

清科数据：行业监管加强，VC/PE 募资市场迎来新挑战

2018-4-15 清科研究中心 包海涵

2018年3月召开的全国两会强调，以防范金融风险为重点，以金融服务实体经济为侧重点，并将创业投资企业、天使投资人税收优惠政策扩大到全国。随后，财政部、税务总局发布财税【2018】55号文件，为创业投资、天使投资税收政策扩大至全国提供政策依据。而与此同时，随着“资管新规”的正式颁布以及私募基金行业监管的不断加强，私募股权投资基金的资金来源将受到限制，今年的募资难度将会有所加大。

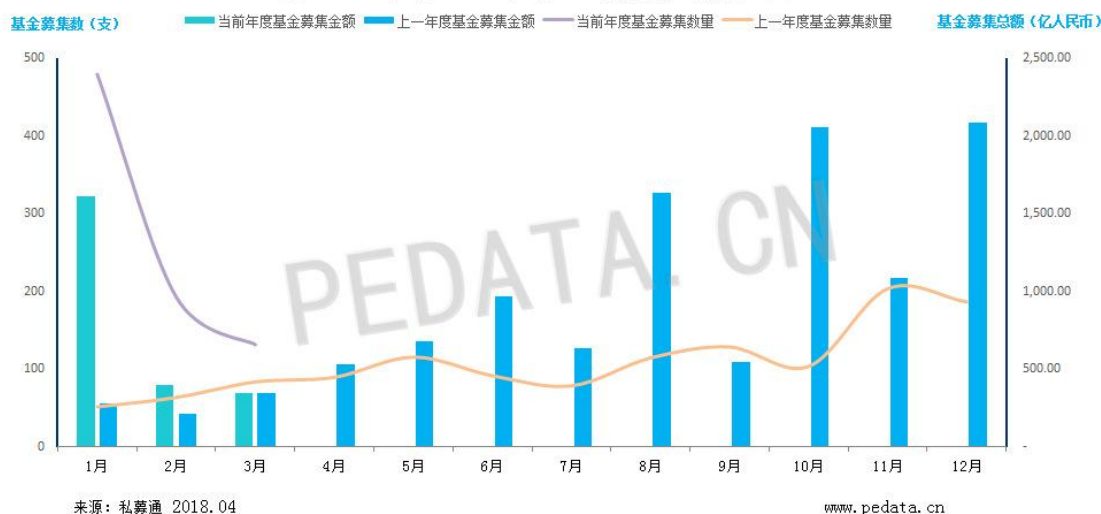
3月 VC/PE 新募集基金数量下滑，但新设立基金数量有所增长

据清科旗下私募通数据统计，2018年3月中外创业投资暨私募股权投资机构新募集132支基金，其中披露募资金额的基金120支，共募集金额346.46亿元人民币；新设立63支基金，其中披露目标规模的基金33支，计划募资1533.36亿元人民币。与上月相比，本月的新募集基金数量减少31.6%，募集金额减少13.8%；新设立基金数量增长23.5%。可见本月新募集基金数量及募集金额有一定程度减少，但新设立基金数量有所增加。



注：2018年1月数据已根据清科研究中心一季度调研调整

图2 2017年1月至2018年3月基金募集情况年度同比图



注：2018年1月数据已根据清科研究中心一季度调研调整

3月新募集人民币基金核心地位凸显，红点创投成立首支人民币基金

从基金币种看，3月新募集基金中，人民币基金共募集131支，占比为99.2%；其中披露募资金额的基金有119支，共募集340.83亿元人民币。由此可见人民币基金相对优势明显。

表1 2018年3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 ¥ M)	比例	平均新增资本量 (RMB ¥ M)
人民币	131	99.24%	119	34,083.31	98.38%	286.41
外币	1	0.76%	1	562.96	1.62%	562.96
总计	132	100.00%	120	34,646.27	100.00%	288.72

来源：私募通 2018.04

www.pedata.cn

从基金类型来看，2018年3月新募集的132支基金中，成长基金及创业基金占主导地位，共募集123支，占比达93.2%，募资金额共294.02亿元人民币，占比达84.9%；并购基金、早期基金、房地产基金以及基础设施基金数量较少，仅占比6.8%。

表2 2018年3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 ¥ M)	比例	平均新增资本量 (RMB ¥ M)
成长基金	67	50.76%	58	20,275.07	58.52%	349.57
创业基金	56	42.42%	53	9,126.84	26.34%	172.20
并购基金	4	3.03%	4	1,527.25	4.41%	381.81
基础设施基金	2	1.52%	2	2,906.10	8.39%	1,453.05
早期基金	2	1.52%	2	760.00	2.19%	380.00
房地产基金	1	0.76%	1	51.00	0.15%	51.00
总计	132	100.00%	120	34,646.27	100.00%	288.72

来源：私募通 2018.04

www.pedata.cn

在3月份新募集基金中，募资规模排名第一的基金为合肥协盈信长产业投资发展合伙企业（有限合伙），由安徽华安鑫源金融信息服务有限公司负责管理，本月募集50.00亿元人民币。

排名第二的基金为天津天创海河先进装备制造产业基金合伙企业（有限合伙），该基金目标规模40.00亿元人民币，存续期6+2年，由天津创业投资管理有限公司、天津天创海河投资管理有限公司、天津盛创投资有限公司、天津市海河产业基金合伙企业（有限合伙）及天津长荣科技集团股份有限公司共同发起设立，天津天创海河投资管理有限公司负责管理。基金投资领域为高端装备制造及其他符合《天津市海河产业基金管理暂行办法》要求的产业，本月募集39.50亿元人民币。

排名第三的基金为西藏松轩企业管理合伙企业（有限合伙），该基金目标规模45.00亿元人民币，存续期10年，由中保盈科（深圳）股权投资合伙企业（有限合伙）、深圳市中洲资本有限公司及西藏中平信创业投资管理有限公司共同发起设立，西藏中平信创业投资管理有限公司负责管理。该基金投资策略为与城市更新相关的股权投资、并购投资等，本月募集25.00亿元人民币。

表3 2018年3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 ¥ M)
1	合肥协盈信长产业投资发展合伙企业（有限合伙）	安徽华安鑫源金融信息服务有限公司	2017/6/12	5,000.00
2	天津天创海河先进装备制造产业基金合伙企业（有限合伙）	天津创业投资管理有限公司	2017/12/22	3,950.00
3	西藏松轩企业管理合伙企业（有限合伙）	西藏中平信创业投资管理有限公司	2017/11/28	2,500.10

来源：私募通 2018.04

www.pedata.cn

红点创投成立首支人民币基金，专注于早期项目。3月份新募集完成的基金中，红点中国的首支人民币基金于3月19日完成募资，该基金目标规模7.00亿元人民币，将持续深度布局消费互联网、企业IT服务及前沿科技相关细分领域的早期项目。红点创投成立于1999年，是一家源自硅谷的风险投资基金，2005年在中国设立办公室，由红点中国团队独立运营。红点人民币基金成立后，红点创投在全球范围内管理的基金数量上升为11支，管理总资产超过48.00亿美元。

3月新设立基金数量有所增长，成长基金仍占据主要地位

清科旗下私募通统计显示，3月新设立基金平均目标规模为46.47亿元人民币，其中人民币基金平均目标规模为49.33亿元人民币，外币基金平均目标规模为17.85亿元人民币。

表4 2018年3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)	目标募集资金 (RMB ¥M)	比例	平均目标规模资本量 (RMB ¥M)
人民币	60	95.24%	30	147,982.00	96.51%	4,932.73
外币	3	4.76%	3	5,353.60	3.49%	1,784.53
总计	63	100.00%	33	153,335.60	100.00%	4,646.53

来源：私募通 2018.04

www.pedata.cn

从基金类型来看，2018年3月新设立的63支基金中，有39支是成长基金，占比最多，占新设立基金的61.9%，披露目标规模的有21支，基金计划募资850.16亿元人民币；11支是创业基金，披露目标规模的有5支，计划募资62.00亿元人民币；8支是并购基金，计划募资521.20亿元人民币；基础设施基金5支，计划募资100.00亿元人民币。可见成长基金仍占据主导地位。

表5 2018年3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)	目标募集资金 (RMB ¥M)	比例	平均目标规模资本量 (RMB ¥M)
成长基金	39	61.90%	21	85,015.60	55.44%	4,048.36
创业基金	11	17.46%	5	6,200.00	4.04%	1,240.00
并购基金	8	12.70%	4	52,120.00	33.99%	13,030.00
基础设施基金	5	7.94%	3	10,000.00	6.52%	3,333.33
总计	63	100.00%	33	153,335.60	100.00%	4,646.53

来源：私募通 2018.04

www.pedata.cn

3月新设立的基金中，目标规模最大的是光大沃能新能源汽车产业基金及特斯联科技停车基金。

坚瑞沃能设300亿产业基金，助推战略布局。光大沃能新能源汽车产业基金目标规模300.00亿元人民币，由陕西坚瑞沃能股份有限公司与光大金控财金资本有限公司共同发起

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_14833

