

# 2019 年浙江股权投资行业发展报告

浙江省股权投资行业协会  
2020 年 3 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 2019年全国私募股权投资市场发展概况	3
1.1 2019年全国股权投资机构现状概述	3
1.2 2019年全国早期投资发展概况	3
1.2.1 2019年全国早期投资募资分析	3
1.2.2 2019年全国早期投资规模分析	4
1.2.3 2019年全国早期投资退出情况	5
1.3 2019年全国创业投资（VC）发展概况	7
1.3.1 2019年全国创业投资（VC）募资分析	7
1.3.2 2019年全国创业投资（VC）规模分析	7
1.3.3 2019年全国创业投资（VC）退出分析	8
1.4 2019年全国私募股权投资（PE）市场发展概况	10
1.4.1 2019年全国私募股权投资（PE）募资分析	10
1.4.2 2019年全国私募股权投资（PE）规模分析	10
1.4.3 2019年全国私募股权投资（PE）退出分析	11
第二章 2019年浙江私募股权投资市场发展概况	13
2.1 2019年浙江地区宏观经济发展分析	13
2.2 2019年浙江地区股权投资政策环境分析	14
2.3 浙江股权投资业发展特点	15
2.3.1 多方新政扎实推进，打造高质量“双创”生态	15
2.3.2 新动能产业加快成长，“双创”生态更加完整	16
2.3.3 科创板拓宽退出渠道，“凤凰行动”迎变革契机	18
2.4 2019年浙江股权投资机构现状概述	20



2.5 2019年浙江地区早期投资发展分析 .....	21
2.5.1 2019年浙江早期投资募资分析 .....	21
2.5.2 2019年浙江早期投资规模分析 .....	22
2.5.3 2019年浙江早期投资退出概况 .....	25
2.6 2019年浙江地区创业投资（VC）发展分析 .....	26
2.6.1 2019年浙江创业投资（VC）募集分析 .....	26
2.6.2 2019年浙江创业投资（VC）规模分析 .....	27
2.6.3 2019年浙江创业投资（VC）退出分析 .....	30
2.7 2019年浙江地区私募股权投资（PE）发展分析 .....	31
2.7.1 2019年浙江私募股权投资（PE）募资分析 .....	31
2.7.2 2019年浙江私募股权投资（PE）规模分析 .....	33
2.7.3 2019年浙江私募股权投资（PE）退出概况 .....	35
第三章 浙江股权投资业发展趋势分析及政策建议 .....	38
3.1 浙江股权投资业发展趋势分析 .....	38
3.1.1 资本市场深化改革，市场机制充分发挥作用 .....	38
3.1.2 机构募资向国有背景倾斜，国有出资监管升级 .....	39
3.1.3 引导基金管理机制不断完善，多方向支持经济发展 .....	40
3.2 浙江股权投资业发展问题及政策建议 .....	42
3.2.1 长三角发展质量待提升，发挥创新优势共建协同体系 .....	42
3.2.2 外部环境变化风险增强，促进机构优化运营能力 .....	43
3.2.3 中美贸易摩擦持续，需做好综合应对工作 .....	44
3.2.4 加强金融监管，防范金融风险 .....	45
2019年股权投资大事件 .....	47
结束语 .....	49

## 报告摘要

此次推出的《2019年浙江股权投资行业发展报告》以2019年调研数据为基础，为读者提供详实的统计信息；同时对2019年国内及浙江早期投资发展、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。其中主体内容分为五个章节，分别对2019年国内私募股权投资市场和2019年浙江私募股权投资市场进行概述与分析。并对2019年浙江私募股权投资市场典型案例和重大事件进行分析，对浙江股权投资业发展趋势进行分析及政策建议。

第一章包含四个部分，分别是2019年国内股权投资机构现状概述、2019年国内早期投资发展概况、2019年国内创业投资（VC）发展概况、2019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2019年浙江地区宏观经济发展分析、2019年浙江地区股权投资政策环境分析、浙江股权投资发展特点、2019年浙江投资机构现状概述、2019年浙江地区早期投资发展分析、2019年浙江地区创业投资（VC）发展分析、2019年浙江地区私募股权投资（PE）发展分析。

第三章包含两个部分，分别从浙江股权投资发展的趋势和问题及政策建议进行分析。

## 研究方法

### 一 信息来源

在 2019 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”数据库大数据分析及整理。

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 2019 年全国私募股权投资市场发展概况

### 1.1 2019 年全国股权投资机构现状概述

2019 年全国宏观经济环境复杂，内外部风险叠加，创业和投融资环境均受到影响。

募资方面，受宏观经济金融环境及行业监管影响，2019 年全国股权投资市场募资难的困境仍未完全缓解，新募基金数量和金额双双下降，新募基金数量 2,710 起，募集总额约 1.24 万亿人民币，同比下降 6.6%。

投资方面，2019 年全国股权投资市场投资活跃度持续下降。2019 年全国股权投资市场投资案例数为 8,234 起，同比下降 17.8%；投资总金额为 7,630.94 亿元，同比下降 29.3%。

退出方面，2019 年全国股权投资基金退出案例数量为 2,949 笔，其中，以 IPO 方式退出案例数量达 1,573 笔，占退出总数量的 53.34%。

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）三个方面对全国股权投资市场发展进行分析。

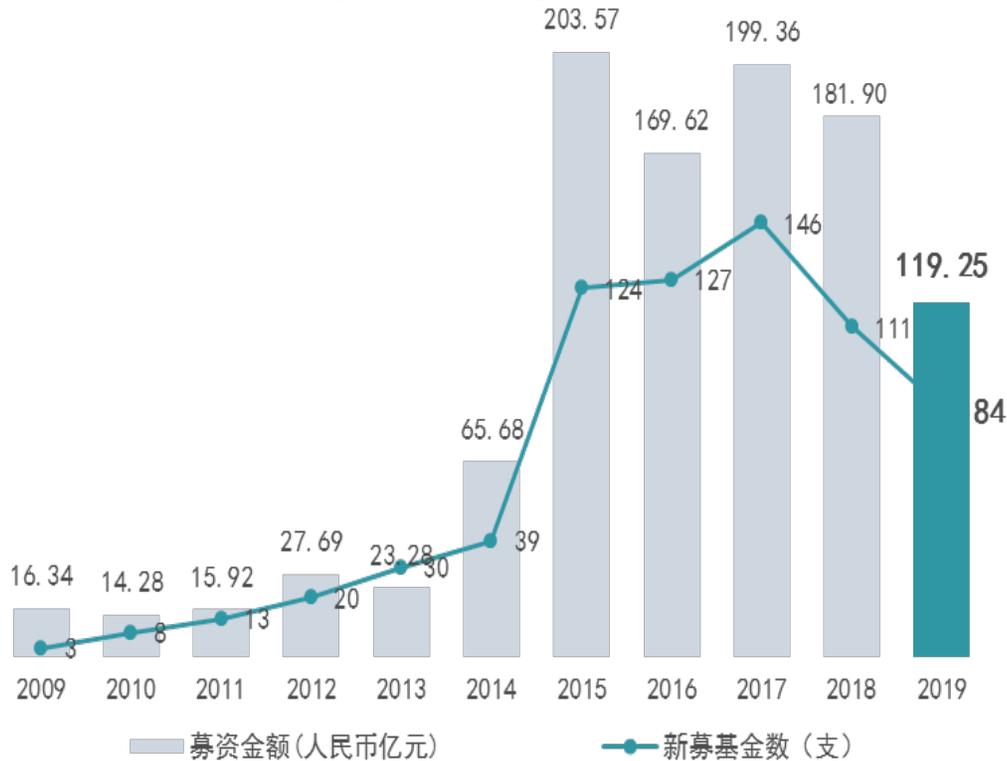
### 1.2 2019 年全国早期投资发展概况

#### 1.2.1 2019 年全国早期投资募资分析

受宏观经济金融环境及行业监管影响，2019 年全国股权投资市场募资难的困境仍未完全缓解，新募基金数量和金额双双下降。私募通数据显示，2019 年，全国早期机构发生募资 84 起，披露募资额的有 84 起，披露募资金额共计 119.25 亿元，募资总额同比下降 34.4%，降幅明显。

基金 LP 中，国资渗透率近年来上升趋势明显，民营资本的出资积极性仍需调动。针对股权投资行业痛点问题，监管部门积极完善政策，释放了利好信号，如两类基金多层嵌套适度放开，私募基金备案要求更加规范，市场准入隐形壁垒进一步消除。

图 1.2.1.1 2009-2019 年全国早期投资市场募资情况



来源：私募通 2020.03

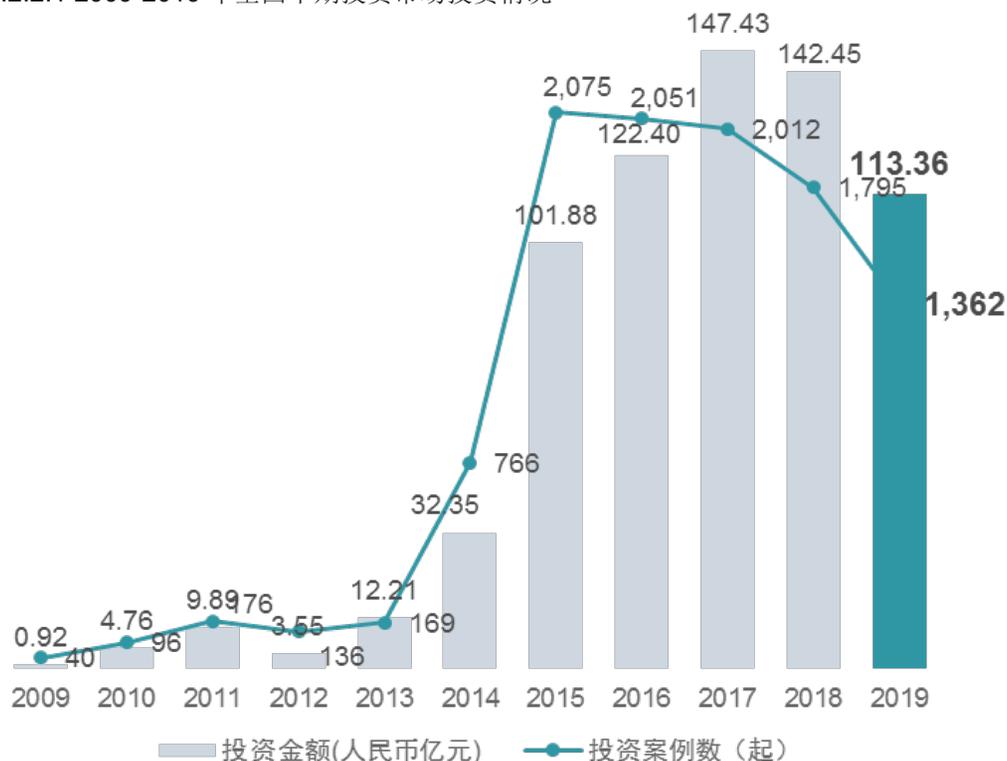
www.pedata.cn

## 1.2.2 2019 年全国早期投资规模分析

2019 年全国宏观经济环境复杂，内外部风险叠加，创业和投融资环境均受到影响。国际方面，受全球局势变动、中美贸易摩擦等外部因素影响，全国进出口贸易受到打击，产业短板随之暴露，国家对高端制造业的扶持力度不断加强。另一方面，全国持续推进对外开放，进一步提高外资利用水平，产业龙头企业和投资机构积极布局海外市场。国内方面，全国坚持以供给侧结构性改革为主线，积极推动高质量发展。在此背景下，一方面，部分企业转型困难，行业洗牌加剧，股权投资风险增加，投资机构出手趋于谨慎；另一方面，技术进步、产业升级、行业整合也为投资市场带来投资机遇，如人工智能、互联网+等行业。

在募资市场经历两年大幅下跌以及二级市场疲软的背景下，投资市场也逐渐冷静，机构出手谨慎，投资活跃度不断下降。根据清科旗下私募通统计显示，2019 年早期市场投资案例数为 1,362 起，投资金额为 113.36 亿元。相较而言，早期市场投资案例数降幅最大，同比下降 24.1%，活跃度不足，机构避险情绪明显。

图 1.2.2.1 2009-2019 年全国早期投资市场投资情况



来源：私募通 2020.03

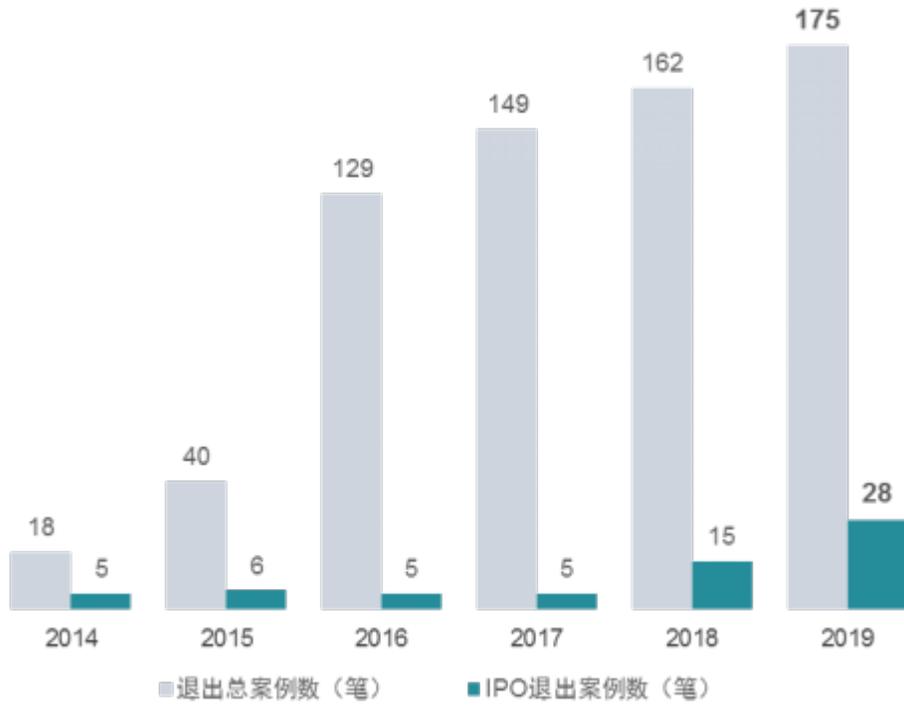
www.pedata.cn

### 1.2.3 2019 年全国早期投资退出情况

根据清科旗下私募通统计，2019 年全国早期投资市场共发生 175 笔退出案例。其中股权转让退出生发生 84 笔，回购退出生发生 36 笔，IPO 退出生发生 28 笔，并购退出生发生 24 笔，清算退出生发生 3 笔。股权转让退出方式最多，占比达到 48.00%，其次是回购和 IPO 退出，占比分别为 20.57% 和 16.00%。

由于早期项目的投资周期较长，目前股权转让和回购仍旧是早期市场最主要的退出方式，两者之和占早期市场投资退出接近 70% 的退出案例。科创板的出现，给科技类项目的投资机构带来曙光，增加了 IPO 上市退出的渠道，带来资金流动性增强的可能。注册制对在科创板上市的企业盈利方面要求相对灵活，对科技类企业来说提高了在企业发展的更早阶段上市的可能性，早期机构 IPO 的退出有望增加。

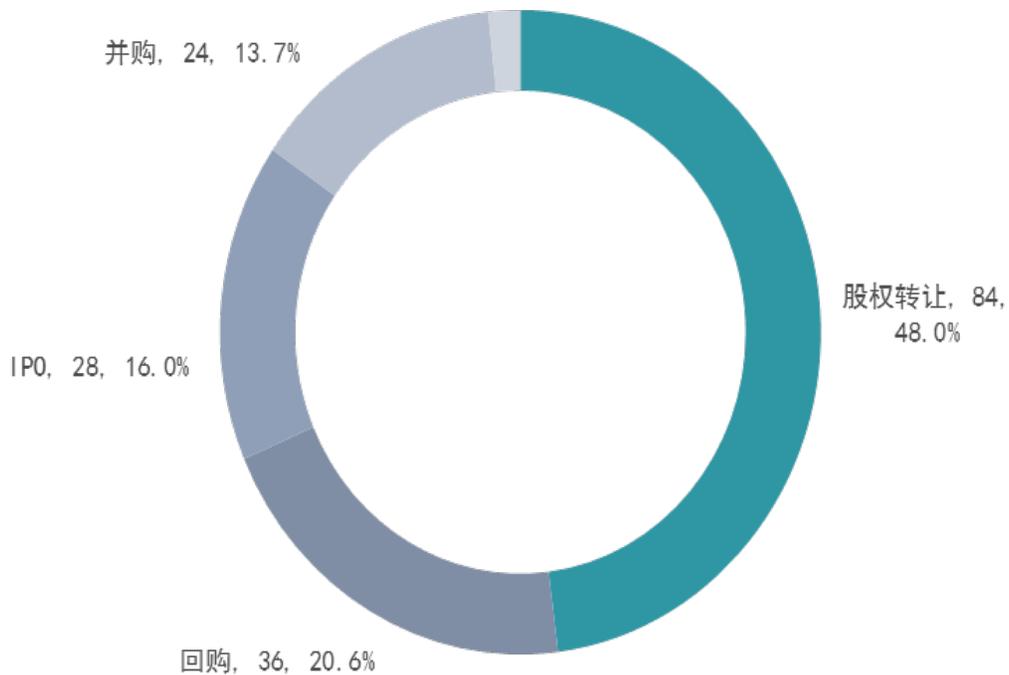
图 1.2.3.1 2014-2019 年全国早期投资市场退出数量情况



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

图 1.2.3.2 2019 年全国早期投资退出方式分布 (按退出案例数, 笔)  
清算, 3, 1.7%



来源：私募通 2020.03

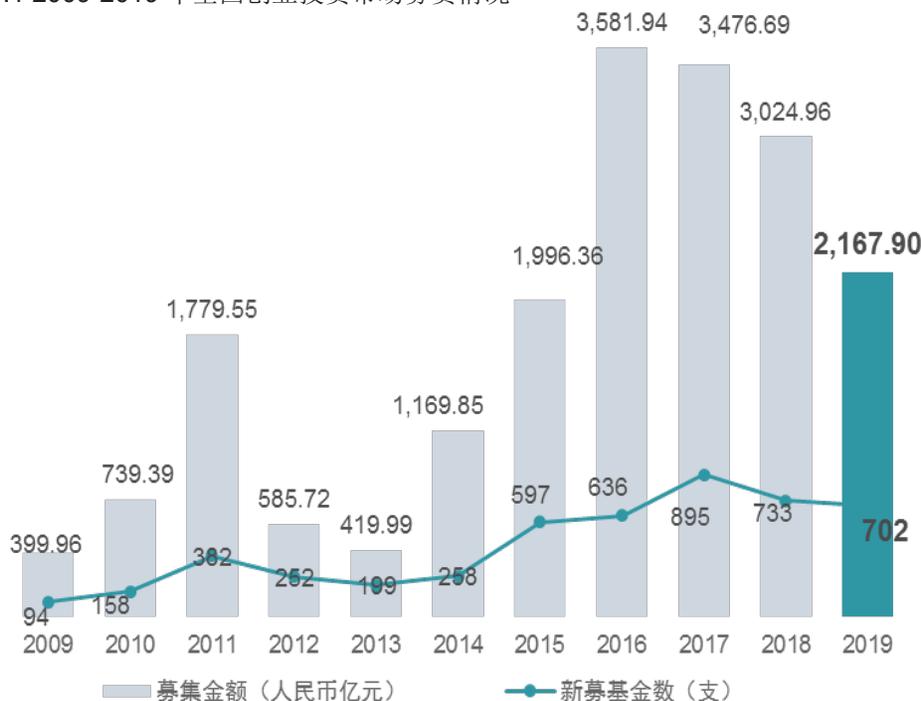
www.pedata.cn

## 1.3 2019年全国创业投资（VC）发展概况

### 1.3.1 2019年全国创业投资（VC）募资分析

2019年，全国创业投资机构发生募资702起，披露募资额的有698起，披露募资金额共计2,167.90亿元，募资总额同比下降28.3%。自2015年，随着“双创”大发展和“供给侧改革”的推动，大批民营VC/PE机构、国资机构、金融机构、战略投资者等纷纷入场，全国股权投资市场经历萌芽和起步，进入发展期，募资市场释放活力。2018年，资管新规发布，市场监管趋严，行业向规范化发展的过程中难逃阵痛，叠加宏观经济下行及中美贸易摩擦等影响因素，募资金额大幅下跌。2019年，全年募资额仍低于2016年的市场水平，但降幅缩小。由于VC/PE机构数量庞大，个体间差异亦较大，分化严重，头部机构聚集效应更加明显。

图 1.3.1.1 2009-2019年全国创业投资市场募资情况



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

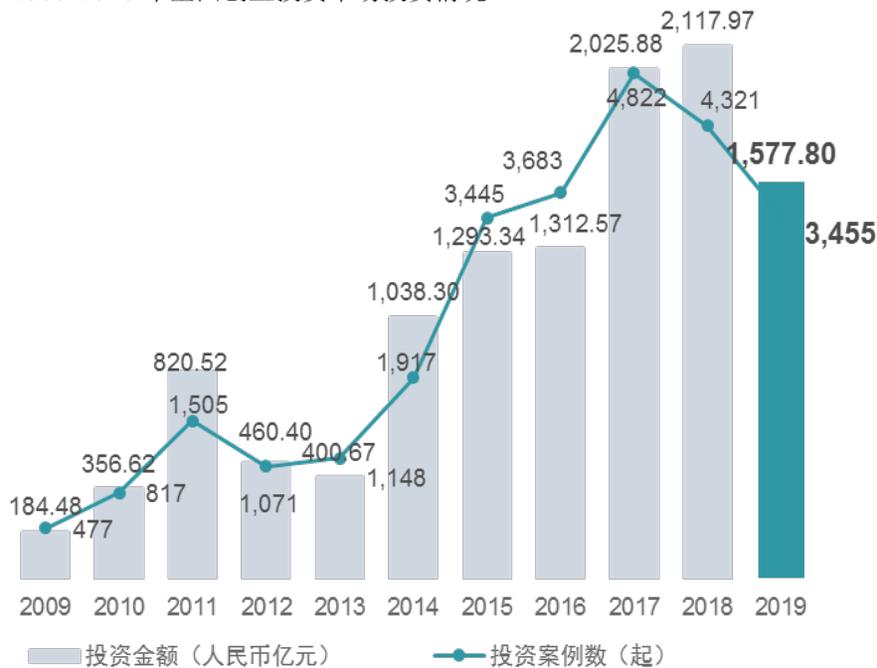
### 1.3.2 2019年全国创业投资（VC）规模分析

根据清科研究中心旗下私募通统计显示，2019年全国VC市场投资案例数为3,455起，投资金额为1,577.80亿元。投资案例数及投资金额双降，募资端承压与一二级市场估值倒挂是主要原因。在募资市场经历两年大幅下跌以及二级市场疲软的背景下，投资市场也逐渐冷静，机构出手谨慎，投资活跃度不断下降。另一方面，在中美贸易摩擦和科创板的推动下，VC/PE机构对以芯片为代表的

高端制造业加速布局，国内股权投资格局发生重大变化。

针对下行的经济形势和中小企业面临的实际困难，全国出台了一系列减税降费政策，积极改善营商环境，激发市场主体活力。国家市场监管总局发布数据显示，2019年全国新设市场主体2,179万户，日均新设企业达到2万户，活跃度为70%左右。在国家政策的引导下，北、上、深等多地相继出台地方创业和创业投资支持政策，深入实施创新驱动发展战略。

图 1.3.2.1 2009-2019 年全国创业投资市场投资情况



来源：私募通 2020.03

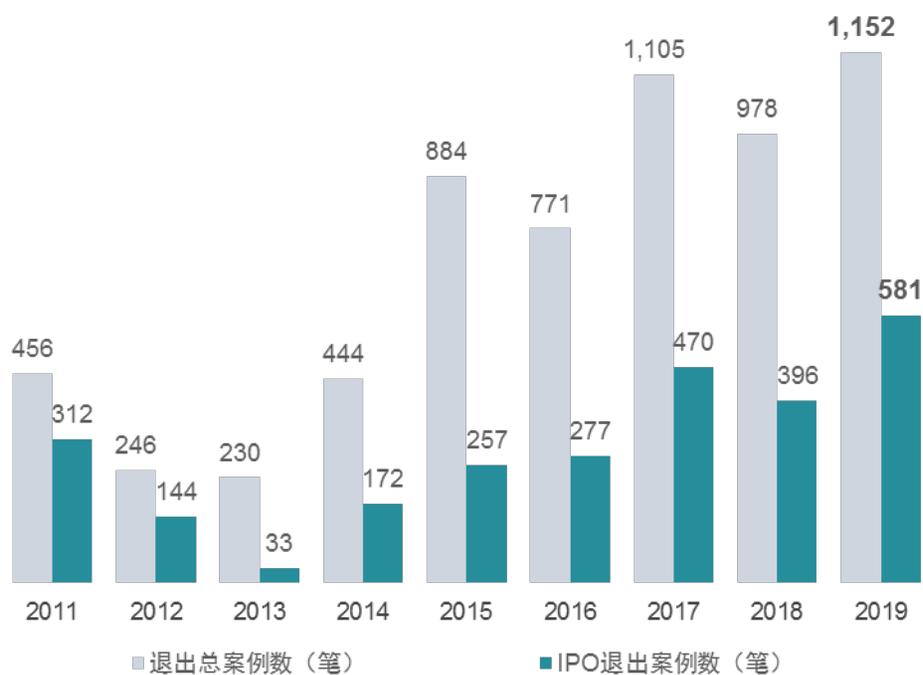
www.pedata.cn

### 1.3.3 2019 年全国创业投资（VC）退出分析

根据清科旗下私募通统计，2019年全国创业投资市场共发生1,152笔退出案例。其中IPO退出发生581笔，股权转让退出发生274笔，回购退出发生167笔，并购退出发生167笔，借壳退出发生11笔，清算退出发生5笔，其他方式退出发生3笔。IPO退出方式最多，占比达到59.43%，其次是股权转让退出回购退出，各占比23.78%和14.50%。

回顾2019年的全国股权投资市场，在募资寒意未消、投资持续降温的背景下，科创板改革的落地无疑为退出市场注入了新的活力。根据清科研究中心发布数据显示，截至2019年年底科创板上市企业数量已达70家，远超A股其他板块，助力退出市场稳步发展。另一方面，科创板的推出允许未盈利企业、同股不同权企业及红筹企业登陆境内资本市场，便于投资机构通过IPO上市后退出现所投资项目，显著拓宽了投资机构的退出渠道，股权投资市场的退出环境得到进一步优化。

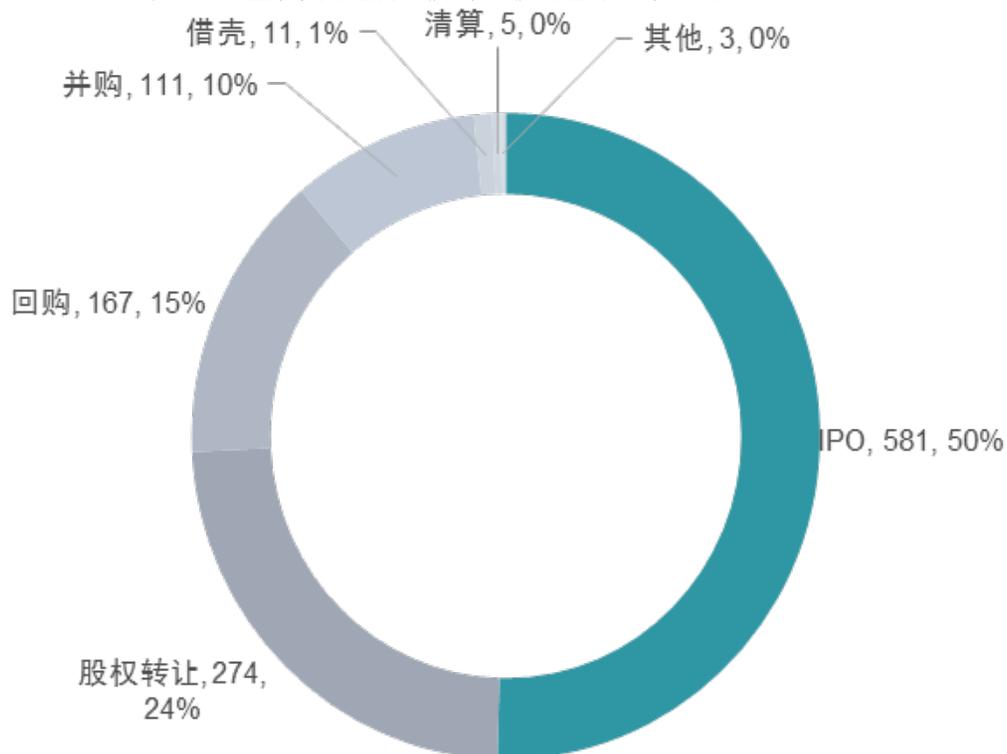
图 1.3.3.1 2011-2019 年全国创业投资市场退出数量情况



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

图 1.3.3.2 2019 年全国创业投资退出方式分布 (按退出案例数, 笔)



来源：私募通 2020.03

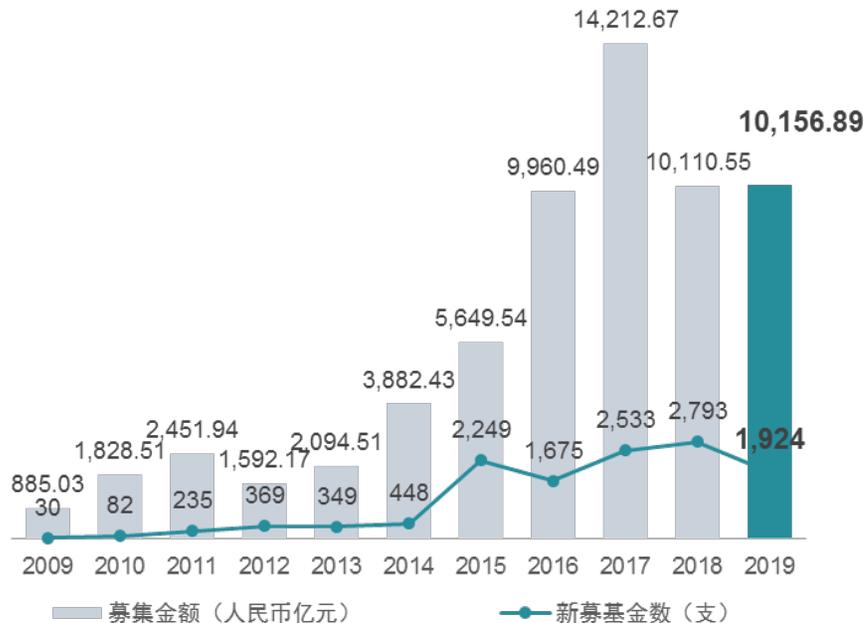
www.pedata.cn

## 1.4 2019年全国私募股权投资（PE）市场发展概况

### 1.4.1 2019年全国私募股权投资（PE）募资分析

根据清科研究中心旗下私募通数据显示，2019年，全国私募股权投资机构发生募资1,924起，披露募资额的有1,924起，披露募资金额共计10,156.89亿元，募资总额同比上升0.5%。全国私募股权投资机构在金额和数量上依旧占据了明显优势，产业基金、并购基金规模较大，年度总募集额同比增长0.5%，占市场总额的80.4%。然而，以民营机构为主的早期机构和创业投资机构市场募资总额均有较大幅度下滑。

图 1.4.1.1 2009-2019年全国私募股权投资市场募资情况



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

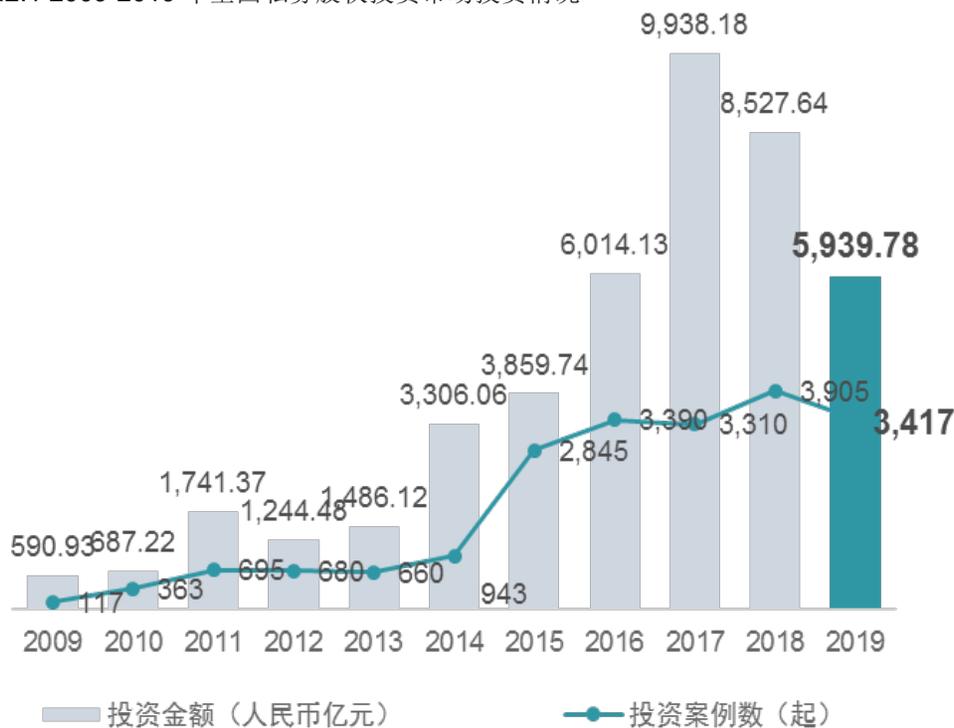
### 1.4.2 2019年全国私募股权投资（PE）规模分析

根据清科研究中心旗下私募通统计显示，2019年全国私募股权市场共发生投资案例数为3,417起，投资金额为5,939.78亿元。PE市场因部分行业估值下调，大额投资案例减少，投资总金额同比下降最多，高达30.3%。

从具体投资项目分析，高瓴资本收购格力电器是2019年全国私募股权市场参与的企业融资金额最大的案例，总对价高达417亿人民币，混改完成后格力将引入更市场化的治理模式。此外，南方航空、黄河上游水电等企业的大型混改项目中也不乏VC/PE机构的身影。其余规模较大的融资案例则以互联网和移动互

联网项目为主，分别是快手、车好多、T3出行、贝壳找房、京东健康，再一次印证了“互联网行业已进入下半场”的行业共识，各细分领域已相继产生龙头企业。

图 1.4.2.1 2009-2019 年全国私募股权投资市场投资情况



来源：私募通 2020.03

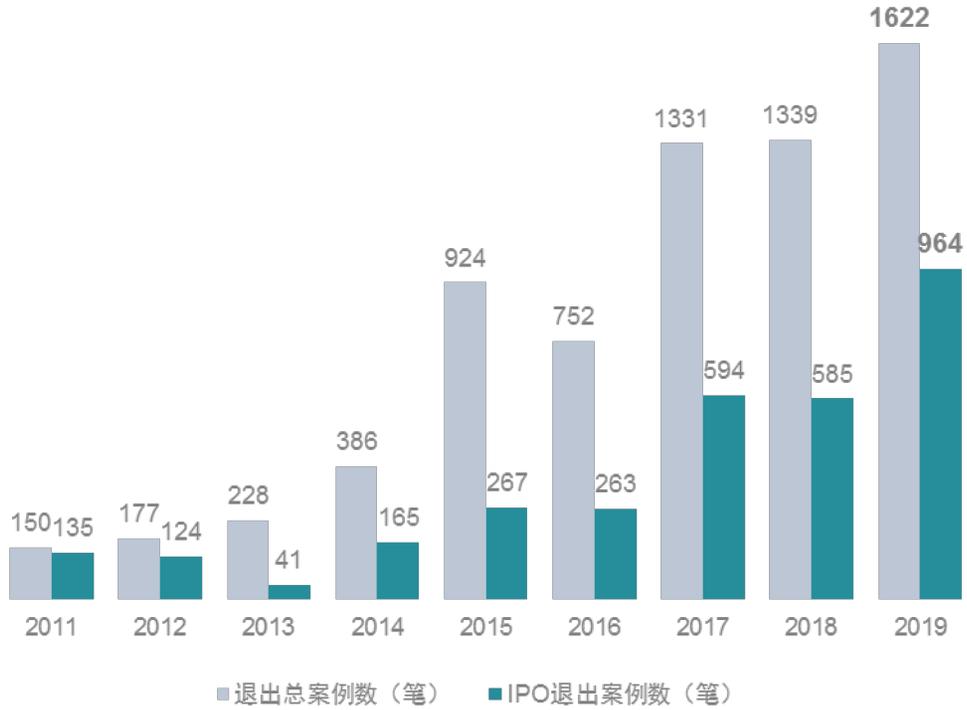
www.pedata.cn

### 1.4.3 2019 年全国私募股权投资（PE）退出分析

根据清科研究中心旗下私募通统计显示，2019年，全国私募股权投资（PE）机构共有 1,622 笔退出。从退出方式来看，IPO、并购是主要的退出渠道，2019年 IPO 退出生发生 964 笔，并购退出生发生 277 笔，股权转让退出生发生 225 笔，回购退出生发生 107 笔，其他退出生发生 26 笔，借壳退出生发生 17 笔，清算退出生发生 6 笔。其中 IPO 居首位，占比 59.43%，其次是并购退出和股权转让退出，占比分别为 17.08% 和 13.87%。

随着 2019 年 1 月《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》（证监会公告【2019】第 2 号）的颁布，及科创板其他配套业务规则的陆续出台，科创板正式落地并由此拉开了全国上市制度改革的序幕。注册制下，审核权限下放至交易所，证监会负责发行注册工作，因而审核速度得到有效提高。科创板注册制的试点为注册制全面推行提供了宝贵经验，此背景下 2019 年 12 月 28 日《中华人民共和国证券法（2019 修订）》出台，注册制由此全面推行。注册制的推行将进一步拓宽投资机构的退出渠道，尤其对私募股权投资（PE）机构的退出起到积极作用。

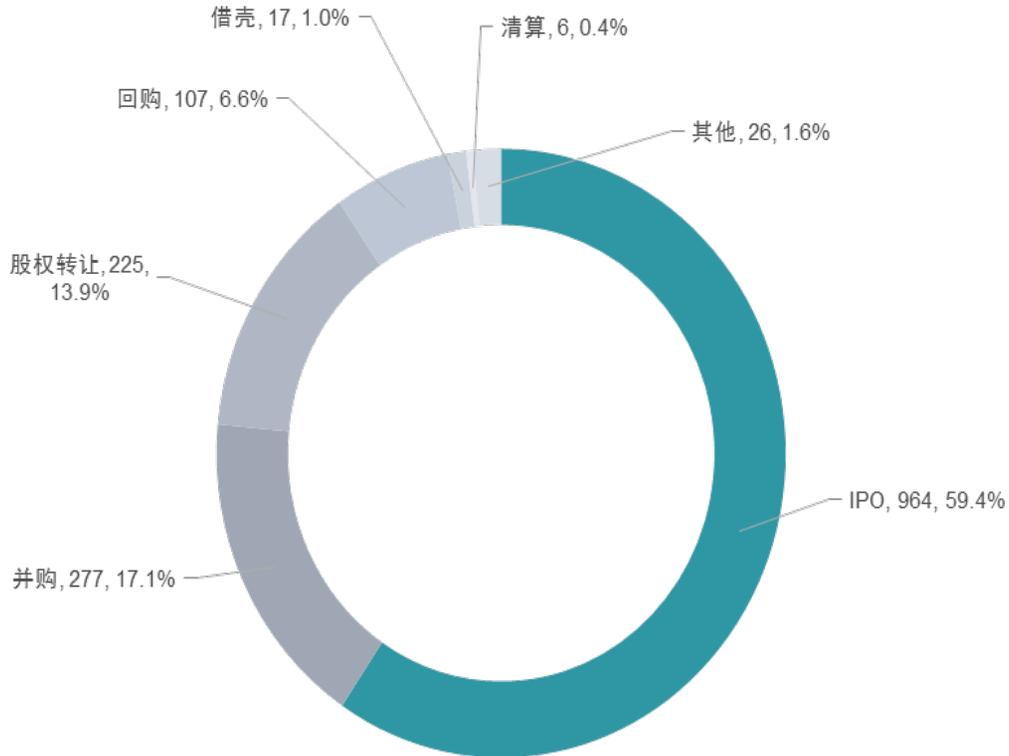
图 1.4.3.1 2011-2019 年全国募股权投资市场退出数量情况



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

图 1.4.3.2 2019 年全国私募股权投资退出方式分布 (按退出案例数, 笔)



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 第二章 2019年浙江私募股权投资市场发展概况

### 2.1 2019年浙江地区宏观经济发展分析

根据浙江省国民经济和社会发展统计公报，2019全年地区生产总值（GDP）62,352亿元，比上年增长6.8%。其中，第一产业增加值2,097亿元，第二产业增加值26,567亿元，第三产业增加值33,688亿元，分别增长2.0%、5.9%和7.8%，第三产业对GDP增长的贡献率为58.9%。三次产业增加值结构为3.4:42.6:54.0。人均GDP为107,624元（按年平均汇率折算为15,601美元），增长5.0%。

多项主要经济指标呈现出向好趋势。从产业看，新产业新动能加快成长。全年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占GDP的25.7%。数字经济核心产业增加值6,229亿元，按可比价计算比上年增长14.5%。在规模以上工业中，数字经济核心产业、文化、节能环保、健康产品、高端装备、时尚制造业增加值分别增长14.3%、4.4%、5.7%、8.3%、5.2%和4.2%；高技术、高新技术、装备制造、战略性新兴产业增加值分别增长14.3%、8.0%、7.8%、9.8%，占比分别为14.0%、54.5%、40.9%和31.1%；人工智能产业增长21.3%。在战略性新兴产业中，新一代信息技术、新能源、生物、新材料产业增加值分别增长18.4%、11.9%、11.6%和8.8%。显然，创新引领产业升级带来的结构调整和旧动能转换，正在逐步优化产业结构，产业升级动能将持续增强。

投资方面，在投资新政的深入实施下，有效投资取得较好较快增长。全年固定资产投资比上年增长10.1%。非国有投资增长6.8%，占66.0%；民间投资增长7.2%，占61.5%。交通投资、高新技术产业投资、民间项目投资、生态环保和公共设施投资分别增长16.3%、21.8%、13.7%和4.1%。工业投资、制造业投资和装备制造业投资分别增长9.7%、12.9%和13.2%。省市县长项目工程开工建设335个，开工率68.4%，超额完成目标要求。

对外经济方面，浙江主动应对贸易战，外贸外资稳中有增。2019年货物进出口总额30,832亿元，比上年增长8.1%。全年自贸区固定资产投资461.8亿元，新增注册企业6,927家。新批外商直接投资项目3,580个，比上年增加51个；合同外资436.5亿美元，实际使用外资135.6亿美元，分别增长17.5%和8.7%。分产业看，第二产业中，制造业实际使用外资43.7亿美元，增长13.2%。第三产业投资项目3,002个，比上年增加62个，占外商直接投资项目总数的83.9%，合同外资328.0亿美元，实际使用外资88.6亿美元，分别增长

21.2%和7.6%，占外资总额的比重分别为75.1%和65.3%。可以看出，第三产业仍旧是吸引外资的主要增长点。此外，全年经备案核准的境外企业和机构共计763家，比上年增加26家。境外直接投资备案额830.8亿元，下降34.1%。国外经济合作完成营业额545.7亿元，比上年增长5.2%。

金融方面，受创业板及注册制利好影响，浙江内企业上市成果丰硕。2020年末境内上市公司458家，累计融资15,634亿元；其中，中小板上市公司142家，占全国中小板上市公司的15.1%；创业板上市公司89家，占全国创业板上市公司的11.3%。

总体来看，2019年，面对复杂多变的大环境，浙江经济精准破难稳增长，主要经济指标处在合理区间，领跑东部。

## 2.2 2019年浙江地区股权投资政策环境分析

2019年，浙江积极出台一系列政策为股权发展创造良好环境。浙江省财政厅全面总结三年来全省政府产业基金的投资运作情况，积极打造政府产业基金2.0版。为贯彻落实政府产业基金2.0版更好地发挥省转型升级产业基金作用，省财政厅对原办法进行了修订。2019年2月15日《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）（以下简称：管理办法）发布，对产业基金的功能定位、投资项目、投资方式、决策机制、投资程序、投资进度、投资安全方面进行了修订。其中，在功能定位上，从原来注重杠杆撬动，引导社会资本加大投资力度，转为注重政策引导转变，加强省市县联动，落实党委、政府意图，强化政策引领，提升政府产业基金的影响力和作用力。在投资方向上，从原来投资比较分散，统筹支持重点不突出，转为聚焦聚力省委省政府中心工作，主要投向数字经济、金融稳定、创业创新等领域，加大对重点领域和重大产业的投资力度。在投资项目上，从原来偏重纯市场化项目，转为主要投向政府关注类项目，如省市县长工程等重大项目，以及政府鼓励的创业创新类项目。新《管理办法》的出台象征着产业基金的政策引导性加强，对数字经济等政府重点关注领域针对性投资力度加大，通过省市县三级联动方式帮助地方产业更快更好的进行转型升级。

除对已设基金的政策调整外，浙江积极设立其他发展基金，以针对性支持区域产业发展。2019年9月16日据省领导关于打造政府产业基金2.0版的相关指示精神，以及《浙江省转型升级产业基金管理办法》等相关规定，省发展改革委同省财政厅制定了《浙江省特色小镇产业金融联动发展基金组建运作方案》（以下简称：省特色小镇基金方案）以吸引社会资金投资浙江特色小镇重大项目建设。省特色小镇基金总规模100亿元，由省转型升级基金出资10亿元

带动市县以及社会资本共同投资，围绕省级特色小镇中的实体企业开展投资，为特色小镇产业发展提供专业投融资服务及智力支持。截至2019年底，浙江共有23个省级特色小镇，110个省级特色小镇创建对象，省特色小镇基金的设立为特色小镇的招商引资集约化，多产业差异化注入新活力。

投资机构注册方面，2019年3月11日浙江互联网金融风险专项整治办下发《关于互联网金融风险专项整治期间涉及有关企业工商注册登记、网站备案和电信业务许可等事项的指导意见》（以下简称：意见），明确了企业注册名称和经营范围中使用“股权投资”、“股权投资基金”两类字样的从事股权投资业务的企业的注册登记工作。受P2P“爆雷”等多种因素影响，2018年多地私募基金注册一直处于收紧状态，杭州、宁波等地停止注册资产管理类公司。《意见》的出台表示浙江面向股权投资机构重新开启注册大门，新设私募投资类企业的注册进程加快。

合理的政策办法，简便快捷的服务体系，完备丰富的创新创业支持，浙江政府依靠各类政策创造出浙江良好的股权投资环境。

## 2.3 浙江股权投资业发展特点

### 2.3.1 多方新政扎实推进，打造高质量“双创”生态

2019年《浙江省人民政府关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版实施意见》（浙政发〔2019〕9号）明确提出要深入实施创新驱动发展战略，进一步激发市场活力和社会创造力，打造高质量的“双创”生态。为此，浙江出台了一系列指导意见及优惠政策，从服务环境建设，创新人才升级，推进减税降费，资金链支持等多方面多角度激发市场活力与社会创造力。

服务环境建设方面，浙江自2016年推出“最多跑一次”改革，到2019年7月5日“深化‘最多跑一次’改革，推进政府数字化转型”第七次专题会议的召开，标志着浙江数字化转型工作已步入集成创新出成果的新阶段。浙江“最多跑一次”改革推进“互联网+政务服务”、“互联网+监管”和城市大脑、新型智慧城市等建设，将企业开办、房地产交易、用水用电用气、获得信贷、纳税服务等营商环境便利化，并以“最多跑一次”改革为牵引，建立起完备的人才引进制度，在人才落户、配偶就业、子女入学、医疗、住房、社会保障等方面提供的一站式服务，吸引了各类创新创业人才。浙江“最多跑一次”改革推动了发展环境的升级，提升了创新创业服务的便利化水平。

创新人才方面，2019年7月6日浙江省人力资源和社会保障厅印发《关于支持和鼓励高校科研院所科研人员兼职创新创业的指导意见（试行）》支持和

鼓励高校科研院所科研人员兼职及创新创业，破除制约科研人员创新创业的体制机制障碍。同时，浙江还注重创新创业人才、项目的引进与对接。2019年11月，浙江省委省政府主办“2019杭州国际人才交流与项目合作大会”，来自26个国家和地区的228所高校和科研院所携1200多个高质量项目参会，推出数字经济、生命健康、智能制造等相关领域岗位3万余个。此外，2019年浙江首次在余杭区试点实施人才创业新险种，以解决高层次人才创业研发的后顾之忧、为创新创业激情提供重要的保障机制。

减税降费方面，浙江省政府先后出台《关于落实重点群体创业就业有关税收优惠政策的通知》（浙财税政〔2019〕8号）、《关于做好2019年高校毕业生求职创业补贴发放工作的通知》（浙人社发〔2019〕13号）为创业人才提供资金保障。同时，对于政府重点发展领域企业、中小企业等，浙江都有相应的普惠性减税政策出台，如《浙江省人民政府办公厅关于印发浙江省企业减负降本政策》，为不同发展阶段的企业提供针对性帮助。

资金链方面，政府引导基金作为财政支出的创新方式之一，在“双创”建设中扮演着越来越重要的角色。2019年，多项引导基金的新管理办法出台，对创新创业类项目的鼓励力度加大。杭州市和宁波市分别制定新的引导基金管理办法。2019年6月，《杭州创业投资引导基金管理办法》完成修订正式实施，大大提高了政府让利力度，将原办法修改为“投初创的资金为引导资金实际出资额的1.5倍，投杭州本地的资金为引导资金实际出资额的2倍。”更有利于创投机构增加募集资金规模，吸引更多民间资本投入实体经济中。宁波方面，2019年新修订的《宁波市天使投资引导基金管理办法》明确了引导基金规模为10亿元，采用跟进投资和阶段参股两类方式支持创新型初创企业发展。

多方面政策的出台创造了良好的创新创业发展环境，人才链，产业链，福利链，资金链的结合，打造出全生命周期的创新创业生态体系。

### 2.3.2 新动能产业加快成长，“双创”生态更加完整

2019年，浙江大力发展数字经济，同时注重新制造业的转型升级，加快新动能的成长。据国民经济和社会发展统计公报披露，浙江全年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占GDP的25.7%。数字经济核心产业增加值6,229亿元，按可比价计算比上年增长14.5%。高技术、高新技术、装备制造、战略性新兴产业增加值分别增长14.3%、8.0%、7.8%、9.8%，占比分别为14.0%、54.5%、40.9%和31.1%。

数字经济核心产业的快速增长，离不开政策的积极引导。浙江省政府将数字经济视为推动浙江高质量发展的“一号工程”，近年来重点落实统筹推进数字

经济发展，大力发展数字产业，推进产业数字化转型，加快新型信息基础设施升级。2019年浙江先后出台了《浙江省“城市大脑”建设应用行动方案》、《浙江省数字大湾区建设行动方案》、《关于加快推进5G产业发展的实施意见》、《浙江省推进数字化园区建设实施方案》等促进数字经济发展的若干政策意见。通过发展数字产业平台、深入推进传统制造业数字化转型，实施“数字技术+先进制造”示范工程以加快新旧动能转换。2019年，浙江数字经济发展取得重大突破。数字经济大湾区的建设推动了跨区域基础设施的互通互联，孕育优质数字产业重大项目；5G+数字化项目落地，从政策制定到5G建设落地都取得了巨大的进展；之江实验室、浙江大学、阿里达摩院“一体两核”和特色小镇等的数字创新平台建设，集聚高端人才，为数字经济发展提供完备科技保障；杭州eWTP智慧物流枢纽二期开工建设，阿里云supET工业互联网创新中心正式揭牌，提高推动浙江传统产业转型升级的驱动力。

数字经济发展的同时，带动了传统动能的修复，迎来新制造业的快速发展。新制造业的数字化成效显著，智能车间、智能工厂建设普及，通过网络化、协同制造、个性化定制、服务型制造等新模式新业态促进产业结构化转型。根据浙江省工信厅数据截至2019年，浙江已创建省级工业互联网平台65个，累计上云企业超过35万家，在役工业机器人8.9万台。

浙江顺应国务院关于加快制造强国建设的决策部署，为新制造业发展提供了优质的政策土壤。2019年10月15日，国家制造强国建设专家论坛（宁波）举行，浙江提出将打造绿色石化、节能与新能源汽车、数字安防、现代纺织四大世界级产业集群的战略规划。同时，2019年浙江各地分别出台相应政策以发展高质量新制造业。杭州方面，2019年推出“新制造业计划”，确定杭州新时代制造业高质量发展的战略目标，明确制造业的发展重点。“新制造业计划”推动了机械、化纤、化工、橡胶、纺织、服装等传统制造业的改造提升，具有调整优化制造业结构的重要意义。在杭州余杭工业互联网小镇的秒优大数据科技（杭州）有限公司利用工业互联网系统捕捉缝纫车间工人的动作进行分析，以形成效率优化建议，全面提升了生产加工的质效水平。宁波方面，传统制造业一直围绕省市数字经济“一号工程”进行决策部署，陆续出台了《宁波市智能经济发展中长期规划（2016-2025年）》、《宁波市全面改造提升传统制造业实施方案（2017-2020年）》等推动制造业数字化、智能化改造的政策，有效推动数字化智能化改造的不断深入。2019年5月15日召开的全市建设“246”万千亿级产业集群动员大会，发出实体经济尤其是先进制造业高质量发展的动员令。2019年，宁波引进建设智能制造产业研究院、智能制造技术研究院、工业互联网研究院、宁波人工智能产业研究院、西电智能制造服务中心等一批重大数字技术创新平台，

助力传统制造业数字化改造。

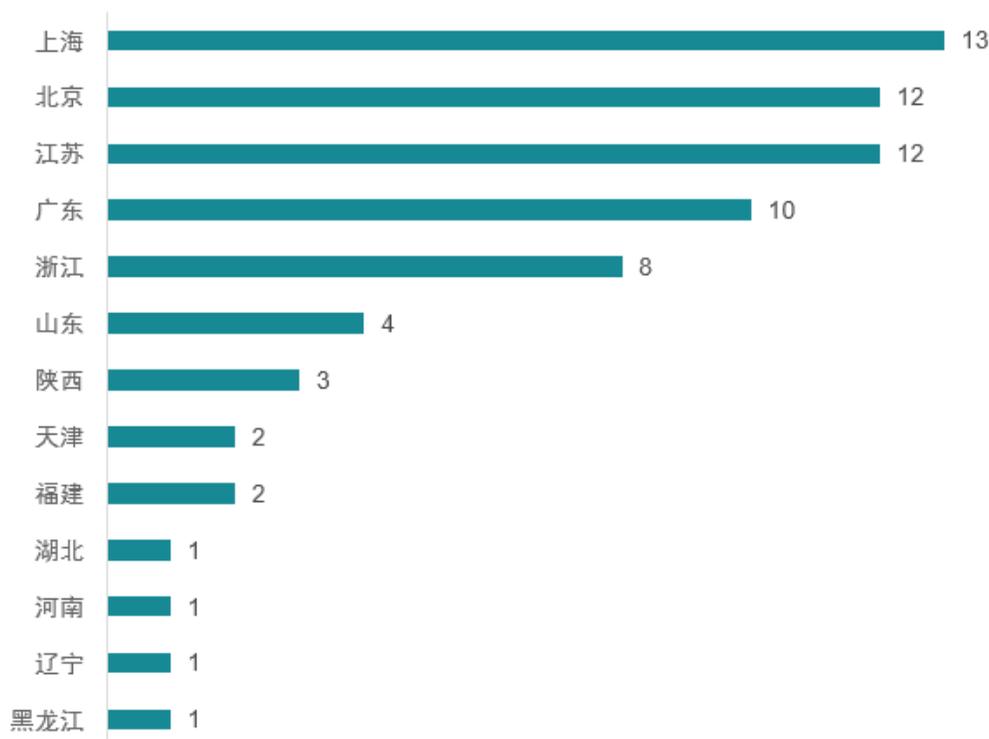
良好的“双创”生态促进了新兴产业发展，同时数字经济为传统制造业提供了数字化支撑，激起新制造业的蓬勃发展活力。数字经济和新制造业“双引擎”驱动，为“双创”生态发展提供营养，为“双创”产业建设提供发展方向，使“双创”生态更加完整。

### 2.3.3 科创板拓宽退出渠道，“凤凰行动”迎变革契机

2019 年 1 月 30 日，全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，设立科创板并试点注册制。科创板的推出，给很多成长空间大、发展速度快但受限于利润等指标的创新型企业提供了更好的融资支持，同时拓宽了投资机构的退出渠道。

截至 2019 年 12 月 31 日，全国科创板上市公司数量达 76 家（70 家已挂牌交易），合计融资超 820 亿。其中上海科创板企业数量为 13 家，排名各地区第一；江苏、北京紧随其后，数量为 12 家；浙江排名第五，科创板上市公司数量为 8 家。

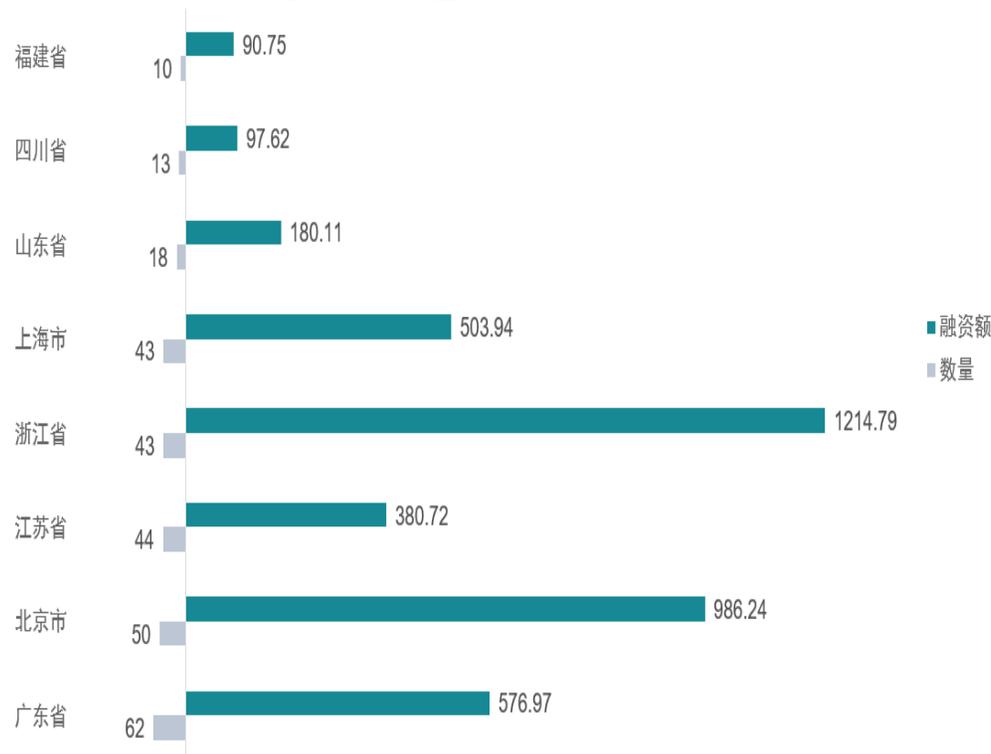
图 2.3.3.1 2019 年全国科创板上市公司地区分布



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

图 2.3.3.2 2019 年全国企业境内外 IPO 数量和融资额地域分布



来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

浙江企业境内 IPO 数量和上海地区一致，为 43 起，排名第四。浙江科创板上市企业相较于其他地区数量较少的原因主要是考虑到科创板政策的不确定，许多同时符合科创板及其他版块上市条件的企业选择在其他版块上市。另一方面，浙江科创平台刚刚兴起，孵化合适的上市企业需要一定的时间。可以预见，近年设立的未来科技城、青山湖科技城、之江实验室、达摩院、西湖大学、清华长三角研究院等科创平台后续将孵化更多的科创板企业，更好的助力“凤凰行动”实施。

浙江省自 2017 年发布推进企业上市和并购重组的“凤凰行动”计划以来，大力推动多项措施，推进企业股改培育工程、上市公司倍增计划、并购重组行动等，获得了较好的上市成绩。2019 年，科创板落地更为“凤凰计划”实施提供了强大的助力。全年浙江共有 25 家公司在 A 股上市，其中主板 10 家，科创板 8 家，创业板 7 家。截至 2019 年 12 月 31 日，浙江境内上市公司 458 家，累计融资 11,408 亿元；其中，中小板上市公司 142 家，占全国中小板上市公司的 15.1%；创业板上市公司 89 家，占全国创业板上市公司的 11.3%。2019 年是浙江实施“凤凰行动”计划的第三个年头，随着科创板制度的施行，“凤凰行动”激发了各级政府推动股改上市热情，省市县三级联动，建立了企业上市资源库。据浙江金融监督管理局新闻报道，全省已形成 100 家科创板后备企业和 1000 家

拟上市企业资源队伍。

尽管 2019 年浙江上市企业取得较好成绩，但上市企业数量相较北京和广东仍有一定差距。面对资本市场的深化改革，浙江需加快推出“凤凰行动”2.0 版本，从提升上市公司水平、防范化解资本市场风险、产业动能升级等方面优化股权投资市场发展。浙江 2017 年开始实施的“凤凰行动”计划，主要关注企业股改培育工程、上市公司倍增计划及并购重组行动。接下来，面对科创板的落地，注册制的推出，新三板的全面深化改革，浙江应该抓住机遇，顺应国家动能升级的战略目标，注重股权投资行业的链条延伸。以政府产业基金为例，政府产业基金需继续发挥产业引导作用，加大对初始、创业期企业的投资力度，前移优质科创板储备项目的培养期。同时配合一系列政策鼓励，引导储备企业顺利发展，成功上市退出，从而优化产业结构，推动产业升级。另外，对已上市企业，面对愈加宽松包容的投资环境，政府引导基金作用将更为多元。针对满足再融资，创业板重组上市，科创板分拆上市等条件的企业，可设置专项基金提供支持，以更好的服务科技创新企业的再发展。

依靠良好的双创生态建设，浙江产业发展活力涌现，配合科创板的强大助力，浙江“凤凰行动”实施取得优异成绩。面对资本市场的深化改革及浙江科技创新的蓄力发展，浙江将迎来“凤凰行动”2.0 版本，推动更多的优质企业上市，高质量高效完成“凤凰行动”目标。

## 2.4 2019 年浙江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 2019 年 12 月 31 日，浙江在中国证券投资基金业协会备案的共有私募基金管理人 2,909 家，较 2018 年增加 19 家；管理私募基金 9,364 支，较 2018 年增加 1,100 支；管理基金规模超 12,522.15 亿元，较 2018 年增加 1,629.15 亿元。其中资金规模 10 亿元以上 214 家，杭州 112 家，宁波 69 家，嘉兴 17 家，金华 6 家，湖州 4 家，绍兴 3 家，丽水 2 家，台州 1 家。资金规模 50 亿元以上 39 家，杭州 18 家，宁波 14 家，嘉兴 4 家，湖州 3 家。

根据私募通数据统计，募资方面，2019 年，浙江股权投资市场（按照上级机构总部所在地）共新募集 223 支基金中，披露的募集资金达 435.34 亿元人民币，其中杭州市股权投资市场共新募集 152 支基金，披露募集资金达 269.40 亿元人民币，宁波市股权投资市场共新募集 42 支基金，披露募集资金达 132.77 亿元人民币。仅有 1 支基金为美元基金，人民币基金在浙江股权投资市场的主导地位依旧稳固。

投资方面，截至2019年，浙江股权投资市场共发生投资案例数量818笔，披露投资金额达578.93亿元人民币。从机构类型上来看，早期投资、创业投资（VC）、私募股权投资（PE）浙江均在全国排名四到五名，投资环境较好。

退出方面，2019年浙江股权投资仅退出案例数量达到357笔，其中被投资企业IPO数量233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）三个方面对浙江股权投资市场发展进行分析。

## 2.5 2019年浙江地区早期投资发展分析

### 2.5.1 2019年浙江早期投资募资分析

#### 2.5.1.1 浙江早期投资机构募资总量分析

受2019年政策环境及宏观经济带来的“募资难”影响，2019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，2019年北京早期投资募资表现亮眼，总数远超上海、广东等地，新募基金数量居国内主要省市第一。2019年广东和浙江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，从新募基金数量和募资金额排名均有所下滑。

私募通数据显示，2019年早期投资机构募资方面出现下滑态势，2019年全国募资基金数量为84支，其中披露金额的新募基金数量为84支，募资金额为119.25亿元人民币。浙江早期机构新募基金数量为6支，其中披露金额的为6支，募资金额达8.61亿元，募资案例数居全国第三。

表 2.5.1.1.1 2019年浙江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)
北京市	41	48.81	41	4708.04	39.48	114.83
上海市	15	17.86	15	1514.96	12.70	101.00
广东省	6	7.14	6	335.00	2.81	55.83
浙江省	6	7.14	6	860.50	7.22	143.42
江苏省	5	5.95	5	1290.00	10.82	258.00
四川省	3	3.57	3	75.10	0.63	25.03
陕西省	2	2.38	2	480.25	4.03	240.13
其他	6	7.14	6	2661.16	22.32	443.53
合计	84	100.00	84	11925.01	100.00	-

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.5.1.2 浙江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，2019年浙江有6支早期投资基金完成募集，均为人民币基金。

### 2.5.1.3 浙江早期投资机构募资总量按地市分布分析

从浙江早期投资机构募资情况来看，杭州市的募资基金数量最多，宁波市的披露募资金额最大。根据私募通数据显示，2019年在浙江创业投资机构中杭州市新募基金数量为5支，占比83.33%，为浙江排名第一，已披露金额的新募基金数量为5支，募资金额3.28亿元，占比为38.12%。宁波市新募集基金数量为1支，占比16.67%，已披露金额的新募集基金数量为1支，募资金额为5.33亿元，比例达35.87%。

表 2.5.1.3.1 2019年浙江早期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)
杭州市	5	83.33	5	328.00	38.12	65.60
宁波市	1	16.67	1	532.50	61.88	532.50
合计	6	100.00	6	860.50	100.00	

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.5.2 2019年浙江早期投资规模分析

### 2.5.2.1 早期投资机构投资浙江企业情况分析

受宏观环境和政策影响，2019年募资困境仍未消除，早期投资较为谨慎，更多的资金集中于投资“头部项目”。从早期投资情况分析，北上广浙依旧是早期机构投资的热点城市。北京依托政治、文化中心的城市定位，继续保持国内早期投资核心城市的地位。广东继北京之后排在第二。浙江得益于阿里、网易等科技企业的带动效应以及完善的“双创”生态发展，早期投资市场发展良好。

根据私募通数据显示，2019年浙江企业合计发生早期投资174起（即全国各地机构投资浙江地区企业），仅次于北京、广东、上海在全国排名第四，占比13%，其中披露金额投资案例147起，合计投资金额13.26亿元。

表 2.5.2.1.1 2019 年浙江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 (%)
北京市	414	30%	359	3188.47	28%
广东省	233	17%	213	2300.94	20%
上海市	200	15%	171	1671.76	15%
浙江省	174	13%	147	1326.34	12%
江苏省	83	6%	74	924.29	8%
四川省	46	3%	43	349.55	3%
湖北省	42	3%	33	269.08	2%
安徽省	33	2%	29	251.53	2%
福建省	30	2%	29	259.74	2%
天津市	15	1%	13	67.82	1%
其他	92	7%	79	726.38	6%
合计	1362	100%	1190	11335.90	100%

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.5.2.2 早期投资机构投资浙江企业情况按行业分布分析

从 2019 年早期投资机构投资浙江企业的情况来看，浙江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、网易等互联网巨头企业的总部，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，2019 年浙江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 55 起，占比为 31.61%，投资金额披露案例数 46 起，投资金额为 4.56 亿人民币。其次为互联网行业投资案例数为 50 起，占比为 28.74%，披露投资金额 39 起，投资金额为 2.89 亿人民币。

表 2.5.2.2.1 2019 年浙江早期投资行业分布

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	55	31.61	46	455.55	34.35
互联网	50	28.74	39	288.56	21.76
生物技术 / 医疗健康	17	9.77	16	198.81	14.99
半导体及电子设备	8	4.60	7	77.60	5.85
教育与培训	7	4.02	6	23.84	1.80
娱乐传媒	7	4.02	7	42.00	3.17
电信及增值业务	6	3.45	6	117.60	8.87
金融	5	2.87	4	34.63	2.61

行业	投资案例数		投资金额		比例 (%)
	(总数)	(%)	(披露金额)	(人民币百万)	
化工原料及加工	4	2.30	3	21.90	1.65
机械制造	4	2.30	4	22.10	1.67
连锁及零售	4	2.30	4	31.00	2.34
食品 & 饮料	3	1.72	3	5.50	0.41
清洁技术	2	1.15	1	4.00	0.30
建筑 / 工程	1	0.57	1	3.25	0.25
汽车	1	0.57	0	0.00	0.00
合计	174	100.00	147	1326.34	100.00

来源：私募通 2020.03

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

### 2.5.2.3 早期投资机构投资浙江企业情况按投资轮次分布分析

据私募通数据显示，2019年早期投资机构投资浙江企业中天使轮投资案例数量达71起，占比为40.80%，其中披露金额的案例数为66起，涉及投资金额合计为4.11亿元，占比为31.01%，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43起，占比为24.71%，披露金额的案例数29起，投资金额为3.30亿人民币。

表 2.5.2.3.1 2019年早期投资机构投资浙江情况按投资轮次分布

轮次	投资案例数		投资金额		比例 (%)
	(总数)	(%)	(披露金额)	(人民币百万)	
天使轮	71	40.80	66	411.25	31.01
A	43	24.71	29	330.00	24.88
Pre-A	23	13.22	22	192.81	14.54
B	13	7.47	9	65.62	4.95
A+	5	2.87	5	51.67	3.90
C	5	2.87	3	99.53	7.50
种子轮	5	2.87	5	16.00	1.21
新三板定增	3	1.72	3	11.46	0.86
Pre-B	2	1.15	2	35.00	2.64
其他	2	1.15	1	4.00	0.30
D	1	0.57	1	30.00	2.26
Pre-IPO	1	0.57	1	79.00	5.96
合计	174	100.00	147	1326.34	100.00

来源：私募通 2020.03

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

## 2.5.3 2019年浙江早期投资退出概况

### 2.5.3.1 浙江早期投资机构退出总量分析

2019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，广东随其后排名第三。值得注意的是，随着科创板的推出，全国多层次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，2019年浙江早期投资退出案例数19笔，占全国整体退出案例数比10.86%，全国排名第四位。前三位分别是北京、上海和广东，退出案例为63笔、32笔和28笔。

表 2.5.3.1.1 2019年浙江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 (%)
北京市	63	36.00
上海市	32	18.29
广东省	28	16.00
浙江省	19	10.86
安徽省	8	4.57
江苏省	7	4.00
湖北省	5	2.86
福建省	3	1.71
四川省	3	1.71
其他	7	4.00
合计	175	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.5.3.2 浙江早期投资退出方式分析

2019年浙江早期投资退出方式较为集中，以股权转让方式退出为主，受科创板影响IPO退出数量也有上升。

2019年浙江早期投资所投企业退出发生了19笔，其中股权转让退出成为主要退出方式，退出笔数为10笔，占比达52.63%。

表 2.5.3.2.1 2019年浙江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	10	52.63
IPO	5	26.32
并购	2	10.53
回购	2	10.53
合计	19	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.5.3.3 浙江早期投资退出行业分布分析

从退出行业来看，浙江 2019 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 2019 早期投资退出行业，IT 达 7 笔，占比 36.84%，其次为互联网行业退出 6 笔，占比 31.58%。

表 2.5.3.3.1 2019 年浙江早期投资退出行业分布

行业	笔数	比例 (%)
IT	7	36.84
互联网	6	31.58
半导体及电子设备	2	10.53
生物技术 / 医疗健康	2	10.53
电信及增值业务	1	5.26
金融	1	5.26
合计	19	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.6 2019 年浙江地区创业投资（VC）发展分析

### 2.6.1 2019 年浙江创业投资（VC）募集分析

#### 2.6.1.1 浙江创业投资（VC）机构募资总量分析

根据私募通统计，2019 年共计 64 支注册在浙江的创业投资（VC）基金发生募资，全国排名第五，占比 9.12%，披露金额的新募基金数量为 64 支，募资金额为 50.15 亿人民币。

表 2.6.1.1.1 2019 年浙江创业投资募集总量与国内其他主要省市比较

省份	新募资金数 (总数)	比例 (%)	新募资金数 (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)
广东省	166	23.65	165	38231.93	17.64	231.71
北京市	148	21.08	148	63339.63	29.22	427.97
上海市	126	17.95	126	37190.29	17.15	295.16
江苏省	80	11.40	79	23666.19	10.92	299.57
浙江省	64	9.12	64	5014.70	2.31	78.35
山东省	17	2.42	17	3697.01	1.71	217.47
湖北省	13	1.85	13	3237.20	1.49	249.02
湖南省	10	1.42	10	3185.00	1.47	318.50
河南省	9	1.28	9	2033.68	0.94	225.96
其他	69	9.83	67	37194.25	17.15	555.14
合计	702	100.00	698	216789.88	100.00	-

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.6.1.2 浙江创业投资（VC）机构募资按币种分布分析

根据私募通统计，新募集币种来看，2019年注册在浙江的创业投资64支基金，均为人民币基金。

### 2.6.1.3 浙江创业投资（VC）机构募资总量按地市分布分析

根据私募通数据显示，2019年在浙江创业投资机构中杭州市新募基金数量为49支，占比76.56%，为浙江排名第一，已披露金额的新募基金数量为49支，募资金额40.62亿元，占比为81%。宁波市新募集基金数量为10支，占比15.63%，已披露金额的新募集基金数量为10支，募资金额为7.25亿元，比例达14.47%。

表 2.6.1.3.1 2019年浙江创业投资机构募集总量按地市分布表

城市	新募资基金数	比例 (%)	新募资基金数	募资金额	比例 (%)	平均新增资本量 (人民币百万)
	(总数)		(披露金额)	(人民币百万)		
杭州市	49	76.56	49	4062.10	81.00	82.90
宁波市	10	15.63	10	725.40	14.47	72.54
嘉兴市	2	3.13	2	106.10	2.12	53.05
温州市	2	3.13	2	71.10	1.42	35.55
湖州市	1	1.56	1	50.00	1.00	50.00
合计	64	100.00	64	5014.70	100.00	-

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.6.2 2019年浙江创业投资（VC）规模分析

### 2.6.2.1 创业投资（VC）机构投资浙江企业情况分析

投资方面，浙江企业发生创业投资339起（即全国各地机构投资浙江地区企业），在全国排名第五，占比9.81%，其中已披露交易金额的投资案例为274起，共计发生投资金额为144.26亿元。北京以投资案例数796起，位列全国第一，占比为23.04%，已披露金额的投资案例数为657起，投资金额总计380.68亿元。

表 2.6.2.1.1 2019年浙江创业投资机构投资情况表

省份	投资案例数	比例 (%)	投资案例数	投资金额	比例 (%)
	(总数)		(披露金额)	(人民币百万)	
北京市	796	23.04	657	38067.52	24.13
广东省	666	19.28	595	29176.57	18.49
上海市	610	17.66	496	27419.46	17.38
江苏省	373	10.80	312	17682.25	11.21

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 (%)
浙江省	339	9.81	274	14425.99	9.14
四川省	104	3.01	88	3146.98	1.99
湖北省	68	1.97	61	3761.99	2.38
山东省	55	1.59	47	4600.53	2.92
陕西省	54	1.56	46	3103.66	1.97
安徽省	52	1.51	43	2771.72	1.76
其他	338	9.78	260	13623.66	8.63
合计	3455	100.00	2879	157780.33	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.6.2.2 创业投资（VC）机构投资浙江企业按行业分布分析

根据私募通数据显示，2019年浙江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103起，占比30.38%，披露投资金额的84起，涉及总投资额达到36.26亿元人民币，占比25.13%。互联网行业和生物技术及医疗健康被投案例数次之，均为58起，占比17.11%。其中互联网行业披露案例45起，总投资额达24.08亿人民币，占比16.70%；生物技术及医疗健康披露案例50起，总投资额达31.84亿人民币，占比22.07%。

表 2.6.2.2.1 2019年浙江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	103	30.38	84	3625.91	25.13
互联网	58	17.11	45	2408.94	16.70
生物技术/医疗健康	58	17.11	50	3184.27	22.07
半导体及电子设备	28	8.26	21	706.45	4.90
电信及增值业务	17	5.01	16	1245.08	8.63
机械制造	14	4.13	12	1354.62	9.39
金融	12	3.54	9	292.08	2.02
娱乐传媒	11	3.24	9	206.65	1.43
清洁技术	9	2.65	6	268.23	1.86
化工原料及加工	7	2.06	7	209.10	1.45
汽车	5	1.47	0	0.00	0.00
建筑/工程	4	1.18	4	49.30	0.34
纺织及服装	3	0.88	2	60.00	0.42
其他	3	0.88	3	190.00	1.32
教育和培训	2	0.59	2	87.66	0.61

行业	投资案例数	比例 (%)	投资案例数	投资金额	比例 (%)
	(总数)		(披露金额)	(人民币百万)	
连锁及零售	2	0.59	2	220.17	1.53
物流	2	0.59	1	310.27	2.15
能源及矿产	1	0.29	1	7.26	0.05
合计	339	100.00	274	14425.99	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.6.2.3 创业投资（VC）机构投资浙江企业按投资轮次分析

2019年浙江创业投资方面，投资阶段处于A轮的案例数量最多，达118起，占比为34.81%，披露金额的投资案例数量为90起，投资金额总计38.98亿元，占比为27.02%。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 2.6.2.3.1 2019年浙江创业投资按投资轮次分布

轮次	投资案例数	比例 (%)	投资案例数	投资金额	比例 (%)
	(总数)		(披露金额)	(人民币百万)	
A	118	34.81	90	3898.26	27.02
B	62	18.29	50	3008.59	20.86
天使轮	40	11.80	30	592.09	4.10
Pre-A	31	9.14	29	392.57	2.72
C	22	6.49	16	2404.41	16.67
A+	15	4.42	13	665.18	4.61
其他	11	3.24	9	281.81	1.95
D	10	2.95	8	1240.87	8.60
新三板定增	9	2.65	9	345.87	2.40
B+	6	1.77	5	151.78	1.05
E	3	0.88	3	676.99	4.69
Pre-IPO	3	0.88	3	92.55	0.64
上市定增	3	0.88	3	536.23	3.72
种子轮	3	0.88	3	3.00	0.02
Pre-B	2	0.59	2	70.79	0.49
D+	1	0.29	1	65.00	0.45
合计	339	100.00	274	14425.99	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.6.3 2019年浙江创业投资（VC）退出分析

### 2.6.3.1 浙江创业投资（VC）机构退出总量分析

根据私募通数据显示 2019 年，浙江创业投资退出案例为 120 笔，占全国创业投资退出总案例数的 10.42%，位于全国第五。北京、广东、江苏创业投资退出案例数量分别为 229、214、177 笔，位列全国第一、第二、第三位，此外上海以 175 例紧随其后。

表 2.6.3.1.1 2019 年浙江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	229	19.88
广东省	214	18.58
江苏省	177	15.36
上海	175	15.19
浙江省	120	10.42
天津市	37	3.21
山东省	33	2.86
四川省	31	2.69
湖北省	27	2.34
安徽省	17	1.48
其他	92	7.99
合计	1152	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.6.3.2 浙江创业投资（VC）退出方式分析

科创板的落地拓宽了机构资本退出渠道，更多企业选择争取 IPO 上市机会从而退出投资，2019 年浙江创业投资退出主要以 IPO 方式退出。

2019 年浙江创业投资所投资企业退出发生了 120 笔，其中 IPO 退出笔数为 79 笔，占比达 65.83%。

表 2.6.3.2.1 2019 年浙江创业投资（VC）退出按退出方式分布

退出方式	笔数	比例（%）
IPO	79	65.83
股权转让	24	20.00
并购	10	8.33
回购	7	5.83
合计	120	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.6.3.3 浙江创业投资（VC）退出行业分布分析

从行业方面来看，浙江 2019 年创业投资退出行业，IT 行业达到 33 笔，占比 27.50%，其次为互联网行业退出 23 笔，占比 19.17%。

表 2.6.3.3.1 2019 年浙江创业投资（VC）退出行业分布

行业	笔数	比例（%）
IT	33	27.50
互联网	23	19.17
机械制造	17	14.17
生物技术 / 医疗健康	13	10.83
清洁技术	9	7.50
化工原料及加工	7	5.83
金融	4	3.33
连锁及零售	3	2.50
半导体及电子设备	2	1.67
电信及增值业务	2	1.67
建筑 / 工程	2	1.67
汽车	2	1.67
能源及矿产	1	0.83
其他	1	0.83
娱乐传媒	1	0.83
合计	120	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.7 2019 年浙江地区私募股权投资（PE）发展分析

### 2.7.1 2019 年浙江私募股权投资（PE）募资分析

#### 2.7.1.1 浙江私募股权投资（PE）机构募资总量分析

2019 年，国际时局动荡，行业监管政策频发，国内经济进入调整期，受“募资寒冬”影响市场资金紧张，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，北京在 2019 年私募投资市场的募资成绩优异，以 501 支新募基金数的成绩排名全国第一。

2019 年，浙江私募股权投资基金募集 153 支，占全国新募基金总数的 7.95%，披露金额基金数为 153 支，募集资金 376.59 亿元。北京、广东、上海分别位列第一、第二、第三，新募基金数量分别为 501 支、405 支和 329 支。

表 2.7.1.1.1 2019 年浙江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)
北京市	501	26.04	501	424335.67	41.78	846.98
广东省	405	21.05	405	115097.99	11.33	284.19
上海市	329	17.10	329	123028.70	12.11	373.95
浙江省	153	7.95	153	37659.19	3.71	246.14
江苏省	83	4.31	83	40757.13	4.01	491.05
山东省	79	4.11	79	36089.16	3.55	456.82
湖南省	39	2.03	39	17725.27	1.75	454.49
福建省	37	1.92	37	11962.34	1.18	323.31
四川省	32	1.66	32	15124.88	1.49	472.65
河南省	23	1.20	23	5701.33	0.56	247.88
其他	243	12.63	243	188207.63	18.53	774.52
合计	1924	100.00	1924	1015689.28	100.00	-

来源：私募通 2020.03

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

### 2.7.1.2 浙江私募股权投资（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，2019年注册在浙江的新募集股权投资基金共计 153 支，新募集资本量达 376.59 亿人民币，其中一支为美元基金。

表 2.7.1.2.1 2019 年浙江私募股权投资机构（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	152	99.35	152	33,415.33	88.73	219.83
外币	1	0.65	1	4,243.86	11.27	4,243.86
合计	153	100.00	730	37659.19	100.00	-

来源：私募通 2020.03

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

### 2.7.1.3 浙江私募股权投资（PE）机构募资按地市分布分析

在浙江私募股权投资方面，2019年浙江募集基金 153 支，其中杭州市新募基金数量达 98 支，占比 64.50%，其中已披露金额的基金数量为 98 支，募资金额为 225.50 亿元，占比 59.88%，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 2019 年浙江私募股权投资机构（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 (人民币百万元)
杭州市	98	64.05	98	22550.34	59.88	230.11
宁波市	31	20.26	31	12019.42	31.92	387.72
嘉兴市	17	11.11	17	2916.31	7.74	171.55
金华市	3	1.96	3	92.41	0.25	30.80
绍兴市	3	1.96	3	70.60	0.19	23.53
温州市	1	0.65	1	10.11	0.03	10.11
合计	153	100.00	153	37659.19	100.00	-

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.7.2 2019 年浙江私募股权投资（PE）规模分析

### 2.7.2.1 私募股权投资（PE）机构投资浙江企业情况分析

随着经济环境的变化，私募投资市场格局也在不断调整。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，投资案例数和投资金额均遥遥领先。但是，浙江凭借着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，2019年浙江企业合计发生私募股权投资 305 起，全国排名第五，其中披露金额投资案例为 234 起，合计投资金额为 421.41 亿元。

表 2.7.2.1.1 2019 年浙江私募股权投资机构（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 (%)	平均新增资本量 (人民币百万元)
北京市	788	23.06	615	144538.45	24.33	235.02
上海市	579	16.94	416	71290.30	12.00	171.37
广东省	531	15.54	427	133576.22	22.49	312.82
江苏省	382	11.18	286	48526.23	8.17	169.67
浙江省	305	8.93	234	42140.65	7.09	180.09
四川省	111	3.25	83	13871.42	2.34	167.13
福建省	72	2.11	61	9063.29	1.53	148.58
山东省	71	2.08	57	11358.00	1.91	199.26
湖北省	67	1.96	54	12380.49	2.08	229.27
安徽省	66	1.93	47	7817.67	1.32	166.33
其他	445	13.02	353	99415.48	16.74	281.63
合计	3417	100.00	2633	593978.20	100.00	-

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.7.2.2 私募股权投资（PE）机构投资浙江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、医疗依旧位居前列。其中 IT 行业被投案例最多，达到 64 起，占比 20.98%，但披露投资金额的 48 起，涉及总投资额为 39.64 亿人民币，仅占投资总投资额的 9.41%。生物技术及医药健康行业投资案例为 50 起，占比 16.39%，其披露投资金额的有 41 起，投资金额达到 89.40 亿人民币，占比达 21.22%。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 2019 年浙江 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 (%)
IT	64	20.98	48	3964.10	9.41
生物技术 / 医药健康	50	16.39	41	8940.31	21.22
互联网	48	15.74	34	3054.80	7.25
机械制造	24	7.87	22	2161.14	5.13
半导体及电子设备	22	7.21	19	1546.95	3.67
电信及增值服务	15	4.92	11	8331.72	19.77
金融	13	4.26	8	1786.00	4.24
清洁技术	13	4.26	10	840.11	1.99
娱乐传媒	13	4.26	5	62.00	0.15
连锁及零售	8	2.62	7	1187.45	2.82
化工原料及加工	7	2.30	7	1246.77	2.96
教育与培训	5	1.64	5	254.29	0.60
房地产	4	1.31	4	569.00	1.35
其他	4	1.31	2	135.00	0.32
食品 & 饮料	4	1.31	4	190.00	0.45
纺织及服装	3	0.98	3	1692.01	4.02
建筑 / 工程	3	0.98	1	14.02	0.03
物流	3	0.98	2	5804.98	13.78
汽车	2	0.66	1	360.00	0.85
合计	305	100.00	234	42140.65	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

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

根据私募通数据显示，2019年浙江私募投资案例中 A 轮投资案例数量 92 起，占比为 30.16%，披露金额投资案例数为 63 起，投资金额为 109.79 亿人民币，占比为 26.05%，案例数及投资金额均排名第一。B 轮的投资案例数为 52 起，排名第二，披露金额投资案例数为 38 起，金额 41.28 亿元，占比 9.80%。

表 2.7.2.3.1 2019 年浙江私募股权投资（PE）投资按投资轮次分布

轮次	投资案例数	比例 (%)	投资案例数	投资金额	比例 (%)
	(总数)		(披露金额)	(人民币百万)	
A	92	30.16	63	10979.08	26.05
B	52	17.05	38	4128.24	9.80
天使轮	37	12.13	29	476.38	1.13
C	22	7.21	15	2457.78	5.83
Pre-A	18	5.90	14	133.19	0.32
新三板定增	14	4.59	14	300.88	0.71
A+	13	4.26	8	961.49	2.28
上市定增	10	3.28	10	5213.71	12.37
其他	9	2.95	7	6607.61	15.68
B+	8	2.62	8	5493.71	13.04
D	7	2.30	7	1132.18	2.69
Pre-IPO	6	1.97	6	1075.09	2.55
E	5	1.64	4	1538.23	3.65
基石投资	5	1.64	5	945.95	2.24
C+	3	0.98	2	466.98	1.11
Pre-B	3	0.98	3	225.15	0.53
种子轮	1	0.33	1	5.00	0.01
合计	305	100.00	234	42140.65	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 2.7.3 2019 年浙江私募股权投资（PE）退出概况

### 2.7.3.1 浙江私募股权投资（PE）机构退出总量分析

在退出市场中，浙江地区发生退出为 218 起，全国退出案例数方面排名第四，占全国比重为 13.44%。上海和北京分别以退出案例数 285 和 278 笔高居第一、第二位。

表 2.7.3.1.1 2019 年浙江私募股权投资（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 (%)
上海市	285	17.57
北京市	278	17.14
广东省	233	14.36
浙江省	218	13.44
江苏省	177	10.91
山东省	77	4.75
福建省	49	3.02
陕西省	46	2.84

省份	退出案例数	比例 (%)
河南省	37	2.28
四川省	31	1.91
其他	191	11.78
合计	1622	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.7.3.2 浙江私募股权投资（PE）退出方式分析

从浙江私募投资退出的方式来看，2019年浙江私募股权投资IPO上市数量明显提高。科创板注册制的实行，给广大的创业企业和私募投资机构提供新的退出渠道，未来或将掀起IPO热潮。

2019年浙江私募股权投资所投企业退出了发生了218笔，其中IPO退出成为主要退出方式，退出笔数为149笔，占比达68.35%。

表 2.7.3.2.1 2019年浙江私募股权投资（PE）退出按退出方式分布

退出方式	笔数	比例 (%)
IPO	149	68.35
并购	35	16.06
股权转让	19	8.72
回购	8	3.67
其他	5	2.29
清算	2	0.92
合计	218	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

### 2.7.3.3 浙江私募股权投资（PE）退出行业分布分析

从退出行业分布来看，浙江私募股权投资退出行业的集中趋势渐渐明显，IT行业遥遥领先，此外受国家政策影响，清洁技术跃居第二位。互联网紧随其后，退出笔数相差并不明显。

从行业方面来看，浙江2019年私募股权投资退出行业，IT行业达到52笔，占比23.85%，紧随其后的行业为清洁技术行业退出34笔，占比15.60%。

表 2.7.3.3.1 2019年浙江私募股权投资（PE）退出行业分布

行业	笔数	比例 (%)
IT	52	23.85
清洁技术	34	15.60
互联网	31	14.22
金融	16	7.34

行业	笔数	比例 (%)
生物技术 / 医疗健康	16	7.34
机械制造	14	6.42
化工原料及加工	13	5.96
汽车	11	5.05
建筑 / 工程	9	4.13
其他	5	2.29
半导体及电子设备	4	1.83
房地产	3	1.38
连锁及零售	3	1.38
纺织及服装	2	0.92
物流	2	0.92
电信及增值业务	1	0.46
能源及矿产	1	0.46
农 / 林 / 牧 / 渔	1	0.46
合计	218	100.00

来源：私募通 2020.03

www.pedata.cn

## 第三章 浙江股权投资业发展趋势分析及政策建议

### 3.1 浙江股权投资业发展趋势分析

#### 3.1.1 资本市场深化改革，市场机制充分发挥作用

2019年是中国资本市场改革之年。这一年，证券法修订获通过，证券市场基础制度进一步完善；科创板顺利落地，注册制试点同步平稳推出；新三板全面深化改革，多项基础性制度发布；证监会公布深改“12条”，创业板重组上市改革等等重大事项几乎贯穿全年。

2019年7月22日，科创板首批25家公司鸣锣上市，标志着设立科创板并试点注册制这一资本市场重大改革任务完成。截至2019年12月31日，已经有70家企业在科创板上市。从科创板开市以来的情况看，证明这一重大改革取得了初步成效，整体发展趋势向好。科创板制度的三大特点加快推进了金融市场改革，让市场在资源配置中发挥决定性作用。第一，同股不同权的企业注册生效、未盈利企业过会等，体现了科创板制度的包容性，凸显市场的直接融资功能，优化了融资结构；第二，科创板为明显技术优势的创新企业提供了上市机会，有利推动科技创新发展，并帮助科技创新行业将吸引更多投资，有望培育出一批优质、创新、高成长性、领先世界的科技创新型企业。第三，科创板市场化询价的定价方式使得交易机制更灵活，定价更准确，市场机制作用充分发挥。

科创板拉开了注册制序幕，而证券法的修订确定了注册制的推行。2019年12月28日，《中华人民共和国证券法》（以下简称“新证券法”）通过，将于2020年3月1日起施行。在深入分析证券市场运行规律和发展阶段性特点的基础上，新证券法作出了一系列新的制度完善，包括全面推行证券发行注册制度、显著提高证券违法违规成本、完善投资者保护制度、扩大证券法的适用范围等。新证券法为“注册制”全面推行奠定了法律基础，打通了资本市场服务于实体经济的绿色通道，系统构建了以充分信息披露为基础、以审慎形式审查为核心、以严格法律责任追究为后盾的注册制规则体系。同时标志着全国投资市场进入核准制向注册制转变的过渡期，市场包容性的增强将有效提升对经济产业发展的服务能力。

2019年，新三板也全面深化改革。12月27日，全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》，全面下调新三板投资者资产门槛，标志着新三板全面深化改革正式落地实施。新三板的深化改革优化了融资机制，同时拓宽了退出渠道，提高了资本市场流动性。具体来说，“转板制度”

的出台拓宽了退出渠道，机构短期内可通过投资新三板挂牌企业，并推动其转板上市最终减持退出，以赚取可观的投资收益。另一方面，新设精选层与降低投资者门槛的组合拳有效提升资本市场的流动性，便于资本进入为企业提供支持，未来或将涌现更多优质投资标的。

随着新证券法出台，创业板注册制改革 2020 年落地可期。创业板尽快推行注册制，能更好地服务于新经济企业，并与科创板联手支持新兴企业发展，助推产业转型升级。另外，推进创业板重组上市改革，为符合国家战略的新兴产业提供了新的上市渠道，更好的服务科技新企业的发展。

随着科创板的市场化发行机制、创业板放开借壳限制，注册制度的全面推行，资本市场空间得到了扩张。市场化的改革方向下，市场拥有了更多的内在博弈机会。短期来说，上市公司数量将增多，是资本市场重大利好；长期来看，上市公司更替将加速，市场的力量将充分发挥，以提高上市公司质量。另外，科创板开板和创业板重组上市拓宽了高新技术和战略科技新兴产业相关领域项目的退出渠道，而这些退出优势也将吸引更多的资本进入，达到新兴产业投资的良性循环。对于投资机构来说，正是把握科创板上市，助力创新创业成果的好时机。

### 3.1.2 机构募资向国有背景倾斜，国有出资监管升级

2019 年中美贸易摩擦持续，贸易和地缘政治等相关不确定性升高，一些特殊因素对若干新兴市场经济体造成了宏观经济压力，使得股权投资市场一再面临募资困境。事实上，自《资管新规》等文件出台，多层嵌套和通道产品进入股权投资市场被限制，股权投资市场新募基金数量、金额均下降。2019 年引导基金权限上收，股权投资市场对国有资本的依赖度再度提升，政府引导金、政府机构、政府出资平台等成为股权投资市场的重要 LP。根据私募通数据库数据，截至 2019 年底，已有超过三万只私募股权、创业投资基金在中基协备案(仅统计数据)，其中国资背景 LP 认缴总规模已占市场整体募资额的 65.3%；基金产品登记的基金管理人中，国资背景机构管理基金认缴规模占全部基金整体的 60.5%。2019 年约有 2,705 支基金完成新一轮募集，其中国资背景 LP 认缴总规模已占基金总认缴额的 70.4%，上述基金的基金管理人中，国资背景的机构管理基金总认缴规模占全部基金规模的 61.3%。

2018 年资管新规的出台拉高了个人投资者的投资门槛，同时限制了银行理财资金等资金的入场，使得股权投资机构募资渠道变窄，转向依赖国有资本。2019 年 8 月 14 日财政部发布《财政部关于政协十三届全国委员会第二次会议第 1891 号（财税金融类 168 号）提案答复的函》（以下简称《答复函》），披露了财政部答复全国政协委员张劲提出的《关于提升政府投资基金集中度，更好

发挥引导作用的提案》的具体内容。财政部针对提案正式回应：考虑适当将设立政府投资基金的权限上收、严控基金的设立。适当收回政府投资基金的设立权限能够提升政府投资基金设立质量，避免基金同质化的现象，有利于引导基金的规范化，但政府引导基金规模缩小，某种程度上加大了中小型 GP 的募资难度。

随着国有资本的渗透度提升，国有出资的规范性及监管成为重点关注对象。2019年，国资委印发《关于中央企业加强参股管理有关事项的通知》（国资发改革规〔2019〕126号）规定要严控非主业投资、严格甄选合作对象、合理确定参股方式，强调要注重参股投资回报，避免“只投不管”，同时加强内部监督，严格责任追究。该《通知》规范了国有资本出资流程、出资主体的选择，加强了对参股国有股权的管理，同时强化了监督问责。

可以预见，中短期内国有资本仍为股权投资市场的重要募资对象，在监管趋于规范和严格的环境下，将促使股权投资机构的规范化专业化发展。另一方面，头部投资机构更有机会与国有资本合作，行业头部集中度或将提高。

### 3.1.3 引导基金管理机制不断完善，多方向支持经济发展

浙江政府引导基金开展较早，省、市、县区都有基金设立，基金管理制度规范完善，有的地市引导基金真正采用市场化管理机构进行管理。近年来，浙江积极探索政府投资基金运作模式，助力营造良好的创新创业创投环境的同时注重产业引导的职能发挥，吸引社会资本及国内外著名创投机构与浙江合作，不断提高浙江的科技含量，政府引导基金成为浙江创新交流的桥梁。

浙江政府引导基金类型主要以产业基金为主，以引导资本对转型升级产业、新兴产业等的支持。随着股权投资市场对国有资本的募资倾斜，有利于政府引导基金充分发挥政策引领作用，助力产业转型升级。

浙江积极设立并运作政府产业基金，注重引导基金管理辦法的完善与应用。2018年，省政府提出打造政府产业基金 2.0 版，进一步突出引导基金的政策引领作用，聚焦投资方向，实现产业基金的再升级。2019年，多项引导基金的新管理办法出台，为引导基金更好的聚焦产业提供政策支持。2019年1月15日，浙江省财政厅重新制定《浙江省转型升级产业基金管理办法》，在投资方向上更为聚焦，主要投向数字经济、金融稳定、创业创新等领域；投资项目上转为主要投向政府关注类项目，如省市县长工程等重大项目，以及政府鼓励的创业创新类项目。

浙江省转型升级产业基金设立七大主体基金，分别为数字经济基金、金融稳定基金、凤凰行动基金、创新引领基金、文化产业基金、军民融合基金及特色

小镇基金。其中，数字经济基金总规模 100-150 亿元，省级出资 30 亿元，主管部门为省经济和信息化厅，投资方向为集成电路、通信网络、新型显示、关键元器件及材料、云计算、大数据、物联网、人工智能及产业数字化等领域的基础性、战略性和前瞻性重大产业化项目；金融稳定基金总规模 100 亿元，省级出资 30 亿元，主管部门为省地方金融监督管理局，投资方向为上市公司纾困项目及债转股项目；凤凰行动基金总规模 50 亿元，省级出资 15 亿元，主管部门为省地方金融监督管理局，投资方向为支持省内数字经济、高端装备等八大万亿产业及高新技术领域企业的上市，支持省内优质上市公司围绕主业发展、提升产业价值链二进行的并购重组；创新引领基金总规模 20 亿元，省级全部出资，主管部门为省科学技术厅，投资方向为数字经济、生命健康、人工智能、航空航天、新能源汽车、高端装备制造、绿色石化、新材料、清洁能源、节能环保、现代农业、新药创制、精准医疗等新兴产业领域；文化产业基金总规模 20 亿元，省级全部出资，主管部门为省宣传传播，投资方向为围绕“一核三极三板块”格局，推动省内重点文化产业投融资平台建设，支持文化内容生产创意设计、文化产品智造、文化旅游等重点板块优质企业创新发展；军民融合基金总规模 100 亿元，省级出资 20 亿元，主管部门为省委军民融合发展委员会办公室，投资方向为海洋、航空航天、网络空间、生物、新能源、人工智能等六大新兴领域及国防科工传统优势领域；特色小镇基金，总规模 100 亿元，省级出资 10 亿元，主管部门为省发展和改革委员会，投资方向为围绕省级特色小镇中的实体企业开展投资，“省级特色小镇”指省特色小镇规划建设工作联席会议办公室公布的省级命名、创建、培育的特色小镇。

农业发展也是浙江引导基金关注的部分。2019 年 11 月，省财政厅印发了《浙江省乡村振兴投资基金管理办法》，明确以省财政拨款为资金来源，以省农业农村厅为牵头部门，设立总规模 100 亿元的浙江省乡村振兴基金。投资方向为战略新兴产业、重大区域特色产业、新型综合服务体系、农产品和加工和全产业链建设、国土空间综合整治及生态修复工程、数字乡村建设、重大农业农村基础设施等八大板块。

其他市级创新创业基金有杭州市创业投资引导基金、宁波市天使投资引导基金、宁波市创业投资引导基金、温州市科技创新创业投资基金、嘉兴市创业投资引导基金等。市级引导基金也持续围绕七大战略新兴产业发力，其中，杭州市创业投资引导基金重点关注杭州市域内主要从事高新技术产品研发、生产和服务或具有商业模式创新等非上市企业；宁波市创业投资引导基金的支持对象为创业投资企业和初创期企业，以及市政府决定的其它对象，重点支持国内外投资业绩突出、基金募集能力强、管理成熟规范、网络资源丰富、信用良好的品牌创业投

资企业；宁波市天使投资引导基金主要用于对获得天使投资的创新型初创企业进行跟进投资，引导社会资本投资科技、投资创业；温州市科技创新创业投资基金主要投向温州市域内新一代信息技术、医疗健康与生命科学、高端装备制造、激光与光电、新能源、新材料、节能环保等符合温州产业发展规划和政策的重点领域；嘉兴市创业投资引导基金对初创期科技型中小企业和高新技术产业进行投资，是一种不以营利为目的的政策性投资资金。

完善的引导基金运行机制有助于引导基金引领作用的充分发挥，为战略性新兴产业、鼓励中小企业特别是科技类企业的创新、创业提供强有力的经济支撑。短期来看，引导基金解决了股权投资机构的募资困境，更好的汇聚社会资本参与重点产业建设，加快创业创新投融资发展。长期来说，引导基金的良好运行有助于浙江创新创业环境建设，产业的转型升级，农业的现代化发展，具有深化供给侧结构性改革的战略意义。

## 3.2 浙江股权投资业发展问题及政策建议

### 3.2.1 长三角发展质量待提升，发挥创新优势共建协同体系

2019年12月1日，中共中央、国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，长三角一体化发展上升为国家战略，标志着长三角区域进入一个新的历史阶段，也为浙江新一轮发展创造了重大机遇。

2019年1月27日，浙江制定《浙江推进长三角一体化发展行动纲要》，共同实施长三角一体化发展三年计划。2019年，浙江大力发展数字经济，增加科技创新水平，在构建区域核心竞争力方面取得良好成绩。但就目前而言，长三角一体化发展距离世界级城市群有较大的差距，根据《长江三角洲城市群发展规划》，长三角“三省一市”发展质量亟须提升。浙江作为长三角科创大省，需要充分发挥民营经济、数字经济、湾区经济等创新优势。

首先，应当通过长三角区域协同发展共同建设长三角创投行业的服务大平台，为高质量一体化发展注入强劲动能。浙江在发展民营创投、民间资本，创投行业管理人才队伍的培养和建设方面有独特的浙江经验。接下来浙江需要继续发挥浙江经验在长三角一体化发展中的独特作用，通过建设长三角创投行业的服务大平台，助力整合长三角区域创业投资资源优势，推动设立长三角区域政府创业投资引导基金和市场化母基金等。

其次，长三角地区应当加快建设产业创新协同体系，大力发展数字经济，带动湾区制造业转型发展，构建高水平产业创新协同体系。比如全面实施“5G+”计划，积极打造“互联网+”科技创新高地，在人工智能、物联网等硬科技领域

积极部署，实现科技创新产业集聚效应。浙江依靠新一代信息技术的发展，具备发展5G产业的良好基础，2019年加快推进5G建设，从政策制定到5G建设落地都取得了巨大的进展。浙江5G正在和各行业快速融合发展，“5G+”在工业制造、娱乐消费、城市治理、民生服务等方面的广泛应用将带来新的创业投资机会。未来长三角地区应当通过产业创新协同体系，进一步发展数字经济等相关产业，带动长三角地区股权投资行业进一步繁荣发展。

同时，浙江需加快高端创新要素集聚。与长三角兄弟省市相比，浙江高等教育和国家级科创平台等高端创新资源仍有不足。浙江要大力引进优质高等教育资源，完善高校建设发展支撑保障机制和“双一流”建设机制，加强青年科技人才队伍建设，推进省内资源整合和合作帮扶。

最后，浙江需提升政府创新治理能力。加强科技人才、融资支持、财政补助、税收优惠、政府采购等政策的支持力度，同时注重创新政策和产业政策协同，率先打造杭州钱塘新区、宁波前湾新区、绍兴滨海新区、湖州南太湖新区等标志性创新大平台，建设世界级产业集群，推动全省产业迈向全球价值链中高端。

### 3.2.2 外部环境变化风险增强，促进机构优化运营能力

受经济全球化影响，世界局势的动荡，经济发展的调整等变化影响，外部环境变化风险增强。外部环境变化风险包括宏观经济、政策法规、国际性突发事件等影响。对金融行业产生风险。2019新型冠状病毒（2019-nCoV）严重影响全球经济，在全国经济进入调整期与疫情的多重叠加影响下，金融行业急速分化，各机构在资金募集、机构管理、投资、退出方面都在快速布局，股权投资行业迎来大调整。

政策法规方面，2019年10月11日，证监会发言人在例行新闻发布会上表示，将在2020年逐步取消证券公司、基金管理公司、期货公司的外商持股比例限制，全国资本市场对外开放的步伐将进一步加快。这将在短期增加国内券商、基金公司和期货公司的经营压力，加速内资金融行业整合。

突发事件方面，疫情的全球扩散对行业影响较大。全球消费受到抑制，全球贸易受到冲击，资本市场产生动荡。映射到股权投资行业，造成一级市场的整体资金紧张。募资不景气传导到投资端，投资机构的投资决策更加谨慎。被投资企业方面，国内企业在疫情爆发期间遭遇停产、停工、市场需求下滑、订单无法交付、现金流承压。这一系列问题也影响股权投资市场的投资活跃度，加速了投资机构的“洗牌”，中小GP或将面对解散的严峻考验。退出层面，疫情的全球扩散引发了股市动荡。美股10天内4次熔断，A股、港股也受各方面的影响，企业的上市进度被迫延后。总之，募资困境较难纾解，投资项目骤减，被投资企业陷

入经营困境，退出受阻等等问题都是投资机构需要面对的考验。可以预见差异化竞争将愈演愈烈，行业将出现“马太效应”。

针对这一系列的风险，政府、行业机构等需通力合作，以下提出几点有效防范措施。第一，需要加强国际金融合作，加强国家之间的交流，监测和约束国际投资资本；第二，需要积极引导国内机构面对变化，持续优化运营能力，逐步实现募资规范化、投资专业化、管理制度化、运营信息化、投后服务产品化、退出主动化；第三，积极搭建平台，促进本土机构与外资机构资源共享互相学习。本土机构要合理利用本地资源以推动创投公司的增值服务，同时学习外资机构在公司治理、内控机制、风险控制、产品开发等方面的经验，以获得共同提高。

除此以外，需继续引进和培育具有国内一流水平的创业投资管理团队和专业人才队伍，培育打造具有全国广泛影响力的品牌创投机构。充分利用长三角区域创业投资的资源优势，继续发挥浙江经验在长三角一体化发展中的独特作用，积极创建创投生态联盟。积极促进头部梯队投资机构与创投公司、银行、券商、律师事务所、会计事务所、传媒、高校等资源对接和融合，打造完整的投融资生态联盟。积极聚焦新的投资机会，发挥数字经济领域的独特优势，挖掘线上渠道、在线平台等优质项目，拥抱变化，扩大创投影响力。

### 3.2.3 中美贸易摩擦持续，需做好综合应对工作

目前，我国是世界第二大经济体——GDP总量居世界第二，是全球第一大工业国、全球第一大贸易国，基础设施建设取得巨大成就，人民币也不断国际化。贸易摩擦是美国继续维持自身经济地位的重要手段，中美贸易摩擦已经升级为经贸、科技、金融、汇率全领域的贸易战。

2019年5月中美贸易摩擦升级，美方对2,000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，使得国内大量企业受到冲击。对贸易大省浙江而言，美国是浙江第二大贸易国，受到影响更大更深远。贸易战的影响进一步体现在股权投资行业，导致依靠外贸以及国际合作的相关产业受到冲击，加深市场的避险情绪，导致募资和投资双降。

在这种情形下，政府要发挥税收政策、产业政策及政府引导作用，做好综合应对工作，一方面帮助中小企业安全度过冲击，另一方面持续保持股权投资市场活力。

首先，政府应该积极开辟投资渠道，扩大直接投资的比例，引入风险投资、股权投资等多种渠道的股权投资渠道，降低中小企业的融资综合成本，同时给中小企业发展注入信心与活力。其次，浙江要优先解决中小企业在贸易战中面临的

实际问题，通过发放专项补贴、贷款等给予受影响的中小企业财政支持，积极优化产业结构，推动转型升级。通过设立产业引导基金，引入新兴产业相关项目，进一步加快推动经济增长方式和经济结构的转型，加快内需拉动、科技创新驱动以支持企业转型发展。出台相应政策鼓励企业转型升级，成立相关产业的引导基金，促进相关产业投资。与此同时，进一步推动凤凰行动计划，助力企业上市，拓宽股权投资退出渠道，助力股权投资退出。

总之，浙江省政府应积极帮助中小企业发展科技创新与产业升级，打造中国制造的先进性与不可替代性，为浙江经济增长创造核心源泉。

### 3.2.4 加强金融监管，防范金融风险

随着国际形势的复杂变化以及疫情影响，未来金融风险发生的可能性增强。各级政府机构应加强金融监管，防范金融风险。目前中国金融行业尚存在一定的风险，需要及时甄别和防范。金融机构存在自身脆弱性风险，首先，金融机构本身存在安全隐患，而部分金融机构自身风险防范意识较弱，同时缺乏风险管理的技术；其次，待完善的监管环境、不健全的市场运行机制使得经济交易不严谨更易诱发金融风险；最后，在金融机构之间，存在恶意转移风险的情况，造成债务悬空等情况，从而诱发更大的风险。从股权投资的角度考虑，近年来存在的主要金融风险主要包括：金融机构集团化、自融、异地经营、流动性风险等。

近年来金融机构集团化的趋势日益明显，要通过法规明确界定控股集团（或集团总公司）与附属公司以及附属公司之间的法律和经济关系，严格监管集团总公司及其他附属的资金融通，与此同时需要严格监管资金被集团总公司或其他附属公司占用。关注影子机构以及出于各种原因可能产生关联交易等违规现象。地方政府要健全准入和退出机制，加强对内部稽核，明确稽核标准和范围。

自融是近年来需要重点加强防范的金融风险之一，自融是指利用具有关联关系的企业为自己或其他关联方进行融资。从资金渠道看，企业在这种情况下已经没有了合格或者足值的抵押物。从资金流向看，投资者很难了解这家公司真实的净资产和债务状况。因此政府部门需明确自融的界定标准，对高风险的行业及企业进行重点监管。

对于金融机构存在的异地经营的现象，明确法律法规已明确禁止，《中华人民共和国公司登记管理条例》第六十八条，公司登记事项发生变更时，未依照本条例规定办理有关变更登记的，由公司登记机关责令限期登记。逾期不登记的，处以1万元以上10万元以下的罚款。政府部门应加强对金融机构经营场所的监管，及时了解金融机构的经营场所及经验情况，做好相关变更登记。

由于近年来募资端遇冷，许多金融机构已经产生了流动性困难的风险，如果放任这个趋势，流动性困难导致爆雷，将造成较恶劣的社会影响。

针对上述风险，需完善金融监管体系，借助相关监管手段对金融机构内部存在的不足进行补充，将可能出现的风险降到最低；同时深化金融体系改革，建立多元化的金融体系，充分利用民营经济；另外注重产业资本的深度引入。产业资本参与形式多样，深化交叉产业协作。

针对募资难问题，应进一步提高政府引导金、政府机构、政府出资平台及国企的重要作用。股权投资市场对国有资本的依赖度逐步提升，政府引导金、政府机构、政府出资平台等成为股权投资市场的重要 LP。一方面需要加大国有资本的作用，使资金运用更灵活、合理，另一方面加大引导金的引导作用，在浙江省内具有产业和技术优势的战略性新兴产业、高新技术产业等领域发挥杠杆效应和引导作用，盘活股权投资市场。

## 2019年股权投资大事件

2018年11月5日，习近平总书记在进博会上宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制改革。2019年1月，配套业务规则征求意见推出；3月1日，配套业务规则正式发布；3月22日，受理首批9家企业；7月22日，科创板正式开市，首批25家企业正式挂牌上市交易。

2019年1月19日，财政部、税务总局发布《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策迎来了调整。

2019年1月24日，财政部、国家税务总局、国家发展改革委、证监会联合发布《关于创业投资企业个人合伙人所得税政策问题的通知》，广受关注的创业投资企业个人合伙人所得税缴税政策落地实施。

2019年2月，浙江玉皇山南投资有限公司（以下简称：山南投资）成功登记成为国内第一家私募资产配置基金管理人。

2019年5月23日，杭州市发布《杭州市创业投资引导基金管理办法》。

2019年5月24日，浙江省政府举行“数字经济领域央企名企走进浙江大湾区专题活动”，全面推介浙江大湾区建设规划和数字经济发展战略。

2019年5月25日，第五届(2019)全球私募基金西湖峰会25日在杭州开幕。

2019年6月6日，国家工业和信息化部向4大运营商发布了5G牌照，5G在中国正式进入商用阶段。

2019年6月13日，全国大众创业万众创新活动周在杭州市梦想小镇举办。

2019年8月21日，浙江省地方金融监管局关于公开征集浙江省凤凰行动投资基金合作投资机构。

2019年10月17日，证监会召开私募股权和创投基金座谈会，围绕“大力发展股权投资基金、为经济高质量发展注入新动能”，与私募股权机构代表座谈交流。

2019年10月24日，习近平总书记在中央政治局第十八次集体学习时强调“把区块链作为核心技术自主创新重要突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展”。

2019年10月25日，国家发展改革委、中国人民银行、财政部、银保监会、证监会、国家外汇管理局联合印发《关于进一步明确规范金融机构资产管理产品

投资创业投资基金和政府出资产业投资基金有关事项的通知》，对创投基金及政府出资产业投资基金进行更明确的界定。

2019年10月25日，证监会宣布启动全面深化新三板改革。12月27日，第一批业务规则发布实施，标志着新三板全面深化改革正式落地实施，改革“蓝图”进入“施工”阶段。

2019年11月22日，国家发展改革委、商务部发布《市场准入负面清单（2019年版）》。

2019年11月26日，阿里巴巴集团（09988.HK）正式在港交所挂牌上市，成为首个同时在美股和港股两地上市的中国互联网公司。

2019年12月16日，“2019长三角区域创业投资高峰论坛暨浙江创业资本与创新成果对接会”在杭州召开。

2019年12月23日，中基协更新《私募投资基金备案须知》。

2019年12月23日，杭州·成就梦想——2019产业投资年会召开。

2019年12月28日，《中华人民共和国证券法》修订通过，并于2020年3月1日正式实施。

2019年，随着资本市场“寒冬”不减，S基金以其相对高的流动性以及穿越经济和市场周期的特征，吸引了各类投资者的青睐和关注。

## 结束语

2019年，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，浙江以供给侧结构性改革为主线，着力深化改革扩大开放，全年经济精准破难稳增长，主要经济指标处在合理区间，领跑东部。2019年，浙江持续建设良好的“双创”生态环境，以数字经济和新制造业为“双引擎”推动新产业动能的加速发展，科创板助力上下游企业成绩喜人。

2019年是机遇与危机并存的一年。资本市场的深化改革使市场化机制充分发挥作用。证券法修订获通过、科创板顺利落地、注册制试点同步平稳推出、新三板全面深化改革等制度出台，完善了全国多层次资本，为投资机构退出带来重大利好。但是募资困境仍旧存在，导致机构募资向国有资本倾斜。国有资本中引导基金依旧发挥重要作用，以引导社会资本向战略性新兴产业聚集，同时引导基金的管理机制不断完善。2019年，中美贸易摩擦对中小企业的影​​响未平，新型冠状病毒（2019-nCoV）爆发又对国内经济造成重创，并且随着疫情的全球蔓延造成全球经济的重大调整。三大行业中，制造业首当其冲，疫情下中小企业的转型升级更为迫切。同时金融行业也受到较大冲击，一级市场整体资金紧张，二级市场动荡不安，美股迎来多次熔断，并购市场交易骤减。另一方面，疫情所激发的新型产业“风口”出现，同时金融行业迎来行业结构的加速调整。股权投资机构能否在这一轮变革中抓住机会，优化运营管理能力，决定了疫情之后的存活概率。

浙江作为国内股权投资行业发展的主力军，拥有良好的“双创”环境，优越的数字经济发展基础，未来借助长三角的区域发展优势，将构建出高水平产业创新协同体系，持续助力股权投资行业发展，高效地推动全国经济的发展。

