

# 2020 年上半年 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 9 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 2020年上半年全国私募股权投资市场发展概况	3
1.1 2020年上半年全国股权投资机构现状概述	3
1.2 2020年上半年全国早期投资发展概况	3
1.2.1 2020年上半年全国早期投资募资数量下降	3
1.2.2 2020年上半年全国早期投资总量下降幅度较大	4
1.2.3 2020年上半年全国早期投资退出有所下降	5
1.3 2020年上半年全国创业投资（VC）发展概况	7
1.3.1 2020年上半年全国创业投资（VC）募资呈现“双降”	7
1.3.2 2020年上半年全国创业投资（VC）延续“双降”	7
1.3.3 2020年上半年全国创业投资（VC）退出IPO占比最多	8
1.4 2020年上半年全国私募股权投资（PE）市场发展概况	10
1.4.1 2020年上半年全国私募股权投资（PE）募资呈现下滑	10
1.4.2 2020年上半年全国私募股权投资（PE）降幅最小	10
1.4.3 2020年上半年全国私募股权投资（PE）退出IPO占比最高	11
第二章 2020年上半年浙江私募股权投资市场发展概况	13
2.1 2020年上半年浙江地区宏观经济发展分析	13
2.2 2020年上半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 新冠疫情进一步降低股权投资市场募资、投资活跃度	15
2.3.2 “产业集群”助力传统产业信息化、资本化	15
2.3.3 主题基金投资加速推进，重点扶植八大产业	16
2.4 2020年上半年浙江股权投资机构现状概述	17
2.5 2020年上半年浙江地区早期投资发展分析	18



2.5.1 2020年上半年浙江早期投资募资分析 .....	18
2.5.2 2020年上半年浙江早期投资规模分析 .....	19
2.5.3 2020年上半年浙江早期投资退出概况 .....	21
2.6 2020年上半年浙江地区创业投资（VC）发展分析 .....	22
2.6.1 2020年上半年浙江创业投资（VC）募集分析 .....	22
2.6.2 2020年上半年浙江创业投资（VC）规模分析 .....	23
2.6.3 2020年上半年浙江创业投资（VC）退出分析 .....	25
2.7 2020年上半年浙江地区私募股权投资（PE）发展分析 .....	27
2.7.1 2020年上半年浙江私募股权投资（PE）募资分析 .....	27
2.7.2 2020年上半年浙江私募股权投资（PE）规模分析 .....	28
2.7.3 2020年上半年浙江私募股权投资（PE）退出概况 .....	31
第三章 浙江股权投资业发展趋势分析及政策建议 .....	33
3.1 浙江股权投资业发展趋势分析 .....	33
3.1.1 国有资本在股权投资市场占比提升，浙江引导基金管理能力提升 .....	33
3.1.2 科技成果转化方案落地，浙江省内早期项目有望增多 .....	34
3.1.3 资本市场改革加速推进，拓宽中后期创业企业融资渠道 .....	35
3.2 浙江股权投资业发展问题及政策建议 .....	36
3.2.1 着力改善募资环境，充分调动社会资本 .....	36
3.2.2 区域发展不平衡，杭州、嘉兴、宁波应发挥带动作用 .....	36
3.2.3 发挥好科创板助力板作用，加速企业资本化进程 .....	36
3.2.4 密切关注涉外企业业务情况，推动定点扶持计划 .....	37
2020年上半年股权投资大事件 .....	38
结束语 .....	40
附：浙江省股权投资协会会员单位信息 .....	41

## 报告摘要

此次推出的《2020 年上半年浙江股权投资行业发展报告》以 2020 年上半年调研数据为基础，为读者提供详实的统计信息；同时对 2020 年上半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 2020 年上半年国内私募股权投资市场和 2020 年上半年浙江私募股权投资市场进行概述与分析。并对 2020 年上半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 2020 年上半年国内股权投资机构现状概述、2020 年上半年国内早期投资发展概况、2020 年上半年国内创业投资（VC）发展概况、2020 年上半年国内私募股权（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 2020 年上半年浙江地区宏观经济发展分析、2020 年上半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、2020 年上半年浙江投资机构现状概述、2020 年上半年浙江地区早期投资发展分析、2020 年上半年浙江地区创业投资（VC）发展分析、2020 年上半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 2020 年上半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 2020 年上半年全国私募股权投资市场发展概况

### 1.1 2020 年上半年全国股权投资机构现状概述

2020 年上半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，受疫情影响，中国股权投资市场募资环境雪上加霜，募资结构性调整进一步加速。2020 年上半年全国股权投资市场募资难的困境仍未缓解，新募基金数量和金额双双下降，新募基金数量 1,069 起，募集总额约 4,318.40 亿人民币，同比下降 29.5%。

投资方面，2020 年上半年全国股权投资市场投资活跃度持续下降，2020 年第一季度投资案例数同比下降近 40%，随着疫情得到控制，股权投资活动在第二季度逐步恢复。2020 年上半年全国股权投资市场投资案例数为 2,865 起，同比下降 32.7%；投资总金额为 2,669.25 亿元，同比下降 21.5%。

退出方面，2020 年上半年全国股权投资基金退出案例数量为 1,145 笔，其中，被投资企业 IPO 方式退出案例数量达 856 笔，占退出总数量的 74.8%，同比上升 86.9%，科创板为创新企业提供了融资通道，也挽救了上半年的股权投资机构退出市场。

本章节将重点从早期投资、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 2020 年上半年全国早期投资发展概况

#### 1.2.1 2020 年上半年全国早期投资募资数量下降

自 2018 年开始，随着我国经济增长脚步放缓以及监管政策加强，募资市场数量与金额整体均呈下滑趋势，“募资难”成为常态。疫情冲击让一季度募资环境雪上加霜，二季度开始国内疫情得到有效控制，募资市场开始回暖，但募资难的困境仍未完全缓解。在宏观经济下行压力和新冠肺炎疫情等多重因素影响下，基金管理人的募资难度进一步加大，募集周期也有所拉长，LP 避险情绪明显。

私募通数据显示，2020 年上半年，早期投资市场新募基金 61.55 亿元，与去年同期基本持平，个别美元基金大额募集拉高了上半年的整体水平。新募基金数量 34 支，同比下降 24.4%，降幅明显。

图 1.2.1.1 2015-2020 年上半年中国早期投资市场募资情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 1.2.2 2020 年上半年全国早期投资总量下降幅度较大

受疫情和募资市场影响，投资案例数量在一季度下降明显，但随着疫情逐步得到控制，社会经济与股权投资活动自 4 月以来逐步恢复正常，第二季度的投资情况有所好转。从投资数量看来，一季度爆发的新冠疫情对投资活跃度的影响已经持续到二季度，主要在投资数量方面，主要原因是股权投资流程较长，年初因停工造成的空窗期可能会影响后续工作流程。

根据清科旗下私募通统计，2020 年上半年早期市场投资案例数为 441 起，下降 39.9%。投资总金额 40.1 亿元，同比下降 35.2%。早期投资总量下降幅度较大，原因是疫情令创业者总数下降，同时投资流程受阻。

图 1.2.2.1 2010-2020 年上半年中国早期投资市场投资情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 1.2.3 2020 年上半年全国早期投资退出有所下降

2020 年上半年，受新冠疫情爆发影响交易进度延后，我国股权投资基金退出数量未能延续 2019 年的增长态势，较去年同期有所下降。科创板已经平稳运行 1 年，在其带动下，上半年被投企业 IPO 数量同比大幅上涨，以一力挽救了“寒冷”的退出市场。并购、借壳交易数量较去年同期减少，以投资机构短期套利的情形已极少见，投资时间更长的价值投资者回报普遍更高。

根据清科旗下私募通统计，2020 年上半年中国早期投资市场共发生 37 笔退出案例。其中股权转让退出 20 笔，占比 54.1%，IPO 退出 9 笔，占比 24.3%，回购退出 5 笔，占比 13.5%，清算、借壳、并购各 1 笔，各占比 2.7%。

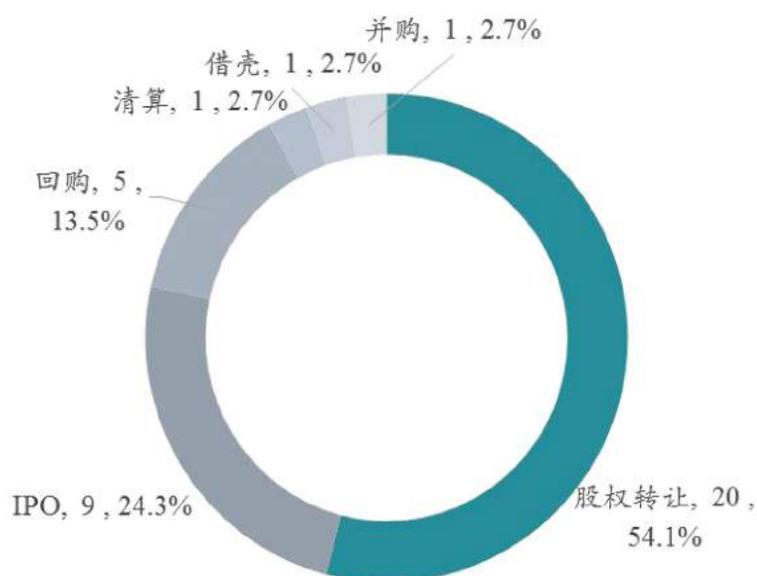
图 1.2.3.1 2014-2020 年上半年中国早期投资市场退出数量情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

图 1.2.3.2 2020 年上半年全国早期投资退出方式分布（按退出案例数，笔）



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 1.3 2020 年上半年全国创业投资（VC）发展概况

### 1.3.1 2020 年上半年全国创业投资（VC）募资呈现“双降”

2020 年上半年，受全球新冠疫情及地缘政治波动影响，中国 VC 市场募投活跃度延续 2019 年疲势，整体规模下滑明显。二季度随着复工复产的推进，市场流动性增强，推动募资市场回暖。

2020 年上半年，VC 市场新募基金总额 735.85 亿元，同比下降 28.5%。新募基金数量 225 支，同比下降 32.6%。单支基金平均规模 3.27 亿元，与去年同期基本持平。

图 1.3.1.1 2015-2020 年上半年中国创业投资市场募资情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

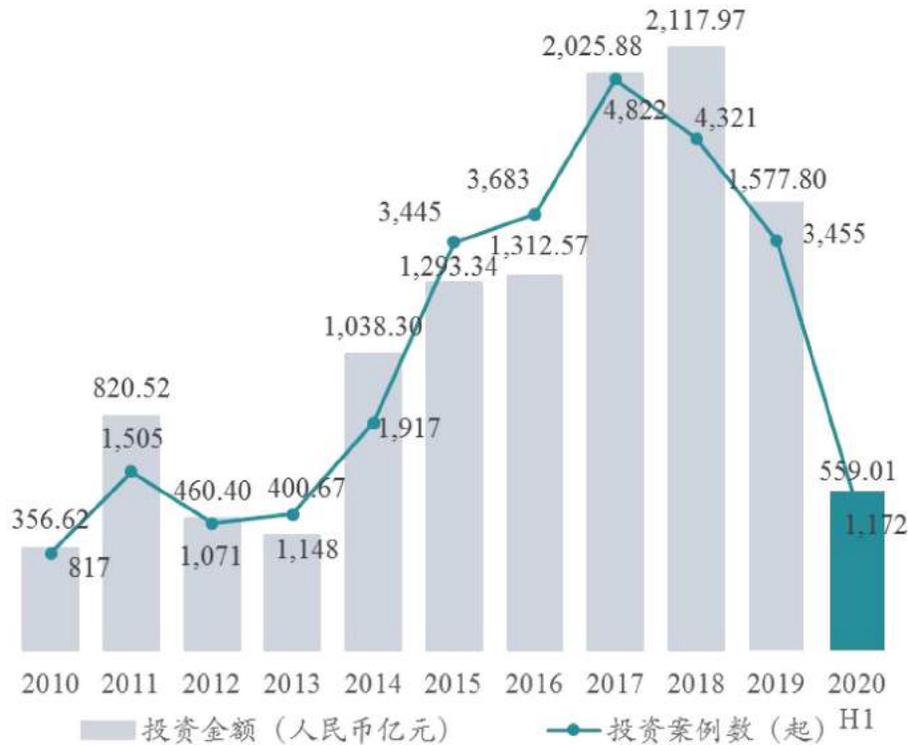
### 1.3.2 2020 年上半年全国创业投资（VC）延续“双降”

受疫情影响，一季度市场活跃度下降明显，随着复工复产在二季度陆续展开，叠加财政刺激及货币宽松政策改善市场流动性，市场活跃度提升明显。然而监管机构对私募基金行业管理趋严，募资市场压力延续，机构出资维持谨慎观望态势，专注细分赛道头部企业。

根据清科研究中心旗下私募通统计显示，2020 年上半年中国创业投资市场投资案例数 1,172 起，同比下降 33.9%。投资总金额 559.01 亿元，同比下降 31.7%。受疫情影响，VC 投资活跃度与金额同比下降，但降幅略低于早期投资市场。

新冠疫情爆发，许多初创企业，尤其是生物技术 / 医疗健康相关企业表现较好，为中国的医学防疫、医疗保健、数字经济等方面提供良好的解决方案，持续成为机构投资热点。VC 市场中生物医疗相关企业获投比例持续维持高位，是近几年该产业在风投市场中饱受青睐的时期。

图 1.3.2.1 2010-2020 年上半年中国创业投资市场投资情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 1.3.3 2020 年上半年全国创业投资（VC）退出 IPO 占比最多

2020 年上半年，退出端尽管也受到疫情与国际环境影响，但随着资本市场改革，国内的企业上市通道进一步放宽，IPO 退出占比进一步提升。

根据清科旗下私募通统计，2020 年上半年中国创业投资市场共发生 462 笔退出案例。其中 IPO 退出 366 笔，占比 79%，并购退出 43 笔，占比 9%，股权转让退出 28 笔，占比 6%，回购退出 21 笔，占比 5%，借壳退出 3 笔，占比 1%，清算退出 1 笔，占比 0%。

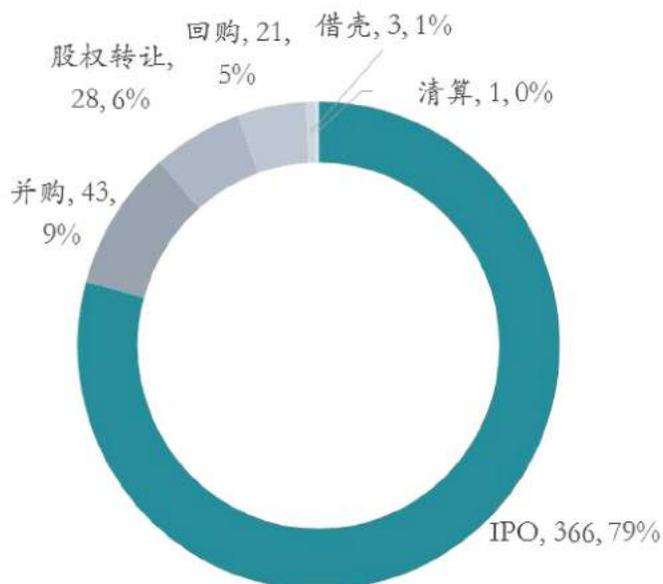
图 1.3.3.1 2011-2020 年上半年中国创业投资市场退出数量情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

图 1.2.3.2 2020 年上半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 2020.08

www.pedata.cn

## 1.4 2020 年上半年全国私募股权投资（PE）市场发展概况

### 1.4.1 2020 年上半年全国私募股权投资（PE）募资呈现下滑

受全球新冠疫情影响，我国股权投资市场募资环境雪上加霜。大额基金募集受阻，募集期被动拉长，往期基金延期完成实际募集。2020 年二季度，随着疫情得到有效控制，防疫常态化，全球经济自疫情打击中逐渐恢复。叠加积极财政政策释放流动性，募资市场活跃度相较一季度温和回暖，但市场规模相较前几年仍呈现下降态势，资本集中度愈发提高。

根据清科研究中心旗下私募通数据显示，2020 年上半年，PE 市场新募基金总金额 3,521.01 亿元，同比下降 30.0%。新募基金数量 810 支，同比下降 15.9%。单支基金规模 4.25 亿元，同比下降 16.8%。

图 1.4.1.1 2015-2020 年上半年中国私募股权投资市场募资情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 1.4.2 2020 年上半年全国私募股权投资（PE）降幅最小

2020 年第二季度 PE 投资市场随经济复苏温和回暖，市场活跃度及规模环比上升，且资金向优质项目聚拢趋势明显。与此同时，市场投资偏好后移，反映出市场对早期项目谨慎，对于中后期项目和上市定增的偏好增加。

根据清科研究中心旗下私募通统计显示，2020 年上半年中国私募股权市场共发生投资案例数 1,252 起，同比下降 28.5%。投资总金额 2,070.13 亿元，同

比下降 17.9%。PE 市场投资偏好后移，受成熟期企业大额融资和 Pre-IPO 金额抬升，PE 市场投资案例数和投资总金额降幅最小。

2020 年上半年，半导体及电子设备产业投资亮眼。美国大选前中美贸易摩擦激烈升级，美国对中国科技公司采取限制措施，在高端技术等方面，对中国相关产业的发展造成抑制作用，“卡脖子”的危机意识愈发弥漫，推动半导体产业站上风口，受到投资机构瞩目。行业龙头紫光展锐在 5 月获得融资，出资方涉及国家集成电路产业投资基金（国家大基金）和上海国资等机构，PE 机构合计出资 209.34 亿元人民币。

图 1.4.2.1 2010-2020 年上半年中国私募股权投资市场投资情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 1.4.3 2020 年上半年全国私募股权投资（PE）退出 IPO 占比最高

受科创板推动，2020 年上半年 IPO 退出案例数占比较高。几年来，VC/PE 机构通过上市后退出现被投资企业，其投资市场逐渐缩短，从投资到退出历时 1-3 年的退出案例占比逐渐增加。IPO 作为退出方式的重要性逐步加强。

根据清科研究中心旗下私募通统计显示，2020 年上半年，全国私募股权投资（PE）机构共有 646 笔退出。从退出方式来看，IPO、并购是主要的退出渠道，2020 年上半年 IPO 退出 481 笔，占比 74%，并购退出 100 笔，占比 16%，股权转让 29 笔，占比 5%，回购、借壳各 15 笔，分别占比 2%，其他退出 4 笔，占比 1%，清算退出 2 笔，占比 0%。

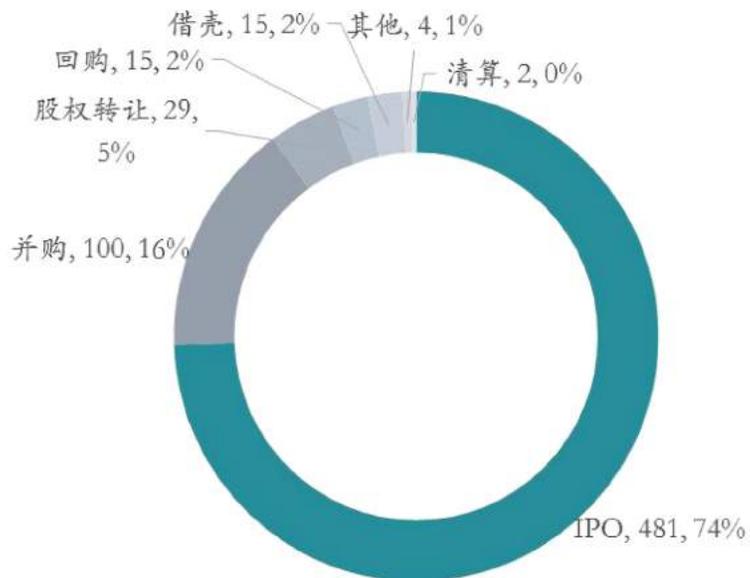
图 1.4.3.1 2014-2020 年上半年中国募股权投资市场退出数量情况



来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

图 1.4.3.2 2020 年上半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 2020.08

www.pedata.cn

## 第二章 2020年上半年浙江私募股权投资市场发展概况

### 2.1 2020年上半年浙江地区宏观经济发展分析

2020年7月，浙江省统计局发布上半年浙江经济运行情况，根据地区生产总值统一核算结果，上半年浙江省生产总值为29,087亿元，按可比价格计算，同比增长0.5%。分产业看，第一产业增加值为914亿元，增长1.3%；第二产业增加值为11,620亿元，下降2.0%；第三产业增加值为16,553亿元，增长2.5%。第一、二、三产业增加值占比分别为3.1%、39.9%、56.9%。2020年上半年浙江省逐步克服疫情带来的不利影响，3月份以来主要经济指标呈现逐步回升向好态势，经济增长由负转正。

产业上，2020年上半年，浙江省农业生产基本稳定，经济作物面积增长。农林牧渔业增加值同比增长1.5%，由一季度的下降0.3%转为二季度正增长。

工业生产持续回升，新动能较快成长。2020年上半年，规模以上工业增加值7,422亿元，同比增长0.3%，其中，二季度增长8.6%，一季度下降10.2%。规模以上工业中，数字经济核心产业、高技术、战略性新兴产业、高新技术、装备制造业增加值分别增长9.5%、12.1%、6.0%、3.5%、2.1%，增速均高于规模以上工业。规模以上工业新产品产值率为37.0%，同比提高1.7个百分点，3D打印设备、光纤、工业机器人、服务器、太阳能电池、智能手机、光缆产业增加值分别增长804.2%、90.4%、36.4%、25.7%、23.5%、23.2%、22.0%等产品产量快速增长。

服务业转降为升，新兴服务业持续稳步增长，2020年上半年，服务业增加值同比增速高于生产总值2.0个百分点，拉动生产总值增长1.3个百分点。新兴产业引领增长，规模以上服务业企业中，高技术服务业、科技服务业、数字经济核心服务业等新兴产业营业收入同比分别增长13.5%、13.0%和11.9%，增速比一季度提高3.3、5.6和1.9个百分点。

投资方面，2020年上半年，浙江省固定资产投资比去年同期增长3.8%，增速比一季度回升9.0个百分点。国有投资同比增长9.0%，增速分别比一季度和1-5月提高9.5和1.4个百分点，拉动全部投资增长2.8个百分点。民间投资2020年首现增长，增长0.8%，增速分别比一季度和1-5月回升8.6和0.8个百分点。高新技术产业投资增长12.3%，增速比一季度提高7.1个百分点。生态环保、城市更新和水利设施投资增长13.5%，增速比一季度提高20.1个百分点。

消费方面，2020年上半年，社会消费品零售总额11,939亿元，同比下降

6.3%，降幅比一季度收窄 8.4 个百分点，其中，二季度增长 1.7%。生活必需品、品质生活类商品、网上商品零售销售快速增长。据省商务厅统计，上半年，全省实现网络零售 8,764 亿元，同比增长 9.8%；省内居民网络消费 4,519 亿元，增长 6.3%。

金融方面，6 月末，金融机构本外币存款余额 14.8 万亿元，同比增长 16.8%，增速比 3 月末提高 2.8 个百分点，上半年新增存款 16,960 亿元，同比多增 6,607 亿元。6 月末，本外币贷款余额 13.6 万亿元，增长 18.6%，增速比 3 月末提高 1.6 个百分点，上半年新增贷款 14,227 亿元，同比多增 5,532 亿元。企（事）业单位贷款余额增长 17.9%，住户贷款余额增长 19.7%。

总体来看，2020 年上半年，突如其来的新冠疫情确实对浙江省经济造成了一定影响，但 3 月以后，浙江省逐步克服困难，经济运行呈现复苏加快、回升向好态势，第二季度比第一季度仅经济活动有了明显增长。

## 2.2 2020 年上半年浙江地区股权投资政策环境分析

2020 年上半年，为缓解疫情对企业尤其是中小微企业的影响、支持疫情防控重点企业扩大生产，浙江省发布了《中共浙江省委 浙江省人民政府 关于坚决打赢新冠肺炎疫情防控阻击战 全力稳企业稳经济稳发展的若干意见》、《浙江省新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组关于印发大力实施减税降费减租减息减支共克时艰行动方案的通知》（省疫情防控〔2020〕15 号）等文件，为支持疫情防控重点企业提供补贴、贷款贴息、降低担保费率等，全力推进企业降本减负，减免缓缴企业税收；加强财政金融支持、复工保障、提振消费、支持新经济模式、扩大有效投资等。浙江省金融系统加强部门间协同、政银企携手，全力以赴支持疫情防控和企业复工复产，计划落实人民银行不少于 100 亿元疫情防控专项再贷款资金，追加安排 100 亿元再贷款、再贴现资金，对受疫情影响的企业适当下调企业贷款利率，主动减免金融服务手续费。

2020 年 2 月 28 日，浙江省科学技术厅印发《浙江省技术转移体系建设实施方案》，主动接轨长三角，以“互联网+”、“生命健康”、“新材料”领域技术转移为重点，提升技术创新的供给质量，优化技术市场的配置效率，加强创新主体的研发、承接和转化能力，提高技术转移全链条的数字化水平，进一步发挥技术转移体系对建设现代化经济体系的支撑引领作用。方案指出将建成运营规范、交投活跃、功能完备的全国性科技成果交易中心，形成覆盖全省、服务长三角、辐射全国、链接全球的技术交易大市场，构建“C+B2B+C（个人与企业）”网络平台，打造成为全球技术交易大市场的网络通联平台和中国（浙江）科技成果交易中心的交易平台。另外，方案从激发高校院所技术转移活力、发挥企业技术

转化主体作用探索浙江“深度孵化”模式、培育专业化规范化技术转移机构、培养职业化国际化技术转移人才等多方面论述了提高技术转移能力和效率的措施。

2020年3月，浙江省发展和改革委员会印发《浙江省鼓励和引导发展总部经济的若干意见》，通过提升营商环境、构建产业生态、提供用地用房支持、鼓励企业（机构）总部积极参与我省研发公共服务平台建设和各类政府科技计划项目，按规定给予相关资金支持、提升金融服务综合服务水平、加强知识产权保护、增强出入境便利性、提升“总出去”服务等方式，吸引各类企业（机构）总部入驻而形成集群布局。

2020年上半年，浙江省多维度支持企业复工复产，降低疫情对经济的影响，同时进一步提升营商能力、支持企业创新、产业集聚。

## 2.3 浙江股权投资业发展特点

### 2.3.1 新冠疫情进一步降低股权投资市场募资、投资活跃度

2020年上半年，尤其是2020年一季度，新冠对我国经济造成了很大的冲击，但二季度逐步恢复。2020年第一季度中国GDP同比下降6.8%，2020年二季度中国GDP上升3.2%，2020年上半年整体中国GDP同比下降1.6%。在这样的环境下，我国股权投资市场募资端、投资端双双承压，募资金额和投资金额分别同比下降29.5%、21.5%。

2020年上半年，浙江省内股权投资市场也面临冲击，浙江省内募资、投资活跃度跌幅均超过全国整体水平。募资方面，总部位于浙江的股权投资机构共新募集80支基金，披露的募集资金达177.42亿元人民币，不足去年同期的一半。投资方面，浙江股权投资市场共发生投资案例数量283起，披露投资金额146.53亿元人民币，同比下降36.9%。

疫情之下，除部分互联网企业获得利好外，大部分企业经营压力增大，企业现金流吃紧，原本的投资预算降低或消除；个人LP也可能因为资产问题、审慎原则，降低股权投资，导致市场可募资金额减少。另一方面，政府引导金、保险资金对于募资要求严格、募资周期拉长，整体募集难度增大。

投资方面，疫情影响了投资机构的出资能力，同时也影响了投资机构的投资进度，在业务开展上出现停滞，影响后续投资流程的推进。另一方面，投资机构在投资选择上更加谨慎，对于估值的判断更为保守，进一步降低了投资活跃度。

### 2.3.2 “产业集群”助力传统产业信息化、资本化

2020年上半年，浙江省股权投资市场活跃度较高的除了IT、互联网、生物

技术/医疗健康以外，半导体及电子设备、化工原料及加工、机械制造也逐渐崭露头角，传统领域的创新企业获得了资本关注。尤其是在退出端，半导体及电子设备、化工原料及加工、机械制造行业内科创板企业众多。这得益于浙江省的产业集群政策、对传统产业的关注。

2020年3月，浙江省委省政府印发的《关于以新发展理念引领制造业高质量发展的若干意见》指出要按照现代集群理念深化传统制造业改造提升，分行业打造标杆县（市、区）和特色优势制造业集群。意见指出，对标国际先进水平，浙江省将重点培育数字安防、汽车及零部件、绿色化工、现代纺织和服装等万亿级先进制造业集群和数字产业、高端装备、生物医药、新材料等战略性新兴产业集群，推动制造业智能化、绿色化、服务化转型，引导各类资本投资发展先进制造。

2020年3月，浙江省发展和改革委员会印发《浙江省鼓励和引导发展总部经济的若干意见》指出，构建以企业总部为重点产业集群，强调各设区市要聚焦全省“六个千亿”产业投资工程、“万亩千亿”重量级未来产业等主攻方向，结合本地产业基础，积极构建产业生态系统，引导企业（机构）总部向城市功能区、产业集聚区、特色小镇等高端产业平台集聚，着力提升总部经济承载能力。

浙江省已拥有120个产业集群，包括船舶制造、纺织、太阳能光伏、汽车制造、石化等。在产业集群政策的推动下，浙江原有的产业基础充分发挥出优势地位，传统制造业进一步升级，数字经济加强赋能，各类资本也将助力浙江打造世界级先进制造业集群、培育一批一流企业。

### 2.3.3 主题基金投资加速推进，重点扶植八大产业

浙江省投资引导基金采取“定向基金”为主，“非定向基金”、“直接投资”为辅的模式，并积极探索各类创新业务，积极与国家、市县投资引导基金及社会资本、金融资本开展合作。浙江省转型升级产业基金首批组建了数字经济产业投资基金、金融稳定投资资金、创新引领投资基金、凤凰行动投资基金等主题基金。这些主题基金重点投资信息科技、环保、健康、高端装备制造等八大万亿产业领域。

2020年3月，浙江省发展改革委印发《2020年浙江省推进大众创业万众创新工作要点》指出，推进政府产业基金项目落地，加快推进数字经济、特色小镇、创新引领等主题基金投资运作，引导社会资本加大对创业创新领域的投资，推进容腾5G产业基金、之江前沿技术研发基金、海通并购基金等组建及投资落地，积极对接中电海康、矽力杰芯片、维信诺柔性面板、长三角数字文化产业基金等项目。加快省创新引领基金运作，力争完成10亿元的投资布局，引导企业和社会投入30亿元以上。争取国家科技成果转化引导基金在浙江省设立子基金，探索开展科技成果孵化、知识产权运营、技术股权交易、技术项目并购相结合的

科技金融服务。

通过特定的主题，浙江省引导基金从源头上把握了产业投资方向，从而更好地配合浙江省产业发展战略，扶植重点产业，发展省内经济。从 2020 年上半年省内股权投资市场募资和投资来看，主题基金进度仍需进一步加快。

## 2.4 2020 年上半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 2020 年 6 月底，浙江省（含宁波）在中国证券投资基金业协会备案的共有私募基金管理人 2,900 家，较 2019 年底减少 9 家；管理私募基金 9,859 支，较 2019 年底增加 495 支；管理基金规模约 12,654.5 亿元，较 2019 年底增加 615.5 亿元。

表 2.4.1 浙江省在中国证券投资基金业协会备案私募基金管理人及管理基金情况

	截至 2018 年 12 月			截至 2019 年 12 月			截至 2020 年 6 月		
	私募基金管理人总数 (家)	管理私募基金总只数 (只)	管理基金规模 (亿元)	私募基金管理人总数 (家)	管理私募基金总只数 (只)	管理基金规模 (亿元)	私募基金管理人总数 (家)	管理私募基金总只数 (只)	管理基金规模 (亿元)
浙江省	2,071	6,092	7,442	2,056	6,714	8,321	2,050	7,039	8,666.03
宁波市	819	2,172	3,451	853	2,650	3,718	850	2,820	3,988.47
合计	2,890	8,264	10,893	2,909	9,364	12,039	2,900	9,859	12,654.50

来源：中国证券投资基金业协会 2020.08

根据私募通数据统计，募资方面，2020 年上半年，总部位于浙江的股权投资机构共新募集 80 支基金，披露的募集资金达 177.42 亿元人民币，不足去年同期的一半。其中杭州市股权投资机构共新募集 50 支基金，披露募集资金达 120.26 亿元人民币，宁波市股权投资市场共新募集 15 支基金，披露募集资金达 35.01 亿元人民币。币种上，人民币基金在浙江股权投资市场的主导地位依旧稳固，2020 年上半年仅有 1 支基金为美元基金。

投资方面，2020 年上半年，浙江股权投资市场共发生投资案例数量 283 起，披露投资金额 146.53 亿元人民币，同比下降 36.9%，位于中国股权投资市场第五位。投资行业主要集中在 IT、互联网、生物技术 / 医疗健康、半导体及电子设备，投资案例集中在 A 轮，占比 28.3%，投资金额集中在 C 轮，占比 30.8%。

退出方面，2020 年上半年浙江股权投资退出案例数量 95 笔<sup>1</sup>，同比下降 30.7%；其中被投资企业 IPO 数量 68 笔，同比下降 9.3%，占比 71.6%，被投资企业 IPO 依然是股权市场退出的主要渠道。

本章节将重点从早期投资、创业投资（VC）和私募股权投资（PE）三个方

1 注：1 笔退出交易指 1 支股权投资基金从 1 家被投资企业退出，如 N 支股权投资基金从 1 家企业退出，则记为 N 笔。

面对浙江股权投资市场发展进行分析。

## 2.5 2020 年上半年浙江地区早期投资发展分析

### 2.5.1 2020 年上半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 2020 年上半年疫情影响，我国股权投资市场募资环境雪上加霜，全国市场募资金额、募资数量继续下降，大额基金募资进度受阻，往期基金延长至本期完成实际募资。早期市场市场募资压力不减。

私募通数据显示，从各个省市的募资情况分析，2020 年上半年北京早期投资募资依旧保持第一，披露募资金额 35.86 亿元，占比 58.3%，超过全市场的一半。2020 年上半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。浙江早期机构新募基金数量为 3 支，与去年同期持平，募资案例数居全国第三，募资金额为 1.86 亿元，与北京、上海仍有较大差距。

表 2.5.1.1.1 2020 年上半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	13	38.24	13	3,586.28	58.27	275.87
上海	10	29.41	10	1,652.36	26.85	165.24
浙江	3	8.82	3	185.60	3.02	61.87
广东	3	8.82	3	123.50	2.01	41.17
江苏	2	5.88	2	176.00	2.86	88.00
安徽	1	2.94	1	200.00	3.25	200.00
四川	1	2.94	1	100.00	1.62	100.00
其他	1	2.94	1	131.00	2.13	131.00
合计	34	100.00	34	6,154.74	100.00	181.02

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

#### 2.5.1.2 浙江早期投资机构募资币种分析

私募通数据显示，就募集币种来看，2020 年上半年浙江有 3 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，2020 年上半年完成募资的机构均位于杭州。杭州具备良好的教育人才资源、同时也形成了创新创业的良好氛围，吸引

了众多创业者、早期投资者。

表 2.5.1.3.1 2020 年上半年浙江早期投资机构募集总量按地市分布表

城市	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)
杭州市	3	100.00	3	185.60	100.00	61.87
合计	3	100.00	3	185.60	100.00	61.87

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 2.5.2 2020 年上半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

2020 年上半年，全球疫情加剧了全球经济的不确定性，早期股权投资市场受到冲击较大，投资案例数 441 起，同比下降 39.9%，投资金额 40.12 亿元，同比下降 35.2%，降幅大于 VC 和 PE 市场。创业者数量减少、创业者信心减弱，早期机构出手也更为谨慎。

私募通数据显示，2020 年上半年浙江企业合计发生早期投资 63 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 14.3%，其中披露金额投资案例 58 起，合计投资金额 4.92 亿元。随着浙江对企业总部政策、科技成果转化政策的重视，浙江早期投资市场活跃度将有所回升。

表 2.5.2.1.1 2020 年上半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	102	23.13	89	926.27	23.09
广东	98	22.22	88	740.61	18.46
上海	80	18.14	71	696.68	17.37
浙江	63	14.29	58	491.52	12.25
江苏	27	6.12	23	543.09	13.54
四川	9	2.04	8	42.50	1.06
安徽	9	2.04	9	79.89	1.99
山东	6	1.36	5	65.50	1.63
天津	6	1.36	6	78.80	1.96
湖南	5	1.13	5	59.16	1.47
其他	36	8.16	31	287.66	7.17
合计	441	100%	393	4,011.68	100%

来源：私募通 2020.08

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 2020 年上半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较高，投资仍集中于 IT 和互联网行业，同时机械制造、半导体行业也逐渐受到关注。

私募通数据显示，2020 年上半年浙江早期投资被投资企业行业分布中 IT 行业投资案例数为 18 起，占比为 28.6%，投资金额披露案例数 16 起，投资金额为 1.11 亿人民币。互联网行业投资案例数为 18 起，占比为 28.6%，披露投资金额 16 起，投资金额为 1.20 亿人民币。

表 2.5.2.2.1 2020 年上半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 (%)
互联网	18	28.57	16	119.56	24.32
IT	18	28.57	16	110.63	22.51
娱乐传媒	6	9.52	6	31.84	6.48
机械制造	4	6.35	4	26.20	5.33
半导体及电子设备	4	6.35	4	54.01	10.99
生物技术/医疗健康	4	6.35	3	18.73	3.81
汽车	2	3.17	2	42.20	8.59
其他	1	1.59	1	3.54	0.72
清洁技术	1	1.59	1	29.44	5.99
化工原料及加工	1	1.59	1	7.00	1.42
食品 & 饮料	1	1.59	1	4.00	0.81
电信及增值业务	1	1.59	1	30.00	6.10
金融	1	1.59	1	4.37	0.89
教育与培训	1	1.59	1	10.00	2.03
总计	63	100.00	58	491.52	100.00

来源：私募通 2020.08

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

早期股权投资市场轮次主要集中在 A 轮及 A 轮以前。据私募通数据显示，2020 年上半年早期投资机构投资浙江企业中 A 轮及 A 轮以前的案例数为 54 起，占比 85.7%，投资金额 3.48 亿元，占比 70.9%。其中，天使轮投资案例数量达 28 起，占比为 44.4%，其中披露金额的案例数为 27 起，涉及投资金额合计为 1.43 亿元，占比为 29.13%，是投资案例数和投资金额最多的轮次。

表 2.5.2.3.1 2020 年上半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)	比例 (%)	(披露金额)	(人民币百万)	
天使轮	28	44.44	27	143.18	29.13
Pre-A	16	25.40	15	107.92	21.96
A	10	15.87	7	97.24	19.78
B	5	7.94	5	52.36	10.65
C	2	3.17	2	46.20	9.40
E 及 E 轮之后	1	1.59	1	15.18	3.09
新三板定增	1	1.59	1	29.44	5.99
合计	63	100.00	58	491.52	100.00

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 2.5.3 2020 年上半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

2020 年上半年，早期股权投资市场受疫情影响，未能延续 2019 年稳中有升的局势，同比下降 62.6%。股权转让依然是早期项目退出的主要方式，受疫情及经济局势影响，早期项目退出更加困难。

清科私募通数据显示，2020 年上半年，早期股权投资市场退出案例数 37 笔，其中浙江省仅 2 笔退出，占全国整体退出案例数的 5.4%，均为股权转让退出。北京、广东和上海退出案例居前，分别为 10 笔、9 笔和 5 笔。

表 2.5.3.1.1 2020 年上半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	10	27.03
广东省	9	24.32
上海市	5	13.51
江苏省	4	10.81
安徽省	3	8.11
浙江省	2	5.41
陕西省	2	5.41
四川省	1	2.70
辽宁省	1	2.70
总计	37	100.00

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 2.5.3.2 浙江早期投资退出方式分析

2020 年上半年，浙江省早期股权投资市场退出方式均为股权转让，受疫情影响，早期项目融资困难提升，机构股权转让退出难度增大，活跃度降低。

### 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 2020 年上半年早期退出行业集中度非常高，均为互联网领域项目，且收益一般。早期项目退出难度加大。

## 2.6 2020 年上半年浙江地区创业投资（VC）发展分析

### 2.6.1 2020 年上半年浙江创业投资（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，2020 年上半年，总部位于浙江的 VC 机构共计募资 21 支基金，全国排名第五，占比 9.3%，披露金额的新募基金数量为 21 支，募资金额为 42.32 亿人民币，比去年同期下降 25%。

表 2.6.1.1.1 2020 年上半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)
上海	58	25.78	58	21,423.58	29.11	369.37
广东	45	20.00	45	5,407.89	7.35	120.18
北京	38	16.89	38	16,501.64	22.43	434.25
江苏	31	13.78	31	9,064.04	12.32	292.39
浙江	21	9.33	21	4,232.46	5.75	201.55
福建	4	1.78	4	107.21	0.15	26.80
安徽	4	1.78	4	4,082.92	5.55	1,020.73
天津	3	1.33	3	1,360.00	1.85	453.33
山东	3	1.33	3	1,374.20	1.87	458.07
其他	18	8.00	18	10,030.8	13.63	557.27
合计	225	100.00	225	73,584.74	100.00	327.04

来源：私募通 2020.08

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，2020 年上半年，总部位于浙江的 VC 机构募资基金中，20 支为人民币基金，仅 1 支美元基金。受疫情影响，该美元基金募集期拉长，属于往期基金本期完成实际募资，美元基金单支规模仍远大于人民币基金。

表 2.6.1.2.1 2020 年上半年浙江创业投资机构募集总量按地市分布表

币种	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)
人民币	20	95.24	20	1,414.58	33.42	70.73
美元	1	4.76	1	2,817.88	66.58	2,817.88
合计	21	100.00	21	4,232.46	100.00	201.55

来源：私募通 2020.08

### 2.6.1.3 浙江创业投资（VC）机构募资总量按地市分布分析

私募通数据显示，2020 年上半年在浙江创业投资机构中，本期募资共 21 支基金，其中杭州市机构新募基金数量为 16 支，占比 76.2%，为浙江排名第一，已披露金额的新募基金数量为 16 支，募资金额 39.82 亿元，占比为 94.1%。浙江省内，杭州市 VC 机构仍具有优势地位。

表 2.6.1.3.1 2020 年上半年浙江创业投资机构募集总量按地市分布表

城市	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)
杭州市	16	76.19	16	3,981.52	94.07	248.85
宁波市	2	9.52	2	60.00	1.42	30.00
温州市	1	9.52	1	20.64	4.02	85.15
未披露	2	4.76	2	170.30	0.49	20.64
合计	21	100.00	21	4,232.46	100.00	201.55

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 2.6.2 2020 年上半年浙江创业投资（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 113 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 9.6%，同比下降 36.5%，其中已披露交易金额的投资案例为 96 起，共计发生投资金额为 41.55 亿元，同比下降 48.3%。

表 2.6.2.1.1 2020 年上半年浙江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	250	21.33	219	14,065.78	25.16
广东	218	18.60	198	10,017.95	17.92
上海	207	17.66	179	10,182.05	18.21
江苏	165	14.08	135	6,618.05	11.84
浙江	113	9.64	96	4,155.07	7.43
四川	27	2.30	22	948.66	1.70
福建	25	2.13	19	473.84	0.85
山东	22	1.88	19	1,405.42	2.51
天津	13	1.11	13	758.41	1.36
香港	13	1.11	11	1,729.67	3.09
其他	119	10.15	102	5,545.68	9.92
合计	1,172	100.00	1,013	55,900.58	100.00

来源：私募通 2020.08

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

私募通数据显示，2020 年上半年浙江创业投资被投资企业行业分布中，IT、互联网、生物医药依旧保持前三，但同时化工原料及加工、半导体及电子设备、机械制造等传统领域的创新企业获得关注。

2020 年上半年，IT 行业被投数量最多，投资案例 33 起，占比 29.20%，披露投资金额的 28 起，涉及总投资额达到 6.66 亿元人民币，占比 16.0%。互联网行业和生物技术及医疗健康被投案例数次之，分别为 31、19 起，披露投资金额为 9.21 亿元、3.75 亿元。化工原料及加工行业紧随其后，发生投资案例 8 起，比去年同期增加 5 起；披露投资金额 3.74 亿元，是去年同期的三倍。基于新材料、智能制造板块的创新企业逐步成为 VC 机构的关注重点。

表 2.6.2.2.1 2020 年上半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	33	29.20	28	666.13	16.03
互联网	31	27.43	25	970.32	23.35
生物技术 / 医疗健康	19	16.81	16	920.74	22.16
化工原料及加工	8	7.08	8	374.72	9.02
半导体及电子设备	6	5.31	6	234.97	5.66
机械制造	5	4.42	4	115.28	2.77
清洁技术	3	2.65	1	0.73	0.02

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 (%)
教育与培训	2	1.77	2	13.00	0.31
食品 & 饮料	1	0.88	1	80.00	1.93
电信及增值业务	1	0.88	1	743.48	17.89
其他	1	0.88	1	3.50	0.08
金融	1	0.88	1	9.00	0.22
未披露	1	0.88	1	10.00	0.24
建筑 / 工程	1	0.88	1	13.20	0.32
合计	113	100.00	96	4,155.07	100.00

来源：私募通 2020.08

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

创业投资市场投资阶段集中在 A 轮、B 轮。2020 年上半年，浙江创业投资市场中，A 轮及 B 轮投资案例数为 62 起；投资金额为 22.02 亿元，投资案例数和金额占比均超过 50%。其中，A 轮的投资案例数量最多，为 40 起，占比为 35.4%，披露金额的投资案例数量为 31 起，投资金额总计 13.72 亿元，占比为 33.02%，占比进一步提升。

表 2.6.2.3.1 2020 年上半年浙江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 (%)
天使轮	12	10.62	9	132.03	3.18
Pre-A	12	10.62	11	253.29	6.10
A	40	35.40	31	1,371.85	33.02
B	22	19.47	20	830.05	19.98
C	11	9.73	11	964.44	23.21
D	5	4.42	4	189.37	4.56
E 及 E 轮之后	6	5.31	5	224.96	5.41
上市定增	1	0.88	1	80.00	1.93
新三板定增	4	3.54	4	109.08	2.63
合计	113	100.00	96	4,155.07	100.00

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 2.6.3 2020 年上半年浙江创业投资（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，2020 年上半年，浙江创业投资退出案例为 40 笔，占全

国创业投资退出总案例数的 8.7%，与去年同期相比略下降，位于全国第五位。广东、江苏、北京创业投资退出案例数量分别为 110、88、85 笔，位列全国第一、第二、第三位，此外上海以 54 笔紧随其后。

表 2.6.3.1.1 2020 年上半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 (%)
广东省	110	23.81
江苏省	88	19.05
北京市	85	18.40
上海市	54	11.69
浙江省	40	8.66
山东省	15	3.25
湖北省	14	3.03
福建省	11	2.38
天津市	10	2.16
四川省	7	1.52
其他	28	6.06
合计	462	100.00

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 2.6.3.2 浙江创业投资（VC）退出方式分析

虽然外部环境不稳定性不断加强，但内部资本市场改革进一步加深，科创板已平稳运行一年，创业板注册制也即将实行，创业企业的上市时间缩短，创业投资退出主要以 IPO 方式退出。

2020 年上半年，浙江创业投资所投企业退出发生 40 笔，其中 IPO 退出笔数为 29 笔，占比达 72.5%；并购退出共 7 笔，占比 17.5%。

表 2.6.3.2.1 2020 年上半年浙江创业投资（VC）退出按退出方式分布

退出方式	笔数	比例 (%)
IPO	29	72.50
并购	7	17.50
股权转让	1	2.50
回购	2	5.00
清算	1	2.50
合计	40	100.00

来源：私募通 2020.08

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 2020 年上半年创业投资退出行业中，传统领域内的创新企业表现亮眼，机械制造、生物技术 / 医疗健康、化工原料及加工行业分别为 12 笔、10 笔、8 笔，IT 行业紧随其后，有所下降。

表 2.6.3.3.1 2020 年上半年浙江创业投资（VC）退出行业分布

行业	笔数	比例（%）
机械制造	12	30.00
生物技术 / 医疗健康	10	25.00
化工原料及加工	8	20.00
能源及矿产	4	10.00
IT	3	7.50
互联网	1	2.50
电信及增值业务	1	2.50
建筑 / 工程	1	2.50
合计	40	100.00

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 2.7 2020 年上半年浙江地区私募股权投资（PE）发展分析

### 2.7.1 2020 年上半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

2020 年上半年，在中国股权投资市场整体承压的情况下，浙江省 PE 投资机构募资活动也下降明显。2020 年上半年，浙江私募股权投资机构募集基金 56 支，占全国新募基金总数的 6.9%，披露金额基金数为 56 支，募集资金 133.24 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 218 支、175 支和 157 支。

表 2.7.1.1.1 2020 年上半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	218	26.91	218	119,298.41	33.88	547.24
广东	175	21.60	173	29,140.79	8.28	168.44
上海	157	19.38	156	51,691.42	14.68	331.36
浙江	56	6.91	56	13,324.07	3.78	237.93
江苏	28	3.46	28	6,449.78	1.83	230.35
山东	23	2.84	23	6,696.76	1.90	291.16
福建	22	2.72	22	4,658.44	1.32	211.75

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)
湖南	13	1.60	13	2,182.75	0.62	167.90
四川	12	1.48	12	2,867.40	0.81	238.95
安徽	11	1.36	11	10,722.06	3.05	974.73
其他	95	11.73	95	105,068.67	29.84	1105.99
合计	810	100.00	807	352,100.55	100.00	436.31

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 2.7.1.2 浙江私募股权投资（PE）机构募资币种分析

私募通数据显示，就募集币种来看，2020 年上半年浙江私募股权投资（PE）机构募集基金均为人民币基金。

### 2.7.1.3 浙江私募股权投资（PE）机构募资按地市分布分析

根据私募通数据，2020 年上半年浙江 PE 机构募集基金 56 支，其中杭州市新募基金数量达 31 支，占比 55.4%，其中已披露金额的基金数量为 31 支，募资金额为 78.59 亿元，占比 59.0%，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。其次为宁波市、嘉兴市，分别募集基金 13 支、8 支。

表 2.7.1.3.1 2020 年上半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 (人民币百万元)
杭州市	31	55.36	31	7,858.86	58.98	253.51
宁波市	13	23.21	13	3,441.20	25.83	264.71
嘉兴市	8	14.29	8	1,391.10	10.44	173.89
台州市	1	1.79	1	90.00	0.68	90.00
温州市	1	1.79	1	15.71	0.12	15.71
湖州市	1	1.79	1	500.00	3.75	500.00
绍兴市	1	1.79	1	27.20	0.20	27.20
合计	56	100.00	56	13,324.07	100.00	237.93

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

## 2.7.2 2020 年上半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

投资方面，2020 年上半年浙江私募股权投资市场共发生投资 107 起，全国排名第五，占全国 PE 市场案例数的 8.5%，其中披露金额投资案例为 84 起，

合计投资金额为 100.06 亿元，占全国 PE 投资金额的 4.8%。受疫情影响，与 2019 年上半年浙江 PE 市场相比，投资案例和金额均出现明显下滑。

表 2.7.2.1.1 2020 年上半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 (%)
北京	268	21.41	214	58,348.08	28.19
上海	224	17.89	190	49,875.38	24.09
广东	217	17.33	188	32,385.02	15.64
江苏	129	10.30	105	14,426.42	6.97
浙江	107	8.55	84	10,006.44	4.83
四川	35	2.80	25	2,660.60	1.29
山东	33	2.64	29	4,284.41	2.07
福建	26	2.08	21	5,943.67	2.87
湖北	26	2.08	22	1,194.39	0.58
陕西	20	1.60	17	684.05	0.33
其他	167	13.34	134	27,204.21	13.14
合计	1,252	100.00	1,029	207,012.67	100.00

来源：私募通 2020.08

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，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，为 26 起，占比 24.3%，披露投资金额的 16 起，涉及总投资额为 8.82 亿人民币，占投资总投资额的 8.8%。生物技术及医药健康行业的投资金额最大，披露投资金额的有 12 起，投资金额达到 28.70 亿人民币，占比为 28.7%，包括索元生物、联川生物等生物医药企业完成融资。

表 2.7.2.1.2 2020 年上半年浙江 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	26	24.30	16	881.53	8.81
互联网	25	23.36	20	2,273.30	22.72
生物技术 / 医疗健康	15	14.02	12	2,870.07	28.68
半导体及电子设备	8	7.48	4	1,648.93	16.48
机械制造	7	6.54	7	680.66	6.80
建筑 / 工程	6	5.61	6	188.48	1.88
化工原料及加工	3	2.80	3	85.63	0.86

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 (%)
娱乐传媒	3	2.80	3	65.21	0.65
教育与培训	3	2.80	2	157.00	1.57
金融	2	1.87	2	301.31	3.01
农/林/牧/渔	2	1.87	2	88.68	0.89
电信及增值业务	2	1.87	2	323.14	3.23
房地产	2	1.87	2	252.50	2.52
食品 & 饮料	1	0.93	1	116.00	1.16
清洁技术	1	0.93	1	24.00	0.24
连锁及零售	1	0.93	1	50.00	0.50
合计	107	100.00	84	10,006.44	100.00

来源：私募通 2020.08

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

私募通数据显示，2020 年上半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 2020 年上半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 (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	8	7.48	8	64.77	0.65
Pre-A	4	3.74	3	93.63	0.94
A	30	28.04	19	2,097.56	20.96
B	22	20.56	16	1,012.34	10.12
C	12	11.21	11	3,509.32	35.07
D	5	4.67	3	664.85	6.64
E 及 E 轮之后	14	13.08	12	2,014.45	20.13
上市定增	2	1.87	2	385.00	3.85
新三板定增	10	9.35	10	164.52	1.64
合计	107	100.00	84	10,006.44	100.00

来源：私募通 2020.08

www.pedata.cn

### 2.7.3 2020 年上半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

2020 年上半年，浙江私募股权投资退出市场中，浙江地区发生退出为 53 笔，全国退出案例数方面排名第五，占全国比重为 8.2%，有所下滑。广东、北京、江苏分别以退出案例数 155、124、93 笔高居第一、第二、第三位。

表 2.7.3.1.1 2020 年上半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（%）
广东省	155	23.99
北京市	124	19.20
江苏省	93	14.40
上海市	55	8.51
浙江省	53	8.20
山东省	36	5.57
湖南省	29	4.49
湖北省	18	2.79
四川省	10	1.55
陕西省	10	1.55
其他	63	9.75
合计	646	100.00

来源：私募通 2020.08

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，2020 年上半年浙江私募股权投资市场退出仍以被投资企业 IPO 为主，科创板在当前形势下，为广大的创业企业和私募投资机构提供了退出渠道，也提供了企业融资的良好路径。

2020 年上半年浙江私募股权投资所投资企业退出发生了 53 笔，其中 IPO 退出成为主要退出方式，退出笔数为 39 笔，占比达 73.58%。

表 2.7.3.2.1 2020 年上半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	39	73.58
并购	10	18.87
股权转让	2	3.77
回购	2	3.77
合计	53	100.00

来源：私募通 2020.08

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有所变化，传统领域内创新企业尤其是机械制造、生物技术 / 生物医疗、化工领域退出情况良好，分别以 18、15、12 笔排名第一、二、三位。浙江在制造、医疗、化工领域具备长夜基础，同时鼓励创新，诞生了浙江力诺、德马科技、博汇股份等本期上市企业。

表 2.7.3.3.1 2020 年上半年浙江私募股权投资（PE）退出行业分布

行业	笔数	比例（%）
机械制造	18	33.96
生物技术 / 医疗健康	15	28.30
化工原料及加工	12	22.64
清洁技术	3	5.66
半导体及电子设备	2	3.77
IT	2	3.77
能源及矿产	1	1.89
合计	53	100.00

来源：私募通 2020.08

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 国有资本在股权投资市场占比提升，浙江引导基金管理能力强

2020 年上半年，在国际形势不甚明朗、新冠疫情全球蔓延的情况下，基金海外募资受到较大影响，中国股权投资市场出现更多双币种机构。而在国内，自 2018 年资管新规出台以来，民营资本的可用资本不断减少，国有资本逐渐成为中国股权投资市场不可或缺的力量。2020 年上半年，中国股权投资市场人民币基金 LP 中以政府机构 / 政府出资平台、险资、公司、政府引导基金为主，除险资外其他金融机构占比较小。按照 LP 的资金属性来看，国资 LP（含国资参股及国资控股）出资次数占比 18.7%，出资总额占比 73.4%。

浙江省国有资本管理体系将基金设立作为增量拓展的主抓手，由直投、参股向主导发起等运作方向升级，兼顾政策功能市场运作，通过主导发起或参与功能明确的政策性基金和特色鲜明的产业型基金，放大国有资本功能，初步形成主导发起、联合发起为主，参与设立为辅的基金集群，相继主导发起设立了浙江省国企改革发展基金、浙江新兴动力基金、浙江新兴产业基金、浙江省国有资产证券化投资基金等。通过基金抓手实现融资、融智、融资源，打造形成强化职能履行和职责使命的专业化运作平台，吸引了更多央企、金融机构、民企等资金资源服务浙江经济发展。同时，通过内培外引，引入市场化选人用人及激励约束机制，初步培育打造了一支具有实践经验和创新能力的基金运作专业化队伍。

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。

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。

浙江省对于引导基金的专款专用、出资要求都有严格要求，并充分发挥引

导基金在产业引导、招商引资、产业集群上的联动作用，充分发挥基金在重点战略、国企改革、产业升级上的优势。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，为战略性发展新兴产业、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。

一方面，引导基金通过撬动民营资本，达到了“引导”作用，另一方面，市场化基金获得了资金支持和合作机会。在本轮产业升级中，国有资本将发挥至关重要的作用。

### 3.1.2 科技成果转化方案落地，浙江省内早期项目有望增多

2020年2月28日，浙江省科学技术厅印发《浙江省技术转移体系建设实施方案》，主动接轨长三角，以“互联网+”、“生命健康”、“新材料”领域技术转移为重点，从“全面激发创新主体技术转移活力”、“拓宽技术转移转化通道”、“构建高质量、信息化的技术交易网络”、“强化技术转移转化保障支撑”等方面进一步刺激科技成果转移动力、提升科技成果转化效率。方案中提出建立中国（浙江）科技成果交易中心，探索开展知识产权与资本结合所成立的科技公司的股权交易；积极争取国家支持，开展技术产权证券交易试点业务。该方案从创新源头之一的高校院所出发，鼓励创新，并为科技成果转移提供保障。

2020年3月，浙江省发展改革委印发《2020年浙江省推进大众创业万众创新工作要点》，按照创新链、产业链、资金链、人才链、服务链“五链融合”的要求，推动双创载体、双创动能、双创主体、创业带动就业、双创投融资、双创生态“六大升级”。高校端：推动浙江大学、之江实验室建设新一代工业互联网系统信息安全等大科学装置，争取国家发展改革委列入国家重大科技基础设施建设“十四五”规划；企业端：推进钱塘新区生物技术药物、万向集团智能汽车及关键零部件、阿里巴巴先进系统芯片等省级产业创新中心建设，新认定2~3家省级产业创新中心。修订完善高新技术企业研发中心、企业研究院和重点企业研究院管理办法，新增省级高新技术企业研发中心400家、企业研究院200家。同时，大力发展孵化器和众创空间。依托高新区、科技城、特色小镇等，大力培育众创空间、科技企业孵化器，新增省级以上众创空间50家、科技企业孵化器10家。人才方面，大力实施“鲲鹏计划”、“海外高层次人才引进计划”、“万人计划”、“领军型创新创业团队引进培育计划”等重大人才工程，施新时代工匠培育工程和“金蓝领”职业技能提升行动。

两方案均进一步鼓励创业者，为创业者、科研人员、企业研究所提供了更多支持，进一步提升了这浙江省内的创业氛围，浙江省内早期项目、尤其是科技成果转化项目将有望增多，获得更多资本支持。

### 3.1.3 资本市场改革加速推进，拓宽中后期创业企业融资渠道

2020 年上半年，复杂多变的外部环境叠加新冠疫情，让海外资本市场融资不确定性增加，尤其是 2020 年 3 月爆发的“瑞幸造假”事件，让赴美上市变得更加困难。这也倒逼国内资本市场改革提速。

2019 年，科创板不断刷新历史，科创板为创业企业提供了良好的融资平台，也为中国股权投资市场提供了退出路径。2020 年 6 月，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、和《证券发行上市保荐业务管理办法》，自公布之日起施行，标志着创业板注册制正式开始。随后，深交所发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知，涉及首发审核类、再融资和并购重组审核类、持续监管类、发行承销类、交易类等五个方面。6 月 22 日，深交所公布首批受理企业，浙江省维康药业、卡倍亿 2 家企业通过审核。创业板在服务对象上与现有板块错位发展，在上市审核制度上与国际成熟市场接轨，进一步缩短审核时间，健全了交易制度和退市制度。

2019 年 10 月 25 日，证监会宣布启动全面深化新三板改革。2020 年 6 月，证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统公司转板上市的指导意见》，新三板改革通过设立“精选层 - 创新层 - 基础层”分层模式，明晰各个市场层次定位；通过改进现有定向发行制度，推动新三板上市企业的融资需求；通过优化交易制度，克服新三板流动性难题，提高市场价格发现效率，便利投融资对接；通过完善新三板摘牌和退出制度，平衡企业自然出清和防范恶意摘牌；通过建立转板机制，充分发挥新三板市场承上启下的作用，打通中小企业成长壮大的上升通道，畅通多层次资本市场的有机联系。2020 年 7 月，新三板精选层设立并开市交易，首批共 32 家企业。

2020 年 4 月，证监会、上交所相继发布《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》，为有意愿在境内主板、中小板、创业板和科创板上市的创新试点红筹企业提供路径，促进创新创业，提高上市公司质量。阿里巴巴、网易、京东相继完成了第二市场上市，对冲美国资本市场风险。

在中国多维度加速推进资本市场改革的当下，浙江也为创业企业提供了多元化的资本支持。2020 年 8 月 11 日，浙江科创助力板在嘉善正式开板。科创助力板是上交所与浙江省股权交易中心共同发起建设的浙江科创板企业上市培育板块，定位为浙江省科创板拟上市企业的培育库，以规范培育、价值发现、综合服务为核心，以提升挂牌企业质量为目标，以股权融资和上市培育为重点，

是科创板拟上市企业的预披露、预规范、预估价的服务平台。未来，浙江创业企业将更加规范、快速成长。

## 3.2 浙江股权投资业发展问题及政策建议

### 3.2.1 着力改善募资环境，充分调动社会资本

2020 年的国际形势复杂多变，新冠疫情对产业链、供应链造成较大冲击，全球经济预期下滑；受中美贸易摩擦升级、地缘政治紧张局势加剧等不利因素的影响，国内经济金融运行挑战加大，消费投资出口下滑，企业尤其是中小企业发展困难，基层财政收支矛盾加剧。在此背景下，浙江省内股权投资市场也面临冲击，浙江省内募资、投资活跃度跌幅均超过全国整体水平。

2020 年上半年，浙江省通过税收减免、财政补贴、银行贴息等形式，为疫情下重点企业发展提供援助，但对股权投资行业的援助力度较小。受疫情影响，引导基金出资进度受限，浙江省内机构募资困难加大，募资额不足去年同期的一半。在国有资本占据中国股权投资募资市场超 70% 的情况下，浙江省内引导基金投资进度显得尤为重要。同时，浙江省具有良好的民营经济基础，形成浙商文化，应充分调动浙江民营企业投资活力，调动民营资本家、民营企业个人出资意愿，通过多维度政策及合作，为民营资本出资提供保障，着力改善省内募资环境。

### 3.2.2 区域发展不平衡，杭州、嘉兴、宁波应发挥带动作用

浙江股权投资市场仍以杭州、嘉兴、宁波为主要地区，省内区域发展不甚平衡。2020 年上半年，杭州市企业融资占浙江省股权投资市场的案例数的 72.8%，融资额占全省的 54.4%；加上嘉兴、宁波两地，三个市的融资企业案例数占比近 90%，融资金额占比超 80%，地区发展仍不平衡。

杭州作为浙江的省会城市，拥有浙江大学等高校、聚集了最多的人才，同时，在阿里巴巴、网易等科技巨头的加持下，数字经济发展迅速。除杭州外，绍兴、嘉兴、宁波等市县区也各自拥有自己的产业优势，例如绍兴、萧山等地的纺织业基础，宁波的化工产业基础等。杭州应充分利用其数字经济、科技发展优势，赋能到其他地区的传统领域，带动区域经济的进一步升级。通过产业集群、引导基金合作，进一步加强省市县联动，相互赋能，推动八大万亿产业、战略性新兴产业发展。浙江省需要进一步加强统筹协调，不断增强发展的均衡性。

### 3.2.3 发挥好科创板助力板作用，加速企业资本化进程

2020 年 8 月，浙江省科创助力板在嘉善正式开板。科创助力板是上交所与浙江省股权交易中心共同发起建设的浙江科创板企业上市培育板块，定位为浙江

省科创板拟上市企业的培育库，以规范培育、价值发现、综合服务为核心，以提升挂牌企业质量为目标，以股权融资和上市培育为重点，是科创板拟上市企业的预披露、预规范、预估价的服务平台。

科创助力板主要服务对象为拥有关键核心技术，并主要依靠核心技术开展生产经营，具有较强成长性，符合一定财务估值指标（科创板上市标准的 0.5 及以上）的浙江省内科技创新类企业。华立科技股份有限公司、浙江德康医疗器械有限公司等 19 家企业成为首批科创助力板挂牌企业。

科创助力板的设立为浙江企业提供了上市辅导、股权融资、第三方增信等服务，为企业快速接入科创板资本市场提供通道。截至 8 月 23 日，科创板上市公司数量达 159 家，其中，长三角地区科创板上市企业数量达 72 家，占比 45.28%。其中，上海 25 家、江苏 30 家、浙江 12 家、安徽 5 家。科创助力板将加速浙江企业进入资本市场进程，也将进一步推动长三角一体化发展进程。

### 3.2.4 密切关注涉外企业业务情况，推动定点扶持计划

随着境外疫情蔓延，加上中美贸易摩擦、中印边境摩擦、南海争端等因素影响，2020 年以来，国际形势复杂多变。各国对我国的贸易政策、投融资活动也发生着剧烈的变化。

一方面，浙江作为出口大省，将持续受到海外局势影响。2020 年 1-5 月，浙江省出口额为 8,269 亿元，出口额增速为 -4.5%。浙江省应持续关注涉外企业业务运营情况，推进“一带一路”建设，保持出口业务健康发展，同时协助开展出口转内销业务。

另一方面，浙江作为科技强省，在美国实施出口管制的情况下，对省内高新技术企业造成冲击，应推动定点扶持计划。2020 年 6 月 19 日，美国商务部工业和安全局（BIS）在《联邦公报》上发布了新的临时最终规则，该规则对《出口管理条例》（EAR）（15 CFR 第 730-774 部分）进行了修正，“实体清单”中由华为组织指定与建立 5G 应用标准有关的技术将附加许可要求排除在外。可以预见，在今后的一段时间，美国将加强对于新兴技术领域的出口管制管控要求。浙江省内，海康威视于 2019 年 10 月被列入美国制裁实体清单，中美之间的冲突给公司的经营带来多方面压力，海外疫情又加重其经营难度，对此类高新技术企业应给予持续关注和多方位支持。

## 2020 年上半年股权投资大事件

2020 年 1 月 1 日，《中华人民共和国外商投资法》开始施行，该法律是为了进一步扩大对外开放，积极促进外商投资，保护外商投资合法权益，规范外商投资管理，推动形成全面开放新格局，促进社会主义市场经济健康发展，根据宪法而制定的法律。

2020 年 2 月 28 日，浙江省科学技术厅印发《浙江省技术转移体系建设实施方案》，主动接轨长三角，以“互联网+”、“生命健康”、“新材料”领域技术转移为重点。

2020 年 3 月 6 日，证监会起草了《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》（以下简称《指导意见》），向社会公开征求意见。

2020 年 3 月 6 日，证监会修订并发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》（以下简称《特别规定》），上海证券交易所、深圳证券交易所同步修订实施细则，3 月 31 日正式实施。

2020 年 3 月 9 日，国家发展改革委印发《关于应对疫情进一步深化改革做好外资项目有关工作的通知》（发改外资〔2020〕343 号）。

2020 年 3 月 27 日，财政部下发《关于充分发挥政府性融资担保作用 为小微企业和“三农”主体融资增信的通知》。

2020 年 3 月，浙江省发展改革委印发《2020 年浙江省推进大众创业万众创新工作要点》，按照创新链、产业链、资金链、人才链、服务链“五链融合”的要求，推动双创载体、双创动能、双创主体、创业带动就业、双创投融资、双创生态“六大升级”，构建“产学研用金、才政介美云”十联动的双创生态系统。

2020 年 3 月，浙江省发展和改革委员会印发《浙江省鼓励和引导发展总部经济的若干意见》，通过提升营商环境、构建产业生态、提供用地用房支持、鼓励企业（机构）总部积极参与我省研发公共服务平台建设和各类政府科技计划项目。

2020 年 3 月，浙江省委、省政府发布《关于以新发展理念引领制造业高质量发展的若干意见》，推动制造业质量变革、效率变革、动力变革，全力建设全球先进制造业基地。

2020 年 4 月，瑞幸造假事件爆发，SEC 发表《新兴市场投资涉及重大信息披露、财务报告和其他风险、补救措施有限》，提醒投资者注意来自新兴市场的

风险，对中概股造成冲击。

2020 年 4 月，国家发改委印发《关于开展双创示范基地创业就业“校企行”专项行动的通知》（发改办高技〔2020〕310 号）。

2020 年 5 月 28 日，浙江省正式出台了《浙江省人民政府关于做好稳外资工作的若干意见》（浙政发〔2020〕10 号），主要内容包含概括为扩大对外开放、强化要素保障、加强投资促进、优化营商环境、完善机制保障等五个大的方面。

2020 年 6 月 11 日，网易正式在香港联交所挂牌上市，股份代号为 9999.HK，开盘报 133 港元每股，较发行价上涨 8.13%，总市值超 4500 亿港元。

2020 年 6 月 12 日，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、和《证券发行上市保荐业务管理办法》，自公布之日起施行。

2020 年 6 月 12 日，深交所发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知，涉及首发审核类、再融资和并购重组审核类、持续监管类、发行承销类、交易类等五个方面。6 月 15 日起，深交所开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。6 月 30 日起，深交所开始受理新申报企业的申请。

## 结束语

2020 年上半年，尤其是 2020 年一季度，新冠对我国经济造成了很大的冲击，对股权投资市场也产生了较大影响。2020 年上半年，浙江省内募资、投资活跃度跌幅均超过全国整体水平。募资方面，总部位于浙江的股权投资机构共新募集 80 支基金，披露的募集资金达 177.42 亿元人民币，不足去年同期的一半。投资方面，浙江股权投资市场共发生投资案例数量 283 起，披露投资金额 146.53 亿元人民币，同比下降 36.9%。

2020 年上半年，浙江省积极应对疫情带来的影响，中共浙江省委、浙江省人民政府发布了《关于坚决打赢新冠肺炎疫情防控阻击战 全力稳企业稳经济稳发展的若干意见》、《浙江省新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组关于印发大力实施减税降费减租减息减支共克时艰行动方案的通知》（省疫情防控〔2020〕15 号）等文件，为支持疫情防控重点企业提供补贴、贷款贴息、降低担保费率等，全力推进企业降本减负，减免缓缴企业税收；加强财政金融支持、复工保障、提振消费、支持新经济模式、扩大有效投资等。

2020 年上半年，浙江股权投资市场积极推动引导金投资速度、产业集群发展、总部经济发展，加速省内产业转型升级。浙江省科学技术厅印发《浙江省技术转移体系建设实施方案》，主动接轨长三角，以“互联网+”、“生命健康”、“新材料”领域技术转移为重点。2020 年 3 月，浙江省发展改革委印发《2020 年浙江省推进大众创业万众创新工作要点》，按照创新链、产业链、资金链、人才链、服务链“五链融合”的要求，推动双创载体、双创动能、双创主体、创业带动就业、双创投融资、双创生态“六大升级”，构建“产学研用金、才政介美云”十联动的双创生态系统。2020 年 3 月，浙江省发展和改革委员会印发《浙江省鼓励和引导发展总部经济的若干意见》，通过提升营商环境、构建产业生态、提供用地用房支持、鼓励企业（机构）总部积极参与我省研发公共服务平台建设和各类政府科技计划项目。2020 年 3 月，浙江省委、省政府发布《关于以新发展理念引领制造业高质量发展的若干意见》，推动制造业高品质发展。

## 附：浙江省股权投资协会会员单位信息

序号	单位全称	机构类型	单位地址
1	浙江浙科投资管理有限公司	PE/VC	杭州市西湖区文一路 115 号杭州电子科技大学实验楼 3 楼东
2	天堂硅谷资产管理集团有限公司	PE/VC	杭州市天目山路西溪湿地国家公园福堤捌号（高庄入口）
3	浙江华睿投资控股有限公司	PE/VC	杭州市西溪路 555 号青春宝大楼 7 楼
4	浙江赛智伯乐股权投资管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区南复路 69 号
5	浙商创投股份有限公司	PE/VC	杭州市西湖区西溪路 527 号钱江浙商创投中心 B 座 9 楼
6	中银投资浙商产业基金管理（浙江）有限公司	PE/VC	杭州市教工路 18 号欧美中心 D 区 13 楼
7	宁波君润创业投资管理有限公司	PE/VC	宁波市高新区聚贤路 587 弄研发园三期 A3 幢 15 层
8	浙江金控投资管理有限公司	PE/VC	杭州市环城北路 169 号汇金国际 B 座 22 楼
9	浙江科发资本管理有限公司	PE/VC	杭州市庆春路 38 号金龙财富中心 15 楼
10	杭州绩优投资管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区甘水巷 28 号
11	浙江浙商创新资本管理有限公司	PE/VC	杭州市西湖区曙光路 120 号黄龙商务办公中心 6F
12	浙江富浙资本管理有限公司	资管公司	杭州市江干区四季青街道民心路 1 号浙商银行
13	杭州东方嘉富资产管理有限公司	PE/VC	杭州市江干区香樟街 39 号浙江国贸商业金融总部大楼
14	凯银投资管理有限公司	PE/VC	杭州市萧山区湘湖金融小镇二期西区块 17 号楼
15	浙江蓝桂资产管理有限公司	PE/VC	杭州市丹桂街 19 号迪凯国际中心裙楼 4 楼
16	浙江海越股份有限公司	企业	诸暨市西施大街 59 号；杭州市滨江区丹枫路 788 号海越大厦 27 层
17	杭州钱塘新区产业发展集团有限公司	PE/VC	杭州市下沙区东部国际商务中心 2 幢 21 楼
18	杭州泰恒投资管理有限公司	PE/VC	杭州庆春东路 2-6 号金投金融大厦 3012
19	中国信达资产管理股份有限公司浙江省分公司	资管公司	杭州市延安路 528 号标力大厦 B 座 11、12 楼
20	杭州鼎聚投资管理有限公司	FOFs	杭州市西湖区西溪银泰商业中心 4 号楼 1008-1010 室
21	浙商金汇信托股份有限公司	信托	杭州市庆春路 199 号 6 楼
22	浙江鲲鹏资产管理有限公司	资管公司	杭州黄龙国际中心 G 座 12 楼
23	隆德资产管理有限公司	资管公司	杭州市下城区龙舌陆 46 号大名空间 1407
24	浙大九智（杭州）投资管理有限公司	PE/VC	求是路 8 号公元大厦北楼 1801
25	杭州联创投资管理有限公司	PE/VC	杭州市西湖区北山路 33 号
26	杭州金投资产管理有限公司	PE/VC	杭州市庆春东路 2-6 号金投金融大厦 3001



序号	单位全称	机构类型	单位地址
27	杭州金投产业基金管理有限公司	PE/VC	杭州市庆春东路 2-6 号金投金融大厦 26 楼
28	上海博将资本投资管理有限公司	PE/VC	杭州市江干区新业路 200 号华峰国际商务大厦 35 楼
29	杭州城投资产管理集团有限公司	PE	杭州市江干区城星路 69 号中天国开大厦 22 楼
30	浙江明圣龙庆股权投资管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区白云路 18 号（基金小镇）
31	杭州汇鑫城股权投资基金有限公司	PE/VC	浙江省杭州市上城区望江街道婺江路 319 号蕙泮大厦 B 座 16 楼
32	浙江万丰奥威汽轮股份有限公司	上市公司	浙江省新昌县江滨西路 518 号万丰广场
33	杭州东信创业投资有限公司	PE/VC	杭州市文三路 398 号东信大厦 2013 室
34	浙江浙富资本管理有限公司	PE/VC	浙江省西湖区古墩路 702 号赞宇大厦 11 楼
35	宁波东元创业投资有限公司	PE/VC	宁波市高新区光华路 299 弄 29 号 C12 幢 21 楼
36	杭州博信投资管理有限公司	家族管理	杭州市求是路 8 号公元大厦北楼 502
37	浙江中字科技风险投资有限公司（浙江中字信息科技有限公司）	企业	杭州市滨江区越达巷 92 号创业智慧大厦 5 楼
38	浙江浙商汇融投资管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区惠民路 56 号 1 号楼 5F
39	浙江银江股权投资管理有限公司	PE/VC	杭州市富阳区银湖街道中国智谷富春园区 B1 座 2 楼
40	杭州湖畔宏盛投资管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区安家塘 53 号
41	嘉兴市锦申文化创意有限公司	企业	嘉兴市南湖区亚太路 583 号 11 幢 1101 室
42	杭实资产管理（杭州）有限公司	PE/VC	杭州市江干区五星路 185 号民生金融中心 A 座 9 层
43	杭州商旅金融投资有限公司	企业	杭州市下城区环城北路 27 号绿城兰园 6 幢 2 楼
44	中天发展控股集团有限公司	企业	杭州市钱江新城城星路 69 号中天国开大厦 18 楼
45	杭州海邦沣华投资管理有限公司	PE/VC	杭州市文一西路 998 号海创园 1 号楼 9 楼
46	浙江维科创业投资有限公司	PE/VC	杭州市文三路 398 号东方通信大厦 1917 室
47	浙江富鑫创业投资有限公司	PE/VC	杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 1 号楼 304 室
48	浙江富润创业投资有限公司	PE/VC	浙江省诸暨市陶朱南路 12 号
49	杭州高新创业投资有限公司	PE/VC	杭州市滨江区江南大道 3850 号创新大厦 1301
50	浙江国鼎创业投资有限公司	PE/VC	杭州市下城区庆春路 296 号（西湖铭楼）522 室
51	浙江银轮机械股份有限公司	企业	浙江省天台县福溪街道始丰东路 8 号

序号	单位全称	机构类型	单位地址
52	浙江新安创业投资有限公司	PE/VC	浙江省建德市新安江江滨中路新安大厦 1 号新安集团
53	浙江新干线传媒投资有限公司	PE/VC	杭州市体育场路 178 号浙报新闻大楼
54	浙江天使湾创业投资有限公司	VC	杭州市余杭区欧美金融城 EFC72 (英国中心) 2909
55	浙江凯喜雅投资有限公司	PE/VC	杭州市体育场路 105 号 21 楼
56	宽华投资集团有限公司	PE	杭州西湖区教工路 88 号立元大厦 18 楼 1802
57	浙江省工艺品进出口有限公司	企业	杭州市中山北路 12 号 4 楼
59	浙江至善投资管理有限公司	PE/VC	杭州西湖区植物园桃源岭 4 号
60	杭州诚鼎投资管理有限公司	PE/VC	杭州市新塘路 33-35 号三新大厦 1501 室
61	浙江升华资产经营有限公司	企业	湖州市德清县武康镇阳光花园会所 3 楼
62	五都投资有限公司	PE/VC	杭州市西湖区玉古路 173 号中田大厦 19 楼
63	杭州元弘投资管理有限公司	PE/VC	杭州市萧山区湘湖金融小镇 2 期西区块 10 号楼
64	浙江赤子股权投资基金管理有限公司	VC	杭州市江干区新加坡科技园 8 幢 410-411 室
65	浙江百年资产管理有限公司	PE/VC	杭州市西湖区天目山路 413 号中元溪谷 3 号楼 1 楼
66	杭投股权投资基金管理(杭州)有限公司	PE/VC	杭州市上城区佑圣观路 74-6 号赞成宾馆国际楼 12 楼
67	杭州怀记投资管理有限公司	PE/VC	杭州市江干区瑞晶国际商务中心 1605-6
68	浙江思考投资集团股份有限公司	资管公司	浙江温州市鹿城区车站大道 577 号财富中心 1111 室
69	浙江九纬资产管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区大名空间商务大厦 21 楼
70	杭州隆启投资管理有限公司	PE/VC	杭州杨公堤 23 号 3 号楼
71	杭州知行合创投资管理有限公司	PE/VC	杭州市西湖区和家园御园 4 幢 1 单元 303
72	浙江臻弘股权投资基金管理有限公司	PE/VC	杭州市上城区元帅庙后 88-1 号 167 室内 -4
73	浙旅盛景资本投资有限公司	PE/VC	杭州市环城北路 169 号汇金国际 B 座 15 楼
74	杭州诚和创业投资有限公司	PE/VC	杭州上城区飞云江路 9 号赞成中心东楼 1504
75	杭州十棱投资管理有限公司	PE/VC	杭州市滨江区江汉路 1785 号网新大厦 1 幢 2101 室
76	浙江益通资产管理有限公司	PE/VC	杭州市滨江区建业路 511 号华创大厦 1801 室
77	华侨基金管理有限公司	PE	杭州市江干区市庆春东路西子国际 A 座 31 楼
78	杭州延瑞资产管理有限公司	PE/VC	杭州民心路 100 号万银国际 3702 室
79	杭州一百一投资管理有限公司	PE	杭州市江南大道 288 号康恩贝大厦 B 座
80	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司	国资运营平台	绍兴市上虞区百官街道体育场路 18 号
81	衢州市国资信安资本管理有限公司	PE	浙江省衢州市柯城区九龙南路 28 号 2005 室

序号	单位全称	机构类型	单位地址
82	浙江省股权交易中心有限公司	交易所	杭州市江干区富春路 290 号钱江国际时代广场 3 号楼 16 层
83	申万宏源证券有限公司杭州分公司	服务机构	杭州市拱墅区华浙 广场 1 号 18 楼
84	浙江智仁律师事务所	服务机构	杭州市文三路 90 号东部软件园创新大厦 B 座 8 楼
85	财通证券股份有限公司	服务机构	杭州天目山路 198 号财通双冠大厦
86	宏润建设集团股份有限公司	服务机构	杭州市下城区潮王路 10 号领骏世界南座 2 楼
87	北京大成（杭州）律师事务所	服务机构	杭州市钱江路 1366 号华润大厦 A 座 18 层
88	杭州城投建设有限公司	服务机构	杭州市滨江区长江南路 336 号白马湖国际会展中心 5 幢 8 楼
89	建设银行杭州西湖支行	服务机构	杭州市西湖区西溪路 531 号西溪商务大厦 601
90	浙江京衡律师事务所	服务机构	杭州市杭大路黄龙世纪广场 C 区十一层
91	北京天元（杭州）律师事务所	服务机构	杭州市江干区丹桂街 8 号汉嘉国际 2902
92	国浩律师（杭州）事务所	服务机构	杭州市上城区老复兴路白塔公园 B 区 2 幢
93	上海德勤税务师事务所有限公司浙江分公司	服务机构	杭州市上城区飞云江路赞成中心东 12 楼 1206
94	浙江产权交易所有限公司	交易所	杭州市望江东路 332 号望江国际中心 4 号楼 18-19
95	上海浦东发展银行股份有限公司杭州分公司	银行	杭州市延安路 129 号
96	东岸数字科技有限公司	服务机构	杭州市下城区文晖路现代置业大厦东楼 2 楼
97	浙江泽大律师事务所	服务机构	杭州市钱江新城五星路 198 号瑞晶国际大厦 12 楼
98	金募通私募研究院	服务机构	杭州市萧山区宁围街道平澜路悦盛国际中心 22 楼

数据来源：浙江省股权投资协会，私募通



