



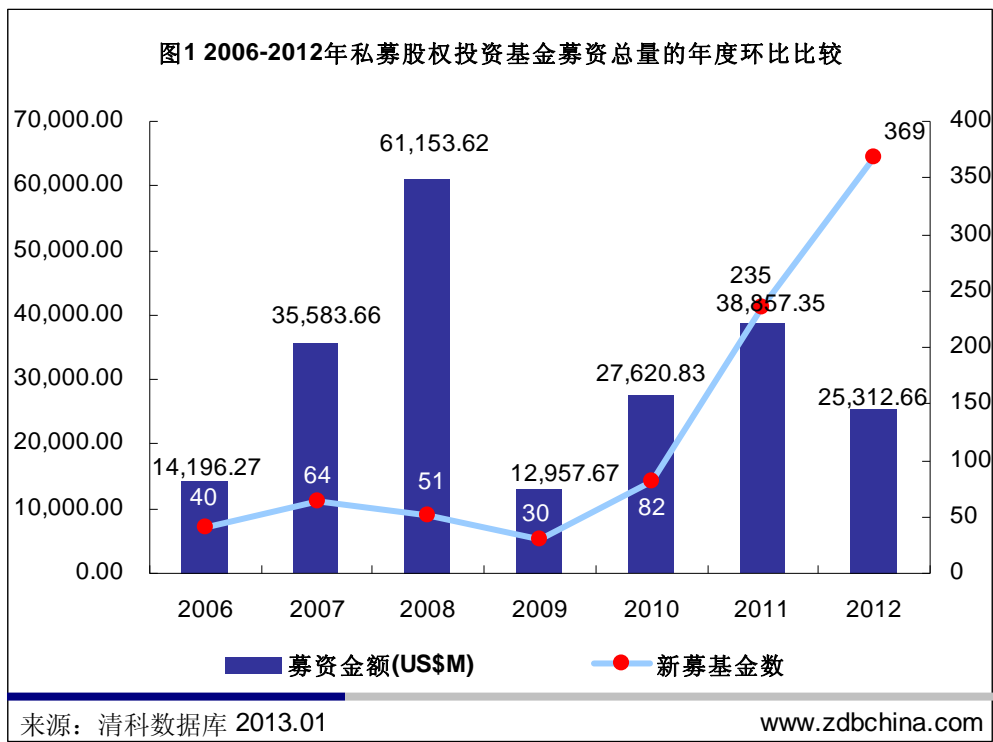
清科数据：2012 年 PE 募资 253.13 亿美元 退出难促方式转型

2013-1-4 清科研究中心 郑知行

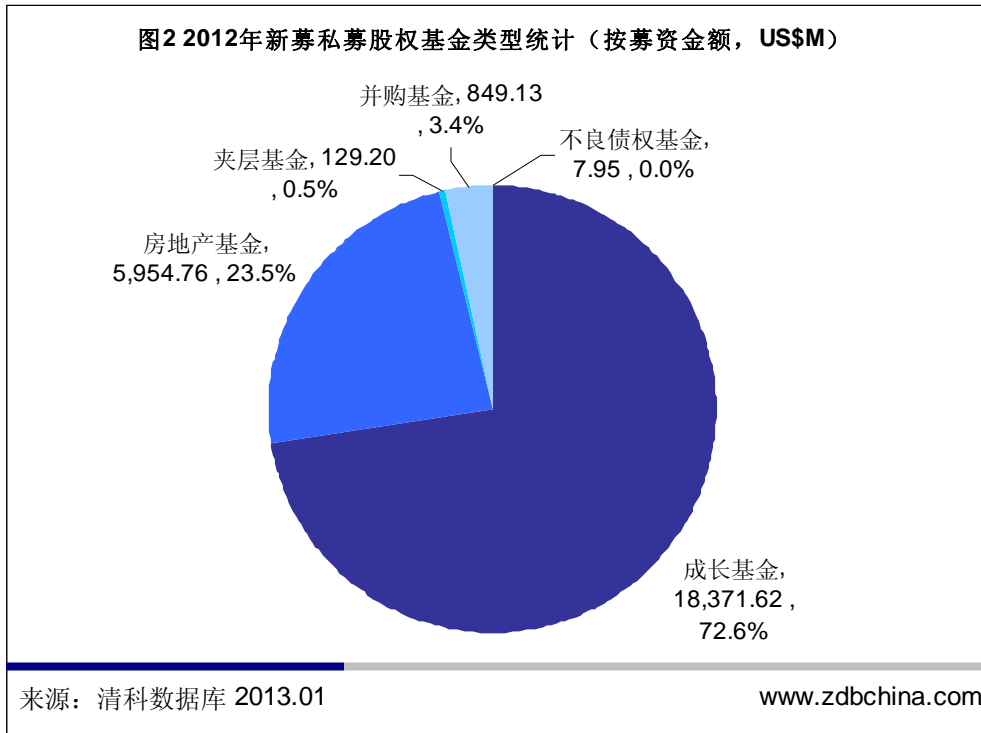
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布 2012 年中国私募股权投资市场数据：统计显示，2012 年共有 369 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金完成募集，新募基金个数大幅超越去年，为历史最高水平，但募集金额较去年有较大回落，369 支新募基金中有 359 支披露金额，共计募集 253.13 亿美元；其中人民币基金 354 支，外币基金 15 支，虽然在数量上人民币绝对占优，但在平均单支基金募集规模上，人民币基金与外币基金仍差距明显。投资方面，2012 年中国私募股权市场投资活动较 2011 年略有放缓，共计完成投资交易 680 起，披露金额的 606 起案例共计投资 197.85 亿美元，成长资本依旧为最主流的投资策略，房地产投资和 PIPE 投资亦表现抢眼。退出方面，受 IPO 退出艰难且回报偏低的影响，投资机构在退出活动中开始有意识的采用其他退出方式，2012 年共计发生 177 笔退出案例，其中 IPO 退出 124 笔，占全部退出案例数的比例降至七成，股权转让、并购、管理层收购等退出方式开始被更多的投资机构采纳。

新募基金数量创新高，依旧难掩“募资难”困境

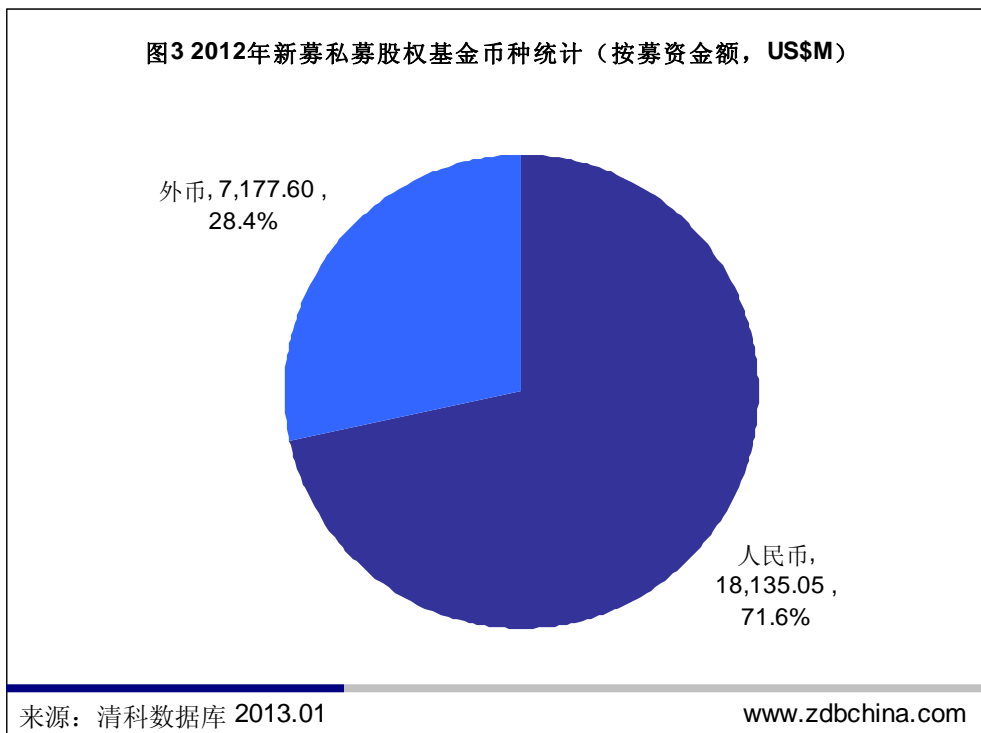
2012 年共计 369 支私募股权投资基金完成募集，比去年全年的 235 支同比增幅 57.0%，为历史最高，但新募基金金额同比下降显著，其中披露金额的 359 支基金共计募集 253.13 亿美元，较去年全年的 388.57 亿美元下降 34.9%，平均单支基金规模创下历史新低。统计结果与今年以来的“募资难”现象相吻合，随着私募股权投资概念在中国的不断深入，私募股权投资作为一种新型投资工具被越来越多的投资者采纳，使得 2012 年全年新募基金总量再创新高，但从去年年底开始，外部投资环境不稳、IPO 趋紧账面回报走低，使 LP 信心受到影响，导致很多资金不能按时到位，影响基金募资总额。



从基金类型来看，2012年完成的新募基金仍以成长基金为主，共计募集完成成长基金 261 支，募集金额 183.72 亿美元，分别为总额的 70.7%和 72.6%。私募房地产投资基金表现不俗，共新募房地产基金 94 支，全面超越去年全年数量，其中披露金额的 90 支基金共计募集 59.55 亿美元。此外，另有 7 支夹层基金、6 支并购基金以及 1 支不良债权基金完成募集。值得一提的是，为应对募资难题，今年不少新募基金在定位时更为细分，出现了专门投资基础设施的基金以及专门投资二级市场定向增发等专职基金。

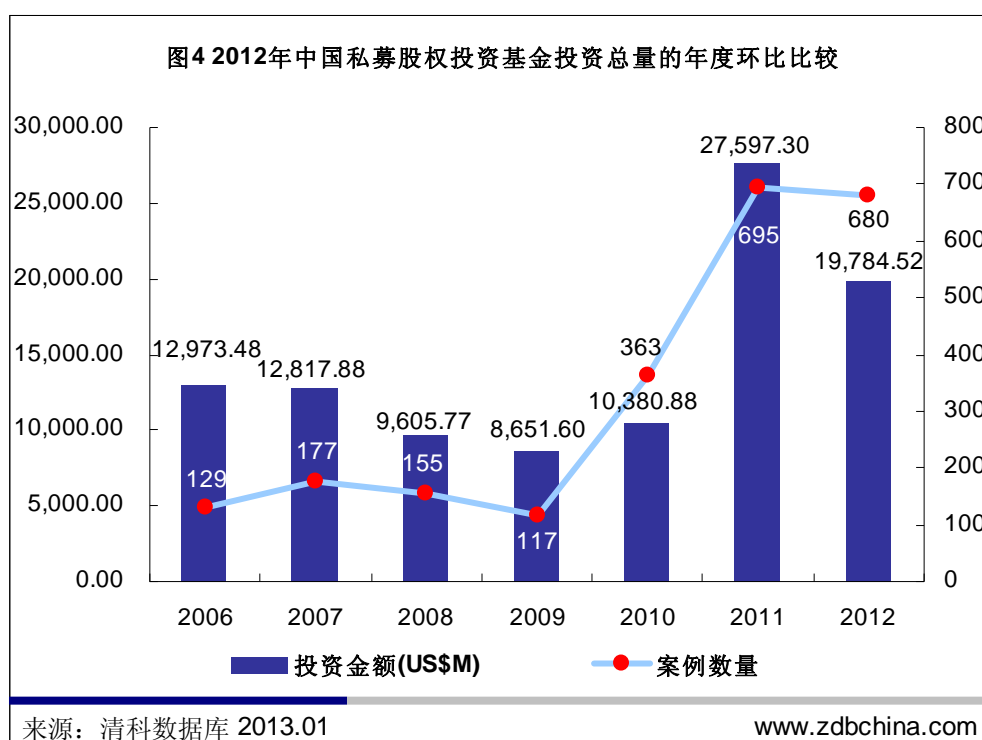


2012 年共有 354 支人民币基金募集到位，远远多于外币基金的 15 支。金额方面，披露金额的 344 支人民币基金共计募资总额 181.35 亿美元，外币基金共计募资 71.78 亿美元，外币基金的平均单支基金规模约为人民币基金的 9.08 倍。

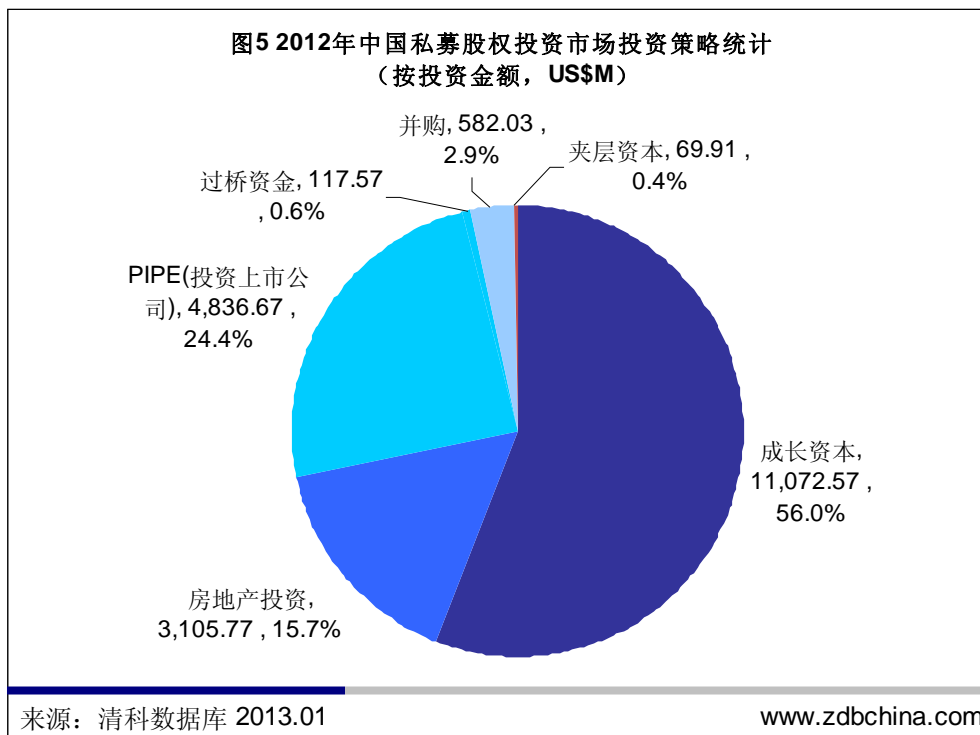


投资规模小型化，房地产、PIPE 受追捧

2012 年中国私募股权投资市场的投资交易数量与 2011 年基本持平，共完成投资交易 680 起，其中披露金额的 606 起投资涉及金额 197.85 亿美元，金额与去年全年相比下降 28.3%，其中众机构对阿里巴巴的投资成为当年最大金额投资。除此投资外，另有 34 起投资的投资金额超过 1.00 亿美元。值得注意的是，这 35 起投资所涉及的投资金额已占全部投资总金额的 52.3%，这意味着其余披露金额的 571 起投资所涉及金额仅占总金额的 47.8%，说明本年度所发生的大部分投资仍以小规模为主。



从投资交易策略上看，2012 年中国私募股权市场中完成的投资仍以成长资本最多，共有案例 518 起，占全部案例数的 76.2%，披露金额 450 起，涉及金额 110.73 亿美元。房地产投资和 PIPE（投资上市公司）表现突出，分别有 78 起和 69 起投资发生，二者所涉投资金额的占比已超过全部总投资额的四成。此外，一些机构开始尝试采用其他投资策略，期间内共有 7 起过桥投资、6 起并购投资以及 2 起夹层投资发生。

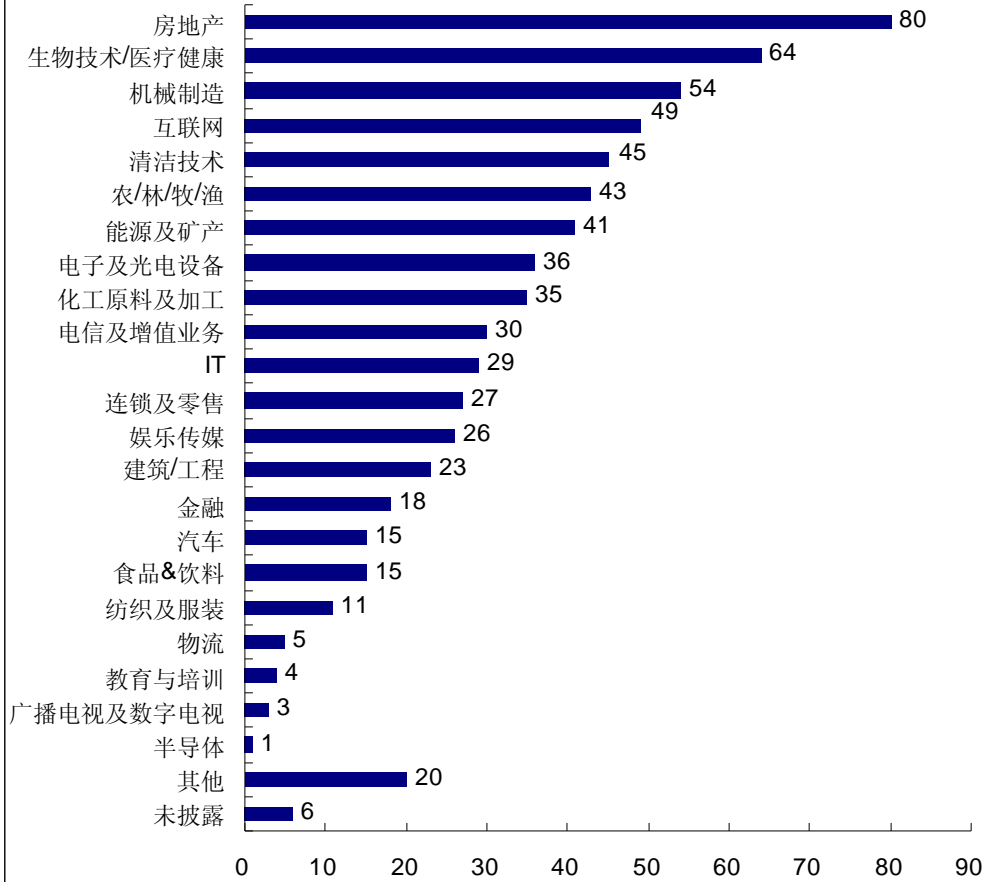


2012年的投资交易共涉及23个一级行业，房地产行业成为最大黑马，共发生80笔交易。由于中国经济增长放缓，政府对房地产行业的调控见底，前期的打压已使土地、楼市的估值处于低位，再加上央行年度内的两次降息又为市场提供了一定的流动性，使得房地产投资逆势反弹。传统热门行业生物医药/医疗健康、机械制造、互联网、清洁技术的投资案例数位列2-5位。本年度现代农业与能源及矿产受到追捧，二者分别获得获得43与41笔投资，排在总投资榜第六、七位。

投资金额方面，互联网行业因涉及大宗交易而位列金额榜榜首，房地产投资以32.09亿美元的投资金额位列第二位。能源及矿产行业由于其在经济周期下行时期具有很好的保值性，也吸引了大批资金，共获得22.64亿美元投资，排在第三位。金融行业以21.69亿美元投资位随其后。

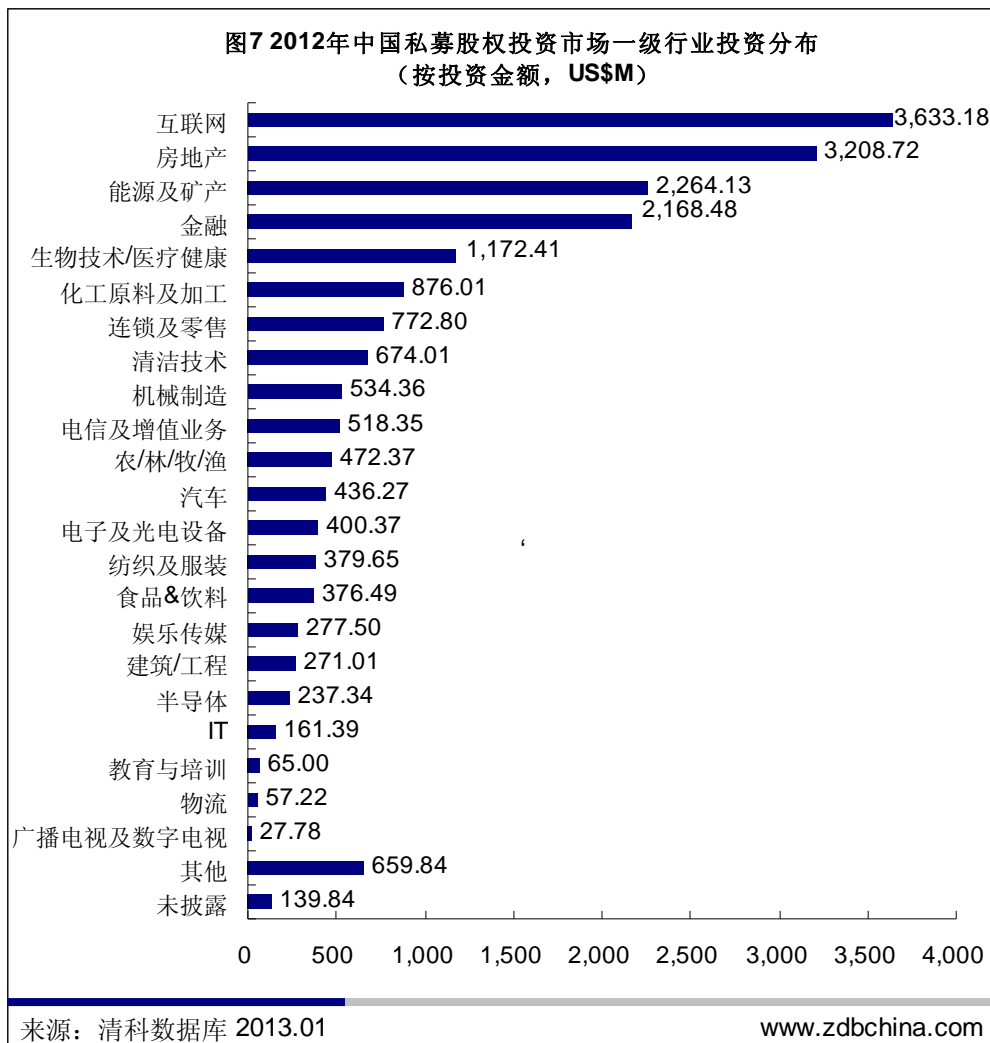


图6 2012年中国私募股权投资市场一级行业投资分布
(按案例数, 起)



来源: 清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com



从投资地域来看, 2012 年的投资分布于全国 32 个省市区。其中, 北京、上海、广东 (包含深圳)、浙江、江苏等往年热门投资地域仍是吸金地, 上述五个地区共发生投资案例 384 起, 涉及金额 121.72 亿美元, 分别占案例总数和金额总数的 56.5%和 61.5%。除此之外, 中西部省市区所获投资也逐步增加, 新疆、陕西、内蒙古所获投资均在 10 起以上, 所涉金额分别为 3.10 亿美元、4.23 亿美元、1.60 亿美元, 广西、甘肃、贵州、宁夏、青海等地也均获得投资。

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_15712

