

中国私募投资基金行业 践行社会责任报告 (2022)



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

2022年10月

《中国私募投资基金行业践行社会责任报告 2022》(以下简称“本报告”)中涉及“协会”简称,未经特别说明,所指为中国证券投资基金业协会;所指“私募投资基金”是私募股权投资基金和私募证券投资基金的统称,其中,私募股权投资基金包括了在协会备案的创业投资基金、私募股权投资基金以及相应的 FOF。在报告行文中,私募股权投资基金管理人简称“股权类机构”,私募证券投资基金管理人简称“证券类机构”。

本报告综合使用文献研究、量化分析、问卷调查、专家座谈等多种研究方法,涉及基础数据与信息主要来源于行业问卷调查、协会资产管理业务综合报送平台(AMBERS 系统)。在开展问卷调查过程中,针对私募股权投资基金与私募证券投资基金的不同业态与践行社会责任特点,协会分别设计了股权版和证券版两份调查问卷并向私募基金管理人发放。截至 2022 年 7 月底,共收到 2098 份有效问卷反馈,其中:私募股权投资基金管理人反馈 952 份,含管理规模 10 亿元以上的机构反馈问卷 191 份(占比 20.0%);私募证券投资基金管理人反馈 1146 份,含管理规模 10 亿元以上机构问卷 227 份(占比 19.8%)。报告呈现的部分问卷调查结果所用样本数量与全行业样本数量有所差异,这部分样本调查结论不一定能反映全行业机构的整体情况。

本报告分三大部分、共八章内容,具体包括:第一部分,即第一章,私募基金行业开展社会责任管理的情况;第二部分,即第二至七章,主要展示私募基金行业发挥社会功能与价值的情况,具体有第二、三章优化资本市场资源配置情况,第四章培育经济发展新动能情况,第五章服务国家区域发展与“一带一路”对外开放战略情况,第六章参与新冠肺炎疫情防控攻坚战情

况，第七章汇聚力量助力共同富裕情况等；第三部分，即第八章私募基金行业践行社会责任展望。报告力求通过以上章节内容的阐释，全方位多维度展现私募基金行业践行社会责任的最新情况。

第一章 私募行业责任管理意识不断增强	1
1.1 私募行业社会责任管理情况	1
1.2 突出 ESG 管理.....	15
第二章 资金端：汇聚社会资本服务合格投资者居民理财	23
2.1 私募证券投资基金募集规模不断增大	23
2.2 私募股权投资基金募集规模稳中有升	24
2.3 创业投资基金募集规模增长明显	25
第三章 市场端：发现价值优化资源配置	27
3.1 股权基金发现市场价值，满足企业发展需求	27
3.2 助力多层次资本市场建设，丰富社会资金渠道	29
第四章 投资端：培育经济发展新动能	31
4.1 促进创新型中小企业发展	31
4.2 服务制造业强国战略	36
4.3 支持新基建产业发展	39
4.4 推动经济绿色发展	43
第五章 投资端：服务国家区域发展与“一带一路”开放战略.....	49
5.1 推动京津冀协同发展	49
5.2 支持粤港澳大湾区建设	53
5.3 促进长三角区域一体化	56
5.4 服务长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展	59
5.5 支持海南自由贸易港建设	64
5.6 共建“一带一路”开放金融.....	68
第六章 投资端：参与疫情防控攻坚战	71
6.1 参与抗疫行动，助力市场稳定	71
6.2 发动被投资企业保供应链产业链和服务链	76

6.3 帮助所投企业纾解困难	78
第七章 投资端：汇聚力量助力共同富裕	81
7.1 参与公共慈善事业	81
7.2 支持乡村振兴战略	85
7.3 支持革命老区振兴发展	86
第八章 私募基金行业践行社会责任展望	89
8.1 行业践行社会责任特点	90
8.2 行业践行社会责任展望	94
后 记	99

2022年4月29日，中共中央政治局就依法规范和引导我国资本健康发展进行第三十八次集体学习时，习近平总书记指出，“在社会主义市场经济体制下，资本是带动各类生产要素集聚配置的重要纽带，是促进社会生产力发展的重要力量，要发挥资本促进社会生产力发展的积极作用”“要培育文明健康、向上向善的诚信文化，教育引导资本主体践行社会主义核心价值观，讲信用、重社会责任，走人间正道”。

私募投资基金作为一种新兴的直接投资金融工具，近些年来，在科技创新与战略性新兴产业发展带来的巨大直接融资需求拉动下得到快速发展，已经成为我国多层次资本市场不可或缺的重要买方力量。截至2021年末，我国私募基金管理机构数量已达到24610家，其中：2021年新登记机构1283家，同比增长11.76%；已备案私募基金产品124098只，同比增长28.18%；首次突破20万亿元规模达到20.27万亿元，同比增长19.53%。

协会高度重视私募基金的社会功能与价值，积极支持并引导私募基金行业加强社会责任管理，坚持责任投资理念，积极发挥社会功能与价值。自2018年起，协会坚持每年研究编撰并发布《私募基金行业践行社会责任报告》，一是系统梳理责任投资相关理论与实践经验，结合实际构建具有私募基金行业特点的责任投资观察维度及指标体系；二是通过理论梳理、数据挖掘、问卷调查、案例编写等多种方式，在深入调研并形成成果基础上，展现并宣传私募基金行业在为广大投资者创造价值回报的同时实现的社会功能与价值情况，也借此引导更多私募基金自觉践行责任投资理念、积极追求个体投资利益与国家社会利益的有机统一。

在报告研究编撰过程中，我们也对私募基金行业加强文化建设、践行社会责任与开展ESG（环境、社会、治理）管理及绿色投资管理三者之间的关

系进行了深入思考。近年来，证监会系统大力倡导合规、诚信、专业、稳健为核心的理念，加快推进资本市场文化建设，使行业文化建设也摆在私募基金行业的重要议事日程之上，整个资管行业掀起了 ESG 管理、绿色投资管理的热潮。我们理解，践行社会责任本身就是私募基金行业加强行业文化建设的应有之义、重要内容与突出特点；加强 ESG 管理、绿色投资管理恰恰是私募基金行业践行社会责任的重要表现形式。因此，践行社会责任与加强行业文化建设、加强 ESG 管理与绿色投资管理的内涵外延虽不相同，但本质上是内在统一的，而非矛盾冲突的。

作为一种典型的资管产品，由于具有投资者准入门槛更高、投资周期更长、投资风险偏好更高、投资策略更灵活、投前投中投后专业运作能力要求更高、投资收益回报期望更高等特点，私募基金通过汇聚社会资金、参与市场交易、投资实体企业等专业运作，发挥出独特的社会功能与价值，具体表现在：一是在资金端，服务合格投资者居民理财，提高社会资源集中利用度；二是在市场端，发现市场价值、推动价格回归理性、缓释市场风险，促进多层次资本市场稳定健康发展；三是在投资端，满足企业直接融资需求、促进创新资本形成，提供投后赋能服务、参与企业治理、帮助企业规范管理并做强做大，从而支持引领科技创新与实体经济发展、服务国家及区域发展战略实施落地等。

以上作用机理，就是我们编撰今年报告的基本逻辑。当然，在实际编撰过程中，因实际条件的限制，私募基金在资金端、投资端通过募资、投资发挥社会功能与价值的的数据及案例等信息相对较易获取和展现，但市场端通过参与市场交易、发挥社会功能与价值的的数据及案例等信息相对较难获取和展现，因此，报告按照虚实结合的原则尽量体现私募基金独特社会功能与价值的全貌，但相关方面内容展现得还不平衡、不尽充分。



私募行业责任管理意识不断增强

近年来，我国私募投资基金行业快速发展，但总体上仍处于初级阶段，而且很不平衡。一方面，一大批头部优质管理机构不断涌现、走向成熟；另一方面，大量小、散、乱机构并存，呈现良莠不齐的局面。从整体上看，私募基金行业践行社会责任意识在逐步形成、不断增强，行为从自发到自觉还要经历一定的过程；但从局部看，越来越来的行业机构，特别是头部机构，表现出积极践行社会责任的态势，并取得了明显成效。

1.1 私募行业社会责任管理情况

私募行业社会责任是行业机构践行企业社会责任（Corporate Social Responsibility, CSR）行动的集合，是指机构在创造利润、对股东利益负责的同时，还要承担对监管机构、合作伙伴、员工、社区和自然环境的社会责任。其核心内涵是行业机构在开展投资活动的过程中，要依法合规，树立社会责任理念，在创造经济回报的同时，注重对环境与社会产生正面影响。在践行对股东、客户、员工等利益相关方责任的同时，也要跟进落实国家发展战略，推动科技创新，服务实体经济。

本节通过对私募行业社会责任行动情况和利益相关方管理情况两个方面的观察，分析行业机构践行社会责任的驱动因素和表现特征，体现以全面提升社会责任管理绩效与社会价值贡献为目标，以树立企业社会责任理念为前提，以完善机构社会责任管理机制为基础，以创新社会责任实践为路径，遵

守行业规范，积极回应利益相关方关切，增强信息披露的社会责任行动。

1.1.1 私募行业社会责任行动情况

私募行业社会责任行动情况主要从四个方面体现，一是践行社会责任驱动因素，二是社会责任管理体系建设，三是社会责任理念树立与培育，四是社会责任信息的沟通与披露。

私募行业践行社会责任驱动因素分为内外两类。外部因素主要源于监管机构、投资者等外部推动力量的影响，内部因素则源于机构对社会责任理念认知与认可。2021年，股权类与证券类机构在践行社会责任驱动因素的选择上基本相同，以外部因素为主，内外部因素的推动力均在逐年加强。问卷调查结果显示，在外部驱动力因素选项中，响应国家政策倡导和满足监管要求是受访机构最普遍的选择，连续三年超过九成的受访机构选择该选项，并超过排名第二的选项15个百分点，充分体现了行业机构重视法规政策要求，以此来规范和引导自身社会责任行动的特点。相比2020年，满足投资者要求成为变化最大的外部驱动力选项，提高约12个百分点，变化原因主要在于越来越多的投资人将基金管理人践行社会责任情况作为其投资考量因素。在内部驱动力因素选项中，契合坚持长期主义的价值追求是受访机构最普遍的选择，超过六成受访股权类机构和超过七成受访证券类机构选择该选项，体现出多数行业机构认为践行社会责任与实现长期价值存在关联（见图1.1）。

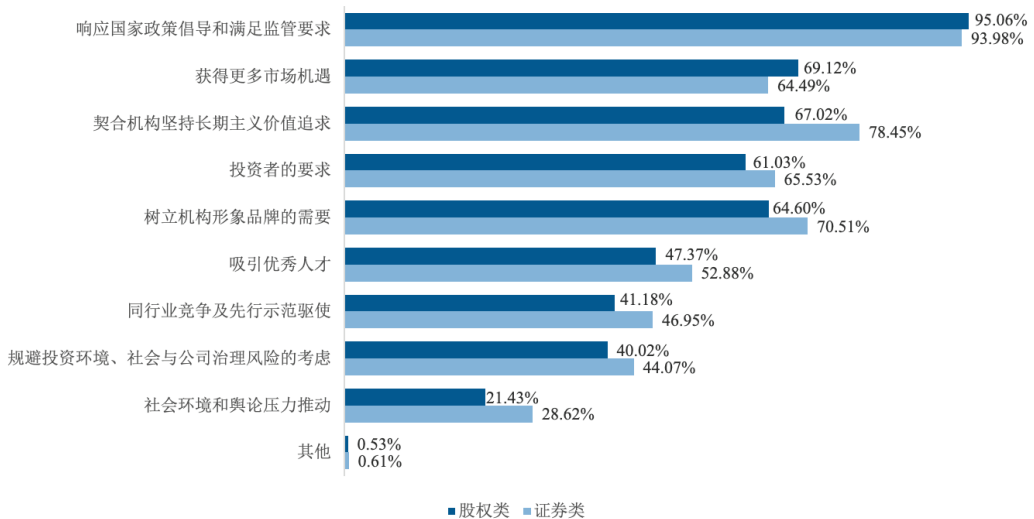


图 1.1 受访机构践行社会责任驱动力因素

行业机构践行社会责任需要体系化管理制度的保障，以专业化的分工和完善的 社会责任管理体系提升社会责任行动成效。问卷调查显示，2021 年，越来越多的行业机构将社会责任管理纳入公司管理框架，约三成受访机构设立了社会责任部门或负责人，相比 2020 年提高了约 10 个百分点。此外，有约四成受访机构正在计划设立社会责任部门或负责人，行业对社会责任管理的重视程度逐年提高（见图 1.2）。

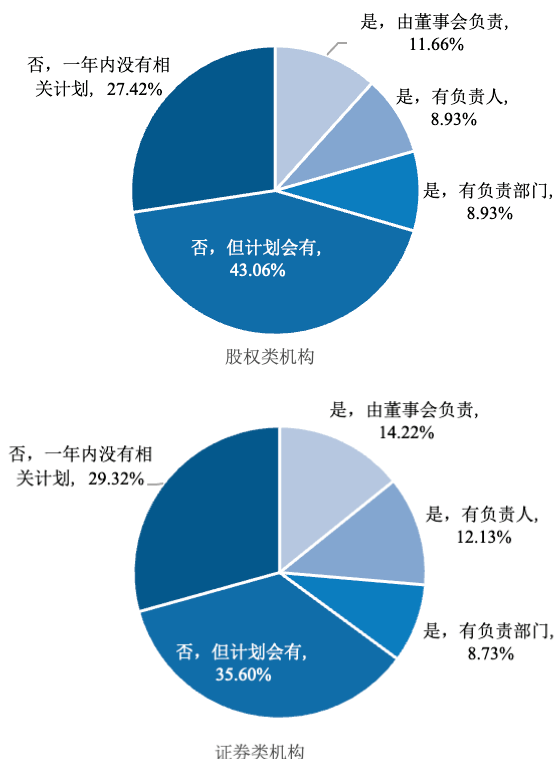


图 1.2 行业机构设立社会责任部门或负责人情况

树立与培育社会责任价值观，是行业机构践行社会责任的基础。问卷调查显示，2021 年，行业机构积极培养和传播社会责任理念，近八成受访机构开展了社会责任相关内容的培训。监管合规政策要求和行业相关法律条文是受访机构中最普遍选择的社会责任培训内容，约七成受访机构均开展过相关培训。在社会责任专项培训方面，受访机构参与度相对减少，近四成受访机构普及了负责任投资、影响力投资以及绿色投资的理论；超过两成的受访机构将社会责任或 ESG 纳入投资经营和企业风险管理，作为培训内容（见图 1.3）。

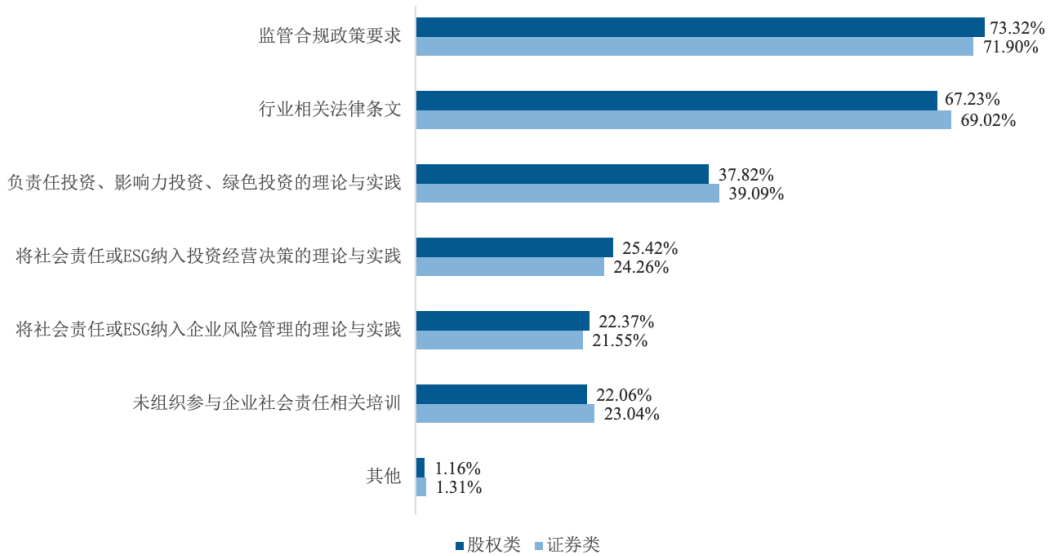


图 1.3 受访机构社会责任培训内容

积极有效的沟通可以帮助行业机构了解利益相关方的关切，有效传播和输出自身社会责任价值理念。问卷调查显示，与投资者的互动交流是受访机构最主要的社会责任理念传播方式，占比超过八成，体现行业对投资者社会责任理念培育的重视。此外，不少受访机构还通过与被投资企业互动交流、官网与公众号宣传、公开平台演讲交流、发布专题报告等形式传播社会责任理念（见图 1.4）。

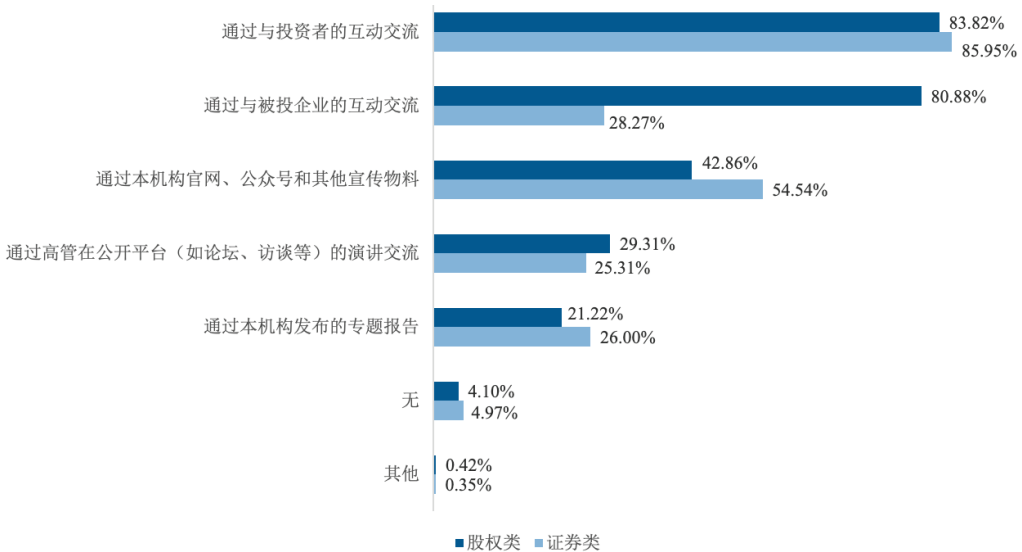


图 1.4 受访机构传播社会责任理念的主要方式

信息披露机制是衡量和评价社会责任践行成果的重要基础。对私募投资基金行业而言，行业非公开化的特性使行业机构对各类信息披露意愿相对不高。对行业机构自身而言，因社会责任信息敏感性和保密程度较低，披露社会责任信息能够在保障机构投资与运营安全的前提下，有效促进与利益相关方的沟通交流，并更好地获得市场认可与扩大品牌影响力。对整个私募投资基金行业而言，提升行业社会责任信息披露的参与度与质量，既能助力行业社会责任行动目标的制定，又能增强行业信息透明度、提升行业公信力。问卷调查结果显示，2021年，有16.81%的受访股权类机构和13.09%的受访证券类机构通过不同形式披露了社会责任信息。超过八成的受访机构没有进行社会责任相关信息披露，但有38.55%的受访股权类机构和40.40%的受访证券类机构计划在近期（一年内）披露社会责任相关信息（见图1.5）。

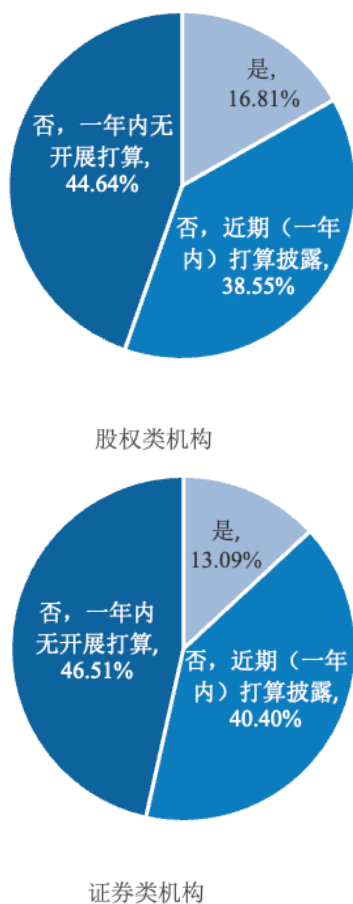


图 1.5 受访机构社会责任信息披露情况

在已披露社会责任信息的机构中，股权类机构普遍通过机构年报、半年报等定期报告披露社会责任信息，证券类机构则更倾向于通过机构网站、微信公众号等信息媒介披露社会责任信息。此外，也有不少机构通过召开会议、发布非财务报告等形式披露社会责任信息（见图 1.6）。

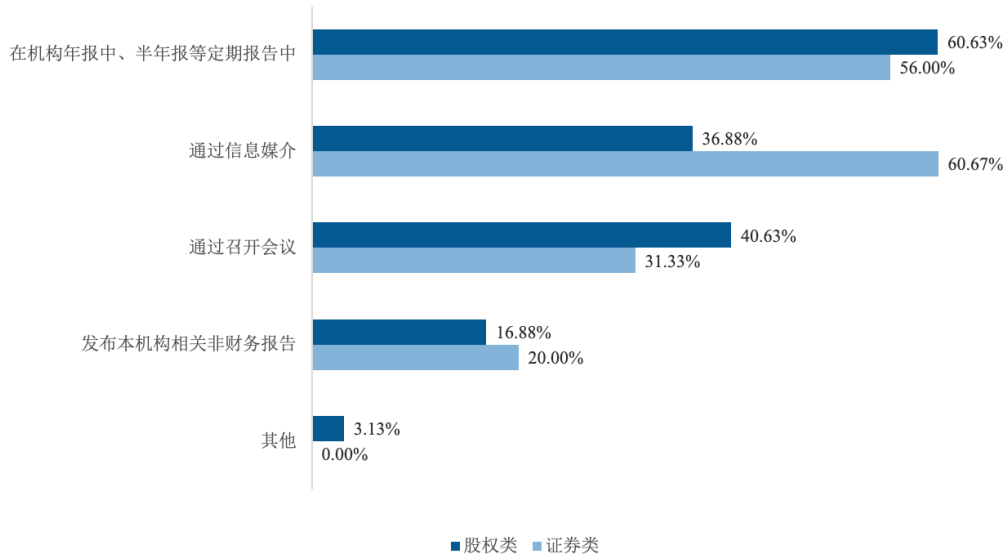


图 1.6 受访机构信息披露形式

在尚未开展社会责任信息披露的受访机构中，影响披露的主要因素总结为“四个不”：不能说、不会说、不愿说、不必说。一是私募行业机构重视信息安全保护，无法披露社会责任信息中涉及的募资、投资等关键信息。问卷调查显示，有五成的受访股权类机构和四成的受访证券类机构选择将公司信息安全考量作为未进行社会责任信息披露的因素之一。二是行业机构有社会责任信息披露意愿，但不了解信息披露的方法工具。有 44.57% 的受访股权类机构和 51.31% 的受访证券类机构将其作为未披露原因之一。三是社会责任信息披露需要花费一定的人力和资源成本，行业机构不愿意在现阶段披露，有 40.78% 的受访股权类机构和 48.90% 的受访证券类机构选择将其作为未披露原因之一。四是监管机构对社会责任信息披露没有强制要求，且部分机构尚未意识到社会责任信息披露的价值，认为没有必要披露（见图 1.7）。

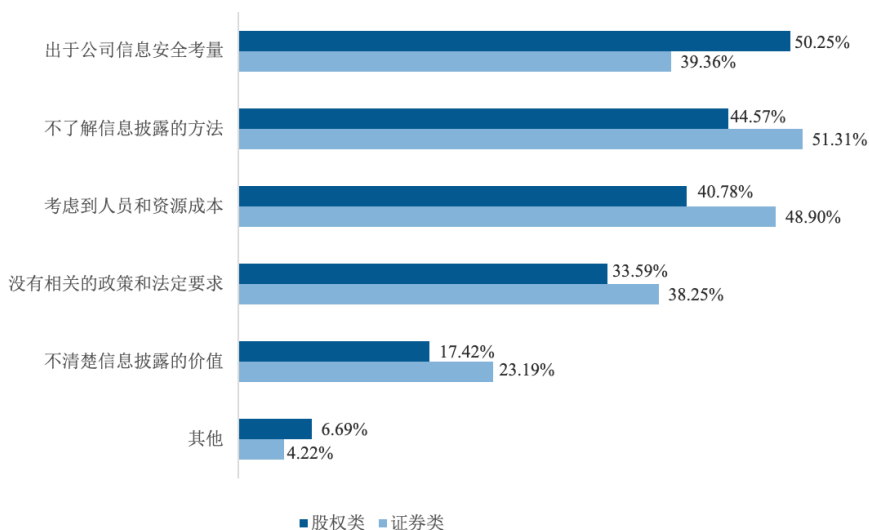


图 1.7 受访机构影响披露原因

1.1.2 私募行业利益相关方责任管理情况

私募投资基金行业的利益相关方主要包括政府及监管机构、投资者、被投资企业、员工等。私募基金管理人在开展投资业务和践行社会责任时，通过对不同利益相关方重要性和相关议题的识别，践行相应的社会责任。

(1) 对政府及监管机构责任

政府和监管机构是私募投资基金行业的指导单位，落实政府和监管机构的要求是私募行业有序发展的基础。对政府及监管机构，私募行业主要关注三个方面的社会责任议题，包括依法合规运营、响应落实国家战略方针和保障就业。

在依法合规经营方面，行业机构重视对合规意识的培养，积极开展合规自查，保障登记备案、资金募集、投资运作、内控管理等环节符合监管要求。

在服务国家战略方面，行业机构积极助力科技强国，推动创新型中小企业的发展；落实“双碳”目标，推动产业绿色发展和转型；支持构建新发展格局，推进国家重点区域发展建设；支持共同富裕，推进乡村振兴。

在保障就业方面，行业机构一方面直接为社会创造工作机会，另一方面通过投资间接拉动被投资企业创造就业岗位。2021年，私募行业在疫情下保持

就业率的相对稳定。问卷调查结果显示，分别有约三成受访股权类机构和四成受访证券类机构的员工数量增长。其中，有 17.22% 受访股权类机构和 23.56% 受访证券类机构的员工数量增长了 10% 以上。此外，有五成左右的受访机构员工数量没有变化，仅有一成左右的受访机构减少了员工数量（见图 1.8）。

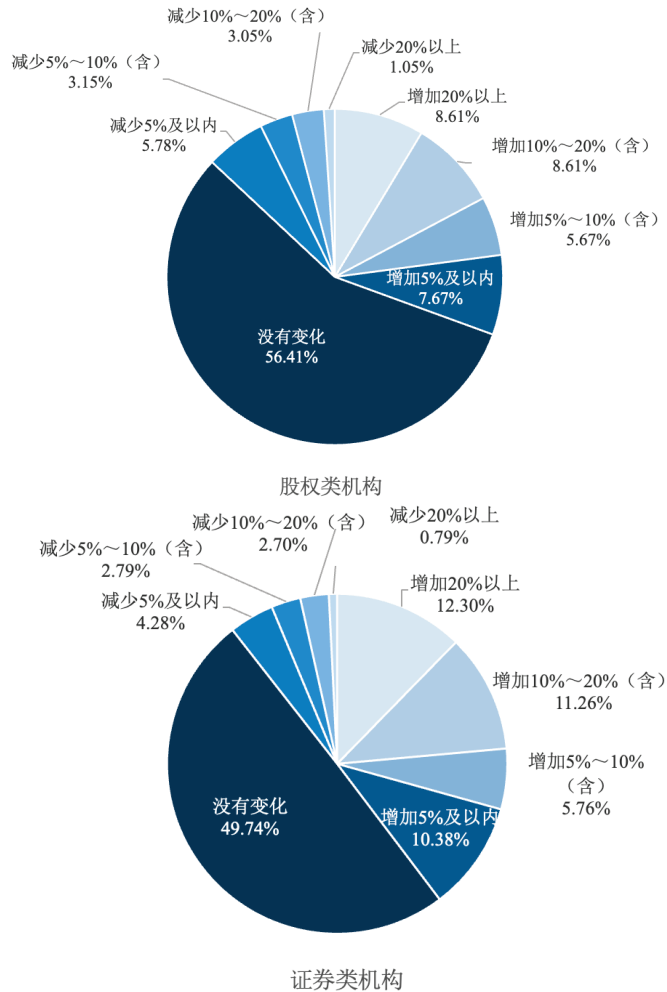


图 1.8 受访机构员工数量变动情况

(2) 对合格投资者责任

投资者是私募投资基金行业重要的利益相关方。保护投资者权益、服务合格投资者利益最大化是私募基金投资活动的基本准则。对合格投资者，私募行业主要关注三个方面的社会责任议题，包括服务合格投资者理财、投资

者教育和投资者沟通与信息披露。

在投资者资产管理方面，私募投资基金面向合格投资者非公开募集资金，私募投资基金管理人肩负资产管理义务，帮助投资者发现、创造和提升财富价值。

在投资者教育方面，进行专业投资知识培训也是对投资者践行社会责任的有效手段之一。问卷调查结果显示，57.04%的受访股权类机构和76.00%的受访证券类机构开展了投资者教育活动，主要包括开通与投资者交流的日常沟通渠道、在投资者大会或路演中传播投资知识、发布相关网络文章或音视频、面向公众进行宣讲普及活动等。这些教育活动通过通俗易懂的语言向投资者普及相关法律法规、揭露投资风险和传播投资基础知识。

在投资者沟通与信息披露方面，行业机构需要保持与投资者的及时、高频沟通，保护投资者知情权，减少信息不对称。问卷调查结果显示，受访股权类机构超过八成选择主动向投资者定期披露机构经营和财务状况，这也是机构最普遍选择的沟通披露方式。除此之外，及时反馈在投项目的最新进展及时向投资者报告项目尽职调查结果、项目投资前征询投资者意见等，也是较多受访机构选择的沟通披露方式（见图 1.9）。在受访证券类机构中，75.22%的机构选择定期向投资人反馈投资策略执行和调整情况。除此之外，主动向投资者定期披露机构经营和财务状况、定期反馈持仓情况等，也是较多受访机构选择的方式（见图 1.10）。

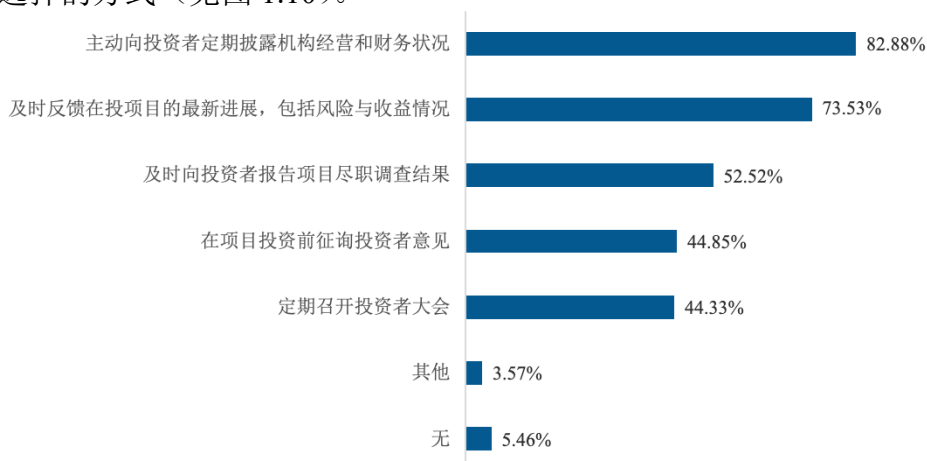


图 1.9 受访股权类机构投资者关切方式

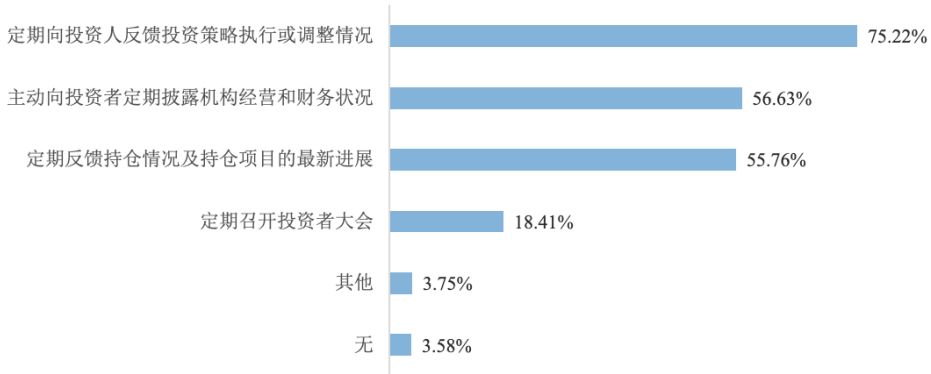


图 1.10 受访证券类机构投资者关切方式

（3）对被投资企业责任

被投资企业是行业机构深度链接的利益共同体。对被投资企业，私募行业主要关注三个方面的社会责任议题，包括投后赋能提供增值服务、投后管理协助风险防范和推动企业践行社会责任。

在投后赋能方面，对被投资企业提供投后增值服务是行业机构体现专业能力、创造投资价值的重要方式。行业机构通过完善公司治理架构、规范财务管理体系、提供管理和法务等咨询服务、协助后续再融资、协助上市及并购整合等多种方式帮助被投资企业降本增效、扩大规模。

在投后管理方面，对被投资企业进行良好管理能够有效规避风险，保障投资回报。行业机构通过定期核查被投资企业协议条款的执行情况、监控各类经营指标与财务状况、专人参与被投资企业董事会或监事会、驻派高级管理人员进入被投资企业等方式协助被投资企业进行风险管理。

在推动被投资企业践行社会责任方面，行业机构通过影响力推动被投资企业守法合规、保障产品质量、促进安全生产、维护员工权益、保护生态环境、支持公益慈善。

（4）对员工责任

员工是行业机构发展的基础，落实员工责任、回应员工关切是行业机构长期发展的关键要素。私募行业主要关注与员工相关五个方面的社会责任议题，包括员工权益保障、员工职业发展、员工非歧视与就业公平、员工沟通机制员工持股计划与薪资公平。

在员工权益保障方面，2021年，行业机构通过多种举措提升员工福祉。问卷调查显示，超过九成的受访机构选择为员工提供健康舒适的工作环境和条件，约六成的受访机构分别选择为员工提供丰富的文体活动和开展年度健康体检，保障员工的身心健康。另外，还有不少受访机构选择为员工购买商业保险，并建立帮扶困难员工的常态化机制，体现了行业机构的人文关怀（见图 1.11）。

在员工职业发展方面，行业机构主要通过推动能力建设、建立机制保障的方式，切实帮助员工长远发展。问卷调查显示，2021年，近八成受访机构通过定期举办专业技能培训或讲座的方式支持员工职业未来发展。超过六成的受访机构为员工提供公开透明的职业晋升渠道，以及设定长期导向、个性化的考核方式（见图 1.12）。

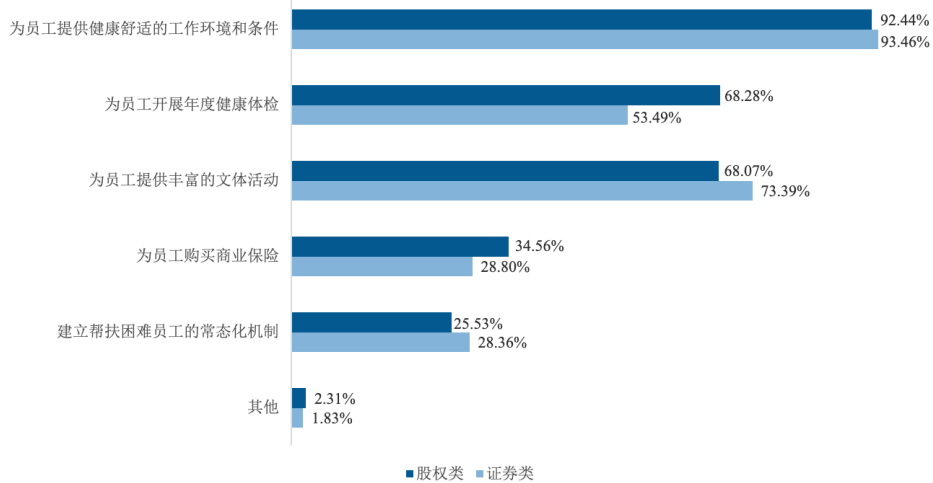


图 1.11 受访机构员工福祉情况

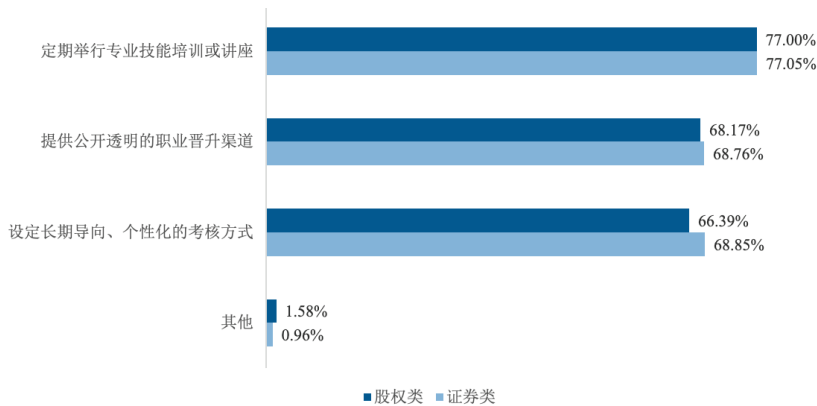


图 1.12 受访机构员工职业发展方式

在员工非歧视，尤其是社会普遍关注对 35 岁以上员工就业公平的方面，私募行业表现较好。问卷调查结果显示，2021 年，受访机构 35 岁以上员工平均占比在 40%—60%，一方面体现了行业机构对员工就业公平的机制不断完善，以能力而非年龄等因素考察员工水平；另一方面体现了行业机构较为重视工作经验，35 岁以上员工依然能在私募行业获得较好发展（见图 1.13）。

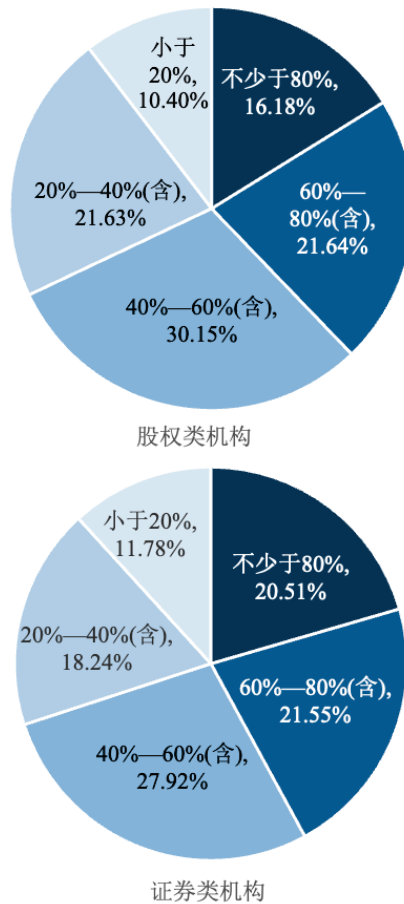


图 1.13 受访机构 35 岁以上员工占比情况

在员工沟通机制方面，及时与员工沟通、切实了解员工需求是对员工负责的必要方式。问卷调查结果显示，98%以上的受访机构设置了员工沟通机制。其中，超过九成受访机构选择建立日常沟通机制促进员工与管理层之间的沟通。另外，设立员工提案制度、员工意见箱、高管接待日也是受访机构

选择较多的员工沟通机制（见图 1.14）。

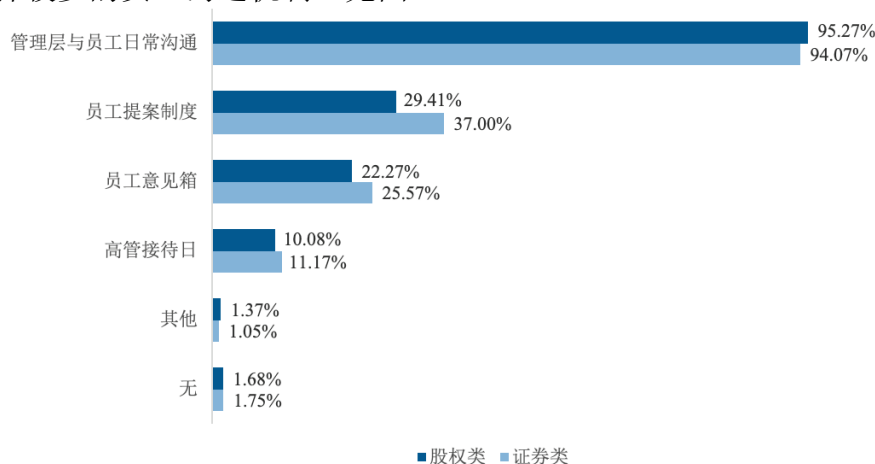
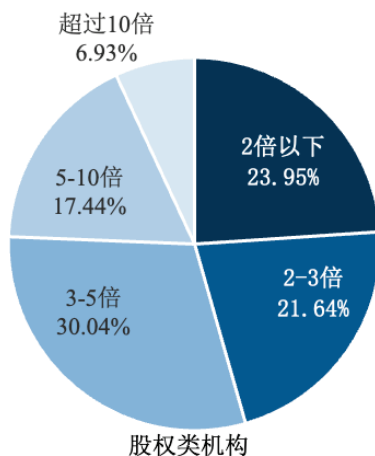


图 1.14 受访机构沟通方式

在员工薪资公平方面，私募行业表现尚可。问卷调查结果显示，2021 年，约有八成的受访机构，其员工最高和最低收入相差倍数低于 5 倍。其中，分别有 23.95% 的受访股权类机构和 34.12% 的受访证券类机构员工最高与最低收入相差倍数低于 2 倍（见图 1.15）。部分行业机构注重通过员工持股计划让员工共享机构发展的红利，强化了员工与机构发展的利益协同，平衡了机构内的薪资分布。问卷调查结果显示，超过两成受访股权类机构和超过三成的受访证券类机构，其非高管员工持有共计超过 0.5% 的机构股份；超过 14% 的受访股权类机构和超过 20% 的受访证券类机构，其非高管员工持有共计超过 5% 的机构股份（见图 1.16）。



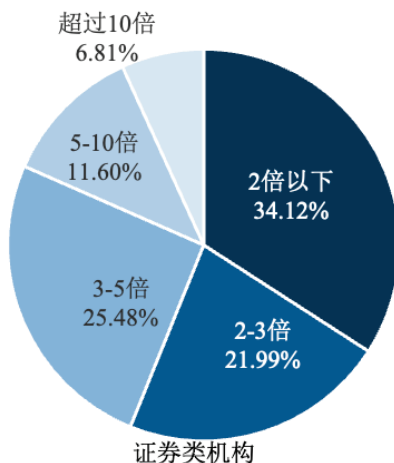


图 1.15 受访机构员工收入相差倍数

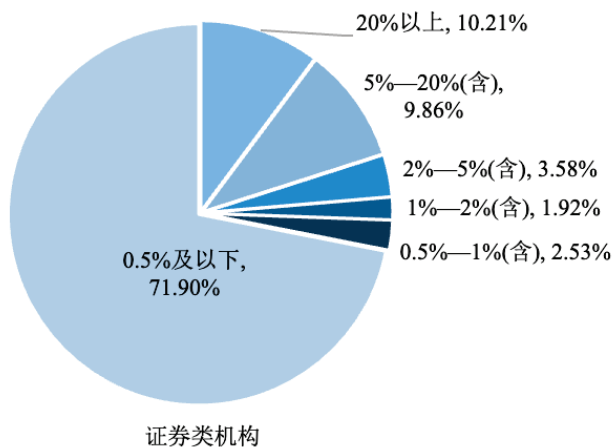
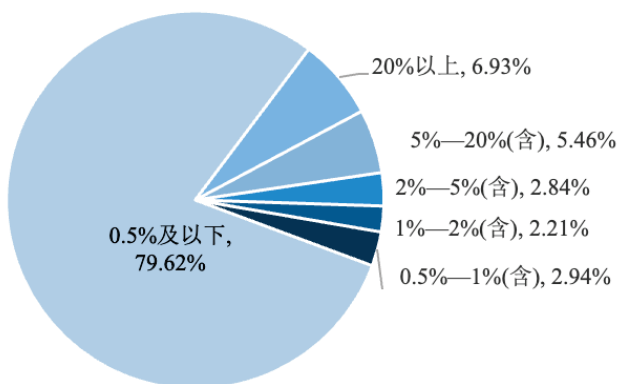


图 1.16 受访机构非高管员工持股情况

1.2 突出 ESG 管理

ESG 是 Environmental（环境）、Social（社会）、Governance（治理）三个英文单词首字母的缩写，是将环境、社会、公司治理因素纳入投资决策的一种投资策略。近年来随着气候变化问题愈发严峻、新冠肺炎疫情导致社会不平等更加凸显以及企业“暴雷”事件频发，各国政府与国际组织持续重视环境、社会与公司治理问题。ESG 投资理念因其倡导同时关注非财务指标与财务指标的绩效，通过资本的力量，推动企业开展 ESG 实践，促使企业改进公司治理、保护生态环境、践行社会责任，受到世界广泛关注。

1.2.1 将 ESG 管理作为践行社会责任的重要内容

在我国，ESG 作为践行社会责任的 3 个重要方面，其理念也逐渐出现在官方话语体系中。包括《关于构建绿色金融体系的指导意见》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称国家“十四五”规划纲要）、《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》等在内的国家重要政策文件，均不同程度对环境、社会、公司治理 3 个方面提出了新的发展要求，并强调充分发挥资本市场的功能与作用。尤其在绿色金融方面，2021 年各部委出台了多项政策，推动绿色信贷、绿色债券、绿色投融资的发展，包括《关于促进应对气候变化投融资的指导意见》《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》《金融机构环境信息披露指南》等。

在 ESG 整合监管^①方面，我国也在积极进行尝试。2020 年深圳证券交易所发布了《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法（2020 年修订）》，首次将 ESG 作为一个整体写入政策文件，并将 ESG 信息披露作为上市公司考核内容。2021 年，中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金管理人及从业人员职业操守和道德规范指南》，鼓励机构践行 ESG 投资。2022 年，中国人民银行会同市场监管总局、银保监会、证监会发布《金融标准化“十四五”发展规划》，将 ESG 加入未来国家金融标准体系（详见表 1.1）。

^① 本报告中 ESG 整合监管是指将 ESG 作为一个整体提出的监管要求。

表 1.1 国家 ESG 整合监管相关政策^①

年份	发布单位	举措	内容
2020 年 9 月	深圳证券交易所	发布《深圳证券交易所上市公司信息披露工作考核办法（2020 年修订）》	加上了第十六条“履行社会责任的披露情况”，首次提及了 ESG 披露，并将其加入考核
2021 年 4 月	国资委	将把 ESG 纳入社会责任范畴并作为重点工作	从 ESG 专项研究、信息披露、ESG 沟通交流三方面统筹推动国有企业社会责任和 ESG 工作
2021 年 8 月	中国证券投资基金业协会	发布《公开募集证券投资基金管理人及从业人员职业操守和道德规范指南》	提出鼓励基金管理人践行 ESG 投资策略，关注环境、社会责任和公司治理因素，积极建立 ESG 投资的长效机制
2021 年 9 月	银保监会	研究制定保险资金 ESG 投资指引	细化相关要求，稳妥有序推进保险资金开展 ESG 投资
2021 年 10 月	中国保险资产管理业协会	成立责任投资（ESG）专业委员会	推动保险资金开展 ESG 投资
2022 年 2 月	中国人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会	发布《金融标准化“十四五”发展规划》	正式将 ESG 投资纳入国家金融标准体系以及发展规划
2022 年 3 月	国资委	成立科技创新局、社会责任局	指导推动企业积极践行 ESG 理念，主动适应、引领国际规则标准制定，更好推动可持续发展
2022 年 4 月	证监会	发布《上市公司投资者关系管理工作指引（2022）》	在投资者关系管理的沟通内容中首次纳入公司的环境、社会和治理（ESG）信息
2022 年 4 月	证监会	发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》	鼓励引导行业总结 ESG 投资规律，大力发展绿色金融，积极践行责任投资理念，改善投资活动环境绩效，服务绿色经济发展
2022 年 5 月	国资委	发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》	推动央企控股上市公司披露 ESG 报告，发挥资本市场带头作用
2022 年 6 月	银保监会	发布《银行业保险业绿色金融指引》	要求银行保险机构深入贯彻落实新发展理念，从战略高度推进绿色金融，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，防范环境、社会和治理风险，提升自身的环境、社会和治理表现，促进经济社会发展全面绿色转型
2022 年 7 月	深圳证券交易所	正式推出国证 ESG 评价方法，发布 ESG 基准指数和 ESG 领先指数	丰富 ESG 投资标的，服务绿色低碳发展，促进‘双碳’目标的贯彻落实

① 表中 ESG 整合监管相关政策举措截至 2022 年 7 月。

随着我国新发展理念提出，推动经济高质量发展成为私募基金行业未来的重要使命，越来越多的私募基金管理机构开始关注环境与社会的风险敞口，积极探索并将加强 ESG 投资管理作为践行社会责任的重要内容。

截至 2021 年末，我国境内共有 67 家资产管理机构签署联合国负责任投资原则（PRI），其中包括 38 家私募机构。在股权投资方面，从投前 ESG 尽职调查到投后 ESG 绩效管理，越来越多的股权类机构将 ESG 因素纳入被投资公司的基本面分析。在证券投资方面，ESG 也有着非常广阔的发展空间。ESG 投资七大主流策略^①在国际上已经广泛运用于证券投资领域，我国私募证券投资基金管理人逐步将 ESG 因子纳入投资组合分析与决策过程。

1.2.2 私募行业 ESG 管理概况

私募行业 ESG 管理情况主要包括行业机构知晓和采纳 ESG 投资理念情况、ESG 投资践行的难点、ESG 投资的驱动力因素、ESG 投资策略实践情况、ESG 投资内容以及 ESG 投资工具使用情况。

私募基金管理人将 ESG 因素纳入投资决策，不仅能够筛选出具有可持续发展价值的优秀企业，在一定程度上降低投资风险，也能够引导资本力量提高实体经济的经济、环境和社会效益。问卷调查显示，2021 年，超过六成的受访机构表示非常熟悉、比较熟悉或基本知晓 ESG 投资理念。其中，有 6.92% 的受访股权类机构和 4.02% 的受访证券类机构已经将 ESG 纳入投资考量因素，比 2020 年增加了约 1 个百分点。这体现出行业对于 ESG 投资保持了较高关注，但 ESG 投资在我国私募行业的成熟度仍有待提高，ESG 投资的本土化落地，依然需要更多行业机构的探索与实践（见图 1.17）。

^① 根据全球可持续投资联盟（Global Sustainable Investment Alliance, GSIA）的定义，ESG 投资七大策略包括 ESG 整合、负面筛选、股东积极所有权、依规范筛选法、可持续主题投资法、正面筛选和影响力投资。

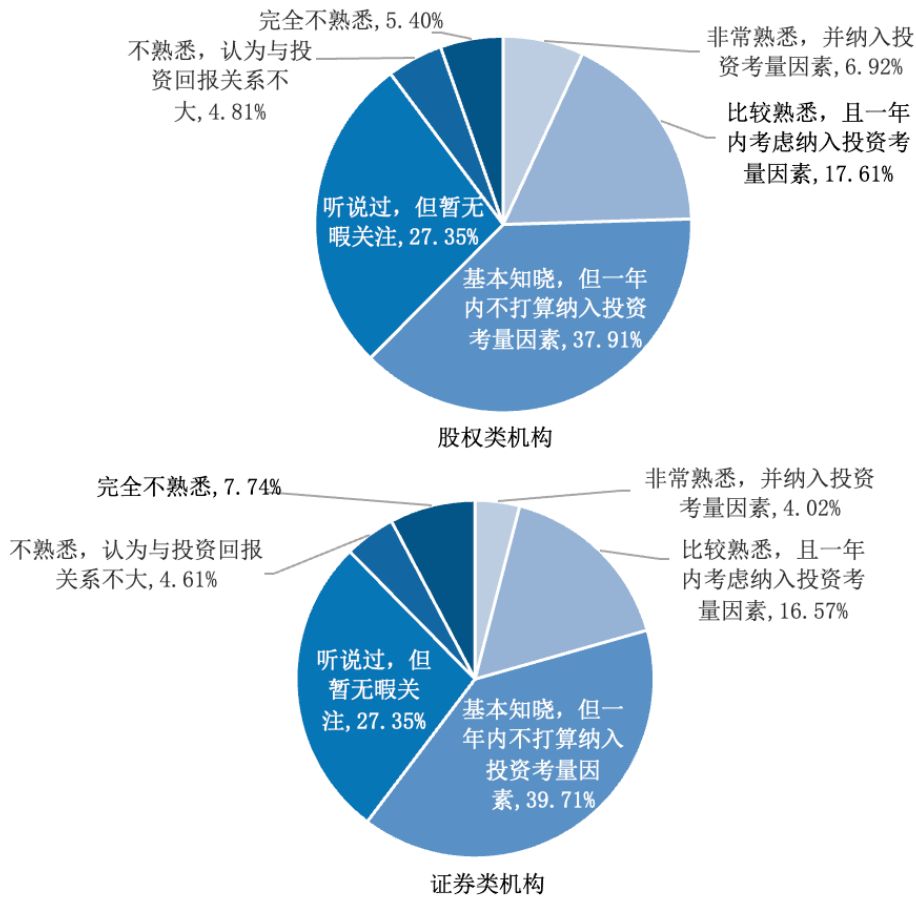


图 1.17 受访机构知晓和采纳 ESG 投资原则程度

ESG 投资在国际资本市场已发展多年，在政策建设、市场服务机制以及投资流程实践中已经积累了较为成熟的经验，但中国 ESG 投资在私募行业的实践尚在探索发展阶段，在践行 ESG 投资中存在着各种难点，直接导致大部分私募基金管理人尚未采纳 ESG 投资。问卷调查显示，缺乏专业 ESG 投资操作工具与缺乏 ESG 投资专业人员是受访机构未践行 ESG 投资的主要原因，分别约有五成机构选择。此外，也有不少受访机构认为符合 ESG 标准的可选投资标的太少、数据披露不完善、政府与资本市场对 ESG 投资的推进和支持力度不够、披露标准不统一等，是阻碍开展 ESG 投资的原因(见图 1.18)。

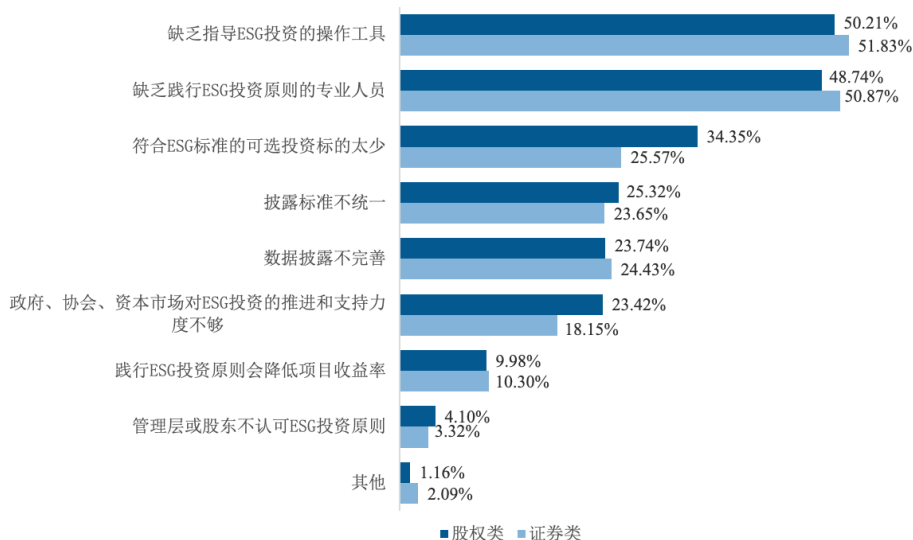


图 1.18 受访机构 ESG 理念践行难点

在开展 ESG 投资的受访机构中，其 ESG 投资理念驱动力因素较为综合。问卷调查显示，有 93.33% 的受访股权类和 77.27% 的受访证券类机构认为践行 ESG 投资理念可以与投资者共同创造价值，超过七成的受访机构将践行 ESG 投资理念看作践行社会责任的方式之一，超过六成的受访股权类机构和超过八成的受访证券类机构把 ESG 投资作为降低风险的重要方式。其他主要驱动力还包括满足监管要求、提高品牌声誉等（见图 1.19）。

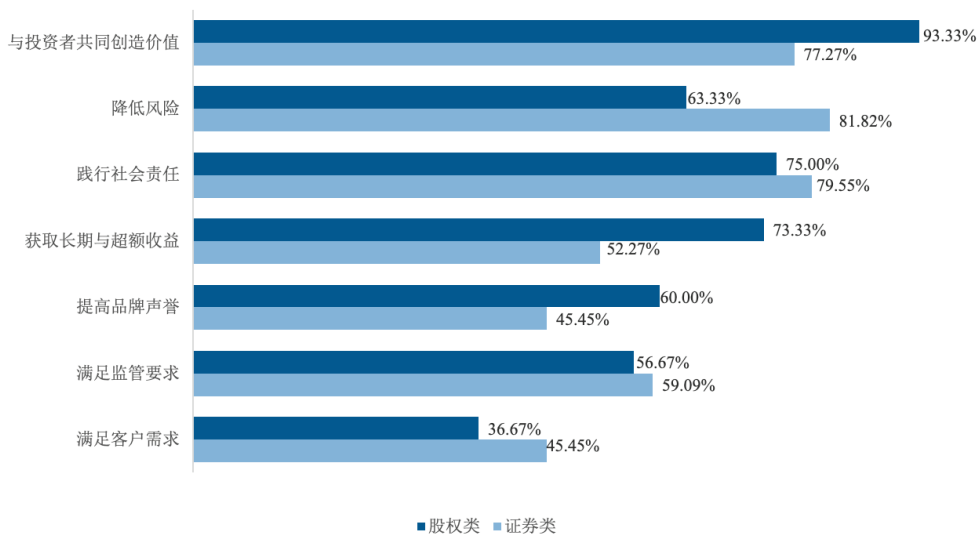


图 1.19 受访机构践行 ESG 投资理念驱动力

在已采用 ESG 投资策略的受访机构中，与 2020 年相比，ESG 整合策略仍然是私募基金管理人最普遍选择的投资策略，超过七成受访机构应用了该策略。超过五成的受访行业机构将 ESG 正面筛选和负面筛选纳入其投资策略的选择，相比 2020 年提升超过 10 个百分点。股东积极所有权策略也在逐步被纳入私募基金管理人的选择范畴，有 28.33% 的受访股权类机构和 27.27% 的受访证券类机构采纳了此项策略（见图 1.20）。

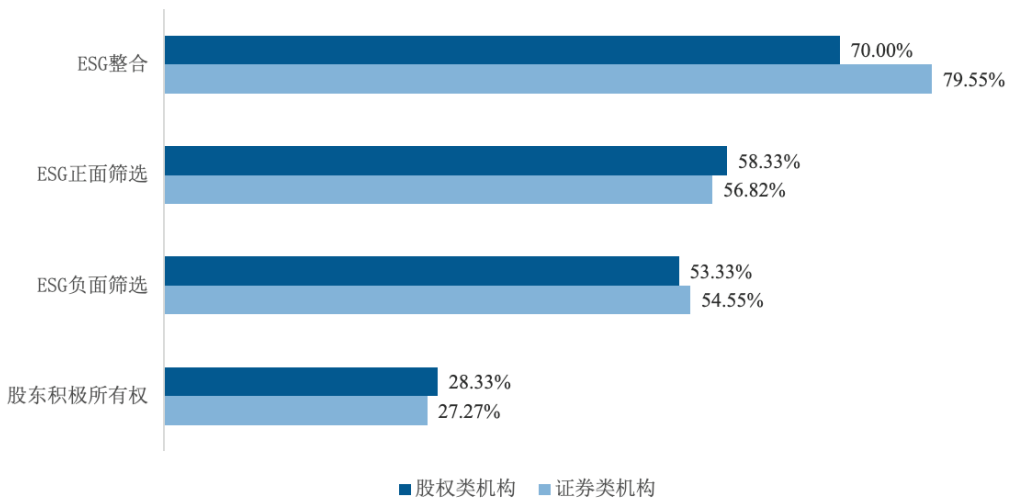


图 1.20 受访机构 ESG 投资策略

随着“双碳”目标的提出，以及国家对共同富裕要求的进一步深化，行业 ESG 投资内容也更加本土化，不仅综合考虑被投企业的 ESG 绩效，也会根据国家政策意见要求，对环境、社会、公司治理具体方面进行更有针对性的考量。问卷调查显示，在已采用 ESG 投资策略的受访机构中，环境、社会及公司治理 3 个方面均有超过七成的受访机构进行了投资考量。其中，股权类和证券类受访机构的侧重点有所不同。股权类受访机构更为关注社会因素，其次分别是环境因素和公司治理因素，且三者占比较为接近，表明股权类机构会考虑被投企业的 ESG 整体综合表现；证券类受访机构更为关注环境因素，其次按顺序分别是社会因素和公司治理因素，与资本市场的关注度正相关（见图 1.21）。

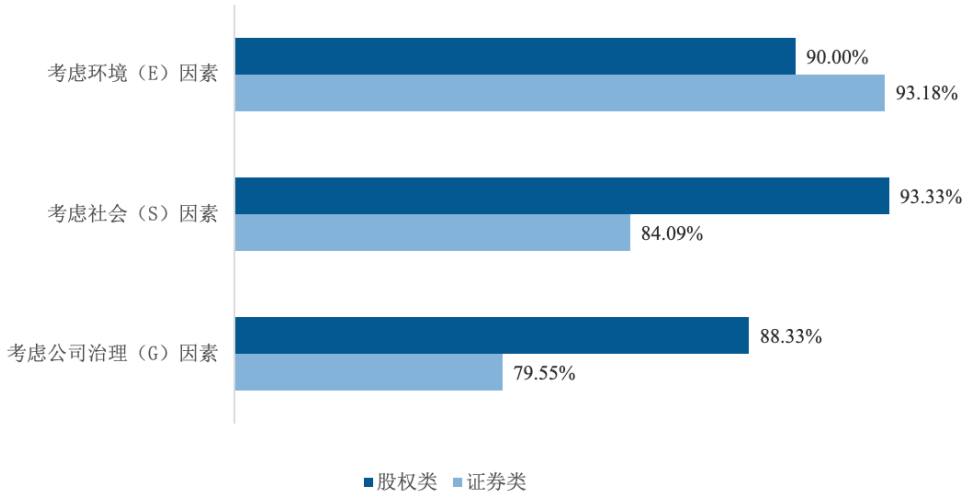


图 1.21 受访机构 ESG 投资涉及的因素

科学、完善、全面的 ESG 指标数据是践行 ESG 投资的重要途径，私募行业机构也正在积极探索和实践 ESG 指标体系研发。问卷调查显示，在已采用 ESG 投资策略的受访机构中，有超过 25% 的机构开发或使用外部 ESG 投资指标体系，近三成机构建立了自主 ESG 投资数据库，约一成机构采购外部 ESG 投资数据库。在尽职调查阶段，行业机构也开始探索使用 ESG 标准。在已采用 ESG 投资策略的受访机构中，分别有约五成股权类机构和四成证券类机构使用了 ESG 尽职调查标准（见图 1.22）。

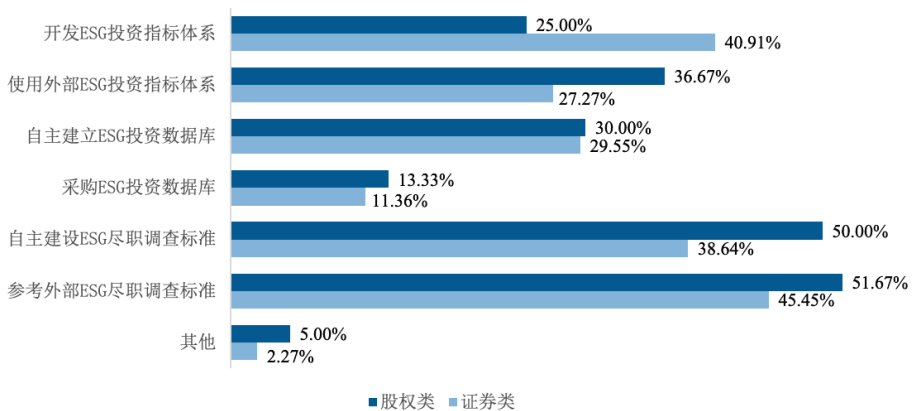


图 1.22 受访机构 ESG 投资工具使用情况



资金端：汇聚社会资本服务合格投资者居民理财

2021年，国家“十四五”规划纲要中明确提出“多渠道增加城乡居民财产性收入”。财产性收入的提高对我国形成良好的收入分配格局、促进居民财富增长和共同富裕具有重要意义。在多数发达国家，股息、红利收入占财产性收入比重较高，我国来自金融市场的财产性收入比重相对较低，有较大上升空间，需要多方位拓宽金融市场服务的广度。

私募证券投资基金积聚社会资金，通过专业投资能力实现代客理财。2021年，全部私募股权投资基金项目平均回报倍数为1.5倍，股票类私募证券投资基金的年化收益率中位数为10.6%。从整体收益来衡量，私募基金管理人通过良好的投资业绩为投资者创造了回报，客观上促进了我国居民储蓄到投资资本的转化。

为具体体现已备案基金募资来源情况，本章我们以私募证券投资基金、私募股权投资基金、创业投资基金3种不同视角分类展现。其余章节依然保持私募证券投资基金和私募股权投资基金两类口径。

2.1 私募证券投资基金募集规模不断增长

截至2021年末，存续私募证券投资基金共76496只，较2020年末增加22735只，同比增长42.3%；私募证券投资基金管理规模达6.4万亿元，较2020年末增加2.1万亿元，同比增长48.8%（见图2.1）。

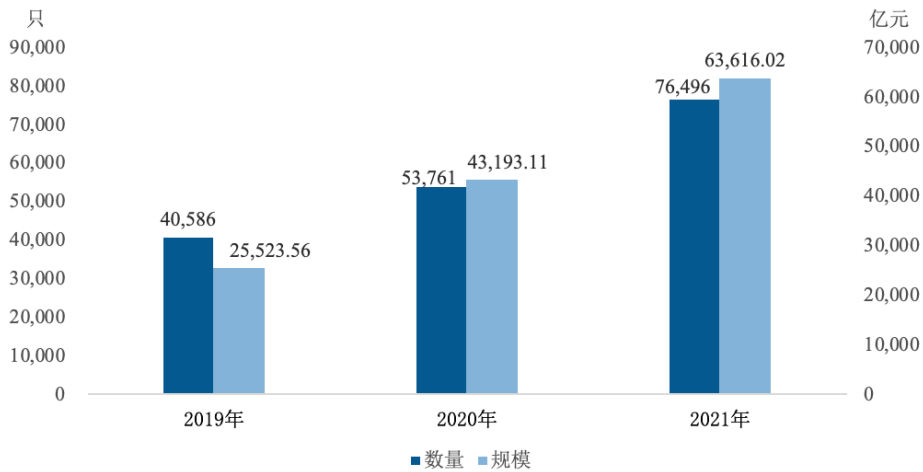


图 2.1 2019 年—2021 年我国存续私募证券投资基金数量及规模

2021 年新备案私募证券投资基金的初始各类投资者合计出资 5 254.36 亿元，所涉投资者 27.95 万人次。截至 2021 年末，私募证券投资基金各类投资者合计出资 5.61 万亿元，较 2020 年末增长 51.27%，增速较 2020 年有所放缓；所涉投资者 94.31 万人次，较 2020 年增长 72.13%。各类型投资者中，居民^①数量占比达 85.98%，相关资金占比为 43.57%；各类资管计划^②数量占比为 10.96%，相关资金占比达 42.73%；企业^③数量占比 3.02%，相关资金占比达 13.41%。

截至 2021 年末，约 50.73% 的私募证券投资基金完全由居民出资，约 24.63% 的私募证券投资基金完全由机构投资者出资，机构投资者出资比例较 2020 年小幅上涨 2.70%。

2.2 私募股权投资基金募集规模稳中有升

2021 年当年新备案私募股权投资基金 4 485 只，备案基金规模 4 591.82 亿元，占当年新备案各类型私募基金的比例达 31.22%。截至 2021 年末，已备案私募股权投资基金 30 800 只，较 2020 年末增加 1 398 只，同比增长

① 本报告中居民包含自然人（非员工跟投）和自然人（员工跟投）。

② 本报告中资管计划投资者包含私募基金、信托计划、证券公司及其子公司资管计划、基金公司及其子公司资管计划、期货公司及其子公司资管计划、保险资产管理计划、商业银行理财产品。

③ 本报告中企业投资者包含境内法人机构（公司等）、境内非法人机构（一般合伙企业等）、管理人跟投。

4.75%；基金规模 10.77 万亿元，较 2020 年末增加 9 003.45 亿元，同比增长 9.12%。

2021 年当年新备案私募股权投资基金中，居民投资者数量占比达 65.46%，相关资金占比仅为 15.15%；企业投资者数量占比 29.57%，但相关资金占比达 59.26%；各类资管计划投资者数量占比为 4.63%，相关资金占比达 21.11%。截至 2021 年末，私募股权投资基金各类投资者合计出资 10.13 万亿元，较 2020 年末增加 7 075.11 亿元，同比增长 7.51%；所涉投资者 35.62 万个，较 2020 年末减少 11 902 个，同比下降 3.23%。各类投资者中，居民投资者数量占比达 76.28%，相关资金占比仅为 8.75%；企业投资者数量占比 19.01%，但相关资金占比达 59.09%；各类资管计划投资者数量占比仅为 4.53%，相关资金占比达 29.18%

截至 2021 年末，42.01%的私募股权投资基金均由机构投资者出资，此类基金规模占比 83.11%；13.31%的基金全部由自然人投资者出资，相关基金规模占比仅为 1.70%。

2.3 创业投资基金募集规模增长明显

2021 年当年新备案创业投资基金 4 540 只，备案规模 2 242.90 亿元，占当年新备案各类型私募基金的 11.17%和 15.26%。截至 2021 年末，已备案创业投资基金 14 511 只，较 2020 年末增加 4 113 只，同比增长 39.56%；已备案创业投资基金规模为 2.37 万亿元，较 2020 年末增加 6 802.66 亿元，同比增长 40.24%。

截至 2021 年末，创业投资基金的各类型投资者中，居民投资者数量占比达 65.52%，相关资金占比仅为 19.55%；企业投资者数量占比 27.26%，但相关资金占比达 49.11%；各类资管计划投资者数量占比仅为 6.97%，相关资金占比达 27.91%。

第三章



市场端：发现价值优化资源配置

随着中国经济体制的深层变革，企业融资与社会资金投资需求逐渐多样化，对我国资本市场的进一步建设提出了更高要求，需要建立一个体系完整、层次清晰、功能互补的多层次市场体系，拓宽服务覆盖面，完善市场功能。私募基金作为一种创新的金融投资工具，已逐渐成为支持我国企业、特别是中小企业融资的重要渠道。

从股权市场到交易所市场，我国多层次资本市场也在不断完善，服务更多企业上市融资。继创业板和科创板在 2009 年和 2018 年先后创立，北京证券交易所（以下简称北交所）在 2021 年 9 月也正式成立。北交所以新三板精选层为基础，打造服务创新型中小企业主阵地，是新形势下全面深化资本市场改革和金融供给侧结构性改革的重要内容，也帮助了私募股权类基金拓宽退出渠道、缩短投资周期，服务更多优质企业进入二级市场。

3.1 股权基金发现市场价值，满足企业发展需求

私募股权投资基金是科技成果转化的孵化器，通过积极挖掘投资潜力项目，既服务了合格投资者财富不断增长的投资需求，又满足了企业创新发展的融资需要。截至 2021 年末，中小企业在投案例共计 77 484 个，在投金额达 2.45 万亿元；初创科技型企业投案例 22 273 个，在投金额达 0.42 万亿元；高新技术企业在投案例 50 135 个，在投金额 2.14 万亿元。投资机构凭借自身优质资源及专业能力为这些被投企业提供优质的投后服务，赋能企业不

断做大做强，为二级市场培育优质上市公司来源。

问卷调查显示，2021年，有82.98%的受访股权类机构开展了投后管理相关行动。在开展投后管理的受访股权类机构中，超过五成机构由投资和投后部门共同负责项目的投后管理工作，分别有11.65%和24.18%的机构由专门的投后管理部门和投资经理负责投后管理。此外，有近一成机构无投后管理特定模式，约1%的机构采用外部管理咨询制（见图3.1）。

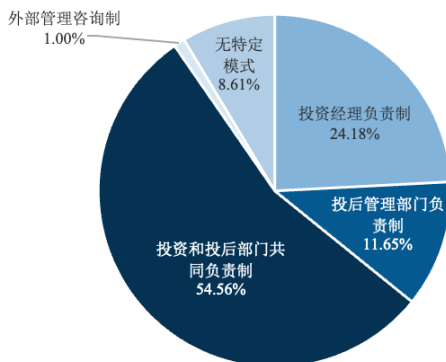


图 3.1 受访股权类机构进行投后管理的方式

问卷调查显示，在开展投后管理的受访股权类机构中，超六成机构选择通过协助再融资、对接产业资源和完善公司治理架构的方式对被投企业进行管理和赋能，使其保值增值。分别有58.35%和51.65%的受访机构选择为被投企业提供专业的管理和法务等咨询服务，以及帮助其规范财务管理体系。此外，分别有超过三成的受访机构还会利用自身资源为被投企业提供人才、专家等外部关系网络，帮助被投企业引入核心管理人员（图3.2）。

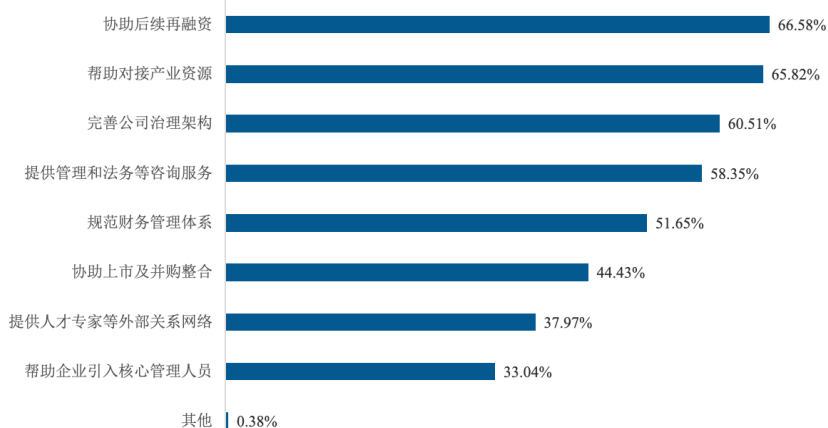


图 3.2 受访股权类机构提供各类增值服务情况

根据协会备案数据显示，截至 2021 年末，私募股权投资基金累计投资境内未上市企业股权、新三板挂牌企业股权等项目超过 16 万家次，形成股权资本金 10 万亿元。2021 年投向境内未上市、未挂牌企业股权的本金新增超过 8 000 亿元，相当于同期新增社会融资规模的 2.7%，成为长期资本供给的重要载体。注册制改革以来，超过八成的科创板上市公司和六成的创业板上市公司在上市前获得了私募股权基金的投资。与此同时，私募股权投资基金通过参与上市公司定增、大宗交易等方式间接参与了二级市场的价值再发现，提高了资源配置效率，促进了资本市场流通。事实表明，股权投资基金对培育科创等企业高质量发展和多层次市场建设产生了愈发重要和深远的影响。

3.2 助力多层次资本市场建设，丰富社会资金渠道

股权类机构作为未上市潜力企业和长期投资者之间的桥梁，直接推动企业融资、发现企业价值、赋能被投资企业、推动企业上市；证券类机构则在二级市场上服务上市企业持续吸引社会资本，进一步扩大融资，助力企业可持续、高质量发展（见图 3.3）。

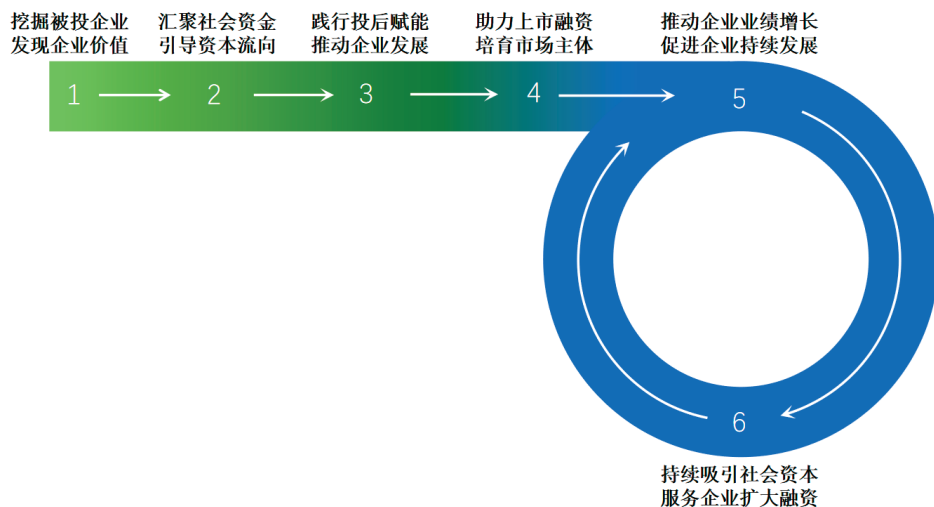


图 3.3 私募行业价值链条传递图

私募证券投资基金行业通过设计与打造不同类别的金融工具及资产组合，实现灵活配置资金，以二级市场为主，横跨一级和二级市场，将社会资

本输送至诸多行业及可投标的，将不同性质的资产和不同类型的资金进行更合适地匹配，一方面激发了民间投资活力，提高社会资金使用效率；另外一方面极大丰富了资本市场交易形态，拓宽了资本市场服务范围。

截至 2021 年末，私募证券基金管理规模接近 6.4 万亿元，持有股票流通市值接近 3 万亿元，已经占到股票市场流通市值的 3.6%，成为仅次于公募基金、外资的重要机构投资者之一，在资本市场发挥配置功能中扮演越来越重要的角色。

第四章



投资端：培育经济发展新动能

私募股权投资基金作为金融支持创新体系中的重要部分，直接推动了被投产业与被投企业的高质量发展。通过对战略性新兴产业、中小微企业提供高效金融支持，私募股权投资基金管理人推动实体产业与金融的良性互动，激发市场主体的创新活力。本篇主要从促进创新型中小企业发展、服务制造业强国战略、支持新基建产业发展、推动经济绿色发展等方面介绍私募股权投资基金为培育经济发展新动能做出的贡献。

4.1 促进创新型中小企业发展

党和国家长期重视中小企业的发展，早在 2002 年就制定并通过了《中华人民共和国中小企业促进法》，支持中小企业创业创新。“十三五”时期，国家在《关于促进中小企业健康发展的指导意见》中进一步强调“加大创新支持力度，提升中小企业专业化发展能力和大中小企业融通发展水平，促进中小企业健康发展”。2021 年 12 月，工业和信息化部、中国证券监督管理委员会等 19 部门印发《“十四五”促进中小企业发展规划》，明确提出“中小企业是国民经济和社会发展的生力军，是建设现代化经济体系、推动经济实现高质量发展的重要基础”。

在国家宏观政策不断支持的大环境下（见表 4.1），创新型中小企业、“专精特新”中小企业、“专精特新‘小巨人’”企业蓬勃发展，融资需求日渐提升。私募股权投资基金一方面具有投资策略灵活、风险承受能力较大等特点，

更加适配创新型中小企业的融资需求，做好企业发展的“发动机”，为企业创新注入新的活力，另一方面也分担了创新型中小企业发展的风险，极大降低了社会培育新兴产业的成本，推动产业又快又好地发展。

表 4.1 中小企业相关政策^①

年份	发布单位	举措	内容
2002年6月	全国人大	通过《中华人民共和国中小企业促进法》	支持中小企业创业创新
2006年2月	国务院	发布《实施<国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)>的若干配套政策》	进一步改善对中小企业科技创新的金融服务
2006年6月	人民银行	发布《中国人民银行关于进一步加强对有市场、有效益、有信用中小企业信贷支持的指导意见》	进一步建立完善适合中小企业特点的评级和授信制度，适当下放中小企业流动资金贷款审批权限，提高信贷工作效率，努力开展信贷创新
2009年5月	银监会	发布《关于进一步加大对科技型中小企业信贷支持的指导意见》	加强科技资源和金融资源的结合，进一步加大对科技型中小企业信贷支持，促进科技产业的全面可持续发展
2009年9月	国务院	发布《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》	提出更加积极有效的政策措施，帮助中小企业克服困难
2010年4月	工信部	发布《关于进一步加强中小企业节能减排工作的指导意见》	引导企业依靠质量求生存，依靠节能和管理求效益，依靠机制体制创新求发展，把节能减排作为促进中小企业转变发展方式的一项重要措施
2019年4月	国务院	发布《关于促进中小企业健康发展的指导意见》	强调“加大创新支持力度，提升中小企业专业化发展能力和大中小企业融通发展水平，促进中小企业健康发展”
2020年7月	国务院	通过《保障中小企业款项支付条例》	依法保障中小企业款项得到及时支付，缓解中小企业资金压力，切实保护中小企业合法权益
2021年11月	国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室	发布《提升中小企业竞争力若干措施》	进一步激发中小企业创新活力和发展动力，提升中小企业竞争力
2021年11月	国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室	发布《为“专精特新”中小企业办实事清单》	聚焦中小企业发展“痛点”难点问题，针对性提出可落地可操作的解决举措，为“专精特新”中小企业发展排忧解难、保驾护航
2021年12月	工信部、证监会等19部门	发布《“十四五”促进中小企业发展规划》	提出“中小企业是国民经济和社会发展的生力军，是建设现代化经济体系、推动经济实现高质量发展的重要基础”
2022年8月	财政部、工信部	发布《关于开展财政支持中小企业数字化转型试点工作的通知》	通过中央财政资金支持地方开展中小企业数字化转型试点，加快带动一批中小企业成长为专精特新企业，推进产业基础高级化、产业链现代化

① 表中政策截至2022年8月。

4.1.1 满足中小企业融资需求，助力企业扬帆起航

根据工信部数据，2021年全国中小企业生产经营保持稳定恢复态势，规模以上工业中小企业营业收入与利润总额同比分别增长19.9%、25.6%，两年分别平均增长9.9%、16.8%，比2019年同期增速分别高5.8个、15.4个百分点。得益于中小企业拥有较强的发展潜力与高成长性，以及国家政策的长期支持，股权类机构对中小企业的融资支持稳步加强。协会备案数据显示，截至2021年末，中小企业在投案例共计77484个，在投金额达2.45万亿元（见图4.1）。与2020年同期相比，中小企业在投案例增长14.00%，在投金额增长11.40%。

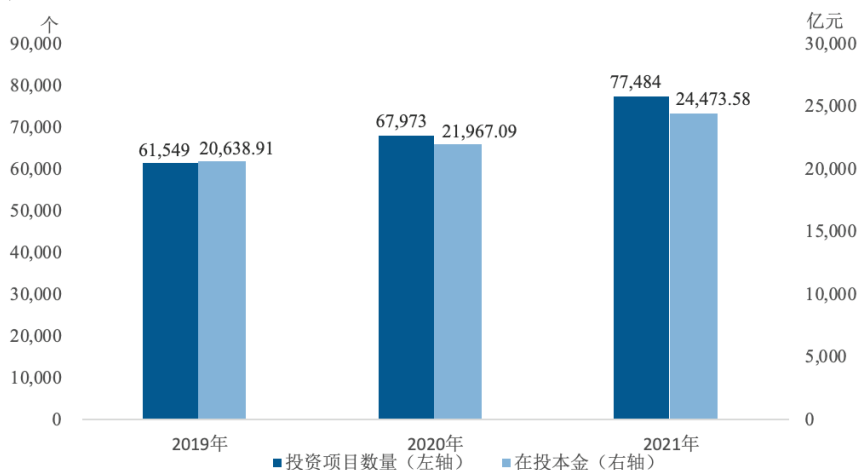


图 4.1 2019—2021 年股权类机构开展中小企业投资案例数量及规模

私募股权投资基金管理人通过识别有应用前景的技术，在中小企业发展前期注入资金和整合资源，保证其顺利起跑；通过投中协助咨询、投后产业赋能等方式长期陪伴，帮助中小企业克服发展瓶颈，助力其健康成长。在行业机构收获投资回报的同时，培育了一批“专精特新‘小巨人’”企业，推动形成中小企业创新生态，并帮助其发展壮大。

4.1.2 聚焦初创科技型与高新技术企业，助力战略性新兴产业发展

初创科技型企业与高新技术企业资金需求量大、间接融资成本较高。私募股权投资基金凭借其在价值发现、投后赋能阶段的专业能力与优势，更加适配这类企业的融资需求，有望更好支持其创造价值，进而推动战略性新兴产业快速发展。

从股权市场和资本市场数据来看，截至 2021 年末，85.9% 的科创板上市企业和 64.1% 的创业板上市企业获得过私募股权基金的支持，累计投资本金达 1 642 亿元。科创板成立 3 年以来，共有 439 家科技创新企业登陆科创板，IPO 融资金额约 6 400 亿元，总市值约 5.56 万亿元，科创板 IPO 数量占同期 A 股 IPO 数量的 34%，私募股权投资基金充分发挥了经济高质量发展的引擎作用。

2021 年，私募股权投资基金对初创科技型企业与高新技术企业支持力度大幅增强。协会备案数据显示，截至 2021 年末，初创科技型企业在投案例为 22 273 个，在投金额达 0.42 万亿元。与 2020 年同期相比，初创科技型企业在投案例增长 49.56%，在投金额增长 70.50%。高新技术企业在投案例 50 135 个，在投金额 2.14 万亿元，与 2020 年同期相比分别增长 25.10% 和 27.79%（见图 4.2、图 4.3）。

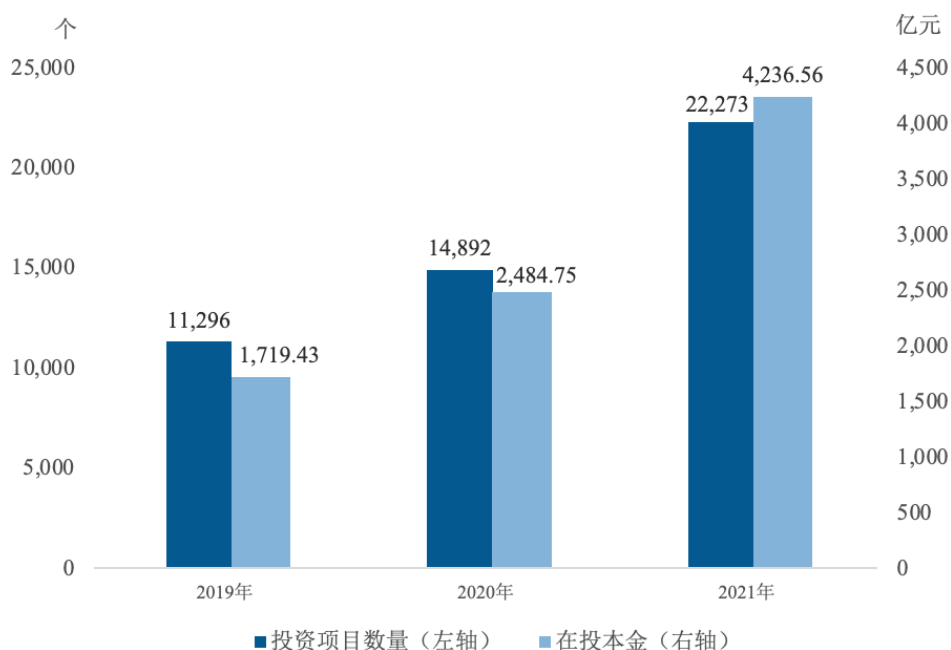


图 4.2 2019—2021 年股权类机构开展初创科技型企业投资案例数量及规模

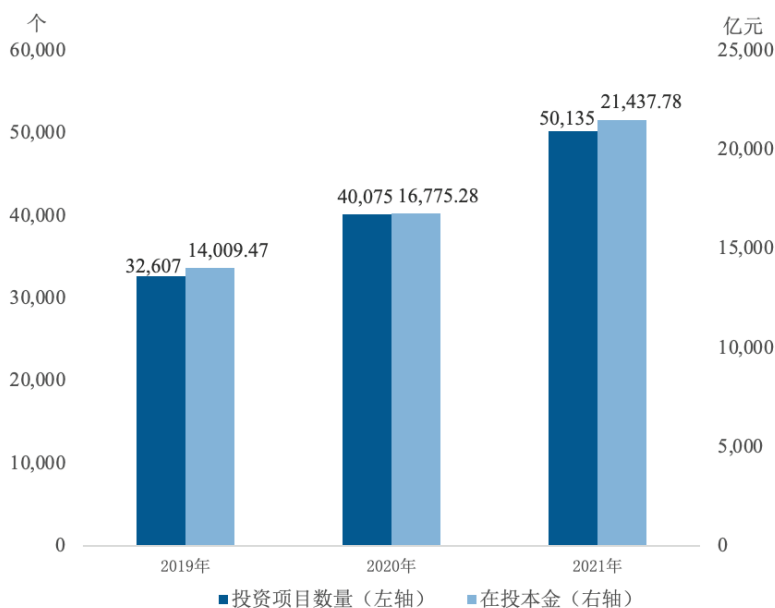


图 4.3 2019—2021 年股权类机构开展高新技术企业投资案例数量及规模

私募股权投资基金管理人通过在科技领域积极布局，凭借专业能力挖掘具有社会效益的新兴技术，依靠融资支持和投后赋能，为初创科技型与高新技术企业提供更为广阔的发展空间，帮助企业解决资金、人才、经营管理等发展核心问题，助力企业攻克科技难关，打通科技壁垒。问卷调查显示，在国家战略性新兴产业中，新一代信息技术产业（35.50%）、高端装备制造产业（26.79%）、生物产业（23.11%）和新材料产业（23.00%）是受访股权类机构布局投资最多的 4 类产业（见图 4.4）。头部股权类机构^①因其有着更良好的项目管理和资源配置能力，其战略性新兴产业投资比例也高于平均水平。以新一代信息技术产业为例，头部股权类机构中有 59.16% 投资了该产业，高于全部股权类机构近 24 个百分点。

① 本报告所指头部机构特指在管基金规模超过 10 亿元的股权类机构和超过 5 亿元的证券类机构。

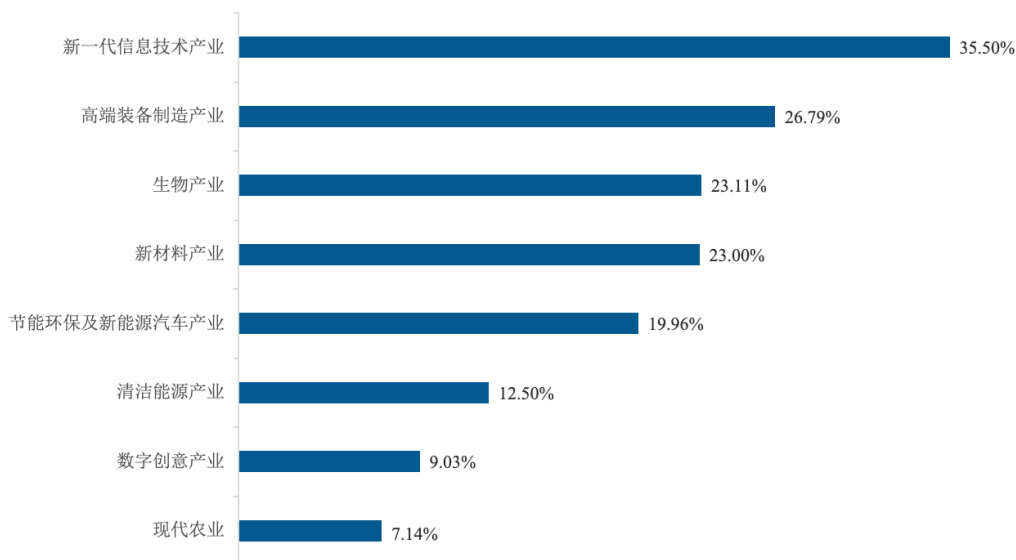


图 4.4 受访股权类机构 2021 年国家战略性新兴产业投资分布情况

4.2 服务制造业强国战略

党的十八大以来，国家积极推动制造业强国战略，《中国制造 2025》《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》等政策逐步引导和推动了我国制造业高质量发展，我国制造强国建设取得重大成就。根据工信部数据，2021 年中国制造业增加值占 GDP 比重达到了 27.4%，总量高达 31.4 万亿元人民币，连续 12 年位居世界首位。其中，高技术制造业增加值比 2020 年增长 18.2%，快于规模以上工业 8.6 个百分点。

“十四五”期间，国家将加快推进制造强国、质量强国建设，促进先进制造业和现代服务业深度融合，构建实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的现代产业体系。私募股权投资基金作为直接融资的重要力量，在助力制造业的发展过程中也扮演着不可或缺的角色，尤其在高端制造业方面支持力度不断增强，有效提升企业的核心竞争能力和市场价值。

协会备案数据显示，截至 2021 年末，股权类机构制造业投资案例 51 611 个，在投金额 3.23 万亿元（见图 4.5），与 2020 年同期相比分别增长 27.66% 和 9.63%。

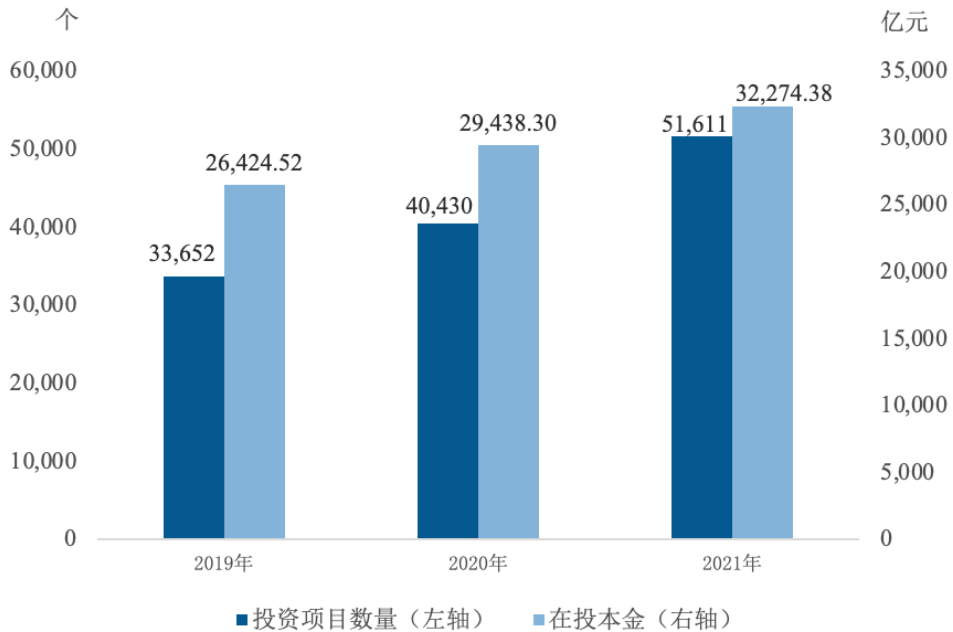


图 4.5 2019—2021 年股权类机构开展制造业投资案例数量及规模

在高端制造业方面，问卷调查结果显示，受访股权类机构中有 41.49% 的机构在 2021 年投资了高端制造业，24.79% 的机构尚未涉足该领域但计划开展投资，30.99% 的机构尚无投资计划（见图 4.6）。

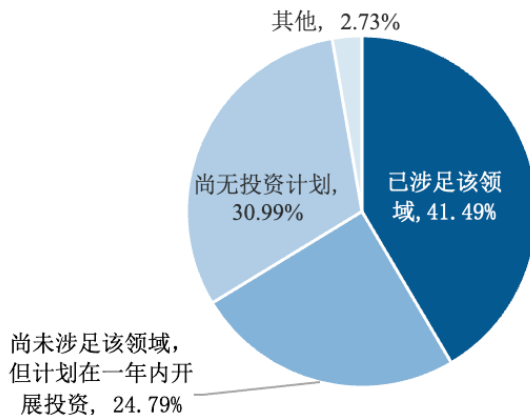


图 4.6 受访股权类机构 2021 年高端制造业投资情况

从投资制造业的产业类型来看，对于 2021 年已经投资高端制造业的受访股权类机构，新一代信息技术产业（51.14%）、生物医药及高性能医疗器械产

业（37.97%）、新材料产业（29.11%）是其最普遍选择的赛道。此外，新能源汽车、高档数控机床和机器人、航空航天装备等产业，也受到了部分受访股权类机构的青睐（见图 4.7）。

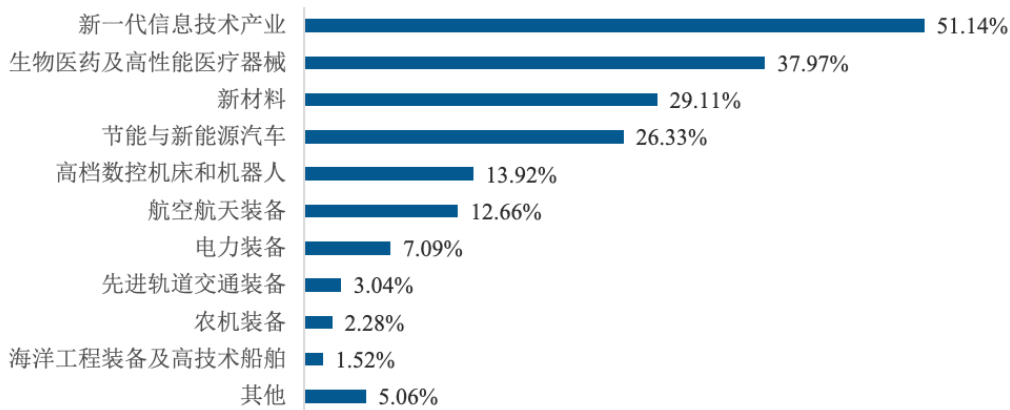


图 4.7 受访股权类机构 2021 年高端制造业投资分布情况

从投资回报率来看，对于已经投资高端制造业的受访股权类机构，13.67%的受访股权类机构 2021 年投资回报率为 30% 以上，超过三成的受访股权类机构投资回报率在 10%—30% 之间，有 34.43% 的受访股权类机构投资回报率低于 5%（见图 4.8）。

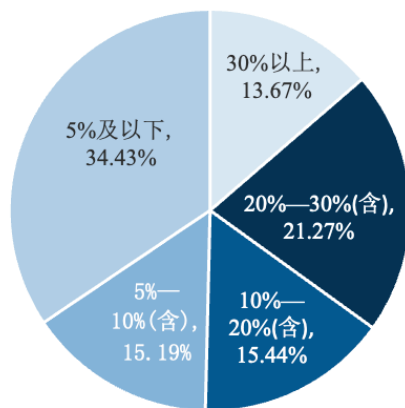


图 4.8 受访股权类机构 2021 年高端制造业投资回报率情况

从投资驱动力来看，制造业发展空间广阔（86.58%）和顺应国家相关政策（81.01%）是受访股权类机构决定加大投入制造业机构的主要决定因素（见图 4.9）。也有受访股权类机构将尚不属于本机构投资方向（50.28%）、收益不

确定性较大（21.66%）、产业投资回报周期较长（21.28%）等因素列作尚未投资高端制造业的原因（见图 4.10）。

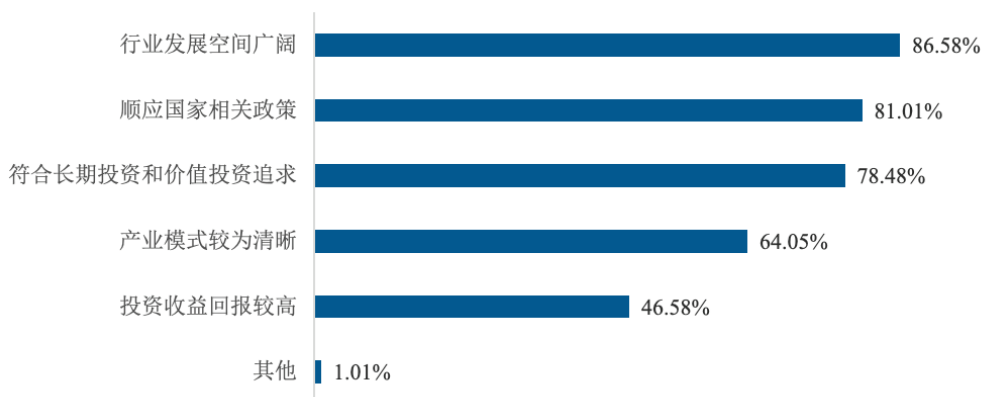


图 4.9 受访股权类机构高端制造业投资驱动力情况

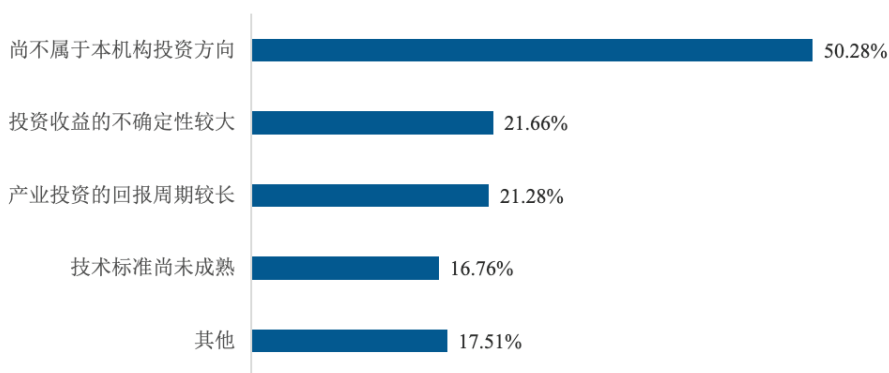


图 4.10 受访股权类机构尚未投资高端制造业主要原因

综合以上数据，我国制造业投资环境整体向好。私募股权投资基金通过资金投入与技术资源对接，在其中发挥了重要作用，推动了制造业企业持续发展与平稳升级，为建设制造业强国提供重要助力。

4.3 支持新基建产业发展

新型基础设施建设包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施建设，是支撑新业态、新产业、新服务发展的战略性基石，是引领新一轮科技革命与产业变革、打造中长期经济发展新动能的先导性布局。党和国家高度重视新基建产业发展。2020年，新基建首次被写入《政府工作报告》，并提出

“加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，建设数据中心，增加充电桩、换电站等设施，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级”。2021 年发布的国家“十四五”规划纲要也将新基建作为我国现代化建设的重要组成部分。

新基建产业具有覆盖范围广、涉及行业多的特点，能够在发展自身产业的同时有效加快各个产业链的融合。未来新基建项目投资将成为我国拉动投资和经济稳步增长的重要发力点，投资规模将持续扩大，投资增速也将不断提高。私募股权投资基金参与新基建产业，能够有效弥补传统投资主体缺乏灵活性等一系列问题，推动新基建产业投资的层次化发展，承担和减少产业发展风险。

问卷调查结果显示，在受访股权类机构中：11.55%的机构在 2021 年参与投资新基建产业，28.15%的机构尚未涉足该领域，但计划在一年内开展投资，56.41%机构尚无投资计划（见图 4.11）。在已投资新基建产业的受访机构中，参与人工智能项目投资的机构数量最多，占 38.18%。此外，大数据中心（30.00%）、工业互联网（21.82%）、5G 建设（13.64%）、新能源汽车充电桩（12.73%）等也是受访机构中较多参与投资的新基建产业类型（见图 4.12）。

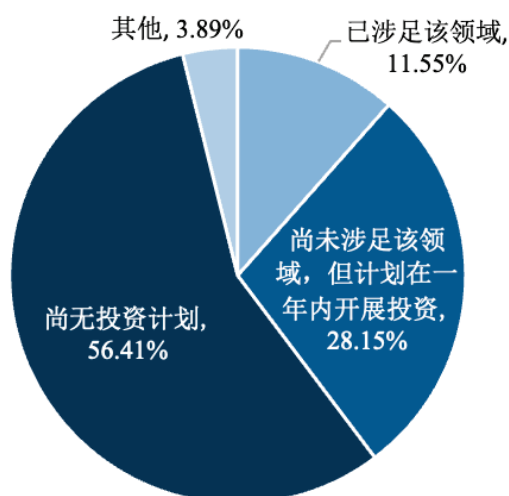


图 4.11 受访股权类机构 2021 年新基建产业投资情况

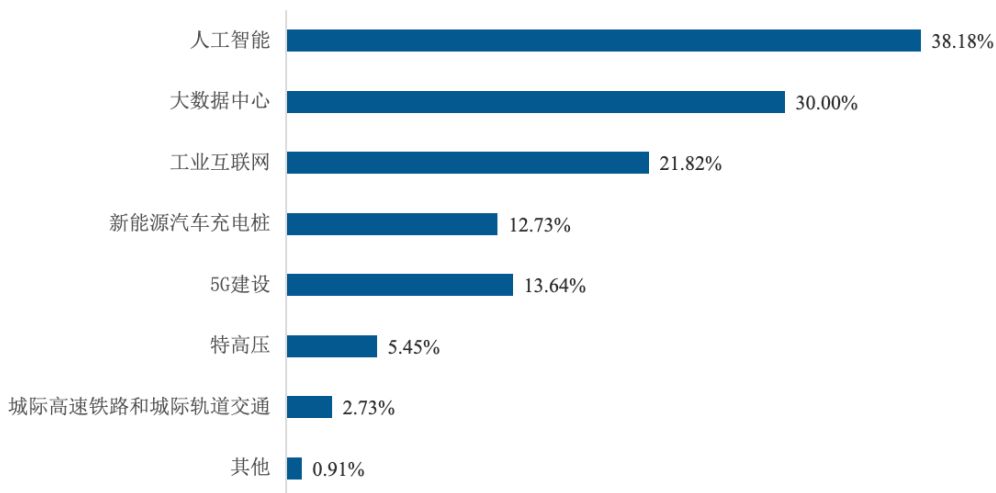


图 4.12 受访股权类机构 2021 年新基建产业投资分布情况

在投资回报率方面，对于已经投资新基建的受访股权类机构，12.73%的机构 2021 年投资回报率达 30% 以上；20.91% 的机构投资回报率为 20%—30%；16.36% 的机构投资回报率达到 10%—20%（见图 4.13）。有超过 80% 的受访股权类机构表示，行业发展空间广阔、顺应国家相关政策、符合长期投资和价值投资追求等因素是投资新基建产业的主要驱动力（见图 4.14）。尚不属于机构投资方向（63.60%）是大多数受访股权类机构尚未开展新基建产业投资的主要原因（见图 4.15）。

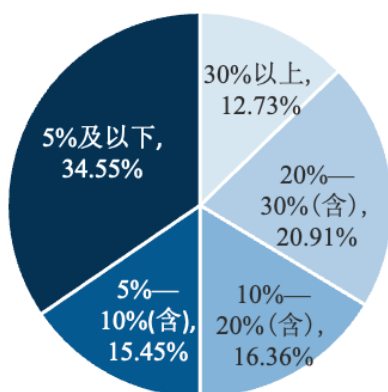


图 4.13 受访股权类机构 2021 年新基建产业投资回报率情况

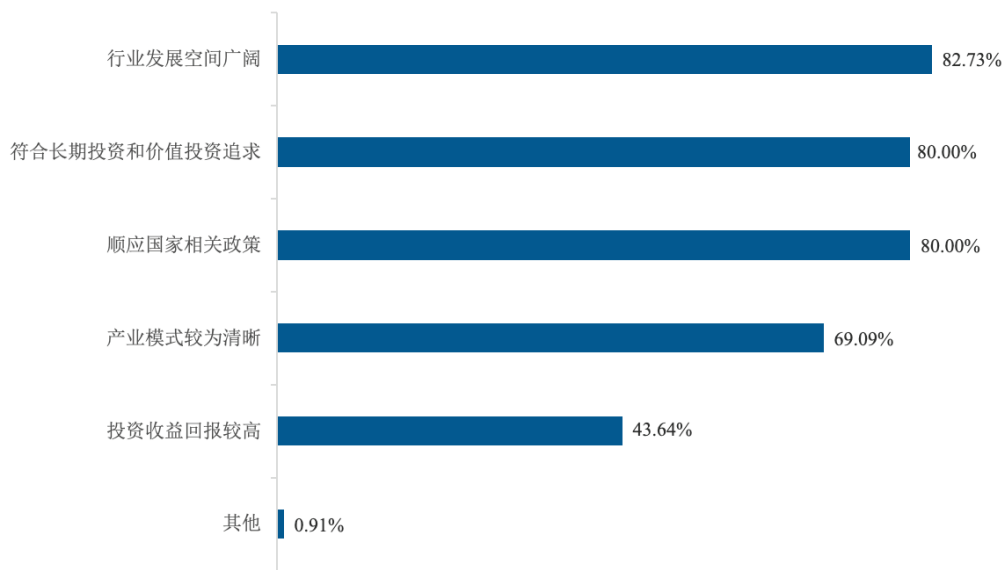


图 4.14 受访股权类机构新基建产业投资驱动力情况

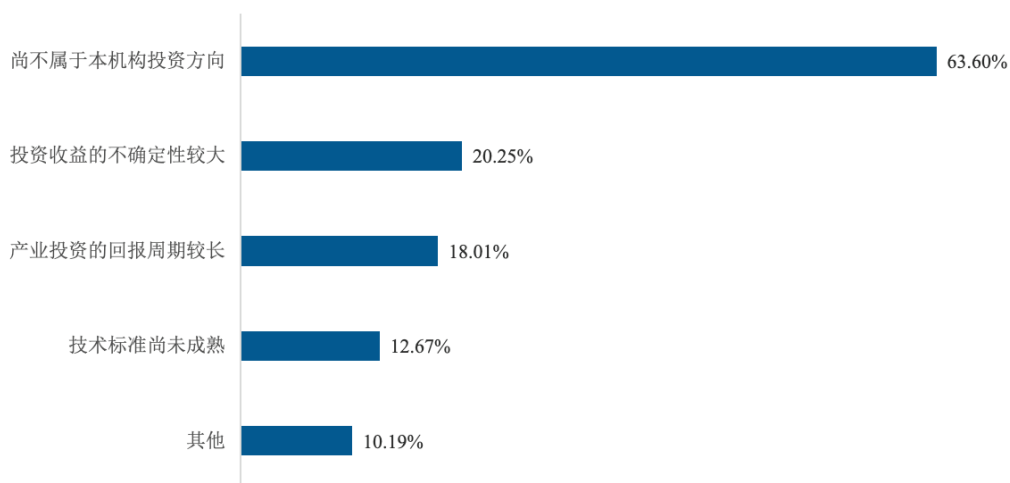


图 4.15 受访股权类机构尚未投资新基建产业主要原因

综合以上数据，我国新基建产业作为新兴赛道，吸引了大量私募股权投资基金的关注，并有不少机构已经开始布局投资，将成为行业未来重要发展机遇。私募股权投资基金的参与一方面将推动新基建可持续应用场景与商业模式的构建，提高项目的盈利与回报；另一方面将通过投资新基建，为推动科技创新、促进产业发展、增长经济活力贡献一份力量。

4.4 推动经济绿色发展

党的十九大报告中指出，“我们要建设的现代化是人与自然和谐共生的现代化，既要创造更多物质财富和精神财富以满足人民日益增长的美好生活需要，也要提供更多优质生态产品以满足人民日益增长的优美生态环境需要”。随着“双碳”目标的提出和相关支持政策相继落地，私募股权投资基金面临前所未有的发展机遇。实现气候融资需求，单靠政府资金、银行信贷等间接融资手段远远不够。私募股权投资基金参与绿色产业投资不仅能够缓解绿色产业的资金缺口，推动碳中和目标的实现，而且能够有效服务国家能源结构转型战略和经济高质量发展。

4.4.1 响应国家“双碳”战略目标与金融绿色投资理念

2020年9月，我国2030年“碳达峰”与2060年“碳中和”目标被明确提出。2021年10月，中共中央、国务院发布了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030年前碳达峰行动方案》，提出“1+N”政策顶层体系，并以此推进相关产业发展与行业指导细则的制定。我国坚定走生态优先、绿色发展之路离不开绿色金融的支持。

绿色金融是可持续金融中的重要组成部分，旨在通过投融资的方式，推动解决或减缓碳排放、气候变化、生物多样性等一系列环境问题。我国在2015年的《生态文明体制改革总体方案》中就已经明确提出建立绿色金融体系的目标，并在2016年发布了《关于构建绿色金融体系的指导意见》，将绿色金融纳入国家顶层政策设计。此后，在人民银行、银保监会、证监会等国家有关部门的不断推动下绿色金融相关政策落地实施，《绿色投资指引（试行）》《绿色产业指导目录（2019年版）》《绿色债券支持项目目录（2021年版）》等一系列政策与标准相继发布（详见图4.16）。

绿色金融纳入国家顶层设计

2015年9月21日，中共中央国务院印发《生态文明体制改革总体方案》，明确要求**建立绿色金融体系**，包括推广绿色信贷、研究绿色债券、鼓励绿色基金等内容
2016年8月31日，人民银行等七部门联合印发了《**关于构建绿色金融体系的指导意见**》，明确了绿色金融体系建设和绿色金融发展的总体思路和创新举措，成为我国绿色金融发展的**纲领性文件**。

“一行两会”积极布局，推动绿色金融，落实“双碳”目标

2017年6月，人民银行、证监会等五部委发布《**金融业标准化体系建设发展规划**》
2018年11月，中国证券投资基金业协会发布《**绿色投资指引（试行）**》
2019年3月，人民银行等七部门发布《**绿色产业指导目录（2019年版）**》
2019年12月，银保监会发布《**关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见**》
2020年10月，人民银行等联合发布《**关于促进应对气候变化投融资的指导意见**》
2021年4月，中国人民银行、证监会等发布《**绿色债券支持项目目录（2021年版）**》
2021年7月，人民银行发布《**金融机构环境信息披露指南**》金融行业标准
2022年2月，央行等四部门发布《**金融标准化“十四五”发展规划**》
2022年6月，银保监会发布《**银行业保险业绿色金融指引**》

图 4.16 绿色金融政策总览^①

绿色投资是私募投资基金行业发展绿色金融的主要途径，以促进企业环境绩效、发展绿色产业和减少环境风险为目标，采用系统性绿色投资策略，对能够产生环境效益、降低环境成本与风险或直接从事环保产业的企业或项目进行投资。《绿色投资指引（试行）》明确界定了绿色投资的目标、原则、方向和方法，鼓励基金管理人关注环境可持续性，强化基金管理人对环境风险的认知，明确绿色投资的内涵。这将有效推动私募行业发展绿色投资，改善投资活动的环境绩效，促进绿色、可持续的经济增长。

4.4.2 积极应对气候变化，防范气候风险

气候变化这一宏大议题单靠政府的力量不足以完全应对和解决，企业和投资者也需要发挥更大的作用。国际能源署（International Energy Agency）指出，要实现 2015 年巴黎气候大会（COP21）设定的 2030 年减碳目标，尚存在 13.5 万亿美元的资金缺口。私募股权投资基金行业凭借其能承受高风险、创造高收益、发现高价值企业的特性，既能为实现减碳目标提供支持，也能

^① 图中政策截至 2022 年 6 月。

改善企业行为，创建负责的商业模式。

在私募股权投资领域，投资人和管理人对气候变化的关注主要受到以下四大关键因素的驱动。一是煤炭、石油、钢铁、水泥等高碳行业在低碳经济中面临着巨大转型风险；二是法律法规增加了对气候变化问题关注的引导和要求，监管政策将持续对股权投资产生重大影响；三是投资人在尽职调查和管理者评估中越来越多地将气候变化行动作为投资考量因素；四是负责任投资原则组织（PRI）等国际组织，进一步加强了对投资者的宣传教育，倡导投资者加强对气候变化的关注。

综上所述，投资者与私募基金管理人需要了解气候变化带来的物理风险和转型风险将如何影响被投企业，并尽可能地了解风险预期大小和发生概率，积极与公司沟通，了解公司是否采取了战略措施来应对气候风险。

4.4.3 聚焦绿色产业投资

随着“双碳”目标的提出以及相关政策的发布，绿色产业投资受到更多关注。问卷调查显示，在受访股权类机构中，14.60%的机构表示已经涉足该领域投资，30.99%的机构表示尚未涉足该领域但计划在一年内开展投资，50.63%的机构尚无投资计划（见图 4.17）。

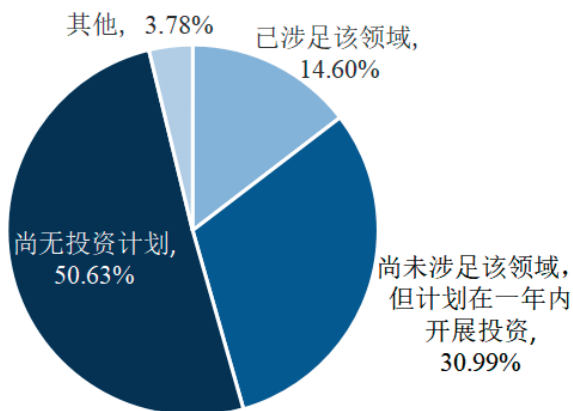


图 4.17 受访股权类机构 2021 年绿色产业投资情况

在绿色产业的投资分布方面，在 2021 年已投资绿色产业受访股权类机构中，46.60%的机构投资了节能环保产业，33.81%的机构投资了清洁能源产业。

此外，生态环境产业、清洁生产产业、基础设施绿色升级、绿色服务等产业也均有投资项目分布，但投资的机构数量较少（见图 4.18）。

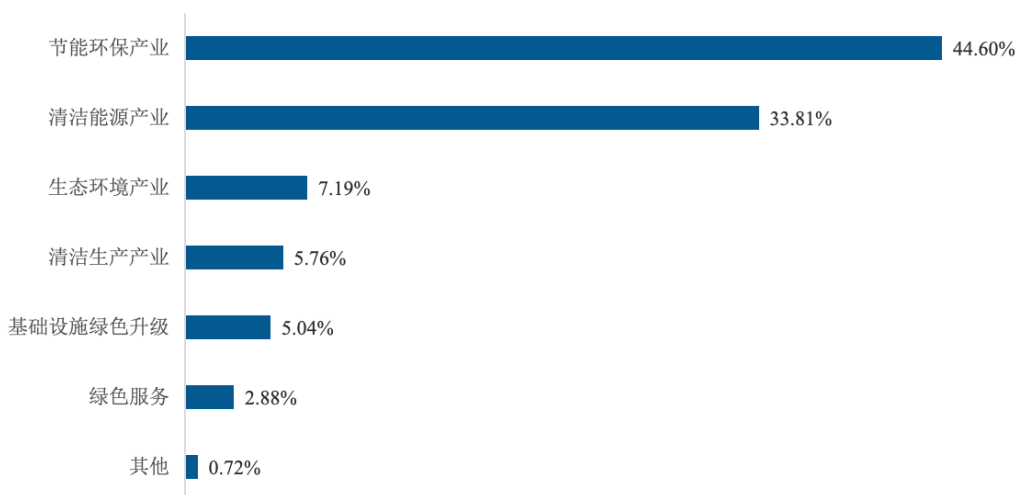


图 4.18 受访股权类机构 2021 年绿色产业投资分布情况

在绿色产业投资回报率方面，2021 年私募股权投资基金的表现较为一般。在已投资绿色产业的受访股权类机构中，有 6.48% 的机构绿色产业项目 2021 年投资回报率为 30% 以上，20.14% 的机构投资回报率达到 20%—30%，12.95% 的投资回报率达到 10%—20%，超过 60.43% 的受访机构投资回报率在 10% 及以下（见图 4.19）。

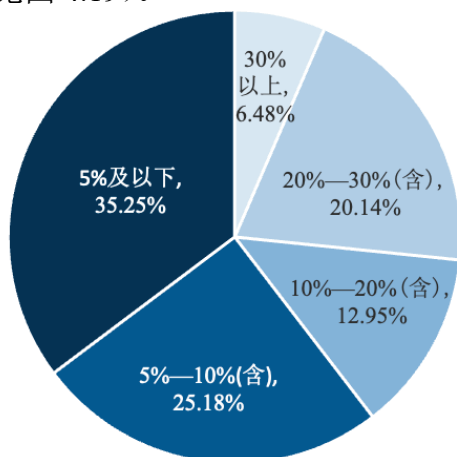


图 4.19 受访股权类机构 2021 年绿色产业投资回报率情况

在投资驱动力方面，问卷调查结果显示，顺应国家相关政策（89.93%）、

行业发展空间广阔（85.61%）以及符合长期投资和价值投资追求（77.70%）是受访机构投资绿色产业最普遍选择的驱动因素（见图 4.20）。此外，尚不属于投资方向（58.82%）、投资收益不确定性较大（23.29%）等是受访机构尚未投资绿色产业的主要原因（见图 4.21）。

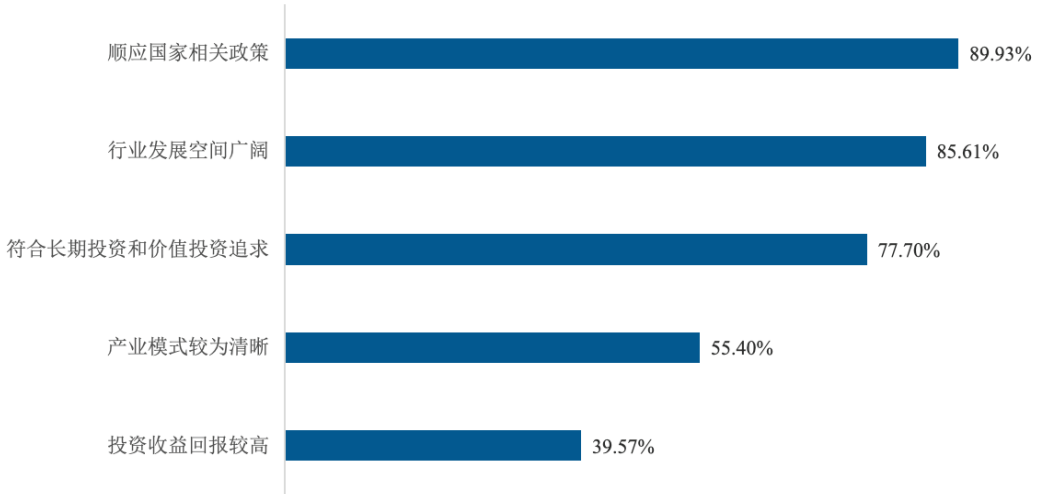


图 4.20 受访股权类机构绿色产业投资驱动力情况

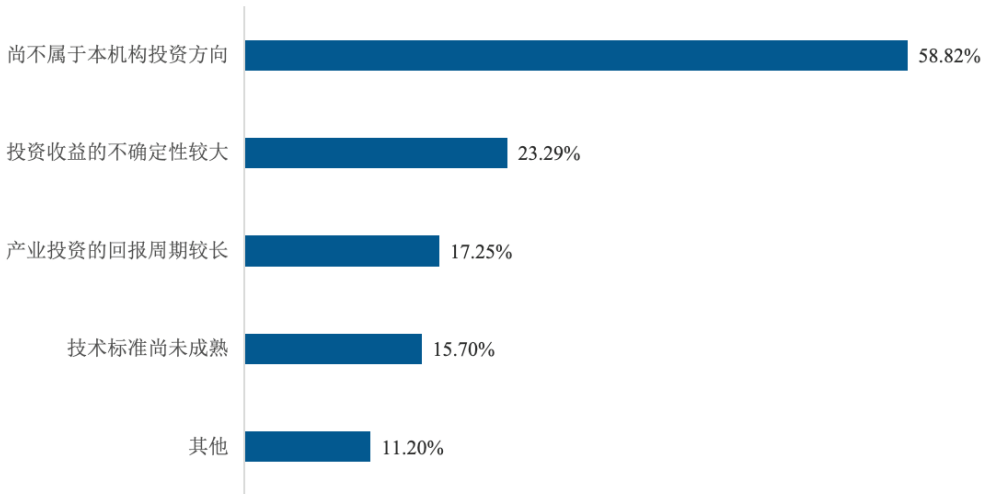


图 4.21 受访股权类机构尚未投资绿色产业主要原因

第五章



投资端：服务国家区域发展与“一带一路”开放战略

优化区域经济布局、促进区域协调发展、实行高水平对外开放、开拓合作共赢新局面是“十四五”时期国家的重点战略，是我国“健全区域协调发展体制机制，构建高质量发展的区域经济布局和国土空间支撑体系，推动共建‘一带一路’行稳致远，推动构建人类命运共同体”的重要布局。

为深入实施区域重大战略，建设更高水平开放型经济新体制，国家“十四五”规划纲要提出“要加快推动京津冀协同发展、积极稳妥推进粤港澳大湾区建设、提升长三角一体化发展水平、全面推动长江经济带发展、扎实推进黄河流域生态保护和高质量发展，深入实施区域重大战略”，“要稳步推进海南自由贸易港建设，推动共建‘一带一路’高质量发展”。

本章着重从股权投资的角度，在推动京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化、长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展、海南自由贸易港建设、共建“一带一路”开放金融等方面，全面展示私募行业积极服务国家区域发展战略与“一带一路”开放战略所做出的贡献。

5.1 推动京津冀协同发展

京津冀地区^①是中国的“首都经济圈”。为充分发挥首都资源优势、提升发展水平和城市品质、更好地服务国家发展的战略抉择，《京津冀协同发展规

^① 本报告所指京津冀地区包括北京市、天津市、河北省。

规划纲要》于 2015 年审议通过，成为国家重大战略。2021 年，京津冀协同发展中期目标全面完成，迈入“十四五”建设的新篇章。在三地协同发展的高效建设背后，私募股权投资基金管理人也一定程度地发挥了推动协调作用，积极参与京津冀地区的协同发展与建设，发现并支持当地战略性产业、高端制造业、教育医疗产业、健康养老产业等重点行业的发展。

协会备案数据显示，截至 2021 年末，注册地位于京津冀地区的股权类机构数量为 4 865 家；管理基金数量为 22 023 只，较 2020 年增长 3 969 只，增幅达 21.98%；管理基金规模较大，达 52 708.61 亿元，较 2020 年增长 6 232.23 亿元，增幅达 13.41%，连续多年保持平稳增长。

京津冀地区股权投资项目的数量与金额也在稳步提高。协会备案数据显示，截至 2021 年末，私募股权投资基金在京津冀地区的投资项目为 25 862 个，增幅为 8.83%，在投金额 14 806.16 亿元，增幅为 5.28%。在投资行业分布方面，问卷调查结果显示，京津冀地区的私募股权投资基金对计算机运用行业的投资力度极大，投资项目数量为 10 526 个，在投本金近 2963.62 亿元，是第二名的 5 倍。此外，京津冀地区私募股权投资基金在传媒、电信和计算机行业的投资规模也比较大，占该行业全国投资规模比例的 30% 以上（见图 5.1）。

私募股权投资基金在京津冀地区投资参与度较高，投资回报也较为平稳。问卷调查结果显示，在 27.73% 已投资京津冀地区的受访股权类机构中（见图 5.2），近三成机构 2021 年投资回报率超过 20%，超四成机构投资回报率超过 10%（见图 5.3）。

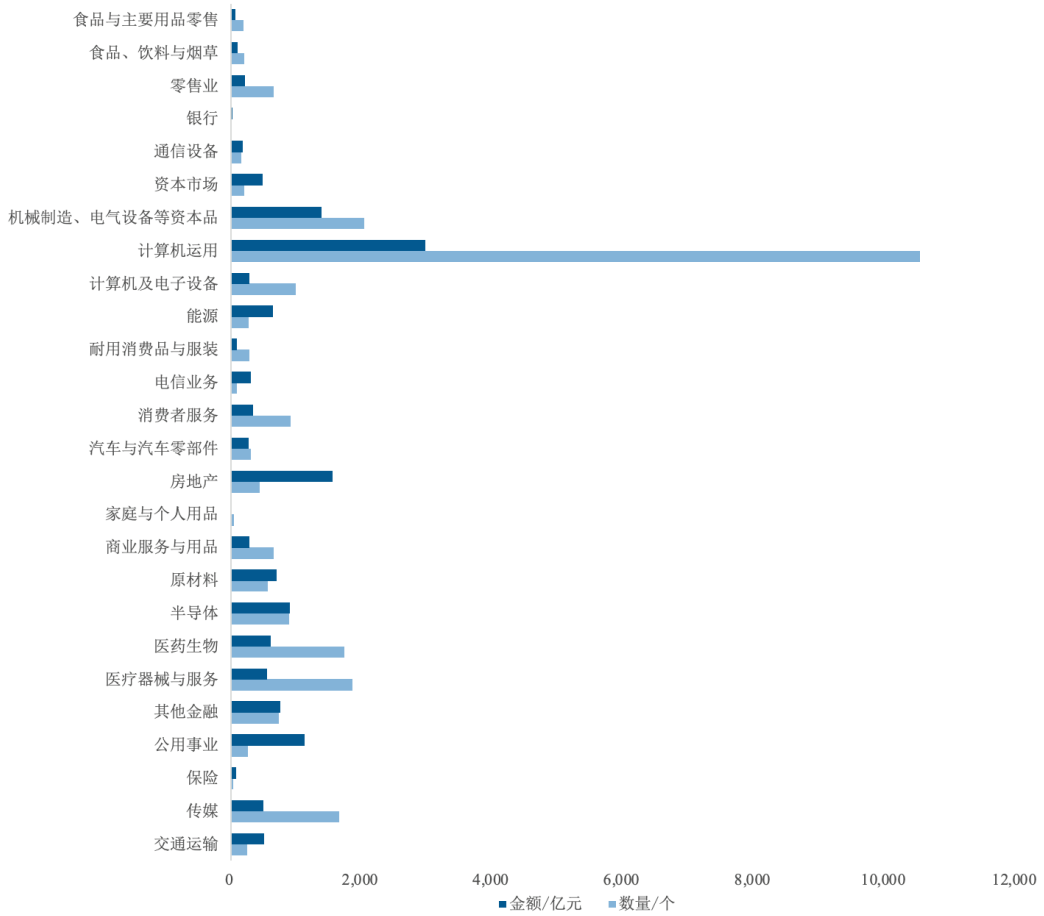


图 5.1 私募股权投资基金 2021 年投资京津冀地区行业分布情况

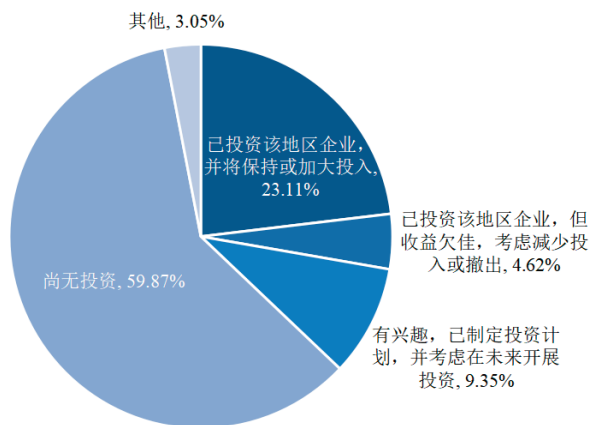


图 5.2 受访股权类机构 2021 年京津冀地区投资情况

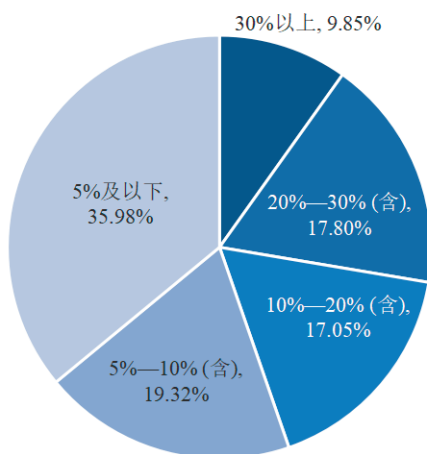


图 5.3 受访股权类机构 2021 年京津冀地区投资回报率情况

股权类机构在京津冀地区投资的驱动力多种多样。问卷调查显示，在已投资京津冀地区的受访股权类机构中，有六成左右的机构将投资该地区的驱动力归为经济发展空间广阔、产业政策推进力度较大、专业人才较为集中以及行业资源较为丰富作为投资该地区的驱动力（见图 5.4）。

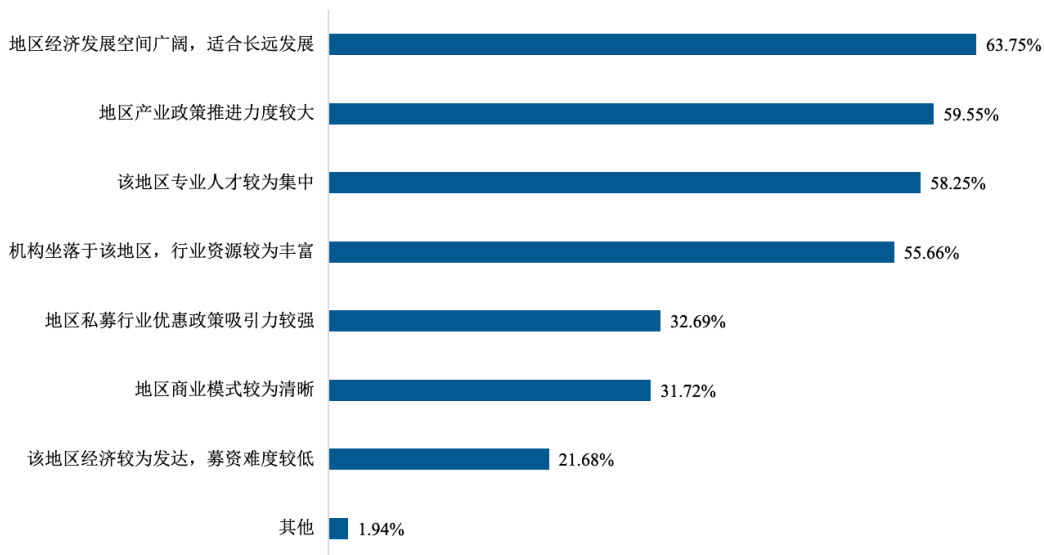


图 5.4 受访股权类机构 2021 年京津冀地区投资驱动力情况

5.2 支持粤港澳大湾区建设

2019年2月,《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布,提出以香港地区、澳门地区、广州、深圳四大中心城市作为区域发展的核心引擎,以建设国际科技创新中心、加快基础设施互联互通、构建具有国际竞争力的现代产业体系、推进生态文明建设、建设宜居宜业宜游的优质生活圈为主要任务,打造世界级城市群,助力“一带一路”的建设和内地与港澳的深度合作。

2021年,粤港澳大湾区^①建设不断取得新进展新成效。私募行业积极发挥金融服务功能,参与大湾区多元化、国际化、跨区域科技创新投融资体系建设,拓展直接融资渠道,挖掘符合大湾区发展目标的企业给予支持,推动地区经济高质量发展。

协会备案数据显示,截至2021年末,在大湾区注册的股权类机构数量达6127家,较2020年减少92家,减幅达1.48%;管理基金29301只,较2020年增长6113只,增幅达26.36%;管理基金规模34823.65亿元,较2020年增长4689.88亿元,增幅达15.56%。

私募股权类机构在粤港澳大湾区的投资保持高速增长,且主要聚焦计算机运用、资本品^②和房地产行业。协会备案数据显示,截至2021年末,私募股权投资基金在粤港澳大湾区的投资项目数量为19938个,同比增长18.98%;在投金额11732.15亿元,同比增长6.38%。从投资行业分布来看,计算机运用行业是大湾区在投项目数量最多的行业,截至2021年末,共有5392个在投项目,数量为排名第二的资本品行业的两倍;房地产行业是在投金额最大的行业,投资共达2290.01亿元。此外,粤港澳大湾区的耐用消费品与服装行业投资规模在全国占比均超过四成,计算机电子设备行业和通信设备行业占比也均超过25%(见图5.5)。

① 本报告所指粤港澳大湾区包括广东省、香港特别行政区、澳门特别行政区。

② 本报告中所指资本品包括航空航天与国防、建筑产品、建筑与工程、电器设备、工业集团企业、机械制造和环保设备、工程与服务。

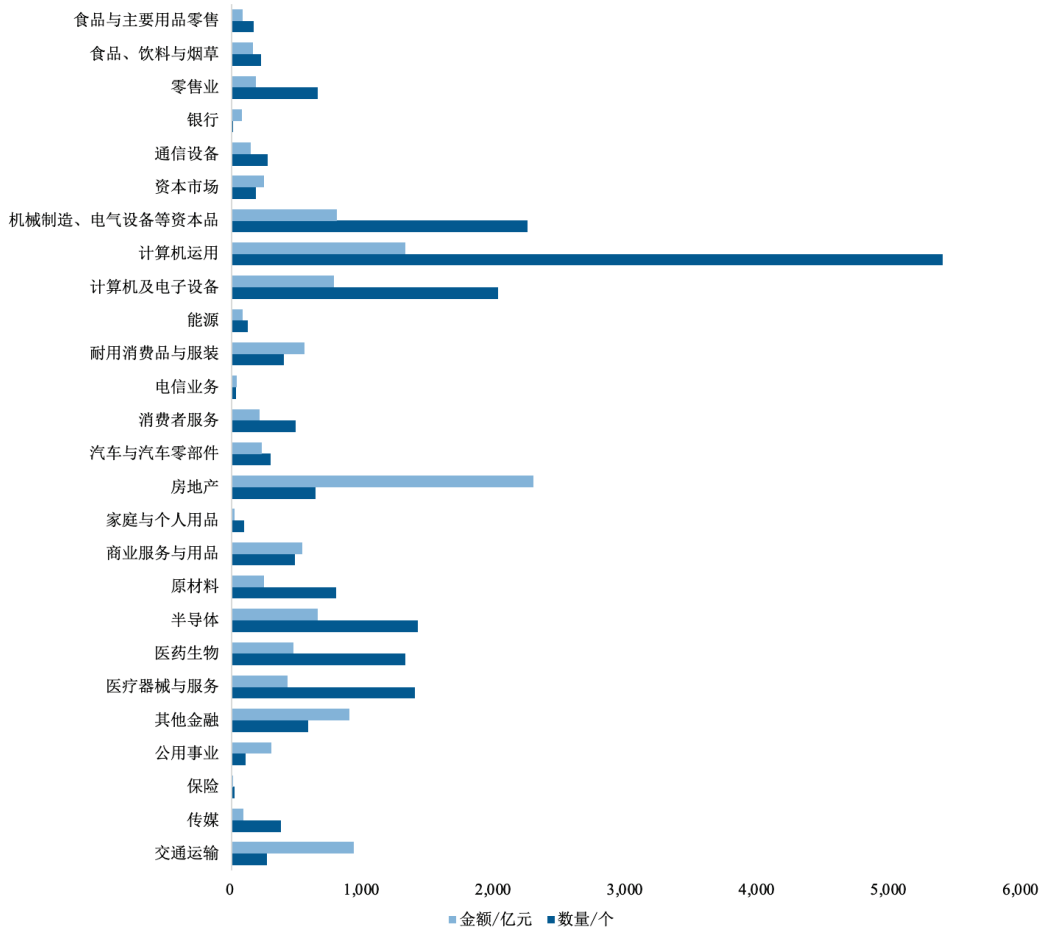


图 5.5 私募股权投资基金 2021 年粤港澳大湾区投资行业分布情况

粤港澳大湾区是中国经济发展的前沿，私募股权投资基金在大湾区的投资热情较高，投资回报率也较为可观。问卷调查显示，在受访股权类机构中，有 24.16% 的机构在 2021 年已投资该地区企业，并持续看好且将加大投入，仅有 4.10% 的机构认为在粤港澳大湾区投资收益欠佳，考虑减少投入或撤出资金（见图 5.6）。在已投资粤港澳大湾区的受访股权类机构中，有五成以上的机构 2021 年投资回报率达 10% 以上，其中，有 12.64% 的股权类机构投资回报率达 30% 以上（见图 5.7）。

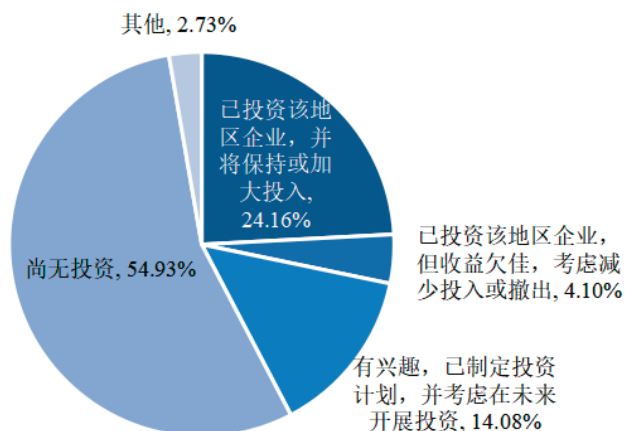


图 5.6 受访股权类机构 2021 年粤港澳大湾区投资情况

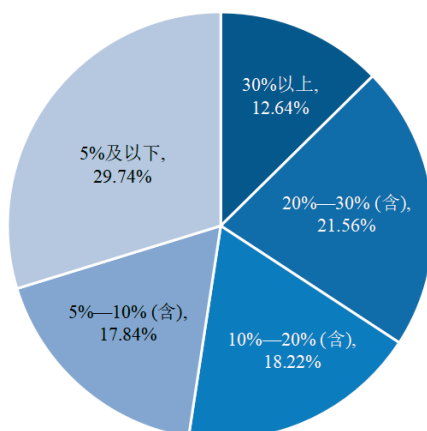


图 5.7 受访股权类机构 2021 年粤港澳大湾区投资回报率情况

建设粤港澳大湾区是在新时代推动形成全面开放新格局的关键举措，也是推动“一国两制”事业发展的重要实践。问卷调查显示，在已投资粤港澳大湾区的受访股权类机构中，有超过七成的机构将经济发展空间广阔、产业政策推进力度大作为投资粤港澳大湾区的驱动因素。此外，也有超过五成的机构将该地区的投资驱动因素归为专业人才较为集中、行业资源较为丰富、行业优惠政策吸引力较强等（见图 5.8）。

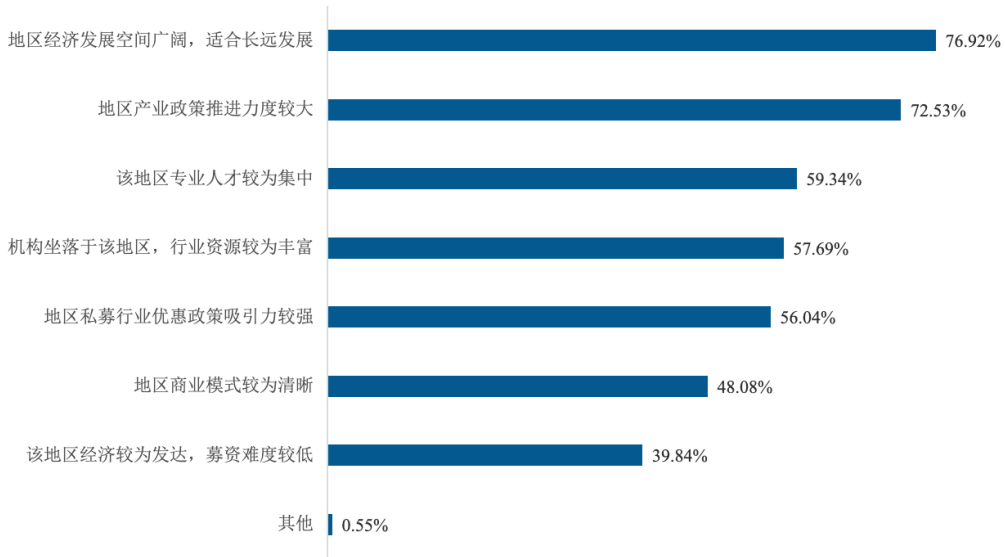


图 5.8 受访股权类机构粤港澳大湾区投资驱动力情况

5.3 促进长三角区域一体化

长江三角洲地区^①是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一。2019年，中共中央、国务院印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，提出城乡区域协调发展、科创产业融合发展、基础设施互联互通、生态环境共保联治、公共服务便利共享、市场行政等一体化体制机制六大主要发展目标，助力长三角区域建成全国现代化、一体化建设示范区。

自长三角区域一体化上升为国家战略以来，长三角地区经济呈现强劲活跃增长，对全国的经济带动力也不断增强，对全国经济贡献率持续提高。私募股权投资基金也在积极发挥自身优势，推动长三角地区的经济增长。协会备案数据显示，截至2021年末，在长三角地区注册备案的股权类机构达8812家；管理基金55925只，较2020年增长12666只，增幅达29.28%；管理基金规模83952.30亿元，较2020年增长16870.08亿元，增幅达25.15%。

长三角地区是国家乃至世界级的产业集群，私募股权投资基金一直对该地区保持着较高的投资关注度。协会备案数据显示，截至2021年末，私募股

^① 本报告所指长江三角洲地区包括上海市、江苏省、浙江省、安徽省。

权投资基金在长三角地区的投资项目数量为 46 067，增幅达 21.62%，在投金额也达到了 26 092.62 亿元。从投向行业看，截至 2021 年末，资本品和计算机运用是私募股权投资基金在长三角地区在投金额最大的两个行业，分别为 3 693.48 亿元和 3 059.75 亿元。此外，长三角地区的半导体、汽车与汽车零部件、保险和生物医药行业私募股权基金的投资规模也较大，均占该行业全国投资规模的近 50%，远远领先于其他地区（见图 5.9）。

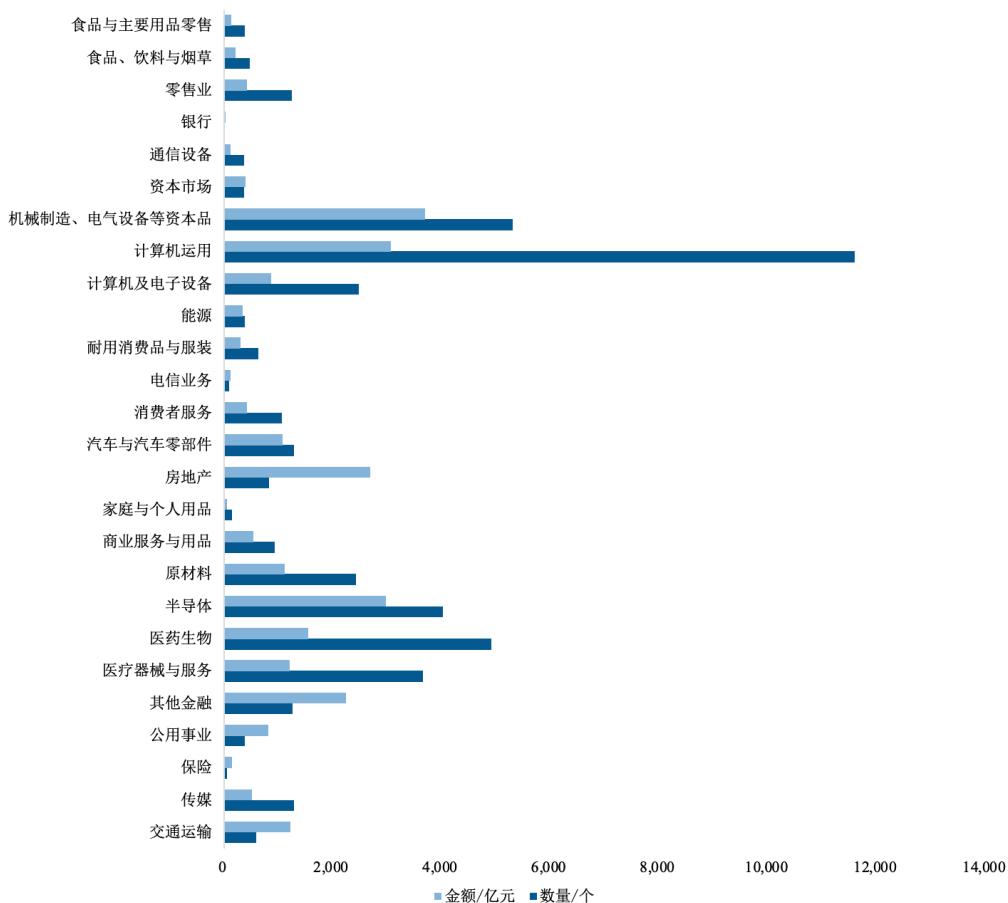


图 5.9 私募股权投资基金 2021 年长三角地区投资行业分布情况

相比其他地区，私募股权投资基金对长三角地区的投资有更强的信心。问卷调查结果显示，在受访股权类机构中，有近四成机构已投资该地区企业，并表示将保持或加大资金投入，有 12.81% 的机构正在制定相关投资计划，仅有 3.57% 的股权类机构认为该地区收益欠佳，计划减少投入或撤出（见图 5.10）。

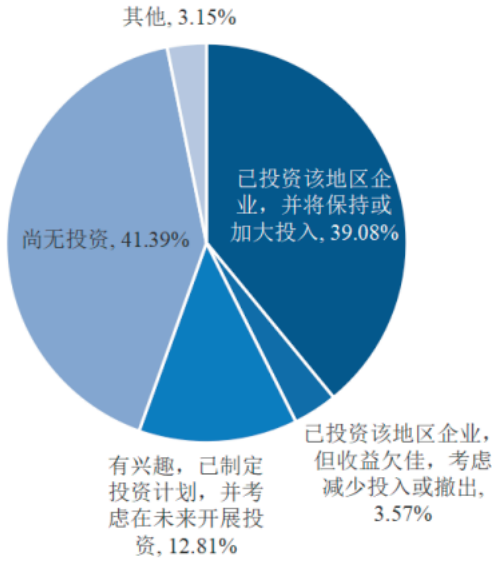


图 5.10 受访股权类机构 2021 年长三角地区投资情况

长三角地区产业集群汇聚，创新动能强劲。问卷调查显示，在已投资长三角地区的受访股权类机构中，投资回报率表现要好于其他地区。有 14.29% 的机构 2021 年投资回报率达 30% 或以上，有近四成机构的投资回报率在 10%—30%，不到三成机构的投资回报率低于 5%（见图 5.11）。

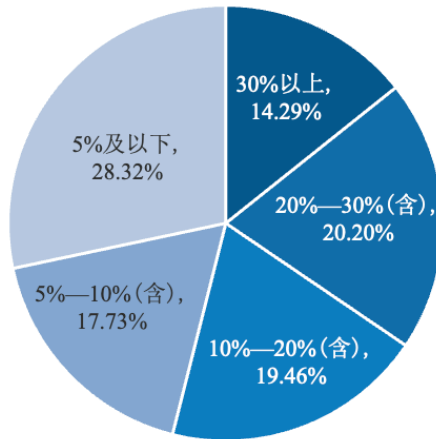


图 5.11 受访股权类机构 2021 年长三角地区投资回报率情况

在投资驱动因素方面，问卷调查显示，与投资京津冀地区、粤港澳大湾区的股权类机构类似，在已投资长三角地区的受访股权类机构中，超过七成机构认为经济发展空间广阔和产业政策支持力度较大是投资长三角地区

的驱动因素（见图 5.12）。

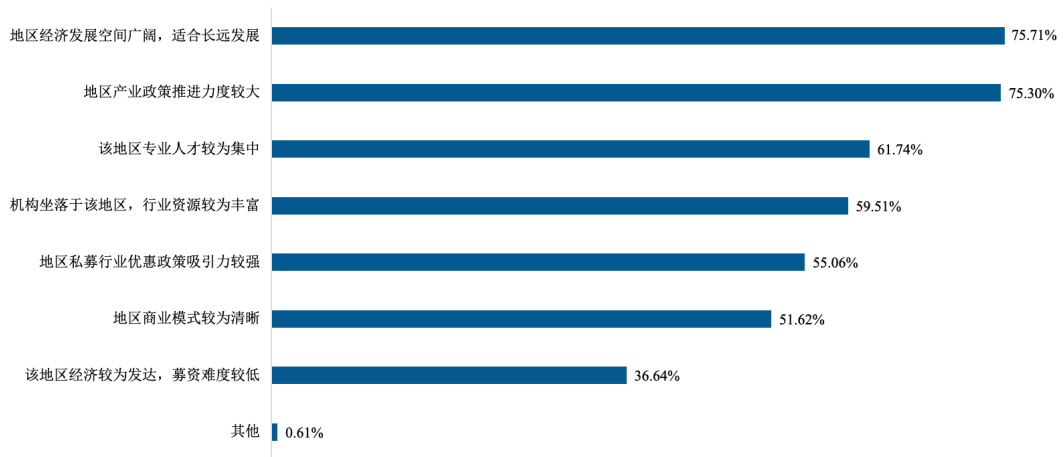


图 5.12 受访股权类机构长三角地区投资驱动力情况

5.4 服务长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展

长江经济带^①覆盖的人口和生产总值均超过全国的 40%，对于我国宏观经济发展、对外开放、不同层次区域经济合作、生态环境保护和消除贫穷等有着重要作用。其长江经济带发展于 2015 年被列为我国三大战略之一。同时黄河流域^②也有着生态类型多样、农牧业基础较好、能源丰富、文化根基深厚的特点，把控着国家发展的命脉，该流域生态保护和高质量发展是中华民族伟大复兴的千秋大计。私募行业在顺应宏观经济发展趋势和协同生态保护等发展战略的同时，助推长江、黄河流域实体经济和金融市场的蓬勃发展。

5.4.1 顺应宏观经济发展趋势，推进长江经济带发展

2016 年 3 月，中共中央政治局审议通过《长江经济带发展规划纲要》，长江经济带发展上升为国家战略，确立了长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”的发展新格局，从而促进各类城市协调发展，发挥大城市的引领作用，培育一批发展潜力大的小城镇。在金融领域，长江经济带发展战略鼓励符合条件的民间资本在中上游地区发起设立中小企业机构，鼓励符合条件的创新型、创业型、成长型中小企业进行股权融资等，鼓励进行创新金融产品探索。

① 本报告所指长江经济带包括上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州 11 个省直辖市

② 本报告所指黄河流域地区包括青海、四川、甘肃、宁夏、内蒙古、陕西、山西、河南及山东 9 个省、自治区。

私募股权投资基金在长江经济带的注册备案、项目投资等活动将助推该地区的一体化市场建设、新型城镇化、产业转型升级等目标的达成。

长江经济带较早启动的发展规划和丰富多样的投资机遇吸引了众多私募股权投资基金。协会备案数据显示，截至 2021 年末，在长江经济带地区注册的股权类机构达 10 573 家；管理基金 61 002 只，较 2020 年增加 13 605 只，增幅达 28.70%；管理基金规模 95 526.18 亿元，较 2020 年增长 17 933.80 亿元，增幅达 23.11%。

私募股权投资基金在长江经济带的投资力度大、增速快，对半导体、计算机运用和资本品行业非常关注。协会备案数据显示，截至 2021 年末，私募股权投资基金在长江经济带的投资项目数量为 58 341 个，增幅达 19.93%；在投金额 39 810.79 亿元，增幅达 7.34%。从投向行业看，截至 2021 年末，私募股权投资基金在长江经济带的资本品和半导体行业的投入最大，分别达 6 049.26 亿元和 3 930.43 亿元。长江经济带的汽车与汽车零部件、家庭与个人用品、半导体和医药生物行业投资规模占该行业全国投资规模的比例较高，均超过 55%（见图 5.13）。

长江经济带的持续平稳的发展和优渥的投资环境不断吸引着私募股权投资基金。问卷调查显示，在受访股权类机构中，近五成机构已在长江经济带投资，且将保持或加大投入，仅有 4.83% 的机构认为需要减少或撤出在该地区投资的资金（见图 5.14）。2021 年，有五成的受访股权类机构在长江经济带的投资回报率超过 10%，而有三成的受访股权类投资回报率低于 5%（见图 5.15）。

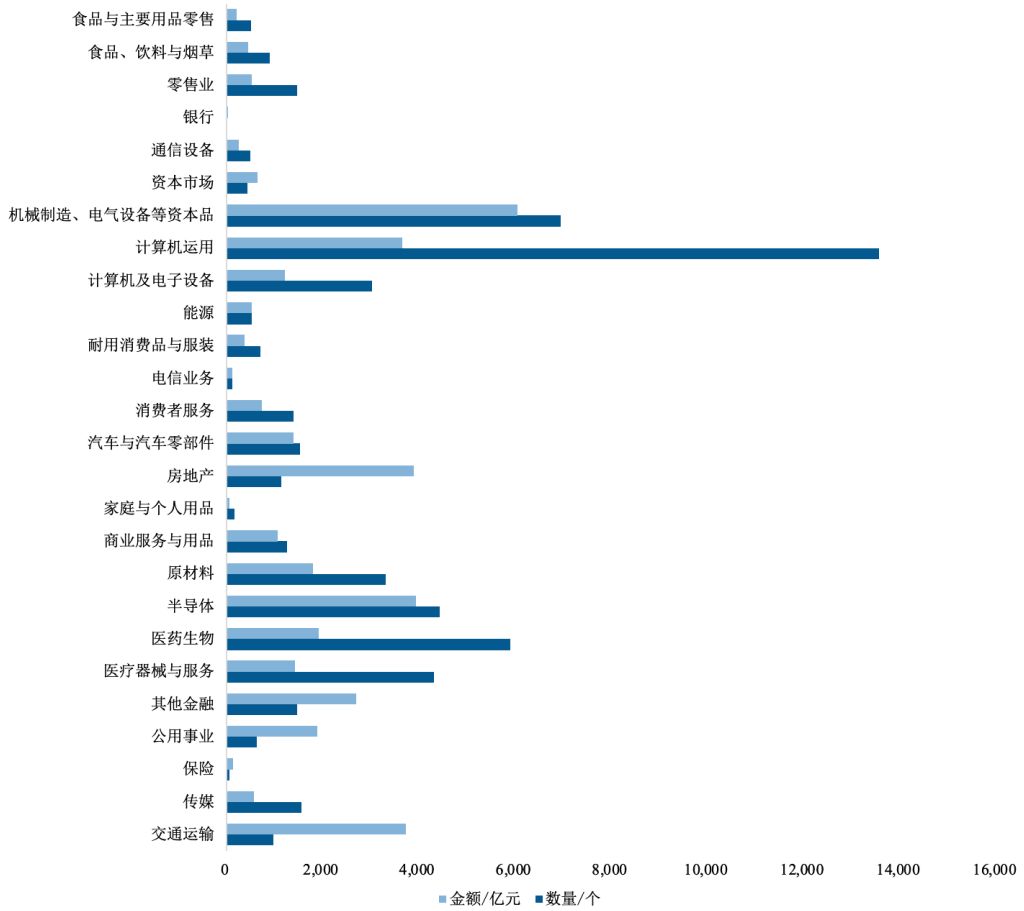


图 5.13 私募股权投资基金 2021 年长江经济带投资行业分布情况

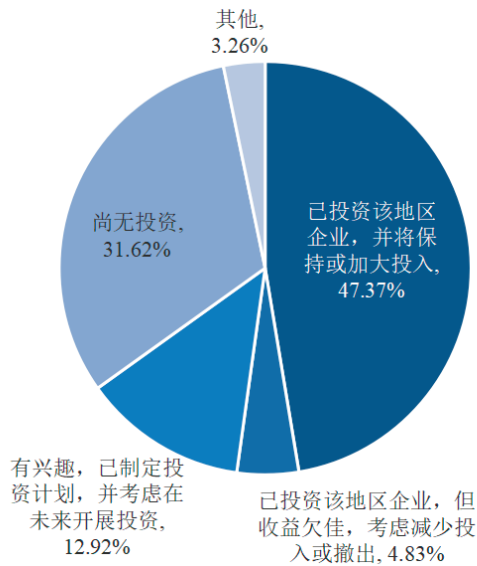


图 5.14 受访股权类机构 2021 年长江经济带投资情况

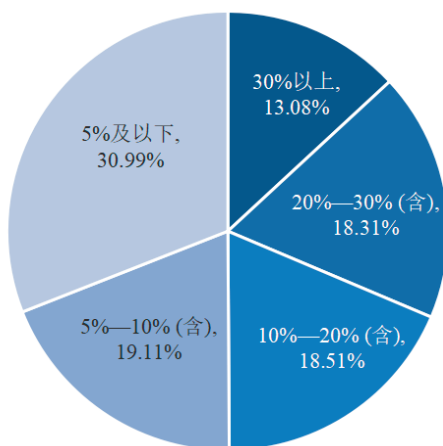


图 5.15 受访股权类机构 2021 年长江经济带投资回报率情况

5.4.2 协同生态保护战略，护驾黄河流域高质量发展

《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》于 2021 年 10 月由中共中央、国务院印发。现阶段，在该地区生态管理不断优化、发展水平不断提高、农牧业和能源地位进一步巩固、中心城市和城市群加快建设等趋势之下，金融领域和科技创新，新兴产业、能源等领域合作将进一步健全区域间开放合作机制、多向并进的开放新格局，提升黄河流域高质量发展水平。

协会备案数据显示，2021 年在黄河流域注册的股权类机构有 1 932 家，较 2020 年增长 159 家，增幅达 8.97%。其中，股权类机构管理基金 5 988 只，较 2020 年增长 1 770 只，增幅达 41.96%，管理基金规模 10 296.68 亿元，较 2020 年增长 2 009.66 亿元，增幅达 24.25%。

私募股权投资基金在黄河流域的投资规模较大，对交通运输和资本品行业非常关注。协会备案数据显示，截至 2021 年末，私募股权投资基金在黄河流域的投资项目数量为 12 545，较 2020 年增长 13.91%；在投金额 13 447.13 亿元，较 2020 年增长 7.74%。从投向行业看，截至 2021 年末，私募股权投资基金在黄河流域的资本品和交通运输行业投入最大，分别达 2 632.68 亿元和 1 549.52 亿元。其中，黄河流域的能源行业投资规模占该行业全国投资规

模的 40%以上，远远领先于其他地区（见图 5.16）。

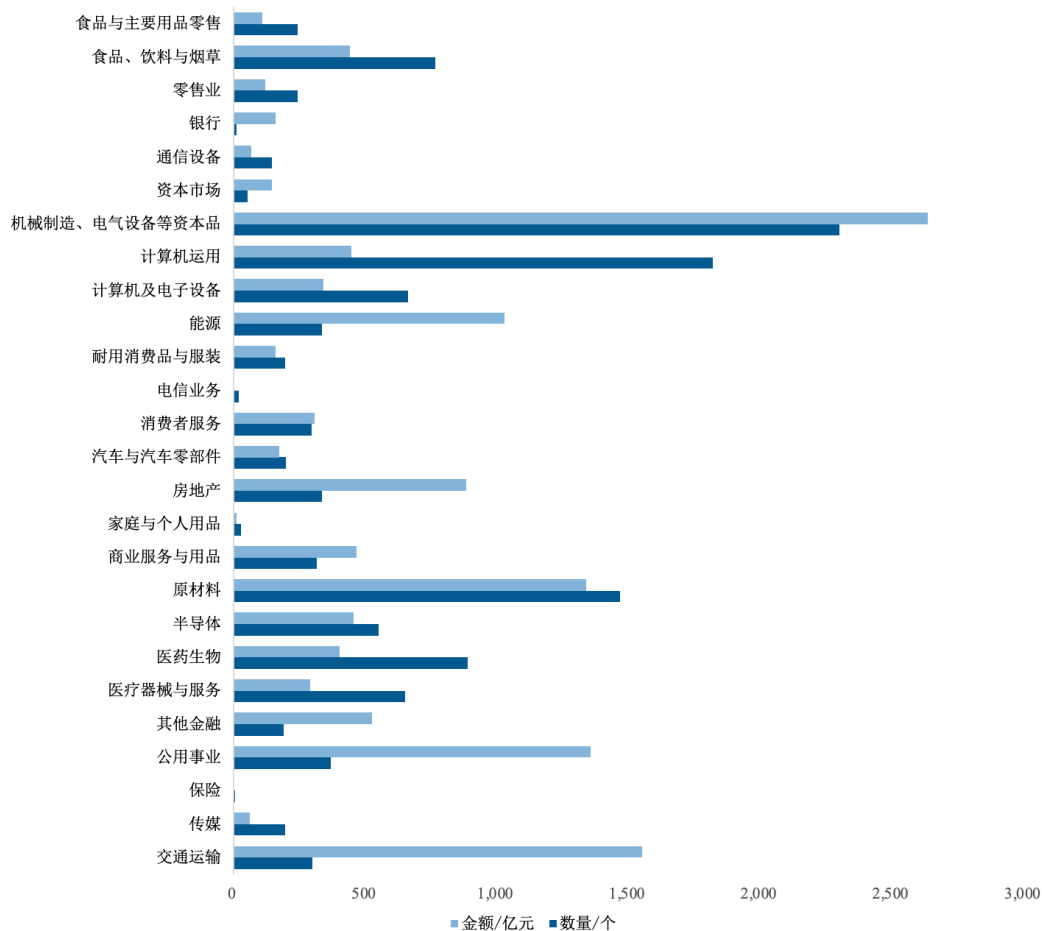


图 5.16 私募股权投资基金 2021 年黄河流域投资行业分布情况

私募股权投资基金在黄河流域的投资提升空间较大。问卷调查显示，受访的股权类机构中，有 14.60% 的股权类机构已在黄河流域投资且考虑保持或加大投入，有 3.05% 的股权类机构已在该地区投资但收益欠佳，考虑减少投入或撤出资金（见图 5.17）。

在黄河流域的投资回报率方面，一成左右的受访股权类机构 2021 年投资回报率达 30% 以上，超过三成的受访股权类机构投资回报率达 10%—30%，有 35.71% 的受访股权类机构投资回报率低于 5%（见图 5.18）。

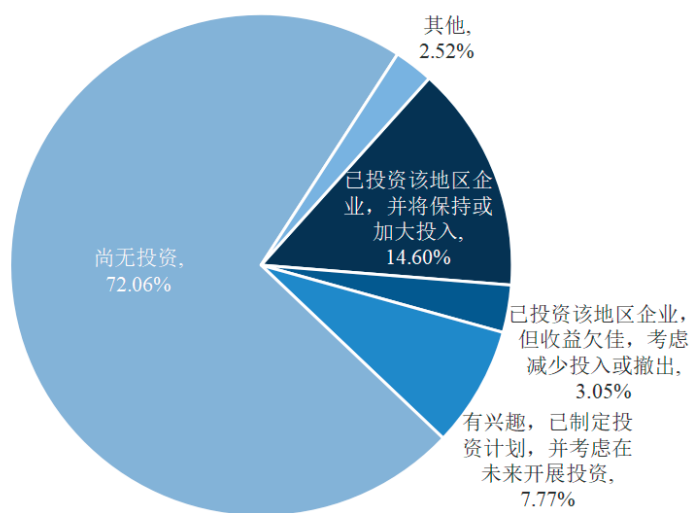


图 5.17 受访股权类机构 2021 年黄河流域投资情况

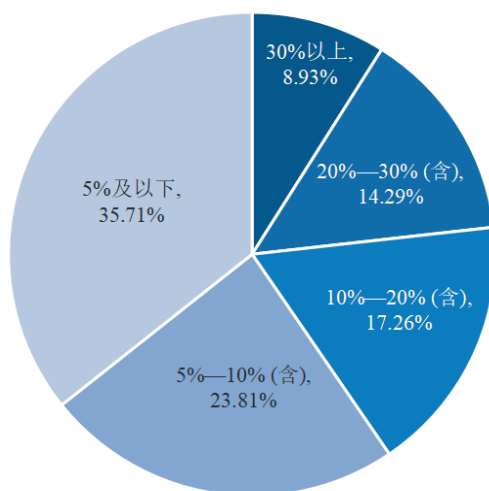


图 5.18 受访股权类机构 2021 年黄河流域投资回报率情况

5.5 支持海南自由贸易港建设

2020 年 6 月，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，计划到 21 世纪中叶全面建成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。随后，《2020 海南自由贸易港投资指南》《中华人民共和国海南自由贸易港法》

《海南自由贸易港投资新政三年行动方案（2021—2023年）》等文件相继发布实施（见表 5.1），当地的贸易、投资、运输、高新技术产业发展、人才流动、国际交流等都将迎来新的发展机遇。

海南自由贸易港的设立，以及相应的税收政策优化、投资自由便利度加强、跨境资金流动便利等，为私募股权类机构在该地区设立基金、扩大投资规模等提供积极讯号。

表 5.1 海南自由贸易港建设相关政策

年份	发布单位	举措	内容
2020年6月	国务院	《海南自由贸易港建设总体方案》	推动高质量发展，建设现代化经济体系
2021年3月	人民银行、银保监会、证监会、外汇局	《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》	建立与海南自由贸易港相适应的金融政策和制度框架
2021年4月	国家发展改革委员会	《商务部关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》	进一步支持海南打造具有中国特色的自由贸易港市场准入体系和市场环境，促进生产要素自由便利流动，加快培育国际比较优势产业
2021年5月	海南省人民政府	《海南自由贸易港投资新政三年行动方案（2021—2023年）》	进一步优化投资结构，提高投资效益和质量，推动海南投资高质量发展

得益于 2020 年推出的激励政策，股权类机构对前往海南注册展现了极高的热情。协会数据显示，截至 2021 年末，在海南省登记的股权类管理人数量达 287 家，较 2020 年增长 217 家，增幅达 310.00%；管理基金 1 254 只，较 2020 年增长 1 079 只，增幅达 616.57%；管理基金规模 1 526.59 亿元，较 2020 年增长 1 163.20 亿元，增幅达 320.10%。

相比注册机构数量、备案基金数量与在管资金规模的爆炸式增长，私募股权机构在海南省本土的投资力度却略显平稳，主要对交通运输和资本品行业较为关注。协会数据显示，截至 2021 年末，私募股权投资基金在海南省的投资项目有 418 个，增幅为 6.63%；在投金额 814.37 亿元，增幅达 5.83%。在投资行业分布方面，截至 2021 年末，私募股权投资基金在海南省的资本品和交通运输行业投入较大，分别为 163.65 亿元和 159.88 亿元（见图 5.19）。

海南经济特区设立 30 周年的重要历史节点，国家赋予海南全面深化改革

开放的新使命、支持海南推进自贸港建设适逢其时。问卷调查显示，在受访的股权类机构中，有 1.79% 的股权类机构已在海南省投资，并保持或加大投入，有 7.46% 的机构已经制定投资计划并将在未来加大投资（见图 5.20）。

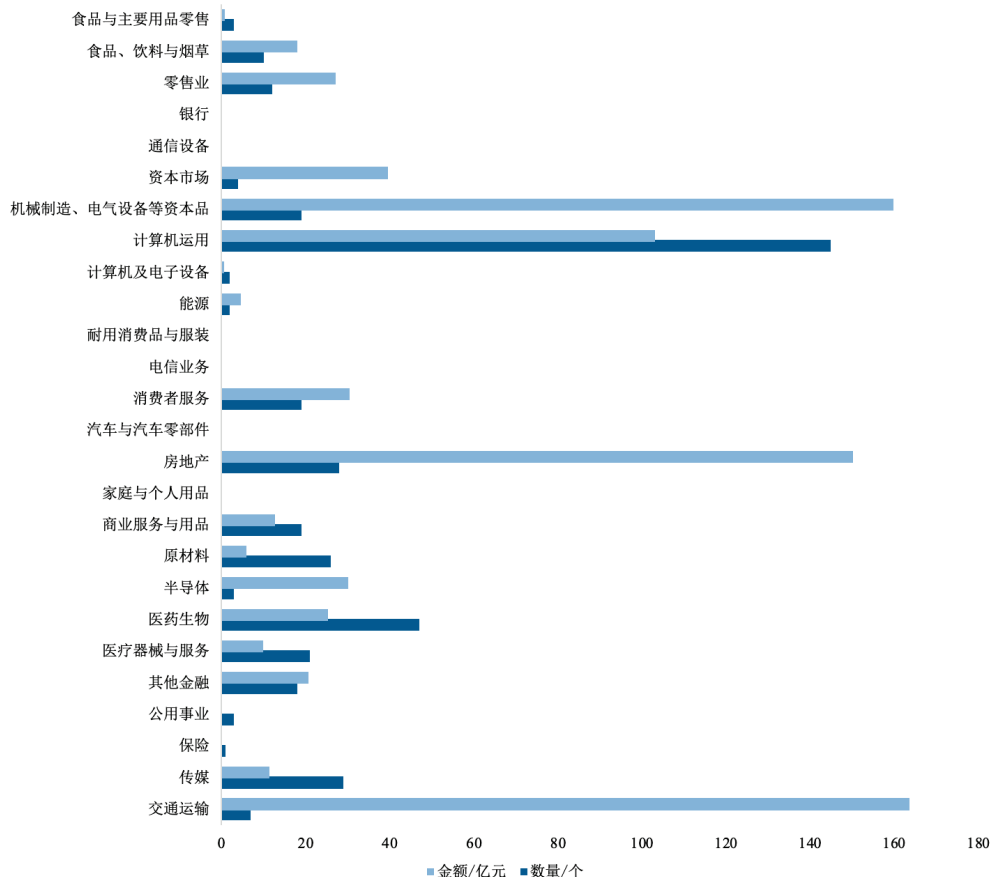


图 5.19 私募股权投资基金 2021 年海南省投资行业分布情况

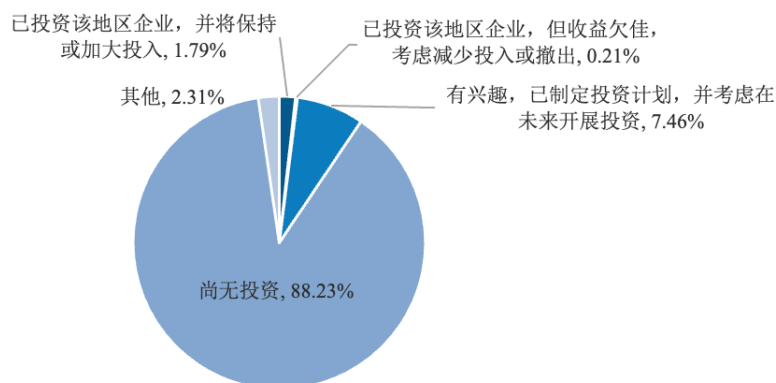


图 5.20 受访股权类机构 2021 年海南省投资情况

在投资回报率方面，海南自贸港股权投资回报较为一般。有超过六成的受访股权类机构 2021 年在海南省的投资回报率低于 10%，21.05% 的受访股权类机构投资回报率在 20%—30%，有 5.26% 的股权类机构投资回报率在 30% 以上（见图 5.21）。

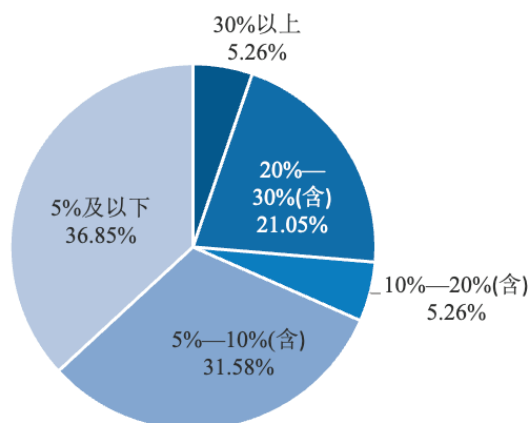


图 5.21 受访股权类机构 2021 年海南省投资回报率情况

在投资驱动力方面，股权类机构对于海南自由贸易港未来发展持乐观态度。已经投资海南自贸港的受访股权类机构认为，产业政策推进力度较大、优化政策吸引力较强、经济发展空间广阔是投资海南省较为普遍的驱动因素（见图 5.22）。

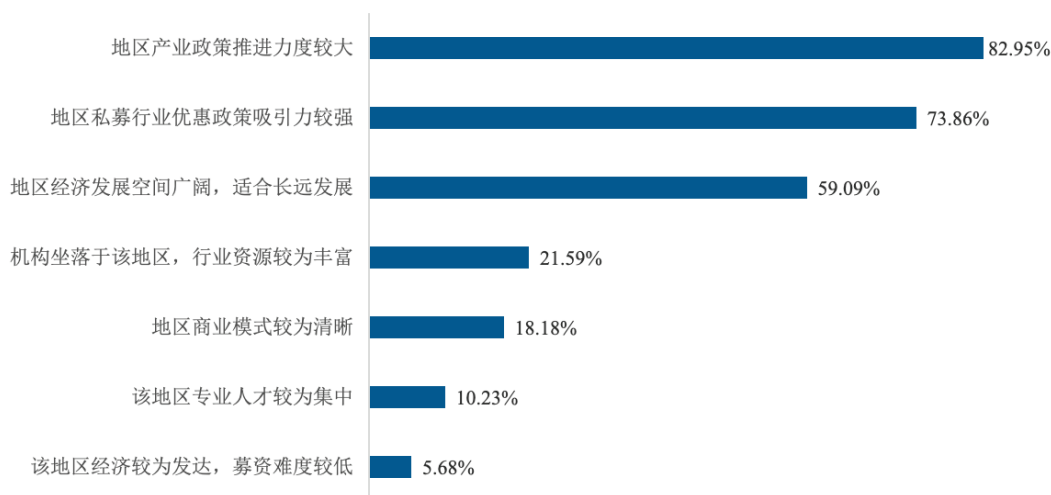


图 5.22 受访股权类机构海南省投资驱动力情况

5.6 共建“一带一路”开放金融

2020年5月，中共中央政治局常委会会议首次提出“深化供给侧结构性改革，充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局”。开展境外投资的“走出去”和吸引外商投资“走进来”是金融行业支持国内外循环的重要举措。在对外开放的大环境下，私募投资基金行业也积极通过项目驱动、投融资合作等方式支持扩大“一带一路”金融市场开放。

问卷调查显示，在受访股权类机构中，3.46%的机构在2021年已开展境外投资且将保持或加大投入，1.47%的机构已开展境外投资但考虑减少投入或撤出，4.31%的机构有兴趣、已制定投资计划并考虑在未来开展投资（见图5.23）。协会数据显示，有300余家私募管理人既在国内发行人民币基金，也通过境外关联方在境外发行美元基金，吸引了如阿布扎比投资局、加拿大养老金等国际知名长期投资者，并通过FDI等形式投资境内企业或者在境外投资中国的红筹企业。

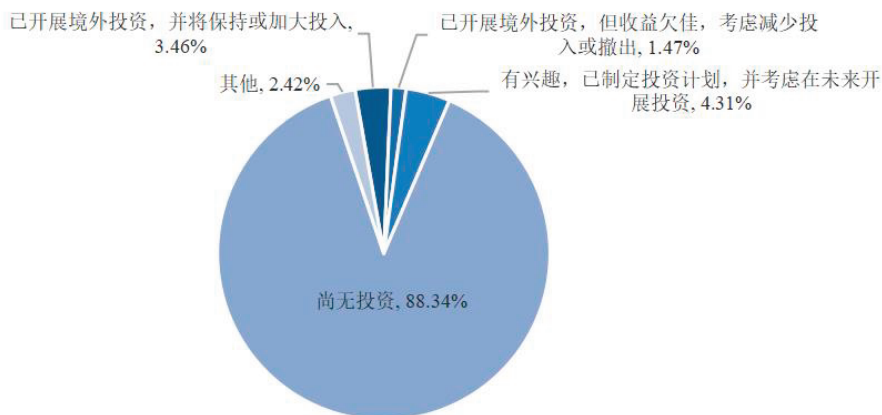


图 5.23 受访股权类机构 2021 年境外投资情况

已投资境外项目的受访股权类机构中，共有 20 家机构投资于北美洲地区，15 家投资于欧洲地区，13 家投资于港澳台地区。此外，在东南亚、东亚、中亚和俄罗斯、大洋洲等地也有少量投资（见图 5.24）。

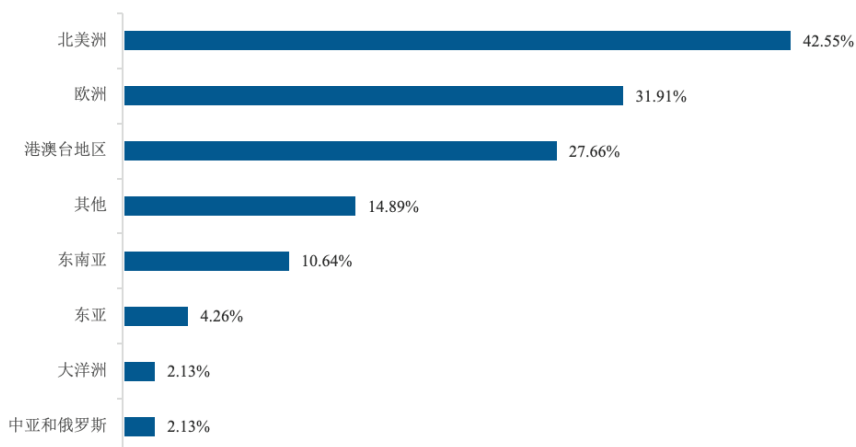


图 5.24 受访股权类机构 2021 年境外投资地区分布情况

从投向行业来看，在已投资境外项目的受访股权类机构中，有超过四成的机构投向生物医药行业，两成左右的机构投向互联网与消费品行业；其余被投资行业类型按占比从高到低分别是电子、高端制造、建筑建材和房地产、运输设备及服务、化工等（见图 5.25）。

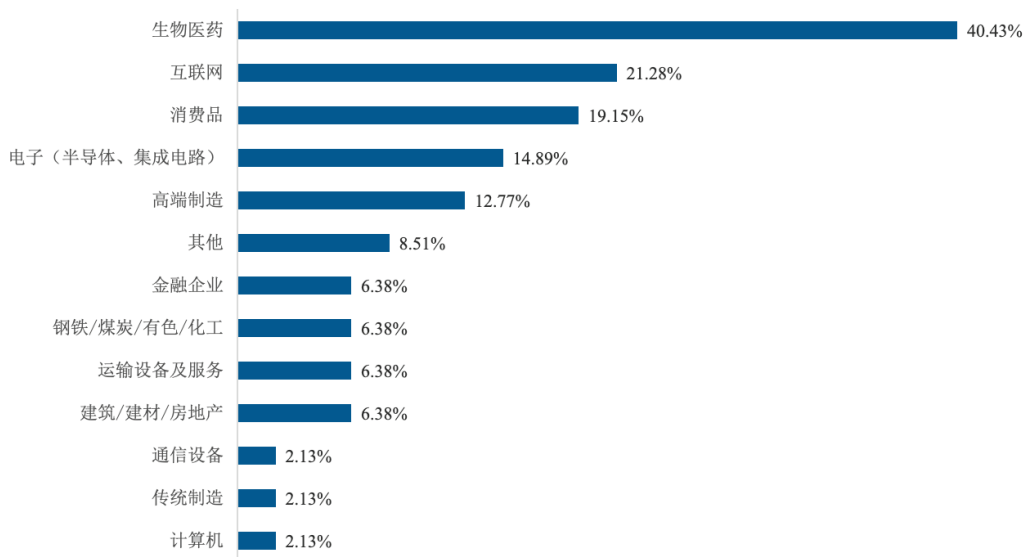


图 5.25 受访股权类机构 2021 年境外投资行业分布情况

整体来看，自“一带一路”倡议提出之后，行业境外投资情况呈提升趋势，但近年来受新冠肺炎疫情影响，境外投资数量和回报率有所波动。问卷调查显示，27.66%的受访股权类机构 2021 年投资回报率的整体年化内

部回报率超过 20%，36.17% 的受访股权类机构回报率达 5%—20%（见图 5.26）。在境外投资的驱动力方面，投资所在国家经济发展空间广阔、我国政策推进力度大、投资所在国投资优惠政策较好 3 个因素是最主要的投资驱动因素（见图 5.27）。

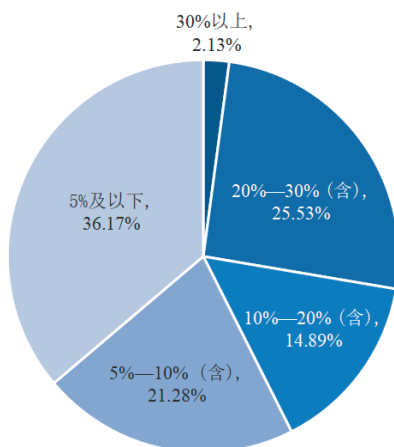


图 5.26 受访股权类机构 2021 年境外投资的回报情况

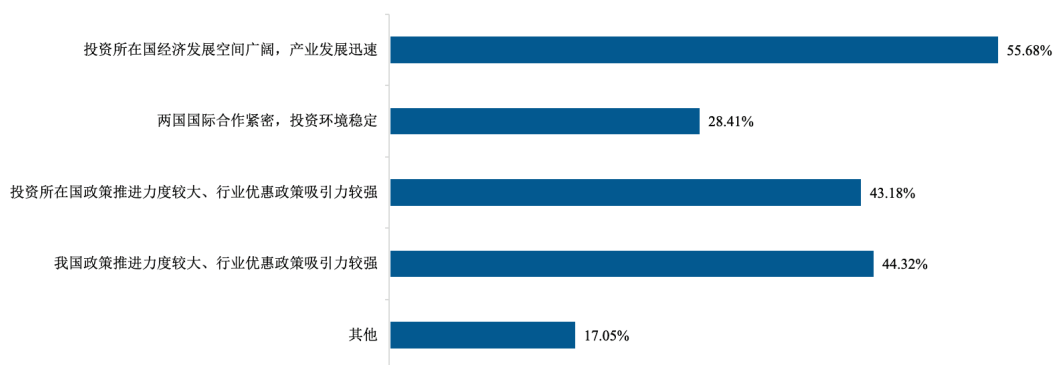


图 5.27 受访股权类机构境外投资驱动力情况



投资端：参与疫情防控攻坚战

2021年以来，全球新冠肺炎疫情仍在持续演变，环境更趋严峻复杂，我国各行业也受到不同程度的冲击。为统筹疫情防控，进一步为经济社会发展指明方向，国家明确指出要最大限度减少疫情对经济社会发展的影响，继续支持受疫情影响的企业，坚定投资者信心。

面对疫情，私募投资基金行业尽管受到一定影响，但依然积极响应。行业机构捐款捐物提供防疫资源，身体力行参与抗疫行动，积极配合常态化防控措施，助力资本市场稳定；发挥市场功能，推动企业恢复发展；化危机为机遇，推动行业的创新与进步。

6.1 参与抗疫行动，助力市场稳定

行业机构通过捐款捐物、组织员工参与抗疫援助活动等方式用实际行动奉献爱心，共同抗击疫情；在援助抗疫一线的同时，认真落实疫情防控要求，以人为本做好后勤保障工作，助力市场平稳运行。

6.1.1 捐赠资金物资，开展防疫行动

行业机构以公益之心帮扶疫情受灾地区，投入大量人力、物力、财力支持抗疫防疫工作。问卷调查显示，受访机构助力疫情防控工作的总公益投入（含物资折款）共计 16 208.33 万元人民币，其中直接捐款 14 424.86 万元人民币。其中，受访股权类机构公益投入（含物资折款）共计 4 829.89 万元人民币，直接捐款金额为 3 379.36 万元人民币；受访证券类机构公益投入

（含物资折款）共计 11 378.44 万元人民币，直接捐款金额为 11 048.50 万元人民币（见图 6.1）。

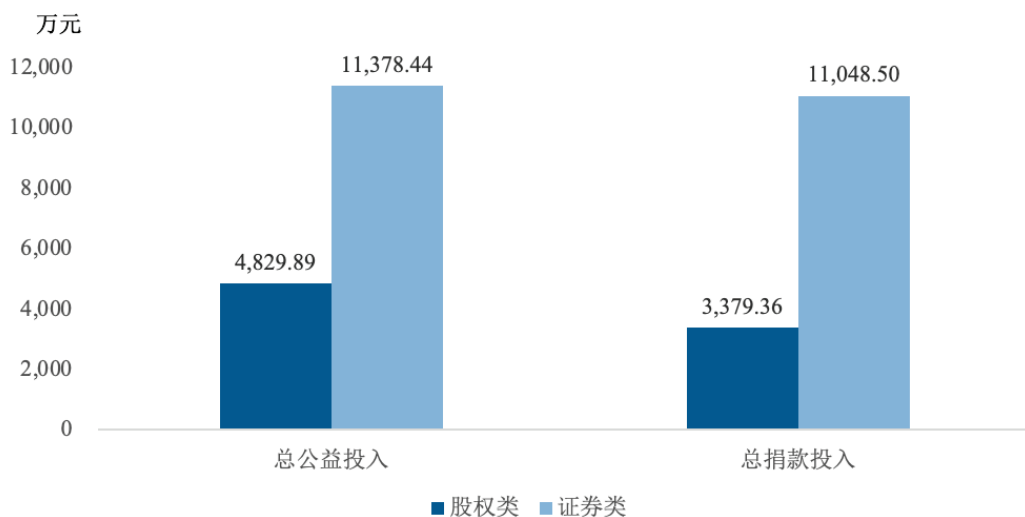


图 6.1 受访机构 2021 年抗击疫情公益性投入情况

行业机构通过普及防疫知识、组织员工参与抗疫援助活动等方式积极开展抗疫防疫公益行动。问卷调查显示，分别有 82.14% 的受访股权类机构和 78.45% 的受访证券类机构参与相关行动，相比 2020 年（80.27% 的股权类机构和 76.06% 的证券类机构）总体变化幅度较小，行业机构参与抗疫防疫行动已逐渐成为常态。

头部行业机构在捐赠物资、提供防疫资金方面支持力度较大，在普及防疫知识、组织员工参与抗疫方面更为主动。在受访头部行业机构中，20.40% 股权类机构和 12.30% 的证券类机构捐赠了防疫物资，15.20% 的股权类机构和 9.70% 的证券类机构提供了防疫资金，受访头部机构总公益投入在全受访机构中占比达到 35.88%，直接捐款投入在全受访机构中占比达到 29.49%。此外，也有大量受访头部机构通过普及防疫知识与组织员工参与等形式参与抗击疫情（见图 6.2）。

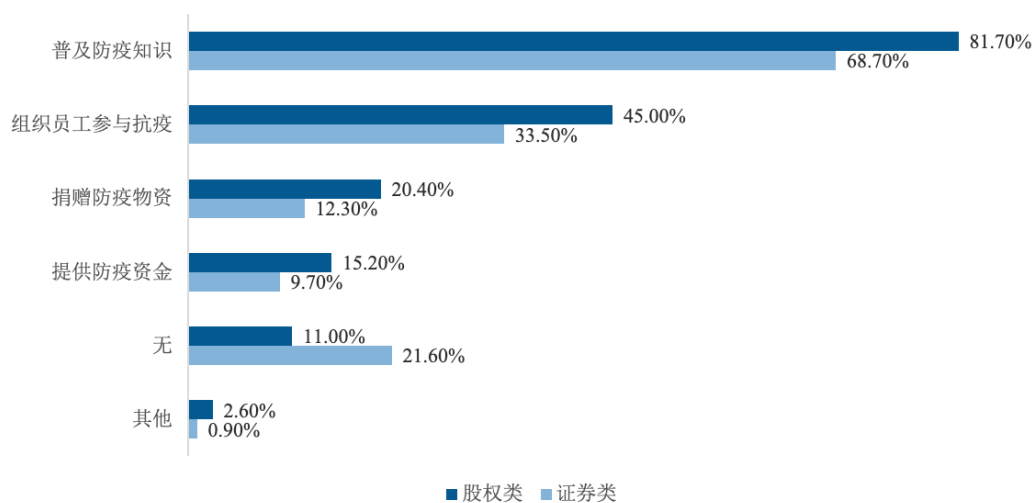


图 6.2 受访头部机构 2021 年助力疫情防控公益性行动开展情况

为抗击疫情，行业机构与被投企业合作，积极开展了捐款捐物等行动。上海疫情期间，疫情防控、生活物资配置面临严峻挑战。部分行业机构携手被投企业制定援助计划，进行物资捐赠，以社区团购形式向上海居民提供物资保障。在物资筹措调拨中，各机构克服时间紧、任务重、货源紧张等困难，按时保质完成救援任务，为上海捐赠价值超过百万元的民生物资。同时，在被投企业的支援下，各类保供物资及时运到上海，送至抗疫前线，解决了医院、儿童福利院、救助站等一线机构的应急之需。

6.1.2 保障生产安全，助力行业平稳运行

行业机构自身在疫情期间同样受到冲击。问卷调查显示，受疫情影响 93.38% 的受访股权类机构和 86.47% 的受访证券类机构，在公司业务发展和运营管理等方面遇到困难。其中经济形势受到影响、募资难度增加，被投企业实地调研困难，与出资人不便，募资时长增加是受访股权类机构主要遇到的困难，超过五成机构选择了这些选项（见图 6.3）。经济形势受到影响是受访证券类机构主要遇到的困难，超过七成机构选择了该选项（见图 6.4）。

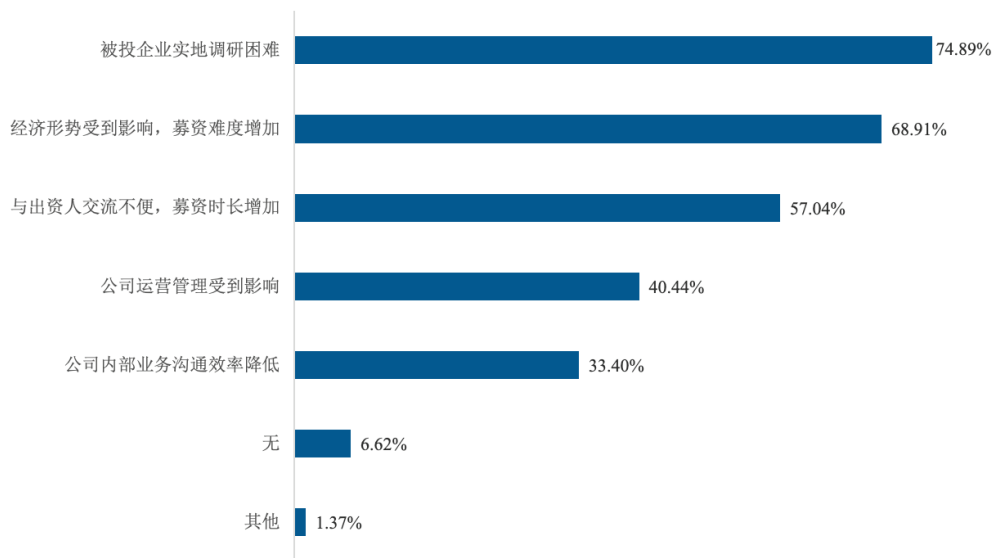


图 6.3 受访股权类机构 2021 年受到疫情影响主要方面

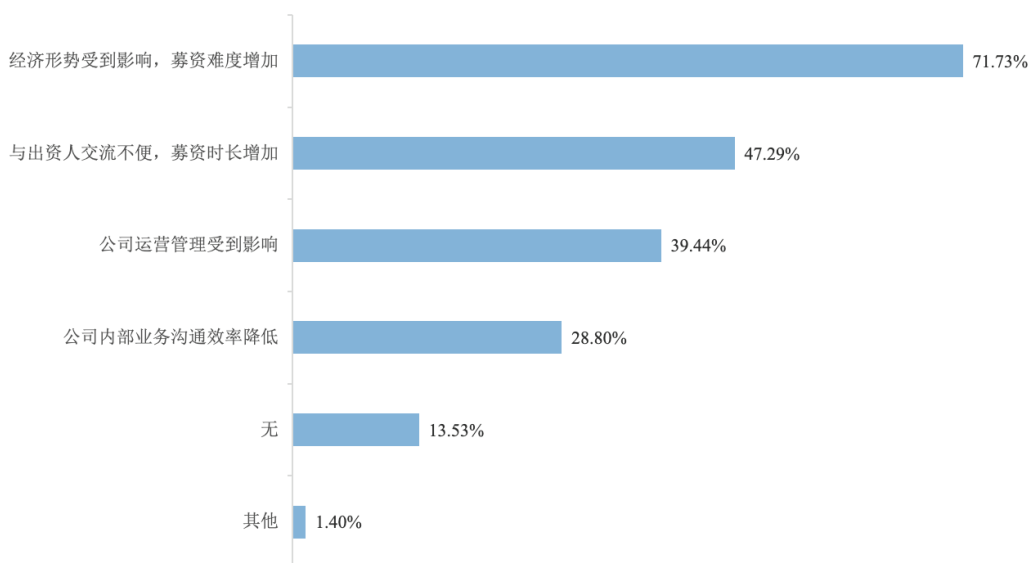


图 6.4 受访证券类机构 2021 年受到疫情影响的主要方面

行业机构提前部署，做好防控管理，确保业务平稳进行。93.38%的受访股权类机构和 98.34%的受访证券类机构针对困难对症下药，通过推行网络办公、网络会议等线上方式，实行轮岗值班制或 A/B 班制，适当延迟业务进度等缓解疫情对机构发展带来的影响（见图 6.5）。

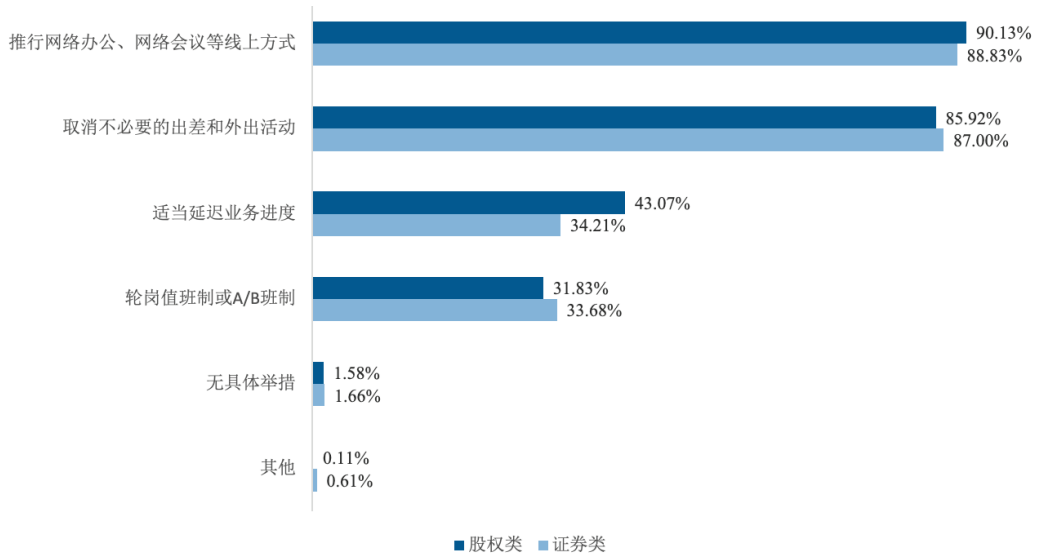


图 6.5 受访机构 2021 年应对疫情主要举措

此外，行业机构配合政府的防疫要求，通过多方渠道采购主动为员工发放防疫物资，提供心理疏导，解决员工的后顾之忧，保障业务在特殊时期平稳运行，展现了私募行业的人文关怀。问卷调查显示，98.63%的受访股权类机构和 97.99%的受访证券类机构在疫情期间实施了保护员工健康的举措。超过八成的受访机构为员工普及防疫知识、提供远程办公便利。还有不少受访机构为员工配备分发防疫物资、开展疫情下心理疏导、发放疫情专项补助等（见图 6.6）。

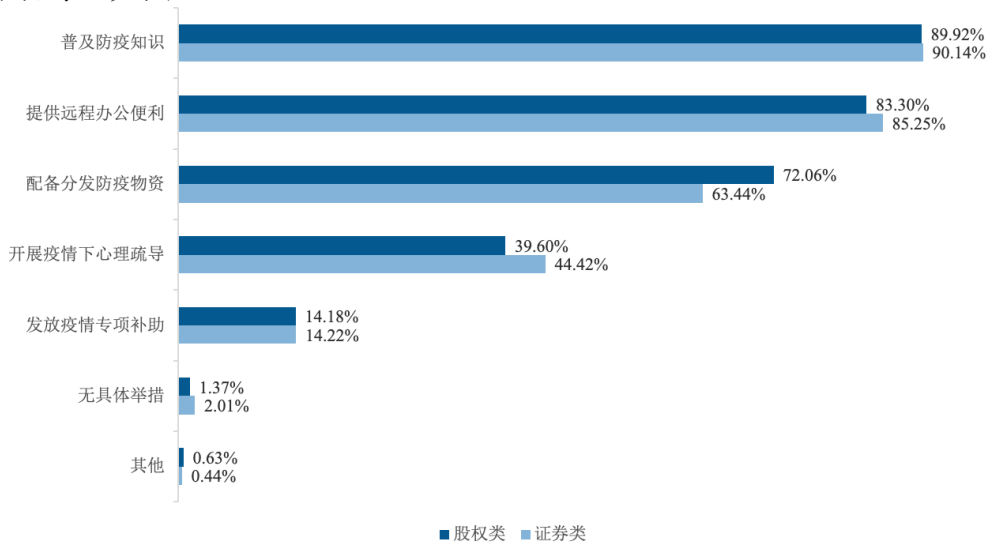


图 6.6 受访机构 2021 年疫情下保护员工健康主要举措

6.2 发动被投资企业保供应链产业链和服务链

受静态管理、公路防疫等措施影响，中高风险地区百姓面临生活物资短缺、就医通道不通畅等问题，行业上下游企业也出现生产、运输困难和减产断供的情况。为解决“断链”危机，保障人民生活，国家积极部署研究建立产业链供应链诉求应急协调机制，加大对受疫情影响较大行业的金融服务支持力度，维持产业链、供应链、服务链稳定运转，为有序推动复工复产提供坚实保障。

面对困境，私募行业机构积极展开行动，尤其是股权类机构利用自身的专业能力，发掘医疗设备、核酸试剂等相关行业潜力，从医疗服务、物流交通等方面入手，发动被投资企业保障供应链、产业链和服务链。

6.2.1 加强供应链韧性能力建设

疫情多源多点的复杂局面对各行业的供应链造成巨大冲击，供应链中断风险时有发生。通过产品、供应、生产、物流等流程的高度协同增强供应链韧性，有助于保障疫情中的产品供应，推动疫情后供应链的快速恢复。股权类机构对物流、供应链信息系统等相关领域进行投资，能够帮助供应链上下游企业克服疫情影响，为产业发展提质增效注入私募力量。

部分行业机构积极布局供应链建设，以人工智能技术、机器人技术等高新科技为驱动力，推动技术变革，引领新零售模式，提高供应链效率，助力抗击疫情。抗击疫情期间，机构还推动被投供应链企业积极参与抗疫行动，以专业优势缓解物流业效率与人员不足的状况。

6.2.2 推动医疗产业链与服务链升级

疫情期间，社会对检测试剂、防疫物资需求增加，股权类机构凭借其专业能力发掘疫苗、医药、检测等相关行业投资价值，用资本力量保障医疗资源稳定的同时，还积极促进医疗产业链和服务链的发展，提升医疗资源的使用效率。

问卷调查显示，约两成的受访股权类机构已经投资抗疫防疫相关产业。其中，投资规模占总投资比例在5%以下的受访机构占53.06%，投资规

模占总投资比例 5%—10% 的机构占 15.82%，10%—20% 的机构占 15.82%，投资规模占总投资比例的 20% 以上的机构占 15.30%（见图 6.7）。

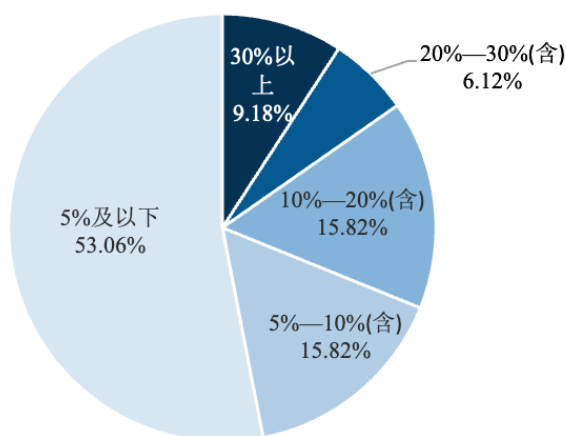


图 6.7 受访股权类机构 2021 年抗疫防疫医疗产业投资情况

在具体投资行业中，问卷调查结果显示，2021 年已经投资抗疫相关医疗领域的受访股权类机构中，疫苗研发与生产、核酸检测试剂研发与生产、医疗信息化设施与服务行业是机构最普遍的选择。除此之外，还有不少受访机构投资了线上线下医疗服务、体温检测设备生产、防护物资生产等项目（见图 6.8）。

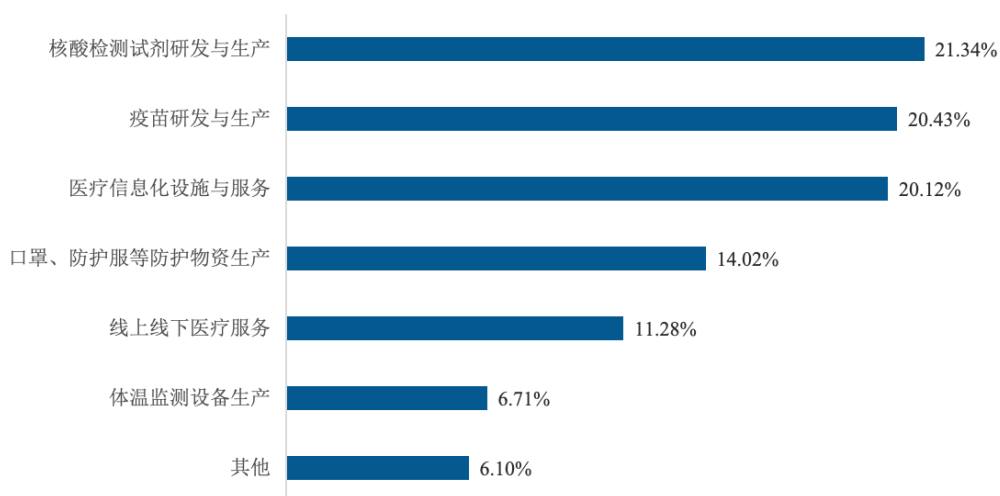


图 6.8 受访股权类机构 2021 年抗疫防疫医疗产业投资分布情况

6.3 帮助所投企业纾解困难

股权类机构主动帮助被投资企业纾解疫情中的困难，在疫情中协助被投资企业遵照国家和当地政府的防疫要求，制定措施强化防控管理，维稳运营渡过难关；在疫情后协助企业科学制定复工复产方案，通过有针对性的投后管理措施增强被投资企业在“后疫情”时代的经营韧性，担负起推动产业稳定发展的责任。

6.3.1 帮助被投资企业渡过难关

股权类机构在疫情期间始终与被投资企业保持紧密沟通，充分发挥专业管理、资源整合优势，为企业提供融资、销售营销、削减开支、人力资源等服务，推动被投资企业尽快恢复业务常态，帮助有条件的企业扩大产能或转产，协助被投资企业渡过难关。

受疫情影响，2021年股权类机构所投资企业面临不同程度的发展困难。问卷调查显示，在受访机构中，72.79%的机构表示其所投企业的员工出行受到了影响，65.34%的机构的所投资企业办公受到影响，64.29%的机构的所投资企业客户交流受到影响。此外，被投资企业公司收入（51.16%）、公司融资（46.95%）和供应链（32.56%）等方面也都受到不同程度影响（见图6.9）。

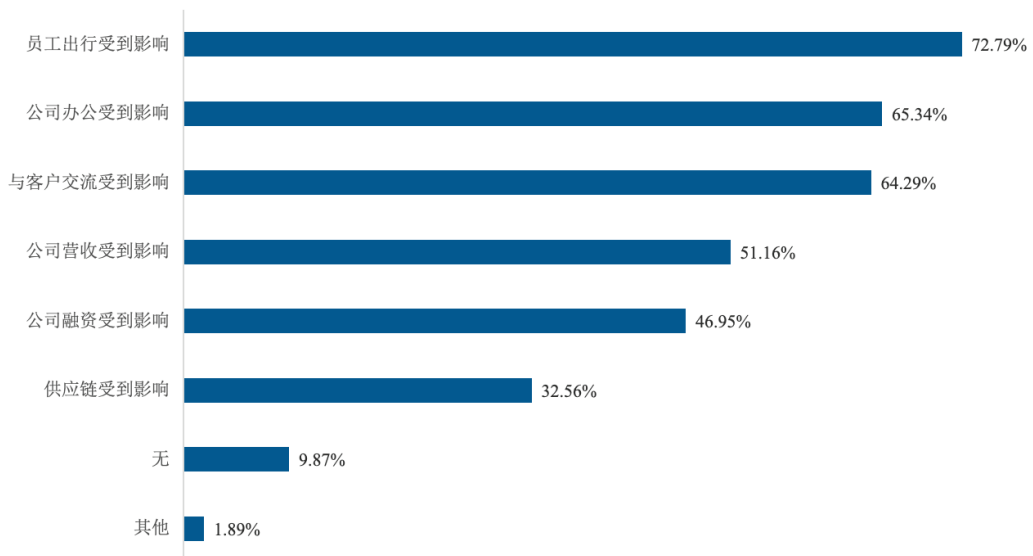


图 6.9 受访股权类机构 2021 年受疫情影响状况

针对这些影响以及被投资企业所面临的具体问题，股权类机构调配资源帮助被投资企业采取了多样化举措渡过难关，维持疫情期间的稳定运营。问卷调查显示，34.24%的受访股权类机构帮助被投资企业遵照政府防疫安排，完善防疫监测，科学设计复工复产方案；38.13%的受访股权类机构协助被投资企业谨慎评估疫情影响以调整业务模式；28.78%的受访股权类机构为企业提供融资、销售营销、削减开支、人力资源等支持帮助；27.21%的受访股权类机构帮助被投资企业控制运营成本，稳定现金流（见图 6.10）。

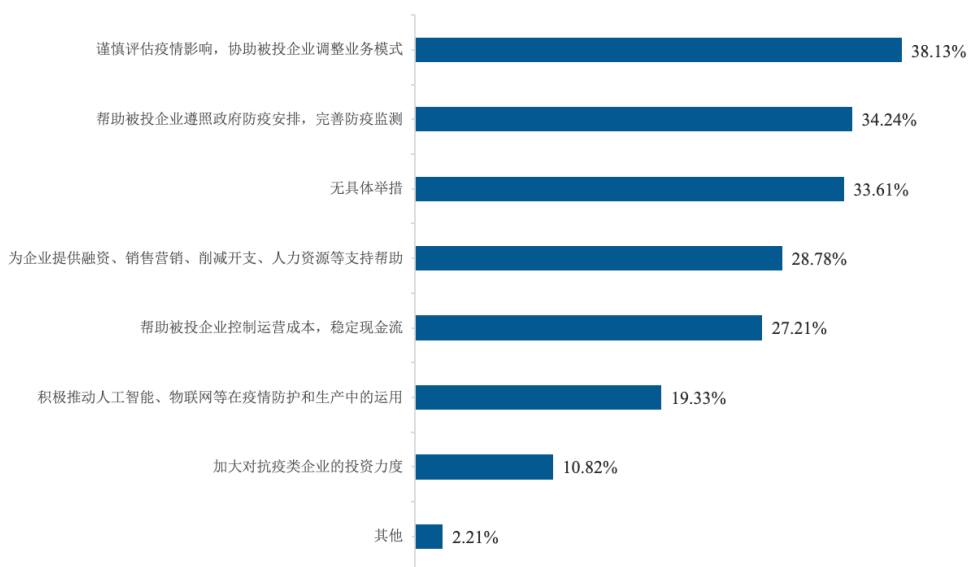


图 6.10 受访股权类机构 2021 年助力被投资企业抗击疫情情况

6.3.2 促进疫情下新业态发展

后疫情时代，技术方面的应用将有效缓解企业受疫情影响而面临的道路阻断、人车隔离、物流经营不可持续等多方面问题。为了保障企业的长远运作，股权类机构积极推动科技投资，助力科技向善，推动被投资企业加快科技应用，提高数字化水平，创新商业模式，促进疫情下新业态发展。

部分行业机构助力被投资企业发挥技术优势，支持科技创新，面对疫情冲击，开创新商业模式。随着疫情防控常态化，各行各业的生态和工作模式都发生巨大转变。部分行业机构通过专业优势深入推进疫情下新业态发展，推动了包括远程办公、政府消费券发放、无接触配送等项目投资，抓住后疫情

时代的发展机遇，推动产业创新，助力疫情防控。



投资端：汇聚力量助力共同富裕

共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征。2021年，在中国共产党成立百年之际，中国全面建成了小康社会，历史性地解决了绝对贫困问题。习近平总书记向全党全社会发出扎实推动共同富裕的号召，把实现共同富裕摆在治国理政的突出位置。

在巩固脱贫攻坚成果、建设现代化强国的道路上，需要资本的大力支持。私募行业能够发掘贫困地区产业的商业价值，对推动当地经济的发展具有重要意义。本章通过表现行业机构积极投身脱贫攻坚事业，在开展公共慈善活动、支持乡村振兴战略以及支持革命老区振兴发展等方面，展现私募行业大力推进共同富裕所做的贡献。

7.1 参与公共慈善事业

在全社会积极推动共同富裕的大背景下，公益慈善的价值日益凸显。行业机构积极投身公益慈善活动，主动回馈社会。问卷调查显示，12.92%的受访股权类机构和13.18%的受访证券类机构在2021年参与或开展了公益慈善捐赠活动^①，受访机构公益慈善总投入金额（含物资折款）达到3.17亿元，其中慈善捐赠资金累计达到3.09亿元。其中，股权类机构慈善资金投入金额1168万元，慈善捐赠资金累计852万元（见图7.1），证券类机构慈善资金投入金额3.05亿元，慈善捐赠资金累计3.01亿元（见图7.2）。

^① 本章公益慈善活动不包含抗疫防疫的相关内容。

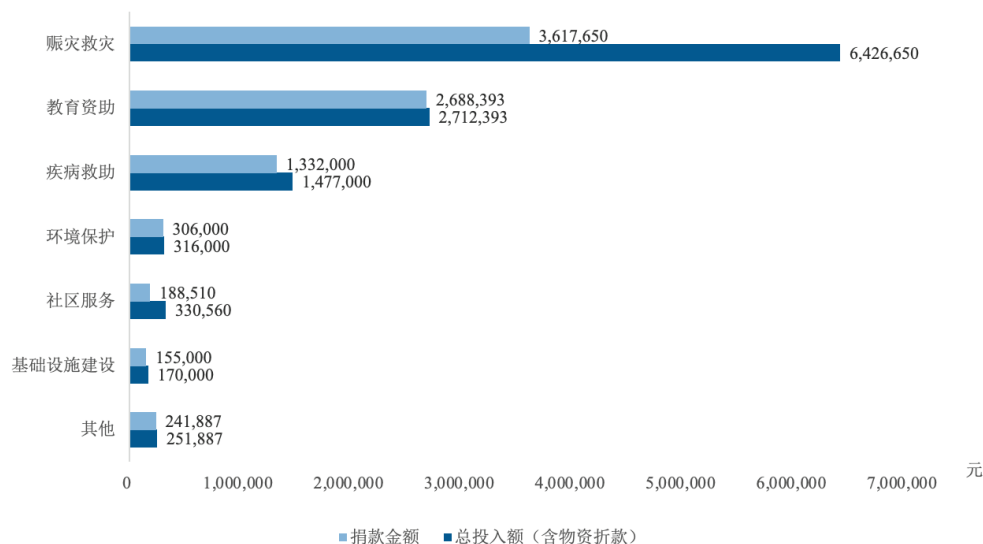


图 7.1 受访股权类机构 2021 年公益慈善投入情况

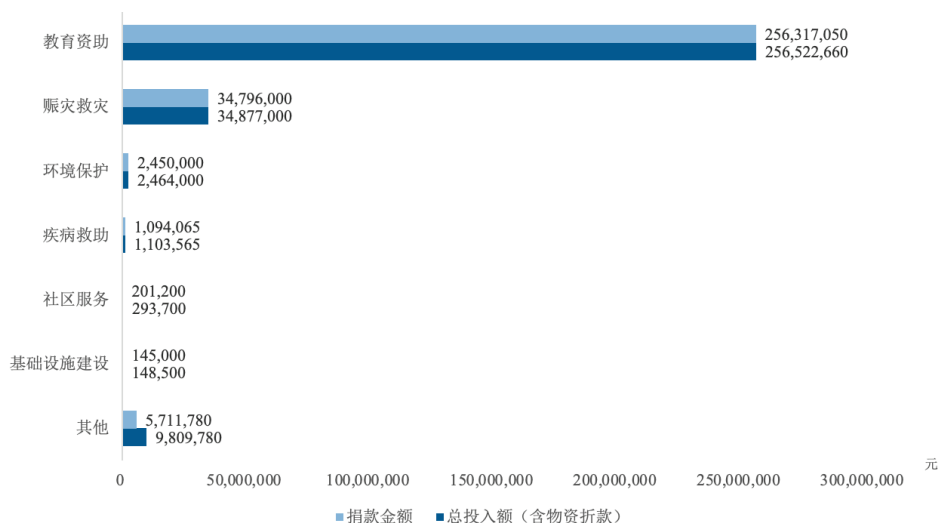


图 7.2 受访证券类机构 2021 年公益慈善投入情况

行业机构参与的公共慈善捐款活动内容丰富、活动领域广泛。2021 年，受访机构在教育资助领域的参与度最高，捐款数量最多。23.58%的受访股权类机构开展教育资助捐款，投入金额占股权类公益慈善总投入的 23.21%；39.74%的受访证券类机构开展了教育资助捐款，投入金额占股权类公益慈善总投入的 84.05%，体现出行业机构对教育扶贫的重视。除教育资助外，行业机构还积极投身赈灾救灾、社区服务、疾病救助和环境保护（见图 7.3、图 7.4、图 7.5、图 7.6）。

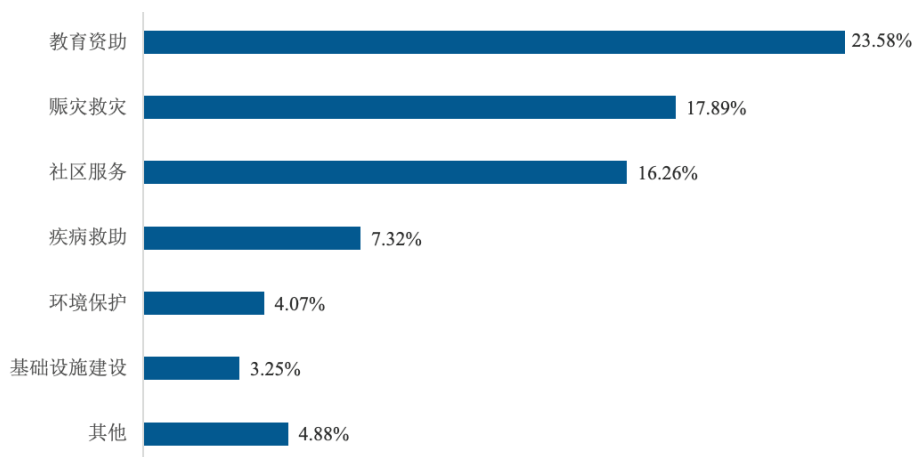


图 7.3 受访股权类机构 2021 年各类型公益慈善行动参与度情况

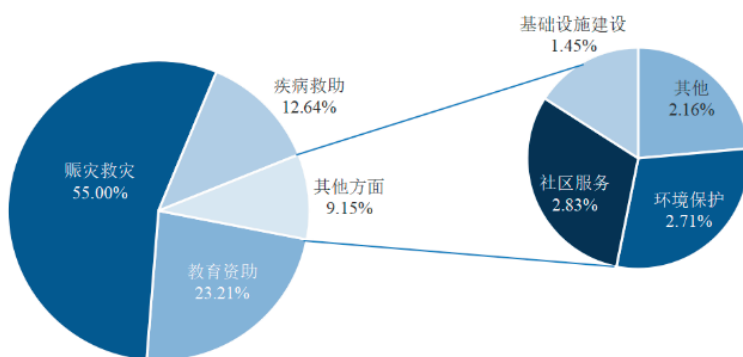


图 7.4 受访股权类机构 2021 年各类型公益慈善行动投入金额占比情况

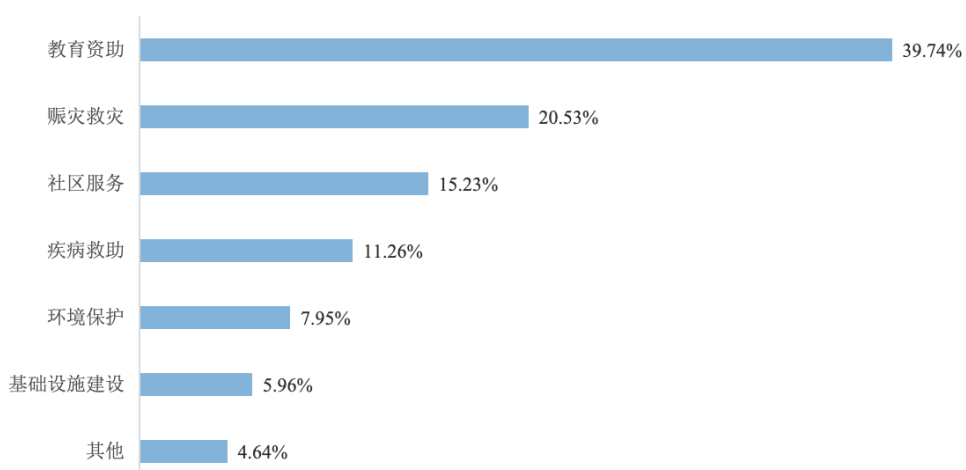


图 7.5 受访证券类机构 2021 年各类型公益慈善行动参与度情况

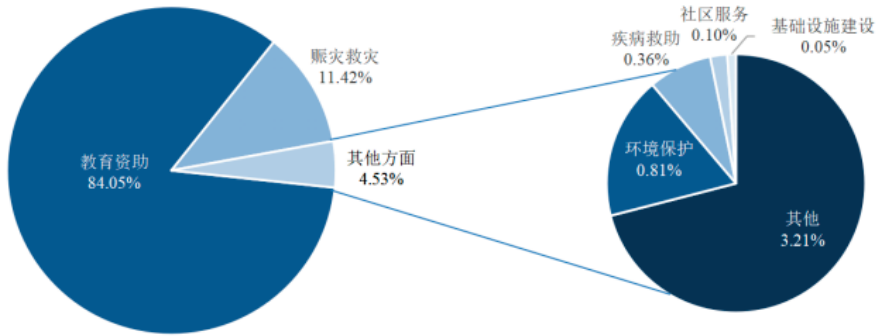


图 7.6 受访证券类机构 2021 年各类型公益慈善行动投入金额占比情况

在积极捐款捐物的同时，行业机构还鼓励和组织员工参与公益志愿活动，注重培养员工的奉献精神。问卷调查显示，2021 年受访机构员工共计参与公益志愿活动达 10 171 人·小时。其中，受访股权类机构累计参与公益志愿活动达 5 305 人·小时，受访证券类机构累计参与公益志愿活动达 4 866 人·小时（见图 7.7）。

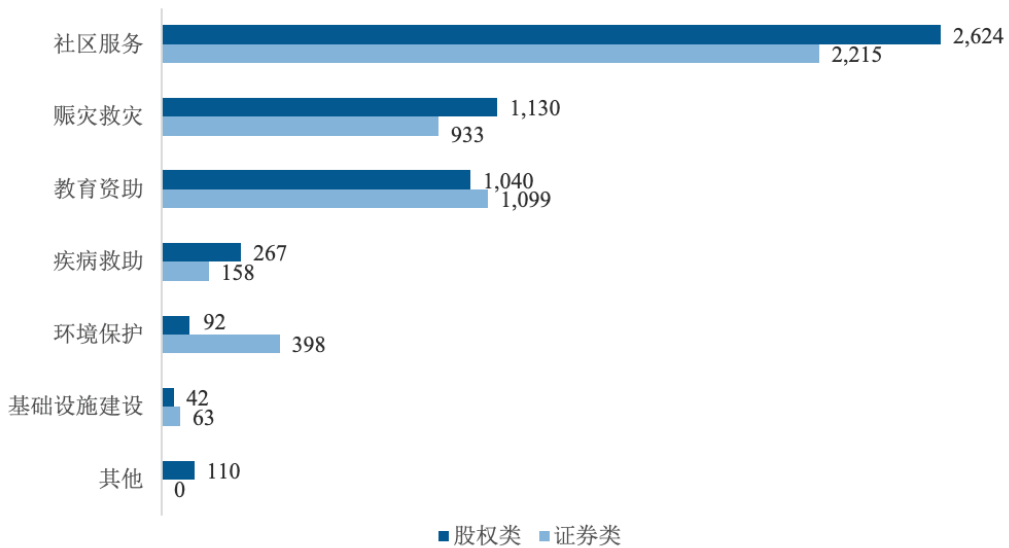


图 7.7 受访机构 2021 年各类公益慈善活动参与人工时情况

部分行业机构还专门成立公益慈善基金会开展公益项目，通过联合外部资源的模式开展公益活动，帮助成长期的公益组织发展，不断探索社会公益的创新发 展道路，体现行业公益慈善活动的专业化水平，提升公益效能。问

卷调查结果显示，2021年，在受访机构中有8家股权类机构和30家证券类机构已设立公益慈善基金或基金会，对慈善公益事务进行专业化管理和运作。在两类已设立公益慈善基金会的受访机构中，头部机构占比均为六成左右，体现出头部机构对于开展公益项目承担社会责任的重视。

7.2 支持乡村振兴战略

2020年12月，国务院发布《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》，强调未来我国应从全力支持脱贫攻坚转向全面实现乡村振兴，推动乡村产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕。2021年，作为打赢脱贫攻坚战的第一年，股权类机构在大力支持国家脱贫攻坚的基础上广泛开展对乡村振兴项目的投资，布局乡村振兴主题投资赛道，助推乡村振兴战略落地。

问卷调查显示，2021年，共有65家受访股权类机构参投乡村振兴项目。在投资项目数量方面，已经投资乡村振兴相关项目的受访股权类机构中，有近九成机构乡村振兴投资项目为1-2个。在投资规模方面，60%机构投资乡村振兴项目资金金额占总投资金的5%以上，15%机构投资乡村振兴项目资金金额占总投资金的30%以上。

在投资行业分布方面，受访股权类机构对乡村振兴相关项目的投资，主要集中在农业生物科技、数字农业、农产品加工和农村电商及物流体系。问卷调查显示，2021年35.09%的受访股权类机构投资农业生物科技，25.44%的受访股权类机构投资数字农业，22.81%的受访股权类机构投资农产品。此外，也有部分受访股权类机构选择投资农村电商物流、乡村文化旅游、乡村教育、乡村基础设施等项目（见图7.8）。

在精准扶贫方面，行业机构同步推进贫困地区的“引资”和“引智”，提高贫困地区经济金融运作水平、市场开发水平和产业搭建水平。问卷调查显示，受访股权类机构参与的精准扶贫相关投资项目领域包括产业帮扶、电商帮扶、消费帮扶、教育帮扶等。其中，产业帮扶是最主要的方式，近五

成参与精准扶贫的受访股权类机构选择了该选项（见图 7.9）。

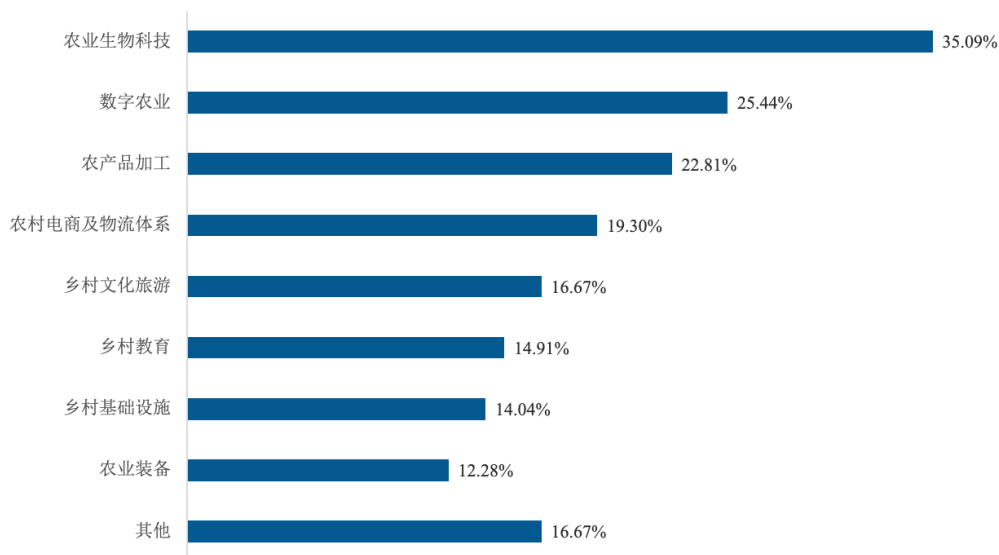


图 7.8 受访股权类机构 2021 年乡村振兴相关投资行业分布情况

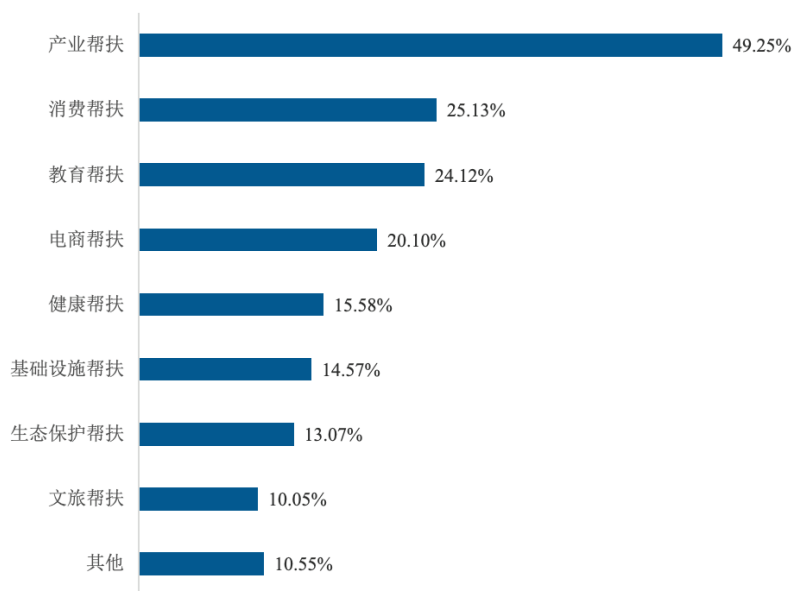


图 7.9 受访股权类机构 2021 年精准扶贫相关投资行业分布情况

7.3 支持革命老区振兴发展

2021 年 2 月 22 日，国务院印发《关于新时代支持革命老区振兴发展的意见》，并指出“革命老区是党和人民军队的根，是中国人民选择中国共产党

的历史见证”。革命老区大部分位于多省交界地区，很多仍处于欠发达地区，应加大财政金融支持力度，优化资源配置，支持革命老区在新发展阶段巩固拓展脱贫攻坚成果，走出新时代振兴发展道路，让革命老区人民过上更加富裕幸福的生活。

股权类机构响应号召，利用自身优势大力支持革命老区的振兴发展，在基础设施建设、生态环境保护、红色旅游开展等领域，扶持革命老区重点企业上市融资，一方面能够通过资本市场为革命老区当地企业的发展配置更多优质资源；另一方面可以吸引更多外部资本和人才到当地投资，助力革命老区经济发展和产业转型升级。



私募基金行业践行社会责任展望

2021 年是我国开启“十四五”规划的元年，也是国家完成第一个百年目标，向第二个百年目标迈进的起始之年。一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场将为国家现代化建设与高质量发展注入新的活力，并为“双碳”目标和共同富裕的实现提供坚实保障。我国私募投资基金作为资产管理行业的重要组成部分，在新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局中肩负时代重任，把握经济社会转型发展的全新挑战和发展机遇。

2021 年是我国私募投资基金行业持续发展的一年。面对严峻疫情形势，行业规模逆势扩张，行业机构数量和在管资金规模均再创新高，行业影响力不断提升；私募政策再迎利好，北交所成立，注册制落地，私募行业更加规范化、市场化和专业化；创新型中小企业投资规模显著增加，行业孵化专精特新“小巨人”的功能性得到进一步强化。

2021 年也是我国私募行业践行社会责任稳步发展的一年。行业机构践行社会责任的参与度连年提升，投入程度不断提高。行业机构践行社会责任不再是一句口号，而是通过积极的探索创新，将社会责任理念融入行业基因，与行业创造价值的本质属性和规范运营的底层逻辑深度融合，根本上改变了行业的投资理念、行为和逻辑。

展望未来，私募行业践行社会责任仍需脚踏实地，以服务投资者理财为出发点，以推动国家经济高质量发展为落脚点，结合我国私募行业的特点，正视本土化发展中遇到的问题，打造有中国特色的私募行业文化与社会责任管理体系。

8.1 行业践行社会责任特点

2021年私募投资基金行业践行社会责任情况呈现十大特点趋势，体现出私募行业的社会责任理念更加深入人心、社会责任内涵更加丰富、社会责任实践更加多元、社会责任创新更加多样。

8.1.1 私募行业社会责任理念更加深入人心

2021年，私募行业社会责任核心理念发生了根本性改变，行业机构不再仅关注狭义上的社会责任，而是从行业为民理财、服务实体经济、构建多层次市场的本质出发，结合行业专业、灵活等特点，将社会责任与自身经营投资目标相结合，将社会责任绩效与公司绩效相匹配。

特点一：回归行业本质，服务居民理财

私募行业践行社会责任不能脱离行业的基本特点和基本属性。做好服务合格投资者和居民理财的本职工作，并将其纳入私募行业践行社会责任绩效的考量标准，能够有效提高行业社会属性和社会价值，体现坚持为投资者创造价值的行业禀赋。行业机构通过专业投资，在疫情冲击下，行业投资回报率和收益率依然保持平稳，2021年私募股权投资基金项目平均回报倍数为1.5倍，私募证券投资基金年化收益率中位数为10.6%，这对于保障投资者财富、提振社会投资信心、提升国民财产性收入有着重要意义。

特点二：立足实体经济，注入发展动能

服务实体经济是资管行业的重要使命，私募行业需要积极承担汇聚社会资金、构建投资资本、推动实体企业发展、引导资金脱虚向实的社会重担。私募行业投资创新型中小企业的规模不断扩大。截至2021年末，中小企业投资总额突破2.4万亿元，高新技术企业投资总额突破2万亿元，再创历史新高。这一方面得益于政府的大力推动和政策引导，另一方面行业也在逐渐转变投资策略，更加注重价值导向，开始真正落实“投早、投小、投科技”，并将其作为践行社会责任的重要体现。

特点三：构建多层市场，传递经济价值

私募行业作为拥有完整资本价值传导链条的资管行业，发挥其独有的市

市场功能，完善市场体系，是践行具有私募行业特色社会责任的重要方面。行业机构通过发现和培育潜力企业，拓展商业模式，培育上市主体，进一步发掘价值、管理价值、实现价值，推动价值从一级市场到二级市场的传导。2021年9月北交所的成立更是丰富了私募行业的价值传导方式，不仅满足了企业融资需求，拓宽了企业融资渠道，更是将资本价值转换成了企业价值和市场价值，推动了资本市场多层次体系的进一步完善，使资本的红利惠及普罗大众。

8.1.2 新时代私募行业社会责任内涵不断丰富

随着私募行业的高质量发展，行业对于社会的影响力愈发增加，重要性日益体现。行业机构不仅要满足投资者、监管机构、被投企业、员工等利益相关方对于传统社会责任的要求，同时也要积极探索，结合私募行业自身特点和新时代资本市场的发展需求，丰富适合自身的新时代行业社会责任内涵。

特点四：引领行业发展，建设行业文化

行业文化是行业发展过程中的重要内容和重要支点，健康良好的行业文化是行业行稳致远的立身之本。私募行业文化的建设，是结合行业属性和特点，对行业机构践行社会行动的高度总结，以及行业社会责任理念的高度凝练。2021年，超过九成的行业机构建立了自己的行业文化，以依法合规为原则，以受托责任为内核，以专业精进为禀赋，以廉洁从业为义务，以家国情怀为支撑，引领行业积极、健康、稳定地发展，推动和倡导行业机构践行社会责任。

特点五：发挥专业特点，实现价值创造

随着可持续发展浪潮的不断推进，企业社会责任也被赋予了更加丰富的内涵。投资活动作为私募行业最重要的工作内容，也必然是行业社会责任最核心的行动方式。“专业”是私募行业的特点与禀赋，专业的投资判断、投资策略和管理方式是行业创造价值的重要条件，也是机构的安身立命之本。2021年，私募股权投资基金新增资金额超过8000亿元，相当于同期新增社会融资规模的2.7%；私募证券投资基金管理持有股票流通市值近3万亿元，占股票市场流通市值的3.6%，已经成为资本市场发展的重要力量。行业机构围绕投资

活动，发挥专业精神，为投资者带来财富增长，推动被投资企业价值提升，助力国家经济发展和市场稳定，已是社会责任重要的展现形式，并会在将来受到更加广泛的重视。

特点六：坚持创新驱动，承担社会风险

科学技术是第一生产力，是经济高质量发展的动力源泉。私募行业的行业属性能够通过股权投资发掘潜在技术型企业，并分担科研开发所带来的巨大成本和风险，是行业服务国家科技发展和经济转型的重要社会责任行动。2021年受访股权类机构中，超过八成机构将企业产品和技术创新性作为投资企业的核心指标，越来越多私募行业机构推动被投资企业科技硬实力的提升，实现产业的创新发展，同时也收获科技创新带来的红利，在国家金融支持创新的体系中发挥核心作用。

8.1.3 私募行业社会责任践行方式更加多元化

在以往私募行业践行社会责任的过程中，存在因与主营业务无关导致动力不足、效益不佳等问题，受限于自身对社会责任意识的认知边界，机构主要围绕公益慈善展开相关行动，导致头部机构成为社会责任践行主要的参与对象，中小机构参与意愿不高，主观能动性不强。随着社会责任理念逐渐强化，社会责任诠释更加深入，社会责任内涵愈发丰富，行业机构践行社会责任的方式也更加多元化。

特点七：利用资源优势，倡导因地制宜

私募行业由于其行业属性，相比其他服务业实体而言，规模小、员工少，社会责任践行的成本比例更高。越来越多的行业机构通过围绕自身特点，立足熟悉的产业，发挥专业特长，利用地区优势，打造适合机构自身的社会责任践行方式。2021年，有近六成受访股权类机构因地制宜发挥当地资源优势，就近开展投资活动，支持了当地建设，实现义利双收、义利并举，而不是将社会责任践行变成自身经营的负担。

特点八：关注社会议题，布局产业投资

私募投资具有明显前瞻性的特点，致使其投资标的往往与国家政策与社

会议题紧密相关，急国家之所急，念社会之所念。2021年，超过两成的受访股权类机构参与了抗疫防疫医疗领域投资。此外，在绿色低碳、供应链建设、智能政府等多个涉及国计民生的相关产业，行业机构也正在积极布局，将社会问题转化为市场需求，将社会风险转化为投资机遇，缓解产业资金短缺，降低产业发展的风险敞口，在抓住发展机遇的同时，切实推动产业发展，实现解决社会问题、推动产业进步、促进机构盈利，践行社会责任的多丰收。

8.1.4 私募行业社会责任创新举措愈发多样

随着资本市场改革发展的深入，私募行业面临高质量发展转型，过去行业社会责任践行的方法工具逐渐不能适应新发展阶段的需要，行业机构也在积极创新，探索新的社会责任内涵，发掘新的社会责任价值，构造新的社会责任践行工具，实践新的社会责任践行方式。

特点九：把握时代浪潮，践行 ESG 投资

全球可持续发展浪潮正在不断推进，越来越多的投资人和基金管理人意识到，以单一财务目标衡量基金管理人与投资标的会造成更大的投资风险敞口，带来收益波动。ESG 是企业社会责任在环境、社会、公司治理 3 个核心议题上的聚焦。对投资机构而言，ESG 更可量化、更易操作；对企业而言，ESG 更便管理、更好披露，在追求高收益的同时，通过对环境、社会、公司治理等方面影响的考量，以期达到持续稳定的利润分配目标。虽然我国私募行业 ESG 投资起步较晚，2021 年仅一成不到的受访机构践行了 ESG 投资，但行业机构学习 ESG 理念、关注 ESG 投资的热情仍在不断提升。越来越多的行业机构开始探索和实践将 ESG 投资策略工具，融入自身投研业务，推动我国私募行业社会责任投资多种形态与应用场景并存，百花齐放的局面的构建，助力打造符合我国新时代特色的社会责任投资理念和投资策略工具。

特点十：发动被投资企业，推动公益合作

私募行业关联了众多利益相关方与大量合作机构，同时管理着一定规模的资金，这使行业能够撬动巨大的社会能量用于推动社会责任的践行，促进社会高质量、可持续发展。越来越多的行业机构与被投资企业开展了自发性合

作，涉及公益慈善、创新科研、抗疫防疫等多个方面。2021年，共有38家受访机构成立了公益慈善基金会，发动合作伙伴共同推进抗灾、扶贫、环保等事业。机构之间优势互补、互相学习、积极创新，提高社会责任的践行效能，发挥了1加1大于2的作用。

8.2 行业践行社会责任展望

展望行业未来发展，2021年私募行业主要在长期价值理念践行、传统产业转型升级投资、IPO发行市场化询价、投资者教育、社会责任信息披露、对外开放程度这6个方面有较大提升空间。

8.2.1 私募证券机构持股时间较短，长期价值理念有待强化

私募证券投资基金主要活跃于股票、债权、期货和衍生品市场，相对于股权投资基金，证券投资基金持有时间更灵活、可投资标的更广、资产配置更加多元，但同时其投资期限也通常较短。问卷调查结果显示，2021年，超过五成的受访证券类机构平均持股时间少于6个月，超过三成的受访机构平均持股时间少于3个月，超过15%的受访机构平均持股时间少于1个月，这体现出私募证券行业依然存在一定数量短期套利的投资交易，不利于被投资企业长久的发展和股票市场的稳定，行业践行长期价值理念的机构数量仍需增加（见图8.1）。

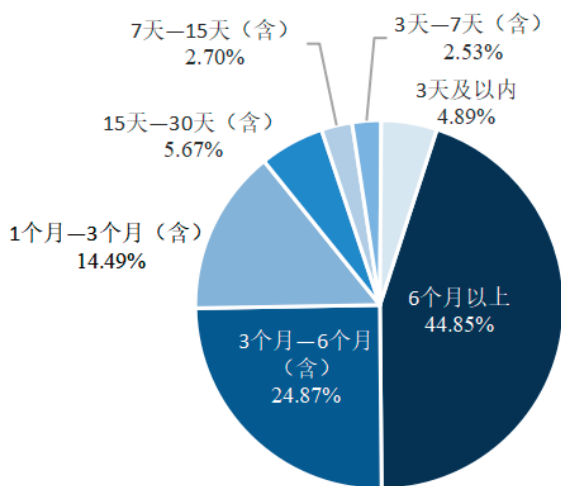


图 8.1 受访证券类机构 2021 年平均持股时间

8.2.2 传统产业转型升级亟需私募力量

2021年，在传统产业转型升级相关投资中，绝大部分股权类机构尚未开始相关市场布局。问卷调查结果显示，在受访的股权类机构中，8.3%的机构涉足投资该领域；20.69%的机构尚未涉足该领域，但计划在一年内开展投资；67.23%的机构尚无投资计划（见图8.2）。

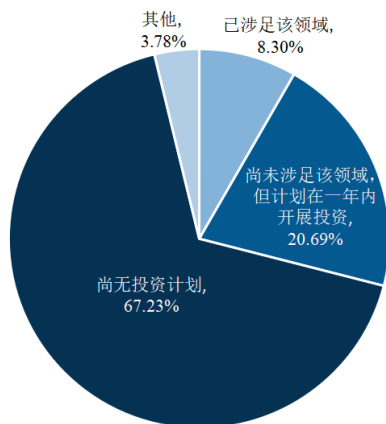


图 8.2 受访股权类机构 2021 年传统行业转型升级投资情况

我国正处于传统产业转型升级的关键时期，国家“十四五”规划纲要明确指出要“促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，壮大经济发展新引擎”。股权类机构是驱动产业转型升级的重要推手之一，现阶段股权类机构在传统产业转型升级领域的投资存有较大潜力，私募股权投资基金今后仍需积极发挥资本力量，通过资金资源两剂“强心剂”并用的方式，支持企业技术创新，为传统产业转型、调整和升级注入新动能。

8.2.3 证券类机构需进一步发挥市场参与者功能，助力市场价值回归

价值引导与定位是重要的市场参与者功能，对私募行业而言，主要体现在 IPO 询价过程中。2021年，部分私募证券机构参与了 IPO 发行市场化询价，参与度有较大提升空间。证券类机构参与 IPO 询价主要有以下 3 个意义。一是有利于提升证券市场的市场化程度。价格是市场机制有效运行的核心，应当是由供给方和需求方的博弈形成，而长期以来 IPO 发行人及其保荐机构“封闭式”“一对一”的定价模式无法实现供给方与需求方的有效协商。在询价制度下，其必须通过向机构投资者累计投标询价的方式确定发行价格。这

既是市场发展趋势的产物，也将继续对市场发展趋势产生推动作用。二是有利于维护私募机构自身的利益。作为机构投资者，私募基金参与新股发行定价过程，可以实现市场供求双方直接协商，按企业价值和市场需求定价，从而让发行股票的价格能够回归价值，并且部分发行股票也可以直接配售给参与咨询的证券类机构，实现机构的利益与风险的直接挂钩。三是规定全额交款、同比例配售、申购及配售情况公告等措施加强了市场对于询价过程的监督，促使理性定价。未来，随着 IPO 市场化机制的进一步完善，私募证券机构能够更多地参与 IPO 定价过程，从而提升股票市场信息透明度，提高行业新股投资决策的专业性。

8.2.4 行业机构投资者教育需拓展更多形式

投资者教育是私募机构践行社会责任的长期重要议题。问卷调查结果显示，2021 年，在受访机构中，有超过四成的股权类机构和超过两成的证券类机构尚未开展任何形式的投资者教育，而在已开展投资者教育的受访机构中，九成以上仅通过日常沟通的形式，专项投资者教育活动开展较少。48.25% 的受访机构通过投资者大会或路演的方式、34.99% 的受访机构通过网络文章和音视频的方式、21.92% 的受访机构通过公开宣讲的方式、14.36% 的受访机构通过建设投资者教育基地的方式开展投资者教育，体现行业投资者教育现有形式相对单一，需要更多行业机构参与并践行专业多样的投资者教育行动（见图 8.3）。

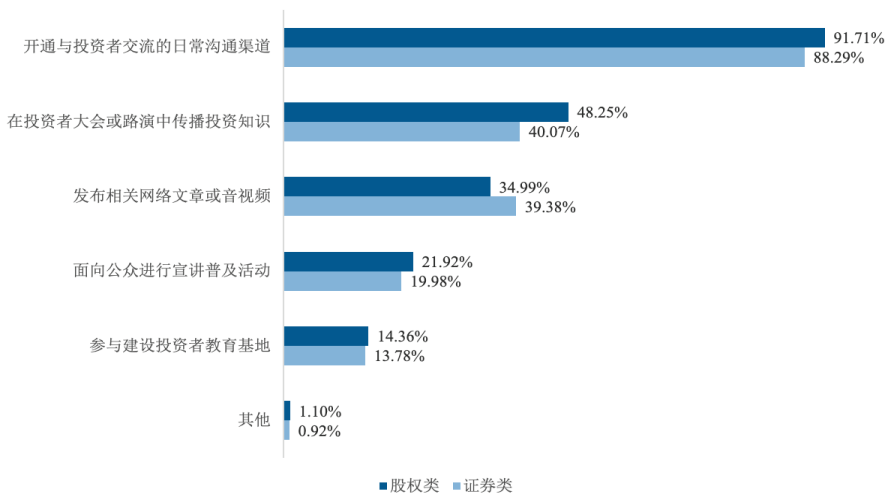


图 8.3 受访机构 2021 年开展投资者教育活动的形式

8.2.5 行业机构社会责任信息披露程度需进一步加强

社会责任信息披露是量化践行社会责任绩效的重要方式。2021年，行业机构社会责任信息披露程度需进一步提升。问卷调查结果显示，在受访机构中，有超过八成的机构尚未披露社会责任的相关信息，政策不确定性、企业发展客观因素、支持业务发展的必要性影响是导致信息披露有限的主要因素。行业机构需要进一步增强社会责任信息披露程度，提高私募机构行业透明度，提升行业整体信誉形象。

8.2.6 行业对外开放程度仍需提高

积极对外开放，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局是国家发展的重要方针。外商投资合伙企业受到外商投资的准入限制，有限合伙企业始终难以被真正利用作为外商开展境内股权投资的载体。近年来，国家不断释放支持行业对外开放的讯号，2010年以来，上海、北京、重庆、天津、深圳、贵州、福建、珠海、广州、海南、沈阳、苏州、厦门等地纷纷开展合格境外有限合伙人（QFLP）试点工作，成为外商开展境内股权投资重要通道。协会备案数据显示，截至2021年末，共有38家外资私募证券基金管理人在协会完成登记，大部分管理人在管基金规模不超过5亿元。问卷调查结果显示，截至2021年末，在952家股权类受访机构和1146家证券类受访机构中，11家机构成立了QFLP基金。私募行业的对外开放程度稳中有升，但整体程度仍需提高，需要进一步深化供给侧结构性改革，吸引境外资金，通过更有效的监管和更专业的引导，服务国家对外开放战略和经济发展建设，推动行业社会责任。

2022年是协会编撰《私募投资基金行业践行社会责任报告》的第五年。特别肯定本次报告承研单位社会价值投资联盟的辛勤付出，同时对报告编写过程中给予过宝贵意见及智力支持的国务院发展研究中心金融研究所、北京大学战略研究所、北京市政府投资引导基金管理有限公司、敦和资产管理有限公司、上海重阳投资管理股份有限公司、北京市星石投资管理有限公司、上海证券基金评价研究中心、LP 智库、北京朗姿韩亚资产管理有限公司、北京盛世宏明投资管理有限公司、华平投资集团、珠海德弘资产管理有限公司表达最真诚的感谢。

5年来的报告编撰工作广泛汇集了行业智慧，积累了诸多宝贵经验，也借此机会，对5年以来积极参与过报告研究编撰工作的所有行业机构、高校、智库以及参与问卷调研填写的机构表示衷心感谢！同时真诚希望全行业围绕践行社会责任、建设行业文化积极建言献策，提出宝贵意见建议。

协会将一如既往关注行业践行社会责任发展趋势及有关举措，同时，我们将以常年收集滚动展示的方式向全体行业机构征集践行社会责任典型实践和ESG投资相关报告，如有研究成果，请发送至协会邮箱 pforum100@amac.org.cn。感谢支持！



中国证券投资基金业协会

2022年10月