

科学技术部 商务部 国家开发银行 联合调查

国家软科学研究计划项目：2004DGQ2K044

主 编 王 元 张晓原 张志宏

副主编 房汉廷 沈文京 李文雷 郭 戎

VENTURE CAPITAL DEVELOPMENT IN CHINA 2014

中国

创业风险投资 发展报告 2014

中国科学技术发展战略研究院

科技投资研究所 重点课题



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

VENTURE CAPITAL DEVELOPMENT IN CHINA 2014

中国

创业风险投资 发展报告 2014

主 编 王 元 张晓原 张志宏 副主编 房汉廷 沈文京 李文雷 郭 戎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国创业风险投资发展报告. 2014/王元等主编. —北京: 经济管理出版社, 2014.9
ISBN 978-7-5096-3403-5

I. ①中… II. ①王… III. ①风险投资—研究报告—中国—2014
IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 225054 号

组稿编辑: 陈 力
责任编辑: 陈 力 赵晓静
责任印制: 黄章平
责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社 (北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层 100038)
网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 北京地大彩色印刷有限责任公司
经 销: 新华书店
开 本: 880mm×1230mm/16
印 张: 13.75
字 数: 451 千字
版 次: 2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-3403-5
定 价: 150.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

中国创业风险投资发展报告 2014

工作指导委员会

主任委员

邓 楠 全国政协常委

副主任委员

王伟中 科学技术部副部长

王 超 商务部副部长

高 坚 国家开发银行副行长

委员（按姓氏笔画排序）

王 元 中国科学技术发展战略研究院常务副院长

王守仁 深圳市创业投资同业公会常务副会长

王松奇 中国社会科学院金融研究所党委书记

邓天佐 科学技术部科研条件与财务司副巡视员

华裕达 上海市创业风险投资行业协会会长

朱海雄 国家科技风险开发事业中心主任

闫傲霜 北京市科学技术委员会主任

吴 涛 中国进出口银行业务开发与创新部副总经理

张志宏 科学技术部火炬高技术产业开发中心主任

张晓原 科学技术部科研条件与财务司司长

张景安 中国高新技术产业开发区协会理事长

李中和 江苏省创业投资协会会长

杨旭才 天津市科技金融发展中心主任

陈东征 深圳证券交易所理事长

郑国安 科学技术部副秘书长

俞志华 浙江省创业风险投资行业协会会长

修小平 科学技术部火炬高技术产业开发中心正局级调研员

赵玉海 科学技术部高新技术发展及产业化司司长

黄 峰 商务部外国投资管理司副司长

编委会

主编

王 元 张晓原 张志宏

副主编

房汉廷 沈文京 李文雷 郭 戎

常务编委（按姓氏笔画排序）

卫小平	山 梅	马 庆	马锦跃	尹承玲
王元玖	王永胜	王守仁	王建国	王松奇
王俊艳	王树勋	王秋颖	王振伟	王鸿茂
王朝平	邓天佐	付剑峰	冯治库	包宪萍
史高龄	白瑞明	刘兴河	刘宇航	刘理勇
华裕达	向 兵	孙大海	孙晓芸	毕新堂
许江萍	何国杰	吴正光	宋高堂	张乃中
张世杰	张立新	张 华	张 帆	张庆十
张廷友	张国成	张明喜	张俊芳	张 洵
张 萌	李小暑	李中和	李文雷	李 伟
李希义	李爱民	李 航	李银安	李 景
杨 红	杨国荣	杨易承	沈文京	苏岳辉
陈 千	陈工孟	陈 伟	陈光明	陈建平
陈 玮	陈盛文	陈 雷	尚二飞	罗路兵
金开红	胡 齐	胡启相	胥和平	赵 雯
倪振东	唐永明	徐义国	徐 勇	徐溪红
耿艳楼	莫冠华	莫莉萍	贾建平	郭 华
郭 戎	郭建川	郭顺根	矫建华	黄 俊
黄慰萍	彭星国	董 梁	蒋 琇	谢 岩
詹 建	路 辉	锡林塔娜	缪晓波	谭艺平
魏世杰				

调研分析组

组 长：郭 戎 副组长：张明喜 张俊芳
执笔分工：

第1章	张明喜	第2章	周 伶
第3章	周 伶	第4章	魏世杰
第5章	周 伶	第6章	李希义
第7章	周 伶	第8章	付剑峰
第9章	付剑峰		

附录整理 周伶（附录1、2、3）

吕克斐 钱 野 周恺秉（附录4）

张明喜（附录5~8） 王秋颖（附录9）

创业风险投资调查员（按姓氏笔画排序）

马 爽	王子铭	王云岗	王庆民	王玥瑛
王虎羽	王 娜	王海琨	王 钰	王雄伟
邓 军	邓国华	韦永诚	兰定成	史大棱
田 园	艾 泉	刘 明	刘婷婷	吕 刚
孙立秋	孙 莹	孙 婷	祁 阳	纪 南
邢慧婧	闫朝德	张红辉	张远鑫	张娴都
张 艳	张 捷	张雪梅	张 婷	李亚凡
李红玉	李剑聪	杨继涛	杨 燕	花 维
邹 涛	陈文杨	陈坤鹏	陈 俊	陈 娟
陈 萌	陈 鑫	冼继远	周利平	易凌志
林 芸	武 鹏	罗绍莉	苗 红	侯 璐
姜艳红	胡华瑞	赵珊瑚	郝殿伦	徐 东
徐东升	徐锦娟	秦佳权	郭良凯	崔宏光
程中月	董 婷	谢留洋	蒙 巍	靳晓云
潘懿文	霍利华			

参与和支持单位（排名不分先后）

科学技术部科研条件与财务司
中国科学技术发展战略研究院
科技部火炬高技术产业开发中心
科技部科技经费监管服务中心
国家科技风险事业开发中心
商务部外国投资管理司
国家开发银行投资业务局
中国进出口银行业务开发与创新部
中国社会科学院金融研究中心
中国科技金融促进会
中国台湾创业风险投资商业同业公会
亚洲创业基金期刊集团（中国香港）
中国风险投资研究院
《中国科技投资》杂志社
北京清科创业风险投资顾问有限公司
辽宁大学工商管理学院
北京创业投资协会
天津市创业投资协会
上海市创业投资行业协会
河北省科学技术厅
河北石家庄高新技术产业开发区经济发展局
山西省科学技术厅
山西省风险投资协会
山西省科技基金发展总公司
内蒙古科技风险基金管理办公室
四川省绵阳高新技术产业开发区
四川成都创业投资协会
成都高新区金融办
成都高投盈创动力投资发展有限公司
重庆市科委
重庆市科技创业投资协会
贵州省科学技术厅
贵州高新区
贵阳高新技术产业服务中心
贵州省科技风险投资有限公司
云南省科学技术厅
云南省科技成果转化服务中心
辽宁省科技创业投资协会
辽宁科技创业投资有限公司
辽宁省沈阳市科学技术局
辽宁省沈阳科技风险开发事业中心

辽宁省大连市生产力促进中心
大连高新技术产业园区金融工作办公室
吉林省长春市科学技术局
吉林高技术创业服务中心
黑龙江省科学技术厅
黑龙江省科力高科技产业投资有限公司
哈尔滨市创业投资协会
湖北省科学技术厅
湖北省创业投资同业公会
湖北省高新技术发展促进中心
湖北省武汉市科技局
湖北省襄樊高新技术产业创业服务中心
河南省科学技术厅
湖南省科学技术厅
湖南省科技交流交易中心
山东省科学技术厅
山东省高新技术投资有限公司
山东省青岛市科技局
江苏省创业投资协会
无锡新区科技金融投资集团
江苏省南京市科技局
浙江省科学技术厅
浙江省风险投资协会
浙江省杭州市科技局
浙江省杭州市生产力促进中心
浙江省宁波市科学技术局
浙江省宁波市科学信息研究院
安徽省科学技术厅
安徽省科技成果转化服务中心
江西省科学技术厅
江西省科技金融促进会
福建省高新技术产业创业服务中心
福建省厦门市科技局
福建省厦门火炬高技术产业开发区管委会
广东省风险投资促进会
广东省佛山高新区管委会
广东省佛山高新区经济发展和科技局
广州风险投资促进会
广东省珠海高新技术产业创业服务中心
珠海高新区科经局
深圳市创业投资同业公会

海南省科学技术厅
甘肃省科技风险投资公司
甘肃省兰州高科创业投资担保有限公司
宁夏回族自治区科学技术厅
宁夏回族自治区科学技术厅生产力促进中心
陕西省科学技术厅
陕西省宝鸡高新区高技术创业服务中心
陕西省杨凌农业高新技术产业示范区管委会金融办

陕西省西安高新技术产业开发区管理委员会金融服务办公室
新疆维吾尔自治区科学技术厅
新疆维吾尔自治区科技生产力促进中心
青海省国有科技资产经营管理有限公司
广西壮族自治区科学技术厅
广西壮族自治区科技情报所
广西分析测试协会

摘要

2013 年中国创业风险投资业呈现十大特征^①

全国创业风险投资调查写作分析组^②

2013 年, 尽管我国 A 股市场低迷不振, 但整个资本市场改革取得重大进展, 市场活力进一步增强, 中国创业风险投资行业呈现增长趋势; 同时业内出现深度盘整, 行业发展趋于理性。本文结合 2013 年度统计调查数据, 对我国创业风险投资行业年度发展的现状、特点及未来发展进行了初步研究。

家, 较 2012 年增加 225 家, 增长 19.0%。其中, 创业风险投资企业(基金) 1095 家, 较 2012 年增加 153 家, 增幅 9.5%; 创业风险投资管理企业 313 家, 较 2012 年增加 72 家, 增幅 29.9% (见图 1)。当年新募基金 215 家, 逼近 2010 年水平; 随着行业竞争进一步加剧, 全年有 30 多家基金正常或不正常清盘。

1 2013 年度我国创投行业呈现的显著特征

1.1 机构数量和募资呈现增长态势

2013 年, 中国创业风险投资各类机构数达到 1408^③

① 2014 年 1-5 月, 科技部、商务部、国家开发银行联合开展了第 12 次“全国创业风险投资机构统计调查”, 依据《中华人民共和国统计法》的有关规定, 该专项统计工作(国统制[2012] 111 号)组织全国 31 个省(市、自治区) 58 个调查机构进行协同工作, 通过“中国创业风险投资信息系统”(www.ivee.cn) 进行网上统计。系统设置了信息核查与校验功能, 可实现填报单位、调查员与调查管理员对数据样本的多层级甄别与审核, 主要包括: 标准化创业风险投资机构, 对信托公司、综合性投资公司、产业基金、担保公司等非专业创投机构的样本进行有效剔除; 对创投管理公司与创投企业(基金) 进行分类统计; 剔除基金管理公司与基金间、母基金与子基金间的重复管理资本等。

② 中国科学技术发展战略研究院 2014 年“全国创业风险投资调查写作分析组”成员包括: 郭戎、李希义、张俊芳、魏世杰、付剑峰、周伶、王秋颖、薛薇、张明喜等, 写作组成员分别完成各章执笔。本报告总撰: 张明喜、郭戎。

③ 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政府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。



图1 中国创业风险投资企业（基金）总量、增量（2004~2013）

2013年，全国创业风险投资管理资本总额达3573.9亿元，较2012年增加261亿元，增幅7.9%；基金平均管理资本规模为3.26亿元，较上年有所减小（见图2）。创投行业管理逐渐去投机化，走向复杂化和专业化的道路，

采用委托与外包管理的方式，全国共有65家母基金，受托管理229家创业风险投资基金，其中最大母基金管理的45家子基金，资金规模达102亿元。

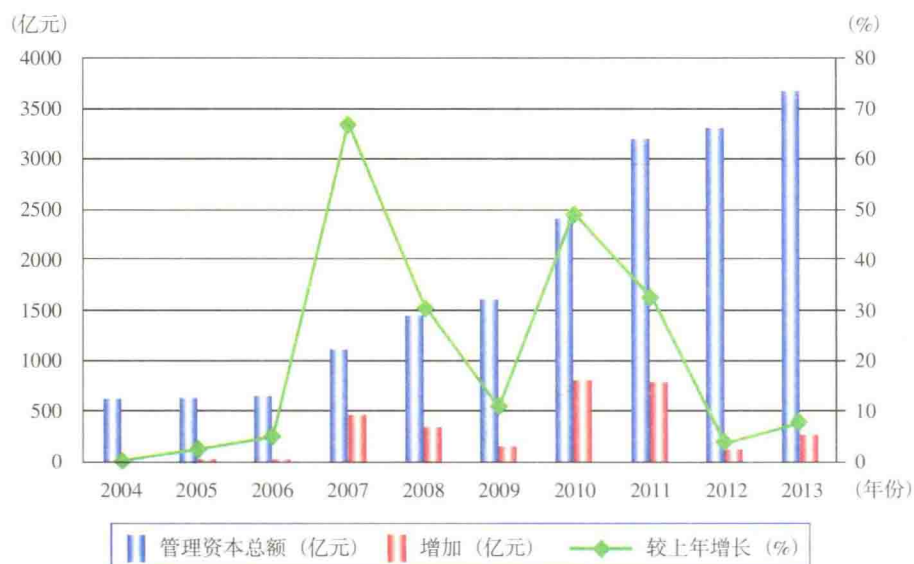


图2 中国创业风险投资管理资本总额（2004~2013）

1.2 未上市公司占据资本来源主要位置，国有出资大幅下降

从中国创业风险投资的资本来源结构看，2013 年仍以

未上市公司为主体，占总资本的 42.81%，较 2012 年上升 8.78 个百分点；政府与国有独资合计占比 29.18%，较 2012 年下降 11.41 个百分点（见图 3）。

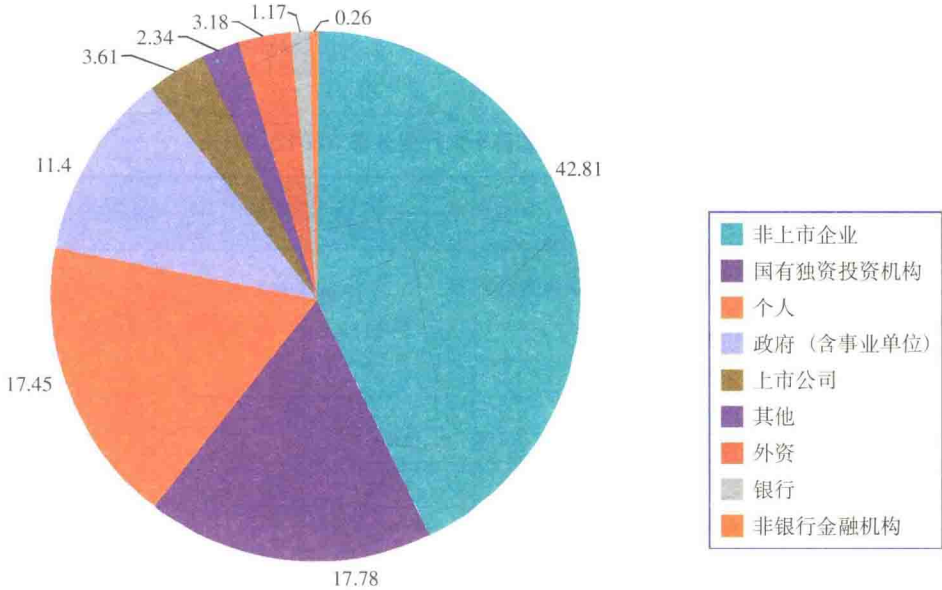


图 3 中国创业风险投资资本来源 (2013)

1.3 投资项目和投资金额放缓

无论是在投资项目还是投资金额，2013 年均较去年有小幅度减少；对高新技术企业项目投资相对增加，但平均投资强度有所降低，投资更趋于小规模、早前期企业。2013 年，已披露的中国创业风险投资机构当年投资项目 1501 项，与 2012 年大体相当；投资金额为 279.0 亿元，较 2012 年减少 11.1%；项目平均投资额为 1858.5 万元。其中，投资于高新技术企业项目数为 590 家，较 2012 年

减少 9.5%；投资金额 109.0 亿元，较上年减少 26.3%；项目平均投资额为 1846.9 万元。

截至 2013 年底，全国创业风险投资机构累计投资项目数 12149 项，较 2012 年增加 1037 项^①，增长 9.3%；其中投资高新技术企业项目数 6779 项，占比 55.8%，累计投资 2634.1 亿元，较 2012 年增长 11.8%；其中投资高新技术企业 1302.1 亿元，占比 49.4%（见表 1）。

表 1 截至 2013 年底中国创业风险投资累计投资情况 (2010~2013)

年度	累计投资项目总数 (个)	投资高新技术企业/项目数 (个)	累计投资金额 (亿元)	投资高新技术企业/项目金额 (亿元)
2010	8693	5160	1491.3	808.8
2011	9978	5940	2036.6	1038.6
2012	11112	6404	2355.1	1193.1
2013	12149	6779	2634.1	1302.1

^① 由于创业风险投资项目为多轮投资，因此，在计算当年投资时后续投资项目也计为当年投资项目数。但在计算累计投资时，多轮投资项目仅为一个项目投资，因此实际累计项目数的增加值小于当年项目数。

1.4 医药保健、新材料等行业表现活跃，网络产业等继续引领投资

2013 年，中国创业风险投资年度投资金额最为集中的五个行业是医药保健、新材料工业、新能源与高效节能技术、金融保险业和传统制造业，累计占比 36.9%；投资项目最为集中的五个行业是金融保险业、医药保健、新能源与高效节能技术、传统制造业以及新材料工业，累计占比

43.2%。总体而言，2013 年我国创投行业的投资行业集中度略有下降，投资重点由过去制造业为主开始偏向于医疗保健、互联网金融等新兴产业，新能源、高效节能技术和新材料产业依然受投资者追捧。从趋势上看，因移动互联网的兴起，涌现出大量投资机会，网络产业/IT 服务业投资快速增加；医药保健/生物科技具有较强的抗周期性，显现出较高的投资价值（见表 2）。

表 2 中国创业风险业投资项目的前十大行业分布（2012~2013） 单位：%

行业划分（代码）			2013		2012	
			投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
C9	新能源和环保业	新能源、高效节能技术	18.88	18.60	18.10	19.50
		新材料工业				
		环保工程				
		核应用技术				
C8	医药生物业	医药保健	12.31	14.16	7.70	11.0
		生物科技				
J6	金融保险业		10.12	6.54	5.40	4.20
C7	计算机、通信和其他电子设备制造业	通信设备	9.81	11.78	9.70	10.40
		计算机硬件产业				
		半导体				
		光电子与光机电一体化				
I	信息传输、软件和信息服务业	网络产业	7.86	14.24	9.30	11.30
		IT 服务业				
		软件产业				
		其他 IT 产业				
CA	传统制造业		7.19	6.03	10.10	8.80
L	文化、体育和娱乐业（传播与娱乐业）		6.16	5.24	6.40	5.30
A	农林牧副渔		6.33	3.66	6.10	4.70
H	住宿和餐饮业（消费产品和服务业）		5.00	3.45	6.30	3.50
O	其他行业		2.65	3.74	7.60	7.30

1.5 投资呈现前端化和早期化，首轮投资占主流

2013 年，中国创业风险投资机构的投资重心相比 2012 年有所前移，对种子期的投资金额增加至 12.22%，投资数占比 18.36%；对起步期的投资无论从金额占比还

是项目占比均有较大幅度上升（见表 3）。从投资轮次上看，首轮投资和后续投资分别占 77.5%和 22.5%，首轮投资仍然占主导地位，但后续投资的比例不断上升。

表 3 中国创业风险投资项目所处阶段的总体分布（按投资项目占比） 单位：%

成长阶段 \ 年份	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
种子期	37.40	26.60	19.30	32.20	19.90	9.70	12.30	18.36
起步期	21.30	18.90	30.20	20.30	27.10	22.70	28.70	32.46
成长（扩张）期	30.00	36.60	34.00	35.20	40.90	48.30	45.00	38.21
成熟（过渡）期	7.70	12.40	12.10	9.00	10.00	16.70	13.20	10.00
重建期	3.60	5.40	4.40	3.40	2.20	2.60	0.80	0.97

1.6 江苏、广东、浙江最活跃，中西部部分省市增长迅猛

江苏、广东、浙江管理资本总量位居前三甲，前十个省市的管理资本总额占全国管理资本总量的 86.1%，呈现

集聚现象，地区差异仍十分明显。同时，福建、安徽、四川、湖北等地区的创业风险投资发展势头强劲，例如安徽省管理资金规模达到了 117.08 亿元（见图 4）。

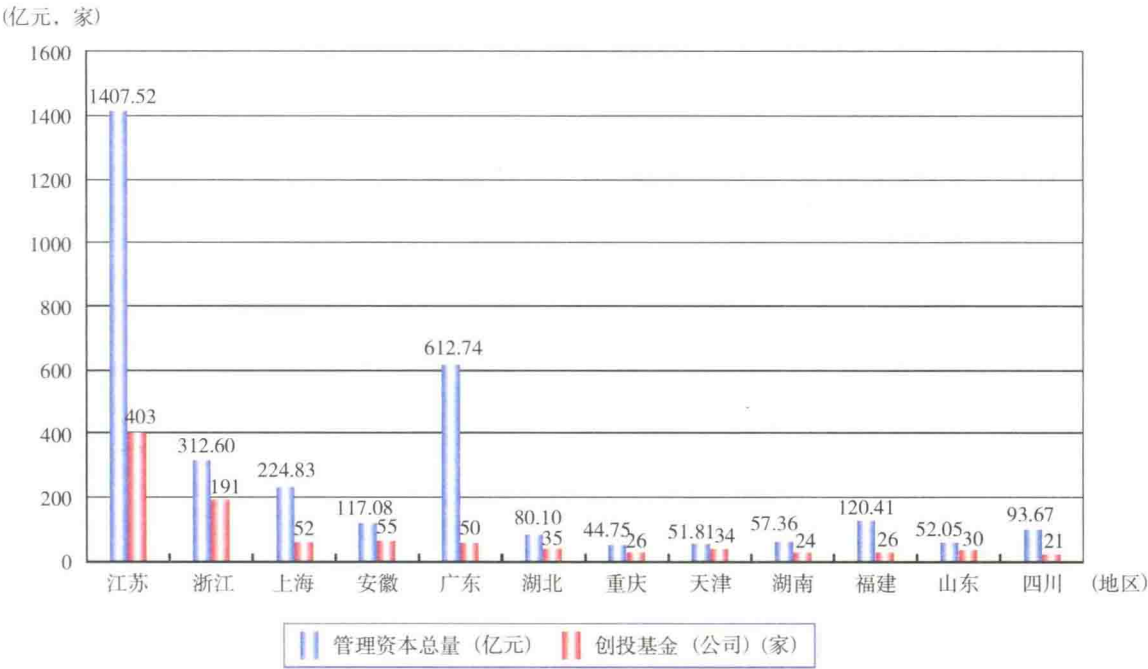


图 4 部分地区创业风险投资管理资本和机构数量（2013）

1.7 多元化退出格局凸显，回报率有所下滑

2013 年，受国内资本市场 IPO 暂停、海外上市渠道狭窄等持续利空因素影响，中国企业在全球资本市场的活跃程度呈现持续下降态势，全年仅有 66 家中国企业在境内外资本市场上市，其中 27 家获得创投支持^①。按照退出渠

道划分，回购退出占比达 44.83%，为最主要方式；上市退出占比出现自 2008 年以来的首次下滑，并购退出占比为 26.25%（见表 4）。

2013 年，全行业的退出绩效较上年有所下滑。上市退出收益持续下滑，仅为平均账面回报的 4.48 倍；并购退出

① 清科研究中心，2013 年 66 家中企上市 A 股市场喜迎开闸 [R]，2014-01-02。

的项目收益率有所提高，达 24.09%。此外，回购与清算的收益率均比过去有较大幅度增加，创业风险投资机构的

项目管理能力得以提升。

表 4 中国创业风险投资的退出方式分布（2007~2013）单位：%

退出方式 年份	上市	并购	回购	清算	其他
2007	24.20	29.00	27.40	5.60	13.70
2008	22.70	23.20	34.80	9.20	10.10
2009	25.30	33.00	35.30	6.30	0.00
2010	29.80	28.60	32.80	6.90	1.90
2011	29.40	30.00	32.30	3.20	5.10
2012	29.41	18.93	45.01	6.65	0.00
2013	24.33	26.25	44.83	4.60	0.00

1.8 政府引导基金不断发力

截至 2013 年底，科技型中小企业创业投资引导基金累计投入财政资金 30.59 亿元；其中，通过阶段参股方式，共出资 20.09 亿元，参股了 71 家重点投资于科技型中小企业的创业投资企业，累计注册资本约 150 亿元；通过风险补助和投资保障方式共立项 1411 项，累计安排补助资金 10.5 亿元。中央财政投入 70.5 亿元实施国家新兴产业创投计划，支持设立了 141 只国家参股创投基金，总规模近 390 亿元，间接带动银行贷款和社会资金 638 亿元。

从全国范围看，截至 2013 年底，获得各级政府创业风险投资引导基金参股支持的创业风险投资机构累计达 252 家，政府创业风险投资引导基金累计出资 326.91 亿元，引导带动创业风险投资管理资金规模超过 1600 亿元。

1.9 政策环境日益优化

近年来，中央及地方出台了一系列政策措施支持创业风险投资发展。调查显示，22.0%的创业风险投资机构享受到政府资金支持，25.0%的机构享受所得税减免优惠，28.2%的机构获得信息交流支持，12.2%的机构获得人员培训帮助。可以看出，政府对创投机构的直接支持在减少，但提供的间接服务在不断完善。

2013 年，《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》、《国务院办公厅关于金融支持小微企业发展的实施意见》等一系列政策的出台，明确提出加强对科技型、创新型、创业型小微企业的金融支持力度，积极引导创业投资企业投资于小微企业，建立科技金融服务体系，细化科技型小微企业标准，完善对各类科技成果的评价机制；中国（上海）自由贸易试验区挂牌成立，在

自贸区的先行先试政策中，提出鼓励股权投资发展的诸多举措。上述支持创新创业企业、中小微企业和科技成果转化的政策不断为创投行业的发展释放新的改革红利。

同年 12 月，《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》出台，标志着“新三板”扩大至全国取得实质性进展，对于增加创业风险投资机构投资机会，缓解中小微企业融资难，拓宽创业风险投资机构退出渠道具有重要意义。截至 2013 年底，355 挂牌企业家全年完成 60 次发行融资，募集资金 10.02 亿元。

1.10 行业自律逐步构建

修订后的《证券投资基金法》于 2013 年 6 月 1 日正式实施，在加大基金持有人保护力度的同时，首次将非公开募集基金纳入调整范围，私募证券投资基金获得合法地位；值得肯定的是，该法并未将创业风险投资纳入，符合该行业发展的特定规律。在中央层面，中国科技金融促进会风险投资专业委员会、中国投资协会股权和创业投资专业委员会等组织推动创业风险投资业界交流，加强创业风险投资行业规范和自律管理。在地方层面，江苏、浙江、北京、上海、深圳、广东、重庆、安徽等各自成立创业风险投资协会（同业公会），使其成为服务型行业自律组织，指导、协调、帮助会员更好地从事创业投资活动，维护会员合法权益，对创业风险投资事业的发展起到重要作用。

2 风险投资家对行业的评价与预测

2013 年的调查统计工作，细化了风险投资家对自身发展、全行业发展、未来投资前景状况的评价，同时要求创业投资机构负责人填写有关选项，提高了调查结

果的科学性。

2.1 对自身发展状况持乐观态度

1026家创业风险投资机构对当年自身发展状况持乐观评价的机构占比明显高于悲观评价的机构,超过一半的创业风险投资机构认为自身发展较为乐观,其中包括3.31%认为自身发展状况非常好,11.79%认为自身发展状况好,36.06%认为自身发展状况较好,总体评价远高于2012年。

2.2 对全行业发展的判断略有改善

创业风险投资机构对全行业发展情况做出的评价是:持乐观态度的机构占比高于持悲观态度的机构,认为全行业整体发展非常好、好以及较好的机构占比达到30.67%,高于上年19个百分点;认为全行业发展非常差、差和较差的机构占比为21.23%。

2.3 对2014年投资预期向好

对于2014年投资前景,创业风险投资机构给出了较为乐观的预测,超过一半的机构看好未来前景,其中2.0%的机构认为前景非常好,11.3%的机构认为前景好,43.3%的机构认为前景较好,认为前景较不好的机构占3.3%,认为不好的仅为1.9%。

3 促进我国创投行业发展的初步思考

2014年5月,国务院为加快推动我国创投行业发展提出了进一步要求,回顾历史和剖析现状,创投行业发展还存在现行制度不能完全满足发展需求、募资较困难、天使支持力度有待加大、退出渠道不畅通等问题。为加快推动我国创投行业的健康持续发展,培育发展战略性新兴产业,支撑和引领发展方式转变,根据创投行业发展特征、面临问题和国际经验,进行了以下初步思考。

3.1 逐步回归创业风险投资的本质

我国创投行业要取得长足的进展,从“名似”、“形似”阶段进入“神似”阶段,应该回归创业风险投资的本质——技术创新风险的经营能力,对“技术高、年龄小”的项目进行投资。创业风险投资不同于其他金融资本,其服务的目标对象是高强度研发的创新企业,加速研发产生的知识产权化、资本化和产业化,实现“惊险的一跃”。创业风险投资机构越是以“技术高、年龄小”的项目入手,越是能锻炼出技术风险经营能力,也就越是发挥了信号“放大器”、“筛选器”的功能,对社会技术路线的优化功能也就越强,彰显创业风险投资“高能资本”的特性。

3.2 鼓励和支持天使投资发展

不断培育天使投资人队伍,形成多层次的天使投资群体;在中小企业发展专项资金中增设天使资本引导基金,对符合条件的天使投资进行风险代偿;借鉴美国州政府给予天使投资税收优惠的做法,允许天使投资机构和个人向符合条件早期项目的投资抵免其应纳税所得额;加强对天使投资机构 and 个人的备案登记及动态管理,加强服务跟踪;营造宽容失败的社会环境,引导由普遍关注成功者和成功投资向鼓励宽容失败的创业精神转变。

3.3 引导民间资本进入创业风险投资领域

推动以有限合伙形式成立创业风险投资机构,将中关村国家自主创新示范区有限合伙制创业投资企业法人合伙人企业所得税试点政策完善后推广至全国;引导和规范创业风险投资机构采取众筹模式进行募资,突破募资对象超过200人的限制;大力支持创业风险投资机构及其股东或有限合伙人发行债券,不断扩大资本来源。

3.4 发挥国有创投和引导基金的重要作用

按照公共财政原则,重新制定国有创业投资机构和政府性创业投资引导基金绩效考核办法,确保国有创投和引导基金所引导的创投机构主要投向科技型、创新型企业早期阶段;稳妥推进国有创投混合所有制改革,建立经营者的激励约束机制,实现国有创投政府责任与市场化运作的有机结合。

3.5 扫清创业风险投资向早前端投资的相关障碍

支持符合条件的创业风险投资所投资企业在全国中小企业股份转让系统挂牌;将科技成果处置权、收益权等权利赋予科研项目承担单位,简化科技成果处置程序,加大对科技成果完成人和为科技成果转化作出重要贡献人员的激励力度;简化初期企业股权登记、变更和转让的相关制度。

3.6 加快推进场外市场建设

在区域性产权交易市场基础上,以中国技术交易所为核心,建立全国技术产权交易机构联盟;建立信息化、网络化的技术交易系统和展示平台,开展线上和线下相结合的综合服务,促进技术产权资本化;在清理整顿的基础上,将区域性股权市场纳入多层次资本市场体系,推进以科技成果交易、中小微企业股权转让为核心的场外市场建设;建立场外市场与创业风险投资机构的良性互动机制,为创业风险投资提供多元化的退出渠道。

Abstract

10 Features of Chinese Venture Capital Industry in 2013^①

National Venture Capital Survey Writing & Analysis Team^②

Although 2013 saw a slump in Chinese A share market, major progress had been made in the reform of capital market. The market's vitality was further enhanced and Chinese venture capital industry showed a growth trend. Meanwhile, the industry underwent a deep restructuring, ensuring more reasonable development. This paper conducts a preliminary study concerning the current conditions, features and future development of Chinese venture capital industry according to the results of statistical survey in 2013.

1 Noteworthy features of Chinese venture capital industry in 2013

1.1 Quantity of institutions and fundraising showed a growth trend

The venture capital institutions in China was up to 1408^③

in 2013, a growth of 19.0% as compared to 225 in 2012. Among them, 1095 are venture capital enterprises (funds), up by 9.5% in comparison to 153 in 2012; 313 are venture capital management enterprises, a rise of 29.9% as compared to 72 in 2012 (See Fig.1). 215 new funds were created, almost as many as that in 2010. With the competition in this industry becoming more and more tense, more than 30 funds went into liquidation in 2013 normally or abnormally.

① From Jan. to Apr. in 2013, the Ministry of Science and Technology, the Ministry of Commerce, the National Development Bank jointly launched "National Venture Capital Survey". In accordance with the relevant provisions of "China Statistics Law", they organized 58 investigation agencies in 31 provinces (municipalities and autonomous regions) to work together on the special statistics (State Statistics [2012] 111), and carried out online statistics through "China Venture Capital Information System". The system has information verification and validation functions which enable reporting units, investigators and survey administrators to conduct multi-level screening and audit of the data sample, mainly including: standardizing venture capital institutions, effectively removing the samples of trust companies, integrated investment companies, industry funds, security companies and other non-professional venture capital organizations, carrying out classified statistics of venture capital management companies and venture capital companies (unds), excluding the repeat management capital between fund management companies and the funds as well as between the parent funds with sub-funds and so on.

② China Science and Technology Development Strategy Research Institute's 2013 "National Venture Capital Survey Writing & Analysis Team" members include: Guo Rong, Li Xiyi, Zhang Mingxi, Zhang Junfang, Fu Jianfeng, Wei Shijie, Zhou Ling, Wang Qiuying and so on. The authors of the report are Zhang Mingxi and Guo Rong.

③ It is the actual number of stock agencies, including venture capital enterprises (funds), venture capital management companies as well as a small amount of undertaking institutions engaged in government venture capital operations. The data exclude Institutions no longer engaged in venture capital operations or canceled institutions.



Fig.1 Total and Increase of Chinese Venture Capital Enterprises (Funds) (2004–2013)

The management capital of venture capital industry in 2013 totaled RMB 357.39 billion, an increase of RMB 26.1 billion and 7.9% over 2012; the average management capital of fund was RMB 326 million, a decrease in comparison to last year (See Fig. 2). The management for venture capital industry was on the way to become increasingly less

speculative and more complex and professional. Mandatory management and outsourcing management were employed. There were 65 funds of funds (FOF) nationwide, which were entrusted to manage 229 venture capital funds. Among them, the largest FOF manages 45 Sub-funds, with its capital scale up to RMB 10.2 billion.

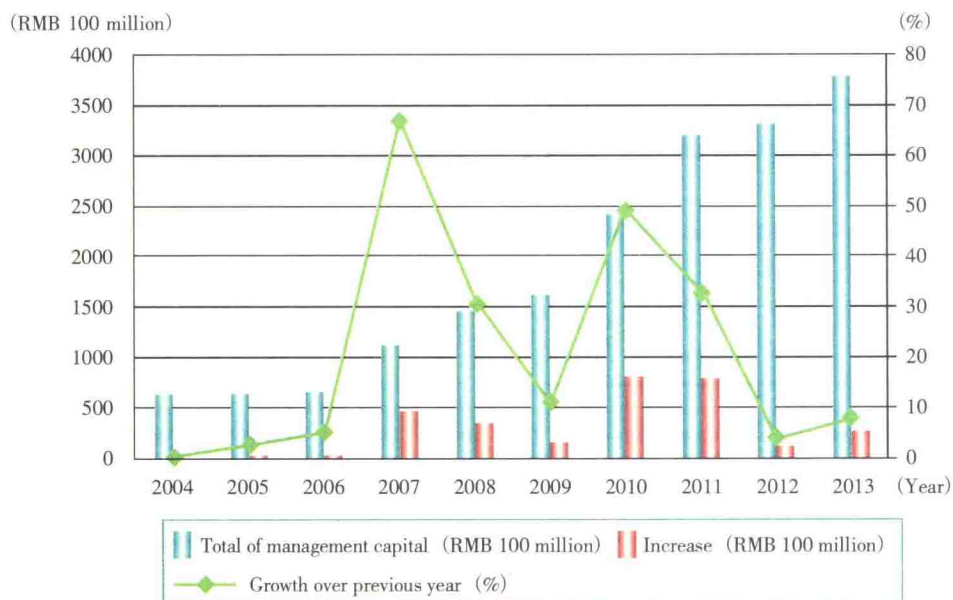


Fig.2 Total of Management Capital of Venture Capital Industry in China (2004–2013)

1.2 Unlisted companies dominated the capital resources; state capital contributions decreased largely

The structure of capital resources for Chinese venture capital industry shows that unlisted companies still dominated

the capital resources in 2013, accounting for 42.81% of total capital, and up by 8.78 percent point in comparison to 2012; the government and solely state-owned capital contribution totaled 29.18%, down by 11.41 percent point in comparison to 2012 (See Fig. 3).

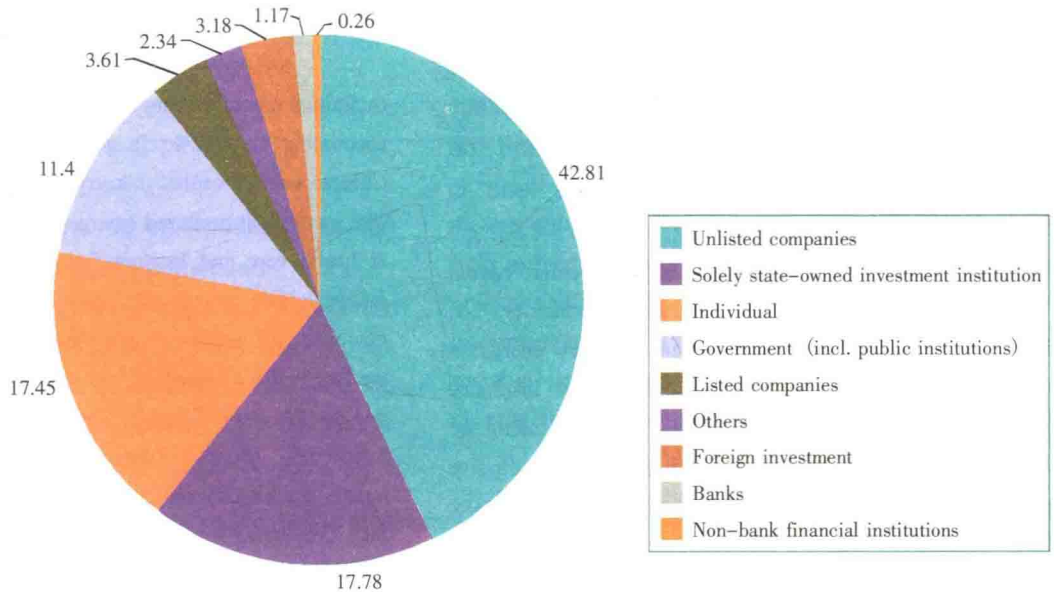


Fig.3 Capital Resources for Chinese Venture Capital Industry (2013)

1.3 Investment projects and investment amounts dropped

Both investment projects and investment amounts reduced slightly in 2013 in comparison to 2012. The investment in high-tech enterprises increased relatively, however the investment intensity at average was decreased. The investment favored small-scale enterprises at its earlier development stage. The investment projects by Chinese venture capital institutions exposed in 2013 were 1501, substantially the same as that in 2012; the investment amount was RMB 27.9 billion, down by 11.1% in comparison to 2012. The average investment per project was RMB 18.585 million. 590 high-tech enterprises

were invested, down by 9.5% in comparison to 2012; the investment amount was RMB 10.9 billion, down by 26.3% over last year; and the average investment per project was RMB 18.469 million.

By the end of 2013, the projects invested by venture capital institutions nationwide totaled 12149, an increase of 1037^① and up by 9.3% in comparison to 2012; 6779 high-tech enterprises were invested, accounting for 55.8%. The accumulative investment totaled RMB 263.41 billion, an increase of 11.8% over 2012, among which, RMB 130.21 billion were invested in high-tech enterprises, accounting for 49.4% of the total investment (see Table 1).

① Since venture capital projects are of multi-round investment, when calculating the current year's investment, the subsequent investment projects shall also be included. However, when calculating accumulated investment, multi-round investment is only one project investment, therefore, the increase of actually accumulated projects is less than the current year projects.