

## 清科半年报：2016 上半年国内天使投资环比回升，垂直互金仍是资本寒(zhui)冬(peng)中风口

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 年上半年，中国天使投资市场活跃度持续加温。根据清科集团旗下私募通统计，2016 年上半年中国天使投资机构新成立 40 支天使基金，上半年共募得 60.77 亿元；投资方面，上半年共发生 818 起天使投资案例，披露案例金额约为 51.85 亿元；退出方面，上半年共发生 31 起退出案例，其中新三板退出发生 22 起，占据退出事件半壁江山。受外部综合因素影响，上年 IPO 退出仅发生 1 起案例；外加上，MSCI 第三次拒纳 A 股以及中国股票注册制度实施的不明朗，为天使投资通过 IPO 退出蒙上一层阴影，新三板退出依旧是热点。

### 双创浪潮带来诸多积极因素，天使市场催化效应明显

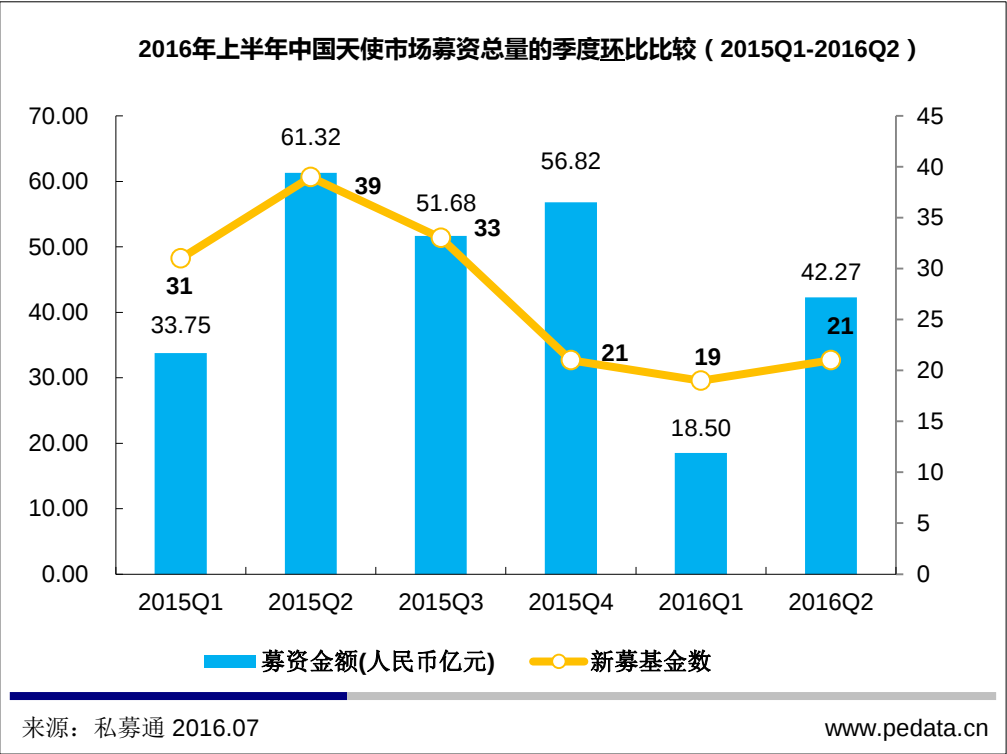
2016 年上半年中国经济处于“最坏”的资本寒潮和资产配置荒叠加的时代，但又处于“最好”的政策福利时代。国家对于“双创”的扶持力度逐步增强，扶持政策频发；2016 年 02 月 18 日国务院印发《国务院办公厅关于加快众创空间发展服务实体经济转型升级的指导意见》，旨在促进众创空间向专业化发展，为大众创业万众创新提供低成本、全方位、专业化服务，更大释放全社会创新创业的活力，加快科技成果向现实生产力转化。2016 年 5 月 12 日国务院办公厅印发了《国务院办公厅关于建设大众创业万众创新示范基地的实施意见》国办发〔2016〕35 号；主要围绕创新创业重点改革领域开展试点示范，通过试点示范完善“双创”政策环境，推动“双创”政策落地，大力扶持“双创”平台，构建“双创”发展生态环境，调动“双创”主体积极性，发挥“双创”和“互联网+”集众智汇众力的乘数效应，发展新技术、新产品、新业态和新模式。密集的扶持政策和利好的税收优惠，经济新动能效力持续显现，创业热情迅速拉高，创业者接踵而来，生生不息的创业大潮为天使投资市场带来发展新篇章。

### 天使募集回暖趋势明显，量化宽松缔造资本盛筵

根据清科集团旗下私募通统计，2016 年上半年中国天使投资机构新成立 40 支天使基金，上半年共募得 60.77 亿元。其中第二季度新募集的 21 支天使基金，环比上涨 10.53%；披露募集金额约 42.27 亿元，约为一季度的 2.28 倍；平均募集金额约为 2.01 亿元，约为一季度的 2.07 倍；基金募集规模和平均募集金额都呈现爆发式上涨趋势。从 2015 年以来，

央行已经四次普降金融机构存款准备金率和五次定向降准，充分运用价格杠杆引导融资成本下行。2016 年中国政府将继续实施稳健略偏宽松的货币政策，为经济社会发展营造了良好的货币环境。在此情况下，市场流动资金大幅增加，大大降低天使投资机构募资成本，为天使基金的募集拓宽市场深度，基金规模也跟着水涨船高。此外，政府着力放开市场准入，引导民间资本逐步进入前期垄断行业，给近年来一直努力进入金融领域的民间资本打开闸门，为金融市场保持了合理货币信贷总量的同时也鼓励更多民间资本进入天使投资领域。

图 1 2016 年上半年中国天使市场募资总量的季度环比比较（2015Q1-2016Q2）

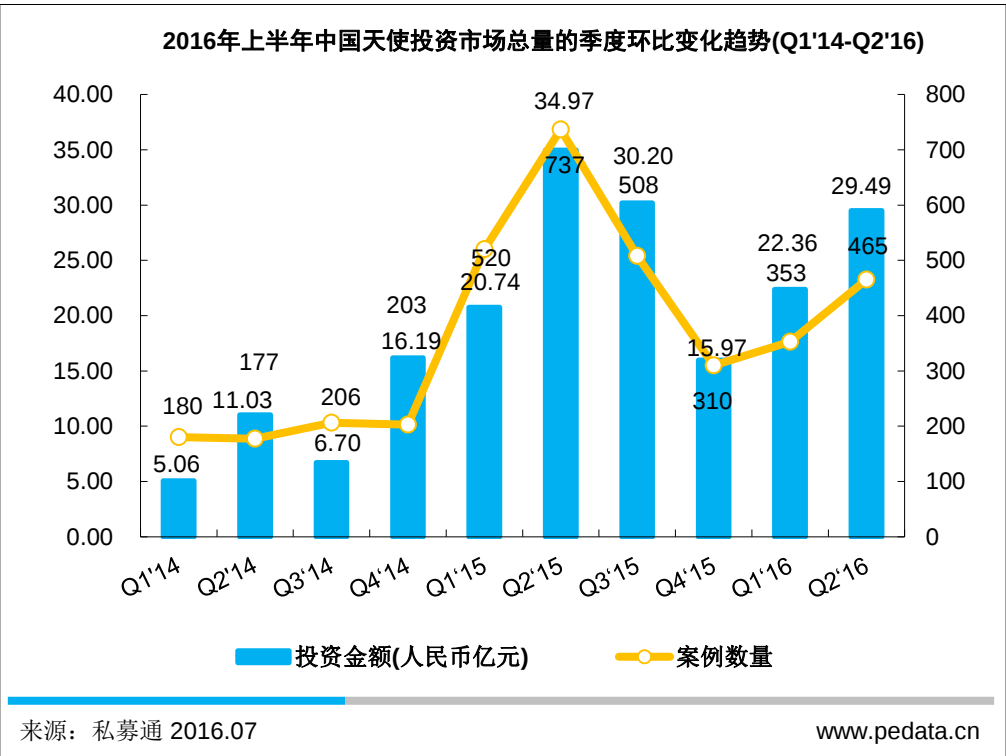


### 金融产业集群“聚啸”大小资本，天使投资激发资本内生性

2016 年上半年，中国经济增速放缓步入处于增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期“三期叠加”的特殊阶段；但在宏观政策扶持和“双创”热潮双重作用下，天使投资市场仍然爆发出了巨大能量。根据清科集团旗下私募通统计，2016 年上半年共发生 818 起天使投资案例，披露案例金额约为 51.85 亿元。案例数量同比下降 34.92%，披露案例金额同比下降 6.93%。其中，2016 年第二季度天使投资案例共计 465 起，环比增加 31.73%；所披露的投资金额约合 29.49 亿元，环比上涨 31.89%；投资案例数量及披露金额在第二季度皆呈现上涨趋势主要得益于国家政策的系列发布。2016 年上半年政府相继出台一系列政策鼓励自主创新，国内“双创”氛围浓厚，初创企业数量爆发式增长，投资者信心

指数得到大幅提升。此外，中国基金小镇的快速发展，“聚啸”大小资本，形成完善的金融生态圈，促使中国金融产业集群迅速崛起，形成稠密的资本能量。这一新兴的资本运作方式，直接打通资本和企业的连接，将两者聚合起来。基金小镇通过高标准筛选方式选择入驻企业，为天使投资机构提供高质量投资标的，从根源上提高被投资企业存活率并降低天使投资机构的投资风险。根据清科研究中心调研发现，2016年上半年中国天使投资市场中投资金额两极分化严重；当天使投资者洞察出初创企业未来内生价值时，将重金布局提前进场，以收获超高退出回报；被投资企业大多集中于一线和东部沿海发达地区。

图 2 2016 年上半年中国天使投资市场总量的季度环比变化趋势(Q1'14-Q2'16)



### “互联网+”构建线上中国，互联网金融步入规范式发展时代

根据清科集团旗下私募通统计，2016年上半年中国获得天使投资行业分布前三位为互联网、IT行业和电信及增值业务；获投案例数分别为310起、104起和97起，占全行业融资案例数超六成之多。所披露金额分别约为19.09亿元、8.40亿元和5.54亿元，占全行业天使投资额同样超出六成。在今年的政府工作报告中，李克强总理特别指出，要促进制造业升级，深入推进“中国制造+互联网”；通过借助“互联网+”的创新发展，加快传统产业的转型升级，互联网行业成为拉动中国经济再上新台阶的新动能。在TMT浪潮高涨的情况下，金融行业发展的毫不逊色，获投金额超越电信及增值服务行业，位居全行业第三。互联网金

融发展尤为强劲；过往两到三年互联网金融平台跑路、自设资金池和非法集资等乱象频出，严重扰乱民间资本发展秩序，国内金融体系遭受严重冲击。2015 年国家重拳出击整治乱象丛生的互联网金融平台，在充分肯定其作用的同时也通过颁布一系列法案助其规范化发展，行业准入门槛明显提高，良莠不齐的互联网金融全面大洗牌。互联网金融的“野蛮生长”正在被“规范式发展”所取代，互联网金融行业在高严政策规范下，重新获取天使投资机构关注，二季度获投金额和案例数得到明显提升，持续释放新活力。

图 3 2016 年上半年中国天使投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

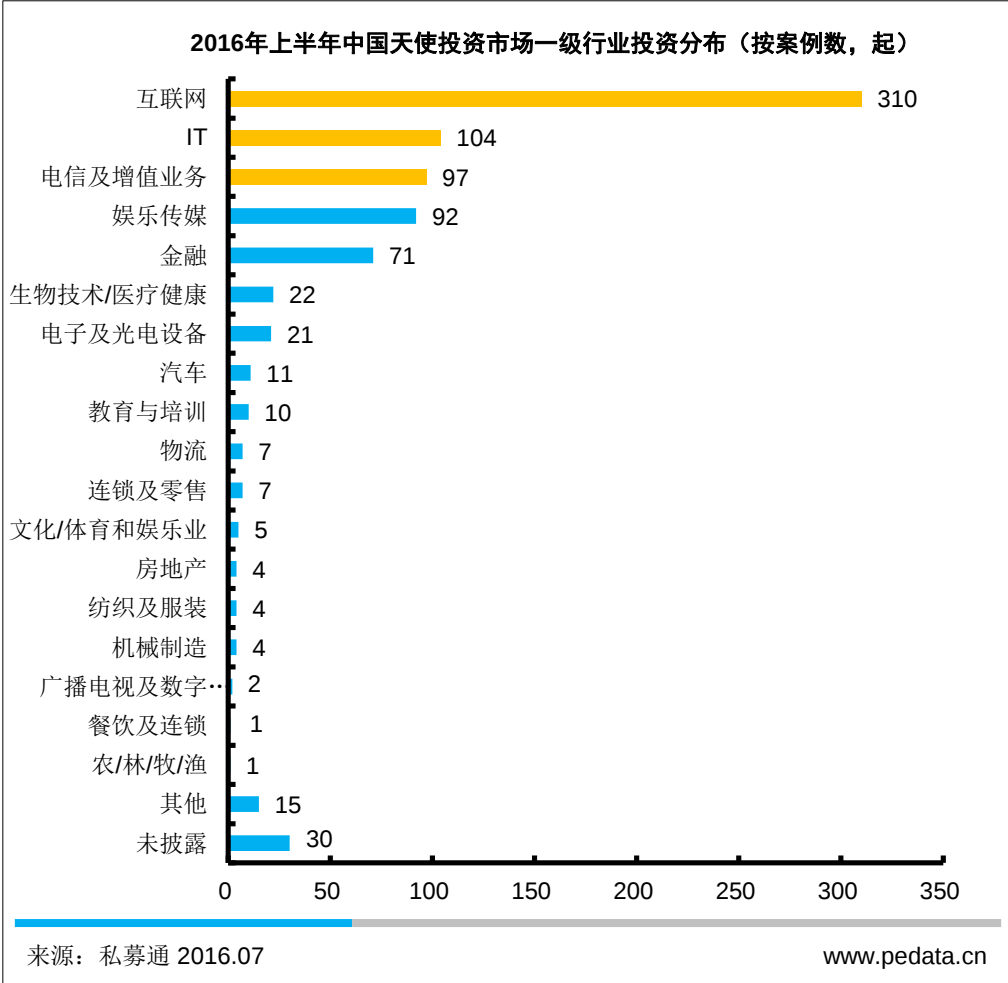
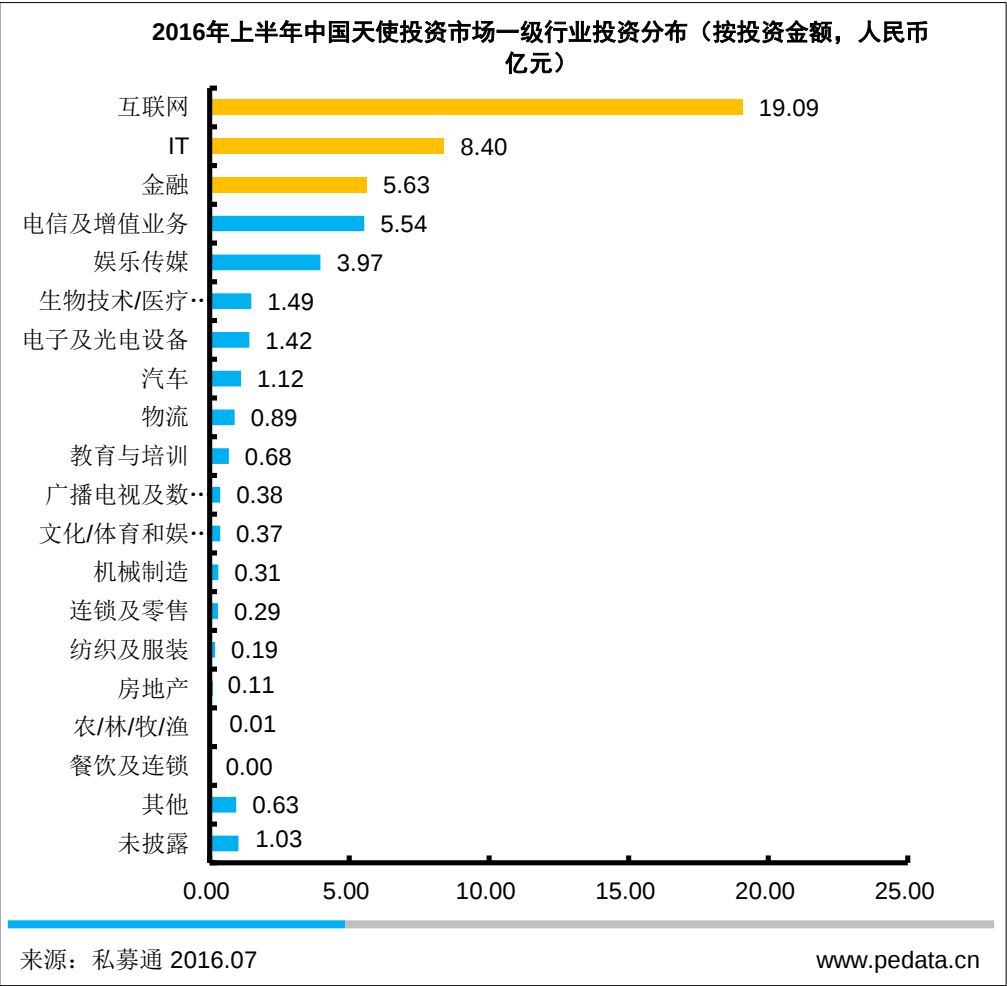


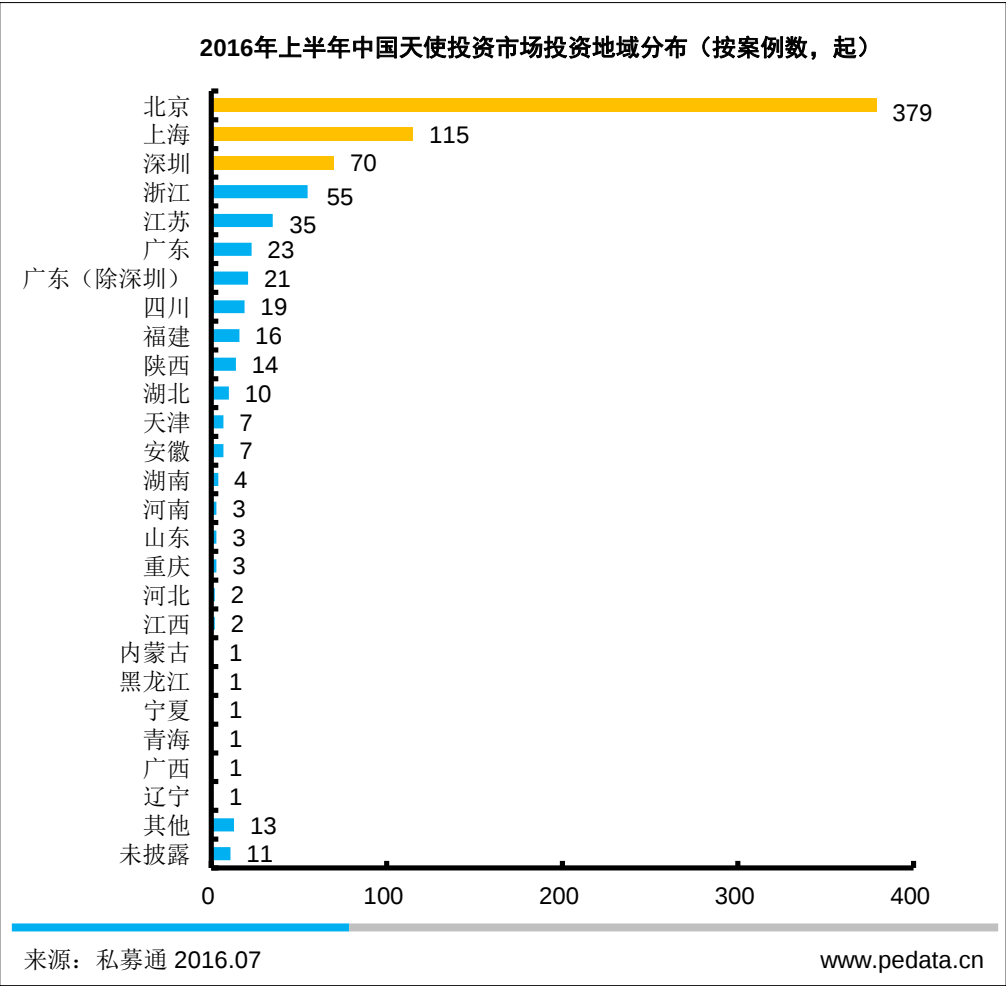
图 4 2016 年上半年中国天使投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



### 北京占据资本制高地，形成稠密资本能量

2016 年上半年获得天使投资案例数最多的三个地区分别是北京、上海、深圳这三个一线城市。根据清科集团旗下私募通统计，三地分别获得 379 起、115 起和 70 起投资，披露金额约为 23.41 亿元、6.45 亿元和 3.22 亿元。无论是投资案例数还是融资金额，北京都以绝对优势领先于其他地区，成为天使投资最宠之地。数据显示，北京市共有众创空间近 200 家，各类孵化器、大学科技园等服务机构 150 余家，服务企业和团队超过 1.3 万家，众创空间集聚区在北京市相关区已初步形成，全市 14 个区有众创空间。此外，北京小镇现已初具规模，入驻 102 家基金机构，资产管理规模逾 1,736 亿元，为天使投资机构注入新活力，拉近北京地区天使投资机构与企业之间的对接距离。上海和深圳同样依托着众创空间和双创等利好政策的扶持，大力发展天使投资市场，成为国内领先的天使投资市场新高地。浙江地区由于一季度受到众多天使投资机构的关注和布局，因此二季度获得的投资金额依旧非常可观。

图 5 2016 年上半年中国天使投资市场投资地域分布（按案例数，起）



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\\_15154](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15154)

