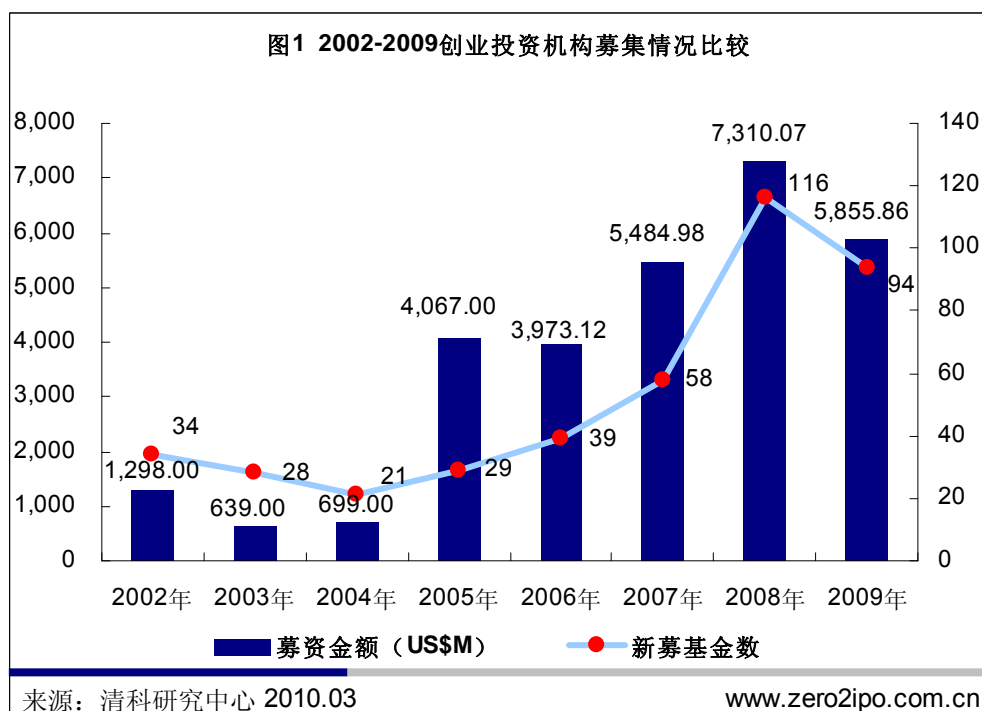


引领中国股权投资新十年

1999-2009，在过去十年里，中国年均 GDP 增长达到了 10.0%，经济增长有目共睹并逐步成为国际新势力的杰出代表。中国经济基本面的长期利好，成就了包括创业投资在内等诸多行业的迅猛发展。清科研究中心数据显示，从 1999 年至 2009 年，中国创业投资快速增长，年复合增长率达到了 12.4%，其行业走势与 GDP 增长呈现出正相关性。

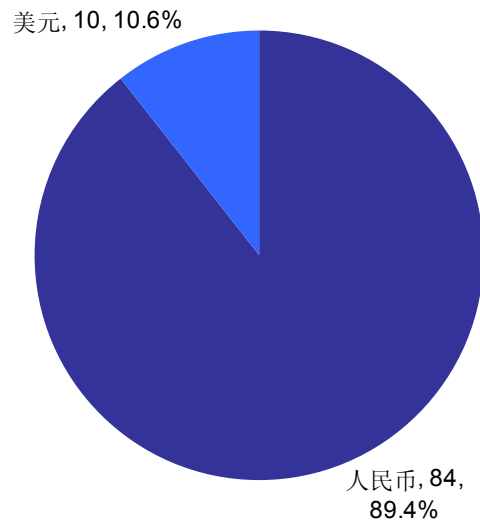
2009 年，中国创投市场新募基金数共计 94 支，是 2002 年新募基金数量的 2.76 倍；新增可投资于中国大陆的资金额为 58.56 亿美元，是 2002 年新募资金额的 4.51 倍。（见图 1）



2009 年，全球经济仍未完全走出阴霾，严重受创的境外 LP 趋于谨慎，致使外币基金募集极为艰难；而国内经济企稳向好趋势明显，中央及各地方政府频出新政，创投环境日益改善，人民币基金 LP 资源问题逐步缓解，创业板尘埃落定，境内资本市场退出渠道重启，在众多积极因素的推动之下，人民币基金热潮涌动，取代美元基金成为中国创投市场上募集的主力军已是不争的事实，这与十年前外资主导的局面相去甚远。

从新募基金个数来看，2009 年新募集的 94 支基金中，人民币基金共有 84 支，占比达到 89.4%，较 2008 年全年 75.9% 的占比增加 13.5 个百分点；外币基金 10 支，占比仅有 10.6%。从募资金额来看，人民币基金募资金额为 35.67 亿美元，占总数的 60.9%，较 2008 年全年 32.0% 的占比大幅上升 28.9 个百分点；外币基金募资金额为 22.89 亿美元，占募资总额的 39.1%。（见图 2 和图 3）

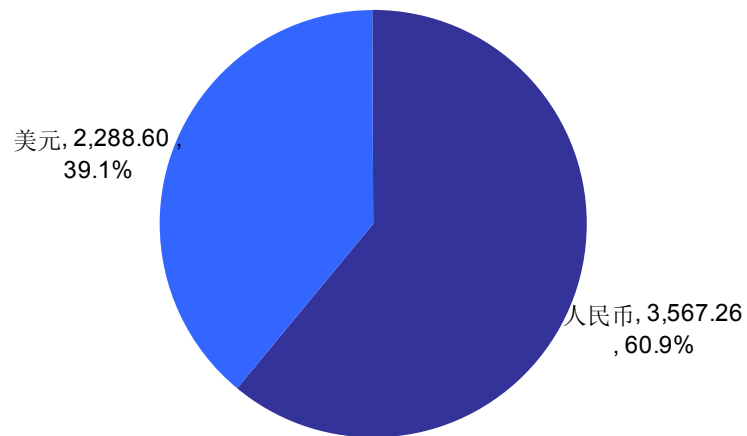
图2 2009年新募基金币种分布（按数量，个）



来源：清科研究中心 2010.03

www.zero2ipo.com.cn

图3 2009年新募基金币种分布（按金额，US\$M）

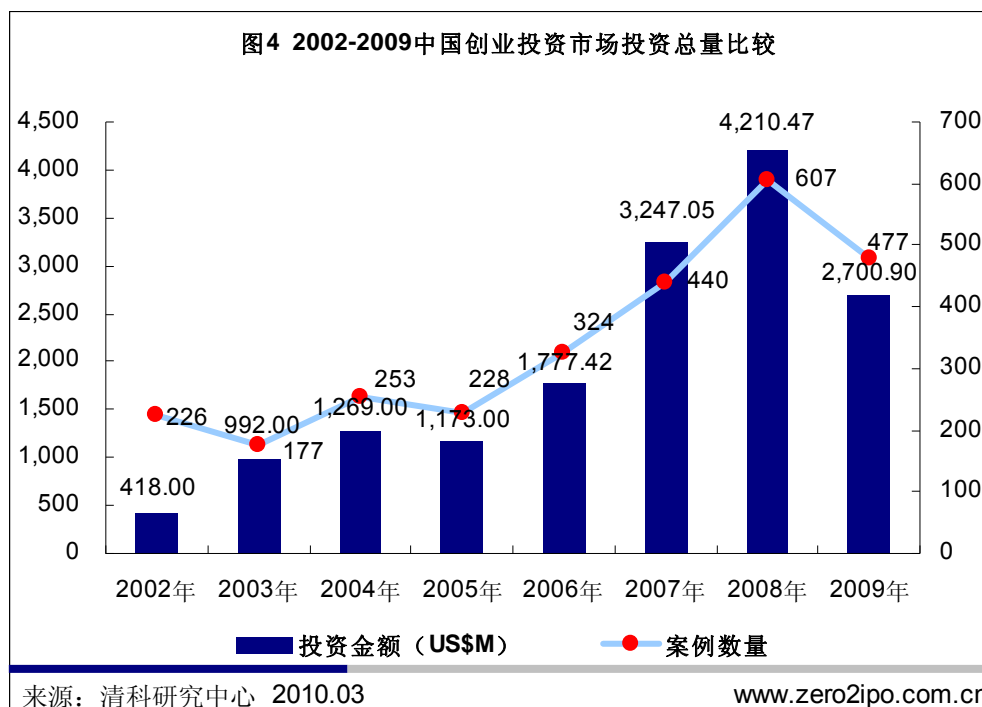


来源：清科研究中心 2010.03

www.zero2ipo.com.cn

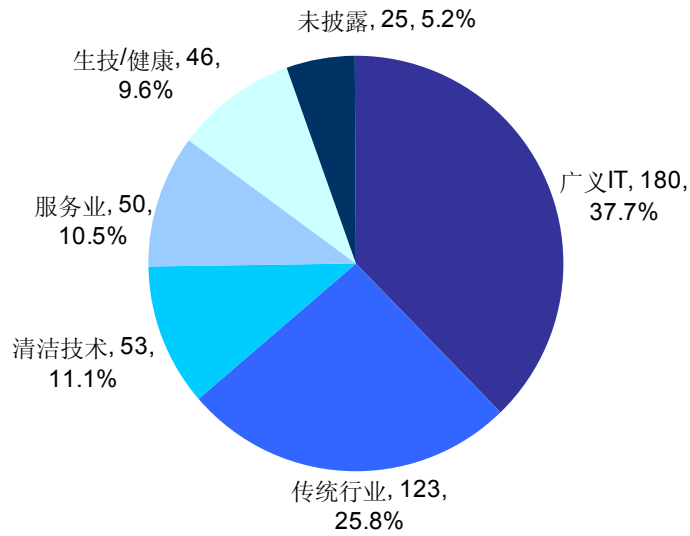
2009年，虽然全球经济形势尚不明朗，创投行业也面临复杂严峻的市场环境。在此背景之下，多数创投机构调整投资策略，放缓投资步调，更多关注已投企业，帮助企业走出经济寒冬。据统计数据显示，2009年中国创投市场投资总量出现2002年来首次大幅下挫。但我们看到，2009年共发生477起投资案例，虽然较2008年的607起投资案例数减少21.4

个百分点，但投资案例数相比 2002 年增长了 111.1%；其中已披露的 425 起投资金额共计 27.01 亿美元，虽然较 2008 年全年投资金额直降 15.10 亿美元，但相比 2002 年增长了 546.1%。（见图 4）



过去十年，创业投资行业分布格局由广义 IT 独领风骚的局面，逐渐转变为传统行业与之并驾齐驱，服务业、清洁技术等行业投资优势亦逐步显现，有效促进了技术进步、模式创新以及结构升级。2009 年，从全年投资案例数分布来看，广义 IT 行业以 180 的投资案例数居于首位，占比为 37.7%，传统行业以 123 的投资案例数紧随其后，占比为 25.8%；从投资金额的角度来看，传统行业因发展相对稳定、政策环境良好等特点投资优势逐步显现，以 9.18 亿美元的投资金额和 34.0% 的占比赶超广义 IT 行业而跃居首位。（见图 5 和图 6）

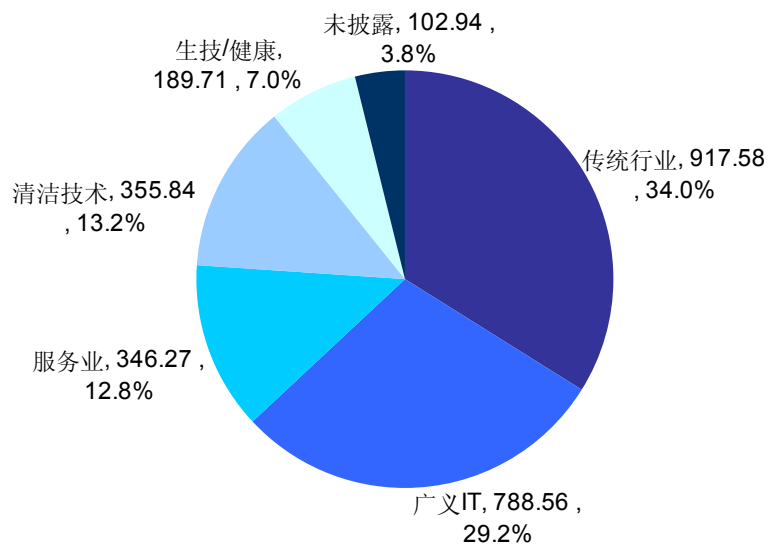
图5 2009年创投投资行业分布（按数量，个）



来源：清科研究中心 2010.03

www.zero2ipo.com.cn

图6 2009年创投投资行业分布（按金额，US\$M）

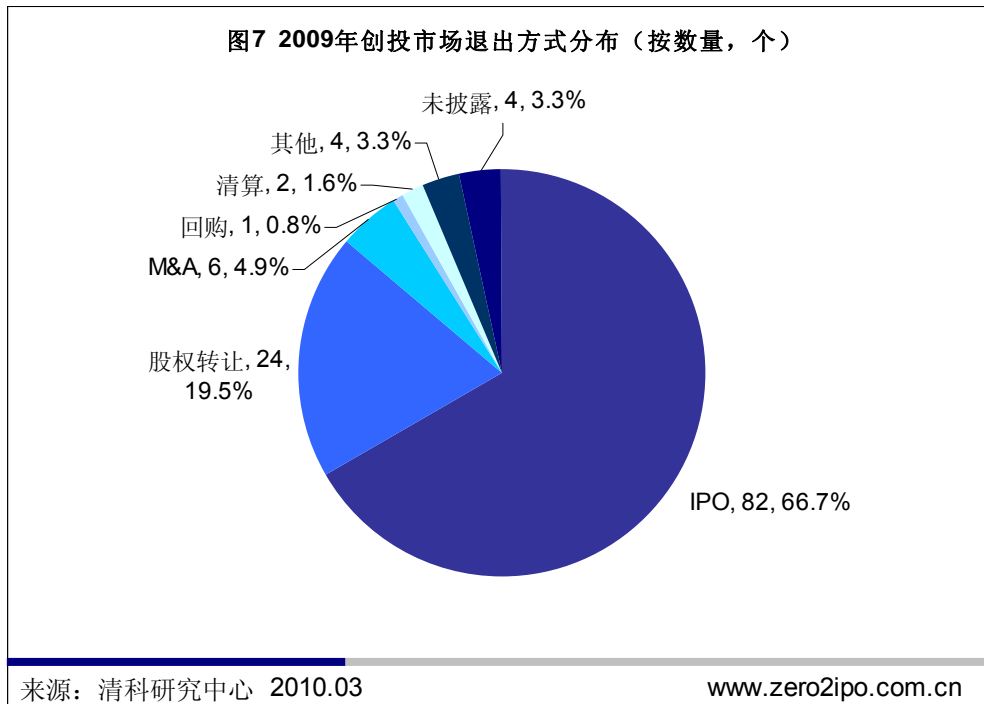


来源：清科研究中心 2010.03

www.zero2ipo.com.cn

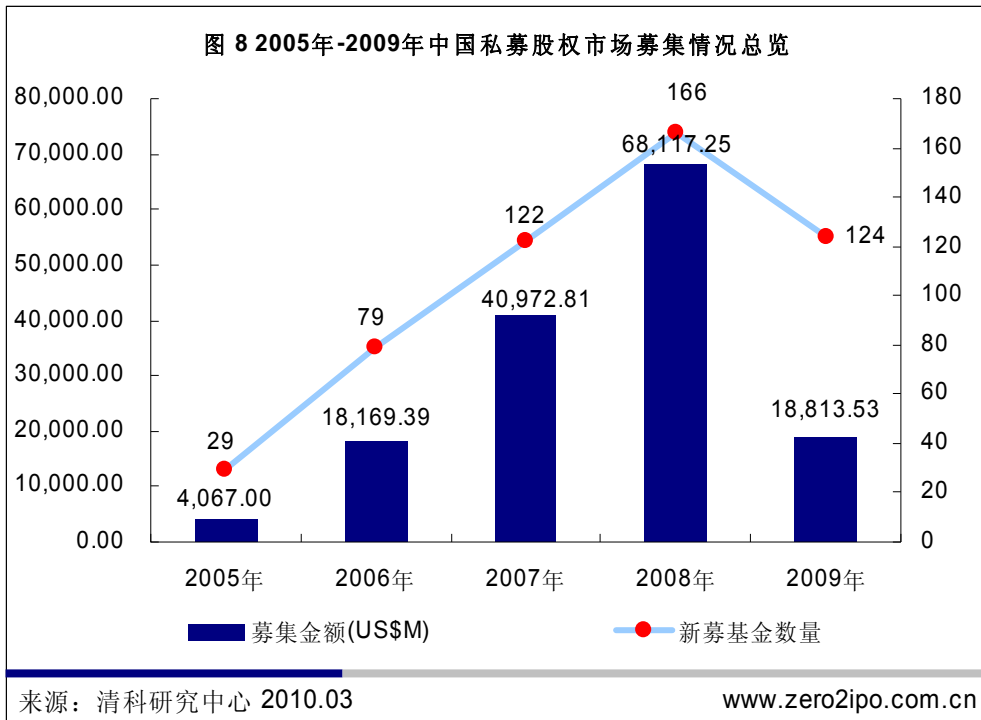
酝酿十年之久的中国创业板盛宴开席，使 VC/PE 机构有更加灵活的退出选择，缓解当前中小企业融资难问题。2009 年共发生 123 笔退出交易，较 2008 年全年减少了 12 笔，降幅为 8.9 个百分点。从具体退出方式来看，82 笔 IPO 退出交易数占退出总数的 66.7%，较 2008 年全年增加了 39 笔，占比也由 2008 年全年的 31.9% 增加了 34.8 个百分点；股权转让的退出数量为 24 笔，较去年的 27 笔有所下调；并购的退出数量为 6 笔，与去年持平。

(见图 7)

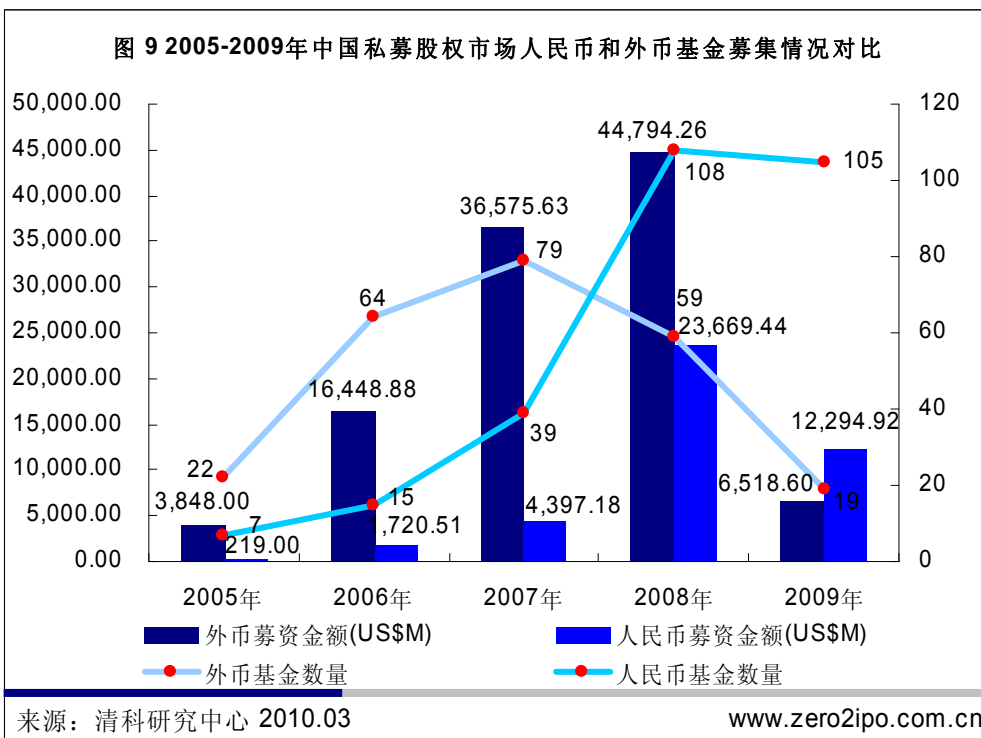


而对于 2009 年全年的私募股权投资^①市场而言，市场整体走低，全年新募集基金 124 支，募资金额 188.14 亿美元。新募基金数和募资金额出现了 2005 年以来的首次下跌，但新募基金数仍比 2005 年增长 327.6%，募资金额仍比 2005 年增长 362.6%。

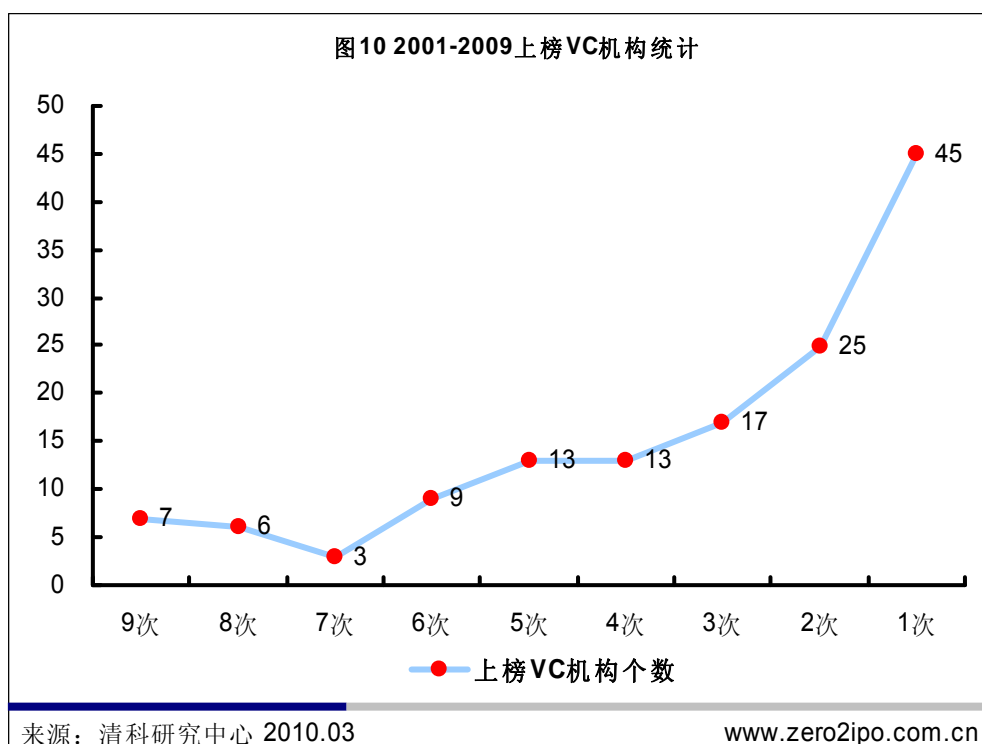
^① 本处涉及的私募股权基金(Private Equity Fund)，是广义上的私募股权基金，指对所有 IPO 之前及之后（指 PIPE 投资）企业进行的股权或准股权直接投资，包括处于种子期、初创期、扩张期、成熟期阶段的企业。



在 2009 年中国私募股权市场募资整体低迷的情况下，人民币基金表现尤为突出，各季度新募基金数都远远超出外币基金，三季度募资金额更是超出外币基金前三个季度的总和。全年共募集人民币基金 105 支，募资金额 122.95 亿美元，而美元基金仅募集 19 支，募资金额 65.19 亿美元，这是人民币基金 2005 年以来在新募基金数和募资金额上首次双双超过美元基金。



回望过往十年，中国 VC/PE 行业历经风云变迁。从 1999 年的仅十位数的机构数量至今超过 1,200 家机构数量，可以窥见中国股权投资市场的逐步发展与繁荣。过去十年，外资创投机构是中国创投市场的主力军，对市场发展、企业创新等作用明显。如今，本土创投机构正在崛起，管理、品牌、退出回报等令人关注，将成为未来十年的主要力量。纵观清科集团近 10 年以来排行榜，共有 138 家创投机构曾荣登“中国创业投资机构 50 强”榜单。统计显示，其中仅上榜一次的机构有 45 家，占比为 32.6%，可谓昙花一现；上榜 3 次以下的机构共计 87 家，累计占比高达 63.0%。相反，入选 7 次以上的机构共有 16 家，占比数为 11.6%，而连续 9 年均入选的机构仅 7 家，占比数为 5.1%（见图 10）。



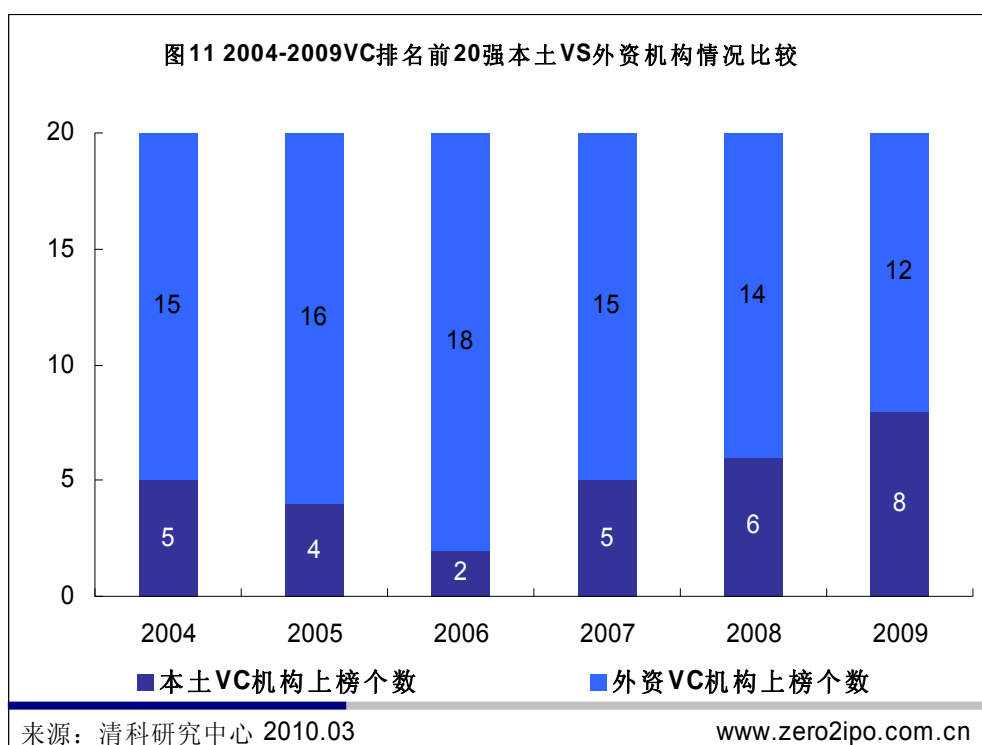
行业要得到健康长足的发展，需要后起之秀青出于蓝，更需要常青树的不断领航。经过多年的大浪淘沙，又有多少 VC 依然活跃于行业中？对比 2001 年与 2009 年“VC50 强”榜单，仍留驻于榜单上的常青之树共有 9 家，其中 IDG、深创投、SAIF 等知名机构都是当之无愧的领跑者，以其优秀的业绩和良好的口碑领导行业向前发展。

2001 年 VC50 强在 2009 年榜单中仅存：9 家

榜单犹如一面镜子，可以映射出行业格局的变迁。回顾历史排名，2004 年外资创投在“VC20 强”和“VC50 强”中占比分别为 75.0% 和 60.0%；2005 年则达到 80.0% 和 62.0%，占比较 2004 年均有所提高。可见，2005 年前，外资创投牢牢占据市场的主导地位。随后，受国家外管局 2006 年出台的“10 号文”和 2007 年的“106 号文”等政策影响，外资创投的退出之路一夜收窄，而 2008 年颁布的“142 号文”又从入口直接限制其投资行为，此阶段的外资创投可谓遇到前所未有的挑战。从上榜机构来看，自 2006 年的“拐点”后，外资创投占比开

始逐年下降，在 2009 年“VC20 强”中，外资创投上榜 12 家，较 2008 年减少 2 家，环比下降 14.3%；而在“VC50 强”排名中，2009 年上榜数为 25 家，较 2008 年的 33 家环比下降 24.2 个百分点。

另一方面，从榜单来看，2007 年后本土创投表现出强劲的发展态势，上榜机构数量逐年递增，且增速逐年加快。2009 年“VC20 强”中本土机构由 2008 年的 6 家增加至 8 家，环比上升 33.3 个百分点；而“VC50 强”中则由 2008 年的 17 家增至 25 家，环比增幅高达 47.1 个百分点，与外资创投平分秋色（见图 11 和图 12）。近年来，随着国内经济日新月异，创投政策环境逐步完善，人民币基金强势崛起，国内创业板开闸等众多积极因素的推动之下，本土创投业优势日益明显，将迎来行业发展春天。



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_16663

