

## 清科观察：买买买！主流天使投资机构 1 周投 1 个项目，根本停不下来！

清科研究中心 林大鲲 2015-1-29

2014 年中国的天使投资迎来了“元年”，在国家鼓励创新创业的氛围下，中国天使投资市场达到了空前的活跃，在募集金额，投资方面都达到了史前最高点。自 2013 年起各地政府相继出台利好创新创业的政策，伴随着一系列明星天使投资案例成功退出，为投资者带来的超高回报率更是刺激了各方投资人将天使投资并入了投资组合中。在这一天使投资盛况下，清科研究中心近期发布的《2014 年中国天使投资白皮书》统计了天使投资元年的募、投、管、退各项数据以及预测天使投资市场的发展趋势，以飨业界。

2013 及 2014 年全国多地政府相继成立了天使投资引导基金，由政府牵头带动民间投资机构对创业者提供创业支持。相应地，2014 年由专业天使投资机构新募集的 31 支天使投资基金总额达到了 7.73 亿美元，募集总额相较 2013 全年实现翻番，创下历史高点。在投资方面，2014 年的天使投资市场呈现空前盛世，根据清科研究中心不完全统计，2014 年全年中国天使投资机构共完成 766 起投资案例，披露的天使投资机构投资金额总数超过 5.26 亿美元。案例数量同比增长 353%，涉及金额同比增长 161.7%。主流天使投资机构 2014 年全年平均完成投资案例数高达 50 笔，平均每周投资一个项目，而这种快节奏依然没有放缓的迹象。

纵观全年天使投资，市场呈现出以下几大特点：

### （一）中国天使投资呈现“天使+众筹”，“天使+孵化”趋势，投资主体多元化

目前国内规模最大的股权众筹网站天使汇成立于中关村，截至 2014 年 11 月底已为 230 多个创业项目完成融资，仅 2014 年前 11 月就完成 160 个项目融资，累计融资总额超过 10 亿元人民币。平台上已注册投资人达 15808 位，其中经认证的投资人 1871 位，在天使汇上注册的创业者达到 80972 人，登记创业项目 24522 个，所在行业集中于互联网及移动互联网等领域，涵盖社交网络、企业服务、游戏、电商及 O2O、教育、健康等门类。已获得融资的项目，融资额度大多集中在 100 万元-500 万元人民币之间，平均获得融资时间为 1 个

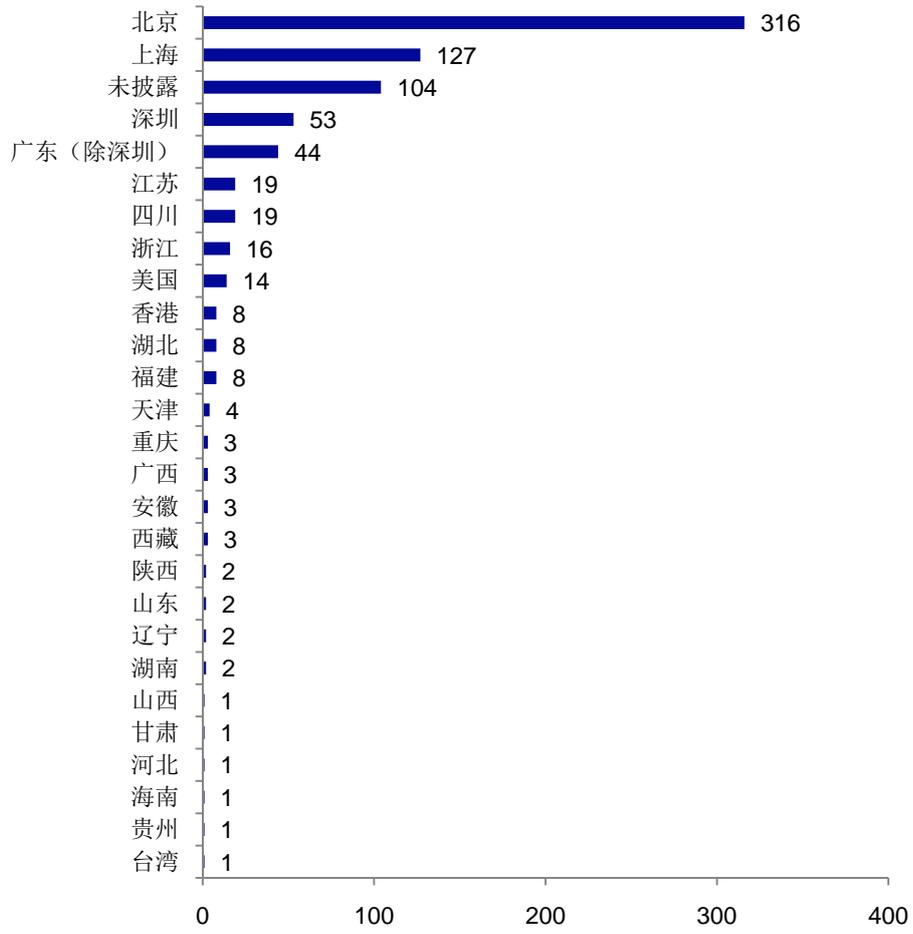
月。

“孵化+天使”是另一种通过增值服务为初创企业提供创业扶持。就拿中关村为例，中关村作为国家首个自主创新示范区出现了许多以创业导师、天使投资人为主或者由平台所组成的创新型孵化器。根据清科研究中心统计，中关村现有各类孵化器 130 多家，最活跃的包括车库咖啡店、联想之星、3W 咖啡、创新工场、微软加速器等等。这类孵化器通常伴有平行的天使基金。如联想之星，除了每年为创业者提供企业管理等方面的培训，业内技术交流外，还同时配有一支 4 亿元人民币的天使投资基金。孵化器除提供资金支持之外，还有相应的减免房租、协助招聘、后续融资等增值服务。而在未来，实体孵化器预计将呈现一种 O2O 模式，由线上天使投资平台向线下孵化器导流。如天使汇已与全国 50 多家孵化器建立合作关系，可向孵化器推介完成融资项目在线下获得孵化器的扶持，以达到更高效的项目落地执行。相反，孵化器可将正在孵化的项目导入线上进行再融资或初创期融资。

## （二）获天使投资地区逐渐向京沪深以外地区延伸

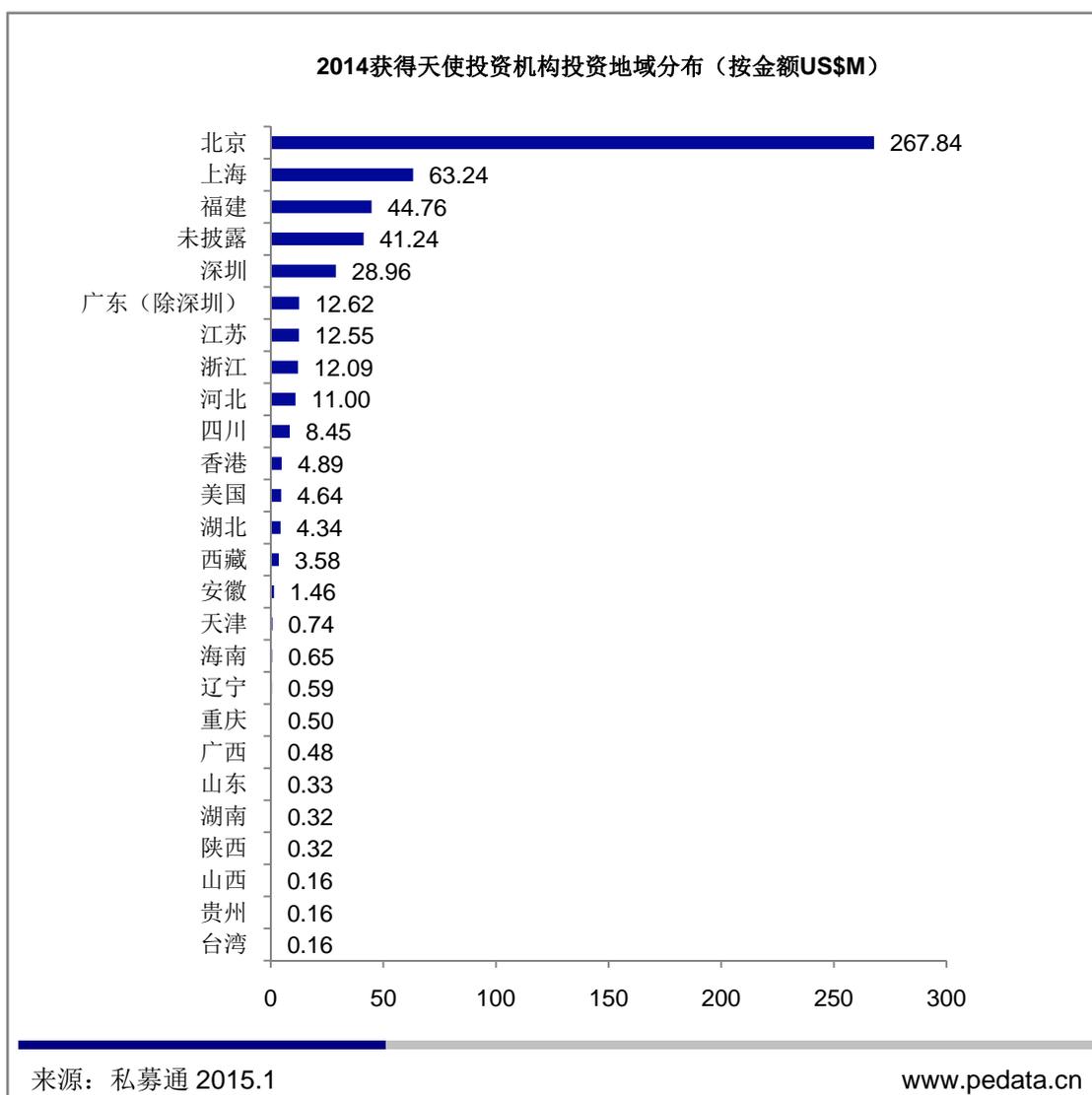
根据清科研究中心统计，2014 年发生天使投资地区较往年覆盖面更广，往中部及南部延伸，除了以往较活跃的北上深、江苏、浙江、广东等地，重庆，山西，西藏，贵州也发生了数起机构天使投资案例。这也是各级政府在天使投资方面的引导以及国家在今年及往年出台的一系列鼓励创业和简政放权政策，如《关于加强小微企业融资服务指导意见》和公司注册登记制度改革，降低了创业成本，并激发了创业和投资活力。未来在东部发达地区，天使投资市场竞争日趋激烈，项目挖掘难度加大，天使投资者们也会加大对内陆地区的项目开发，同时内陆生活成本较东部沿海周边地区更为低廉，低创业成本的优势也会吸引投资人来挖掘具有当地优势的潜力项目，例如将互联网与农副产品结合的电子商务项目，或技术创新升级的制造业项目。

2014获得天使投资机构投资地域分布（按获投案例数，起）



来源：私募通 2015.1

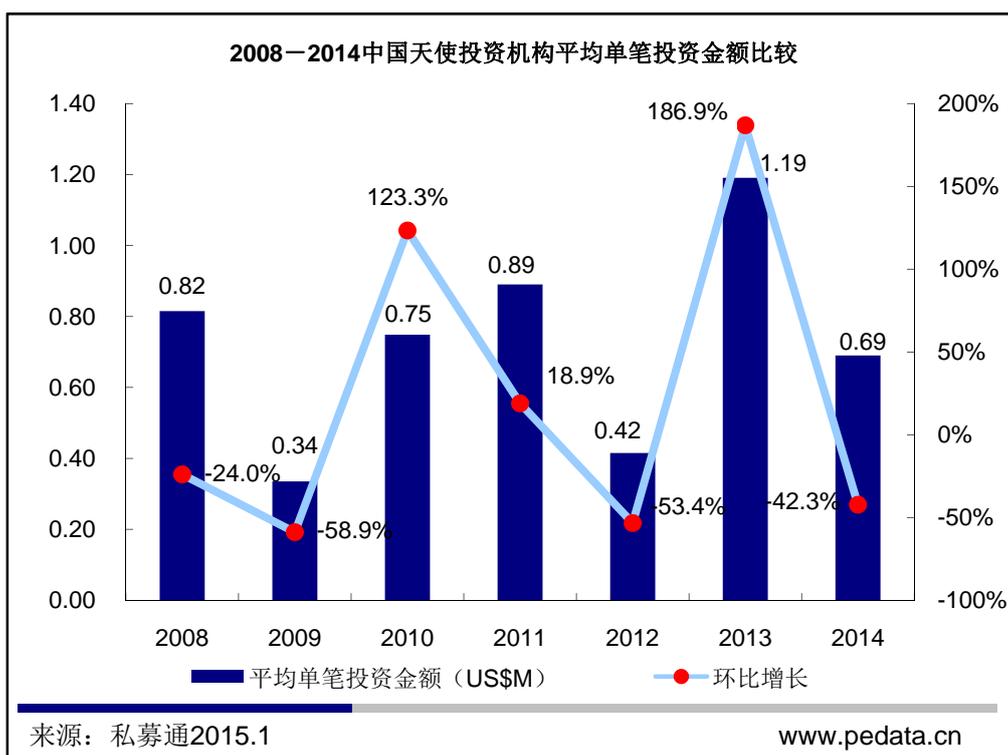
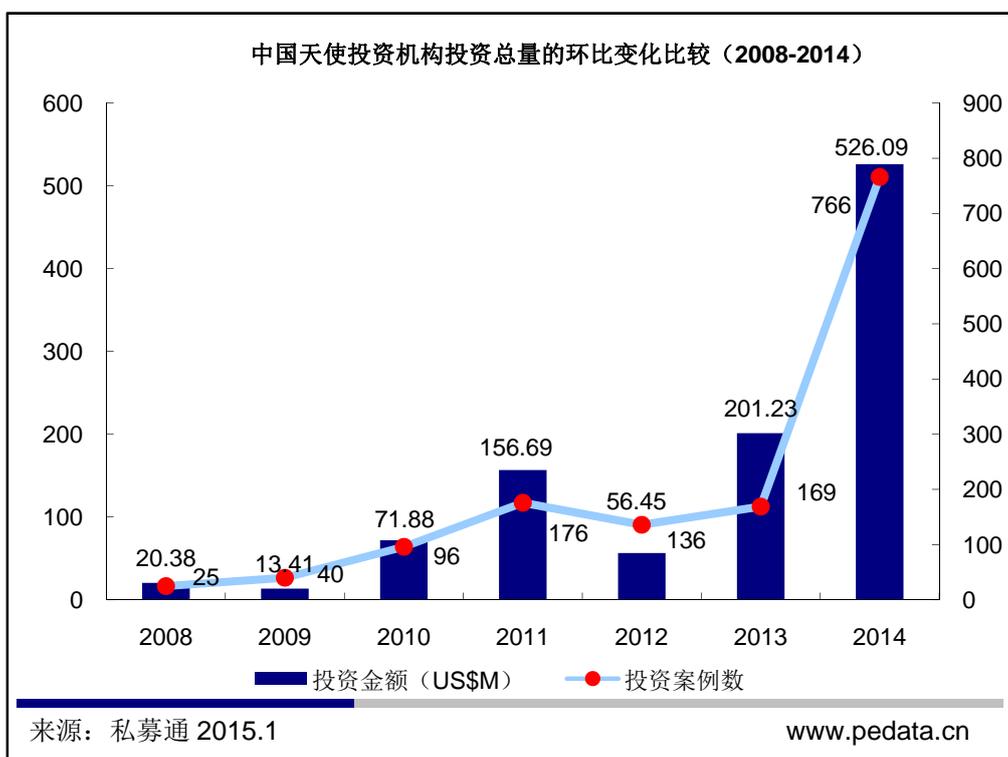
www.pedata.cn



### （三）天使投资小型化，门槛明显降低

与天使投资市场宏观态势上涨不同的是，在平均单笔天使投资金额方面，2014年较往年有明显下降。如美国新罕布什尔大学创业投资研究中心统计数据显示，2014年上半年美国天使投资基金总量上升，但单笔投资规模减小。2014年中国天使投资机构平均单笔投资金额为68.68万美元，与2013年平均单笔金额119万美元相比，同比下降42.29%。这说明在天使投资元年之后，中国天使投资机构投资行为日趋成熟，与美国成熟市场相吻合，不盲目追求大笔资金注入单个项目，占大股以期后期回报加倍。随着中国天使投资市场发展，天使投资者意识到了成功的退出与项目的挖掘同样重要。因天使投资的高风险性，投资者心中逐渐形成一种自我保护意识，而最有效的降低风险而又不错过潜在的高增长项目的最好方法就是在项目挖掘阶段，将有限资金分散投资，这样既全面的扶持了更多的创业者，同时增

长了成功概率。另一方面，前期降低天使基金的注入额度，可以给项目维持一个较理性的估值，既帮助项目在可控的环境下健康成长，不至于过速膨胀，又为后续融资降低门槛，减少了VC和PE的接盘压力。天使投资机构往往选择在B轮以后退出，前期的理性投资也为后期退出方面减小压力，吸引更多的VC/PE机构帮助项目走向IPO。



#### （四）机构化加速，天使个人投资持续增长

天使投资人机构化加速是中关村天使投资的其中一大特征。尽管 2013 年退出通道萎缩导致募资困难，但国家的鼓励创业政策，以及中国高净值个人数量的增加，反倒刺激了天使投资市场逆势而升。外加诸如兰亭集势、途牛、聚美优品等明星案例的刺激，对于投资金额较小却能赢取高回报的天使投资，机构与个人都显现出了极大的兴趣。同时也因曾经的天使投资人纷纷组建成立天使投资机构，天使投资机构化加速，以达到资源整合，规范化投资的效果。

#### （五）依托协会组织团体，联合投资渐成趋势

天使合投是指单个项目由多个天使投资个人人或机构联合投资，以达到快速融资，降低风险，资源整合的目的。因我国股权投资市场逐步理性同时竞争日益激烈，而有潜力的项目和个人天使投资者精力与资源有限，投资者们互相推介项目，分享经验，联合投资逐渐成为了一种主流投资方式。清科研究中心统计数据显示，在 2014 年 357 起北京天使投资机构投资事件中，已披露的信息中 123 起为单独投资，105 起为联合投资。以中关村为例，作为全国领先的天使投资地区这种趋势发展的更为成熟，例如天使投资协会、天使投资联盟、天使投资百人会、天使投资俱乐部等行业组织的出现引起了广泛关注。该类组织为天使众筹明确了联合投资规则和拟定了基本流程，为创业者提供更快速的融资方案。推动了中关村天使投资平台的建设与完善，扩大了项目挖掘来源。这一现象也是中关村天使投资市场活跃的重要表现，因为天使投资者数量的直线上涨才得以促成各类联盟以及协会的成立，为投资人们

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\\_15345](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15345)

