

清科年报：私募通收录 LP 增至 15,849 家，政府引导基金、上市公司、险资成 2015 最热机构 LP

清科研究中心 2016-1-12 桂洁英

2015 年，随着国内多层次资本市场进一步丰富和完善，尤其新三板市场的火爆，中国股权投资市场蓬勃发展，退出渠道更加多元，激发了投资者热情，增强了 LP 的投资意向。此外，国务院发文加快构建“双创”平台，鼓励支持“四众”的发展；股权众筹政策日益全面；天使投资活跃；国企改革引发并购热潮；互联网领域大热等都增强了投资者的信心，股权投资 LP 市场在 2015 年整体发展相对较快。根据清科集团旗下私募通收录显示，截止到 2015 年 12 月底，中国股权投资市场 LP 数量增至 15,847 家，其中披露投资金额的 LP 共计 10,110 家，可投中国资本量增至 60,855.50 亿人民币。

富有家族及个人 LP 占半壁江山，上市公司可投资本量继续领跑

从 LP 数量上分析，截至 2015 年 12 月底，清科研究中心收录的 LP 共有 15,847 家，在所有的收录的 LP 中，披露可投资本量的机构共 10,110 家。在清科研究中心观测的 19 类 LP 中，富有家族及个人、企业以及投资公司位列前三名，分别有 8,392 家、2,316 家以及 1,484 家，分别占比 53.0%、14.6%以及 9.4%，这三类 LP 的总和占中国股权投资市场总量超七成份额。VC/PE 机构、上市公司及政府机构 LP 数量均超过 400 家，分别为 985 家、744 家和 470 家，占比分别为 6.2%、4.7%和 3.0%。政府引导基金、资产管理公司以及 FOF 的 LP 数量占比均达到 1.0%以上，分别为 338 家、272 家以及 238 家，占比分别为 2.1%、1.7%以及 1.5%。

从 LP 可投资中国股权投资市场资本量方面看，截止 2015 年底，全体 LP 共披露可投资本量为 60,855.50 亿人民币，上市公司可投资本量以 14,887.22 亿人民币继续领跑，其占比为 24.5%。公共养老基金和主权财富基金居于其后，可投资本量分别为 10,827.52 亿元以及 9,729.46 亿元，占比分别为 17.8%以及 16.0%。紧随其后的是 FOF、投资公司、企业以及企业年金 LP，可投资本量分别为 3,433.20 亿、2,851.45 亿、2,733.15 亿以及 2,060.76 亿美元，占比分别为 5.6%、4.7%、4.5%以及 3.4%。

随着国内多层资本市场的日益丰富及完善、行业监管政策的逐步落定及成熟，2015 年股权投资市场发展可谓如火如荼。“十三五”规划待出利好互联网、医疗等投资；“双创”经济繁荣发展，“四众”平台不断壮大；国企加速改革掀起并购热潮；众筹政策逐步完善；保险资金设立私募基金开闸；各省市政府争相设立政府引导基金；众 VC/PE 机构纷纷抢滩挂牌新三板，这些都是 2015 年股权投资市场飞速发展的主要动因。

图 1 2015 年中国股权投资市场 LP 类别比较（按数量，个）

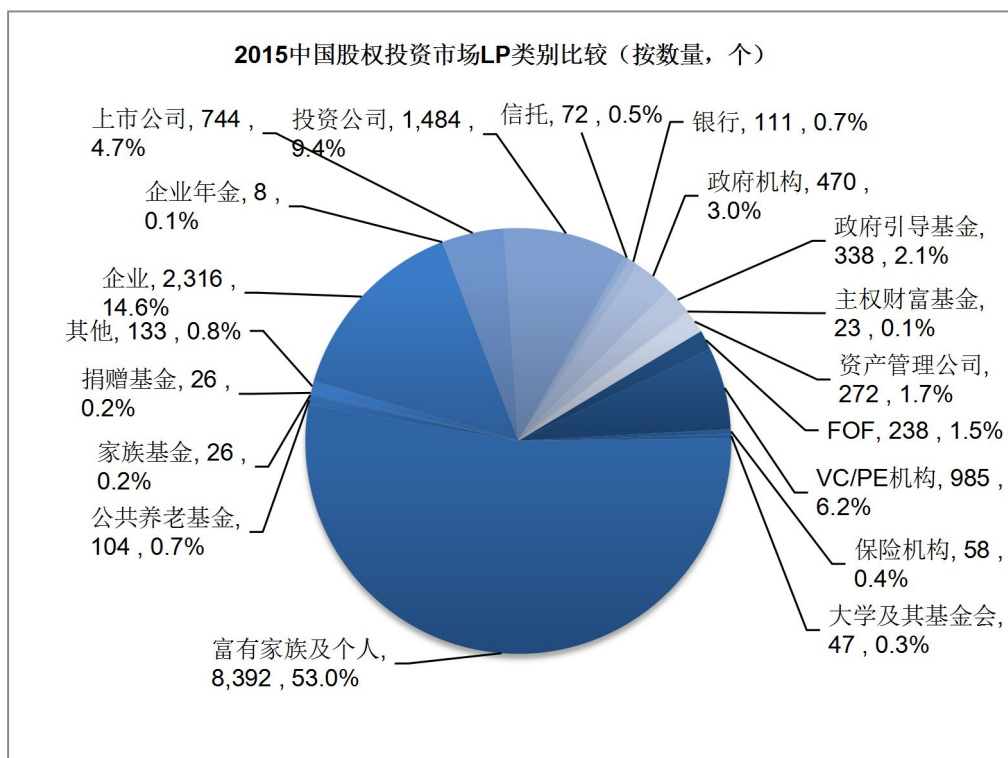
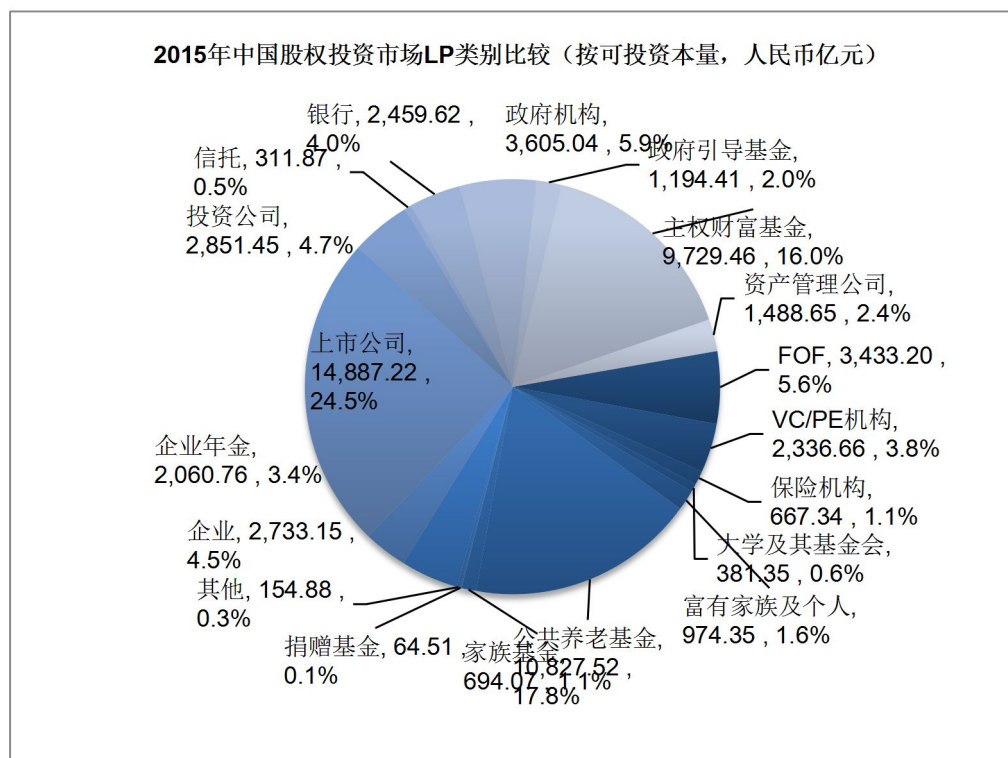


图 2 2015 年中国股权投资市场 LP 类别比较（按可投资本量，人民币亿元）



本土机构募资活跃，外资机构可投资本量掌控市场资金近七成

从 LP 类型来看，截至 2015 年 12 月底，15,847 家 LP 中共有 14,485 家本土 LP，1,253 家外资 LP，109 家合资 LP，占比分别为 91.4%、7.9%以及 0.7%。本土 LP 中包含有大量富有家族及个人投资者，共有 8,352 家，占据了市场主导地位。本土 LP 数量依然领先于外资 LP 的数量，整个 LP 市场数量的增长有九成来自于本土 LP 数量的上升。

可投资本量方面，市场上 LP 可投资本量共计 60,855.50 亿人民币，其中，本土 LP 可投资本量达到 19,763.42 亿元，占比为 32.5%；外资 LP 可投资本量共计 40,660.40 亿元，占比为 66.8%。其中大部分外资 LP 均为机构投资者，包括上市公司、公共养老金以及主权财富基金等，可见运作历史悠久，并具备一定规模的外资 LP 依然占据着市场主导。在可投资本量上，虽然本土 LP 与外资 LP 仍存在着较大的差距，但本土 LP 增长势头愈发强劲，两者之间的差距也在逐渐缩小，未来本土 LP 的发展相对比较乐观。

图 3 2015 年中国股权投资市场 LP 类型比较（按数量，个）

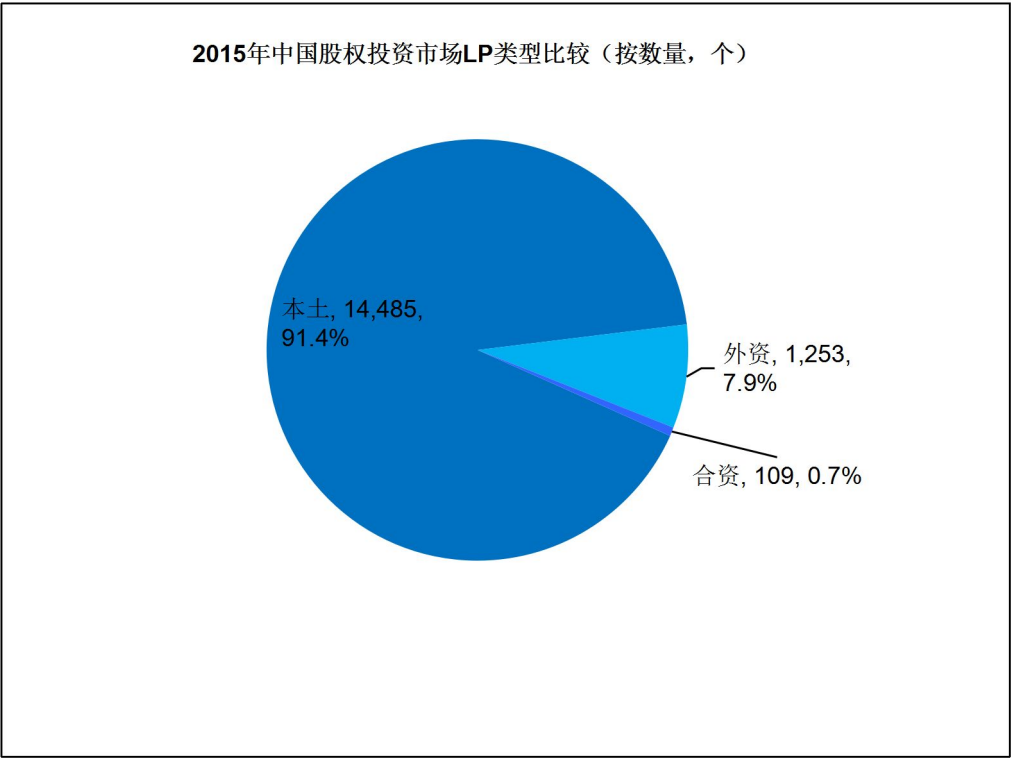
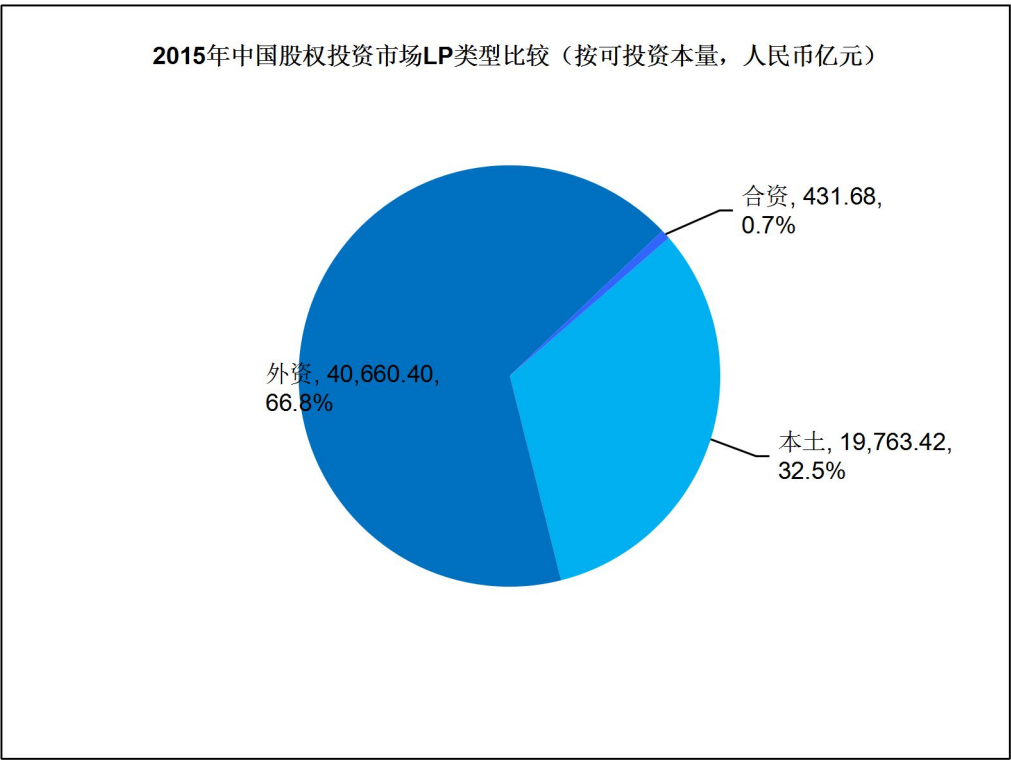


图 4 2015 年中国股权投资市场 LP 类型比较（按可投资本量，人民币亿元）



规模小于 1 亿元的 LP 数量居于首位，可投资本量逊于规模超 20 亿美元的 LP

从可投资金数量方面分析，金额在 1 亿元以下的 LP 数量最多，共计 7,901 家，占总数量的 49.9%，主要由富有家族及个人构成。规模在 1 亿元至 5 亿元之间的 LP 数量位列第二，共 1,232 家，占比为 7.8%。规模在 50 亿元以上的 LP 分布较少，数量加总为 135 家，仅占比 0.9%。

从可投资本量方面分析，可投金额小于 1 亿元以及规模在 1 亿元至 5 亿元的投资者尽管数量较为集中，但是其可投资本量分别为 1,354.05 亿元和 2,544.00 亿美元，占总可投资本量比例分别为 2.2%和 4.2%。相比之下，37 个规模在 200 亿元以上的 LP 可投金额则达到了 40,037.27 亿元，占可投总资本量的 65.8%，可见当前股权投资市场的资金来源主要还是以大型机构投资者为主，其投资意愿及方向对市场影响颇为深远。

图 5 2015 年中国股权投资市场 LP 可投资规模比较（按数量，个）

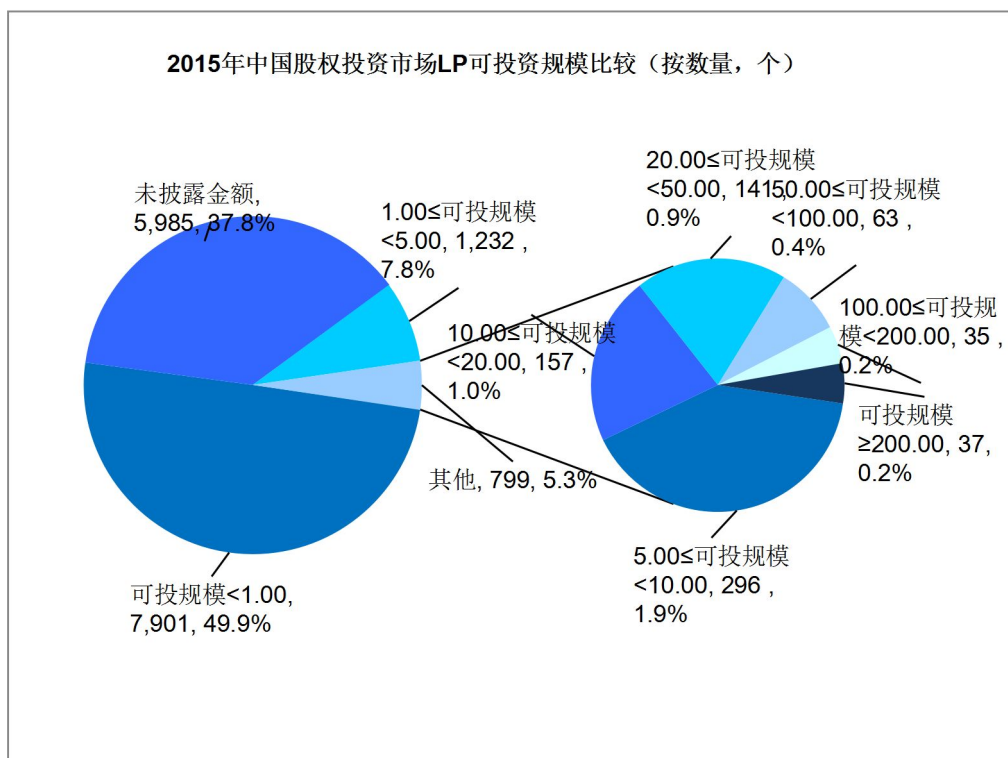
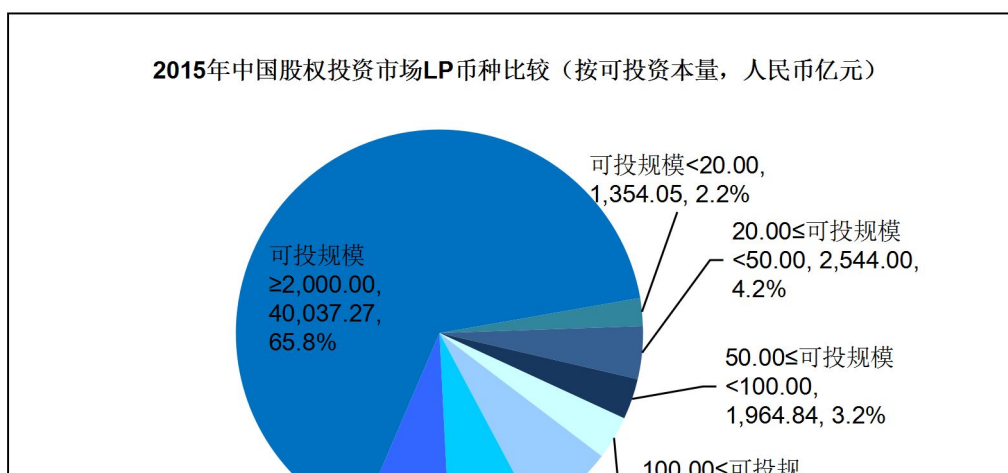


图 6 2015 年中国股权投资市场 LP 可投资规模比较（按可投资本量，人民币亿元）



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_15216

