

清科观察：2013 天使投资转折之年 市场发展温床已经初步形成

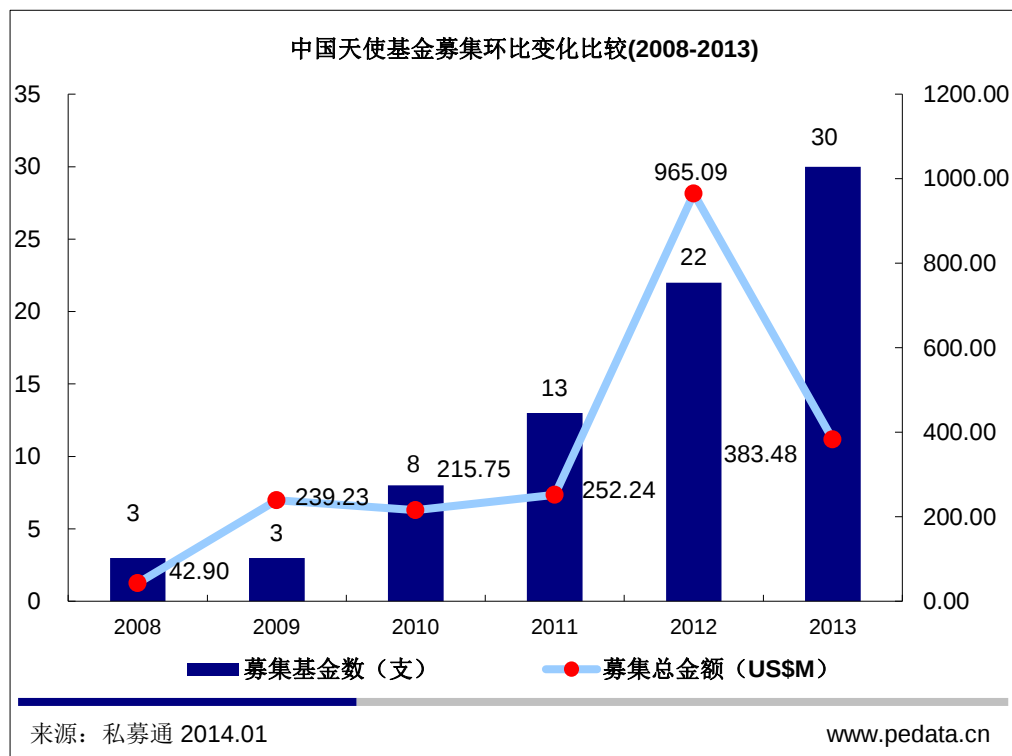
2014-02-12 清科研究中心 徐宇明

2011 年开启天使投资元年之后，两年来，中国天使投资在金融市场整体不景气的环境下依然得以快速发展。2013 年在股权投资市场整体的遇冷的大背景下，天使投资却迎来了繁荣发展，可以称之为天使投资的转折之年。2013 年中国天使投资的投资活跃度创造历史新高，同时天使投资市场也不断走向成熟。2013 与天使投资相关的政策陆续出台，天使投资市场内部交流活跃度也达到了空前的高度。

2013 年利好天使投资发展政策不断出台：2013 年 7 月 25 号发改委发布《关于加强小微企业融资服务支持小微企业发展的指导意见》，该政策对于优质天使投资项目后续融资发展起到一定的促进作用；2013 年 10 月 25 日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，此次会议重点讨论了推进公司注册登记制度改革，以进一步降低创业成本，激发社会投资活力。2013 年一些地方政府也出台了相应促进天使投资发展的指导办法，例如《江苏省天使投资引导资金管理暂行办法》、《扬州市天使投资引导资金管理暂行办法》、《青岛市财政局天使投资引导资金管理暂行办法》等。2013 年在天使投资市场内天使投资人之间的交流也非常活跃，具有代表性的天使投资联盟不断涌现，例如江苏省天使投资联盟、中国技术创业协会天使投资联盟、广州开发区天使投资联盟、中关村天使投资协会、中关村天使投资百人会、中国青年天使会等。

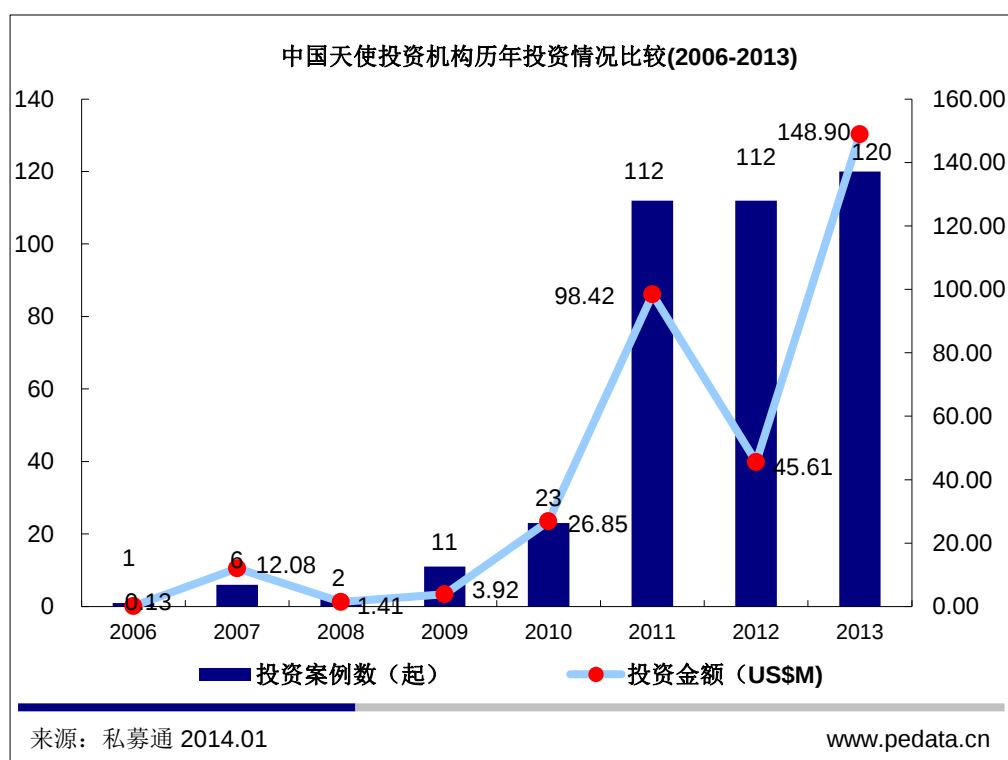
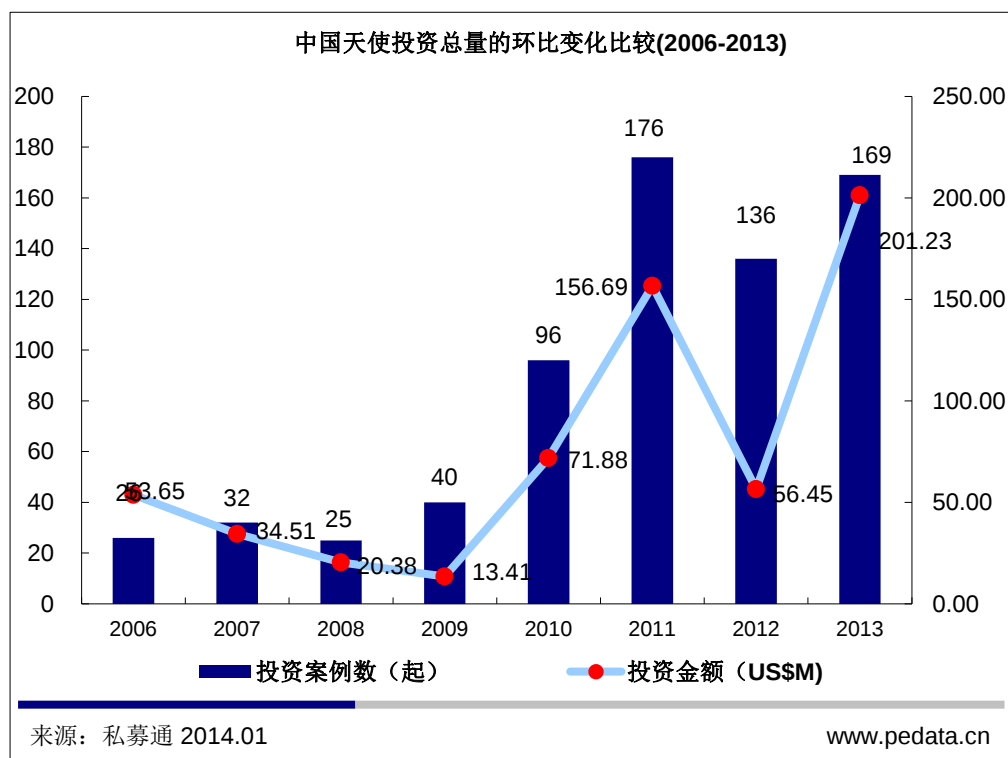
天使投资基金募集呈现小型化特征

天使投资机构化成为国内天使投资发展的新趋势，2013 年共募集完成 30 支天使投资基金，募集总金额 3.83 亿美元，募集基金数量同比增长 36.4%，但募集总金额同比下降 60.3%，平均每支基金募集金额为 1278.27 万美元。天使投资基金规模呈现小型化特征，天使投资小规模特征正好与中小企业的资本规模特点相匹配。从基金币种来看，在 2013 年募集的 30 支天使基金全部为人民币基金，境外投资者对当前国内投资前景持观望态度，投资较为谨慎。



机构投资活跃度略有回暖，整体机构天使投资市场活跃度上升明显

据清科研究中心统计：2013 年中国天使投资共发生 169 起，涉及投资金额 2.01 亿美元，投资案例数和投资金额分别同比增长 24.3%和 256.5%。而由天使投资机构参与发起的投资案例为 120 起，涉及投资金额 1.49 亿美元，机构投资者平均每起案例投资金额为 124.08 万美元。2013 年天使投资相对 VC/PE 回暖较快，清科研究中心认为主要有以下两方面原因：一方面，2013 年股权投资市场募集渠道和退出渠道严重萎缩，在此背景下一些创业投资机构拉长投资战线，对早期项目的挖掘强度有所提升；另一方面，中国富裕阶层对创业投资接受程度不断提高，2013 年胡润财富榜数据统计我国有 103 万资产超过千万的高净值个人，而有能力进行天使投资的个人数目更大，随着近几年股权投资在国内的兴起，越来越多的富裕阶层参与到天使投资中来。



2013 中关村天使投资发展总览

2013 年全国天使投资主要集中在北京和上海, 其中北京共发生投资 71 起, 涉及投资金额达 1.44 亿美元, 分别占比 42.0%和 71.4%; 上海共发生 54 起投资, 涉及投资金额 3486.13

万美元。从统计数据可以看出，北京天使投资案例数和金额占比均位列全国首位。清科研究中心认为主要有两方面的原因：一方面，就天使投资机构的设立来看，据清科研究中心数据显示国内比较活跃的天使机构一共 74 家，而总部设立北京的机构达到 27 家，机构的聚集促进了对周边投资机会挖掘的便利；另一方面，北京地区天使投资最活跃的区域为中关村，中关村是国家自主创新示范区、国家科技金融创新中心。这里拥有良好的创业环境，并且产业布局上正是天使投资偏好的以互联网、IT 等为主的行业。

据清科研究中心不完全统计，2013 年活跃于中关村天使投资机构，新募集完成 8 支天使基金，新募集完成资金总额 4.94 亿元。从今年新募集完成基金规模来看，天使投资基金规模多位于 1 亿元以下，募集规模超过 1 亿元的基金仅 2 支。相比 2013 年 VC 基金 2.2 亿元人民币的平均募资规模，天使投资基金凸显其小型化特征。

从募资来源上看，根据调研显示，中关村天使投资基金的资金 28%来自个人 LP、28%来自于公司，22%来自于母基金，只有少数来自于管理人自有资金。天使投资基金募资渠道多元化，但基本来自非常紧密的合作伙伴，一般市场资金尚无参与天使基金的意愿。

从投资总量上来看，2013 年活跃于中关村天使投资机构共投资 59 起，投资总额 4.86 亿元人民币，平均投资规模为 823.73 万元。

在投资行业方面，中关村天使投资机构多投资于 TMT 等高新技术领域，尤其集中于互联网、移动互联网行业，注重轻资产行业的投资，主要是由于这些行业具有爆发力，能够看到发展成果，也能够很快获得 VC/PE 后续投资。从投资行业上看，90.9%的天使投资机构投资领域覆盖广义 IT 类行业，其中以互联网、无线互联网、IT 行业投资企业居多。54.5%机构投资覆盖生物技术/医疗健康类行业，其中医疗服务行业、医药/保健品行业受关注较多。63.6%机构投资覆盖清洁技术类行业，其中细分领域环保和新材料是关注重点。服务类领域投资比重在 72.7%，其中娱乐与休闲，教育与培训行业是关注重点。相比之下，传统行业类的项目中关村天使投资机构关注较少，仅 27.3%的机构表示投资领域涵盖传统行业。

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_15448

