



2012 年清科 LP 观点调查（一）

80%LP 认为市场处于洗牌阶段 中长期仍看好中国市场

2011-06-7 清科研究中心 刘碧薇

创业投资暨私募股权市场在 2012 年迎来了战略调整期，募资、投资、退出皆遇冷，市场情况不容乐观。2012 年将近过半，清科研究中心针对市场上超过百位 LP 进行调研，调研内容包括 LP 对 2012 年全年市场整体趋势的判断、LP 投资偏好以及对基金运营和管理预期等多方面最新观点。调研结果显示，八成 LP 认为 2012 年 VC/PE 市场处于行业洗牌的阶段，未来将出现调整。未来 1 年内 40.4% 的 LP 对中国 VC/PE 市场投资配比保持同一水平；在未来 3-5 年 LP 依然看好中国市场，66.9% 的 LP 将提升自身对中国 VC/PE 市场投资配比。

八成 LP 认为行业调整进行时 短期配置保守、中长期依旧看好

清科研究中心调研显示，79.5% 的 LP 认为 2012 年中国 VC/PE 市场处于行业洗牌阶段，未来将出现调整；13.9% 的 LP 对市场活跃度维持积极的看法，认为市场活跃度保持不变或增加；另有 6.6% 的 LP 认为市场活跃度无法确定，需要根据未来经济形势进行判断。在问及对中国 VC/PE 市场的投资配比情况时，未来 1 年内 40.4% 的 LP 对 VC/PE 市场的投资配比将保持同一水平，39.7% 的 LP 将在市场调整中把握机会，提升自身在 VC/PE 领域的配置；相比之下 19.9% 的 LP 将下调在 VC/PE 市场投资配比。中长期来看，3-5 年内 66.9% 的 LP 将提升在 VC/PE 市场投资配比，24.5% 的 LP 在 VC/PE 市场投资配比将保持同一水平，仅有 8.6% 的 LP 下调其投资配比。整体而言 LP 认为 VC/PE 行业在 2012 年处于调整期，但短期内多数 LP 并未持悲观态度，在维持之前投资水平的同时，希望在行业波动时进行价值挖掘。中长期多数 LP 依然视中国 VC/PE 领域为较好的投资目标，并加强在此领域的投资配置。

图1 2012年LP对中国VC/PE市场活跃度观点调查

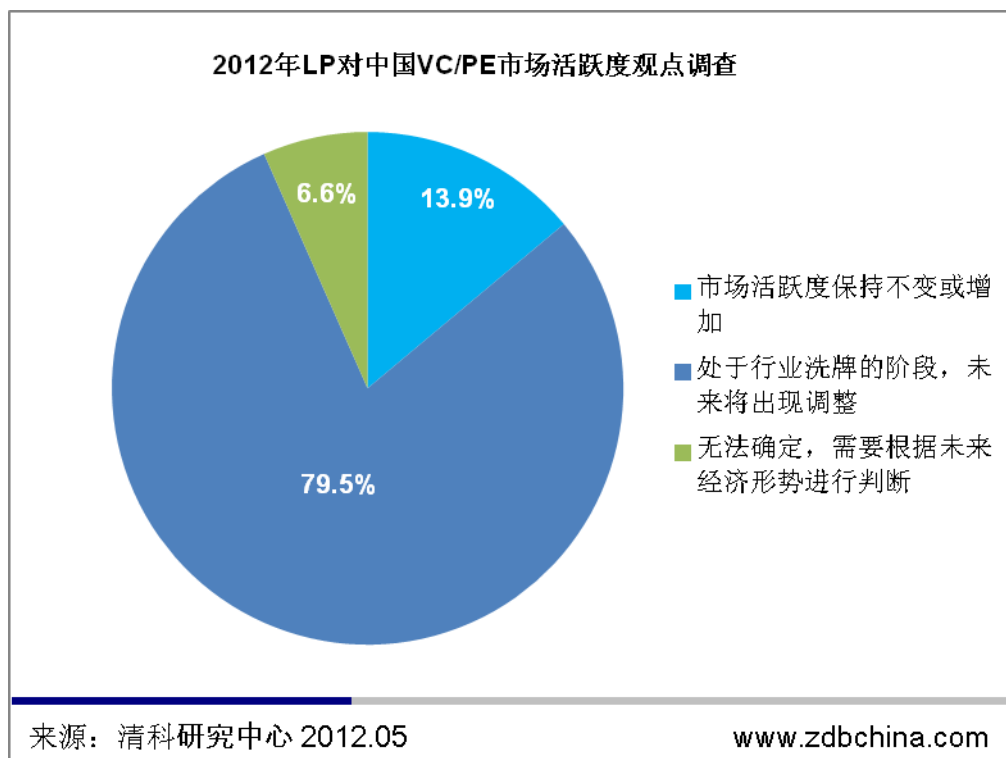


图2 未来1年LP对中国VC/PE市场投资配比情况调查

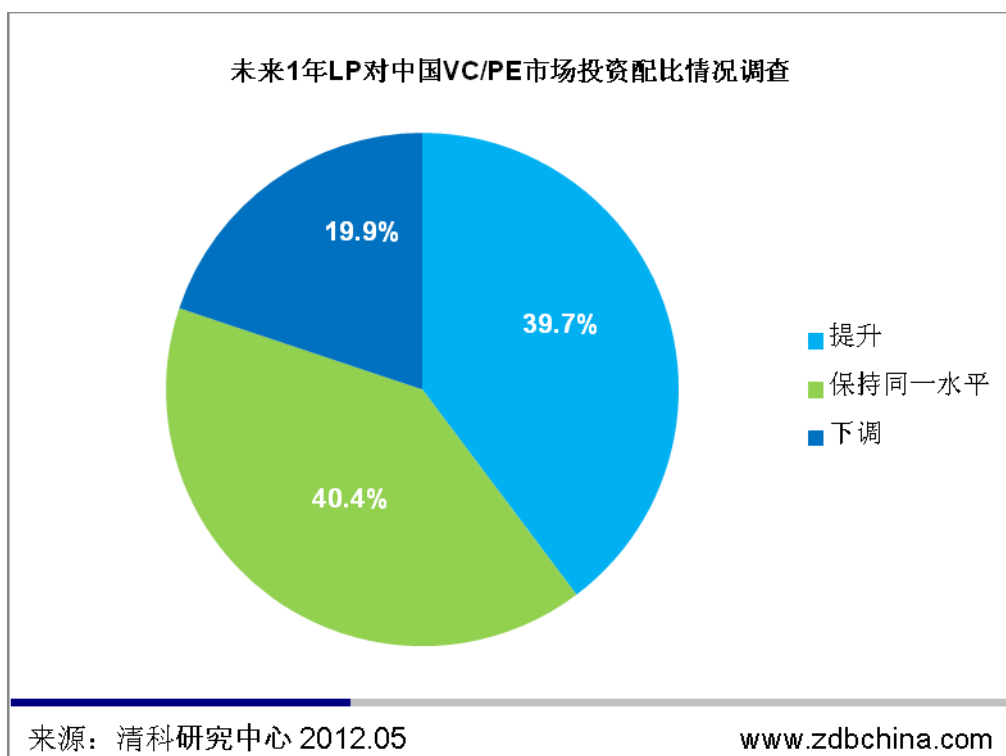
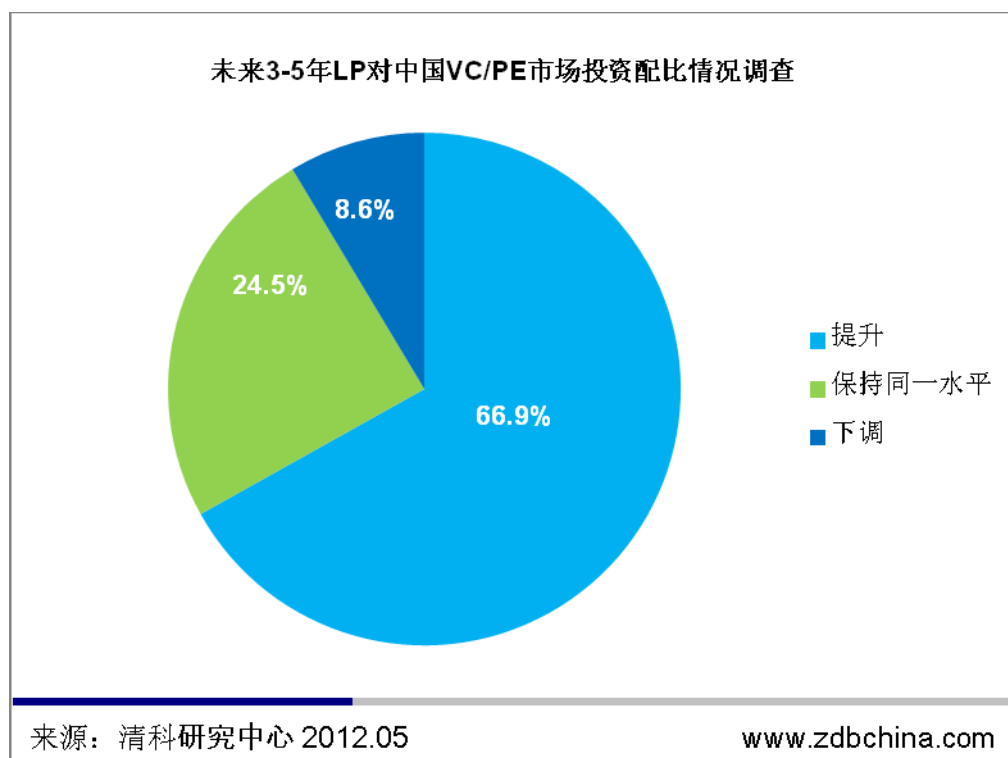


图3 未来3-5年LP对中国VC/PE市场投资配比情况调查



投资回报预期整体下调 市场上短线资金仍占主导

在调研中 72.9%的LP认为2012年中国VC/PE市场整体回报水平将会有所下降，13.9%的LP认为市场整体回报将上升，另有13.3%的LP认为整体回报水平保持不变。从LP对2012年VC/PE市场的收益率预期来看，有31.1%的LP认为2012年VC/PE市场的收益率维持在20%-30%之间，24.5%的LP认为2012年VC/PE市场的收益率在30%-40%之间，仅有1.3%的LP认为市场将带来收益率超过100%的超额回报。投资回收期方面，绝大多数LP希望回报期在5年之内，其中45.7%的LP最期望投资回收期为1-3年，有41.7%的LP最希望投资期在3-5年，仅有9.3%的LP最期望投资期符合私募股权的普遍运作期限，即5-7年。受2012年证监会新政频出、IPO大幅下滑、资本市场股价低位震荡等因素影响，多数VC/PE机构遭遇退出渠道狭窄、回报水平下滑等困境，这些问题势必影响2012年整体回报情况。目前市场上依然以短线资金为主，绝大多数LP希望将投资期锁定在短期。然而随着市场上收益率进一步回归理性，短期获得暴利的时代已终结。随着中国合格机构投资者群体的逐步壮大，未来长线资金将逐渐入场，相信中国VC/PE行业整体投资周期亦将逐步延长，逐步与国际化VC/PE基金生命周期接轨，促使中国VC/PE市场健康、可持续发展。

图4 2012年LP对中国VC/PE市场整体回报水平预测

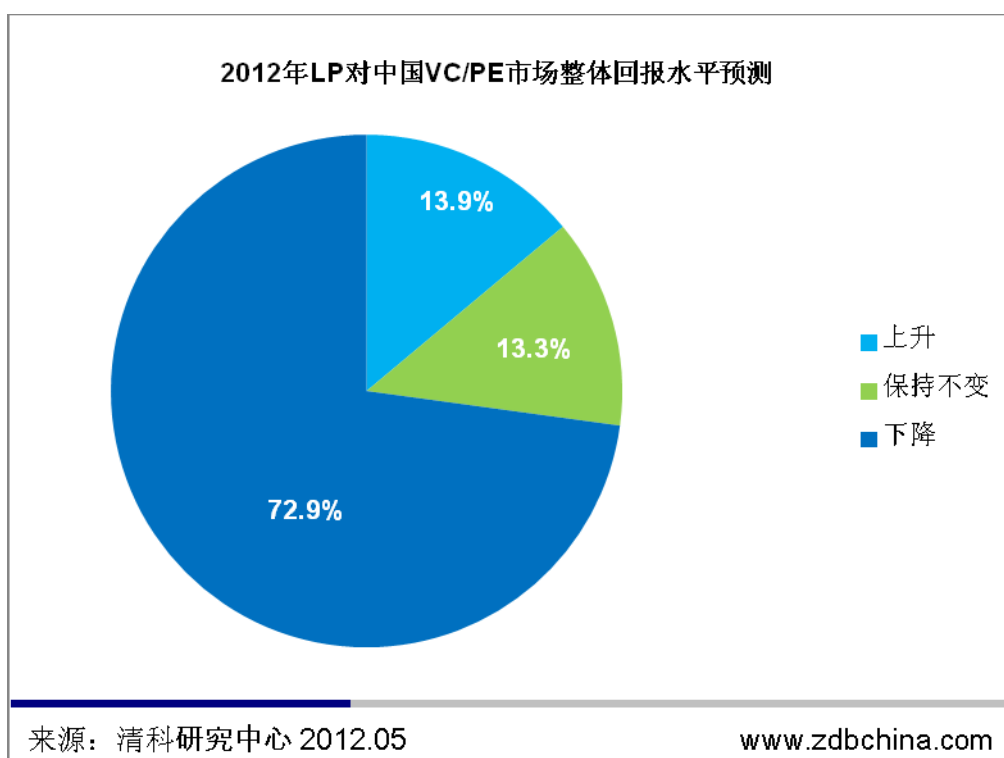


图5 LP对2012年VC/PE市场的收益率预期调查

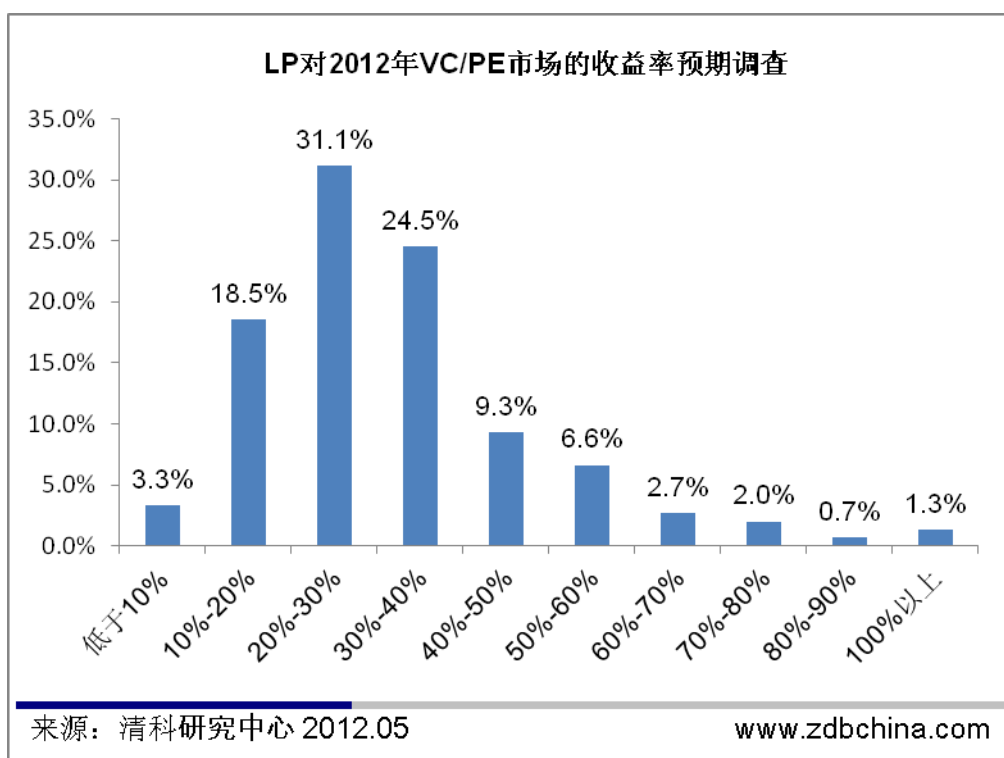
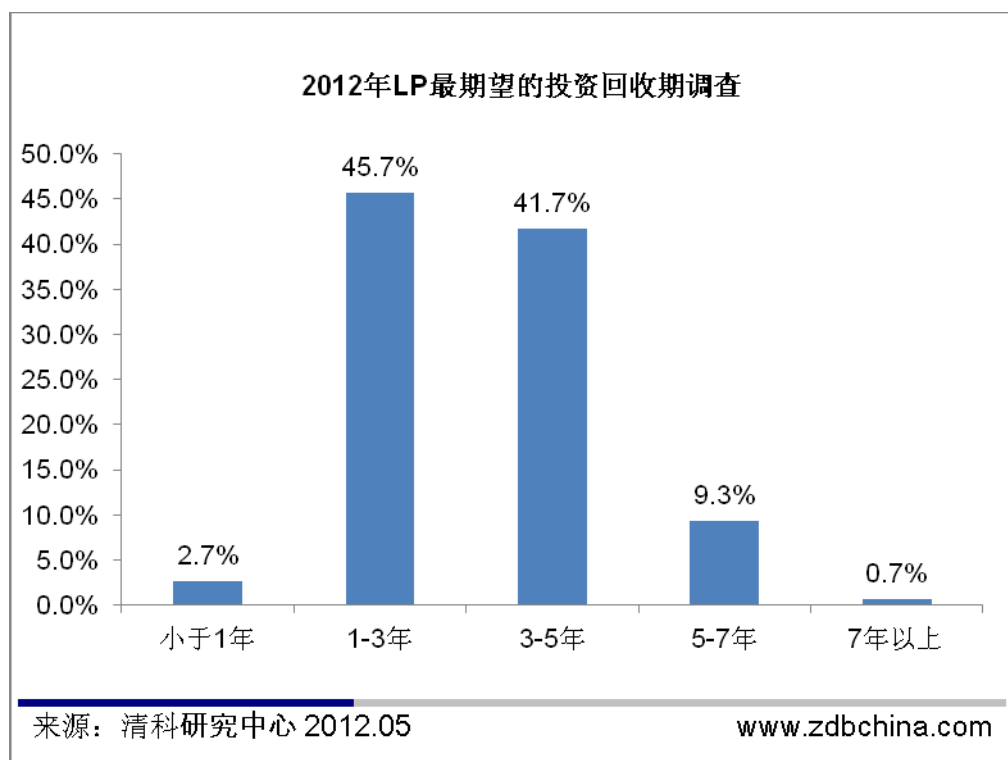


图6 2012年LP最期望的投资回收期调查



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

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_15941

