

2012年中国VC/PE市场发展趋势

China Venture投中集团 董事长

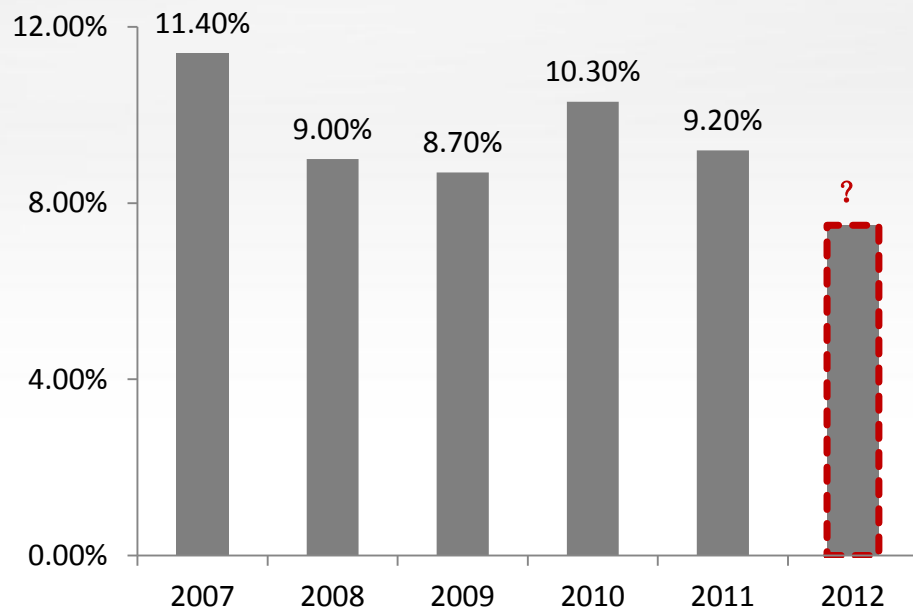
陈 颀

2012年 9月



➤ 2012年中国经济走势

2007至2011年中国GDP增长率



2012年宏观经济关键词：

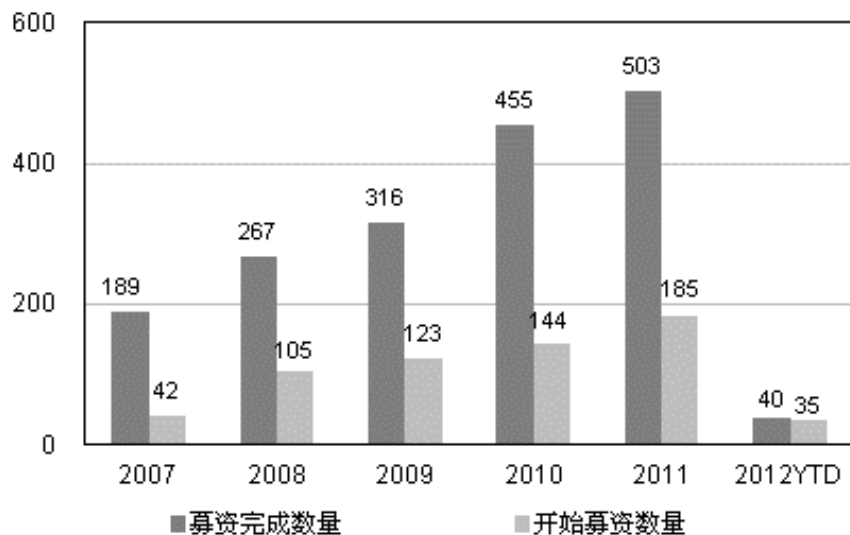


►温家宝在“两会”上表示2012年GDP增长7.5%。8年来首次低于8%。



➤ 基金募资形势日益严峻

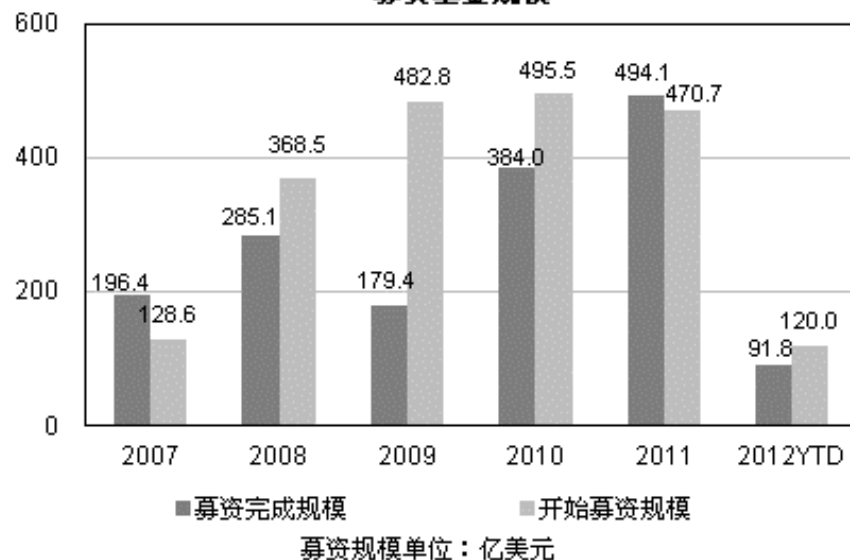
2007-2012年至今中国创业投资及私募股权投资市场
募投资基金数量



CVSource, 2012.08

www.ChinaVenture.com.cn

2007-2012年至今中国创业投资及私募股权投资市场
募投资基金规模



CVSource, 2012.08

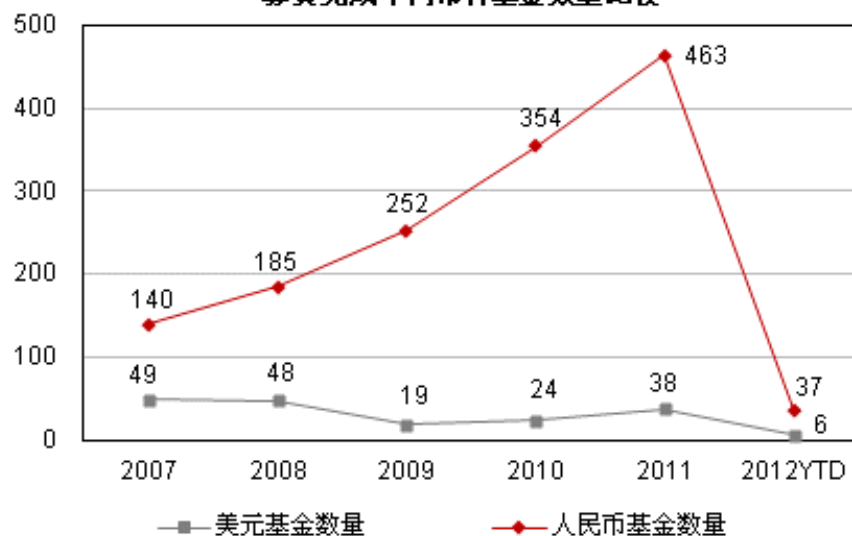
www.ChinaVenture.com.cn

- 2011年中国VC/PE市场基金募资规模达历史高峰，但其增速已放缓（其中第四季度募资出现下滑）
- 2012年至今，基金募资规模大幅下滑，无论是美元基金还是本土基金均面临募资困境



➤ 人民币基金市场地位日益重要

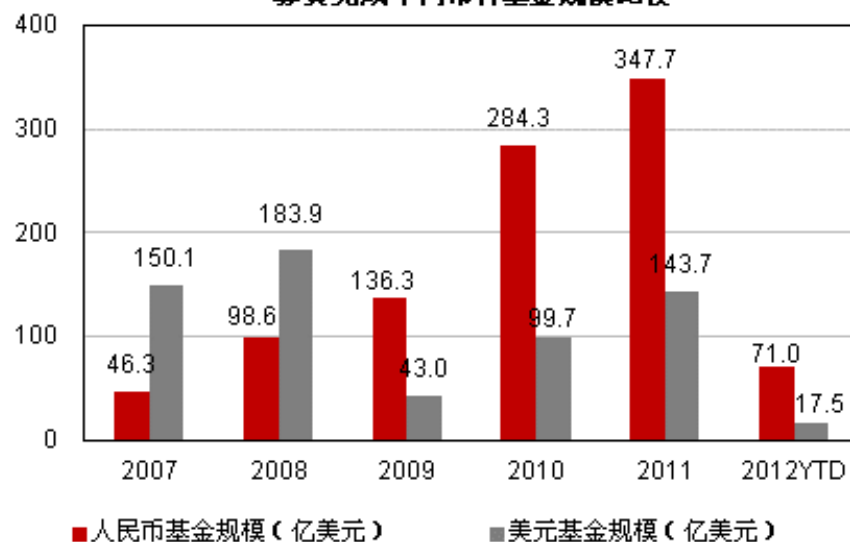
2007-2012YTD年中国创业投资及私募股权投资市场
募资完成不同币种基金数量比较



CVSource, 2012.08

www.ChinaVenture.com.cn

2007-2012YTD年中国创业投资及私募股权投资市场
募资完成不同币种基金规模比较



CVSource, 2012.08

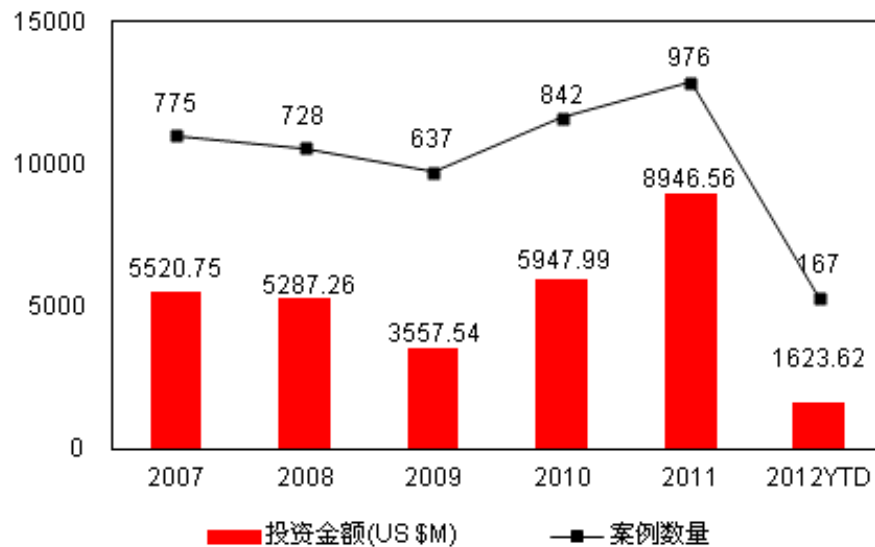
www.ChinaVenture.com.cn

- 2007年新《合伙企业法》颁布，此后，人民币基金大量涌现，在数量上远超过美元基金
- 2009年，人民币基金募资规模首次超越美元基金
- 2009年至今，人民币基金在数量及规模上均保持领先，成为中国VC/PE市场主流



国内VC/PE投资活跃不足

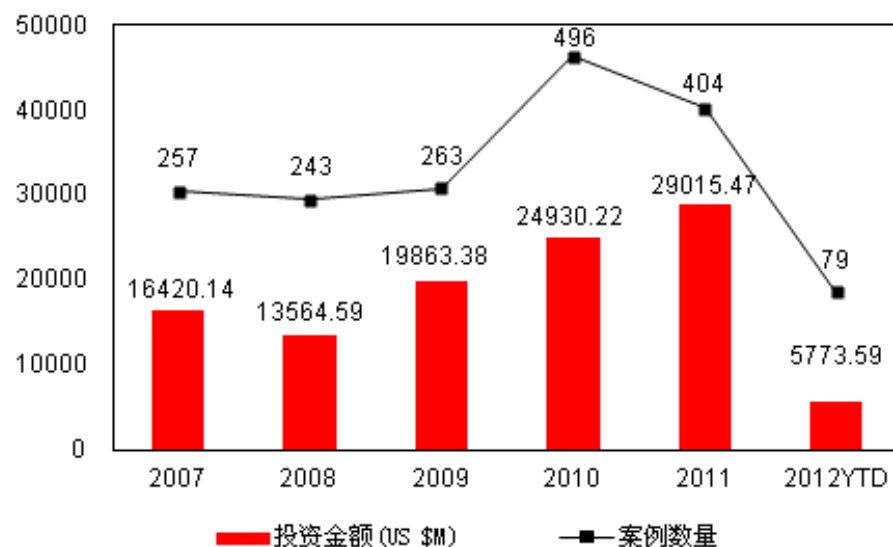
2007-2012YTD中国创投市场投资规模



CVSource, 2012.08

www.ChinaVenture.com.cn

2007-2012YTD中国私募股权投资市场投资规模



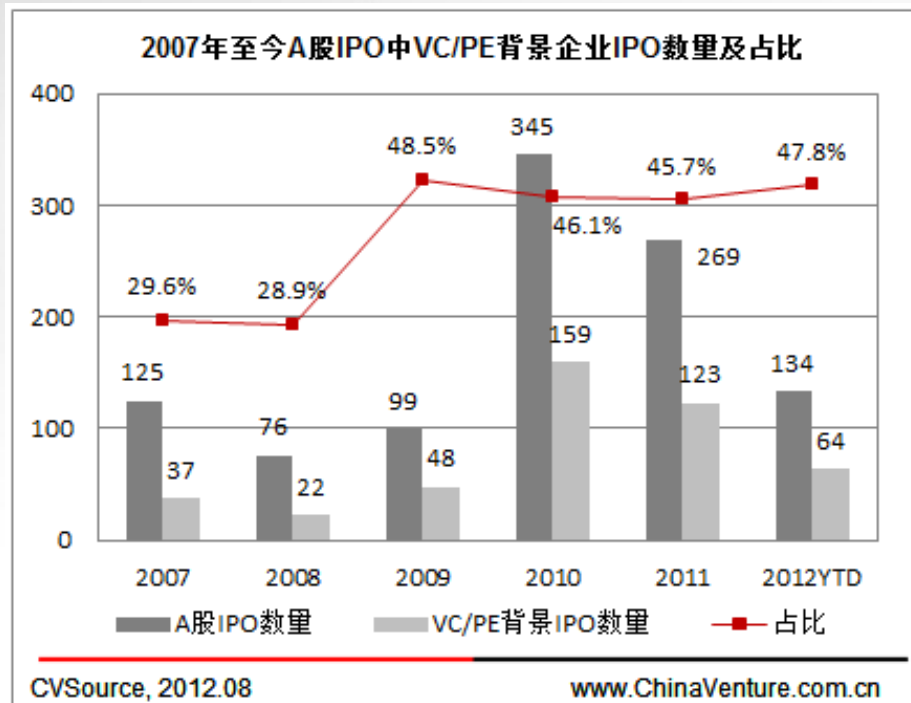
CVSource, 2012.08

www.ChinaVenture.com.cn

- 2011年投资规模达历史最高峰，进入2012年后投资活跃度迅速下降
- 当前市场氛围普遍悲观，投资者多持有观望态度
- 投资策略趋于谨慎，企业估值有所回归



➤ 2012年中国资本市场降温



- A股上市企业，每年有超过45%曾在上市前获得VC/PE机构投资
- 2011年至今，A股市场IPO活跃度逐步下滑
- 全球经济仍有下滑风险，未来资本市场仍将真当前行



➤ 2012年境外中概股遭遇低谷



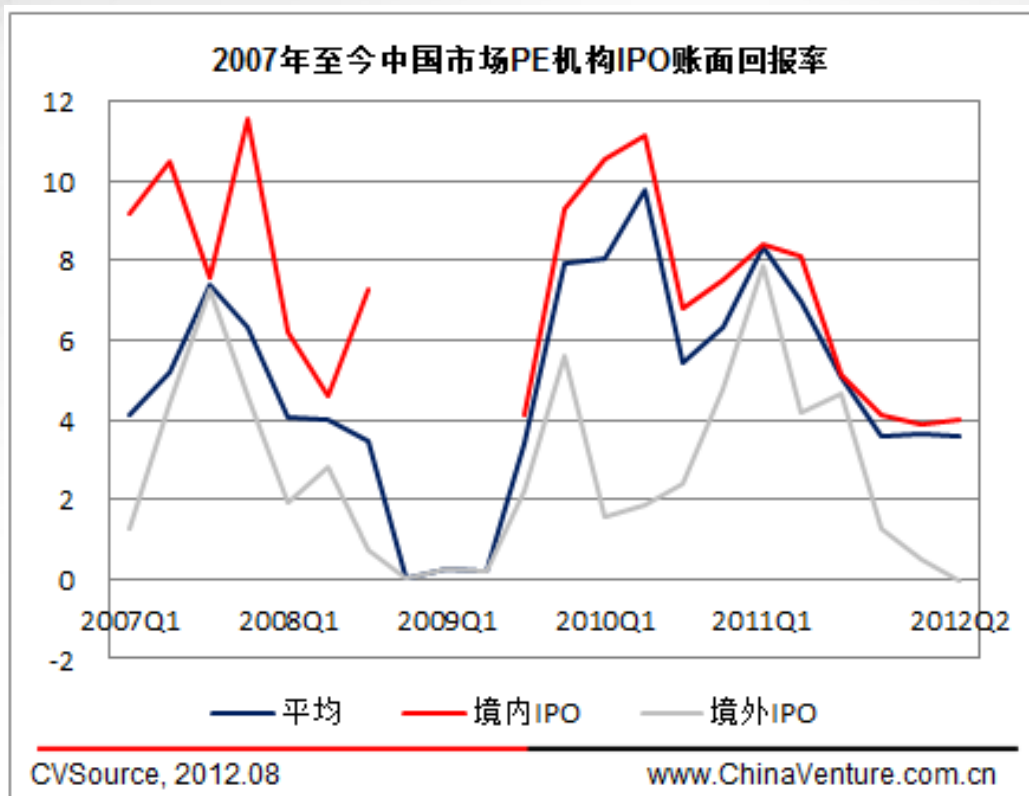
- 2012年至今仅唯品会实现上市
- 中概股持续遇冷，私有化热潮仍在延续

私有化退市





➤ PE回报水平不断缩水



- 2009年第三季度国内创业板推出，VC/PE机构IPO退出活跃，账面回报率一度达12倍以上
- 2011年开始，A股市场估值回归，IPO账面回报率逐步下滑
- 2012年前两个季度，IPO账面回报率已跌至4倍以内



➤ 2012年中国PE行业关键词





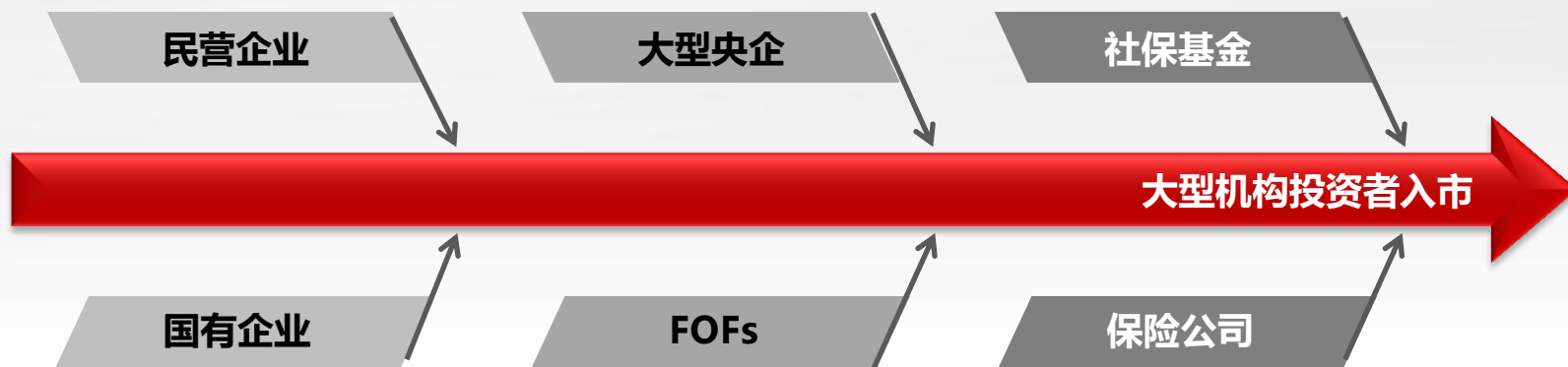
➤ 2012年中国PE行业环境-政策的不确定性

2005.04	股权分置改革	打通PE境内退出渠道
2005.10	75号文	推动美元基金投资与企业境外上市
➤ 2006.09	10号文	VIE结构融资受限，企业境外上市渠道被封锁
2007.06	合伙企业法修订	树立合伙制人民币基金法律身份
2007.09	券商直投试点	为行业引入强势竞争者
2008.06	社保基金投资PE	认可PE行业地位，开拓机构投资者来源
2009.10	创业板推出 开拓PE境内退出渠道	
2010.09	险资投资PE	开拓机构投资者来源
2010.10	战略新兴产业规划	为PE投资提供政策鼓励与战略指导
2011.01	QFLP试点	美元PE获得境内投资直通车
2011.07	允许券商直投募资	推动券商直投市场化运作，开拓资金来源
➤ 2011.08	VIE监管提上日程	VIE结构融资受限，企业境外上市渠道被封锁
2011.10	深化文化体制改革	引导社会资金投资文化产业
2011.12	PE备案制	加强行业监管与规范运作
2012.01	推进国际板建设	为VIE结构融资企业提供回归A股渠道
➤ 2012.04	PE浮盈税	PE税负加重，或重回公司制基金时代
2012.04	新三板扩容与区域性股权转让市场建设	促进中小企业融资，开拓PE投资与退出渠道

政策成为PE行业发展与调整的不确定因素



➤ 2012年中国PE行业环境-机构投资者充实本土LP市场



机构投资者资产配置理念将趋于成熟！



➤ 社保已成人民币PE重要出资者

基金名称	投资时间	管理机构
中国-比利时直接股权投资基金	2004年	海富产业投资基金管理有限公司
渤海产业投资基金	2006年	渤海产业投资基金管理有限公司
天津弘毅投资产业一期基金	2008年	弘毅投资管理（天津）（有限合伙）
天津鼎晖股权投资一期基金	2008年	鼎晖股权投资管理（天津）有限公司
绵阳科技城产业投资基金	2009年	中信产业投资基金管理有限公司
北京君联睿智创业投资中心	2009年	联想投资顾问有限公司
北京和谐成长投资中心	2010年	和谐爱奇投资管理（北京）有限公司
北京弘毅贰零壹零股权投资中心	2010年	弘毅投资管理（天津）（有限合伙）
天津鼎晖嘉尚股权投资合伙企业	2011年	鼎晖股权投资管理（天津）有限公司
天津诚柏股权投资合伙企业	2011年	诚柏（天津）投资管理有限公司
天津君睿祺股权投资合伙企业	2011年	天津君联盛投资管理有限公司
中信资本（天津）股权投资合伙企业	2011年	中信资本（天津）投资管理合伙企业（有限合伙）
上海金融发展投资基金（有限合伙）	2011年	金浦产业投资基金管理有限公司

- 社保基金已投资PE基金13支
- 可投资PE占社保基金总规模10%，预计超过千亿



> 险资已有大量公司申请或获得PE业务牌照

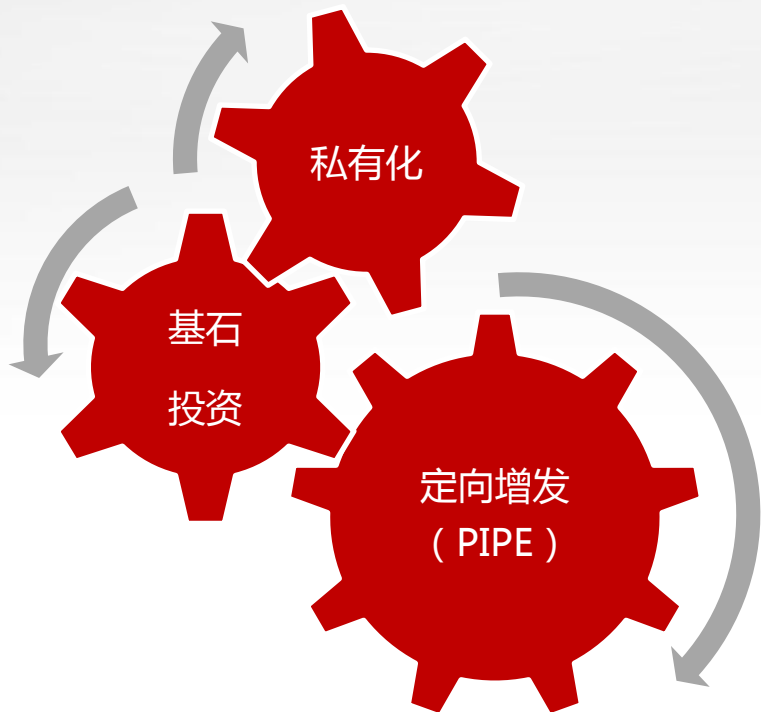
获PE牌照保险公司	持牌主体	投资基金
	寿险公司	渤海产业投资基金 北京弘毅贰零壹零股权投资中心 中信产业基金三期
	寿险公司	暂无
	寿险公司	暂无
	寿险公司 财险公司 资产管理公司	暂无
	寿险公司	暂无
 中国人保财险	财险公司	暂无
	财险公司	暂无

- 2010年保险金投资PE开闸
- 2011年中国人寿投资弘毅二期人民币基金，达成新政下保险金投资PE基金首单
- 保险可投资PE资金占比10%，规模超过5000亿



➤ 2012年中国PE行业环境-二级市场投资机会

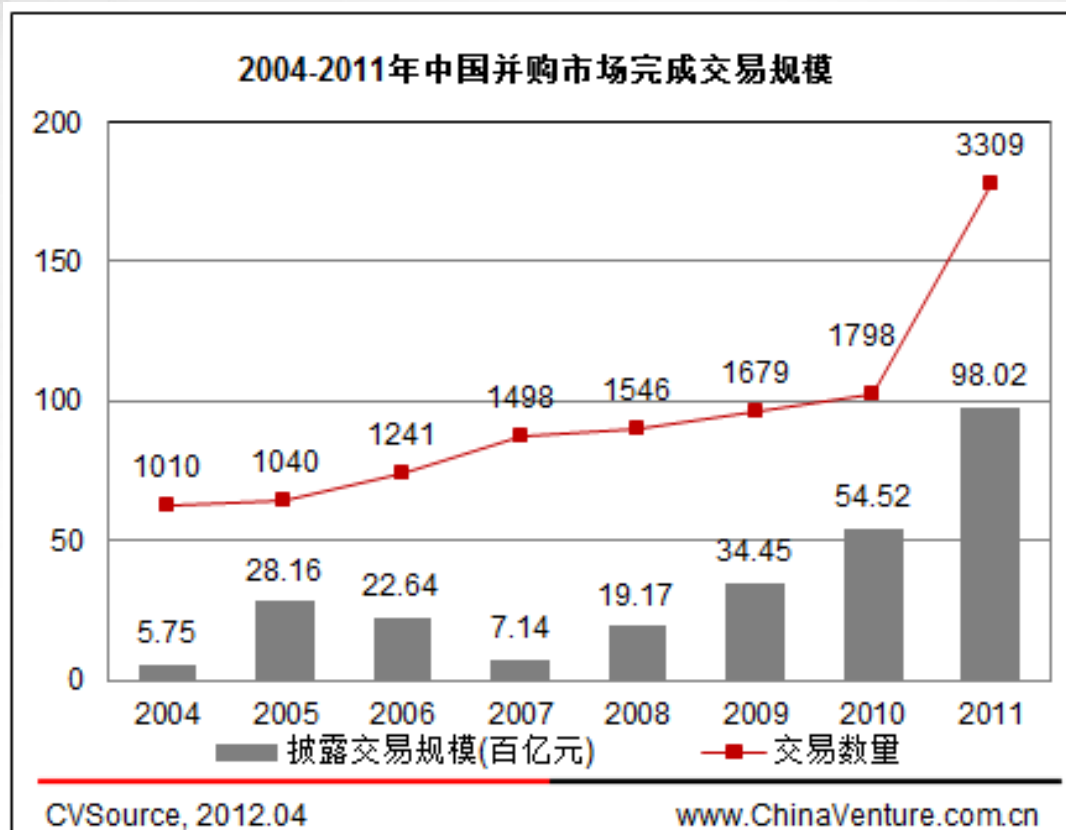
- 随着二级市场继续扩容以及产业整合愈加频繁，PIPE投资机会涌现
- 资本市场低迷及一级市场的激烈竞争，导致一二级市场差价减小



企业名称	涉及机构	交易类型
分众传媒	方源资本/凯雷/中信资本/鼎晖/光大控股	中概股私有化
阿里巴巴	DST/淡马锡/红杉中国	MBO
普茨迈斯特	中信产业基金	中国企业出境并购
兴业银行	上海国和投资基金/上海金融发展投资基金	A股公司定向增发
海通证券	华平	港股IPO基石投资
红塔红土	深圳创新投资集团	公募基金管理
天目山药业	天堂硅谷	A股公司重组
利捷航空	弘毅投资	外企中国业务开拓



➤ 2012年中国PE行业环境-退出渠道多元化



- 相比全球而言，国内产业并购与整合的活跃，为PE投资带来大量机会
- 一方面，并购整合为产业发展带来更多增值机会，PE资本有较大参与空间
- 另一方面，并购交易的活跃为PE机构退出带来机会，进一步拓宽退出渠道



➤ 2012年中国PE行业环境-银行等金融机构的深度介入

基金募集

基金托管

PE信托发售

PE投资顾问

投资连结贷款

并购贷款

夹层基金融资

通过境外子公司设立产业基金



➤ PE机构财务能力如何构建核心竞争力

价值发现及增值能力

- 基金及投资策略支持
- 项目价值的精准判断
- 企业财务方面的增值服务

资本运作能力

- 参与投资企业并购整合
- 掘金二级市场
- 金融工作创新及应用



➤ CFO深度参与基金运作



募资

- 基金募资策略及投资组合方案制定
- LP投资条款及LP关系（财务汇报）
- 募资顾问机构及托管银行谈判

投资

- 企业财务判断及投资谈判
- 内部财务制度及风险控制体系搭建

管理

- 投资企业财务制度优化
- 参与企业资本运作、推进企业上市进程
- 企业运营风险监控，维护机构股东利益

退出

- 投资退出策略制定，实现投资收益最大化
- 利益分配方案实施，维护LP关系
- 基金现金流管理



ChinaVenture 投中集团是一家专注于中国投资市场的领先信息咨询机构。

ChinaVenture为致力于中国市场的投资机构、投资银行与企业等客户提供专业的第三方信息产品及研究咨询服务。ChinaVenture 同时运营中国投资行业媒体平台 www.chinaventure.com.cn, 并举办多种类型投资会议。

ChinaVenture 成立于 2005 年, 在北京、上海和深圳设有办公室。



使命与愿景： 提供中国私募股权行业最值得信赖的投资决策优化服务



CVSource是ChinaVenture投中集团旗下专业的金融数据产品，为投资经理、证券分析师等金融人士提供市场情报、股权交易、企业财务、行研成果等各个层面的数据、资讯和分析工具，帮助客户高效准确的研究市场，寻找并评估投资机会。CVSource主要客户群体为投资机构、战略投资者、投资银行、资产管理公司、有限合伙人、咨询公司、会计师事务所、高校等。

全面深入的投资分析与情报记录:

- 70万家企业财务分析；
- 500万家企业及其2008年主要财务信息；
- 20万份研究报告，日更新量超过500份；
- 6万个行业经济指标，含13大类宏观经济数据，覆盖20个传统行业；
- 30000条企业并购、新股发行、再融资记录及分析；
- 3000家VC/PE投资机构、5000位投资人、1100家中介机构分析；
- 2300支股权投资基金分析；
- 3000家有限合伙人机构（LP）分析；
- 2000家投行、律所、会所等机构档案；
- 私募股权超7000条投资及2000条退出记录；
- 近10000条交易情报覆盖各个行业，独家情报日更新量近45条。







资讯&数据

- 细分行业动态监控
- 行业竞争动态监控
- 交易情报收集
- 专项数据统计

- 某上市电子公司下游产业发展动态月报
- 某外资化工企业入境并购交易机会开拓
- 某银行PE业务数据统计

行业研究

- 投资可行性分析
- 行业尽职调查
- 项目尽职调查

- 某PE钒电池投资项目可行性分析与估值
- 某PE二级市场投资基金项目价值评估
- 某券商PE业研究报告

战略咨询

- 政府PE产业政策咨询
- 企业PE策略咨询
- 企业PE实务培训
- 机构投资策略咨询
- 机构内部治理咨询

- 某央企PE业务进入策略咨询顾问/培训外包
- 某券商直投薪酬制度改革咨询顾问
- 某产业基金策略咨询



政府机构

国家发改委

北京市
金融局

上海市浦东新区
金融局



股权投资机构



海富产业投资基金管理有限公司
Haitong - Fortis Private Equity Fund Management Co., Ltd.



金融机构



实业企业

Microsoft



FOSUN 复星



专业媒体

Bloomberg
Businessweek

Forbes





首页

投资

机构

公司

产业

人物

评论

数据

报告

榜单

项目

生活者

会议

求职

用户名

密码

登录

注册

忘记密码

周刊/日刊

请输入您的邮箱地址!

订阅

退订

样刊

搜索

2012 ChinaVenture 中国投资年会 · 深圳

ChinaVenture Investment Conference · Shenzhen - 2012

2012年8月24日 深圳星河丽思卡尔顿酒店
August 24, 2012 The Ritz-Carlton Shenzhen



今日要闻

独家

点击RSS订阅最新投资资讯 更多>>

- 天品网获蓝驰创投与软银中国千万美元级投资 08-21
- 【特约评论】新东方VIE事件启示：翻墙工具VIE 08-21
- KKR中国成长基金3千万美元投资服装零售商NOVO 08-21
- CV晨读：企业与VC/PE为何反目 苏宁股价跌 08-21
- 【专栏】杨伟庆：高负荷与高压透透支健康的... 08-21
- CV晨读：对股权投资立法欠妥 京东被曝找中投 08-20
- 【一周要闻回顾】价格战绑架投资人 谁的泪在飞 08-17
- 泰格医药创业板IPO 启明创投账面退出回报率... 08-17
- 华平投资子公司泰山石化集团即将进行清盘聆讯 08-17
- 对话PPS总裁徐伟峰：“全内容+全终端”复合... 08-17
- 99旅馆完成首轮7500万美元融资 海纳高盛等参投 08-17
- 搭云计算快车OVP成年收入20亿美元隐形产业 08-17



访谈

RSS 预约访谈 更多>>



PPS总裁徐伟峰：全内容+全终端
你所能想到的视频行业里的大公司
，基本上都找过PPS洽谈过收购...

- 徐红江：Asia Alt专注亚洲 只投业绩排名前1/4GP
- 德丰杰龙脉李广新：创投缺人才 遵循价值投资

观点报告

RSS 更多>>

- 投中观点：上半年节能环保融资活跃
- 投中观点：二季度移动互联网投资下滑
- 在线视频平台创造B2B盈利新模式
- 投中：多家PE参与分众传媒私有化
- 投中观点：清洁能源寒冬蔓延
- 投中：消费服务行业上半年融资降温

专题·策划·深度

更多>>



公募基金私奔做PE
“公募系”基金将成为
PE市场的新玩家...

- 专题 | 硅谷VC罗汉堂 尽职调查那些事
- 专题 | 2012年VC/PE上半年回顾



ChinaVenture 中国投资年会 · 上海/北京/深圳

每年3月/9月举办，旨在针对中国创业投资及私募股权投资行业进行年度盘点，总结回顾全年市场情况；以及探讨热点行业发展趋势，揭示热点行业投资价值。同年将颁布“CVAwards 年度最佳投资机构50”及“CVAwards 年度最具潜力企业100”等年度榜单，冀以严谨公正及专业的评选见证投资行业发展及最具参考价值的投资风向标。

ChinaVenture 有限合伙人峰会 · 上海

每年举办一届，规模200人左右，旨在搭建有限合伙人间互动交流的平台，探讨投资基金策略与方向，亦为基金管理人提供募资心得交流平台。



参会人员构成 基于2011年10月投资年会

General Partners/ Limited Partners
44%

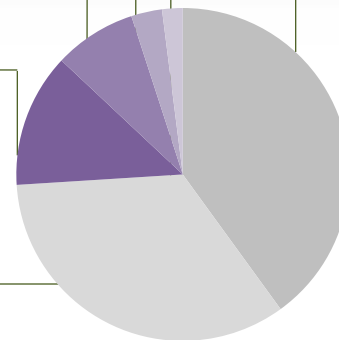
媒体
2%

政府及相关机构
3%

律所及会计师事务所
8%

财务顾问及投行
13%

企业
30%





China Venture
因专业而领先