

清科数据：2016 年前 11 月国内天使投资活跃度创新高，网红经济玩出新高度

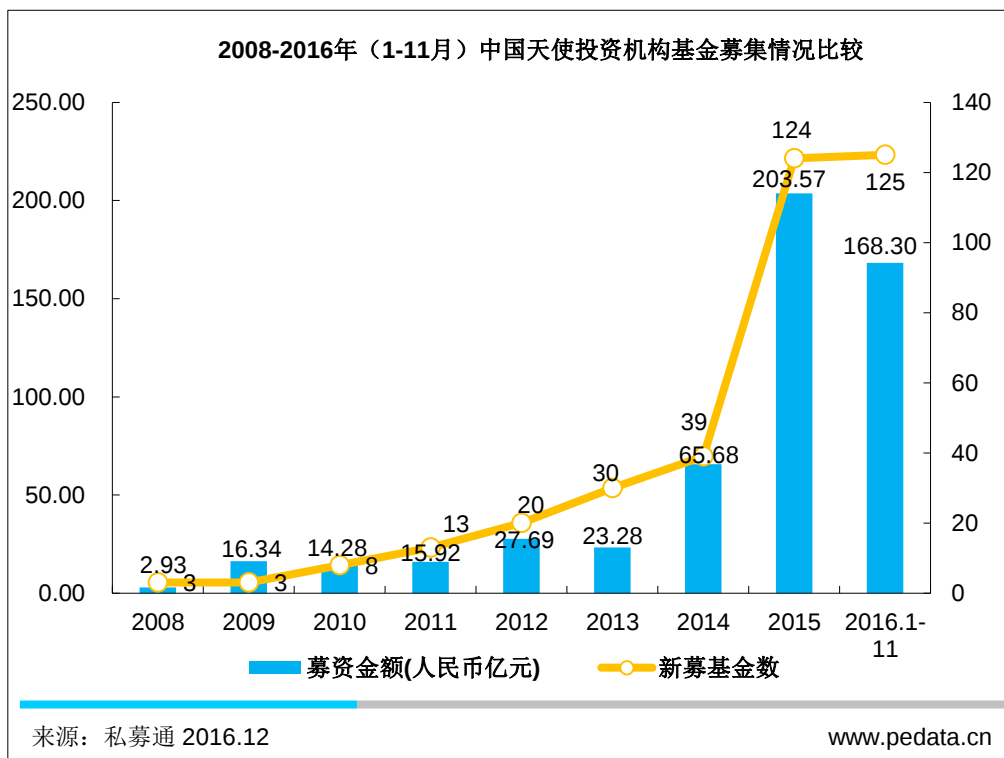
清科研究中心：邹萍 2016 年 12 月 20 日

综述：大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2016 年前 11 月，中国天使投资市场在国家政策的影响下持续发力，发展较为活跃；投资金额赶超 2015 年全年总投资金额。根据清科集团旗下私募通统计，2016 年前 11 月中国天使投资机构新募集 125 支天使基金，总计共募得 168.30 亿元；投资方面，2016 年前 11 月共发生 1,844 起天使投资案例，披露发生金额约为 116.62 亿元；退出方面，2016 年前 11 月共发生 218 起退出案例，其中新三板退出 92 起，股权转让 96 起，两种退出方式的“强强联合”成为天使退出的主旋律。美国总统换届成为影响中国乃至全球经济的重磅事件，全球市场恐慌情绪加剧，美元指数暴跌；市场“避险情绪浓厚”波及国内 A 股市场。

天使募集发展步伐微调整，多渠道资金涌入天使投资领域

根据清科集团旗下私募通统计，2016 年前 11 月中国天使投资机构新募集 125 支天使基金，与 2015 年新募集基金总数相持平；2016 年前 11 月总计共募得 168.30 亿元，较 2015 年总募集规模下降 17.3%。尽管 2016 年前 11 月基金募集总规模尚未超越 2015 年全年募资总额，但募集数量却略胜一筹。国家明确表示，在风险可控、安全流动的前提下，大力鼓励中央企业、地方国有企业、保险公司、大学基金等各类机构投资者投资初创企业和母基金，引导社会资本有序涌入股权投资领域；按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，建立天使投资机构等与各类金融机构长期性、市场化合作机制，进一步降低商业保险资金进入创业投资领域的门槛，进一步推动社会资金进入天使投资领域。此外，金融加杠杆在货币政策宽松时缔造了一场资本盛宴，强化社会资本聚合能力，为天使投资机构提供资金洼地池；天使投资基金对于优质 LP 选择区间范围被进一步拓宽。

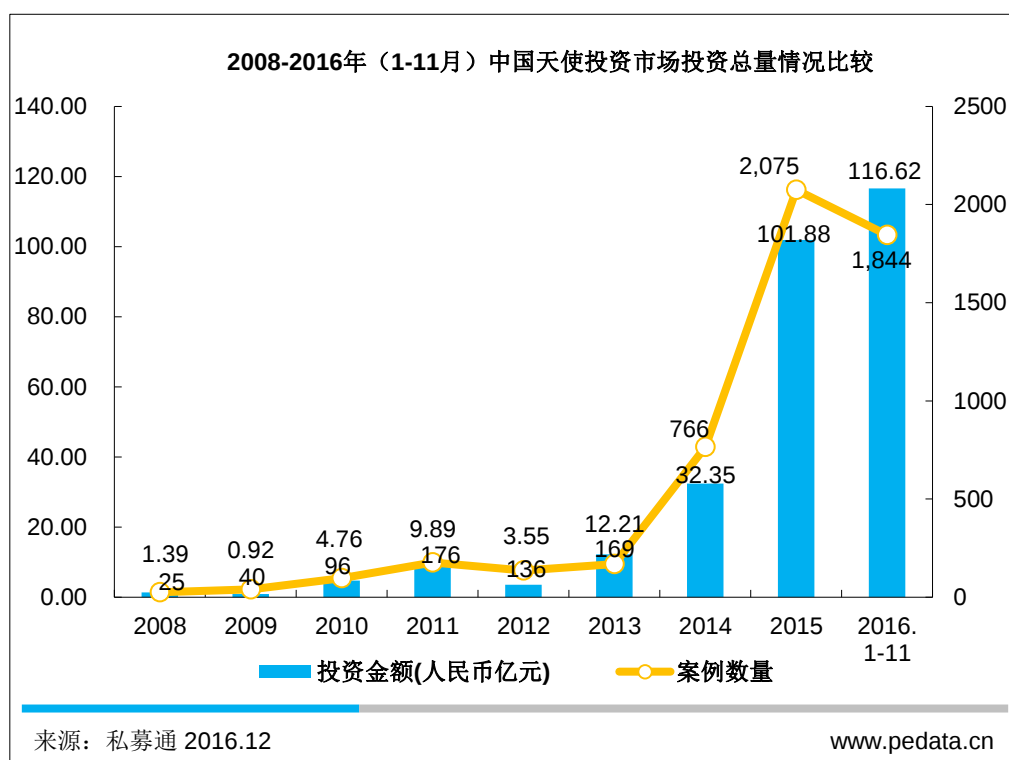
图 1 2008-2016 年（1-11 月）中国天使投资机构基金募集情况比较



天使投资活跃度创新高，单笔投资金额逐步扩大化

投资方面，天使投资进一步迸发活力。根据清科集团旗下私募通统计，2016 年前 11 月共发生 1,844 起天使投资案例，低于 2015 年全年总投资案例数，降幅约为 11.1%；2016 年前 11 月披露投资案例金额约为 116.62 亿元，赶超 2015 年全年总投资额，上涨幅度约为 14.5%；2016 年前 11 月的平均单笔投资金额为 632.43 万元，为 2015 年单笔平均投资金额的 1.29 倍。在低利率环境、资产荒的大环境下，天使投资依旧保持较快增速，主要由于资本逐利性和国家政策的有序引导。国家积极鼓励包括天使投资人在内的各类个人从事创业投资活动；鼓励成立公益性天使投资人联盟等各类平台组织，培育和壮大天使投资人群体，促进天使投资人与创业企业及创业投资企业的信息交流与合作，营造良好的天使投资氛围，推动天使投资事业发展。根据清科研究中心调研发现，2016 年前 11 月天使投资单笔平均投资额呈现大幅上涨趋势，天使投资机构逐步增强对早期投资的布局，通过增加投资额的方式获得被投资企业较高占股，从而获得后期高额退出回报；但国内企业估值泡沫化也是导致早期投资金额上涨过快的又一诱因，从而引发天使投资“脱实向虚”的问题。

图 2 2008-2016 年（1-11 月）中国天使投资市场投资总量情况比较



天使投资专宠 TMT 行业，“FinTech+消费”最前沿

根据清科集团旗下私募通统计,2016 年前 11 月获得天使投资行业分布前三位的分别为互联网、IT 和娱乐传媒行业;获投案例数分别为 463 起、306 起和 209 起,占全行业融资案例数约五成。所披露金额分别约为 33.22 亿元、17.31 亿元和 8.66 亿元,占全行业天使投资额约五成。**TMT** 行业依旧是天使投资的主流行业,主要由于以技术为导向的企业,其收入、利润、现金流的变化区别于线性变化的传统制造业,发展速度及获得下一轮融资的速度远高于其他行业;此外,信息技术进步是经济长期增长潜力最为重要的因素之一,互联网革命完全重构了全球经济格局和产业格局,对国内产业升级和经济可持续发展注入新动能,成为一国经济接轨国际发展的重要途径。

此外,娱乐传媒和金融行业发展也较为强劲;金融旗下细分行业消费金融、区块链金融、社区金融已然成为新风口。2016 年 8 月 24 日,被称为科技金融行业“宪法”的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》轰然落地,1 个多月后,国务院办公厅印发《互联网金融风险专项整治工作实施方案》,多项政策法规的齐出台,从制度层面为科技金融行业的规范发展确立了准则,为科技金融有序发展和创新发展提供可循法律依据。随着 80 和 90 后逐渐成为社会消费力量的构成主体,个性化时代的悄然来临促使网红经济业态的诞生。由于资本强势介入,推动网红经济业态的快速发展,娱乐传媒旗下的直播行业迅速爆红;2016 年被誉为“中国网络直播元年”,直播行业的快速发展反作用于娱乐传媒行业,不断帮其

引入新资本。

图 3 2016 年（1-11 月）中国天使投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

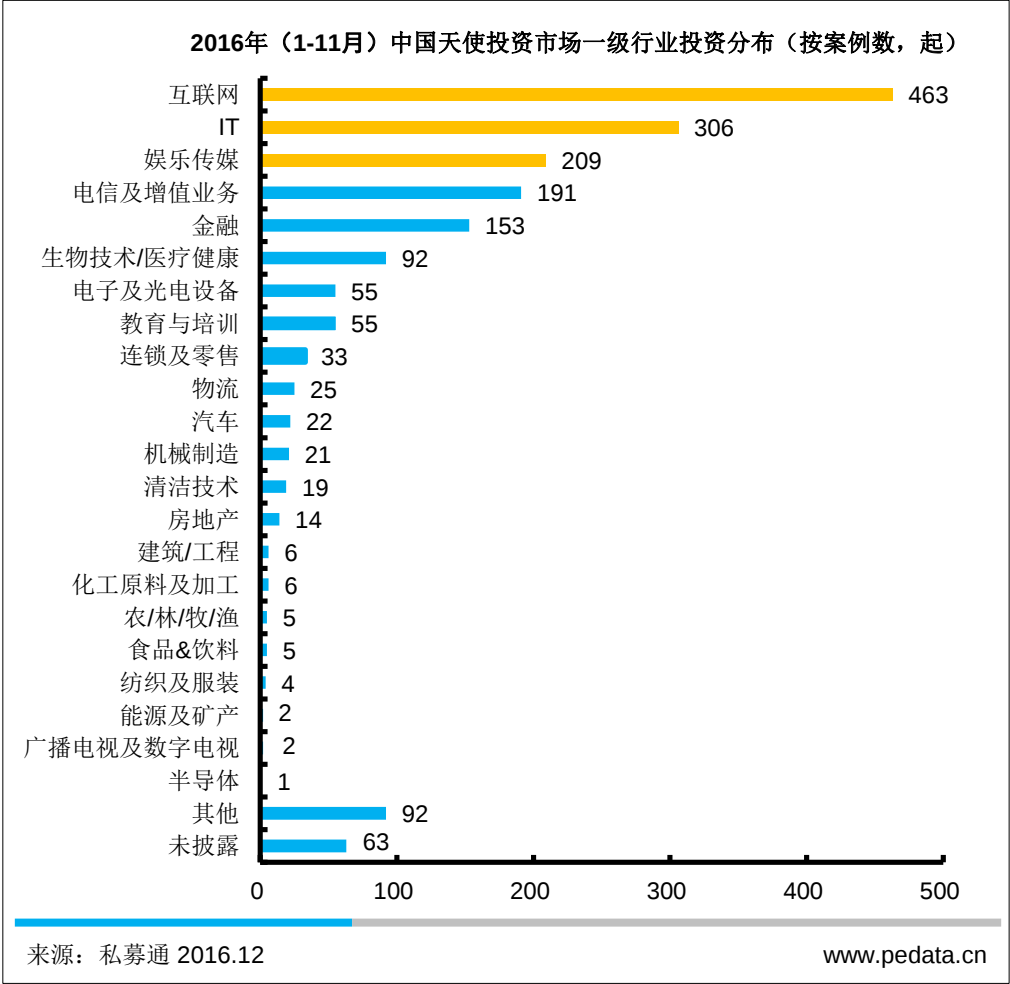
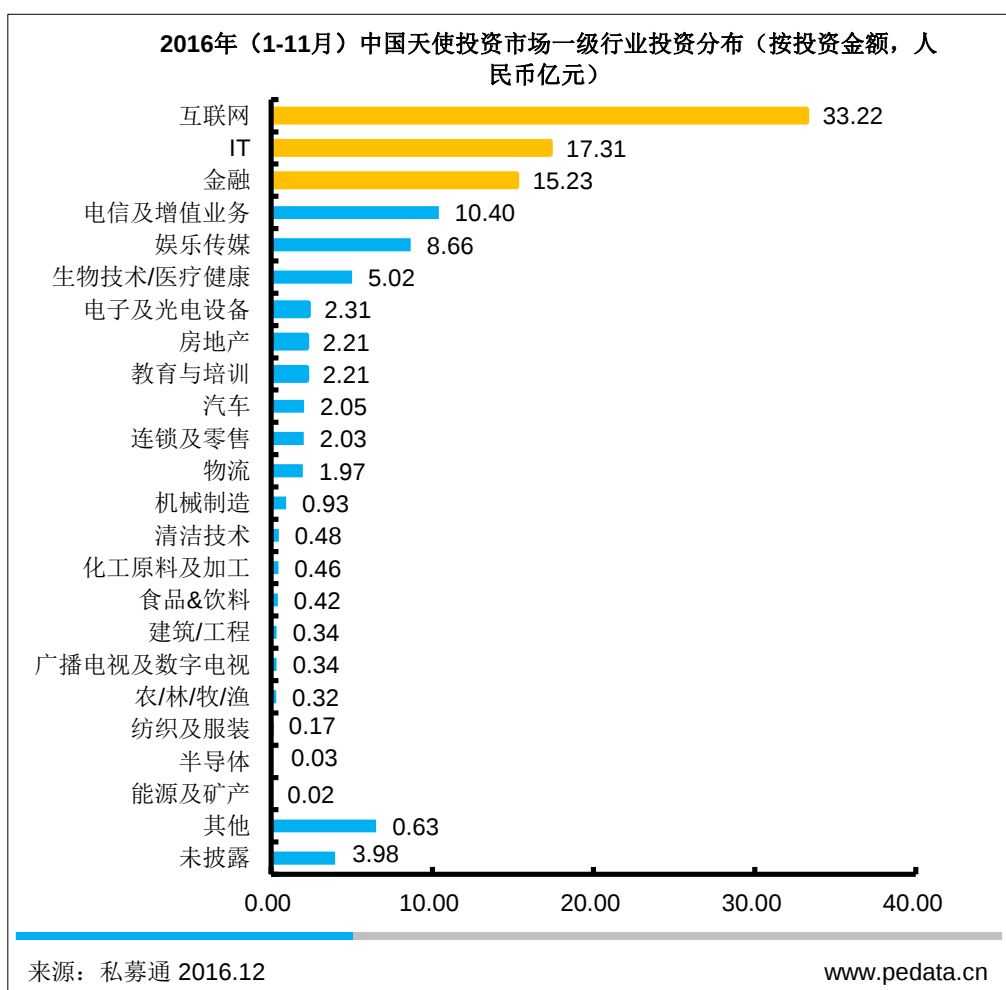


图 4 2016 年（1-11 月）中国天使投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



北京奠定创新创业“霸主”地位，浙江发展迅猛后来居上

2016 年前 11 月获得天使投资案例数最多的三个地区分别是北京、上海和深圳。根据清科集团旗下私募通统计，三地分别获得 739 起、301 起和 150 起投资，披露金额约为 39.97 亿元、27.03 亿元和 8.23 亿元。北京依旧以大比分优势遥遥领先位列全国榜首，人力资本和研发机构的较高集聚水平，高强度的创新投入和知识创造的规模化，致使北京成为“大众创业，万众创新”极其活跃之地；同时，北京将加大高校科研支持力度，构建创新组织模式，畅通成果转化渠道，从而进一步激发高素质人群的创新创造活力。除北京之外，浙江地区表现也非常优异，其在获投金额方面，力超深圳位列全国第三。主要由于浙江地区民间资本资源丰富，多处基金小镇的建立助其进一步盘活民间资本，增强资本聚集且资本利用率得到一定提升，为浙江地区的天使投资注入发展新动能。

图 5 2016 年（1-11 月）中国天使投资市场投资地域分布（按案例数，起）

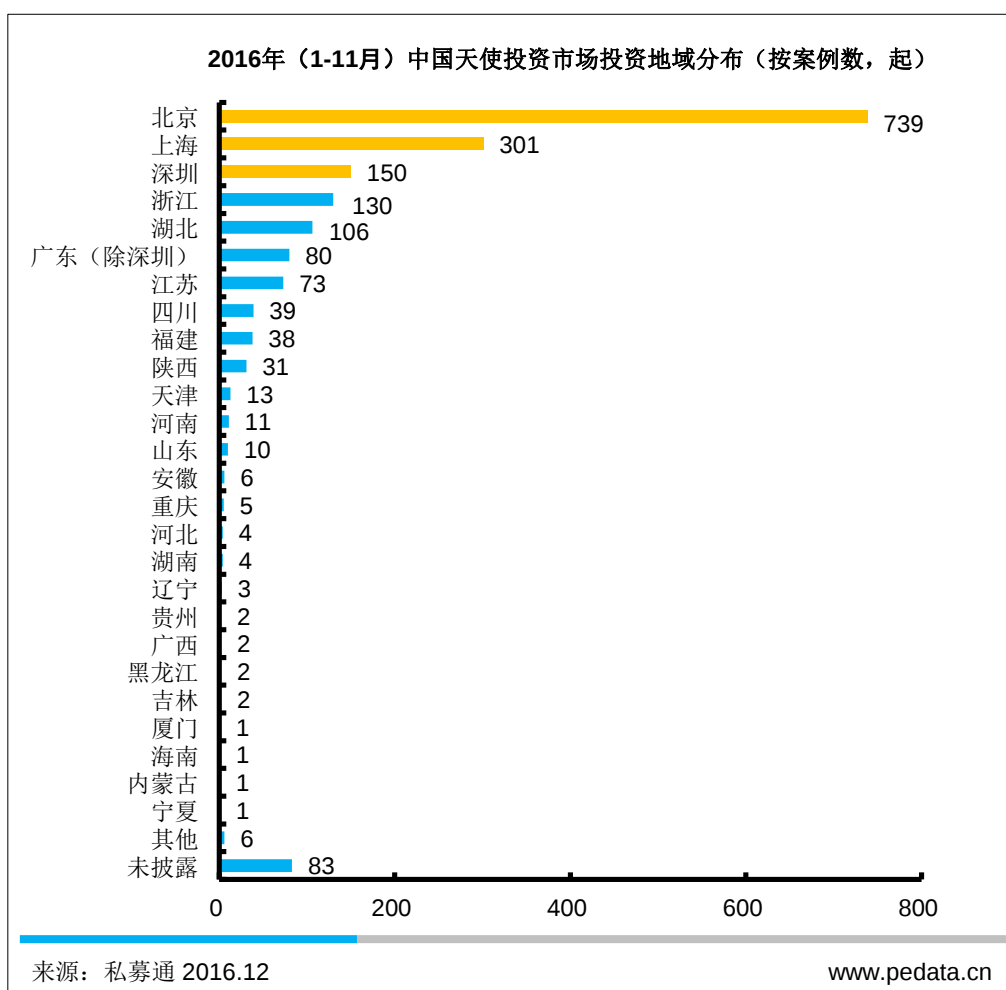


图 6 2016 年（1-11 月）中国天使投资市场投资地域分布（按投资金额，人民币亿元）

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_15110

