

清科数据：7 月 VC/PE 募资 18.54 亿美元 平安试水“保险直投”新模式

2012-8-2 清科研究中心 叶广轩

清科数据库统计显示，2012 年 7 月份中外创业投资暨私募股权投资机构新募集基金共计 21 支，新增可投资本量为 18.54 亿美元。其中 20 支为人民币基金，募集金额为 8.54 亿美元，占 7 月募资总额的 46.1%；1 支为美元基金，募集金额为 10 亿美元，占 7 月募资总额的 53.9%。与上月相比，募集基金数量上有所上涨，但基金的平均规模较前仍有较大幅度下降。市场总体表现依旧低迷。

表 1 2012 年 7 月新募集基金募资币种分布统计表

币种	新募基金数 (总)	比例	新募基金数 (金)	新增资本量 (US\$M)	比例	平均新增资本量 (US\$M)
人民币	20	95.2%	20	853.57	46.1%	42.68
外币	1	4.8%	1	1,000.00	53.9%	1,000.00
合计	21	100.0%	21	1,853.57	100.0%	88.27

来源：清科数据库 2012.08

www.zdbchina.com

从基金类型来看，新募集的基金数量上以成长基金为主，共有 12 支，募集金额为 3.72 亿美元，占 6 月募资总额的 20.1%；创业基金有 7 支，募集金额为 4.34 亿美元，占 6 月募资总额的 23.4%；1 支规模为 10.00 亿美元的房地产基金，以及 1 支 0.47 亿美元的基础设施基金。

表2 2012年7月新募集基金募资基金类型分布统计表

基金类型	新募基金数 (总)	比例	新募基金数 (金)	新增资本量 (US\$M)	比例	平均新增资本量 (US\$M)
创业基金	7	33.3%	7	434.05	23.4%	62.01
成长基金	12	57.1%	12	372.17	20.1%	31.01
房地产基金	1	4.8%	1	1000.00	53.9%	1,000.00
基础设施基金	1	4.8%	1	47.35	2.6%	47.35
合计	21	100.0%	21	1,853.57	100.0%	88.27

来源：清科数据库 2012.08

www.zdbchina.com

7 月募资规模最大的基金是由新加坡凯德商用产业有限公司设立的凯德商用中国发展基金 III，募集规模为 10 亿美元，投资期限为 8 年，凯德商用出资 5 亿美元，剩余资金由亚洲及北美机构投资者出资。该基金也是 7 月份唯一一支完成募集的美元基金，该基金主要投资中国购物中心以及其他零售商用物业开发。

本土人民币基金方面，规模最大的是由中国平安集团以自有资金成立的平安创新投资基金，规模为 10 亿元人民币，旨在促进科技创新，助力年轻人创业，支持国家培育战略性新兴产业的政策。除此之外，在清科集团第十二届中国创业投资暨私募股权投资中期论坛上，启明创投主管合伙人甘剑平表示启明二期人民币基金完成募集，总额为 6 亿元，所投资的领域主要包括互联网消费品行业、医疗健康、IT、清

洁和环保。另有值得关注的是上市公司卧龙地产 7 月在 PE 市场上动作频出，先后共出资 1.5 亿元人民币参股歌斐旗下 3 支基金。

7 月虽出现亮点基金，以及个别活跃 LP，但整体募资情况依旧疲软，这也与近期公布的国内宏观经济相关指数下滑，大宗商品价格走低以及股票市场的持续低迷之景象相互吻合，种种迹象表明投资人对市场前景的判断仍持谨慎态度。

7 月份新设立基金 7 支 数量规模双双走低

清科数据库统计显示，2012 年 7 月份中外创业投资暨私募股权投资机构新设立的基金数共计 7 支，其中披露目标规模的有 6 支，计划募集资金 7.28 亿美元，平均每支目标规模为 1.21 亿美元。其中 6 支为人民币基金，披露目标金额的有 5 支，计划募集资金 3.78 亿美元，平均每支目标规模为 0.76 亿美元；另有 1 支规模为 3.5 亿美元的美元基金。

7 月份新设立的基金中，目标规模最大的是鼎晖创投美元基金，达 3.5 亿美元，预计在年底前完成，该基金的投资方向还是 TMT(科技，媒体和电讯)、医疗、消费服务和清洁能源等领域。

人民币基金方面，只有乐视星云影视文化基金的规模达到 10 亿元人民币，其他基金基本都在 5 亿以内，投资行业大多偏向新能源和文化传媒领域。

表 3 2012 年 7 月新设立基金募资币种统计表

币种	新设立基金数 (总)	比例	新设立基金数 (金)	目标募集资本金 (US\$M)	比例	平均目标募集资本金 (US\$M)
人民币	6	85.7%	5	377.54	51.9%	75.51
外币	1	14.3%	1	350.00	48.1%	350.00
合计	7	100.0%	6	727.54	100.0%	121.26

来源：清科数据库 2012.08

www.zdbchina.com

险资新政放宽参与 PE 门槛 平安试水直投新模式

7 月，中国保监会发布了《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》，该《通知》中重新设定了保险资金进入股权投资的门槛，同时投资的范围相比以往也进一步扩大。

此次新《通知》与两年前的《保险资金投资股权暂行办法》相比，对投资门槛要求、投资范围、投资额度上限等方面均作出调整。原《暂行办法》要求“直接投资股权需要上一会计年度盈利及净资产均不低于人民币 10 亿元”。因此，较高的门槛致使国内保险公司中仅有中国人寿、平安集团、泰康人寿及人保等少数保险公司获得了 PE 的投资牌照。而新的《通知》调整为“不再执行上一会计年度盈利规定；上一会计年度净资产的基本要求，调整为人民币 1 亿元”，这样使得更多的中小型保险公司有资格加入到未上市公司股权投资的行列。另外，新《通知》直接投资行业范围也进行了扩大，增加了能源企业、资源企业和与保险业务相关的现代农业企业等。



最引人注意的是，险资的投资上限也做了进一步的提高。原《暂行办法》要求“投资未上市企业股权的账面余额和投资股权投资基金等未上市企业股权相关金融产品的账面余额两项合计不高于本公司上季末总资产的 5%”。而新的《通知》也顺应的将这一上限提高至 10%。这意味着将有大量的保险资金向 PE 市场敞开。根据保监会统计，截止到 2012 年 6 月，我国保险公司资产总额达 6.78 万亿元，按照这一规模计算，可用于股权投资的保险资金约为 6,776.02 亿元。

就在此《通知》发布后的 7 月 28 日，中国平安集团宣布正式成立 10 亿元规模的“平安创新投资基金”。该基金的主要资金来源为集团的自有资金或盈利，但不排除未来引入其他投资人的可能性。此前，保险公司更多的是以参股 PE 基金的形式投身股权投资领域，例如国内获得首个 PE 牌照的中国人寿一直非常青睐 PE 投资，先后参股了渤海产业基金、弘毅人民币基金以及中信股权基金等基金。此次中国平安直接树起大旗成立创新投资基金，可以算是险企投身 PE 一种新模式的尝试。

清科研究中心认为，新的《通知》有利于缓解目前 PE 募资难的困境，同时有助于保险企业进一步分散市场风险。但从目前来看，我国 PE 行业比较混乱，市场收益下滑，行业格局面临深度调整，短期内，保险资金流入 PE 市场规模不会有大幅增加。

关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址：<http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn

研究咨询热线：400-600-9460

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_15877

