

# 中国创业风险投资统计分析

2015年，中国创业投资各类机构数已达1775家，较2014年增长14.4%。全国创业投资管理资本总量达到6653.3亿元，占GDP总量的0.96%，较2014年增长31.7%。全年披露新募基金197家，较上年增长16.6%。全国创业风险投资机构累计投资项目数达到17376项，其中投资高新技术企业项目数8047项，占46.3%。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，这些地区的风险投资机构数量达到1130家，占全国总量的63.7%。

## 一、机构数量和募资呈现增长态势

截至2015年底，中国创业投资各类机构数已达1775家<sup>1</sup>，较2014年增加224家，增长14.4%。其中，创业投资企业（基金）1311家，较2014年增加144家，增幅12.3%；创业投资管理企业464家，较2014年增加80家，增幅20.8%。相比而言，同期美国创业投资机构2022家，其中创业投资基金1224家；欧洲创业投资机构约500家。

表1 中国创业风险投资机构总量、增量（2006—2015年）

项目	年份									
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
现存的VC机构(家)	345	383	464	576	867	1096	1183	1408	1551	1775
#VC基金(家)	312	331	410	495	720	860	942	1095	1167	1311
#VC管理机构(家)	33	52	54	81	147	236	241	313	384	464
VC机构增长(%)	8.2	11.0	21.1	24.1	50.5	26.4	7.9	19.0	10.2	14.4

2015年，全国创业投资管理资本总量达到6653.3亿元，占GDP总量的0.96%；较2014年增加1420.9亿元，增幅为31.7%；基金平均管理资本规模为4.66亿元，较2014年略有提高；其中，最大母基金管理的子基金数达35家；管理资金规模达400亿元。相比而言，同期美国创业投资管理资本总额为1653亿美元，占GDP总量的0.96%；欧洲创业投资机构基金管理资本总额约为550亿欧元。可见，中

<sup>1</sup> 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。

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。

但从投资方面而言，2015年中国创业投资机构披露当年投资企业3423家，投资金额465.6亿元，占全国GDP总量的0.063%；相比而言，美国当年投资企业4497家，投资金额591亿美元，占GDP总量的0.34%；欧洲共有2836家企业获得了创业投资资助，投资金额为38亿欧元。整个欧洲创业投资占GDP的比重为0.025%，其中排名第一的丹麦创业投资占GDP比重达到0.109%。可见，中国的创业投资还有进一步发展的空间。

表2 中国创业风险管理资本总额（2006—2015年） 单位：亿元、%

项目	年份	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
管理资本总额		663.8	1112.9	1455.7	1605.1	2406.6	3198.0	3312.9	3573.9	5232.4	6653.3
较上年增长		5.1	67.7	30.8	10.3	49.9	32.9	3.6	7.9	31.7	27.2
基金平均管理资本规模		2.13	3.36	3.55	3.24	3.34	3.72	3.52	3.26	4.48	4.66
管理资本占GDP比重		0.30	0.42	0.46	0.46	0.59	0.66	0.62	0.61	0.82	0.96

## 二、募集资金总量不断攀升，政府及国有资本仍占重要地位

2015年上半年，资本市场的如火如荼极大刺激了创投业的发展，全年披露新募基金197家，较上年增长16.6%；行业新增资本募集总量1420.9亿元，其中新募基金募集资本总量262.1亿元。从行业总体募集资金来源来看，仍以各类未上市公司资金为主体，占比53.89%，上市公司资金仅占2.55%。按照资金来源所有制性质划分，政府及国有资金占比35.3%，较2014年上升3.9个百分点；个人投资占比12.0%，较2014年略有下降；民营及混合所有制企业资金占比19.6%，外资企业占比2.1%，此外，社保基金开始进入创投领域。按照资金的金融属性划分，银行、保险、证券等金融机构资本合计占比2.70%，较2014年略有上升；其他金融资本占比28.6%。

## 三、高新技术企业仍是投资的主战场，互联网等行业备受青睐

截至2015年底，全国创业风险投资机构累计投资项目数达到17376项，其中投资高新技术企业项目数8047项，占比46.3%；累计投资金额为3361.2亿元，其中投资高新技术企业金额1493.1亿元，占比44.4%。

按投资行业细类划分，2015年中国创业风险投资年度投资项目主要集中在

其他产业、网络产业、软件产业、IT 服务业、通讯设备等行业，集中了当年 40.41% 以上的项目。此外，网络产业、金融保险业等增幅较大，成为新一轮投资热点；新能源、生物医药产业一直保持了较高的投资热情。

表 3 中国创业风险投资主要行业分布

单位：%

投资行业	2014 年		2015 年	
	投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
其他行业	8.5	8.1	10.4	10.9
网络产业	4.0	8.9	5.1	10.6
软件产业	7.4	9.4	7.5	7.4
IT 服务业	3.0	5.7	3.0	5.8
通讯设备	13.8	8.3	18.6	5.8
新材料工业	3.7	5.9	5.7	5.5
其他制造业	3.3	4.1	3.7	5.3
金融保险业	2.9	3.6	5.7	5.2
传统制造业	7.6	5	3.8	4.4
传播与文化艺术	5.4	3.8	5.5	4.3
新能源、高效节能技术	2.9	4.2	3	4.2
医药保健	7.4	5.3	5.4	4.1

#### 四、投资阶段仍以早前期项目为主，投资日趋理性

表 4 中国创业风险投资所处阶段分布

单位：%

投资阶段	2014 年		2015 年	
	投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
种子期	5.6	20.8	8.1	18.2
起步期	25.2	36.6	21.5	35.6
成长(扩张)期	59.0	35.9	54.4	40.1
成熟(过渡)期	10.1	6.5	15.2	5.4
重建期	0.1	0.3	0.7	0.7

2015 年，中国创业投资机构仍然倾向于早前期阶段的项目投资，尽管对种子期和起步期的投资项目占比较上年略有下降，分别为 18.2%、35.6%，但合计

---

占比仍然超过半数，占到 53.8%；其中，对种子期项目的投资金额明显上升，达到 8.1%，单笔种子期投资金额出现了较大幅度增长；种子期和起步期的投资金额合计占比达到 29.6%，与上年基本持平。

从投资轮次而言，2015 年，中国创业投资机构仍以首轮投资为主导，首轮投资和后续投资项目分别占 62.7%和 37.3%，但首轮投资的比例自 2010 年以后逐年下滑，这在一定程度上表明，投资日趋理性与谨慎。

## 五、地区集聚效应明显，内陆部分地区增长较快

从整体看，我国创业投资的机构分布具有较为明显的区域特征，包括江苏、浙江、北京、上海、广东在内的经济发达地区也一直是创业投资机构最为集聚的地区，到 2015 年这些地区的风险投资机构数量达到 1130 家，占全国总量的 63.7%。

从历年统计看，风险投资的集聚效应非常明显。以江苏、浙江为首的风险投资在全国的占比从 2002 年的 18.2%持续增加到 2015 年的 46.7%。此外，山东、重庆、安徽、湖南、湖北等中西部地区的风险投资业在近年来呈现出比较明显的增长态势。

从资金体量来看，2015 年，北京、江苏、广东、浙江、安徽的管理资本总量排在了全国前五名，合计占比 82.3%。其中，江苏、浙江地区的风险投资机构体量较小，约 70%的公司资金规模在 5000 万到 5 亿之间，而北京、广东地区的风险投资机构资金规模较大，40%的机构资金规模在 5 亿元以上。

## 六、IPO 退出受到较大影响，行业平均收益率大幅提升

2015 年共披露了 677 笔退出交易。按照退出渠道划分，创业投资企业中共有 105 个项目通过 IPO 方式退出，较 2014 年略有提升，但相对占比大幅回落，仅占 15.51%，这主要源于下半年市场 IPO 的暂停；相对而言，并购交易有所提升，尽管占比下降到 31.02%，但项目数额上升到 210 项。此外，2015 年新三板市场的火爆，也促进了创投企业实现有效退出，全年有 69 个项目通过新三板挂牌进行交易，占比 9.45%，退出的总体环境向好。

从 2015 年退出项目收益情况来看，由于受到 2015 年上半年股票市场活跃等利好政策影响，上市退出收益较往年进一步提高，达到 779.27%，即平均账目回

报 7.8 倍，接近历史表现最好水平；通过并购退出的项目收益率也出现大幅度提高，收益率达 135.55%；回购股份也有好的表现，实现了 19.01% 的盈利水平；新三板市场的快速发展也为部分项目退出提供了良好的通道，实现了 16.86% 的收益水平；全行业的项目退出收益率高达 260.18%。此外，整个行业投资退出步伐加速，项目投资时间明显缩短，平均投资退出时间仅为 3.92 年，整体行业年均收益率达到 32.39%。

表 5 中国创业风险投资退出的投资收益率（2006-2015 年） 单位：%

年份	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
总体收益率	56.62	77.12	240.36	144.89	221.87	193.71	196.35	117.7	123.04	260.18
年均收益率	4.66	4.32	32.68	19.33	37.82	45.62	44.01	13.85	23.46	32.39