



清科观察：VC/PE 助力中国经济结构调整

2012-3-20 清科研究中心

自 1946 年美国正式第一家私募股权投资公司——美国研究与发展公司（ARD）成立以来，私募股权基金¹的发展已历经 60 余年，其投资内涵也由最初的为中小企业创业融资，延伸到为大型并购活动等提供种类繁多、规模巨大的股权融资。根据发达资本市场的历史经验，私募股权投资对于实体经济具有明显的促进作用。随着境内资本市场不断完善，私募股权基金在我国业已经历了从最初萌芽到蓬勃发展的多年历程。作为直接融资的重要形式，私募股权基金在寻找投资信息、管理投资项目等方面具有信息和技术优势，因此对于促进我国经济发展具有十分重要的意义。

目前，我国正处于调结构、促转型的重要阶段。值此之际，清科研究中心推出《2012 年 VC/PE 助推中国经济结构调整研究报告》，归纳了 VC/PE 行业政策环境的演变过程，并从资本市场体系的不同角度深入剖析，解读 VC/PE 在我国的发展现状及对经济的推动作用，分别阐述 VC/PE 在促进宏观经济、提供多元化投资渠道、优化资源配置、推动产业结构升级、平衡区域经济发展、催化中小企业成长等方面的作用，最后分析未来发展趋势以及可能面临的风险。

（一）缓解市场资本流动性过剩压力

2006 年至今，中国私募股权基金的规模日新月异，新基金陆续涌现，募集规模屡创新高，私募股权基金显现了旺盛的生命力。随着我国 GDP 保持平稳快速增长，城乡居民的人均可支配收入稳步上升，社会富余资本的积累相当可观，然而我国资本市场上可供投资的品种选择相对有限，市场流动性呈现过剩趋势。

私募股权基金的繁荣，为本土化的民间资本提供了多样化的投资渠道，使市场上的流动资金得到集中利用，通过私募股权基金投向高成长性产业，提高了资金的使用效率，减少了闲置资金的存量，从而有效缓解了流动性风险。中国私募股权基金的管理资本量频频刷新，市场规模逐年扩大，并且投资方向较为明确，对中国的经济结构转变和自主创新型行业的发展起到了的推动作用。

¹ 私募股权基金(Private Equity Fund)，是指以非公开的方式向少数机构投资者或个人募集资金，主要向未上市企业进行的权益性投资，最终通过被投资企业上市、并购或管理层回购等方式退出而获利的一类投资基金。本稳中使用的是广义上的私募股权基金，指对所有 IPO 之前及之后（指 PIPE 投资）企业进行的股权或准股权直接投资，包括处于种子期、初创期、扩张期、成熟期阶段的企业。



（二）引导社会资源的优化配置

中国私募股权市场投资总量多年来相对稳步增长，2009 年至今的“后金融危机时期”中，更是保持了一定增速。这意味着，私募股权基金在中国大陆的投资金额在增加，为上千家企业或项目提供了资金支持，并且这种支持的范围和频率在逐渐加强。私募股权基金旨在建立一个新的专业化投资机制与运作平台，将社会资源和创新活动在这个平台上有效融合，实现资金供需双方的共赢。私募股权基金多投资于具有独立知识产权、未来发展潜力较大的自主创新型企业。

随着企业得到股权投资基金的资金支持乃至增值服务的帮助，不断做大做强，加速发展，从而有助于使整个社会的产业结构向高新技术领域转移。同时，私募股权基金使得投融资双方有效对接，各取所需，合理分工，既盘活了社会可投资本量，又为自主创新发展提供了资金保障，使社会资源得到了更优化的配置，提高了宏观经济的运作效率。

（三）推动我国产业结构升级

目前，我国正处于经济增长方式转变和产业结构升级的重要时期。2010 年 9 月 8 日，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》在国务院常务会议上审议并原则通过，正式明确节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七大战略性新兴产业。由于战略性新兴产业具有技术领先、能耗低、投入少、产值高等特征，因此加快培育和发展战略性新兴产业，有助于经济增长方式转变和产业结构升级，提升我国自主发展能力和国际竞争力，促进经济社会可持续发展。

与其他金融产品相比，私募股权基金投资期相对较长，注重被投企业的成长性和自主创新性，较多都活跃在产业前沿，热衷于投资高成长的新兴产业领域。随着我国战略性新兴产业战略的确立，私募股权基金在该领域的投资也稳步上升，并且布局正在加速。目前，VC 基金的投资重点基本全部围绕战略性新兴产业展开，如在 VC 基金投资案例和投资金额占比较高的 IT、互联网、电信及增值业务、电子与光电设备、清洁技术、生物技术/医疗健康等行业都是战略性新兴产业的核心领域，而 PE 基金的投资重点也在逐渐向战略性新兴产业转移。

私募股权基金投资于战略性新兴产业，能够实现金融资本和科技创新的对接，有助于投融资双方共赢。一方面，战略性新兴产业的确立，为私募股权基金提供了政策指引方向，并发掘了投资热点；另一方面，股权融资的形式帮助新兴产业开辟了融资渠道，可以为企业的发展提供必要的资金支持，并且可以提供投资后的增值服务，使其健康平稳成长。因此，通过助推战略性新兴产业的发展，私募股权基金能够促进我国宏观经济寻找新增长点，加速我国的产业结构升级。

（四）支持我国区域经济结构的均衡化发展



由于我国目前的经济发展仍不平衡，加速欠发达地区的经济发展、完善我国区域经济结构具有重要意义。中西部地区由于生产总值相对有限，完全依靠政府的财政拨款以及银行借贷，并不足以满足当地企业的发展需求。私募股权基金专注于对成长性中小企业的投资，其加大在中西部地区的投资力度，对于带动当地的经济增长、平衡我国东西部的地区差异具有重要意义。

目前，四川、湖南、湖北、陕西等地依托于当地高新技术园区的发展，经济实力在中西部地区各省市中名列前茅，随着我国高新技术园区迎来新的发展时期，通过“领头羊”省市的多“点”发展，逐渐将辐射区域扩大，有望最终实现中西部地区发展的全面提速。

（五）助推优质企业加速增长，为实体经济的发展注入新的活力

企业在其发展的早期通常仅仅拥有创新的市场理念和强烈的创业精神，而缺乏其他重要资源，例如：资金、管理经验、行业经验以及外部关系网络等。私募股权基金具有丰富的行业经验，有能力以增值服务的形式，向被投企业提供一些较为稀缺的资源和渠道。正是由于创业投资增值服务这一重要的企业外部资源，才使得众多创业投资支持的企业得以快速成长，从美国的英特尔、苹果电脑、微软、亚马逊、谷歌，到中国的新浪、搜狐、分众传媒、百度和阿里巴巴等企业在短时间内迅速成长，成功在公开资本市场上市，并成为主导全球经济的一股重要力量，这些都离不开私募股权基金的支持。随着私募股权基金对优质项目的竞争日益加剧，增值服务的重要性日益凸显。目前，私募股权基金可向其被投企业提供的增值服务大致包括：


表 1 私募股权基金常见的增值服务列表

增值服务类别	增值服务内容
参与企业经营决策	在被投企业的董事会中出任董事，并对被投企业的各项重大决策提供帮助； 出任企业的咨询顾问； 对企业的研发及知识产权保护提供支持； 为企业提供生产运作方面的支持； 为被投企业联系潜在客户；
为企业开辟上下游资源	为被投企业提供外部关系网络资源，例如部分机构善于在同一产业中投资多家企业，推动这些企业间的业务合作；
帮助企业引入人才	帮助被投企业招募高级管理人员，如市场总监、财务总监、研发总监，甚至企业 CEO 等等；
提供后续融资	为被投企业提供后续融资支持，协助日后上市规划； 定期与企业家团队见面，对企业发展提出帮助及指导
提供建议	对企业家进行精神鼓励和情感支持，作为教练提供“基本运作的培训”，作为朋友提供相关建议；

资料来源：清科研究中心 2012.03

www.zdbchina.com

除上述增值服务以外，能够获得知名私募股权基金的投资，对于企业本身品牌亦将起到提升作用，例如：在企业进行新一轮融资、进行行业并购、拓展新市场、乃至发行上市时，



大型机构的投资将使市场对该企业的核心竞争力以及财务状况树立更多信心,有利于企业的长期发展。

由于私募股权基金涉及的行业范围较为广泛,既包含了从广义 IT 等科技领域,也覆盖了如机械制造、建材等传统行业,更在生物技术/医疗健康、清洁技术等新兴领域表现活跃,因此私募股权基金大大推动了我国实体经济的发展。在私募股权基金的帮助下,大部分被投资企业迅速发展壮大,成为细分行业的领先企业,为实体经济注入了新鲜血液。

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

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_16022

