

清科数据：2015 年 Q3 天使投资受冷略放缓，“双创”到“四众”天使仍处最

好时代

2015-10-19 清科研究中心 林大鲲

综述：大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2015 年第三季度，中国天使投资市场活跃度稍有放缓，获投案例数及投资额有小幅下降。清科集团旗下私募通统计，2015 年第三季度中国天使投资机构新募集 23 支基金，披露金额约 6.77 亿美元。投资方面，在 2015 年上半年中国天使投资各项数据屡创新高的环境下，第三季度投资环比趋缓，中国天使投资机构共投资 444 起案例，披露金额超过 5.08 亿美元。伴随着新三板逐渐成熟，众多天使投资机构已投资项目挂牌新三板退出成为了第三季度市场亮点。

“双创”新政发布，“四众”将成为推动“双创”的重要途径

国务院 9 月 26 日发布《国务院关于加快构建大众创业万众创新支撑平台的指导意见》（以下称《意见》），鼓励支持“四众”（众创、众包、众扶、众筹）的发展。当前，全球分享经济快速增长，基于互联网等方式的创业创新蓬勃兴起，众创、众包、众扶、众筹（以下统称“四众”）等大众创业万众创新支撑平台快速发展，新模式、新业态不断涌现，线上线下的融合，对生产方式、生活方式、治理方式产生广泛而深刻的影响，动力强劲，潜力巨大。同时，在四众发展过程中也面临行业准入、信用环境、监管机制等方面的问题。四众还有效拓展了创业创新与市场资源、社会需求的对接通道，搭建了多方参与的高效协同机制，丰富了创业创新组织形态，优化了劳动、信息、知识、技术、管理、资本等资源的配置方式，为社会大众广泛平等参与创业创新、共同分享改革红利和发展成果提供了更多元的途径和更广阔的空间。

其中众筹在第三季度出镜率颇高，其较敏感的金融地位使得政策一直在调整。2015 年 7 月，十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，股权众筹平台首次被肯定为多层次资本市场的有机组成部分。明确了股权众筹的法律地位，与主板、创业板、新三板并列，摆脱“另册”地位。落实垂直监管责任、明确业务边界。股权众筹融资中介机构向投资人如实披露企业的商业模式、经营管理、财务、资金使用等关键信息，不得误导或欺

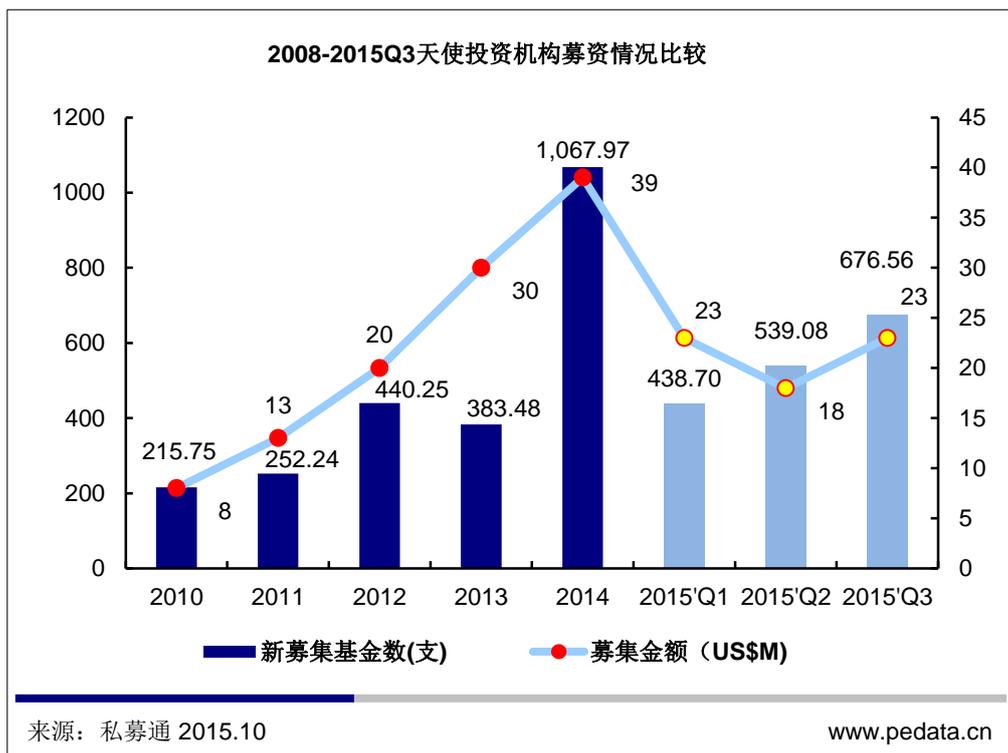
诈投资者。随后 2015 年 8 月 7 日，证监会发布《中国证券监督管理委员会关于贯彻〈国务院办公厅关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知〉有关事项的通知》，明令禁止的是公募股权众筹融资(即监管层定义的股权众筹)，需要在未来申请牌照，获得官方批准，方可运营。而现存的大部分平台从事的是私募业务，这些平台仍在运营，但需要接受证监会的专项检查。此条例直接影响除了目前已经取得了公募股权众筹试点资格的平安、阿里、京东之外，市面上打着股权众筹旗号的融资平台将必须改头换面并按照私募投资基金监督管理办法的要求接受监管。

资金前移明显，政府天使投资引导基金杠杆效应明显

2015 年第三季度在中国资本市场“过山车”式的剧烈震荡之后一直在低位徘徊。首先由中国二级市场由上半年的连创新高，中国 A 股最高点站上 5100 点后急转直下，截至 8 月份更是迎来了一波暴跌，最低点达到 2850 点。由于二级市场巨幅波动给一级市场带来了短暂的恐慌，市场“寒冬”之说不脛而走。但是，在天使投资市场中，市场资金实际仍较充裕，且愈发向早期投资倾斜。

通过清科研究中心旗下私募通统计，中国 2015 年第三季度中国天使投资机构共募集 23 支天使投资基金，同比上涨 27.8%。已披露的募集金额约 6.77 亿美元，环比上涨 25.5%。在二级市场波动起伏的市场中，大部分早期基金仍然可获得较充裕的资金支持。同时在天使投资引导基金的帮助与扶持下，许多投资机构逐渐加大对早期项目的挖掘，并与政府的天使投资引导基金合作成立天使投资基金。因此在第三季度中政府天使投资引导基金持续发热，在市场中起了重要的引导性作用。同时几支由创业园区与政府合作的天使投资基金同样为天使投资市场提供了资金。由此可见，部分传统型的政府主导孵化器及创业园区正积极向市场化转型，将“天使+孵化”这一策略落地。

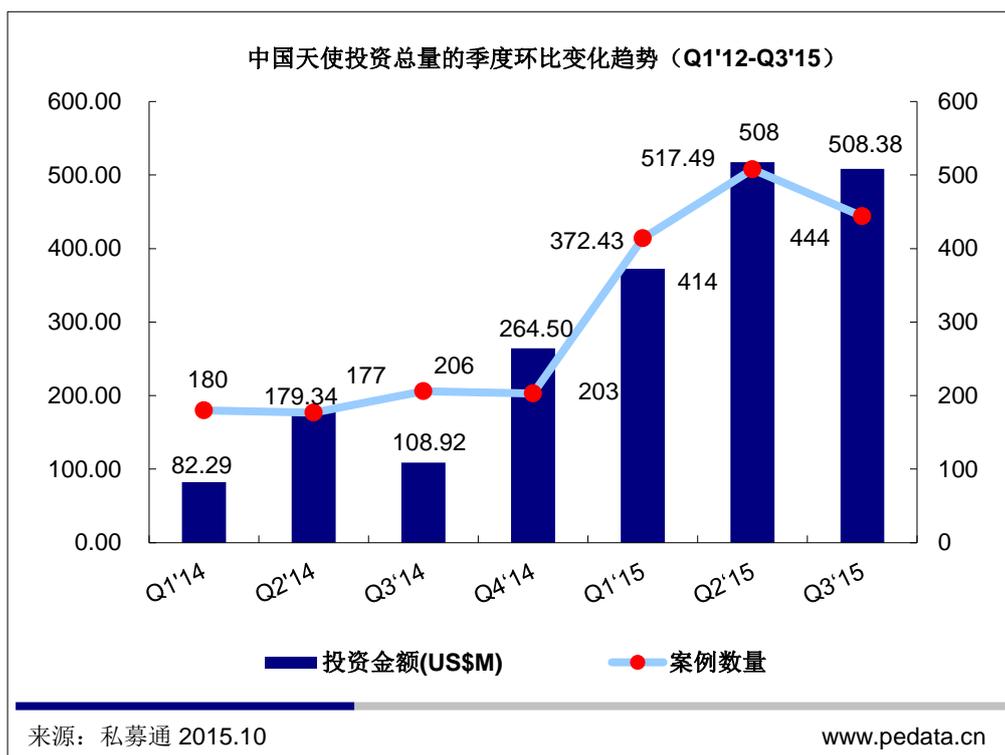
图 1 2010-2015Q3 天使投资机构募资情况比较



中国天使投资略有放缓，资金尤在，严审缓投

受“市场寒冬”论，以及上半年行情过热影响，中国天使投资有略微放缓趋势。根据清科集团旗下私募通统计，2015年第三季度中国天使投资机构共投资444起案例，披露金额超过5.08亿美元，两项数据分别环比下降12.6%和1.8%，但较第一季度仍有明显上升。根据清科研究中心调研发现，中国本土天使投资机构在中国资本市场快速调整的大环境采取了两种投资节奏，一种为在上半年保持相对平稳的投资速率的机构在第三季度并没有放缓，大部分保持了原有的细审严投的节奏。而另一类在上半年投资极为活跃的机构在第三季度有了明显放缓。

图2 中国天使投资总量的季度环比变化趋势（Q1'12-Q3'15）



O2O 概念遇冷，智能硬件及企业服务三季度猛增

根据清科集团旗下私募通统计，2015年第三季度中国获得天使投资行业分布前三位为互联网、电信及增值业务和IT行业。获投案例数分别为164起、94起、和53起。所披露金额分别约为1.56亿美元、1.47亿美元和4,357万美元。与以往一贯情况相同，TMT行业仍为天使投资机构追逐的热门行业。

图3 2015年第三季度中国天使投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

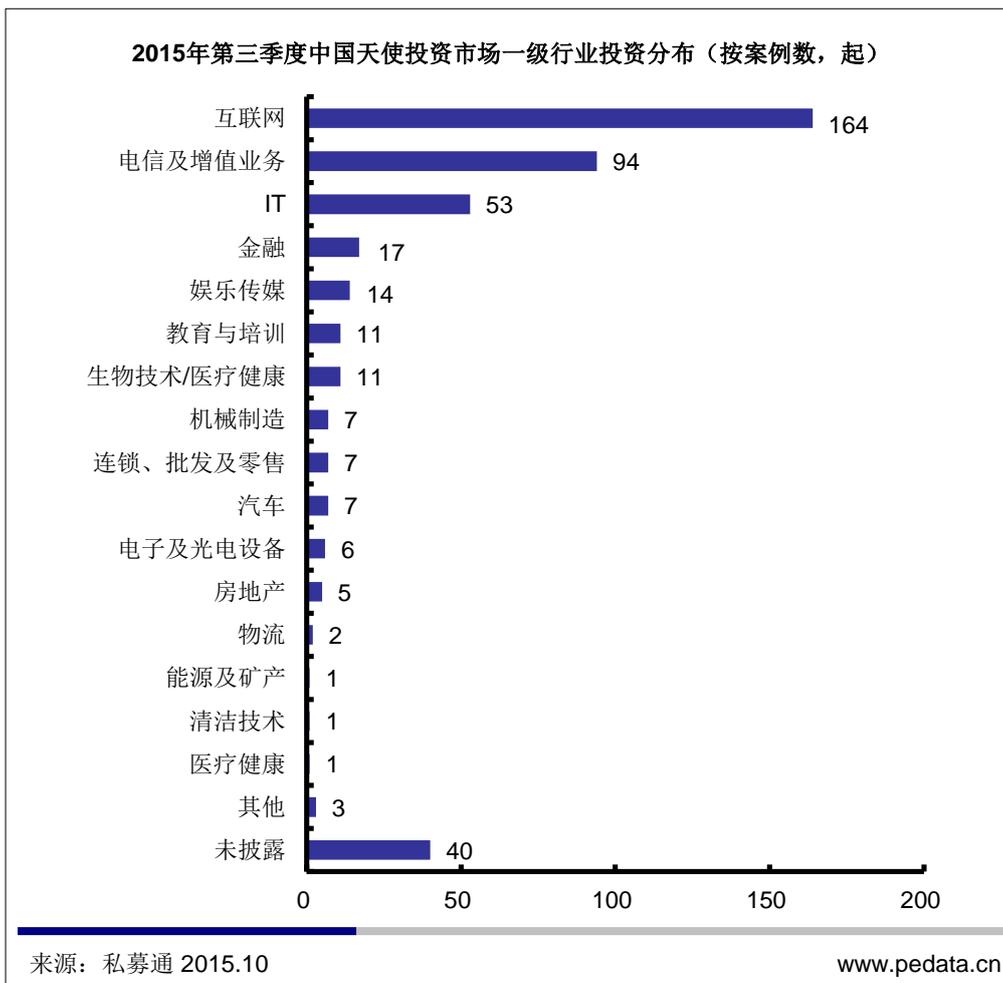
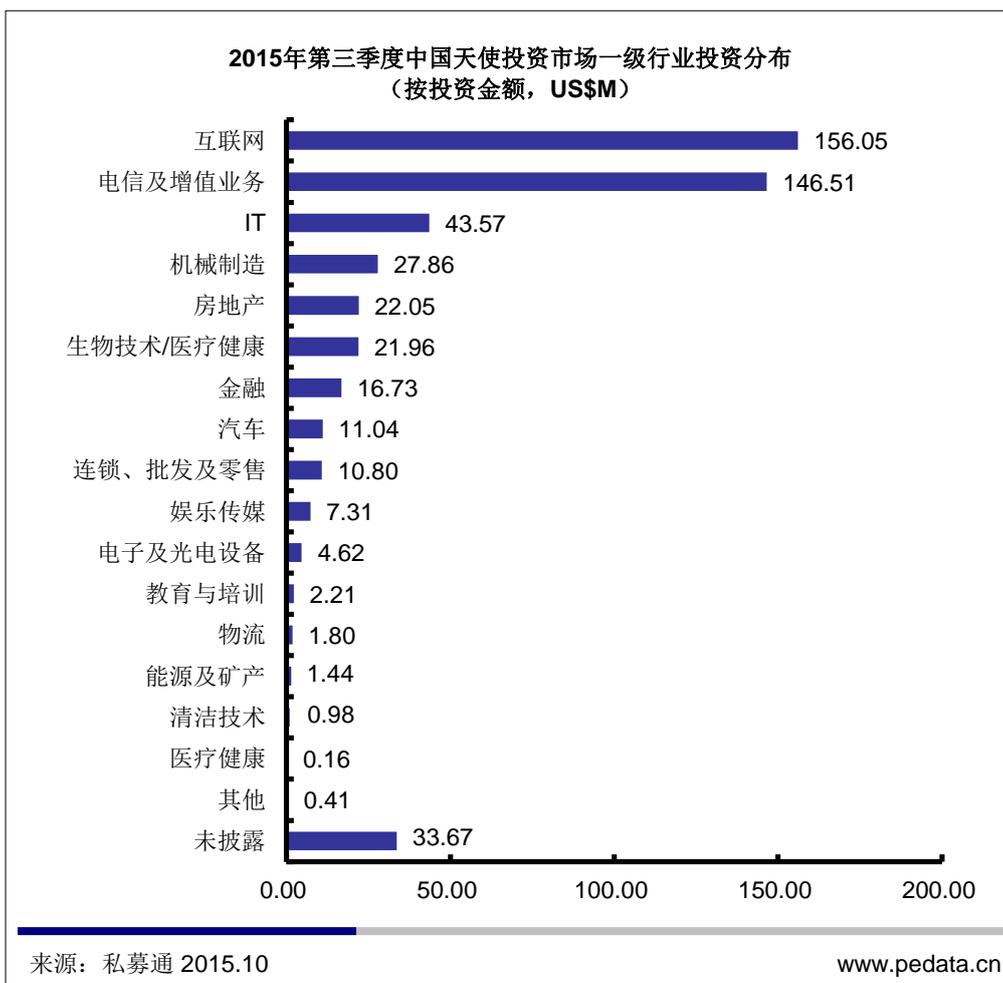


图 4 2015 年第三季度中国天使投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）



然而在市场“寒冬”的影响下,受伤最重的要属 O2O 概念的创业企业。因市场资金趋紧的因素,许多投资机构及创业者呼吁停止烧钱战术,避免烧钱获用户的不良竞争。许多投资机构亦为自己投资组合中的 O2O 企业因资金困难及融资遇阻而捏把汗。O2O 行业中的同质化情况严重,创业者忽视自身企业服务质量,单靠补贴来赚取眼球的态势不是一个服务行业应有的现象。同时市场上曝出的 O2O 死亡名单同样让许多投资人对 O2O 敬而远之。例如餐饮类 O2O 如今只剩下美团外卖、百度外卖、饿了么、到家美食会等仍在战斗。在有限

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_15260



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn