

2023年Q2中国股权投资市场指数 PEII 发布

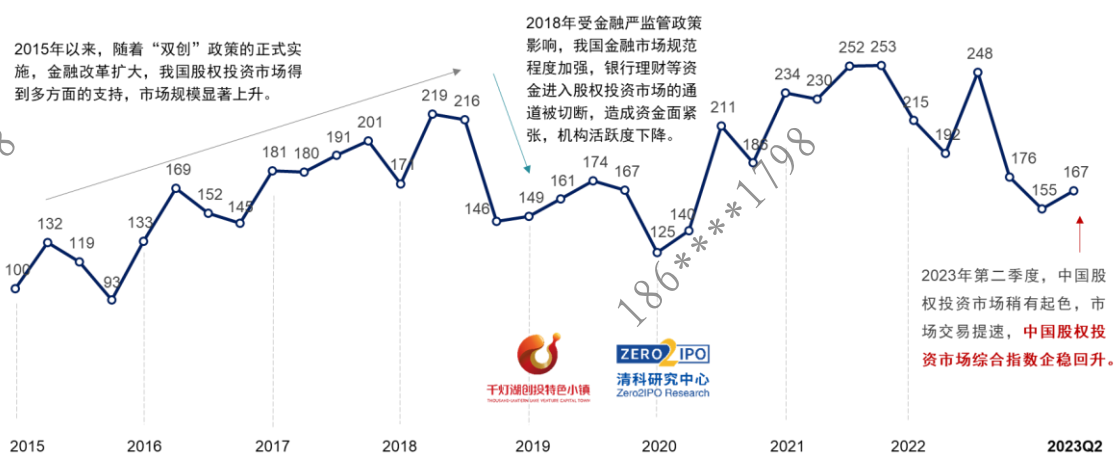
2023年第二季度，随着经济社会全面恢复常态化运行，市场需求逐步恢复，国民经济稳步向好，上半年国内生产总值同比增长5.5%，高于第一季度的4.5%。在此背景下，2023年第二季度中国股权投资市场总体稍有回暖，活跃度高于第一季度。其中，退出端受被投资企业IPO拉动热度明显回升，投资端在活跃机构的带动下整体交易节奏亦有所加快，募资端则延续下滑态势，机构仍然面临募资困境。

*PEII 全称为 Private Equity Investment Index

中国股权投资市场综合指数：2023Q2 股权投资市场交易提速，指数温和回升

2023年第二季度，中国股权投资市场综合指数为167，同比下降13.3%，环比上升7.9%。自2021年创下历史峰值，中国股权投资市场综合指数开始波动下行；2022Q3因募资端大额交易集中释放带动了当季指数冲高，随后连续回落，并在2023Q1降至低位。2023年第二季度，随着社会经济活动全面恢复，中国股权投资市场交易同步提速，综合指数也温和回升。

指数解读：中国股权投资市场综合指数



2015年以来，随着“双创”政策的正式实施，金融改革扩大，我国股权投资市场得到多方面的支持，市场规模显著上升。

2018年受金融严监管政策影响，我国金融市场规范程度加强，银行理财等资金进入股权投资市场的通道被切断，造成资金面紧张，机构活跃度下降。

2023年第二季度，中国股权投资市场稍有起色，市场交易提速，中国股权投资市场综合指数企稳回升。

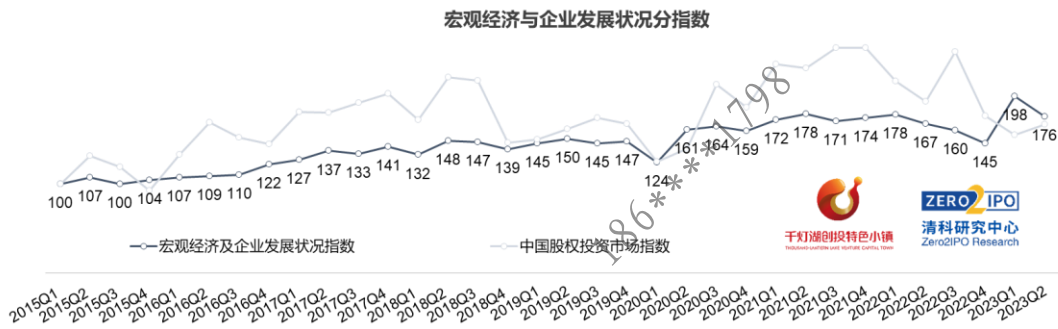
宏观环境指数：国民经济运行平稳，宏观环境指数保持高位

宏观经济与企业发展情况在国内生产总值（GDP）、企业新增注册数、社会融资规模增量¹、经营景气指数与企业家宏观经济热度指数²等指标上均有所体现。具体来看，2023年第二季度，GDP同比增长6.3%，增速较2023Q1加快1.8个百分点；企业新增注册数同比增长21.2%；企业家宏观经济热度、企业经营景气指数相比2022Q2分别上升4.4个百分点、1.0个百分点。此外，社会融资规模增量同比下降21.7%。整体计算所得的宏观环境指

¹ 中国人民银行自2019年12月起将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，历史数据追溯到2017年1月份，清科研究中心使用更新后的数据调整了2017年以来的所有“社会融资规模增量”参数。

² 由于人民银行自2019年Q2开始停止发布企业家信息指数，故指数中的“企业家信心指数”调整为“企业家宏观经济热度”，因此最终股权投资市场指数略有变化，经测算，全年指数趋势一致。

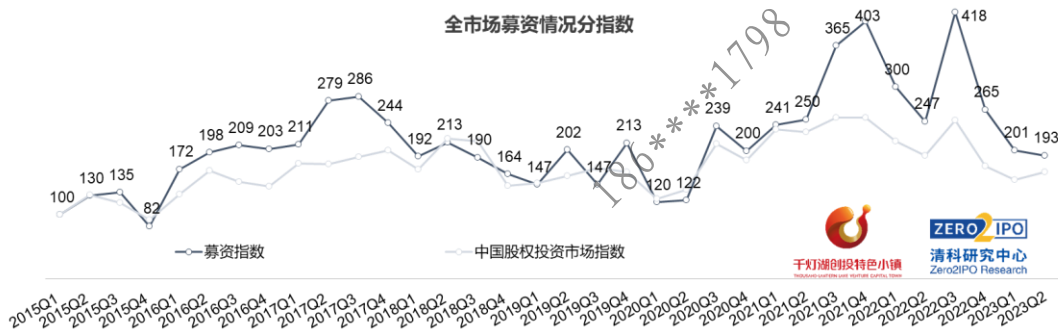
数为 176，同比上升 5.0%。



募资指数：募集规模下滑，人民币基金占比持续提升

2023 年第二季度，全市场募资分指数为 193，同环比分别下降 21.8%、4.2%，股权投资机构仍面临较大募资挑战。具体来看，第二季度全市场募集总规模 3,384.95 亿元，其中外币基金规模持续下滑，11 只美元基金募资规模约合人民币 96.72 亿元，金额同比下降 46.9%；人民币基金降幅相对较小，新募集资金 3,288.22 亿元，同比下降 22.7%。

从币种分布来看，2023 年第二季度人民币基金的募资金额占比已增长至 97.1%，高于 2021 年（86.1%）和 2022 年（88.4%）。从新募人民币基金的 LP 类型来看，以政府机构/政府出资平台、国企/央企、政府引导基金等为代表的国资背景 LP 依旧是我国募资市场的重要支撑。据清科研究中心统计，2023 年上半年国有控股和国有参股 LP 的合计披露出资额占比达 71.2%。



投资指数：市场投资节奏加快，指数环比上升

2023 年第二季度，全市场投资分指数为 166，同比下降 24.5%、环比上升 16.7%。从近年走势来看，自 2021Q3 创下历史最高峰后，投资指数连续调整下行，究其原因，一方面受宏观因素影响，投资者避险情绪蔓延，另一方面国内创业企业的行业结构和股权投资主线同步转变，机构出资节奏更加遵循产业发展规律，与企业的研发生产进度、下游市场消化能力相匹配。2023 年第二季度，随着社会经济活动全面恢复，产业政策协同发力，投资指数也触底回升。从具体数据来看，2023 年第二季度，全市场共发生 1,907 起投资案例，披露投资金额约为 1,592.49 亿元，同比分别减少 30.3%、35.2%，但环比分别上升 10.7%、22.5%。

行业方面，受政策支持以及国产替代驱动，围绕战略性新兴产业的股权投资活动方兴未艾。2023 年第二季度，投资热度最高的五个领域依次为半导体及电子设备、生物技术/医疗健康、IT、机械制造和化工原料及加工。其中，机械制造行业近两年交易活跃度连续攀升，

2023Q2 共发生融资事件 217 起，同环比分别增长 24.7%、42.8%，单季案例数达到近年峰值。



退出指数：退出指数明显回升，被投企业 IPO 带动效应突出

2023 年第二季度，全市场退出分指数为 134，同环比分别上升 10.3%、52.6%，中企境内外 IPO 同步升温带动退出端明显好转。具体来看，全国股权投资市场共发生 633 笔退出³，同比下降 21.1%、环比上升 55.9%；其中，被投企业 IPO 数量共 499 笔，同环比分别增长 37.5%、89.0%。

回报方面，被投企业 IPO 的平均账面金额（20 日）约为 3.22 亿元，同环比分别上升 22.0%、36.9%；平均账面回报倍数（20 日）为 5.40 倍，同比下降 10.3%、环比上升 1.7%；平均 IRR（20 日）同比下降 25.5%、环比上升 7.7%。

值得关注的是，A 股市场在全面注册制的积极影响下，各板块定位日益清晰，“硬科技”企业集中上市，是目前 VC/PE 机构退出的主要渠道，在退出案例数、账面金额及回报水平等方面均表现更优。从具体数据来看，2023 年第二季度，A 股被投企业 IPO 共 427 笔，同比增长 23.1%；平均账面回报倍数分别为 5.82 倍，高于境外市场的 2.93 倍。



中国 VC/PE 100 指数：VC/PE100 机构投融资活动逐步恢复，指数触底回升

2023 年第二季度，VC/PE100 机构的交易活跃度略有提振，中国 VC/PE100 指数从第一季度的历史最低位（70）温和回升至 90，同比下降 28.7%，环比增长 29.3%，环比增幅是全市场的 3.7 倍，主要受投资端的回暖带动。与全市场相比，VC/PE100 机构投融资活动的计划性和主观把控力度更强，在市场整体平稳或低位运行期间，VC/PE100 机构投融资活

³ 此处退出数量统计标准为“同机构投资同企业的多支基金退出，合并为一条”，与清科研究中心发布的“百页 PPT”统计标准有区别。

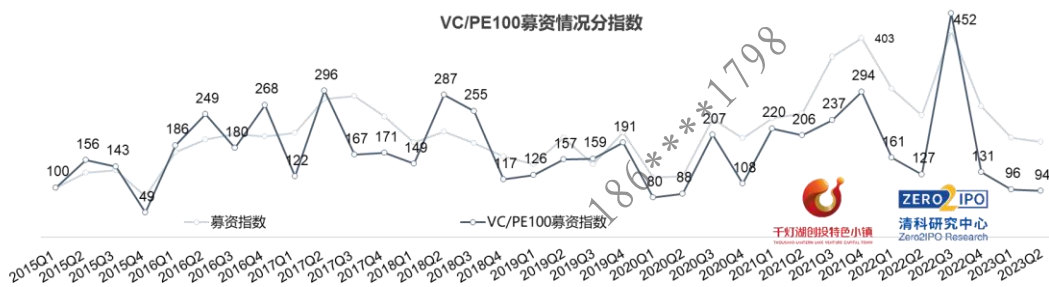
动更趋保守，而在市场热度高涨的周期，VC/PE100 机构的交易释放也更为集中。

指数解读：中国VC/PE100指数



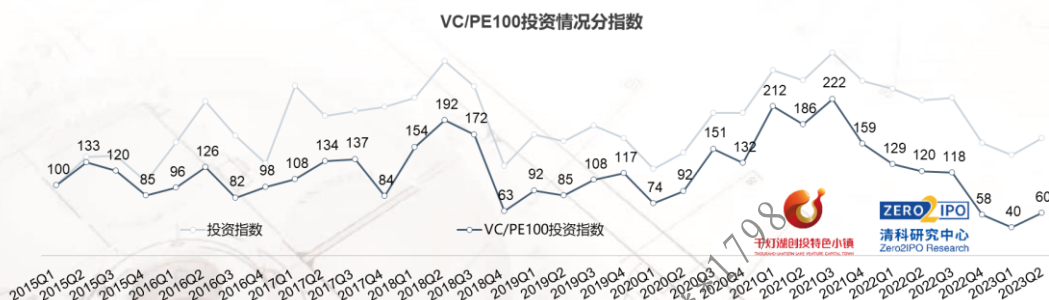
VC/PE100 募资指数：VC/PE100 募资指数低位运行，头部集中度有所下降

2023年第二季度，中国VC/PE100指数募资分指数为94，同环比分别下降26.5%、3.0%，变化趋势与全市场基本一致。VC/PE100机构的基金设立与募资节奏仍较为平缓，且集中度也有所下滑，第二季度募资总规模约合人民币507.30亿元，在全市场中占比约为13.8%，比2022年全年减少8.1个百分点。



VC/PE100 投资指数：投资指数企稳回升，VC/PE100 机构投资节奏加快

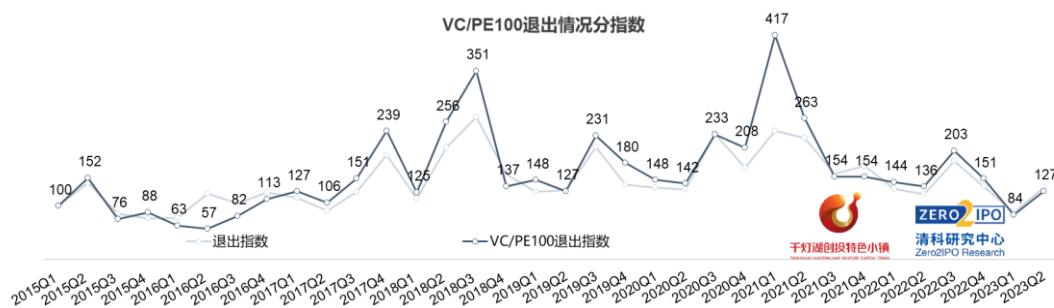
2023年第二季度，VC/PE100投资分指数为60，同比下降49.5%、环比上升52.1%，环比增幅是全市场的3.1倍。从具体数据来看，2023年第二季度，VC/PE100机构共发生521起投资案例，披露投资金额约为370.25亿元，同比分别减少41.0%、56.0%，环比分别上升29.0%、86.4%。在预期向好的市场氛围下，VC/PE100机构的投资交易率先提速。



VC/PE100 退出指数：退出指数环比增长，高回报案例主要集中在科创板

2023 年第二季度，中国 VC/PE100 退出分指数为 127，同比下降 6.4%、环比上升 51.9%，回暖趋势稍弱于市场整体，指数未超越 2022 年同期水平。从具体数据来看，2023 年第二季度 VC/PE100 机构共发生 140 笔退出案例，同比下降 52.5%、环比上升 44.3%。其中，被投企业 IPO 共 110 笔，同环比分别上升 5.8%、100.0%，在全市场中占比约为 22.1%，比 2022Q2 减少 6.6 个百分点，集中度有所下滑。

回报方面，VC/PE100 机构被投企业 IPO 的平均账面回报倍数（20 日）为 6.13 倍，高于全市场的 5.40 倍，其中科创板上市企业南芯科技、中科飞测等贡献了较高回报案例。此外，平均账面金额（20 日）为 4.73 亿元，同环比分别增长 47.3%、31.0%；平均 IRR（20 日）为 51.3%，同环比分别下降 42.1%、3.0%。



综合来看，2023 年第二季度，在宏观层面总体向好的驱动下，中国股权投资市场温和复苏，活跃机构带动投资端先行回暖，退出端也在境内外资本市场政策助力下实现明显增长。但另一方面，今年以来国际形势错综复杂，全球通胀水平依然高企，主要经济体货币政策紧缩外溢效应突出，VC/PE 机构的募资进度相应受到影响。值得关注的是，随着 VC/PE 行业对实体经济发展推动作用显著提升，监管层也在加速完善私募基金监管法规体系，2023 年 7 月 9 日，《私募投资基金监督管理条例》正式公布，填补了行业监管的立法空白，将促进私募基金行业更加规范健康发展。

【指数编制说明】

2019 年 8 月，“中国股权投资市场指数”在千灯湖创投特色小镇首度发布，包含“中国股权投资市场综合指数”和“中国 VC/PE100 指数”两个板块，清科研究中心受托执行、每季度更新，及时展现一级市场最新发展趋势。