

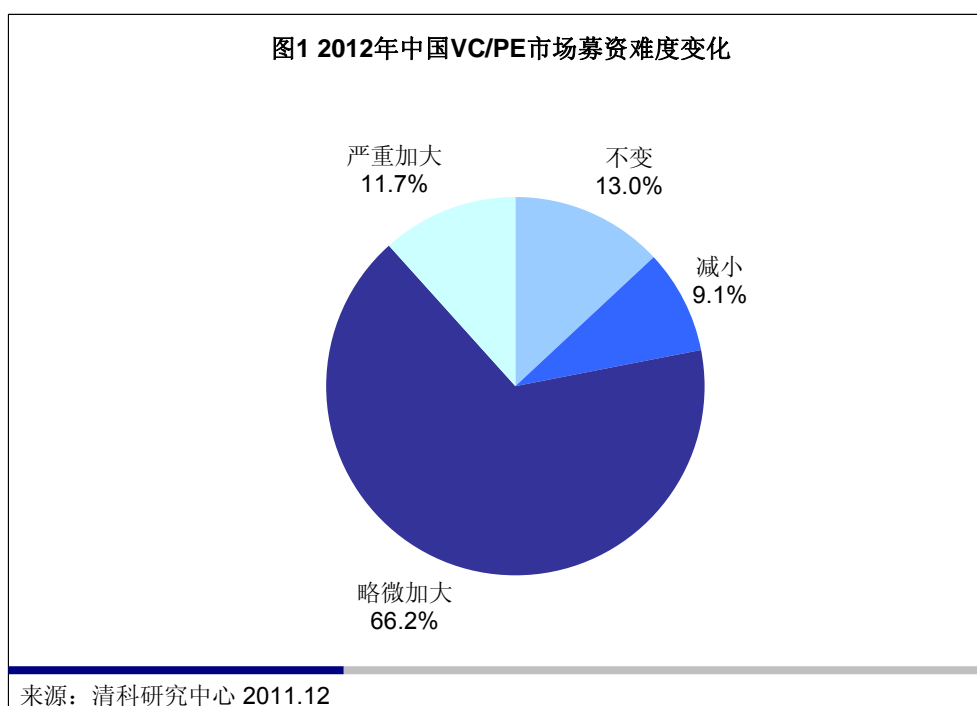
展望 2012：募资难度加大 投资热点转变 重视投后管理团队组建

2011-12-27 清科研究中心 傅喆

清科研究中心近期对中国市场中的 VC/PE 投资机构进行“2012 年中国 VC/PE 市场发展调研”，邀请活跃于中国大陆地区的 VC/PE 投资机构就 2011 年市场热点以及 2012 年发展趋势进行点评，同时涉及各机构在即将到来的 2012 年募资、投资和退出环节的规划。

一、66.2%的 VC/PE 机构认为募资难度将加大

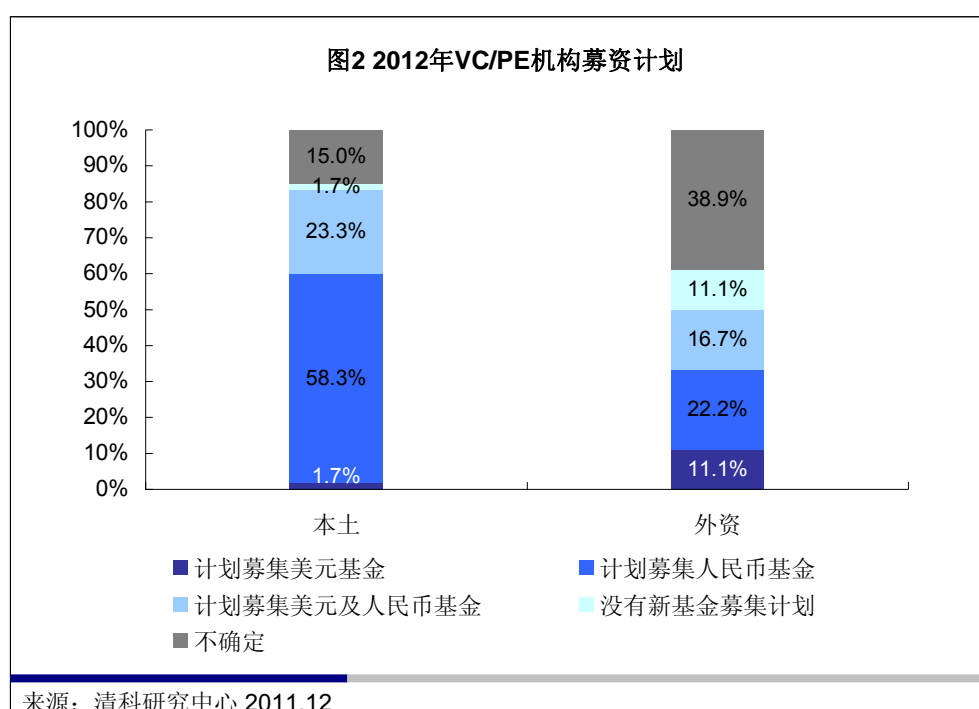
新基金募集是 VC/PE 机构重要的工作环节之一，因此，我们邀请受访机构展望 2012 年的募资难度，结果显示：66.2%的受访机构认为 2012 年募资难度将会略微加大，11.7%的机构认为募资难度将严重加大，13.0%的机构认为募资情况不会发生变化，只有 9.1%的机构认为募资难度将有所减小。与清科研究中心开展的“2011 年中国 VC/PE 市场发展调研”的结果相比，形成较大的反差，当时调研结果显示，逾七成的机构认为 2011 年募资活动将持续火爆。



二、本土机构中 58.3%计划明年募集人民币基金

从计划募集基金的币种来看，本土机构中有 58.3%计划在 2012 年募集人民币基金，

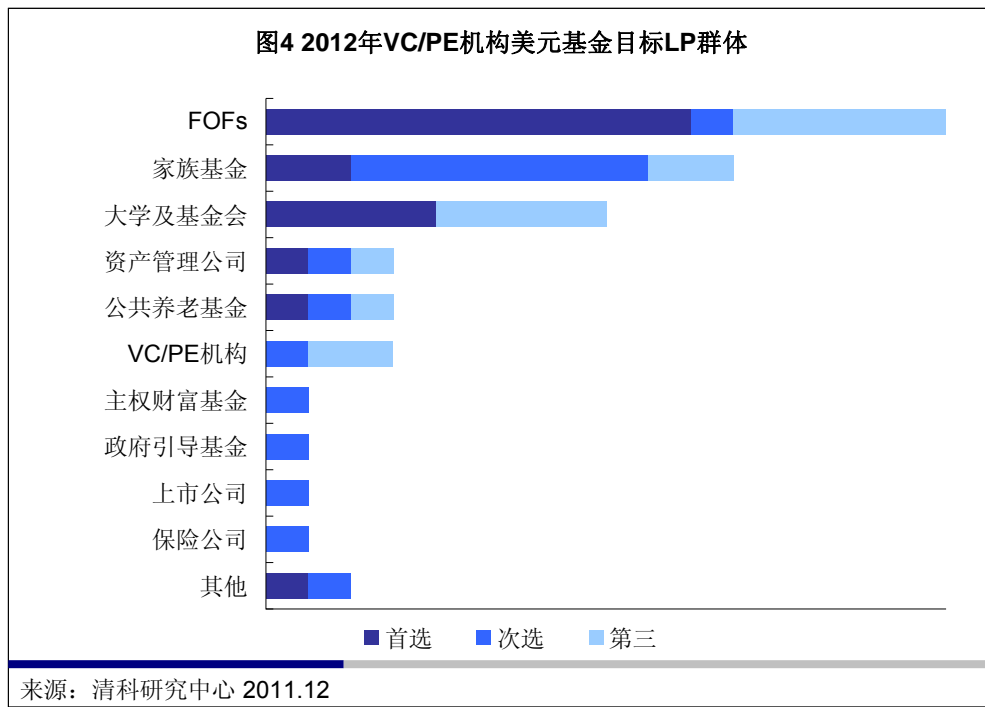
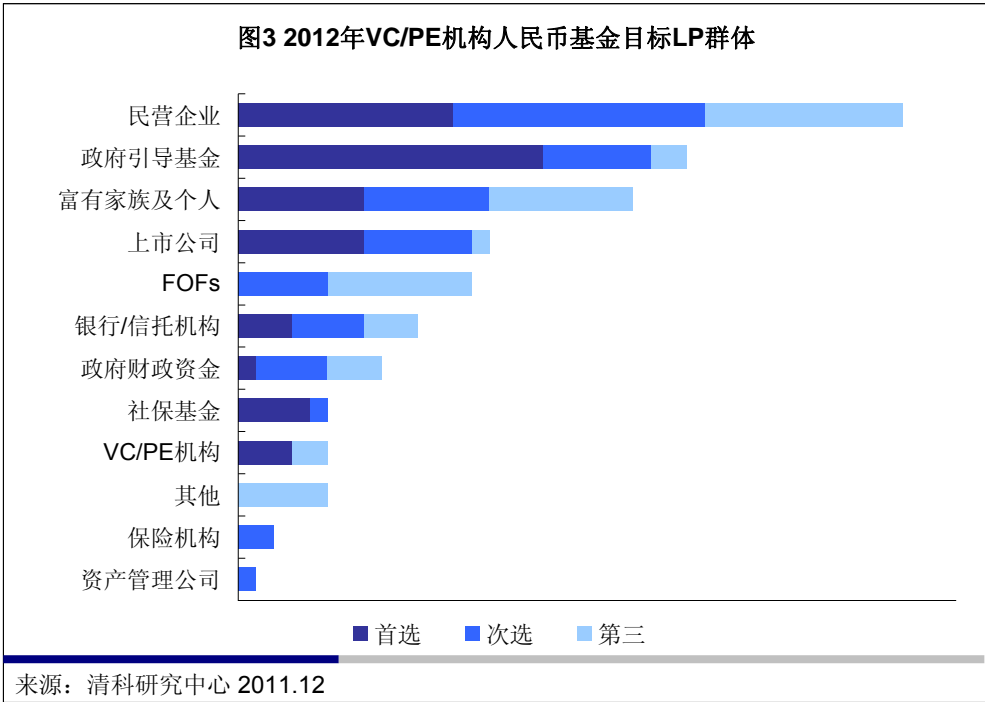
23.3%的机构计划募集人民币及美元基金，没有募集计划的机构只占 1.7%，另有 15.0%的机构表示不确定。外资机构方面，只计划募集美元基金的机构和没有募集计划的机构分别占 11.1%，有 22.2%的机构表示将募集人民币基金，16.7%的机构将募集人民币及美元基金，不确定 2012 年募集计划的外资机构明显高于本土，占比达到 38.9%。



三、人民币、外币基金 LP 群体差异明显

由于境内外 VC/PE 市场政策法规以及发展阶段存在差异，VC/PE 机构在人民币基金和美元基金的目标 LP 群体存在明显区别。在调研问卷中，我们列举出 12 类人民币基金 LP 和 13 类美元基金 LP，请受访机构选出计划募集基金的 3 个主要目标 LP 群体。从整体情况来看，2012 年募集人民币基金的机构的主要目标 LP 依次为民营企业、政府引导基金以及富有家族及个人，其中选择政府引导基金为首选 LP 的机构居多。另外值得注意的是，虽然整体来看 FOFs 已经成为人民币基金的募集中第五大目标 LP 群体，但没有机构将 FOFs 作为其首选目标。

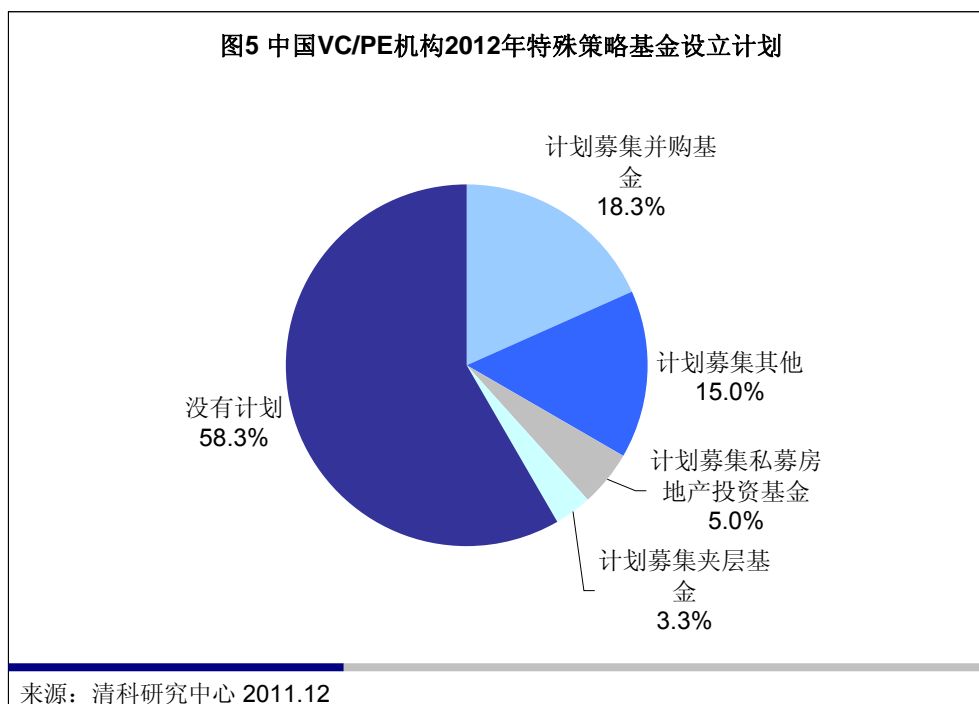
在美元基金目标 LP 群体中排在前三位的 LP 类型分别是 FOFs、家族基金和大学及基金会，其中 FOFs 大幅领先其他 LP，成为多数机构募集工作中的首选 LP。



四、18.3%的受访机构计划成立并购基金

清科研究中心注意到，2011年有越来越多的VC/PE机构开始设立特殊策略基金，以实现基金投资策略的差异化。在调研中我们问及投资机构是否计划在2012年设立特殊策略基

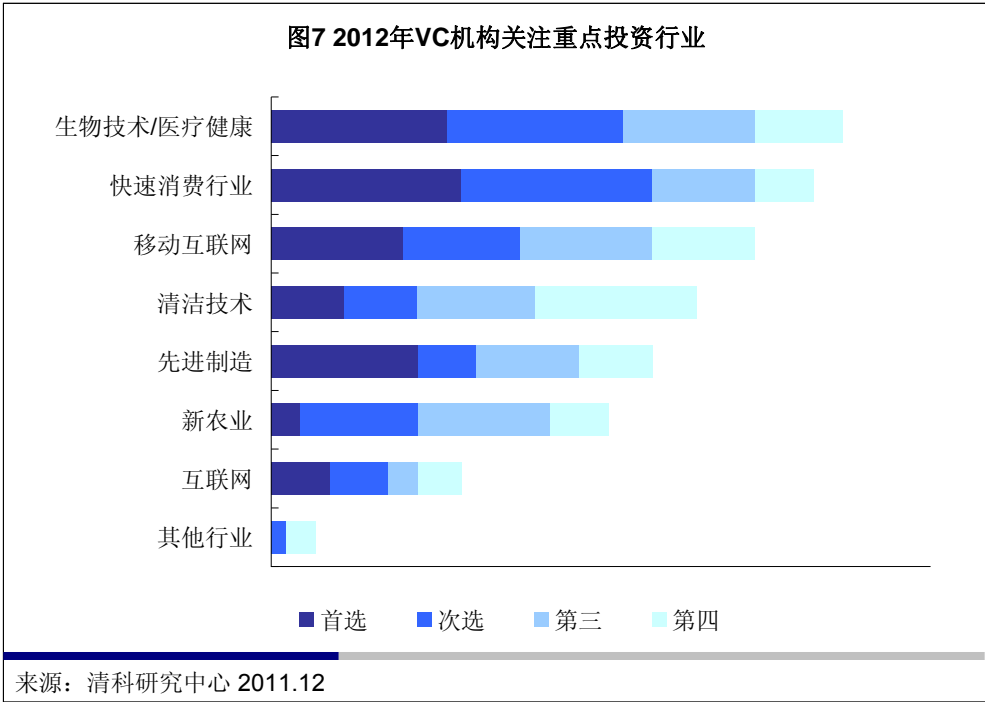
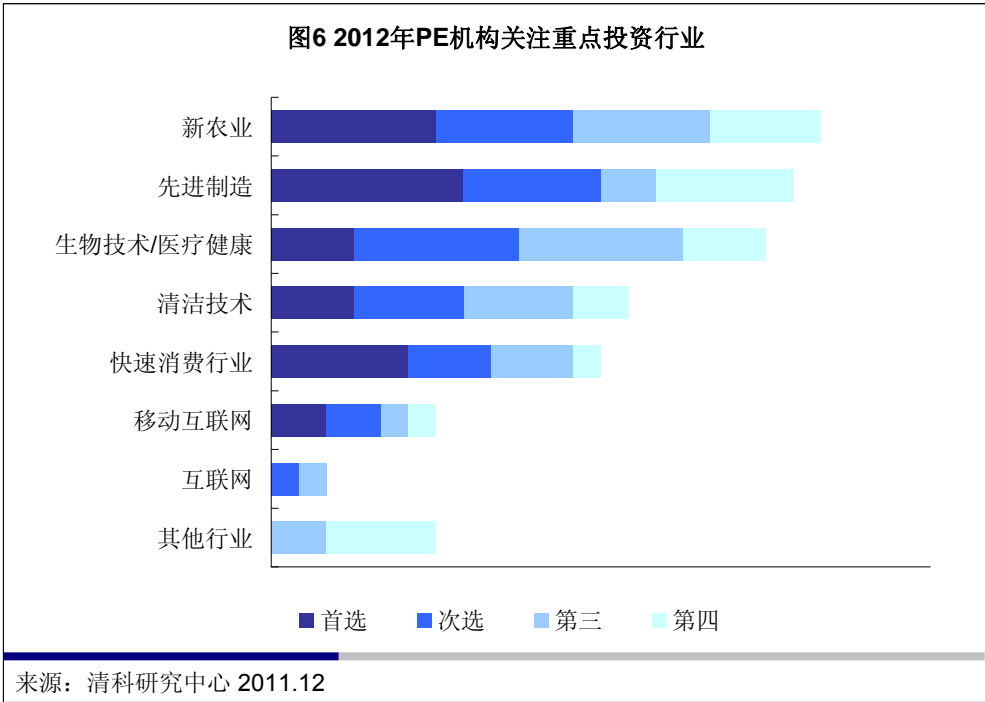
金以及计划设立何种基金，其中 58.3%的机构表示没有计划成立特殊策略基金，18.3%的机构计划成立并购基金，5.0%的机构计划募集私募房地产投资基金，3.3%的机构表示计划募集夹层基金。



五、清洁技术及互联网行业或将降温

从调研结果中我们也发现 VC 和 PE 投资机构所关注热点行业有所不同，在调研问卷中，我们列举出 8 个行业，请投资机构选出其将在 2012 年重点关注的热点行业。数据显示，PE 投资机构关注的 3 个热点行业分别是新农业、先进制造以及生物技术/医疗健康。值得注意的是，虽然生物技术/医疗健康受关注度较高，但将其作为首选重点行业的机构较少。同样，排在第四位的清洁技术行业虽然整体关注度高于快速消费行业，但将其列为首选关注行业的机构数量明显少于后者。

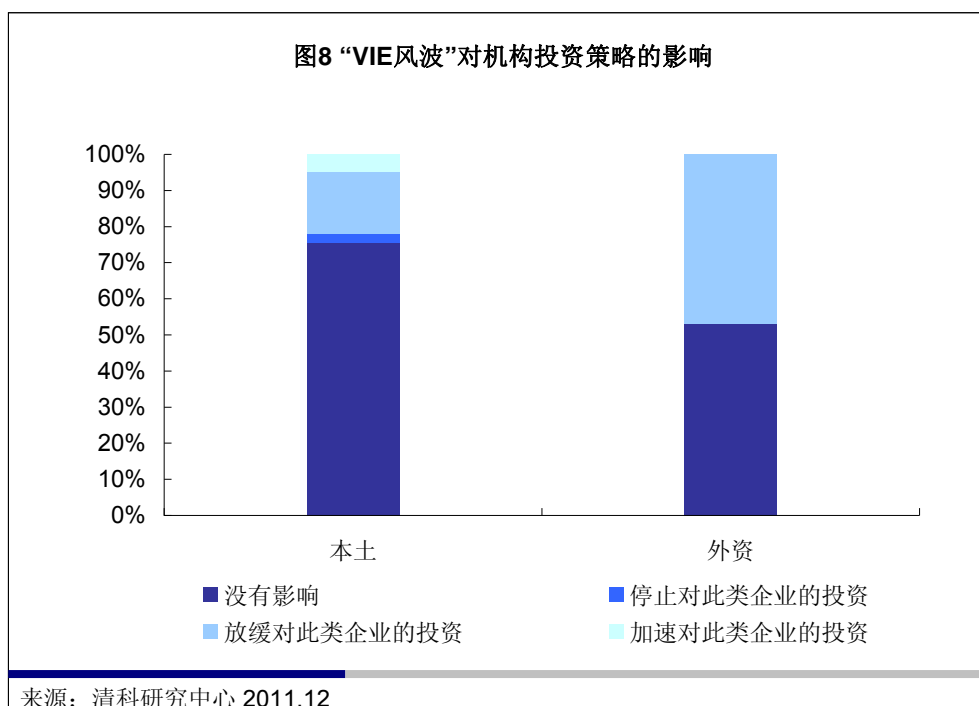
在 VC 投资机构关注的热点行业中排名前三的依次为生物技术/医疗健康、快速消费以及移动互联网，而偏向传统的先进制造行业和新农业相对关注度较低。整体来看，无论是 VC 还是 PE 机构，对清洁技术行业的关注均已稍事降温，同时 2011 年热点行业——互联网行业的投资或将在 2012 年有所放缓。



六、超过半数的受访外资机构表示“VIE 风波”没有对自身投资策略造成影响

2011年，由支付宝事件掀起的“VIE 风波”引起了广泛关注，“VIE 模式”企业未来何去何从，对 VC/PE 机构又将产生怎样的影响，业界议论纷纷。清科研究中心统计显示，参与调研的机构中，75.6%的本土机构表示“VIE 风波”没有对自身投资决策造成影响，2.4%

的机构表示将停止对此类企业的投资，另外，有 4.9% 的机构表示将加快对 VIE 模式企业的投资速度。外资 VC/PE 机构方面，超过半数的受访机构表示“VIE 风波”没有对机构投资此类企业的决策产生影响，另有 47.1% 机构表示将放缓此类企业的投资节奏，但是没有机构决定停止对此类企业的投资。



七、投后管理职能渐吃重，近四分之三的受访机构表示已经设立专职团队

随着投后管理能力逐渐成为 VC/PE 机构重要竞争力之一，各投资机构对这一职能也日渐重视，近四分之三的受访机构表示已经设立了专职投后管理团队，13.6% 的机构表示虽然目前没有投后管理团队，但计划设立，11.9% 的机构没有计划设立专职投后管理团队。

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_16089

