

区域金融生态差异与私募股权投资效率的关联性分析

王琢

广投资本管理集团有限公司，广西南宁，530000；

摘要：本文深入探讨区域金融生态差异与私募股权投资效率之间的紧密联系。通过对区域金融生态的多维度剖析，包括经济发展水平、金融市场成熟度、政策支持力度、人才与专业服务集聚程度等，揭示其对私募股权投资效率在募资、投资决策、投后管理以及退出等环节的影响机制。研究发现，良好的区域金融生态能够显著提升私募股权投资效率，而区域间金融生态的差异是造成私募股权投资效率参差不齐的关键因素。基于此，为促进私募股权投资行业均衡高效发展，各地区应致力于优化金融生态环境。

关键词：区域金融生态；私募股权投资效率；关联性

DOI：10.64216/3080-1486.25.06.019

引言

私募股权投资作为一级市场的主流投资方式，在助推企业发展、推动产业升级及其优化资源配置等方面发挥重要作用。但是，私募股权投资效率在不同地区展现出显著的差别。区域金融生态做为私募股权投资工作开展的外部环境，包含经济基础、金融体系、政策法规、社会信用等各个要素，对私募股权投资的各个环节产生着深刻影响。深入分析区域金融生态差别与私募股权投资效率的关联性，不仅有利于投资人更好地了解不同区域的经济环境，做出更明智的选择决策，同时也为当地政府提升金融生态、吸引私募股权投资给予理论来源与实践具体指导。

1 私募股权投资效率的衡量维度

募资效率提现私募股权投资机构在一定时间内筹集资金的能力，包含募集资金的规模、速度以及成本。快速且低成本地募集到足额资金，说明机构在市场中具备良好信誉和很强的资金吸引力，可以及时把握投资机会。投资决策效率反映机构筛选、评估和确定投资项目的速度与准确性。高效率的投资决策可以在诸多项目中快速辨别出具有较高的成长潜力和投资价值的项目，防止错过机会或深陷欠佳投资。投后管理效率关注私募股权投资机构对被投资企业的增值服务能力与风险管控能力。通过提供战略规划、财务管理、人力资源等方面的支持，协助被投资企业提高经营效益和市场竞争能力。退出效率衡量私募股权投资机构实现投资收益的速度和收益水平。常见退出方式有上市、股权转让、并购、

清算等。高效率的退出机制可以使投资机构立即取回资金，完成资本增值，并且为后续投资给予资金支持。

2 区域金融生态差异对私募股权投资效率的影响机制

2.1 经济发展水平差异的影响

经济发达地区产业结构多样化，新兴产业和创新型企业数量众多，为私募股权投资提供丰富投资标的。比较发达地区人均收入水平高，社会财富的积累深厚，高净值人群集中，为私募股权投资提供足够的资金来源。与此同时，金融机构诸多，资产流动性强，也为私募市场募资提供了更丰富的资金来源。以2023年为例，东部地区如浙江、江苏、广东三省国内生产总值合计超30万亿元，占全国比重超30%，与之想对的，私募股权基金投资总金额占比超70%，投资项目数量占全国总数近60%。而辽宁、吉林和黑龙江三地当年私募基金股权投资总额占比低于1.5%，投资项目数合计仅为前述三省的三十分之一。此外，2023年政府引导基金中，东部地区基金平均募集规模为超过15亿元，而西部地区仅为不到东部地区的50%（6.8亿元），东北地区未达3亿元。

2.2 金融市场成熟度差异的影响

成熟金融市场融资渠道丰富，私募股权投资机构不仅可以通过向机构投资者、高净值个人募资，还能借助金融创新工具和平台拓宽资金来源。2024年A股IPO案例数仅100家，首发融资额663.54亿元，同比降幅为81.2%；全球范围内，接受私募股权投资基金投资的

中资企业上市数量为133家，同比下降51.46%。IPO退出账面价值仅1,999亿元，仅为2021年的20%，平均投资回报倍数降至3.33倍，创近十年新低。此外，通过对外转让退出的项目数量活跃度下降，2024年转让事件数为1,193起，同比下降15.5%。而在金融市场成熟的地区，如北京、深圳和上海等地，S基金市场2024年交易规模超过千亿（1,078.32亿元），同比增长超过40%，在二级退出困难的整体行业发展阶段成为多元化退出的新主流。

2.3 政策支持力度差异的影响

经济发达地区，由于在一级市场投资具有丰富的经验，因此会根据市场情况、基金运营情况和政策的合规性处罚，综合运营成本、税收减免和超额奖励等多种将“支持产业+资金支持”相融合的政策支持私募股权机构发展。就运营成本方面，深圳前海地区明确，对投资战略性新兴产业（如半导体、生物医药）的私募股权基金，按项目投资额的1%发放现金奖励，单个项目最高3000万元（深前海规〔2024〕3号）；就税收减免，上海浦东新区明确，对投资种子期/初创期科技型企业满2年的科创类私募股权投资基金，可按投资额70%抵扣应纳税所得额（沪财发〔2023〕5号），2023年区内基金累计抵扣税额超12亿元；就投资超额奖励，苏州工业园区就退出收益率超过50%的私募基金投资项目，将地方留存部分的80%作为财政奖励返还给基金（苏园管〔2024〕1号），2023年实际发放奖励4.7亿元。

2.4 人才与专业服务集聚程度差异的影响

人才和专业服务集聚地区，私募股权投资机构能够吸引出色的投资优秀人才，建立专业的团队，提升投资决策的科学性和准确性。截至2024年末，全国私募股权、创业投资基金管理人共11,916家，其中深圳、北京、上海三地合计5,573家，占比46.7%，管理规模合计9.8万亿元，占全国股权类投资人总数近70%。在“投研+投后”岗位人才储备方面，上海浦东新区单支基金平均配备持牌投资经理3.4人、法务/财税外部顾问2.1人，而全国平均持牌投资经理为1.9人和法务/财税外部顾问0.7人。与此同时，2023年，前述三地拥有证券、律所、会计师事务所等持牌机构1,124家，可基金运营过程中为投资机构提供尽调、估值、退出全流程的专业服务；而西部六省合计仅97家，机构密度不足前者的

1/10。而人才和第三方专业服务贫乏地区，投前尽调、投资决策的时效性低于较发达地区，根据母基金周刊2024年抽样显示，中部某省33家县级引导基金团队中，拥有3年以上股权投资经验人员占比不足12%，低于全国均值34%；导致平均尽调周期拉长至78天，是长三角的2.4倍。

此外，人才和第三方专业服务汇聚有益于信息传递和数据共享，便于私募股权投资机构能及时获取项目信息、行业资讯和市场前景，补充项目和投资人储备库，构建良性可循环的经营水平和退出通道。而西部地区的私募基金交易则会因信息传递不畅，影响投资效率、投后管理和投资退出的成功率。区域性股权市场（如天津、陕西）2023年全年仅完成私募基金份额转让交易3笔，累计成交规模不足5亿元，信息撮合效率仅为北京、上海的1/20。2023年陕西、河南、四川等地初创企业中，通过私募股权融资的比例不足8%，显著低于全国平均（15%），主要受制于“本地缺少专业团队”和“信息获取渠道优先”。2023年中西部地区基金份额交易中，因尽调信息不完整导致的估值分歧占比高达73%，交易周期平均延长至6-9个月，成交率不足20%。同样，由于缺乏专业投后人才，中西部的基金未能给予被投项目在企业经营、管理规范、客户导入等多方面给予赋能，被投项目后续融资失败率高达42%，较有专业投后团队支持的项目高出近30%。

3 优化区域金融生态提升私募股权投资效率的建议

3.1 促进区域经济协调发展

经济发展落后地区应结合自身资源优势和基础，承接发达地区产业对外转让的产业和产能加速传统产业升级改造，培育新兴产业，优化产业布局，为私募股权投资打造更丰富的项目空间。与此同时，提升区际间产业合作与协同发展，形成优势互补的产业格局。加强对落后地区交通出行、通信、电力能源等基础设施建设投入，改进投资硬环境，减少企业经营成本，提升区域经济吸引力，提高私募股权投资信心。

3.2 完善区域金融市场体系

激励金融创新，丰富金融产品与服务，健全金融市场交易机制。培育和发展多层次资本市场，除了主板、创业板、科创板、新三板等国内传统退出市场，支持港

股退出、美股退出和S交易，扩宽私募股权投资退出渠道。提升金融管控，不断完善金融风险监控和预警机制，预防金融风险，维护金融市场平稳。标准私募股权投资行业发展，维护投资者合法权益，创造良好的金融生态环境。

3.3 加强政策支持与引导

各级政府应依据区域发展战略和产业发展，制订多元化的税收优惠政策和财政补贴政策。加强对私募股权投资的扶持力度，尤其是对投资新型产业、创新企业和小微企业的机构给与大力扶持。健全产业引导基金运作机制，提升资金使用效益和指导效果。确立引导基金投资方向与关键点，强化和私募股权投资机构合作，发挥财政资金杠杆效应，吸引更多的社会资本流向实体经济。

3.4 推动人才培养与专业服务发展

提升金融人才培养体系建设，高校和职业院校应根据市场需求设置相关专业课程，培养高素质复合型金融人才。与此同时，制订税收优惠政策吸引国内外出色金融人才注入，为私募股权投资行业发展给予人才支撑。鼓励和支持律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等专业服务机构发展，提升服务质量和专业水平。加强行业自律管理，规范服务行为，为私募股权投资提供专业服务。

4 结论

区域金融绿色生态差异对私募股权投资高效率拥有多方位、更深层次的影响。经济发展水平、金融市场成熟度、政策支持力度以及人才与专业服务集聚程度等

方面的区域差异，在募资、投资决策、投后管理和退出等环节，显著左右着私募股权投资的效率。为推动私募股权投资行业的健康、均衡发展，各地区必须高度重视金融生态环境的优化。通过促进区域经济协调发展、完善金融市场体系、强化政策支持与引导以及推动人才培养和专业服务发展等一系列举措，搭建较好的区域金融绿色生态，提高私募股权投资效率，从而充分运用私募股权投资在推动经济发展、推动产业升级和创新发展等方面的积极意义。

参考文献

- [1]田桢. 私募行业人才储备：投入不足，拿什么留住年轻一代？. 母基金周刊.
- [2]王悦. 区域性股权市场的发展现状，现实困境及解决对策[J]. 知识经济, 2024(1): 66-68.
- [3]王建平, 陈柏峰. 区域性股权市场创新发展[J]. 中国金融, 2022(4): 43-46.
- [4]谭啸. 私募基金集聚区发展研究——以天府国际基金小镇为例[J]. 西部经济理论论坛, 2024, 35(4): 86-96.
- [5]张卉. 陈青: 共建绿色投资生态圈培育可持续发展新动能[J]. 中国商界, 2023(2): 54-55.
- [6]佚名. 朝阳永续: 连接2000余机构资源, 创新私募生态链[J]. 新财富, 2023(11): 86-88.

作者简介：王琢（1985.08），女，汉，湖南邵阳人，中级经济师，博士，广投资本管理集团有限公司，研究方向：私募股权、区域股权投资。