

美富全球私募股权2020年趋势回顾 及2021年前景展望

经历了不同寻常的2020年，2021年全球私募股权市场将何去何从？美富多位合伙人回顾2020年私募股权的发展趋势，并展望2021年，对新一年私募股权交易的市场作出预测。

2020年全球趋势

交易量——上下半年：上半年受新冠疫情的影响，交易放缓，但下半年（特别是第四季度）投资人为弥补时间损失纷纷赶在年底前完成交易，令交易量显著回升。

上半年——协助投资组合公司渡过新冠疫情难关：上半年，投资人着重于协助投资组合公司渡过新冠疫情难关。鉴于疫情不明朗的前景，资产难以获得准确估值，投资人多次放弃新交易的达成。

物流资产需求创新高：各类产品纷纷采用网购形式，规模史无前例，全球优质物流资产炙手可热。

科技及生命科学备受瞩目：电子商务、金融科技、网上服务和虚拟通讯导致互联网数据中心需求持续上升，生命科学同样备受瞩目。2020年完成的私募股权交易多集中在上述领域。

SPAC IPO激增：2020年，在优质保荐人及大型机构投资者的推动下，SPAC（特殊目的收购公司）IPO的数量激增。

信贷市场年底复苏：疫情爆发初期数月，信贷市场陷入停滞。随着债券和信贷基金市场的逐步复苏，年底信贷市场活动激增，交易资金充裕。

2021年全球展望

交易量上升：随着新冠肺炎疫苗的推出，私募股权投资人为资产估值时将更有信心，更有把握预测适应后疫情时代环境的行业及公司，市场交易量有望大幅上升。

竞争激烈：私募股权全球现金储备估计约为1.9兆美元（有部分原计划于2020年使用，但因新冠疫情而停滞），加之利率很可能持续低落，预期2021年对优质资产的角逐将非常激烈。

电子商务相关产业持续受到青睐：2020年电子商务、金融科技、网上服务及虚拟通讯史无前例的广泛采用，将持续带动物流资产（包括冷供应链）、数据中心、科技管理平台等其他机会的需求。

ESG进一步崛起：随着越来越多的LPs（有限合伙人）要求GPs（普通合伙人）汇报ESG（环境、社会和公司治理）指标，主流的私募股权投资人在作出尽职调查并评估投资目标时，将更注重ESG。公司若以可持续性及相关主题作为商业模式，则能持续获得较高估值。

SPAC演进：对比2020年，由美国保荐人保荐的SPAC IPO将会放缓，因为保荐人需要将资金用于合并后的SPAC并购交易。随着现有SPAC公司争取于收购时限届满前（通常为IPO后18至24个月）完成合并，SPAC合并交易将会大幅增长，其中将不乏与非美国公司的合并交易。

信贷市场复苏：2021年信贷市场将持续复苏。融资可用资金及结构预计将于2021年回复正常。信贷基金市场占有率预计将持续扩大，宜多加关注。

美富能为您提供哪些帮助？

- 如欲进一步了解全球私募股权趋势及2021年展望，请联络美富私募股权业务组全球主席 [Marcia Ellis](#)，或美富全球公司事务部联席主席 [Mitchell Presser](#)。
- 如欲接收全球私募股权领域的最新动态，欢迎订阅美富私募股权简报。

美富
环球



[Marcia Ellis](#)



[Mitchell Presser](#)

2021年地域 焦点

中国

- 新冠肺炎疫情较早放缓 => 交易计划更为稳健
- 亚洲SPAC之年
- 美国上市的中国公司继续私有化
- 农业科技及医疗保健更为活跃
- ▶ [更多详情](#)

东南亚

- 越南等尚待开发市场备受瞩目
- 晚期投资/pre-IPO投资意愿持续
- 交易活动显著，特别是电子商务及网上服务

▶ [更多详情](#)

英国

- 脱欧对私募股权投资的影响
- 英国首次制订国家安全与投资法案
- ▶ [更多详情](#)

美国

- 税务改革前景不明
- 融资可用资金及结构回复正常
- 反垄断风险较高的剥离交易有所增加
- 投资多元化

▶ [更多详情](#)

欧洲

- 德国中小企吸引私募股权投资
- 科技及生命科学备受私募股权投资青睐
- 外国投资管制更为严格
- ▶ [更多详情](#)

拉丁美洲

- 养老金改革将影响拉丁美洲私募资本市场
- 巴西投资意愿持续
- 高风险高回报机会遍布该区域

▶ [更多详情](#)

印度

- 科技、健康及基建领域动力持续
- 预期离岸IPO监管终见明朗
- 国家安全疑虑日增
- ▶ [更多详情](#)

日本

- 分拆上市及业务承继预计将有所增加
- 敌意收购要约趋势上升
- 大型私募股权投资机构继续筹资

▶ [更多详情](#)

ESG与私募股权焦点

- 新企业结构崛起——投资意愿将从限时投资工具转向永久资产工具，利于管理人投资于具备长期增长能力的长期资产，使ESG更受瞩目。
- 与NGO设立合资公司——各大公司正与NGO等第三方作出许可安排，以加强锁定企业目标，同时亦正考虑在普通合伙人或管理公司中加入NGO，务求令ESG筛查机制更为稳健。
- 披露要求——有限合伙人趋向索取ESG表现，但各大标准制订机构（SASB、GRI、CDP、CDSB）就此方面的建议并未互相协调。如何避免漂绿指控、第三方验证及认证此等方面一直备受关注。
- 开发融资机构——DFI作出投资前，可先要求在投资决策过程中加入ESG因素，亦可要求就ESG事宜作出持续管理及报告，在提倡可持续融资方面举足轻重，尤其对亚洲及非洲而言。

ESG



Suz Mac Cormac

美国

- **税务改革前景未明**——美国税务改革将否发生、何时发生尚未明朗，令投资者设法于现行税制下尽快完成交易，因而将带动2021年第一季及第二季的投资活动。
- **融资正常化**——鉴于基准利率低落、并购活动恢复，2021年信贷市场将继续复苏。融资可用资金及结构预计将于2021年转趋正常。
- **业务剥离**——2020年，美国司法部曾指剥离资产及业务可由私募股权投资人购买，故此高反垄断风险的交易机会预计将再受注目。
- **杠杆收购之外**——资产及回报竞争激烈，预计将令投资人继续透过多元化机会及多元化投资运用资金，例如考虑增发股份、PIPE、成长型资本、其他少数股权投资，及/或SPAC。

拉丁美洲

- **养老金改革**——拉丁美洲面临监管改革，机构投资者进行另类投资及投资私人公司时所限将获放宽，令该区域私募资本市场继续加速发展。
- **巴西重获青睐**——巴西预计2021年将继续吸引大型投资者的意愿，特别在科技、支付系统、移动通讯与物流，以及电子商务领域。哥伦比亚、智利、秘鲁及墨西哥等亦将成为潜力市场。
- **高风险、高回报**——拉丁美洲主要市场经济萎缩、货币贬值，或会成为有限合伙人及投资人作出多元化、高回报投资的机会。

英国

- **脱欧**——脱欧过渡期已于2020年12月31日届满，英国与欧盟关系从此改变。若新贸易协定得以签订，英国及欧盟企业前路将逐渐明朗，私募股权公司有望增加国内并购及与欧盟之间的并购，特别在倚赖跨境货品贸易的领域，如零售、制造及农业。
- **国家安全与投资法案**——法案若按照现有形式订立，则会颠覆英国的并购与投资交易国家安全审查过程，当中牵涉新订强制申报制度，以及扩大对各种领域的直辖权力。私募股权公司须考虑法案对交易时间表的影响，以及其基金结构——包括主权财富基金等有限合伙人身份——会否引起国家安全的疑虑。

欧洲

- **德国中小企业欢迎投资**——德国中小企业日趋欢迎私募股权投资者，作为德国经济命脉的专业化公司更有可能获得私募股权投资。
- **科技及生命科学领域炙手可热**——新冠疫情过后，欧盟的科技及生命科学投资意愿将会持续，尤以云端产品及服务为甚，医疗保健数字化业务亦将获得青睐。
- **扩大外商直接投资管制**——欧洲新订外商直接投资规则，将令非欧盟投资者接受更多审查，且有更多产业将受影响、外商直接投资的考验亦更趋严格。上述情形虽最终不会限制投资，但将使交易变得更为复杂。

美国



Omar Pringle



Patrick Huard

拉丁美洲



Randy Bullard

英国



Gary Brown

欧洲

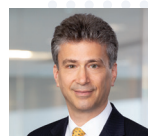


Joerg Meissner

融资



Yemi Tépé



Chris Kandel



Dario Avram

中国

- **稳健交易计划**——相比其他市场，中国成功控制新冠肺炎疫情，将令中国私募股权投资者的交易计划较为稳健。
- **亚洲SPAC之年**——亚洲投资者将加入此前已席卷美国的SPAC浪潮。亚洲SPAC公司数目将大幅增加，尤其与中国关系密切。
- **美国上市中国公司继续私有化**——中美关系持续紧张，加之在中国重新上市时的潜在高交易倍数，令美国上市的中国公司私有化交易继续获得私募股权的支持，有助随后于中国或香港重新上市。
- **农业科技与医疗保健交易活跃**——厨余管理及植物型另类食品等农业科技子领域，以及生物制药、医疗科技及数字健康等医疗保健子领域，交易预计活跃。

东南亚

- **尚待开发市场备受瞩目**——越南等尚待开发市场基础稳健、增长凌厉，加之移动/互联网使用率高，预计将继续获投资者关注。
- **晚期/pre-IPO投资**——东南亚独角兽公司及大型泛区域企业获得大量投资，第二轮大额投资亦在酝酿。区内企业正着眼于开拓国际资本市场，并正就海外上市事宜作出评估。某家独角兽公司据报道已成为某美国上市SPAC的收购目标。
- **物流与网上服务**——东南亚电子商务和其他网上服务，包括数字银行及虚拟通讯，获得了史无前例的需求。相邻产业的需求继续上升，如物流仓储、配送平台及数据中心。

日本

- **更多分拆上市及业务继承**——过于多元化的日本公司正设法将非核心业务或不良资产分拆上市，预计令中小型细分市场呈现上升态势。日本家族生意持续面临继承问题，越趋接受私募股权买家。
- **敌意收购要约**——直至近期内止，敌意收购要约在日本属较为罕见，但在备受瞩目的私有化交易中，此类要约日趋常见，投资环境或将改变。
- **继续筹募资金**——私募股权公司继续坐拥大笔现金储备以用于日本市场，但预计大型私募股权公司于2021年仍会继续为投资日本市场而筹募资金。

印度

- **科技、健康及基建交易**——随着数字化的普及，印度的教育科技、金融科技及电子商务等领域将会持续吸引投资。印度政府正采取行动，以刺激健康及基建领域的投资活动。
- **晚期投资**——监管框架预计将有所修订，或会使印度公司可于海外进行IPO。修订最早或会于2021年第一季出台。印度公司将静待监管前景变得明朗，继而接触外国资本市场。预计将会有更多pre-IPO投资。
- **国家安全疑虑日增**——印度近期要求邻国投资者对印度作出投资前，须先获得批准，并正寻求简化国家安全投资审批框架。印度政府预计将于2021年初，就审批的安全港豁免条款作出澄清，当中牵涉股权门槛及权利指标。

中国



Thomas Chou Ruomu Li

东南亚



Shirin Tang Lip Kian Ang

日本



Randy Laxer Nozomi Oda

印度



Amit Kataria