



清科数据：一季度中国 VC/PE 市场 LP 增至 5497 家 基金偏好规模化出资人

2011-04-19 刘碧薇

进入 2012 年，中国创业投资暨私募股权市场募资快速降温、逐渐回归理性，背后 LP 的最新动态以及投资策略的转变倍受瞩目。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数据显示，截至 2012 年一季度，中国创业投资暨私募股权市场 LP 数量增至 5,497 家，其中披露投资金额的 LP 共 4,118 家，可投中国资本量共 7,654.08 亿美元。其中富有家族及个人和企业 LP 依然占据市场主导。从 LP 的机构类型来看，本土 LP 数量虽然超过市场八成，然而外资 LP 的可投资本量突破六千亿美元，为本土 LP 可投资本量的 4.23 倍。

结合 2012 年一季度中国创业投资暨私募股权市场募资市场来看，创业投资暨私募股权市场新募集基金共计 57 支，募集金额为 39.02 亿美元，环比分别下降 49.1% 以及 61.3%，同比下降 129.8% 以及 78.6%。受宏观经济环境前景尚未明朗、退出渠道不畅以及 VC/PE 行业内部调整的影响，手握重金的 LP 投资更加谨慎。

富有家族及个人 LP 数量依旧占优

截至 2012 年一季度，中国创业投资暨私募股权市场的 5,497 家 LP 中，富有家族及个人 LP 共 2,591 家，占 LP 总数的 47.1%。其次，企业 LP 共 1,047 家，占比为 19.0%。VC/PE 机构、投资公司 LP 数量占比均在 5.0% 之上，分别为 380 家、282 家。可投资中国创业投资暨私募股权市场资本量方面，上市公司独占魁首，可投资本量共计 2,043.86 亿美元，占比为 26.7%。公共养老金和主权财富基金居于其后，可投资本量分别为 1,551.64 亿美元以及 1,440.54 亿美元，占比为 20.3% 以及 18.8%。FOFs、企业年金、投资公司以及企业 LP 可投资本量皆在 300 亿之上 1000 亿以下，可投资本量分别为 449.02 亿美元、333.87 亿美元、323.64 亿美元以及 308.88 亿美元，占比分别为 5.9%、4.4%、4.2%、4.0%。

图 1 2012 年一季度中国创业投资暨私募股权市场 LP 类别比较（按数量，个）

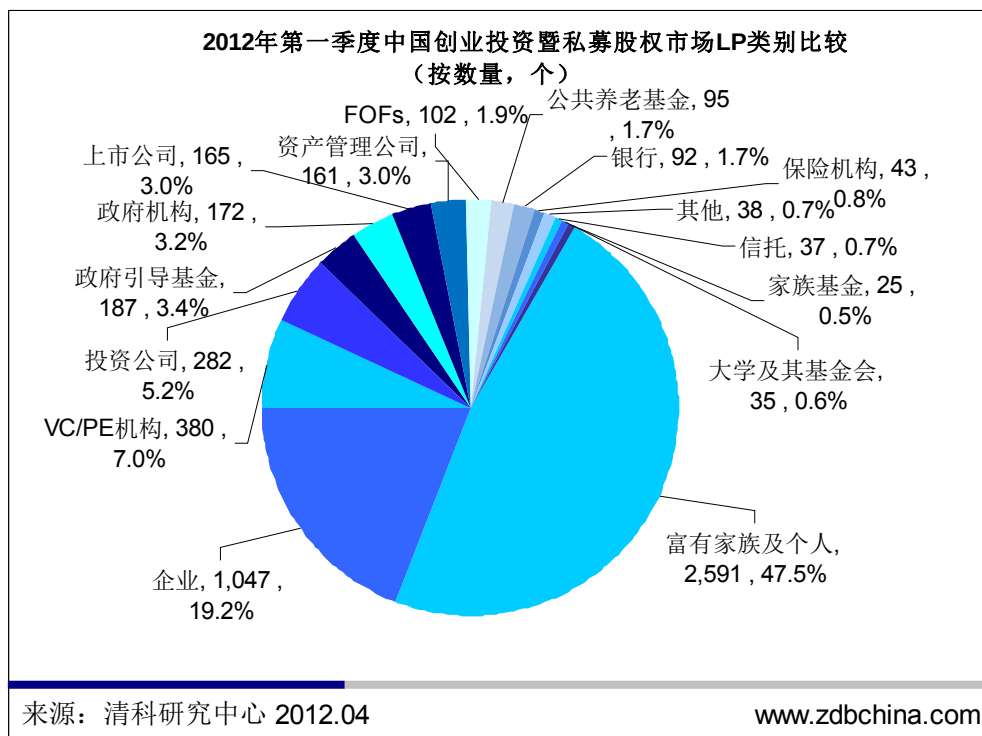
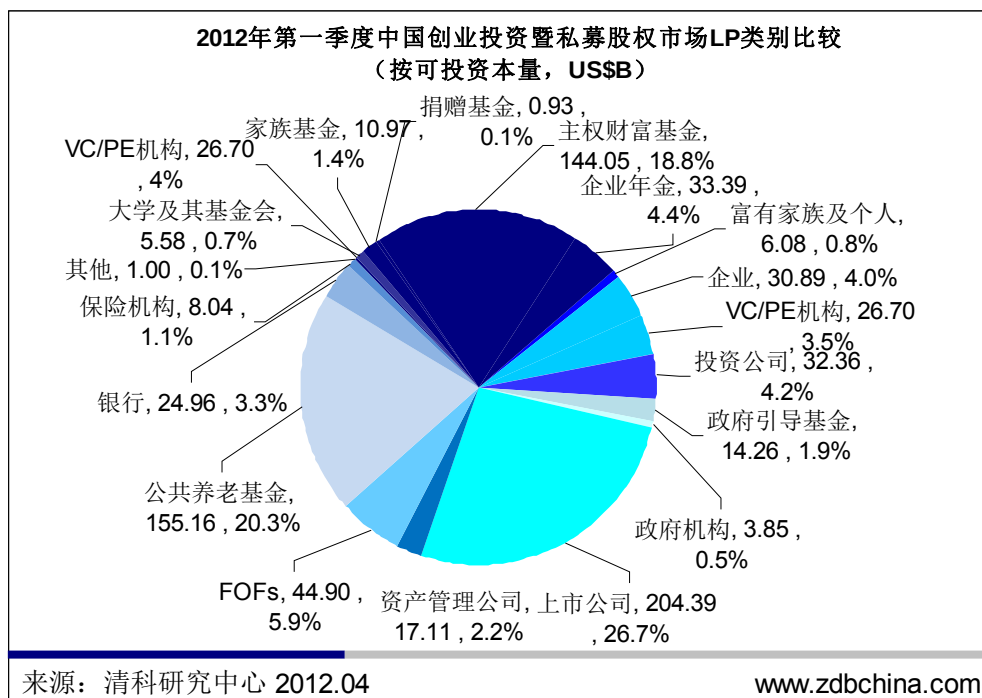


图 2 2012 年一季度中国创业投资暨私募股权市场 LP 类别比较（按可投资本金，US\$B）





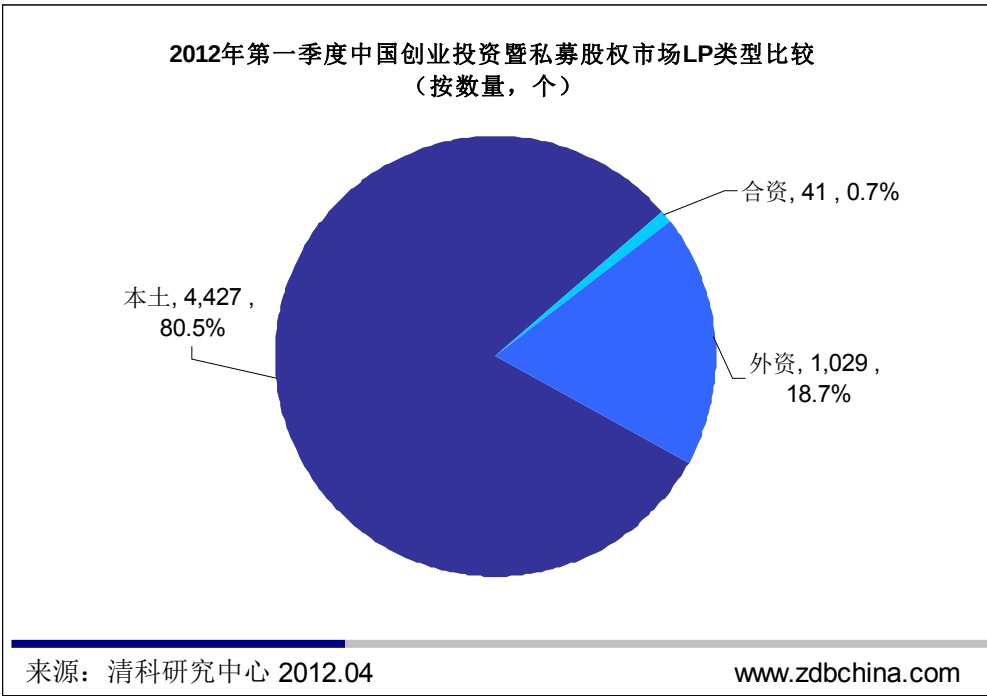
LP 需要做“体检” 具备产业背景的 LP 受青睐

从 LP 类型的角度来看，截至 2012 年一季度，在 5,497 家 LP 中本土 LP 数量共 4,427 家，合资 LP 共 41 家，外资 LP 共 1,029 家，占比分别为 80.5%、0.7%以及 18.7%。可投资本金方面，本土 LP 可投资本金共计 1,458.59 亿美元，占比为 19.1%；合资 LP 可投资本金为 2,689.72 亿美元，占比为 0.4%；外资 LP 可投资本金共计 6,168.60 亿美元，占比为 80.6%。

在本土投资人中，富有家族及个人 LP 虽近乎占据市场投资人的半数，然而手中多为闲散资金，更加偏向于财富管理的模式。清科研究中心观察到，多数小型基金背后的主要投资人为高净值个人。从 LP 的角度来看，较多的高净值个人并无长期参与私募股权投资规划，多因自身渠道获得目标明确的某个投资机会，参与投资某支特定基金，并将该基金的全部出资定向投资于此项目，类似于信托理财产品的做法。

此外，随着国家和地方法针对 PE 非法集资等违规经营行为的监管措施陆续出台，仅靠通过“灰色路径”绕道监管并非上策，LP 出资的合法合规性与下游投资、退出环节息息相关。在严格的审核下，LP 出资能力以及合格投资人“体检”也成为 GP 关注的要素，具有明确投资理念、资本充足的机构投资者将受到追捧。清科研究中心也观察到，在募资过程中，一些机构也偏向于寻找和选择具有私募股权行业投资经验的产业类 LP 作为主要募资对象，一方面节约沟通成本提高募资效率，另一方面为拓展退出渠道做准备。在中国本土机构投资者较少、投资节奏较慢的情况下，上市公司、企业等具有一定规模的出资人更加灵活，并能突出专业能力及产业特色，其在投资过程中也偏向于关注特定产业的基金或团队，加快实现公司战略目标脚步，并实现创新盈利模式。清科研究中心认为，大中型基金的募资未来将偏好仅吸纳资金量较大的专业投资人，小型基金与大型基金背后的 LP 结构分化将更加明晰。

图 3 2012 年一季度中国创业投资暨私募股权市场 LP 类型比较（按数量，个）





云报告
https://www.yunbaogao.cn