

清科观察：2015 中国股权投资增速全球第一，达沃斯论坛评中国最适合创业和就业

2015-02-23 清科研究中心 房瞻

近期，达沃斯世界经济论坛发布了“全球最佳国家排名”，该排名以 60 个国家和地区为打分对象，对全球 1.62 万名商界领袖、社会精英和普通公民进行了调查，从企业创新精神、对企业友好程度和投资吸引力、居民生活质量、文化影响力到社会保障水平和包容程度等多个维度进行综合考量和评价。其中，德国位居世界第一，中国则排在第 17 名，成为排名最靠前的发展中国家。

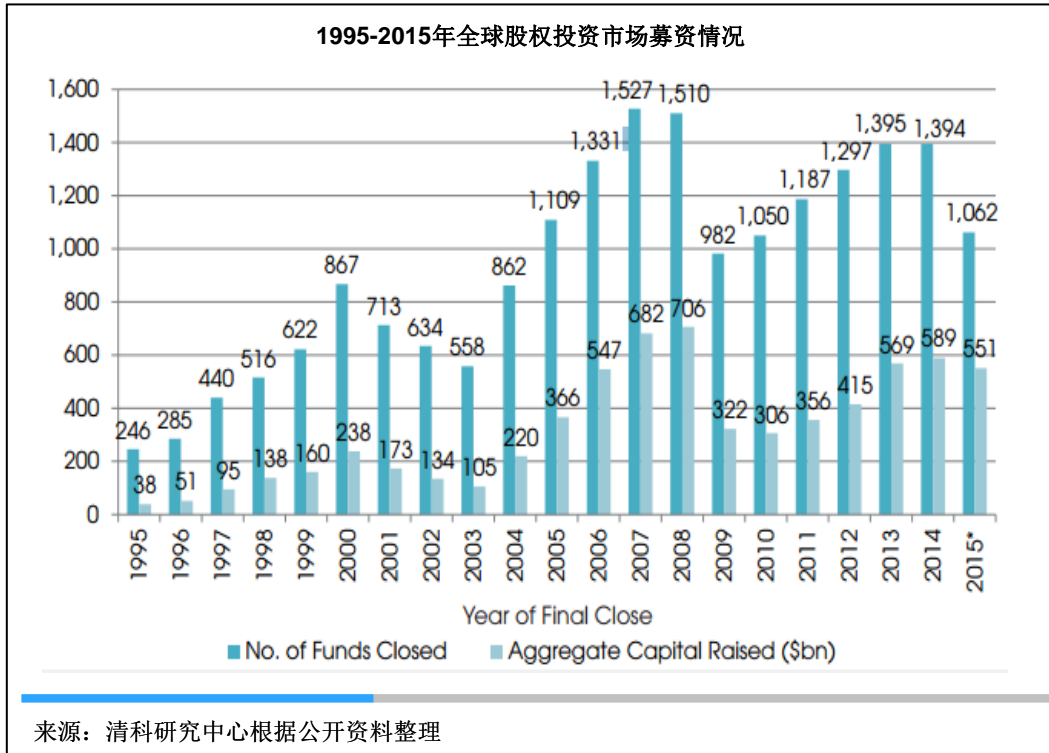
值得一提的是，中国以其强劲的经济增长速度和发展动力，为国内就业者提供了良好的就业环境和发展机会，被评为全球“最适合开展职业生涯的国家”第一名。此外，根据世界银行公布的数据，亚洲国家普遍新企业注册成本较低、流程较简单，其中，在中国注册企业平均需要 30 天、成本不超过人均收入的 1%、注册程序逐步人性化，且在十三五规划中，中国政府还特别指出要继续支持和鼓励以科学技术为核心的创新创业，因此，此次排名中国超过美国和欧洲主要国家，被评为全世界“最适合创业国家”第五名，位于泰国、马来西亚、菲律宾和加拿大之后。在“企业家精神”这一细分指标中，评分机构给中国打出了满分（10 分），且中国还在“人均创新创业指标”（创新占人均 GDP 比例）排行中被称为世界首位。

作为全球经济增长的重要引擎，尽管 2015 年中国 GDP 增速破七、经济进入中高速发展阶段，但其增速放缓的主要原因则是由于中国正在从以制造业为主导的经济向以服务业主导的经济结构转型、从注重“量”的增长到注重“质”的提高，这必然会经历一段艰难的转型期，但相对于发达经济体和其他发展中国家，中国经济发展依然存在巨大空间，随着十三五规划的落实、创业环境的不断优化，将带动新一轮创业浪潮的到来，对于国内的股权投资市场也意味着大量的投资机会。

全球股权投资市场募资盛况持续，未来或存风险

根据研究机构 Preqin 对全球股权投资行业的数据统计，截至 2015 年上半年，全球股权投资市场管理资本总量已达 4.2 万亿美元，全球可投资本量也持续增长。除房地产基金在上半年的“累计投资但未退出资金”总量有所下降外，其余类型的基金均保持了稳定增长。就 2015 年基金的募集情况来看，全球股权投资市场的募资节奏已有所放缓，但募资势头依然强劲，新基金的募集规模已经连续第三年超过 5000 亿美元，随着数据的持续更新和完善，预计 2015 年新募基金数量和规模有望与 2014 年保持同等水平。2015 年基金募集的盛况一方面为未来的投资活动保证了充足“弹药”，一方面也进一步推高了全球市场投资标的的估值水平，加剧机构间的市场竞争、挤压利润空间。

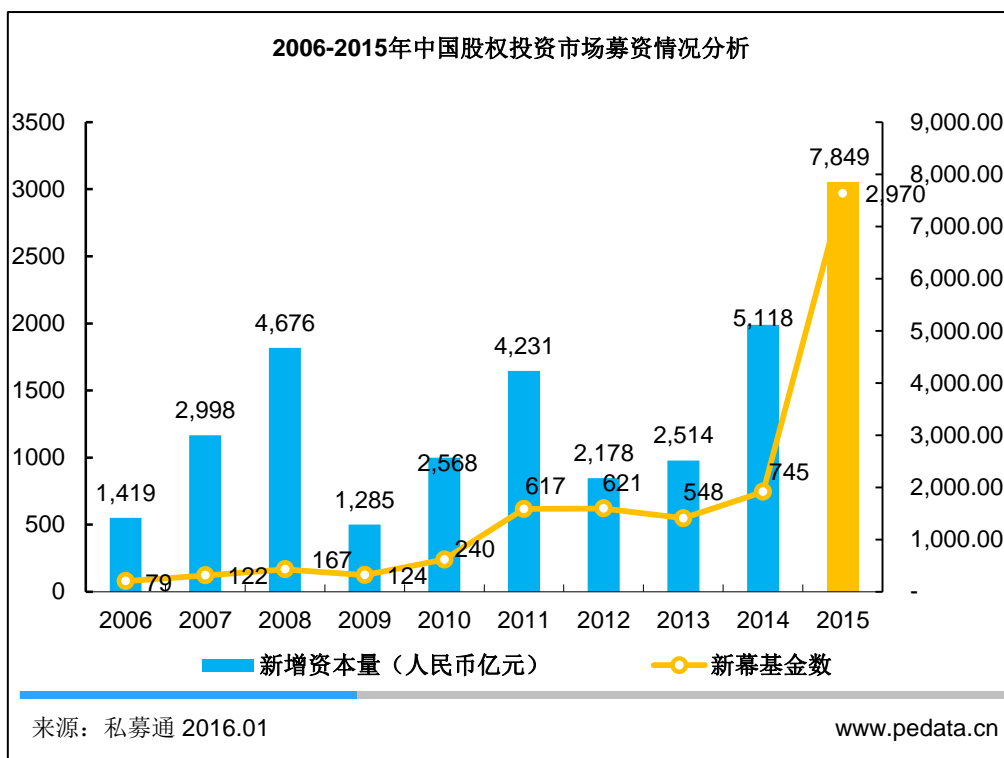
图 1 1995-2015 年全球股权投资市场募资情况



中国股权投资市场的基金募集情况也同样“盛况空前”，特别是在 2015 年经济下行、股市动荡、寒冬笼罩的大环境下，依然通过 2,970 支基金募得近 8000 亿元人民币。相对于全球市场，中国股权投资市场在“双创”背景下的发展速度更为引人注目，且随着天使投资的逐渐增多、VC/PE2.0 时代的到来以及新三板发展带来的投资机遇，基金募集市场迎来“破纪录”的一年。然而，机遇也同时伴随着风险和隐忧，如天使投资后续融资困难、盲目投资导致后期退出风险加剧、首期基金进入投资期后第二期第三期基金是否也能继续保持优良战绩、机构“跟风”设立新三板基金能否赌出好成绩等等，2016 年或许能见分晓。

从基金的 LP 构成来看，国外市场尤其是美国市场的股权投资基金主要以养老金、FOF、主权财富基金、保险公司和银行等机构投资者为主，追求长期、稳定的较高收益，而中国的股权投资基金则呈现出分散化特点，个人投资者仍占较大比例，且投资偏好趋向短期收益。2016 年，随着险资投资方向、渠道和比例的放宽、另类投资配置的加重，机构 LP 投资需求上涨，未来将有越来越多的机构投资者参与到股权投资市场中来，预计 2016 年中国股权投资市场基金募集情况依然能保持较高水平。

图 2 2006-2015 年中国股权投资市场募资情况分析



中国市场发展迅猛，逐渐形成新的股权投资中心

Preqin 将全球 VC/PE 投资市场主要分为为了私募股权投资机构支持的并购投资以及风险投资两大类。其中，并购投资 2015 年共发生案例 3,556 起，较 2014 年有所下降，但涉资已超过 4,000 亿美元，连续第六年保持增长，导致其平均并购金额也逐年提高。2015 年最大的并购案是由戴尔主导，银湖投资、MSD 资本和淡马锡共同参与的对美国 IT 公司易安信（EMC）的收购，涉资 670 亿美元。而风险投资市场则包括了从天使轮到成长资本和定向增发等各个轮次，共计投资事件 9,241 起，同比下降 6%，2015 年第四季度投资案例数下降最为明显；而 2015 年投资总金额则达到 1,360 亿美元，创历史新高，投资规模的明显上升主要是由于 D 轮及以后轮次融资规模的成倍上升，这也导致未来被投资企业估值虚高、融资可持续性风险加大等问题。

从地区分布来看，尽管北美和欧洲地区在 Preqin 的统计中依然占主导地位，但亚洲地区的投资活跃度正逐年提高，2015 年的投资案例数量和投资金额较 2014 年均大幅上涨；其中，大中华地区的上涨幅度最为明显，使其在 2015 年超越欧洲成为仅次于北美地区的第二大股权投资中心。随着中国经济的持续发展以及中产阶级的不断崛起，以北美和欧洲为核心区域的股权投资分布结构将逐渐弱化，取而代之的则是由包括中国在内的新兴国家与发达经济体共同构建的“多中心化”新型全球股权投资格局。

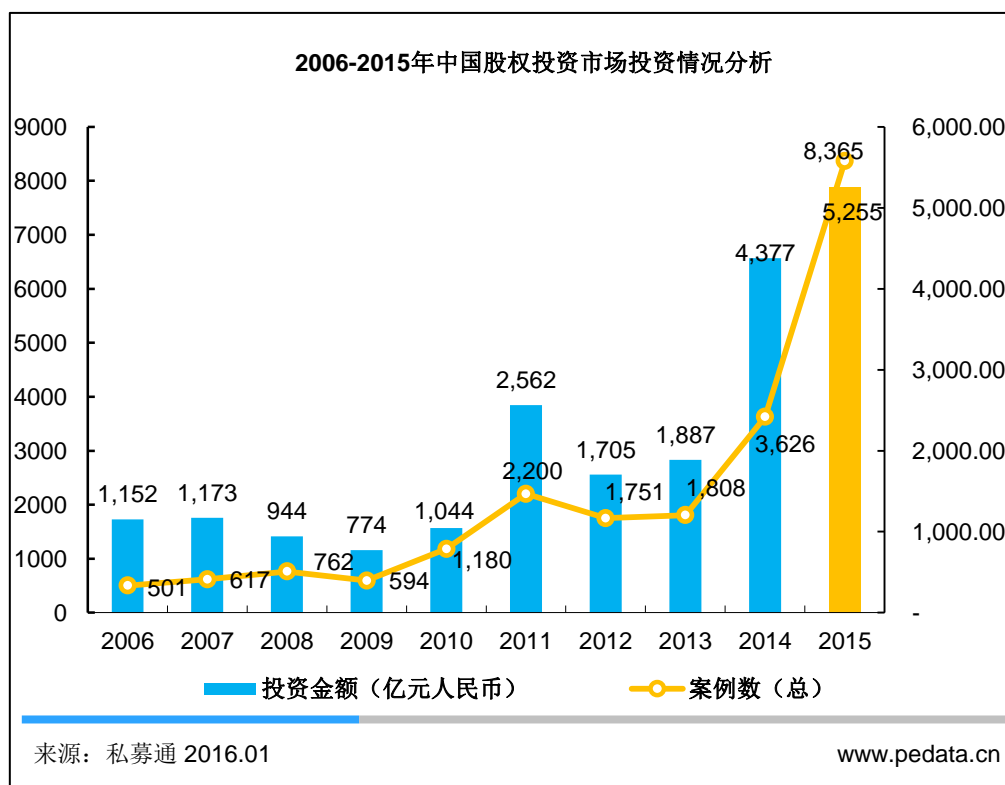
表 1 全球风险投资较 2014 年变化情况（按地区）

地区	2015 年		相对于 2014 年的变化比率	
	投资案例数量	投资金额 (US\$,Bn)	投资案例数量	投资金额
北美	4,323	69.4	-23%	21%
欧洲	1,383	13.3	-23%	38%
大中华地区	1,613	37.7	55%	151%
印度	931	8.9	82%	60%
以色列	175	1.7	2%	18%
其他地区	816	5.0	15%	16%

来源：清科研究中心根据公开资料整理

具体到中国私募股权投资市场，清科集团私募通数据显示，2015 年天使、VC 和 PE 投资案例数量和投资总金额同比均有上升，投资案例数量是 2014 年的 2 倍，而投资总金额为 2014 年的 1.2 倍，这就导致了平均投资规模的下降。与国际上其他股权投资市场不同的是，由于新三板在 2015 年发展迅速，VC/PE 机构大量增加新三板投资，且越来越多的国内 VC/PE 机构开始布局早期甚至天使轮投资，使机构投资早期化趋势愈加明显，因此，2015 年中国股权投资市场的平均投资规模较 2014 年下降明显。

图 3 2006-2015 年中国股权投资市场投资情况分析



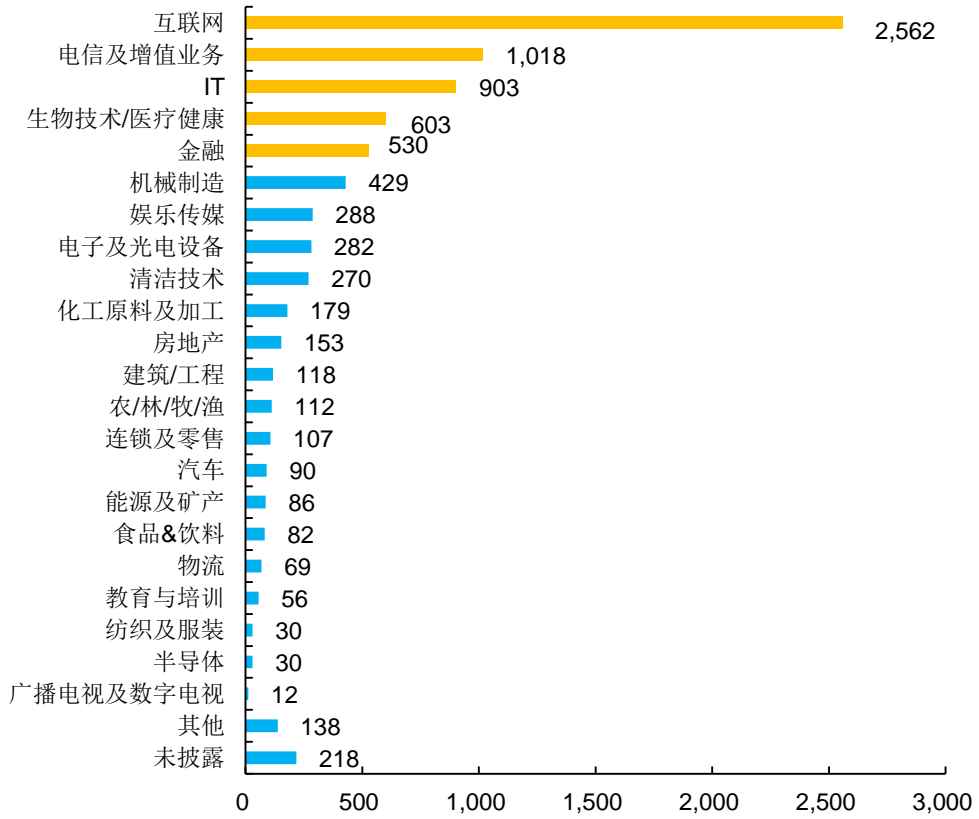
从私募股权投资案例的行业分布来看，全球并购投资市场最关注的三大行业分别为工业、IT 和企业服

务，约占据 50%的市场份额；而对于全球风险投资市场来说，互联网、软件/游戏和电信行业则成为最受投资机构青睐的行业，其中，互联网领域的投资案例数量与金额均同比上升、医疗健康领域的投资占比则呈下降趋势。

与全球股权投资市场相比，互联网也同样是中國股权投资市场最重要的部分，在 2015 年实现了投资案例数和投资金额的爆发式增长，且在投资规模上已经超越北美和欧洲，成为全球互联网投资最活跃的地区。根据商务部数据，2015 年中国网络零售额预计达到 4 万亿元，位居世界第一。2015 年 6 月，国务院常务会议通过了《“互联网+”行动指导意见》，明确了推进“互联网+”，促进创业创新、协同制造、现代农业等能形成新产业模式的 11 个重点领域发展目标任务，还提出了具体支持措施，清理阻碍发展的不合理制度政策，推动互联网与各行业深度融合，支持互联网企业上市等。因此，如果说 2015 年是中国互联网投资元年，国内创业企业和股权投资市场对互联网商业模式进行了较深入的探索 and 开发，那么 2016 年则将成为互联网与实体经济加速结合的关键之年，将更加注重传统企业利用互联网技术和模式进行改革和创新，提高资源利用效率、寻找新的盈利模式，逐渐形成具有自身特色和比较优势的发展路径。

图 4 2015 年中国股权投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

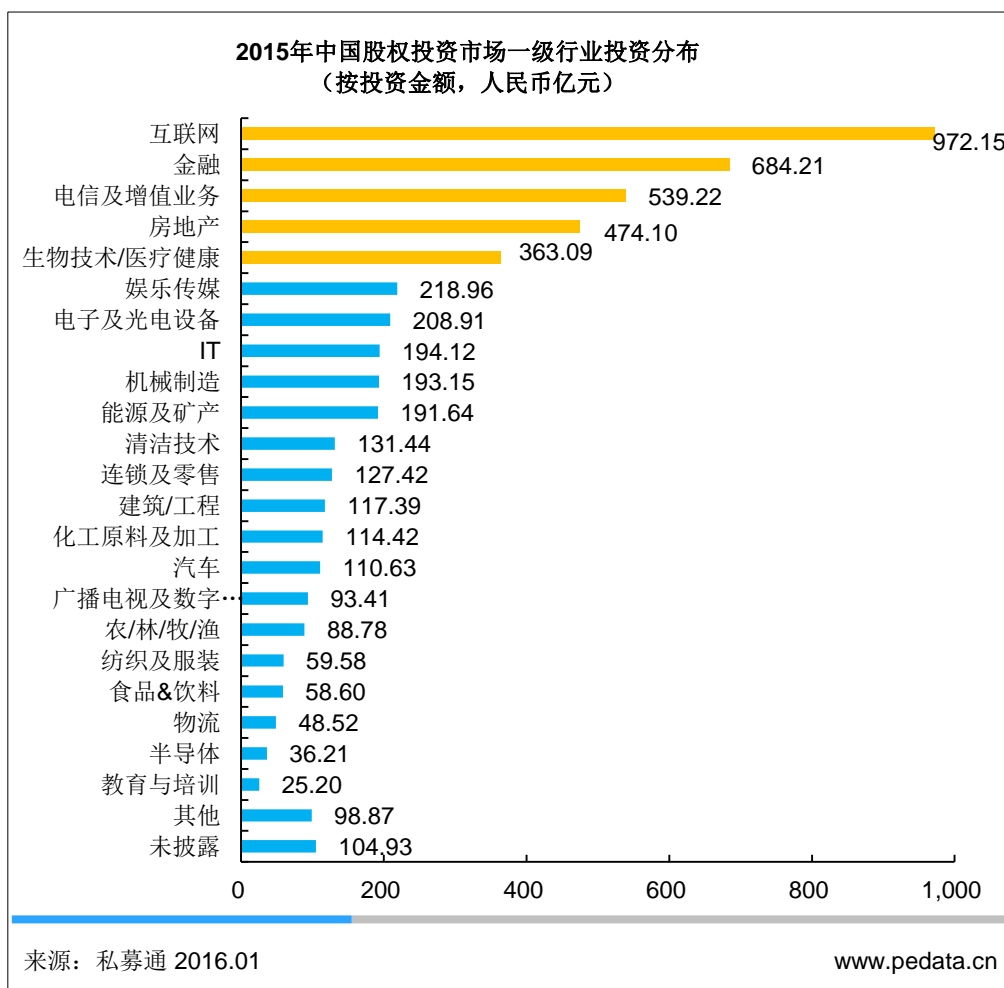
2015年中国股权投资市场一级行业投资分布
(按案例数, 起)



来源: 私募通 2016.01

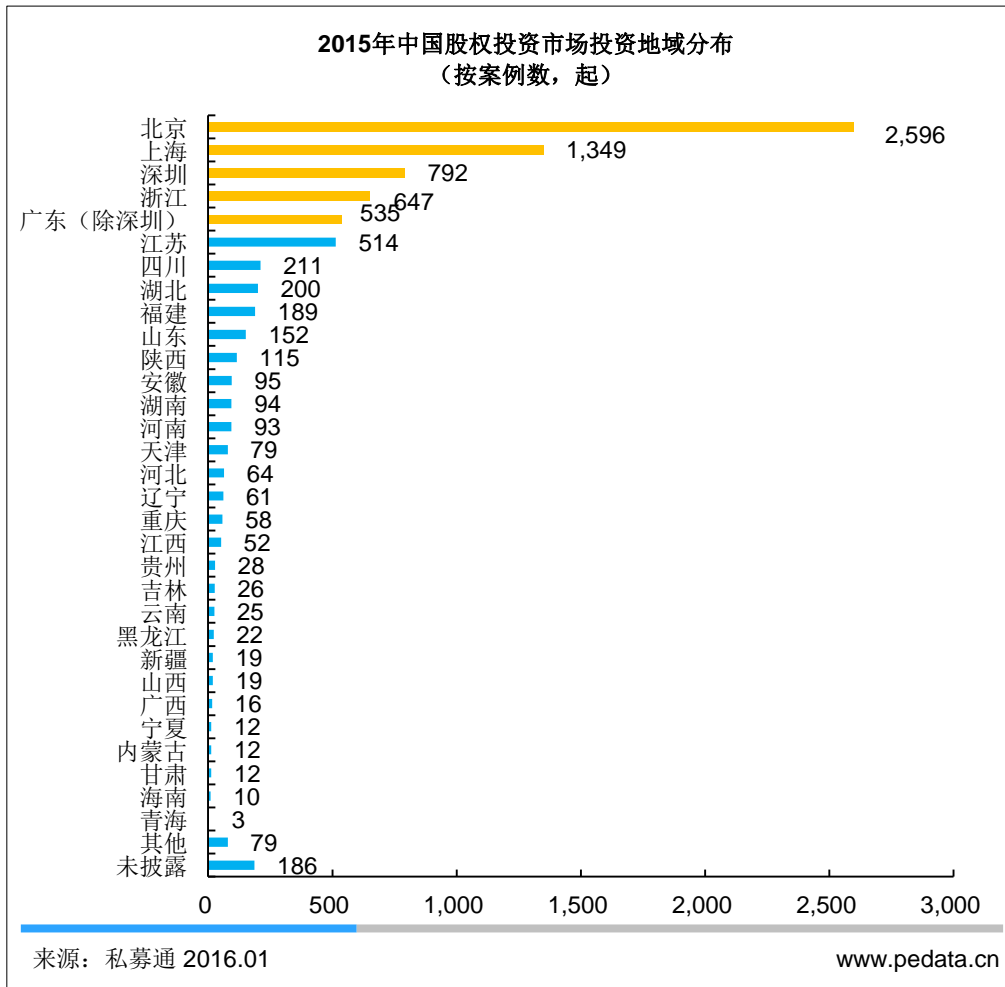
www.pedata.cn

图 5 2015 年中国股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



从投资地域来看，2015 年北京和上海两地的投资案例数和投资总金额均处于全国前两名，代表案例如滴滴打车、金丰投资、中石化销售和大众点评等。由于受蚂蚁金服、华数传媒和快的打车等大额投资案的拉动，浙江省超过深圳成为投资规模排名第三的地区。另外，沿海各地区也由于政策、资源和人才等优势，吸引了众多 PE 机构的投资，广东省（包括深圳）和江苏等地以互联网、IT 等新兴技术领域投资为主，而福建、山东等地则以地区性特色传统行业为主要投资方向；中西部地区的投资事件较 2014 年有所提高，但仍与沿海地区存在较大差距。

图 6 2015 年中国股权投资市场地域分布（按案例数，起）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15208

