

清科研究中心 2010 年中国创投暨私募股权市场年度盘点之 VC篇

2011-1-17 清科研究中心

2010 年是中国创投市场具有历史性意义的一年。回顾 2010, 根据清科研究中心数据显示, 中国创业投资市场募、投、退全部创下历史新高。募资方面, 中外创投机构共新募基金 158 支, 其中新增可投资于中国大陆的资本量为 111.69 亿美元; 从投资方面来看, 中国创投市场共发生 817 笔投资交易, 其中披露金额的 667 笔投资金额共计 53.87 亿美元; 退出方面, 2010 年共发生 388 笔退出交易, 其中 331 笔 IPO 退出交易占总数比例高达 85.3%。在这样具有里程碑意义的一年中, 中国创投市场上究竟有那些事情留下了浓墨重彩的一笔? 有那些事情值得我们回忆? 大中华地区著名创业投资暨私募股权投资研究机构清科研究中心对 2010 年中国创投市场进行了年度盘点, 并总结出几大热点。

1. “人民币基金”募集风光尽占

近年来, 随着国内 LP 群体的扩容, 政策环境的完善以及退出渠道逐步畅通等因素利好, 人民币基金募集赶超美元基金之势已基本明朗。据清科研究中心统计显示, 2010 年共有 146 支新募集完成人民币基金, 募资总额共计 68.67 亿美元, 分别占全年募资总量的 92.4% 和 61.5%, 较 2009 年 89.4% 和 60.9% 的占比进一步扩大。

2010 年中国创投市场上人民币基金募集的火热局面归因于以下几点: 首先, 国家发改委、财政部与北京、安徽、湖南、吉林等省市政府联合设立的创业投资基金相继成立, 截止目前首批 20 支面向战略性新兴产业的国家创投基金已有 14 支公开挂牌, 其中 9 支均在当年完成, 且在创办模式、投资方向、地方特色等方面充分体现了国家规划时的初衷; 其次, 政府引导基金遍地开花为人民币基金募集提供极大便利, 以“红色资本”深圳创新投为例, 通过与引导金合作布网全国的战略以初见模型, 2010 年再与成都、南京、厦门、大连等地方引导金合作成立十余支新基金, 与之相似, 赛伯乐、英菲尼迪等外资创投也通过此方式快速且稳步地扩张; 第三, 鼎晖创投、德同、DCM、KPCB、优点资本等外资 VC 也相继设立并募集了人民币基金。

2. 七大“战略性新兴产业”明确

2010 年 10 月 18 日, 国务院常务会议上审议并原则通过的《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》终于正式颁布, 明确节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七大战略性新兴产业, 并为其发展做出了的规划, 对

于我国战略性新兴产业的发展具有纲领性意义。目前，我国正处于经济增长方式转变和产业结构升级的重要时期，因此，加快培育和发展战略性新兴产业，对于提升我国自主发展能力和国际竞争力，促进经济社会可持续发展具有重要意义。

就目前中国战略性新兴产业发展情况而言，资金注入的亟需加强是主要瓶颈之一。对此，国务院常务会议上指出，将加大财税金融等政策扶持力度，引导和鼓励社会资金投入；设立战略性新兴产业发展专项资金，建立稳定的财政投入增长机制；制定完善促进战略性新兴产业发展的税收支持政策；鼓励金融机构加大信贷支持，发挥多层次资本市场的融资功能，大力发展创业投资和股权投资基金。这对于我国正处于蓬勃发展阶段的 VC 行业无疑是重大利好。创投机构较多都活跃在产业前沿，热衷于投资高成长的新兴产业领域，而随着国家对新兴产业战略定位的确立，VC 投资机构在该领域的投资也水涨船高。

3. “QFLP”一波三折

在中国创投市场快速发展，人民币基金火热升温的背景之下，本土 LP 匮乏问题亟待解决，因此 2010 年名为“关于外资参与人民币股权投资试点方案”的文件被反复热议。已有言论称 QFLP 制度（合格境外有限合伙人 Qualified Foreign Limited Partner）有望率先“落户”上海浦东新区。该试点方案的推出或将在境外投资人资本结汇问题和外资创投设立人民币基金“国民待遇”问题上有实质性突破，搭建起本土、外资创投同台竞技的平台。

所谓 QFLP，是指境外机构投资者在通过资格审批和其外汇资金的监管程序后，将境外资本兑换为人民币资金，投资于国内的创投市场。试点方案对于我国创投事业的发展具有深远意义，一方面，参照证券市场上 QFII 机制引入 QFLP 能够给中国创投基金带来大量的资金支持以及丰富的投资经验，缓解目前国内 LP 资源匮乏和发展不成熟的问题，提升我国 LP 数量和投资水平；另一方面，缓解外资投资机构在中国发展的国民待遇、资本结汇以及海外 LP 管理等诸多问题；更重要的是它将加快我国创投市场的全球化进程。

4. 国有创投转持社保得“豁免”

2010 年 10 月 26 日，财政部、国资委、证监会、社保基金会联合下发了《关于豁免国有创业投资机构和国有创业投资引导基金国有股转持义务有关问题的通知》，明确国有创投机构投资未上市中小企业不必转持国有股。

事因起于 2009 年 6 月 19 日，财政部、国资委、证监会、全国社保基金理事会联合出台《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》，对中国国有创投机构带来巨大影响。其中最核心的一条即是，对 2006 年 6 月股权分置改革新老划断后，凡在境内证券市场首次公开发行股票并上市的含国有股的股份有限公司，除国务院另有规定的，均

须按首次公开发行时实际发行股份数量的 10.0%，将股份有限公司部分国有股转由社保基金会持有。

国有股转持新政出台后，引发业界的热烈讨论，国有股转持对充实社保基金的重要性无可厚非，但转持办法的实施有悖于国家大力支持科技创新、扶持创投机构发展的思想，而且会导致国有创业投资机构的运营难以为继，严重影响国有资本对创投机构的增量投入，并会给民间资本与国有资本合作设立创业投资机构带来障碍。因此，豁免政策的出台将有力地促进未来创投业的发展。

5. “国字头 VC”忙改制

近年来，越来越多的国有创投公司开始向民营化方向迈进，“国退民进”大潮涌向创投领域。一些老牌的国有创投，如上海联创、中科招商等都已经完成了“民营化”的历程。从历史渊源来看，由于“国资”与“创投”运营理念不同，单一的国有资本或者以国有资本为主导的创投机构与市场化运作的民营创投机构相比，无论是决策效率、组织架构设置还是激励机制等等都略显不足。从创投业的发展趋势来看，市场化是必然的趋势，许多国有背景创投机构对引进民营资本，实现股权结构多元化也充满期待。

6. 各地政府频出新政，创投环境再度优化

近年来北京、上海、天津等地纷纷出台和发展股权投资基金的有关扶持优惠政策，推动了当地创业投资行业的发展。2010 年地方再出新规，政策环境再度优化。

2010 年 1 月，由北京市金融工作局联手北京市商务委、工商局、发改委制订的《在京设立外商投资股权投资基金管理企业暂行办法》（征求意见稿）正式公布，此举意味着北京成为继上海之后第二个允许外资 VC 落地的地区。上述《暂行办法》第九条规定，“在国家政策允许的情况下，可在北京市设立合伙或者其他非公司制形式的外商投资的股权投资基金管理企业”，这被认为是北京外资 VC 新规的最大亮点之一。

深圳作为目前是全国最大的创投城市之一，2010 年 7 月初，深圳股权投资行业期盼已久的政策终于出台，深圳市政府五届四次常务会议审议并原则通过了《关于促进股权投资基金业发展的若干规定》。《规定》对股权投资基金的注册落地、税收优惠、建设股权基金产业园区以及股权投资基金的监管方面做出了一些翔实的规定，为落户深圳的海内外股权投资基金企业提供全方位的“一站式”办公服务和项目对接等支持，为深圳打造“股权投资中心”创造条件。

7. “低碳经济”眼球效应未减

2010 年，清洁技术行业依旧是投资最热门概念之一。从去年哥本哈根气候大会被首次提出，到今年政协会议上成为“一号提案”而脱颖而出，再到十七届五中全会上，国家对环保行业的投资力度被进一步明确，“低碳经济”迅速成为当下最热门的词，其中主要有风力发电、动力电池、新材料等热门概念。

从投资方面来看，2010 年清洁技术领域共发生投资 84 笔，其中披露金额的 64 笔共涉及投资 5.08 亿美元，较 2009 年 53 笔的投资案例数和 3.56 亿美元的投资金额涨幅分别为 58.5% 和 42.7%。从新成立基金方面来看，2010 年清洁能源专项基金、减排基金等与低碳概念基金亦风生水起。2010 年 3 月 31 日，浙商创投宣布完成旗下第六支基金——浙商诺海低碳基金的募集，该基金总规模为 2.2 亿元，被称为“全国首个低碳私募股权投资基金”；此外，瑞士 ILB-Helios 集团和北京中清研信息技术研究院共同出资成立的新能源低碳基金也在本季度获得国家发改委的批准。随着国家对低碳经济的重视，创业投资对于低碳产业的关注已越来越密切。

8. “电子商务”被再度引爆

2010 年电子商务领域投资案例数以及总投资金额创历年新高，全年共发生 52 笔投资，涉及投资金额共计 4.34 亿美元，较 2009 年全年 16 笔投资案例数及 9,768.84 万美元的投资金额，涨幅分别高达 225.0% 和 344.0%。其中，投资主要集中在 B2C 领域。2010 年 B2C 投资主体更加多元化，广布于服装、消费品、珠宝、化妆品、团购等细分领域，玛萨玛索、也买网、结婚钻戒网、芭莎网、乐淘、尚品网、京东商城、凡客等等均获得融资。另一方面，作为电子商务行业的“后起之秀”，团购网站也纷纷吸金，拉手网、满座网、酷团、嘀嗒团、F 团等数家团购网站都获得资本青睐。随着网络消费占社会零售市场总体的规模比重日益增加，以及对二三线城市市场的继续挖掘，电子商务行业将有巨大的成长空间。

9. VC 尽享 IPO 饕餮盛宴

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_16383

