



中国投资协会
股权和创业投资专业委员会
China Venture Capital & Private Equity Association



中国创投市场发展 指数报告

2025 H1

中国投资协会股权和创业投资专业委员会
北京金融街研究院
上海投中信息咨询股份有限公司

2025

核心观点

■ 中国创投 100 综合指数：

- 综合指数在经历多轮周期性调整与结构优化后，展现出强大韧性，自 2024 年低位以来已实现稳健回升，当前正步入新一轮价值成长通道。
- 募资分指数前期在政策引导下保持稳健攀升，此后随市场逐步理性化与宏观环境变化进入阶段性调整，目前正处于筑底巩固、积蓄新动能的关键阶段。
- 投资分指数在政策、监管与宏观环境的多重驱动下历经周期性起伏，目前正步入估值重构、硬科技引领的稳健复苏新阶段。
- 科创板开板推动 IPO 活跃度提升并带动退出分指数短期冲高，虽后续因政策与渠道因素出现回调，但市场通过退出机制多元化已逐步实现指数回升与体系优化。

■ 国资创投 50 发展指数：

- 发展指数在长期走强后进入高位整固阶段，虽受募资与退出端结构性因素影响出现短期回调，但整体仍展现出良好的韧性与战略调整空间，为后续高质量发展积蓄新动能。
- 募资分指数早期呈现探索性波动，2019 年后在国家战略引领下国资体系逐步确立市场主导地位，当前正步入高位整固与质量提升的新阶段。
- 政策与市场协同作用下国资持续引领创投市场，带动投资分指数高位运行，虽经历宏观环境变化带来的结构性调整，但目前指数已回升至均值线上方，展现出强劲的抗波动能力与增长潜力。
- 科创板开板有效拓宽了 IPO 通道，叠加科创企业估值整体抬升，推动退出分指数自低位稳步攀升；尽管政策环境动态调整带来阶段性波动，市场仍展现出较强的适应性与稳健性。

■ 外资创投 50 发展指数：

- 发展指数长期震荡上行，2021 年后，受募资、投资与退出三重压力影响，指数由升转降，持续承压下行，目前正于调整期中蓄力新动能。
- 募资分指数早期随美元基金发展一路高歌猛进，地缘政治博弈令其在 2021 年后出现回落，但中国市场长期价值仍为其保留重返筹码。
- 美元基金在华投资经历显著起伏，从早期积极布局推动投资分指数走高，到因地缘政治和监管限制在敏感领域受阻，投资分指数大幅回落，目前处于低位徘徊。
- 退出分指数经历了一段先扬后抑再回升的波动周期，整体趋势反映出其深受境外资本市场环境和政策变动的影响，近期呈现企稳复苏迹象。

■ 人工智能投资指数：

- 前期政策驱动人工智能领域投资，2023 年后，人工智能技术迭代引发资本的高度集中，驱动人工智能投资指数逆势增长。

目录

核心观点	1
一、编制意义	3
二、中国创投 100 综合指数	3
(一) 中国创投 100 综合指数	3
(二) 中国创投 100 募资分指数	4
(三) 中国创投 100 投资分指数	5
(四) 中国创投 100 退出分指数	6
(五) 中国创投 100 分指数组合	7
三、国资创投 50 发展指数	7
(一) 国资创投 50 发展指数	8
(二) 国资创投 50 募资分指数	8
(三) 国资创投 50 投资分指数	9
(四) 国资创投 50 退出分指数	10
(五) 国资创投 50 分指数组合	11
四、外资创投 50 发展指数	12
(一) 外资创投 50 发展指数	12
(二) 外资创投 50 募资分指数	13
(三) 外资创投 50 投资分指数	13
(四) 外资创投 50 退出分指数	14
(五) 外资创投 50 分指数组合	15
五、产业投资发展指数	16
(一) 产业投资热度排行榜	16
(二) 人工智能投资指数	16
六、结论与展望	17
(一) 结论	17
(二) 展望	18
附录一、指数编制方法	18
(一) 指数起始点	18
(二) 指标选取	18
(三) 指数计算	19
(四) 样本选取	19
附录二、入选机构分析	19
(一) 中国创投 100 综合指数入选机构	20
(二) 国资创投 50 发展指数入选机构	20
(三) 外资创投 50 发展指数入选机构	20

一、编制意义

为促进中国创投行业实现可持续、高质量发展，推动资本市场与实体经济深度融合，并为政策制定者与市场参与方提供科学、可靠的决策参考，中国投资协会股权和创业投资专业委员会（简称“创投委”）、北京金融街研究院与投中嘉川联合开展中国创投市场发展指数编制工作，并每半年定期发布《中国创投市场发展指数报告》。

本报告构建了涵盖中国创投 100 综合指数、国资创投 50 发展指数、外资创投 50 发展指数以及人工智能投资指数在内的多维度指标体系。各指数编制基于创投市场最新动态，依托投中嘉川 CVSource 专业级私募股权市场投研数据库，结合定性与定量分析、深度访谈调研等多种研究方法，从募、投、管、退及综合影响力等多维度进行系统构建，全面追踪并反映中国创投市场的运行态势与结构变迁。报告致力于客观、准确地呈现市场发展轨迹与内在逻辑，为研判行业趋势、支持长期战略决策提供坚实的数据基础与专业洞察。

二、中国创投 100 综合指数

中国创投 100 综合指数以 2014 年 H2 作为基准，基点值设定为 100。该指数包括 1 个综合指数和 3 个分指数（募资分指数、投资分指数和退出分指数）。

（一）中国创投 100 综合指数

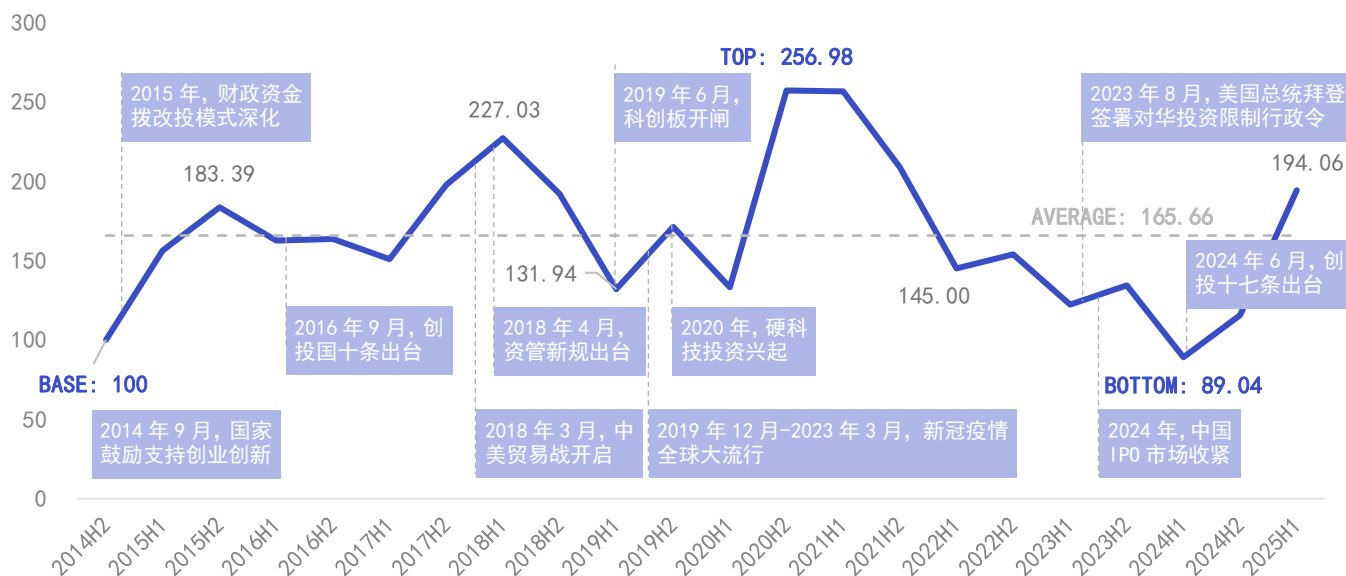
总体趋势：综合指数在经历多轮周期性调整与结构优化后，展现出强大韧性，自 2024 年低位以来已实现稳健回升，当前正步入新一轮价值成长通道。

2014 年至 2018 年间，中国创投 100 综合指数整体保持上行态势，并于 2018 年上半年达到阶段性高点。此后受多重因素影响，指数进入调整阶段。宏观层面上，美国特朗普政府上台引发的地缘政治不确定性对市场形成干扰；行业内部，资管新规的实施在一定程度上约束了市场资金流动性和投资行为。在内外因素共同作用下，市场增长动力有所减弱，指数随之回落。

2020 年下半年，随着疫情防控形势趋稳，创投市场迎来新一轮发展机遇。医疗健康、半导体等硬科技领域投资热度显著提升，吸引大量资金涌入，推动指数逐步走出低谷。然而，在全球经济增速放缓的背景下，市场不确定性再度上升，指数自 2021 年上半年起重现下行趋势。2024 年上半年触底后，在《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（简称“创投十七条”）等国家政策的有力支持下，市场信心逐步恢复，投资与退出两端同步回暖。至 2025 年上半年，中国创投市场已展现出较强的韧性和持续的复苏势头：投资数量达 5,074 起，投资总规模达 5,748 亿元，共有 131 家中企实现 IPO 上市。在此推动下，中国创投 100 综合指数已回升至历史均值上方，标志着市场步入新一轮高质量发展周期。

图1 综合指数历经周期性波动，当前已触底反弹，市场呈现回暖迹象

中国创投 100 综合指数



（二）中国创投 100 募资分指数

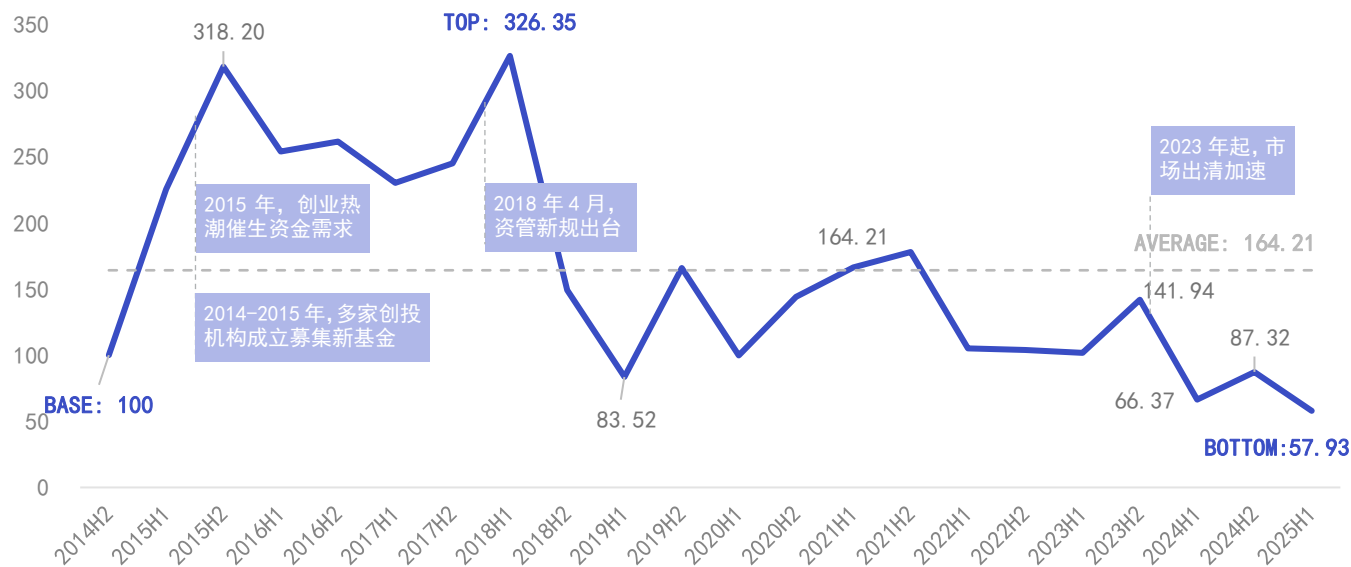
总体趋势：募资分指数前期在政策引导下保持稳健攀升，此后随市场逐步理性化与宏观环境变化进入阶段性调整，目前正处于筑底巩固、积蓄新动能的关键阶段。

2014 至 2018 年，中国创投市场逐步兴起。随着创新创业等国家政策全面深化，市场募资热情持续升温，推动募资分指数于 2018 年上半年达到峰值 326.35。此后伴随市场逐步回归理性，该指数出现阶段性回落。2024 年下半年，在一系列支持性政策推动下，市场信心有所修复，指数回升至 87.32。

然而，受全球地缘政治持续紧张、一级市场退出渠道尚未完全畅通等多重因素影响，退出压力逐步传导至募资端，叠加投资节奏放缓与机构决策趋谨，整体募资环境仍面临挑战。2025 年上半年，整体创投市场募集基金数量和募资规模分别为 1,966 支、10,665 亿，仍延续下行趋势，致使中国创投 100 募资分指数进一步探底至 57.93，进入筑底企稳阶段。

图2 退出困境加剧募资寒冬，指数目前正处于筑底企稳阶段

中国创投 100 募资分指数



(三) 中国创投 100 投资分指数

总体趋势：投资分指数在政策、监管与宏观环境的多重驱动下历经周期性起伏，目前正步入估值重构、硬科技引领的稳健复苏新阶段。

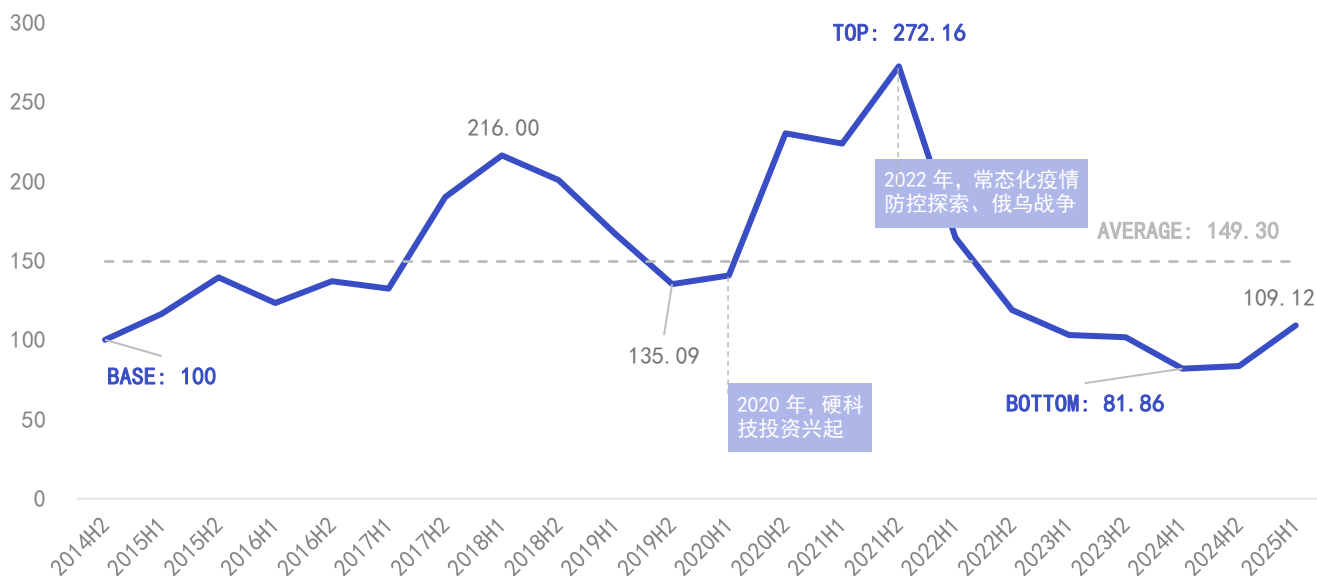
2014年下半年至2018年上半年，中国创投市场处于扩张阶段，在政策支持与市场情绪高涨的共同推动下，投资分指数持续走高。2018年下半年至2019年下半年，随着资管新规落地、LP出资意愿与能力减弱，市场进入结构性回调阶段，整体投资节奏放缓，指数逐步回落。

2020年上半年至2021年下半年，在宏观政策宽松、疫情防控背景下出现结构性投资机会，叠加科创板稳定运行带来的积极退出预期，推动投资分指数攀升至周期性峰值272.16。消费、医疗、硬科技与企业服务等多条赛道在此期间迎来资本高度集聚。

自2021年底起，市场进入新一轮调整周期。前期部分赛道估值过高、项目同质化问题凸显，叠加后期退出压力增大，以及国际局势变化与国内政策调整，共同推动市场回归理性。2024年上半年，投资分指数进一步探至81.86的阶段性低位，反映出在市场出清过程中机构投资行为趋于审慎。至2025年上半年，市场初现企稳回升态势，指数爬升至109.12，较前期低点增长约33%，展现出阶段性修复势头。

图3 指数在经过深度调整后呈现企稳回升态势

中国创投 100 投资分指数



（四）中国创投 100 退出分指数

总体趋势：科创板开板推动 IPO 活跃度提升并带动退出分指数短期冲高，虽后续因政策与渠道因素出现回调，但市场通过退出机制多元化已逐步实现指数回升与体系优化。

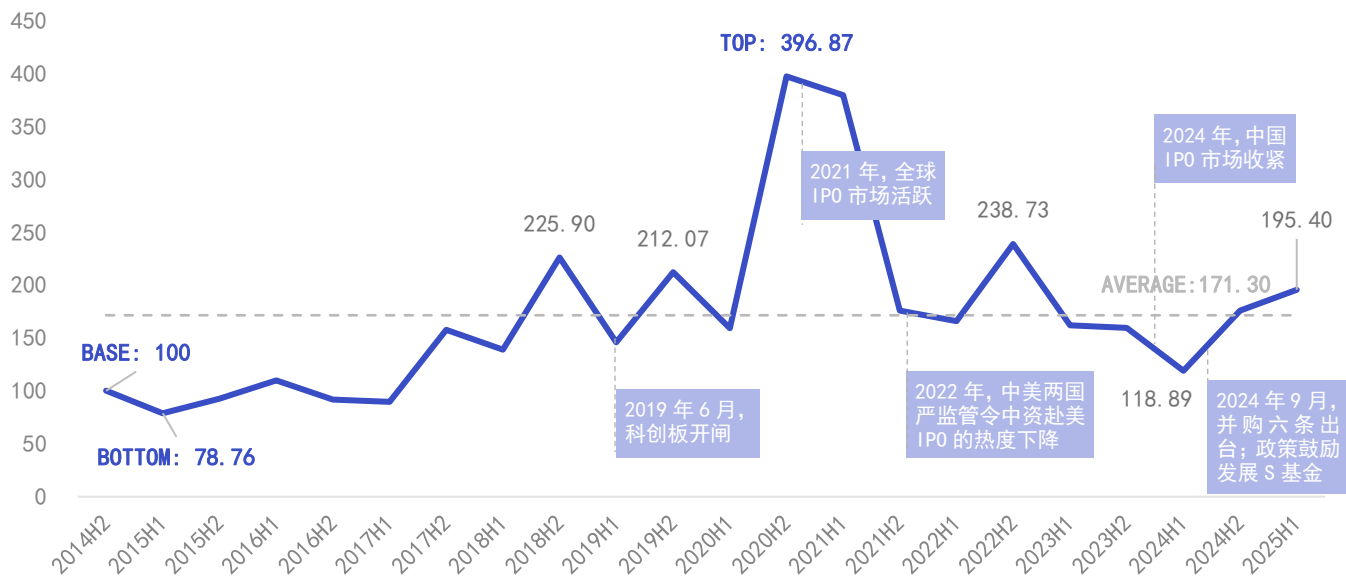
2014 年至 2017 年间，退出分指数整体运行平稳。2019 年 6 月科创板正式开板并深化注册制改革，推动退出环境发生结构性改善，IPO 通道的有效拓宽显著提振了市场预期。至 2020 年下半年，在企业 IPO 数量与规模同步提升的带动下，退出分指数攀升至周期峰值 396.87。

随着境内外 IPO 审核趋严及市场环境变化，退出渠道逐步收窄。在 IPO 仍为主流退出方式的背景下，指数自 2022 年下半年起进入下行通道，并于 2024 年上半年触及阶段性低点。

为应对这一局面，市场机构积极拓展 IPO 之外的退出路径，并购、股权转让、回购等方式逐渐受到重视。2024 年下半年，伴随并购规模显著提升，退出分指数实现强劲反弹。进入 2025 年上半年，并购活跃态势得以延续，推动指数进一步回升至 195.40，反映出多元退出机制对增强市场韧性的积极作用。

图 4 IPO 政策变化后致使指数探底，并购等多元化退出正接力推动市场回暖

中国创投 100 退出分指数



（五）中国创投 100 分指数组合

募资、投资和退出分指数对比图显示，三大指数呈现显著波动特征，2020 年后受宏观经济下行与地缘政治冲突，以及创投市场退出不畅影响整体转入下行通道。其中，投资、募资分指数于 2024 年上半年、2025 年上半年先后探底，退出分指数亦在此时点触及周期低点。

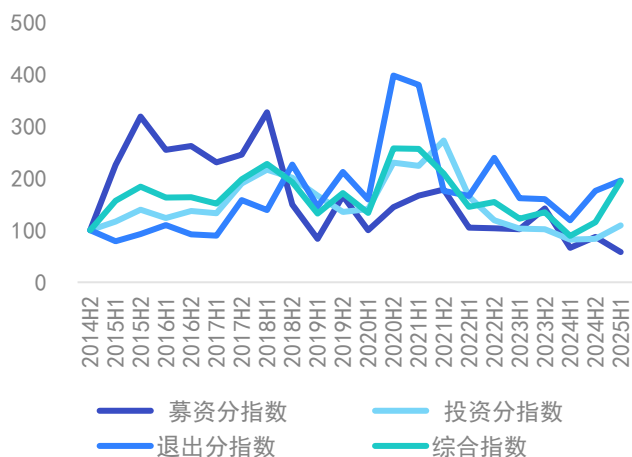
表 1 募投退三指共振下行，创投指数底部徘徊

中国创投 100 募资、投资、退出分指数情况

分指数	时间	峰值	时间	底值	关键驱动因素
募资	2018H1	326.35	2025H1	57.93	科创板等政策红利、LP 结构转型
投资	2021H2	272.16	2024H1	81.86	国家战略导向、硬科技赛道投资驱动
退出	2020H2	396.87	2015H1	78.76	IPO 政策周期、多元化退出路径

图 5 市场复苏呈现分化态势，退出端率先回暖

中国创投 100 募资、投资和退出分指数对比



三、国资创投 50 发展指数

国资创投 50 发展指数以 2014 年 H2 作为基准，基点设定值为 100。该指数包括 1 个发展

指数和 3 个分指数（募资分指数、投资分指数、退出分指数）。

（一）国资创投 50 发展指数

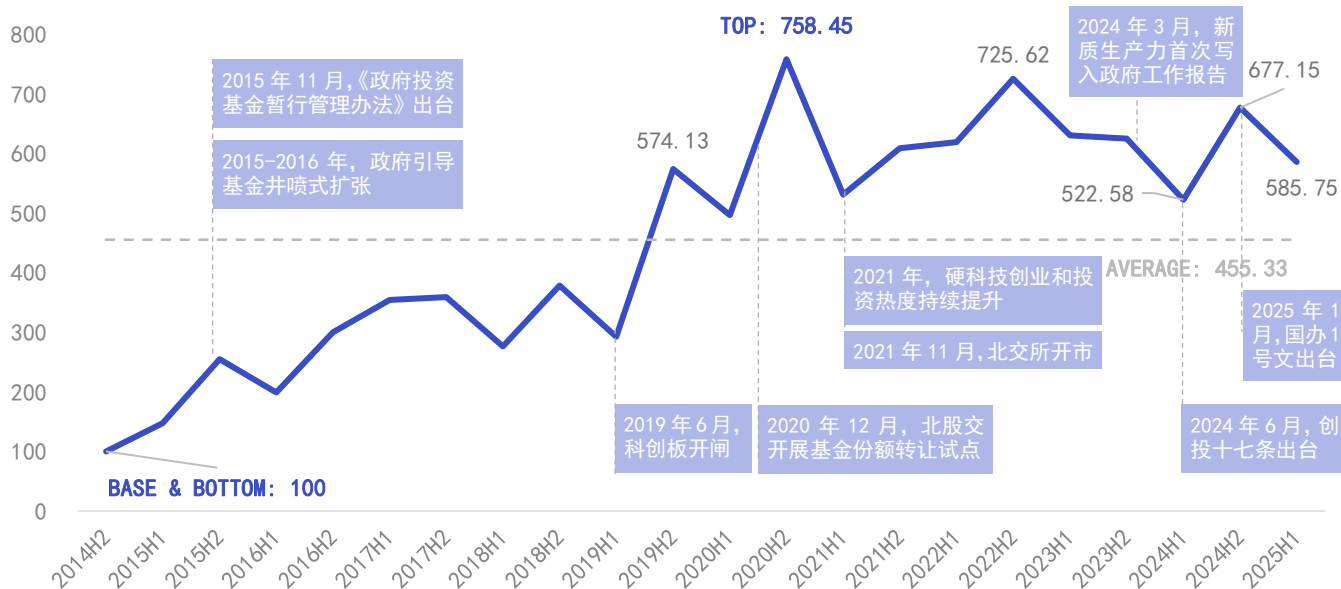
总体趋势：发展指数在长期走强后进入高位整固阶段，虽受募资与退出端结构性因素影响出现短期回调，但整体仍展现出良好的抗波动能力与战略调整空间，为后续高质量发展积蓄新动能。

国资创投 50 发展指数自 2014 年下半年起保持稳健上行趋势，于 2020 年下半年达到峰值 758.45，期间，《政府投资基金暂行管理办法》出台，引导基金呈井喷态势。此后虽经历阶段性调整，但仍持续运行于相对高位，2024 年下半年进一步回升至 677.15，逼近历史高点，体现出国资在中国创投市场中不断强化的主导作用与战略定力。2025 年上半年，受整体市场环境变化影响，指数回落至 585.75，主要因募资与退出两端出现阶段性波动所致。

当前，募资与退出周期已成为全行业共同面临的结构性挑战。国资机构正通过深化与市场化资本协同、拓展多元退出渠道等方式，积极提升应对能力。展望未来，国资参与 VC/PE 市场将更加注重提质增效，通过强化投后管理与价值创造，进一步巩固其在创投领域的引领地位与风险抵御能力。与此同时，民资创投也在人工智能、新能源、生物技术等新兴领域积极布局，展现出良好的市场活力与创新敏锐度，与国资机构共同构建互补共进、多元协同的创投生态，推动中国创投市场实现更高质量、更有效率的发展。

图 6 指数长期走强后高位整固，募退结构性扰动致短期回落但整体仍处强势区间

国资创投 50 发展指数



（二）国资创投 50 募资分指数

总体趋势：募资分指数早期呈现探索性波动，2019 年后在国家战略引领下国资体系逐步确立市场主导地位，当前正步入高位整固与质量提升的新阶段。

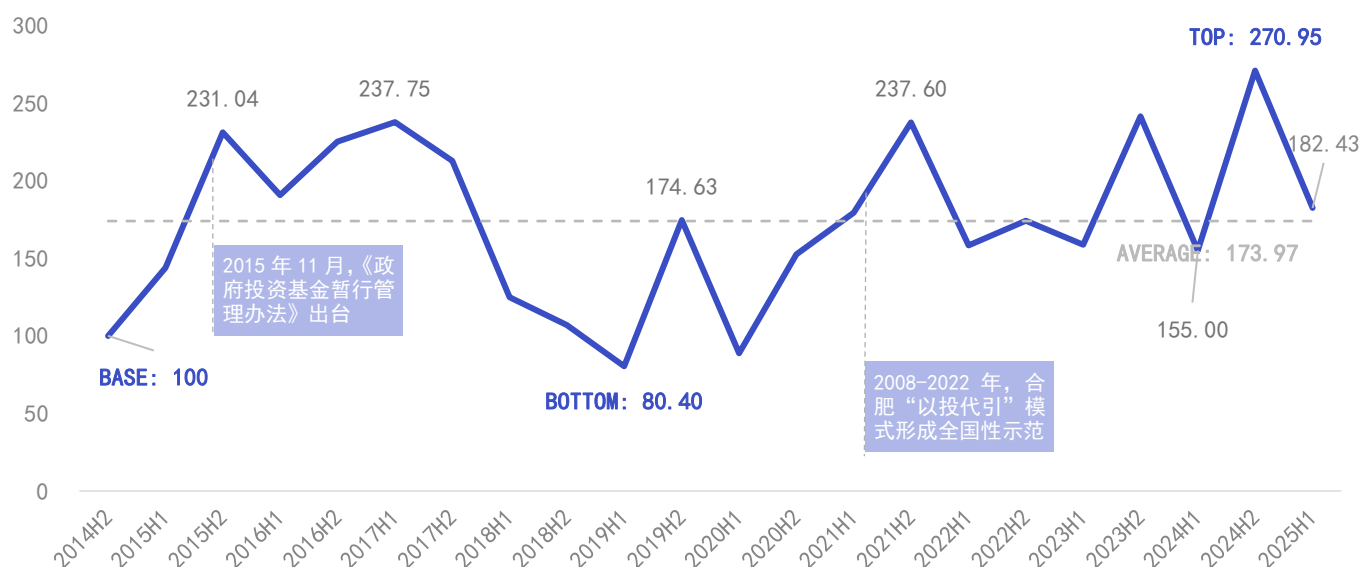
2014 年至 2019 年，中国创投市场进入蓬勃发展的起步阶段，国资力量稳步入场并持续探

索布局，该阶段指数呈现出积极探索中的波动特征。自 2019 年上半年起，在市场机制不断完善和国家政策引导的双重推动下，指数逐步开启波动上行通道，并于 2024 年下半年达到新高 270.95。这一强劲走势的核心动力源于国家持续加强对战略性新兴产业的扶持力度，以及各地区积极推进产业转型升级的内在需求。各级政府投资基金及国有企业资金加速布局，通过市场化机构深化协同，实现了从战略引导到资本效能提升的关键跨越，进一步巩固了国资在创投市场中的主导地位。

2025 年上半年，指数自高点回调至 182.43，头部国资机构在募资规模和基金设立数量上有所调整，投资节奏趋于稳健。这一转变标志着国资创投体系正从规模扩张迈向精益发展新阶段，更加注重资金效能与投资质量，展现出在复杂环境下优化配置、稳步推进高质量发展的战略定力，为其长期可持续参与市场奠定了坚实基础。

图 7 政策引领下创历史新高，近期随宏观环境变化节奏趋于稳健，指数进入高位整固阶段

国资创投 50 募资分指数



（三）国资创投 50 投资分指数

总体趋势：政策与市场协同作用下国资持续引领创投市场，带动指数高位运行，虽经历宏观环境变化带来的结构性调整，但目前投资分指数已回升至均值线上方，展现出良好的修复能力与增长潜力。

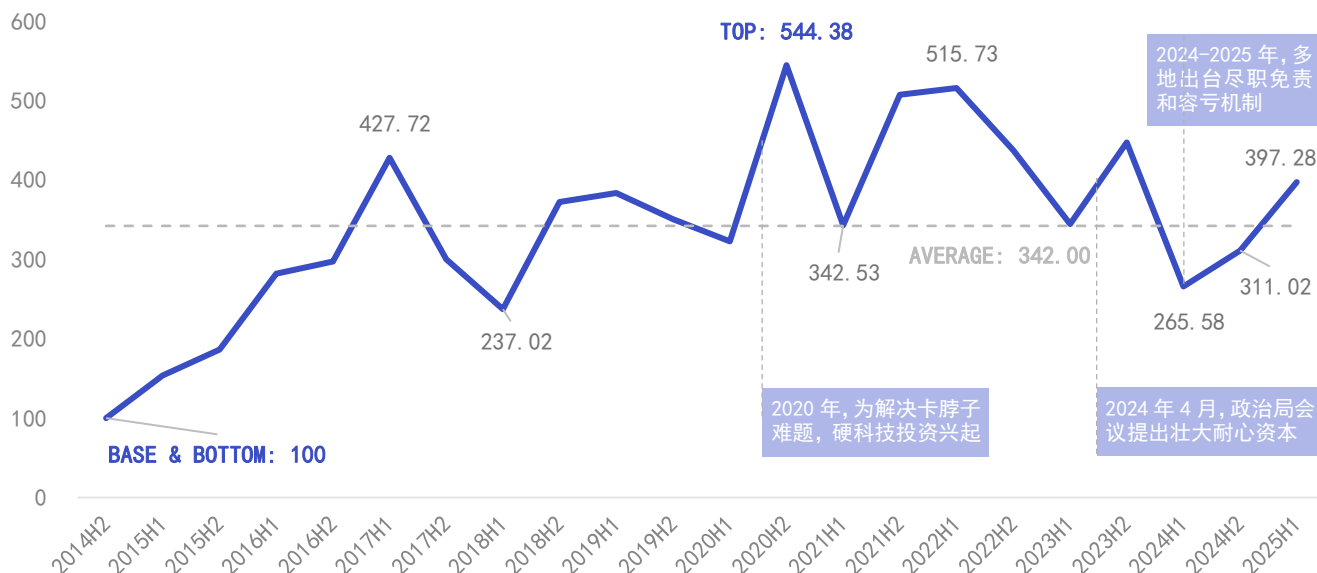
投资分指数自 2014 年下半年起保持上行趋势，于 2017 年上半年达到阶段性高位 427.72，经历一段良性调整后，在 2020 年下半年进一步攀升至 544.38 的新高，并在随后两年中延续稳健表现。该阶段内，医疗健康、在线教育等行业积极把握市场机遇焕发活力，以芯片为代表的硬科技与高端制造领域逐步崛起，带动战略性新兴产业投资信心持续增强。与此同时，科创板的正式推出显著改善了退出预期，进一步激发了国资体系的投资热情。

尽管此后受宏观环境与市场周期叠加影响，指数出现阶段性波动，但自 2024 年下半年起已从 265.58 的低位稳步回升至 311.02，展现出良好的修复韧性。2025 年上半年，国资创投整体投资规模超 3,500 亿元，较 2024 年下半年有所增长，推动指数继续上涨至 397.28，投资方

向进一步聚焦于“卡脖子”关键环节与前沿技术领域，推动整体投资结构持续优化，为未来增长积蓄了扎实动能。

图8 国资投资持续聚焦国家战略导向领域，近期已展现出显著的复苏态势和强劲增长动能

国资创投 50 投资分指数



（四）国资创投 50 退出分指数

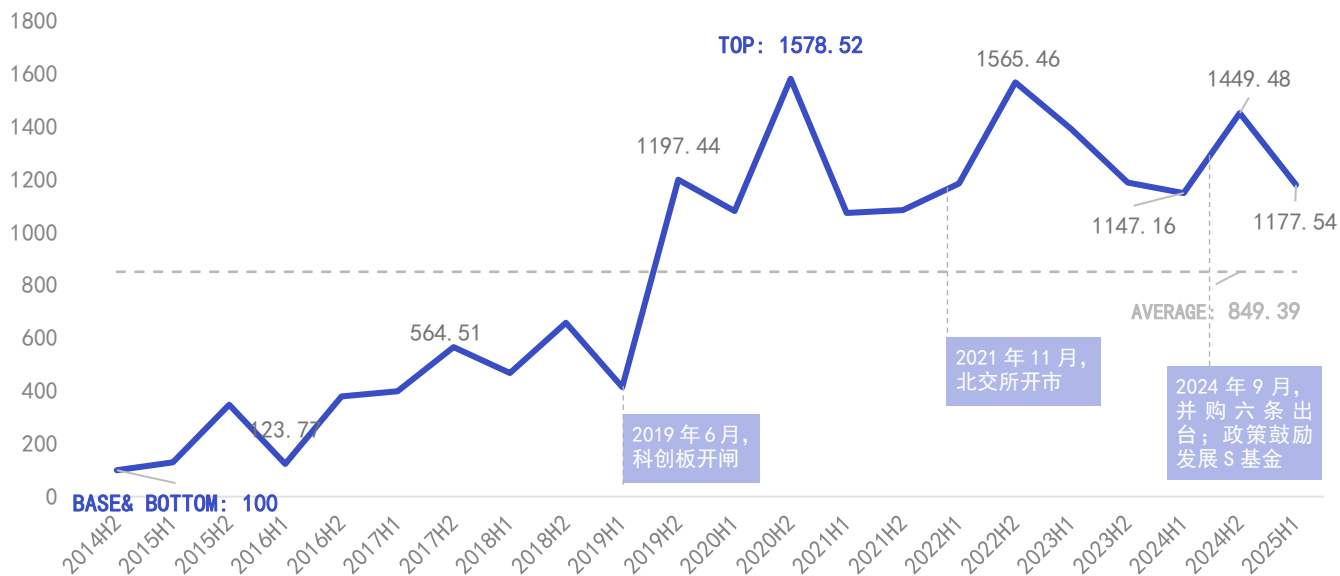
总体趋势：科创板开板有效拓宽了 IPO 通道，叠加科创企业估值整体抬升，推动退出分指数自低位回升；尽管政策环境动态调整带来阶段性波动，市场仍展现出较强的适应性与韧性。

在政策与市场双轮驱动下，国资退出分指数自 2014 年至 2018 年间整体运行平稳。自 2019 年上半年起，伴随科创板试点注册制正式落地，国家战略性新兴产业企业获得更为通畅的 IPO 退出渠道。科创板企业普遍具备高估值、高成长性特征，推动国资机构退出效率显著提升，退出规模与数量同步增长，带动指数迅速上行，并于 2020 年下半年达到 1578.52 的历史高点。

此后，随着 IPO 政策阶段性收紧，指数出现合理回调。面对市场环境变化，国资机构积极拓展多元退出路径。近年来，在 S 基金市场逐步成熟、并购重组制度持续完善等因素共同推动下，多层次退出体系不断健全，国资退出指数于 2024 年下半年回升至 1449.48，展现出良好的适应能力与修复动能。2025 年上半年，指数虽回调至 1177.54，但仍整体处于结构优化与流动性提升的关键探索阶段，体现出国资退出机制在动态调整中的持续韧性。

图9 IPO政策周期松紧切换，国资特质致使流动性承压，指数出现下行但展现较强抗跌能力

国资创投50退出分指数



（五）国资创投50分指数组合

国资创投50募资、投资与退出三大分指数的变动趋势整体趋同，主要划分为两个发展阶段：2014年下半年至2019年上半年期间，各指数表现相对平稳；2019年上半年之后，在国家战略主导与政策引导下，整体呈波动上行态势。其中，退出分指数受科创板制度红利释放与战略性新兴产业布局深化影响，长期维持在较高水平，但近期因市场流动性收紧等因素影响，出现高位回调。整体而言，国资在中国创投市场中的主导作用持续增强，但在募资端与退出端仍面临结构性压力，亟需通过完善多元资本协作与畅通退出机制等方式实现可持续发展。

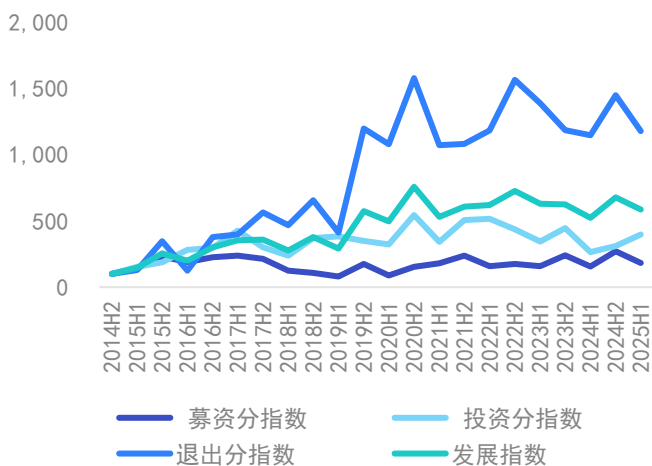
表2 政策因素深度影响国资指数发展

国资创投50募资、投资、退出分指数情况

分指数	时间	峰值	时间	底值	关键驱动因素
募资	2024H2	270.95	2019H1	80.40	国家战略推动、地方产业发展诉求 政策红利集中释放、硬科技赛道逆势爆发 IPO政策周期、多元化退出路径
投资	2020H2	544.38	2014H2	100	
退出	2020H2	1578.52	2014H2	100	

图10 国资退出指数波动远超投资，主导发展指数整体起伏

国资创投50募资、投资和退出分指数对比



四、外资创投 50 发展指数

外资创投 50 发展指数以 2014 年 H2 作为基准，基点设定值为 100。该指数包括 1 个发展指数和 3 个分指数（募资分指数、投资分指数、退出分指数）。

（一）外资创投 50 发展指数

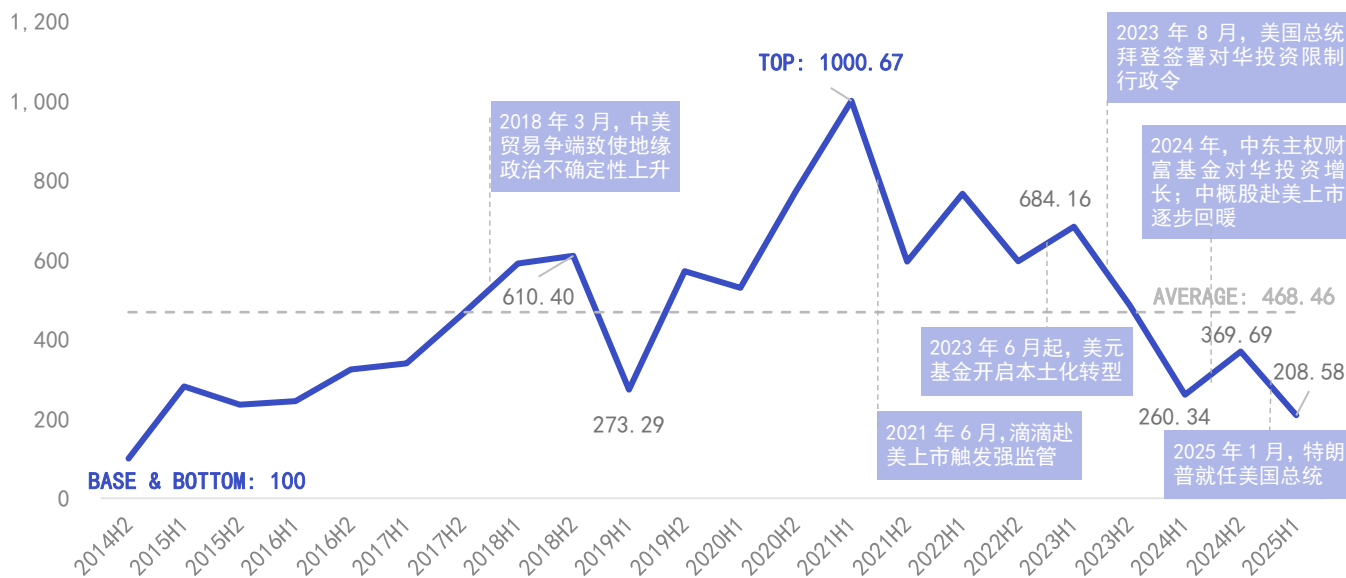
总体趋势：发展指数长期震荡上行，2021 年后，受募资、投资与退出三重压力影响，指数由升转降，持续承压下行，目前正于调整期中蓄力新动能。

2014 至 2018 年间，外资创投 50 发展指数整体呈波动上行态势，成为推动中国创投市场发展的重要力量。尽管在 2018 年受中美贸易摩擦影响出现短暂回调，指数仍于 2021 年上半年攀升至峰值 1000.67。这一阶段的强劲表现主要得益于美元基金相对宽松的募资环境、在互联网与消费升级等领域的积极布局，以及通过境外资本市场实现的顺畅退出。

2021 年后，指数转入下行通道，核心原因在于美元基金在募、投、退三个环节同时面临结构性压力：募资方面，美国拜登政府加强对华投资限制，地缘政治不确定性加剧导致海外 LP 态度趋于谨慎，募资难度显著提升；投资方面，美国对华技术管制政策持续收紧，硬科技等关键领域投资明显受限，机构投资意愿与能力同步减弱；退出方面，境内外上市环境趋严导致传统退出渠道收窄，“两头在外”（募资在海外、退出在海外）的运作模式面临挑战。多重压力叠加下，发展指数持续承压，截至 2025 年上半年已回落至 208.58。

图 11 美元基金助推创投市场发展，目前步入深度调整期，正于挑战中蓄力新动能

外资创投 50 发展指数



（二）外资创投 50 募资分指数

总体趋势：募资分指数早期随美元基金发展一路高歌猛进，地缘政治博弈令其在 2021 年后出现回落，但中国市场长期价值仍为其保留重返筹码。

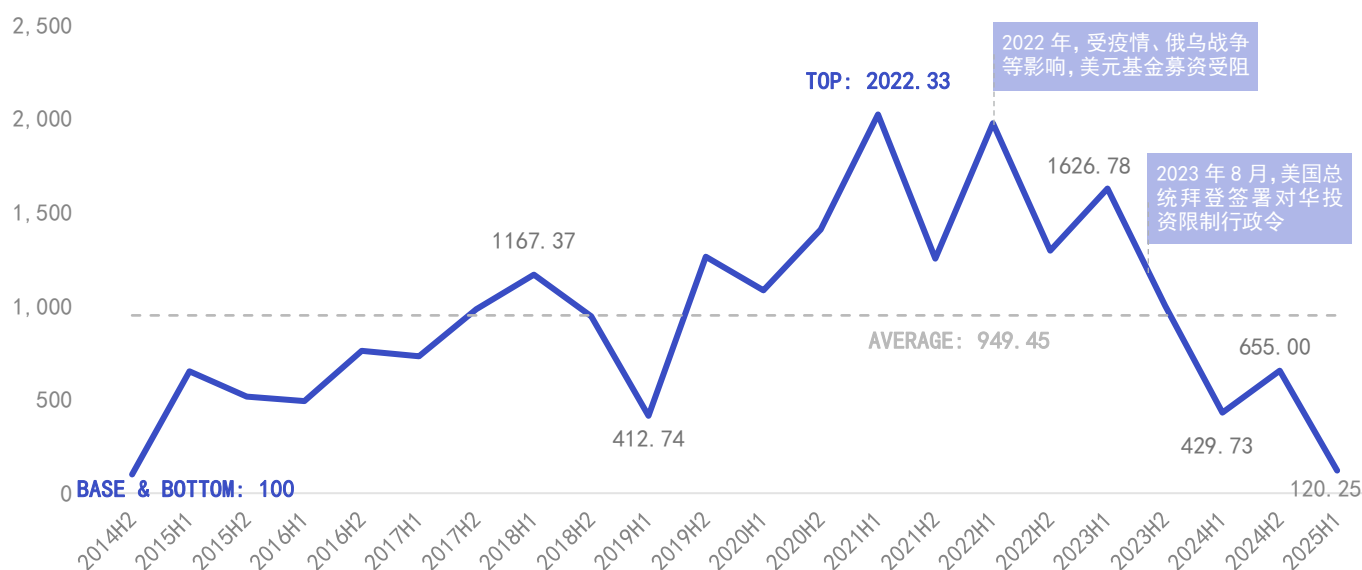
2014 年至 2021 年间，中国创投市场保持稳健发展态势，海外长期资本特别是美元基金持续加大布局力度，推动外资创投 50 募资分指数整体呈现波动上行趋势。这一阶段的增长主要得益于国际资本对中国创新经济的持续看好，以及头部投资机构的品牌效应与专业能力。美元基金凭借其机构化的 LP 结构、长周期投资视野和较高的风险承受能力，成为中国社会资本中的重要组成部分。

然而，随着中美关系变化、中概股监管环境趋严以及人民币基金竞争力提升，美元基金在退出渠道和募资活动方面面临显著压力。自 2021 年起，募资分指数进入持续下行通道。至 2023 年，受美国对华投资限制政策影响，美元 LP 纷纷缩减或暂停对华投资配置，导致募资分指数进一步下探。2025 年上半年，该指数已降至 120.25 的水平。

尽管面临调整压力，中国市场的长期增长潜力和持续创新的产业生态，仍然对美元基金保持着战略吸引力。这种基本面的韧性，为其未来适时重返中国市场奠定了重要的价值基础。

图 12 2021 年后指数随美元基金受到地缘政治影响与监管环境变化而持续收缩

外资创投 50 募资分指数



（三）外资创投 50 投资分指数

总体趋势：美元基金在华投资经历显著起伏，从早期积极布局推动投资分指数走高，到因地缘政治和监管限制在敏感领域受阻，投资分指数大幅回落，目前处于低位徘徊。

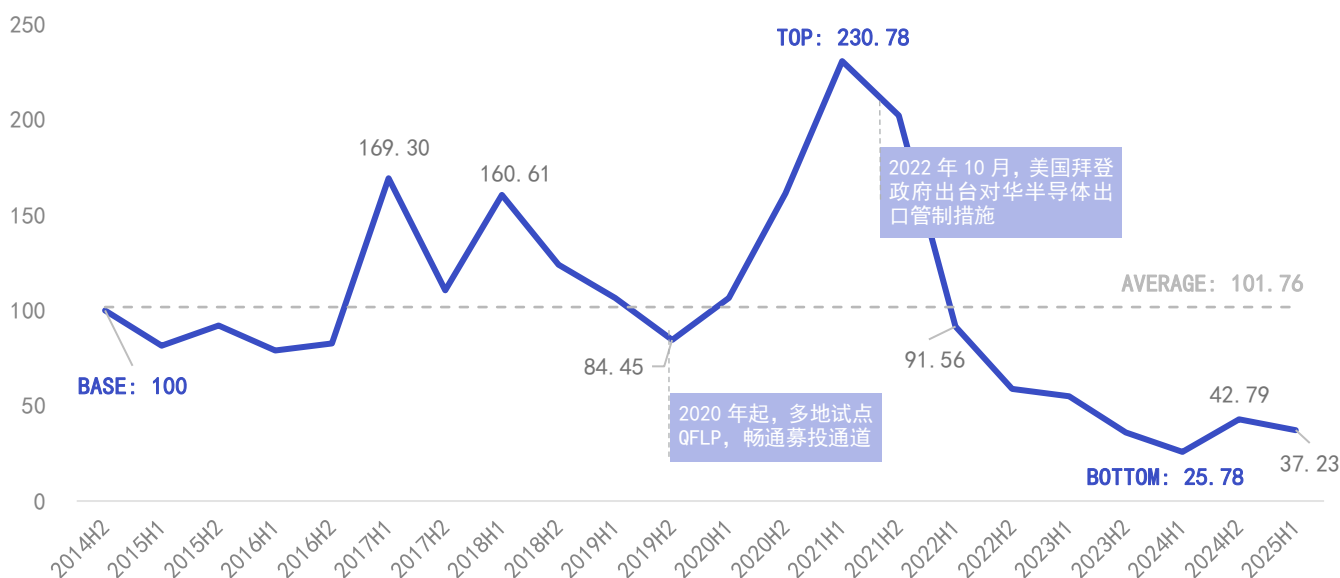
2014 至 2017 年间，美元基金等国际资本依托其较高的风险承受能力与全球化投资视野，在互联网、消费升级与科技创新领域积极布局，推动外资创投 50 投资分指数于 2017 年攀升至阶段高点 169.30。2018 年后，随着移动互联网红利见顶及地缘政治不确定性上升，美元基金

投资节奏有所放缓，但于 2019 年出现阶段性回升。2021 年起，在地缘政治与监管环境变化等多重因素交织影响下，尽管中国硬科技领域投资整体走强，美元基金在半导体等敏感领域的投资却明显受限，导致投资分指数进入持续下行通道。

至 2023 年，美国对华投资限制政策进一步收紧，严重抑制了美元资本在科技领域的投资意愿与实际出手能力，指数继续走低。至 2025 年上半年，外资创投的整体投资规模约 1,700 亿元，较 2024 年下半年缩减约 50%。受此影响，外资创投 50 投资分指数进一步下滑至 37.23，较 2021 年上半年的峰值 230.78 回落 83.87%。在当前环境下，美元基金正积极调整其资产配置策略，主动适应市场结构性变化，为未来可能的制度性开放进行前瞻性布局。

图 13 在地缘政治与科技管制持续收紧下，美元基金大规模退潮，指数四年间跌幅超 80%

外资创投 50 投资分指数



（四）外资创投 50 退出分指数

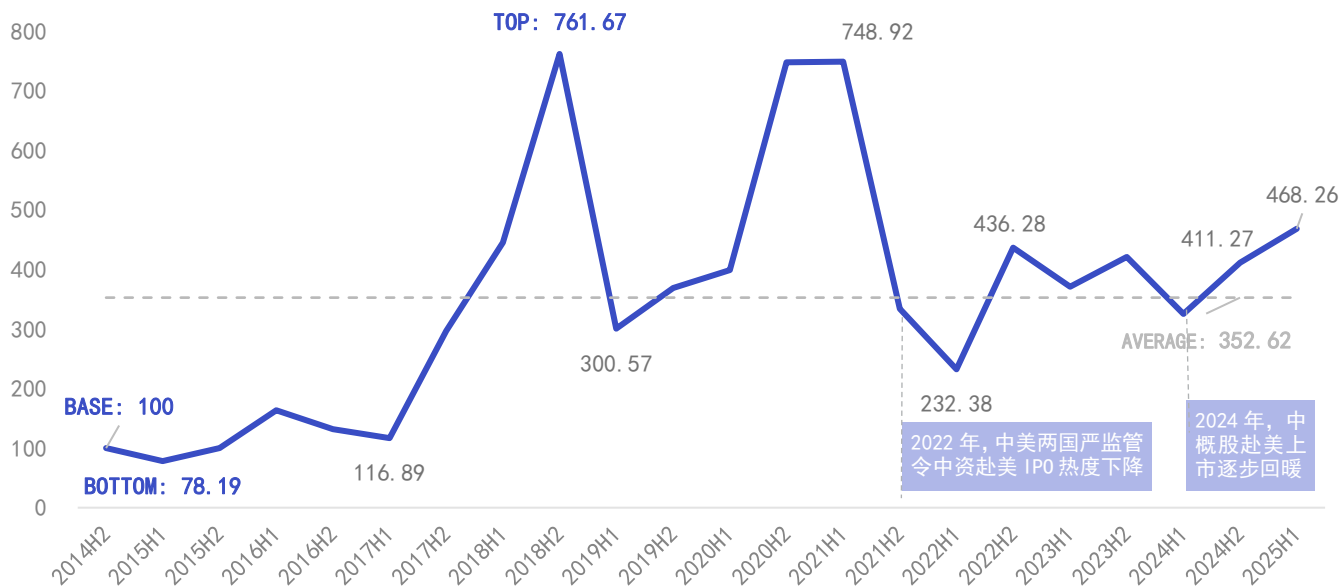
总体趋势：退出分指数经历了一段先扬后抑再回升的波动周期，整体趋势反映出其深受境外资本市场环境和政策变动的影响，近期呈现企稳复苏迹象。

外资创投 50 退出分指数在 2014 至 2016 年间保持平稳运行。2017 年起，伴随中概股赴美上市热潮兴起，依托“两头在外”业务模式的美元基金实现高效退出，推动指数持续上行，并于 2018 年下半年达到峰值 761.67。此后受国际政治环境持续不稳定等因素影响，美股市场对中概股的接纳度明显下降。2021 年后，中概股境外上市渠道进一步受阻，市场波动加剧，美元基金传统的“两头在外”模式面临严峻挑战，退出分指数随之逐步回落。

至 2024 年，随着港股上市制度改革深化与美股 IPO 环境阶段回暖，中资企业境外上市活跃度有所恢复，推动退出分指数企稳回升。2025 年上半年，该指数已升至 468.26，展现出中国科技企业在复杂国际环境中的较强的适应能力与市场价值。

图 14 得益于港股与美股 IPO 市场的逐步回暖，退出分指数自前期低点呈现稳步回升态势

外资创投 50 退出分指数



（五）外资创投 50 分指数组合

外资创投 50 发展指数的发展轨迹可划分为两个主要阶段：第一阶段（2014-2021 年）整体呈现波动上行态势，第二阶段（2021 年至今）则转为持续下行，目前仍处于周期低位。这一走势与美元基金在中国市场的活跃度高度契合，其波动不仅反映了国际资本对中国创新经济的信心变化，更深刻体现了在地缘政治、监管政策和市场环境多重因素影响下，跨境投资模式面临的深刻变革与结构性挑战。

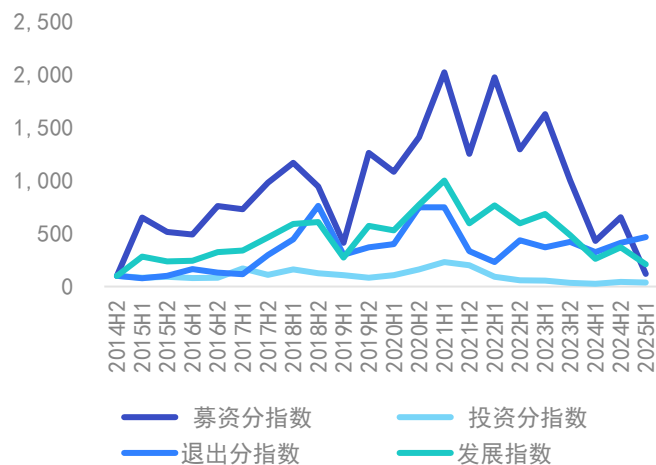
表 3 政策与市场环境深度影响外资指数发展

外资创投 50 募资、投资、退出分指数情况

分指数	时间	峰值	时间	底值	关键驱动因素
募资	2021H1	222.33	2014H2	100	中国经济保持稳健增长，地缘关系稳定
投资	2021H1	230.78	2024H1	25.78	移动互联网红利，外资创投市场运作成熟
退出	2018H2	761.67	2015H1	78.19	中企赴美上市渠道畅通

图 15 外资募资分指数主导其发展指数整体起伏

外资创投 50 募资、投资和退出分指数对比



五、产业投资发展指数

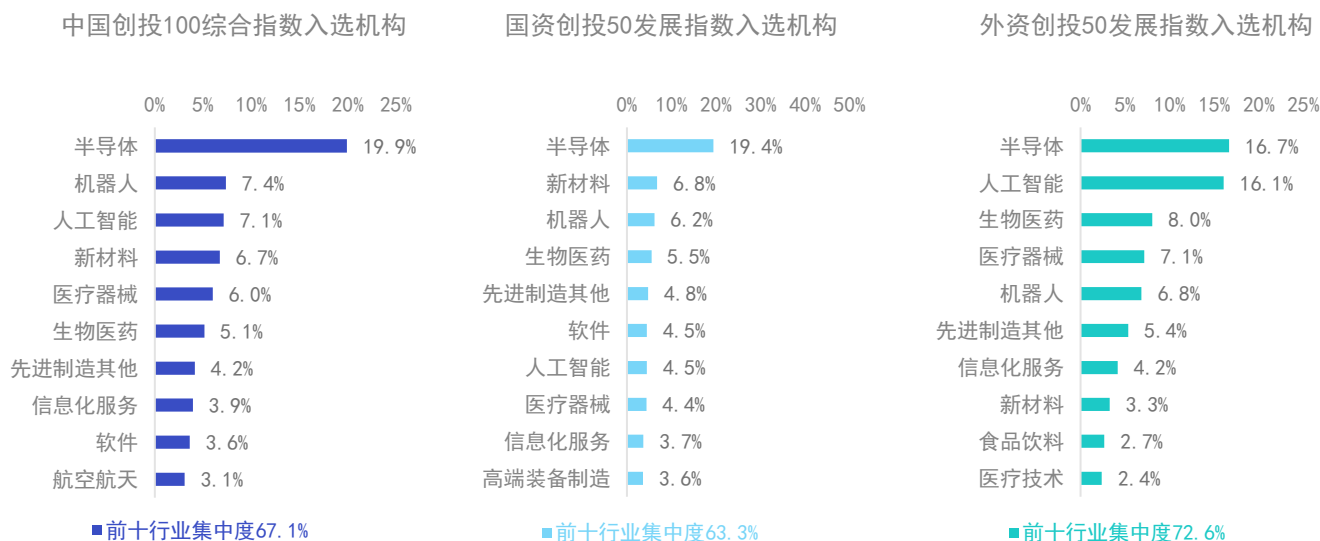
（一）产业投资热度排行榜

2025 年上半年的产业投资数据显示，中国创投指数入选机构的行业布局与国家战略导向高度协同。中国创投 100、国资创投 50 与外资创投 50 三类机构，均主要投向半导体、人工智能、机器人、新材料等战略性新兴产业，前十大行业的投资集中度均超过 60%。半导体在各类机构中均占据最高投资比例，国资机构在新材料、机器人等硬科技方向布局尤为突出。外资机构在半导体、人工智能等关键领域的投资集中度也维持在较高水平，反映出其在整体策略趋于谨慎的背景下，仍聚焦于技术壁垒高、全球竞争格局明确的核心领域，以把握中国科技升级过程中的战略机遇。

这一配置格局表明，中国创投市场的资本流向已深度融入国家产业发展的战略体系，形成了政策引导与市场资本良性互动的生态机制，充分体现出创投行业服务国家大局、支持科技自立自强的战略导向。

表 4 半导体、人工智能等战新产业为行业机构主要投资方向

2025H1 各产业投资热度排行榜（按投资事件数量）



（二）人工智能投资指数

总体趋势：前期政策驱动人工智能领域投资，2023 年后，人工智能技术迭代引发资本的高度集中，驱动指数逆势增长。

人工智能投资指数自基准值 100 起步，在 2017 年《新一代人工智能发展规划》的政策引领下迅速激活，并于 2019 年上半年攀升至阶段性高点 594.18。这一时期，国家顶层战略推动资本大规模涌入人工智能领域，投资重点集中在以商汤科技等 AI 四小龙为代表的计算机视觉方向。经历短期回调后，伴随国家战略对硬科技的持续强调，市场关注点逐步转向自动驾驶、AI 芯片等更具底层能力的硬科技赛道，推动指数在 2021 年上半年进一步上涨至 845.23。随后

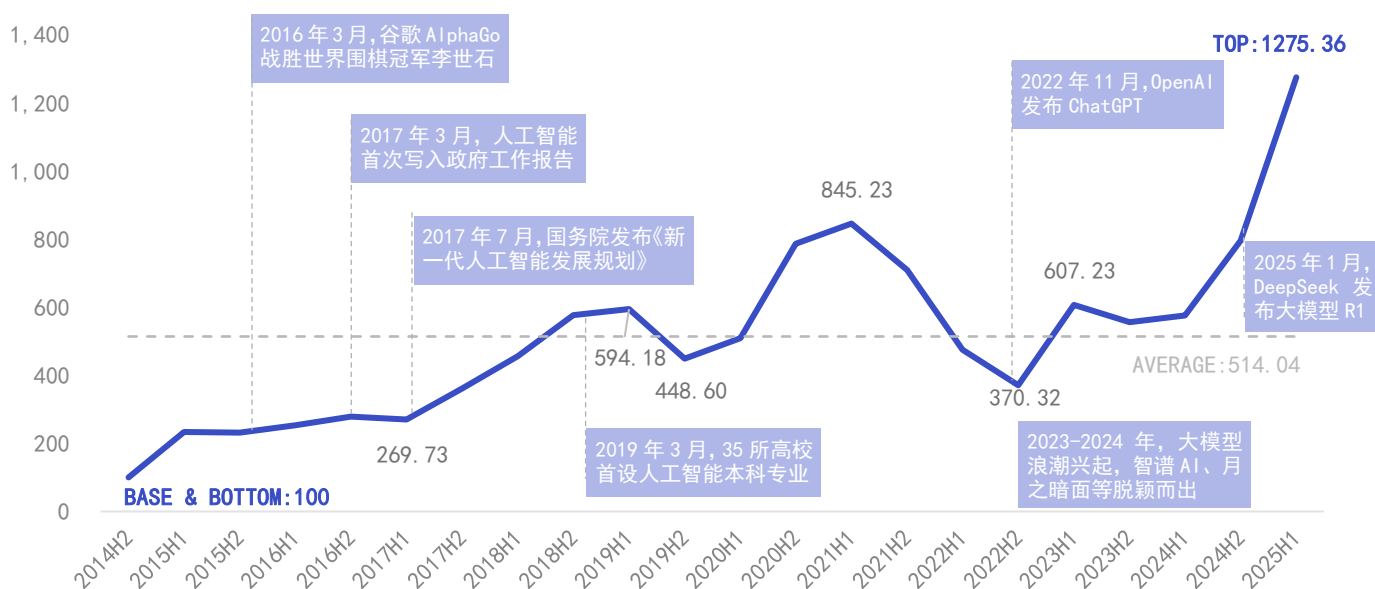
市场进入理性调整阶段，指数出现回落。

2023 年后，以 OpenAI 为代表的生成式人工智能技术掀起全球性浪潮，驱动指数进入前所未有的高速增长周期。在此期间，智谱、月之暗面等国内大模型机构迅速崛起，2025 年 DeepSeek 的推出更进一步增强了中国大模型的竞争力。至 2025 年上半年，人工智能投资指数已攀升至 1275.36 的历史新高。

值得关注的是，尽管一级市场整体投资节奏趋缓，资本仍持续向人工智能领域高度集中。随着 2025 年 8 月《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》出台，人工智能产业的发展路径进一步明确，标志着该赛道已全面完成从早期政策驱动，向“技术突破+商业应用”双轮驱动模式的战略转型。

图 16 2023 年起，生成式 AI 引发资本高度集中，人工智能投资逆势增长

人工智能投资指数



六、结论与展望

（一）结论

自 2014 年至 2025 年，以指数发展为脉络，中国创投行业历经的十余年不仅是规模的累积，更是一场从外部借鉴到内生引领、深度融入国家创新体系的战略转型。在此期间，行业完成了从高速增长到结构优化的深刻变迁。外资曾作为推动早期发展的关键力量，在资本注入与模式借鉴方面发挥了重要作用；而随着国资创投机构综合实力的持续增强，行业驱动机制正逐步由外资主导转向国资引领、硬科技为核心的发展新阶段。

2025 年上半年，市场呈现出结构分化与复苏势头并行的特征。其中，中国创投 100 综合指数自低位回升，反映市场信心逐步修复与新成长周期的开启；国资创投 50 发展指数在长期走强后虽因募资与退出等因素进入高位调整，其主导地位与战略定力依然稳固；外资创投 50 发

展指数则持续面临外部环境挑战，处于深度调整与动能重塑的过程中。

从投资布局来看，资金进一步向半导体、人工智能、新材料等关键硬科技领域集中，体现出国家战略与资本配置的高度协同。特别是在人工智能领域，生成式技术的突破推动其发展逻辑从早期的政策驱动转向技术与商业化双轮驱动，成为当前市场中的亮点板块。

（二）展望

展望未来，随着国家“十五五”规划明确以高水平科技自立自强引领新质生产力发展，中国创投市场的发展将进一步与国家战略同频共振。在“发挥政府投资基金引导带动作用，激发民间投资活力”的政策导向下，资本将更加系统性地流向支持科技企业创新发展、推动产业转型升级的关键领域，逐步形成以国内资本为主体、硬科技创新为内核的战略布局。在此进程中，国资创投将通过进一步深化与市场化资本协同、拓展多元退出渠道等举措，持续提升整体效能与抗风险能力，巩固其战略引领作用，为培育壮大新兴产业和未来产业提供有力支撑。

同时，整个创投市场的可持续发展，也亟需完善多层次资本市场体系，打通募、投、管、退全链条机制，构建良性循环的创投生态。最终，中国创投市场将稳步迈向以结构优化和质量提升为特征的高质量发展阶段，为构建现代化产业体系、增强国家科技竞争力奠定坚实的资本基础。

附录一、指数编制方法

（一）指数起始点

2014 年，受国家创新创业政策推动，创业潮兴起，且移动互联网发展激发了资本投资热情。基于投中嘉川 CVSource 数据，2014 至 2025 年，中国创投市场完整经历政策驱动、市场成熟与周期波动等多个阶段，清晰呈现投资轮次变迁、行业分布调整及政策环境优化脉络，故创投委、北京金融街研究院与投中嘉川选定 2014 年 H2 作为指数基期。

（二）指标选取

为全面反映中国创投市场的发展状况，创投委、北京金融街研究院与投中嘉川从创投的募资环境、投资环境和退出环境三个维度构建中国创投发展指数。具体而言，将观测创投机构的募资、投资、退出三维度表现，并在每个维度分别设置规模与数量两大观测指标，初始赋予各指标等值权重，避免偏态风险。具体指标如表 5：

表 5 中国创投发展指数指标一览

评价方向	初始等值权重	评价标准	初始等值权重
募资环境	1/3	募资规模	1/6
		新募基金数量	1/6
投资环境	1/3	投资规模	1/6
		投资案例数量	1/6

退出环境

1/3

退出规模

1/6

退出案例数量

1/6

（三）指数计算

中国创投发展指数以 2014H2 作为基期，基期设定值为 100，故而，指数计算方式为：

$$Index_i = 100 * \sum [(A_{1i} * \omega_{1i}) + (A_{2i} * \omega_{2i}) + (B_{1i} * \omega_{3i}) + (B_{2i} * \omega_{4i}) + (C_{1i} * \omega_{5i}) + (C_{2i} * \omega_{6i})] \quad \text{公式 (1)}$$

其中，

$Index_i$ 为当期指数， ω_{ni} 为各指标当期权重

A_{1i} = 当期募集规模 / 基准期募集规模

A_{2i} = 当期新募基金数量 / 基准期新募基金数量

B_{1i} = 当期投资规模 / 基准期投资规模

B_{2i} = 当期投资案例数量 / 基准期投资案例数量

C_{1i} = 当期退出规模 / 基准期退出规模

C_{2i} = 当期退出案例数量 / 基准期退出案例数量

（四）样本选取

1、中国创投 100 综合指数、国资创投 50 发展指数、外资创投 50 发展指数

创投委、北京金融街研究院与投中嘉川基于创投市场最新动态，并经过访谈调研与定性定量数据分析，从募、投、管、退、综合影响力等维度全方位考量，每期筛选出中国市场 100 家具有行业代表性的创投机构入选中国创投 100 综合指数，选取 50 家国资创投机构、50 家外资创投机构分别入选国资创投 50 发展指数和外资创投 50 发展指数，以确保指数的科学性、连贯性和实用性。

入选机构需同时遵循以下条件：

- 1) 在中国证券投资基金业协会或国家发展和改革委员会登记；
- 2) 在入选前一期内有募资、投资或退出案例；
- 3) 在行业内具有一定的影响力。

2、产业投资发展指数

人工智能投资指数突破机构类型限制，采用一级市场全样本数据，系统性监测产业募资、投资、退出动态，完整呈现行业在一级市场的整体发展趋势。

附录二、入选机构分析

中国创投 100 综合指数、国资创投 50 发展指数、外资创投 50 发展指数入选机构展现出显著的代表性与行业引领性，能够客观反映国内创投市场及国资体系的核心发展动态。

（一）中国创投 100 综合指数入选机构

中国创投 100 综合指数 2015H1-2025H1 各期入选机构平均约有 59.3% 成立于 2005 年至 2015 年间，管理规模区间主要为 100 亿到 300 亿元人民币，整体规模分布较为平均。截至 2025 年上半年，所有入选机构累计管理基金数量为 14,938 只。

图 17 新生代机构力量崛起，日益成为指数重要力量

中国创投 100 综合指数入选机构成立年份分布

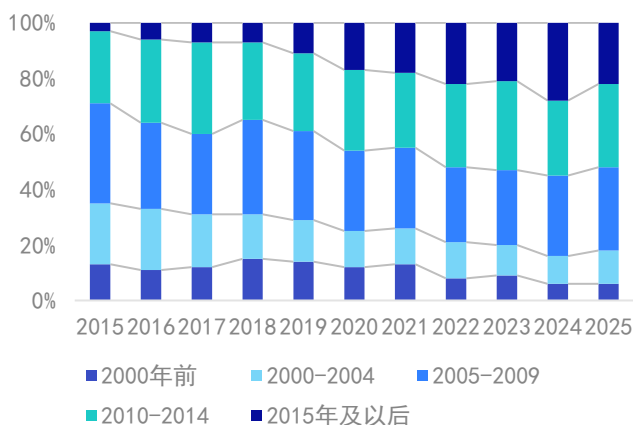
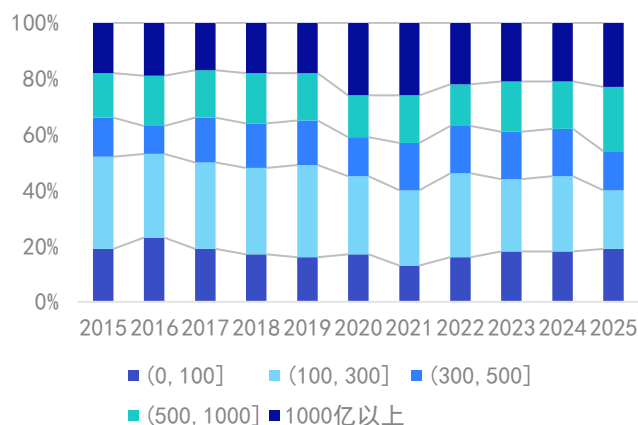


图 18 机构规模分布平均，大体量占比提升

中国创投 100 综合指数入选机构管理规模分布



（二）国资创投 50 发展指数入选机构

国资创投 50 发展指数 2015H1-2025H1 各期入选机构约有 55.5% 成立于 2005 年至 2015 年间，管理规模主要在 1,000 亿人民币以上。截至 2025 年上半年，所有入选机构累计管理基金数量为 5,518 只。

图 19 2015 年后新设机构数量占比已超 1/3

国资创投 50 发展指数入选机构成立年份分布

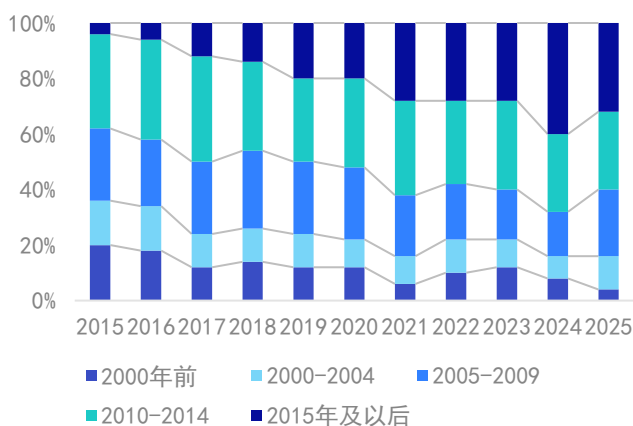
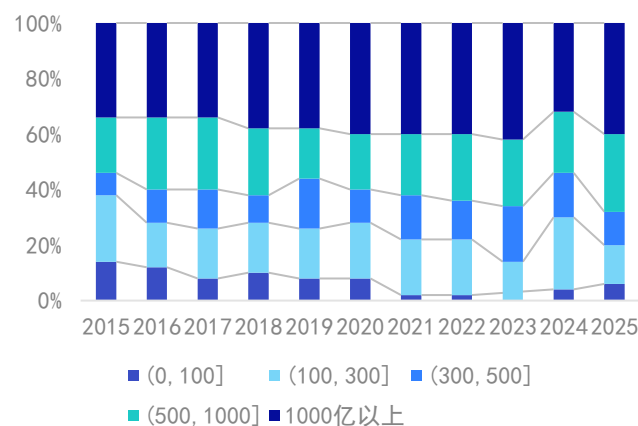


图 20 超千亿管理规模成国资指数入选机构主流

国资创投 50 发展指数入选机构管理规模分布



（三）外资创投 50 发展指数入选机构

外资创投 50 发展指数 2015H1-2025H1 各期入选机构中，成立于 2000 年之前及 2005 至 2009 年间的机构占据主导地位，两者合计占比超过 50%。从管理规模来看，多数机构规模集中在 100 亿至 300 亿元人民币区间，而近年来，管理规模超千亿人民币的超大型机构占比逐步上升。截至 2025 年上半年，所有入选机构累计管理基金数量为 3,996 只。

图 21 外资创投主要在 2000 年前及 2005-2009 年成立

外资创投 50 发展指数入选机构成立年份分布

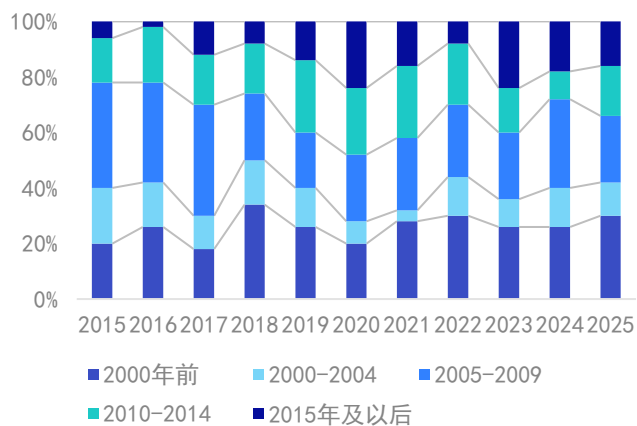


图 22 超千亿人民币的超大型机构占比逐步上升

外资创投 50 发展指数入选机构管理规模分布

