

# 银行理财子股权投资初探索——银行理财子系列研究报告（股权投资篇）

继《6 万亿理财资金流向何方？——银行理财子系列研究报告（产品篇）》详细分析我国银行理财市场发展现状后，清科研究中心将继续研究银行理财子参与股权投资的方式。2021 年 1 月 31 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《建设高标准市场体系行动方案》（简称《行动方案》），该方案第 18 条指出鼓励银行及银行理财子公司依法依规与符合条件的证券投资基金经营机构和创业投资基金、政府出资产业投资基金合作，该方案发布后多家银行理财子开始探索参与股权投资市场的方法。

## 1 理论上有哪些方法可行？

依据《商业银行理财子公司管理办法》第二十六条，**公募理财产品不得投资于未上市企业股权，因此，仅有私募理财产品能参与股权投资。**

“第二十六条 银行理财子公司发行公募理财产品的，应当主要投资于标准化债权类资产以及上市交易的股票，**不得投资于未上市企业股权**，法律、行政法规和国务院银行业监督管理机构另有规定的除外。”

此外，依据第三十二条，银行理财子公司可以选择合格的私募股权投资基金管理人担任金融投资合作机构，**意味着银行理财子公司不仅可以与符合条件的私募基金通过投顾模式合作，还可以通过委托投资模式（即 LP）进行间接股权投资。**

“第三十二条 银行理财子公司的理财投资合作机构包括但不限于银行理财子公司理财产品所投资资产管理产品的发行机构、根据合同约定从事理财产品受托投资的机构以及与理财产品投资管理相关的投资顾问等。”

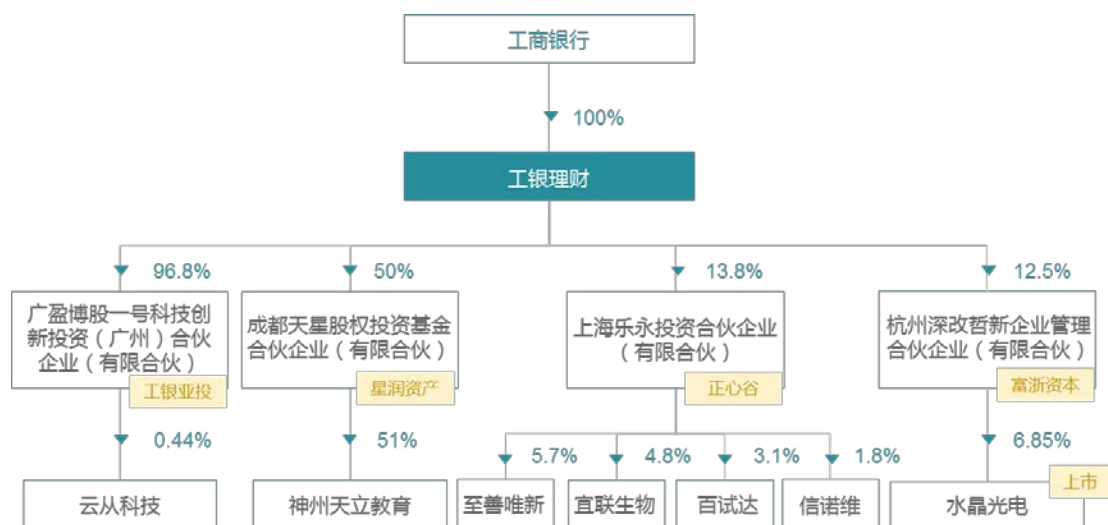
综上，依据《商业银行理财子公司管理办法》，银行理财子公司可发行私募理财产品参与股权投资，参与方式即可以是**直接投资模式**（即直接投资未上市企业），也可以是**LP模式**（即投资股权投资基金）。实际上，已有多家银行理财子公司探索进入股权投资市场的方式，下文将详细分析各家理财子采取的方式。

## 2 实际中银行理财子采取了哪些方法？

### ● 工银理财&杭银理财&徽银理财：LP模式

工银理财早在成立之初就推出了科创主题的私募股权产品——“博股通利”，该产品的主投方向是未上市且具有发展潜力的科技创新企业，后续主要通过科创板上市退出。清科研究中心发现，工银理财已于2020年3月、6月、12月和2021年3月分别投资四支基金，即广盈博股一号科技创新投资（广州）合伙企业（有限合伙）、杭州深改哲新企业管理合伙企业（有限合伙）、成都天星股权投资基金合伙企业（有限合伙）和上海乐永投资合伙企业（有限合伙）。其中，广盈博股一号基金的基金管理人是工银旗下的机构——工银亚投，另外三支基金的基金管理人是第三方机构——星润资产、正心谷和富浙资本。除这三支基金外，工银理财还与高瓴资本、君联资本等股权投资市场知名机构签订战略合作协议。**综上所述，工银理财通过参股股权投资基金（LP模式）进入股权投资市场，基金管理人选择相对开放，工银旗下的机构和第三方机构均可。**

图1 工银理财投资工商穿透



数据来源：企查查，清科研究中心整理 2021.03

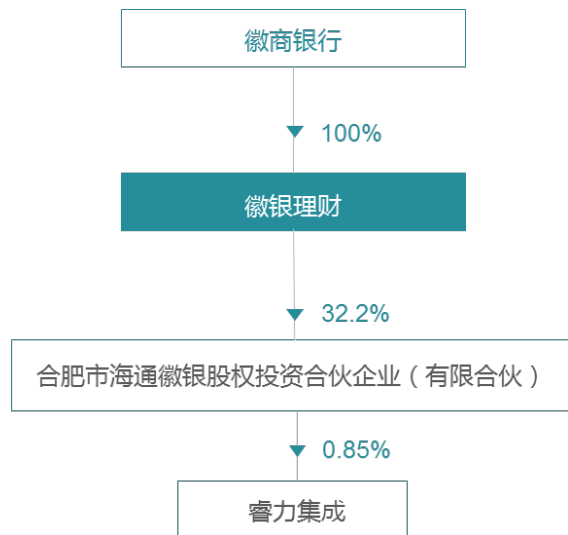
与工银理财类似，杭银理财和徽银理财两家城商行设立的理财子公司同样选择以参股基金的方式进入股权投资市场。不同的是，杭银理财和徽银理财倾向于投资本地基金，且参投基金的主投方向也是本地企业，带动当地区域股权投资市场的发展。

图2 杭银理财投资工商穿透



数据来源：企查查，清科研究中心整理 2021.03

图3 徽银理财投资工商穿透

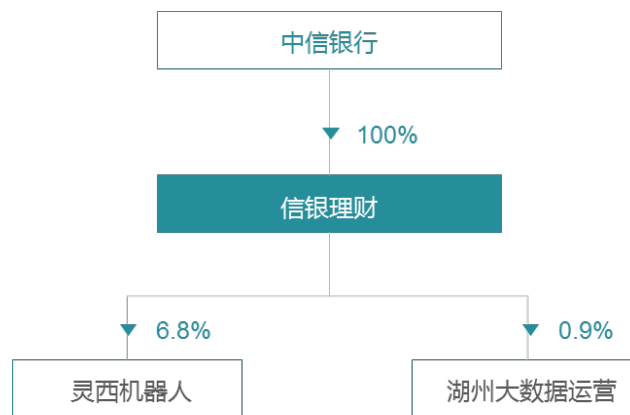


数据来源：企查查，清科研究中心整理 2021.03

● 信银理财：直投模式先行

从工商披露信息可以发现，信银理财已于2020年11月和2021年2月投资了湖州大数据运营公司和灵西机器人两家企业。与上述三家的投资策略不同，信银理财倾向于选择直投方式进入股权投资市场。另外，根据公开信息显示，信银理财还计划设立长三角区域科创基金，试点科创企业股权直投（VC），支持长三角科创类企业发展，为“卡脖子”领域提供金融支持。此外，信银投资还计划设立10亿元长三角股权投资基金（PE），支持长三角区域内成长型企业的发展。

图4 信银理财投资工商穿透



数据来源：企查查，清科研究中心整理 2021.03

● 建信理财：LP+直投模式

建信理财在2020年10月和12月出资9亿和37.5亿分别投资了由武侯资本管理的成都武侯武资投资管理中心（有限合伙）和由广东恒信基金管理的广东建恒乡村振兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）。上述两基金分别成立于2020年10月21日和12月21日，但投向股权投资市场的音

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\\_19300](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19300)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn