2011 年前 11 个月募投双双翻番 投资跳级增长至 1401 起

2011-12-08　清科研究中心 林婉婷

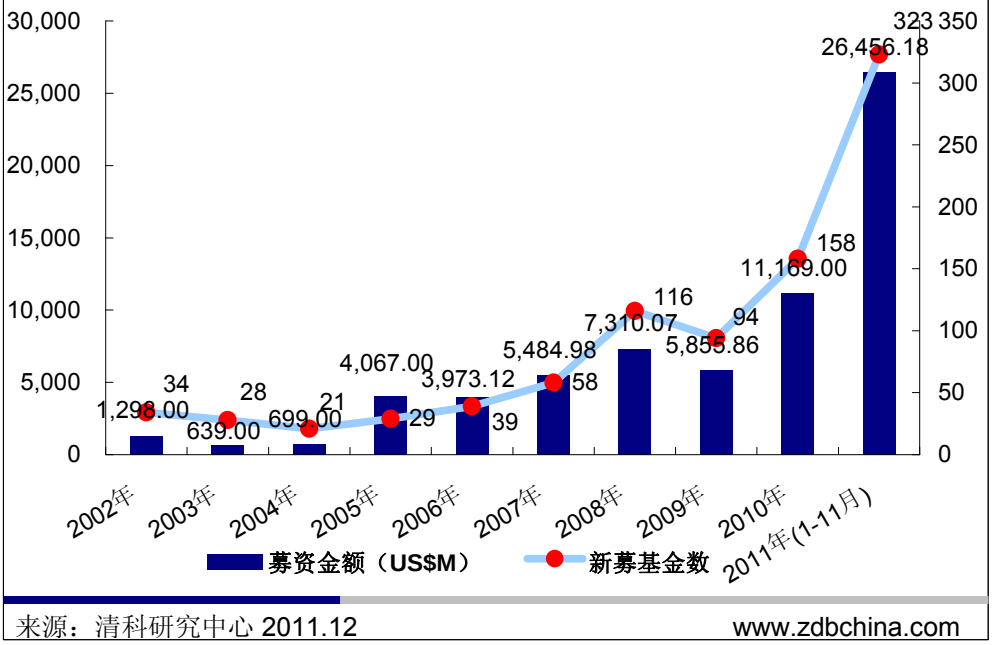
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2011 年前 11 个月，VC“资金池”蓄水 264.56 亿美元，较去年全年翻番，其中人民币基金全国开花，已成为创投绝对主力军；投资方面，投资案例数“跳级”增长，投资金额过百亿美元，同样超去年全年两倍；退出案例数小幅增加，但 IPO 退出占比下滑，并购退出则悄然升温。

据清科研究中心统计，2011 年前 11 个月中外创投机构共新募基金 323 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 264.56 亿美元；从投资方面来看，1-11 月共发生 1,401 起投资交易，其中已披露金额的 1,366 起投资总量共计 117.25 亿美元；从退出来看，1-11 月共有 435 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出 299 笔。

VC“资金池”蓄水 265 亿美元，较去年全年翻番

2011 年前 11 个月，中外创投机构于中国大陆市场共新募基金 323 支，数量飞跃式上涨，为 2010 年全年的 2.04 倍；基金募集规模方面，募集资本总量 264.56 亿美元，同样直上云霄，为 2010 年全年募资总量 111.69 亿美元的 2.37 倍。（见图 1）

图1 2002-2011（1-11月）创业投资机构募集情况比较



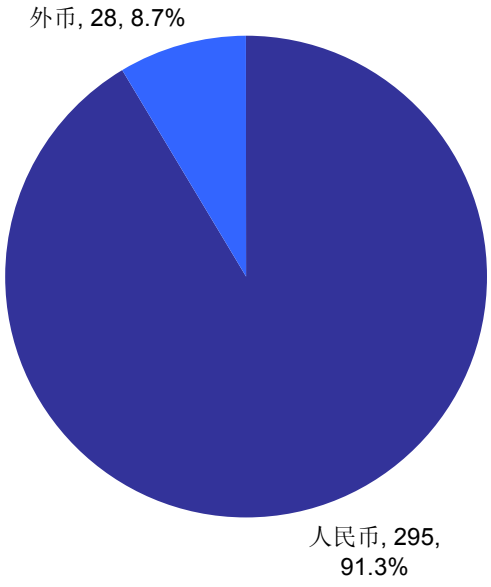
来源：清科研究中心 2011.12　　www.zdbchina.com

人民币基金全国开花，为创投绝对主力军

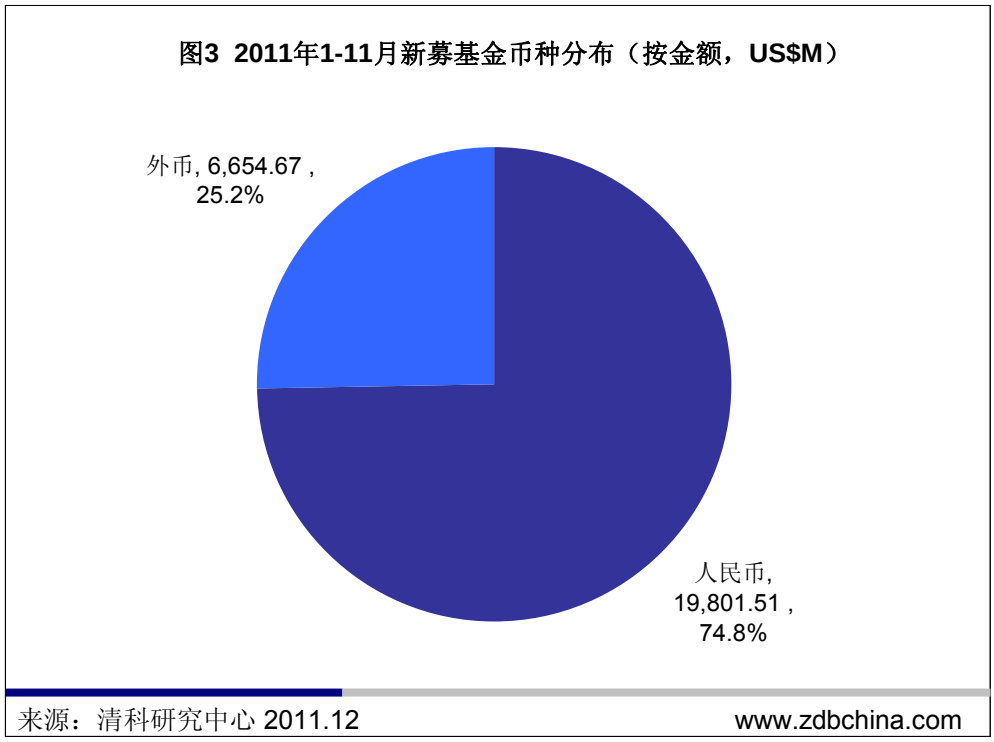
从基金募集币种来看，根据清科数据库统计显示，人民币基金依然占据绝对主导地位，323 支新募基金中 295 支为人民币基金，占比为 91.3%，募资总额 198.02 亿美元，占比为 74.8%，相比 2010 年全年人民币基金规模 61.5%的占比，领先地位进一步巩固。2011 年 1-11 月，本土创投为基金募集的主力军，深圳创新投、中科招商、硅谷天堂、上海永宣、中国风险投资、江苏高科投、高特佳等活跃本土机构均各自完成多支人民币基金的募集。全国基金地域覆盖南至厦门，北至内蒙古，东至青岛，西至新疆，可谓遍地开花。

2011 年前 11 个月中新募集美元基金仅 28 支，占比为 8.7%；募资总额 66.55 亿美元，占比 25.2%。尽管美元基金募集举步维艰，但仍有诸多知名外资创投年内完成新的美元基金募集，以 IDG 资本为例，IDG-Accel China Growth Fund II 和 IDG-Accel China Growth Fund III 共募集到位 13.00 亿美元，此外还包括兰馨亚洲、联想投资、启明创投、北极光创投、凯鹏华盈、金沙江创投、经纬创投等机构。（见图 2 和图 3）

图2 2011年1-11月新募基金币种分布（按数量，个）

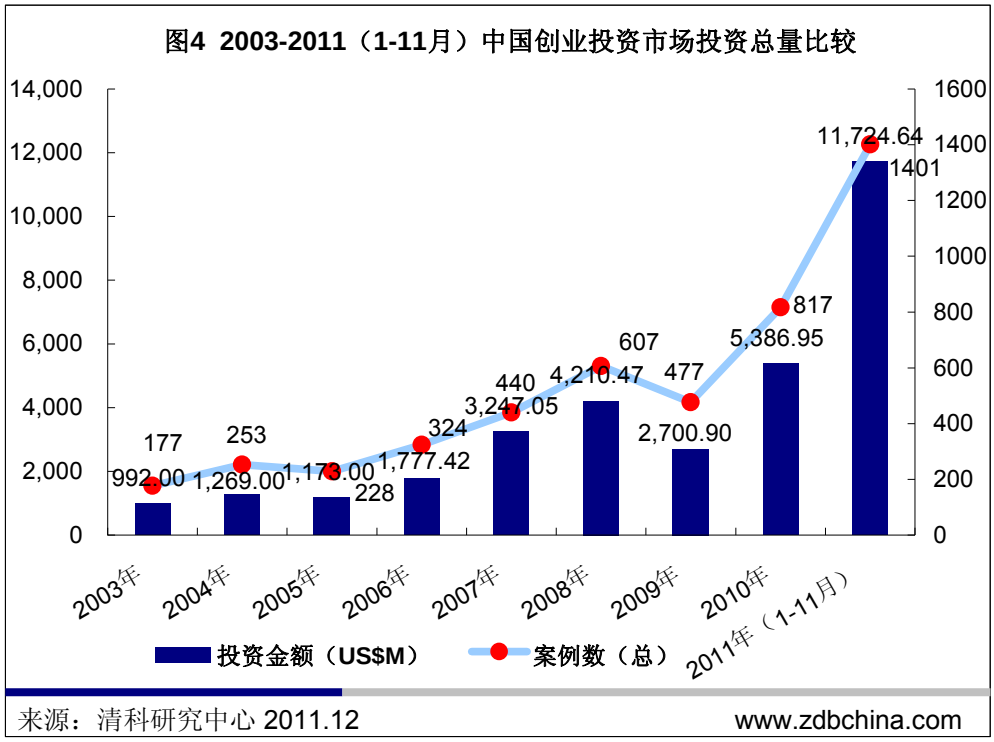


来源：清科研究中心 2011.12 www.zdbchina.com



中国创投市场“跳级”增长 投资金额过百亿美元

2011 年前 11 个月，中国创投市场投资强势增长，共发生投资案例 1,401 起，其中披露金额的 1,366 起投资涉及投资金额共计 117.25 亿美元，远远超过去年全年 817 起投资，金额上更是达到去年全年投资总额的 2.18 倍。（见图 4）

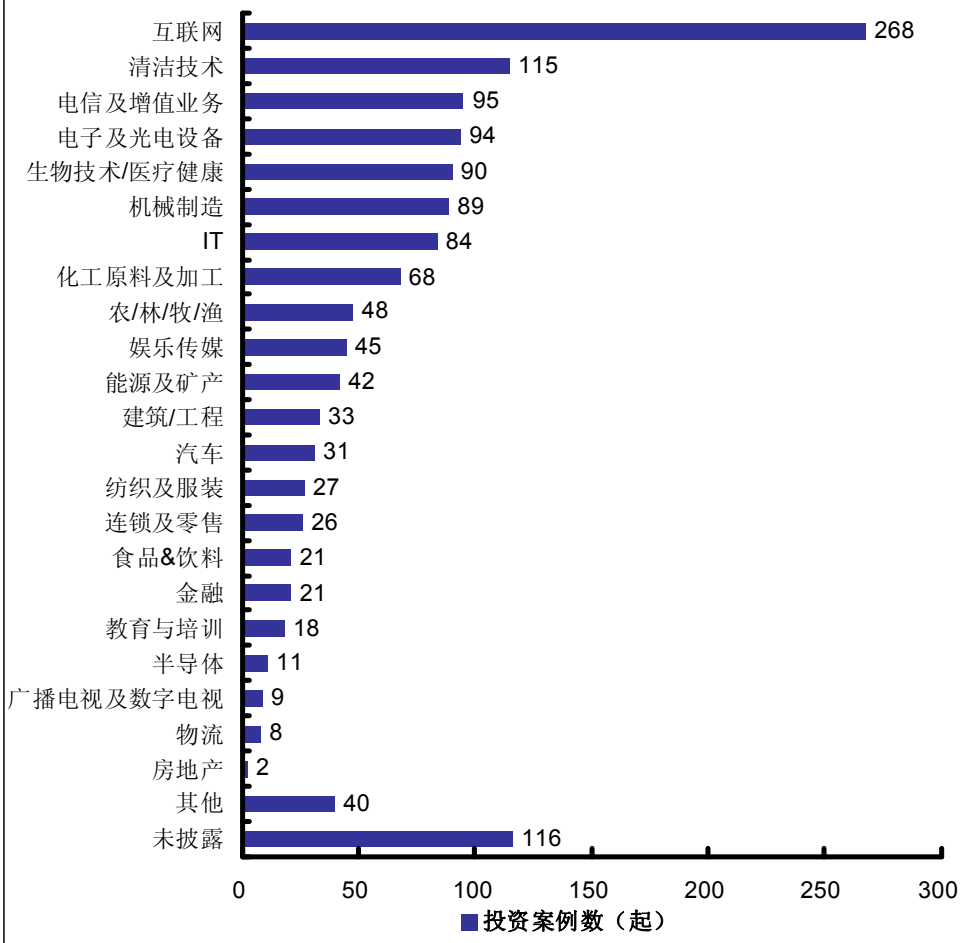


网络时代尽享资本盛宴 VC 淘金政策支持产业

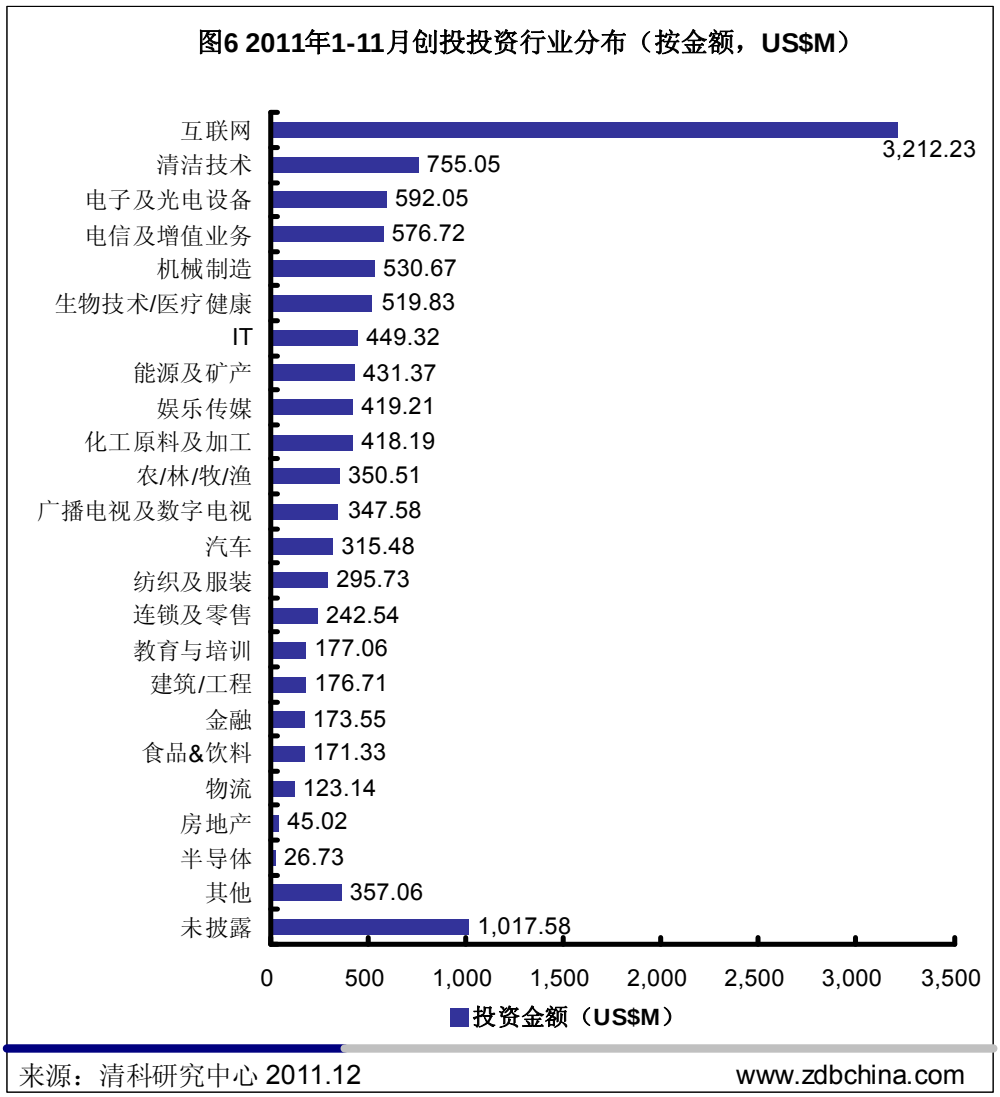
2011 年前 11 个月，中国创投市场所发生的 1,401 起投资共分布于 23 个一级行业中。其中，互联网、清洁技术、电信及增值业务行业获得最多投资，投资案例数分别为 268、115、95 起，投资金额分别为 32.12、7.55、5.77 亿美元。（见图 5 和图 6）

从各行业的投资表现来看，互联网行业岿然不动，保持领先地位，前 11 个月投资案例数和投资金额分别占总量 19.1%和 27.4%。一方面，互联网行业垂直细分领域吸引资本深入挖掘，“大消费”概念的电商网站成为逐利热点；另一方面，物联网产业振兴规划陆续出台，云计算产业“方兴未艾”。清洁技术行业“高烧不退”，稳居“榜眼”位置，以节能环保为主题的相关企业成为投资者宠儿，政府对行业的政策催化，包括政策、资金、税收等方面的优惠扶持，使得作为战略性新兴产业重要构成的清洁技术行业获得机构普遍认可。电信及增值业务行业龙门一跃，进入前三甲，随着手机终端的快速普及、通信网络设施建设日臻完善、各类手机应用几何级数出现，包含无线互联网行业在内的电信及增值业务行业迎来发展的春天。此外，前 11 个月机械制造行业投资较以往有较大提升，共发生 89 起投资，投资总额 5.31 亿美元。中国正在从“制造大国”向“制造强国”转型，国家政策支持提升了投资者淘金高端装备制造业的信心，同时，机械制造行业退出，尤其是并购退出活跃，2011 年前 11 个月，机械制造行业位列并购数量位列第三位，这些因素均助推行业快速发展。

图5 2011年1-11月创投投资行业分布（按数量，起）

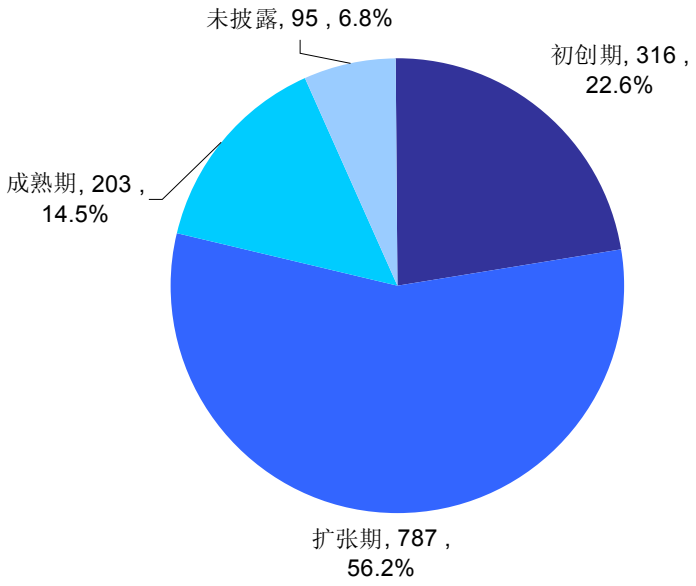


来源：清科研究中心 2011.12 www.zdbchina.com



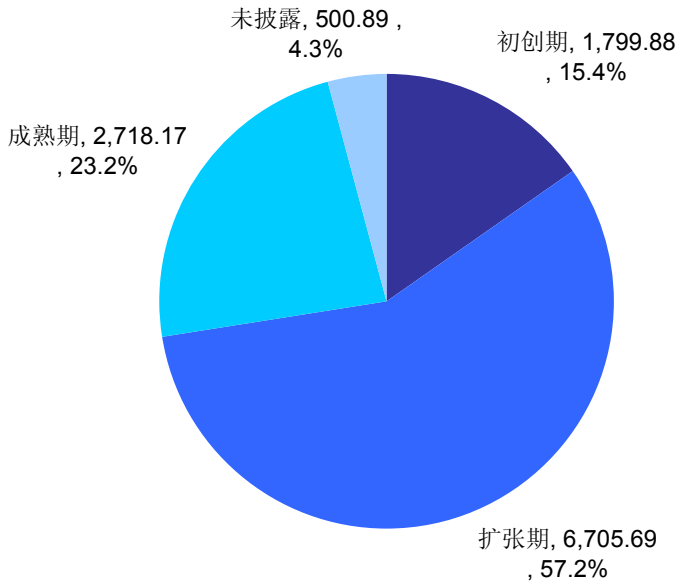
随着各路资金、机构入市，投资竞争加剧，同时受到 IPO 市场降温影响，VC 暴利时代逐渐走向终结，“投资策略转型”成为创投机构关注重点，投资阶段的前移，以及投资领域的进一步深耕细作逐渐成为机构共识。部分机构开始设立专项基金，用于早期项目投资。2011 年前 11 个月共有 316 起投资投向初创期企业，占比 22.6%，超过成熟期投资数量，且高于去年全年 12.2%的比重，投资金额共计 18.00 亿美元，占比 15.4%，VC 投资开始逐步理性回归。

图7 2011年1-11月不同阶段的投资数量差异（按数量，起）



来源：清科研究中心 2011.12 www.zdbchina.com

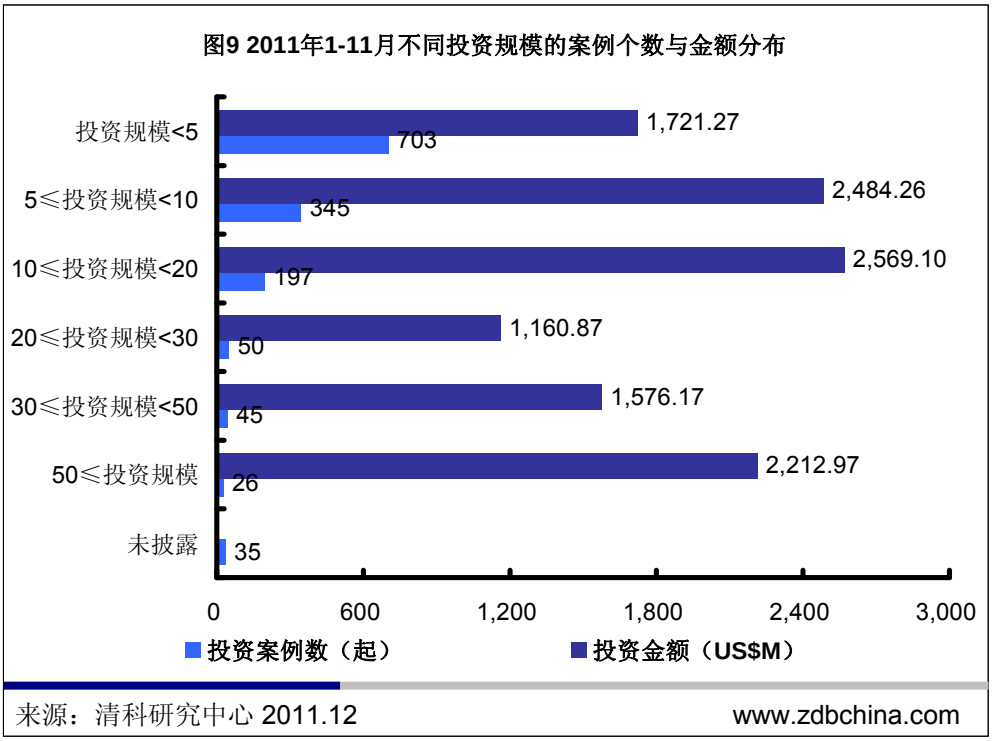
图8 2011年1-11月不同阶段的投资金额差异（按金额，US$M）



来源：清科研究中心 2011.12 www.zdbchina.com

从投资规模来看，今年前 11 个月已知金额的 1,366 起投资，平均投资规模为 858.32 万美元，整体投资规模偏小。前 11 个月，规模在 500.00 万美元以下的投资案例共 703 起，

占总投资案例约一半，投资总额 17.21 亿美元，仅占前 11 个月总投资额的 14.7%；投资规模 500.00 到 1,000.00 万美元之间的有 345 起投资，投资总额 24.84 亿美元。尽管整体投资规模偏小，然而在前 11 个月亦不乏超大规模投资，投资金额在 5,000.00 万美元以上的案例达到 26 起，投资总额 22.13 亿美元，占总投资规模 18.9%。



IPO 退出占比下滑，VIE 影响深远

2011 年 1-11 月，中外创投机构共发生 435 笔退出交易，尽管相比 2010 年中国创投市场退出的 388 笔退出而言略有增长，但由于赴美上市“窗口期”渐过，境内上市“过会率”屡创

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_16107