

2020 新募基金近 1.2 万亿，12 家机构募资超百亿

——2020 年清科研究中心年度盘点系列

2020 年中国股权投资市场募资难趋势延续，新募集总规模为 11,971.14 亿元，同比下降 3.8%，相比于外币基金，人民币基金募集难更加突出。但即使在募资难的环境下仍有多支超大额基金完成募集，年内共有 12 家机构募资总额超百亿。此外，受国企混改和产业升级推动，并购基金数量和体量明显增多。

总况

新募金额下降，但基金数量上升，募资格局呈二八分布

2020 年我国股权投资市场新募集金额为 11,971.14 亿人民币，同比下降 3.8%，新募集基金数为 3,478 支，同比上升 28.3%。从季度数据来看，下半年得益于国内疫情的有效控制，募资活动逐步恢复正常水平，募资节奏明显加快。整体而言，2020 年募资格局呈现两极分化态势，54.7% 的基金规模小于 1 亿人民币，且小基金占比逐年提高。与此同时，大额基金数量不减，50 亿以上的基金达 35 支，总募资金额为 3,493.57 亿元，占比高达 29.2%。

图 1 2010-2020 年中国股权投资市场基金募资情况

2010-2020年中国股权投资市场基金募资情况

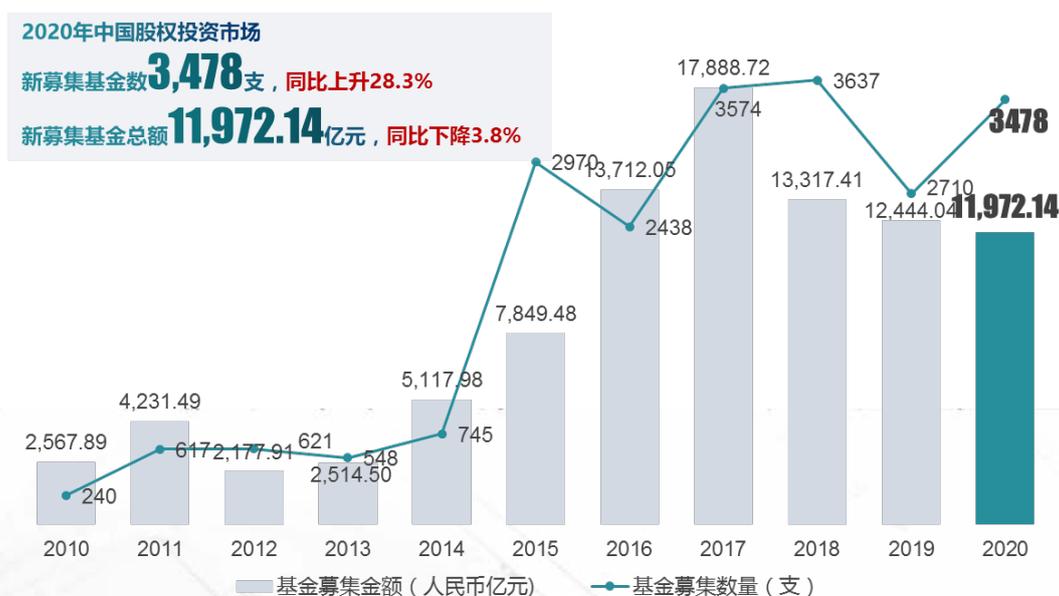
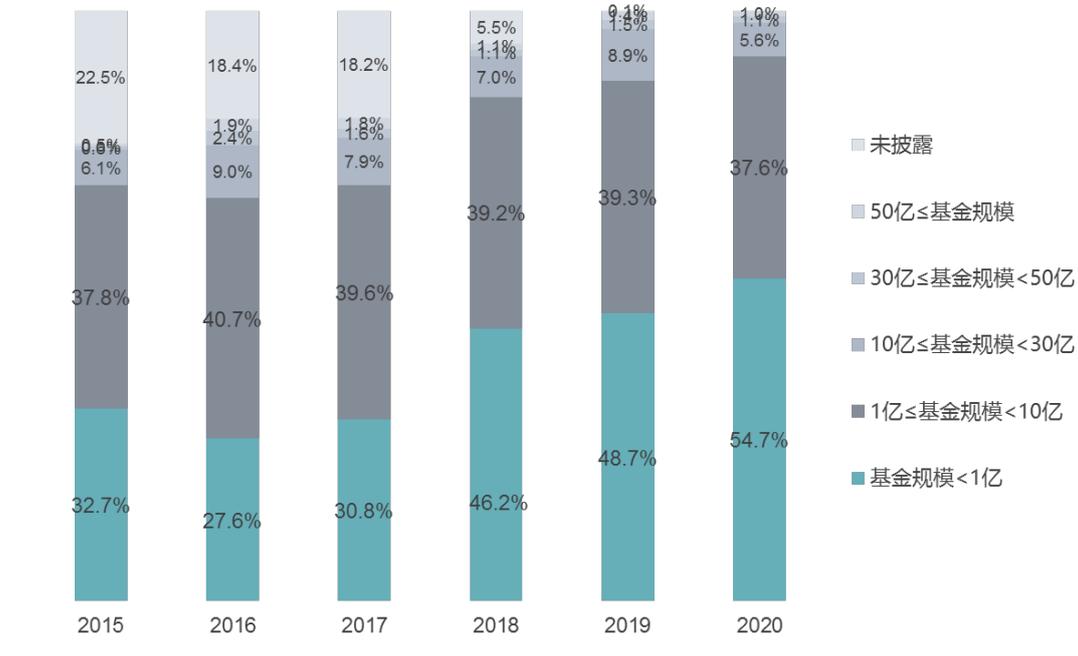


图 2 2015-2020 年中国股权投资市场募资规模对比（按基金数量，支）

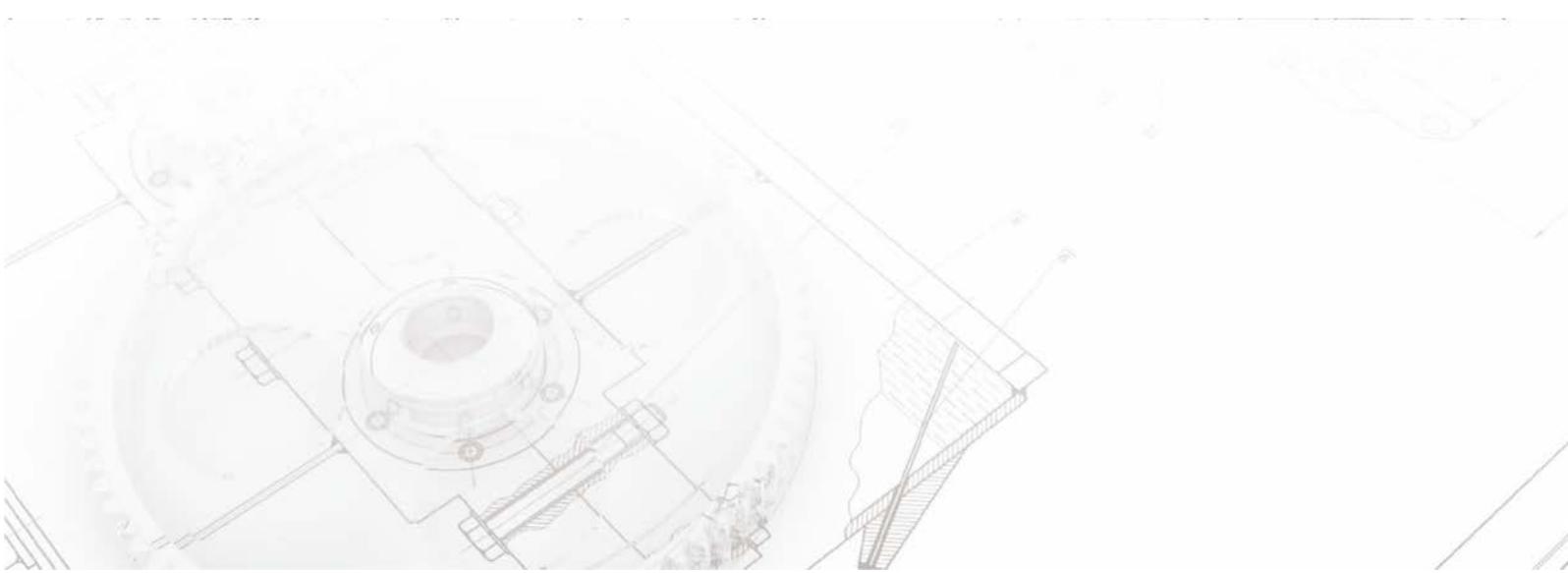
2015-2020年中国股权投资市场机构募资规模对比（按基金数量，支）



来源：私募通 2021.01

分市场来看，PE 机构的新募基金数和总规模占据绝对优势，但相比往年，超大规模的 PE 基金设立数量略有放缓，2020 年 PE 募资总额同比下降 7.4%，而中小型基金数量逐渐增多，部分机构选择设立单项目基金，以投资带动募资；与之相对的是，早期投资机构和 VC 机构的募资情况良好，新募基金总规模分别同比增长 9.4%和 12.4%，美元基金募集活跃成为主要原因。

图 3 早期投资、VC、PE 分市场募资情况对比



早期投资募资情况

新募基金金额，同比增长9.4%；
新募基金数量，同比下降16.7%；



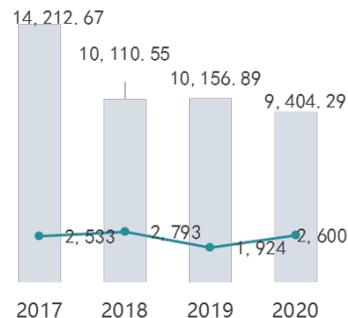
VC募资情况

新募基金金额，同比上升12.4%；
新募基金数量，同比上升15.1%；



PE募资情况

新募基金金额，同比下降7.4%；
新募基金数量，同比上升35.1%；



■ 募资金额(人民币亿元) ● 新募基金数(支)

来源：私募通 2021.01

机构

12家机构年内完成百亿募资，近五成机构募资总额低于1亿

2020年共有两千多家机构募得资金，头部机构募资稳健，红杉中国、鼎晖投资、高瓴资本、启明创投等12家机构年内完成百亿募资。以清科2020年度榜单上榜机构为研究对象，130家头部机构（早期投资TOP30、VC TOP50、PE TOP50）的总募资金额为2,759.17亿元，占全市场的23.0%，平均募资额分别约为早期投资、VC、PE市场平均水平的2.5倍、10倍和10倍。与此同时，新兴机构募资却面临挑战，42.2%的机构募资总额低于1亿。

另外，为更好抓住市场机遇，人民币和美元双币基金运行已成为趋势，2020年有19家机构同时完成美元基金和人民币基金的募集，其中有真格基金、IDG资本、红杉中国资本、经纬中国、启明创投、鼎晖投资、华兴新经济基金等头部机构，也有绿洲资本、黑蚁资本、夏尔巴投资等新兴机构。

图4 2020年中国股权投资市场募资数量及规模（按机构）

2020年中国股权投资市场募资数量及规模（按机构）

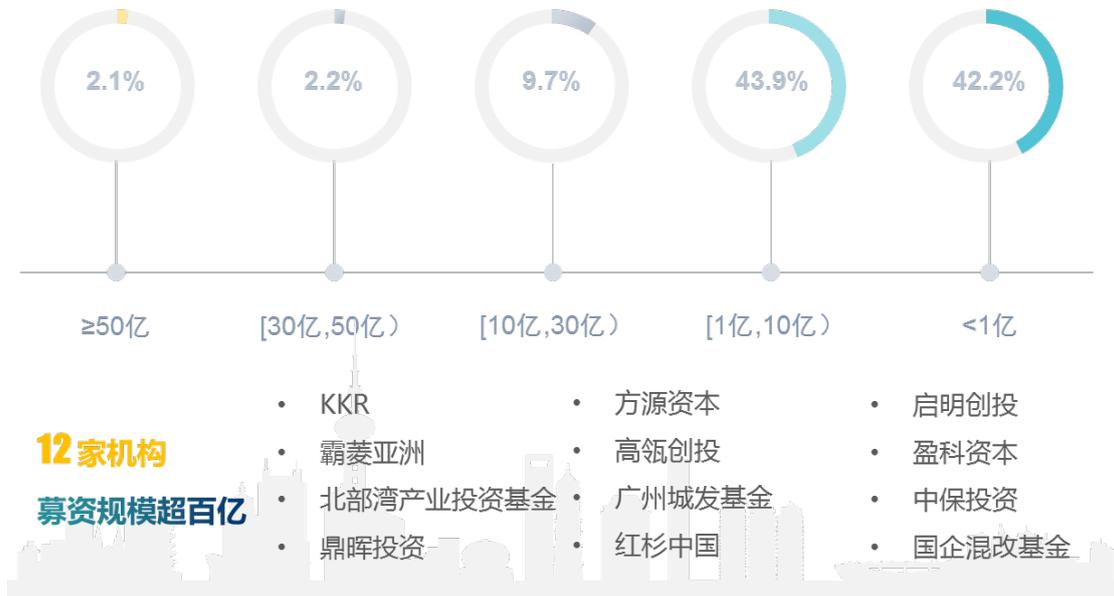


图5 2020年中国股权投资市场标杆机构募资情况对比

2020年中国股权投资市场标杆机构募资情况对比

	总募集金额 (亿¥)	平均募集金额 (亿¥)	相较于同类机构 平均水平
早期 TOP30	86.93	4.58	2.5
VC TOP50	1,390.96	33.11	10
PE TOP50	1,281.27	36.61	10

币种分布

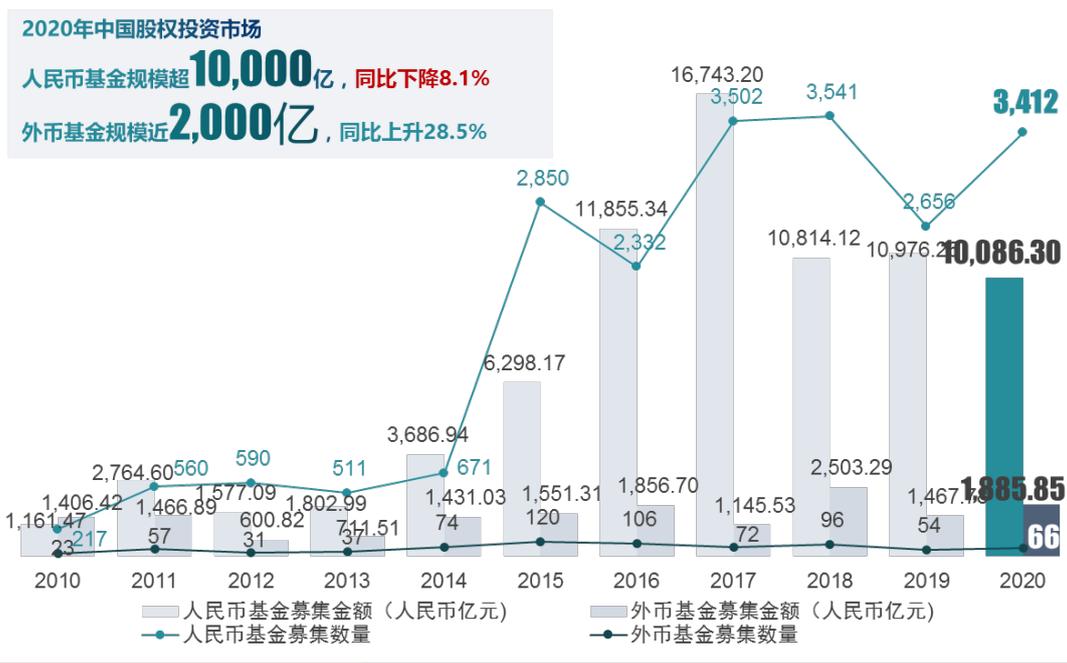
外币基金募资节奏正常，人民币基金延续募资难趋势

募资币种方面，尽管国际局势复杂多变，中国市场仍被给予厚望，国际资本投资中国的积极性保持在较高水平，外币基金处于正常募资节奏。据清科数据统计，2020年共有66支外币基金完成募集，涉及1,885.85亿元人民币，新募基金数量和金额分别同比增长22.2%

和 28.5%，除红杉中国资本、鼎晖投资、高榕资本、启明创投等老牌机构外，多家新锐机构也顺利完成美元基金募集。与外币基金募集情况不同，人民币基金募资难趋势延续，新募集金额较去年下降 8.1%，但仍有大额基金完成募集，多围绕国企混改、战略新兴产业布局，如中保投资基金募资完成 450 亿元人民币（项目基金）主要投向国家石油天然气管网集团，中国国有企业混合所有制改革基金首期募集完成 707 亿元人民币，智慧互联电信方舟创业投资基金（75 亿）围绕新一代信息技术布局。

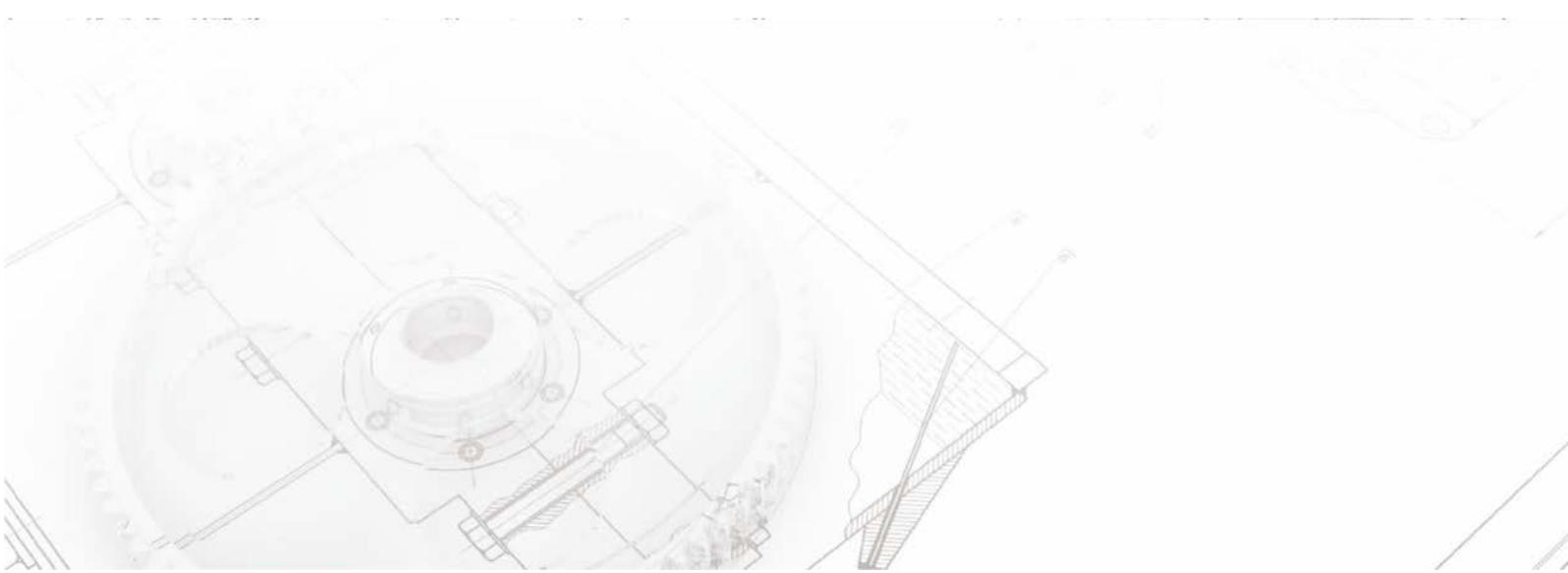
图 6 2010-2020 年中国股权投资市场基金募资币种分布

2010-2020年中国股权投资市场基金募资币种分布



来源：私募通 2021.01

图 7 2020 年中国股权投资市场人民币基金典型案例



基金名称	基金管理人	管理人类型	基金类型	是否备案	本轮募资完成时间	本轮融资金额 (亿、\$)	基金简介
中保投资基金	中保投资	PE	成长基金	是	2020/09/27	450	项目基金，由中保投资发起设立，专门投向国家石油天然气管网集团
中国国有企业混合所有制改革基金	中国国有企业混合所有制改革基金	PE	并购基金	否	2020/12/24	353.5	目标规模2000亿人民币，首期募集完成707亿，助力混合所有制改革
广西北投发展交通建设投资基金	北部湾产业投资基金	PE	基础设施基金	是	2020/10/23	250	由北部湾产业投资负责管理的基建基金
广州黄埔区康康生物产业投资基金	广州城发基金	PE	成长基金	是	2020/7/20	100	前海人寿为其大股东，主投方向为医疗健康
智慧互联电信方舟创业投资基金	前海方舟	PE	成长基金	是	2020/12/17	75	目标规模101亿，首期75亿，布局于智能连接、新兴信息和通信技术、物联网、智能家居、互联网金融、数字“一带一路”、电信企业混改等
普洛斯中国收益基金	普洛斯	PE	成长基金	是	2020/5/9	75	已备案，将用于在中国投资已完工且稳定运营的现代物流资产
上海生物医药产业基金	上海上实资本	PE	成长基金	是	2020/10/28	70	目标规模90.00亿元人民币，首期规模70.00亿元人民币，投资于医疗健康领域
晨鑫并购基金	晨鑫投资	PE	并购基金	是	2020/9/4	60	已备案，基金聚焦于有成长性和整合空间的行业
北京中交粤兴路桥基础设施股权投资产业投资基金	中交基金	PE	基础设施基金	是	2020/9/29	59.01	已备案，助力广联高速建设运营
国家制造业转型升级基金（3支）	开金融、金石投资、深创投	PE、PE、VC	成长基金	是	2020	约56、40、31（首期）	已备案，三支基金目标总规模分别为501亿、325亿、275亿，重点围绕制造业转型升级和高质量发展方向，主要投向电力装备及新一代信息技术、新材料等领域

注：基金募资信息根据中基协 and 公开信息整理，仅计算统计时间段内新募资部分，若已知基金是分批、跨年募资，则本次统计仅包含本轮新募资完成部分，明确进行子基金投资的部分不重复计算，上述信息截至2020-12-31

图 8 2020 年中国股权投资市场美元基金典型案例

基金名称	基金管理人	管理人类型	基金类型	本轮募资完成时间	本轮融资金额 (亿、\$)	基金简介
KKR亚洲四期基金	KKR	PE	并购基金	2020	32.74	基金总规模131亿美元，面向澳大利亚、中国、日本和印度等主要市场的并购基金
红杉中国成长美元基金六期	红杉中国	VC	成长基金	2020	32	
霸菱亚洲投资基金七期	霸菱亚洲	PE	并购基金	2020/1/21	19.5	基金总规模65亿美元，主要投资于亚太地区的中大型buyout项目，领域覆盖医疗，教育，IT服务和软件，商业服务，金融服务，消费和先进制造业
方源资本美元基金四期	方源资本	PE	并购基金	2020/12/18	16	目标规模28亿美元，首期募集完成16亿美元
启明创投美元基金七期	启明创投	VC	创业基金	2020/9/1	12	基金专注于医疗健康和TMT两个领域的早期投资
高榕资本美元基金五期	高榕资本	VC	创业基金	2020/10/9	11.5	专注于新消费、新技术、企业服务、医疗科技等领域的投资
老虎环球私募投资基金第十二期	老虎基金	PE	成长基金	2020/1/31	11.25	基金总规模37.5亿美元，主要投资于中国、印度、美国的领先初创企业
红杉全球成长基金三期 - 中国附属基金	红杉中国	VC	成长基金	2020/8/24	10	基金专注于文娱、科技和消费三大领域内的优秀成长期企业的投资
CMC资本美元基金三期	CMC资本	PE	成长基金	2020/1/24	9.53	基金专注于科技、消费、文娱三大领域内的优秀成长期企业的投资
经纬中国美元基金六期	经纬中国	VC	创业基金	2020/6/10	7.5	基金重点关注中国金融服务，互联网和医疗保健领域的早期机会

注1：美元基金募资信息由清科研究中心整理SEC和公开信息进行整理，信息截至2020-12-31
注2：本轮融资金额列仅计算可投中国的部分

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14442



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn