

2014年度 北京地区股权投资行业报告

北京股权投资基金协会 编

Beijing Private Equity Association (BPEA)

2014年度 北京地区股权投资行业报告

北京股权投资基金协会 编

Beijing Private Equity Association (BPEA)

图书在版编目(CIP)数据

2014 年度北京地区股权投资行业报告/北京股权投资基金协会编. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2015. 5

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2356 - 7

I. ①2… II. ①北… III. ①股份有限公司—融资—研究报告—北京市—2014 ②股权—投资基金—研究报告—北京市—2014 IV. ①F279. 246 ②F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 088358 号

2014 年度北京地区股权投资行业报告

北京股权投资基金协会 编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京京华虎彩印刷有限公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

字 数 256 千字

印 张 7.75

版 次 2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2356 - 7/F · 1335

定 价 30.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

目 录

第一部分 2014 年度北京地区私募股权投资行业 发展指数发布及解析

- 1 行业持续回暖,迎来发展小高潮 / 4
- 2 募资表现平稳,投资和退出创新高 / 5
- 3 2014 年下半年利好政策频出台,行业信心大幅提升 / 6

第二部分 2014 年度北京地区 PE/VC 报告

- 1 中国股权投资市场现状分析 / 11
 - 1.1 管理资本量分析 / 11
 - 1.2 募资情况分析 / 12
 - 1.3 投资情况分析 / 14
 - 1.4 退出情况分析 / 15
- 2 2014 年北京地区股权投资市场发展概况 / 19
 - 2.1 2014 年北京地区股权投资市场规模概览 / 20
 - 2.2 2014 年北京地区股权投资基金募集情况 / 21
 - 2.3 2014 年北京地区投资情况分析 / 22
 - 2.4 2014 年北京地区股权投资机构退出情况分析 / 27

第三部分 政策汇编(2014 年 12 月)

中国人民银行 科技部 银监会 证监会 保监会 知识产权局关于大力推进体制机制创新 扎实做好科技金融服务的意见 / 31

关于发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的通知(中基协发[2014]1号)	/ 38
国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见(国发[2014]14号)	/ 44
商务部关于《境外投资管理办法(修订)(征求意见稿)》公开征求意见	/ 50
境外投资管理办法(修订)(征求意见稿)	/ 51
国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见(国发[2014]17号)	/ 57
国家发展和改革委员会办公厅关于进一步做好支持创业投资企业发展相关工作的通知(发改办财金[2014]1044号)	/ 66
关于进一步明确国有金融企业直接股权投资有关资产管理问题的通知(财金[2014]31号)	/ 67
国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知	/ 70
国家税务总局关于加强股权转让企业所得税征管工作的通知	/ 75
私募投资基金监督管理暂行办法	/ 78
国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见(国发[2014]60号)	/ 86
中国保监会关于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知(保监发[2014]101号)	/ 96

第四部分 北京股权投资基金协会会员名录

北京股权投资基金协会会员名录	/ 101
----------------	-------

第五部分 北京股权投资基金协会介绍

北京股权投资基金协会介绍	/ 119
--------------	-------

第 一 部 分

2014 年度北京地区私募股权投资行业 发展指数发布及解析

经过若干年发展,中国私募股权投资行业已初具规模。2011 年前后,中国私募股权投资行业经历了一轮繁荣发展、激烈竞争和惨淡经营的周期运行。这其中有行业发展自身的因素,也受到中国经济发展周期的影响。值得期待的是,经历了这轮周期后,股权投资行业筛选出一批经得起市场考验的优质投资机构,这些机构通过调整投资策略和退出策略,向着更加专业化、细分化的方向发展。而中国经济结构调整和全面深化改革的背景,也为私募股权投资行业提供了更为广阔的发展空间。

首都北京作为全国政治、文化、教育的中心,自 2011 年底提出打造“全国股权投资中心”的战略定位以来,吸引了众多股权投资机构在京落地生根,现已成为股权投资最活跃的地区之一。股权投资直接服务于实体经济,是拓宽企业直接融资渠道、规范企业运营、促进企业快速健康发展的有效手段,在经济社会发展和产业结构调整中发挥着越来越重要的作用。如果能有一个反映私募股权投资行业及其市场运行变化趋势的指数,对于业内各参与主体及监管机构提前做出科学规划大有裨益。

基于这样的背景和初衷,在北京市金融工作局的指导和支持下,北京市金融发展促进中心、中国股权投资基金协会、北京股权投资基金协会、北京大学金融与产业发展研究中心以及清科研究中心共同编制了北京地区私募股权投资行业发展指数(以下简称“北京 PE 指数”)。作为国内首个反映私募股权投资行业发展状况的指数,北京 PE 指数在编制过程中得到了多家行业内有影响力的 PE 和 VC 投资机构的支持。

2013 年第三季度、第四季度北京 PE 指数的编制和发布在业内外引起强烈关注,根据前期指数编制发布过程中的市场反馈和指数专家委员会的建议,指数编制和发布频率调整为每半年一次。指数编制和发布频率由季度调整为半年度并未改变历史指数的整体走势。调整后的北京 PE 指数以 2013 年上半年为基期,基期值标准化为

100。同时,为了比较私募股权投资行业 2006 年以来的历史发展情况,编制组基于年度数据的半年度平均,对 2006—2012 年的历史数据进行了模拟。总体来看,北京地区私募股权投资行业在 2014 年呈现如下特点。

1 行业持续回暖,迎来发展小高潮

图 1 显示,2006—2012 年,行业发展总体上呈增长态势。其中,2007—2008 年、2010—2011 年指数有较大幅度的增长,2011 年达到了近几年的顶峰,较好地模拟了过去几年的发展态势:股权投资行业在 2006 年、2007 年刚刚起步,规模较小,当时市场上活跃的主要是外资 PE 管理机构;2008—2009 年,在资本推动下,企业快速扩张、海外上市等事件不断上演,这个时期的股权投资募资、投资规模不断增加,股权投资逐渐成为企业融资的另一种选择;2010—2011 年,国内创业板启动后大量股权投资获得高额回报,一度引发全民 PE 投资热潮,行业发展达到一个顶峰;2012 年至 2013 年第一季度,行业受国内外经济环境变化、国内 IPO 停滞等因素影响,发展迅速跌入低谷。

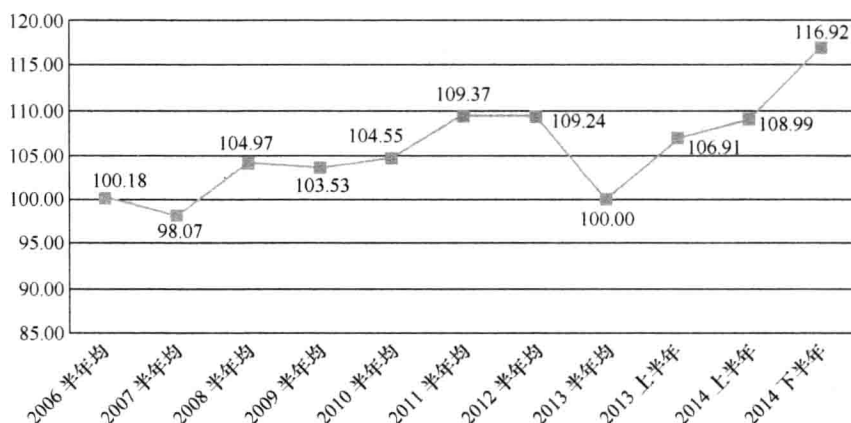


图 1 2006—2014 年北京地区私募股权投资行业发展指数变化

2013 年下半年开始,行业持续回暖,并在 2014 年下半年迎来行业发展的一个小高潮。2014 年上半年指数为 108.99,2014 年下半年指数为 116.92,超过 2011 年半年均的历史性高点。2014 年下半年行业发展的高潮主要表现在行业投资、退出方面数据的向好,尤其是退出指标屡创新高(参见图 2);行业信心也有大幅提升,使得 2014 年下半年指数再创新高。

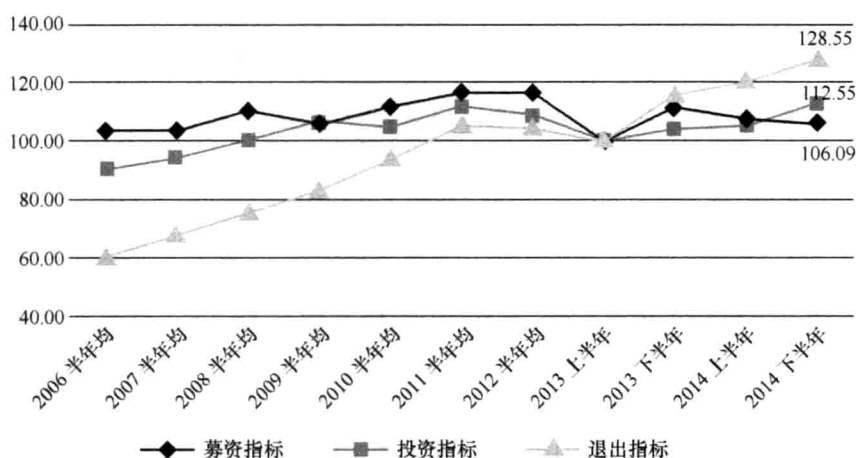


图 2 2006—2014 年北京地区私募股权投资行业募资、投资和退出指数走势

2 募资表现平稳,投资和退出创新高

在 2006—2014 年整个时间区间内,行业的募资指标与行业发展指数走势基本一致。投资指标波动较募资指标小;而退出指标显示行业退出规模在 2012 年 IPO 停滞之前,一直呈稳定增长的趋势,表明此前股权投资行业面临的退出环境是不断改善的,这与我国资本市场逐步完善紧密相关。2013 年上半年,募资、投资、退出指标都跌到阶段低点,但是 2013 年下半年各项指标均有不同程度的反弹,特别是投资指标和退出指标,在 2014 年反弹趋势得以持续,并且在 2014 年下半年均达到了分项指标的历史性高点。

投资指标的持续改善,反映了当前行业正处于一个良性发展的环境中,外部经济环境和政策环境的改善为股权投资提供了前所未有的发展机遇。而国内 IPO 的重启,和中概股赴美 IPO 窗口的打开,也使得退出环境改善,退出指标大幅上升。经历过国内 IPO 渠道不畅的股权投资机构逐渐采取多元化退出策略,并购渠道日趋成熟,多方面的因素使得行业退出环境得到了进一步改善,退出指标创历史新高。相较投资和退出而言,募资活动有一定的周期性,募资指标也相对具有滞后性。从 2014 年募资指标走势来看,募资水平基本与前期持平,略有下降;相信投资和退出环境的明显改善将使得下一期的募资指标有明显提升(图 2)。

3 2014 年下半年利好政策频出台,行业信心大幅提升

2014 年上半年信心指数表明,总体上看,样本机构对未来“自身业务发展”、“投资项目多少”以及所投资“企业运营情况”的预期较上半年的现实状况更乐观;而对募资难易及未来投资时间的估计较为保守。图 3 显示,“募资难易”以及“合意投资时间”两项指标低于平衡位置;“行业总体评价”指标与平衡位置持平,表明大部分机构

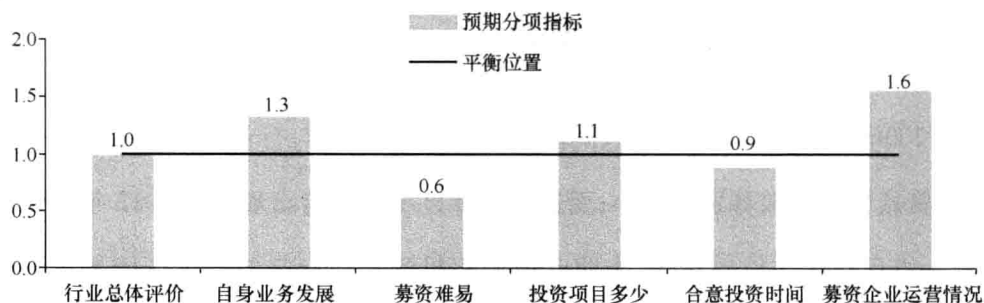


图 3 2014 年上半年预期分项指标与平衡位置关系

说明:平衡位置是表明样本机构预期 2014 年下半年发展状况与上半年持平的位置,高于此位置表明预期更乐观,反之较悲观。

对未来行业发展整体持中立态度;而“投资项目多少”和“自身业务发展”两项指标均高于平衡位置,表明样本机构对于未来自身投资业务的发展仍然具有充分的信心。

2014 年下半年信心指数由上半年的 110.42 大幅上升到 122.50,行业总体预期乐观。虽然“募资难易”一项显示机构对募资仍然心存疑虑,但是机构对行业整体评价及未来投资时点和投资项目的多少均显示了充足的信心。十八届三中全会明确提出:要多渠道推动股权融资,提高直接融资比重;改善科技型中小企业融资条件,完善风险投资机制。在过去的 2014 年中,全面深化改革,资本市场的双向开放,以及外资准入、对外投资的放宽等一系列政策措施,为股权投资行业的发展提供了难得的机遇,极大地提升了行业发展信心。同时,证监会重启 IPO,发行制度改革,以及国务院、证监会给予新三板政策支持,也给私募股权投资行业带来了蓬勃生机(图 4)。

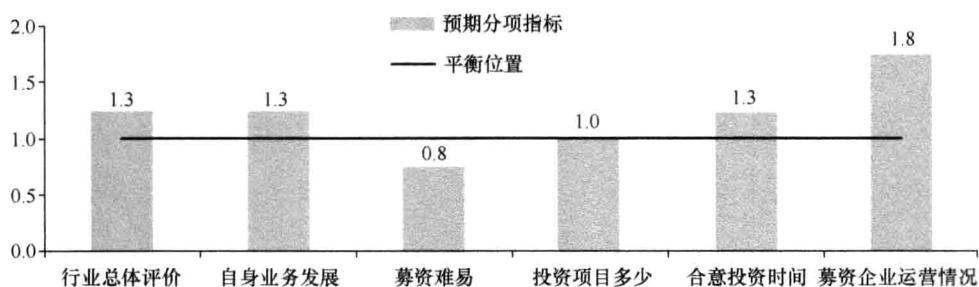


图 4 2014 年下半年预期分项指标与平衡位置关系

说明:平衡位置是表明样本机构预期 2015 年上半年发展状况与 2014 年下半年持平的位置,高于此位置表明预期更乐观,反之较悲观。

综上所述,从 2014 年指数发布情况来看,2014 年下半年北京地区私募股权投资行业发展延续了 2013 年下半年以来的回暖趋势,迎来发展的一个小高潮,特别是投资指标和退出指标显示行业投资和退出均处于历史性的高点。业内机构对于未来半年行业整体运营、投资预期以及企业发展均有较大的信心。自 2014 年下半年以来,

国家陆续出台了多项鼓励股权投资的政策,极大地提振了行业信心,为行业营造了良好的发展环境。相信在全面深化改革总目标的指引下,股权投资行业作为多层次资本市场建设的重要一环,将发挥更加重要的作用。

第 二 部 分

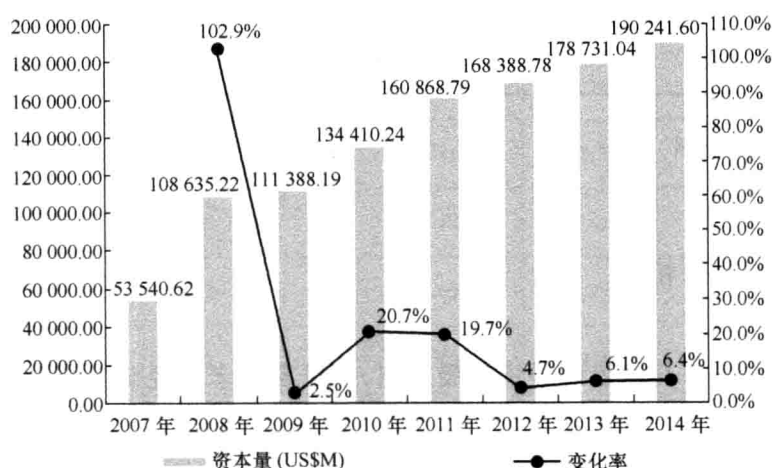
2014 年度北京地区 PE/VC 报告

1 中国股权投资市场现状分析

1.1 管理资本量分析

据清科集团旗下私募通统计,2014 年中国股权投资市场共管理可投资于中国内地资本存量 1 902.42 亿美元,较 2013 年增加 115.11 亿美元,增幅为 6.4%。其中创投机构共管理可投资于中国内地资本存量 529.78 亿美元,较 2013 年增加 21.39 亿美元;PE 机构共管理可投资于中国内地资本量 1 372.64 亿美元,较 2013 年增加 93.72 亿美元。

据清科集团旗下私募通统计(见图 1 和表 1),2007—2014 年,中国股权投资市



来源：私募通，2015.03.

www.pedata.cn

图 1 2007—2014 年中国股权投资市场管理资本量情况比较

场可投资于中国大陆的资本总量逐年增长,年均复合增长率达 19.9%,2014 年可投资于中国大陆的资本总量是 2007 年的 3.55 倍。其中 2008 年是可投资本量增长比较明显的一年,增长率为 102.9%。自 2011 年下半年以来,中国股权投资市场募资市场整体遇冷,LP 投资谨慎,2012 年和 2013 年募资增幅不大。2014 年中国股权市场基金募资情况出现好转,尤其表现在募集规模上面,管理资本量较上年增长 6.4%。

表 1 2007—2014 年可投资于中国大陆的资本总量及其变化率比较

年 度	资本量(US \$ M)	变化率
2007 年	53 540.62	—
2008 年	108 635.22	102.9%
2009 年	111 388.19	2.5%
2010 年	134 410.24	20.7%
2011 年	160 868.79	19.7%
2012 年	168 388.78	4.7%
2013 年	178 731.04	6.1%
2014 年	190 241.60	6.4%

来源:私募通,2015.03.

www.pedata.cn

1.2 募资情况分析

基于中国未来几年宏观经济发展规划,投资者对未来经济平稳发展充满期待,募资规模大幅增长。而 A 股 IPO 重新开闸,多层次资本退出市场基本稳定,项目退出渠道多元化,更加激发了投资者的热情,同时也增强了 LP 的投资意向。此外,国务院坚决实行简政放权改革,鼓励创新创业;新国九条发布;众筹火爆中国,正