

杭州市创业风险投资项目及其退出情况调查

钱野, 林晔, 周恺秉, 沈悦林

(杭州市科技信息研究院, 浙江 杭州 310001)

摘要:在对杭州市创业风险投资机构调查的基础上,就投资项目的行业分布、阶段分布、区域分布、强度分布、经营规模和投资项目的退出以及机构收益构成等方面进行了分析和论述,并从组织创业投资项目源、引导投资机构投向高科技领域、拓宽创业投资资金来源渠道以及发展资本市场中介服务机构4个方面提出了加快创业风险投资行业发展的建议。

关键词:杭州; 创业风险投资; 退出; 调查报告

DOI:10.3969/j.issn.1001-7348.2011.02.011

中图分类号:F127.55

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2011)02-0053-03

近年来,杭州市加大对创业风险投资的支持力度,设立了“杭州市创业投资引导基金”,促进了全市创业投资行业的健康快速发展。据不完全统计,2008年杭州市已有94家创业风险投资机构。为深入了解创业风险投资行业的发展现状,杭州市科技局立项对全市重点创业风险投资机构和创业风险投资管理机构进行了问卷调查,调查项目参照《2008年中国创业风险投资发展报告》^[1]、《2009年浙江省创业风险投资发展报告》^[2]的主要内容,共回收有效问卷55份。

调查显示,2008年,55家机构的投资项目总数为65项,投资总额达到12.70亿元,占管理资本总额的12.08%。相比2007年,投资项目数增长44.44%,投资总额增长101.88%。

1 投资项目分析

1.1 投资项目的行业分布

2008年,对传统制造业的投资额跃居所有行业首位,占了投资总额的30.81%。投资金额最为集中的3个行业分别是传统制造业、金融服务业和媒体娱乐业,集中了当年52.1%的投资总额;2007年,排名前3位的行业集中了31.57%的投资总资金。相比2007年,2008年的集中度提高了20个百分点。2008年,对高新技术产业的投资走低,新材料、生物科技、软件及新能源这4大高新技术产业的投资额占投资总额的

18.6%,相比2007年的25.45%下降了近7个百分点。

1.2 投资项目的阶段分布

2008年杭州市创业风险投资的阶段分布与2007年大致相同,表现为成长期所占的投资比例最高,

表1 杭州市创业风险投资的行业分布 单位:%

序号		2008年		2007年	
		投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
1	传统制造业	30.81	10.77	7.65	6.67
2	金融服务业	11.68	7.69	4.37	4.44
3	媒体和娱乐业	9.61	10.77	9.88	6.67
4	其它行业	9.45	12.31	10.81	8.89
5	医药保健	7.69	4.62	—	—
6	新材料工业	6.33	6.15	6.61	11.11
7	生物科技	5.67	3.08	4.52	2.22
8	软件产业	4.05	10.77	9.10	11.11
9	IT服务业	3.06	7.69	6.08	6.67
10	新能源、高效节能技术	2.55	4.62	5.22	11.11
11	消费产品和服务	2.36	1.54	0.47	2.22
12	通讯	1.98	4.62	2.18	4.44
13	其它IT产业	1.57	3.08	7.11	6.67
14	环保工程	0.94	1.54	7.04	6.67
15	零售和批发业	0.79	1.54	—	—
16	半导体	0.63	1.54	1.59	2.22
17	科技服务	0.39	4.62	—	—
18	光电子与光机电一体化	0.35	1.54	6.24	2.22
19	网络产业	0.08	1.54	—	—
20	资源开发工业	—	—	10.88	4.44
21	科技服务	—	—	0.23	2.22

收稿日期:2010-03-09

基金项目:杭州市科技发展计划重点软科学研究项目(20091334M02)

作者简介:钱野(1980—),女,浙江杭州人,杭州市科技信息研究院助理研究员,研究方向为软科学、情报研究;林晔(1962—),男,浙江杭州人,杭州市科技信息研究院院长、研究员,研究方向为软科学、情报研究;周恺秉(1967—),男,浙江杭州人,杭州市科技信息研究院副院长、研究员,研究方向为软科学、情报研究;沈悦林(1941—),男,浙江杭州人,杭州市科技信息研究院部门主任、研究员,研究方向为软科学、情报研究。

为 59.28%，其次为成熟期，为 29.70%，二者合计占到了投资总额的 88.98%。与 2007 年相比，2008 年投资增长最快的是成长期阶段的项目，有 30 项，增加了 9 项，增长率为 42.86%，投资金额为 75 287 万元，增加了 40 995 万元，增长率为 119.55%，从主要行业创业投资的阶段分布来看，2008 年通讯、网络产业、IT 服务业、其它 IT 产业、光电子与光机电一体化、新能源、科技服务业的属于种子期与起步期的投资项目较多；传统制造业、媒体和娱乐业、软件产业、金融服务业、新材料工业等处于成长期与成熟期的投资项目较多。

表 2 杭州市创业风险投资的阶段分布 单位：%

投资阶段	2008 年		2007 年	
	投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
种子期	4.54	10.77	4.24	6.67
起步期	6.48	24.62	13.40	26.67
成长期	59.28	46.15	53.50	46.67
成熟期	29.70	18.46	28.85	20.00

表 3 2008 年杭州市主要行业处于不同阶段的投资项目数

	种子期	起步期	成长期	成熟期	合计
	软件产业		2	5	
通讯	1	2			3
网络产业	1				1
IT 服务业	1	2	2		5
其它 IT 产业	1	1			2
传统制造业			4	3	7
媒体和娱乐业		1	6		7
金融服务业	1	1	2	1	5
新材料工业			2	2	4
医药保健			2	1	3
新能源、高效节能技术		2		1	3
科技服务		3			3
光电子与光机电一体化		1			1
小计	5	15	23	8	51

1.3 投资项目的区域分布

调查显示，2008 年杭州市创业投资机构的投资项目虽然主要在本地区，占到了投资项目总数的 50.77%，但相比 2007 年比例有所下降，下降约 5 个百分点，投向省外的项目数明显增多，比例上升了 9.4 个百分点。

从资金流向看，投向杭州市的资金虽然仍在增加，但占投资总额的比重明显下降，下降了 14 个百分点。2008 年对省外项目的投资较大，为 81 175 万元，占投资总额的 63.92%。相比 2007 年投资金额在不同区域均匀分布的态势，2008 年省外投资的比重明显升高。

投向本地的项目主要集中在媒体和娱乐业(7 项)、软件产业(6 项)、IT 服务业(3 项)，以及通讯、新能源和金融服务业(各 2 项)。

1.4 投资项目的强度分布

2008 年杭州市创业风险的投资强度(创业风险投资项目的平均投资额)达到 1 953 万元/项，较上年上升了 37.15%。传统制造业、生物科技、医药保健、金融服

表 4 杭州市创业风险投资的区域分布比例 单位：%

投资区域	2008 年		2007 年	
	投资金额	投资项目	投资金额	投资项目
杭州市内	24.99	50.77	39.09	55.56
市外省内	11.09	15.38	23.69	20.00
省外境内	63.92	33.85	37.21	24.44
境外	0	0	0	0

务业、新材料工业等这些行业的投资强度均高于行业平均水平，且较 2007 年增加最为明显。投资强度最大的传统制造业，其平均投资额为投资强度最小的网络产业的 5 倍。

2008 年杭州市创业风险投资规模的分布呈现与上年基本相同的态势，有所不同的是，2007 年未出现单项投资在 5 000 万元以上的投资项目，2008 年该规模区间占了投资项目总数的 9.23%。其中，由浙江物产国际集团投资的传统制造业领域项目，其投资额达到 2 亿元，成为当年投资强度最大的项目。该项目处于成长期时，被投资企业当年的销售规模达 4 亿元。处于 100 万~500 万元以及 2 000 万~5 000 万元这两个区间的项目所占比例较高，分别占到了 30.77% 和 23.08%。这说明创业风险投资策略在投资项目处于种子期或需要规模化投资期间被较多采用。

表 5 杭州市创业风险的投资强度(平均投资额)

	投资总金额(万元)	投资项目数	投资强度(万元/项)
2008 年	127 001	65	1 953
2007 年	64 093	45	1 424

表 6 杭州市创业风险投资不同行业的投资强度(平均投资额)

单位：万元/项			
序号	产业	2008 年	2007 年
1	传统制造业	5 589.0	1 633.3
2	生物科技	3 600.0	2 900.0
3	医药保健	3 256.7	—
4	消费产品和服务	3 000.0	300.0
5	金融服务业	2 966.0	1 400.0
6	新材料工业	2 010.3	847.8
7	媒体和娱乐业	1 743.3	2 110.0
8	其它行业	1 500.0	1 732.8
9	环保工程	1 200.0	1 504.3
10	新能源、高效节能技术	1 078.7	669.2
11	其它 IT 产业	1 000.0	1 519.0
12	零售和批发业	1 000.0	—
13	通讯	836.7	700.0
14	半导体	800.0	1 020.0
15	IT 服务业	776.0	1 300.0
16	软件产业	735.4	1 166.2
17	光电子与光机电一体化	450.0	4 000.0
18	科技服务	168.3	—
19	网络产业	105.0	—
20	资源开发工业	—	3 487.5
21	科技服务	—	150.0

1.5 投资项目的经营规模

本次调查通过被投资企业的净资产规模、销售规模指标来反映创业投资项目的规模及生产经营状况。

表7 杭州市创业风险投资规模的分布 单位:%

	100万以下	100万~500万	500万~1000万	1000万~2000万	2000万~5000万	5000万~10000万	10000万以上
2007年	4.44	26.67	15.56	17.78	35.56	0	0
2008年	4.62	30.77	13.85	18.46	23.08	6.15	3.08

2008年被投资企业的平均净资产规模为7420.85万元,比2007年的5834.37万元提高了27个百分点;净资产规模在500万元以下的企业比例达到33.33%,这一数据比2007年增长20多个百分点。但规模在2000万~5000万以及5000万~10000万的投资企业比例下降较厉害,分别下降了24和15个百分点。1亿元以上的投资企业占26.67%,与上年比例基本持平。总体来看,2007年被投资企业规模在2000万元以上的占78.13%,投资偏重大中型企业,而2008年500万元以下和1亿元以上的企业合计占到60%,这说明2008年投资呈现“两头高”的格局,大、小企业成为创投企业投资的重点对象。

销售收入指标可以较好地反映投资项目的生产经营状况。2008年被投资企业的销售收入,其分布也呈现“两头高”格局,与2007年基本相似。销售收入在1000万元以下的企业所占比例最高,为46.67%,1亿元以上的企业次之,占到了43.33%,两者合计占了全部企业的90%。

表8 创业风险投资项目的净资产规模分布 单位:%

	500万以下	500万~1000万	1000万~2000万	2000万~5000万	5000万~10000万	10000万以上
2008年	33.33	13.33	13.33	10.00	3.33	26.67
2007年	12.5	9.38	0	34.38	18.75	25.00

表9 创业风险投资项目的销售规模分布 单位:%

	1000万以下	1000万~2000万	2000万~5000万	5000万~10000万	10000万以上
2008年	46.67	3.33	3.33	3.33	43.33
2007年	36.00	8.00	8.00	4.00	44.00

2 投资项目退出

2008年,调查的55家机构共有14个创业投资项目退出。从退出项目的行业分布来看,分布面较广,新能源、高效节能技术有3个项目,传统制造业、软件产业、医药保健和其它行业各占2个。原股东回购、境内上市是2008年杭州市创业风险投资退出的两种主要方式,各占退出项目总数的42.86%和35.71%,此外,还有转让和管理层回购。

14个项目中除了1个项目盈亏持平,其余都实现了盈利,据提供投资收益率10个项目的数据显示,投资收益率在50%以下的项目占了多数,有7项,100%以上的高收益率项目1项,来源于医药保健行业;另外,软件产业和新材料工业各有1个项目实现了50%以上的较高投资收益率。可以看出,随着创业风险投

表10 2008年杭州市创业风险投资项目的退出情况

	行业	退出方式	盈亏状况	投资收益率(%)
1	新能源、高效节能技术	原股东回购	盈利	2
2	新能源、高效节能技术	原股东回购	盈利	15
3	新能源、高效节能技术	原股东回购	盈利	25
4	传统制造业	转让	盈利	2.80
5	传统制造业	原股东回购	盈利	10
6	软件产业	原股东回购	持平	0
7	软件产业	境内上市	盈利	58.13
8	医药保健	管理层回购	盈利	28.2
9	医药保健	转让	盈利	158.80
10	其它行业	境内上市	盈利	-
11	其它行业	境内上市	盈利	-
12	新材料工业	境内上市	盈利	92.7
13	生物科技	原股东回购	盈利	37
14	其它IT产业	境内上市	盈利	-

表11 创业风险投资退出项目的投资收益率分布

投资收益率(%)	0~15	15~20	20~50	50~100	100以上
项目数	3	1	3	2	1

资业的发展,寻找高退出收益率项目的难度正在加大。

3 机构收益构成

调查显示,股权收益是杭州市创业风险投资机构最大的收入来源,其次是分红。在2008年的收入来源结构中,股权收益占到了收入总额的63.14%,这一比例在2007年更为显著,为87.02%—这可能由于2007年全球和我国资本市场的向好让创业风险投资机构能更多地通过上市实现权益资本的退出;2008年分红占总收入的15.16%。从这些数据可以看出,杭州市的创业风险资本通过分红方式获得的收益要远远低于通过退出所实现的资本增值。

表12 杭州市创业风险投资机构的收入来源结构 单位:%

	股权收益	管理费	咨询服务收入	分红	其它
2008年	63.14	3.30	0.58	15.16	17.82
2007年	87.02	1.11	0	9.19	2.68

4 对策建议

4.1 组织更多的创业投资项目源

现阶段创业投资机构普遍感到项目缺乏,特别是市场前景好的项目。拓宽项目源、组织更多的项目,已成为推动创业投资发展的关键因素之一。政府有关部门及中介服务平台应很好地发挥作用,组织更多的活动,为创投机构与高校、科研院所、发明者、专利权人搭建平台,实现项目对接。

4.2 引导投资机构投向高科技领域

发展高科技产业对调整优化经济结构具有重要作用,但高科技项目往往风险也大,从而使得不少创投机构望而却步。目前政府对发展高科技产业已有一套较完整的扶持政策及措施,而创投机构作为第三方较难享受到优惠。因此,应进一步加强对投资高科技项目机构的鼓励政策研究,从而引导更多的创投机构投资于高科技领域。