

2016 年中国创业风险投资统计分析

2016 年,中国创业风险投资行业机构数达到 2045 家¹,较 2015 年增长 15.2%。全国创业风险投资管理资本总量达到 8277.1 亿元,较 2015 年增长 24.4%;管理资本占 GDP 比重达到 1.11%;基金平均管理资本规模为 4.05 亿元。整体中国创投市场投资项目数较上年有所滑落,当年披露机构投资项目数 2744 项,较去年下滑 19.8%。全国创业风险投资机构累计投资项目数达到 19296 项,其中投资高新技术企业项目数 8490 项,占比 44.0%。江苏、浙江、北京、上海、广东等经济发达地区一直是创业投资机构最为集聚的地区,2016 年江苏、浙江和北京三个地区的创投机构数量与管理资本数量分别占全国的 56.23%、65.6%。

一、机构与资本数量持续增长,专业化管理能力明显增强

2016 年,中国创业风险投资行业机构数达到 2045 家,较 2015 年增加 270 家,增长 15.2%。其中,创业风险投资基金 1421 家,较 2015 年增加 110 家,增长 8.4%;创业风险投资管理机构 624 家,较 2015 增加 160 家,增长 34.5%。与国外相比,近年来我国创业风险投资发展迅猛,2016 年创投机构数量与管理资本规模仅次于美国。2016 年,美国创投机构数达到 2460 家(其中,创投基金 1562 家,管理机构 898 家)。

表 1 中国创业风险投资机构总量和增量 (2007-2016 年)

项目	年份									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
现存的 VC 机构 (家)	383	464	576	867	1096	1183	1408	1551	1775	2045
#VC 基金 (家)	331	410	495	720	860	942	1095	1167	1311	1421
VC 管理机构 (家)	52	54	81	147	236	241	313	384	464	624
当年新募集基金 (数)	76	89	135	215	167	146	123	169	197	152
VC 机构增长 (%)	11.0	21.1	24.1	50.5	26.4	7.9	19.0	10.2	14.4	15.2

2016 年,全国创业风险投资管理资本总量达到 8277.1 亿元,较 2015 年增加

¹ 为实际存量机构数,主要包括:创业投资企业(基金)、创业投资管理企业以及少量从事创业投资业务的事业单位。该数据已剔除不再经营创投业务或注销的机构数。

1623.8 亿元，增幅为 24.4%；管理资本占 GDP 比重达到 1.11%；基金平均管理资本规模为 4.05 亿元，较 2015 年有所下降。相比而言，同期美国创业投资管理资本总额为 3330 亿美元（相当于 22644 亿元），占 GDP 的 1.93%。中国创投在行业规模上仅次于美国，已经成为名符其实的创业投资大国。

表 2 中国创业风险管理资本总额（2007—2016 年）

年份 项目	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
管理资本 (亿元)	1112.9	1455.7	1605.1	2406.6	3198.0	3312.9	3573.9	5232.4	6653.3	8277.1
较上年增长 (%)	67.7	30.8	10.3	49.9	32.9	3.6	7.9	31.7	27.2	24.4
基金平均管理 资本规模 (亿元)	3.36	3.55	3.24	3.34	3.72	3.52	3.26	4.48	4.66	4.05

二、募资来源多元化，银行等金融资本不断涌入

近年来，中国创投募资的资本结构日趋多元化。据统计，2016 年资金来源中仍以政府与国有独资占主导地位，合计占比 36.1%；民营及混合所有制企业资金占比 24.02%；外资企业占比 4.42%。值得一提的是，2016 年随着相关政策的出台，银行、保险、证券等金融机构资本的占比大幅增加，社保基金也开始进入市场。

三、共享经济等成为热宠，互联网经济持续发酵

按行业进行分类统计，2016 年软件和信息服务业占比大幅提升，投资金额占 47.55%；其他行业、金融保险业也成为当年创业风险投资的热点；而对新能源和环保业、医药生物业等高新技术产业领域内的投资步伐有所放缓。近年来，由于新商业模式的不断涌现，越来越多的产业难以再用传统的行业统计进行分类，因此，选择“其他行业”投资的占比有所增加。特别是共享经济在我国的快速发展，以共享单车为例，城市共享单车市场受到各方关注，资本纷纷涌入，摩拜单车、优拜单车、小鸣单车、ofo 等均获得创投融资。

表 3 中国创业风险业投资项目前十大行业分布（2015-2016 年）

单位：%

行业划分	2016 年		2015 年	
	投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
软件和信息服务业	47.55	26.65	16.12	24.81
其他行业	12.9	13.67	10.41	10.85
金融保险业	6.97	3.12	5.71	3.09
新能源和环保业	6.84	12.51	11	14.86
医药生物业	5.54	9.81	7.5	7.52
计算机、通信和其他电子设备制造业	4.03	7.35	23.03	10.81
传播与文化艺术	3.02	5.26	5.5	4.32
传统制造业	1.99	3.58	3.77	4.44
建筑业	1.98	0.56	0.76	0.58
其他制造业	1.65	4.09	3.67	5.25

四、外资创投更加关注实体经济，布局早期项目投资

外资创投的投资领域主要集中在“其他行业”、“医药保健”、“网络产业”、“新材料工业”、“生物科技”、以及“传播与文化艺术”。2016 年，这 6 大行业合计项目占比达到 63.7%。从趋势上看，随着互联网行业的兴起，近年来在该领域内的投资快速增长，到 2016 年投资金额占比 51.7%，投资项目数占比 12.7%。此外，传播与文化艺术业也是增速较快的行业之一。受网络产业的影响，其他行业的投资占比有所下滑，但医药保健（14.5%）、新材料工业（7.3%）、生物科技（5.5%）依然是外资创投关注的投资热点。

从投资阶段来看，近年来，外资创投投资于早期项目（种子期、起步期）的占比明显增多，特别是 2015 年和 2016 年，超过半数的投资项目为早期项目。

表 4 外资、内资创业风险投资项目所处阶段（2016 年）

单位：%

投资阶段	投资金额		投资项目	
	外资	内资	外资	内资
种子期	9.4	4.3	24.9	19.5
起步期	23.0	30.4	38.5	38.4
成长（扩张）期	67.6	38.1	36.2	35.4
成熟（过渡）期	—	26.7	0.47	5.8
重建期	—	0.6	—	0.8

五、区域集聚效应凸显，北京、上海等地成为项目的主要流入区

从地域分布看，中国创投机构分布在全国 29 个省、直辖市和自治区，且主要集聚在东部沿海和经济发达地区。2016 年，仅江苏、浙江和北京三个地区就占据了大半江山，创投机构数量与管理资本数量分别占全国的 56.2%和 65.6%。中部地区的安徽、湖南、湖北、重庆等地创投发展较快，呈明显的增长态势。

按照项目所在投资机构的注册地与投资项目所在地进行分类统计，上海、北京、广东等地成为项目的主要流入区。投资项目所在地的占比明显高于注册地，也就是说，项目流入大于流出，很多外地投资的项目向当地涌入。而安徽、重庆等地的投资项目呈流出状态，尽管创投机构数量较多，但孵化的项目并未在当地。

六、IPO 退出总体表现良好，长期投资、价值投资逐渐成为主流理念

2016 年，受资本市场总体平稳发展，多层次资本市场不断完善，养老金入市等积极影响，创业风险投资项目退出总体表现良好。全年共有 101 个项目通过 IPO 方式退出，与 2015 年相比大体持平，但占比略有上升，达到 17.32%。相对而言，并购交易仍然是退出的主要渠道，退出项目数达到了 173 项，占比 29.7%；此外，2016 年项目退出行情总体偏弱，回购占比（40.1%）与清算（8.1%）占比均较 2015 年有所增加。

总体而言，全年项目退出收益率表现良好，尽管略低于 2015 年表现，但全行业的项目退出收益率仍然达到了 225.7%。整个行业投资退出步伐略微放缓，项目平均退出时间为 4.1 年，长期投资与价值投资日渐成为行业主流理念；整体行业平均收益率达到为 29.7%。