

清科数据：2012 年 VC 募投退均下滑 市场变局中寻觅新策略

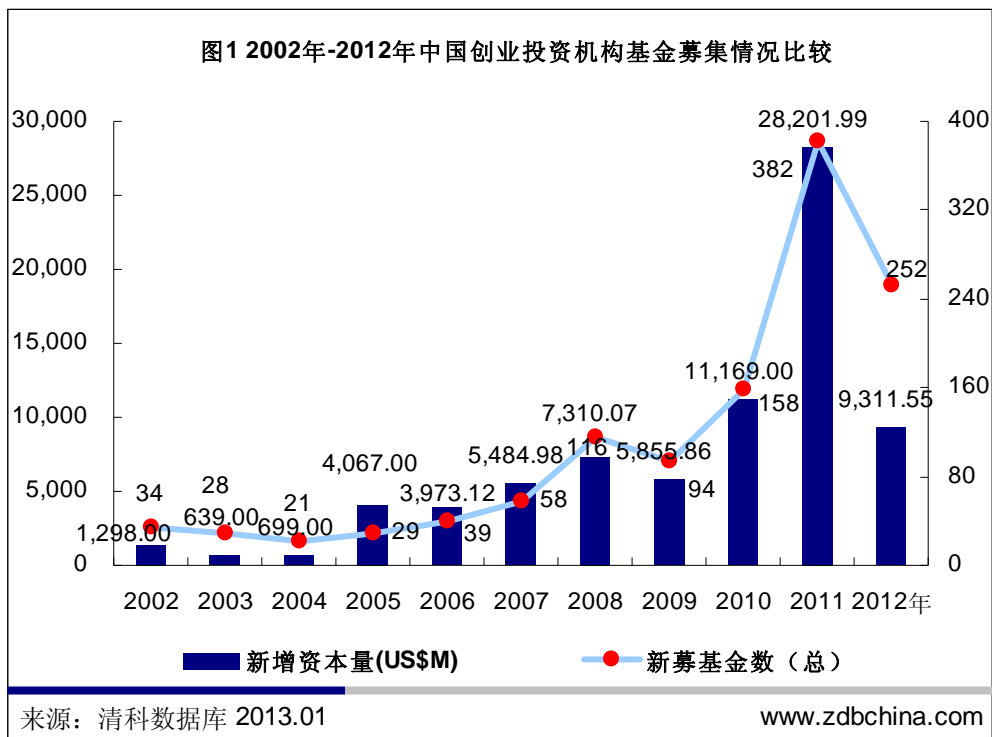
2013-01-05 清科研究中心 罗玉

进入 2012 年，中国创业投资市场不断下滑，步入大浪淘沙时期，弄潮其中的各路机构面临来自内部和外部的双重考验。大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2012 年中外创投共新募基金 252 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 93.12 亿美元，同比出现大幅下滑，单支基金规模更是缓落至历史底位；投资方面，全年共发生 1,071 起投资交易，其中披露金额的 959 起投资总量共计 73.20 亿美元，同比下降但仍处高位；退出方面，全年共有 246 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出 144 笔，所占比重一再下滑，退出回报水平大打折扣，VC 寄望于并购等形式的退出。

创投市场新增93.12亿美元资金，人民币基金占主导

2012 年，中外创投机构共新募集 252 支可投资于中国大陆的基金，同比降低 34.0%；已知募资规模的 247 支基金新增可投资于中国大陆的资本量为 93.12 亿美元，同比降低 67.0%。尽管 2012 年募资较 2011 年大幅降低，但是超过了 2010 年全年新募基金数量。在平均募资规模方面，2012 年新募基金平均规模为 3,769.86 万美元，是近 2005 年以来最低点。

2012 年下半年监管层对机构投资者进入股权投资领域政策频出，使得市场募资难的问题得到一定程度的改善。根据清科研究中心最新调研结果显示，未来 1 年内 56.2%的机构 LP 对 VC/PE 市场的投资配比将保持同一水平，43.8%的机构 LP 将提升自身在 VC/PE 投资领域的配比。可见，在经历了 2012 年 VC/PE “寒冬”之后，机构 LP 对 2013 年的投资市场持有较为乐观的态度。而在投资基金的类型方面，高达 94.1%的机构 LP 首选创投基金作为主要的投资类型。可以预见，在新的一年里，VC 募资市场或呈现回暖趋势。

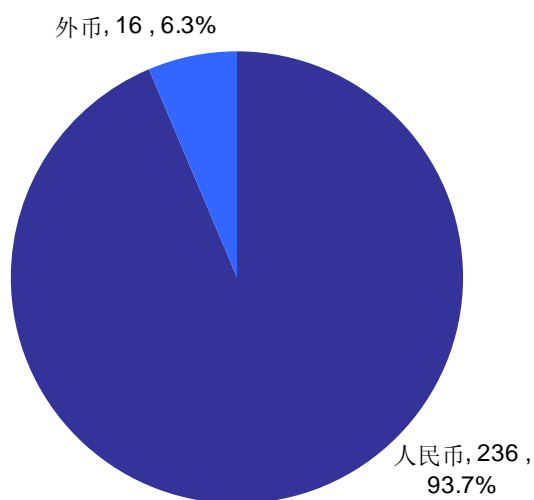


从新募集完成的基金币种来看，2012年，人民币基金保持领先地位，252支新募集完成的基金中236支为人民币基金，占比93.7%；募资总额437.83亿元人民币（约69.38亿美元），占比74.5%。外币基金方面，2012年外币基金仅募集16支，占比6.3%；募资总额23.74亿美元，占比25.5%。平均募资规模上，人民币基金平均募资规模为1.89亿元人民币（约合2,990.54万美元），美元基金平均募资规模为1.58亿美元，是人民币基金的5.29倍。

近年来，以社保基金、政府财政和上市公司、民营企业、富裕个人为代表的本土LP群体逐渐形成，2009年创业板的开闸更是给本土创投机构注入了一针强心剂，进一步催化本土创投的发展，人民币基金随之得以快速发展。随着新政策对保险资金、社保资金、券商直投以及公募基金参与股权投资的放宽，此类机构LP有望成为人民币基金的重要力量，未来人民币基金募资仍将占据绝对优势。



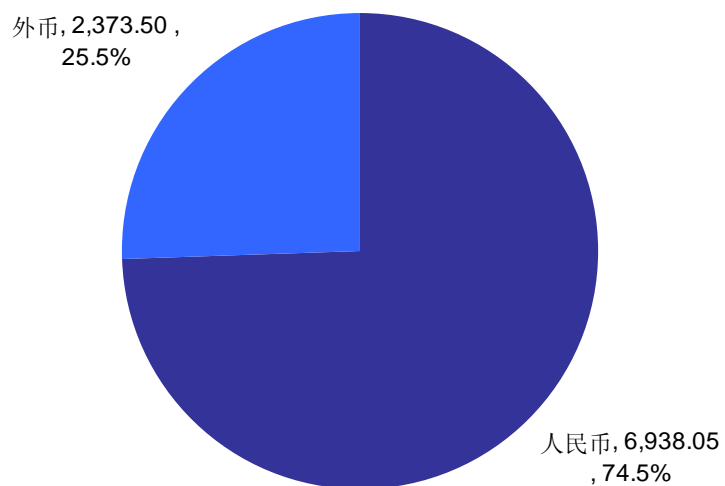
图2 2012年新募基金币种分布（按数量，支）



来源：清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com

图3 2012年新募基金币种分布（按新募基金金额，US\$M）

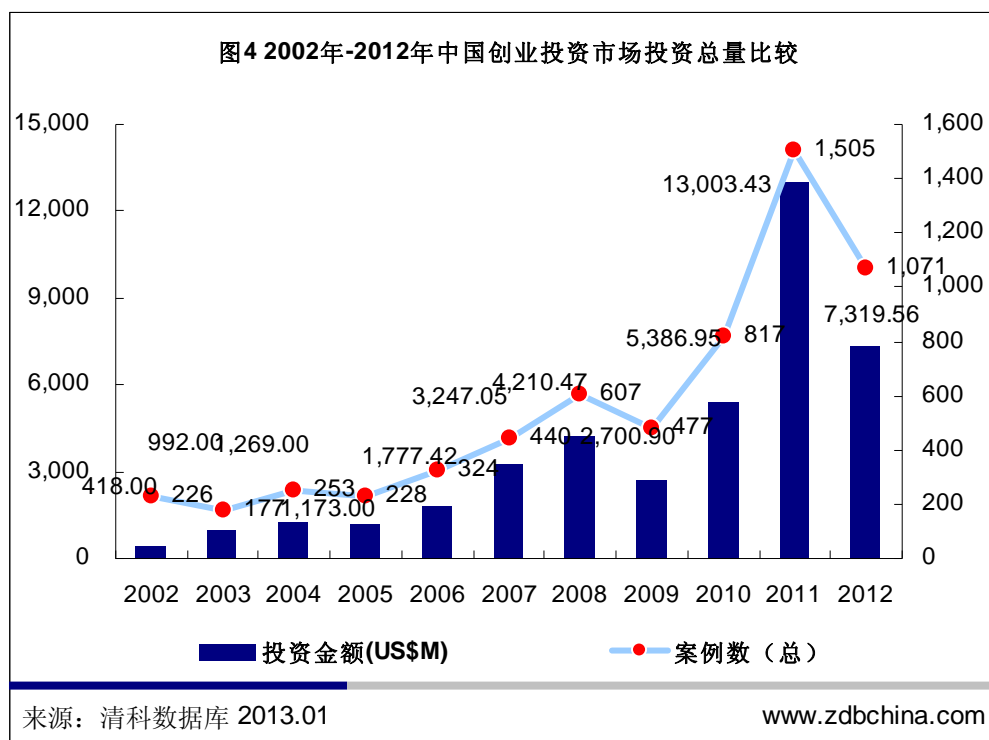


来源：清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com

中国创投市场投资超千起，VC 投资虽下滑但仍处高位

2012年，中国创投市场共发生投资 1,071 起，投资总额 73.20 亿美元，较去年分别下降 28.8%和 43.7%。尽管 2012 年投资较中国创业投资历史最高峰的 2011 年有所降低，但相比前几年，VC 市场投资案例数和金额均呈现增长态势。随着宏观经济的逐步转暖，下半年以来，VC 市场投资出现好转趋势。



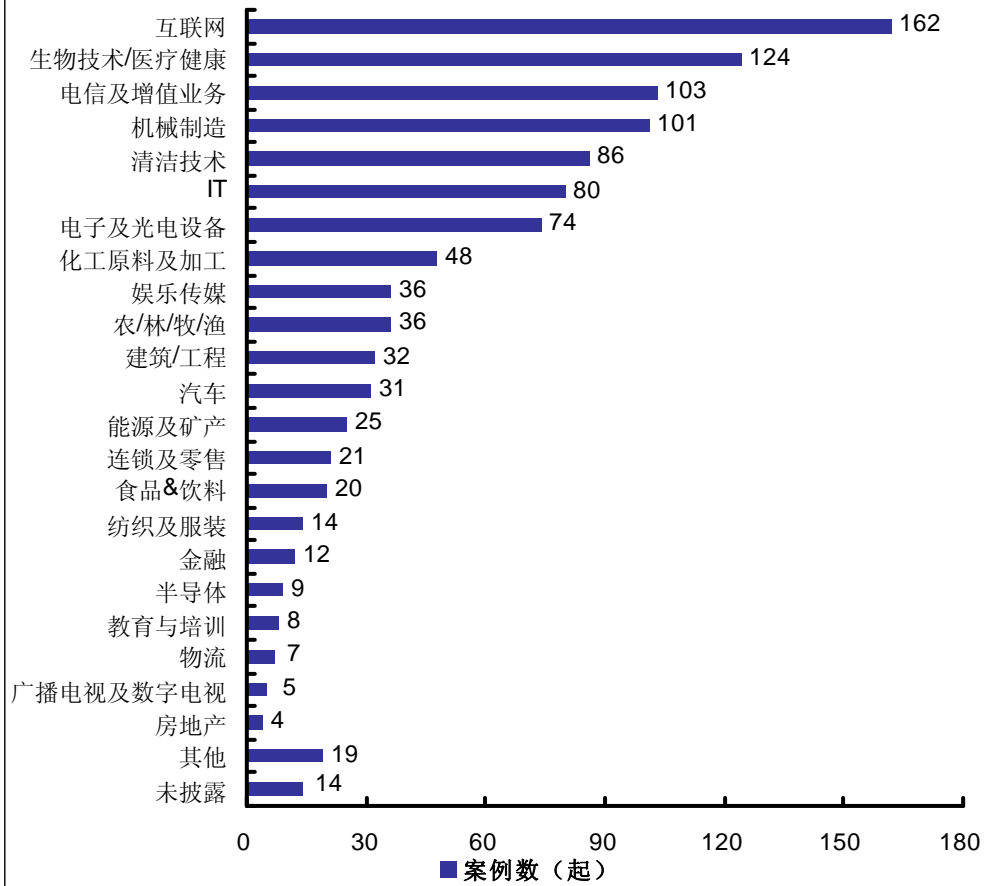
互联网、生物技术/医疗健康、电信及增值业务稳居前三甲，文化产业借力政策东风

2012 年，中国创投市场所发生的 1,071 起投资分布于 23 个一级行业中。其中互联网、生物技术/医疗健康、电信及增值业务行业获得投资案例数最多，分别为 162、124、103 起，投资金额分别为 15.79、7.26、5.45 亿美元，同样位居前三位。

从各行业的投资表现来看，互联网行业多年以来一直位居首位，2012 年投资案例数和投资金额分别占投资总量 15.1%和 21.6%。2012 年 11 月，YY 语音赴美上市，为沉寂八个多月的中概股带来一记春雷，也为中国互联网企业赴美上市再次带来福音，为互联网领域投资注入信心。生物技术/医疗健康行业近两年投资比重不断上升，2012 投资案例数和金额比重分别达 11.6%和 9.9%。据统计，到 2015 年国内超过 60 岁以上的人群将超过 2 亿人，人口老龄化为生物技术/医疗健康行业发展带来机遇。另外值得关注的是娱乐传媒行业，2012 年娱乐传媒行业投资案例数和金额均位于前十位，共投资 36 起，投资总额 2.98 亿美元。中国经济高速增长，人均 GDP 也出现快速增长，在此背景下对于文化和精神的需求被大大激发，存在巨大市场空间。同时在政策红利不断释放、文化产业基金踊跃设立的背景下，文化产业投资热度不断上扬。

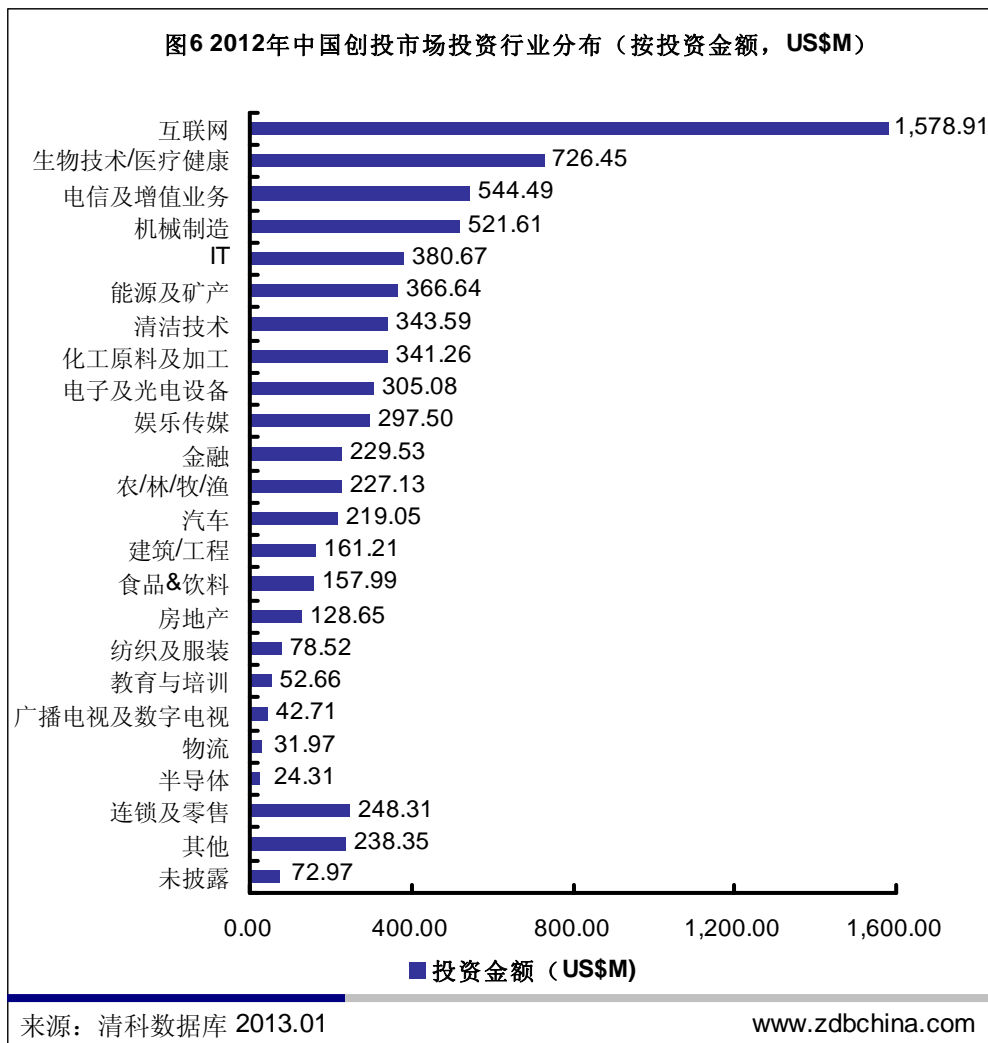


图5 2012年中国创投市场投资行业分布（按数量，起）



来源：清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com



创投市场 IPO 退出现僵局，并购比重加大大势所趋

2012年，中外创投共发生246笔退出交易，同比下降46.1%，VC退出难度进一步加大。从退出方式上来看，2012年共有67家VC支持的企业IPO，涉及退出交易144笔，占退出交易总数的58.5%，较去年同期68.7%的占比进一步下滑。与IPO的低迷相比，股权转让和并购退出则逐渐活跃。2012年VC以

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_15713



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>