

中国股权投资基金 出资人解读报告-2022

执中、招商银行、财联社联合出品

2023年4月



CONTENTS

中国股权投资基金出资人解读报告

1. 中国股权投资市场机构LP概况

- 备案股权投资基金机构LP整体概况
 - 政府资金、证券业机构以及企业投资者为主要出资主体
 - 历年出资结构不断调整
 - 长期布局意识增强，国资仍为出资主力
- 2022年新募集人民币基金LP构成情况
 - 2022年企业资金、国有资金成头部机构募资主力
 - 2022年早期基金占比接近1/5，创业基金、成长基金依然是LP投资重点
 - 2022年人民币基金行业偏好以先进制造、生产制造为主

3. 头部投资机构募资分析

- 四家头部投资机构综合分析【执中独家数据】
 - 头部综合一号GP获取资金一览
 - 头部综合二号GP获取资金一览
 - 头部综合三号GP获取资金一览
 - 头部综合四号GP获取资金一览

2. 中国股权投资各类机构LP投资分析

- 政府资金私募股权投资概况分析
 - 出资活跃，政府引导基金出资额持续增长
 - 政府引导基金LP加速发展推动区域基金与资本联动
 - 政府引导基金高度关注高端制造、新一代信息技术等投资领域
- 企业投资者私募股权概况分析
 - 国资属性企业投资者参与度加强
 - 行业分布多以上下游产业链为主
- 部分金融机构私募股权投资概况分析
 - 保险业机构私募股权投资概况分析
 - 证券业机构私募股权投资概况分析
 - 银行业机构私募股权投资概况分析

4. 2023年人民币股权投资基金募资市场展望

- 我国人民币股权投资基金募资市场展望
 - 股权财政的兴起将对私募股权市场带来深远影响
 - 民营企业&富有家族及个人：谨慎投资中的股权市场重要参与者
- 我国私募股权市场整体展望
 - 私募股权市场信心增强，但是否全面复苏待定

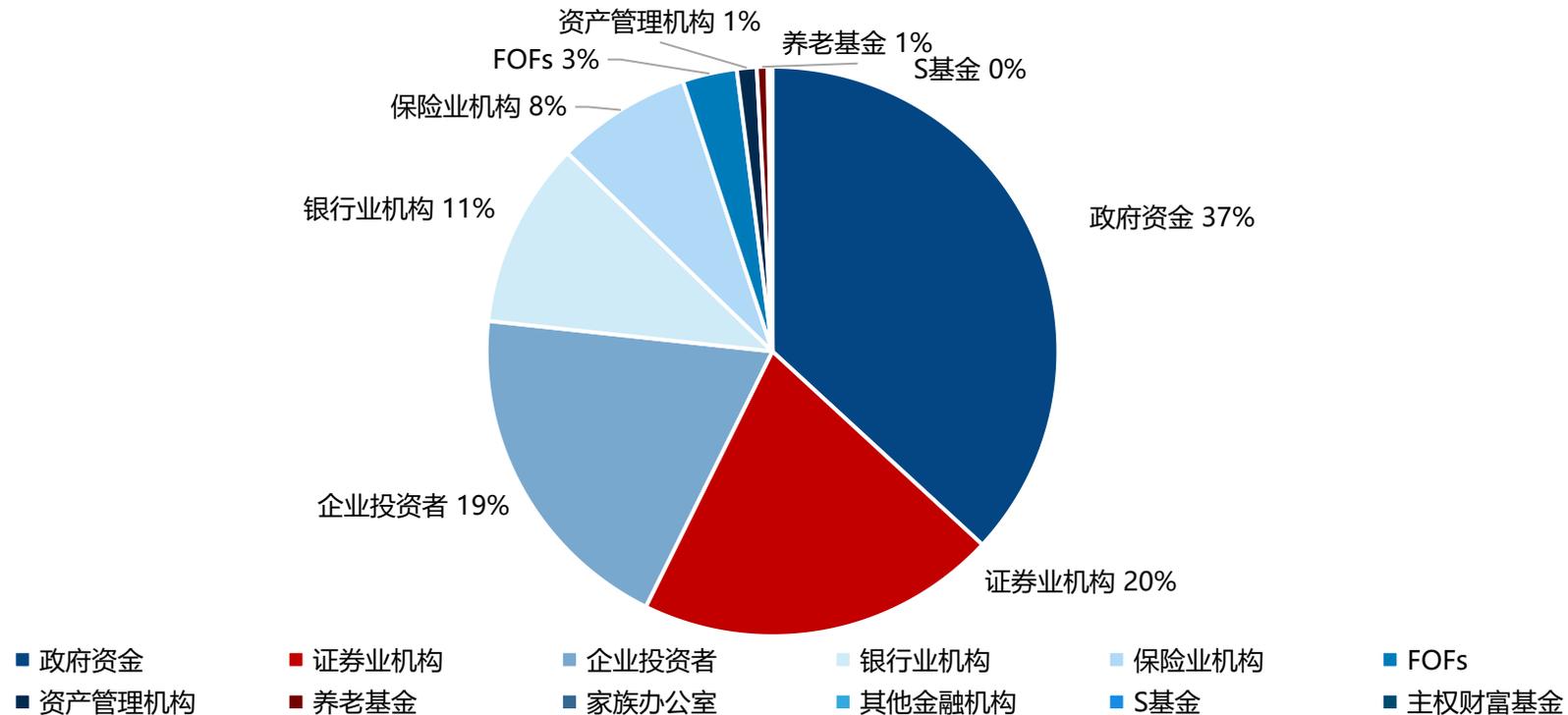
01

中国私募股权投资市场机构LP概况

机构LP整体概况：政府资金、证券业机构以及企业投资者为出资TOP3

根据执中ZERONE统计，从2015年到2022年八年间的备案私募股权基金中，较为活跃的LP包含政府资金（包含政府机构、政府引导基金和政府投融资平台）、证券业机构以及企业投资者为主要出资的三类机构，合计出资额占比超76%；但随着资管新规的落地及不断调整，近几年来金融机构、资产管理机构等出资比例下滑，而政府引导基金、国企&央企为代表的国资LP出资比例逐步增长。

图 2015-2022年八年间备案私募股权基金各类LP出资量占比



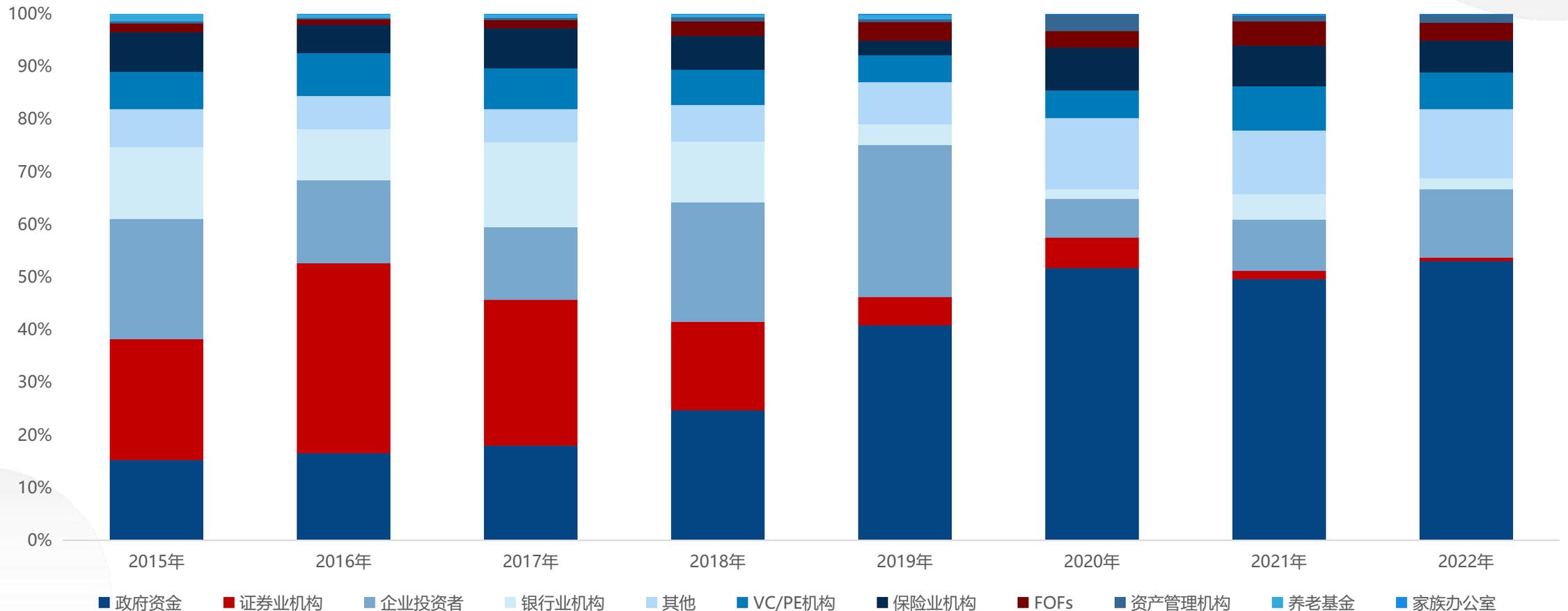
备注：数据起始于2015年的原因是基金业协会的数据统计始于2014年末

数据来源：执中ZERONE

机构LP整体概况：出资结构不断调整

- 根据执中ZERONE统计，【2015-2022年】八年期间各年出资LP的结构不断调整，前三大主体依旧是政府资金、证券业机构和企业投资者。但各类的占比每年都在不断调整，政府资金量八年间不断增长，证券业机构八年间出资占比却不断降低，与此同时银行业机构也在八年间不断降低。

图 2015-2022各年备案私募股权基金各类LP出资量分布



数据来源：执中ZERONE

机构LP整体概况：长期布局意识增强，政策性资金是近年来的出资主力

- 根据执中ZERONE数据显示，政策性资金（政府出资平台、政府引导基金等）2019年以来逐渐成为出资主力。同时，企业投资者逐步增多，来源于国有企业、上市企业、非上市企业以及企业投资平台；家族办公室、第三方财富渠道、大学基金等持续稳定增长，整体LP资金结构呈现多元化趋势。



国有资金仍是私募股权机构的主要出资方

中央层次资金肩负保值增长，服务国家战略的重要使命；省级、国企引导基金，协同作战，促区域产业发展；市县区级与地方国企进一步助力资金和项目落地及发展



长期布局意识增强，短期出资谨慎

鼓励更多长期资金入市，鼓励、养老基金、社保基金、保险公司等机构投资者协调发展，积极促进养老金入市、探索慈善基金发展



政策性资金委托市场化机构，政府资金占比逐步提高

随着政府引导基金与市场化机构互相加深理解，能够提升整体运作效率，合理处理多方诉求，提高资金效率



引导基金

国家逐年进一步加强引导政策，鼓励地方项目和资金落地



企业投资者

国资企业、上市公司、民营资本以及CVC以产业思维布局私募股权市场



保险

保险资金的投资在经历了2018年资管新规之后的短暂收缩，2020年以后回暖



银行业

资管新规前出资活跃，资管新规后银行理财子公司逐渐与PE/VC合作



家族基金

家族办公室逐步成熟，在国内的市场逐步加大



券商

受资管新规影响明显，2018年以后出资减少

2022年新募集人民币基金LP构成：企业资金、政策性资金机构募资主力对象

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

2022年早期基金占比接近1/5，创业基金、成长基金依然是LP投资重点

- 根据执中ZERONE数据显示，2022年共募集人民币基金数8,864支，参与LP数11,145个。创业基金、成长基金仍是2022年各类LP的投资重点。
- 2022年银行和险资开始布局S基金，作为LP出资至S基金。由于S基金久期短，当期现金回流比较好，获得了险资和银行的青睐。

图 2022年LP投资人民币基金基金类型分布

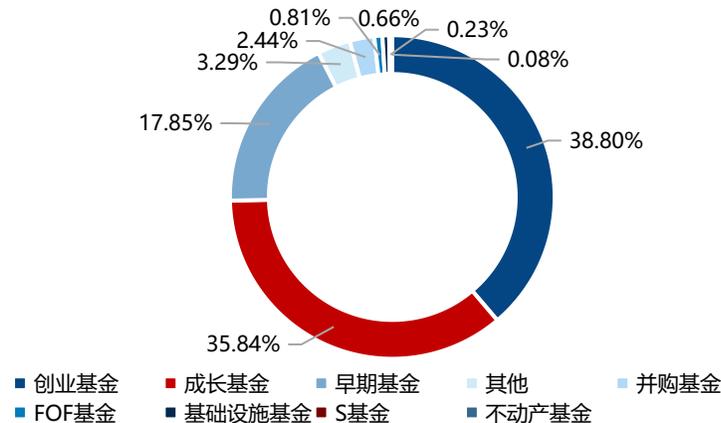


图 不同LP投资人民币基金类型分布

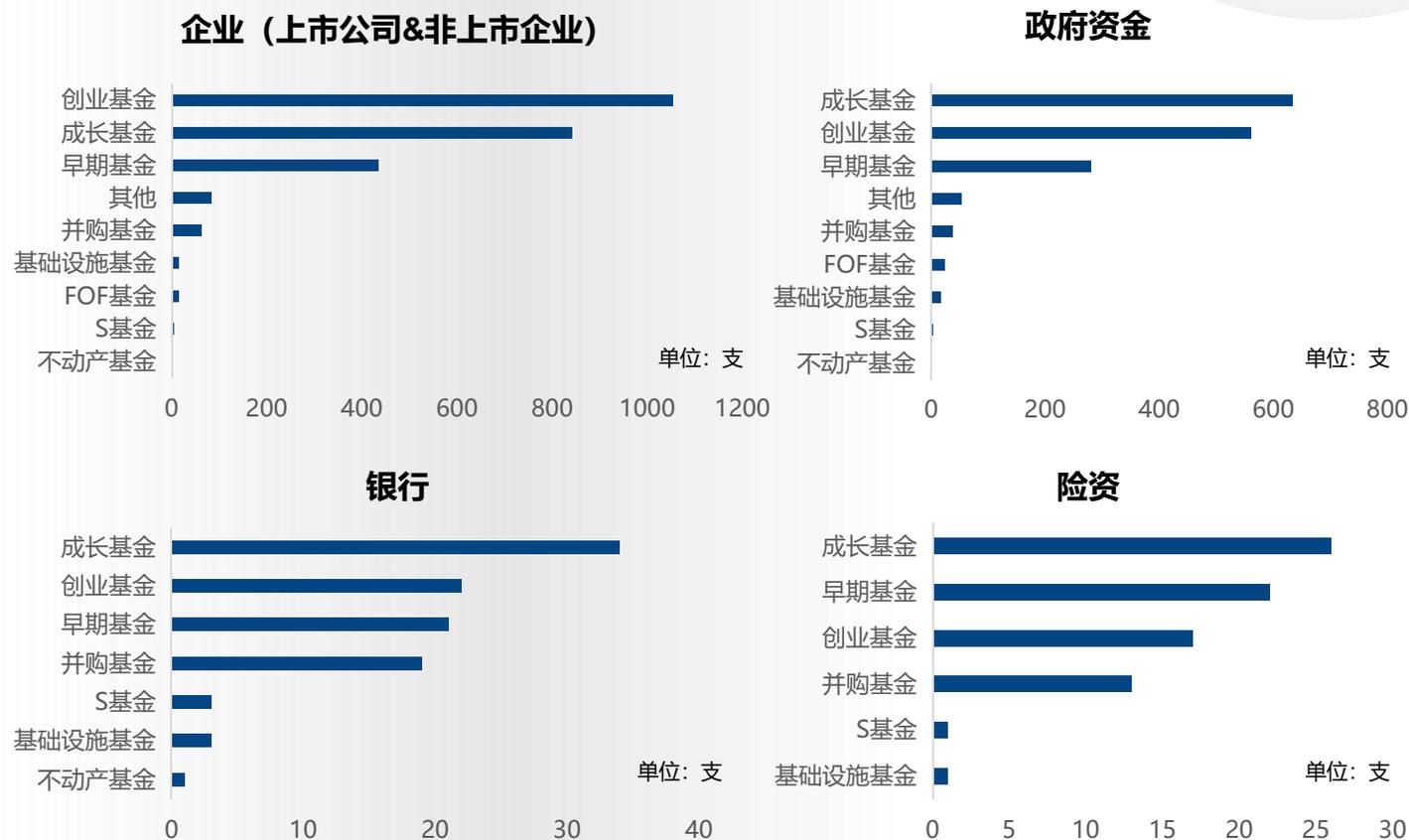
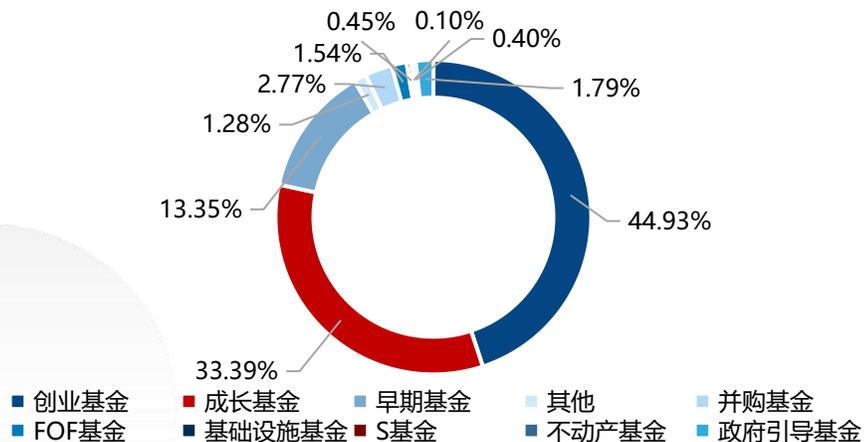


图 2021年LP投资人民币基金基金类型分布



数据来源：执中ZERONE

2022年人民币基金行业偏好以先进制造、生产制造为主

- 从行业偏好来看，2022年中基协备案的中国股权投资市场人民币基金主投行业涉及30+行业类型，其中先进制造、生产制造、医疗健康、企业服务、汽车交通、人工智能等为主要行业。



02

中国股权投资各类LP投资分析

政府资金私募股权 投资概况分析

数据来源：执中ZERONE、公开信息

政府资金活跃LP分析：出资活跃，政府引导基金出资量持续增长

- 自2015年以来各年备案的私募股权基金，有5,353家政府资金LP出资，累计出资基金数超11,000次，投资金额超7万亿，单支基金投资金额约3.8亿人民币。总体来看在政府资金中，政府引导基金作为历年出资金额巨头，在私募股权市场中持续活跃。其中包含多种情况，如：政府引导基金单笔出资金额较高，也有多支政府引导基金一年投出十余支基金。

图 2015-2022各年备案私募股权基金政府资金LP出资金额分布

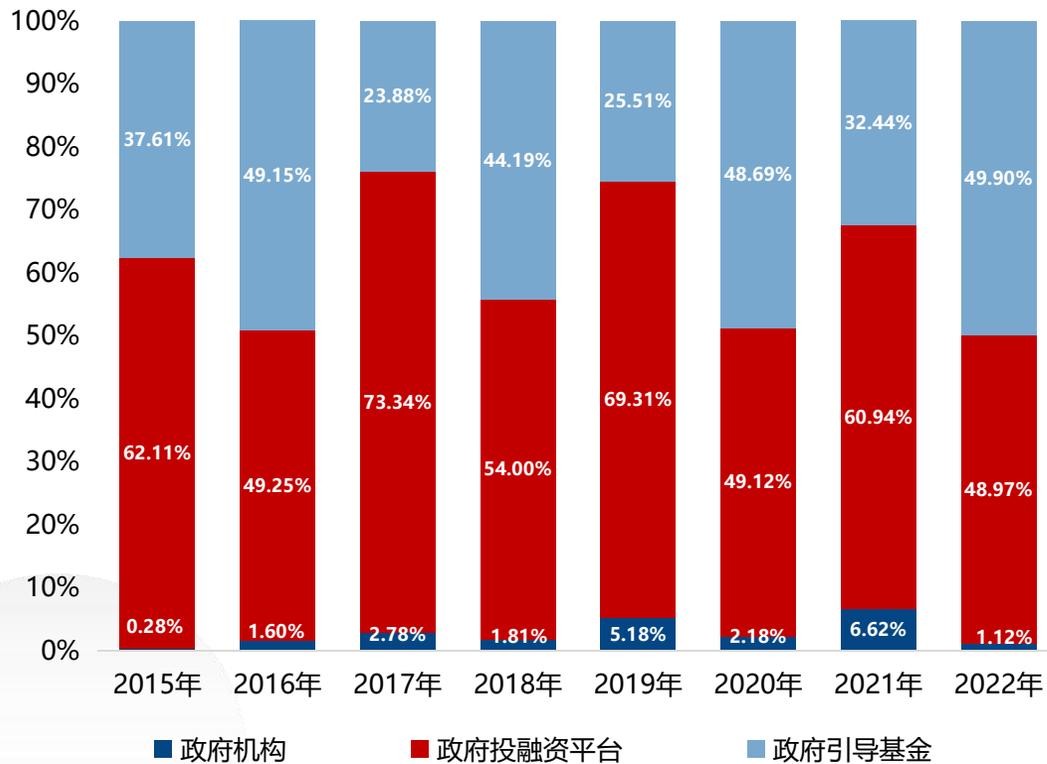
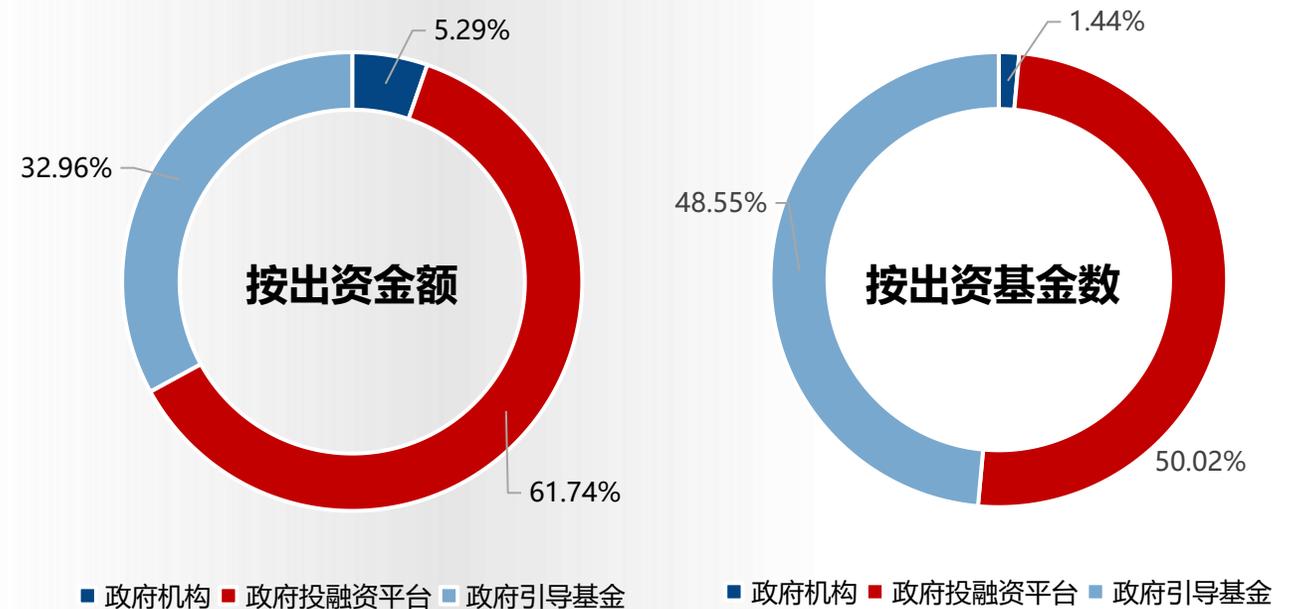


图 2015-2022备案私募股权基金政府资金LP分布详情



政府资金活跃LP分析：多数面向初创期、成长期项目

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

政府资金活跃LP分析：政府引导基金LP加速发展推动区域基金与资本联动

- 就目前来看，各级政府批准设立的政府引导基金已经形成较大规模，对创新财政资金使用、引导新兴产业发展、撬动社会资本投入发挥了重要作用。政府引导基金要发挥效益需市场化基金配合，由此基金聚集区和基金小镇成为招商引资的主要承载。2015年到2022年间备案私募股权基金的背后所参与的政府引导基金LP有1,320家，覆盖全国多个主要城市，总目标规模近3万亿。

图 全国主要城市群与政府引导基金分布

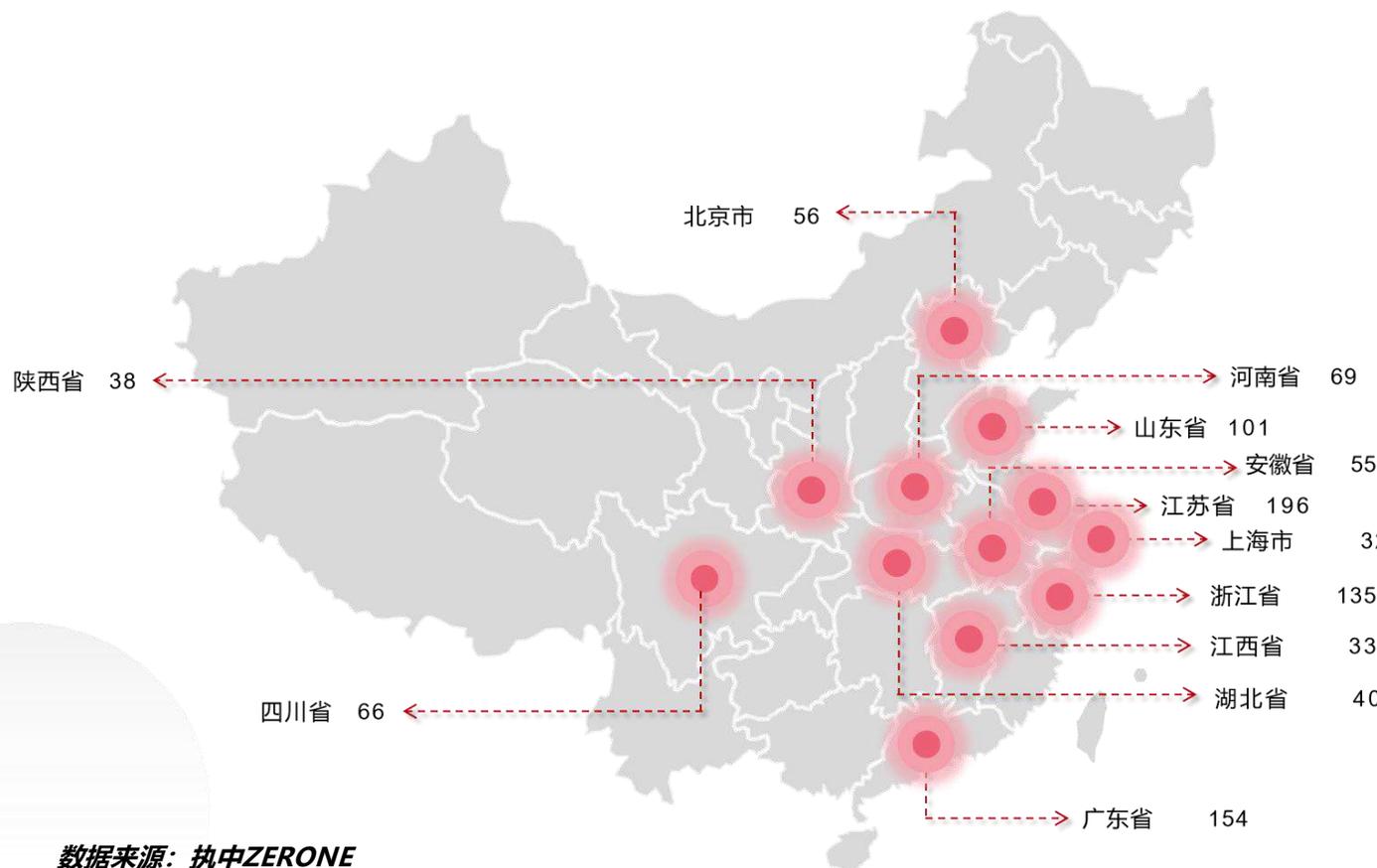
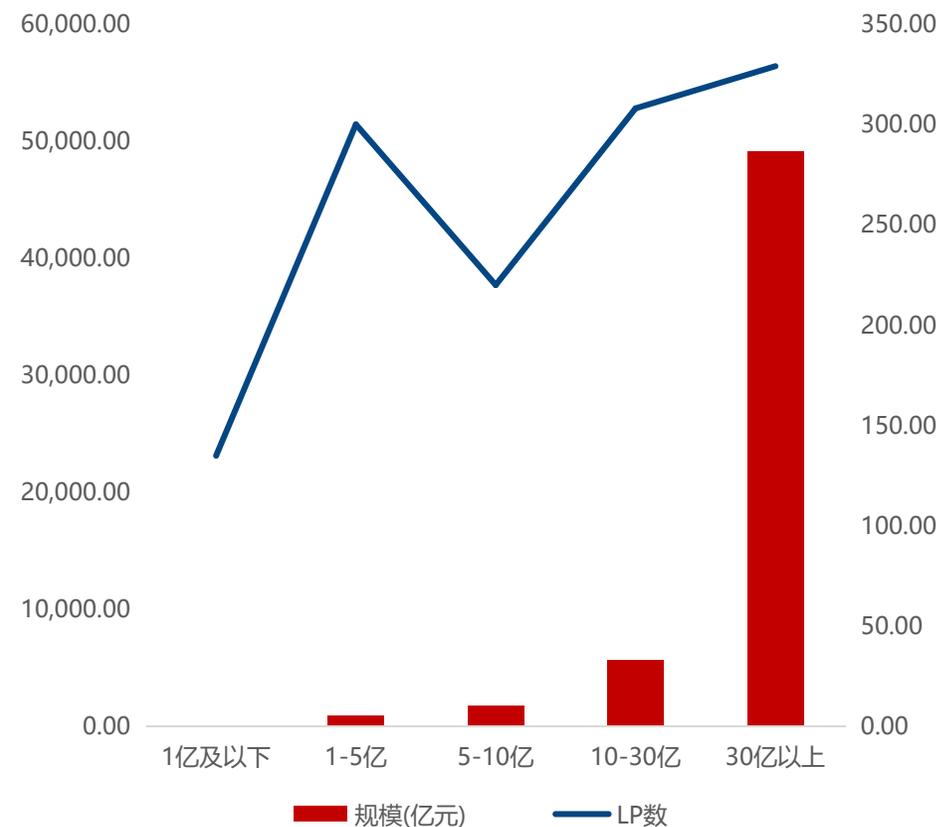


图 政府引导基金注册资本及数量分布



政府资金活跃LP分析：政府引导基金高度关注高端制造等投资领域

LP名称	级别	规模 (亿元)	高端制造	新一代 信息技术	产业升级	芯片制造	能源资源	绿色环保	国防军工	电力装备	医疗健康	代表获投机构
中国政企合作投资基金股份有限公司												
国家制造业转型升级基金股份有限公司												
国创投资引导基金（有限合伙）												
中国国有资本风险投资基金股份有限公司												
北京市政府投资引导基金（有限合伙）												
江西省发展升级引导基金（有限合伙）												
深圳市引导基金投资有限公司												
国家集成电路产业投资基金股份有限公司												
国家绿色发展基金股份有限公司												
中国国有企业结构调整基金股份有限公司												

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

政府资金活跃LP分析：2022年国家级活跃政府引导基金解析示例（一）

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

政府资金活跃LP分析：2022年市级活跃政府引导基金解析示例（二）

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

企业投资者私募股权 投资概况分析

数据来源：执中ZERONE、公开信息

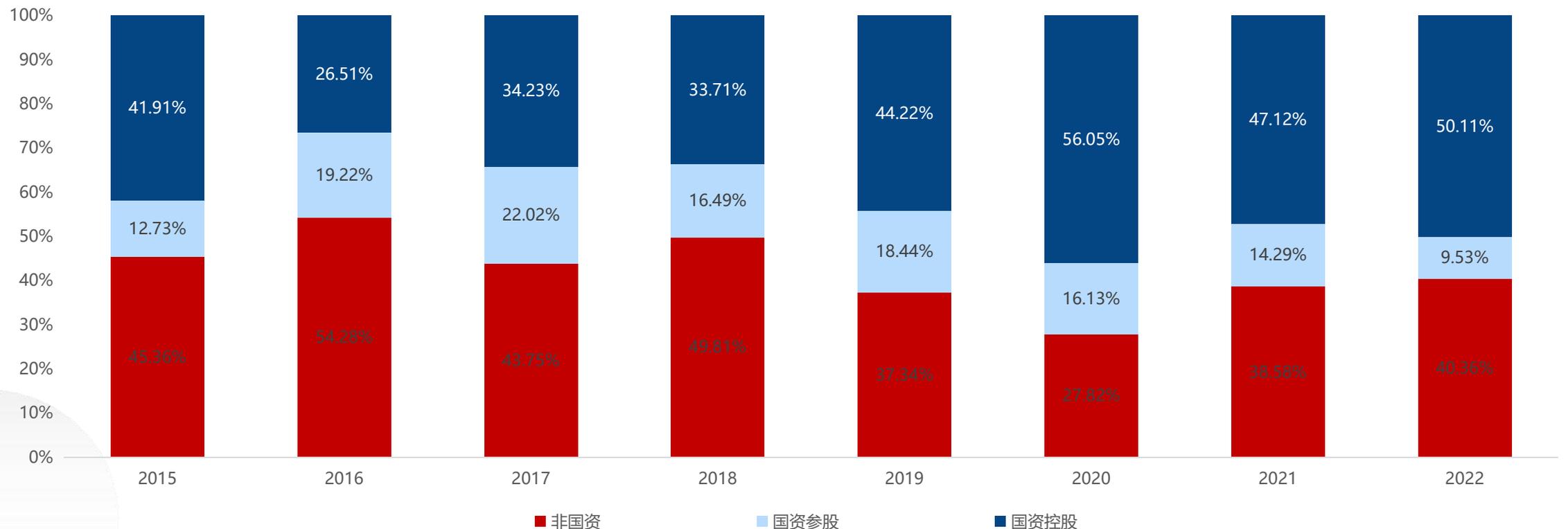
企业投资者活跃LP投资偏好分析：国资属性企业参投资金较高

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

企业投资者活跃LP分析：扩大上下游产业链，加速市场发展

- 近年来，产业资本新设立的LP数量整体呈上升趋势，而产业资本直投事件数也逐年增长。产业资本布局创投市场，多数从自身所处产业链入局，在获取投资收益的同时，补齐上下游产业链条、布局行业内新兴技术等。
- 根据执中ZERONE数据显示，八年间企业投资者各年出资参与的备案基金人民币基金数量以及出资量均保持稳定规模，数量从2015年的2,782支增加至2022年末的5,199支，近几年数据增长迅速。其国资参与比例逐年增强，截至2022年全年国资属性占比近60%。

图 2015-2022各年三大属性企业投资者出资人民币基金基金资本量分布



企业投资者活跃LP分析：行业分布多以上下游产业链为主

- 根据执中ZERONE数据显示，八年间企业投资者LP整体投资偏好略有变化，但整体仍维持统一投资喜好，并扩大投资体量。TOP10为先进制造、生产制造、医疗健康、企业服务、汽车交通、人工智能、文化娱乐、电子硬件、电子商务和消费升级。统计时间内显示，企业投资者出资围绕上下游产业链布局倾向明显。

图 2015-2022年企业投资者LP投资行业偏好分布TOP5

年份	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TOP1	企业服务	企业服务	生产制造	生产制造	生产制造	先进制造	先进制造	先进制造
TOP2	生产制造	医疗健康	企业服务	先进制造	先进制造	生产制造	生产制造	生产制造
TOP3	医疗健康	生产制造	医疗健康	企业服务	医疗健康	医疗健康	医疗健康	医疗健康
TOP4	文化娱乐	先进制造	先进制造	医疗健康	企业服务	企业服务	企业服务	企业服务
TOP5	先进制造	文化娱乐	汽车交通	人工智能	汽车交通	汽车交通	汽车交通	汽车交通

企业投资者活跃LP分析：2022年活跃企业投资者解析——宁德时代（一）

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

企业投资者活跃LP分析：2022年活跃企业投资者解析——宁德时代（二）

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

金融机构私募股权 投资概况分析

数据来源：执中ZERONE、公开信息

金融机构活跃LP投资偏好分析：不同类型金融机构参与股权投资背景

- 近年来，银保监会、证监会通过多项“政策组合拳”，规范、健全资产管理行业，不断推进资本市场结构优化，券商、理财、保险资金等金融机构逐步广泛参与直接股权投资市场。政策引导放开投资限制，扩大投资范围，给予金融企业资金运用更大的决策空间。



保险系

股权投资是近年增速较快的险资投资领域。各大保险机构都在加大股权投资力度和能力培养。

截至2021年年末，**险资股权投资规模为1.71万亿元**，占总投资资产比重的**7.88%**，仅次于债券、金融产品、银行存款，是保险资金的第四大资产配置类别。



券商系

政府引导基金不断涌现，规模大幅增长的同时向券商系私募抛出“橄榄枝”，探索合作新模式。

券商系未来将担任市场化母基金发起人+管理人的角色。券商系私募也将成为VC/PE行业重要的专业化力量，未来将有更多券商发起设立创新科技等专业化领域的母基金和直投基金。



银行系

当前银行理财子公司主要参与方式有两种如下：一是有限合伙人模式，即投资股权投资基金；二是直接投资模式。

据不完全统计截至2021年底，在**已经开业的29家**银行理财子公司中，**超十家**银行理财子公司已经参与了私募股权投资。



其他金融机构

政策限制导致其他金融机构开展股权投资均有挑战。如信托公司，**22年有30家公司**出资超**70笔**，其中已披露的投资金额超150亿元。在非标投资受限，传统房地产业务下滑的背景下，股权投资是信托机构业务转型的重要路径。

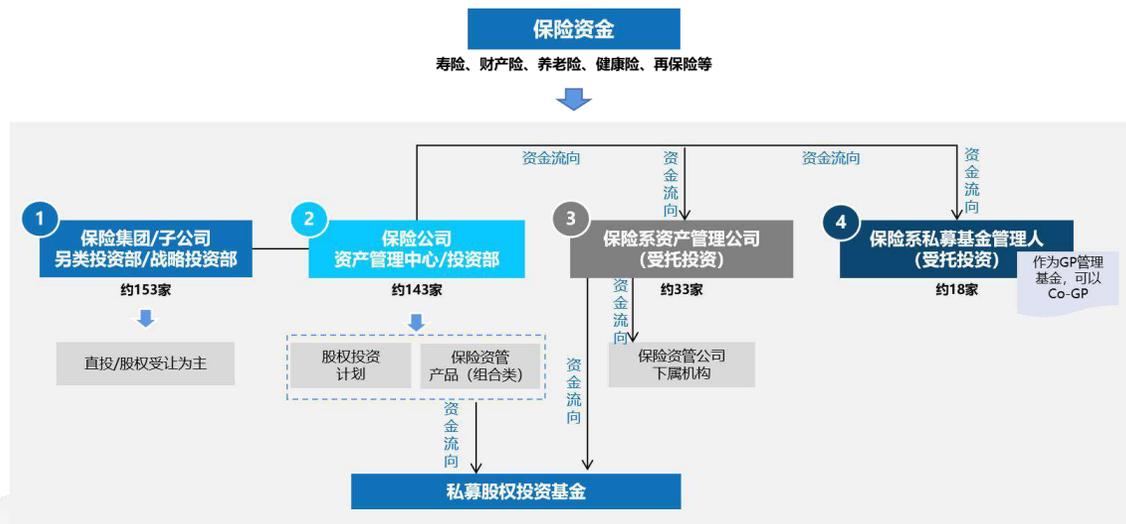
保险业机构私募股权 投资概况分析

数据来源：执中ZERONE、公开信息

保险业机构活跃LP分析：有序开展股权投资，LP出资仍有较大空间

- 保险资金作为长期资金，对于股权投资市场的持续发展具有重要意义。自2010年以来，有关部门陆续发文分步放开保险资金投资限制，然而保险出资做LP仍欠缺动力。2021年3月，银保监会表示目前保险资金股权投资比例不足20%，与上限相比还有较大空间，鼓励保险资金有序进行股权投资，发挥保险投资长期、稳定和价值投资的作用。

图 保险资金参与股权投资路径展示



01 保险集团/子公司 另类投资部/战略投资部

形式:
直投/股权受让为主。以战略布局为目的。

偏好:
不动产、医疗健康、企业服务、能源环保等与保险战略相匹配的领域的项目。

02 保险公司 资产管理中心/投资部

形式:
类似母基金策略，不少大型保险公司拥有Direct直投能力，中小型保险公司对Secondary资产很欢迎，追求DPI。

偏好:
综合基金、专项基金，对赛道、领域没有太多限制，但对GP筛选较严格，有明确要求。

03 保险系资产管理公司 满足委托人要求

形式:
以LP身份出资到基金，或发行股权投资计划产品，再投到底层资产，管理保险账户，赚取管理费。

偏好:
投PE基金、产业基金、不动产基金、基础设施基金等，对项目所属赛道、领域没有太多限制，追求财务回报。

04 保险系私募基金管理人 满足委托人要求

形式:
主要作为GP管理基金，或者发行股权投资计划产品，再投到底层资产（项目居多），赚取管理费。

偏好:
管理成长基金、产业基金、并购基金、不动产基金；关注的赛道、领域较广，侧重医疗、教育、消费升级、技术升级等。

保险业机构活跃LP分析：险资各类机构参与度划分显著

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

保险业机构活跃LP分析：险资各类机构参与度划分显著

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

保险业机构活跃LP分析：虽疫情等因素影响，股权投资规模维持稳定规模

- 近年来，受疫情、国内利率水平、国际局势等因素影响，权益类资产在保险资产配置中的重要性逐渐凸显，也是不少险资机构稳定收益率的重要途径，预计保险资金配置比重或将进一步提升。
- 根据执中ZERONE数据显示，八年间保险资金各年出资参与的备案基金人民币基金数量以及出资额均保持稳定规模，数量从2015年的36支增加至2022年末的84支，近几年数据增长平稳，但2022年受疫情影响数量略有下降，规模从2015年末的1,500亿元增加至2022年末的2,700亿元。

图 2015-2022各年险资各类机构投资人民币基金数量分布

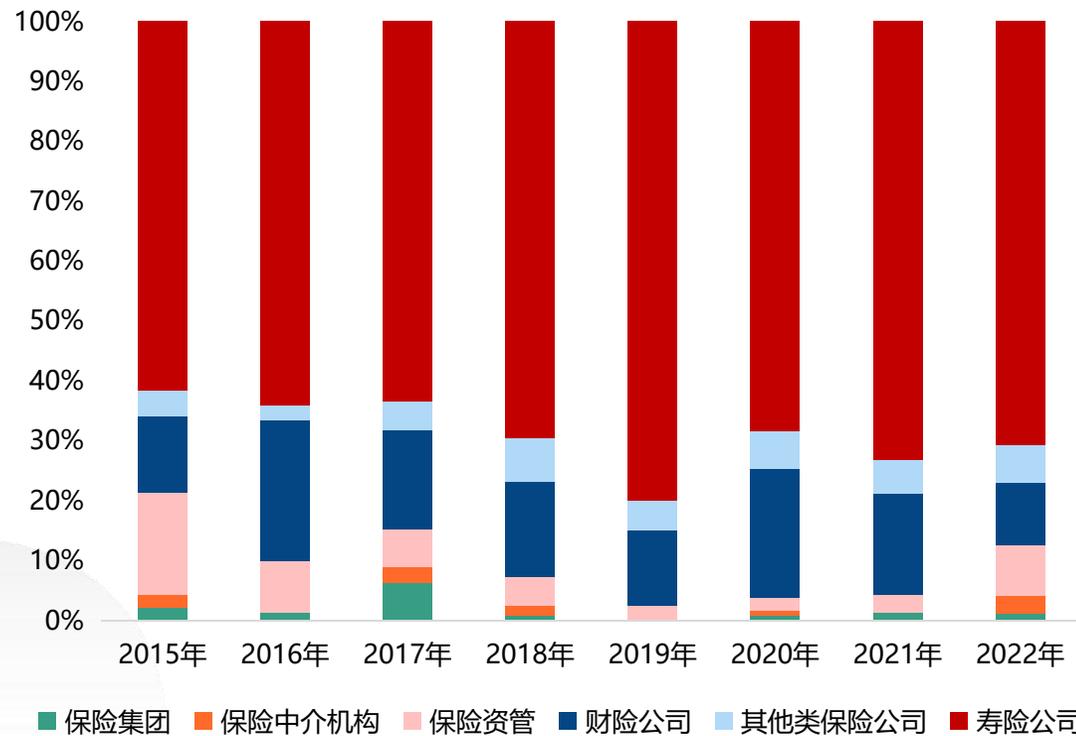
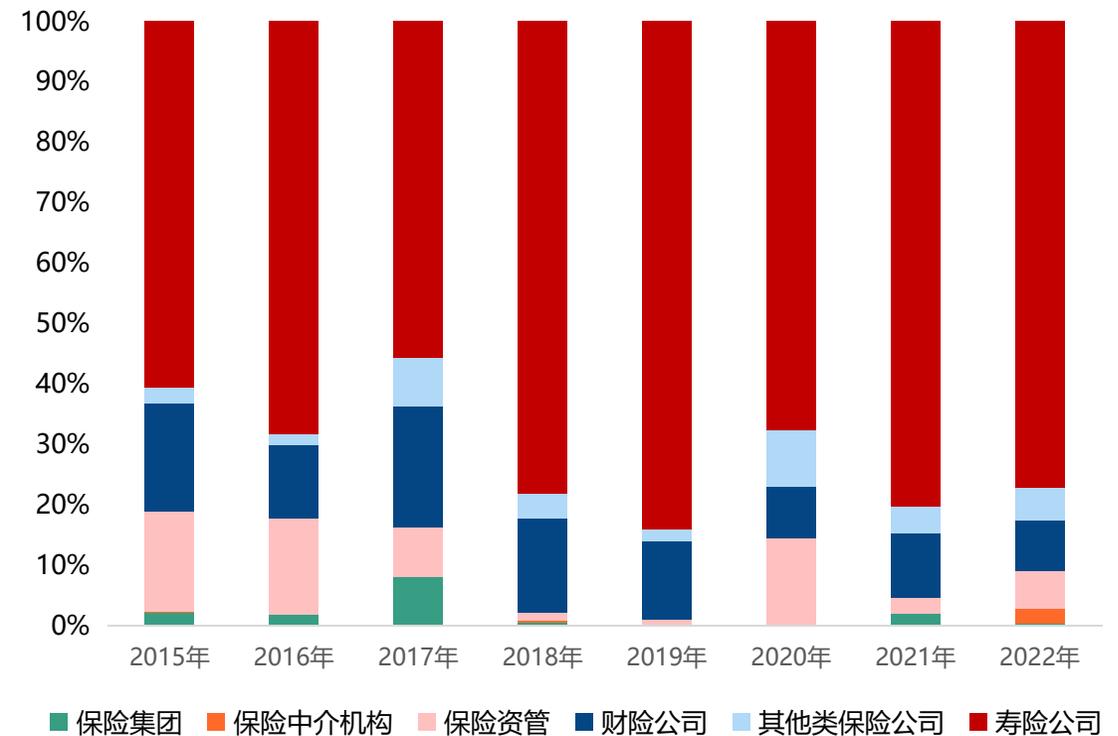


图 2015-2022各年险资各类机构投资人民币基金基金资本量分布



数据来源：执中ZERONE

保险业机构活跃LP分析：LP随市场变动投资偏好略有调整，整体大方向不变

- 根据执中ZERONE数据显示，八年间险资LP整体投资偏好略有变化，但整体仍维持统一投资喜好。TOP10仍为医疗健康、先进制造、生产制造、企业服务、汽车交通、金融服务、电子商务、消费升级、物流仓储和人工智能。
- 统计时间内，整体行业投资方向紧跟国家政策变动，医疗健康、先进制造、生产制造逐年增长且趋势明显。

图 2015-2022年险资LP投资行业偏好分布TOP5

年份	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TOP1	医疗健康	医疗健康	企业服务	生产制造	医疗健康	先进制造	先进制造	先进制造
TOP2	企业服务	先进制造	生产制造	医疗健康	企业服务	医疗健康	医疗健康	医疗健康
TOP3	金融服务	企业服务	医疗健康	企业服务	先进制造	企业服务	生产制造	生产制造
TOP4	生产制造	生产制造	先进制造	先进制造	生产制造	生产制造	企业服务	企业服务
TOP5	文化娱乐	汽车交通	金融服务	汽车交通	汽车交通	汽车交通	汽车交通	汽车交通

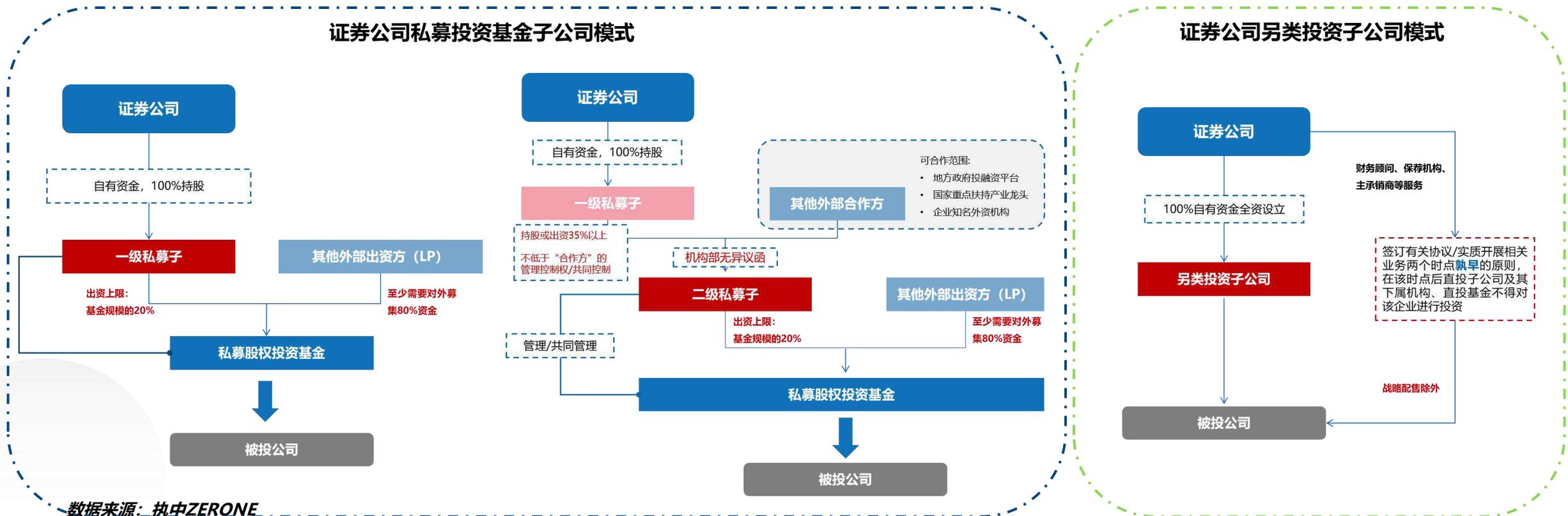
证券业机构私募股权 投资概况分析

数据来源：执中ZERONE、公开信息

证券业机构活跃LP分析：积极转型，券商系母基金及私募子公司投资出资

- 2017年以后，受资产新规落地影响，证券业机构直接出资量逐年降低。近两年国内头部券商也在寻求转型之路，做LP或成为转型路径之一。从近两年的规模来看，券商系成为了一股值得关注“新势力”，整体出资量相比资管新规刚刚发布时有所增长。
- 2016年年底，中证协发布了《证券公司私募基金子公司管理规范》和《证券公司另类投资子公司管理规范》，对私募投资子公司有了明确的要求，由此券商的直投业务大大精简，“券商私募子”、“券商另类子”进入快速发展，是证券业机构的投资私募股权市场的渠道。与此同时证券业机构也在积极布局母基金。

图 证券公司参与私募股权基金两种运作模式示意



证券业机构活跃LP分析：多数面向早期、初创期项目

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

证券业机构活跃LP分析：投资偏好多以市场政策导向

- 从投资行业来看，证券业机构投资偏好主要集中在生产制造、生物技术/医疗健康、互联网、半导体及电子设备。但从行业集中度来看，证券公司投资业务更加紧随资本市场政策导向，投资医疗健康、半导体及电子设备等科创类项目的比例较高。

图 2015-2022年券商LP投资行业偏好TOP5分布

年份	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TOP1	企业服务	生产制造	生产制造	生产制造	生产制造	先进制造	先进制造	先进制造
TOP2	生产制造	企业服务	企业服务	先进制造	先进制造	生产制造	生产制造	生产制造
TOP3	医疗健康	医疗健康	先进制造	医疗健康	医疗健康	企业服务	医疗健康	医疗健康
TOP4	文化娱乐	先进制造	医疗健康	企业服务	企业服务	医疗健康	企业服务	汽车交通
TOP5	电子商务	汽车交通	汽车交通	汽车交通	汽车交通	汽车交通	汽车交通	企业服务

证券业机构活跃LP分析：五年间头部LP投资出资量稳步增长

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

券商母基金投资概况分析

管理母基金数排名

母基金投资基金数排名

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

银行业机构私募股权 投资概况分析

数据来源：执中ZERONE、公开信息

银行业机构活跃LP分析：金融资产管理公司出资，理财子公司探索S市场

- 2017年以后，受资产新规落地影响，商业银行直接出资量逐年降低。此后，国内商业银行的金融资产投资公司(AIC)代替2017年前的理财资金，成为商业银行的重要出资渠道。
- 银行理财子公司正在探索私募股权二级市场（S市场）投资。S基金投资并非盲池投资，底层项目清晰明确，投资回报期更短，更适合资管新规下的银行理财资金。已有银行理财子公司逐步尝试出资S基金或承接私募股权基金份额。

LP名称	成立日期	注册资本	投资基金数	投资基金（部分）	投资项目数
农银金融资产投资有限公司	2017/8/1	200.00亿	39	北京国发航空发动机产业投资基金中心（有限合伙）	31
				中国农垦产业发展基金（有限合伙）	23
				上海电投穗禾股权投资基金合伙企业（有限合伙）	11
交银金融资产投资有限公司	2017/12/29	100.00亿	18	新源（北京）债转股专项股权投资中心（有限合伙）	1
				交汇智路助力（苏州）新兴产业发展基金合伙企业（有限合伙）	1
				安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1
建信金融资产投资有限公司	2017/7/26	270.00亿	22	国新建源股权投资基金（成都）合伙企业（有限合伙）	10
				成都发展基金（一期）合伙企业（有限合伙）	4
				建航新能源股权投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）	3
工银金融资产投资有限公司	2017/9/26	270.00亿	34	华能工融一号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	24
				华能工融二号（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	24
				北京诚通工银股权投资基金（有限合伙）	18
中银金融资产投资有限公司	2017/11/16	145.00亿	12	国新中鑫私募股权投资基金（青岛）合伙企业（有限合伙）	2
				中鑫高投光谷同泽（湖北）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2
				大连和融君信投资管理合伙企业（有限合伙）	1

银行业机构活跃LP解读：投资偏好紧跟国家政策

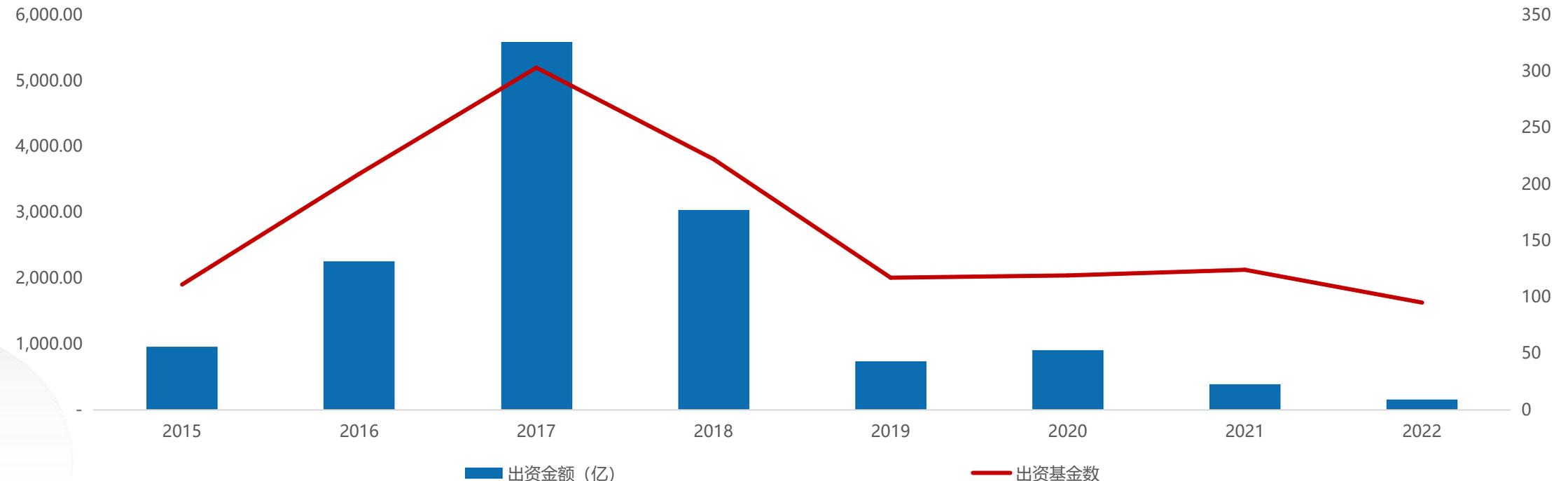
详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

信托活跃LP解读：资管新规后出资下滑,正在积极转型

- 随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，我国信托出资私募股权基金在经历了2008-2017年间高速发展之后，自2018年开始进入负增长的下行发展周期。
- 在非标投资受限，传统房地产业务下滑的背景下，股权投资是信托机构业务转型的重要路径。信托机构逐步尝试用自有资金进行多种方式的私募股权投资尝试，成立小规模母基金，也与各类基金展开合作，逐步积累形成自身的投资风格与策略。
- 过往多年积累下的资金募集能力，相信信托未来会成为私募股权基金市场上的重要力量。

单位：亿元

图 2015-2022年信托机构LP投资基金数及投资基金资本量



数据来源：执中ZERONE

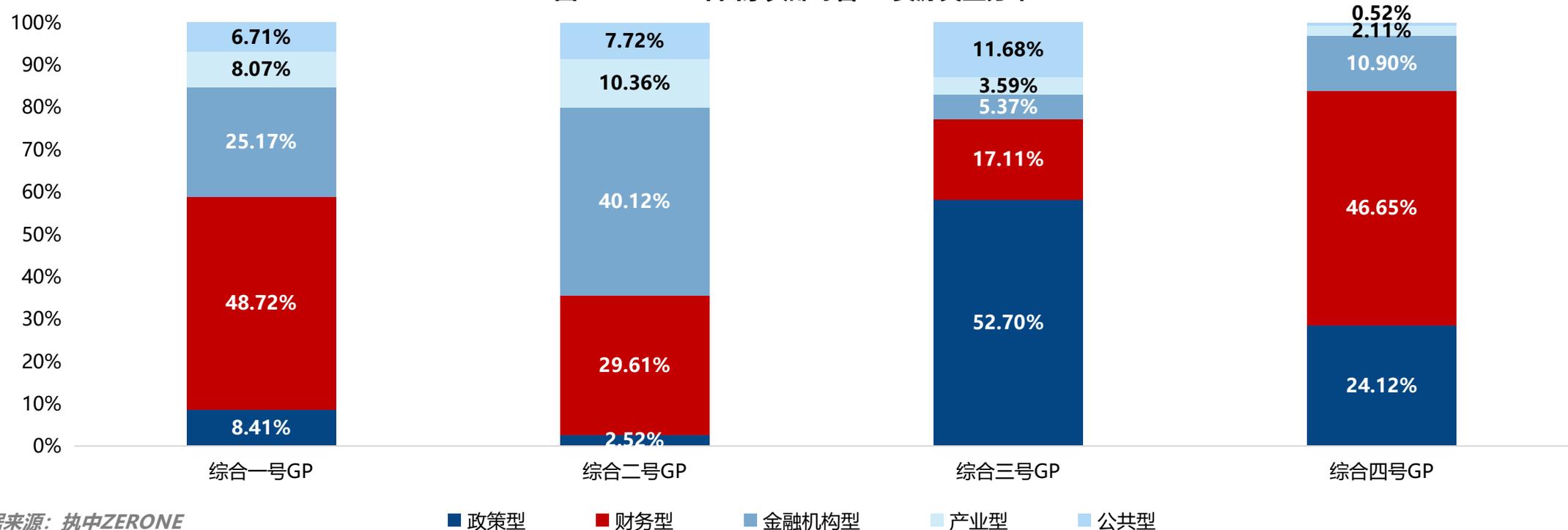
03

头部投资机构募资分析

头部私募管基金管理人的LP结构随市场风向转变，资源禀赋各有不同

- 一直以来，我国私募股权基金的募资市场上“二八效应”极为明显，头部GP机构一直拥有着最丰富的LP资源；我国私募股权投资市场募资风向的变迁也在这些头部GP机构的LP的构成上逐步显现。限于篇幅，本报告回顾了国内四家头部综合类GP机构的人民币2015年-2021年间各自LP资源的构成（综合一号至综合四号）。
- 动态看，四家头部综合GP的LP结构跟随国内股权投资市场一起经历了三个明显的趋势变化：①个人LP离场，机构化募资趋势不可逆转；②政策性LP成为股权市场最为重要的资金来源之一；③产业型LP作为新型的LP地位日益重要；
- 静态看，头部GP机构的LP资源禀赋大不相同：部分GP机构拥有较多的财务型LP合作伙伴，也有部分机构长于政策型LP资源。但更为看重市场化收益的LP资源支持一直是各类头部基金管理人追求合作的重中之重。

图 2015-2021年四家头部综合GP资源类型分布



头部综合一号GP获取资金一览【执中独家数据】

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

头部综合二号GP获取资金一览【执中独家数据】

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

头部综合三号GP获取资金一览【执中独家数据】

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

头部综合四号GP获取资金一览【执中独家数据】

详情见完整版
《中国股权投资基金出资人解读报告2022》

04

**2023年人民币股权投资基金
募资市场展望**

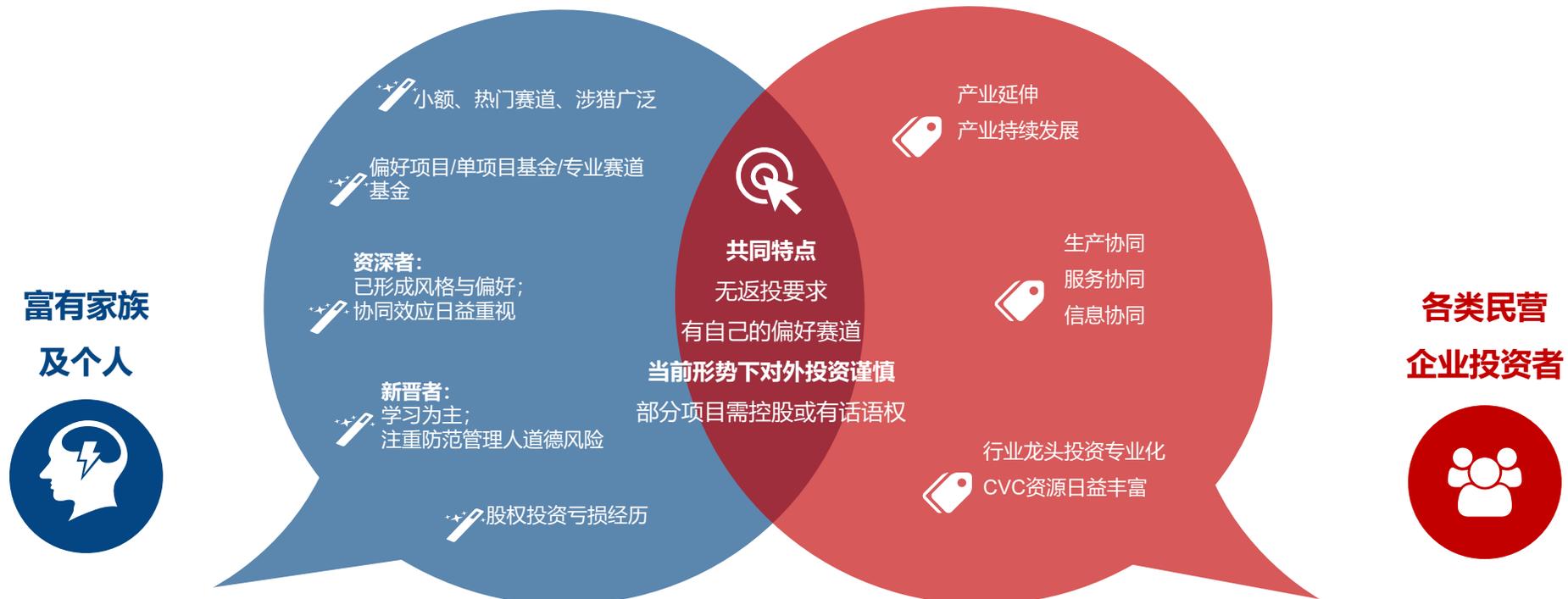
股权财政的兴起将对私募股权市场带来深远影响

- **土地财政向股权财政转型：**资本招商引入产业成为当前促进经济高质量发展和地方财政可持续发展的必然选择。
- **发展趋势：**
 - **资本招商力度加大，股权财政成为长期趋势：**一线城市、各省省会成为区域产业发展与投资的领头羊；资本招商在全国各级城市多层次、全体量铺开；
 - **出资形式迭代创新：**深圳模式、苏州模式、合肥模式不断迭代；在母基金、项目直投等传统投资形式外，专项基金、单一LP专户基金等创新模式不断兴起；
 - **区域间的国资合作逐步深化：**进入股权投资领域较晚的区域政府方与投资经验较为丰富地区的政府方深入合作，设立共管基金，实现优势产业的资源承接，实现共赢；
- **新兴产业企业股权结构中直接及间接国资比例提升；**
- **S基金交易市场将逐渐繁荣。**



民营企业&富有家族及个人：谨慎投资中的股权市场重要参与者

- **各类民营企业、富有家族及个人仍然是我国私募股权投资市场上重要的参与者。**无返投要求、追求财务回报、与产业资源结合紧密的特点使得两者是我国市场化私募股权投资基金最为优质的的投资人群体。
- **投资能力分化明显，早期进入者已经孕育出一批经验丰富的专业投资团队，偏好与风格明显。**最早进入股权投资市场的富有家族及个人已经沉淀出了专业的团队、丰富的投资经验及相对完整的投资逻辑，是我国当前私募股权投资市场上的重要参与者；而国内各行业龙头企业与产业链链主企业的企业投资部及已设立的产业基金背靠丰厚资源，已经成为我行私募股权投资市场上不容忽视的力量。
- **各类民营企业与富有家族及个人共性颇多，但在当前阶段对外投资仍显谨慎。**



私募股权市场信心增强，但是否全面复苏待定

- 我们通过调研数十家国内私募股权投资机构，有以下**主要发现**：
- 大多数投资机构表示，相较2022年，今年国内私募股权市场会有所好转，市场信心也有所增强。但对于一级市场行情是否会全面复苏，多数机构的态度相对**审慎和中性**。
 - **募资端**：除少数头部机构外，募资仍是绝大多数私募股权投资机构面临的关键问题。今年募资情况是否会好转，主要看各GP的实力、人脉、资源。当前国内一级市场的出资主力仍是政府资金，其出资意愿和出资规模都有明显优势，政府引导基金对返投和招商落地的注重，对GP募资带来了更高的要求 and 压力，GP除了要具备过硬的历史业绩，往往还要有产业思维和产业资源、深耕垂直赛道等。GP募资时通常会根据自己的专长找LP，除政府资金外，上市公司和产业资金也是机构积极寻找的募资方，多家机构表示会在政府资金与产业资金做平衡。
 - **投资端**：今年以来，私募股权投资机构普遍进入密集看项目阶段，但出手节奏并未明显增加，机构大多处于投资决策观望期，内部立项更加谨慎，项目考察期有所拉长，复苏拐点或在今年下半年。对于投资方向，多数机构表示系统性的投资机会会减少，细分领域或走向分化，向更细分的赛道挖掘水下项目。总体而言，机构在投资端会注重找好赛道，进行沉淀，控制估值和投资节奏。
 - **退出端**：政策面来看，全面注册制的推行将使退出渠道更加畅通、提高退出效率，但一二级市场的价差也将缩窄，私募股权投资机构的预期收益率可能下降，对投资机构从更早阶段挖掘项目的核心价值提出了更高要求。多家投资机构表示今年的退出预期并未有明显改变，全面注册制下的项目还是会优中选优。

新一代一级市场 金融科技龙头

以数字化服务另类投资决策
提升另类资产的流动性

——执中 ZERONE

执中 ZERONE 是国内领先的另类资产金融信息科技公司, 以提升另类资产的流动性为愿景, 通过数字化服务另类资产投资决策。

执中构建了聚焦服务私募股权投资的数字化平台, 应用于一级市场募资、GP 及基金竞品分析、私募股权二级市场投资分析、存量资产的监控与管理、LP关系管理、金融机构在科创金融需求下的展业等多元场景。执中 ZERONE产品推向市场后, 已经为众多知名投资机构、机构LP、金融机构提供多元的数字化服务。

执中围绕私募股权二级市场投资交易为 S 策略投资机构、机构 LP 以及基金管理人提供专业的财顾服务和估值服务, 以数据和科技辅助构建严谨、安全、高效的交易流程, 为机构客户提供价值。



← 长按扫码添加
执中小助手



← 长按扫码申请
执中ZERONE账号

搭建平台 链接资源 创造价值

打造价值银行，开创高质量发展新格局

——招商银行私募金融服务

招商银行在公司金融领域多年深耕，逐渐打造出独有的领先优势。从2022年起，招商银行提出“价值银行”战略，坚持商业向善、商业向上，为客户、为社会创造价值，尽快形成与中国经济转型升级和高质量发展相适应、与数字化变革和客户需求变化相适应的经营能力与管理水平。

招商银行针对私募股权投资生态中基金投资人、基金管理人、基金被投企业的不同需求，提供全流程服务方案。通过举办系列私募行业论坛、组织线上线下优质企业与项目对接会、自主研发的投资管理系统与财务资金管理系统等方式，招商银行多渠道、多手段为私募股权投资生态圈提供覆盖股权投资基金募、投、管、退的全生命周期服务。

主流财经新闻集团 和财经通讯社

准确 · 快速 · 权威 · 专业

服务上海国际金融中心建设
打造“中国自己的彭博”

——财联社

财联社是国内领先的财经新媒体和新型金融信息服务商，由上海报业集团主管主办，是国内金融信息服务领域唯一同时拥有互联网新闻牌照、金融信息服务资质、高新技术企业资质的机构。通过原创财经资讯和创新金融科技工具，财联社着力为金融机构、上市公司、投资者等市场参与者提供有价值的金融信息服务，并进一步向资本市场服务和交易业务延伸，直接触达活跃投资者规模过亿。

科创板日报由上海报业集团旗下财联社出品，以“准确、快速、权威、专业”为新闻准则，致力打造一级市场及科创板报道权威媒体。服务于新兴产业及资本生态，深度覆盖新一代信息技术、半导体、TMT、生物医药、新能源、新材料、元宇宙、新消费、产业基金、创投等行业，联合百家一线投资机构、创新创业型公司、龙头企业，形成专业的服务体系。

创投日报是财联社及科创板日报旗下产品，聚焦PE/VC、产业基金等，揭示数字/人物变动背后的资本密码，提供资本领域权威、专业的信息及服务。



财联社APP
下载二维码



科创板日报APP
下载二维码



创投日报公众号
二维码关注

- 本报告原创内容仅为执中、招商银行、财联社所有。未经执中（ZERONE）或其关联公司（以下统称“执中”）、招商银行股份有限公司及其关联机构（以下统称“招商银行”）、上海财联社金融科技有限公司及其关联公司（以下统称“财联社”）事先书面许可，严禁任何机构或个人通过任何方式对全部或部分内容进行未经授权的使用、披露、复制或传播，或以任何侵犯版权的其他方式使用。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为执中数据科技（苏州）有限责任公司、招商银行股份有限公司、上海财联社金融科技有限公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和或修改。在任何情况下，执中、招商银行、财联社不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 本报告仅供执中、招商银行、财联社的客户使用，执中及其关联公司、招商银行及其关联机构、财联社及其关联公司不会仅因接收人收到本报告而视其为其当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 本报告的信息均来源于已公开资料及三方机构调研，执中、招商银行、财联社对本报告所包含信息的准确性、完整性或及时性不作任何保证，对于任何不准确或遗漏也无需对任何接收方负责。本报告中包含的观点、陈述、估计与预测仅为撰写当时的观点，如任何内容、观点、陈述、估计或预测（以下统称“信息”）发生变更或之后失去准确性，执中、招商银行、财联社均无义务对本演示文稿进行更新。
- 在不同时期，执中、招商银行、财联社可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。执中、招商银行、财联社不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，执中、招商银行、财联社对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。执中、招商银行、财联社可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。
- 在不影响上述声明的情况下，执中、招商银行、财联社对任何接收方因本演示文稿所提供的信息、与之相关或由其或任何第三方无论是否根据所提供的信息而决定的行动计划而导致的损失或损害恕不负责，无论源于合同、侵权（包括疏忽）、保证、法令还是其他原因。
- **市场有风险，投资需谨慎。**投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。
- 本文作者以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。
- Copyright ©2023 版权所有。执中、招商银行、财联社保留所有知识产权。

感谢阅读

