

## 清科 LP 半年报：2016 年机构 LP 占比超半数，六成被调研 GP 已申请或准备申请引导基金

清科研究中心 2016-8-24 孟宇

根据清科集团旗下私募通统计显示，截止到 2016 年 6 月底，私募通收录中国股权投资市场 LP 数量达 16,849 家，其中披露投资金额的 LP 共计 10,758 家，可投中国资本量增至 65,910.19 亿人民币。从 LP 数量来看，富有家族及个人、企业以及投资公司位列前三名，这三类 LP 的总和占中国股权投资市场总量超七成份额；从可投资本量来看，上市公司依然领先其他类型 LP，可投资本量为 16,261.93 亿人民币，占全部可投资本量的 24.7%。

### 富有家族及个人仍占主导，政府引导基金与市场化 FOFs 进入爆发期

从 LP 数量上分析，截至 2016 年 6 月底，清科研究中心收录的 LP 共有 16,849 家，在所有的收录的 LP 中，披露可投资本量的机构共 10,758 家。在清科研究中心观测的 19 类 LP 中，富有家族及个人、企业以及投资公司位列前三名，分别有 8,330 家、2,522 家以及 1,668 家，分别占比 49.4%、15.0%以及 9.9%，这三类 LP 数量总和占中国股权投资市场总量超七成份额。VC/PE 机构、上市公司及政府机构 LP 数量均超过 500 家，分别为 1,155 家、899 家和 561 家，占比分别为 6.9%、5.3%和 3.3%。政府引导基金、资产管理公司以及 FOFs 的 LP 数量占比均达到 1.0%以上，分别为 483 家、313 家以及 283 家，占比分别为 2.9%、1.9%以及 1.7%。

从 LP 可投资中国股权投资市场资本量方面看，截止 2016 年 6 月底，全体 LP 共披露可投资本量为 65,910.19 亿人民币，上市公司可投资本量以 16,261.93 亿人民币继续领跑，其占比为 24.7%。公共养老基金和主权财富基金居于其后，可投资本量分别为 11,520.48 亿元以及 9,729.46 亿元，占比分别为 17.5%以及 14.8%。紧随其后的是投资公司、VC/PE 机构、FOFs 以及企业 LP，可投资本量分别为 3,635.09 亿、3,544.26 亿、3,454.48 亿以及 3,419.68 亿元人民币，占比分别为 5.5%、5.4%、5.2%以及 5.2%。

图 1 2016 年第二季度中国股权投资市场 LP 类别比较（按数量，个）

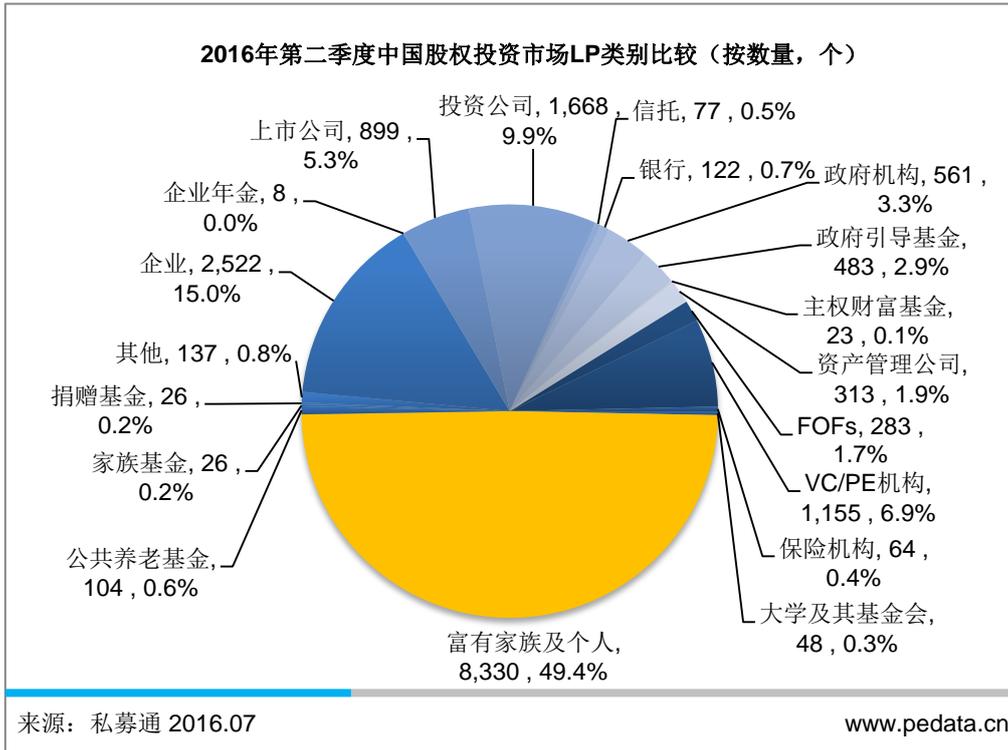
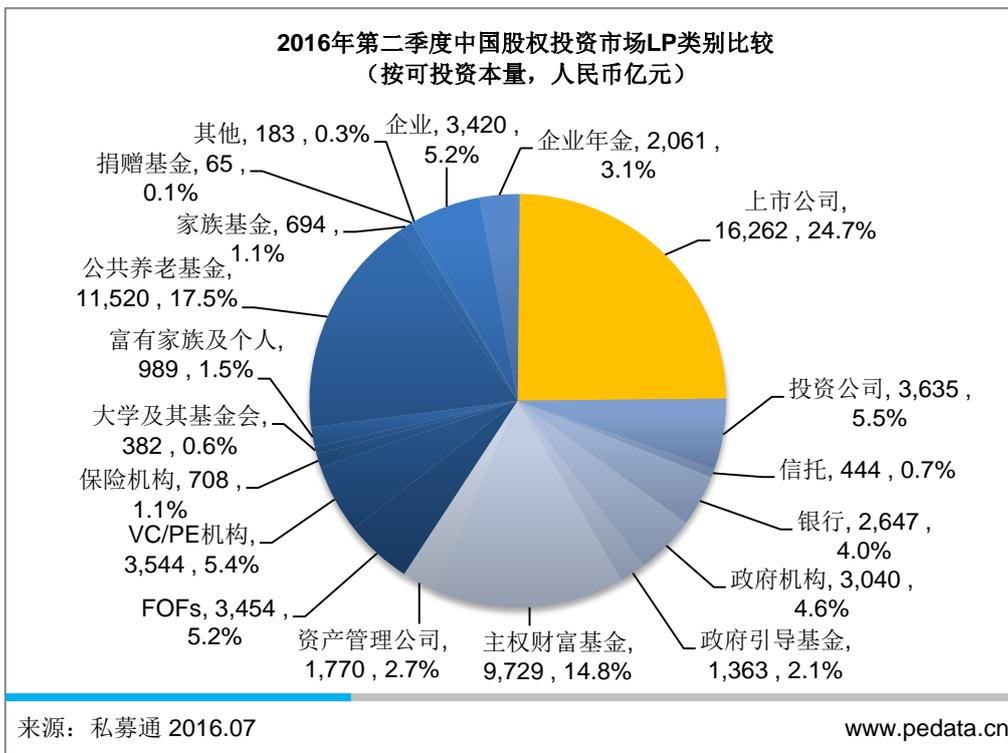


图 2 2016 年第二季度中国股权投资市场 LP 类别比较（按可投资本量，人民币亿元）



“监管趋严，资产荒继续”背景下，机构投资者募资活跃程度有所下降

从 LP 类型来看，截至 2016 年 6 月底，16,849 家 LP 中共有 15,442 家本土 LP，1,267 家外资 LP，140

家合资 LP，占比分别为 91.7%、7.5%以及 0.8%。本土 LP 中包含有大量富有家族及个人投资者，共有 8,290 家，占据了市场主导地位。本土 LP 数量依然领先于外资 LP 的数量，整个 LP 市场数量的增长有九成来自于本土 LP 数量的上升。

可投资本量方面，市场上 LP 可投资本量共计 65,910.19 亿人民币，其中，本土 LP 可投资本量达到 23,767.84 亿元，占比为 36.1%；外资 LP 可投资本量共计 41,551.51 亿元，占比为 63.0%。其中大部分外资 LP 均为机构投资者，包括企业、VC/PE 机构、公共养老基金、上市公司以及银行等，可见运作历史悠久并具备一定规模的外资 LP 依然占据着市场主导。在可投资本量上，虽然本土 LP 与外资 LP 仍存在着较大的差距，但本土 LP 增长势头愈发强劲，两者之间的差距也在逐渐缩小，未来本土 LP 的发展相对比较乐观。

图 3 2016 年第二季度中国股权投资市场 LP 类型比较（按数量，个）

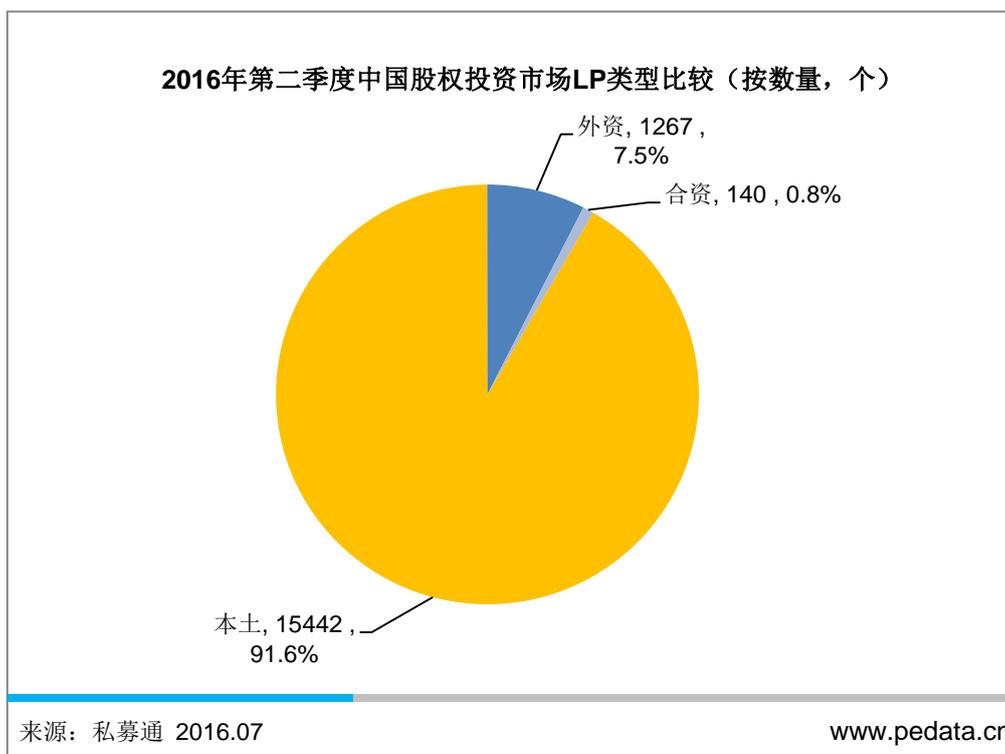
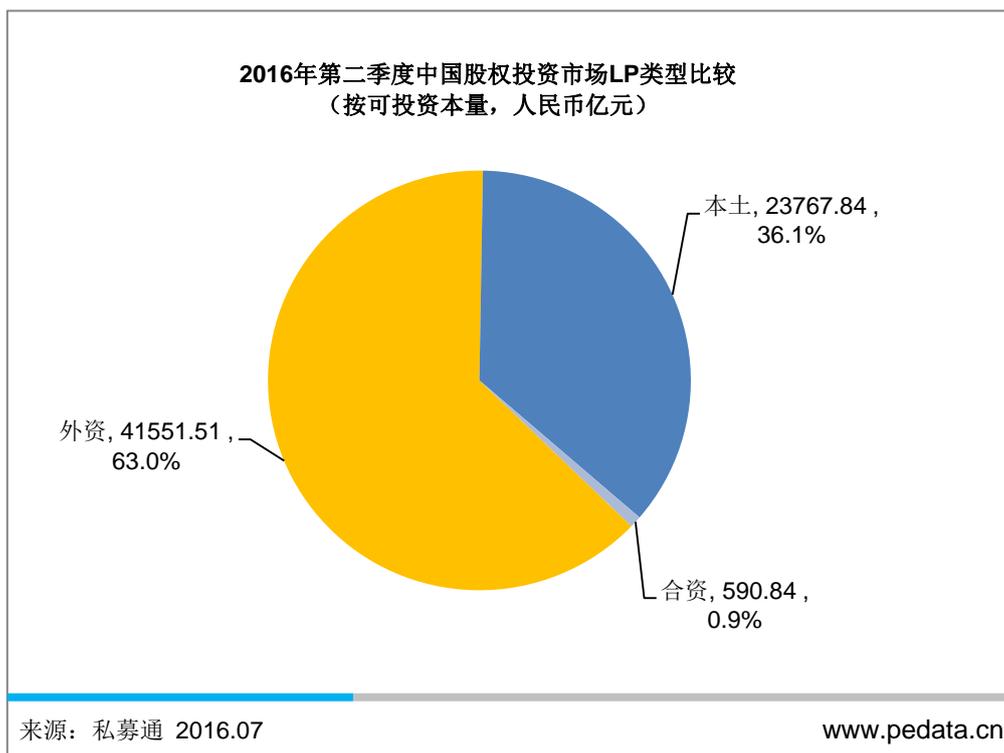


图 4 2016 年第二季度中国股权投资市场 LP 类型比较（按可投资本量，人民币亿元）



### 规模小于 1 亿元的 LP 数量居多, 超 200 亿元规模的 LP 掌控市场逾六成资金

从可投资金数量方面分析, 金额在 1 亿元以下的 LP 数量最多, 共计 8,417 家, 占总数量的 50.0%, 主要由富有家族及个人构成。规模在 1 亿元至 5 亿元之间的 LP 数量位列第二, 共 1,422 家, 占比为 8.4%。规模在 50 亿元以上的 LP 分布较少, 数量加总为 155 家, 仅占比 0.9%。

从可投资本量方面分析, 可投金额小于 1 亿元以及规模在 1 亿元至 5 亿元的投资者尽管数量较为集中, 但是其可投资本量分别为 1,459.42 亿元和 3,024.27 亿元, 占总可投资本量比例分别为 2.2%和 4.6%。相比之下, 38 个规模在 200 亿元以上的 LP 可投金额则达到了 40,152.88 亿元, 占可投总资本量的 60.9%, 可见当前股权投资市场的资金来源主要还是以大型机构投资者为主, 其投资意愿及方向对市场影响颇为深远。

图 5 2016 年第二季度中国股权投资市场 LP 可投资规模比较 (按数量, 个)

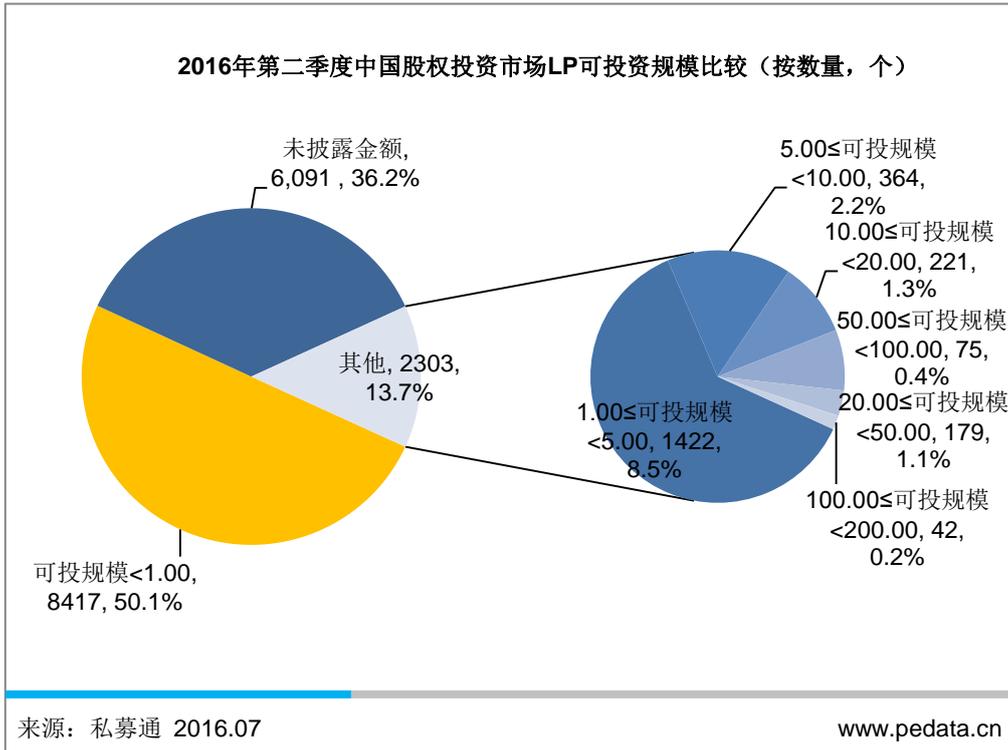
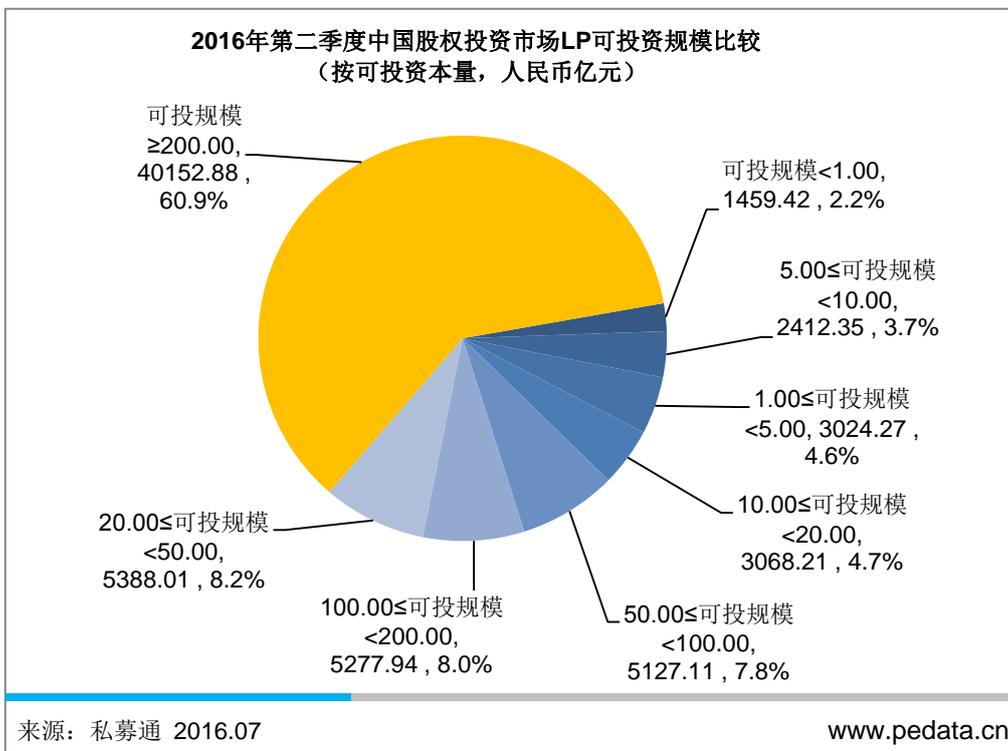


图 6 2016 年第二季度中国股权投资市场 LP 可投资规模比较（按可投资本量，人民币亿元）



机构 LP 占比有所上升，六成机构已申请或正在申请引导金

根据清科研究中心 2016 年上半年 GP 调研，高净值个人依然为中国股权投资机构募资最主要的资金

来源，其占比为 19.7%，然而随着我国机构投资者数量的不断扩大，参与到 VC/PE 基金募集中的机构 LP 占比也在不断上升，尤其是大量设立于 2015 年的国家级和省市级政府引导基金在 2016 年开始进入投资期，成为 VC/PE 机构重要的资金来源之一。调研显示，政府引导基金已经成为投资机构募资计划的重要来源，占比达到 18.9%，仅次于高净值个人。此外，上市公司、市场化母基金和民营企业居于其后，占比分别为 17.1%、15.0%以及 12.1%。紧随其后的是国有企业和保险，占比分别为 9.2%和 2.1%。从机构申请政府引导基金募资计划看，超过六成机构已经申请政府引导基金。其中，已成功申请的机构数量占比为 20.4%，正在申请中的机构数量占比为 42.6%。

图 7 机构对 2016 年股权投资市场募资来源计划

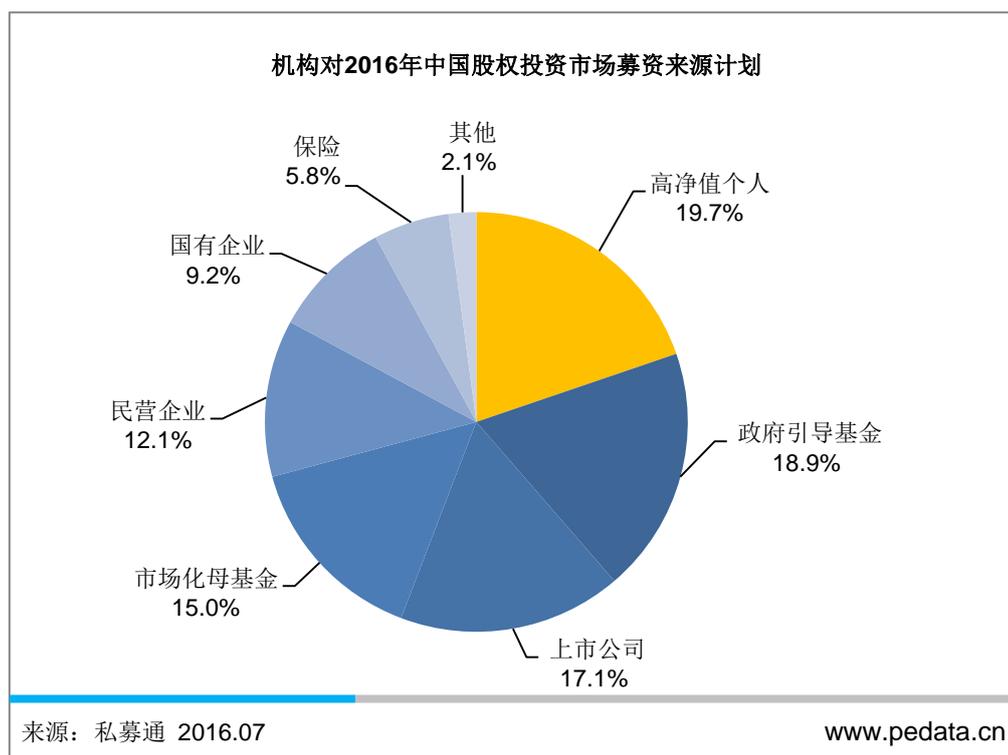


图 8 机构对 2016 年向政府引导基金募资计划

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\\_15143](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15143)

