

进入2018年，“资本寒冬”的声音甚嚣尘上，国内VC/PE基金普遍面临“募资难”的问题。数据显示，今年上半年，国内VC/PE完成募集基金数量为425支，同比下降19.51%；完成募集基金规模341.2亿美元，同比下降74.59%，仅相当于2017年全年募资金额的28.74%。

随之而来的是，投资机构在选择投资标的时也更为谨慎。今年上半年，VC市场的投资数目出现小幅回落，降幅6.56%，也是近两年来新低，被投企业也明显感受到，“拿钱”更难了。

造成“募资难”的原因，一方面是经过前几年的爆发式增长，投资行业到了优胜劣汰的洗牌期，那些过往投资业绩不佳的小机构很难从LP那里募到资，在对后市整体行情悲观的预期下，LP也会更为倾向于选择大型知名投资机构。另一方面，整个市场货币环境趋紧，金融监管逐步加强，《资管新规》的出台使得来自银行和资管的资金较难通过资金池业务进入股权投资市场。

然而，即使在募资压力较大的环境下，从2018年上半年募资情况来看，部分优质机构仍能完成大额募资。数据显示，2018年上半年，中国创业投资市场募资金额在10亿及以上的基金共有26支，与去年同期基本持平。其中，红杉资本、启明创投、龙珠资本、华映资本、国泰君安等均完成了20亿人民币以上的基金募集。

更少的钱正在向更少的人手中聚集，整个行业的马太效应进一步加剧。从长期来看，这将有助于股权投资基金LP结构的优化。经纬中国创始管理合伙人张颖认为，投资是一个需要专业知识和品牌效应的行业，五年之内，70%-80%的基金都会面临挑战。盈科资本董事长钱明飞也曾表示，未来，中国将出现一批类似黑石的大型投资机构，而一大批不具备核心竞争力的资产管理机构将退出市场。