

## 美国风投遭遇退出困境？

近期，因为“阅后即焚”应用红极一时的 Snap 股价走势备受华尔街关注。今年 3 月，Snap 上市首日市值接近 290 亿美元，成为继阿里巴巴之后规模最大的科技类 IPO，之后，该公司股价一路震荡下挫，如今市值相比最高时已蒸发掉一半以上。曾经是明星公司，上市后市场表现却让人大跌眼镜者不只是 Snap 一家，这在一定程度上挫伤了美国初创企业的上市热情，让美国风险投资行业依靠上市退出的通道收窄。美国风投隐忧遭遇退出困境。



### 风投融资更容易获得高估值

更看重公司的成长性，而且初创公司可以通过复杂的股权结构不断摊薄前期风险投资者的持股比例，以此推高公司估值

#### 风险投资 / 股票市场

看重公司成长性，同时也看重公司的盈利能力、与竞争对手的市场势力对比等，盈利预期对股价有直接的影响

美国初创公司风投平均退出时间

6年

美国初创公司 IPO 时间中位数

8年

越来越多处于后期成长阶段的公司选择继续寻求风险资本支持，而不是通过 IPO 或者被收购进行融资

### 风投项目退出数量呈下降趋势



### 风投项目数量 / 风投项目退出数量达到历史新高

