

## 中国并购基金渐露头角

2010-2-24 清科研究中心

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的《中国并购基金发展前景专题研究报告》显示：**2006-2009年募集完成的针对中国市场的并购基金共有36支，基金规模达到406.74亿美元，并购基金对中国并购市场的影响不断加深。**

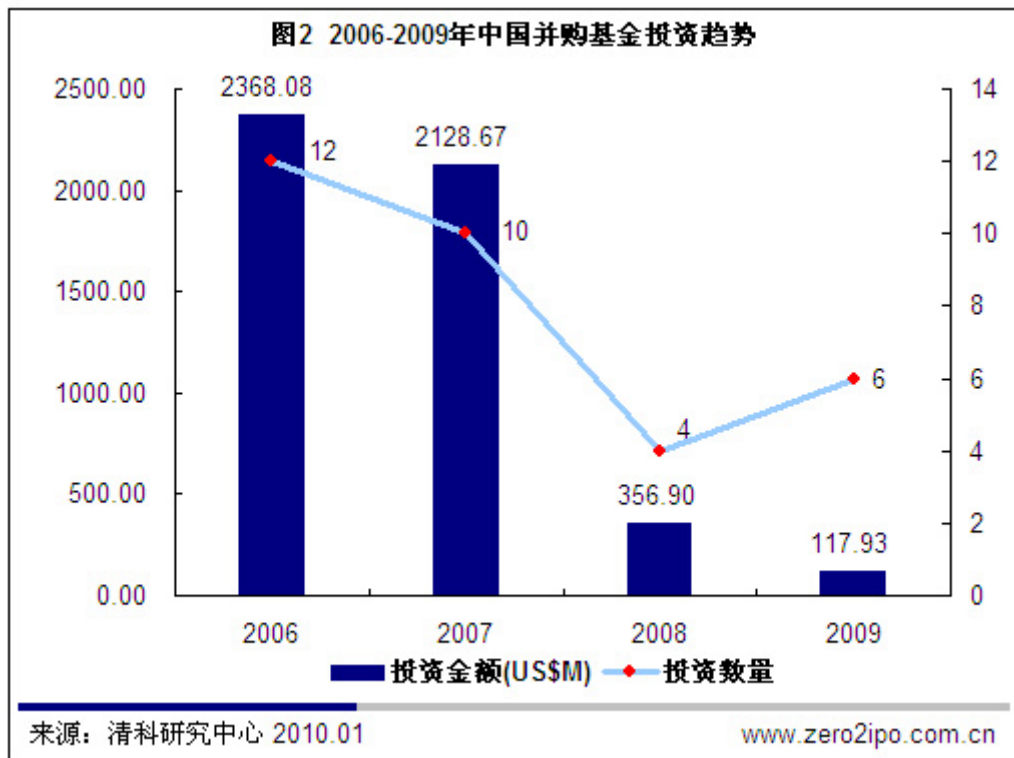
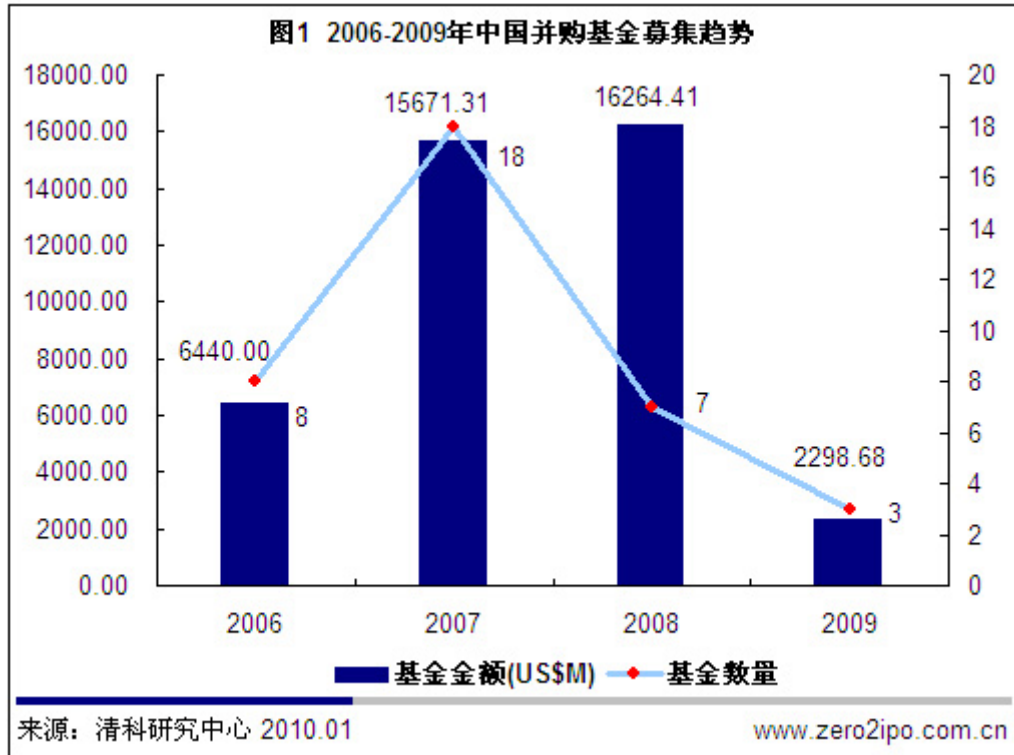
随着中国私募股权基金实力不断壮大及并购市场环境日渐成熟，国际上已风行近40余年的并购基金在中国市场正逐渐崭露头角。大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布的《中国并购基金发展前景专题研究报告》显示：**2006-2009年募集完成的针对中国市场的并购基金共有36支，基金规模达到406.74亿美元，并购基金对中国并购市场的影响不断加深。**

并购基金（Buyout funds）是专注于从事企业并购投资的基金，其通过收购目标企业股份，获得目标企业的控制权，然后对目标企业进行整合、重组及运营，待企业经营改善之后，通过上市、转售或管理层回购等方式出售其所持股份而退出。从资金的募集角度看，并购基金属于私募股权基金的一种，其主要采用向特定机构或个人非公开募集的方式筹集资金。从投资企业发展阶段来看，并购基金主要投资处于成熟期，具有稳定现金流的目标企业。

国际并购基金最早出现在20世纪中期的美国，随后扩展到欧洲及日本市场。在20世纪80年代美国第四次并购浪潮和2003-2007年期间，并购基金获得了空前发展。因对目标企业的恶意收购，并购基金被誉为“门口的野蛮人”。在中国市场，20世纪末的国企改革为市场提供了大量收购目标，《外资企业法》等法规放宽了外资在中国的投资限制，受此影响2000年之后外资并购基金趁机涌入中国，寻求发展机会。2003年，弘毅投资的成立标志着本土并购基金逐步崛起。

2004年之后，并购基金在中国快速发展，并在2008年达到顶峰。2004年6月，新桥投资以12.53亿元人民币，收购深圳发展银行17.89%的控股股权，成为并购基金在中国进行的第一起典型并购案例。2005年10月，凯雷集团宣布将以3.75亿美元收购徐工机械85%的股份，虽然此项交易在3年后宣告失败，但其使并购基金在国内市场引起极大关注。2007年12月，厚朴基金募集成立。厚朴基金采用国际标准的合伙制模式，募得25亿美元，大幅超过原计划的20亿，基金定位于中国企业并购重组领域的收购。国际金融危机爆发以来，并购基金海外资金来源受到限制，并购基金在国内市场发展势头有所放缓。

清科研究中心统计显示，2006-2009年募集完成的针对中国市场的并购基金共有36支，基金规模达到406.74亿美元。从投资策略看，2006-2009年并购基金在中国市场共完成32起并购投资，投资金额达到49.72亿美元。然而由于国内经济环境变化快、法律体系不完善、信用基础薄弱等原因，并购基金在中国私募股权基金中所占比重相对较低。2009年，中国市场募集的私募股权基金（含创业投资基金）达101笔，而并购基金占比仅为3.0%；私募股权基金（含创业投资基金）募集总金额为92.48亿美元，并购基金占比为24.9%。



清科研究中心认为：在国内相关政策推动下，随着中国并购市场交易日趋活跃和并购基金实力不断壮大，并购基金在国内将得到快速发展。但是，由于国内市场企业控制权相对难以获取、并购金融融资渠道较窄、退出渠道不畅和自身整合管理能力不强等，并购基金在国内发展过程中也将面临一定风险。为推动我国并购基金行业发展，应该规范并购基金监管政策，拓展并购基金资金来源，转变并购基金投资方式，完善并购基金退出渠道以及加强并购基金自身建设。

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\\_16676](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16676)

