

清科快评：广东千亿养老金迈出重要“第一步”

【清科快评】3月20日，国务院批准，社保基金受广东省政府委托，投资运营广东省城镇职工基本养老保险结存资金 1000 亿元，将更多配置固定收益产品实现保值增值。此事一经公布，在业内引起巨大反响。

清科研究中心分析认为：

一、此次千亿养老金开闸的根本原因还是出于“保值增值”的目的。长期以来，地方管理的养老金主要用于购买国债和存入银行，收益率已低于 CPI，资金规模日渐缩水，不利于养老金保值增值。

全国社保基金理事会也表示，其将继续采取审慎的投资方针，将新增基金更多配置到固定收益类产品中，范围从国债及银行存款扩大至：国债、银行存款、企业债、金融债等，确保实现基金保值增值。

二、尽管此次广东千亿养老金“入市”的投资范围不包括股权投资，但已是迈出重要的“第一步”。

从世界各国 VC/PE 发展来看，养老金是投资 VC/PE 的最重要的机构投资者，国际上 VC/PE 的大发展也是从上世纪 70 年代允许养老金进入这个市场开始的：在美国，养老金投资占 VC/PE 基金来源 40%左右，美国 1974 年通过“ERISA 法案”规定允许退休基金把其中的 10.0%分配到私募股权基金中，这被认为是美国私募股权基金发展的重要里程碑；在欧洲市场上，养老金也是 VC/PE 基金的投资主力；此外，近年来巴西、哥伦比亚等一些新兴市场国家也都逐步开放了养老金参与 VC/PE 投资。但我国养老金投资范围的扩大仍需“稳步推进”，日后随着国际国内经济大势的变化，可能会逐步扩大投资范围。

全国社保基金开展股权基金投资的相关情况：2008 年 4 月，经国务院批准，财政部、人力资源和社会保障部正式明确了全国社保基金开展股权基金投资的相关政策，规定全国社保基金可以投资经发改委批准的产业基金和在发改委备案的市场化股权投资基金，总体投资比例不超过全国社保基金总资产（按成本计）的 10%，这成为我国人民币基金加速发展的重要信号。目前，全国社保基金投资于股权投资基金的金额仅占总资产的 1%，未来要稳妥加快在该领域的投资。据戴相龙理事长介绍，截至 2011 年底，全国社保基金已投资 13 只股权投资基金，承诺投资金额 195 亿元（如下表所示）。

表 1 社保基金与 VC/PE 合作情况

基金名称	投资时间	管理机构	基金总规模	社保投资金额
中国-比利时直接股权投资基金	2004 年	海富产业投资基金管理有限公司	EUR 100M	EUR 14.11M
渤海产业投资基金	2006 年	渤海产业投资基金管理有限公司	RMB 6080M	RMB 1000M
天津弘毅投资产业一期基金	2008 年	弘毅投资管理（天津）（有限合伙）	RMB 5000M	RMB 2000M
天津鼎晖股权投资一期基金	2008 年	鼎晖股权投资管理（天津）有限	RMB 5000M	RMB 2000M

		公司		
绵阳科技城产业投资基金	2009 年	中信产业投资基金管理有限公司	RMB 9000M	RMB 2000M
北京君联睿智创业投资中心	2009 年	联想投资顾问有限公司	RMB 1000M	RMB 263.87M
北京和谐成长投资中心	2010 年	和谐爱奇投资管理（北京）有限公司	RMB 3500M	RMB 1200M
北京弘毅贰零壹零股权投资中心	2010 年	弘毅投资管理（天津）（有限合伙）	RMB 10000M	RMB 3000M
天津鼎晖嘉尚股权投资合伙企业（有限合伙）	2011 年	鼎晖股权投资管理（天津）有限公司	RMB 7600M	RMB 3000M
天津诚柏股权投资合伙企业（有限合伙）	2011 年	诚柏（天津）投资管理有限公司	RMB 605M	N/A
天津君睿祺股权投资合伙企业（有限合伙）	2011 年	天津君联盛投资管理有限公司	RMB 100M	N/A
中信资本（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）	2011 年	中信资本（天津）投资管理合伙企业（有限合伙）	RMB 500M	N/A
上海金融发展投资基金（有限合伙）	2011 年	金浦产业投资基金管理有限公司	RMB 11000M	RMB 1000M

来源：清科研究中心 2012.02

www.zdbchina.com

关于清科

[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、投资银行服务及直接投资。


服务介绍:

[清科研究中心](#)于 2001 年创立,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。目前,清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#) (Zdatabase) 是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库,为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台,每年参会人数总和逾万人次,拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务,为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案,每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购,交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金,专注于投资具有高增长潜质的中



国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

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_16021

