

2019 年我国创业投资统计分析

2019 年，中国创业投资行业机构数达到 2994 家¹，较上年增长 6.9%。全国创业投资管理资本总量达到 9989.1 亿元，较上年增长 8.8%；管理资本占 GDP 比重达到 1.01%；基金平均管理资本规模为 5.2 亿元。中国创业投资的构成中，政府引导基金出资占比为 8.7%，其他财政资金出资占比为 7.6%，国有独资投资机构出资占比 15.1%。从投资金额的行业分布看，主要集中在医药保健、半导体、新能源、传统制造业、高效节能技术和新材料工业等领域。创业投资机构的投资金额和投资项目主要集中在成长（扩张）期和起步期。创业投资项目的退出方式仍然以回购和并购为主。

一、机构与资本数量持续增长，资金管理规模增速加大

2019 年，中国创业投资行业机构数达到 2994 家，较上年增加 194 家，增长 6.9%。其中，创业投资基金 1916 家，较上年下降 0.8%；创业投资管理机构 1078 家，较上年增长 24.1%。

表 1 中国创业投资机构数量和增长情况（2010-2019 年）

项目	年份									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
现存的 VC 机构（家）	867	1096	1183	1408	1551	1775	2045	2296	2800	2994
#VC 基金（家）	720	860	942	1095	1167	1311	1421	1589	1931	1916
VC 管理机构（家）	147	236	241	313	384	464	624	707	869	1078
当年新募集基金（家）	261	250	204	147	230	283	248	199	252	51
VC 机构增长（%）	50.5	26.4	7.9	19.0	10.2	14.4	15.2	12.3	22.0	6.9

与机构数量增速明显放缓相比，募集的资金管理规模增速出现反弹。2019 年，全国创业投资管理资本总额达到 9989.1 亿元，较上年增长 8.8%；管理资本占 GDP 比重达到 1.01%；基金平均管理资本规模为 5.2 亿元，较上年增长 9.7%。从全球范围来看，美国的创业投资规模仍在全球占据主导地位，募集资本占全球

¹ 为实际存量机构数，主要包括创业投资企业（基金）和创业投资管理企业。该数据已剔除不再经营创投业务或注销的机构数。

募资额的 67.2%。2019 年，美国共有 1328 家创业投资管理公司管理着 2211 只基金，机构总量 1328 家，增幅 20.7%；管理资本规模同比增长 10.2%，达到 4440 亿美元，占 GDP 总量的 2.11%。

表 2 中国创业风险管理资本总额（2010—2019 年）

年份 项目	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
管理资本（亿元）	2406.6	3198.0	3312.9	3573.9	5232.4	6653.3	8277.1	8872.5	9179.0	9989.1
较上年增长（%）	49.9	32.9	3.6	7.9	46.4	27.2	24.4	7.2	3.5	8.8
基金平均管理资本规模（亿元）	3.3	3.7	3.5	3.3	4.5	5.1	5.8	5.6	4.8	5.2

二、募资来源多元化，银行资本占比下降明显

中国创业投资的资金来源日趋多元化。2019 年，中国创业投资的构成中，政府引导基金出资占比为 8.7%，其他财政资金出资占比为 7.6%，国有独资投资机构出资占比 15.1%，三者合计占比 31.4%，较上年提高了 1.3 个百分点。高净值个人投资占比 6.2%，较上年下降；外资企业占比 3.46%，较上年增幅明显，提高了 1.7 个百分点；社保基金占比较低，仅为 0.2%，下降了 0.15 个百分点。

2019 年，由于整个金融行业的流动性降低，短期内股权投资市场资金面紧缩，银行、保险、证券等金融机构资本占比仅为 3.2%，较上年下降 3.8 个百分点。特别是《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》政策实施以来，银行资本占比继续大幅下降，几乎退出了创业投资市场。其它金融资本占比大幅上升至 47.2%，主要资金来源于私募股权投资，非金融资本占比下滑至 49.7%。

三、投资类型较为分散，高科技类企业为主要投资对象

2019 年，中国创业投资的行业分布发生了较大变化。从投资金额看，主要集中在半导体，传统制造业、医药保健、新能源、高效节能技术、新材料工业等行业；从投资项目数看，主要集中在医药保健、科技服务、网络产业、半导体、生物科技等领域。

从我国创业投资行业变化趋势看，依然以高科技类企业为主要投资对象。按投资金额看，半导体、传统制造业和新材料工业投资增长较快，投资金额占比较上年分别提高了 5.5 个、2.3 个、2.3 个百分点。相对而言，2019 年投资于 IT 服

务业的热度下降，占比从上年的 9.5% 下降到 3.6%。

表 3 中国创业投资项目主要行业分布（2019 年）

单位：%

行业划分	投资金额	投资项目
半导体	8.53	5.64
传统制造业	8.13	3.3
医药保健	8.11	8.67
新能源、高效节能技术	7.15	4.14
新材料工业	6.11	5.37
网络产业	6.02	5.77
传播与文化艺术	5.46	2.60
科技服务	4.08	7.97
金融保险业	3.87	4.05
生物科技	3.70	5.59
IT 服务业	3.63	5.06
软件产业	3.48	5.11
光电子与光机电一体化	2.29	2.60
消费产品和服务	2.19	4.10
通信设备	2.15	2.47
环保工程	1.77	2.51
农林牧副渔	1.13	0.79

四、投资于早前期阶段的资金占比明显上升

近年来，我国积极引导促进创业投资行业早前期（包括种子期和起步期）投资。2019 年，中国创业投资机构的投资金额和投资项目主要集中在起步期和成长（扩张）期。从近 10 年投资金额的变化趋势看，2019 年投资于早前期的金额比例达到最高，累计占比首次超过 50%，较 2018 年提高 6.5 个百分点；从投资项目看，投资于早前期的项目占比较 2018 年略有回落，但累计占比仍达到 61.7%。具体来看，投资于种子期的金额达到 15.6%，高于 2018 年（10.9%），投资项目占比 22.2%，低于 2018 年（24.1%）；投资于起步期的金额占比 34.8%，高于 2018 年（33.0%），投资项目占比 39.5%，低于 2018 年（40.3%）。

从行业分布看，2019 年中国创业投资在生物科技、半导体、高效节能技术、

其它 IT 产业、新能源、科技服务等行业的早前期的投资资金占比超过 50%；在生物科技、科技服务、传播与文化艺术、其它 IT 产业、消费产品和服务等行业的早前期投资项目占比超过了 70%。

表 4 创业投资项目所处阶段分布（2019 年）

单位：%

投资阶段	投资金额	投资项目
种子期	15.6	22.2
起步期	34.8	39.5
成长（扩张）期	35.7	32.0
成熟（过渡）期	13.7	6.0
重建期	0.2	0.3

五、回购交易仍然是退出的主要渠道，项目退出的投资收益率大幅上升

健康的退出环境是创业投资生命周期的关键部分。我国创业投资项目的退出方式仍然以回购和并购为主。2019 年，中国创业投资行业共披露了 900 个退出项目的收入分布情况。其中，收入在 2000 万元以上的退出项目占到了 31%，较上年下降 3.3 个百分点；收入在 100 万元以下的退出项目占比较上年提升了 3.2 个百分点。

从退出渠道看，2019 年，有 125 家投资企业通过 IPO（上市）方式实现退出，占比 16.8%，较上年提高 0.6 个百分点；262 家通过并购退出，占比 27.4%；404 家通过回购交易退出，占比 42.3%，成为最主要的退出渠道。

2019 年，我国创业投资项目退出收益率大幅上升。全行业的项目退出收益率达到 236.01%，较上年提高 30 多个百分点。整个行业投资退出步伐略微放缓，项目平均退出时间为 4.8 年；整体行业年均收益率为 41.5%。