

王赫：全球私募股权投资在中国陷入困境



图为2024年11月7日，北京，一名男子看着显示中国股市走势的萤幕。(Wang Zhao/AFP via Getty Images)

更新 2024-12-27 2:19 AM 人气 30

标签：股权投资，中国资本市场，A股，中美贸易战，疫情，王赫，蚂蚁事件

【大纪元2024年12月26日讯】中国资本市场正在深刻地演变。Wind数据显示，截至12月18日，2024年A股首次公开募股公司（IPO）共95家，同比减少69.65%，是2014年以来首次出现IPO企业数量不足百家的情况。

从表1可以看出：2018年股灾之后，虽有中美贸易战和疫情，A股连续3年上涨，2021年到达顶峰，IPO公司数量和募资额创2000年以来新高。但2022年起，上海封城、中国经济大盘动摇，A股转头向下，连续2年多下滑，叠加中共股市政策调整（其中，2023年8月27日证监会提出“阶段性收紧IPO节奏”），导致IPO公司数量和募资额断崖式下降。

表1：2019—2024中国A股IPO公司数据

单位：募集资金-亿人民币

年度	IPO数量	增长率	募集资金	增长率	备注
2018	105	-76.02%	1378.15	-40.11%	股灾
2019	201	91%	2533	83%	注册制试点落地 科创板正式开板
2020	396	95.07%	4725	86.39%	
2021	522	31.82%	5426.54	12.92%	北交所运行
2022	424	-12.58%	5868	2.64%	上海封城
2023	313	-26%	3564	-39%	全面实行注册制
2024	94	-69.97%	613.05	-82.80%	截至12月20日

资料来源：choice数据、Wind数据、普华永道等等

中共为提振股市，2024年推出一系列政策（尤其“924新政”），加大监管力度，甚至一度暂停上市审批。表面上看，有些效果，上证指数一度从跌破2700点到飙升至3600多点，可是后续乏力，现回落到3300多点。

更严重的是，IPO断崖式下降导致了一个中共意想不到的情况：12月24日英国《金融时报》报导，根据Dealogic的数据，在中国开展业务的前十大全球私募股权投资公司中，今年没有任

何一家投资的中国企业上市，或者通过并购交易完全出售股权。这是10年来首次出现“零退出”的情况。

私募股权（PE）投资干什么？主要是寻找有发展潜力的、不远的将来能够上市的企业，进行权益性投资，通过推动企业上市而获得高额回报。比如，软银投资阿里巴巴，收获了几百倍的投资回报。私募股权基金的期限一般为5—8年，虽有多种退出方式，但最理想的是IPO，包括国内A股上市和海外（最主要的是美国）上市。

然而，2022年以来A股IPO公司的断崖式下降，使在中国投入巨额资金的全球私募股权投资公司，饱受打击。

其实，2020年的“蚂蚁事件”（马云主导的蚂蚁科技集团上市计划，被称为世界证券市场规模最大的一次IPO发行活动，在上市的前2天被中共监管当局突然叫停）、2021年的“滴滴事件”（滴滴是中国最大叫车平台，2021年6月底至纽约证交所上市，在中共的打压下，仅仅上市156天即宣布自美国退市，成为史上最短命的中概股），已经重创了国内外的投资者，给全球私募股权投资公司敲响了警钟。

但是，没想到形势会恶化得如此之快。中国企业不仅A股上市被大幅收紧，赴美上市也道路艰难（见表2）。

表2：2019—2024中国赴美IPO公司数据

单位：募集资金-亿美元

年度	IPO数量	募集资金	备注
2018	38	90	中美贸易战
2019	33	35.65	中美贸易战
2020	34	124	
2021	40	141.67	中共强迫滴滴在美退市
2022	11	3.50	中美达成审计协议
2023	30	7.3	
2024	36	8.23	前三季度

资料来源：媒体报导

2018年，尽管美中开打贸易战，但美国反而迎来了自2010年以来数量最多的中国企业在美IPO。2020年和2021年，疫情肆虐，中国企业赴美IPO的募集资金却大幅增长，全球私募股权基金是幕后重要推手。

不过，2021年的“滴滴事件”影响巨大。2021年上半年，共有37家中概股在美股IPO上市，是上一年同期的两倍多。“滴滴事件”之后，当年剩下时间仅有3家中概股成功在美上市。这年12月24日，中共当局发布《国务院关于境内企业境外发行证券和上市的管理规定（草案征求意见稿）》和作为《管理规定》配套规则的《境内企业境外发行证券和上市备案管理办法（征求意见稿）》，并已于2023年3月31日起正式颁布执行。新规的核心是监管全面、系统升级，重点加强所谓“国家安全审查”。在一定程度上推进了中美的金融脱钩。

另一方面，美国也在加强对中概股的审查，其中包括迫使中共让步达成中美审计协议（2022年8月）。2023年，拜登签署了一项行政命令，限制美国公司对从事人工智能、量子计算和半导体的中国初创企业进行投资。

表2显示，2022年赴美IPO数量和募集资金断崖式下降；2023年和2024年，虽然IPO数量分别回升到30家和36家，但募集资金却少得可怜。

而中资企业赴美上市的锁紧，和A股IPO的骤降，导致全球私募投资公司的获利退出渠道被拦截，2024年甚至出现了“零退出”的情形。曾经的好日子一去不复返，现在是吃苦头了。

事情的另一面，这里要提到一个事件：随着美国政府进一步限制对国安存在威胁的中国行业进行资本投资，目前已有二十多家私募基金公司承诺不投资位于中国和香港的实体，也不接受来自中国投资者的投资。这二十多家私募基金公司支持人工智能和半导体等敏感技术。

就目前的情况而言，全球私募投资公司在中国的困境，不是短期能解决的。这至少导致三个直接后果：

第一，加速外资尤其是风险投资撤离中国。Dealogic的数据显示，截至10月初，今年以来境内外风投基金在华投资约64亿美元；而在2018年至2022年期间平均每年投资约140亿美元。2021年，风投基金甚至在中国投资了420亿美元，达成了逾2,400笔交易。

第二，这迫使中共各地政府更加积极成立政府产业引导基金，为重点产业和新兴产业提供资金支持（统计显示，截至2024年上半年，累计设立政府引导基金2126只，总目标规模超12万亿元）；而从长远来看，这种方法可能使“中国的创新优势面临被严重削弱的风险”。这不仅是因为政府基金中存在的腐败，也是因为其缺乏识别科技行业赢家的能力。而对私募股权投资、风险投资来说，除了提供资金外，还会提供更多增值服务，对被投资企业的决策给予很多专业的意见，其价值不是用金钱所能衡量的。

第三，缺少来自海外的天使投资、风险投资、私募股权投资，不仅会推动中共和西方的科技脱钩、金融脱钩、经济脱钩，也会使中共二十届三中全会提出的“发展耐心资本”、“加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策”，更快地沦为空话。

概而言之，全球私募股权投资公司在中国所陷入的困境，也是中共的困境。

大纪元首发

责任编辑：高义#

本网站图文内容归大纪元所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。
Copyright© 2000 - 2024 The Epoch Times Association Inc. All Rights Reserved.

[自定义设置](#)