

“募投管退”，私募股权市场迎来重大发展机遇

产品名称	“募投管退”，私募股权市场迎来重大发展机遇
公司名称	腾博智慧云商股份有限公司企业部
价格	.00/个
规格参数	
公司地址	深圳市福田区金地一路绿景红树湾壹号1805
联系电话	17373734262 17373734262

产品详情

私募股权市场迎来重大利好：继北京之后，上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点近日也获证监会批复。

业内人士表示，这不仅可以逐步拓宽私募股权和创业投资的退出渠道，盘活存量股权份额的市场流动性，还可促进私募基金和区域性股权市场融合发展，进一步深增强金融服务实体经济的作用。大势所趋根据基金业协会最新数据显示，截至2021年10月，在上海市注册的私募基金管理人有4531家，比深圳和北京多约200家；其管理的基金规模约4.9万亿元，比北京多7000亿元，比深圳更是多出一倍。“有更多的市场参与者，也就意味着有更多的份额交易需求，对份额交易中心的期待也更迫切。上海的私募股权投资行业发展迅速，私募股权和创业投资份额转让试点落地上海是大势所趋。”植信投资研究院资深研究员张秉文说。一直活跃在创投界的郭欣，也是微村智科创始合伙人，他对此也深有同感，“上海本身是国内私募股权投资最为活跃的区域，继北京之后，获批区域性私募股权和创业投资份额转让市场试点也在情理之中。此政策的推出，对于区域创投行业来说无疑是个利好消息，不仅拓宽了基金的退出渠道，提高了资金使用效率，也有望改善人民币创投基金投资期限短、退出压力大的劣势，对高度依赖直接投资的科创行业大有裨益。”郭欣说。据悉，份额转让试点将依托上海股权托管交易中心开展。公开资料显示，该机构设立于2010年7月，2012年2月开业，是国内成立较早的股权交易中心，设有科技创新板、股份转让系统、展示系统等板块。影响几何？私募股权份额转让，本质是私募股权投资的一种退出方式。如今，上海试点会对一二级市场带来哪些利好？——畅通“募投管退”，让资本转起来。上海一家创投机构负责人表示，当前经济形势下，一级私募基金面临着募资和退出的双重压力，此时政府进一步加快私募股权和创业投资份额转让试点建设，释放出的管理层对一级市场流动性的重视，有望加速形成行业“募投管退”良性循环的生态体系，畅通资本循环，促使资本“转起来”。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉记者，目前我国私募股权基金的退出渠道主要为IPO、股权转让、回购、清算等，存在回报期较长，流动性较低等特点，推动私募股权和创业投资股权份额转让试点，为私募基金提供交易平台，一方面将有利于增加资金流动性，缩短投资周期，促进私募股权基金市场繁荣，另一方面有利于创业公司获得更多资金支持，促进金融与实体经济间资源的良性循环。——加速私募股权基金发展，促进金融资产和产业资产循环流动。业内人士表示，伴随着试点的开展，未来越来越多的机构、投资人将会涌入私募股权市场，股权转让市场的发展机会将持续加大，同时围绕基金份额转让的估值、定价、撮合等需求也会进一步规范化、公开透明化，这势必为我国金融服务实体经济提供有力支持。对此，张秉文也表示，私募股权和创业投资份额转让试点对加速股权投资行业发展具有重要作用。一个国家私募股权基金份额转让平台能起到项目展示作用，让更多同业基金关注优质项目。“更重要的是通过规范交易

流程、明确买卖双方法律责任，通过国家平台增信提升交易双方信任度，进而从多个方面促进私募股权基金份额流转。此次试点让私募股权投资退出不仅局限于标的公司上市，还能通过基金份额交易变现收益，未来有助于推动私募股权基金加速发展。”张秉文说。还要完善什么？PE/VC退出渠道再拓宽，私募股权迎来重大发展机遇。那么，后续发展还有哪些环节需要完善？一是弥补信息不对称。长期以来，国内私募股权基金份额转让以私下撮合交易为主，在定价、估值、交易流程方面缺乏透明度与规范化，时常引发投资纠纷。对此，歌斐资产私募股权合伙人郭峰在接受记者采访时特别提到由于信息不对称带来的“估值难”的问题，“试点反映了地方对于形成一级市场投资良性循环的一种创新，有利于形成地方良好的一级市场投资生态，但由于私募股权和创业投资的基金本身就比较复杂，估值也是一个很难的事情，能否形成真正的交易市场，还需要时间来观察。”郭峰说。二是健全“基础设施”。郭欣表示，国内创投行业本身在不断规范化过程中，从中长期来看，如果能够借助试点加速市场相关交易规则流程的制定和完善，从整个市场准入、信息披露、交易清算流程等维度，给私募基金份额的转让建立起一套行业认可的“规矩”，成为行业进一步发展的“基础设施”，那对于行业的长期发展将是“善莫大焉”。陈雳也指出，在积极推动私募股权和创业投资股权份额二级市场发展的同时，还应重点关注相关监管体系建设，确保信息披露的准确性、及时性，促进市场合理交易机制的建设，防范市场风险。三是“投早投小投科技”。上海一家天使投资基金相关负责人表示，为解决一级市场的退出，政府已经做了很多，科创板、北交所，还有上海的PE份额转让试点、S基金等等，在实际操作中，有些投资退出难是因为投的项目本身质量不行，要引导机构“投早投小投科技”，更多关注种子期的优质企业和项目。