



## 清科快评：银行禁售 PE 理财产品 募资渠道或生变局

2013-01-18 清科研究中心 张国兴

2012年11月30日，华夏银行上海嘉定支行理财经理推销的“中鼎财富投资中心（有限合伙）入伙计划”理财产品，因到期无法兑付，引发投资者不满，部分投资者在华夏银行门口进行抗议。对此，华夏银行发布声明称，该理财产品系华夏银行上海嘉定支行前员工濮某私自代销，华夏银行将全力配合公安部门进行调查协助资金追偿。

针对此事，银监会相关负责人于近日召开的年度工作会议上表示，切实防范和化解金融风险仍然是2013年的主要目标，守住不发生系统性和区域性风险底线是首要任务。会议要求“严控表外业务关联风险。要严格监管理财产品设计、销售和资金投向，严禁未经授权销售产品，严禁销售私募股权基金产品，严禁误导消费者购买，实行固定收益和浮动收益理财产品分账经营、分类管理。”

清科研究中心认为，作为散户 LP 资金的主要来源渠道，银监会的这项决定将会给 VC/PE 募资市场格局带来重大变化，其主要体现在以下四个方面：

首先，对银行来说，此项决定势必将会大为削弱银行为私募股权基金输送“弹药”的能力。由于银行一线员工对理财产品大多数均背负一定的销售任务压力，在禁止销售私募股权基金产品后，银行将把注意力逐步转向其他符合银监会规定的理财产品。然而，由于银行与 VC/PE 基金的合作贯穿于从基金募集、投资到退出的各个阶段。因此尽管无法为 VC/PE 募资，但仍可以从资金托管、资金清算、信息支持等方面与 VC/PE 基金展开合作。

其次，对于其他第三方销售渠道来说，禁止银行代售私募股权基金意味着他们少了一个竞争对手。清科研究中心预计，随着此项政策效力的逐渐显现，其他销售渠道特别是第三方理财机构将会是 VC/PE 基金重点关注的合作伙伴，特别是一些大型第三方理财机构，如诺亚财富，参与 VC/PE 基金募集时间较长，投资者认可度也较高。但是第三方理财机构缺乏相关监管，而且其对 VC/PE 产品的风险识别能力也低于银行，存在一定的风险隐患。目前第三方理财可以代销的产品种类加多，包括信托、阳光私募产品、公募基金、VC/PE 基金等，其中仅有代售公募基金需要申请牌照，其他产品目前尚没有明确的准入资格和监管，因此，随着产品线的不断丰富，第三方理财机构纳入监管范围的呼声也将越来越高。

再次，对于 VC/PE 机构来说，由于银行是其散户 LP 的重要来源渠道，因此银监会的此项决定将会严重影响本来就已经处于困境的募资市场。据清科研究中心数据显示，尽管 LP 市场机构化趋势日渐明显，但是散户 LP 仍然是 LP 市场的重要组成部分，散户 LP 数量占 LP 市场总数量的五成。大部分 VC/PE 基金均通过银行渠道来发掘 LP 资源，如德同、九鼎、赛富、普凯等都与银行渠道有着密切的合作关系，一旦银行渠道关闭，那么视散户 LP 资金为重要资金来源的 VC/PE 机构将考虑建立自身的销售渠道进行募资，目前九鼎、鼎晖等机构均已开设第三方理财机构进行募资。



最后，对于散户 LP 来说，2011 年下半年以来，随着股票二级市场的持续低迷、IPO 发审日趋严格，VC/PE 基金往日的高回报难以再现，散户 LP 投资 VC/PE 基金的热情在逐渐减退，华夏银行理财产品风波将会更加打击散户 LP 的投资信心。此外，银行在代销 VC/PE 基金产品时，往往会参与到产品的设计等流程，把控基金风险，一旦银行渠道封闭，散户 LP 在 VC/PE 的选择上也将承担更多的风险。清科研究中心预计，在 VC/PE 市场好转之前，散户 LP 的投资热情难以恢复到往日的高度。

---

## 关于清科研究中心

清科研究中心于 2001 年创立，是目前中国私募股权投资领域最专业权威的研究机构之一。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。清科研究中心旗下产品品牌包括：研究报告、数据库、私募通、排名榜单，并为客户提供定制咨询服务。

## 关于清科集团

清科集团成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务、直接投资及母基金管理。欲了解更多内容请访问 <http://www.zero2ipogroup.com/>。

## 引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：清科研究中心，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@ zero2ipo.com.cn

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_15705](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15705)

