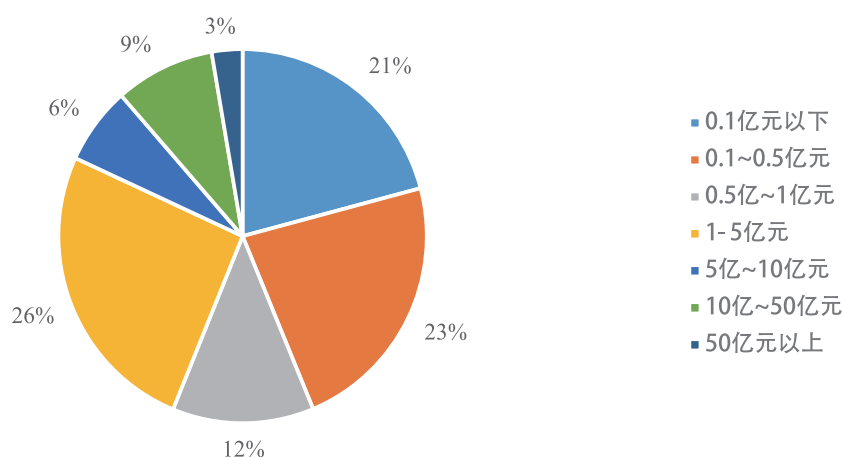


3.1.4 单个机构管理规模

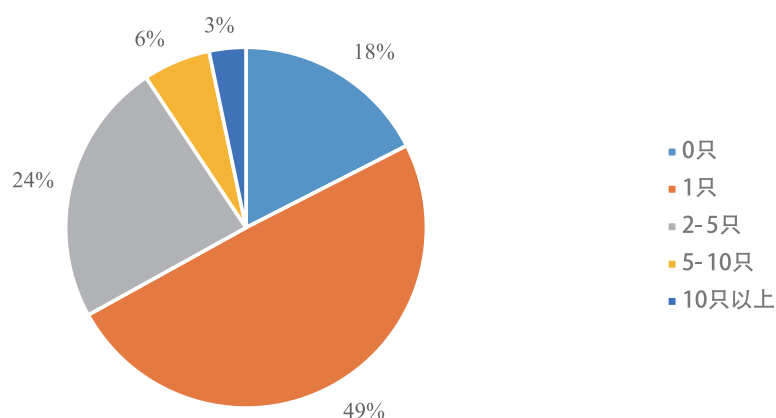
图3-6、图3-7展示了私募股权投资基金管理人管理规模和管理基金数量的分布情况，截至2017年末，私募股权投资基金管理人规模多为5亿元以下，占比超80%；管理基金多为1只，占比约为50%。管理模式方面，99%的私募股权投资基金是受托管理模式，自我管理仅占1%。由此可见，私募股权投资基金管理人普遍管理专一、管理规模不大，且多数为受托管理。

图3-6 2017年私募股权投资基金管理人管理规模分布



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

图3-7 2017年私募股权投资基金管理人管理基金数量分布



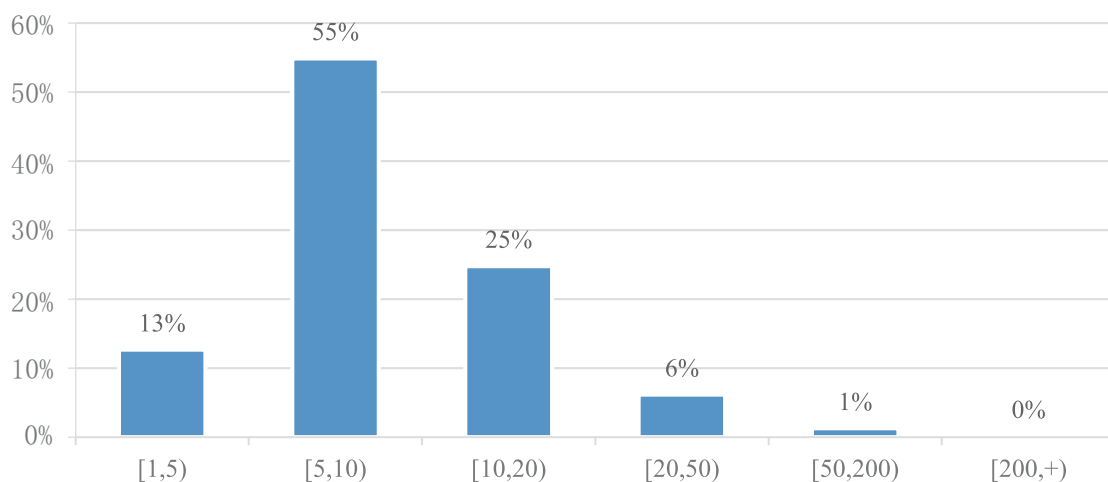
数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据



3.1.5 从业人员情况

与管理人规模、数量情况一致，员工规模情况也体现出行业分散程度高、基金数量多而单个规模不大的特点。截至2017年末，私募股权投资基金管理人的员工人数普遍不多，超过90%的基金员工数量为20人以下，见图3-8。其中，员工规模在5-10人的私募股权投资基金占比最高，为55%。在组织结构方面，基于问卷调查结果，私募股权投资基金主要将员工分布在投资决策、投资执行、投后管理和风险管理等岗位。

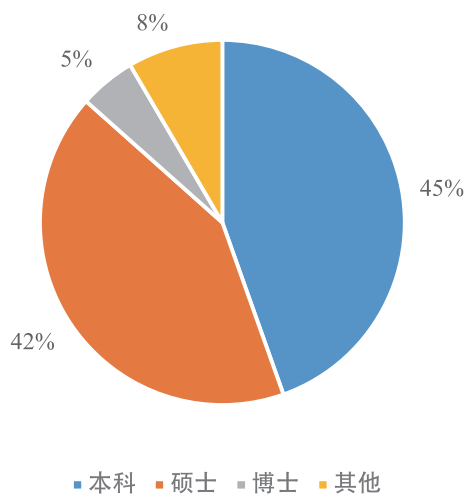
图3-8 2017年私募股权投资基金管理人工数量分布



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

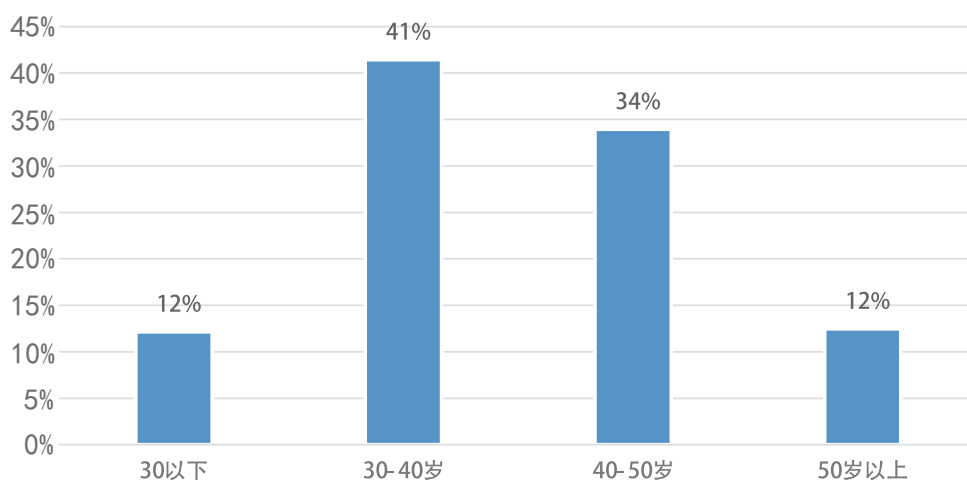
在年龄和学历方面，私募股权投资基金管理人高管多为学历较高的中青年。截至2017年末，私募股权投资基金管理人高管多为本科和硕士学历，占比分别为45%、42%，在一定程度上反应了其投资能力较强和提供增值服务专业度较高的特点；高管年龄多为30-40岁，占比约41%，其次为40-50岁，占比约为34%，在一定程度上体现了其从业经验、阅历较为丰富的特点，见图3-9、图3-10。根据问卷调查，高管人员的工作内容主要为寻找和评估投资项目，以及与出资方（LP）交流。与公募基金、证券公司等成熟金融行业的机构相比，私募股权投资基金拥有博士学位的高管比例较少，在一定程度上反映了该行业更重视实践和行业阅历的特点。

图3-9 2017年私募股权投资基金管理人高管最高学历分布



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

图3-10 2017年私募股权投资基金管理人高管年龄分布



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

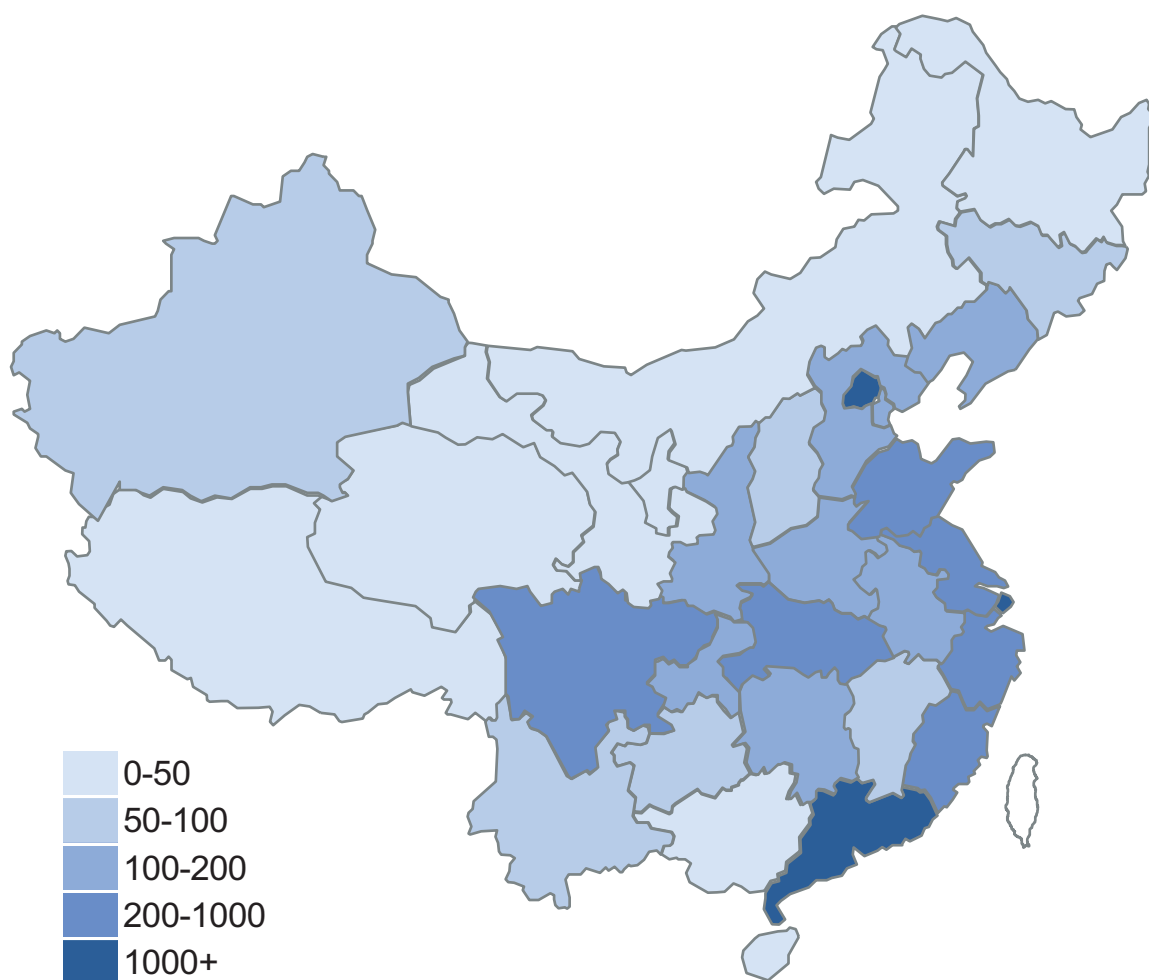
3.1.6 地域分布

私募股权投资基金管理人在全国的办公地点非常集中，且地域特征鲜明。如图3-11与图3-12所示（台湾、香港、澳门和境外的数据未标识在图上），截至2017年末，无论是按基金机构数量还是按基金管理金额划分，私募股权投资基金管理人都集中在东南



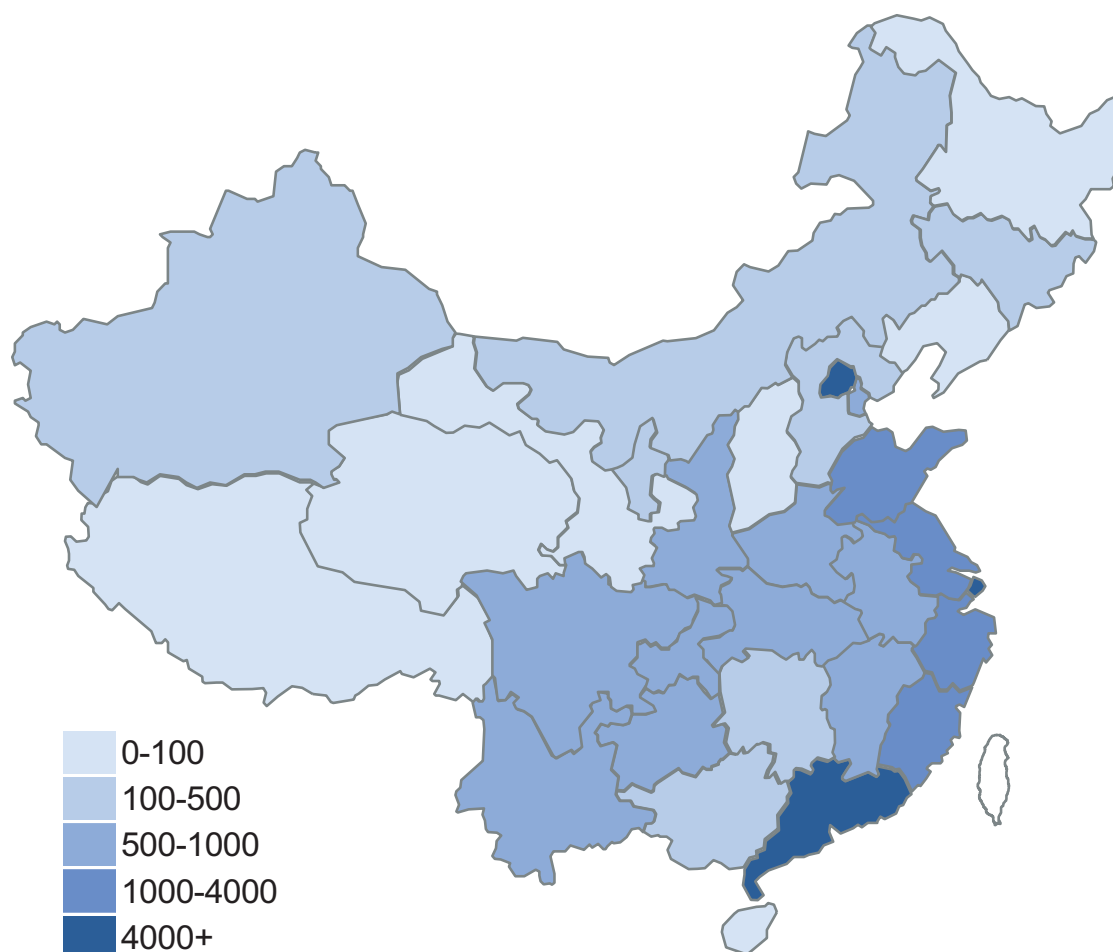
沿海地区。基金管理人数量最多的前三个省（市）分别为北京、广东、上海，三地分别有3 571、2 467、2 402家，其他省份基金管理人数量均小于1 000家，约一半省份的基金管理人数量未超过100家。从管理金额来看，北京市远远领先于其他地区，基金管理金额为29 411亿元；上海和广东紧随其后，规模分别为13 615、11 161亿元；东北部和西北部均排在末位，黑龙江、青海等省份管理金额均未超过100亿元。总体而言，私募股权投资基金管理人办公地点的分布与各省市的经济发展水平是一致的。

图3-11 2017年私募股权投资基金管理人办公地点分布（按机构数量划分）



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

图3-12 2017年私募股权投资基金管理人办公地点分布（按管理金额划分，亿元）



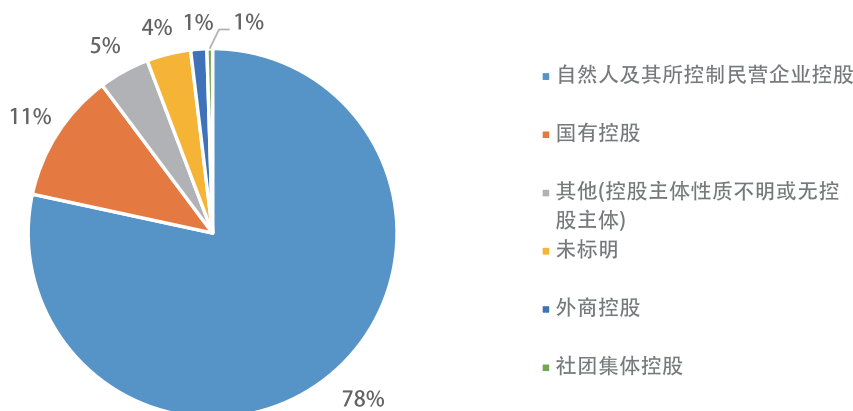
数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

3.1.7 控股主体与关联机构

私募股权投资基金管理人的控股主体主要是自然人及其所控制民营企业，基金管理人多为内资企业。图3-13显示，截至2017年末，私募股权投资基金管理人主要由自然人及其控制的民营企业控股，这部分控股主体的占比达78%；近年来在国家政策的支持和促进下，一些带有地方政府背景的金融控股平台、引导基金等也纷纷加入私募股权市场，国有控股的比例约为11%。此外，按照国别区分，基金管理人为内资企业的占据绝对多数，占比98.5%；外资背景的企业占比较低，中外合资企业和外商独资企业均未超过1%，见图3-14。

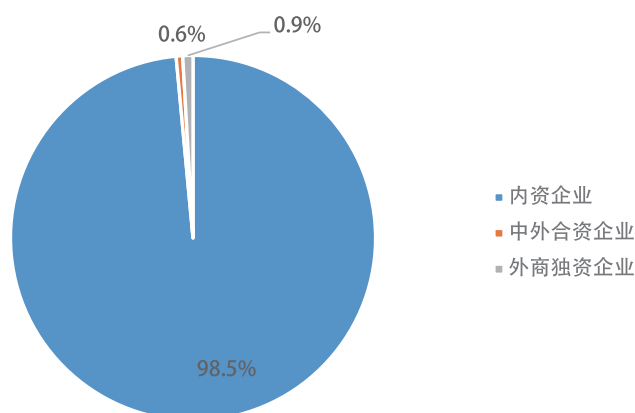


图3-13 2017年私募股权投资基金管理人控股主体分布



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

图3-14 2017年私募股权投资基金管理人中外性质分布



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

问卷调查的结果显示，截至2017年末，平均而言，参与调查的每家私募股权投资基金具有0.42个分支机构、0.78家子公司、3.26个关联机构。¹这与从业人员和管理规模的数据相符，私募股权投资基金倾向采取“小而精”的形式，关联结构较为简单。

¹ 子公司指持股5%以上的金融企业、上市公司及持股20%以上的其他企业；关联方指受同一控股股东/实际控制人控制的金融企业、资产管理机构或相关服务机构；分支机构指企业投资设立的、有固定经营场所、以自己名义直接对外从事经营活动的、不具有法人资格、其民事责任由隶属企业承担的经济组织。



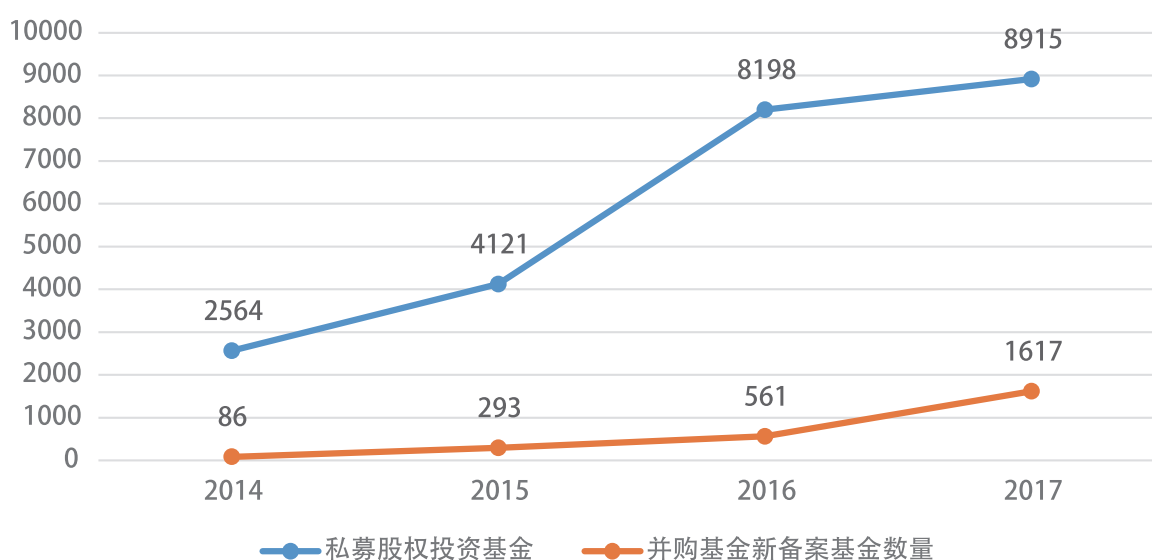
3.2 募资情况¹

募资是私募股权投资基金关注的重点。在“资管新规”出台、信用债违约不断的大背景下，私募股权投资基金募资增速逐渐放缓，募资难题不断凸显。但随着金融体制改革的深化，LP 结构将趋于健康化，股权投资市场的风险将更加可控。以下部分从年度比较、规模分布和出资人结构的角度统计分析了私募股权投资基金的募资情况，并单独对比分析了并购基金的募资情况。

3.2.1 基金备案总量增速

随着行业进入饱和期，私募股权投资基金在募资方面面临比较强烈的挑战。在金融监管力度的不断加强和市场竞争环境的日益激烈的情况下，2017年私募股权投资基金新备案基金数量增速放缓，共新备案8 915只基金，其中并购基金增长迅速，新备案基金数从2014年的86只增加至2017年的1 617只，占到了新备案私募股权投资基金的18%，见图3-15。现阶段，备案体系逐步完善，备案流程不断优化，使得整个行业在监管下更加规范地发展。

图3-15 私募股权投资基金新备案基金数量年度比较



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

¹ 根据协会统计口径，募资的统计数据主要由备案统计数据代替。

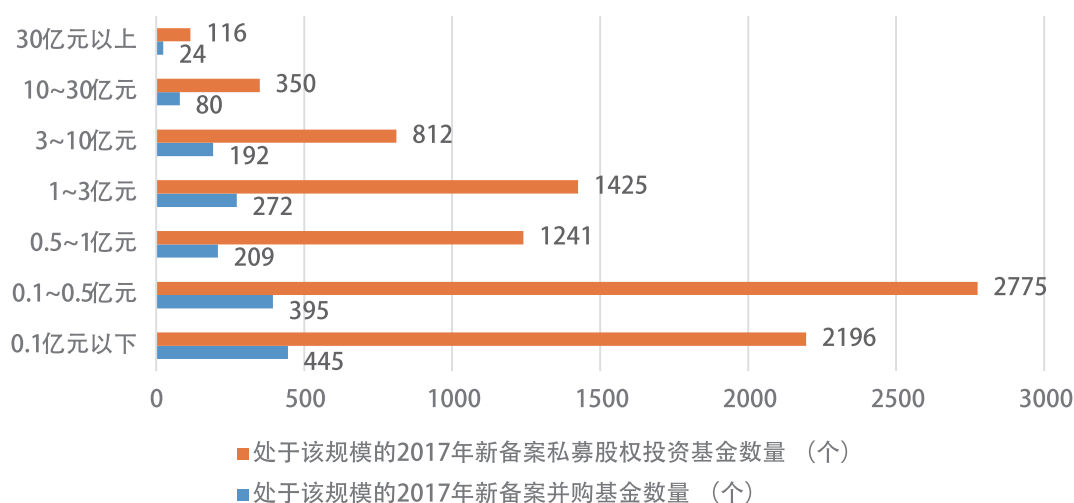


3.2.2 新备案基金规模分布

图3-16、图3-17显示，新备案基金数量主要集中在0.5亿元规模以下，共新备案4 971只基金，占比约为56%，其次为0.5-3亿元，占比约30%。总体上，2017年私募股权投资基金新备案基金主要集中于小规模基金。

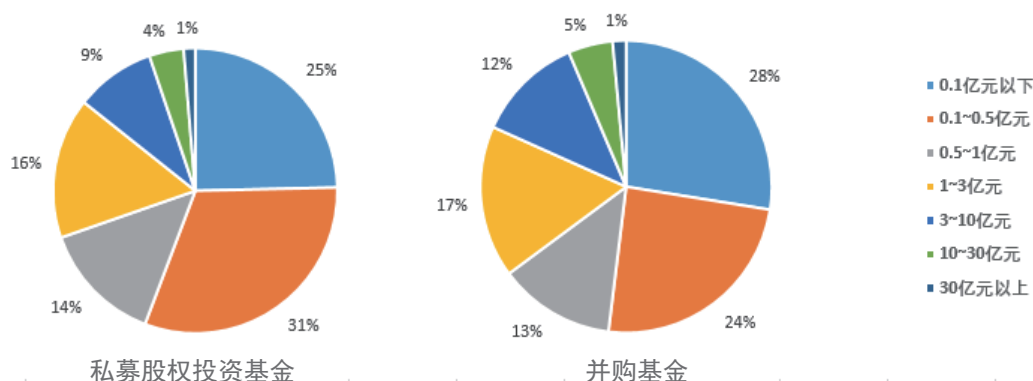
相较于私募股权投资基金整体情况，2017年新备案并购基金的规模分布相对更为分散，备案规模也略高于整体水平，主要集中在10亿元规模以下，共新备案1 513只基金，占比约为94%，其中备案规模更多分布于0.1亿元以下、0.1-0.5亿元和1-3亿元区间。

图3-16 2017年私募股权投资基金新备案基金规模分布（数量）



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

图3-17 2017年私募股权投资基金新备案基金规模分布（比例）

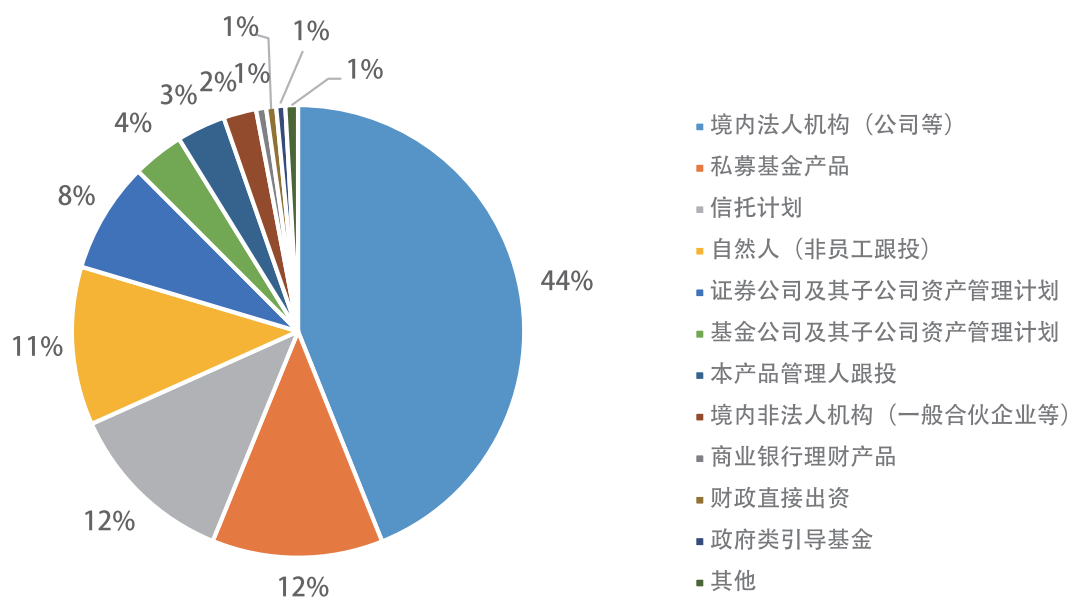


数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

3.2.3 新备案基金出资人结构

发展至今，私募股权投资基金出资人种类繁多，且较为集中。2017年新备案基金中境内法人机构是出资比例最高的出资人，占比约为44%，远高于其他类型出资人，见图3-18。其次为私募基金产品、信托计划和非员工跟投的自然人，占比相当，均为12%左右。其他还有资产管理计划、商业银行理财产品、政府类引导基金等。

图3-18 2017年私募股权投资基金新备案基金出资人结构（按出资比例划分）



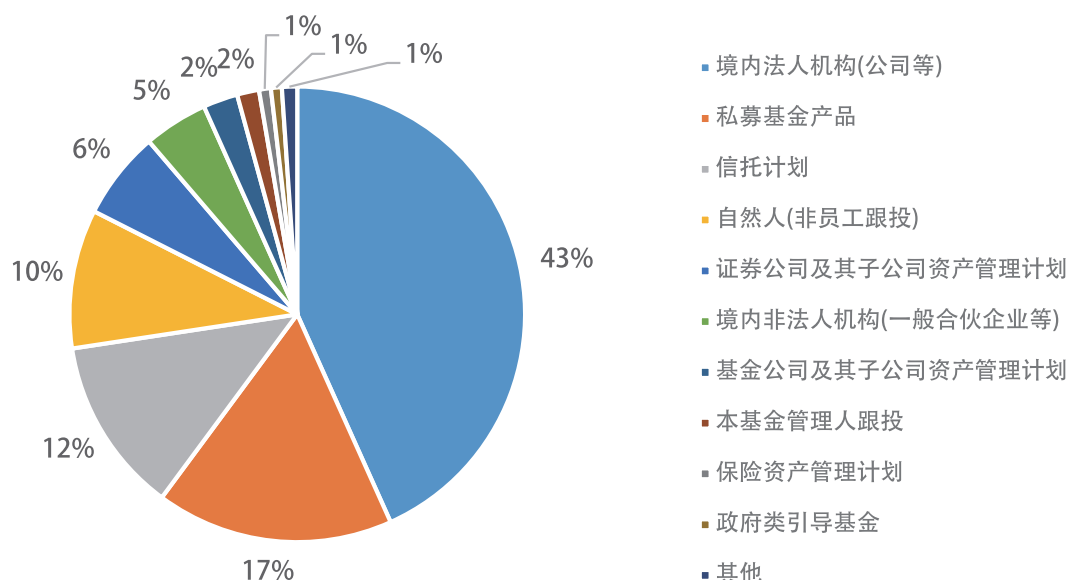
数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

问卷调查结果与之相似，企业投资者和高净值客户遥遥领先于其他募资来源，是私募股权投资基金在2017年全年募集资金的主要渠道，其次为政府引导基金和银行保险信托等金融机构。募资开放期方面，根据问卷调查结果，私募股权投资基金平均募资基金开放期一般为6个月以内，其次为6-12个月。

对于并购基金而言，2017年新备案并购基金出资人结构分布与整体情况相似。2017年，境内法人机构是出资比例最高的出资人，占比约为43%，其次为私募基金产品、信托计划和非员工跟投的自然人，这三类出资人的占比分散程度要略高于私募股权投资基金整体水平。



图3-19 2017年并购基金新备案基金出资人结构（按出资比例划分）



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

3.3 投资情况¹

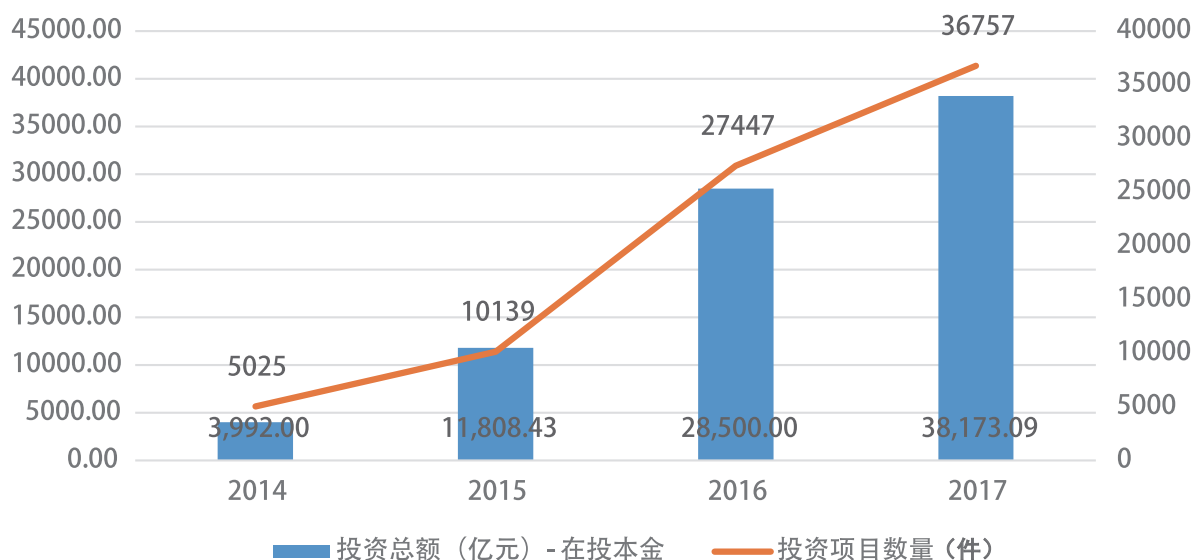
立足于服务实体经济的出发点，私募股权投资基金致力于投资具有创新和成长潜力的中小企业，不断推进实现实体产业转型升级和创新增长，进而丰富了资本市场的直接投融资手段。随着市场规模的不断扩大，市场竞争趋于激烈，私募股权投资基金倾向于发展为投资阶段细分、行业细分的专业化基金。以下部分从年度、投资行业、地域分布、投资轮次等角度统计分析了私募股权投资基金的投资情况，并单独对比分析了并购基金的投资情况。

3.3.1 投资总量增速

自2014年起，私募股权投资基金投资总量基本呈增长态势，2017年增速有所放缓。近年来，国家不断从政策层面支持股权投资领域，陆续推出一系列优惠政策，包括政府建立引导股权投资基金、完善税收政策、放开机构投资者准入等，推进了私募股权投资基金行业的发展。截至2017年末，私募股权投资基金投资项目数量为36 757家，投资总额约为38 173亿元，见图3-20。

¹ 根据协会统计口径，本节数据均为截至当年年末的累计值。

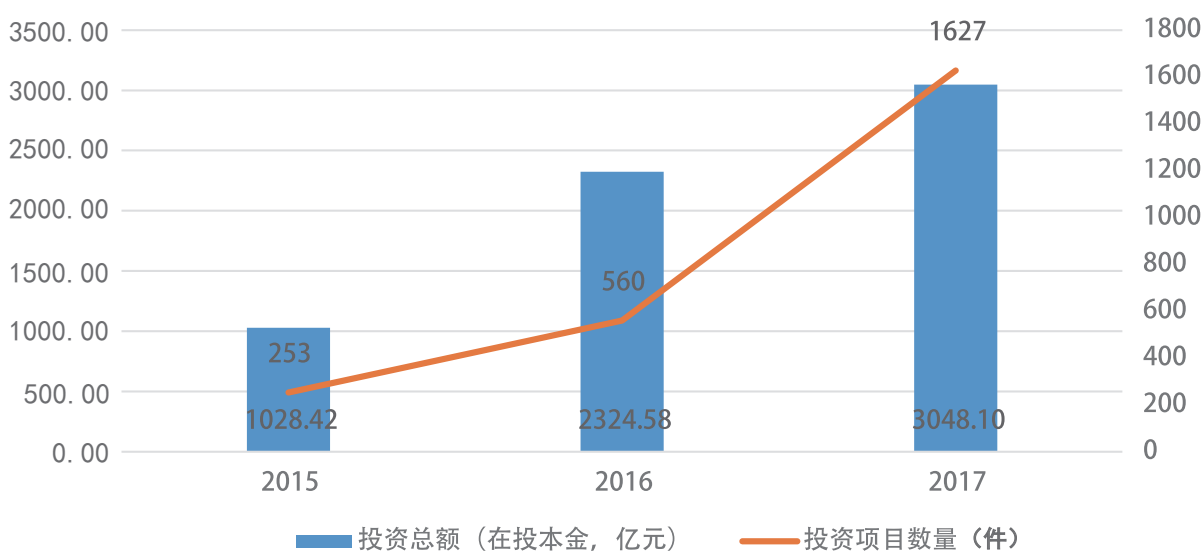
图3-20 私募股权投资基金投资总量年度比较



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

就并购基金而言，其年度投资总额和投资项目数相较于私募股权投资基金整体水平较低。2015年到2017年，并购基金的年度投资总额先增后减，截至2017年并购基金投资总额达3 048亿元；并购基金的年度投资项目数量逐年增加，截至2017年末，投资数量达1 627起。

图3-21 并购基金投资总量年度比较



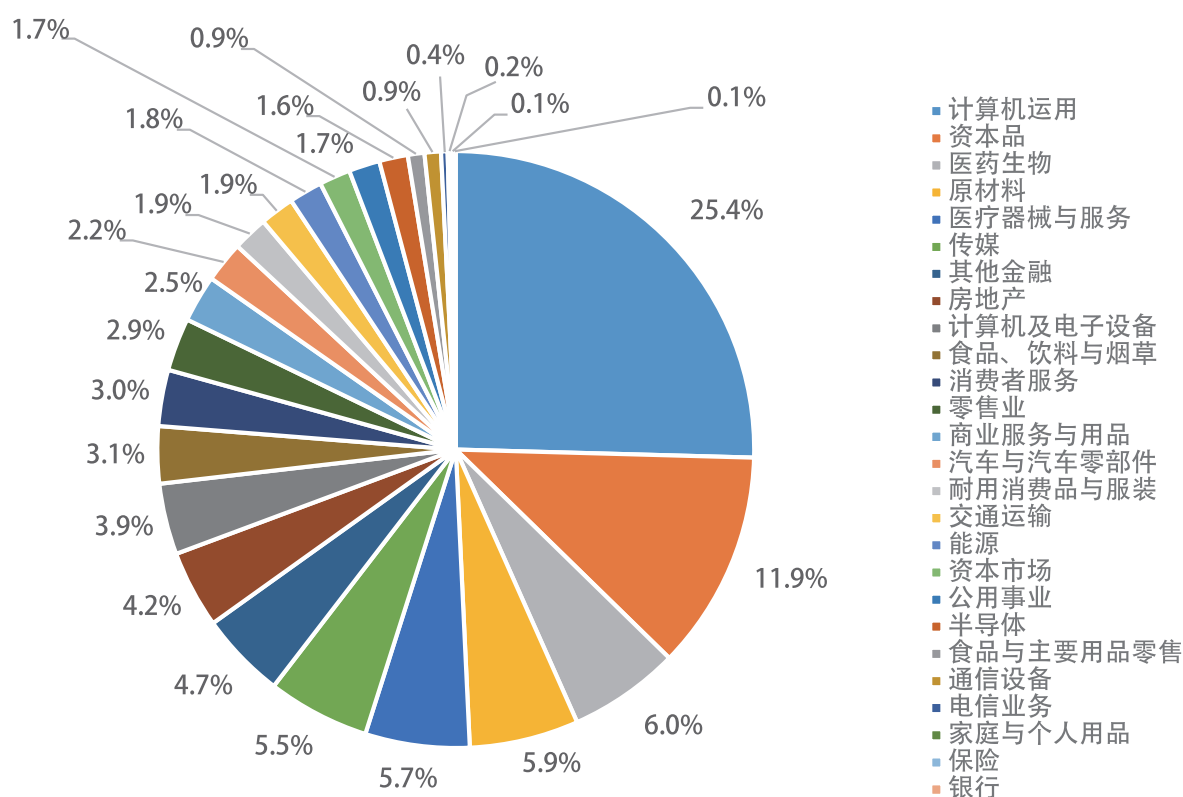
数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据



3.3.2 投资行业分布¹

为获得较高回报率，私募股权投资基金主要投向于未来5至10年内高速成长行业，如互联网、医疗、半导体行业等，其中与互联网有关的计算机运用行业是私募股权投资基金投资数量最多的行业。图3-22、图3-23显示，截至2017年末，从投资数量上看，私募股权投资基金主要投资于计算机运用、资本品、和医疗行业（含医药生物和医疗器械与服务），²占比分别为25%、12%和12%左右；从投资金额上看，对资本品的投资最多，占比近15%，计算机运用、交通运输、公用事业排列靠前，占比均接近8%-10%。而私募股权投资基金对其他领域的投资非常分散，包括汽车、服务、传媒、零售、食品行业等等，投资数量、投资金额基本均在5%以下。

图3-22 私募股权投资基金投资行业分布（按数量划分）

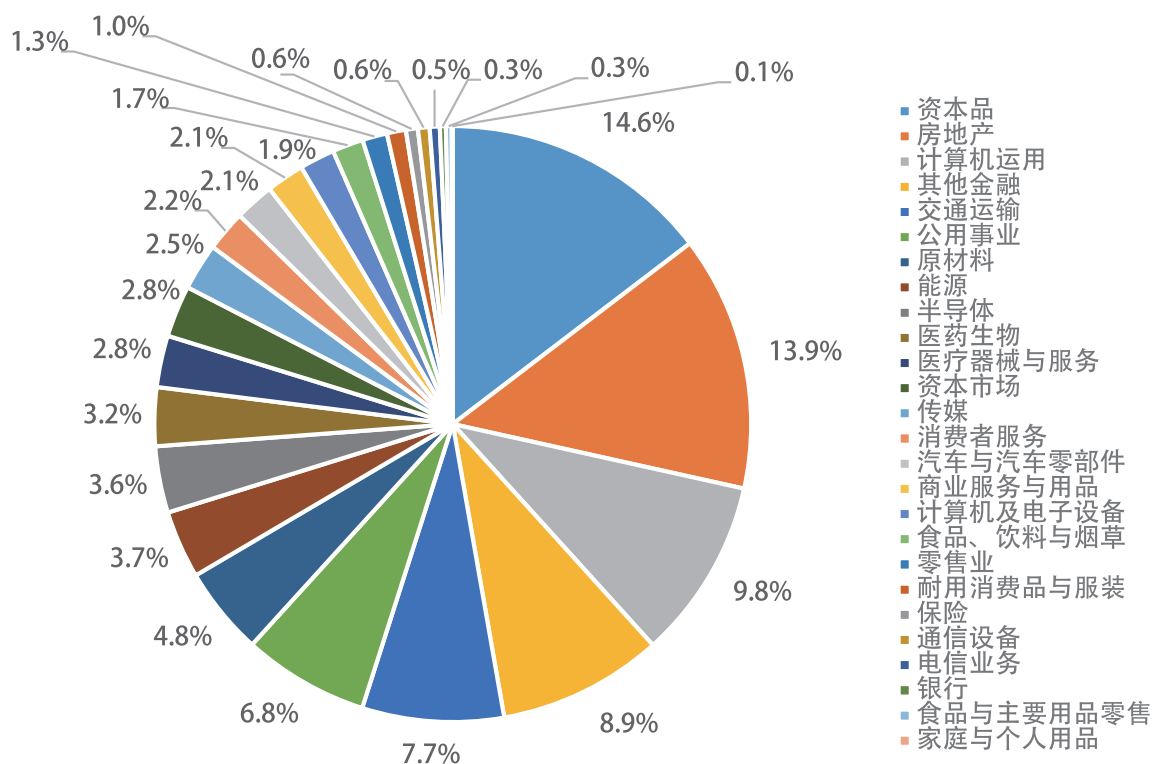


数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

¹ 报告中的行业均参照中证指数有限公司行业分类（2016年修订）划分。

² 资本品包含航空航天与国防、建筑产品、建筑与工程、电气设备、工业集团企业、机械制造、环保设备、工程与服务等行业，下同。

图3-23 私募股权投资基金投资行业分布（按金额划分）

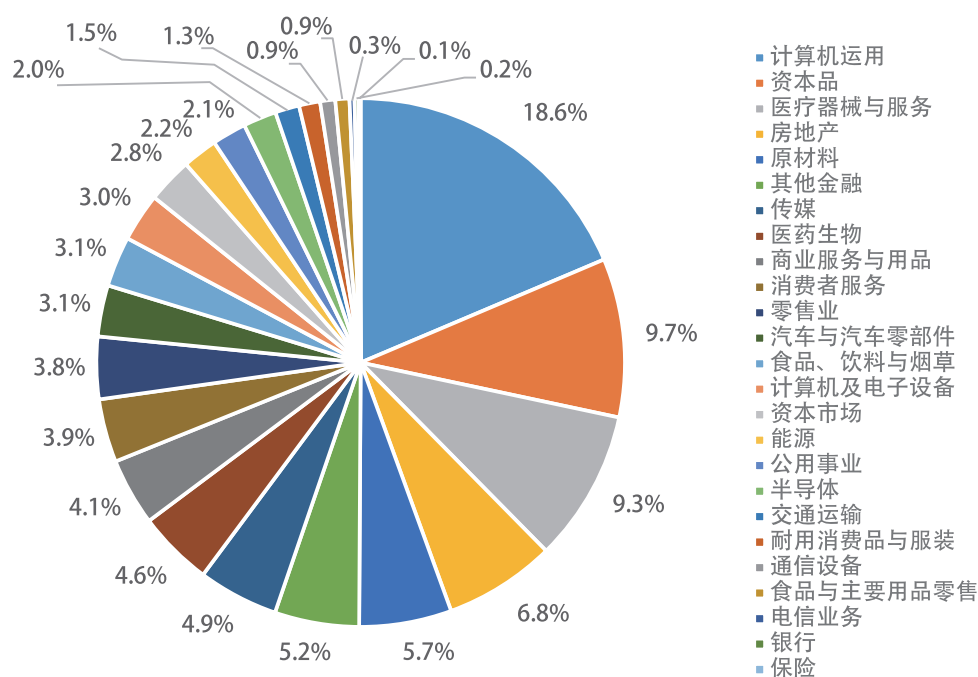


数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

与私募股权投资基金整体情况相类似，并购基金对与互联网有关的计算机运用行业的投资最多。图3-24、图3-25显示，截至2017年末，从投资数量上看，并购基金主要投资于计算机运用和资本品，占比分别为19%和10%左右；从投资金额上看，并购基金主要投资于计算机运用等行业。并购基金对其他领域的投资也非常分散，包括传媒、医药生物、消费者服务、零售、汽车等。

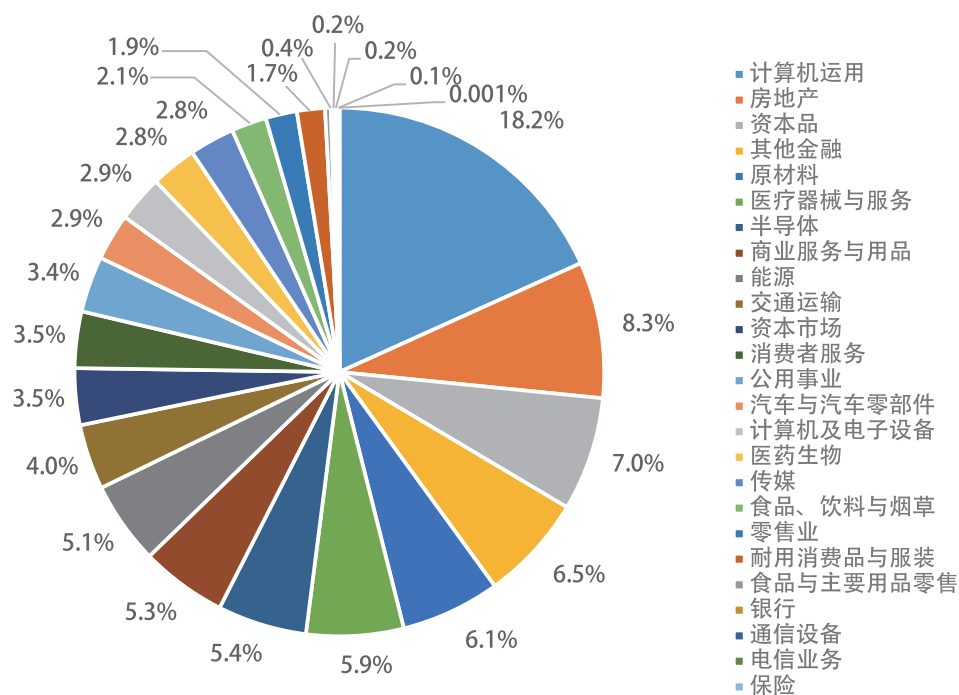


图3-24 并购基金投资行业分布（按数量划分）



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

图3-25 并购基金投资行业分布（按金额划分）

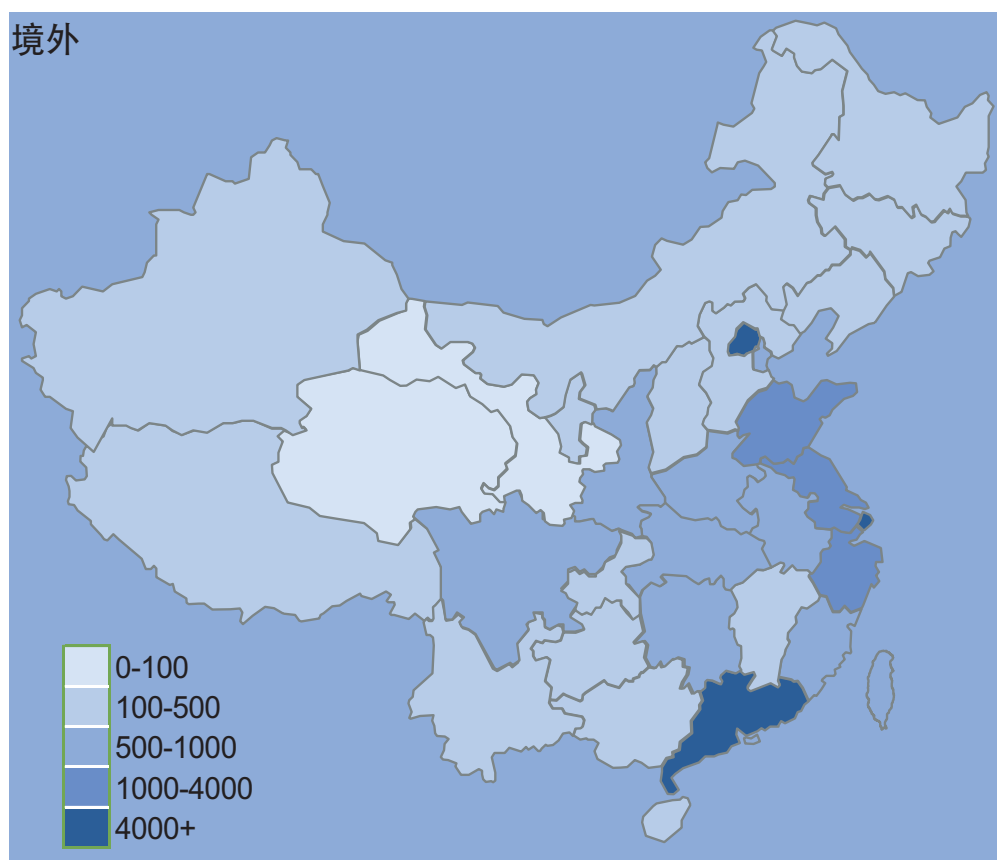


数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

3.3.3 投资地域分布¹

北京、上海和广东是私募股权投资基金投资最多的地域，且遥遥领先于其他省份。图3-26、图3-27显示（澳门、台湾的数据未单独标识在图上），无论是按投资数量还是按投资金额划分，东南沿海地区均为投资重点，而东北、西北则相对薄弱。截至2017年末，私募股权投资基金投资数量最多的前三个省（市）依次分别为北京、广东、上海，三地的投资案例数分别为7 398、5 884、4 921个，远超其他各省份；超过一半的省份投资案例数未超过600个，宁夏、甘肃、青海等西北部地区投资案例数量最低。从投资金额来看，北上广仍位于前列，累积投资金额均超过4 000亿元，其中上海的投资金额超过北京、广州，位列第一；而西北部的山西、宁夏、甘肃和东北部的黑龙江等省份投资金额最低，均未超过200亿元。

图3-26 私募股权投资基金投资地域分布（按数量划分）



数据来源：中国证券投资基金业协会统计数据

¹ 2017年，私募股权投资基金、并购基金投资地域包含境外投资，本节图中背景色所在区间即为境外投资所对应的数值。