

report

2017

清科研究中心

Zero2ipo Research

清科季报：2017Q3早期市场基金募集
金额环比上涨，人工智能和消费升级获
得最多关注

2017年10月 邹萍

早期募资看点

- **募资总体情况**：2017年第三季度新募集23支基金，总计共募得44.24亿元；
- **国家政策扶持**：发挥财政性资金带动作用，引导民间资本参与早期投资。2017年7月，国务院发布《国务院关于加强实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》（国发〔2017〕37号）强调“双创”深入发展是实施创新驱动发展战略的重要载体，要大力拓展企业融资渠道，并指出要“通过推动国家新兴产业创业投资引导基金、国家中小企业发展基金、国家科技成果转化引导基金设立一批创业投资子基金，加大对小微企业和早期投资市场的支持”；
- **民间资本参与**：适时推广创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策，引导社会资本参与创业投资；

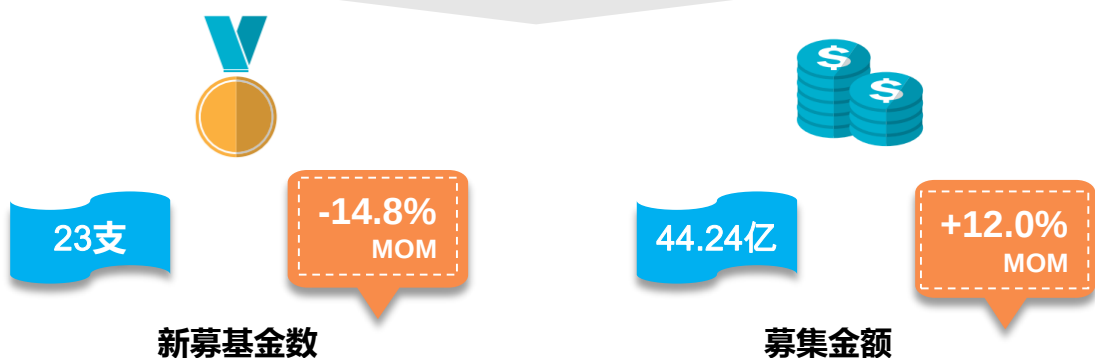
早期投资看点

- **投资总体情况**：2017年第三季度共发生423起早期投资案例，披露投资金额约为33.30亿元；
- **投资趋势**：早期投资机构出手相对谨慎，个别大额投资拉高整体总投资金额；
- **国家政策**：政府加大早期扶持力度；2017年9月，李克强总理在主持召开的国务院常务会议上强调，采取**减税、定向降准等手段**加大对小微企业发展的财政金融支持力度。2017年9月，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于进一步激发民间有效投资活力促进经济持续健康发展的指导意见》（国办发〔2017〕79号），努力破解小微企业融资难题的同时，为民间资本提供多样化融资服务，引导民间资本参与早期投资；
- **投资行业**：投资行业集中于TMT，人工智能和消费升级成宠儿；
- **投资地域**：早期投资聚集一线城市，北京在全国创新核心地位增强，为不断加强北京科技创新能力，促进创新链、产业链、资金链深度融合，北京市政府将设立股权投资母基金-北京市科技创新基金，与天使投资、创业投资等社会资本形成合力，放大后基金总规模可达到1,000亿元；

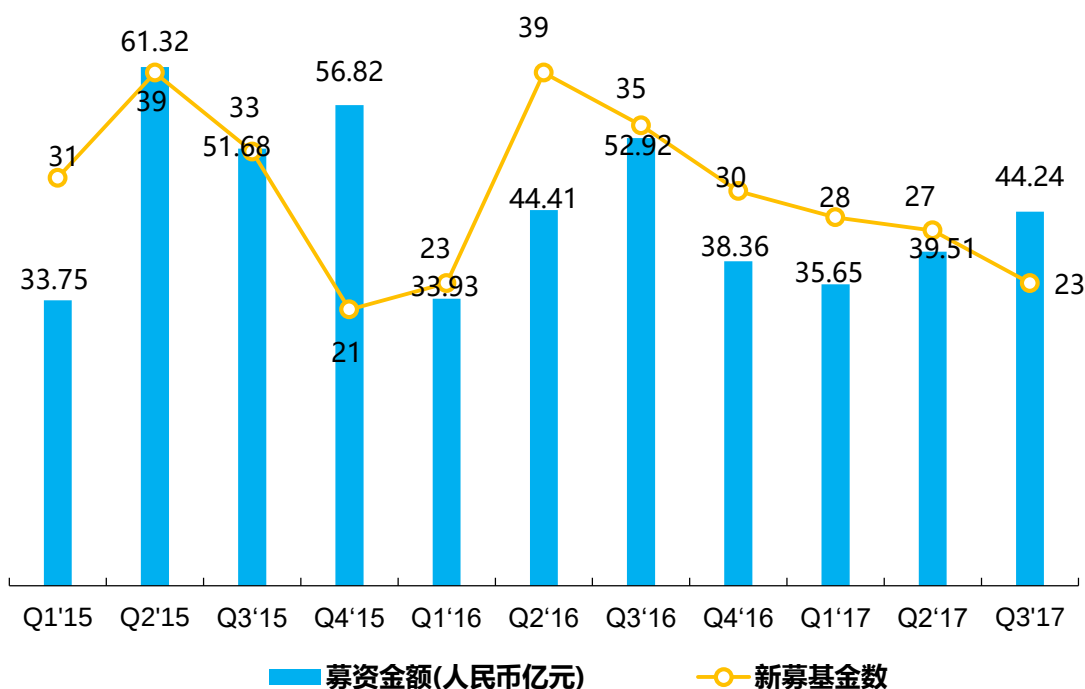
早期退出看点

- **退出总体情况**：2017年第三季度共发生21笔退出案例，其中股权转让14笔，新三板退出3笔；
- **退出方式**：早期退出方式多样化，新三板退出节奏放缓，股权转让为主要退出方式。

- 2017年第三季度中国早期投资机构新募集23支基金，环比下降14.8%；披露募集金额为44.24亿元，环比上涨12.0%；基金募集数量有所下降，但募集规模呈现上涨趋势。
- 在政府方面，国家积极发挥财政性资金带动作用，引导民间资本参与早期投资。2017年7月，国务院发布《国务院关于加强实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》（国发〔2017〕37号）强调“双创”深入发展是实施创新驱动发展战略的重要载体，政府通过推动国家新兴产业创业投资引导基金、国家中小企业发展基金、国家科技成果转化引导基金设立一批创业投资子基金，加大对小微企业和早期投资市场的支持。

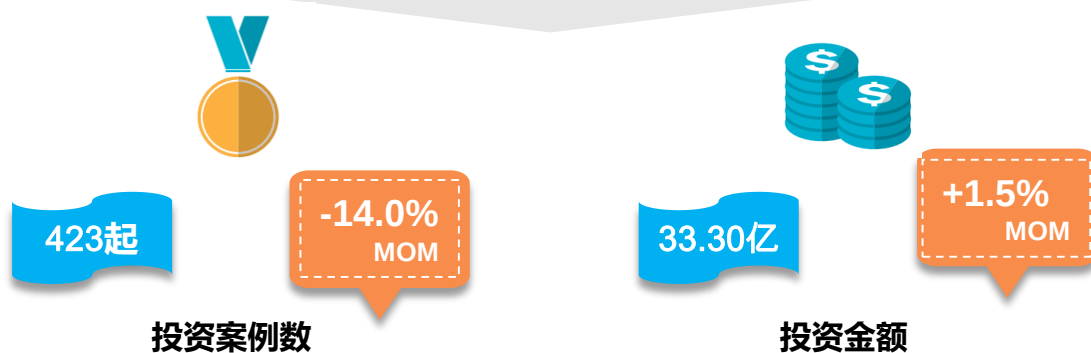


2017年第三季度中国早期市场募资总量的环比比较 (Q1'15-Q3'17)

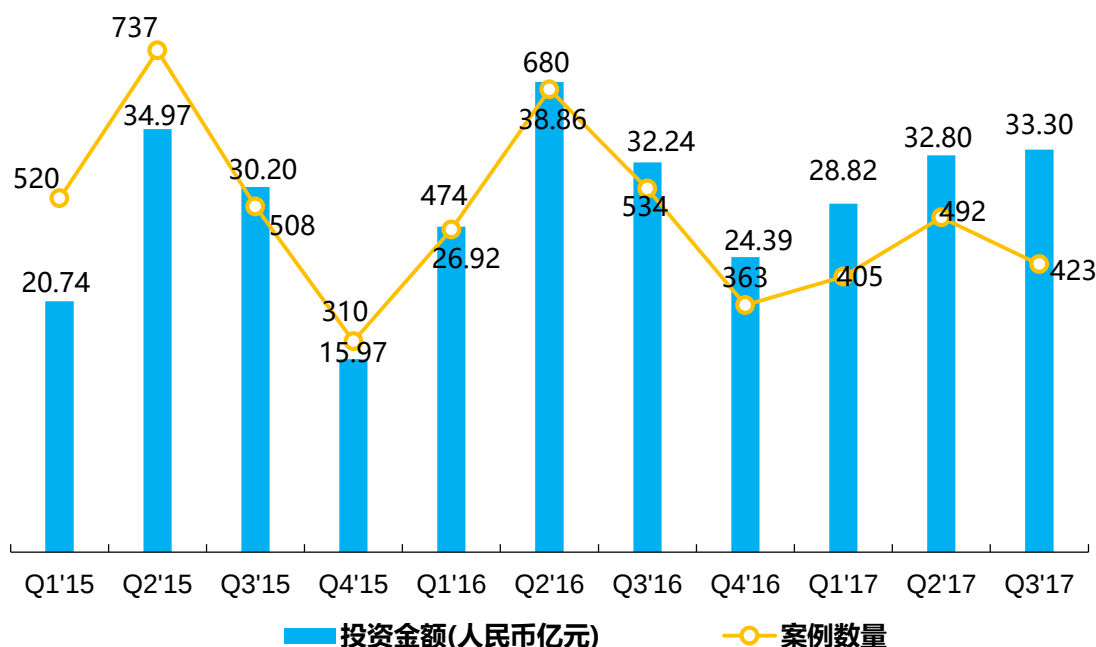


■投资方面，2017年第三季度共发生423起早期投资案例，环比下降14.0%，披露投资金额约为33.30亿元，环比小幅上涨1.5%，披露投资金额案例数为369起，平均单笔投资金额为902.44万元。第三季度早期投资案例数呈现环比下降趋势，投资金额则呈现小幅上涨趋势，主要由于早期投资机构出手较为谨慎，但个别大额投资拉高总投资金额。例如，小麦铺获得晨山资本、洪泰基金1.25亿元首轮融资后，于9月获得资君紫资本1.20亿元人民币战略投资。

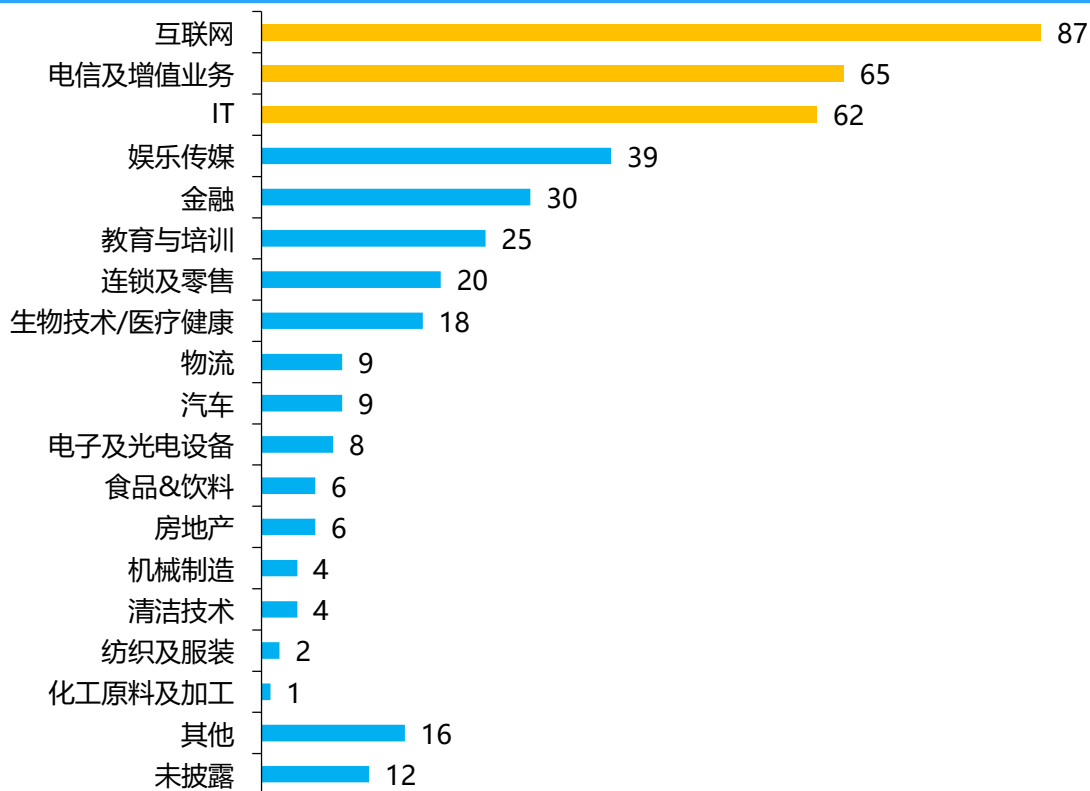
■政府加大早期扶持力度：2017年9月，李克强总理在国务院常务会议上强调，采取减税、定向降准等手段加大对小微企业发展的财政金融支持力度。2017年9月，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于进一步激发民间有效投资活力促进经济持续健康发展的指导意见》（国办发〔2017〕79号），努力破解小微企业融资难题的同时，为民间资本提供多样化融资服务，引导民间资本参与早期投资。



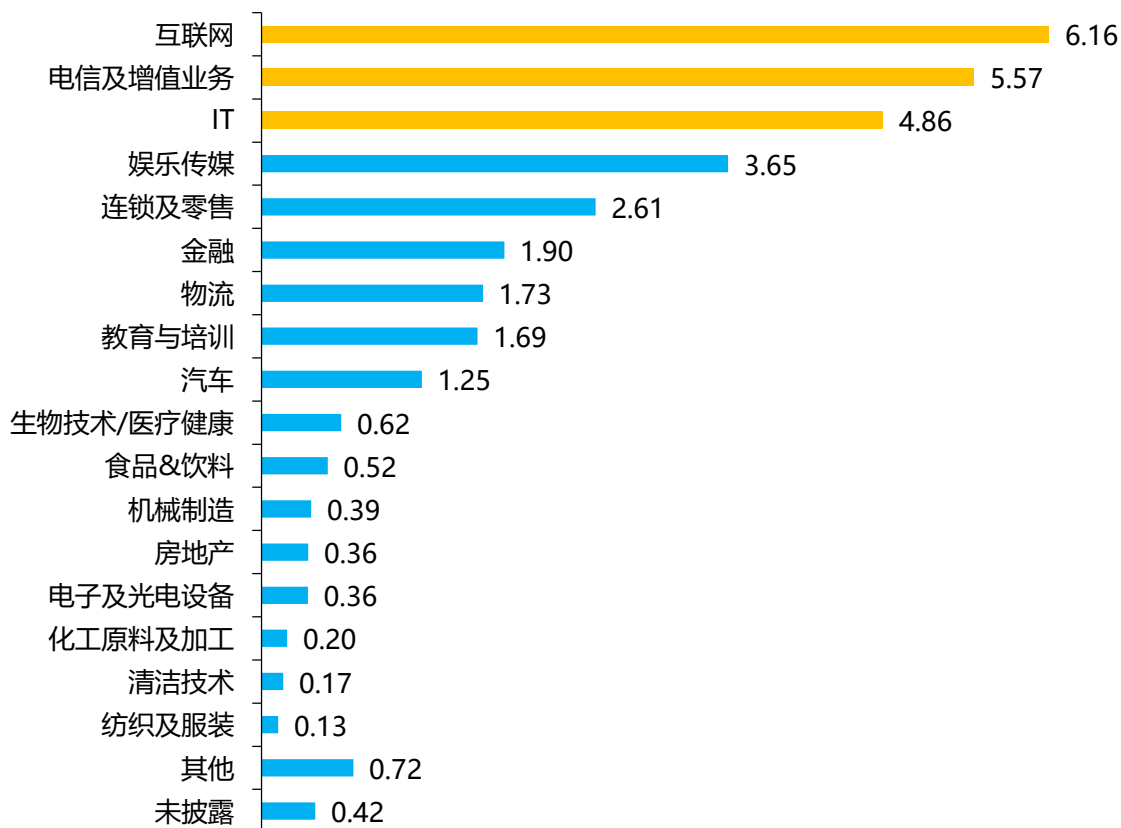
2017年第三季度中国早期投资市场总量的环比变化趋势(Q1'15-Q3'17)



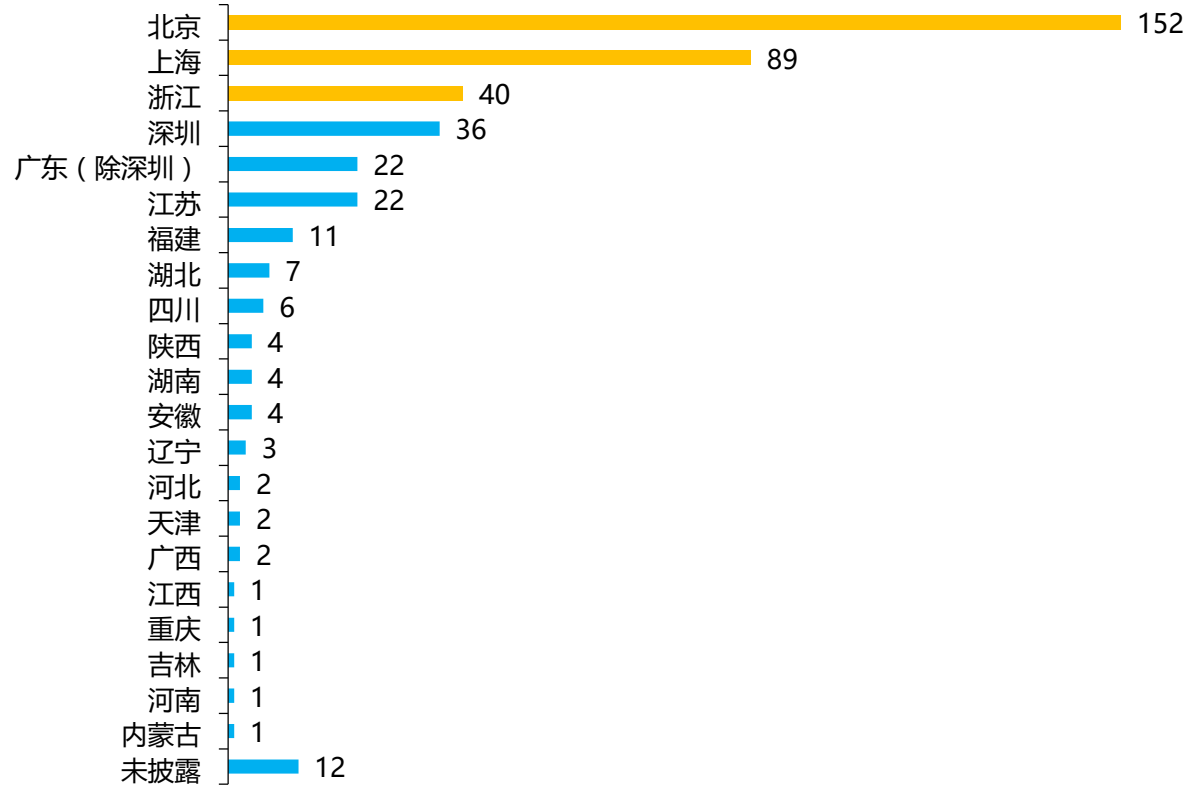
2017年第三季度中国早期投资市场一级行业分布（按案例数，起）



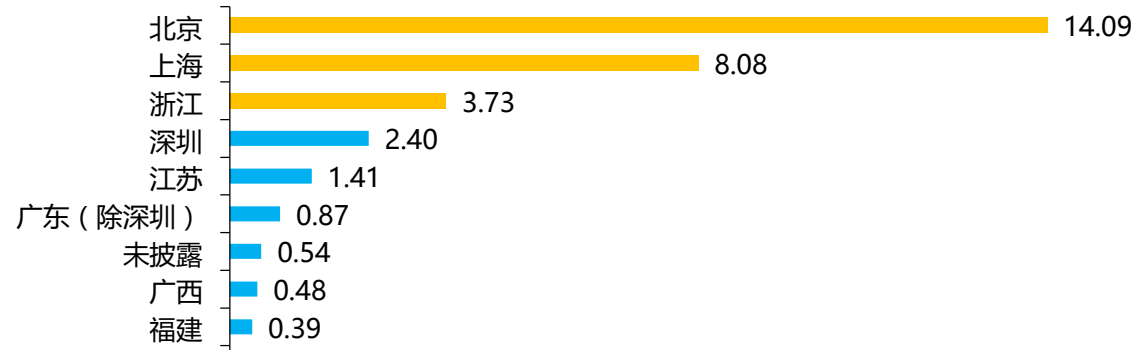
2017年第三季度中国早期投资市场一级行业分布（按投资金额，人民币亿元）



2017年第三季度中国早期投资市场投资地域分布（按案例数，起）



2017年第三季度中国早期投资市场投资地域分布（按投资金额，人民币亿元）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14939

