

# PE/VC: 人民币基金挑大梁

北京商报记者 李海媛

## VENTURE CAPITAL

在国际形势影响下，以PE(Private Equity, 私募股权投资)、VC(Venture Capital, 风险投资)为投资策略的行业经历着明显的格局转换,从精品私募合伙人到百亿私募资深投资人均直言,以往行业由美元基金主导的局面已发生改变,国内投资环境也瞬息万变。

另外,在政府引导并不断出台鼓励政策的背景下,PE/VC也刮起了“投早投小投科技”的风,其中,“硬科技”成为PE/VC行业的重点掘金方向,不少私募机构更是不惜“子弹”大量投入。

### ►► GP的变化

/ 原来 / 美元基金、美元基金分裂出来的GP

/ 现在 / 产业界CVC、人民币GP

上半年PE/VC热点投资方向 “硬科技”是主线

具体板块 人工智能、芯片制造、新材料、新能源

### ►► 硬科技集中领域



## 此消彼长

受疫情及市场环境的影响,过去3年,PE/VC行业基本“停摆”,更有精品私募合伙人表示,“疫情期间就没怎么干活儿”。

作为业内知名的早期投资人,张筱燕曾成功投资了多家明星企业。2020年,张筱燕加入凡卓集团,成为凡卓集团旗下的小饭桌创投合伙人。她直言,疫情期间的投资进展的确受到影响,但经济复苏后,已加快恢复投资的速度。“截至今年7月,我们已投了10个项目,预计年内投资总数能到20个项目左右,而2022年全年仅投了14个项目。”

在大环境保持恢复发展态势的同时,投资市场也迎来“活水”。清科研究中心数据指出,2023年上半年,A股各板块定位更加清晰,资本市场服务科技创新的作用进一步强化,其中“硬科技”属性突出的行业领域,无论是上市规模、PE/VC渗透率,抑或是回报水平等方面均表现更优。

虽然行业整体向好的大趋势不变,但在经历3年疫情后,由于国际形势变化,当前PE/VC行业也由此前的美元基金主导变成了人民币基金主导。同时,部分行业投资也从早期的模式创新改投技术创新。究其原因,张筱燕表示,是市场环境导致的投资逻辑改变。

更有调侃形象地说明了上述变化。一位私募机构创始合伙人公开发表的

一段“脱口秀”提到,“以前我们募美元,跟人家讲英文手握红酒杯,现在募人民币,我们给人家去‘撮蛋’”。

而近年来在海内外力量的博弈之下,越来越多投资人开始更愿意接受人民币基金的相关项目。同时,注册制也为私募股权基金退出等拓宽了道路,不少科创类项目,出于估值、政策、上市等考量因素,更青睐借道人民币基金进行融资。

但张筱燕也直言道,“美元基金退出对市场活跃度可能会产生影响,同时,转投技术创新后的很长一段时间不见得有收入,需要投资人持续跟上,以往美元基金很乐意去做这个事情。但由于大环境的变化,很多美元基金都在逐步退出甚至裁员,所以原来的基金配置思路也变了”。

另一方面,投资基金的LP(Limited Partners, 有限合伙人)和管理基金的GP(General Partners, 一般合伙人)也发生了变化。

“原来主要是美元基金和美元基金分裂出来的GP,现在则更多的是产业界的CVC(Corporate Venture Capital, 企业风险投资,是一种由产业公司而非独立的风险投资机构进行的创新型投资活动)和人民币GP主导。LP也发生了变化,此前由于各种原因我们可能不太会找政府资金来投资,但现在的LP主要都是政府引导基金。”张筱燕说道。