

促进资本要素配置 私募行业为经济创新注入持久动能

证券时报记者 沈宁

创新是引领发展的第一动力,新质生产力是推动经济高质量发展的核心引擎。“十四五”时期,我国资本市场改革持续深化,私募行业在实现自身提质升级的同时,紧扣产业升级与高质量发展主线,持续优化资本配置,在培育新兴产业、助推硬科技突破等方面持续发力,为实体经济创新发展注入坚实力量。

如今,“十五五”崭新开局,经济转型升级步伐加快,实体经济对长期资本、耐心资本、创新资本的需求愈发迫切。作为创新资本形成的重要载体,私募行业的使命愈加清晰,在助力新质生产力培育和经济高质量发展方面势必发挥更大作用。

私募行业提质增效 机构减量结构优化

2021年以来,中国私募行业步入提质增效新阶段,优质私募基金管理人队伍持续壮大,专业能力不断增强。在“扶优限劣”的监管导向下,行业加速从规模扩张向质效提升转型,呈现机构减量、结构优化的鲜明特征,服务实体经济的综合能力稳步增强。

中国证券投资基金业协会(下称“协会”)数据显示,2021年至2025年间,存续私募基金管理人数量从2.46万家降至1.92万家,5年间行业加速出清,“小散乱”机构有序退出,头部化趋势凸显,行业集中度与专业度显著提升。与此同时,行业管理总规模从17.96万亿元增至22.15万亿元,增幅达12.1%,资本服务实体经济的承载力与覆盖面持续增强。

分类型看,资金与资源加速向创新领域集聚。创业投资基金规模从1.60万亿元跃升至3.58万亿元,增幅高达123.8%,增速居于各类型基金首位,成为支持早期硬科技的核心力量;私募证券投资基金规模升至7.08万亿元,5年内增长87.8%,专业买方力量持续壮大;私募股权基金规模最大,2025年底达11.19万亿元,较2020年末增长18.3%,持续培育长期耐心资本。

私募基金是资本市场重要参与者、建设者和稳定器,对推动耐心资本形成、促进行业价值发现、优化社会资源配置等发挥关键作用。其中,私募股权机构为实体企业提供多样化的专业服务,积极推动产业升级,培育了众多优质市场标的。私募证券机构则积极发挥市场参与者功能,促进资源优化配置,丰富了市场的多样性。

研究表明,私募基金行业通过推进资金端、市场端、运作端、投资端等方面的具体实践,充

分发挥服务国家战略、支持科技创新、服务中小企业成长发展、满足合格投资者资产配置需求的功能作用,在维护资本市场平稳健康运行、服务经济高质量发展的进程中贡献了自身力量。

资本精准赋能产业 助力实体转型升级

立足中国特色金融发展之路,私募基金将培育长期耐心资本、支持科技创新作为核心使命。股权投资类私募坚持投早、投小、投长期、投硬科技,以资本力量打通“科技—产业—金融”良性循环,精准赋能实体经济重点领域与薄弱环节,助力产业转型升级。

依托政策支撑,私募行业着力构建适配科技创新的资本生态。在投资布局上,私募基金全面聚焦战略性新兴产业,重点投向新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、生物医药等领域。当前,我国私募基金累积为实体经济形成股权资本约14万亿元,在投中小企业项目约10万个,高新技术企业近8万个;超九成科创板、北交所企业以及七成创业板企业在上市前获私募股权投资支持。协会调研显示,2024年,75.07%受访管理人已投资于战略性新兴产业和未来产业领域,占比持续提升。

国新基金相关负责人向记者表示,股权私募是连接长期资本与硬科技创新的核心桥梁,对推动科创、培育新质生产力具有不可替代的战略作用。作为国有资本运营平台,国新基金以股权私募为抓手,把投早、投小、投长期、投硬科技落到实处。

据介绍,目前国新基金主动管理基金近20只,总认缴规模超3000亿元。公司累计投资科创或硬科技类项目超300个,超七成资金投向硬科技领域。同时,公司建立适配早期项目的投资体系,重点布局种子期、天使期项目,填补原始创新资本缺口。

结合国新基金的实践,该负责人认为股权私募在支持科创中发挥着三个方面的作用:一是破解早期创新资本短缺。股权私募能够精准解决硬科技原始创新阶段的市场失灵问题。二是分担创新风险并全周期赋能。股权私募通过市场化股权投资分散技术验证、商业落地过程中的风险,引导资本聚焦“卡脖子”技术与未来产业。三是搭建协同创新生态,实现可循环的持续支持。股权私募以“母基金+直投”协同模式,联动央企、科研院所、地方政府、市场化管理人等多方资源,构建“政产学研用金”一体化协同创新生态,推动央地协同、产业集聚与科技成果转化。同时,股权私募通过IPO、并购等多元化退出渠道实现资本价值

兑现,形成良性循环,让资本持续回流硬科技领域,为科创发展提供长期稳定的金融支撑。

基石资本董事长张维也强调,私募股权投资促进了具有市场潜力高科技企业的生存与发展,通过加速高科技成果向实际生产力的转化,推动高科技企业从小到大、从弱到强,从而促进整个经济的蓬勃发展。私募股权投资日益成为经济增长的决定性因素,在现代经济发展中起着越来越重要的作用。

专业定价提升配置效率 长期投资维护市场稳定

相较于私募股权基金,作为资本市场重要的专业买方力量,私募证券投资基金凭借灵活的投资策略、专业的投研能力与理性的交易行为,在完善市场定价机制、提升资源配置效率、优化资本市场生态等方面,同样发挥着不可替代的作用。

协会问卷调查结果显示,86.87%的私募证券投资基金管理人通过对投资标的进行充分尽职调查,依托自身从业经验和丰富的估值实践,对市场标的形成独立的估值判断。私募证券投资基金通过深度研究、独立估值、理性参与询价和交易,为科创板、创业板等科技创新板块提供持续的价格发现与流动性支撑。

重阳投资董事长、首席经济学家王庆指出,作为私募基金管理人,核心职责是管好受托资产,实现持有人的财产保值增值。在追求绝对收益的过程中,私募基金管理人同样是市场价格发现机制的重要参与者。通过深度的基本面研究,私募基金管理人把资金配置到真正有竞争力、能创造长期社会和经济价值的优质实体企业,本身也是在市场层面发挥着私募支持实体经济、赋能科技创新的价值。近年来,重阳投资着力加强了在泛科技、先进制造、创新药等领域的投资布局。

“此外,在平滑市场波动方面,秉持长期主义和逆向投资理念的证券私募机构,同样发挥着重要作用——当市场处于过热状态时,可以通过降低仓位或者对冲的方式来平衡市场;反之,在市

2021—2025年各类型私募基金数据概览

创业投资基金规模从 1.60万亿元 升至 3.58万亿元

增幅高达 123.8%

增速居于各类型基金首位,成为支持早期硬科技的核心力量。

私募证券投资基金规模升至 7.08万亿元 5年内增长 87.8%

专业买方力量持续壮大。

私募股权基金规模最大,2025年底达 11.19万亿元

较2020年末增长 18.3% 持续培育长期耐心资本。

本版数据来源:中国证券投资基金业协会 沈宁/制表



君联资本副董事长陈浩:

耐心资本作为“科技—产业—金融”三角循环的关键传动轴,已成为培育新质生产力的核心动能。伴随经济增长范式变化,股权投资机构迎来了新的机遇和使命。君联资本在股权投资行业耕耘了二十多年,始终坚守初心,不断适应新的经济环境和行业格局,自我迭代,继续践行耐心资本使命,聚焦前沿原创与自主创新,持续强化投资和赋能服务,力争以良好业绩,为“十五五”开局和社会经济高质量发展作出贡献。

国投创合基金总经理刘伟:

我国私募股权投资基金已逐渐成为支撑科技创新的核心资本力量。当前,顶层设计指导行业迈入高质量发展新阶段,我们将携手行业同道聚焦国家重大战略、践行耐心资本使命,坚持投早、投小、投长期、投硬科技,为科创企业构建跨越周期的长效赋能生态,助力实体经济创新发展。

基石资本董事长张维:

当前,第四次工业革命大幕已然拉开,而第三次工业革命遗留的短板尚未补齐,中国硬科技企业由此迎来了历史性发展机遇。

一个国家和地区的发展,离不开资金资本密集、人才技术密集、大型科技企业生态密集的“铁三角”支撑。三者互相涵养、自我循环、自我推动——大型科技企业形成产业链聚集与协同,以及技术与人才外溢,人才在资金和风险投资的支持下创业,产业链配套协作的成熟又辅助了创业成功。私募股权等创新资本在“铁三角”中发挥了重要作用。

基石资本始终坚持投资每个时代的机遇与焦虑,顺着时代的张力前行,向难度最大、价值最重要的赛道持续深耕。自2016年起,基石资本将投资重心聚焦于硬科技、新兴产业、生命科学与健康三大领域,重点投资人工智能、算力芯片、存储芯片、半导体设备与材料、商业航天、具身智能等中外差距较为突出的关键领域。未来,基石资本也将持续沿着这一主线深耕布局,久久为功。

重阳投资董事长、首席经济学家王庆:

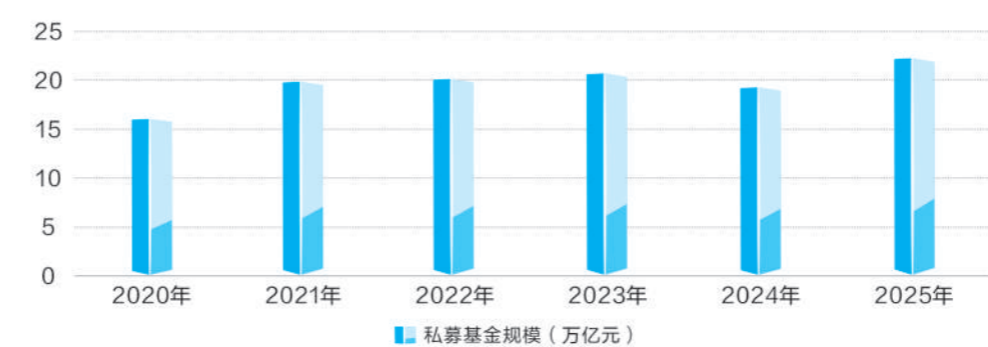
私募基金作为耐心资本的重要组成部分,发挥着连接实体经济、科技创新与金融市场的枢纽作用。一方面,它把更多、更高效的资金引向科技自立自强领域,催生新技术、新产业;另一方面,通过价格发现和资源配置功能,倒逼企业提升质量、改善治理。重阳投资长期坚持价值投资、理性投资理念,致力于发现价值,赋能价值增长,积极为支持实体经济高质量发展贡献力量。

场过度悲观时,积极逆向加仓。”王庆说。

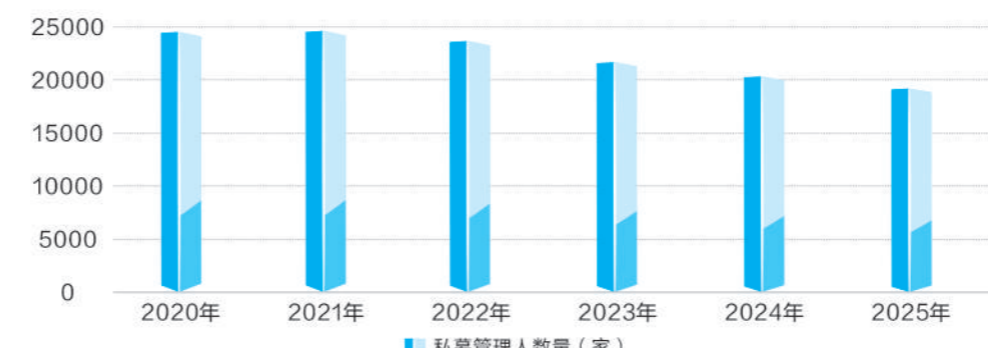
值得一提的是,私募证券投资基金在吸引海外长期资金投资于中国市场方面,也发挥着重要的桥梁作用,通过助力国内资本市场稳定,从而支持经济稳健发展。以较早为海外客户提供资产管理服务的本土私募机构——淡水泉为例,该机构在2013年迎来首个QFII客户,目前机构资金占比已超过50%,海外客户包括北美、欧洲、中东等地区的主权财富基金、政府养老金等。淡水泉积极讲好中国故事,充分向海外客户传递信心,在市场波动中鼓励海外长期资金坚定加仓中国市场。

征程万里风正劲,重任千钧再出发。从“十四五”夯基增效到“十五五”全新开局,私募基金已成为服务国家战略、培育创新生态、稳定资本市场的关键力量。站在新起点,私募行业将坚守金融服务实体经济本源,厚植中国特色金融文化,以长期耐心资本赋能产业升级,以专业能力赋能实体,以稳健投资护航市场,为加快培育新质生产力、推动经济高质量发展注入持久的资本动能。

近年私募基金规模变化一览



近年私募管理人数量变化一览



富浙基金:培育产业龙头企业,聚焦解决“卡脖子”难题

浙江富浙股权投资基金管理有限公司(以下简称“富浙基金”)是浙江省国有资本运营有限公司和央企中国国新在浙江省内共同持股成立的战略平台,以共同富裕与两山基金为牵引,坚持国家所需、未来所向,推动半导体、新材料等行业的发展。

2023年6月,富浙基金完成对众硅电子的投资。作为投资方,富浙基金积极发挥省级投资平台的资源优势,联合社会资本助力融资,提升众硅电子12英寸CMP(化学机械抛光)设备量产交付能力,加快了高端CMP设备国产化进程。在投资完成后,围绕已构建的集成电路产业链品牌生态,富浙基金实质性推动CMP产品加速导入富浙生态链企业,积极对接省内战略合作伙伴,丰富了公司销售渠道的拓展能力,打破国外对我国大尺寸硅片市场垄断的局面,将半导体领域设备国产化进一步提升。

通过加快产业和资本的创新融合,打造“科技—产业—金融”良性循环,富浙基金有效推动创新性企业的发展,更好地践行孵化培育科技主体、促进创新资本形成、优化创新资源配置的社会责任。

高瓴投资:助力被投企业解锁数据资产,实现数字化转型

珠海高瓴私募基金管理有限公司(以下简称“高瓴投资”)通过“深度价值创造(Deep Value Creation)”模式,构建起一套系统化、专业化的投后服务体系,其本质是在企业家主导下,以企业为主体,借助创新工具和理念,重塑核心竞争力。高瓴投资深入企业一线,协同企业内外部资源,助力企业实现数字化建设从零到一的起步。

某被投物流仓储企业在业务快速扩张过程中面临精细化运营的挑战,希望通过数字化工具实现高精度管理。了解情况后,高瓴投资迅速深入企业,梳理业务优先级,制定详细的数字化转型方案,建议企业采用成熟的物流系统产品支持核心业务,并针对新业务和现有系统定制了功能模块。为确保方案落地,高瓴投资DVC团队模拟了数字化团队架构,明确职能分工、提供人选建议,并发动高瓴生态资源协助该企业解决数据应用问题。

高瓴投资通过“深度价值创造”模式,以深入一线、企业家主导为精神,以锦上添花、小步快跑为原则,不仅助力被投企业实现了数字化转型,提高了数据转化率和运营效率为企业的转型升级和可持续发展提供了有力保障。

(证券时报记者据协会资料整理)

私募机构发挥专业优势 服务实体经济优秀案例涌现

近年来,国内私募行业坚守服务实体经济初心,持续深化产业赋能,聚焦科技创新、绿色低碳、数字转型等国家战略重点领域,持续加大优质产业投资布局力度。

在此基调下,各类私募机构充分发挥专业优势,以金融活水精准浇灌实体经济,为我国经济高质量发展注入强劲动能,涌现出了一批优秀案例。

君联资本:积极布局绿色产业,助力实现“双碳”目标

君联资本管理股份有限公司(以下简称“君联资本”)持续深耕中国科技创新领域,紧密围绕“双碳”战略,服务国家绿色低碳发展。在碳中和科技创新领域,君联资本长期布局,支持绿色能源、新能源汽车、环保、工业固废、水处理等多领域被投企业发展。

君联资本的“双碳”投资,主要是针对“双碳”行业的前瞻性技术创新和行业未来的潜在龙头进行布局,重点分为能源脱碳和终端电气化两大主题:前者包括光伏、风电、储能、氢能等,后者则有锂电池、氢燃料电池、电池回收、智能电网等赛道。君联资本以“系统性研究、选择性投资”为理念,一方面加强对“双碳”领域的前瞻性研究,另一方面则围绕技术创新开展绿色投资。在对绿色产业的投资管理过程中,君联资本将ESG(环境、社会和公司治理)要素整合进投资全流程:一是主动寻找和发现ESG表现好的企业,通过对被投企业的投资和赋能,带动绿色产业发展;二是建立ESG投资负面清单,以“黑名单”的方式坚决重违背ESG投资理念的企业,带动企业高质量转型。

此外,君联资本还积极探索制造业绿色低碳转型项目数据库的搭建,研究和推动高碳产

业低碳化转型金融标准体系的建设,不仅通过产业投资,而且通过更为多样化的行动服务国家绿色低碳发展。

中保投资:坚持专业投研,以责任投资担当书写金融报国新篇章

中保投资有限责任公司(以下简称“中保投资”)将履行社会责任融入企业基因和投研体系,从科技金融、绿色投资和乡村振兴等多个方面构建多层次产品组合,始终坚持专业投研,切实推动责任投资落地。

在科技金融与产业升级方面,中保投资作为国家级战略平台,围绕科技型企业 and 战略性新兴产业上下游全周期多样化的资金需求,发挥保险资管与私募股权投资属性,积极构建多层次、复合型“基金+资管”产品组合,贯穿科技企业PE、Pre-IPO、战略配售、资本市场融资等阶段,促进科技产业提质增效。在全球半导体产业链博弈加剧的背景下,中保投资设立专项股权投资基金,战略投资国产光刻机龙头企业。光刻机技术门槛高、研发周期长、资金需求大,中保投资公司通过深入调研,精准识别该企业在技术研发、产业链协同等方面的潜力,以“耐心资本”支持企业突破技术封锁。在提供资金支持的同时,中保投资积极发挥在资本运作、产业资源整合、公司治理优化等方面的专业积累与平台优势,通过股东身份为被投企业未来发展战略、后续融资安排、产业链上下游协同、市场拓展等方面赋能,积极推动“融投”与“融智”深度融合,助力企业提升核心竞争力与可持续发展能力。在绿色投资与可持续发展方面,中保投资将绿色理念融入投资决策框架,持续加大在节能环保、清洁能源等领域的投资,积极发掘绿色经济价值。

征程万里风正劲 私募行业再出发