

# 全球私募股 权晴雨表

2022年夏季

Coller Capital

Coller Research Institute

# 科勒资本

## 全球私募股权晴雨表

自2004年开始，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36版《晴雨表》收集了全球110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@CollierCapital.com



## 主题

本版《晴雨表》包括投资者对以下问题的看法和规划：

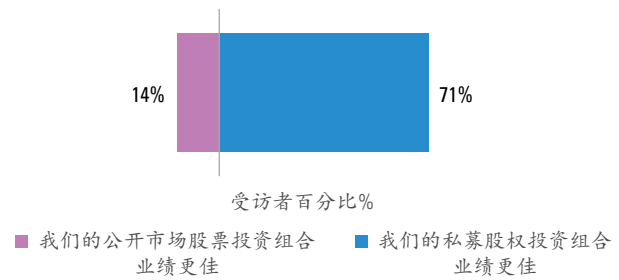
- 有限合伙人的私募股权与公开市场股票投资组合业绩
- 有限合伙人私募股权目标收益的可实现性
- 有限合伙人对私募基金其他资金来源的看法
- 有限合伙人对投资普通合伙人管理公司的基金的出资承诺
- ESG的价值驱动作用
- ESG行业排除与环境风险
- 激进投资者/媒体活动给有限合伙人带来的声誉风险
- 有限合伙人对加密货币和元宇宙的投资
- 有限合伙人招募
- 有限合伙人对专注女性和少数族裔创始人的风险投资基金的出资承诺
- 投资者于私募股权基金首次关账期间参与出资
- 利率上升对私募信贷投资组合的影响
- 私募市场资产配置和收益

## 有限合伙人证实，私募股权投资组合的业绩优于公开市场股票投资组合

超过70%的有限合伙人报称，自全球金融危机(GFC)以来，其私募股权投资组合业绩优于其持有的公开股票。只有14%的有限合伙人报告了相反的情况。

图 1

全球金融危机以来有限合伙人的私募股权与公开市场股票投资组合业绩

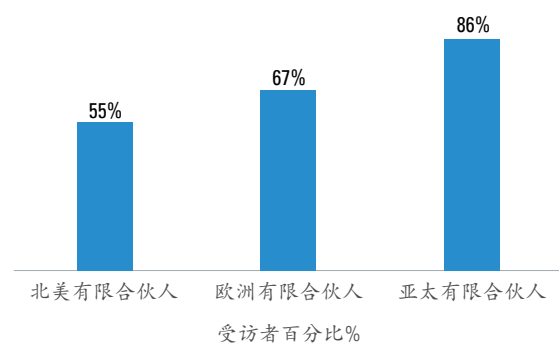


## 大多数有限合伙人只需基金业绩达到中值即可实现其私募股权目标收益

如有限合伙人所有基金的业绩都达到了各自年份同类基金的业绩中值，他们即可实现自己的私募股权目标收益。

图 2

基金业绩达到各自年份同类基金业绩中值即可实现其私募股权目标收益的有限合伙人比例

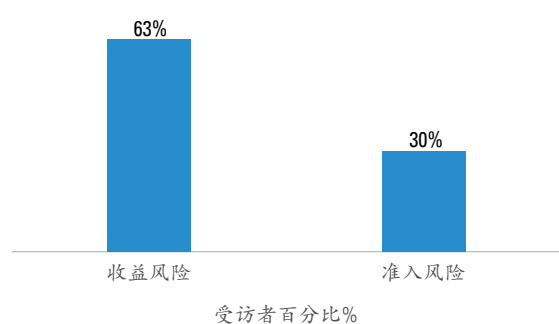


## 有限合伙人认为私募基金中非机构类资本会给收益带来风险，但不会为其带来基金准入风险

近三分之二的有限合伙人认为，私募基金的其他资金来源（如来自散户投资者或险资）将给机构投资者的私募市场收益带来长期风险。但只有30%的有限合伙人认为这些替代资金来源会给他们带来基金准入风险。

图 3

认为普通合伙人资金的私募基金中非机构类资本将对其私募股权收益和基金准入构成风险的有限合伙人比例

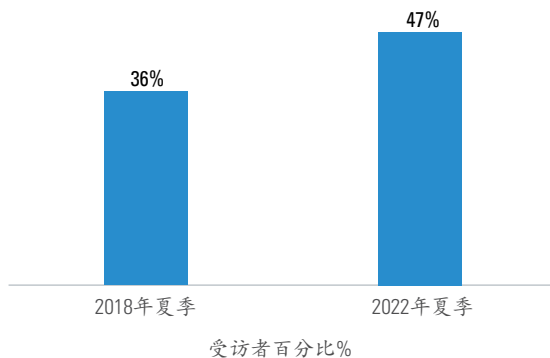


## 目前有半数的有限合伙人投资于收购普通合伙人管理公司权益的基金

近半数有限合伙人目前已投资或计划投资于收购普通合伙人管理公司少数股东权益的基金。四年前，有限合伙人中这一比例仅为略高于三分之一（根据2018年夏季《晴雨表》）。

图 4

投资或计划投资于收购普通合伙人管理公司少数股东权益的基金的有限合伙人比例

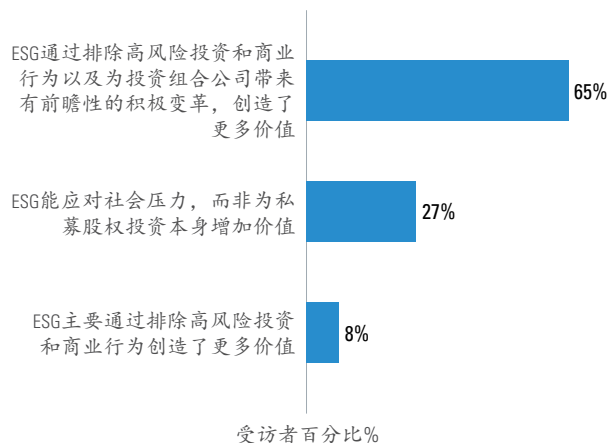


## 大多数有限合伙人认为ESG产生了积极影响，同时滤除了消极影响

世界各地的大多数投资者认为，ESG通过为投资组合公司带来积极变革以及排除高风险的投资和商业行为，带来了更多价值。

图 5

有限合伙人对ESG价值潜力的个人看法

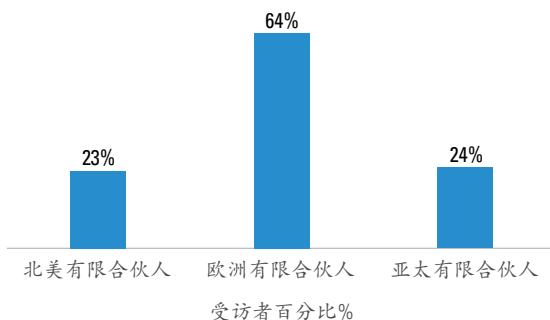


## 与其他地区的有限合伙人相比，欧洲有限合伙人排除了更多的行业

在过去五年中，三分之二的欧洲有限合伙人出于ESG原因将更多行业排除在了投资范围之外。

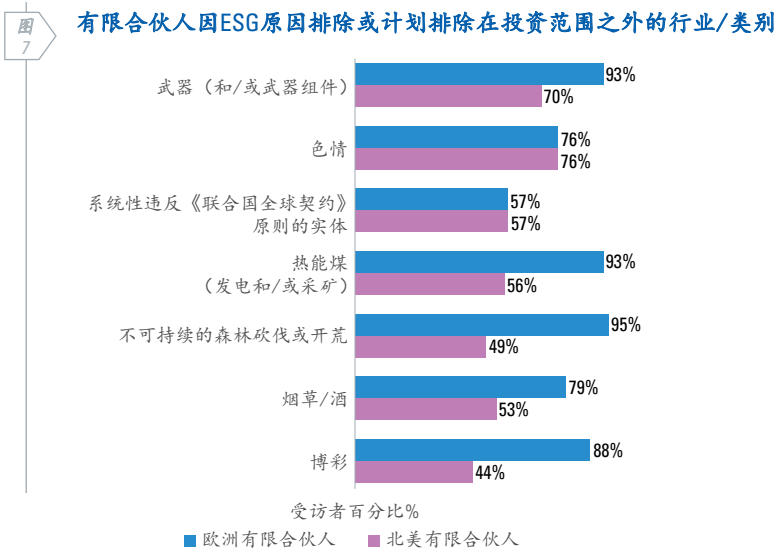
图 6

过去五年中出于ESG原因将更多行业排除出投资范围的有限合伙人——按有限合伙人所在地划分



## 几乎所有有限合伙人都排除了武器和色情行业

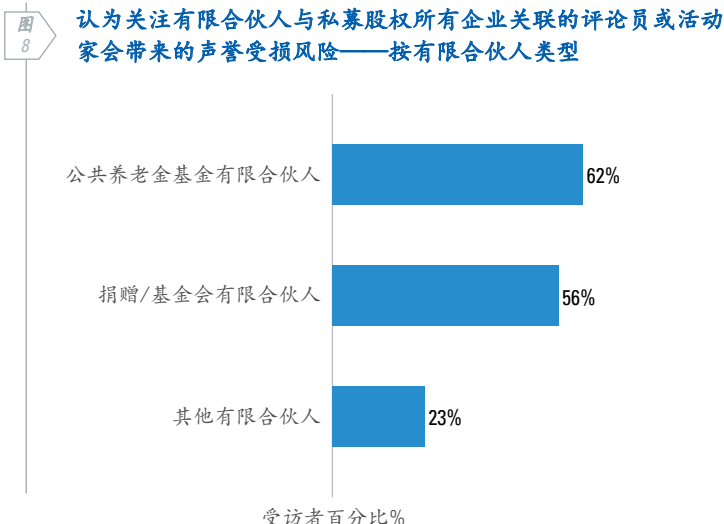
超过五分之四的有限合伙人已经或计划将武器/武器组件和色情行业排除在考虑投资的范围之外。半数以上有限合伙人排除了系统性违反《联合国全球契约》原则的实体。



## 公众关注度较高的有限合伙人认为他们与私募股权所有企业的联系为其带来了声誉受损的风险

超过一半的公共养老金计划、基金会和捐赠基金认为关注有限合伙人与私募股权所有企业关联的评论员或活动家让其面临着越来越大的声誉风险。

其他自认为公众关注度较低的投资者则不那么担心。

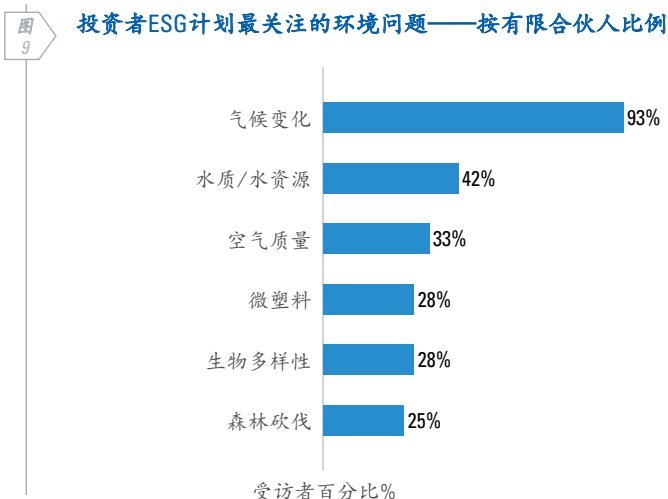


## 气候变化是有限合伙人普遍关注的环境问题

不出所料，气候变化是迄今投资者ESG计划最关注的环境问题——93%的有限合伙人表示非常关注这一风险。

与北美和亚太地区的投资者相比，欧洲投资者对大多数ESG风险都更为关注——其中生物多样性和森林砍伐是他们特别关注的问题。

亚太投资者比其他地区的投资者更关注空气质量问题。

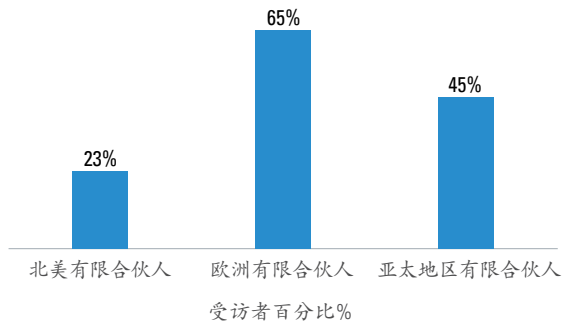


## 可能将有许多有限合伙人根据“科学碳目标”来衡量环境影响

到目前为止，只有极少数有限合伙人（仅占4%）要求其普通合伙人根据“科学碳目标”倡议（SBTi）来测量和报告其投资组合的环境影响。但许多投资者表示可能将在未来几年中提出这一要求。

图 10

已要求或可能在未来几年内要求其普通合伙人根据SBTi衡量环境影响的有限合伙人比例——按有限合伙人所在地划分

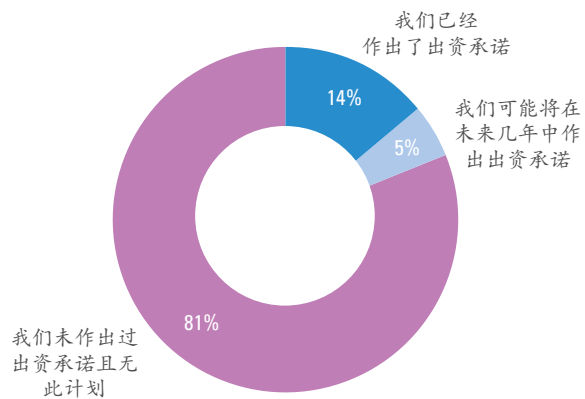


## 五分之一的有限合伙人预计将投资于用加密货币进行投资的私募股权/风险投资基金

14%的有限合伙人向使用加密货币投资的私募股权/风险投资基金作出了出资承诺，另有5%计划将在未来几年内这样做。大多数有限合伙人（81%）认为不会这样做（其中44%已经作出了排除加密货币投资的政策决定）。

图 11

对用加密货币进行投资的私募股权/风险投资基金作出出资承诺的有限合伙人

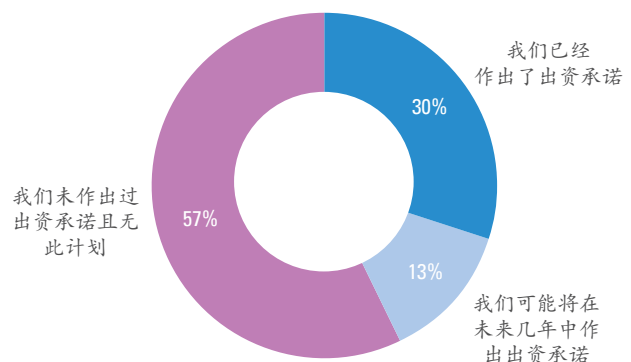


## 五分之二有限合伙人将支持加密技术的企业视为正当的投资重点

当前有近三分之一的有限合伙人对投资支持加密技术的企业私募股权/风险投资基金作出了出资承诺，另有13%的私募股权投资投资者预计将在未来几年内作出此类出资承诺。

图 12

对投资支持加密技术的企业私募股权/风险投资基金作出出资承诺的有限合伙人

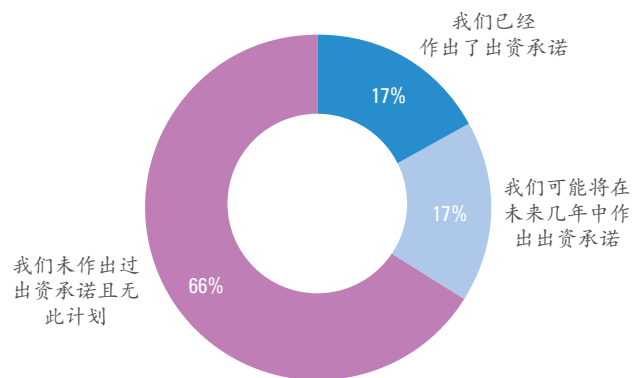


## 三分之一的有限合伙人欲投资于元宇宙

当前有17%的有限合伙人对投资元宇宙（一个用户可与计算机生成环境及其他用户交互的虚拟现实空间）服务及产品的私募股权/风险投资基金作出了出资承诺。同比比例的有限合伙人计划将在未来几年作出此类出资承诺。

图 13

对投资元宇宙服务及产品的私募股权/风险投资基金作出出资承诺的有限合伙人

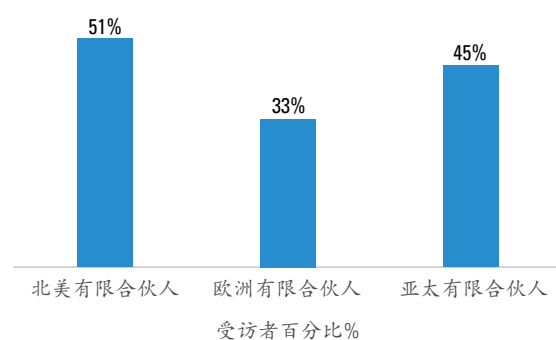


## 有限合伙人聘用高素质投资人员更加困难

51%的北美有限合伙人和45%的亚太有限合伙人士表示，与两年前相比，现在为其机构聘用高素质投资人员更加困难。三分之一的欧洲有限合伙人反映了同样情况。

图 14

认为近两年雇佣高素质投资人员变得更加困难的有限合伙人比例

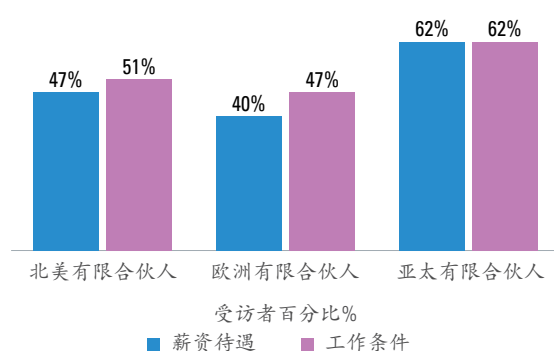


## 约半数有限合伙人正在调整薪资待遇和/或工作条件，以吸引新员工

北美和欧洲近一半的有限合伙人机构不得不对其薪资待遇和/或工作条件作出调整，以在竞争激烈的当今市场上吸引新员工。而在亚太有限合伙人中，这一比例高达60%以上。

图 15

不得不调整薪资待遇/工作条件以吸引新员工的有限合伙人机构



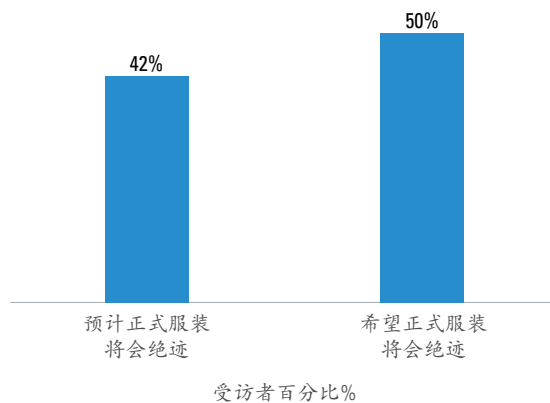


## 有限合伙人表示，疫情后正式职业服装不太可能会绝迹

只有五分之一的有限合伙人预计疫情后正式的职业服装将绝迹于私募股权行业——如真的发生这种情况，只有半数投资者会为此感到高兴。

图 16

未来私募股权行业正式服装的穿着情况——有限合伙人观点

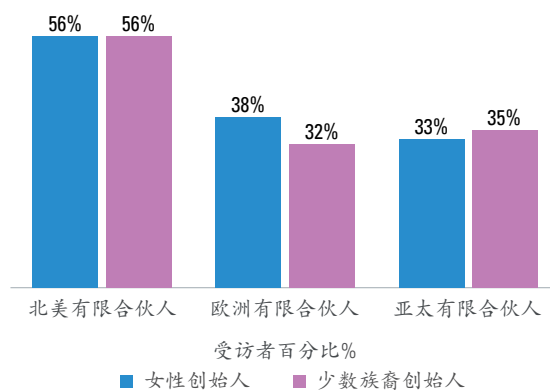


## 北美有限合伙人更愿意对投资于创始人为女性/少数族裔企业的风险投资基金作出出资承诺

远超半数的北美有限合伙人已经或准备向主要或专门投资于创始人为女性或少数族裔企业的风险投资基金作出出资承诺。而已经或准备作出此类出资承诺的欧洲和亚太有限合伙人均约占三分之一。

图 17

现已或准备向主要投资于创始人为女性或少数族裔企业的风险投资基金作出的出资承诺——按有限合伙人所在地划分

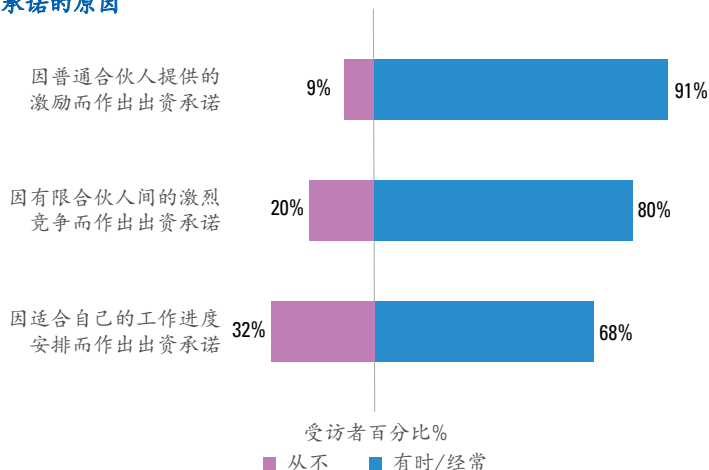


## 如果受到激励，几乎所有有限合伙人都会在私募股权基金首次关账期间作出出资承诺

91%的有限合伙人表示因其普通合伙人提供的激励措施（如“早鸟”折扣）对私募股权基金首次关账期间作出了出资承诺。半数投资者表示，他们经常这样做。

图 18

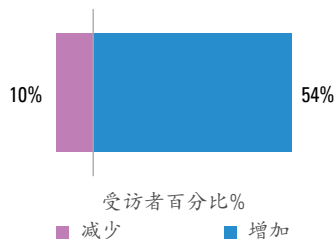
过去两年中有限合伙人对私募股权基金首次关账期间作出出资承诺的原因



## 半数以上的有限合伙人最近增加了对私募股权的目标配置

54%的有限合伙人在过去两年中增加了对私募股权的目标配置，只有10%的有限合伙人减少了配置。

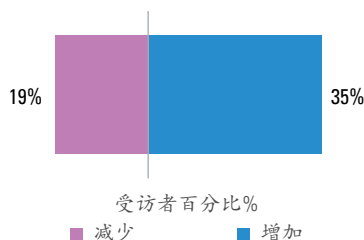
图 19 有限合伙人私募股权目标配置的变化——过去两年



## 投资者的私募信贷配置出现了一些波动

过去两年中，35%的有限合伙人增加了私募信贷目标配置，19%的有限合伙人减少了私募信贷目标配置，有限合伙人对私募信贷的看法变得更加均衡。

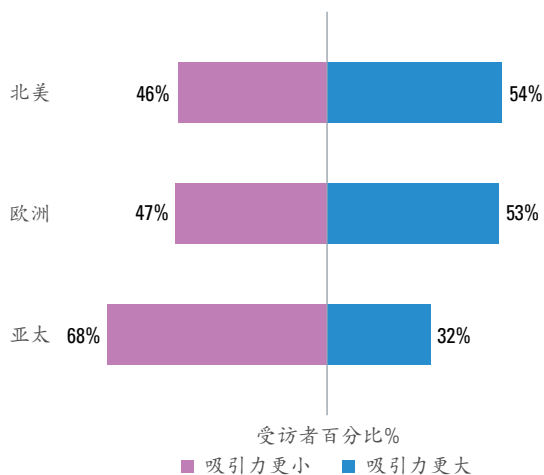
图 20 有限合伙人私募信贷目标配置的变化——过去两年



## 有限合伙人表示，私募信贷成熟市场的私募信贷更具吸引力

超过半数的投资者认为，未来两年，面向北美和欧洲的私募信贷基金将有诱人的机会。而仅三分之一有限合伙人认为专注亚太地区的基金将有类似机会。

图 21 未来两年私募信贷基金的出资承诺吸引力——按地区划分



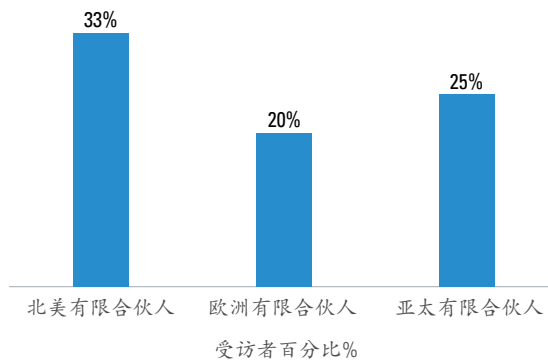
## 三分之一的北美有限合伙人预计其私募信贷投资组合的违约率将升高

五分之一的欧洲有限合伙人预计，由于利率上升，其私募信贷投资组合的违约率将大幅升高。

而预计违约率将升高的北美有限合伙人比例达到了三分之一。

图 22

认为利率上升将导致其私募信贷投资组合违约率升高的有限合伙人比例——按有限合伙人所在地划分



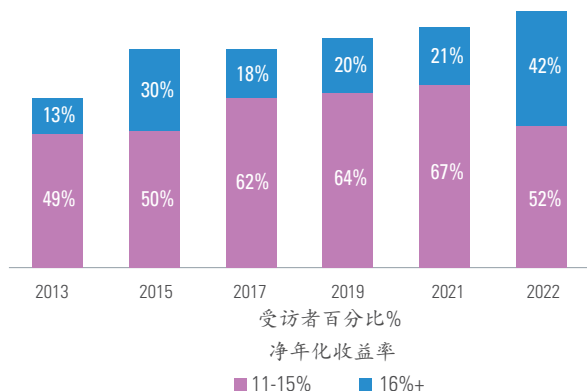
## 私募股权投资组合净年收益率超16%的有限合伙人比例接近历史最高水平

目前有42%的有限合伙人在其私募股权投资组合生命周期内年化净收益率超过了16%——自2004年《晴雨表》首次发布以来，收益水平在此之上的情况只有一次，即2007年全球金融危机前夕，有45%的有限合伙人报称获得了同等的收益。

整整四分之三的有限合伙人从其北美风险投资中获得了超过16%的投资组合生命周期净收益。

图 23

有限合伙人私募股权投资组合自启用以来的年化净收益率

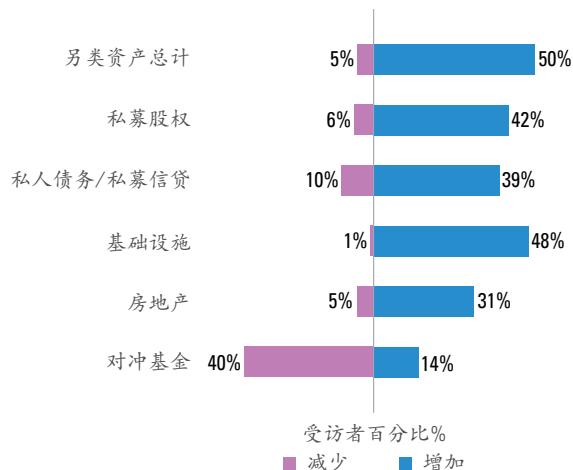


## 有限合伙人的另类资产配置持续增加

半数有限合伙人计划在未来12个月内增加对另类资产的目标配置，计划增加基础设施、房地产、私募股权和私募信贷目标配置的有限合伙人比例都相当高。有限合伙人计划减少对对冲基金目标配置的情况，与之前许多《晴雨表》所反映的一致。

图 24

有限合伙人未来12个月另类资产目标配置计划的变化



# 科勒资本的《全球私募股权晴雨表》

## 研究方法

2022年2月7日到3月30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50多年集体经验的另类资产专业调研团队。

## 受访对象细分——2022年夏季

《晴雨表》调查了110位私募市场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 受访对象所在地区

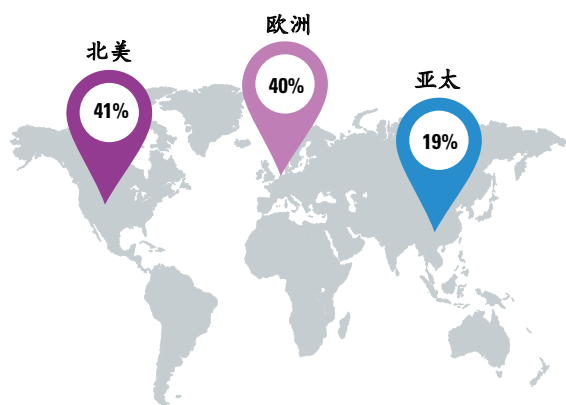


图 26 受访对象的资产管理总额

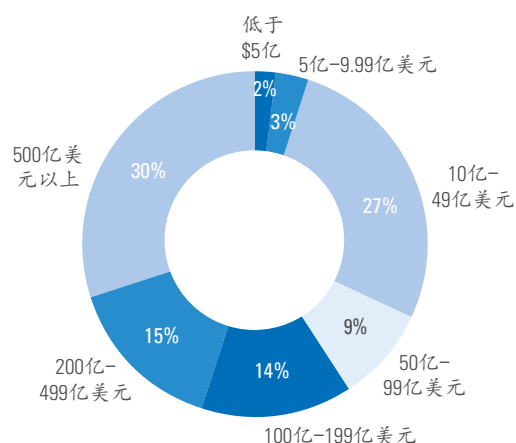


图 27 受访对象的私募股权投资起始年份

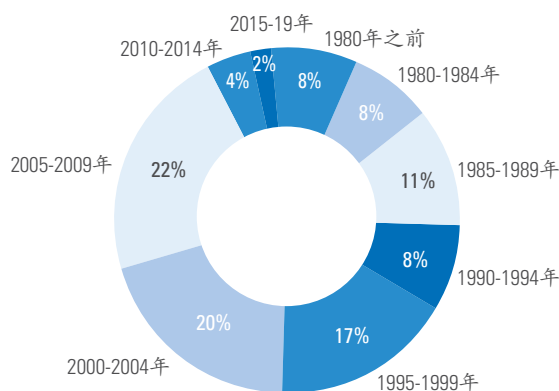
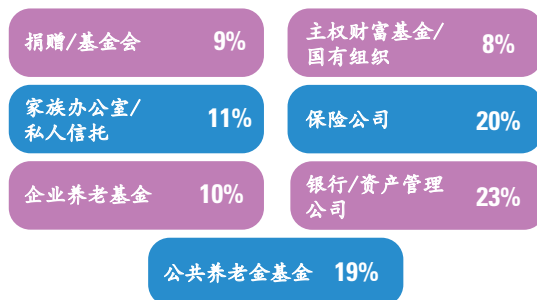


图 28 受访对象的机构类型



## 关于科勒资本

科勒资本创立于1990年，是世界顶尖的私募资产二级市场投资公司，更是复杂的二级市场中公认的创新者。

公司为全球私募市场投资者提供流动性解决方案，收购私募股权、私募信贷及其他私募市场资产权益。公司总部位于伦敦，在纽约和香港设有办事处，科勒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Coller 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位顶尖机构投资者的支持。

2022年2月，科勒资本完成Coller Credit Opportunities I的募集，承诺出资总额（包括共同投资工具）达14.5亿美元，获得40位机构投资者的支持。

### 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。



### 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)

电话: +852 3619 1300