

清科观察：2013 年 VC 募投退持续下滑 机构调整策略应对“寒冬”

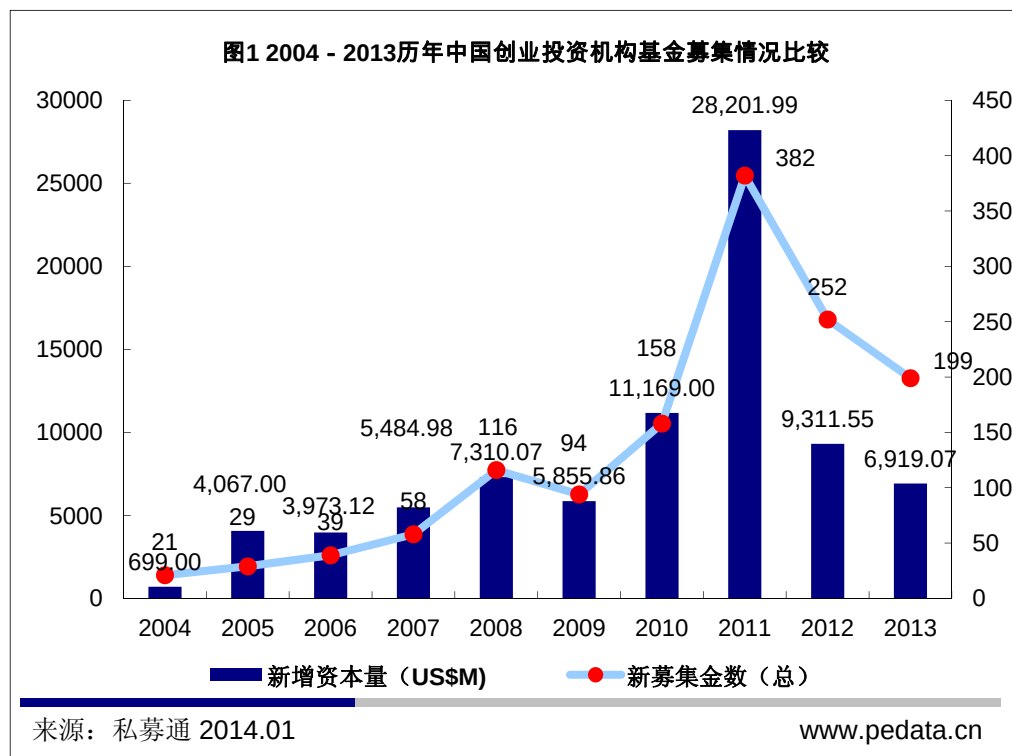
2014-01-02 清科研究中心 徐宇明

2013 年中国创业投资市场继续 2012 年的下滑态势，整个创业投资市场迎来了募资、投资、退出的全面挑战。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：2013 年中外创业投资机构新募集基金 199 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 69.19 亿美元，单只基金平均募集规模达到近 9 年来最低；投资方面，全年共发生 1148 起投资，其中 988 起披露投资金额的投资涉及投资总额 66.01 亿美元，投资金额同比下降，投资活跃度同比有所上升；退出方面，全年共发生 230 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出 33 笔，并购退出和股权转让退出成为本年度最主要退出方式，分别发生 76 和 58 笔。整体来看 2013 年中国创业投资市场处于 2010 年后最低迷状态。

创投市场新增 69.19 亿美元资金，单只基金平均规模近 9 年最低

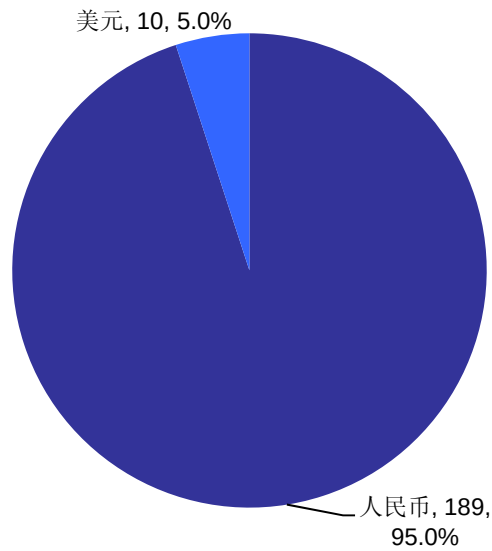
2013 年，中外创投机构共新募集 199 支可投资于中国大陆的基金，同比降低 21.0%；已知募资规模的 193 支基金新增可投资于中国大陆的资本量为 69.19 亿美元，同比降低 25.7%。2013 年创投募集为 2010 年来最低水平，全年已披露金额基金平均募集规模为 3585.01 万美元，为近 9 年最低点。

2013 年中国创投募集市场继续 2012 年萎靡之势，回顾 2013 年募集遇冷主要有以下四个方面的原因：一、宏观经济走势不明朗，境外投资者对中国大陆地区投资萎缩严重；二、2012 年由于华夏银行事件，银监会年初会议决定各银行禁止出售股权投资类产品，使创业投资市场募集渠道受到一定程度堵塞；三、境内 IPO 全年紧闭，退出严重受阻，部分 LP 资金周转遇到一定困难，对于新基金投资步伐放缓；四、2013 年创投市场步入深度盘整期，投资和退出都出现不同程度的困难，在这特殊时期部分机构采取暂缓基金的设立或是基金规模小型化的谨慎募集策略。但在 2013 年募集市场也出现一些新现象，部分机构着手成立并购基金，同时一些机构联合大型上市公司成立产业整合基金，这一态势不仅是创投机构在特殊时期寻求新出路的缩影，也为我国上市公司和股权投资市场进一步合作打下一定基础。



2013 年创投市场从基金币种来看，人民币占绝对优势，新募集 199 支基金中，仅有 10 支基金为美元基金，人民币基金在募集基金支数中占比 95%。从募集金额看，全年创投市场募集的 69.19 亿美元中，美元基金共募集 5.41 亿美元，占全年募集金额的 8%。新政府上任伊始，中国经济处于一个特殊时期面临着严重结构化问题急待解决，国内整体经济走势并不明朗，在此大背景下境外投资者放缓了对我国的投资，整体处于持币观望状态，影响了创业投资市场的外币基金募集。

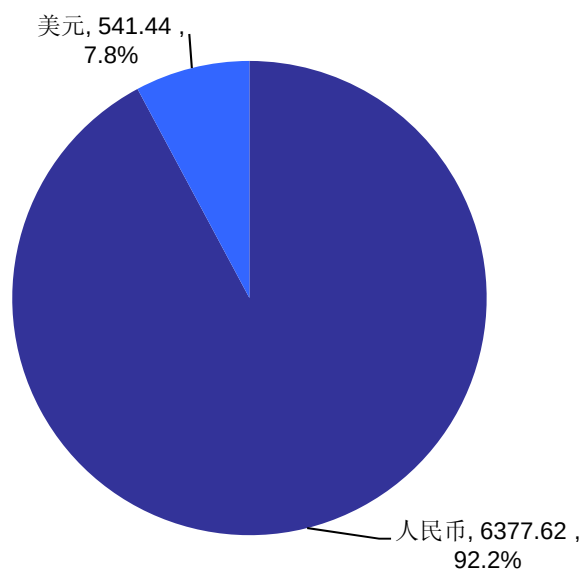
图2 2013年新募基金币种分布（按数量，支）



来源：私募通 2014.01

www.pedata.cn

图3 2013年新募基金币种分布（按数量，支）



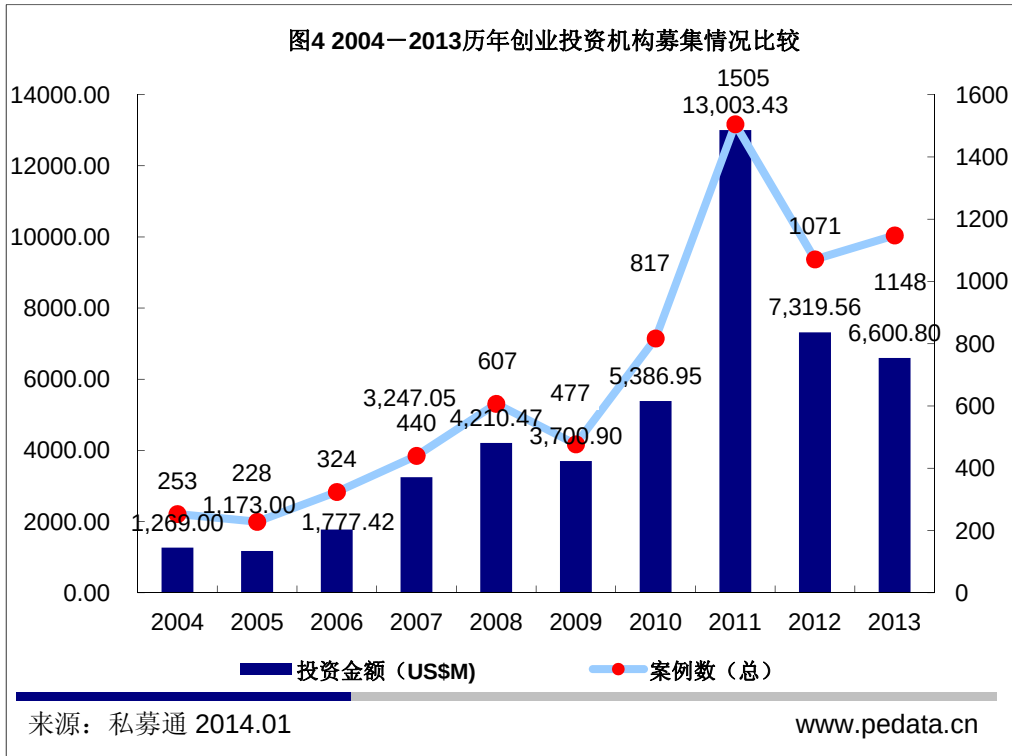
来源：私募通 2014.01

www.pedata.cn

中国创投市场投资 1148 起，初创期项目近半数

2013 年，中国创投市场共发生投资 1148 起，较去年同期增长 7.2%，其中披露的 988 起投资中涉及投资金额 66.01 亿美元，同比下降 9.8%。全年 1148 起投资中 49.1% 为初创期项目，为近几年最高占比，拉升了全年的创投市场的投资活跃度。从创投机构 2013 年投

资策略可以看出，在 2013 年退出渠道不畅的大背景下机构适当选择优质初创期项目，拉长投资战线是创投机构普遍选择的方法。

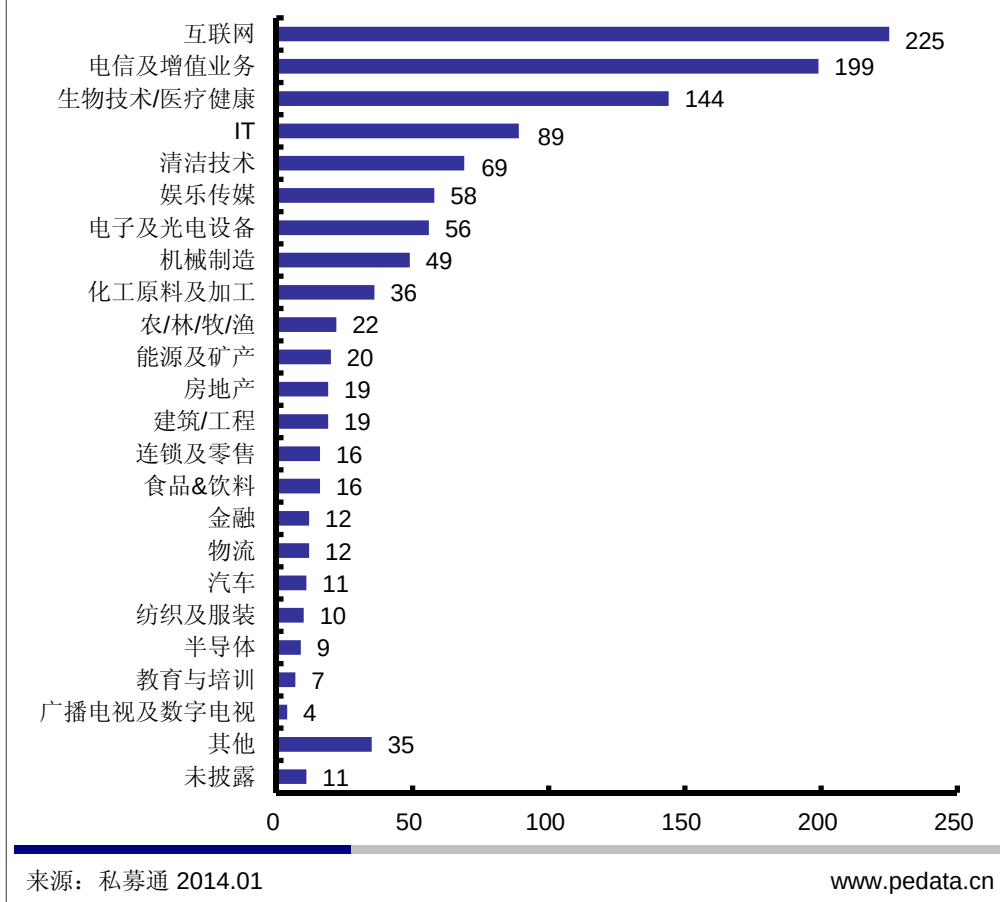


互联网、电信及增值业务、生物技术/医疗健康继续引领投资

2013 年全年，中国创投市场所发生的 1148 起投资分布于 22 个一级行业中。其中互联网、电信及增值业务、生物技术/医疗健康行业获得投资案例数最多，分别为 225、199 和 144 起。投资金额方面互联网、生物技术/医疗健康行业、电信及增值业务分别为 10.75、8.76 和 6.36 亿美元，位居前三位。

从各行业投资表现来看，互联网行业依然位居第一位，2013 年投资案例数和投资金额分别占全年投资总量 19.6%和 16.3%。互联网行业是创业投资市场公认的投资回报最高的行业之一，并且随着互联网的发展不断涌现新的概念产生，同时伴随着产生众多的投资机会。生物技术/医疗健康行业来说，生物医药产业目前已是我国重点扶持的战略新兴产业之一。受人口老龄化、人均用药水平的不断提高、用药的疾病谱变化和新医改政策的刺激等因素的影响，生物医药市场需求将强劲增长，这都给产业发展带来新机遇和推进动力。而目前我国生物技术/医疗健康行业发展尚不成熟，存在众多创业投资机会，越来越多的创业资本投资该行业。在此大背景下，2013 年我国生物技术/医疗健康行业，投资案例数和投资金额分别占比 12.5%和 13.3%。另外全年物流行业投资金额排名位于第四，原因是元禾控股和两家 PE 机构招商局集团、中信资本联合投资 80 亿人民币拉升整个行业的投资金额。

图5 2013年中国创业投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）



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_15463

