



2010 年清科 VC/PE 从业人员 薪酬调研大揭秘 >>P2

业界动态

- P5 信达资本 2 亿元注资清洁镀金新材料商恒生科技
- P5 聚美优品获红杉资本千万投资 VC 青睐垂直团购网
- P5 奇虎 360 拟赴美上市 高原资本及涂鸿川成第二大股东
- P6 钻石小鸟敲定第 3 轮融资 传投资金额不低于 3 亿
- P6 金沙江基金设立 LED 研发制造基地 投资 2 亿美元
- P6 京东完成三轮融资 5 亿美元 刘强东或失去控股权
- P7 李善友正式辞职酷 6 网 将加入盛大一家新投资基金
- P7 网上鞋城好乐买完成 C 轮融资 涉及金额 6000 万美元

信达资本 2 亿元注资清洁镀金新材料
商恒生科技 >>P5



2010 年清科 VC/PE 从业人员薪酬调研大揭秘 项目跟投机制众说纷纭

文 / 清科研究中心 林婉婷

我国 VC/PE 行业较发达国家起步较晚，进入高速发展阶段不过几年之久，业内多数从业人员仍处于经验积累阶段，优秀投资人才依旧匮乏，而行业内由于激励机制短板而造成的优秀人才流失问题日益凸显。深入研究中国 VC/PE 市场的管理机制与薪酬体系，对于强化投资人才激励及约束机制，维护投资机构团队的稳定性，也将起到至关重要的作用。就此，大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布《中国

VC/PE 机构管理机制及薪酬体系研究》报告，薪酬体系部分，我们采取了市场调研与访谈相结合的方式，务求数据的全面性、准确性，以期为业界提供有价值的参考。本次市场调研问卷大致包括以下三个部分：

（一）个人信息：受访者所在机构的性质、组织形式、基金币种、个人职位、从业年限等；

（二）薪酬调研：受访者薪酬构成、其中各项收入水平、增长情况等；

（三）薪酬及雇主满意度：受访者对于目前的薪酬水平、机构绩效考核方式的满意度，希望在薪酬体系中有所改善的部分，以及员工离职原因等。

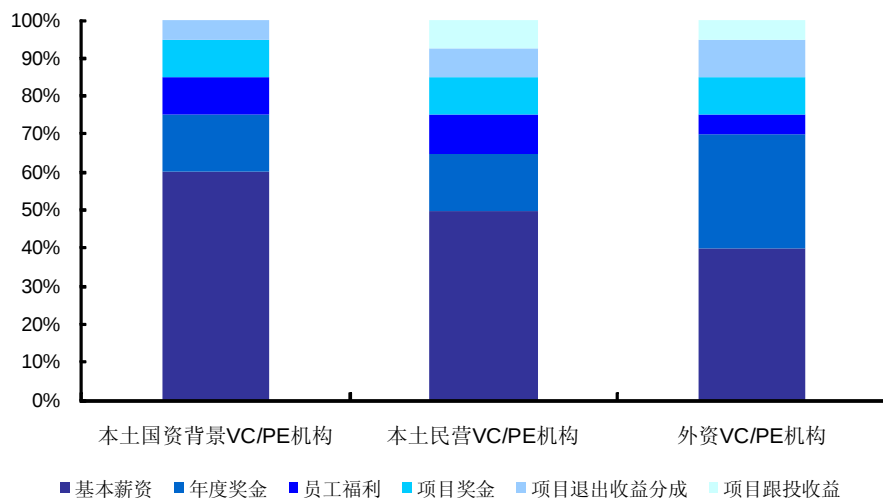
两部分。基本薪资部分主要反映员工的知识、技能与经验，浮动薪资则与员工的业绩挂钩，其中包括年度奖金、项目奖金、项目收益分成、项目跟投收益及员工福利等。清科研究中心通过市场调研及访谈分析发现，现阶段本土与外资 VC/PE 机构在薪酬体系建设上存在着较大差异。相比之下，外资机构薪酬体系更为成熟、系统，且其薪酬体系中各项收入水平明显高于本土机构。应该说，本土 VC/PE 机构的薪酬体系建设并没有完全遵循公平性、竞争性及激励性原则。例如，民营机构市场化程度更高，多采取“低基本工资、高绩效工资”的激励制度，相反，国资背景的投资机构通常会给予较高的基本工资，但是员工收入与投资绩效相关度较低。

在报告中，清科研究中心根据受访人员反馈的基本薪酬水平和过去一年中的增长情况、绩效薪酬水平、以及雇主满意度情况进行总结、分析。以下是浮动薪酬部分的项目奖金、项目退出收益分成以及项目跟投机制水平的部分研究结果：

（一）项目奖金

项目奖金是指项目负责人在其向投资

图 1 本土外资 VC/PE 机构人员薪酬构成



来源:清科研究中心

中国 VC/PE 机构员工薪酬结构大致分为基本薪资与浮动薪资

决策委员会提交的投资项目获得审批通过，可获得该笔投资交易一定比例的金额作为项目奖金。与年度奖金项目，项目奖金的激励功能较强。在所有参与此次清科研究中心薪酬调研的人员中，43.8%的人表示，在所参与项目获得投资决策委员会通过并落实后，所取得的项目奖金不足该项目投资金额的1.0%。

（二）项目退出收益分成

发改委等十部委联合起草、国务院于2005年11月15日颁布的《创业投资企业管理

暂行办法》(简称“创投企业管理暂行办法”)中第三章第十八条提出，“创业投资企业可以从已实现投资收益中提取一定比例作为对管理人员或管理顾问机构的业绩报酬，建立业绩激励机制”。部分VC/PE机构为加强员工激励机制，选择将公司收益的一定比例优先分配给项目团队，再按照各股东或有限合伙人出资比例分配余下收益。

此次参与调研的人员中，60.0%的受访人员表示，其参与的项目成功退出后，自己获得的项目退出收益比例不足5.0%。有6.7%的人员在项目退出后可以获得10.0%-20.0%的退出收益，这类受访者主

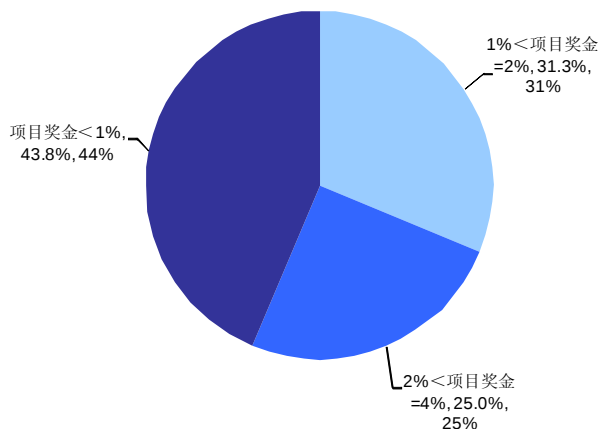
要来自外资机构。

（三）项目跟投机制

项目跟投收益是指投资机构在对某项目进行投资时，项目负责人及/或其团队以自有资金伴随投资。对于一些机构的高层核心人员或者有突出贡献的个人等还可能享有包括住房、用车等特殊福利。

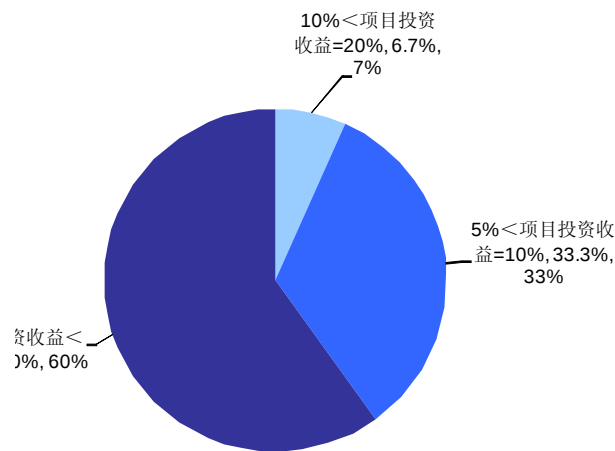
据清科研究中心调研发现，国资背景的VC/PE机构多不设项目跟投机制。目前采取跟投机制的机构按照运作方法可分为：

图2 本土、外资VC/PE机构员工项目奖金与项目投资金额比例



来源:清科研究中心

图3 本土、外资VC/PE机构员工项目投资收益分成



来源:清科研究中心



1. 强制跟投 : 机构要求投决会中任职的普通合伙人和该项目投资经理以自有资金跟投 ;

2. 自愿跟投 : 可分为投资于基金 (有跟投意愿的团队成員需将其自有资金注入于投资基金中 , 而不是有选择的直接投资于某个项目) 和投资于项目 (通常在基金中设有同业竞争条款 , 例如 : 允许跟投的比例及先后顺序) 两种方式。

因此 , 项目跟投既可属于激励机制 , 也属于约束机制。在接受清科研究中心采访时 , 部分受访投资经理表示 , 所在机构希望项目负责人可以伴随投资 , 若负责人明确表示愿意跟投 , 将一定程度上提高该项目在投决会的通过率。

通过访谈 , 清科研究中心发现各机构对于跟投机制看法不一。部分机构认为跟投机制不合理、甚至不合法 , 在基金管理团队与

管理机构及投资人之间形成利益冲突。例如 , 团队成员在以个人资金参与某个项目的投资时 , 或许将会投入额外的精力 , 客观判断也将受到影响。对于此类顾虑 , 部分采取跟投机制的机构表示 , 自愿将自有资金注入于投资基金而非投资项目的跟投方式将一定程度上避免上述利益冲突。与此同时 , 另有部分 VC/PE 机构认为 , 跟投机制将投资机构与项目团队利益进行有效捆绑 , 实现员工与机构风险共担、利益共享 , 且一定程度上控制、降低了人员流动风险 , 是行之有效的激励机制。

在本次调研中 , 超过半数的本土 VC/PE 机构受访人员表示所在机构允许员工在投资项目中参与跟投 , 在这些受访者的反馈中不难看出 , 随着其职位的升高 , 跟投收入在其整体收入中的占比也随着升高。例如 , 在允许员工项目跟投的机构中 , 所有担任分析师职位的人员均表示其跟投收入在整体收入中占比不足 10.0% , 而在投资总监 / 合伙人层级的人员中 , 一半受访者的跟投收入占整体收入的 40.0% -50.0% , 另有一半受访者表示跟投收入在整体收入中占比超过 90.0%。

与本土 VC/PE 机构情况相反 , 68.8% 的外资机构受访人员表示所在机构不允许员工在项目中参与跟投 , 而可以参与跟投的外资机构从业人员均表示 , 项目跟投所带来的收入在其整体收入中占比不足 10.0%。 ■



首届中国互联网投资大会 暨电子商务投融资高峰论坛

China Internet & E-Commerce Industry Investment Forum 2011

时间：2011年3月29-30日 地点：中国 三亚 万豪度假酒店

[资本驱动中国**互联网**新时代]

微博独树一帜
电商百家争鸣
社交网站风头正劲
团购硝烟扑朔迷离
中国互联网市场，风云正起

投资热潮涌动
网络视频、移动互联、电子商务...
谁将会开启下一个掘金宝地
谁又会缔造下一个创业传奇
成就新的百度、阿里巴巴

清科十年，行业钜献
汇行业先锋，资本精英
博弈互联网格局兴衰交替
以资本之匙
开启中国互联网新时代

参会报名及咨询热线 **400-600-9460**

媒体及市场合作

赵思铭 Jasmine Zhao
电话 Tel: 8610 8458 0476 ext 8058
传真 Fax: 8610 8458 0480
邮件地址 Email: JasmineZhao@zero2ipo.com.cn

高媛媛 Annie Gao
电话 Tel: 8610 8458 0476 ext 8726
传真 Fax: 8610 8458 0480
邮件地址 Email: anniegao@zero2ipo.com.cn

媒体支持:

华尔街日报 FT中文网 中国企业家 环球企业家
中国企业家网 投资界 东方财富网 金融界 财讯
IT经理世界 浙商杂志 数字商业时代 天下网商
中国外经贸 国际融资 公司金融 Donews 价值中国网

主办单位:

Zero2IPO
清科集团
Zero2IPO Group

白金赞助:

天涯社区
www.tianya.cn

信达资本 2 亿元注资清洁镀金新材料商恒生科技

2011 年 3 月 17 日 财经网 闫蓓

自 2010 年 6000 万投资浙江金融服务集团中新力合后，信达资本管理有限公司（下称信达资本）再度出手于 2011 年 3 月 14 日与民营化工企业恒生科技研发有限公司（下称恒生科技）在北京举行入股签约仪式，通过旗下基金斥资 2 亿元入股该公司。

恒生科技地处中国主要黄金产地的河南三门峡市经济技术开发区，公司多年来一直从事生物化工产品及其贵金属化工产品的研究与生产工作。恒生科技公司董事长张群刚表示，这是该公司在环保部的安排下，实现的第一轮融资。投资将按照项目进展逐步完成，其首期投资 6000 万元用于固定资产投资，完成年产 150 吨的生产线，至总产能 200 吨，以满足市场 2/3 的需求，实现年产值 340 亿元。

信达资本是中国四大资产管理公司之一的中国信达资产管理股份有限公司的人民币私募股权投资基金管理平台。信达资本成立于 2008 年末，注册资本 1 亿元人民币。

[查看全文 >](#)



聚美优品获红杉资本千万投资 VC 青睐垂直团购网

2011 年 3 月 16 日 投资界

国内首个化妆品团购网站聚美优品宣布获红杉资本千万美元级别的投资，此前聚美优品曾获得天使投资人新东方徐小平注资。据悉，第三笔千万美元级别的投资也将紧追而至。

聚美优品创始人之一陈欧表示，在电子商务中女性化妆品这一刚性需求缺少最大的保证：货源质量。如果能在货源和服务商把关，加高竞争门槛，出售折扣正品，市场潜力将会非常大。在经营模式方面，不同于其它 B2C 网站的是，聚美优品主要卖最畅销的 20% 那部分化妆品，进而能抽出更多的精力做服务。

聚美优品是我国目前最大的女性化妆品团购网站，创业一年以来，目前月销售额达 2000 万，注册用户 80 万，在化妆品团购

奇虎 360 拟赴美上市 高原资本及涂鸿川成第二大股东

2011 年 3 月 15 日 投资界 刘聪

据国外媒体报道，中国杀毒软件提供商奇虎 360 公司计划赴美国纽交所进行 IPO，拟融资 2 亿美元，股票代码为 "QIHU"，承销商为瑞银集团、花旗集团和 Stifel Nicolaus Weisel。奇虎此次融所得将用于研发，以及收购技术、产品和业务。

根据公开披露的招股说明书，周鸿祎为第一大股东，持股比例为 21.5%。其次是奇虎 360 的投资方高原资本、及高原资本董事总经理涂鸿川共持股 17% 股份，为第二大股东；奇虎 360 总裁齐向东持股比例为 12.43%，红杉中国合伙人沈南鹏持股比例为 9.48%，鼎晖投资合伙人王功权持股比例为 7.05%。360 安全中心网络安全专家石晓红则持股 4.37%。

奇虎 360 是中国最大的杀毒软件提供商之一，主要通过两大途径营收：网络广告和互联网增值服务。中国是全球最大的互联网市场。本次 IPO 所募资金将用于新产品研发及企业或技术收购。

[查看全文 >](#)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

