



全球最大PE基金 软银愿景基金研究报告

投中研究院 国立波 薛臻晖 梁立明

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中

全球最大PE基金—软银愿景基金

5月24日首次交割

930亿美元

未来6个月最终交割目标

1000亿美元

全球十大PE基金

基金名称	管理人	基金规模 (亿美元)	成立时间
SoftBank Vision Fund L.P.	软银集团英国全资子公司	930	2017
国企结构调整基金	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	500	2016
丝路基金	丝路基金有限责任公司	400	2015
国有资本风险投资基金	中国国新	290.3	2016
Blackstone Capital Partners V	黑石集团	217	2006
GS Capital Partners VI	高盛商业银行部门	203	2007
国家集成电路产业投资基金	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	201.4	2014
TPG Partners VI	TPG	188.73	2008
Apollo Investment Fund VIII	阿波罗全球管理公司	183.8	2013
Blackstone Capital Partners VII	黑石集团	180	2015

投中研究院整理，2017.05

全球十大PE基金的核心发现

基金规模
2倍

全球十大PE基金中，1000亿美元的规模排在绝对No.1，是No.2中国国企结构调整基金规模的**2倍**

中国PE基金
4席

全球十大PE基金中，中国PE基金占据**4席**，都是**国有资本**主导的主题基金

最大PE机构
黑石

全球最大PE机构**黑石**，管理资产总规模已达**3680亿美元**，其最大一支PE基金规模为**217亿美元**，仅排名**第五**

1000亿美元 VS 美国VC数据



募资：2年半

1000亿美元相当于2014年年中至2016年年底**2年半**时间内**美国所有VC募集的资金**

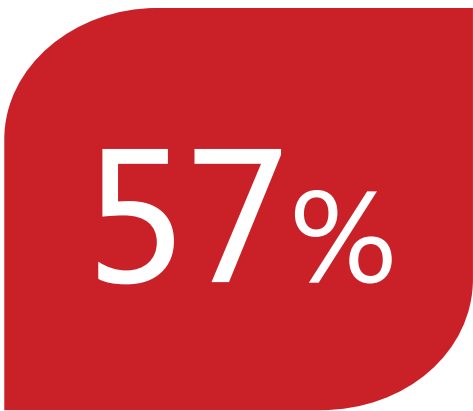


投资：25%

软银愿景基金投资期为5年，平均一年投资200亿美元，大约相当于**美国所有VC在2016年一年内投资初创公司总金额的25%**

数据来源：National Venture Capital Association

1000亿美元 VS 中国VC/PE数据



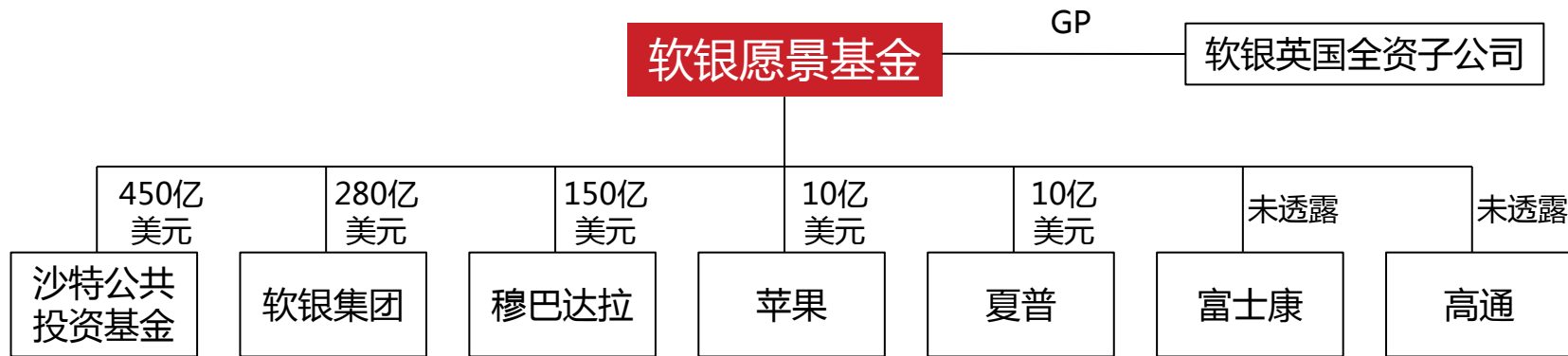
- 2016 年度中国VC/PE 市场共募集完成基金1351 支，最终**募集完成规模1746.95亿美元**
- 1000亿美元占其**57.24%**



- 2016 年度中国VC/PE投资市场披露的投资金额总计**989.49亿美元**
- 1000亿美元占其**101.06%**

数据来源：CVSource

软银愿景基金架构

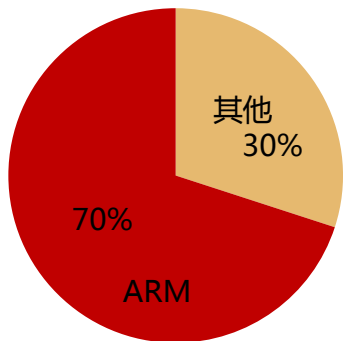


- 基金存续期自最终交割期起**至少12年**，其中投资期5年
- **Rajeev Misra** (印度人，软银战略金融部负责人) 为基金关键人同时为投委会成员

LP画像-软银集团

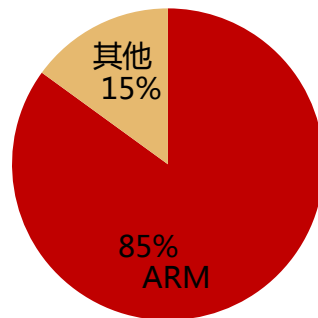
- 软银集团出资280亿美元，基金的第二大出资人
- 值得注意的是，软银将其持有的ARM部分股份（约80亿美元）作为承诺出资一部分。2016年软银以320亿美元将ARM收入囊中
- ARM是移动互联网时代的隐形冠军，未来物联网时代的领导者，ARM处理器支撑着海外80%以上智能手机和平板运转

ARM在智能电视芯片架构市场份额



投中研究院整理, 2017.05

ARM在智能手机和平板电脑芯片架构市场份额



投中研究院整理, 2017.05

LP画像-两大中东主权财富基金

➤ 沙特公共投资基金

- 支持沙特的“2030愿景”计划，摆脱沙特对石油的依赖
- 全球最大的主权财富基金（包括持有全球最大能源企业沙特阿美股份，规模超2万亿美元）
- 全球新兴科技企业大买家，2016年35亿美元投资Uber

➤ 穆巴达拉

- 在基金中出资150亿美元，占其全部资产（1250亿美元）超过10%，可见这个阿联酋主权财富基金与孙正义一起豪赌的决心
- 穆巴达拉已在全球30多个国家进行投资，多家科技技术巨头的股东，包括AMD

LP画像-通讯行业巨头



苹果

收购ARM失败，目前在布局ARM的上下游公司
对于现金储备超过2500亿美元的苹果而言，10亿美元出资是进入软银打造的5G核心生态链的入场券



高通

根据2017年5月10日软银发布的消息，高通、软银以及Sprint（已被软银旗下ARM控股）决定联合开发5G技术，称将于2019年普及5G



夏普

被富士康收购，进入软银打造的5G核心生态链，将产生多方的协同效应



富士康

作为全球最大的电子制造商。收购夏普后拥有自主品牌产品，进入软银打造的5G核心生态链，能有多方的协同效应

软银愿景基金投资领域



软银愿景基金专注于高科技领域，比较像专注科技领域投资的PE巨头**银湖资本**和**DST**，但银湖资本和DST更像是**纯财务投资者**；而软银愿景基金更像是长期的**战略投资者**

SILVERLAKE

DST

软银愿景基金与传统PE基金的区别

软银愿景基金

- **存续期**：自最终交割期起至少12年
- **投资策略**：既投一级市场也投二级市场
- 软银愿景基金**存续期更长**、投资策略更加**灵活多样**

传统PE基金

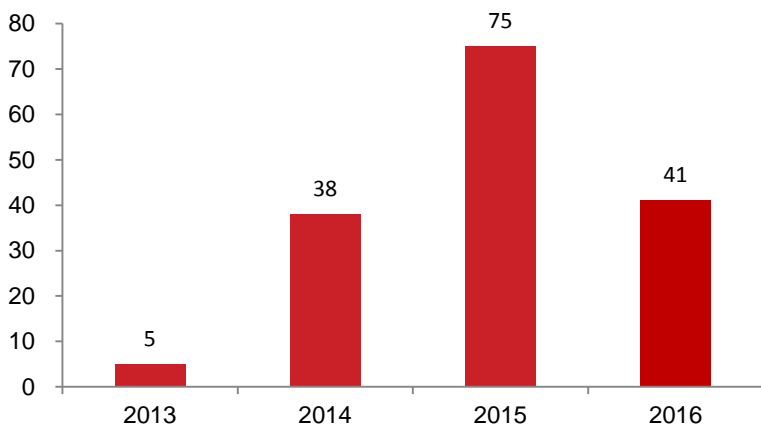
- **存续期**：国际上的基金存续期是10+2模式，中国的基金存续期是5+2模式
- **投资策略**：投向一级市场和PIPE

软银愿景基金—未来独角兽的重要推手

2016年的全球独角兽数量对比2015年

下降了45%

2013-2016年全球独角兽数量变化图



资料来源：CB Insights

投中研究院整理, 2017.05

软银愿景基金有望扭转大幅下滑趋势

- 近期一家名为Improbable的虚拟现实（VR）企业获得软银5.02亿美元投资，该公司一夜之间成为独角兽。2年前该公司估值仅仅1亿美元
- 未来5年，软银愿景基金将成为全球科技领域未来独角兽的重要发掘者和投资者



软银愿景基金—现存独角兽的救星



- 软银愿景基金成为这些独角兽开展新一轮融资的救星，同时也给其他PE机构提供下车的机会

基金的愿景=孙正义的野心

科技行业巨头

已经开始布局移动支付、卫星网络、虚拟现实、生物科技等领域的行业头部公司，部署未来5G时代



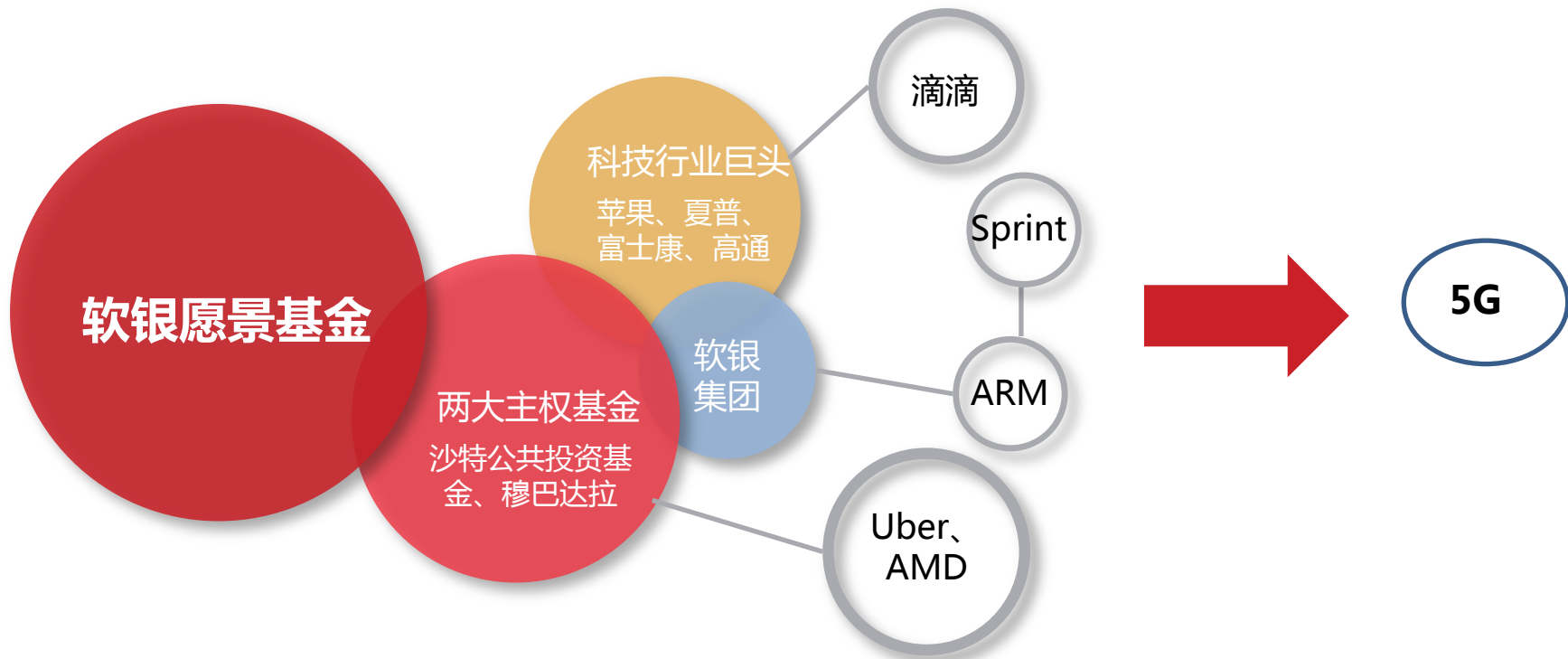
软银集团

软银集团旨在为下一场信息革命搭建基础平台，联合众多技术行业的巨头打造一个5G核心生态链

两大主权基金

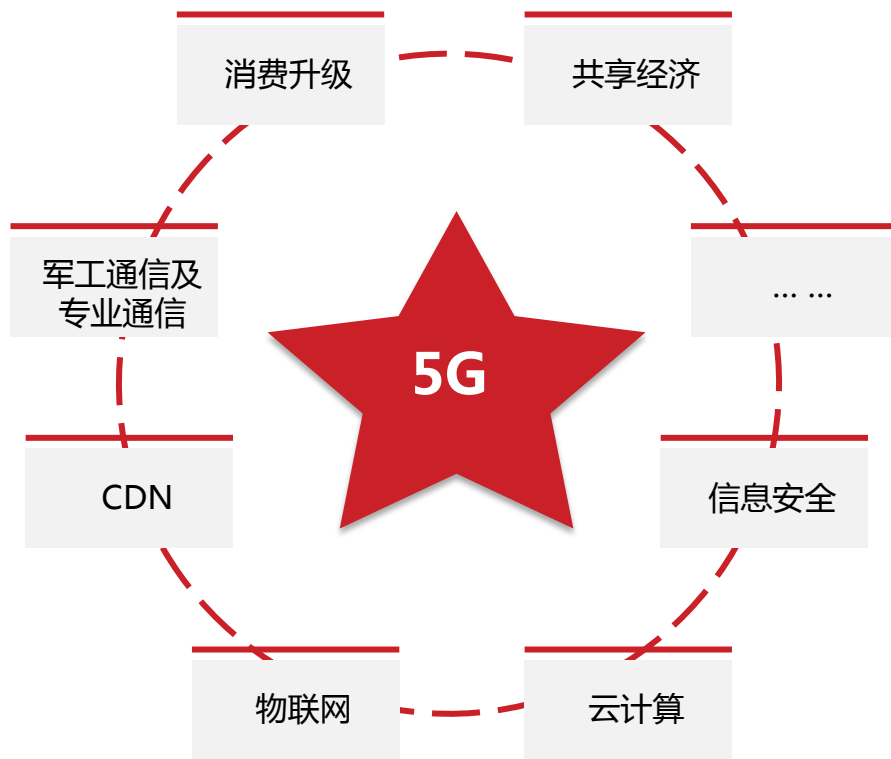
沙特公共投资基金、阿联酋穆巴达拉投资公司两大国家主权基金配合各方科技与电子制造行业巨头，有钱出钱、有力出力

软银打造的5G核心生态链



➤ 软硬愿景基金核心投资科技领域，**实际剑指5G通讯**，生态圈内的各家公司将产生协同效应

5G时代—万亿级的投资机会



5G标准之争：华为 VS 高通 ZTE中兴



➤ 阶段性成果

华为的Polar码作为5G eMBB场景的控制信道编码方案

➤ 高通底蕴深厚

➤ 5G标准的争夺不仅仅是技术上的抉择，还包括生态格局和综合实力的较量



VS




软银愿景基金将对未来全球5G通信产生巨大影响

中国该怎么办？

- 华为们怎么办
- 中国通信商们怎么办
- 政府发挥什么作用
- 中国资本该怎么办



中国该如何应对



通过PE基金模式，整合国内外资源，借助国家“一带一路”战略，全力打造中国自己的5G生态链与投资平台

中国5G生态链基金模式设想



投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场专业服务机构。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得了中国私募股权基金管理人的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报；为企业提供专业的股权投资行业研究与业务实践咨询服务；并为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，有效进行资产配置；帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59799690

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：www.chinaventuregroup.com.cn

www.chinaventuregroup.com.cn



THANKS

总 有 梦 想 可 以 投 中

