

投中观点：私募股权市场跨界表现及发展趋势

根据中国证券投资基金业协会数据显示，截止 2016 年 5 月底，基金业协会已登记私募基金管理人 23982 家，同比增长 95%。已备案私募基金 30260 只，同比增长 121%。认缴规模 6.45 万亿元，实缴规模 5.30 万亿元。私募基金从业人员 40.59 万人。正在管理运行的基金总规模划分，管理规模在 20-50 亿元的私募基金管理人 348 家，管理规模在 50-100 亿元的 127 家，管理规模 100 亿元以上的有 112 家。

图 1：2015-2016 年私募登记备案情况

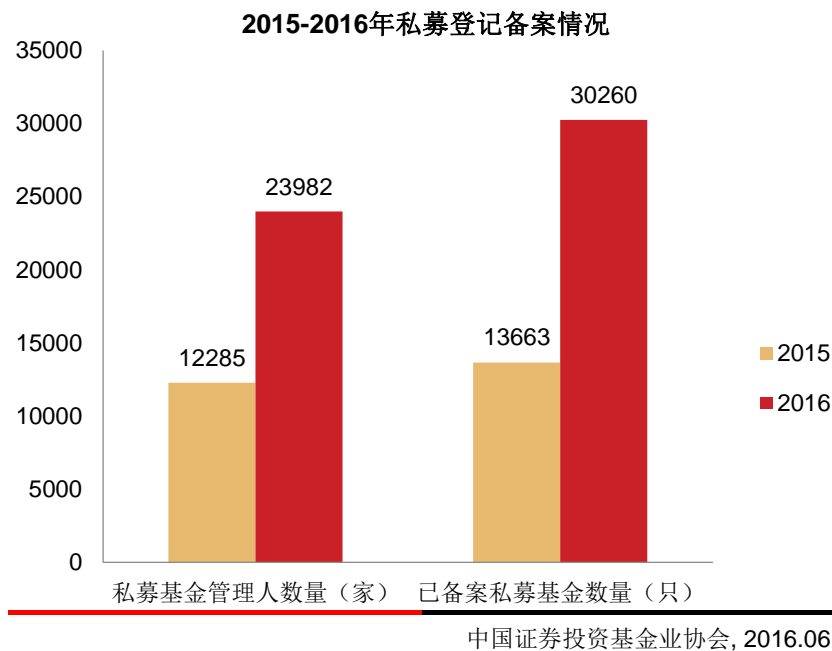


图 1：2015-2016 年私募登记备案情况

图 2：2015-2016 年私募基金管理人基金规模情况

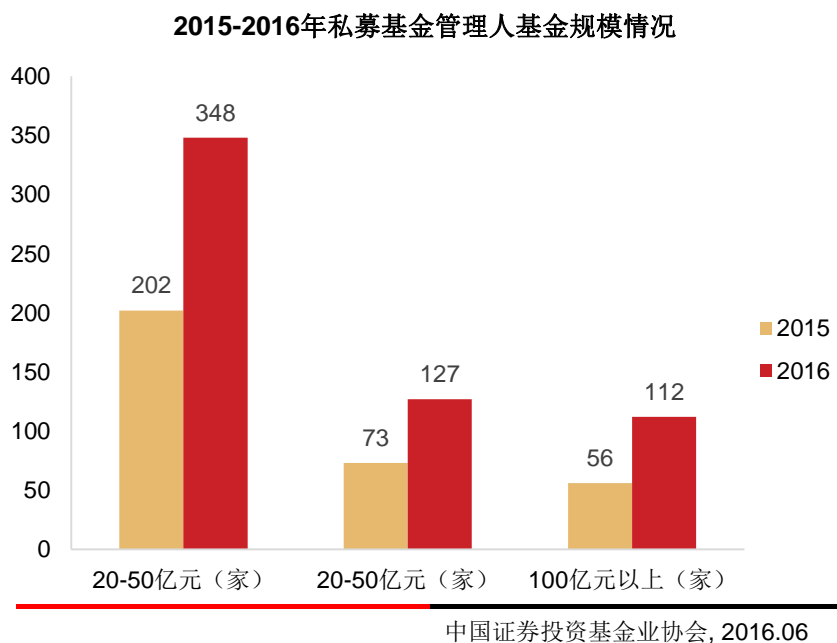


图 2：2015-2016 年私募基金管理人基金规模情况

据统计图表观察，2016 年私募基金登记备案数量和管理规模与 2015 年同期表现比较呈现大幅增长，数据增长背后的原因值得挖掘。其中私募股权市场的跨界现象引起了人们的关注，现象级跨界行为从侧面可以反映资本市场的火爆：明星纷纷跨界跻身创投圈；创业者投身创投圈；知名投资人投身创业。投中研究院依托投中信息旗下金融数据产品 CVSource 的数据积累，以及多年来对市场的密切观察，总结分析出私募股权市场的跨界现状和发展趋势，供业界同仁参考。

多位明星跨界跻身创投圈引发资本热潮

明星从最初的理财性投资到股权投资，至现今正式升级投资人，跨界正成为一种趋势。鉴于快消行业的门槛低，早期明星投资餐饮业为主。配合明星光环，快消方面的投资迅速为粉丝经济所消费，如开餐厅、服装店等。但伴随着同质化竞争严重、行业日趋成熟、行业利润率低等原因，明星跨界投资房地产和影视公司上市致富，入股上市公司。如今明星做 LP 资金提供者，或成立创投基金，直接操刀转型投资人。跑道发生变化，本质是为实现资本增值。

表 1：明星主导创投基金创立情况

机构名称	成立时间	主导基金	基金管理人	LP	基金规模	投资案例
北京乾祥海泉投资管理有限公司	2014/3/13	北京乾祥海泉甲号股权投资中心	胡海泉	N/A	30 亿元	柏惠维康、君易财富、艾洛维
StarVC	2014/7/1	StarVC 第三期基金	任泉、李冰冰、黄晓明	黄渤、章子怡	10 亿元	商汤科技、融 360、明星衣橱、财加、秒拍视频、韩都衣舍
紫牛资金	2014/12/1	紫牛资金	傅盛、张泉灵	李学凌、罗振宇、张颖、徐小平、姚劲波、苏芒	N/A	五味、讯踪科技、NICE 科技、小余教育
AB Capital	2015/6/7	AB Capital	Angelababy (杨颖)	N/A	N/A	洋码头、和聚网络

投中研究院整理, 2016.06

表 1：明星主导创投基金创立情况

胡海泉于 2014 年 3 月成立了北京乾祥海泉投资管理有限公司，公开信息显示，目前基金管理规模达 30 亿元，投资项目已近 30 个，涉及从游戏到智能穿戴设备等领域。7 月任泉携手李冰冰、黄晓明设立 StarVC 创投基金，章子怡和黄渤后加入成为合伙人。投资的项目多为明星项目：秒拍、小咖秀以及线上女装。2015 年明星跨界投资进一步引发资本狂潮。6 月 Angelababy (杨颖) 成立创投基金 AB Capital，侧重于投资与女性生活方式有关的项目。首轮投资的主打项目是跨境电商和推崇健康的果蔬汁，并为项目代言。7 月上旬，原央视记者主持人张泉灵加盟紫牛基金担任合伙人，投资内容和黑科技。明星投资也日趋呈现多元化趋势。2016 年 1 月主持人何炅以 IP 形式参与投资唱吧，成立个人工作室，实现 IP 价值最大化。上述明星主导创投基金规模统计达 40 多亿元。

投中研究院认为，明星做投资具备固有优势。品牌营销价值能够为创业项目迅速聚拢人气，明星效应下的粉丝经济有不可估量的价值，品牌被放大和关注的程度远远大于一般

的营销和宣传。在信息碎片化时代，明星带来的粉丝和眼球效应也被互联网成倍放大。对初创期的企业来说，明星的优质资源和人脉是迫切需要的力量支撑。在资金方面，演艺市场和股票市场的收入保证投资资金的来源。资本明星投资成为股权私募投资的重要力量，尤其在影视文化产业和泛文娱类项目的布局上。但相对于专业投资机构，明星做投资，专业和专注度不免收到质疑。2015年4月基金业协会出台私募投资基金募集新标准对不够专业的从业人员提出挑战，从业人员必须通过基金从业资格认证考试。明星投资人迫切需提升专业知识储备和基金管理能力，补足短板，释放明星优势，推进跨界合作。

成功创业者纷纷投身创投圈实现跨界合作

互联网兴起前，获取信息渠道不畅通。如今创业者和投资人获取信息日趋重合，创业公司投资创业公司，创投合一，跨界合作变得普遍，身份界限模糊。大批受益于天使投资和风险投资的创业家，在创立企业成功上市后，手握大量资金，以投资人身份投资初创公司。投中研究院按照创业者基金成立时间对创业者转型投资人身份做了如下归纳总结：

表 2：创业者跨界投资所在基金投资情况

创业者	创立企业	主导基金(机构)	基金成立时间	管理基金
沈南鹏	携程旅游网、如家连锁酒店	红杉资本中国基金	2005/9/1	31.56 亿美元
邓锋	网屏技术公司 NetScreen 创始人	北极光创投	2005/12/15	100 亿元
徐小平	新东方联合创始人	真格基金	2006/1/1	27 亿元
朱啸虎	易保网络技术有限公司	金沙江创投	2006/3/30	10 亿美元
曾李青	腾讯创办人之一	德迅投资	2007/1/1	1 亿元
邵亦波	易趣网、宝宝树	经纬中国	2008/1/28	150 亿元
蔡文胜	265 网站	隆领投资	2011/3/29	1.13 亿元
肖军	高德软件	蝙蝠资本	2014/1/1	N/A
俞敏洪	新东方董事长	洪泰基金	2014/10/24	2 亿元

投中研究院整理, 2016.06

表 2：创业者跨界投资所在基金投资情况

创业者转型而来的投资人在创投界风生水起。携程旅游网、如家连锁酒店的创始人沈南鹏于 2005 年创立红杉中国。信息安全方向的网屏技术公司创始人邓锋于同年创立北极光创投。新东方联合创始人徐小平于次年创立真格基金。朱啸虎在成为投资人前，创办了保险行业应用软件公司，在大型软件开发上积累了重要经验，后主导金沙江创投 A 轮注资已获得 10 轮融资的打车服务软件公司滴滴出行。腾讯联合创始人曾李青于 2007 年创立德迅投资。易趣网、宝宝树创始人邵亦波于次年同张颖等人创立经纬中国。265 网站创始人蔡文胜以天使投资人身份于 2005 年起投资美图秀秀、暴风科技、58 同城等数十个互联网项目，后于 2011 年创立隆领投资，专注互联网领域的投资。高德地图的联合创始人肖军隐退高德后，与鼎晖创投副总裁、前阿里战略投资副总监屈田创办蝙蝠资本。新东方创始人俞敏洪后于 2014 年成立洪泰基金，从创新空间、智能硬件等孵化器到种子、天使、A 轮、美元、新三板等多只基金等产品线布局。

投中研究院认为，成功创业者转型投资人相较于没有创业经历的投资人有一定优势。募资方面，创业者利用行业资源注入管理基金。投资方面，创业者关注点超前，迅速挖掘投资风口，以早期投入占据绝对优势。投后管理方面，为创业者提供全面的创业指导，帮助梳理商业模式并对接行业资源，给予创业公司更有效的帮助。退出方面，优质资源得到

行业认可，多以 IPO 或并购退出。成功创业者在各自细分领域具备贴近行业的见解和洞见。转型投资人，会多从创业者角度思考，了解创业公司的真实需求，在项目挖掘和投后管理上有着更深层次的理解。创业者也青睐有创业精神的投资人，有连续创业背景的投资人有更好的投资成绩。

知名投资人加入创业大军同样值得关注

投资人创业的主要动机概括为：被参与创业的实践感驱动，做投资人居多以旁观者帮助创业者，无法参与具体运作，深入研究过无数模式后，更希望从幕后走向台前，入场参与比赛。最关键的一点在于对创业成功的驱动力，在对创业项目的方向性、甄别模式可行性关注度增加后，意欲创业实现成功。

表 3：投资人创业所在基金投资情况

投资人-创业者类型	投资人	创立企业	过往经历	机构名称	管理基金
主标签：创业者（创业者-投资人-创业者）	周鸿祎	奇虎 360	3721 创始人、方正集团高管、yahoo 中国总裁	IDG 资本（曾任职）	44 亿美元
	雷军	小米	金山软件董事长，欢聚时代董事长	顺为资本（现任职）	19 亿美元
	傅盛	猎豹移动	奇虎 360 开发、金山网络 CEO、可牛影像 CEO&董事长	经纬中国（曾任职） 紫牛基金（现任职）	150 亿元 N/A
主标签：民营企业企业家（民营企业企业家-投资人-创业者）	王功权	青普旅游	万通事业集团、万通国际集团董事长、IDG 高技术创业投资基金高级合伙人	鼎晖投资（曾任职）	1000 亿元
				IDG 资本（曾任职）	44 亿美元
主标签：高级管理者（高管-投资人-创业者）	李一男	小牛电动	华为副总裁、百度首席技术官、港湾网络创始人、12580 运营公司 CEO	金沙江创投（曾任职）	10 亿美元
	张平合	世界邦	Ascend、AT&T、朗讯科技、润迅、雅虎等多家跨国企业中国区高管、A8 音乐集团总裁	鼎晖创投（曾任职）	10 亿美元
主标签：投行高管（投行高管-创业者）	柳青	滴滴出行	高盛亚洲区董事总经理	高盛（曾任职）	2442 亿美元
	黄胜利	摩点网、英雄互娱 CFO	创立中宽资讯、筹建中央人民广播电台中国广播网银河网络电台	华兴资本（曾任职）	1.5-2 亿美元

投中研究院整理, 2016.06

表 3：投资人创业所在基金投资情况

投中研究院从投资人性质来划分，认为投资人创业主要有四种类型：一是投资人回归创业，创业者运用先前的成功创业经验，从投资人回归为创业者。第一类的主要标签鉴定为创业者。代表人物：小米创始人雷军、奇虎 360 创始人周鸿祎、猎豹移动 CEO 傅盛。小米创始人雷军即为跨界的代名词，在金山深耕 16 年，于 2011 年创立顺为资本，在移动互联网、电商、社交等多个领域连续投出业界知名案例。开创中文上网服务的先河的周鸿祎以投资合伙人身份加入 IDG 资本，帮助众多中小企业获得快速发展机会，后创立奇虎 360。

奇虎 360 开发者傅盛于 2009 年离开经纬中国后创立猎豹移动，后于 2014 年成立紫牛资金。第二类创业的投资人之前身份是民营企业家，以深厚的企业管理的经验跨界投资圈后再度创业，代表人物有民营企业家王功权。鼎晖投资基金高级合伙人王功权于 2015 年创立青普旅游，致力开创全新的文化旅游模式，并在不到一个月的时间完成首轮 4000 万元的融资，再次实现标签的多重化升级。第三类创业的投资人拥有大企业的高级管理者的过往经验，主要标签为高管。代表人物：小牛科技创始人李一男、世界邦创始人张平合。27 岁担任华为副总裁的李一男，在蓝湾网络的创业经历后，领导开发了百度下一代搜索引擎，后以基金合伙人身份加入金沙江创业投资，于 2015 年在电动车领域创办了小牛科技。鼎晖投资运营合伙人张平合于 2012 年底创建世界邦旅游网，运用先前的多家跨国企业高管的经验，重新出发为用户提供境外自由行的定制化服务。第四类创业者是具备多年投资经历的投行高管，代表人物：滴滴打车总裁柳青、摩点网创始人黄胜利。高盛前亚太区执行董事柳青加入现百亿美金估值的打车服务软件公司滴滴出行。华兴资本执行董事黄胜利离职建立游戏众筹平台摩点网。

投中研究院认为，投资人跨界创业无论是利用自身优势玩转资本运营，抑或是归位创业，都在复合的身份标签中寻求全新定位。专业投资人创业的优势在于了解行业痛点，具备统筹规划的大局观，但也会被身份羁绊。做投资所依赖的思考观察，不是创业的全部，创业必备的执行落实能力在投资人处通常为软肋。另一种类型是具备创业经历的投资人之前在其专业领域深耕多年，有着良好的人脉和资源，并积累了深厚的行业经验，甚至有些本身就是连续创业者，具备强势融资优势。李一男创立的牛电科技于 2015 年 4 月 A 轮融资获得纪源资本、IDG 资本、红杉中国、梅花天使创投和明势资本联合注入 5000 万美元，并于次年 3 月获由凤凰祥瑞领投 3000 万美元。做投资能够更了解互联网，以更大的视角观察研究互联网，探寻优势。配合对投资的理解，以商业市场发展方向的敏锐嗅觉、深刻判断，创立商业领域。同行和用户标签李一男是技术前瞻者，他将技术发挥到极致，是位以技术专长和拥有市场洞见的创业家。在金沙江创期间发掘小牛电动项目，团队欠缺团队和资本，下一步实现量产的发展如战略制定、财务、供应链、营销、售后等问题急需解决。李一男以丰富的人脉和行业资源，迅速聚拢团队，以对行业细致深入的分析思考和丰富的经验，解决大到市场拓展、产品定位、供应链管理，小到外观、电池、车架结构诸多问题，成功将产品推向市场。

私募股权市场跨界发展趋势

互联网助力加速私募股权市场发展。互联网科技高速发展，创业门槛降低，云服务价格低廉、开发工具易于操作，创业者能以更少成本、更高效率开发产品。创业者数量与日俱增，资源在互联网时代得以快速有效配置，信息获取成本拉低，资源自动流向。投资是横向铺展，做企业是纵向深入，统筹整个公司的管理、研发、产品销售及市场战略规划。而跨界投资接触不同行业，跳脱原先的职业生涯，丰富资历并开阔视野以挖掘潜在趋势，创投人才得以拓展空间，释放价值。界限在互联网时代日趋模糊，资源得到加速有效配置，跨界成为趋势。

品牌号召力成为实现跨界和获取、整合资源的能力。IP 时代到来，无论是明星、明星投资人、被冠以时代标签的创业者，品牌价值被赋予比任何时候都要多的意义。拥有品牌号召力基因，等同于无可比拟的稀缺人脉资源和资本获取能力。投资广度与人脉资源呈正相关，品牌迅速聚拢人脉资源，拓展投资广度，提早布局产业，提升基金表现。品牌价值最大化使跨界成为生产力、是升级创投产业的创新方式。

垂直化的领域基金和团队将会建立行业壁垒。创业投资和私募股权基金的分化正日益发生，垂直化的领域创投团队结合行业特性，突出主导优势，设立产业基金，打造生态

系统。提供创业团队非同质化的投后管理服务，实现深度合作。现如今娱乐与互联网捆绑，粉丝经济、网红经济大行其道，IP 经济红利爆发。明星从文创行业起家积累不少娱乐营销、内容营销的资源和经验，在投资项目时加入内容营销经验。明星基金以文化产业的专业性，建立行业壁垒。

身处无股权不富的时代，资本寻求增值的机会是天性，投资的本质就是资本寻求增值。明星转型做投资本质是实现资本增值，方式变化，本质不变。同理创业者去投资，或投资人去创业，究竟是玩票还是归位，市场会自行告知论证结果。互联网高速发展，信息互联拉低行业门槛，获取信息变得便捷、跨界成为可能。无论是投资或者创业，玩票的性质远远不够，需要沉淀专业能力，极致专注方可成功，跨界才能玩的漂亮。唯有“匠心”精神才是企业立足之根本，是企业成就伟大的精髓。

研究垂询

王钦 Ivana Wang 分析师

Email: ivana.wang@chinaventure.com.cn

媒体垂询

张馨月 Yedda Zhang 媒介

Tel: +86-10-59799690-638

Email: yedda@chinaventure.com.cn

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中信息

投中信息【证券代码：835562】业务始于 2005 年，正式成立于 2008 年，是中国领先的股权投资市场专业服务机构。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得了中国私募股权基金管理人的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息旗下涵盖投 In、投 Way、投 Win、投 Wow 四大解决方案。通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报；为企业提供专业的股权投资行业研究与业务实践咨询服务；并为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，有效进行资产配置；帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

引用说明

本文由投中信息公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：投中信息。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层

邮编：100007

收件人：张馨月