

中国市场外资 PEFOF 唱主角

自从 PEFOF 基金于 90 年代初进入亚洲以来，整个亚洲 PEFOF 市场的发展速度非常缓慢，直至 2005 年才开始出现改观。当然，亚洲 PEFOF 市场的改观与中国市场的快速发展是分离不开的。大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心发布的《Fund of Funds 专题研究报告》显示：自 1995 年到 2005 年，在中国从事 PEFOF 业务的国际私募股权投资机构屈指可数，而在 2005 年之后，进入中国市场的外资 PEFOF 频繁出现，且在不断增加当中。经过调查发现，目前在中国设立代表处的外资 PEFOF 在 10 余家左右。它们表现出了二个主要特点：1. 以老牌 PEFOF 为主，拥有雄厚的资金及基金管理经验；2. 以在中国市场上活跃的顶级外资 PE 基金管理人为主要投资目标。

表 1 部分进入中国市场的外资 PEFOF

公司名称	进入中国的时间	中国代表处所在地	针对亚洲基金个数	针对亚洲基金规模 (US\$M)	所投中国市场上的基金	详情介绍
磐石基金 (Pantheon Russell Private Equity)	1992	北京	6	2,000.00	KKR 亚洲、霸菱亚洲投资基金、弘毅投资、TPG 新桥、德同资本、兰馨亚洲等	在亚洲的投资历史超过 20 年，投资金额 20.00 多亿美金，其中接近 30.0% 的资金投资于中国。2009 年 9 月，磐石投资募集规模超过 30.00 亿元人民币的国内首只民生产业基金。
艾德维克资产管理公司 (Adveq Management AG)	1998	北京	2	226.00	N/A	艾德维克是第一批活跃于亚洲的 FOF 之一，自 1998 年以来艾德维克已经在中国投资 20 只私募股权基金，并已通过这些基金投资支持了超过 230 家公司，目前投资总金额已超过 15.00 亿元。
璞玉投资管理公司 (Jade Alternative Investment Advisors)	2005	上海	1	150.00-200.00	N/A	一家首只专注于中国大陆的 PEFOF，2007 年完成中国首只独立的 PEFOF 璞玉价值基金的第一轮募集，基金总规模为 1.50 至 2.00 亿美元。投资于扩展期基金、并购基金以及成长型早期基金。
Asia Alternatives Management LLC	2006	北京	2	1,465.00	鼎晖、弘毅、今日资本、赛富等	以投资亚洲私募基金为业务方向，主要专注于中国大陆市场，募集过两只基金。首只基金 Asia Alternatives Capital Partners I 于 2007 年 5 月完成募集，

						总额为 5.15 亿美元。第二只基金 Asia Alternatives Capital Partners II 于 2008 年 11 月 3 日完成募集，总额为 9.50 亿美元。
Squadron Capital	2006	香港	2	700.00	弘毅等	投资活动专注于亚太地区，现有的资产管理总规模已超过 10 亿美元。在 2006 年之前长达 20 多年的投资历史中所服务的对象仅限于 Robert Miller 家族，从 2006 年起，Squadron Capital 吸收了来自欧洲、美国、中东等第三方的投资人，募集成立了投资亚太地区的基金。
尚高资本 (Siguler Guff & Company)	2007	上海	2	1,610.00	软银中国创业投资基金、智龙基金、中信资本、德同资本等	2005 年 4 月募集尚高一期金砖四国基金 (BRIC) 总额 6.1 亿美元。2007 年 12 月募集尚高二期金砖四国基金 (BRIC II) 总额 10 亿美元。尚高金砖四国基金专注于投资巴西、俄罗斯、印度和中国最好等级投资基金。主要投资目标是印度和中国。
霍斯利·布里奇 (Horsley Bridge Partners)	2007	北京	3	2,070.00	赛富、光速创投、金沙江等	1997 年涉足亚洲市场，自 2000 年设立第二只基金 Horsley Bridge International 2 开始，在中国投资份额逐渐提升。
合众集团 (Partners Group)	2007	北京	N/A	N/A	鼎晖、弘毅、今日资本、软银中国、IDG、联创、赛伯乐等	2006 年成功上市，主营业务是私募股权、创业投资和房地产领域的投资管理。2005 年初，PartnersGroup 筹集了第一只专注大中华区的投资基金，基金总额 4000 万美元。
摩根凯瑞资本 (Morgan Creek Capital Management, LLC)	2008	北京	N/A	N/A	N/A	起源于著名校园基金的 FOF 基金，目前管理着十多个基金，投资主要偏重于新兴市场、能源、自然资源、亚洲消费增长等。

来源:清科研究中心 2010.02

www.zero2ipo.com.cn

然而，与中国市场上外资 PEFOF 的发展相比，采取市场化运作的本土 PEFOF 寥寥无几。目前市场上所看到的主要是一些采取市场化运作的政府引导基金和由国有企业参与设立

的市场化 PEFOF。究其原因，本土 PEFOF 之所以不具规模主要是因为一个成熟 LP 市场的缺失。目前中国市场上投资 PEFOF 的 LP 主要来自海外，它们多选择外资 PEFOF 进行投资，而投资于本土 PEFOF 的 LP 主要是由政府 and 国有企业所组成，其规模非常有限。

政府

经过近几年的发展，中国一些地方开始出现具有政府背景的市场化引导基金。根据科技部的统计结果，每 1.00 元政府引导基金可以吸引 4.00 元左右的民间资本参与到创业投资当中，但与此同时，政府也意识到非市场化引导基金在运作机制上的诸多局限性，因此一些地方政府积极邀请当地国有企业和金融机构共同参与设立市场化运作的引导基金，力求带动当地经济快速增长。

国有企业

国有企业拥有较为充足的支配资金，但目前参与投资 PEFOF 的国有企业还非常少且主要采取与政府合作的方式，例如中新苏州工业园区创业投资有限公司和国家开发银行于 2001 年共同出资成立的苏州创业投资集团有限公司就是一个很好的例证。值得一提的是国家开发银行先后出资参与投资过苏州工业园区创业投资引导基金、天津滨海新区创业风险投资引导基金和山西省创业风险投资引导基金等多家政府引导基金。由于熟悉国家产业政策，具备良好的业务基础和实践经验，国家开发银行出资参与并管理了多支引导基金，是该领域名副其实的先行者。

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创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。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、清洁科技、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。

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_16679

