



4. 2017年，对于募集新基金的币种，贵机构倾向于选择：

- A. 人民币基金
- B. 美元基金
- C. 人民币与美元基金均有募集
- D. 其他币种，请注明 _____

5. 2017年，对于募集新基金的总规模，贵机构倾向于选择：

- A. 2亿人民币以下
- B. 2亿人民币 -5亿人民币
- C. 5亿人民币 -10亿人民币
- D. 10亿人民币 -20亿人民币
- E. 20亿人民币 -50亿人民币
- F. 50亿人民币以上

6. 2017年，对于募集新基金（人民币）的存续期，贵机构倾向于：

- A. 3-4年
- B. 5-6年
- C. 7-8年
- D. 9-10年
- E. 11年及以上

7. 未来贵机构倾向于在何处成立新基金（可多选）：

- A. 京津冀地区
- B. 沪宁杭地区
- C. 珠三角地区
- D. 其他（请注明） _____

8. 贵机构是否会在募集新基金时考虑申请政府引导基金？

- A. 是
- B. 否



9. 在申请政府引导基金时，贵机构认为《引导基金管理办法》中的哪些要求难以接受？（可多选）：

- A. 反投比例要求
- B. 资金结构化安排
- C. 子基金及基金管理人注册地要求
- D. 投资策略
- E. 其他（请注明）_____

10. 对于人民币基金的募集，贵机构最青睐的 LP 排序（可多选）：

- A. 母基金
- B. 保险公司
- C. 信托投资公司
- D. 政府引导基金
- E. 境内养老基金
- F. 上市公司
- J. 国有企业
- H. 民营企业
- I. 家族财富办公室
- G. 高净值个人
- K. 其他（请注明）_____

11. 对于人民币基金的募集，贵机构倾向于选择何种渠道（可多选）：

- A. 商业银行私人银行
- B. 第三方理财机构
- C. 信托投资公司
- D. 证券公司
- E. 保险公司
- F. 基金子公司
- J. 自行募集
- H. 其他（请注明）_____



12. 对于 LP 在人民币基金管理中扮演的角色，贵机构倾向何种观点（可多选）：

- A. 可以接受 LP 适当比例跟投
- B. 可以接受重要 LP 加入基金决策委员会
- C. 不希望 LP 进行跟投
- D. 不希望重要 LP 加入基金决策委员会
- E. 不希望 LP 介入任何基金管理事务
- F. 其他（请注明）_____

二、投资与估值

13. 贵机构项目储备的来源为，请按重要性为之排序：

- A. 财务顾问推荐
- B. 内部员工推荐
- C. 同业人员推荐
- D. 其他机构推荐
- E. 其他（请注明）_____

14. 2017年，贵机构倾向关注的行业为（可多选）：

- A. 互联网金融
- B. 共享经济
- C. 智能硬件
- D. 新材料
- E. 在线教育
- F. 医疗健康
- G. 区块链
- H. AR/VR
- I. 节能环保
- J. 消费升级
- K. 企业服务
- L. 人工智能
- M. 旅游



- N. 新零售
- O. 汽车交通
- P. 物联网
- Q. 文娱传媒
- R. 其他（请注明）_____

15. 贵机构对拟投资企业的判断标准，请按重要性为之排序：

- A. 潜在的市场规模
- B. 细分领域的领军或垄断地位
- C. 产品、技术的创新性
- D. 商业模式创新性
- E. 优秀的企业创始团队
- F. 较明确的 IPO/ 并购预期
- G. 当前较高的收入与利润
- H. 业绩的高成长
- I. 行业监管政策带来的机会与风险
- J. 新三板挂牌预期
- K. 其他（请注明）_____

16. 2017年，对于企业开展新一轮融资的频度，贵机构倾向于以下何种观点：

- A. 企业融资频度明显加快
- B. 企业融资频度稍稍提速
- C. 企业融资频度保持不变
- D. 企业融资频度明显放缓

17. 贵机构所投资的独角兽企业数量为：

- A. 没有投资过独角兽企业
- B. 1-2个
- C. 3-4个
- D. 5-6个



- E. 7-8个
- F. 9-10个
- G. 10个以上

18. 2017年，对于项目估值中使用的市盈率倍数，贵机构认为市场处于何种水平：

- A. 6倍以下
- B. 6-7倍
- C. 8-9倍
- D. 10-12倍
- E. 13-15倍
- F. 16-19倍
- G. 20-24倍
- H. 25倍以上

19. 2017年，对于项目估值中使用的市盈率倍数，贵机构认为何种水平可以接受：

- A. 6倍以下
- B. 6-7倍
- C. 8-9倍
- D. 10-12倍
- E. 13-15倍
- F. 16-19倍
- G. 20-24倍
- H. 25倍以上

20. 2017年，对于项目估值的平均水平，贵机构倾向于以下何种观点：

- A. 估值水平普遍偏高，存在一定投资风险
- B. 估值水平普遍正常，可以接受
- C. 估值水平普遍较低、存在大量投资机会
- D. 各行业与企业差异较大，需要根据实际情况作出判断



21. 2018年，贵机构拟投资项目的数量倾向于以下何种状况：

- A. 预计增加投资项目的数量
- B. 预计投资项目的数量与往年无明显差异
- C. 预计减少投资项目的数量
- D. 不确定，需要根据未来形势再作判断

22. 2018年，贵机构拟投项目的单笔投资规模倾向于以下何种状况：

- A. 预计提升单笔投资规模
- B. 预计单笔投资规模与往年无明显差异
- C. 预计缩减单笔投资规模
- D. 不确定，需要根据未来形势再作判断

三、投后管理

23. 贵机构专门负责投后管理的团队，目前属于何种规模为：

- A. 1-2人
- B. 3-4人
- C. 5人及以上
- D. 暂无专门负责投后管理的团队

24. 贵机构为被投企业提供的增值服务有哪些（可多选）？

- A. 上下游客户推介
- B. 品牌推介
- C. 人才推介
- D. 企业战略规划
- E. 企业制度搭建
- F. 开拓融资渠道
- G. 退出方式指引
- H. 其他（请说明）_____



25. 对于未来投后管理团队，贵机构倾向于做如何改变（可多选）：

- A. 新设投后管理团队
- B. 扩充现有投后管理团队
- C. 维持现有投后管理团队规模不变
- D. 保持现有投后管理方式
- E. 转变现有投后管理方式
- F. 投入更多人力与时间，帮助企业实现业绩与效率提升
- G. 其他 _____

四、退出与回报

26. 贵机构过往在管基金的项目退出率（退出方式包含 IPO、并购、转让、回购）为：

- A. 0-10%
- B. 10%-20%
- C. 20%-30%
- D. 30%-40%
- E. 40%-50%
- F. 50% 以上

27. 2017年，贵机构实现的整体退出回报水平：

- A. 整体退出回报水平超出预期
- B. 整体退出回报水平与预期无明显差异
- C. 整体退出回报水平低于预期
- D. 2017年尚未实现退出

28. 2018年，贵机构预计可实现的整体退出回报水平，倾向于以下何种状况：

- A. 预计整体退出回报水平超过去年
- B. 预计整体退出回报水平与去年无明显差异
- C. 预计整体退出回报水平低于去年
- D. 不确定，需要根据未来形势再作判断



29. 对于单个项目的退出回报率倍数 (Multiple)，贵机构倾向于接受以下何种水平：

- A. 1-3倍
- B. 3-6倍
- C. 6-9倍
- D. 9-12倍
- E. 12-15倍
- F. 15倍以上
- G. 不确定，需要根据未来形势再作判断

30. 对于投资企业的退出路径，贵机构倾向于接受以下何种选择（可多选）：

- A. IPO
- B. 借壳上市
- C. 并购
- D. 新三板挂牌转让
- E. 大股东回购
- F. 同业转售
- G. PE 二级市场
- H. 其他（请注明）_____

31. 对于被投企业的上市退出途径，贵机构倾向于接受以下何种选择（可多选）：

- A. 创业板 IPO
- B. 中小板 IPO
- C. 主板 IPO
- D. A 股借壳上市
- E. 香港交易所 IPO
- F. 美国交易所 IPO
- G. 台湾交易所 IPO
- H. 伦敦、新加坡、韩国、澳大利亚等国交易所
- I. 其他（请注明）_____



32. 贵机构从事 PE 二级市场交易的情况（可多选）：

- A. 计划交易 PE 二级市场项目，尚未启动
- B. 目前已有 PE 二级市场项目在交易过程中
- C. 之前交易过 PE 二级市场标的，持续关注 PE 二级市场交易项目
- D. 暂不考虑交易 PE 二级市场项目
- E. 不确定，需要根据未来形势再作判断
- F. 其它（请注明）_____

33. 贵机构认为 PE 二级市场面临的难点是（可多选）：

- A. GP 配合度不高，信息披露不够透明
- B. 交易复杂性高，缺乏专业的中介机构
- C. 多数 LP 不了解 PE 二级市场可做为一种退出渠道
- D. 交易谈判时间和人力成本消耗较大，成交率不高
- E. 交易时对估值判断缺乏基准和标准，缺乏专业的 PE 二级市场人才
- F. 其他（请注明）_____

五、基金内外部环境

34. 2017年，贵机构人才流动比率是多少：

- A. 10% 以下
- B. 10%-20%
- C. 20%-30%
- D. 30%-40%
- E. 40% 以上

35. 贵机构认为2018年创投行业市场竞争形势是：

- A. 更多基金加入市场，竞争加剧
- B. 行业洗牌增加，大量机构会被淘汰
- C. 保持当前态势，市场形势变化不大
- D. 不确定
- E. 其他（请注明）_____



36. 贵机构认为近年创投行业政策环境变化为：

- A. 政策环境明显变好
- B. 政策环境有所改善
- C. 政策环境有变差的趋势
- D. 政策环境没有变化

37. 贵机构认为2018年创投基金面临的最大挑战为：

- A. 募资环境
- B. 投资环境
- C. 退出环境
- D. 监管环境
- E. 行业人才
- F. 其他（请注明）_____



后记

在中国证券投资基金业协会的指导和帮助下，创业投资基金专业委员会组织编撰了《中国创业投资基金行业发展报告（2017）》。具体工作由委员单位信中利集团牵头，投中研究院、鲸准研究院共同承担，投中研究院负责撰写报告第一章至第二章第三节，鲸准研究院负责撰写报告第二章第四节与行业有关重要政策，在此一并表示感谢！

本报告编委会主要成员如下：

主 编：洪 磊

副主编：钟蓉萨 陈春艳

委 员：靳海涛 沈南鹏 汪潮涌 倪泽望 阎 焱 陈 浩 何小锋 林向红
刘廷儒 应文禄 郑伟鹤 朱 敏 卓福民 邝子平 宗佩民 王一军

编写组：汪潮涌 国立波 谭 莹 杜梦蝶 邹 萍 姜若曦 付晓旭
蒋海军 董煜韬 费文颖 吴莎莎 朱 环 魏 鑫

本报告由于编写时间仓促，水平有限，难免有疏漏或不足之处，请您多提宝贵意见和建议。我们将在后续《中国创业投资基金行业发展报告》编撰过程中不断完善。

《中国创业投资基金行业发展报告（2017）》编委会

二〇一八年十一月



欢迎关注协会官方微信公众号：
中国基金业协会（CHINAAMAC）

中国证券投资基金业协会 Asset Management Association of China

私募基金咨询热线：400-017-8200

官 网：<http://www.amac.org.cn/>

地 址：北京市西城区金融大街20号
交通银行大厦B座9层