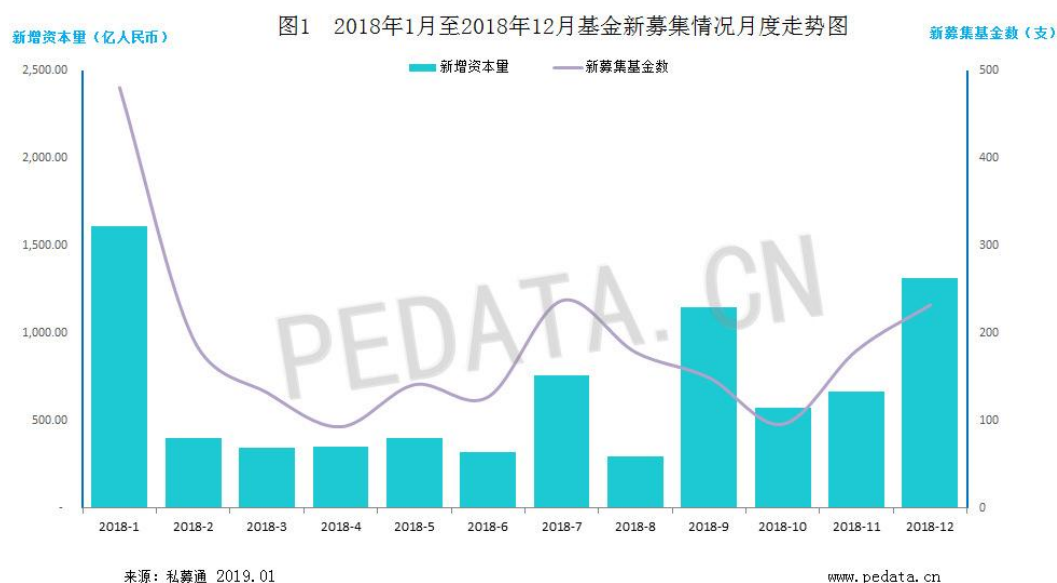


清科数据：12月募资市场回暖，创投税收政策利好行业发展

2019-01-24 清科研究中心 包海涵

2018年VC/PE募资市场收官，据清科旗下私募通数据统计，2018年12月国内股权投资募资市场有所回温，共计232支基金发生募集，数量环比上升28.9%，披露募资金额的222支基金共募集1312.90亿元人民币，募资金额达上月的近2倍；新设立基金共计203支，环比上升40.0%，披露目标规模的基金49支，计划募资1284.13亿元人民币，金额环比下降40.8%。可见在《保险资金投资股权管理办法》、《“双创”升级》等政策催化下，募资市场未来有望继续回暖。

2018年，“募资难”无疑是中国股权投资募资市场的关键词，资管新规的出台客观上使机构募资环境变得艰难，但市场通往规范化的道路上难免要经历一些“阵痛”。一方面，在市场严监管政策下，LP眼光更加苛刻，资金逐渐向专业化优质机构聚拢；另一方面，在保险等领域不断出台鼓励私募股权和创业投资的相关政策，从狂热到规范，从全盘鼓励到精准扶持，可见中国私募股权投资市场正在向更加健康、更加成熟的方向迈进。



12月募资金额成倍增长，大额基金频现

2018年12月新募集基金募资金额达1312.90亿元人民币，环比上升98.0%，值得关注的是本月大额基金频现，募资金额超10亿的基金共计46支，共募集957.30亿元人民币，占总募集总额的72.9%，资金向头部机构聚拢的特征非常明显。在市场资金短缺的大环境下，随着资金不断向头部机构聚拢，机构优胜劣汰的竞争将会更加激烈，这无疑给基金管理机构造成了不小的压力，机构需不断提升自己的专业度以取得LP的信任。

从基金币种来看，2018年12月新募集的基金中，人民币基金募集228支，占比98.3%，披露金额的218支基金共募集1174.09亿元人民币，平均募资规模5.39亿元人民币；本月有4支外币基金发生募资，共募资138.81亿元人民币，平均募资规模达34.70亿元人民币，其中高榕资本美元四期基金本月完成5.00亿美元募资，延续高榕资本投资策略，继续重点

投资于新消费、新技术、产业互联网、企业服务等 TMT 领域的早期和成长期创业项目。2018 年人民币基金受国内经济调整和市场监管影响较 2017 年相比下降趋势较为明显，但外币基金却在逐渐回归中国市场，一方面，我国投资机构及创业企业均成长迅猛，海外 LP 偏好于将资金注入我国市场；另一方面，相比于人民币基金，外币基金受我国政策影响较小，面对人民币基金募资压力，机构募集外币基金意愿愈发强烈。未来以美元为首的外币基金或将继续上升。

表1 2018年12月新募集基金募资币种统计表

币种	新募集基金总数 (支)	比例	新募集基金 (披露金额)	新增资本量 (RMB 亿元)	比例	平均新增资本量 (RMB 亿元)
人民币	228	98.3%	218	117409.39	89.4%	538.58
外币	4	1.7%	4	13880.92	10.6%	3470.23
总计	232	100.0%	222	131290.31	100.0%	591.40

来源：私募通 2019.01

www.pedata.cn

图2 2018年1月至2018年12月基金币种情况走势图



从基金类型来看，本月新募集基金类型较上月丰富，其中成长基金与创业基金仍占主导地位，两者数量占比达 92.2%，其中成长基金依然占据大半江山，募资金额 920.39 亿元人民币，其中由华盖资本有限责任公司负责管理的华盖资本三期医疗基金本月完成了 30.00 亿元人民币规模的募集，该基金将深度聚焦生物医药、医疗器械、医疗服务三大方向；本月新募集 9 支早期基金，共募集 51.18 亿元人民币，为上月的近 3 倍，金额增长显著，平均新增资本量达 5.69 亿元，超过了 3.89 亿元的创业基金，VC、PE 等非早期机构也纷纷募集早期基金，争取以有限的资金获取较高的回报；此外，3 支基础设施基金和 5 支并购基金在本月发生募资；本月另新募一支房地产基金，为上海中城煦盈投资中心（有限合伙），募资规模达 27.53 亿元人民币。

表2 2018年12月新募集基金类型统计表

基金类型	新募集基金数 (支)	比例	披露金额基金 (支)	新增资本量 (RMB 万元)	比例	平均新增资本量 (RMB 万元)
成长基金	155	66.8%	149	92039.40	70.1%	617.71
创业基金	59	25.4%	56	21796.00	16.6%	389.21
早期基金	9	3.9%	9	5117.58	3.9%	568.62
并购基金	5	2.2%	4	3631.83	2.8%	907.96
基础设施基金	3	1.3%	3	5952.01	4.5%	1984.00
房地产基金	1	0.4%	1	2753.48	2.1%	2753.48
总计	232	100.0%	222	131290.31	100.0%	591.40

来源：私募通 2019.01

www.pedata.cn

从募集规模方面看，新募投资基金规模最大的的是 Bain Capital Asia Fund IV, L.P.（贝恩资本亚洲基金四期），本月募资 46.50 亿美元，超过原本 35.00 亿至 40.00 亿美元的目标，其中，40 亿美元来自外部投资者及有限合伙人，6.5 亿美元来自贝恩资本和关联方。

规模排名第二的是长春市政发投资合伙企业（有限合伙），背靠长春市城市发展投资控股（集团）有限公司、吉林省天蚨股权投资基金有限公司、吉林省中政企业合作基金合伙企业（有限合伙），由长春长发私募基金管理有限公司负责管理，主要投资于长春市旧城改造 PPP 项目，本月募资 55.02 亿元人民币。

位居第三的是北京国化环保产业投资基金合伙企业（有限合伙），本月募资 50.09 亿元人民币，该基金背靠国企及政府引导金，由服务贸易创新发展引导基金（有限合伙）、国化投资控股有限公司、中投新兴（银川）水务环保投资合伙企业（有限合伙）等股东共同发起设立，北京国化环保产业基金管理有限公司负责管理。

表3 2018年12月新募集规模前三基金排名表

排名	基金名称	管理机构	成立时间	募集金额 (RMB 万元)
1	Bain Capital Asia Fund IV, L.P.	Bain Capital, LP	2018/12/14	32,018.04
2	长春市政发投资合伙企业（有限合伙）	长春长发私募基金管理有限公司	2018/12/6	5,502.00
3	北京国化环保产业投资基金合伙企业（有限合伙）	北京国化环保产业基金管理有限公司	2018/12/27	5,009.00

来源：私募通 2019.01

www.pedata.cn

12 月新设立基金数量飙升，中国移动发起基金促进 5G 产业发展

清科旗下私募通统计显示，2018 年 12 月新设 203 支基金，数量环比飙升 40.0%，披露目标规模的基金 49 支基金计划募资 1284.13 亿元人民币，目标规模有所下降，环比下降 40.8%。

从基金币种来看，2018 年 12 月新设立人民币基金 199 支，平均目标规模为 23.86 亿元人民币；外币基金 4 支，平均目标规模 81.25 亿元人民币，超人民币基金 3 倍，其中，天星汇创股权投资基金目标规模 20.00 亿美元，由北京天星资本股份有限公司与深圳市汇创股权投资基金管理有限公司共同发起设立，深圳市汇创股权投资基金管理有限公司负责管理，基金立足于扶持境内高科技、高成长、创新型优质企业，推动其上市。

表4 2018年12月新设立基金募资币种统计表

币种	新设立基金总数 (支)	比例	新设立基金 (披露金额)	目标募集资本量 (RMB ¥M)	比例	平均目标规模资本量 (RMB ¥M)
人民币	199	98.0%	47	112162.59	87.3%	2386.44
外币	4	2.0%	2	16250.02	12.7%	8125.01
总计	203	100.0%	49	128412.60	100.0%	2620.67

来源：私募通 2019.01

www.pedata.cn

从基金类型来看，占比最多的仍是成长基金，共新设 161 支，占新设立基金总数的 79.3%；创业基金 31 支，占比 15.3%，数量位居第二。此外本月新设 7 支并购基金、3 支基础设施基金及 1 支早期基金。

表5 2018年12月新设立基金类型统计表

基金类型	新设立基金总数 (支)	比例	新设立基金 (披露金额)	目标募集资本量 (RMB ¥M)	比例	平均目标规模资本量 (RMB ¥M)
成长基金	161	79.3%	30	89896.13	70.0%	2996.54
创业基金	31	15.3%	9	15003.28	11.7%	1667.03
并购基金	7	3.4%	7	10413.20	8.1%	1487.60
基础设施基金	3	1.5%	2	13000.00	10.1%	6500.00
早期基金	1	0.5%	1	100.00	0.1%	100.00
总计	203	100.0%	49	128412.60	100.0%	2620.67

来源：私募通 2019.01

www.pedata.cn

从目标规模来看，12 月新设立的基金中，目标规模最大的是广东省上市公司扶持发展基金，该基金为广东省筹建的第二支纾困基金，目标规模 200.00 亿元人民币，由广东恒健投资控股有限公司发起设立并负责管理，基金将联合各地市政府共同支持优质上市公司发展，帮助其化解流动性风险，推动广东省经济高质量发展。

另外本月中国移动筹备设立 5G 产业支持基金- 5G 联创产业基金，该基金首期规模 100.00 亿元人民币。5G 代表第五代无线蜂窝技术，与 4G 相比，5G 使用更小和更多天线，在更高的无线电频谱上运行，能够将更多设备连接到互联网，减少延迟，以及提供比 4G 更快的速度。5G 正在成为新的投资热点。

创投税收执行标准尘埃落定，优惠再升级

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_14703

