

全球 私募股权 晴雨表

2021年夏季

Coller Capital

Coller Research Institute

科勒资本 全球私募股权晴雨表

科勒资本的《全球私募股权晴雨表》为您带来独一无二的全球私募股权发展趋势概况——每年两次概述北美、欧洲和亚太地区（包括中东）私募股权机构投资者的计划和意见。

第34版《晴雨表》收集了全球111名私募股权投资者的观点。其调查结果在以下方面反映出全球有限合伙人群体的情况：

- 投资者所在地
- 投资机构的类型
- 管理的资产总额
- 私募股权投资经验

联系方式：

Amanda Das

Barometer@CollerCapital.com



主题

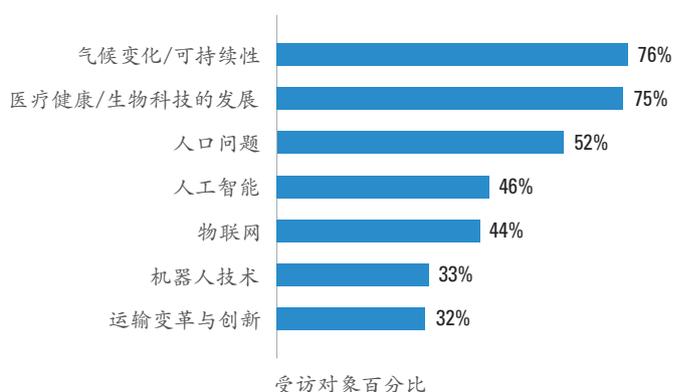
本版《晴雨表》包括投资者对以下问题的看法和规划：

- 影响私募股权资产配置的大趋势
- 私募股权回报的风险
- 不同国家/地区对私募股权投资的相对吸引力
- 拜登-哈里斯政府可能对私募股权产生的影响
- 科技板块调整的可能性
- 私募股权资产配置和回报
- 有限合伙人对投资现有普通合伙人新基金及与新普通合伙人建立关系的计划
- ESG政策对私募股权回报的影响
- ESG政策的有效性和有限合伙人薪酬
- 有限合伙人的工作/生活平衡
- 二级市场投资策略
- 有限合伙人的共同投资政策
- 私募信贷

气候变化和医疗健康/生物科技将成为影响有限合伙人资产配置的主要因素

四分之三的有限合伙人预计，其未来五年的投资决策将受到气候变化和可持续性相关问题以及医疗健康、生物科技发展的影响。人口趋势将影响约一半有限合伙人的投资决策。

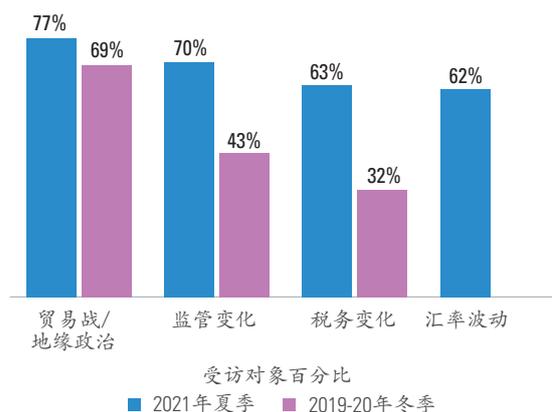
图1 未来5年可能影响有限合伙人投资决策的大趋势



有限合伙人认为，18个月以来私募股权回报的风险显著上升

有限合伙人认为，在过去的18个月中，监管变动和税收增加给私募股权回报带来的风险显著增加。最大的威胁来自贸易战和其他地缘政治紧张局势，超过四分之三的有限合伙人将其视为重大风险。

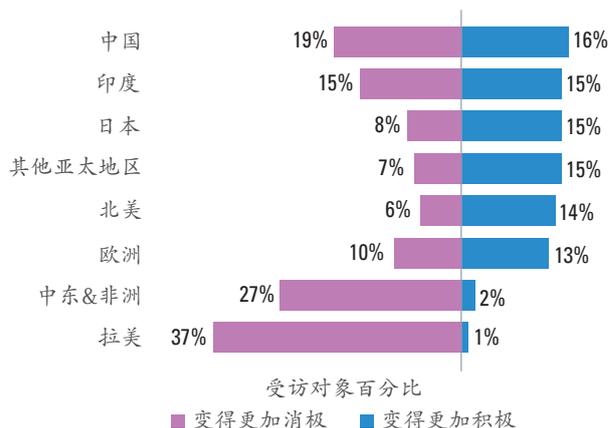
图2 未来数年内将对私募股权回报构成重大风险的因素 - 有限合伙人观点



有限合伙人对拉丁美洲、中东和非洲的看法更为负面

对于超过三分之一的私募股权投资投资者而言，拉丁美洲作为投资地点的吸引力已经减弱。四分之一的投资者现在对中东和非洲的看法也更加负面。

图3 有限合伙人对各国家/地区作为私募股权投资地点的看法的最新变化

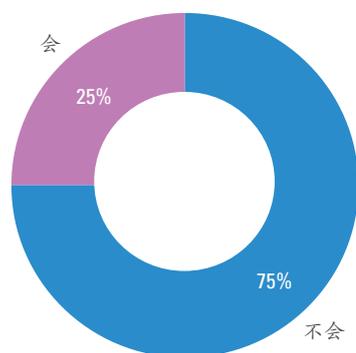


有限合伙人认为拜登-哈里斯政府不太可能改变私募股权的整体运营环境

四分之三的有限合伙人认为美国的新政府不太可能改变私募股权的整体运营环境。

图 4

拜登-哈里斯政府致使私募股权整体运营环境发生重大变化的可能性 - 有限合伙人观点

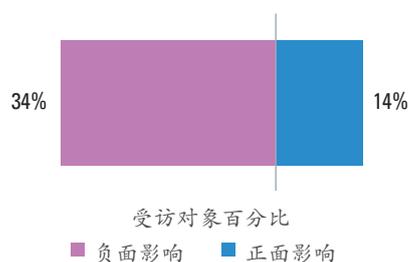


半数北美有限合伙人预计拜登-哈里斯政府会影响其私募股权回报

半数北美私募股权投资者认为拜登-哈里斯政府将对他们的私募股权回报产生影响——34%的有限合伙人认为是负面影响，14%认为是正面影响。

图 5

拜登-哈里斯政府可能对私募股权回报造成的影响 - 北美有限合伙人观点

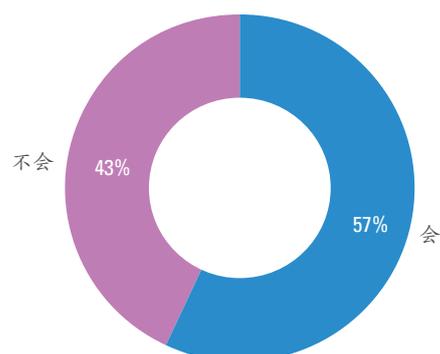


超过一半的有限合伙人预计科技板块将在18个月内出现修正

57%的有限合伙人预计未来18个月内科技板块将出现重大修正。

图 6

18个月内科技板块出现重大修正的可能性 - 有限合伙人观点



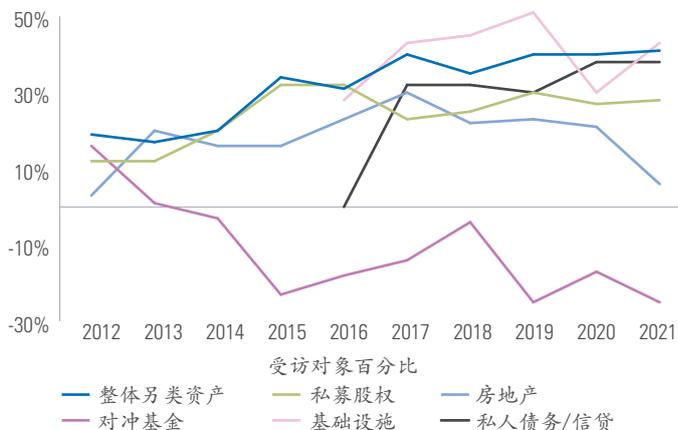
另类资产配置仍在增加

计划增加另类资产配置的投资者净比例*目前处于全球金融危机以来的最高水平。所有类型另类资产的净余额皆为正——除了对冲基金，投资者对其的配置继续下降。

*增加配置的有限合伙人比例减去减少配置的有限合伙人比例。

图7

未来12个月内计划增加/减少另类资产目标配置的有限合伙人比例净变

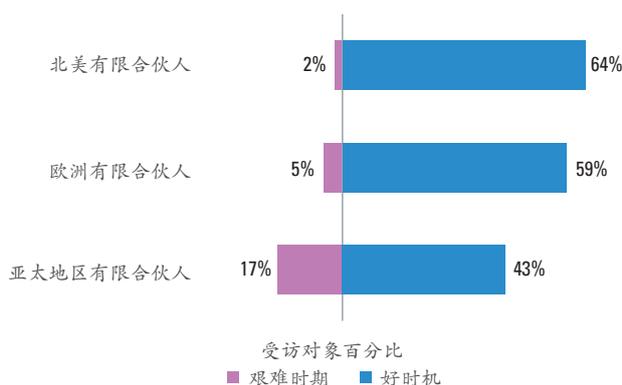


有限合伙人认为，现在是向私募股权作出出资承诺的好时机

投资者认为，现在是作出新的私募股权出资承诺的有利时机——北美和欧洲成熟市场有限合伙人比亚太地区有限合伙人看法更为积极。

图8

有限合伙人对目前是否是作出新的私募股权出资承诺的好时机的看法

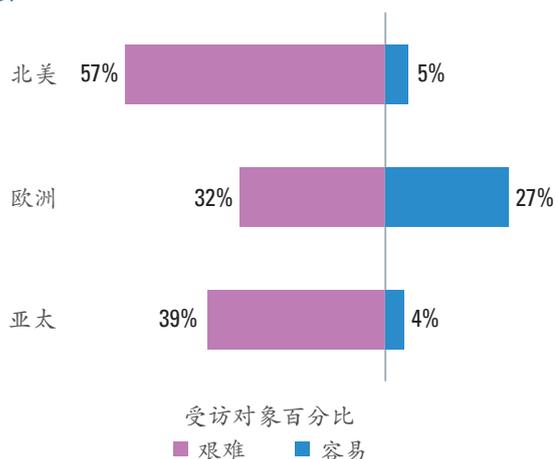


许多有限合伙人表示，现在选择普通合伙人和基金的难度比平时更大

许多投资者表示，虽然一般认为目前是作出新的私募股权出资承诺的好时机，但这并不是一个轻松的时期。北美有限合伙人尤其认为目前是选择私募股权经理和基金的艰难时期。

图9

有限合伙人对目前是否易于作出新的私募股权出资承诺的看法

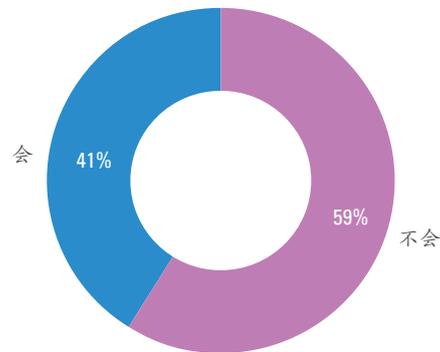


五分之二的有限合伙人现在更有可能拒绝投资现有普通合伙人的新基金

五分之二的有限合伙人表示，与近年来相比，他们现在更有可能拒绝对其投资组合普通合伙人最新发行的基金进行投资。在北美投资者中，这一比例上升到将近一半。

图 10

未来1-2年内，有限合伙人更快拒绝投资现有普通合伙人新基金的可能性

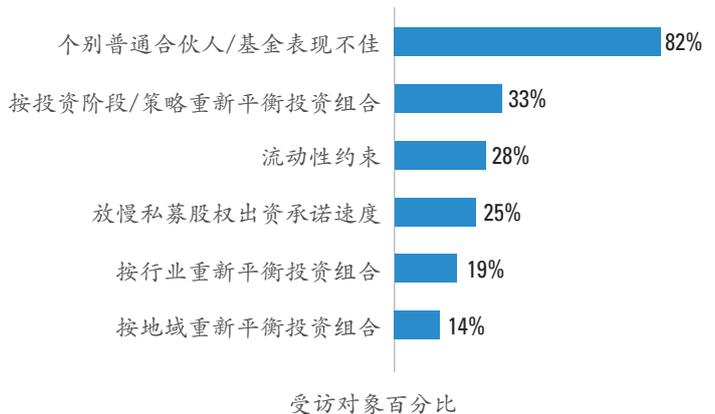


普通合伙人表现不佳将是有限合伙人拒绝投资其新基金的主要原因

普通合伙人意外表现不佳容易成为有限合伙人拒绝投资其新基金的最重要原因。

图 11

当前环境下，有限合伙人可能会拒绝投资现有普通合伙人新基金的原因

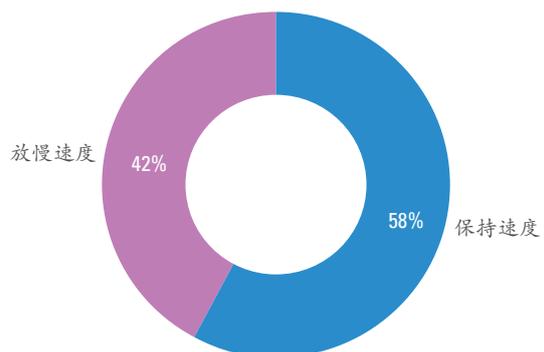


有限合伙人继续与新的普通合伙人建立关系

大多数(58%)有限合伙人继续以和疫情前相同的速度与新的普通合伙人建立关系。

图 12

有限合伙人对新普通合伙人作出出资承诺的速度——过去12个月

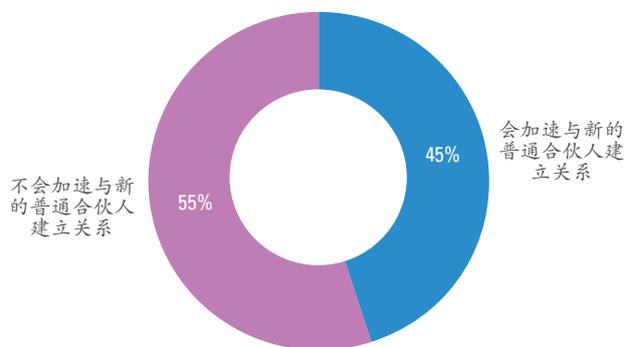


近一半的有限合伙人将加速对新普通合伙人作出出资承诺

未来18个月，45%的有限合伙人将加速对新普通合伙人作出出资承诺。

图 13

计划加速对之前未投资过的普通合伙人作出出资承诺的有限合伙人



半数有限合伙人认为稳健的ESG政策将提高私募股权回报

47%的有限合伙人认为，采用稳健的ESG政策将提高其长期私募股权回报。在不同地域的有限合伙人中，此比例无显著变化。只有十分之一有限合伙人认为采用强劲的ESG政策会导致回报减少。

图 14

采用稳健ESG政策对有限合伙人长期私募股权投资回报的影响 - 有限合伙人观点

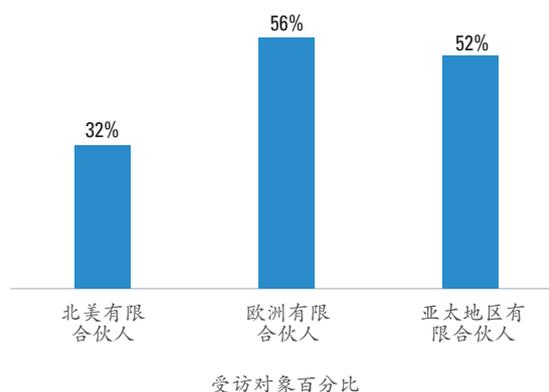


北美有限合伙人不愿将薪酬与ESG目标关联

超过一半的欧洲和亚太有限合伙人认为，有限合伙人薪酬的某些业绩相关要素原则上应与ESG目标的实现相关联。同意此观点的北美有限合伙人较少，只有32%的人认为应该关联。

图 15

认为有限合伙人薪酬的业绩相关要素应与ESG目标实现相关联的有限合伙人

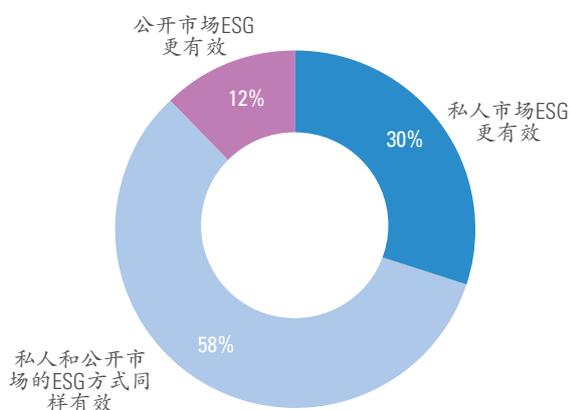


有限合伙人表示，ESG的运用在公开和私人市场上都产生良好效果

大多数投资者认为，尽管ESG的运用在公开和私人市场上有所不同，但它同样有效——不过有30%的有限合伙人认为，私募股权的模型会带来更多实际的变化。

图 16

投资者的ESG政策在带来实际变化方面的有效性—有限合伙人观点

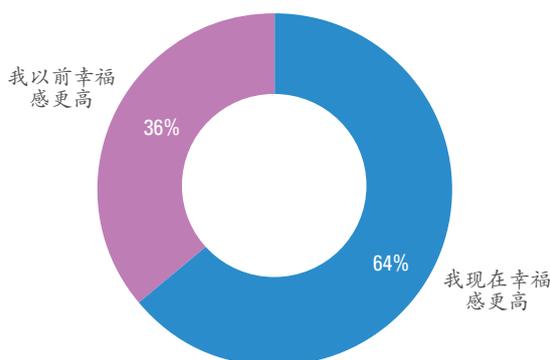


与新冠疫情之前相比，三分之二的有限合伙人对他们现在的工作/生活平衡更加满意

64%的私募股权投资投资者表示，自新冠疫情以来，他们的工作/生活平衡有所改善，差旅减少的优势抵消了居家工作带来的挑战。

图 17

新冠疫情爆发前后有限合伙人对其工作/生活平衡的看法



自疫情爆发以来，许多有限合伙人的个人工作效率有所提高

近一半的有限合伙人报称，自疫情以来，其个人工作效率有所提高。

图 18

有限合伙人对其自疫情爆发以来的个人工作效率的看法

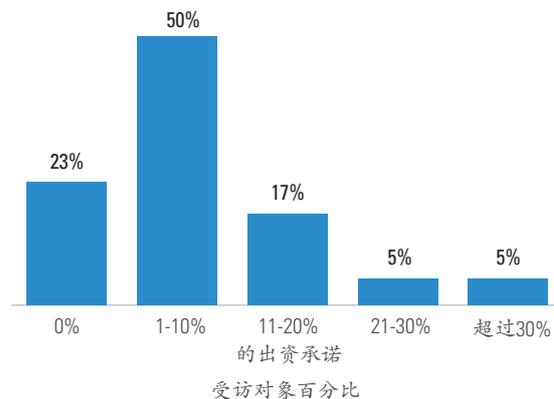


四分之三的有限合伙人投资了私募股权二级市场交易

目前有77%的有限合伙人投资了私募股权二级市场交易——逾四分之一有限合伙人的投资超过其私募股权承诺总额的十分之一。

图 19

目前有限合伙人私募股权配置投资于二级市场交易的比例

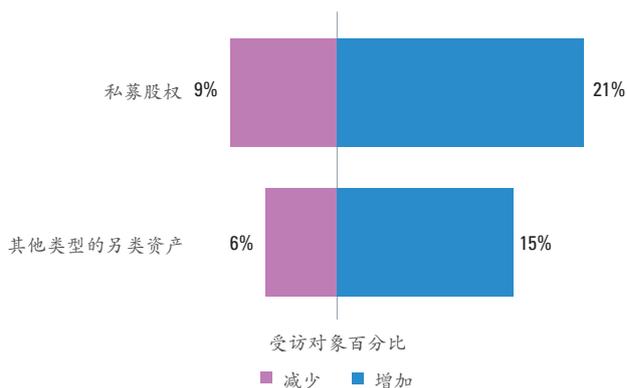


五分之一的有限合伙人计划进一步增加对私募股权二级市场交易的投资

21%的有限合伙人计划在未来三到五年内增加对私募股权二级市场交易的投资。15%的有限合伙人计划在同一时期内增加对其他另类资产类别二级市场交易的投资。

图 20

有限合伙人计划在未来3-5年内进行的二级市场策略投资



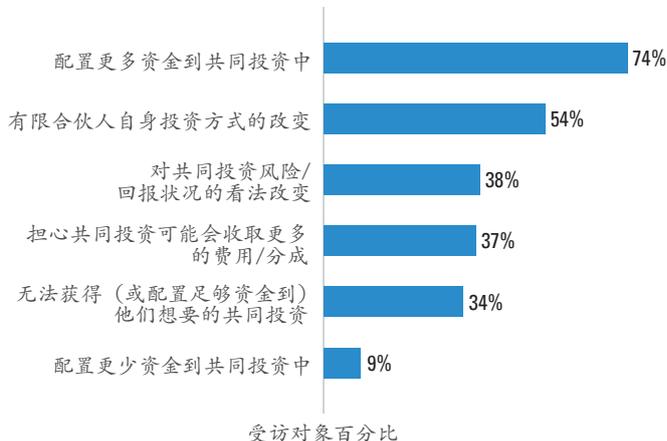
有限合伙人将探索增加共同投资的不同途径

2020-21年冬季《晴雨表》显示，42%的投资者预计有限合伙人的共同投资政策会发生变化。计划改变的方向很明确——因为有四分之三的有限合伙人认为动力可能来自配置更多资本的愿望。

有限合伙人共同投资政策变化的其他原因包括：成本、对风险/回报比的看法变化，以及机会。这表明有限合伙人社群发展出了更多不同的、有限合伙人专用的共同投资方法。

图 21

未来几年有限合伙人可能改变其共同投资政策的原因

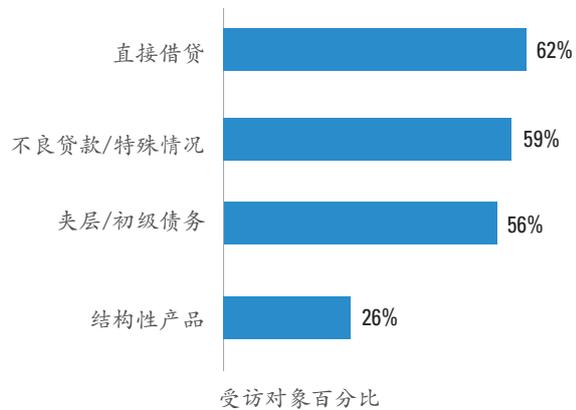


直接借贷、不良贷款和夹层贷款是有限合伙人投资私人信贷的首选方法

在过去三年中，约有五分之三的有限合伙人投资了以下一种或多种私人信贷：直接借贷、不良贷款/特殊情况，以及夹层/初级债务。

图 22

过去3年有限合伙人投资的私人信贷策略类型



许多有限合伙人认为，就其风险水平而言，直接借贷的回报太低

44%的有限合伙人认为，相对于其风险水平来说，目前直接借贷基金产生的回报太低。

图 23

有限合伙人对目前直接借贷基金风险回报状况的看法



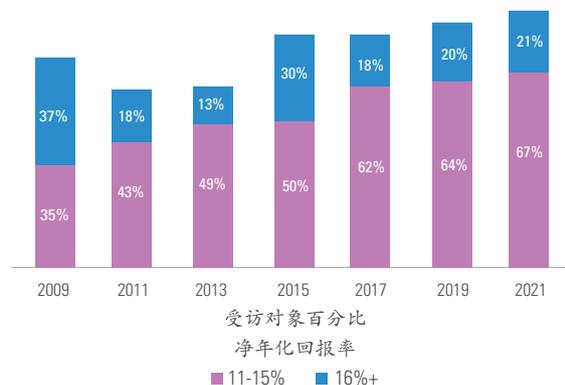
有限合伙人的私募股权投资组合周期回报重回创纪录水平

投资组合周期回报（扣除费用和收益分成）超过11%的有限合伙人比例处于创纪录水平，达到或突破了2016、2018年创下的记录。三分之二的《晴雨表》受访者实现了11%到15%的周期净回报率，略多于五分之一的有限合伙人周期净回报率达到了16%以上。

北美的风险投资和收购为这些强劲回报作出了最大的贡献。

图 24

有限合伙人私募股权投资组合自启用以来的年化净回报率



科勒资本的《全球私募股权晴雨表》

研究方法

2021年2月8日到3月26日，Albor Square Associates为科勒资本开展了《晴雨表》的实地调查工作，他们是一支在私募股权领域拥有80多年集体经验的另类资产专业调研团队。

受访对象细分——2021年夏季

《晴雨表》研究了111位私募股权基金投资者的计划和意见。这些投资者来自北美、欧洲和亚太地区（包括中东），构成了全球有限合伙人的代表性样本。

图 25 按区域划分的受访对象

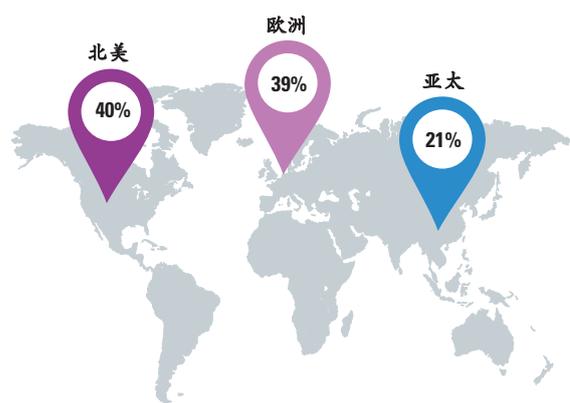


图 26 按资产管理总额划分的受访对象

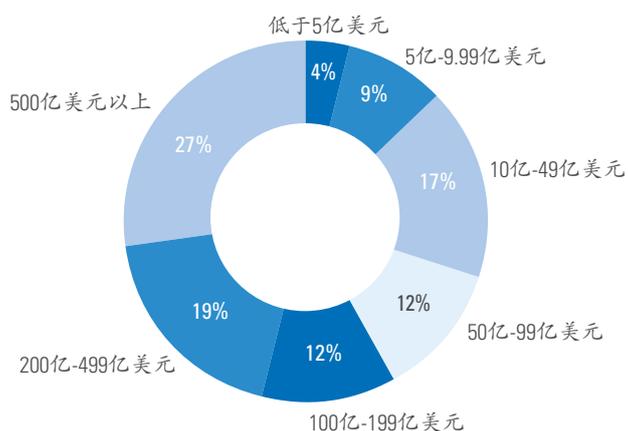


图 27 按私募股权投资经验划分的受访对象

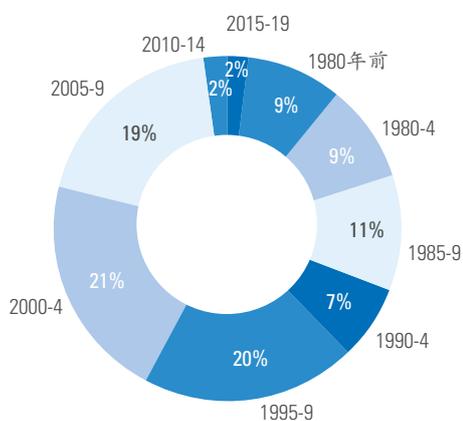


图 28 按机构类型划分的受访对象



关于科勒资本

科勒资本创立于1990年，是世界顶尖的私募股权二级市场投资公司，更是复杂的二级市场公认的创新者和出色的参与者。

公司收购私募基金、私营企业投资组合及其他私募股权相关资产权益，为全球私募股权投资者提供流动资金解决方案。公司总部位于伦敦，在纽约、香港和北京均设有办事处，科勒资本拥有一支真正全球化的跨国投资团队。

2021年1月，科勒资本完成第八期基金Collier International Partners VIII (CIP VIII)的募集，承诺出资总额（包括共同投资工具）达90亿美元，获得全球超过200位有限合伙人大力支持。

注：

有限合伙人（或LP）是私募股权基金的投资者。普通合伙人（或GP）是私募股权基金经理。在本《晴雨表》报告中，私募股权（PE）是一个通用术语，涵盖风险投资、增长型投资、并购投资和夹层投资。

微信关注科勒资本，请搜索“科勒资本”
或扫描二维码。







本出版物以经过森林管理委员会认证的林区树木制成的木浆及其他来源可控的原料印制。印刷采用植物性油墨，属可再生资源。

伦敦

科勒资本有限公司

地址： Park House, 116 Park Street

London

W1K 6AF

电话： +44 20 7631 8500

纽约

科勒资本股份有限公司

地址： 950 Third Avenue

New York

NY 10022

电话: +1 212 644 8500

香港

科勒资本有限公司

地址： 中环康诺特广场8号，
交易广场第二期14楼

(Level 14, Two Exchange Square,
8 Connaught Place, Central)

香港

电话: +852 3619 1300

中国

北京市

朝阳区光华路1号

嘉里中心北楼5层506

邮编: 100020 北京

电话: +86 10 6526 5898