



清科观察：券商系并购基金 SWOT 分析

2012-06-26 清科研究中心 林婉婷

随着 Pre-IPO 投资竞争加剧，收益空间日趋收窄，追求业务创新的券商直投也将触角向产业链的其他方向延伸。2012 年 6 月 19 日，中信证券发布公告称收到证监会机构监管部下发的《关于金石投资有限公司设立中信并购基金的无异议函》，直投子公司金石投资有限公司将设立中信并购基金管理有限公司（暂定名），公司将发起设立并管理中信并购基金（暂定名），筹集资金对象为机构投资者。成为中国证监会同意设立的第一支并购基金。

2012 年是券商业务创新的关键年，创新业务具有的重要特点便是打通券商多元化发展的渠道，令券商的多方业务共同受益。券商系并购基金是 2012 年以来监管层力推的创新内容之一。已有多家券商向中国证监会递交了并购基金方案。并购基金是目前欧美成熟市场私募股权基金的主流模式，然而我国并购基金尚处于起步阶段。清科研究中心统计显示，2006-2011 年募集完成的针对中国市场的并购基金共有 51 支，基金规模达到 642.05 亿美元。清科研究中心认为，在此市场环境之下，相较其他 PE 并购基金，券商系并购基金优势与劣势并存，机会和威胁同在：

机遇（Opportunities）：

- 我国经济增长方式转变，产业升级背景下，催生并购市场；
- 我国并购基金尚处于起步阶段，并购基金在中国具有广阔的发展前景；
- 国有企业改革过程中，为并购重组提供了巨大的需求；
- 随着国际经济环境的变化，中国企业参与海外并购的机遇日益增多。

威胁（Threats）：

- 并购融资渠道狭窄，可以选择的融资工具有限；
- 我国由于企业股权相对集中，并购基金难以取得被并购企业控制权；
- 被并购企业的退出通道不畅；
- 并购审批周期依然较长。

优势（Strengths）：

- 证券公司综合业务布局为直投公司并购业务提供坚实的支持；
- 证券公司可在其退出的过程中连接投行、自营和资产管理等业务，多方面受益；
- 证券公司拥有熟悉资本市场运作的人才资源。

劣势（Weaknesses）：

- 与高盛、凯雷等外资并购基金相比，交易设计、运作经验等方面的竞争力尚显不足；
- 并购基金在并购后对所收购企业进行整合重组，以改善企业的经营状况，这要求并购基金必须具备很强的整合及管理能力；
- 券商开展并购基金业务，需与其投行业务之间应建立防火墙机制。



为推动我国并购基金行业发展，一是应规范并购基金监管政策，缩短并购审批周期，完善信息披露机制；二是要拓展并购业务的融资工具，转变并购基金投资方式；三是要建立并购基金的多层次退出渠道；四是券商需加强自身并购基金的人才建设。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是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、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_15925

