

2016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)

2016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

2016 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,2017. 7

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2644 - 5

I. ①2… II. ①北… III. ①股份有限公司—融资—研究报告—北京—2016 ②股权—投资基金—研究报告—北京—2016

IV. ①F279. 246 ②F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 114970 号

2016 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

责任编辑 薛晓红

封面设计



视祥志远·激光照排

TEL: 010-65976003

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 北京视祥志远激光照排技术有限公司

印 刷 人民日报印刷厂

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

字 数 249 千字

印 张 9.75

版 次 2017 年 7 月第 1 版 2017 年 7 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2644 - 5/F · 1470

定 价 35.00 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 2016 年度北京地区私募股权投资行业

发展指数发布及解析

- 1 募资指数环比上升,达近期历史最高水平 / 4
- 2 投资指数环比上升,市场稳步升温 / 4
- 3 退出指数环比上升,但整体波动不大 / 5
- 4 信心指数上涨,但机构对未来半年募资和投资持谨慎态度 / 6

第二部分 2016 年北京地区股权投资市场统计报告

- 1 中国股权投资市场现状分析 / 13
 - 1.1 管理资本量分析 / 13
 - 1.2 募资情况分析 / 14
 - 1.3 投资情况分析 / 16
 - 1.4 退出情况分析 / 18
- 2 2016 年北京股权投资市场发展概况 / 20
 - 2.1 2016 年北京地区股权投资市场规模概览 / 21
 - 2.2 2016 年北京地区股权投资基金募集情况 / 21

2.3 2016 年北京地区投资情况分析 / 22

2.4 2016 年北京地区股权投资机构退出情况分析 / 28

第三部分 第八届全球 PE 北京论坛精彩观点

呼吁避免人为增加股权投资行业准入门槛,要为行业创造宽松的准入环境 中国股权投资
基金协会会长 邵秉仁 / 33

股权投资是金融支持实体经济的最好方式 北京市金融局党组书记、局长 霍学
文 / 38

把握海淀优势,为建设全国科技创新中心核心区贡献更大力量 海淀区区长助理 温
琤 / 42

深化改革需要辩证处理好十个关系 国家发改委副秘书长 范恒山 / 44

私募股权基金是供给侧结构改革的主导力量 全国社保基金理事会副理事长 王忠
民 / 51

2017 年全球经济确定性和不确定性 国际货币基金组织前副总裁 朱民 / 55

未来三分之二机会在新兴市场 全球新兴市场股权投资基金协会主席 罗伯特·范·
茨威顿 / 63

2016 年私募股权投资行业整体情况及行业未来趋势 北极光创投创始人、董事总经
理 邓锋 / 67

第四部分 政策汇编(2016 年 12 月)

国务院关于促进创业投资 持续健康发展的若干意见 国发〔2016〕53 号 / 75

国务院办公厅关于加快众创空间发展 服务实体经济转型升级的指导意见 国办发〔2016〕7号 / 84

国务院办公厅关于建设大众创业万众创新示范基地的实施意见 国办发〔2016〕35号 / 89

国家发展改革委关于切实做好传统基础设施领域政府和社会资本合作有关工作的通知 发改投资〔2016〕1744号 / 98

国家发展改革委关于印发《传统基础设施领域实施政府和社会资本合作项目工作导则》的通知 发改投资〔2016〕2231号 / 105

关于进一步共同做好政府和社会资本合作(PPP)有关工作的通知 财金〔2016〕32号 / 113

中国银监会、科技部、中国人民银行关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科技企业投贷联动试点的指导意见 银监发〔2016〕14号 / 115

科技部关于印发《专业化众创空间建设工作指引》及公布首批国家专业化众创空间示范名单的通知 国科发高〔2016〕231号 / 121

第五部分 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 / 129

第六部分 北京股权投资基金协会介绍

北京股权投资基金协会介绍 / 145

第一部分

2016 年度北京地区私募股权投资行业 发展指数发布及解析

背景介绍: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”)是在北京市金融工作局指导和支持下,由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,并得到多家业内有影响力的 PE 和 VC 投资机构支持。北京 PE 指数以 2013 年上半年为基期,每半年编制发布一期。

在北京市金融工作局指导下,北京市金融发展促进中心、北京股权投资基金协会分别于 2016 年 9 月和 2017 年 3 月联合发布了 2016 年上半年和 2016 年下半年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”)。2016 年上半年北京 PE 指数为 118.23,环比增长 5.88%,同比下降 0.24%。2016 年下半年北京 PE 指数为 124.00,环比增长 4.88%,同比增长 11.05%。从整体上看,北京 PE 指数在 2016 年上半年探底回升,在 2016 年下半年延续上半年的回升趋势,并迈向近年来的新高。

(参见图 1)

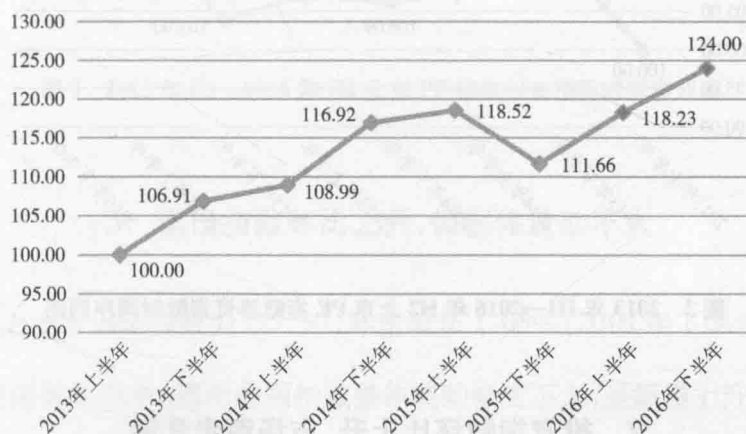


图 1 2013 年 H1—2016 年 H2 北京 PE 指数时间序列图

从分项指标上看,2016 年上下半年募资、投资、退出及信心指数呈现如下特点:

1 募资指数环比上升,达近期历史最高水平

2016 年上半年募资指数为 115.63,环比增长 11.29%;2016 年下半年募资指数为 126.07,环比增长 9.03%,募资指数达到指数编制以来最高水平(参见图 2)。募资指数以募资规模为编制基础,募资指数的走高代表了北京市股权投资市场募资规模的不断扩大。机构募资数据显示,2016 年上半年机构平均募资规模有明显增长趋势,在基金募集数量未大幅增长的情况下,几支超大型基金完成募集,拉高了市场整体募集规模。2016 年下半年调研数据显示,业内多家优秀的投资机构管理人在 2016 年下半年均完成了 10 亿元人民币规模以上的基金募集,其中不乏百亿级基金规模,由此带来了募资指数的大幅上涨。

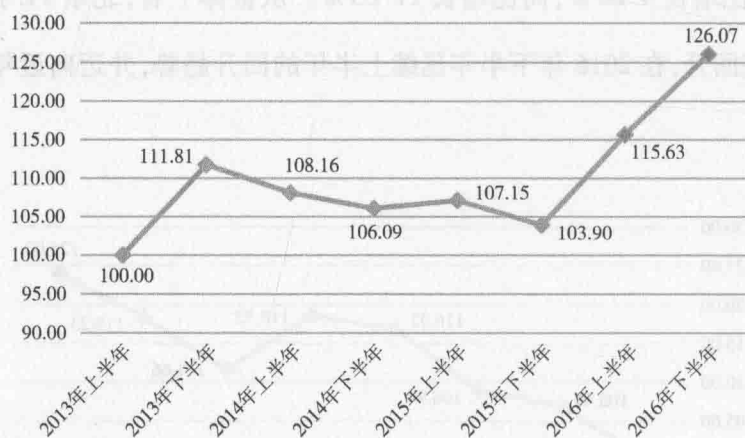


图 2 2013 年 H1—2016 年 H2 北京 PE 指数募资指数时间序列图

2 投资指数环比上升,市场稳步升温

2016 年上半年投资指数为 118.13,环比增长 8.42%;2016 年下半年投资指数为 121.25,环比增长 2.64%。投资分项指数显示股权投资市场投资环节稳步升温,市场

活跃度不减(参见图3)。2016 年上半年从投资案例数量来看,投资阶段多集中于企业初创期,从投资案例金额来看,成熟期的创业企业融资案例引人注目,部分大额投资案例的发生提升了上半年整体市场投资规模。而 2016 年下半年的市场数据显示,这种趋势更加明确,即 VC 机构投资案例数量增多,但平均投资规模下降,投资偏向早期阶段;PE 机构投资案例数量持平,但平均投资规模上涨。由此可见,2016 年全年市场投资规模并未受经济不确定性影响,特别是下半年并购投资、PIPE 投资案例的增多一定程度上使得 PE 机构投资规模呈上涨态势。

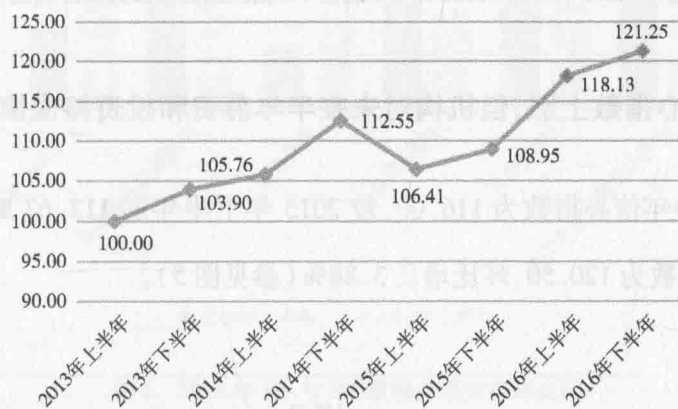


图3 2013 年 H1—2016 年 H2 北京 PE 指数投资指数时间序列图

3 退出指数环比上升,但整体波动不大

2016 年上半年退出指数为 127.30,环比增长 1.05%;2016 年下半年退出指数为 134.33,环比增长 5.51%,退出分项指数整体波动幅度不大,呈缓慢上升趋势(参见图4)。受 IPO 监管趋严影响,2016 年上半年股权投资市场退出渠道以并购和新三板退出为主,新三板在股权投资机构退出渠道中扮演越来越重要的角色。2016 年下半年新三板企业挂牌数量的持续增加,为退出指数的良好走势提供了有力支撑。

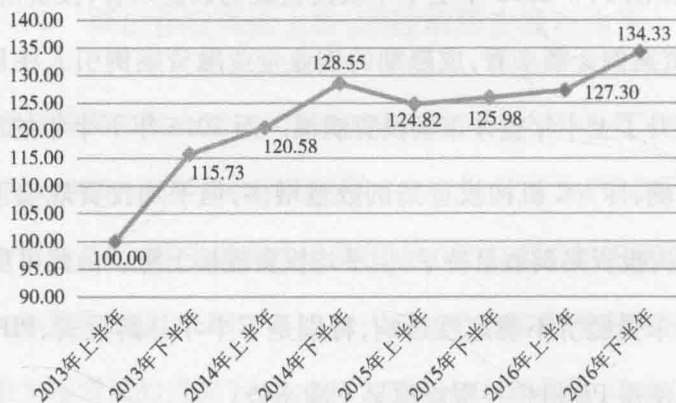


图4 2013年H1—2016年H2北京PE指数退出指数时间序列图

4 信心指数上涨,但机构对未来半年募资和投资持谨慎态度

2016年上半年信心指数为116.00,较2015年下半年的112.67略有回升;2016年下半年信心指数为120.50,环比增长3.88%(参见图5)。

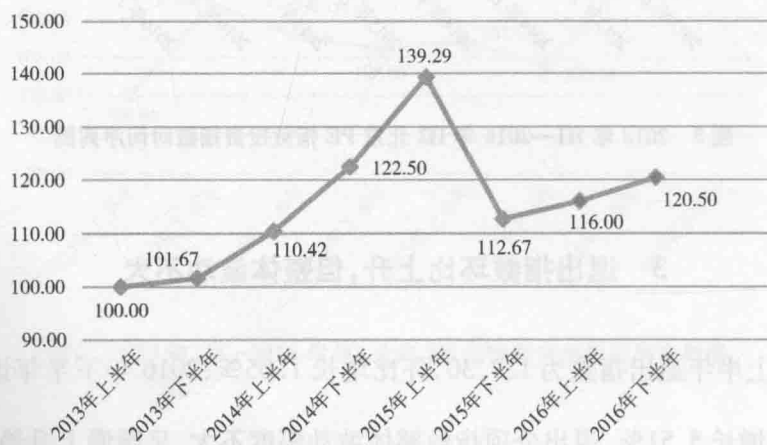


图5 2013年H1—2016年H2北京PE指数信心指数时间序列图

2016年上下半年行业信心调查显示,2016年全年募资、投资、退出市场的持续向好给投资人带来了信心的增长。其中,2016年下半年,机构投资人对未来半年行业总

体评价较上一期微涨,达到 1.0,即认为行业未来半年会保持平稳发展态势;而机构对自身业务评价和对被投企业运营情况的未来半年评价都维持在较乐观水平,分别达到了 1.6 和 1.8;对于未来募资情况的预期,机构投资人较谨慎,虽相比上一期募资预期分项指标有所增长,但仍然在 1 以下;而对于投资预期,投资人认为适合投资项目的的时间在 3—6 个月期间,对未来半年可投的项目数量持谨慎态度(参见图 6)。

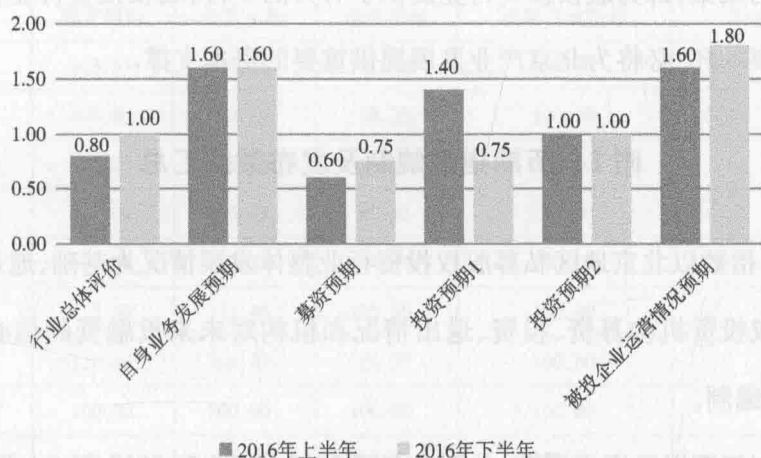


图 6 2016 年 H1 与 H2 预期分项指标对比图

2016 年下半年市场的数据表现和投资人对未来半年募资、投资预期的反差,主要缘于投资人对于未来激烈市场竞争的预期。随着市场升温,部分国有资本通过参与设立股权投资基金进入市场,一些优秀投资机构完成了大规模的基金募资,其中不乏优秀 VC 机构布局 PE 基金、并购基金,市场参与者增多,股权投资机构多元化布局,市场竞争愈加激烈。同时,募资的快速增长,带来了市场可投资本量的上涨,在未来可投资项目相对稳定的情况下,市场估值会走高,投资成本预计增加。因此,虽然 2016 年下半年市场募资、投资、退出数据都有很好的增长,但投资人对未来半年的募资和投资预期还是持谨慎态度。

2016 年 9 月 20 日,国务院发布《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》,

从投资主体、资金来源、政策引导、退出机制等多个方面对创业投资发展进行了全方位的顶层设计。政策利好下,股权投资行业迎来黄金发展时期,更多资金、更多参与者进入这个行业,带来市场竞争的同时,也有利于提高行业从业者专业素质,促进行业内机构向着更加专业化、市场化的方向发展,从而更充分发挥股权投资支持实体经济的作用。而北京作为创新创业最活跃的地区,无论是金融工具产品的创新,还是优质创业项目的聚集,都为股权投资行业提供了有力的支持,股权投资行业作为企业融资渠道的重要一环,必将为北京产业发展提供重要的资本支撑。

附 1 历期指数编制及发布数据汇总

北京 PE 指数以北京地区私募股权投资行业整体发展情况为基础,通过北京地区当期私募股权投资机构募资、投资、退出情况和机构对未来投融资的信心预期的调研,完成指数编制。

指数编制初期以季度为周期,分别发布了 2013 年 Q3 和 2013 年 Q4 两期指数,参见附表 1。随后根据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,截至目前共发布 7 期指数,参见附表 2。

附表 1 2006—2013 年季度指数编制结果

	募资指标	投资指标	退出指标	预期合成指标	行业发展指数
2006 季均	110.77	91.46	64.61	100.00	103.00
2007 季均	111.41	95.91	73.08	100.00	100.68
2008 季均	118.59	102.74	81.99	100.00	107.28
2009 季均	113.76	108.90	91.00	100.00	106.69
2010 季均	119.82	107.33	103.85	100.00	107.81
2011 季均	125.80	115.11	117.32	100.00	113.11
2012 季均	125.48	111.36	115.88	100.00	112.97
2013 第一季度	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

续表

	募资指标	投资指标	退出指标	预期合成指标	行业发展指数
2013 第二季度	110.79	103.14	115.64	100.00	103.96
2013 第三季度	121.10	103.68	100.51	80.85	106.36
2013 第四季度	119.44	107.66	135.96	118.00	114.84

附表 2 2006—2013 年半年度指数编制结果

	募资指标	投资指标	退出指标	预期合成指标	行业发展指数
2006 半年均	103.37	90.45	61.04	100.00	100.18
2007 半年均	103.94	94.59	68.23	100.00	98.07
2008 半年均	110.29	100.95	75.80	100.00	104.07
2009 半年均	106.02	106.69	83.45	100.00	103.53
2010 半年均	111.38	105.22	94.36	100.00	104.55
2011 半年均	116.67	112.46	105.80	100.00	109.37
2012 半年均	116.38	108.97	104.57	100.00	109.24
2013 上半年	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
2013 下半年	111.81	103.90	115.73	101.67	106.91
2014 上半年	108.16	105.76	120.58	110.42	108.99
2014 下半年	106.09	112.55	128.55	122.50	116.92
2015 上半年	107.15	106.41	124.82	139.29	118.52
2015 下半年	103.90	108.95	125.98	112.67	111.66
2016 上半年	115.63	118.13	127.30	116.00	118.23
2016 下半年	126.07	121.25	134.33	120.50	124.00

附 2 现行指数编制体系构架

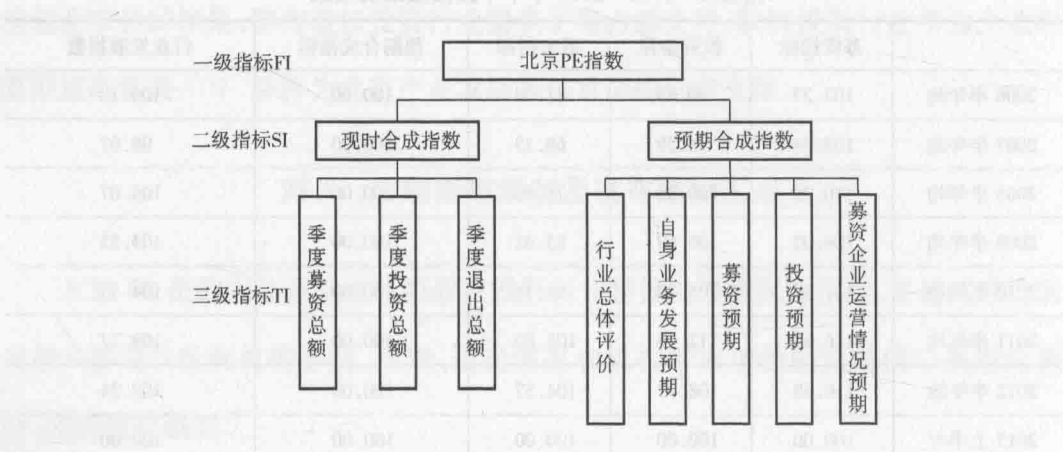
北京 PE 指数体系分为三层架构(参见附图 1)：

一级指标 FI 即北京 PE 指数,由二级指标加权综合而得。

二级指标 SI 包括现时合成指标与预期合成指标。现时合成指标是由三级定量

指标加权综合而得,权重通过合成指标法计算。预期合成指标是由三级定性指标量化后进行简单算术平均而得。

三级指标 TI 包括定量指标和定性指标,定量指标是指各机构样本募、投、管、退四个方面的原始数据。定性指标是来源于配套调研问卷数据的指标,包括:行业总体评价、自身业务发展预期、募资预期、投资预期、募资企业运营情况预期。



附图1 北京 PE 指数体系构架

2016 年北京地区股权投资市场统计报告