

# 清科年报：2017 年 PE 募资突破万亿大关，经济高质量发展元年下“不差钱”的 PE 机构将如何出手？

2018-03 清科研究中心 王依人

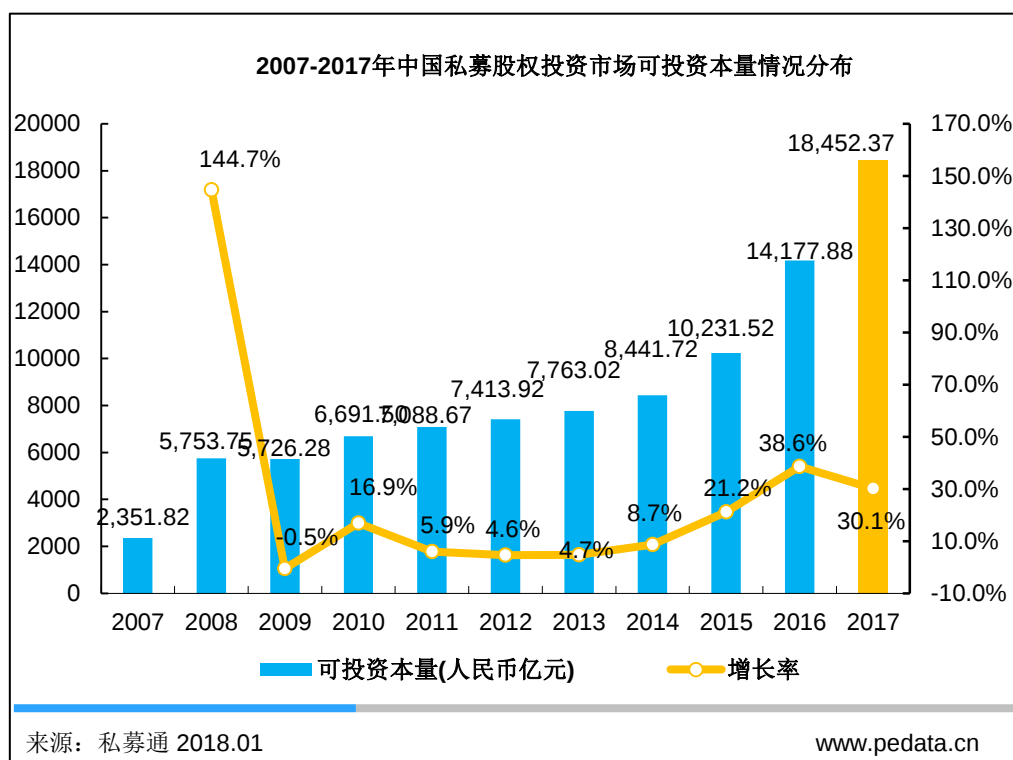
清科研究中心近日发布 2017 年中国私募股权投资市场数据统计结果。数据显示，2017 年中国 PE 市场共有 2,533 支私募股权投资基金完成募集，其中披露募集金额的 1,957 支基金共募集到位 14,212.67 亿元人民币，募集到位的基金数量较 2016 年上升明显，募集金额增幅达 43%。投资方面，2017 年中国私募股权投资市场共发生投资案例 3,310 起，与 2016 年基本持平，涉及投资金额 9,938.18 亿元人民币，投资规模继续保持了高位增长。退出市场上，2017 年 PE 机构共实现 1,805 笔退出。受“解决 IPO 堰塞湖”和“审核从严从细”的双重因素影响，作为 PE 机构最理想且获益最高的退出方式，IPO 退出在本年度共计 594 笔；伴随着《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》、《全国中小企业股份转让系统全国信息披露细则》等政策对分层、交易制度和信息披露制度的全面改革要求，2017 年新三板退出案例仅 474 笔。

## PE 市场可投资本量充足，增速放缓

2017 年 4 月，全国金融工作会议在京召开，强调“强实抑虚”、“审慎监管”，发挥金融对实体经济的支持作用，金融监管改革工作正式启动。2017 年 7 月，国家发改委发布《国务院关于加强实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》（国发[2017]37 号），强调要不断完善金融财税政策，创新金融产品，扩大信贷支持，发展创业投资，优化投入方式，推动破解创新创业企业融资难题。紧接着，《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》（以下统称“暂行条例”）于 2017 年 8 月 30 日由国务院法制办对外发布，向社会公开征求意见。整体而言，暂行条例明确了私募投资基金的基金管理人、基金托管人的准入门槛和职责，并制定了各方参与者在资金募集、投资运作、信息提供、行业自律等活动时应当遵守的合规标准，引导私募行业向更加规范的方向发展。2017 年 10 月 24 日，“十九大”圆满闭幕，会上提出中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。并指出我国经济建设已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，须以供给侧改革为主线，不断增强我国经济创新力和竞争力。

在此背景下，中国私募股权投资市场可投资本量增长率虽较 2016 年小幅下降，但整体存量仍保持在 1.85 万亿元的高位。伴随着新兴技术对各行业的逐渐重构，越来越多的科技创新类企业将不断涌现，目前市场上带有 AI、硬科技等概念的项目如雨后春笋，然而一些前沿技术的盈利模式仍不明朗，这类企业尚处于发展初期阶段，优质投资标的仍待私募股权投资机构潜心挖掘。

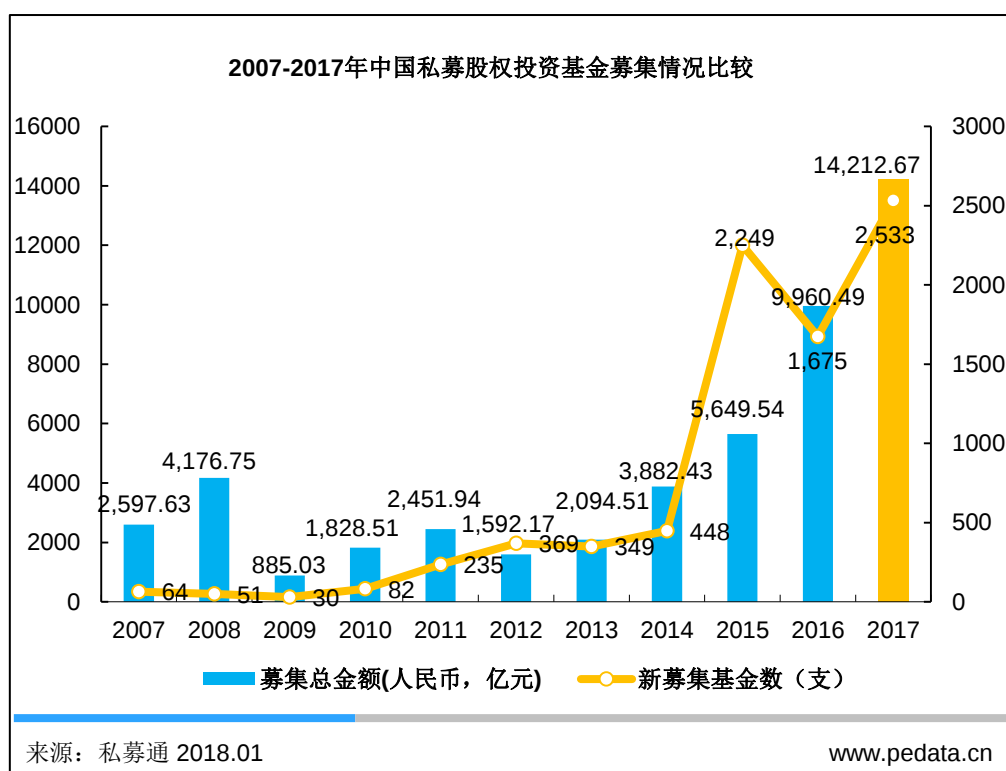
图 1 2007-2017 年中国私募股权投资市场可投资本量情况分布



### PE 募资突破万亿大关，基金类型更加丰富

2017 年，我国经济发展已经由高速发展进入高质量发展阶段，经济发展遵循质量第一、效益优先原则，多层次资本市场建设、传统行业转型升级成为市场转变主流。根据清科旗下私募通统计，2017 年中国私募股权新募集基金共 2,533 支，同比增长 51.2%；从基金规模上看，2017 年共募集完成 14,212.67 亿元人民币，约为 2016 年的 1.4 倍，募资增长率达 42.7%；从平均募资额来看，披露金额的 1,957 支基金平均规模为 7.26 亿人民币，与 2016 年 7.33 亿人民币的平均募资额基本持平。2017 年私募股权市场有 9 支超过 200 亿元的新募集基金，总募集规模超过 2500 亿元人民币。

图 2 2007-2017 年中国私募股权投资基金募资情况比较



从基金类型来看，成长基金作为私募股权市场最主要的基金类型，在 2017 年继续保持优势，募集数量达到 1,755 支，总募资规模达到 9,335.40 亿元人民币，约占市场比重的 65.7%。在多层次资本市场建设及优化资源配置思想的指导下，PE 机构也向创业投资层面进行布局，2017 年新募集创业投资基金 481 支，共募集 864.29 亿元人民币。在国家继续大力推进供给侧改革与国企改革的形势下，共 175 支并购基金在本年设立，规模达 1,743.35 亿元，将通过兼并重组促进资源整合。此外，2017 年基金类型较 2016 年更为丰富，共募集基础设施基金 87 支，房地产基金 21 支，夹层基金 11 支，不良债权基金 2 支和 1 支天使投资基金。

图 3 2017 年中国私募股权新募集基金类型分布（按募集金额，人民币亿元）

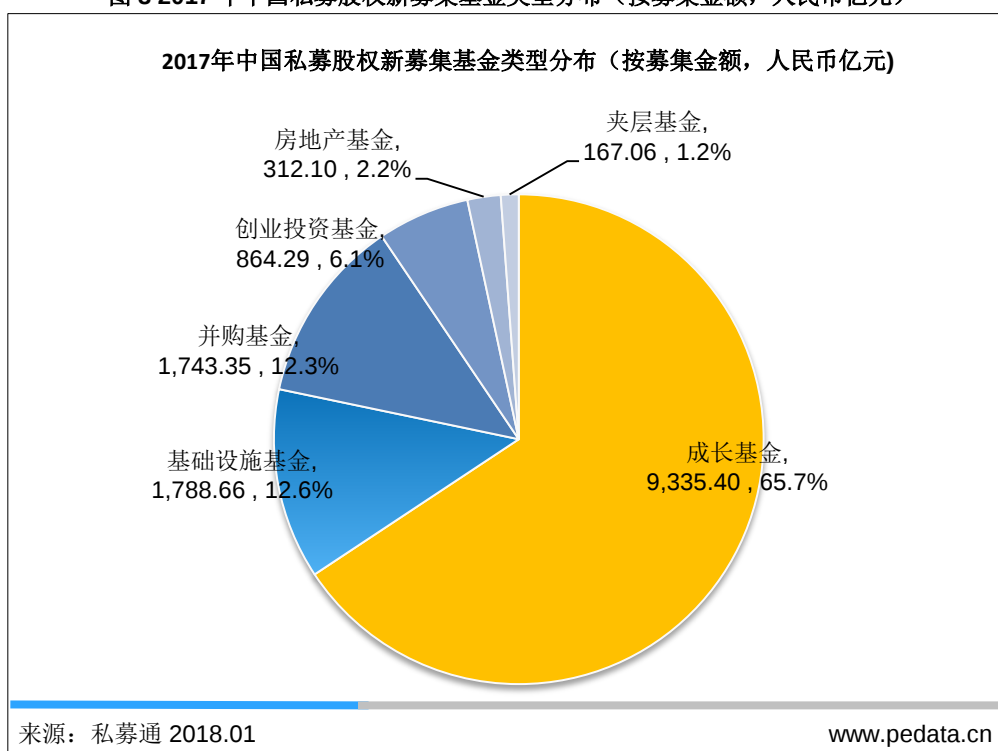
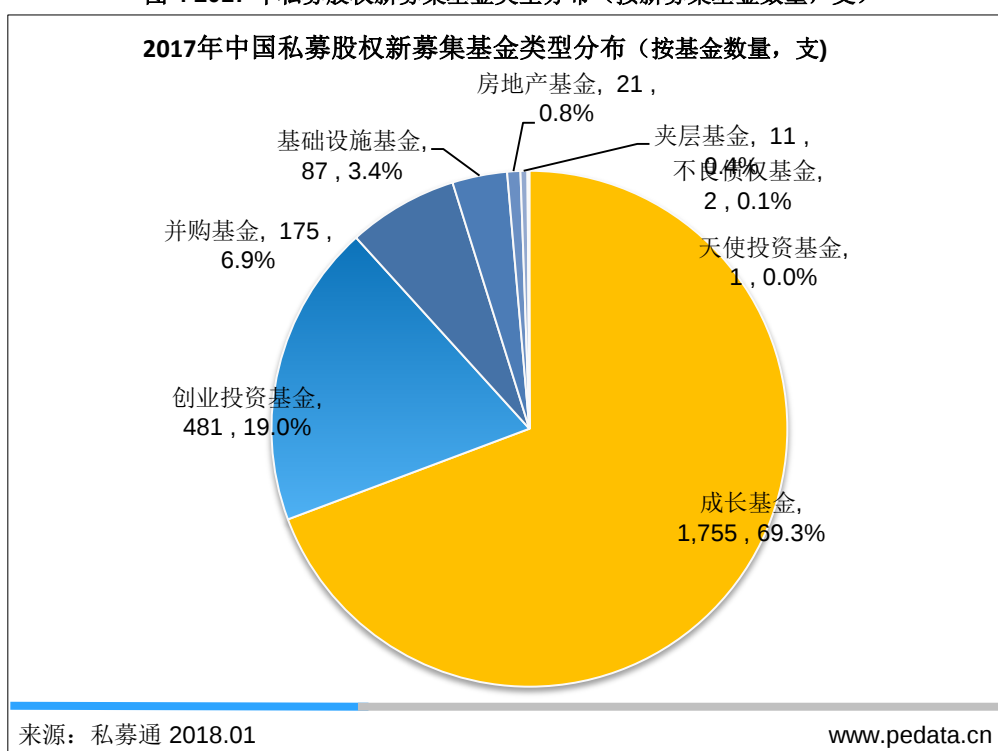


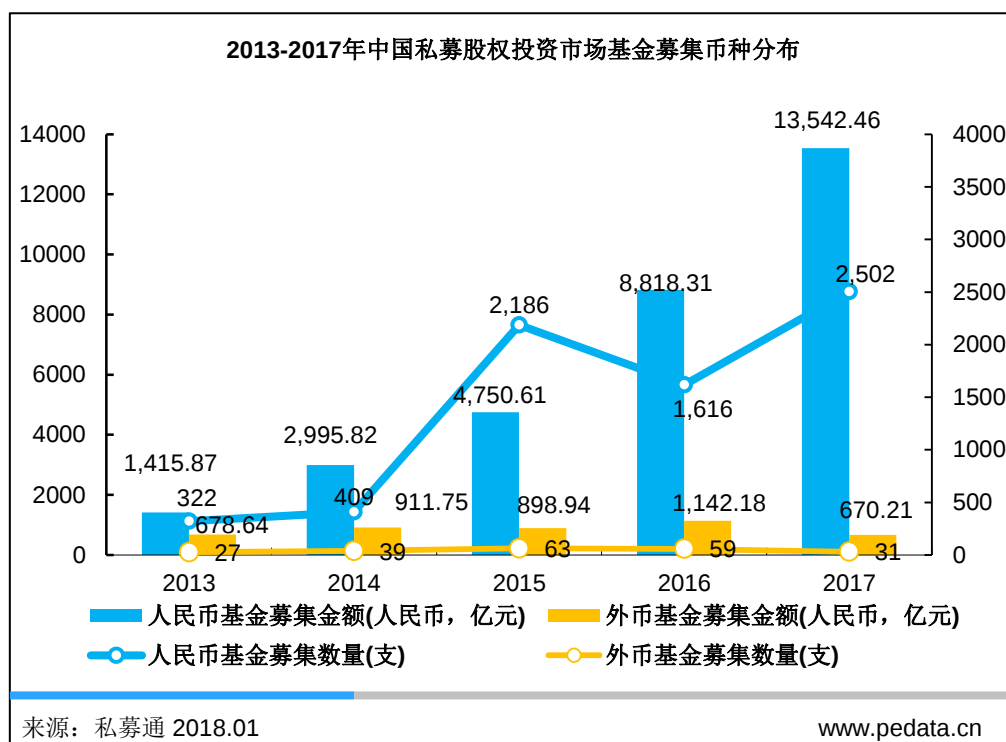
图 4 2017 年私募股权新募集基金类型分布（按新募集基金数量，支）



从募集基金币种角度来看，伴随着人民币基金在募资与运作方面的日趋成熟，2017 年人民币基金依然为中国私募股权市场上的主力，募集数量占整个市场的 98.8%，募资总额占比 95.3%。与此相比，外币基金在募集数量和募集总规模上占比依然较小，但就平均募集额方面来看，外币基金依然保持着优势，单

支基金平均募集金额 22.34 亿元，约为人民币基金平均募集金额的 3 倍。

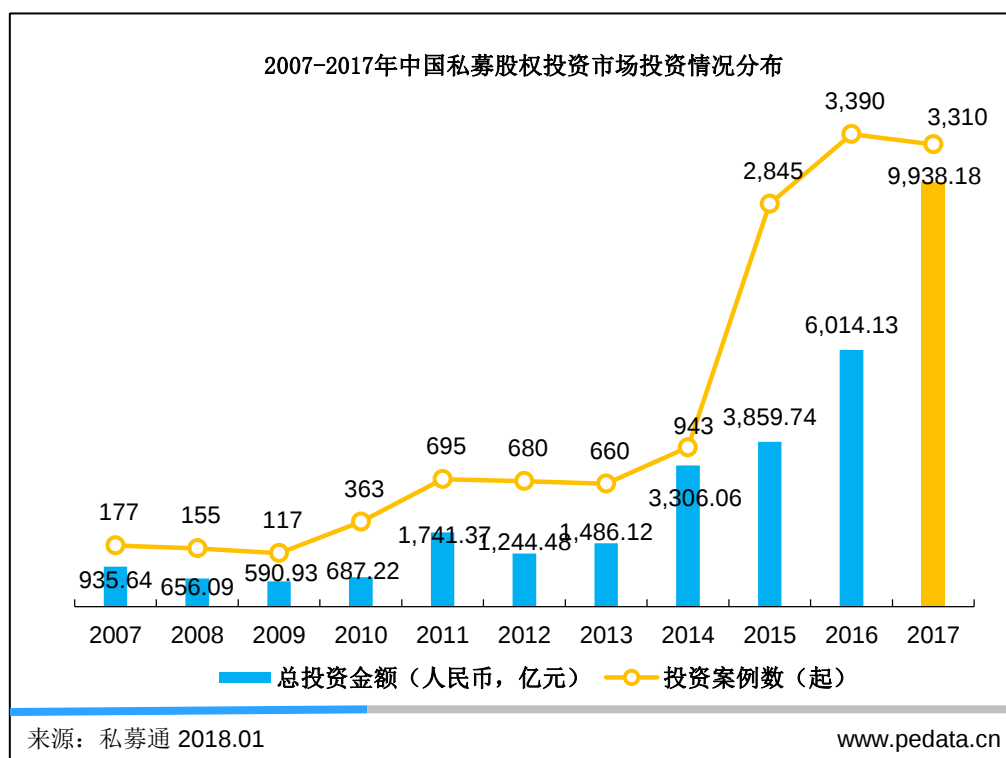
图 5 2013-2017 年中国私募股权投资市场基金募集币种分布



## PE 投资额逼近 1 万亿， 投资策略趋向多元化

2017 年我国社会主要矛盾发生了变化，新时代下人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾成为我国主要矛盾。对于经济发展的“不平衡、不充分”，需要转变国家发展方式、优化市场经济结构、转换经济增长动能，这也为私募股权投资市场带来了相应投资机会。根据清科旗下私募通统计，2017 年中国私募股权投资市场共发生投资案例 3,310 起，相比 2016 年全年投资案例数下降 2.4%，而就投资总额来看，2017 年披露金额的 2,999 起投资事件共涉及投资额达 9,938.18 亿元人民币，约为 2016 年投资总额的 1.65 倍，投资规模保持了高位增长。从平均投资额来看，2017 年 PE 机构单笔投资金额 3.31 亿元较上一年有较大上升，主要原因在于“新常态”经济环境下机构更倾向对优质项目注入更多资金，大额案例频出一定程度上拉升了单笔投资额度。

图 6 2007-2017 年中国私募股权投资市场投资情况分布



2017 年 PE 机构的投资策略更加丰富和多元。首先，投资策略依然以成长资本为主，3,310 起投资案例中有 67.6% 的案例投资策略为成长资本；披露投资金额的 2,071 起成长资本投资案例共计投资 6,007.56 亿元，占比达到 60.4%。其次，与 2016 年相比 2017 年 PE 机构明显重视了对基础设施的投资，以中交投资、丝路华创、新奥基金等代表的 PE 机构共计参与基建类项目投资 20 起，总投资金额 176.15 亿元。与此同时，房地产、并购类投资较 2016 年活跃度小幅下降，分别为 22 起和 8 起。此外，2017 年共有 14 起共计 22.43 亿元的不良债权投资，以及 774 起共计 521.87 亿元的创业投资。

图 7 2017 年中国私募股权投资市场投资策略统计（按投资案例数，起）

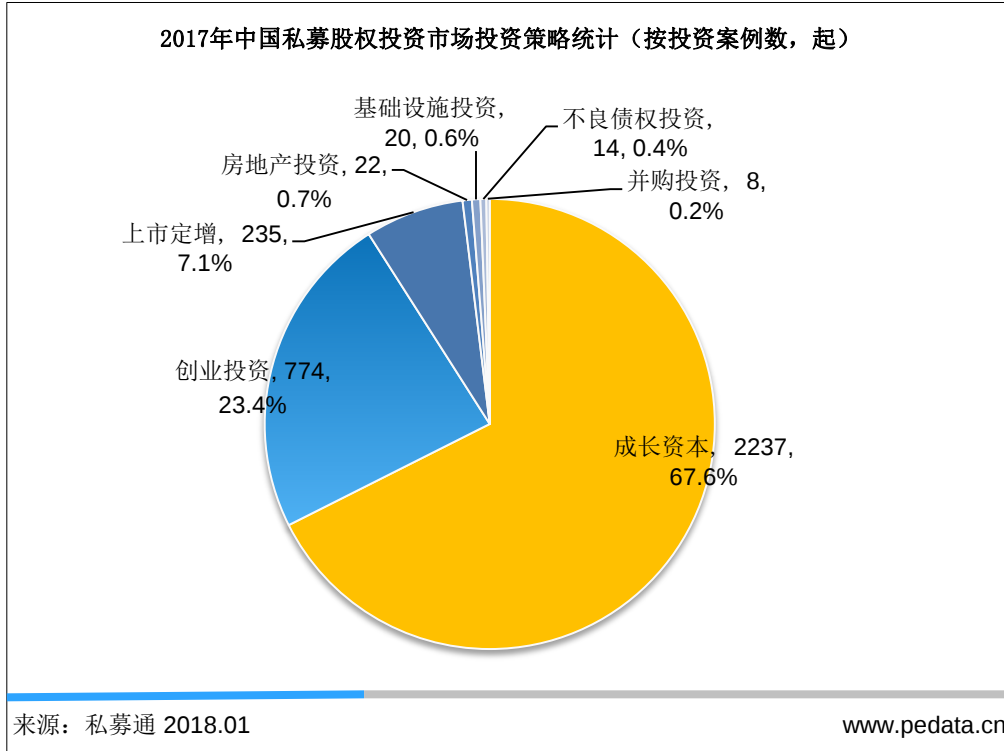
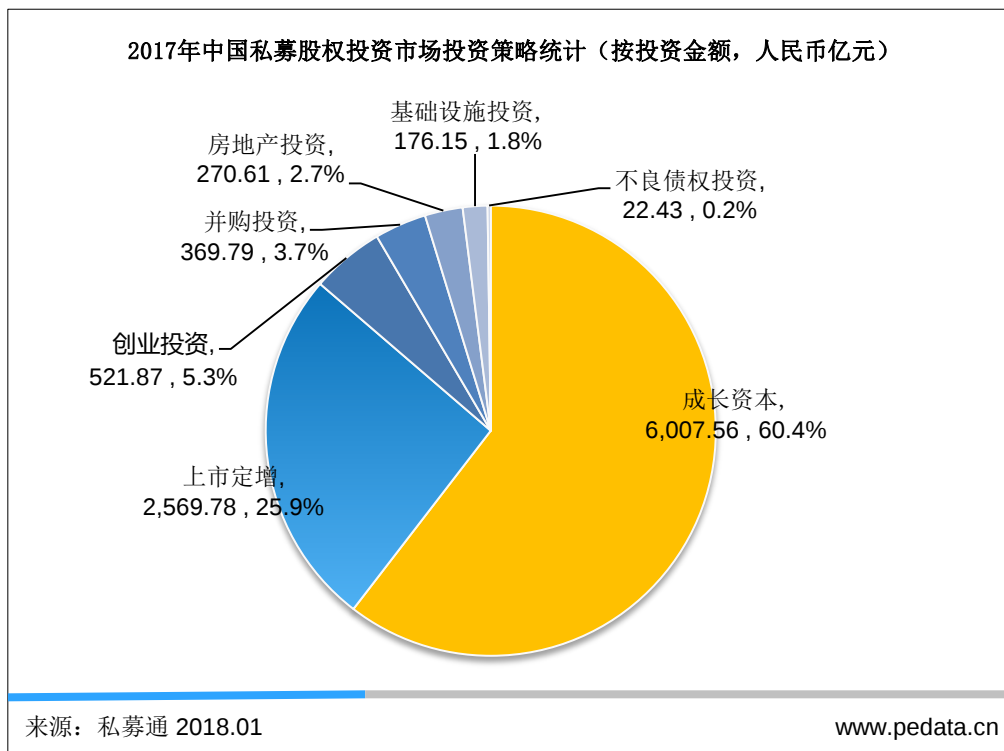


图 8 2017 年中国私募股权投资市场投资策略统计（按投资金额，人民币亿元）

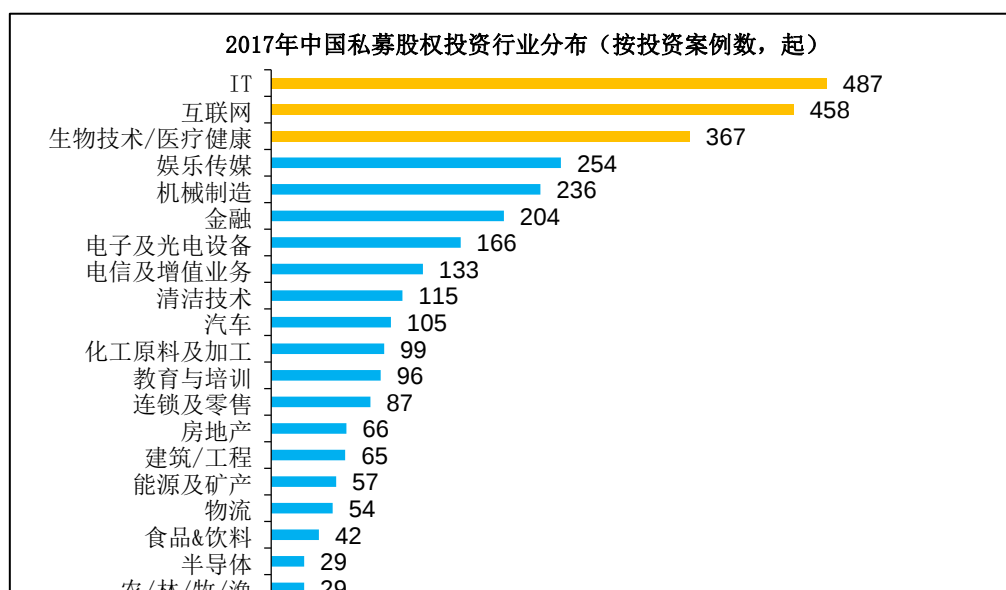


## 科技创新成投资风向标，汽车行业吸金能力提升明显

从投资案例数来看，2017 年 IT 行业超越互联网成为最活跃的投资行业，主要围绕云计算及储存、人工智能、大数据等细分行业。数据显示，2017 年 PE 机构参与的投资案例中投向 IT 行业的案例数共 487 起，同比增长 38.4%，披露金额的 438 起案例总投资金额为 438.32 亿元人民币。互联网、生物技术/医疗健康、娱乐传媒行业的投资案例数紧随其后。

从投资金额来看，汽车行业获投资金额增速明显，同比上升约 300.0%。大众消费能力提高、庞大的出行需求等刺激了汽车业的崛起，新能源汽车、二手车交易、汽车租赁、汽车制造等细分领域企业在 2017 年均获得融资。与此同时，农/林/牧/渔行业投资金额同比减少 74.9%，下降幅度较大，2017 年超 1 亿元投资仅 4 起，远少于 2016 年的 18 起。此外，2017 年紫光集团获华芯投资和国开行投资 1,500.00 亿元，腾讯投资、阿里资本参与中国联通完成约 600.00 亿定增，高瓴资本与鼎晖投资超 300.00 亿元投资私有化百丽国际等大型投资案例拉高了电子及光电设备、电信及增值业务、纺织及服装三个行业的投资金额。

图 9 2017 年中国私募股权投资行业分布（按投资案例数，起）



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\\_14856](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14856)

