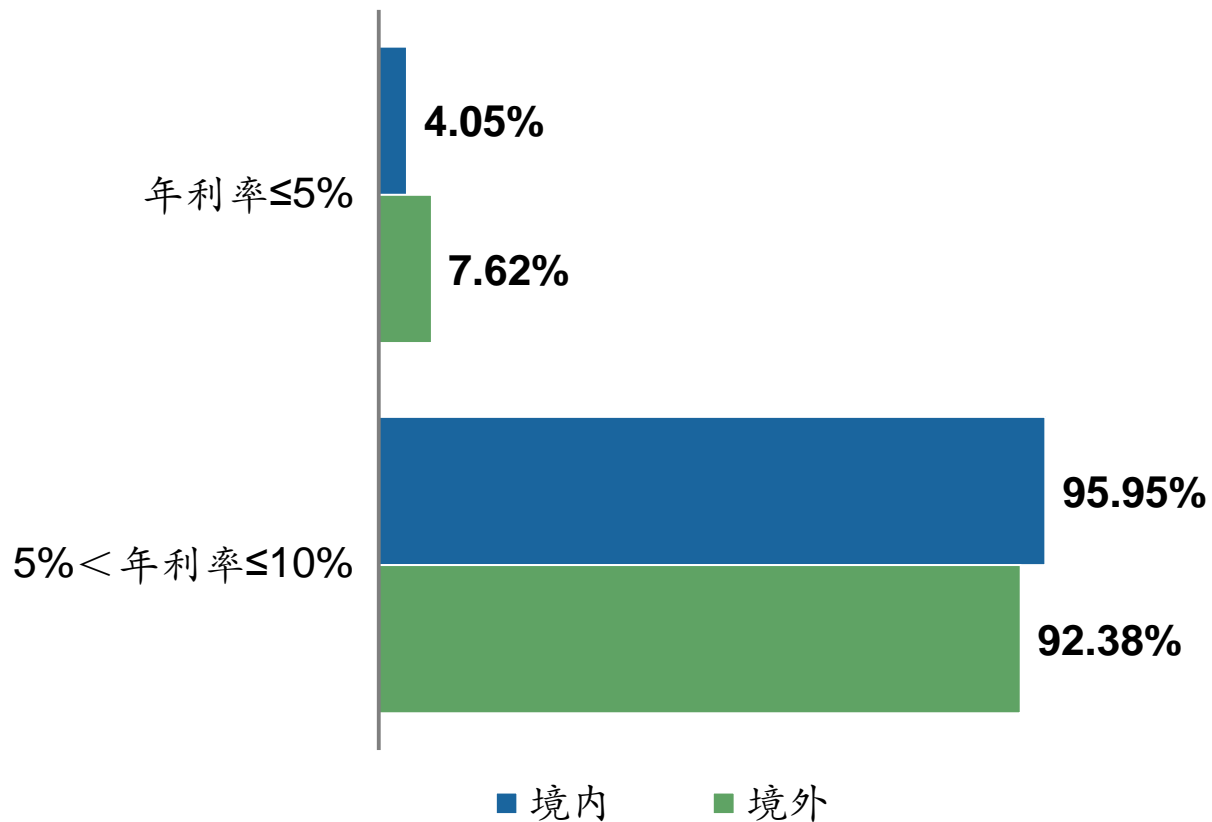
境内架构



境外架构



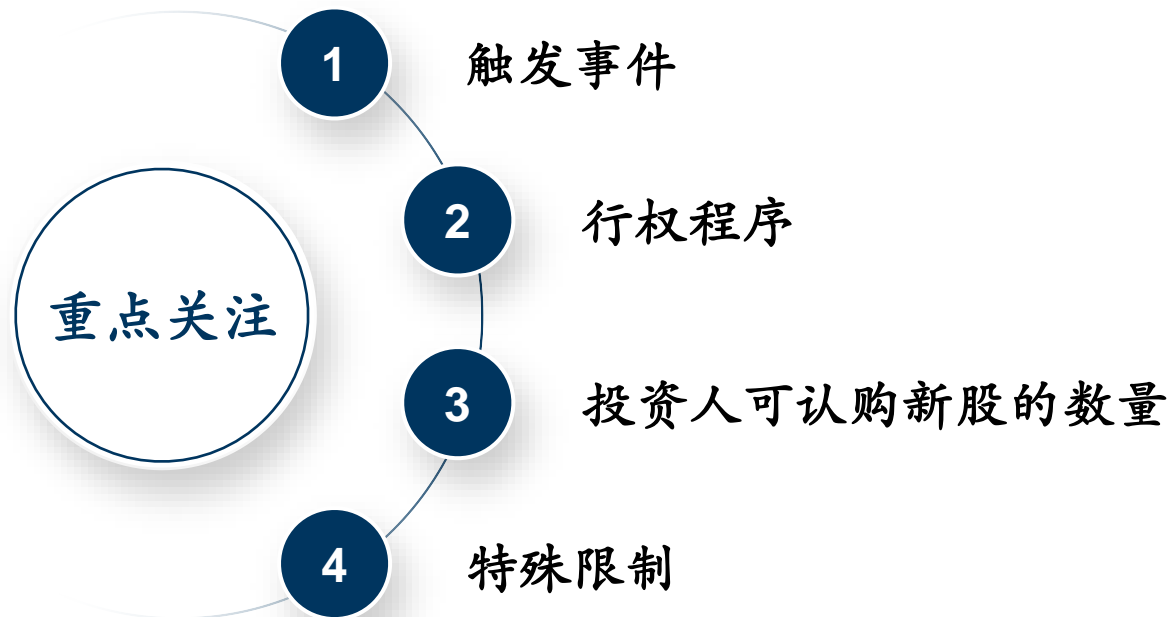
投资人的分红权上设定一定年利率





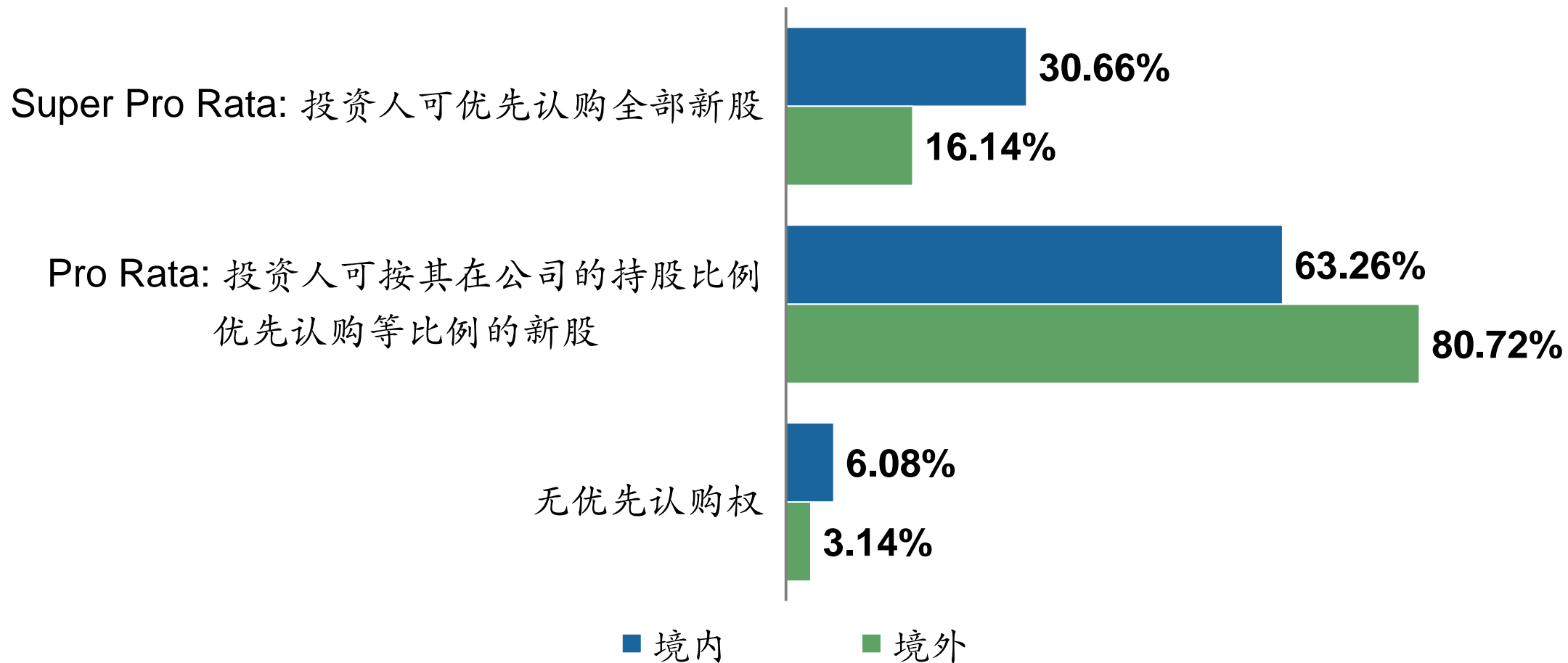
优先认购权 (Pre-emptive Right)

HAN KUN





优先认购权 (Pre-emptive Right) (续)

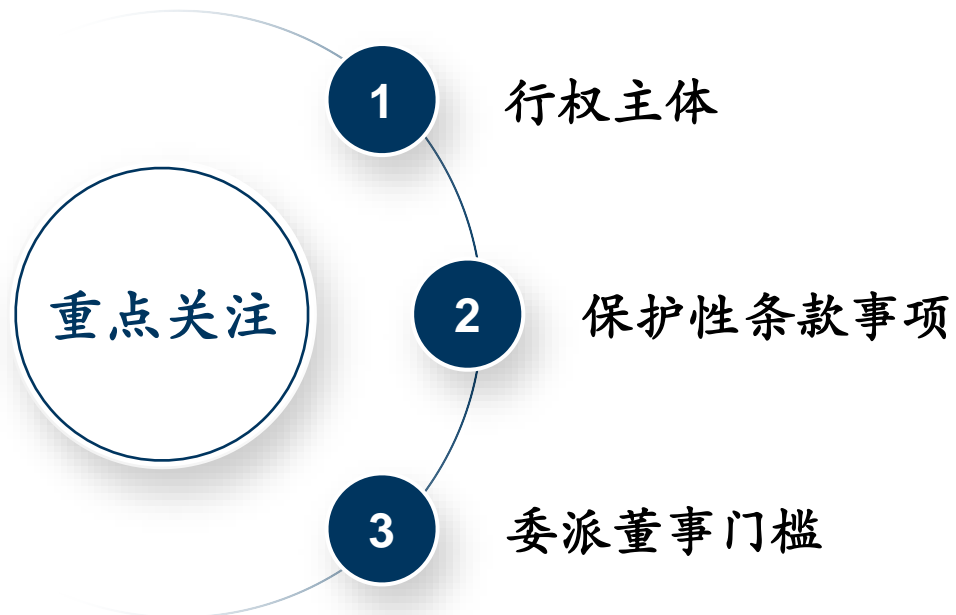




保护性条款以及委派董事席位

HAN KUN

(Protective Provisions & Board Appointment Rights)





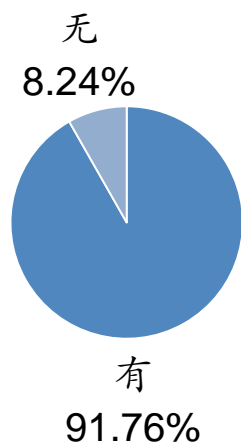
保护性条款以及委派董事席位

HAN KUN

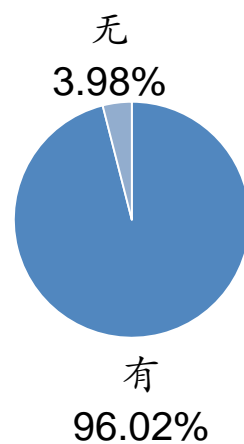
(Protective Provisions & Board Appointment Rights) (续)

有无保护性条款

境内架构

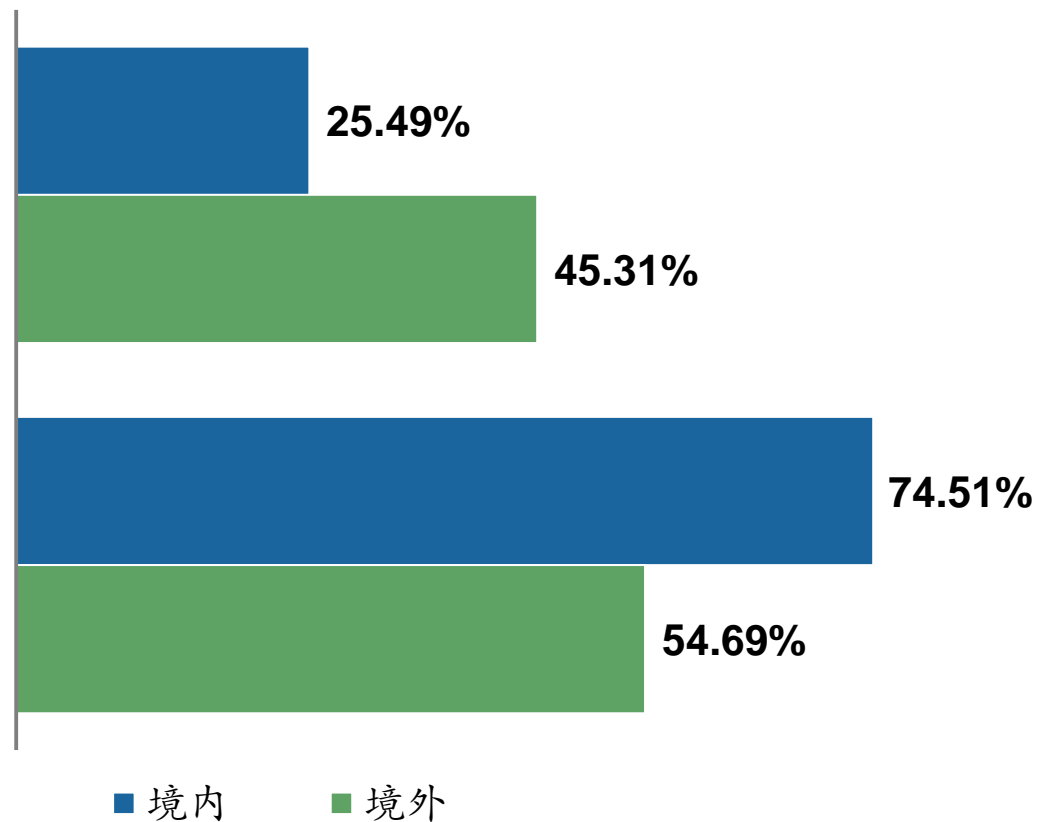


境外架构



股东会投票方式

分类投票 (每一类优先股分别投票)

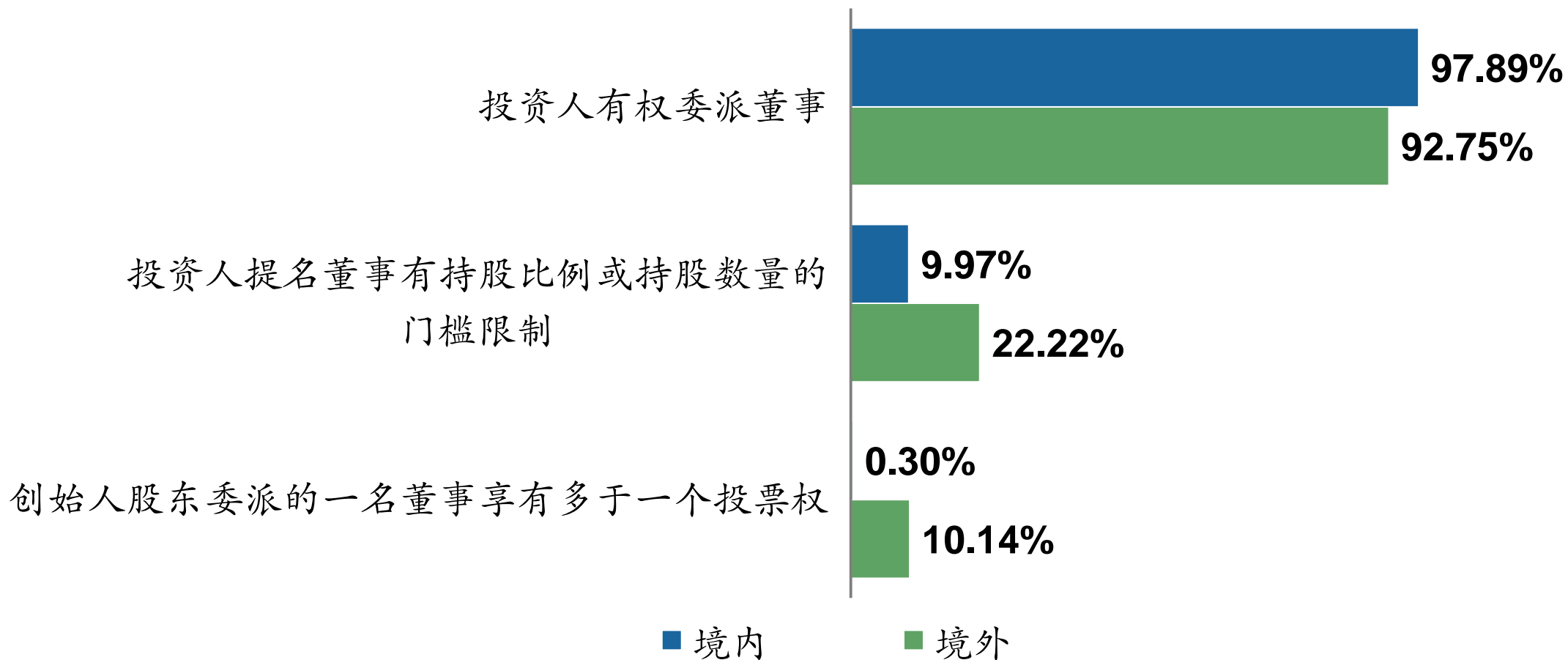




保护性条款以及委派董事席位

HAN KUN

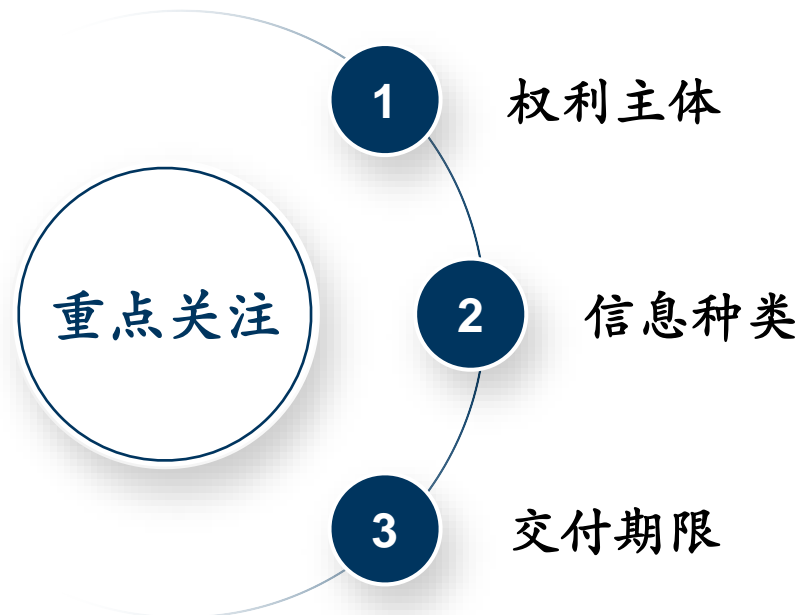
(Protective Provisions & Board Appointment Rights) (续)



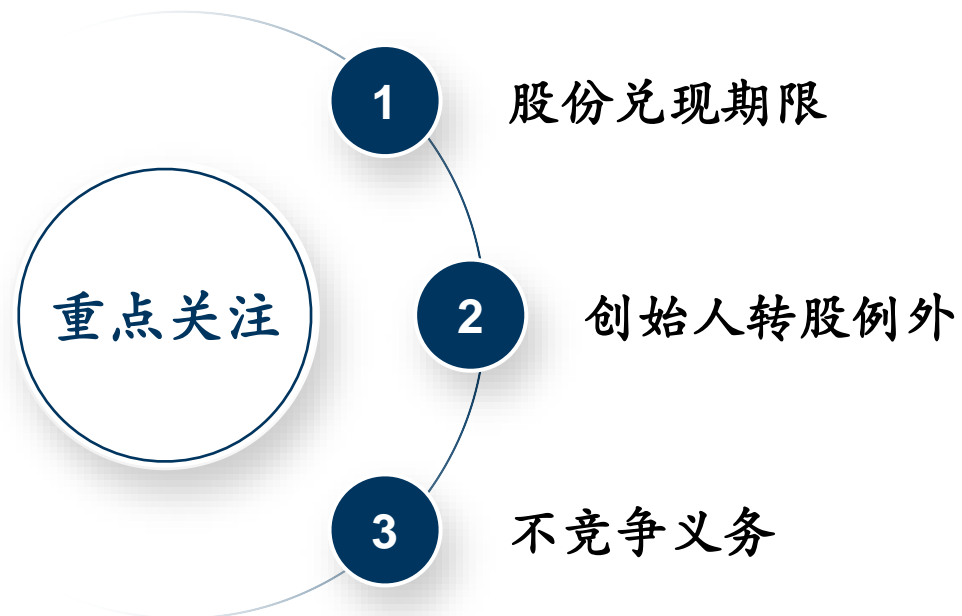


信息权、检查权 (Information Right)

HAN KUN

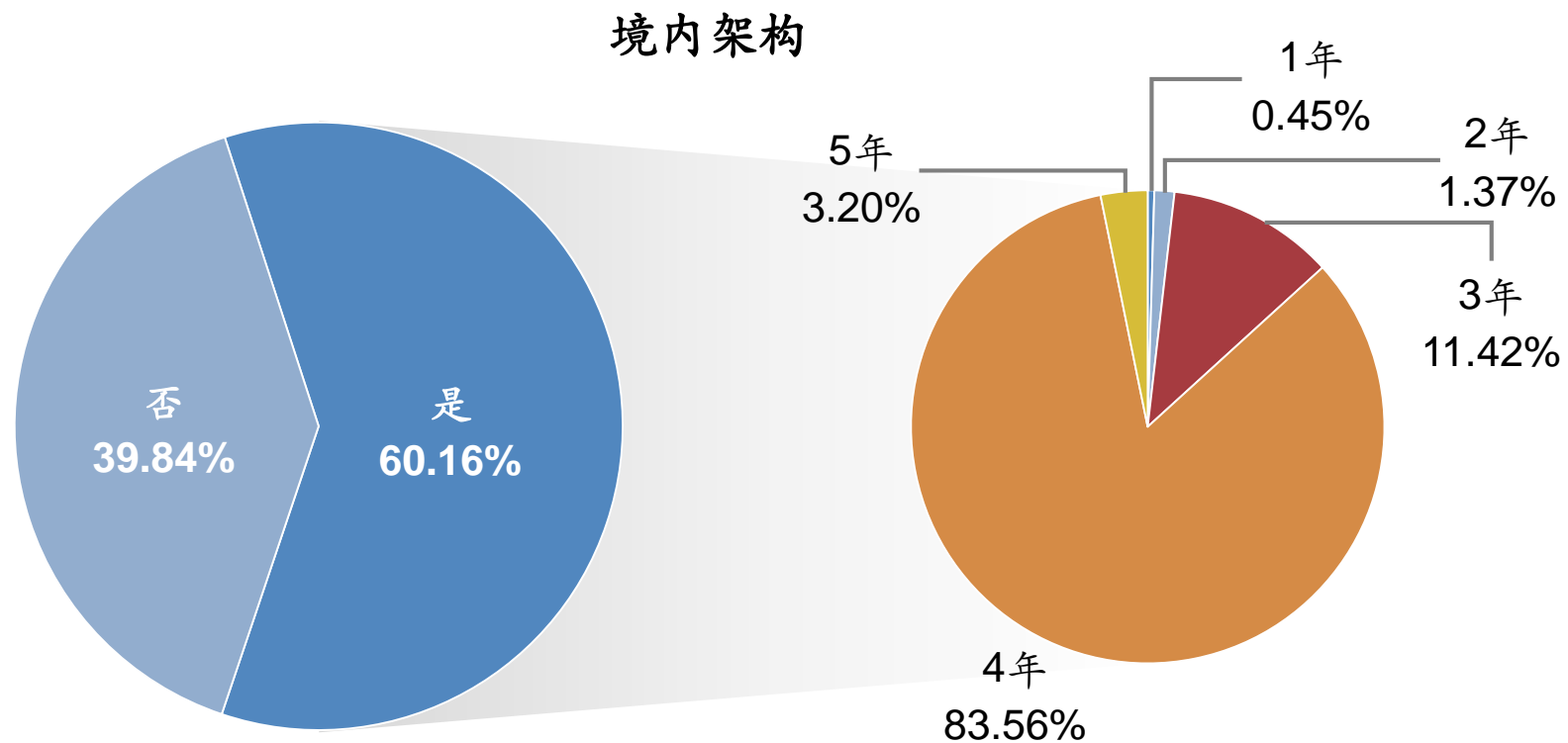


汉坤数据分析：有信息权条款的占比91.86%



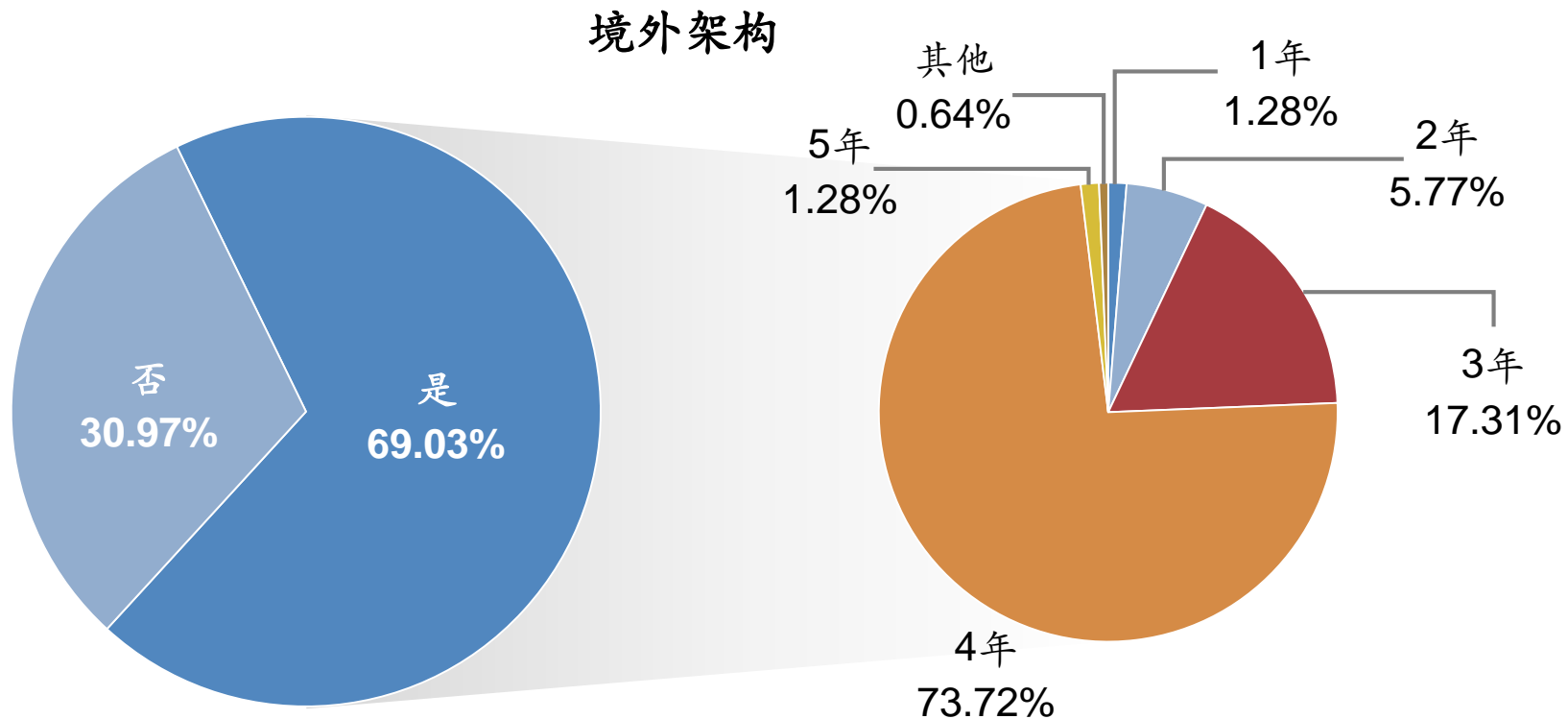


创始人股份是否为限制性股份





创始人股份是否为限制性股份

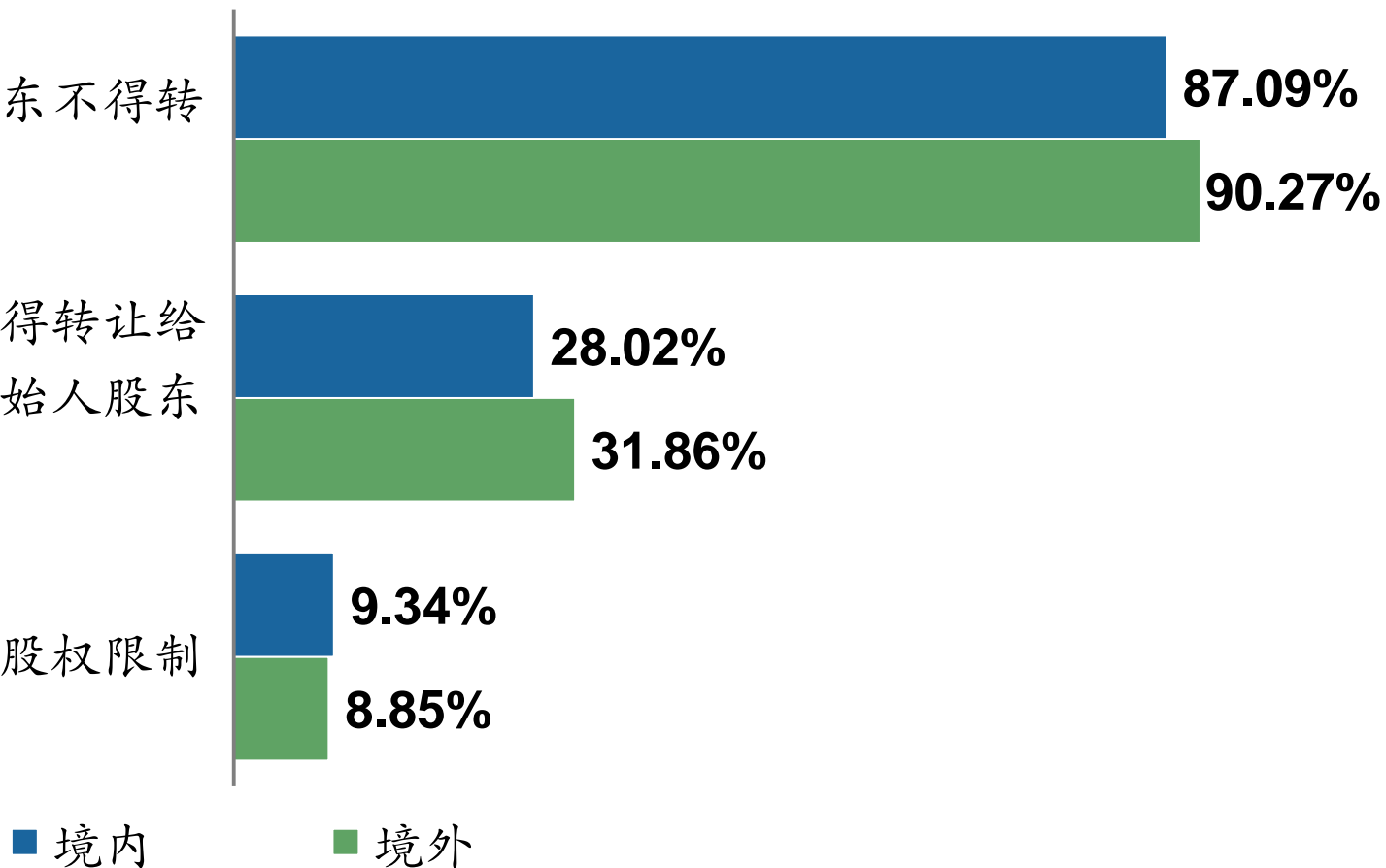


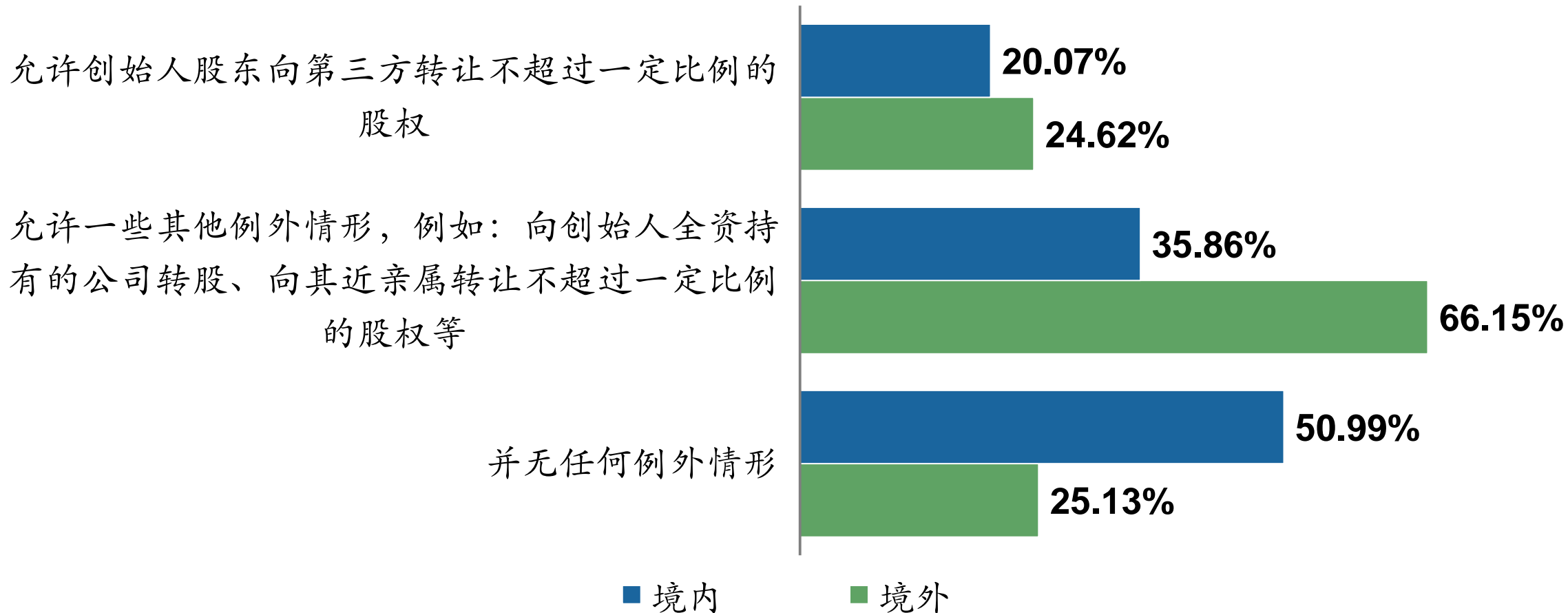


在公司上市或被整体出售前，创始人股东不得转股，除非得到投资人的同意

对投资人的股权转让设定限制，例如不得转让给公司的竞争对手，或投资者转股时，创始人股东也有优先购买权

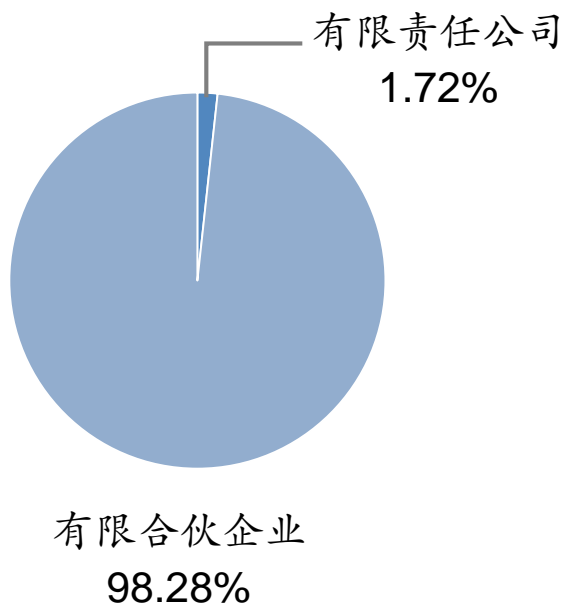
无创始人和投资人股权限制





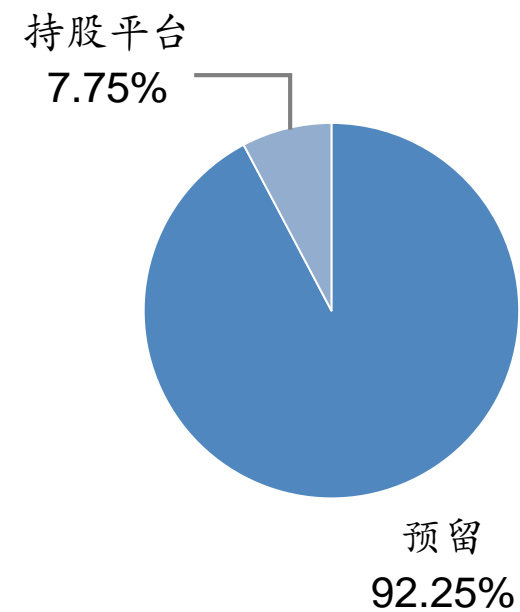
境内架构

持股平台形式



境外架构

期权体现方式





各轮次预留比例

本次交易后员工激励计划（包括期权和 限制性股权）占公司股大致比例	百分比			
	Pre-A轮	A轮	B轮	C轮及以后
ESOP比例≤5%	0.00%	8.21%	2.06%	4.29%
5% < ESOP比例 ≤ 10%	30.38%	40.00%	42.27%	48.57%
10% < ESOP比例 ≤ 15%	31.65%	25.13%	41.24%	31.43%
15% < ESOP比例 ≤ 20%	21.52%	17.44%	8.25%	5.71%
ESOP比例 > 20%	16.45%	9.22%	6.18%	10.00%



- 1 最惠国待遇：
 - 占比35.08%
- 2 Warrant：
 - 占比11.36%
- 3 争议解决方式：
 - 诉讼占比4.07%、仲裁占比95.93%



本文件为汉坤的重要工作成果和知识产权，须被视为保密信息。未经我们书面同意，任何第三方不得将其全部或部分地复印、分发、发表或复制给任何其他人士。本文件不应被视为我们的任何正式建议或法律意见。阁下如有任何进一步相关问题，或需要专业法律建议或意见，敬请联系我们。

THANKS



www.hankunlaw.com

北京

中国北京市东长安街1号
东方广场办公楼C1座9层

邮编: 100738

电话: (86 10) 8525 5500

传真: (86 10) 8525 5511 / 5522

Email: beijing@hankunlaw.com

上海

中国上海市静安区石门一路288号
兴业太古汇香港兴业中心二座33层

邮编: 200041

电话: (86 21) 6080 0909

传真: (86 21) 6080 0999

Email: shanghai@hankunlaw.com

深圳

中国广东省深圳市福田区中心四路1-1号
嘉里建设广场第三座21层03室

邮编: 518048

电话: (86 755) 3680 6500

传真: (86 755) 3680 6599

Email: shenzhen@hankunlaw.com

香港

香港中环皇后大道中15号置地广场
公爵大厦39楼3901-05室

电话: 00852 2820 5600

传真: 00852 2820 5611

Email: hongkong@hankunlaw.com