

2018 年浙江股权投资行业发展报告

浙江省股权投资行业协会

2019 年 5 月

目 录

报告摘要	1
研究方法	2
一 信息来源	2
二 研究范围	2
第一章 2018年国内私募股权投资市场发展概况	3
1.1 2018年国内股权投资机构现状概述	3
1.2 2018年国内早期投资发展概况	3
1.2.1 2018年国内早期投资募资分析	3
1.2.2 2018年国内早期投资规模分析	4
1.2.3 2018年国内早期投资退出概况	7
1.3 2018年国内创业投资（VC）发展概况	8
1.3.1 2018年国内创业投资（VC）募集分析	8
1.3.2 2018年国内创业投资（VC）规模分析	11
1.3.3 2018年国内创业投资（VC）退出概况	14
1.4 2018年国内私募股权投资（PE）市场发展概况	16
1.4.1 2018年国内私募股权投资（PE）募资分析	16
1.4.2 2018年国内私募股权投资（PE）规模分析	18
1.4.3 2018年国内私募股权投资（PE）退出概况	21
第二章 2018年浙江省私募股权投资市场发展概况	24
2.1 2018年浙江省地区宏观经济发展分析	24
2.2 2018年浙江省地区股权投资政策环境分析	24
2.3 浙江省股权投资业发展特点	25
2.3.1 积极拥抱新经济，推动“同股不同权”	25
2.3.2 “双创”再度升级，服务小微企业	26
2.3.3 乡村振兴战略，助力农村发展	26

2.4 2018年浙江省股权投资机构现状概述	27
2.5 2018年浙江省地区早期投资发展分析	28
2.5.1 2018年浙江省早期投资募资分析	28
2.5.2 2018年浙江省早期投资规模分析	30
2.5.3 2018年浙江省早期投资退出概况	32
2.6 2018年浙江省地区创业投资（VC）发展分析	34
2.6.1 2018年浙江省创业投资（VC）募集分析	34
2.6.2 2018年浙江省创业投资（VC）规模分析	36
2.6.3 2018年浙江省创业投资（VC）退出分析	39
2.7 2018年浙江省地区私募股权投资（PE）发展分析	41
2.7.1 2018年浙江省私募股权投资（PE）募资分析	41
2.7.2 2018年浙江省私募股权投资（PE）规模分析	43
2.7.3 2018年浙江省私募股权投资（PE）退出概况	47
第三章 2018年浙江省私募股权投资市场典型案例分析	50
3.1 2018年浙江省早期投资典型案例分析	50
3.2 2018年浙江省创业投资（VC）典型案例分析	52
3.3 2018年浙江省私募股权投资（PE）典型案例分析	54
第四章 多层次资本市场对浙江私募股权投资发展的作用情况	58
4.1 证券市场对于浙江私募股权投资发展的作用情况（IPO）	58
4.2 浙江省并购现状对于浙江私募股权投资发展的作用情况	59
4.3 新三板对于浙江私募股权投资发展的作用情况	59
4.4 浙江私募股权投资机构利用私募市场与传统 金融机构合作联动的“大资管”发展现状和趋势分析	60
第五章 浙江省股权投资业发展趋势分析及政策建议	62
5.1 浙江省股权投资业发展趋势分析	62
5.1.1 境外投资合作成为发展新方向	62
5.1.2 科创板开辟退出新渠道	62

5.1.3 取消险资开展股权投资的行业范围限制， “募资难”得到缓解	63
5.2 浙江省股权投资业发展问题及政策建议	64
5.2.1 围绕国企改革百亿基金，助力浙江经济转型	64
5.2.2 政策先行，推动农业创业发展	64
5.2.3 营造创新集群环境，构建创新生态	65
第六章 政府产业基金专题研究	66
6.1 2018年度浙江省政府引导基金设立情况	66
6.2 2018年度浙江省政府产业基金投资进展情况	67
6.2.1 省级层面	67
6.2.2 市县区层面	67
6.3 浙江省典型政府产业基金案例分析	68
6.3.1 各路纾困基金	68
6.3.2 乡村振兴基金	69
6.3.3 “凤凰行动”计划专项基金	69
6.3.4 数字经济产业投资基金	70
结束语	71

报告摘要

此次推出的《2018年浙江股权投资行业发展报告》以2018年调研数据为基础，为读者提供详实的统计信息；同时对2018年国内及浙江省早期投资发展、创业投资发展和私募股权市场发展进行分别概述与分析。

本研究报告包括主体内容和研究方法。其中主体内容分为六个章节，分别对2018年国内私募股权投资市场和2018年浙江省私募股权投资市场进行概述与分析。并对2018年浙江省私募股权投资市场典型案例进行分析，对多层次资本市场对浙江私募股权投资发展的作用进行分析，对浙江省股权投资业发展趋势进行分析及政策建议。同时对政府产业基金进行了专题研究。

第一章包含四个部分，分别是2018年国内股权投资机构现状概述、2018年国内早期投资发展概况、2018年国内创业投资（VC）发展概况、2018年国内私募股权（PE）市场发展概况。每一部分分别对其对应的投资方式的募资情况、投资规模及投资退出进行分别数据统计与分析。

第二章包含的七个部分，分别是2018年浙江省地区宏观经济发展分析、2018年浙江省地区股权投资政策环境分析、浙江省股权投资发展特点、2018年浙江省投资机构现状概述、2018年浙江省地区早期投资发展分析、2018年浙江省地区创业投资（VC）发展分析、2018年浙江省地区私募股权投资（PE）发展分析。

第三章包含三个部分，分别对浙江省早期、创业投资（VC）、私募股权投资（PE）典型案例进行分析。

第四章包含四个部分，分别从新三板、IPO、并购、传统金融机构联动四个方向进行分析。

第五章包含两个部分，分别从浙江省股权投资发展的趋势和问题及政策建议进行分析。

第六章是政府产业基金的专题研究，从全国、省、市县区等不同的层面进行梳理，并对浙江省典型的政府产业基金案例进行分析。

研究方法

一 信息来源

在2018年对浙江股权投资行业数据统计调研中，我们主要采用以下四种方式获得所需信息：

1. 市场调研是我们获得基础数据的主要来源。考虑到由于行业特殊性给调研带来的操作难度，本次调研主要采用重点调查法，即以在中国拥有突出地位和活跃投融资记录的私募股权投资机构为调查对象。除了与研究范围相关的数据外，我们还通过市场调研获得这些私募股权投资机构对行业与市场的观点和看法。

2. 我们通过面对面的形式或电话形式对某些机构和个人进行了访谈，请他们对自己机构的投资情况以及当前的市场状况发表自己的观点。

3. 清科集团旗下“私募通”数据库大数据分析整理。

4. 除了通过上述两种方式获得直接信息之外，我们也从一些专业网站或政府网站中获得二手数据或资料。在对这些数据进行真实性确认后用于我们的研究中。

二 研究范围

研究范围是以明确标示从事于私募股权投资的中外投资基金为对象、其所发生的一切投资行为以及其面临的机构环境均为研究范围。

有关于并购(Merger&Acquisition,M&A)的研究，不包括在私募股权投资研究的范围内。

第一章 2018年国内私募股权投资市场发展概况

1.1 2018年国内股权投资机构现状概述

2018年是不平静的一年，国际局势动荡，行业监管政策频发，国内经济进入调整期，私募股权投资市场也面临较大挑战。

募资方面，2018年中国股权投资市场共新募集3,637支基金，募集资金达4,218.41亿元人民币，募资市场“僧多粥少”，人民币外币基金冰火两重天，市场“二八”效应明显。

投资方面，2018年中国股权市场共发生投资案例数量为10,021起，涉及投资金额合计达10,788.06亿元人民币。受PE募资端的影响，PE投资市场也更加理性、投资节奏趋缓。PE机构更加关注企业的成长性，有利于市场更加健康地发展，助力中小企业。

退出方面，2018年中国股权投资基金退出案例数量为2,657笔，其中，以IPO方式退出案例数量达996笔，占退出总数量的37.49%。

本章节也将重点从早期投资、创业投资（VC）和私募股权投资（PE）三个方面对中国股权投资市场发展进行分析。

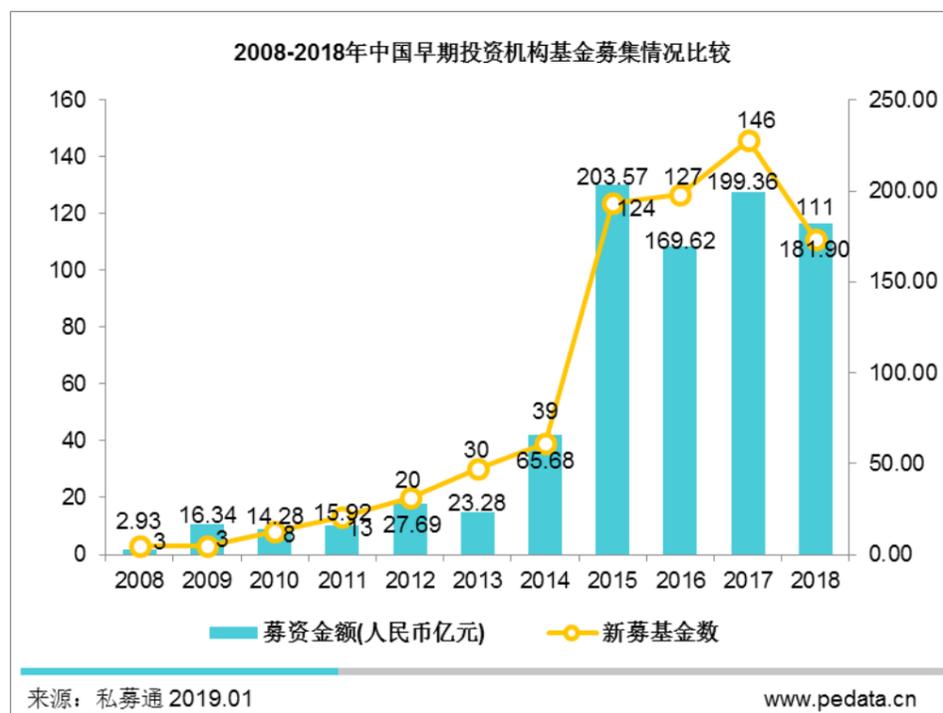
1.2 2018年国内早期投资发展概况

1.2.1 2018年国内早期投资募资分析

根据清科旗下私募通统计，2018年中国早期投资机构新募集111支基金，同比下降24.0%；披露募集金额为181.90亿元，同比下降8.9%；基金募集数量与募集规模均呈现下降趋势。其中，人民币基金为103支，披露总募集金额为144.41亿元；外币基金共计8支，披露募集金额为37.49亿元。本年度由于《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等一系列金融监管制度的落实以及中美贸易摩擦影响二级市场表现，市场资金端承压较大，造成流入早期投资市场的资金同步收紧，早期机构的人民币基金募资难度上升。但与此同时，国家对外开放力度持续增加，海外投资机构逐渐加强对中国市场的资产配置，拥有多元化募资能力的早期机构受到外资垂青，美元基金募集迎来量价齐升。此消

彼长之下，2018年早期投资机构募集基金中，人民币基金新募资总额占比从96.5%下降至79.4%，美元基金占比从3.5%上升至20.6%。

图1.2.1.1 2008-2018年中国早期投资机构基金募集情况比较



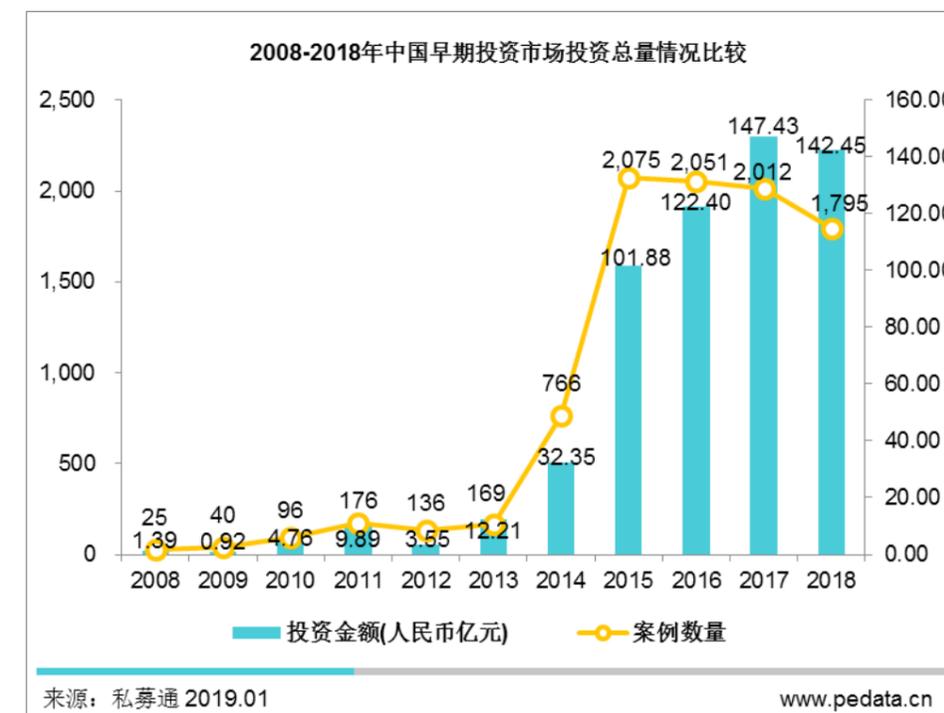
1.2.2 2018年国内早期投资规模分析

1.2.2.1 早期投资机构投资国内企业情况分析

投资方面，受2018年“募资寒冬”的影响，早期投资总金额与投资案例数同步下滑。根据清科旗下私募通统计，2018年国内共发生1,795起早期投资案例，同比下降10.8%，披露投资金额约为142.45亿元，同比下降3.4%，披露投资金额案例数为1,513起，平均单笔投资金额为941.53万元，同比上涨12.9%。清科研究中心认为，2018年早期投资领域金额和数量和金额齐跌主要是受到募资端压力影响，同时宏观经济和外部环境的变化也影响了部分早期机构的信心，令其出手更为谨慎。尽管早期投资案例数与金额均呈现下降趋势，但投资的平均金额却持续上升，其主要原因是案例数相对金额的降幅更大；这一趋势也反映了早期投资领域目前的现状：机构一方面收缩业务备战“寒冬”，另一方面也不忘押注头部项目，寄希望于“有把握的胜仗”。此外，

2018年早期领域外币投资的比例从12.6%上升至17.9%，鉴于今年外币基金在募资端的亮眼表现，未来早期市场中的外币投资或将持续活跃。

图1.1.2.1 2008-2018年中国早期投资市场投资总量情况比较



1.2.2.2 早期投资机构投资国内企业情况按行业分布分析

根据清科旗下私募通统计，2018年互联网、IT和娱乐传媒行业仍然是早期投资机构重点关注的投资行业。其中，IT行业共发生463起投资案例，披露投资金额为33.38亿元；互联网行业获投案例数为439起，披露金额为35.34亿元；娱乐传媒行业共发生146起投资案例，披露金额为8.84亿元；生物技术/医疗健康行业发生142起投资，披露总金额13.02亿元。人工智能领域的欣欣向荣支撑起IT行业的增长，2018年IT行业总投资案例数反超互联网拔得头筹，但AI的后发项目多处于前期轮次，故融资总额尚未超越互联网。娱乐传媒行业虽然仍位于热门投资行业前三，但由于影视娱乐相关领域受估值高、严监管、补税政策等因素的影响，热度有所下降，融资额亦同比萎缩较多。另外，在全球经济走入下行周期的大环境下，逆周期的医疗健康行业逐渐展露优势，2018年其融资总金额已经跻身早期融资金额前三。

图1.2.2.2.1 2018年中国早期投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

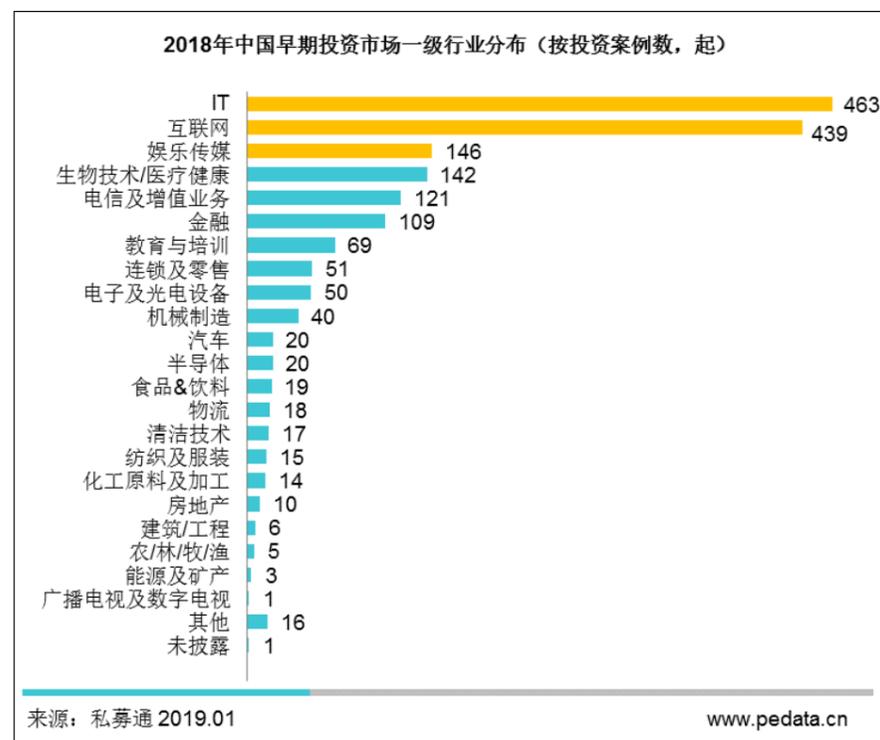
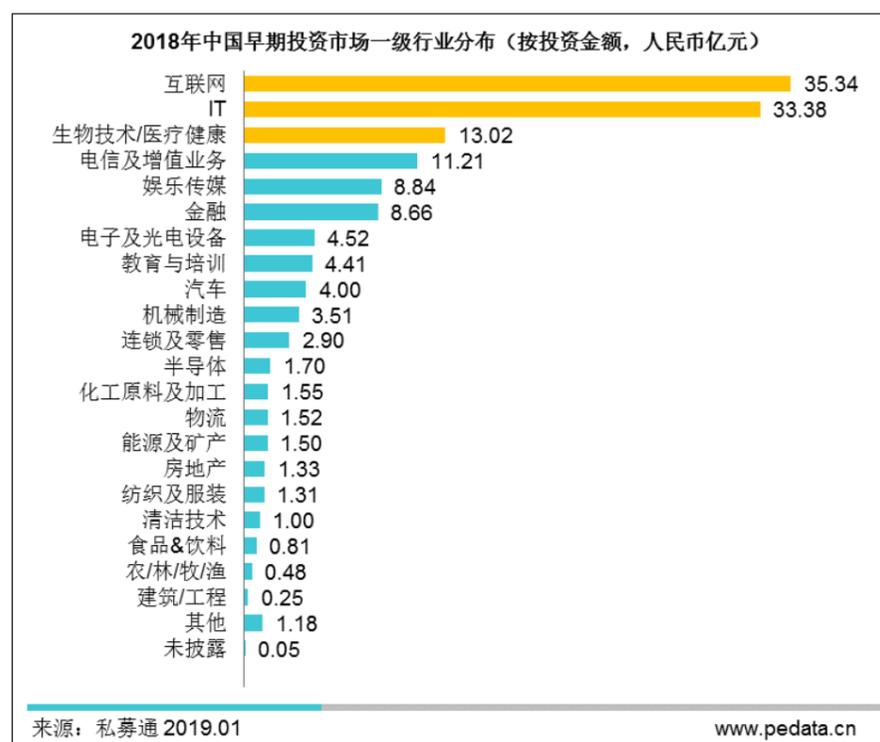


图1.2.2.2.2 2018年中国早期投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



1.2.3 2018年国内早期投资退出概况

根据清科旗下私募通统计，2018年中国早期投资市场全年共发生166笔退出案例，其中股权转让发生110笔，创业公司回购21笔，被投资企业IPO15笔。与2017年相比，早期退出数量有所下降但退出方式集中化的趋势得到延续，股权转让退出案例数占比依旧稳定在六成左右。但在股权转让之外，2018年早期市场的退出方式出现了一些新的特征。首先，新三板挂牌数量萎缩明显，公司回购股份取代其成为机构偏好度第二的退出方式。新三板推出以来，流动性不足和定价能力弱的问题始终困扰着挂牌企业，影响了其融资功能的发挥；在此背景下，舍弃新三板“曲线救国”的退出方式，转向更为直接的公司回购股份方式退出逐渐成为早期机构的共识。其次，2018年早期机构被投企业的IPO数量迎来一次“飞跃”式提升，由2017年的5笔上升至15笔；这主要是由于2018年中开始，一批科技企业掀起了赴港股/美股上市的热潮，其中大多数企业成立于2014年开始的“双创”热潮中，彼时恰为中国早期投资兴起的阶段。不过需要留意的是，部分企业IPO之后受到全球经济不确定性影响出现了“破发”的情况，现阶段投资者避险情绪依然浓厚，未来二级市场的波动或将影响早期机构的实际收益。

图1.2.3.1 2014-2018年中国早期市场退出数量比较

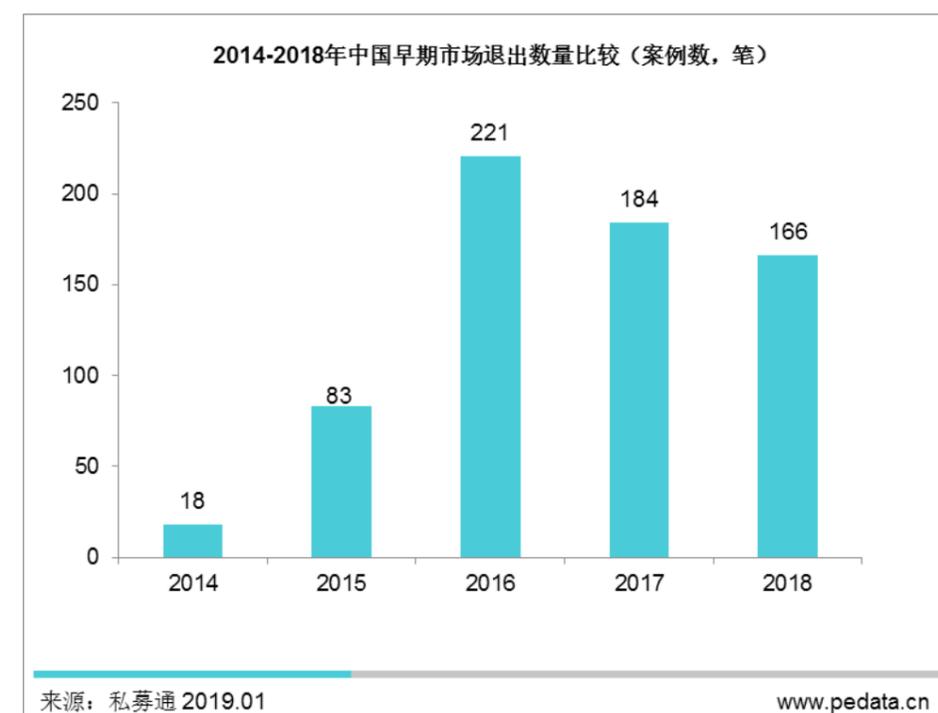
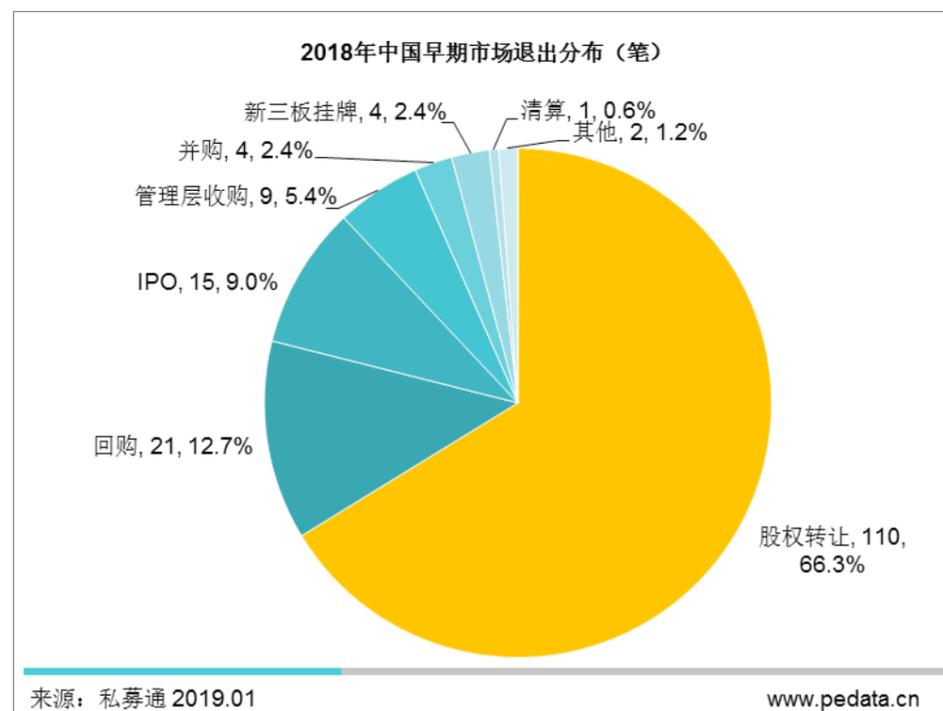


图1.2.3.2 2018年中国早期投资市场退出分布（按数量，笔）



1.3 2018年国内创业投资（VC）发展概况

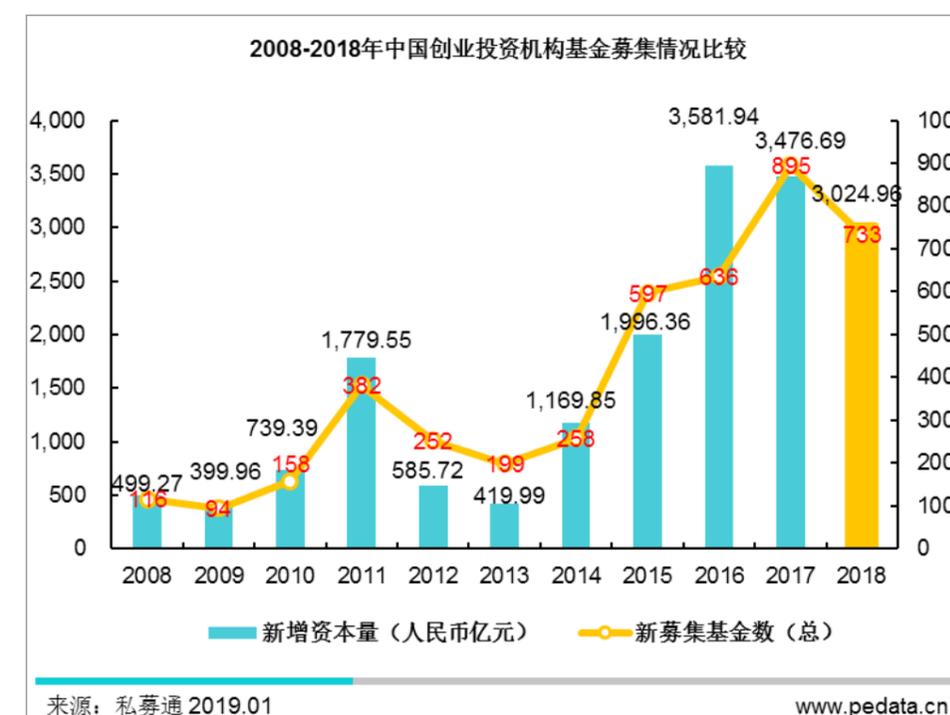
1.3.1 2018年国内创业投资（VC）募集分析

1.3.1.1 国内创业投资（VC）机构募资总量分析

清科研究中心近日发布数据显示：2018年中国创业投资市场总投资金额继续攀升，受宏观环境影响VC市场整体募资和退出情况虽不理想，但美元基金募资与境外IPO迎来小高峰。募资方面，2018年中外创投机构共新募集733支可投资于中国大陆的基金，其中，披露募集金额的655支基金新增可投资于中国大陆的资本量为3,024.96亿元，同比下跌13.0%，平均募集规模为4.62亿元人民币。新募基金数量、金额下降，募资市场“二八”效应显著。我国创业投资市场新募基金数和新募总金额双双下降。值得注意的是，在整体募资环境艰难的情况下，2018年创业投资市场平均募资规模同比上升12.6%，达到4.62亿元人民币。清科研究中心认为，主要原因是创业投资市场“二八”效应显著，优质机构大额募资事件增多，拉高行业平均募资规模。据私募通统计，2018年创业

投资市场新募集金额超过10亿的基金有64支（占比8.7%），共新募集2,012.71亿元人民币（占比66.5%）。其中，浙商创投管理的杭州奋华投资合伙企业（有限合伙），单支基金披露募资金额高达到250亿元人民币。该基金系“凤凰行动”计划专项基金，主要用于助推浙江省优秀企业上市以及上市企业的并购重组。

图1.3.1.1 2008-2018年中国创业投资机构基金募集情况比较



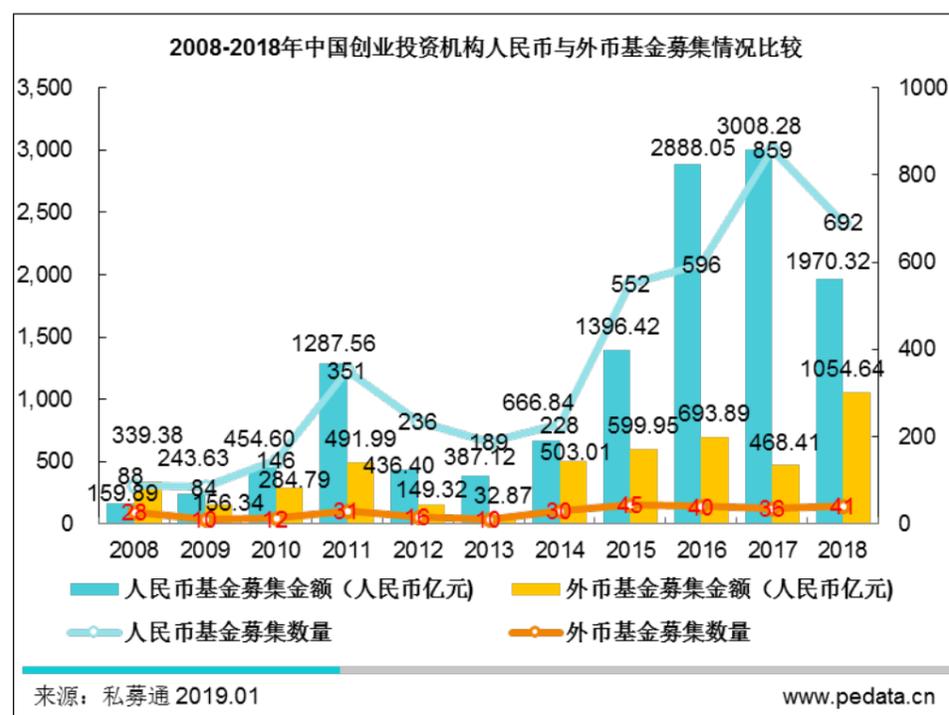
1.3.1.2 国内创业投资（VC）机构募资币种分析

从基金币种来看，人民币基金仍占主导位置，但2018年外币基金募资强势，新募总金额约占创投市场募资金额的三分之一。从新募基金数量分析，2018年创业投资市场共新募集完成692支人民币基金，占全部新募集基金数量的94.4%；外币基金募集完成41支，同比增长13.9%，占比为5.6%。从新募集基金金额分析，2018年创投市场人民币基金新募集1,970.32亿元人民币，占比65.1%；外币基金募集总金额为1,054.64亿元人民币，同比增长125.2%，占比达到34.9%，占比增长21.4个百分点，其中纪源资本完成了四支美元基金募集，总额18.8亿美元，启明完成了9.35亿美元的启明六期美元基金募集，红杉

中国也募集完成了多支美元基金。平均募资规模方面，人民币基金平均募集金额是3.21亿元人民币，外币基金平均募集金额为25.72亿元人民币。

清科研究中心认为外币基金新募集金额增长的主要原因有两点：其一，2018年国内募资环境多变，人民币基金市场政策趋严，LP出手谨慎，因此多家机构积极设立外币基金，吸引海外资本；其二，以养老金、主权基金¹为主的境外LP增加对于新兴市场尤其是中国市场的投资比例。以加拿大养老金计划（Canada Pension Plan, CPP）为例，依据加拿大养老保险基金投资委员会（Canada Pension Plan Investment Board, CPPIB）官网基金年报，截至2017年底CPP资产约有20.4%配置于亚洲市场，相比2016年3月的15.6%提高4.8个百分点。且随我国创业投资机构的成长，海外LP更偏好投资我国创业投资市场。

图1.3.1.2.1 2008-2018年中国创业投资机构人民币与外币基金募集情况比较

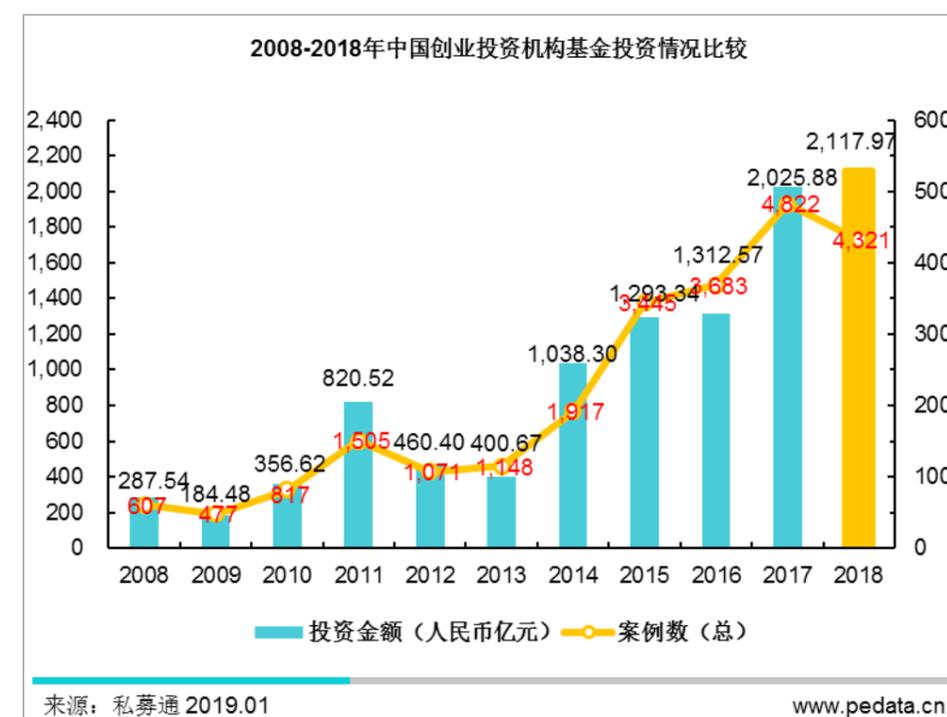


1.3.2 2018年国内创业投资（VC）规模分析

1.3.2.1 创业投资（VC）机构投资国内企业情况分析

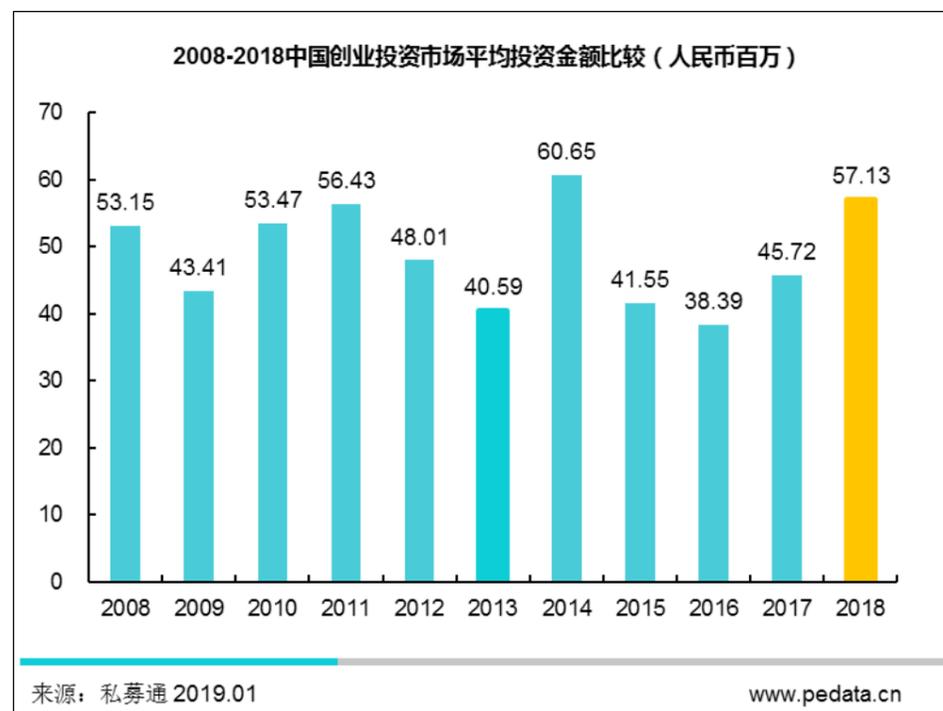
根据清科旗下私募通数据显示，2018年中国创投市场共发生投资4,321起，同比下降10.4%；其中披露投资金额的3,707起投资交易共涉及2,117.97亿元人民币，同比增长4.5%；平均投资规模攀升至5,713.43万元人民币，同比增长25.0%。总投资金额和平均投资金额上升的主要原因是超大额融资案例频发。2018年我国创业投资市场单起投资额超10亿的案例共有24起，同比增长50.0%，典型案例包括蚂蚁金服、拼多多、平安医保科技和金融壹账通等。此外，清科研究中心发现，虽然2018年平均投资规模明显同比上升，但从季度趋势来看，第一季度至第四季度平均投资规模逐渐下降，项目估值有所回调但速度缓慢。

图1.3.2.1.1 2008-2018年中国创业投资机构基金投资情况比较



1 主权基金，主要指掌握在一国政府手中用于对外进行市场化投资的资金。

图1.3.2.1.2 2008-2018年中国创业投资市场平均投资金额比较



1.3.2.2 创业投资（VC）机构投资国内企业情况按行业分布分析

2018年中国创投市场投资主要集中在IT、互联网和生物技术三个行业，投资案例数分别为974起、729起、677起。从投资金额方面分析，IT总投资金额为372.63亿元人民币，排名第一；生物技术/医疗健康排名第二，投资金额为335.03亿元；互联网行业以323.03亿元的投资总额排名第三。清科研究中心认为，随着互联网流量红利逐渐消失，互联网未来投资方向将从消费互联网转向产业互联网，例如互联网+制造业、互联网+生物医疗行业等。此外，清科研究中心发现，受国家政策和相关事件影响，娱乐传媒行业投资活跃度下降明显，2018年投资案例数为253起，同比下降32.7%。

图1.3.2.2.1 2018年中国创业投资市场一级行业投资分布（按投资案例数，起）

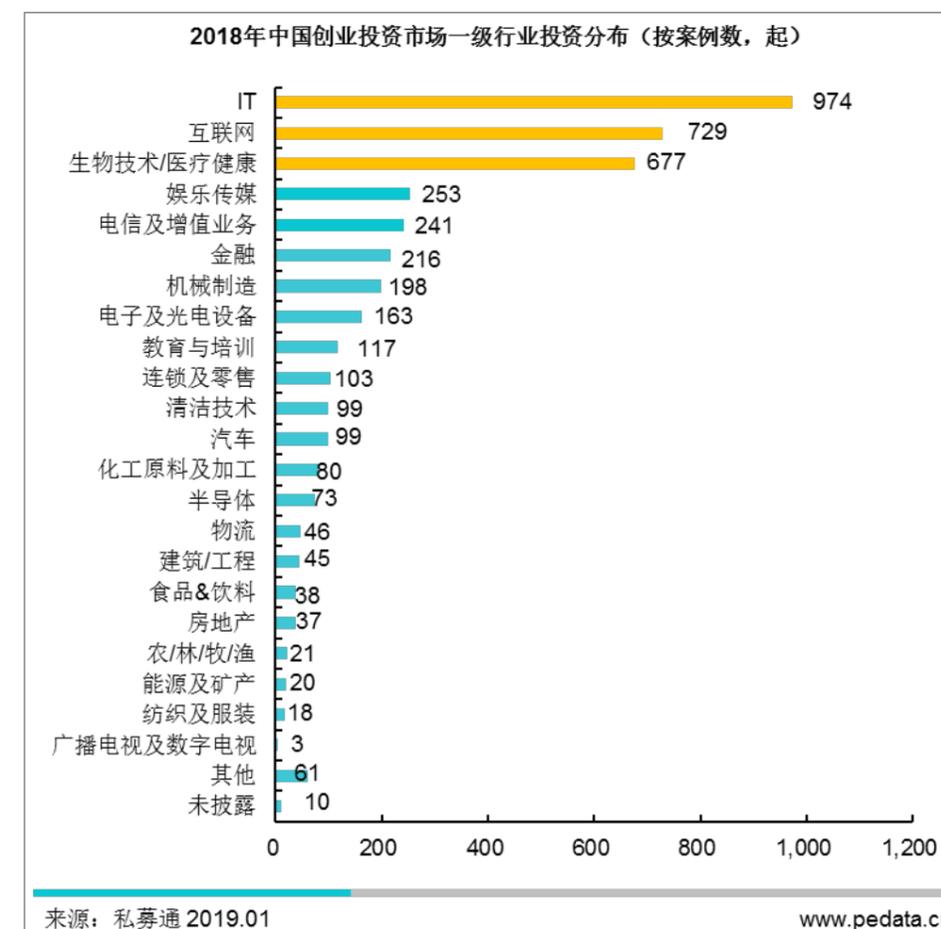
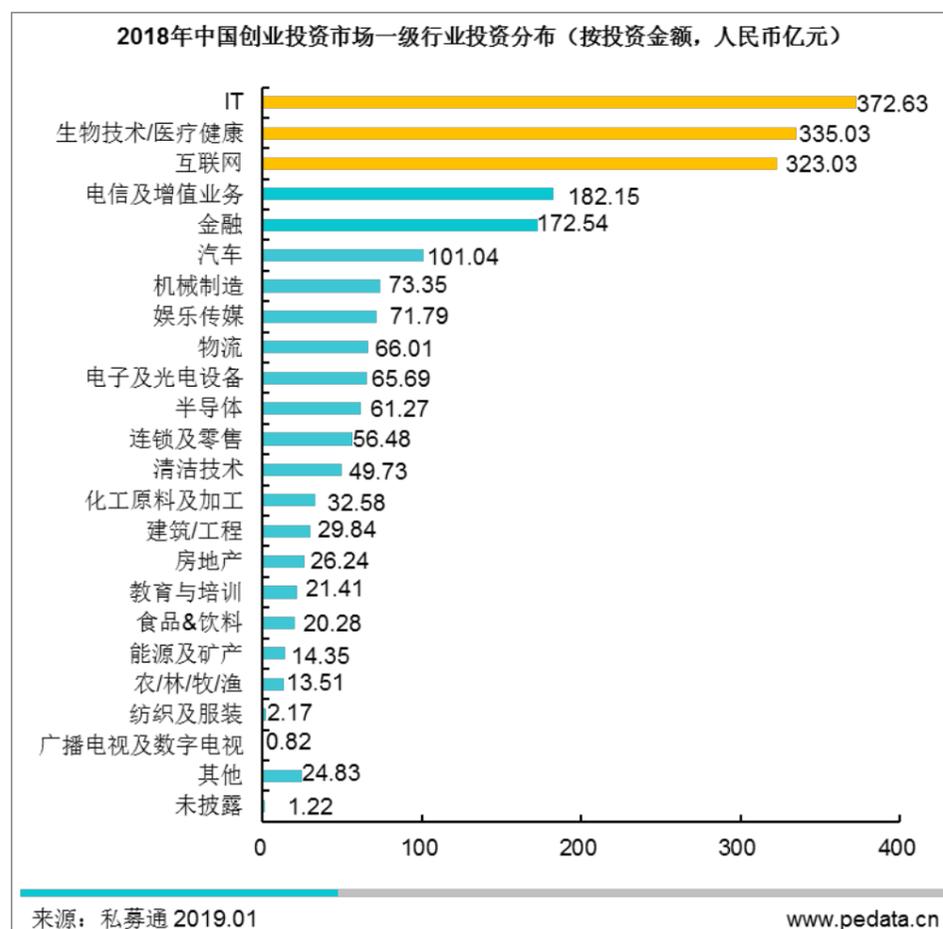


图1.3.2.2.2 2018年中国创业投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



1.3.3 2018年国内创业投资（VC）退出概况

2018年我国创业投资市场共发生1,050笔退出交易，同比下降26.1%。从退出方式上来看，被投资企业IPO仍为最主要退出方式，共发生396笔，占比37.7%；股权转让排名第二，实现322笔退出，占比30.7%；并购退出以128笔排名第三，占比为12.2%。2018年退出结构略有调整，主要体现在两方面：一是被投资企业境外IPO数量大幅增加，二是股权转让和并购退出占比提高。

IPO方面，2018年创业投资市场被投资企业IPO案例数为396笔，被投资企业境外IPO数量为264笔，同比上升473.9%。主要原因是2018年A股上市环境较为严峻，IPO过会率同比下滑20%，与此同时海外市场上市政策利好，2018年美股、港股为吸引创新科技企业上市纷纷出台更具有吸引力的利好改革，如港股允许“同股不同权”结构的公司以及尚未盈利的生物科技公司赴港上市。

股权转让和并购方面，2018年股转和并购的占比分别为30.7%和12.2%，相比2017年占比提高5.3个百分点和1.8个百分点。在A股IPO审核态势趋严和新三板挂牌数量明显下降的环境下，VC机构退出策略向股转和并购转变。

图1.3.3.1 2008-2018年中国创业投资市场退出情况比较

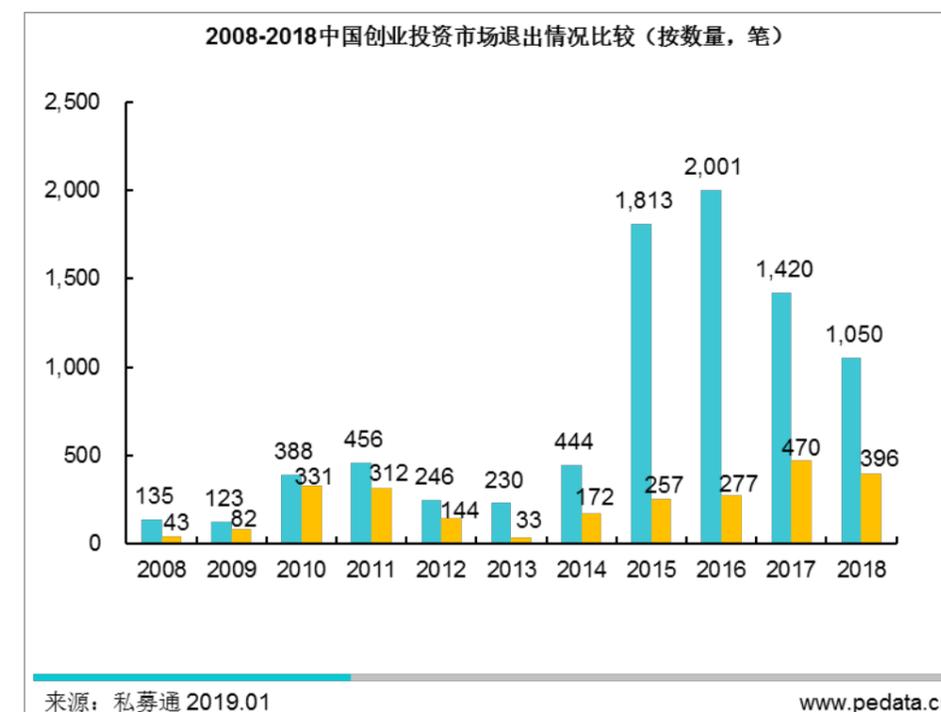
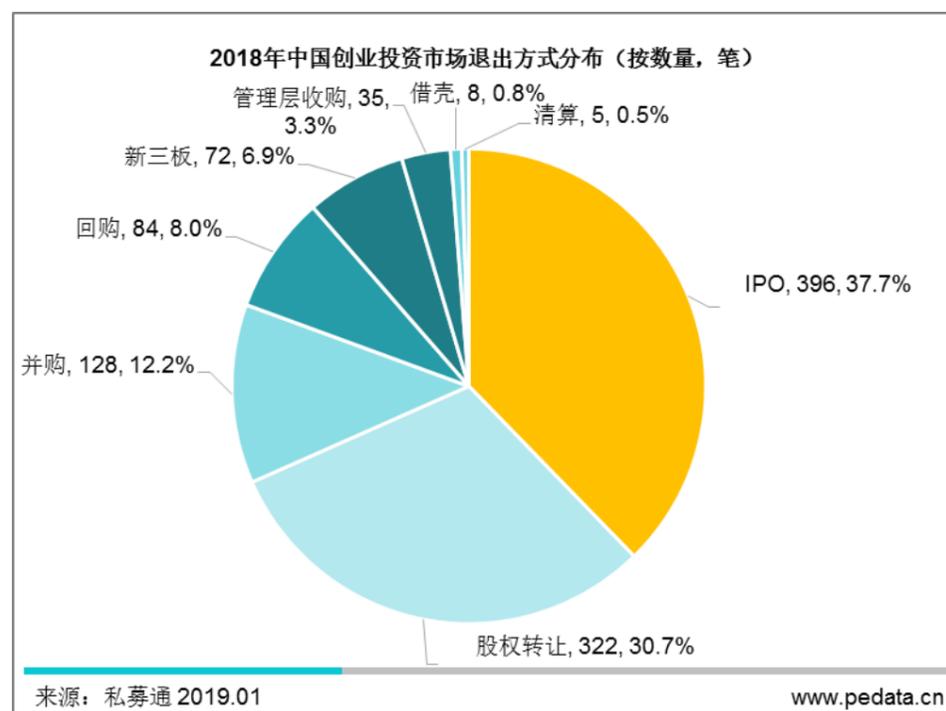


图1.3.3.2 2018年中国创投市场退出方式分布（按数量，笔）



1.4 2018年国内私募股权投资（PE）市场发展概况

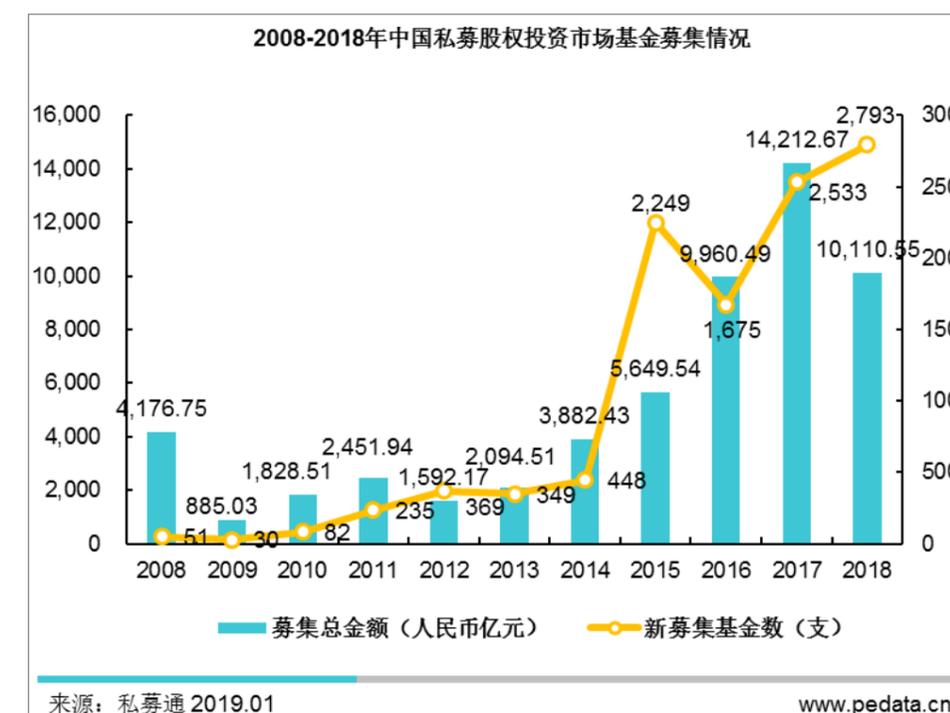
1.4.1 2018年国内私募股权投资（PE）募资分析

1.4.1.1 国内私募股权投资（PE）机构募资总量分析

2018年，全球经济环境不断变化。美联储四次加息，每次调整联邦基金目标率上浮25BP（0.25%），资本加速向美国回流，美元进入升值周期。中美贸易战持续发酵，中美经济关系不甚明了，贸易活动受到影响。与此同时，2018年国内经济结构持续调整、经济改革不断深化、金融监管政策持续完善，我国进一步扩大对外开放。2018年4月，央行、银保监会、证监会、国家外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》即《资管新规》，10月，《资管细则》进一步完善配套实施细则。PE市场资金总量下降，募资市场资金面普遍紧张，二八效应显现，资金向头部机构集中。

根据清科研究中心数据，2018年中国私募股权投资市场共有2,793支基金完成新一轮募集，同比增长10.3%，增速仅为去年1/5；基金募资规模上，2018年披露金额的基金共募集完成10,110.55亿元人民币，比2017年同比下降28.9%；从平均募资额来看，2018年披露金额的2,628支基金平均规模为3.85亿元，比2017年的7.26亿元下降47%。

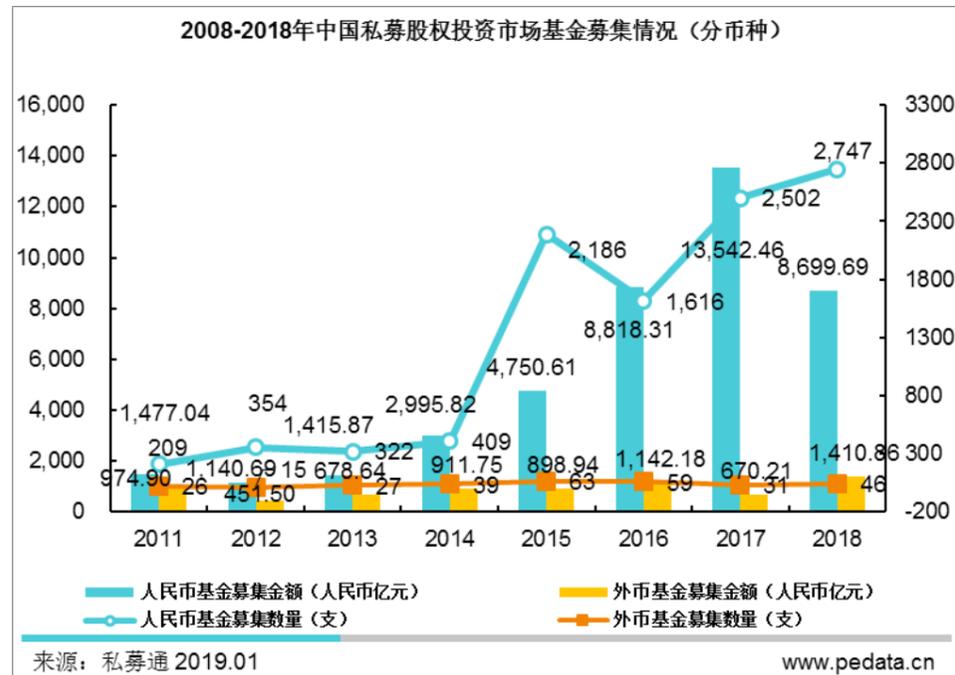
图1.4.1.1.1 2013-2018年中国私募股权投资市场基金募集情况



1.4.1.2 国内私募股权投资（PE）机构募币种分析

从募资基金的币种来看，PE市场与VC市场一致，人民币基金募资下滑明显，外币基金强势回归。根据清科研究中心数据，2018年，共有2,747支人民币基金完成募资，募资金额8,699.69亿元人民币，同比2017年下降35.8%，回归到2016年水平；可投中国的外币基金共有46支完成募资，募资金额达1,410.86亿元人民币，超2017年一倍有余。受国内经济调整和监管的影响，人民币募资市场受到冲击，民营PE机构募资难度空前。今年募集金额超过50亿的人民币基金大多获得了政府和国企的支持，例如长江小米基金、国投聚力并购基金等。美元募资方面，百亿级以上基金包括高瓴美元基金四期、凯雷亚洲基金五期、太盟亚洲基金三期等四支基金。从全球范围来看，中国仍然是极具发展潜力的地区，对海外LP具有较强的吸引力。

图1.4.1.2.1 2008-2018年中国私募股权投资市场基金募集情况（分币种）



1.4.2 2018年国内私募股权投资（PE）规模分析

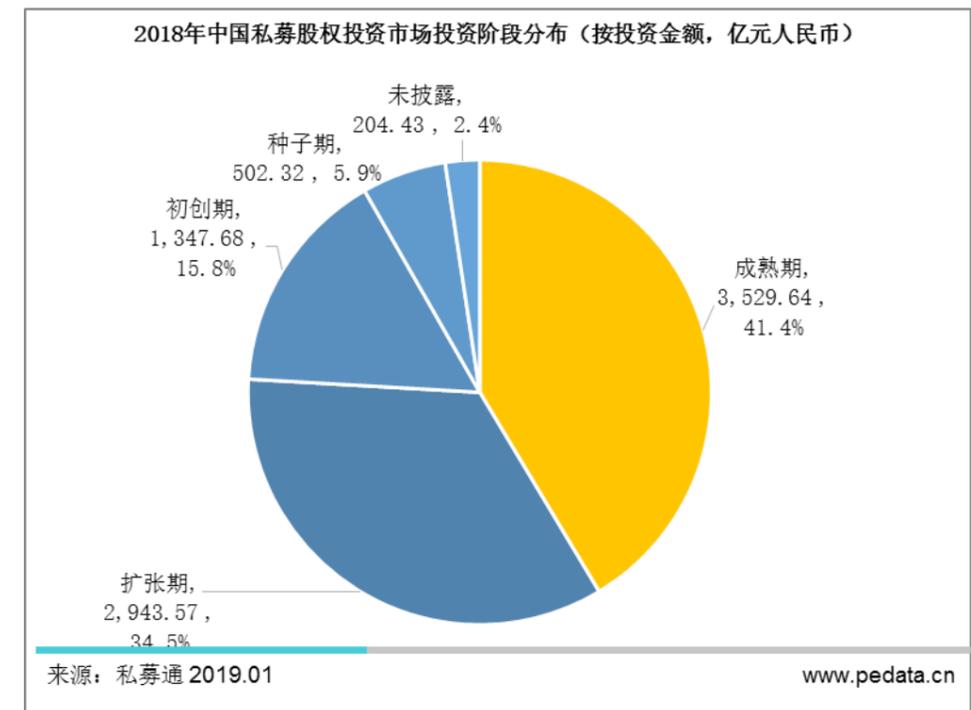
1.4.2.1 私募股权投资（PE）机构投资国内企业情况分析

2018年，受PE募资端的影响，PE投资市场也更加理性、投资节奏趋缓。根据清科研究中心数据，2018年PE市场共发生3,905起投资案例，共投资8,527.64亿元人民币，与2017年同期相比降低14.2%。从平均投资金额来看，披露金额的投资案例投资均值为2.66亿元，比去年同比下降19.7%，私募机构对单个案例的投资更加谨慎。另一方面，PE机构的投资阶段有前移的倾向，对初创期和种子期企业的投资加大，单个案例的投资金额降低。按照投资金额，2018年PE机构对初创期企业的投资金额占比达15.8%，而2017年这一比例仅为10.6%；PE机构对种子期企业的投资也从去年的0.7%上升至5.9%。PE机构更加关注企业的成长性，有利于市场更加健康地发展，助力中小企业。

图1.4.2.1.1 2008-2018年中国私募股权投资市场投资总量分布



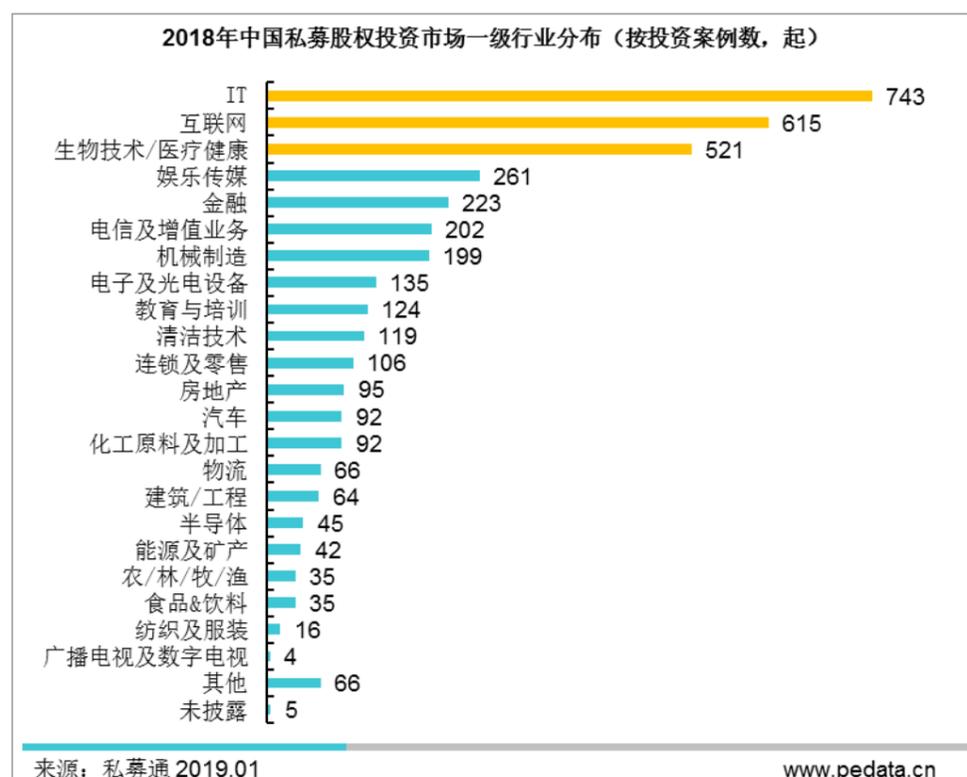
图1.4.2.1.2 2018年中国私募股权投资市场投资阶段分布（按投资金额，亿元人民币）



1.4.2.2 私募股权投资（PE）机构投资国内企业情况按行业分布分析

本年度PE市场投资案例依旧集中在IT、互联网和生物医药三个领域，与2017年保持一致，并且与其他行业的差距拉大。根据清科研究中心数据，2018年，PE投资市场共有743起投资案例发生在IT领域，排名第一，其次为互联网领域，共615起，生物医药共有521起投资案例，排名第三。值得注意的是，前三大领域的投资案例数共计1,879起，占整个PE投资市场总投资案例数的48.1%，投资行业更加集中。IT领域的投资案例数与去年同期相比上涨52.6%，成为增速最显著的领域。围绕着大数据支持、智能制造、智能机器人等科技概念，IT行业持续受到PE市场投资人的关注，“硬科技”成为互联网之后的又一个创新聚集领域。商汤科技、依图科技、旷视科技（Face++）、优必选等科技公司受到资本追捧，在本年度均完成了大额融资。

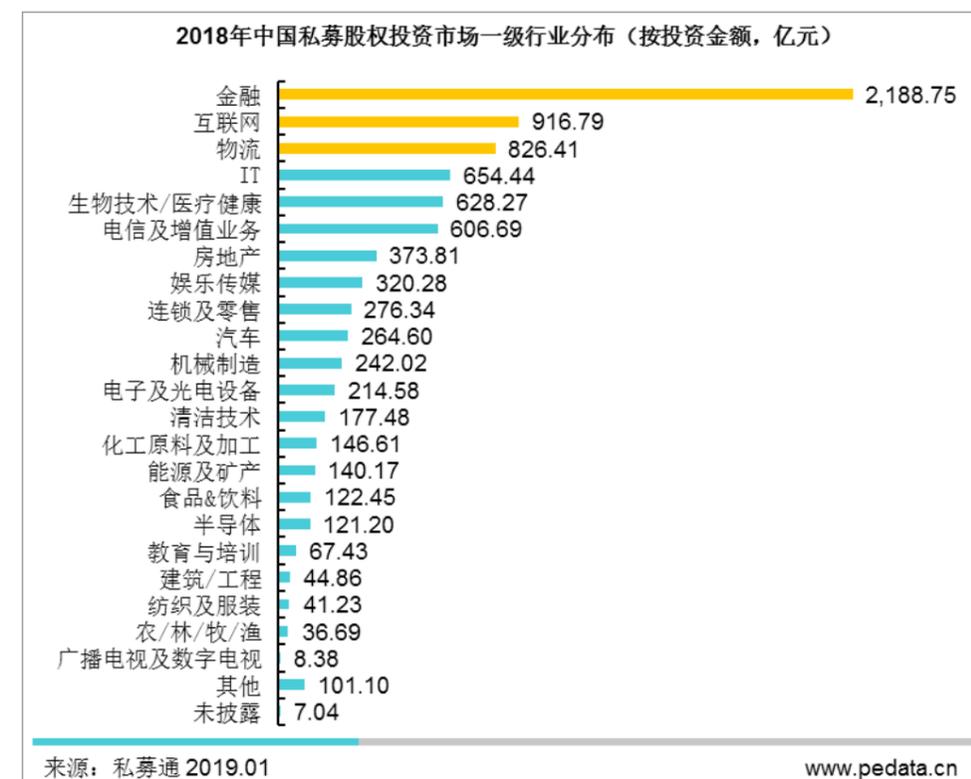
图1.4.2.2.1 2018年中国私募股权投资行业分布（按投资案例数，起）



投资金额上，金融领域本年度PE投资市场独占鳌头。根据清科研究中心数据，2018年PE市场投资中，金融领域共获得投资2,188.75亿元，占本年度投资金额的25.7%，成绩突出；互联网领域和物流行业分别以916.79亿元、826.41亿

元紧随其后。但从绝对金额上看，互联网较去年同比下降了9.6%；IT行业较去年上涨了49.3%，也同样说明了资本关注重点的转移。另外，本年度金融领域的爆发增长主要由于蚂蚁金服、苏宁金融、度小满、陆金所、京东金融等新兴金融科技企业的大额融资。随着金融行业改革的加剧、科技的创新、监管的增强，未来金融领域将会出现更多现代科技与传统业务的碰撞，书写全新的金融格局。

图1.4.2.2.2 2018年中国私募股权投资市场一级行业分布（按投资金额，亿元）



1.4.3 2018年国内私募股权投资（PE）退出概况

2018年，PE退出市场较2017年变化不大，根据清科研究中心私募通统计，2018年中国PE投资市场全年共发生1,441笔退出案例，同比去年下降20.2%，主要源于机构所投企业挂牌新三板数量的锐减。从退出方式上看，被投资企业IPO共585笔，占40.6%；并购退出共296笔，占20.5%，跃升至第二位；股权转让发生232笔，占16.1%，较去年占比略有提升。

2018年，585笔被投资企业IPO退出中，有193笔发生在香港证券交易所，有125笔发生在美国纳斯达克或纽约证券交易所，发生在我国上海、深圳证券

交易所的IPO占比不到50%，有大量的企业上市及私募投资机构的退出需求无法在我国大陆的资本市场得到释放。我国亟待建立多层次的资本市场，为中小企业的上市及股权投资机构的退出提供多元化路径。2018年11月，国家主席习近平在进口博览会上首次提出了“在上海证券交易所设立科创板并试点注册制”；12月，中央经济会议再次强调了科创板的重要作用，推动上交所设立科创板并试点注册制尽快落地。清科研究中心认为，2019年有望成为科创板的元年，使更多中小企业、高成长企业实现国内直接融资，为我国私募股权投资市场退出提供新路径。

图1.4.3.1.1 2011年-2018年中国私募股权投资市场退出分布（按退出案例数，笔）

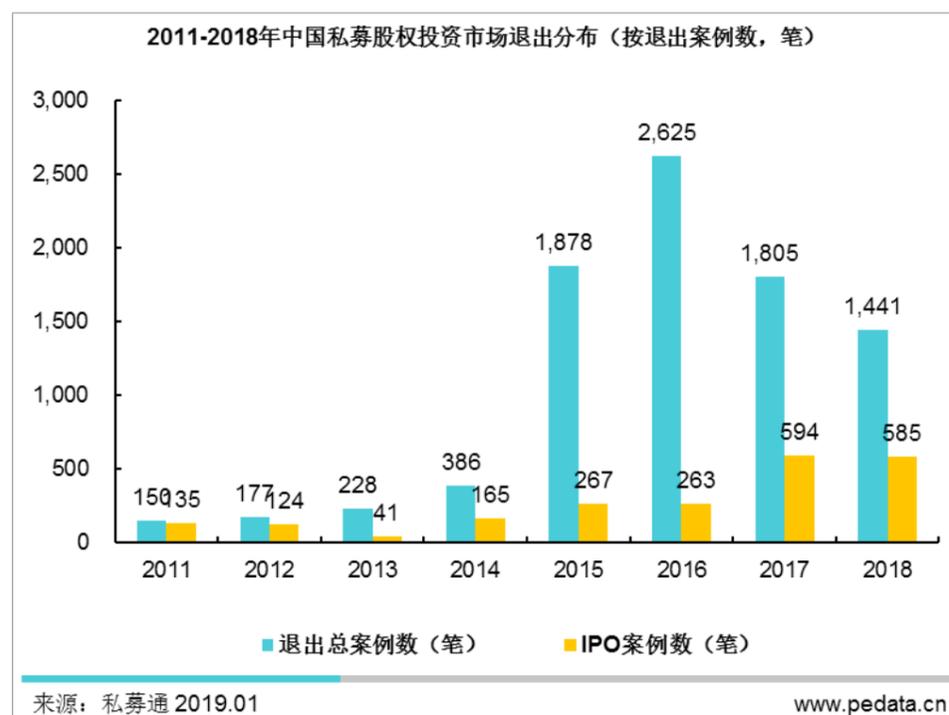
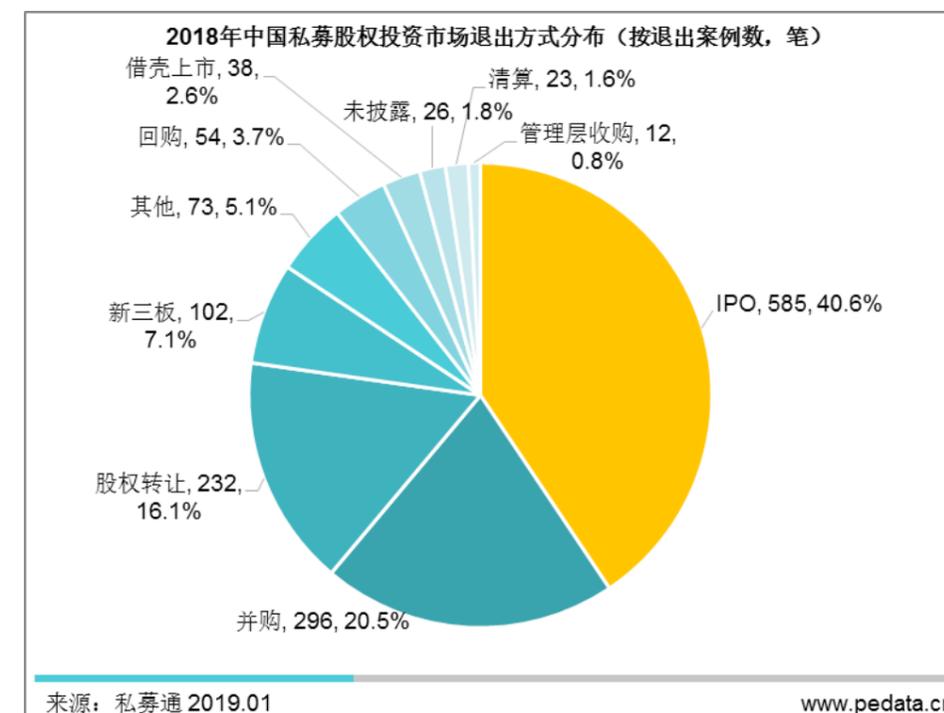


图1.4.3.1.2 2018年中国私募股权投资市场退出方式分布（按退出案例数，笔）



第二章 2018年浙江省私募股权投资市场发展概况

2.1 2018年浙江省地区宏观经济发展分析

稳中求进，是2018年浙江省地区宏观经济发展的主要特征。2018年浙江省经济保持着一条总体平稳的发展曲线。

从整个经济运行态势来看，浙江省经济“稳”字打头，波动较小。今年浙江省的GDP拉出了一根稳健运行的曲线。近年来浙江经济继续保持波幅较小的运行特征，始终处于合理运行区间。

根据政府工作报告，2018年，全省生产总值（GDP）为超5万亿大关，稳居全国第4位，按可比价格计算，比上年增长7.1%，增速比全国高0.5个百分点。根据中商情报网数据显示，人均生产总值达98,643元（合14,907美元），比上年增长5.7%。分产业看，第一产业增加值1,967亿元，增长1.9%；第二产业增加值23,506亿元，增长6.7%；第三产业增加值30,724亿元，增长7.8%。三次产业对生产总值的增长贡献率分别为1.0%、42.8%和56.2%。三次产业增加值比例由上年3.7：43.0：53.3调整为3.5：41.8：54.7。

从产业看，工业、服务业稳步增长，农业生产基本稳定。2018年，规模以上工业增加值14,714亿元，比上年增长7.3%。销售产值增长10.6%，其中，内销产值和出口交货值分别增长11.0%和8.6%。服务业增加值增速比生产总值高0.7个百分点，比全国高0.2个百分点，三产比重比上年提高1.4个百分点。

2.2 2018年浙江省地区股权投资政策环境分析

2018年，全国为了股权投资发展，出台了一系列的政策和规范。2018年3月，国家出台了一些减税政策，为股权投资提供优惠政策。2018年4月资管新规发布，金融监管日趋严格，股权投资资金端面临“大浪淘沙”。2018年9月26日，国务院发布《关于推动创新创业高质量打造“双创”升级版的意见》，允许科技企业实行“同股不同权”治理结构。2018年11月5日，国家主席习近平出席公布将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持在上海国际金融中心和科技创新中心建设。

浙江省方面也积极应对国内股权投资市场变革。2018年7月18日浙江省国企改革发展基金（以下简称：国改基金）正式发布，国改基金首期规模100亿

元，锁定浙江省改革发展主题，引入市场化的投资决策和激励约束机制，顺应“凤凰行动”计划、资产证券化以及混合所有制改革，重点投向资产证券化项目、混合所有制改革项目、上市公司并购重组项目和浙江省八大万亿产业等四大方向。

配合全国“双创”升级版的推进，浙江省经信委组织制定了《浙江省制造业“双创”平台培育实施方案》（浙经信信息【2018】23号）提出主要目标以及主要任务，到2020年，建成制造业“双创”新生态，基本形成新型制造体系，建设一批具有影响力的制造业“双创”平台，在要素汇聚、能力开放、模式创新、区域合作四大领域，培育创建国家级制造业“双创”平台试点示范项目20个、省级试点示范项目100个，形成10个以上制造业“双创”示范区（示范基地）。

为加强浙江省转型升级产业基金的运作与管理，加快推动创业创新和产业转型升级，2019年3月4日，浙江省财政厅发布了《浙江省财政厅关于印发浙江省转型升级产业基金管理办法的通知》（浙财企【2019】4号），对相关基金的组织架构、运作模式等做了规定。

2.3 浙江省股权投资业发展特点

2.3.1 积极拥抱新经济，推动“同股不同权”

2018年9月26日，国务院发布《关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》（国发【2018】32号），第二十六条中明确提出：推动完善公司法等法律法规和资本市场相关规则，允许科技企业实行“同股不同权”治理结构。浙江省民营企业众多，互联网经济发达，科技创新型企业众多，在积极探索、推动“同股不同权”制度的道路上，有着先天的动力和优势。

阿里巴巴是典型的“同股不同权”的企业，阿里合伙人制度正是来源于此。“同股不同权”在资本市场上已不新鲜，美国双层股权制度也已经发展得相对成熟。但很多国家仍然坚持“同股同权”制度，对于“同股不同权”的争议也未曾断绝。从此次国务院层面的对“同股不同权”制度的明确鼓励，可见国家拥抱新经济、希冀将科技企业留在A股的积极态度。

“同股不同权”制度保障，在企业进行股权融资、创始人持有股份持续被稀释过程中，创始人仍可掌握公司控制权。投资机构通常更注重短期利益，而

创始团队更重视企业的长期价值提升。因此创始人把控话语权更有助于企业的长期发展。

2.3.2 “双创”再度升级，服务小微企业

2018年9月26日，国务院发布《关于推动创新创业高质量发展 打造“双创”升级版的意见》，包括在税收方面不溯既往、整体不增，在投资者方面鼓励培育天使群体，充分发挥引导基金作用，在上市方面支持盈利企业、支持同股不同权、鼓励新三板，在金融服务方面依托国家融资担保基金，采取股权投资、再担保等方式推进地方有序开展融资担保业务，支持银行业金融机构积极稳妥开展并购贷款业务，稳步扩大创新创业债试点规模。

浙江省一直走在“双创”的最前沿。浙江省推动科技与金融深度融合，通过不断深化金融服务政策、完善金融创新产品链，实现财政扶持资金的机制市场化、效果金融化和方式杠杆化，有效提升了财政资金的引导放大作用，让小微企业在投融资的道路上越走越宽、越走越顺。浙江省出台了相关的“双创”政策，《浙江省人民政府关于强化实施创新驱动发展战略深入推进大众创业万众创新的实施意见》（浙政办发【2018】31号，以下简称《实施意见》）于2018年8月14日印发，推动浙江省大众创业万众创新向更大范围、更高层次、更深程度上发展。为浙江省建立形式多样、各具特色的金融产品，支持小微企业创新创业提供政策环境。为推动大众创业、万众创新，浙江省制定相关政策、整合社会资金，为小微企业投融资全面“输血”，发挥多种金融的支撑作用，缓解小微企业的缺资金问题。

2.3.3 乡村振兴战略，助力农村发展

2018年9月26日，中共中央、国务院印发《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》，不仅描绘了新农村蓝图，更释放了相关行业的广阔市场。《乡村振兴战略规划》不仅定义了中国乡村的未来式，更为创新创业领域指明了未来重点关注方向。包括基建、农业科技、清洁技术、农产品电商和文化旅游等一批细分领域蕴藏的增长势能有待相关企业和投资机构去发掘释放。

响应国家政策，浙江省委、省政府印发了《全面实施乡村振兴战略高水平推进农业农村现代化行动计划（2018-2022）》，设立乡村振兴基金。浙江

省乡村振兴基金具有“政策属性”、“投资属性”、“基金（金融）属性”。浙江省乡村振兴基金将紧紧围绕“乡村振兴”战略实施，充分调动各方力量，做好政府资本、金融资本、社会资本的有效引导结合，促进农村一二三产业融合发展，助力乡村振兴示范区建设，整合提升优势特色产业、打造品牌龙头企业，破解农业农村发展瓶颈，带动农业增效、农民增收。

为深入贯彻落实《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》（中发【2018】1号）精神，根据《财政部关于印发〈政府投资基金暂行管理办法〉的通知》（财预【2015】210号）和《浙江省农业综合开发投资基金管理暂行办法》（浙财农发【2017】15号），浙江省财政厅制定了《浙江省农业综合开发投资基金子基金合作设立及投资指南》，设立浙江省农业综合开发投资基金子基金，围绕乡村振兴战略，通过与地方政府合作设立省农发基金子基金，上下联动形成工作合力，积极撬动社会资本，以多元化的投入机制引导和支持我省农业现代化建设，有效助推农村产业兴旺。

2.4 2018年浙江省股权投资机构现状概述

根据中国证券投资基金业协会（以下简称基金业协会）数据，截至2018年12月，共有约2,890家注册于浙江省（含宁波地区，下同）的私募基金管理人在基金业协会登记。共管理私募基金8,264支，管理基金规模达10,893亿元人民币。其中2018年较2017年浙江省新增私募基金管理人430家，新增管理私募基金1,485支，管理基金规模新增2,176亿元人民币。

根据私募通数据统计，募资方面，2018年，浙江省股权投资市场共新募集1,025支基金中，募集资金达1,879.60亿元人民币，其中宁波市股权投资市场共新募集530支基金，募集资金达732.94亿元人民币，杭州市股权投资市场共新募集169支基金，募集资金达492.91亿元人民币，嘉兴市股权投资市场共新募集188支基金，募集资金达333.71亿元人民币。人民币基金在浙江省股权投资市场的主导地位依旧稳固。

投资方面，截至2018年，浙江省股权投资市场共发生投资案例数量987起，涉及金额达到1,755.69亿元人民币。从机构类型上来看，早期投资、创业投资（VC）、私募股权投资（PE）浙江均在全国排名三到四名，投资环境较好。

退出方面，2018年浙江省股权投资仅退出案例数量达到233笔，其中被投资企业IPO数量108笔。企业IPO退出成为退出的主要渠道。

本章节也将重点从早期投资、创业投资（VC）和私募股权投资（PE）三个方面对浙江省股权投资市场发展进行分析。

2.5 2018年浙江省地区早期投资发展分析

2.5.1 2018年浙江省早期投资募资分析

2.5.1.1 浙江省早期投资机构募资总量分析

受2018年金融严监管带来的“募资寒冬”影响，2018年国内早期募资较往年有所下滑，募资基金数量和募资金额呈现双降。从各个省市的募资情况分析，2018年浙江早期投资募资表现成绩亮眼，远超北京、上海等地，新募资基金数量跃居国内主要省市第一。与浙江形成鲜明对比的是，2018年北京和上海的早期投资机构募资情况不太理想，两地的投资机构普遍比较谨慎，从新募资基金数量和募资金额排名均有所下滑。

私募通数据显示，2018年早期投资机构募资方面出现下滑态势，2018年全国募资基金数量为111支，其中披露金额的新募基金数量为107支，募资金额为181.90亿元人民币。浙江省早期机构新募基金数量为35支，其中披露金额的为32支，募资金额达41.92亿元，无论从募资案例数还是募资金额均居全国第一。

表2.5.1.1.1 2018年浙江省早期投资机构募集总量与国内其他主要省市比较

省份	新募资基金数 (总数)	比例 (%)	新募资基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
浙江	35	31.53	32	4192.41	23.05	131.01
深圳	16	14.41	16	2995.24	16.47	187.20
广东（除深圳）	8	7.21	8	1186.51	6.52	148.31
江苏	8	7.21	8	1186.40	6.52	148.30
北京	6	5.41	6	886.50	4.87	147.75
福建	5	4.50	4	513.70	2.82	128.43
江西	4	3.60	4	748.00	4.11	187.00

续下页表

接上页表

省份	新募资基金数 (总数)	比例 (%)	新募资基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
上海	4	3.60	4	409.67	2.25	102.42
四川	3	2.70	3	190.00	1.04	63.33
其他	22	19.82	22	5881.97	32.34	267.36
合计	111	100.00	107	18190.40	100.00	170.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.1.2 浙江省早期投资机构募资币种分析

根据私募通数据显示，就募集币种来看，2018年浙江省有35支早期投资基金完成募集，均为人民币基金。

2.5.1.3 浙江省早期投资机构募资总量按地市分布分析

从浙江省早期投资机构募资情况来看，宁波市的募资情况最好，无论从新募资基金数和募资金额，在浙江省内均排在第一，杭州市紧随其后，排在第二。根据私募通数据显示，2018年在浙江省创业投资机构中宁波市新募基金数量为24支，占比68.57%，为浙江省排名第一，已披露金额的新募基金数量为21支，募资金额23.03亿元，占比为54.94%。杭州市新募集基金数量为7支，占比20%，已披露金额的新募集基金数量为7支，募资金额为15.04亿元，比例达35.87%。

表2.5.1.3.1 2018年浙江省早期投资机构募集总量按地市分布表

城市	新募资基金数 (总数)	比例 (%)	新募资基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
宁波市	24	68.57	21	2303.22	54.94	109.68
杭州市	7	20.00	7	1504.02	35.87	214.86
嘉兴市	2	5.71	2	74.02	1.77	37.01
湖州市	1	2.86	1	61.15	1.46	61.15
舟山市	1	2.86	1	250.00	5.96	250.00
合计	35	100.00	32	4192.41	100.00	131.01

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.2 2018年浙江省早期投资规模分析

2.5.2.1 早期投资机构投资浙江省企业情况分析

受2018年“募资寒冬”影响，2018年早期投资较为谨慎。受宏观经济和外部环境的影响，早期机构出手更为谨慎，更多的资金集中于投资“头部项目”。从各地的文创产业早期投资情况分析，北上广深杭依旧是早期机构投资的热点城市。北京依旧稳坐头把交椅，北京依托文化中心的城市定位，在信息服务业、现代传媒业等多个领域多点开花，继续保持国内早期投资核心城市的地位。上海继北京之后排在第二。浙江得益于阿里、网易等互联网龙头企业的带动效应以及当地政府对投资的优惠政策，早期投资市场获得长足发展。

根据私募通数据显示，2018年浙江省企业合计发生早期投资186起（即全国各地区机构投资浙江地区企业），仅次于北京、上海在全国排名第三，占比10.36%，其中披露金额投资案例154起，合计投资金额12.52亿元。

表2.5.2.1.1 2018年浙江省早期投资总量与国内其他主要省市比较

省份	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
北京	650	36.21	547	5519.20	38.74
上海	341	19.00	289	2591.36	18.19
浙江	186	10.36	154	1251.82	8.79
深圳	154	8.58	129	915.06	6.42
广东（除深圳）	92	5.13	77	992.25	6.97
江苏	68	3.79	58	415.63	2.92
四川	59	3.29	51	278.06	1.95
福建	47	2.62	36	358.97	2.52
安徽	45	2.51	42	335.97	2.36
湖北	41	2.28	37	436.56	3.06
陕西	19	1.06	17	99.87	0.70
其他	93	5.18	76	1050.56	7.37
合计	1795	100.00	1513	14245.30	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.2.2 早期投资机构投资浙江省企业情况按行业分布分析

从2018年早期投资机构投资浙江省企业的情况来看，浙江省早期投资的行业集中度非常高，大量的投资集中于IT和互联网行业。浙江是阿里、网易等互联网龙头企业的总部，在这些互联网企业的带动下，浙江发展了一大批IT和互联网行业的创业公司，互联网行业在浙江发展迅速。

根据私募通数据显示，2018年浙江省早期投资被投资企业行业分布中IT行业投资案例数最高达59起，占比为31.72%，投资金额为4.47亿人民币。其次为互联网行业投资案例数为50起，占比为26.88%，投资金额为3.69亿人民币。

表2.5.2.2.1 2018年浙江省早期投资行业分布

行业	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
IT	59	31.72	47	447.02	35.71
互联网	50	26.88	43	368.82	29.46
生物技术/医疗健康	18	9.68	15	121.85	9.73
金融	12	6.45	8	35.77	2.86
电信及增值业务	11	5.91	9	40.19	3.21
教育与培训	7	3.76	6	99.70	7.96
娱乐传媒	7	3.76	6	25.30	2.02
连锁及零售	6	3.23	6	29.75	2.38
机械制造	5	2.69	5	24.59	1.96
电子及光电设备	4	2.15	2	6.00	0.48
半导体	1	0.54	1	4.00	0.32
纺织及服装	1	0.54	1	1.00	0.08
化工原料及加工	1	0.54	1	8.00	0.64
清洁技术	1	0.54	1	3.00	0.24
食品&饮料	1	0.54	1	3.00	0.24
物流	1	0.54	1	33.33	2.66
其他	1	0.54	1	0.50	0.04
合计	186	100.00	154	1251.82	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.2.3 早期投资机构投资浙江省企业情况按投资轮次分布分析

据私募通数据显示，2018年早期投资机构投资浙江省企业中天使轮投资案例数量达97起，占比为52.15%，其中披露金额的案例数为83起，天使轮投资金额合计为4.99亿元，占比为39.87%，均高于其他投资轮次。A轮投资案例数方面排名第二，案例数为52起，占比为27.96%，投资金额为4.29亿人民币。

表2.5.2.3.1 2018年早期投资机构投资浙江省情况按投资轮次分布

轮次	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
天使轮	97	52.15	83	499.10	39.87
A	52	27.96	38	429.09	34.28
Pre-A	25	13.44	24	157.03	12.54
B	10	5.38	7	130.17	10.40
C	1	0.54	1	31.43	2.51
新三板定增	1	0.54	1	5.00	0.40
合计	186	100.00	154	1251.82	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.3 2018年浙江省早期投资退出概况

2.5.3.1 浙江省早期投资机构退出总量分析

2018年各地早期投资退出情况来看，北京和上海依旧是退出情况最为良好的地区，浙江紧随其后排名第三。值得注意的是，随着科创板的推出，我国多层自资本市场进一步完善，为投资机构退出带来重大利好，未来投资机构退出情况或将进一步好转。

根据清科私募通数据显示，2018年浙江早期投资退出案例数14笔，占全国整体退出案例数比8.43%，全国排名第三位。北京和上海分别以退出案例54笔和45笔为列第一、第二。

表2.5.3.1.1 2018年浙江省早期投资退出总量与国内其他主要省市比较

省份	退出案例数	比例 (%)
北京	54	32.53
上海	45	27.11
浙江	14	8.43
四川	12	7.23
深圳	11	6.63
江苏	9	5.42
广东(除深圳)	6	3.61
福建	4	2.41
湖北	3	1.81
其他	8	4.82
合计	166	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.3.2 浙江省早期投资退出方式分析

2018年浙江省早期投资退出方式较为集中，以股权转让方式退出为主，在A股IPO审核态势趋严和新三板挂牌数量明显下降的大环境下，股权转让成为浙江省早期投资退出最为热门的方式。

2018年浙江省早期投资所投企业退出发生了14笔，其中股权转让退出成为主要退出方式，退出笔数为9笔，占比达64.29%。

表2.5.3.2.1 2018年浙江省早期投资退出按退出方式分布

退出方式	笔数	比例 (%)
股权转让	9	64.29
IPO	3	21.43
回购	1	7.14
新三板挂牌	1	7.14
合计	14	100.00%

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.5.3.3 浙江省早期投资退出行业分布分析

从退出行业来看，浙江省2018年早期退出行业集中度非常高，主要集中在互联网和娱乐传媒行业，两个行业合计退出案例数占全部案例数的57.14%。

从行业方面来看，浙江省2018早期投资退出行业，互联网达5笔，占比35.71%，其次为娱乐传媒行业退出3笔，占比21.43%。

表2.5.3.3.1 2018年浙江省早期投资退出行业分布

行业	笔数	比例 (%)
互联网	5	35.71
娱乐传媒	3	21.43
IT	2	14.29
金融	2	14.29
电信及增值业务	1	7.14
机械制造	1	7.14
合计	14	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6 2018年浙江省地区创业投资（VC）发展分析

2.6.1 2018年浙江省创业投资（VC）募集分析

2.6.1.1 浙江省创业投资（VC）机构募资总量分析

根据私募通统计，2018年共计162支注册在浙江省的创业投资（VC）基金发生募资，全国排名第一，占比22.10%，披露金额的新募基金数量为126支，募资金额为473.39亿人民币。

表2.6.1.1.1 2018年浙江省创业投资募集总量与国内其他主要省市比较

省份	新募基金数 (总数)	比例 (%)	新募基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
浙江	162	22.10	126	47339.22	15.65	375.71
江苏	120	16.37	114	38820.38	12.83	340.53
深圳	99	13.51	99	44087.19	14.57	445.33
广东（除深圳）	47	6.41	42	10829.26	3.58	257.84
上海	39	5.32	39	7457.33	2.47	191.21
江西	35	4.77	35	6362.31	2.10	181.78
山东	26	3.55	21	4122.81	1.36	196.32
湖北	25	3.41	22	3481.55	1.15	158.25
福建	19	2.59	18	1670.28	0.55	92.79
北京	16	2.18	16	4854.50	1.60	303.41
安徽	14	1.91	11	6328.69	2.09	575.34
四川	13	1.77	12	2540.71	0.84	211.73
其他	118	16.10	100	124601.37	41.19	1246.01
合计	733	100.00	655	302495.61	100.00	461.83

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.1.2 浙江省创业投资（VC）机构募资按币种分布分析

根据私募通统计，新募币种来看，2018年注册在浙江省的创业投资162支基金，均为人民币基金。

2.6.1.3 浙江省创业投资（VC）机构募资总量按地市分布分析

根据私募通数据显示，2018年在浙江省创业投资机构中宁波市新募基金数量为78支，占比48.15%，为浙江省排名第一，已披露金额的新募基金数量为61支，募资金额104.02亿元，占比为21.97%。杭州市新募集基金数量为34支，占比20.99%，已披露金额的新募集基金数量为25支，募资金额为299.04亿元，比例达63.17%。

表2.6.1.3.1 2018年浙江省创业投资机构募集总量按地市分布表

城市	新募基金数 (总数)	比例 (%)	新募基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
宁波市	78	48.15	61	10402.71	21.97	170.54
杭州市	34	20.99	25	29903.76	63.17	1196.15
嘉兴市	23	14.20	19	1479.23	3.12	77.85
绍兴市	9	5.56	7	2372.00	5.01	338.86
湖州市	6	3.70	6	655.50	1.38	109.25
其他市	12	7.41	8	2526.02	5.34	315.75
合计	162	100.00	126	47339.22	100.00	375.71

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.2 2018年浙江省创业投资（VC）规模分析

2.6.2.1 创业投资（VC）机构投资浙江省企业情况分析

投资方面，浙江省企业发生创业投资420起（即全国各地区机构投资浙江地区企业），在全国排名第四，占比9.72%，其中已披露交易金额的投资案例为343起，共计发生投资金额为259.53亿元。北京以投资案例数1,183起，位列全国第一，占比为27.38%，已披露金额的投资案例数为973起，投资金额总计632.66亿元。

表2.6.2.1.1 2018年浙江省创业投资机构投资情况表

省份	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
北京	1183	27.38	973	63265.54	29.87
上海	781	18.07	669	42666.53	20.15
深圳	508	11.76	461	20535.68	9.70
浙江	420	9.72	343	25953.18	12.25
江苏	371	8.59	320	15589.85	7.36
广东（除深圳）	297	6.87	273	14956.62	7.06
湖北	99	2.29	77	2651.62	1.25
四川	93	2.15	81	2394.38	1.13

省份	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
福建	80	1.85	69	2138.89	1.01
山东	78	1.81	73	3622.68	1.71
其他	411	9.51	368	18021.85	8.51
合计	4321	100.00	3707	211796.81	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.2.2 创业投资（VC）机构投资浙江省企业按行业分布分析

根据私募通数据显示，2018年浙江省创业投资被投资企业行业分布中，IT行业被投数量最多，被投案例达113起，占比26.90%，涉及总投资额达到41.68亿元人民币，占比16.06%。互联网行业被投和生物技术及医疗健康被投案例数次之，均为74起，占比17.62%。其中互联网行业涉及总投资额达64.93亿人民币，占比25.02%；生物技术及医疗健康涉及总投资额达28.12亿人民币，占比10.84%。

表2.6.2.2.1 2018年浙江省创业投资机构投资行业分布

行业	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
IT	113	26.90	89	4167.74	16.06
互联网	74	17.62	62	6492.51	25.02
生物技术/医疗健康	74	17.62	65	2812.34	10.84
电信及增值业务	24	5.71	19	1650.83	6.36
机械制造	21	5.00	19	438.52	1.69
金融	21	5.00	16	3959.87	15.26
娱乐传媒	21	5.00	14	316.32	1.22
清洁技术	11	2.62	8	264.17	1.02
连锁及零售	10	2.38	8	180.00	0.69
汽车	10	2.38	7	2013.22	7.76
教育与培训	9	2.14	8	161.09	0.62
化工原料及加工	8	1.90	7	160.70	0.62

行业	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
半导体	4	0.95	3	112.03	0.43
纺织及服装	4	0.95	4	42.50	0.16
物流	4	0.95	4	1520.72	5.86
电子及光电设备	3	0.71	1	17.00	0.07
建筑/工程	3	0.71	3	1532.50	5.90
房地产	1	0.24	1	10.00	0.04
食品&饮料	1	0.24	1	50.00	0.19
其他	2	0.48	2	20.30	0.08
未披露	2	0.48	2	30.82	0.12
合计	420	100.00	343	25953.18	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.2.3 创业投资（VC）机构投资浙江省企业按投资轮次分析

2018年浙江省创业投资方面，投资阶段处于A轮的案例数量最多，达172起，占比为40.95%，披露金额的投资案例数量为139起，投资金额总计81.52亿元，占比为31.41%。根据数据显示结果来看，天使轮、A轮、B轮等中早期轮次的投资案例数较多，更为受创业投资青睐。

表2.3.2.3.1 2018年浙江省创业投资按投资轮次分布

轮次	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
A	172	40.95	139	8151.74	31.41
天使轮	84	20.00	61	653.38	2.52
B	61	14.52	49	3362.84	12.96
Pre-A	31	7.38	27	939.32	3.62
C	27	6.43	24	6664.46	25.68
新三板定增	25	5.95	25	618.00	2.38
D	8	1.90	7	2992.02	11.53
上市定增	3	0.71	3	632.21	2.44

轮次	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
种子轮	3	0.71	2	16.10	0.06
A+	2	0.48	2	206.93	0.80
B+	1	0.24	1	27.00	0.10
E	1	0.24	1	10.06	0.04
F	1	0.24	1	1658.29	6.39
未披露	1	0.24	1	20.82	0.08
合计	420	100.00	343	25953.18	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.3 2018年浙江省创业投资（VC）退出分析

2.6.3.1 浙江省创业投资（VC）机构退出总量分析

根据私募通数据显示2018年，浙江省创业投资退出案例为94笔，占全国创业投资退出总案例数的8.95%，位于全国第五。北京、上海创业投资退出案例数量分别为243、180笔，位列全国第一、第二位，远高于国内其他地区。

表2.6.3.1.1 2018年浙江省创业投资退出总量与国内其他主要省市比较

省份	退出案例数	比例 (%)
北京	243	23.14
上海	180	17.14
江苏	133	12.67
深圳	123	11.71
浙江	94	8.95
广东（除深圳）	64	6.10
四川	27	2.57
安徽	20	1.90
湖北	20	1.90
其他	146	13.90
合计	1050	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.3.2 浙江省创业投资（VC）退出方式分析

由于新三板扩容速度放缓、IPO审核加快，更多企业选择争取IPO上市机会从而退出投资，2018年浙江省创业投资退出主要以IPO方式退出。

2018年浙江省创业投资所投资企业退出发生了94笔，其中IPO退出笔数为46笔，占比达48.94%。

表2.6.3.2.1 2018年浙江省创业投资（VC）退出按退出方式分布

退出方式	笔数	比例（%）
IPO	46	48.94
股权转让	23	24.47
并购	13	13.83
回购	7	7.45
借壳上市	3	3.19
新三板挂牌	2	2.13
合计	94	100.00%

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.6.3.3 浙江省创业投资（VC）退出行业分布分析

从行业方面来看，浙江省2018年创业投资退出行业，互联网行业达到34笔，占比36.17%，其次为金融行业退出15笔，占比15.96%。

表2.6.3.3.1 2018年浙江省创业投资（VC）退出行业分布

行业	笔数	比例（%）
互联网	34	36.17
金融	15	15.96
IT	10	10.64
生物技术/医疗健康	7	7.45
电子及光电设备	5	5.32
机械制造	5	5.32

行业	笔数	比例（%）
娱乐传媒	5	5.32
清洁技术	4	4.26
能源及矿产	2	2.13
汽车	2	2.13
电信及增值业务	1	1.06
化工原料及加工	1	1.06
建筑/工程	1	1.06
其他	2	2.13
合计	94	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7 2018年浙江省地区私募股权投资（PE）发展分析

2.7.1 2018年浙江省私募股权投资（PE）募资分析

2.7.1.1 浙江省私募股权投资（PE）机构募资总量分析

2018年，国际时局动荡，行业监管政策频发，国内经济进入调整期，私募股权投资市场募资面临巨大挑战。私募投资募资市场“僧多粥少”，募资市场资金紧张，新募基金数和募集资金较往年均有所下降。相较于国内紧张的募资形式，浙江在2018年私募投资市场的募资成绩优异，以828支新募基金数的成绩排名全国第一。

2018年，浙江私募股权投资基金募集828支，占全国新募基金总数的29.65%，披露金额基金数为730支，募集资金1364.28亿元。深圳、广东（除深圳）分别位列第二、第三，新募基金数量分别为292支和238支。

表2.7.1.1.1 2018年浙江省私募投资机构募集总量与国内其他主要省市比较

省份	新募基金数 (总数)	比例 (%)	新募基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
浙江	828	29.65	730	136427.94	13.49	18688.76
深圳	292	10.45	291	90175.19	8.92	30988.04
广东(除深圳)	238	8.52	231	80143.16	7.93	34694.01
江苏	218	7.81	216	89972.72	8.90	41654.04
江西	166	5.94	165	21844.21	2.16	13238.92
山东	135	4.83	135	40690.46	4.02	30141.08
上海	127	4.55	123	66995.03	6.63	54467.5
福建	89	3.19	87	28139.84	2.78	32344.64
北京	85	3.04	84	44788.71	4.43	53319.89
湖北	66	2.36	66	26465.48	2.62	40099.21
安徽	65	2.33	65	31377.92	3.10	48273.72
其他	484	17.33	481	354034.38	35.02	73603.82
合计	2793	100.00	2674	1011055.03	100.00	37810.58

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.1.2 浙江省私募股权投资(PE)机构募资币种分析

根据私募通数据显示，就募集币种来看，2018年注册在浙江省的新募集股权投资基金均为人民币基金，共计828支，新募集资本量达1,364.28亿人民币，无新增外币基金。

表2.7.1.2.1 2018年浙江省私募股权投资机构(PE)募集总量按币种分布表

币种	新募基金数 (总数)	比例 (%)	新募基金数 (披露金额)	新增资本量 (人民币百万元)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万元)
人民币	828	100.00	730	136427.94	100.00	18688.76
外币	0	0	0	0	0	0.00
合计	828	100.00	730	136427.94	100.00	18688.76

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.1.3 浙江省私募股权投资(PE)机构募资按地市分布分析

在浙江省私募股权投资方面，2018年浙江省募集基金828支，其中宁波市新募基金数量达428支，占比51.69%，其中已披露金额的基金数量为368支，募资金额为605.88亿元，占比44.41%，在浙江各城市中位列第一并且在新募基金数量及募资金额方面均远高于其他城市。

表2.7.1.3.1 2018年浙江省私募股权投资机构(PE)募集总量按地市分布表

城市	新募基金数 (总数)	比例 (%)	新募基金数 (披露金额)	募资金额 (人民币百万)	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
宁波市	428	51.69	368	60587.58	44.41	164.64
嘉兴市	163	19.69	148	31818.04	23.32	214.99
杭州市	128	15.46	115	17883.28	13.11	155.51
湖州市	24	2.90	20	5483.79	4.02	274.19
绍兴市	18	2.17	18	9318.57	6.83	517.70
温州市	17	2.05	17	4367.99	3.20	256.94
台州市	14	1.69	13	3992.03	2.93	307.08
舟山市	12	1.45	8	1187.25	0.87	148.41
其他市	24	2.90	23	1789.41	1.31	77.80
合计	828	100.00	730	136427.94	100.00	186.89

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.2 2018年浙江省私募股权投资(PE)规模分析

2.7.2.1 私募股权投资(PE)机构投资浙江省企业情况分析

随着经济环境的变化，全民私募时代告一段落，私募投资市场面临大浪淘沙，市场格局发生了一定的调整。从地域分布来看，北京凭借人才聚集优势、良好的创业氛围，依旧聚集着大量创业公司，北京的投资案例数和投资金额均遥遥领先。但是，浙江凭借着近几年良好的政策指引和经济优势，聚集了一批优秀企业，已然跻身私募投资机构投资的第一梯队。

投资方面，2018年浙江省企业合计发生私募股权投资381起，全国排名第四，其中披露金额投资案例为309起，合计投资金额为1,483.64亿元。

表2.7.2.1.1 2018年浙江省私募股权投资机构（PE）投资总量与国内其他主要省市比较

省份	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
北京	1041	26.66	819	254588.36	29.85
上海	627	16.06	497	144829.49	16.98
深圳	396	10.14	335	36725.01	4.31
浙江	381	9.76	309	148364.20	17.40
江苏	315	8.07	263	69442.24	8.14
广东（除深圳）	269	6.89	231	39968.37	4.69
四川	113	2.89	90	13970.55	1.64
山东	81	2.07	75	16077.88	1.89
湖北	79	2.02	66	9528.18	1.12
福建	76	1.95	60	6373.14	0.75
其他	527	13.50	459	112896.17	13.24
合计	3905	100.00	3204	852763.58	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.2.2 私募股权投资（PE）机构投资浙江省企业情况按行业分布分析

根据私募通数据显示，浙江地区PE投资依旧以新兴行业为主，TMT、医疗、金融、娱乐传媒依旧位居前列。其中互联网行业被投案例最多，达到69起，占比18.11%，但涉及总投资额为70.07亿人民币，仅占投资总投资额的4.72%。金融行业投资案例为27起，占比7.09%，其投资金额达到994.71亿人民币，占比达67.05%。TMT行业投资数量较多，但是相比金融行业投资额度相对较小。

表2.7.2.1.2 2018年浙江省PE投资机构投资行业分布

行业	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
互联网	69	18.11	57	7007.33	4.72
IT	68	17.85	51	4068.90	2.74
生物技术/医疗健康	59	15.49	48	5821.38	3.92
金融	27	7.09	22	99471.11	67.05
娱乐传媒	27	7.09	22	616.45	0.42
机械制造	24	6.30	21	1106.62	0.75
电信及增值业务	19	4.99	15	5965.17	4.02
清洁技术	14	3.67	11	2411.02	1.63
连锁及零售	9	2.36	7	2101.75	1.42
物流	9	2.36	8	7304.84	4.92
电子及光电设备	8	2.10	8	448.26	0.30
化工原料及加工	8	2.10	7	4014.95	2.71
建筑/工程	8	2.10	8	468.24	0.32
房地产	7	1.84	4	2251.00	1.52
汽车	7	1.84	6	3383.00	2.28
教育与培训	5	1.31	3	40.70	0.03
纺织及服装	4	1.05	3	121.36	0.08
食品&饮料	2	0.52	1	9.59	0.01
半导体	1	0.26	1	57.84	0.04
能源及矿产	1	0.26	1	848.00	0.57
农/林/牧/渔	1	0.26	1	15.54	0.01
其他	4	1.05	4	831.13	0.56
合计	381	100.00	309	148364.20	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.2.3 私募股权投资（PE）机构投资浙江省企业情况按投资轮次分布分析

根据私募通数据显示，2018年浙江省私募投资案例中A轮投资案例数量131起，占比为34.38%，披露金额投资案例数为101起，投资金额为208.55亿人民币，占比为14.06%。C轮的投资案例数为22起，排名第六，投资金额占比却以991.53亿元，占比66.83%，排名第一。

表2.7.2.3.1 2018年浙江省私募股权投资（PE）投资按投资轮次分布

轮次	投资案例数 (总数)	比例 (%)	投资案例数 (披露金额)	投资金额 (人民币百万)	比例 (%)
A	131	34.38	101	20854.53	14.06
B	62	16.27	48	8871.16	5.98
天使轮	62	16.27	43	2912.00	1.96
新三板定增	38	9.97	38	1134.94	0.76
Pre-A	31	8.14	29	671.55	0.45
C	22	5.77	17	99152.71	66.83
上市定增	11	2.89	11	7428.69	5.01
D	8	2.10	8	2333.78	1.57
种子轮	4	1.05	4	5.80	0.00
G	2	0.52	2	1868.68	1.26
A+	1	0.26	1	5.20	0.00
B+	1	0.26	1	159.17	0.11
E	1	0.26	1	80.00	0.05
F	1	0.26	1	1938.59	1.31
未披露	6	1.57	4	947.39	0.64
合计	381	100.00	309	148364.20	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.3 2018年浙江省私募股权投资（PE）退出概况

2.7.3.1 浙江省私募股权投资（PE）机构退出总量分析

在退出市场中，浙江地区发生退出为125起，全国退出案例数方面排名第五，占全国比重为8.67%。北京和上海分别以退出案例数322和188笔高居第一、第二位。

表2.7.3.1.1 2018年浙江省私募股权投资（PE）退出总量与国内其他主要省市比较

省份	退出案例数	比例 (%)
北京	322	22.35
上海	188	13.05
江苏	170	11.80
深圳	137	9.51
浙江	125	8.67
广东（除深圳）	91	6.32
福建	46	3.19
四川	41	2.85
湖北	36	2.50
山东	34	2.36
湖南	33	2.29
其他	218	15.13
合计	1441	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.3.2 浙江省私募股权投资（PE）退出方式分析

从浙江省私募投资退出的方式来看，2018年浙江省私募股权投资新三板退出案例明显减少，新三板挂牌遇冷。与此同时，IPO上市数量明显提高。目前我国IPO上市仍存在各种条件制约，创业公司仍在寻求更广阔的退出渠道。2019年，科创板注册制即将实行，给广大的创业企业和私募投资机构提供新的退出渠道，未来私募投资退出或将再掀高潮。

2018年浙江省私募股权投资所投企业退出发生了125笔，其中IPO退出成为主要退出方式，退出笔数为59笔，占比达47.20%。

表2.7.3.2.1 2018年浙江省私募股权投资（PE）退出按退出方式分布

退出方式	笔数	比例（%）
IPO	59	47.20
并购	35	28.00
股权转让	9	7.20
回购	8	6.40
其他	4	3.20
清算	4	3.20
新三板挂牌	3	2.40
借壳上市	1	0.80
未披露	2	1.60
合计	125	100.00%

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2.7.3.3 浙江省私募股权投资（PE）退出行业分布分析

从退出行业分布来看，浙江省私募股权投资退出行业的集中趋势并不明显，娱乐传媒、金融、互联网、机械制造排名前四，退出笔数相差并不明显。

从行业方面来看，浙江省2018年私募股权投资退出行业，娱乐传媒达到22笔，占比17.60%，紧随其后的行业为金融行业退出21笔，占比16.80%。

表2.7.3.3.1 2018年浙江省私募股权投资（PE）退出行业分布

行业	笔数	比例（%）
娱乐传媒	22	17.60
金融	21	16.80
互联网	20	16.00
机械制造	19	15.20
清洁技术	10	8.00

行业	笔数	比例（%）
生物技术/医疗健康	9	7.20
IT	4	3.20
电子及光电设备	3	2.40
房地产	3	2.40
电信及增值业务	2	1.60
汽车	2	1.60
食品&饮料	2	1.60
纺织及服装	1	0.80
化工原料及加工	1	0.80
建筑/工程	1	0.80
能源及矿产	1	0.80
农/林/牧/渔	1	0.80
物流	1	0.80
其他	2	1.60
合计	125	100.00

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

第三章 2018年浙江省私募股权投资市场典型案例分析

3.1 2018年浙江省早期投资典型案例分析

案例一：叙简科技融资2,600万元

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/10/30	浙江银杏谷投资有限公司、浙江浙科投资管理有限公司	人民币	2,600万元	杭州叙简科技股份有限公司	互联网

投资亮点：

杭州叙简科技股份有限公司（证券简称：叙简科技 证券代码：838934）于2018年10月30日正式在新三板公开发行股票222.03万股，全部为无限售条件股份，募集资金2,600万元。本次募集资金主要用于补充公司营运资金。叙简科技本次股票发行数量为222.03万股，发行价格为每股11.71元，募集资金2,600万元，发行对象5名，浙江银杏谷投资有限公司、浙江浙科投资管理有限公司参与本次融资。

叙简科技成立于2012年9月9日，并于2016年8月18日在全国中小企业股权转让系统正式挂牌。叙简科技致力于安全与应急技术的创新，是一个互联网中智慧协作平台。叙简科技属于智能城市中智能安防产业。

随着城镇化的不断发展，城市人口持续增加，城市资源承载能力与城市人口不能匹配，资源紧缺、交通拥堵、污染加重等“城市病”日益凸显，这些问题对于政府的公共管理能力提出了新的挑战。基于上述背景，智慧城市的需求日益高涨。随着新兴信息技术的发展，城市正成为一种信息化、智能化、智慧化的宏大系统。发展智慧城市，科技赋能产业，在这样的大背景下，叙简科技蓬勃发展。叙简科技所处的智能安防产业的升级换代需求日益突出，重点体现在数字化、智能化、高度集成化和大规模化。本轮融资给简叙科技的发展，尤其是技术的升级换代提供了重要的资金保障。基于城市发展的需要和信息技术的发展，叙简科技在这一股东风中顺势成长，凭借资本的助力，进一步进行技术积累、产品升级，成为智慧城市产业重要的科技企业。

案例二：科箭软件获用友网络战略投资

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/10/24	用友网络科技股份有限公司、浙江银杏谷投资有限公司	人民币	未披露	上海科箭软件科技有限公司	IT

投资亮点：

2018年10月24日，用友网络科技股份有限公司（以下简称：用友网络）、浙江银杏谷投资有限公司投资上海科箭软件科技有限公司（以下简称：科箭软件）。

科箭软件是一家物流供应链解决方案及云服务提供商，公司致力于帮助企业构建数字化供应链网络，实现供应链全流程可视化，目前公司的主要业务包括订单管理、运输管理、仓储管理系统的开发以及提供技术解决方案。科箭软件的主要产品和服务是“TMS云服务”、Power WMS(仓储管理系统)、Power TMS(运输管理系统)。

本轮融资促进科箭软件与用友网络更宽领域的合作。科箭软件将依托用友网络的平台，进一步拓展其供应链产品在中国众多企业信息化与数字化转型中的应用。而用友网络也将着手开发用友云与科箭云的融合性产品，并计划在不久的将来将其推向市场。

用友网络本次投资科箭软件实现了两家公司在业务和技术领域的合作。同时，说明了云服务是企业级服务重要的发展方向，只有经验证的产品、有技术优势的企业才能最终赢得市场。用友网络本次投资科箭软件表明传统企业级软件向云端转型的大势所趋，先进的云平台将成为企业数字化供应链转型必不可少的利器。

案例三：小码教育获得1.3亿元融资

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/5/3	微光创投、钟鼎创投、涌铎投资	人民币	1.3亿元	杭州小码教育科技有限公司	信息服务业

投资亮点:

2018年5月3日, 少儿编程培训机构杭州小码教育科技有限公司(以下简称:“小码教育”)获得1.3亿元人民币融资, 由微光创投和钟鼎创投合投, 涌铎投资跟投, 是少儿编程领域的最大额单笔融资。

本次小码教育成功融资是少儿编程领域的最大额单笔融资。说明STEM素质教育在国人心中越来越重要。而STEM的素养中, 又以编程为重中之重。我国教育部出台的《教育信息化“十三五”规划》中明确指出: 探索STEM教育等新教育模式, 使学生具有较强的信息意识与创新意识, 养成数字化学习习惯。2017年7月8日, 国务院又下发了《国务院关于印发新一代人工智能发展规划的通知》, 明确指出, “在中小学阶段设置人工智能相关课程, 逐步推广编程教育, 鼓励社会力量参与寓教于乐的编程教学软件、游戏的开发和推广。”在政策利好的市场契机之下, 越来越多的少儿编程机构将展开激烈竞争, 大量资本将涌入相关机构和企业, 在场竞争中谁能获得资本的青睐, 占得先机至关重要。

3.2 2018年浙江省创业投资(VC)典型案例分析

案例一: 不可能的世界A轮融资2,000万元

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/11/20	华盛一泓投资管理有限公司、杭州商盈投资管理有限公司、浙商创投股份有限公司	人民币	2,000万元	北京晨星盛世网络文化有限公司	互联网

投资亮点:

2018年11月20日, 华盛一泓投资管理有限公司、杭州商盈投资管理有限公司、浙商创投股份有限公司投资北京晨星盛世网络文化有限公司2,000万人民币。该轮融资主要用于平台建设、宣传推广和优质作品签约。

不可能的世界是北京晨星盛世网络文化有限公司旗下网站, 是一个面向年轻群体的小说投稿、小说阅读网站, 主打青春、勇敢、执着并浪漫、有趣的小说, 包括幻想、二次元、现实等等一系列小说类型。目前平台有小说作品4000余部, 注册作者万余人。

不可能的世界是典型的通过小说平台, 以二次元小说为基础, 进军IP开发产业的案例。目前IP成为投资界新的热点, 中国拥有丰富的传统历史和深厚的文化祭奠, 是文化产业IP的资源宝库。近些年来随着动漫游戏业的发展, 热门的小说、动漫、影视、游戏的兴起对IP领域产生深远影响, 不可能的世界通过授权改编或联合开发的形式, 推进了40余部作品的动漫化、影视化的机会。在IP的热度和资本的热炒下, 收获大量热度和人气, 也因此吸引了更多的投资者。

案例二: 启润科技获得新一轮融资

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/10/15	浙农科业、兴泓资管	人民币	未披露	江苏启润科技有限公司	生物科技/医疗健康

投资亮点:

2018年10月15日, 杭州浙农科众创创业投资合伙企业(有限合伙)、杭州兴泓材智投资合伙企业(有限合伙)投资江苏启润科技有限公司(以下简称: 启润科技)。启润科技起步于2012年7月, 是一家通讯及医疗行业解决方案提供商, 公司主要提供通讯、生物医疗、人工智能、物联网及移动互联网、云计算及智能硬件等领域的服务, 为用户提供手机端及PC端APP部署应用、聚合开放数据服务的应用模式。

启润科技属于目前热门的医疗健康产业。随着人民生活水平及健康知识的提高, 大家对医疗健康的消费逐年攀升, “健康中国”国家战略的出台, 也预示着大健康产业正在改变传统的健康产业格局, 大健康产业将迎来跨越式的发展。在中国, 健康恶化的现实以及民众对健康重要性的认知度提升, 正为民间蓬勃生长的健康管理和服务产业带来机遇。随着我国居民收入水平不断提高, 消费结构升级不断加快, 人们对生活质量的要求日益提高, 健康医疗产业面临着广阔的发展前景。启润科技抓住深化互联网+健康医疗服务的机遇, 积极开拓和发展健康医疗大数据应用, 推动人工智能在健康领域的发展和运用, 在热门的医疗健康产业发力, 结合当下投资热点, 大数据及人工智能, 顺利拿下本轮融资。

案例三：赛伯乐、韩亚金融集团、建信信托等投资盘石股份

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/10/17	赛伯乐、韩亚金融集团、建信信托	人民币	18亿元	浙江盘石信息技术股份有限公司	IT

投资亮点：

盘石股份由田宁在2004年于杭州创立。盘石股份的主要业务是为全球用户提供海外影视、游戏、文学、工具等产品订阅服务，与Netflix商业模式类似。盘石股份全球大数据管理平台P-Platform，每天将全球用户上网行为定向精准数据采集，并对用户信息数据标签兴趣小组。对客户数据深度挖掘分析，结合用户语音、图像、视频、知识图谱、用户画像与人工智能AR、区块链等技术，实时洞察了解全球客户的需求。

盘石股份所涉及的大数据、人工智能、区块链等技术，都是当下热门的投资领域。凭借其独特的技术水平和成功的经营模式，盘石股份顺利自股权投资市场获得融资。值得注意的是，作为成长期的高科技企业，盘石股份属于科创板重点发展的科创属性的企业。

3.3 2018年浙江省私募股权投资（PE）典型案例分析

案例一：大洋生物新三板融资5,250万元

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/12/18	浙江浙科投资管理有限公司、杭州城投富鼎投资管理有限公司	人民币	5,250万元	大洋生物	化工原料及加工

投资亮点：

浙江大洋生物科技集团股份有限公司（证券简称：大洋生物 证券代码：837112）于2018年12月18日正式在新三板公开发行股票350万股，其中有限售条件流通股5.48万股，无限售条件流通股344.52万股，募集资金5,250万元。本次募集资金主要用于年产1500吨2-氯-6-氟苯甲醛等含氟芳香烃系列产品项目一期和偿还银行借款。

本次股票发行数量为350万股，发行价格为每股15元，募集资金5,250万元，发行对象24名，其中在册股东徐旭平认购33万元；在册股东范富良认购60万元，另外机构投资者浙江浙科投资管理有限公司、杭州城投资产管理集团有限公司（直接投资机构：杭州城投富鼎投资管理有限公司）参与大洋生物本次融资。

大洋生物成立于2003年10月29日，是一家集无机化工、精细化工、生物发酵系列产品的研发、生产、销售和技术服务为一体的供应商。大洋生物于2016年4月26日起在全国股份让系统挂牌。

过去的几年，中央环保督察组完成了对全国范围的环保督察，正式组建成立了六大环保督察中心，后升级为环保督察局，开始了环保督察常态化。在雷厉风行的环保风暴规范下，化工行业经历了一次彻底的洗牌，以往高能耗、高污染、重量轻质的粗放型生产模式已遭淘汰。随着越来越严格的环保法规出台，化工企业将面临日趋严峻的改造和转型考验，而近年开始的环保风暴，将对我国化工行业今后的发展产生深远的影响。大洋生物作为化工企业，经历本次环保风暴大浪淘沙屹立不倒，更于2018年12月顺利获得融资，说明大洋生物是经得起环保考验的绿色化工生产厂家。资本对大洋生物投资，不仅是对大洋生物化工生产业务的看好，更是对大洋化工绿色生产的肯定，同时也是社会对于绿色化工行业的认可。

案例二：宠物之城获得Pre-A轮500万元融资

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/6/13	赤子基金、顺宠有限公司	人民币	500万元	杭州宠城科技有限公司	生物技术/医疗健康

投资亮点：

2018年6月13日，顺宠有限公司、杭州赤子之书投资管理合伙企业（有限合伙）投资杭州宠城科技有限公司（以下简称“宠物之城”）500万人民币。

宠物之城成立于2017年，主营业务为宠物医保及“馨家认养”服务。是国内第一家拥有宠物保险经纪资质的公司。宠物之城是以宠物医保为核心、云计算为基础、大数据为依托人工智能为辅助的宠物科技系统化服务平台。宠物之

城产品包含宠物医保、宠物殡葬、宠物检测、宠物旅游、宠物鼻纹识别、宠物公益等。为宠物用户提供更优化和便捷的服务。公司通过与中国平安保险签订宠物保障计划，联合大型连锁医院共同保障宠物医疗服务。所有受保宠物在规范合作医院就诊可享受疾病40%报销。

随着生活条件的日益改善，宠物产业进入发展的快车道。宠物在家庭中的地位逐步被确立，基于宠物的情感消费开始萌芽。宠物对于家庭而言已经不再是“动物”，而是被赋予了“人”的属性。因此在消费上，对宠物“人性化”的需求趋势日益明显。对于宠物的健康、医疗的需求也越来越高，并对服务的种类和质量提出了越来越高的要求。对于宠物的服务形态和销售模式日益多样。宠物之城此轮融资代表了宠物消费需求的日益强烈。而宠物之城创始人徐桦称，引入顺宠的战略投资，将弥补宠物保险资质、动物无害化处理资质。同时，宠物之城将通过顺宠有限公司的平台，完成各大平台的资源对接，加快全国宠物医保的推广和布局。

案例三：曹操专车获得云信经熹、硅谷天堂投资

投资时间	投资方	投资币种	投资金额	被投资公司中文名称	被投资公司所在行业
2018/7/1	宁波云信经熹投资管理有限公司、硅谷天堂资产管理集团股份有限公司	人民币	12亿元	杭州优行科技有限公司	互联网

投资亮点：

杭州优行科技有限公司（以下简称：曹操专车）成立于2015年，是世界500强企业——吉利集团布局“新能源汽车共享经济生态”的战略性投资企业，旨在发展成为“互联网+新能源汽车共享出行服务第一平台”。

曹操专车是杭州优行科技有限公司的核心业务品牌，是国内首个建立新能源出行服务标准、引领低碳出行潮流的新能源专车智慧出行服务平台。致力于为崇尚环保理念、拥有精致生活态度的城市轻生活精英用户提供低碳时尚、优质平价、便捷安全的专车出行解决方案。

2018年，网约车市场并未像市场人士预测那样“已经结束战斗”，随着美团、高德等跨界新玩家的入局，战场由网约车市场转向专车市场。自2015年以来，神州专车、首汽约车、曹操专车相继入场，并在滴滴Uber大战、易到陷入

低潮之时迅速打开局面。专车市场相较于网约车市场客户定位更为高端，因此门槛也更高。

曹操专车在专车市场竞争的基础上，引入了电动车的概念。中国已经制定了发展电动车的宏大战略，同时也出现了一股电动车创业的浪潮。电动车作为一种更环保、更节能、更经济的出行方式，日益受到追捧。曹操专车本次融资也奔着发展电动车专车的目标前去，从而实现曹操专车的发展目标即成为全球最大的新能源出行平台。曹操专车未来的业务版图将打造一个低碳、健康、共享的人车生活圈，运用云计算、无人驾驶、车联网、物联网、大数据等新技术及商业模式创新。

第四章 多层次资本市场对浙江私募股权投资发展的作用情况

4.1 证券市场对于浙江私募股权投资发展的作用情况（IPO）

证券市场方面，2018年中企境内外IPO总量共计230家，同比下降54.37%；募资总金额达到4,167.60亿元人民币，同比上升28.92%。其中，境内市场方面，上市数量达到104家，融资额共计1,381.95亿元人民币；2018年境内市场上市数量较2017年下降76.26%，融资额较2017年下降41.16%。境外市场方面，2018年上市数量126家，同比上升90.91%，融资额2,785.65亿元人民币，同比上升215.03%。中企赴海外资本市场上市从2018年开始大幅上升，海外上市成了中企上市融资的重要渠道。

2018年浙江省企业境内外IPO总数23家，同比下降75.27%；合计募资总额151.97亿元人民币，同比下降71.02%，平均每家企业融资6.61亿元人民币。其中境内市场上市企业16家，融资金额75.94亿元人民币，境外市场上市企业7家，融资金额76.03亿元人民币。

相较于2017年境内IPO审核加速引起的境内IPO上市融资热潮，2018年境内IPO上市融资的势头开始降温。相较于境内IPO市场的冷清，2018年境外IPO上市融资相对火热。浙江省企业境外市场上市的企业家数与融资金额较2017年均有所上升。

IPO是浙江省私募股权投资退出最重要的途径。2018年，浙江省发生退出的233笔案例中有108笔为IPO退出，IPO的退出比例占浙江省全部退出案例的46.35%。即使是在2018年境内IPO上市融资整体降温的情况下，依旧不挡IPO作为浙江私募股权投资最热门退出方式的势头。尤其是，2019年科创板的设立对投资机构来说是一个新的退出渠道，将进一步加大IPO退出的比例。科创板的设立主要针对成长期的高科技企业，对于浙江省内众多高成长性、高科技的企业来说是一个重大的利好。尤其是浙江省境内一些尚未盈利或有特殊股权结构的企业，可以选择登录科创板的方式实现企业融资。

4.2 浙江省并购现状对于浙江私募股权投资发展的作用情况

2018年中国并购市场整体回落，交易数量和交易金额较2017年均有所下滑。清科研究中心发布数据显示：2018年中国并购市场共完成并购交易2,584起，同比下降8.1%；披露金额的并购案例总计2,142起，共涉及交易金额12,653.59亿人民币，同比下降33.1%；平均交易金额5.91亿元。

浙江省企业作为并购方完成并购案例280起，仅次于广东、北京，排名第三；披露交易的234起，涉及交易金额1,497.19亿元人民币。浙江省企业作为被并购方完成并购案例223起，仅次于北京、江苏、上海排名第四，涉及交易金额604.38亿元人民币。

综合上述分析，可以发现，与被并购方市场相比，浙江省企业作为并购方市场，表现出了更强的并购实力。2018年国内并购交易规模最大的一笔即浙江地区阿里巴巴集团以95亿美元收购饿了么100%股权。上市公司实施并购的政策环境自2018年第四季度开始逐渐回暖。2018年9月，证监会发布《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》，明确并购定价双向调整的相关要求，以保障股价下行时并购交易能顺利进行。多项利好政策出台，一方面鼓励了上市公司通过并购重组吸收新技术、新模式，提升公司质量；另一方面纾解了上市公司现金流紧张、股票质押风险；同时，也给浙江省的并购市场注入了新的活力。

并购是浙江省私募股权投资退出的重要途径。2018年，浙江省233笔退出案例中有48笔是以并购的方式退出，占比20.6%。2018年4月12日，浙江省设立了基金总规模300亿元的“凤凰行动”计划专项基金，用于助推浙江省内优秀企业上市以及上市企业的并购重组。在“凤凰行动”计划专项基金的助推下，浙江省的并购市场将会更加活跃，其在浙江省私募股权投资市场的作用将进一步显现。

4.3 新三板对于浙江私募股权投资发展的作用情况

新三板市场方面，从挂牌家数来看，2018年新三板挂牌公司数量达到10,691家，较2017年新三板挂牌公司数量11,630家，下降了939家，下降比例达8.07%，下降幅度较大。伴随着新三板挂牌高峰期的结束，进入到2018年，新三板的摘牌潮有愈演愈烈的趋势，新三板企业挂牌公司家数在2018年达到拐

点，首次出现挂牌家数下降。从发行金额来看，2018年全国合计发行604.43亿元，较2017年的1,336.25亿元下降731.82亿元，下降比例达54.77%。

浙江情况方面，2018年浙江挂牌企业933家，占全国比重8.73%，较2017年的浙江挂牌企业1,032家，下降了99家，下降比例达到9.59%，下降速度超过全国新三板挂牌企业下降速度。浙江地区的发行金额为38.28亿元，较2017年的97.05亿元下降了58.77，下降比例达60.56%，下降速度超过全国新三板发行金额的下降速度。

整体来看新三板无论在挂牌还是在发行上均已进入下行阶段，呈现双降的趋势，且下降趋势远远快于全国速度。去年曾饱受期待的转板机制和竞价交易制度未能对新三板产生重要的利好影响。虽然新三板依旧是浙江省私募股退出的重要渠道，但是未来新三板在浙江私募股权退出阶段所占的比重将越来越低。

新三板市场的建立改变了我国资本市场体系倒金字塔型的结构，是实现经济结构转型、产业升级以及经济增长“新常态”的突破口。新三板市场是我国多层次资本市场组合中重要的一层，是响应国务院关于加快建设我国多层次资本市场的重要举措。虽然由于流动性等方面的原因，近年来新三板市场在浙江遇冷，但是其在资本市场依旧起着至关重要的作用，对推动浙江私募股权投资发展有着重要贡献。首先，作为全国性的股票交易场所，新三板旨在帮助创业创新型公司的发展，为我国实体经济的发展注入资本的动力。浙江省民营经济发达，民营企业众多。区别于大型国企，众多中小企业、民营资本在发展的过程中遇到融资难的问题。新三板的建立为浙江众多的中小企业民营企业解决融资难的问题实现融资提供渠道。其次，新三板是私募股权投资重要的退出渠道。2018年，浙江省退出233笔案例中6笔是通过新三板退出，虽然在数量上相较往年有所下降，但仍有为数不少的投资机构将新三板看作是重要的资本退出的渠道，尤其是IPO审核趋严的阶段，新三板的审核条件和审核流程与IPO相较更为宽松。与此同时，挂牌新三板是浙江省众多中小企业拓宽融资平台、完善公司治理结构、提高企业股权价值和流动性、提升企业知名度的重要途径和手段。

4.4 浙江私募股权投资机构利用私募市场与传统金融机构合作联动的“大资管”发展现状和趋势分析

近年来，我国金融机构资管业务快速发展，规模不断攀升，在满足居民财富管理需求、优化社会融资结构、支持实体经济融资需求等方面发挥了积极作

用。但由于同类资管业务的监管规则 and 标准不一致，也存在部分业务发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题。2018年4月27日，央行、银保监会、证监会、外汇局联合印发了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发〔2018〕106号，以下简称“《资管新规》”）。

《资管新规》根据党中央、国务院“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”的总体要求，实行公平的市场准入和监管，最大程度地消除监管套利空间。在规范金融市场的发展和整顿金融市场秩序，帮助防范和化解系统性的金融风险，金融行业为实体经济服务，等方面发挥了重要的作用。

浙江省是国内经济发达地区，保险、银行、债券等传统金融业较为发达，互联网金融、互联网保险、科技金融等新兴金融形式在浙江省发展迅速。2018年浙江省金融行业整体运行平稳。银行业改革持续深化，证券业和保险业发展整体平稳。多层次资本市场建设持续推进，公司并购重组一式持续深化，金融行业改革发展平稳深入。基于省内各类金融、大资管类型的快速发展，推动省内资金流动，更多资金通过LP或设立基金的方式参与实体经济。

金融科技在浙江的金融业发展中占据有重要的地位，已经成为浙江省金融业发展的一个新的标志。杭州市政府打造了西溪谷互联网金融小镇。全球金融科技大会落户浙江，2018年11月全球金融科技大会在浙江杭州举办，为我们国内的金融科技企业、研究机构和国际同行进一步同频共振、互动提供非常好的机会。

第五章 浙江省股权投资业发展趋势分析及政策建议

5.1 浙江省股权投资业发展趋势分析

5.1.1 境外投资合作成为发展新方向

浙江省政府办公厅于2018年4月发布《浙江省人民政府办公厅转发省发展改革委等部门关于进一步引导和规范境外投资方向实施意见的通知》。文件中指出为进一步引导和规范浙江省企业境外投资方向，更好地参与“一带一路”建设和开展国际产能合作，加强与境外高新技术和先进制造业企业的投资合作；大力开展农林牧副渔等领域互利共赢的投资合作，有序推进商贸、文化、物流等服务业领域境外投资。为浙江省境外投资合作提供充分的政策保障。

2018年以来，浙江省境外直接投资呈现快速增长的态势。境外直接投资呈现良好态势，同时“一带一路”建设稳步推进，纺织业、建材等传统优势行业在沿线国家布局态势良好，对实现省内企业产地多元化，促进沿线国家发展，应对贸易摩擦意义重大。

2018年6月蚂蚁金服官方披露，完成总金额为140亿美元的融资，吸引了全球范围的投资人，除原有股东继续跟投外，新加坡政府投资公司、马来西亚国库控股、华平投资、加拿大养老基金投资公司、银湖投资、淡马锡、泛大西洋资本集团、T. Rowe Price 旗下基金、凯雷投资集团、Janchor Partners、Discovery Capital Management以及Baillie Gifford等参投该轮融资。此次蚂蚁金服吸引大量海外资本进入，成为浙江省企业“走出去”，资金“引进来”的有力实践，同时也将为中国企业走向海外的成功引领。

5.1.2 科创板开辟退出新渠道

2018年11月5日，国家主席习近平提出将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。2019年1月30日，中国证监会和上海证券交易所密集下发多份针对科创板的政策规则，包括《科创板首次公开发行股票注册管理实行办法》（征求意见稿）等3份部门规章和6份交易所规则。科创板建设推进稳步进行，科创板的设立体现了中国股权市场“重质求稳”的特点。科创板的设立将针对科技创新企业，为拥有自主研发、拥有引领未来的核心技术的科技创新企业提供融资便利。

科创板的设立对投资机构来说是一个新的退出渠道。原先只能选择到海外上市的科技企业，可以更方便地在国内市场IPO。注册制的推出会让上市企业的数量有一个快速的增长。活跃的科创板市场也会为一级市场带来更多的并购机会。此外，科创板企业的价格能够很快传导到一级市场，从而指导一级市场的估值和定价。

为了鼓励成长期的高科技企业上市，科创板实行多元包容的上市制度，符合科创属性的企业都有可能上市，如允许尚未盈利的企业上市，允许特殊股权结构的企业上市。这对于互联网企业众多的浙江省来说是一个重大的利好，许多互联网公司由于股权结构的原因无法在A股上市，纷纷选择在海外上市发行，科创板的这一政策为这些高科技企业在国内上市开辟了道路。

其次，科创板试点注册制，在新的市场化询价、定价和配售机制下，科创板新股发行主要通过市场化方式决定，更强调市场在股票发行中的作用，充分发挥市场价格发现功能，对企业的市场化退出有重要的指导意义。

第三，科创板的设立主要针对成长期的高科技企业，基于科技投资的风险，科创板设立投资者适当性制度。对于各类专业投资机构而言，这是一个高度机构化的市场，是各类投资机构相互博弈的平台。

浙江省作为科创大省，省内有大量优质科技型创业企业，相关部门正积极响应。科创板的推出无疑对浙江省内的诸多科技企业是重大利好。

5.1.3 取消险资开展股权投资的行业范围限制，“募资难”得到缓解

自2018年初以来，去杠杆、破刚兑、杜绝资金池的资管新规发布，银行作为LP的出资受限，股权投资资金端日趋紧张，因此各VC/PE机构的基金募集速度整体放缓。加之创投基金注册严控及合伙人制基金所得税税率问题等诸多因素，国内私募股权市场基金募集总规模下降明显。清科私募通数据显示，2018年上半年全国总募资规模为2,967.34亿元人民币，同比下降58.2%。

然而中国银保监会2018年10月发布《保险资金投资股权管理办法(征求意见稿)》，对此前的《保险资金投资股权暂行办法》进行修订，《股权办法》不再限制财务性股权投资和重大股权投资的行业范围，要求保险公司综合考虑自身实际，自主审慎选择行业和企业类型，并加强股权投资能力和风险管控能力建设。这将意味着监管机构可能正在放弃过去以规模和注册资本等硬性指标为

主的监管方式，转向更灵活机动的监管方式，以鼓励管理能力强、潜在收益更好的GP获得保险机构资金。一直以来浙江省的私募股权市场发展繁荣，2018年全年新增私募股权基金1,025支，其中披露金额888支，披露的募资金额为1,879.60亿元人民币，随着保险资金投资私募股权配套实施的完善和落地，未来保险资金将成为浙江私募股权行业重要资金来源。

5.2 浙江省股权投资业发展问题及政策建议

5.2.1 围绕国企改革百亿基金，助力浙江经济转型

近年来，浙江国有企业依靠市场经济体制机制的先发优势，通过资产战略重组优化、混合所有制改革、去“僵尸企业”等一系列改革措施不断推进市场化，提升资源配置率和核心竞争力。然而，国企改革任重道远，如何提升国企业的浙江省国企改革的道路仍旧需要在股权转让、资源整合，国有资产证券化，探索混合所有制经济，去“僵尸企业”等一系列工作中加快改革步伐，实现浙江经济转型。目前浙江国企改革呈现的特点是混合比例较高、资产证券化率较低、盈利能力较低。浙江市场化程度高，民营企业发达，混合所有制推进领先全国，然而浙江省国企业的资产证券化率较低，仍以商贸产业与基础产业为主，企业规模较小，主业优势不明显，盈利水平较低。

浙江省国企改革发展基金于2018年7月18日正式发布，首期规模100亿元。该基金将围绕浙江省推动企业上市和并购重组“凤凰行动”计划，助力提升资产证券化水平，推进混合所有制改革，吸引更多社会资本参与浙江国资国企改革，吸引更多社会资本全面参与全省国资国企改革，实现国有经济与民营经济共生共荣发展，进而推进浙江省“两个高水平”建设。

未来，国改基金还需将重点投向资产证券化项目、混合所有制改革项目、上市公司并购重组项目和浙江省八大万亿产业等四大方向，充分挖掘并利用好浙江的优势产业和龙头企业，以浙江省改革发展为切入点，为浙江加快推进“四大建设”、钱塘江金融港湾，打造现代化先行区提供强有力的支持。

5.2.2 政策先行，推动农业创业发展

2018年浙江省在私募股权投资领域取得瞩目成绩，依托政府的优惠政策、引导基金的持续支持、优势的创新创业环境，浙江省在资金募集、投资项目和

退出方面都排名在全国前列。在投资项目行业分类中互联网、IT、电信增值等TMT行业呈现蓬勃发展态势，投资热度稳步提升，但农林牧渔副业等行业股权投资却较少涉及。一直以来农业企业投资都是股权投资较少触碰的领域，一方面是农业行业投资本身有投资周期长、回报率低、受气候影响大等问题；另一方面，农业企业普遍存在重资产、人员多、企业管理不规范的问题，这些方面原因导致了农业行业股权投资鲜有成功案例。

2018年4月浙江省发布《浙江省农业综合开发投资基金子基金合作设立及投资指南》，旨在围绕乡村振兴战略，通过与地方政府合作设立省农发基金子基金，上下联动形成工作合力，积极撬动社会资本，以多元化的投入机制引导和支持我省农业现代化建设，有效助推农村产业兴旺。除产业基金扶持之外，政府机构也需帮助农业企业进行农产品标准化生产和企业管理规范方面的提升，以更好的对接资本市场，满足投资企业要求。

5.2.3 营造创新集群环境，构建创新生态

产业集群是带动区域经济发展的重要因素，并且在新形势下越发充满生机，产业集群也成为各级政府关注的焦点。产业集群是浙江发展制造业的主要组织形式，经过多年的发展，浙江的产业集群发展迅速，集聚效应明显。然而，在快速发展的过程中依然存在一些问题。

浙江的产业集群主要是自发形成的，在产业集群的形成过程缺少来自国外的先进的管理经验、生产技术、营销理念，同时，现有的产业仍然集中在初级制造业，大多停留在加工环节，同质化现象严重，存在过度竞争。区域发展不平衡，缺乏合理有效的总体规划。技术相对落后，核心技术竞争力较弱。

针对上述问题，浙江着力推进现代产业集群转型升级，营造创新集群环境，加快先进制造业基地建设，加速浙江工业可持续发展，进而深化创新驱动战略实施，转变浙江经济发展模式，提升产业集群的集聚优势，走新型工业化道路。一方面，浙江不断加大科技投资力度，建立完善的科技创新体系，另一方面，浙江不断加大科技研发平台建设，为浙江创新驱动战略实施提供科技支撑。随着科技技术发展，企业创新需要上下游企业和用户，包括政府、金融机构，还有行业协会共同努力来进行建设。产业集群将这些资源优化整合，将进一步对浙江经济可持续化发展，浙江产业结构转型升级做重要贡献。

第六章 政府产业基金专题研究

6.1 2018年度浙江省政府引导基金设立情况

至2018年底，浙江省政府引导基金共成立基金145支，基金目标规模2,648.88亿元人民币，其中已募集规模1,034.42亿元人民币，完成目标的39.05%。其中按照成立基金数来看，江苏、广东、浙江排名前三。其中，北京虽然成立基金数仅以84支排名第六，按照基金目标规模来看，北京以20,890亿元人民币排名第一，按照已募集规模来看，北京以11,932.95亿元人民币排名第一。

表6.1.1 截至2018年浙江省政府引导基金设立情况与国内其他主要省市比较

省份	成立基金数 (总数)	基金目标规模 (人民币百万)	已募集规模 (人民币百万)
江苏	185	669112.00	217034.14
广东	148	1303280.42	574039.66
浙江	145	264888.21	103442.38
山东	139	755815.16	235244.16
安徽	113	250367.56	67497.67
北京	84	2089000.01	1193295.13
四川	69	544843.79	110899.00
河北	61	120478.68	39488.84
湖北	59	214817.00	127565.40
福建	55	178691.02	105660.91
江西	54	359973.65	136427.65
贵州	53	531754.53	141167.22
陕西	51	341149.06	178139.06
河南	50	658229.04	109555.54
山西	43	183583.63	52923.63
内蒙古	36	117577.22	86789.22
湖南	34	106437.03	36894.57
重庆	30	89513.00	50761.55
广西	26	118796.03	23128.03
上海	25	94636.20	34025.20
云南	25	142909.00	66898.60
其他	151	795202.43	363000.48
合计	1636	9931054.67	4053878.05

来源：私募通 2019.02

6.2 2018年度浙江省政府产业基金投资进展情况

至2018年底，浙江省政府产业基金总规模1495.56亿元，已到位资金865.93亿元。各级政府产业基金与社会资本合作设立子基金590支，总规模为4060.05亿元。上述子基金已投资实体企业5321个，项目投资总额9769.32亿元；直投项目394个，项目投资总额476.97亿元。通过设立子基金、直接投资和子基金投资项目，政府产业基金撬动社会资本合计11767.06亿元。

6.2.1 省级层面

省级产业基金总规模351亿元，已到位资金237.15亿元。与社会资本合作设立市场化子基金35支，总规模840.91亿元，其中：省产业基金出资51.02亿元，社会资本出资789.89亿元，政府资金一级放大16.48倍。与市县区政府合作设立区域基金13支，总规模235亿元，其中：省产业基金出资87亿元，市县区政府出资148亿元。上述市场化子基金已投实体企业（项目）1230个，项目投资总额3552.26亿元，其中：子基金投资516.89亿元，社会资本投资3035.37亿元。政府产业基金直投项目16个，投资总额98.77亿元，其中：政府产业基金投资43.22亿元，社会资本投资55.55亿元。

6.2.2 市县区层面

市县已设立政府产业基金规模合计1144.56亿元（含省转型升级产业基金出资87亿元），已到位资金628.78亿元，与社会资本合作设立市场化子基金555支，总规模3219.14亿元，其中：政府出资570.56亿元，社会出资2648.58亿元，政府出资一级放大5.64倍。上述子基金已投实体企业（项目）4091个，项目总投资金额6217.06亿元，其中：子基金投资1271.57亿元，社会资本投资4945.49亿元。政府产业基金直投项目378个，项目投资总额378.20亿元，其中：政府产业基金投资86.02亿元，社会资本投资292.18亿元。

6.3 浙江省典型政府产业基金案例分析

6.3.1 各路纾困基金

为助力上市公司纾困，2018年浙江省出台了《关于深入实施“凤凰行动”计划促进上市公司稳健发展的意见》，针对省内部分上市公司股权质押引发流动性风险等问题，提出了针对性政策措施。措施包括高度重视上市公司面临的暂时困难，精准有效实施“凤凰行动”，建立上市公司股权融资支持机制，引导商业银行优化金融服务，拓展民营上市公司融资渠道，稳妥实施资管新规和支持市场化债转股，推动并购重组和产业整合，提升企业金融风险管理水平，加强领导和组织保障。

有了政策的保障，驰援浙江省各上市公司的纾困基金纷纷设立。2018年10月26日，浙江省国有资本运营有限公司宣布，与农银金融资产投资有限公司，中国农业银行浙江省分行共同设立“浙江省新兴动力基金”，基金目标规模100亿元，首期规模20亿元；2018年11月12日，浙江省转型升级产业基金与之江新实业有限公司签署框架协议，启动浙江省上市公司稳健发展支持基金的组建工作，基金规模为100亿元。

各路纾困基金重点关注浙江区域内具有发展前景、核心资产优良、基本面稳定、行业竞争力强、业绩良好的上市公司。对符合浙江省产业导向的实体经济领域优质上市公司给予支持。由政府引导，按照市场化、法治化的原则，采用市场化方式组建，商业化模式运作，以提供流动性支持的财务投资为主要方式，以保持上市公司控制权和治理结构相对稳定为主要目标，帮助上市公司解决流动性压力和债务风险，加快产业转型升级，提升核心竞争力。

2018年以来，中国经济进入周期性结构调整，资本市场波动明显，同时受金融去杠杆、产业转型、中美贸易摩擦等多重因素影响，上市企业融资压力巨大。在较不稳定的资本市场环境下，浙江省各路纾困基金应运而生，一方面实现了浙江省政府去杠杆、防风险的重大战略部署，有效化解金融风险、吸引社会资本，另一方面切实帮助一批质地优良的上市公司获得融资，度过难关。

6.3.2 乡村振兴基金

近年来，中央和浙江省都提出了乡村振兴的战略方针，随之出台了《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》（中发[2018]1号）、《财政部关于印发〈政府投资基金暂行管理办法〉的通知》（财预[2015]210号）、《浙江省农业综合开发投资基金管理暂行办法》（浙财农发[2017]15号）等相关的政策。在政策推动下，各地纷纷设立乡村振兴基金。

乡村振兴基金围绕乡村振兴战略，通过与各地方政府合作设立基金的形式，上下联动形成工作合力，积极撬动社会资本，以多元化的投入机制引导和支持我省农业现代化建设，有效助推农村产业兴旺。

乡村振兴基金投资符合乡村振兴产业化发展方向，重点扶持农业现代化关联度较高的领域，以及现代农业园区和田园综合体建设等农业现代化平台创新试点类项目等。乡村振兴基金各出资方一般按照“利益共享、风险共担”的原则，明确约定收益处理和亏损负担方式。

为了更好地管理乡村振兴基金，各地均出台了相关的基金管理办法，临安区出台了《临安区乡村振兴基金管理暂行办法》，桐庐县出台了《美丽乡村发展基金实施方案》，并成立了美丽乡村发展基金决策委员会，注册成立桐庐县美丽乡村建设投资有限公司负责基金日常运营管理工作。

乡村振兴基金的设立使得浙江省乡村建设进入了新阶段，实现涉农资金投资效率的提升，增强农村可持续发展能力。

6.3.3 “凤凰行动”计划专项基金

2018年4月12日，浙商银行、浙商产融和浙商创投共同发起设立了“凤凰行动”计划专项基金，基金总规模300亿元，预计在一至两年内投放完毕，用于助推省内优秀企业上市以及上市企业的并购重组。

“凤凰行动”计划专项基金的设立，将为“凤凰行动”计划提供包括股权投资、融资安排、财务顾问、上市辅导、银行授信、资金结算、资产托管等综合金融服务，解决企业在不同发展阶段所面临的需求与痛点。设立之后，将有助于推进“凤凰行动”扎根、发芽、开花、结果。“凤凰行动”计划专项基金

的设立，将大大帮助浙江省的优质企业完成上市及并购重组，为浙江省经济转型升级提供重要的保障。

据悉，“凤凰行动”计划专项基金已经经过深度走访调研，储备了超过300亿元的备投项目。主要侧重于投资既有助力行业龙头的产业链整合和并购重组，帮助龙头企业做大做强，也有推动浙江省人工智能、先进智造、生物制药、大数据等新经济板块培育，帮助新经济主体快速发展。

同时，2018年以来，浙江省各地也加快组建上市并购基金，充分发挥各地产业引导基金作用，以“子基金”等模式组建专项基金，支持浙江省各类项目。

6.3.4 数字经济产业投资基金

2019年1月9日在2019年浙江省经信工作会议上明确提出，浙江将全面实施数字经济五年倍增计划，争创国家数字经济示范省，力争2019年数字经济核心产业增加值增长15%以上。为此浙江省将推动设立100亿元的省数字经济产业投资基金，组织实施100个数字化重大项目，扶持100家数字骨干企业。

数字经济是推动制造业高质量发展，实现浙江省产业结构升级转型的重要抓手，对浙江经济发展的推动作用正日益凸显。浙江省的数字经济发展一直走在全国的前列。2018年，浙江在国内率先打造“1+N”工业互联网平台体系，组建国家级supET工业互联网平台，新增上云企业超12万家，打造行业云应用平台10个，“企业上云”在浙江成为风尚。

浙江省正在制定出台一系列加快数字经济发展的政策措施，包括推动《浙江省数字经济促进条例》立法，推动实施数字经济“三区三中心”行动方案，加快建设数字大湾区、移动支付之省和“城市大脑”等一批标志性工程，同时统筹数字经济生产力布局，支持杭州打造“中国数字经济第一城”。数字经济产业投资基金的设立，将进一步推动浙江省的数字经济发展，实现浙江省数字经济飞跃发展，产业结构调整升级。

结束语

2018年12月19至21日中央经济工作会议在北京召开，习近平主席在会上发表重要讲话，分析当前经济形势，部署2019年经济会议。会议指出当前经济稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力。2018年我国经济已逐渐由高速增长阶段转向高质量发展阶段，在国际环境变化与我国经济结构性调整的双重压力下，我国的私募股权投资行业受到了严重的挑战。2018年，因资管新规落地、A股IPO企业数量大幅下降、港股IPO企业大量“破发”等因素，股权投资机构普遍出现“募资难”的情况，但投资业绩良好、具有品牌优势的头部投资机构受影响较小。

值得注意的是，2018年11月习近平主席在首届中国国际进口博览会上提出将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。2019年初，中国证监会和上海证券交易所密集下发多份针对科创板的政策规则，完善科创板的各类政策规范，大力推进科创板设立。科创板的设立主要针对科技创新企业，采用注册制的形式，为拥有自主研发、拥有核心技术的科技创新企业提供融资便利。科创板的推出将完善我国多层次资本，为投资机构退出带来重大利好，未来中国股权投资的退出情况或将有所好转。同时，注册制将会减少一、二级市场估值价差，企业内生的成长性将成为未来股权投资的核心，将有利于投资机构专注于企业基本面的价值挖掘，有利于一级市场的发展与成熟，迎来真正的价值投资时代。科创板的设立将帮助更多创新科技企业对接资本市场、融资发展，这也将带来了新一轮科技创新领域的投资机会。

