

<<中国创业风险投资发展报告2010>>

图书基本信息

书名：<<中国创业风险投资发展报告2010>>

13位ISBN编号：9787509611111

10位ISBN编号：7509611113

出版时间：2010-9

出版时间：经济管理出版社

作者：王元 主编

页数：215

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 内容概要

2009年,为应对国际金融危机,中国政府采取了一系列宏观调控措施,尤其是境内资本市场IPO重启、创业板开启以及风险投资行业相关税收优惠政策的出台,为中国创业风险投资市场的发展创造了机遇,行业机构总数、管理资本总额,以及IPO退出等均达到历史最高水平。

调查显示,绝大多数的风险投资机构认为,2010年中国风险投资行业的投资前景将明显好转,全行业发展向好,但机遇与挑战并存。

1 中国创业风险投资的总体概况 1.1 创业风险投资机构数、资本总量及变化趋势 2009年,全国创业风险投资机构数量继续增加,达到576家,较2008年增加112家,增幅为24.1%。

创业风险投资管理的资金总量达到1605.1亿元,成为有统计以来最高的一年,较2008年增加149.4亿元,增幅10.3%。

其中,2009年新注册成立的创业投资机构管理资本126.5亿元,占比84.7%;可见,管理资本的增加主要源于新注册创业投资机构(基金)的进入(见图1)。

1.2 创业风险投资的资本来源及增长动因 2009年,中国创业风险投资的资本来源结构仍以未上市公司为主体,占管理资本总额的32.4%;政府出资和国有独资投资机构合计占比39.0%;其他,如个人、外资、各类金融机构也占有一定比例(见图2)。

与2008年相比(见图3),其主要变化及动因可归纳为:第一,政府出资与国有独资投资机构比例进一步提升,合计增长3.1%,政府创业引导基金作用凸显。

自2007年7月,科技部和财政部批准设立了创业投资引导基金,通过风险补助和投资保障及阶段参股等支持方式,支持初创期科技型中小企业创新创业,取得了显著成效。

尤其是2009年,引导基金共投入财政资金3.59亿元,较2008年大幅增长。

据统计,在科技型中小企业创业投资引导基金的带动下,地方累计设立了50多家创业投资引导基金,带动地方资金达250亿元左右。

第二,创业资本市场竞争加剧,银行大举介入投行业务。

2009年,在传统息差业务利润增长乏力的情况下,商业银行投行业务却异军突起。

据已披露年报数据,工行2009年投行业务实现收入125.39亿元,增长56.2%;建行的投行业务收入97.99亿元,较上年增长48.22%;交行实现咨询顾问费(投行)收入38亿元,增幅77.61%。

建行、中行以及其他股份制银行等在投行业务方面亦有不菲的成效,其中,民生银行与国内首家股权交易所滨海国际股权交易所签订战略合作协议,进军股权投资;深发展咨询顾问费增幅亦高达78.03%。

第三,外资创业风险投资基金继续看好中国。

2009年,全球经济尚未完全走出金融危机的阴霾,全球金融资本市场的低迷,以及境外出资人资金的匮乏放缓了外币资本募集的进程。

相比之下,中国经济企稳向好趋势明显,创业投资环境日益改善,中央及地方政府出台了一系列新政吸引境外资本,在众多积极因素的作用下,增大了外资对中国创投市场持续看好的预期。

2 中国创业风险投资机构的投资和运作特点 2.1 投资金额和项目数量大幅上升 截至2009年底,中国创业风险投资机构累计投资7435项,投资高新技术企业(项目)数达4737项,约占累计投资总数的63.7%,远高于2008年的水平;累计总投资额906.2亿元,其中向高新技术企业(项目)的投资额为405.1亿元,约占44.7%(见表1)。

2009年,中国创业风险对科技企业(项目)的投资数目增加较多,但由于高新技术企业标准的变化,一些规模过大的企业难以再获得资格,因此投资高新技术企业的金额明显下降。

2.2 投资重点集中在金融服务业与战略性新兴产业 2009年,中国创业风险投资行业集中度较2008年上升6.1个百分点,仅金融服务业、传统制造业、软件产业、其他行业和新能源/高效节能技术五大产业集中了当年56.5%以上的金额,其中金融服务业、软件产业和新能源,高效节能技术产业发展迅速。

金融危机全面爆发以来,我国加大了产业结构调整力度,以金融业为首的现代服务业占GDP的比重逐渐增加;具有技术领先、能耗低、投入少、产额高等特征的战略新兴产业成为经济发展的重点;此

## &lt;&lt;中国创业风险投资发展报告2010&gt;&gt;

外,随着创业板的推出,“两高六新”领域内的企业成为创业风险投资机构的新宠(见表2)。

2.3投资阶段偏好重心前移 2009年,中国创业风险投资业投资阶段最显著的特征表现为:投资偏好重心前移,尤其是对种子期项目的投资较2008年大幅增长,投资金额与投资项目占比分别为19.9%、32.2%,其原因主要源于创业板市场的成功开启,以及政府创业引导基金政策作用的显现。此外,对成长(扩张)期的投资占比仍然成为主导投资阶段,投资金额与投资项目占比分别为45.0%和35.2%;起步期、成熟(过渡)期和重建期的投资项目与投资金额所占比例均有所下降(见表3)。

相对而言,我国境内内资机构对种子期和起步期的项目更为重视,投资金额所占比重达到35.5%,远高于境内外资的9.2%。

尤其值得一提的是,内资机构对种子期项目的投资呈增长态势,投资金额由2008年的10.3%增至2009年的22.0%,投资项目更是高达34.2%,而外资机构对种子期项目的投资无论从金额还是项目数来看,都呈下降趋势(见表4)。

2.4投资地区差异显著,集聚效应明显 2009年,中国创业风险投资地区分布仍然在总体上呈现出“东强西弱”的走势格局,并且,这种走势格局进一步增强,江苏、浙江、广东等地区的风险投资业无论在机构总量还是管理资本方面均处于遥遥领先地位。

国外经验表明,风险投资业的发展与地方经济、金融、社会、文化氛围、政策环境等方面息息相关。随着地方经济的发展,资本市场发育的相对成熟,以及政策环境的改善,我国风险投资的地区集聚效应进一步凸显,东部地区已经成为创业风险投资发展的主要聚集地(见图4)。

2.5资本市场逐步完善,IPO比例大幅增加 2009年,我国多层次资本市场进一步完善,已初步形成主板、中小板、创业板以及代办股份转让系统的构架,尤其是中小板、代办股份转让系统以及2009年启动的创业板有效拓展了风险投资企业上市退出渠道,上市退出的比例达到历史最高水平,占比25.3%;场外资本市场进一步完善,通过收购实现退出的比例较2008年明显提升,达到33.0%(见表5)。

2009年,退出项目平均收益率达到144.89%,收益主要由上市及并购获得。

整体上,风险投资业呈现出“成三败七”的特点,2009年仍有63.0%的项目处于亏损状态,略好于2008年。

3 2009年中国创业风险投资政策与营商环境的主要特点 3.1地方积极创新探索。

营造创业风险投资政策环境 近年来,中央及地方均出台了一系列相关政策,通过营造有利的政策与营商环境助推创业风险投资事业发展。

例如,北京、江苏、浙江、湖北、四川、山东等地区不断创新财政投入方式,通过设立创业投资引导基金等方式,支持创业风险投资机构与科技型中小企业发展;四川等地区设立了风险补偿金等专项资金,对支持前端投资的创投机构给予风险补偿,以降低其投资风险。

同时,各地还通过搭建科技金融服务平台,举办创业风险投资与企业项目的对接会等多种形式,为创业风险投资机构和企业提供咨询、信息、辅导等服务,创业风险投资的政策与营商环境逐步加大。

3.2创投企业享受税收优惠政策进一步落实与完善 据2009年调查样本显示,当前66.3%的创业风险投资机构税收负担在10%以下,承担30%以上高税收负担的机构仅占5.1%,税收环境总体上较为宽松。

但调查同时显示,中国创业风险投资机构最希望的政府激励政策中,关于“税收减免政策”的占比为24%,税收优惠政策覆盖范围及落实力度仍需不断加大。

2009年4月24日,财政部、国家税务总局发布《关于执行企业所得税优惠政策若干问题的通知》(财税[2009]69号),进一步明确了创业投资企业投资未上市中小高新技术企业享受税收抵免优惠的条件。4月30日,国家税务总局发布《关于创业投资企业所得税优惠问题的通知》(国税发[2009]87号),进一步明确了创业投资企业适用税收优惠的条件和程序,主要包括:明确了早期设立的事业法人形式的各类创业投资中心也属于税收优惠对象;明确纳入了“外商投资创业投资企业”;同时,对“中小高新技术企业”的投资行为进行了动态调整,对投资前是中小企业,投资后超过中小企业标准但仍符合高新技术企业标准的企业,列入享受税收优惠的政策范围;最后,简化了项目申报程序。

3.3创业业发展与国家科技计划相衔接 2009年,中国创业风险投资项目中,约有8.17%的项目获得国家科技计划的支持,除科技型中小企业技术创新基金以外,创业风险投资项目还受到国家火炬计

划、“863计划”等多项科技计划支持，国家科技计划对创业发展的支撑力度不断加大，支持方式不断创新。

在对国家科技计划与创业风险投资项目对接的关键因素调查中显示，21.9%的创业风险投资机构认为加大基础、应用和开发投入能够促进国家科技计划和创投项目的对接；18.7%的创投机构认为需要尽快设立科技型中小企业上市的绿色通道；18.6%的创投机构认为应鼓励、资助创业投资与孵化器之间的合作；18%的创投机构认为应对创投项目给予直接资助。

3.4 “国有股转持”政策严重制约中国创业风险投资业发展 2009年6月，财政部、国资委、证监会、社保基金会出台的《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》(财企[2(09)94号)，对中国国有创业风险投资机构发展产生了巨大影响。

截至2010年5月31日，按股票首日上市开盘价计算，创业板市场国有创业投资机构已经累计划转16笔，市场价值高达7.54亿元；中小板市场已划转或暂未划转(部分股份已经交易的，需上缴一定资金)的国有创业投资35笔，市场价值达15.96亿元。

由于创投持股比例普遍偏小(创业板平均持股比例6.6%，中小板平均持股比例5.6%)，部分国有创投所持股本甚至被全额划转，对国有创投机构发展造成了深远影响。

以创业板为例，截至2010年3月之前的58家上市公司股东中，国有创业风险投资机构投资上市15笔；之后到6月底上市的32家公司股东中，仅有2家可见国有创业风险投资机构的身影。

3.5 中小板与创业板已成为创投投资培育企业IPO的重要集聚地 2009年9月，创业板市场的成功开启为我国多层次资本市场的完善划出亮丽的一笔，也为创业风险投资机构实现IPO拓宽了渠道。当年新上市的36家企业中，25家企业获得46笔创业风险投资，占比69.4%，包括8笔国有创投投资，26笔民营资本投资，2笔外资创投投资。

25家获得创业风险机构投资的上市公司中24家获得“高新技术企业”认定，占比高达96%。

同年，中小板市场新上市54家，其中21家上市公司获得38笔创业风险投资，占比38.9%，包括6笔国有创投投资，30笔民营资本投资，2笔外资创投投资。

21家获得创业风险投资的新上市企业中有17家被认定为“高新技术企业”，占比81%。

可见，我国中小板与创业板市场已经成为创业风险投资业培育企业IPO的重要渠道，同时，也成为我国培育高新技术企业的重要聚集地。

相比而言，创业板更加受到创业风险投资机构的青睐。

4 中国创业风险投资业未来趋势浅析 4.1 今后一段时期内中国创业发展的政策环境将不断优化 2009年，中国资本市场IPO重启，创业板开闸，无疑为中国创业发展带来了巨大的发展机遇。

与此同时，各种利好政策频出，各地政府引导基金纷纷设立，税收优惠政策不断完善，可以预见，中国创业风险投资业发展的政策环境将不断优化，尤其是多层次资本市场、场外资本市场的进一步完善将成为今后一段时期内发展的重点，“中关村股权代办系统”的覆盖面将逐步扩大，资本市场发育渐趋成熟。

4.2 中国创业风险投资业的运作依然存在较大获利空间 从中长期来看，中国经济稳步增长，创业风险投资业发展的外部环境明显向好，做大做强中国创业市场，获取丰厚的利润依然大有可为。中国创业可以继续从国内产业梯次转移和快速城市化进程中发掘大量的企业高成长机会；我国政府正在实施的振兴产业规划、培育战略性新兴产业，以及扩大科技新产品市场需求等政策措施也必然拉动一批技术型企业的壮大，为创业的发展开辟了新的投资空间；同时一大批产业进入了整合时代，正在兴起的产业并购也将成为创业发展的重要领域。

4.3 未来中国创业风险投资业最大的挑战来自于行业自身 与国外成熟的资本市场相比，尽管我国创业风险投资业经历了20余年的发展，但总体仍处于发展初期阶段。

2009年度调查表明，“内部管理水平有限”成为创业风险投资机构投资效果不理想的首要原因；与此同时，在进行投资决策时，中国创投机构最为重视的因素也是被投资企业的“管理团队”，因此，提高企业自身管理者水平成为中国创业风险投资机构亟待解决的重要问题。

此外，我国尚未建立全国性的行业协会，缺乏行业规范化的自律管理、有效的信誉体系与监督机制、行业信息渠道不畅通，制约了创投行业的健康有序发展。

4.4 中国创业发展将迎来多种类型的“机构有限合伙人” 目前，我国创业风险投资的资金来源

## <<中国创业风险投资发展报告2010>>

渠道呈现出多元化的发展趋势，企业投资者和各地引导基金已成为现阶段创投市场中最重要的重要组成部分；社保基金及少数政策性银行开始大举介入创投业务，但其投资对象范围非常有限；证券公司已开始通过保荐直投介入创投业务，但大多集中在中后期项目；原本业内期待的机构投资者——保险公司，因相关条例限制暂时搁浅；合格的、长期的投资者的介入将成为我国创业风险投资业未来健康发展的重要保障。

## 书籍目录

摘要2009年中国创业风险投资业的总体概况与趋势1 中国创业风险投资机构与创业风险投资资本 1.1 2009年调查概述 1.2 中国创业风险投资机构 1.3 中国创业风险投资资本 1.3.1 中国创业风险投资资本总量及变化趋势 1.3.2 中国创业风险投资的资本来源 1.4 中国创业风险投资机构的资本规模及分布 1.5 中国创业风险投资累计投资情况2 中国创业风险投资机构的投资分析 2.1 中国创业风险投资的行业特征 2.1.1 中国创业风险投资的行业分布 2.1.2 中国创业风险投资对高新技术产业与传统产业的投资比较 2.2 中国创业风险投资的投资阶段 2.2.1 中国创业风险投资所处阶段的总体分布 2.2.2 中国创业风险投资在主要行业投资项目的阶段分布 2.3 中国创业风险投资的投资强度 2.3.1 中国创业风险投资强度的变化趋势与行业差异 2.3.2 中国创业风险投资机构单项投资规模分布 2.3.3 中国创业风险投资的投资策略(联合投资) 2.4 中国创业风险投资的首轮投资与后续投资 2.5 中国创业风险投资机构持股结构 2.6 中国创业风险投资项目的特征 2.6.1 中国创业风险投资项目的资本规模 2.6.2 中国创业风险投资项目的雇员规模 2.6.3 中国创业风险投资项目的经营时间3 中国创业风险投资的退出 3.1 中国创业风险投资退出的基本情况 3.2 中国创业风险投资的退出方式 3.2.1 中国创业风险投资的主要退出方式 3.2.2 中国创业风险投资IPO退出的主要渠道 3.3 中国创业风险投资退出项目的行业分布 3.4 中国创业风险投资退出项目的地区分布 3.5 中国创业风险投资项目的退出效果 3.5.1 中国创业风险投资项目退出的总体绩效表现 3.5.2 中国创业风险投资不同退出方式的绩效表现 3.5.3 中国创业风险投资不同行业退出的绩效表现4 中国创业风险投资的绩效 4.1 中国创业风险投资机构的收入 4.1.1 中国创业风险投资机构当年收入的最大来源 4.1.2 中国创业风险投资机构的收入来源结构 4.1.3 中国不同规模创业风险投资机构的收入特征 4.2 中国创业风险投资机构的总体运行情况评价 4.2.1 中国创业风险投资机构对自身发展状况的评价 4.2.2 中国创业风险投资机构对全行业发展情况的评价 4.2.3 中国创业风险投资机构对2010年投资前景的预测 4.3 中国创业风险投资项目的总体运行情况 4.4 中国创业风险投资项目的收益情况 4.4.1 中国创业风险投资项目的销售收入 4.4.2 中国创业风险投资项目的利润 4.4.3 中国创业风险投资项目销售收入与利润的关联5 中国创业风险投资的经营管理 5.1 中国创业风险投资的项目来源 5.2 中国创业风险投资的决策要素 5.3 中国创业风险投资对被投资项目的监管方式 5.4 与创业风险投资经营管理有关的人力资源因素 5.5 投资效果不理想的主要原因 5.6 中国创业风险投资机构的预期持股时间 5.7 影响中国创业风险投资经营的外部因素6 中国创业风险投资区域运行情况 6.1 部分地区的创业风险投资机构数量和管理资本额 6.2 各地区创业风险投资机构的规模分布 6.3 各地区创业风险投资机构的资本来源 6.4 各地区创业风险投资特征 6.4.1 各地区创业风险投资的投资强度 6.4.2 各地区创业风险投资机构的持股结构 6.4.3 各地区创业风险投资项目的所处阶段 6.4.4 部分地区创业风险投资对不同行业的投资 6.5 各经济区域创业投资活动情况 6.5.1 2009年我国不同区域创业风险投资的投资强度 6.5.2 不同经济区域创业风险投资的持股结构 6.5.3 不同经济区域创业风险投资项目所处阶段 6.5.4 各经济区域创业风险投资项目的行业分布7 外资创业风险投资机构的运作 7.1 外资创业风险投资项目的行业分布 7.2 外资创业风险投资项目所处阶段 7.3 外资创业风险投资的投资强度 7.4 外资创业风险投资项目状况分析 7.4.1 创业投资项目的实收资本 7.4.2 创业投资项目的雇员 7.5 外资创业风险投资项目的总体运作状况 7.6 影响外资创业风险投资机构投资决策的因素 7.7 外资创业风险投资机构获取信息的主要渠道 7.8 外资创业风险投资项目的监管模式 7.9 与外资创业风险投资机构经营有关的人力资源因素 7.10 外资创业风险投资机构对行业总体发展环境的评价8 2009年中国创业风险投资发展环境及在中小板、创业板中的表现 8.1 中国创业风险投资机构的政策环境 8.1.1 中国创业风险投资机构可以享受到的政府扶持政策 8.1.2 中国创业风险投资机构税收负担情况 8.1.3 中国创业风险投资机构希望出台的政府激励政策 8.2 “国有股转持”政策严重制约中国创业风险投资业发展 8.3 国家科技计划支撑创业风险投资发展概况 8.3.1 国家科技计划对创业风险投资项目的支持情况 8.3.2 国家科技计划与创业风险投资项目对接的关键因素 8.4 2009中国创业风险投资引导基金概况 8.5 2009年中国创业风险投资在中小板的特征表现 8.6 2009年中国创业风险投资在创业板的特征表现 8.7 中国促进创业风险投资发展的主要政策附录1 中国香港特别行政区私募

<<中国创业风险投资发展报告2010>>

股权投资回顾(2009年)附录2 中国台湾地区创业风险投资回顾(2009-2010年上半年)附录3 国外创业风险投资回顾附录4 外国企业或者个人在中国境内设立合伙企业管理办法附录5 商务部关于外商投资创业投资企业、创业投资管理企业审批事项的通知附录6 关于执行企业所得税优惠政策若干问题的通知附录7 关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知附录8 2009年度“中国技术创业协会科技创业投资奖”部分获奖企业情况简介附录9 中国创业风险投资机构名录

编辑推荐

国家软科学研究计划项目：2004DGQ2K044      中国科学技术发展战略研究战略研究院科技投资  
研究所重点课题



版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>