

清科年报：2017 年中国早期市场持续向好，中西部地区创新创业活跃度提升

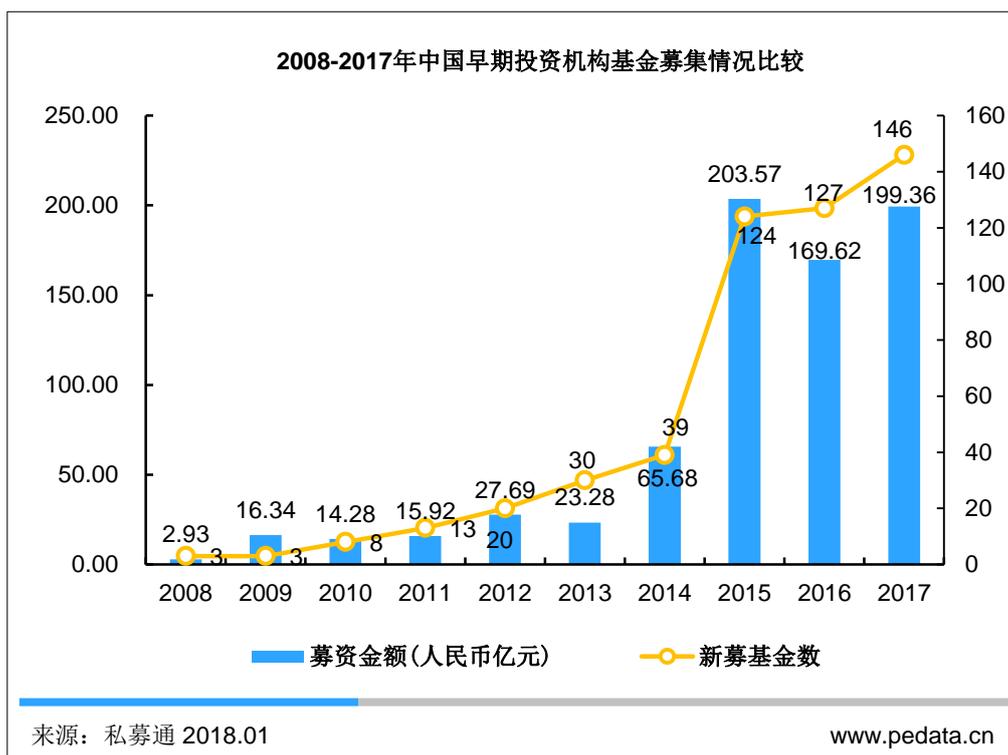
清科研究中心：邹萍 2018 年 1 月

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：2017 年中国早期投资市场持续向好，中西部地区创新创业活跃度提升。根据清科旗下私募通统计，2017 年中国早期投资机构新募集 146 支基金，总计共募得 199.36 亿元；投资方面，2017 年国内共发生 2,012 起早期投资案例，披露投资金额约为 147.43 亿元；退出方面，2017 年中国早期投资市场全年共发生 184 笔退出案例，其中股权转让发生 125 笔，新三板退出 35 笔，IPO 退出 5 笔。早期投资市场退出方式比较集中，股权转让退出案例数占比超六成，另外新三板退出节奏放缓，同比下降 62.0%，退出案例数占比不到两成。

政府增强对早期投资扶持力度，基金募集数量及规模呈现上涨趋势

根据清科旗下私募通统计，2017 年中国早期投资机构新募集 146 支基金，同比上升 15.0%；披露募集金额为 199.36 亿元，同比上涨 17.5%；基金募集数量与募集规模均呈现上涨趋势。其中，人民币基金为 141 支，披露总募集金额为 192.45 亿元；外币基金共计 5 支，披露募集金额为 6.91 亿元。在政府方面，政府积极发挥财政性资金带动作用，增强对早期投资的扶持力度。各地政府陆续设立政府引导基金，着力营造充满生机活力的创新创业生态环境。例如，江苏设立淮安市天使投资引导基金。此外，为鼓励更多社会资本参与到早期投资中，有些地方专门划拨资金，对投资于初创期企业的基金进行补贴。例如，浙江从 2014 年起省财政每年安排 3.00 亿元，对市县投资的种子基金、设立的种子资金等进行配套支持和绩效奖励。

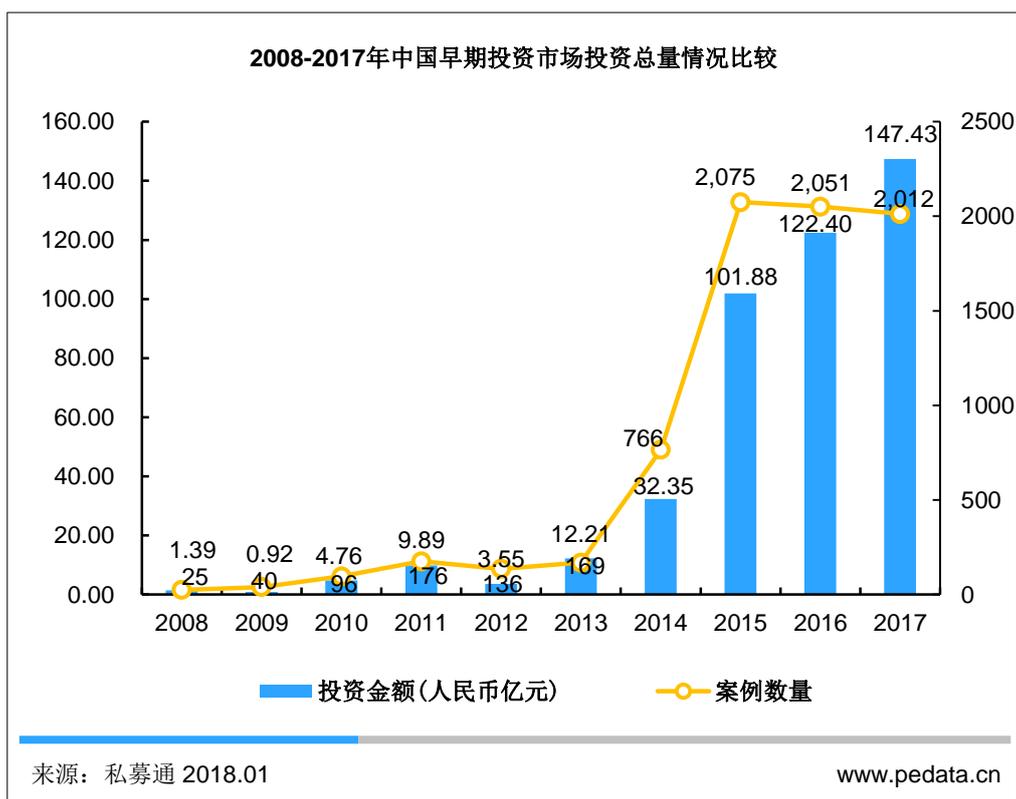
图 1 2008-2017 年中国早期投资机构基金募集情况比较



“二八效应”明显，更多资金往优质项目聚集

投资方面，早期投资总金额不断攀高，但投资案例数同比小幅下降。根据清科旗下私募通统计，2017年国内共发生2,012起早期投资案例，同比下降1.9%，披露投资金额约为147.43亿元，同比上涨20.4%，披露投资金额案例数为1,768起，平均单笔投资金额为833.87万元，同比上涨34.2%。2017年早期投资案例数呈现小幅下降趋势，投资金额则呈现大幅上涨，这主要是由于资金端与资产端的两极化发展，市场资金充足，但优质项目数量较为稀缺；其次，随着“大众创业、万众创新”的发展，把“双创”推向更大范围、更高层次、更深程度，更多资金往优质项目聚集，“二八效应”逐渐明显。此外，政府加大早期扶持力度，税收优惠主体范围扩大。2017年，财政部和税务总局联合发布的《财政部、国家税务总局关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》（财税〔2017〕38号），规定自2017年7月1日起，享受创业投资税收优惠政策的投资主体，由法人投资者扩大到个人投资者；另外，在此基础上，税务总局发布《国家税务总局关于创业投资企业和天使投资个人税收试点政策有关问题的公告》（国家税务总局公告2017年第20号），方便纳税人和税务机关理解以及执行。在此情况下，早期投资机构及天使投资人的投资积极性得到进一步提高。

图2 2008-2017年中国早期投资市场投资总量情况比较



早期投资深耕 TMT 行业，人工智能和消费升级受追捧

根据清科旗下私募通统计，2017 年互联网、IT 和娱乐传媒行业成为早期投资机构重点关注的投资行业。其中，互联网行业获投案例数为 469 起，披露投资金额为 34.78 亿元；IT 行业共发生 390 起投资案例，披露金额为 21.90 亿元；娱乐传媒行业共发生 236 起投资案例，披露总投资金额为 15.03 亿元。从统计数据来看，2017 年早期投资机构深耕于 TMT 行业，但投资侧重有所改变，互联网与 IT 之间的投资差距逐步缩小。2017 年早期投资机构更加追捧 IT 行业中人工智能这一细分行业，人工智能技术的创新发展与广泛应用为 IT 行业带来更多资本流量。在经济转型和消费升级的大形势之下，娱乐传媒行业也获得更多资本青睐，80、90 后年轻主流消费群体逐步占据消费市场的主导地位，他们的消费习惯与观念为娱乐传媒行业提供发展空间。

图 3 2017 年中国早期投资市场一级行业投资分布（按投资案例数，起）

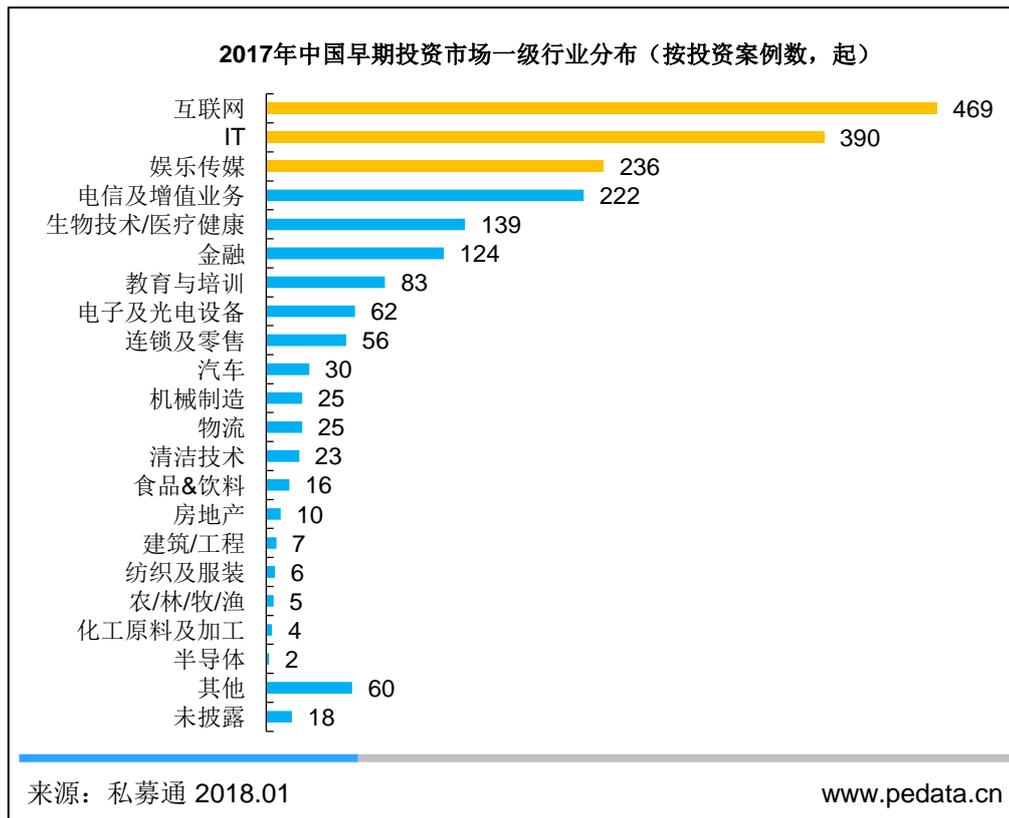
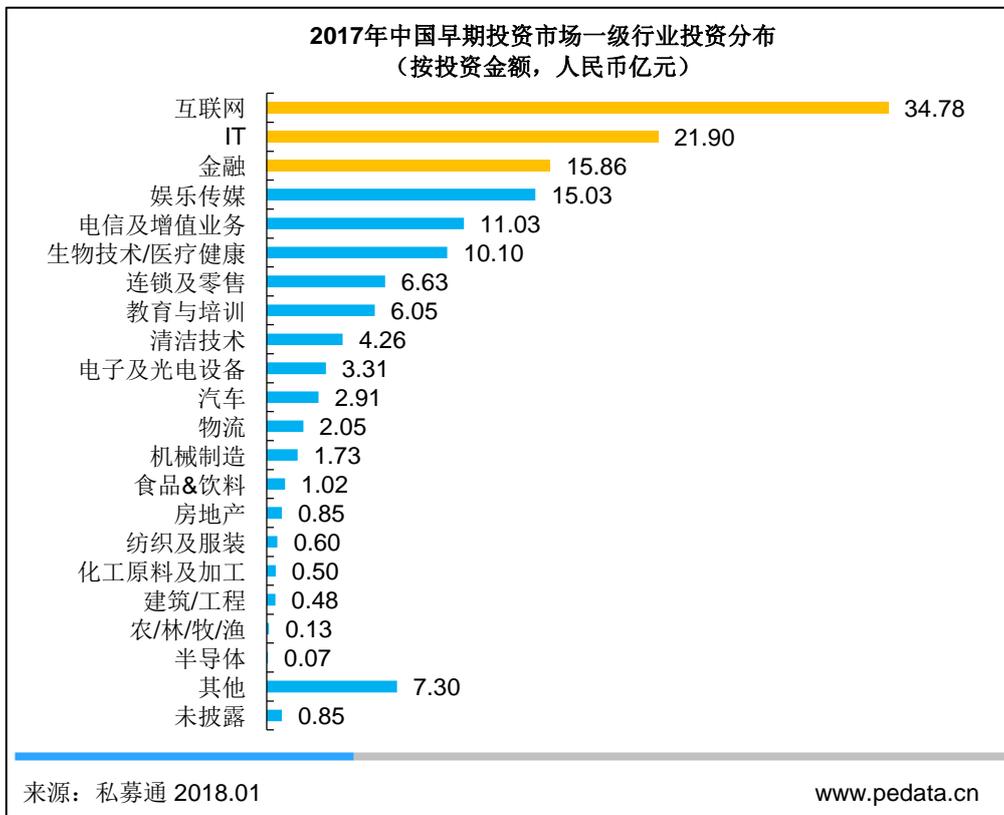


图 4 2017 年中国早期投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



北京在全国创新核心地位增强，中西部地区创新活力提升

根据清科旗下私募通统计，2017年中国早期投资市场最活跃地区依旧为北京，共发生714起投资案例，披露金额约58.72亿元。北京凭借优质项目资源、高素质人才及充足的资金等因素在全国创新核心地位逐步增强。为不断提高北京科技创新能力，促进创新链、产业链、资金链深度融合，北京市政府将设立股权投资母基金-北京市科技创新基金，与天使投资、创业投资等社会资本形成合力，放大后基金总规模可达到1,000亿元。除北京地区外，在政府资金的支持下，湖南、湖北、安徽和陕西等中西部地区的早期投资市场也在逐步释放创新活力。例如，安徽设立20亿元种子投资基金支持种子期初创期企业；陕西省财政每年出资3亿元，设立陕西融资担保发展资金。

图5 2017年中国早期投资市场投资地域分布（按投资案例数，起）

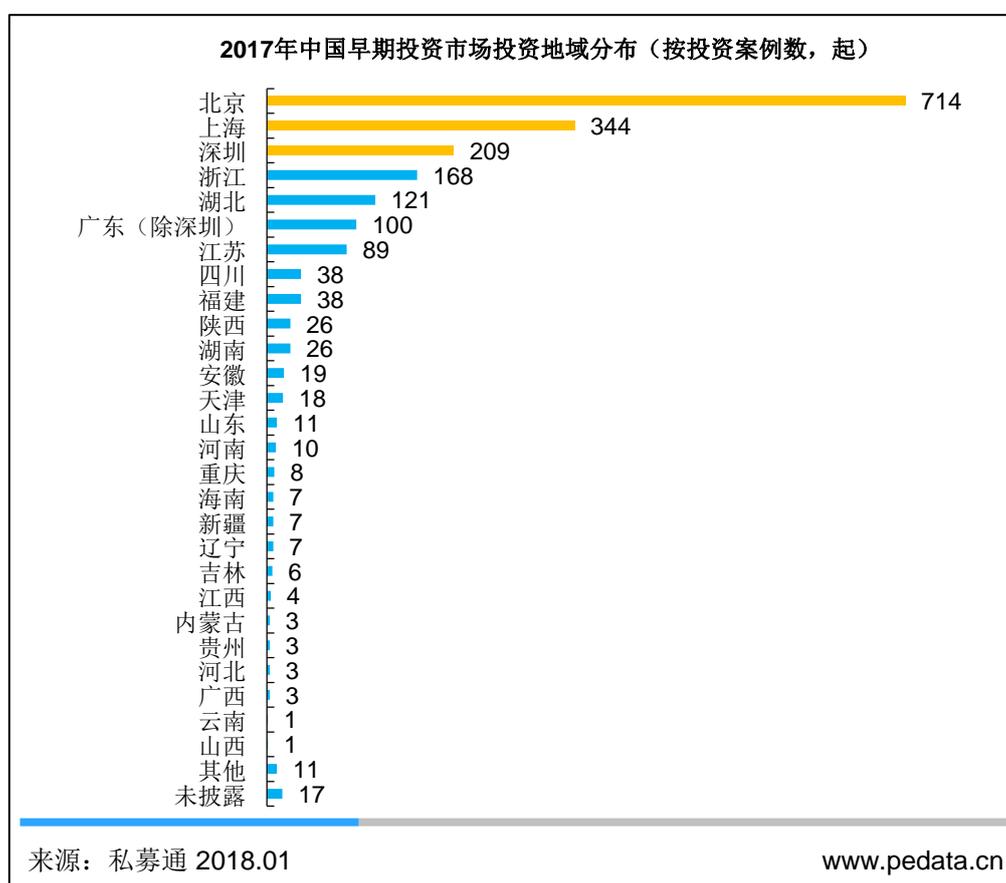
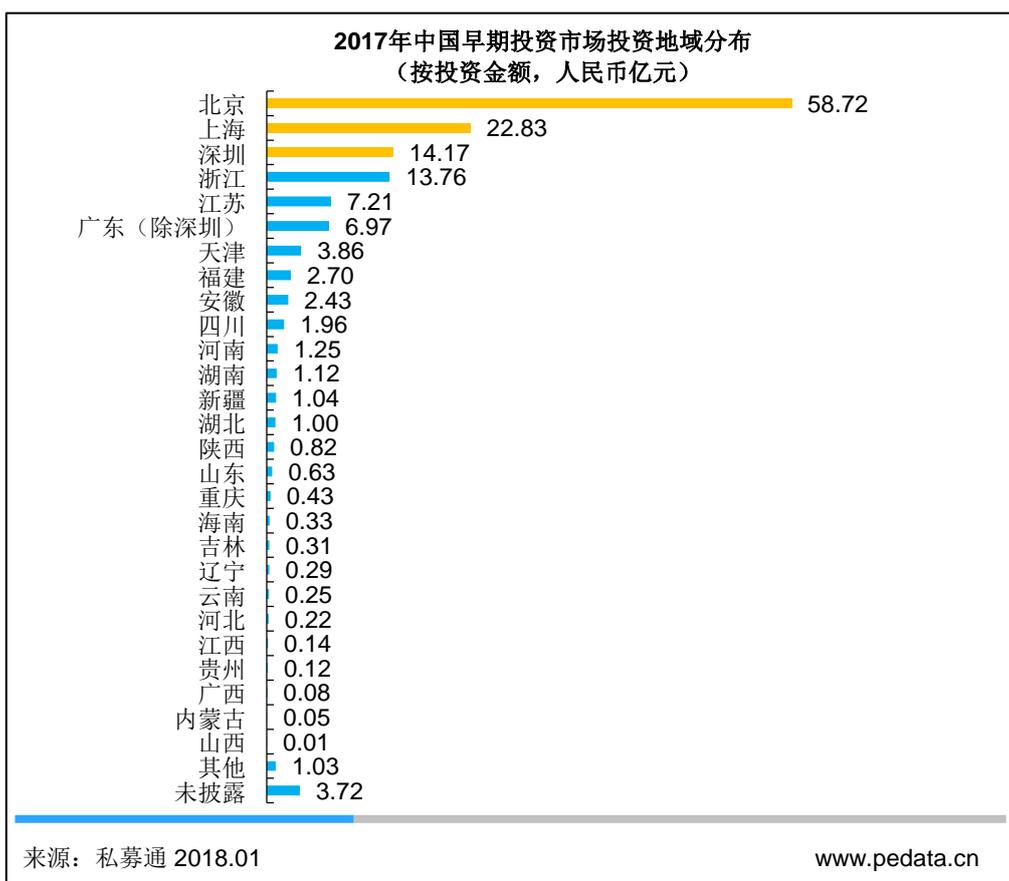


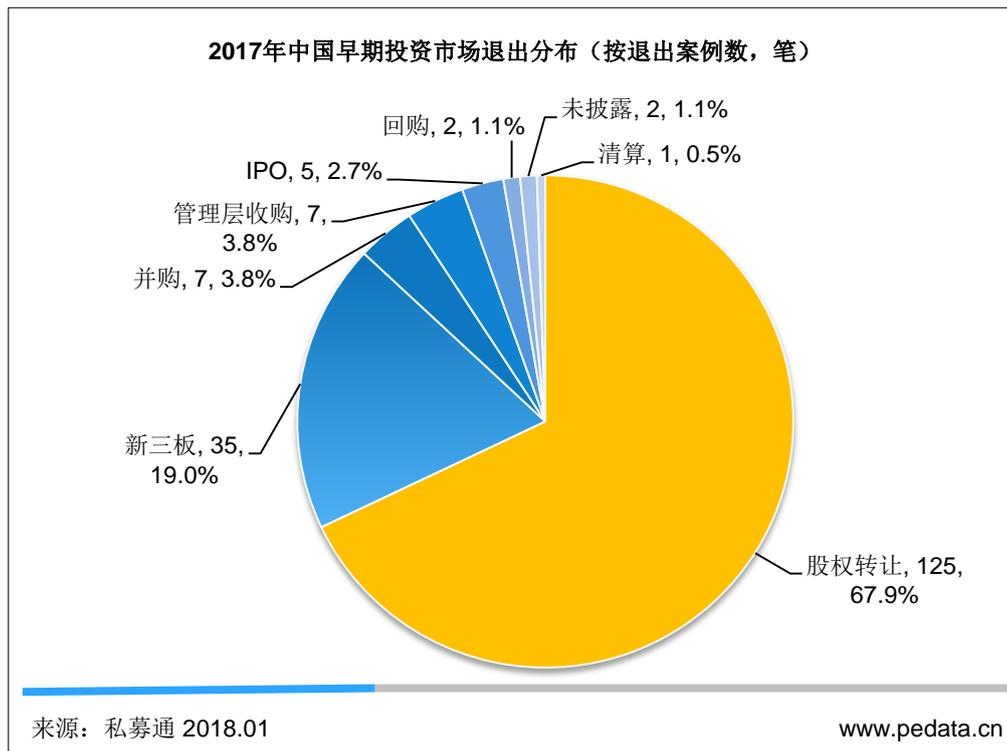
图6 2017年中国早期投资市场投资地域分布（按投资金额，人民币亿元）



早期退出方式较为集中, 股权转让占比超六成

根据清科旗下私募通统计, 2017年中国早期投资市场全年共发生 184 笔退出案例, 其中股权转让退出 125 笔, 新三板退出 35 笔。从退出方式来看, 早期退出方式趋于集中化, 股权转让退出案例数占比超六成, 新三板退出案例数约占两成。2017 年新三板挂牌企业数量降幅十分明显, 全年新增仅有 2,176 家, 同比下降 57.1%, 这主要是由于经历了 2015 至 2016 年的疯狂挂牌期之后, 符合挂牌条件的存量企业大幅减少, 另外在 A 股加速的政策吸引下, 一些筹备新三板挂牌的企业直接转战 A 股上市, 再加上新三板流动性一直没有得到明显改善, 进一步导致了新三板挂牌企业数量的同比下降。在新三板挂牌速度放缓的情况下, 部分早期投资机构为保证基金投资收益, 一般倾向选择交易速度快的股权转让方式实现退出。2017 年中国早期投资市场共发生 5 笔 IPO 退出案例, 这 5 笔 IPO 退出为背后的早期投资机构及天使投资人带来超高投资回报, 但退出难度也与之成正比。

图 7 2017 年中国早期投资市场退出分布 (按数量, 笔)



上文引用数据来自清科研究中心私募通：www.pedata.cn。

私募通是中国创业与投资大数据平台，覆盖 5 万家投资机构，近 3 千万家企业信息，为创业企业、投资机构、投资人、研究机构、高校的投资决策、市场调研、行业分析等工作提供大量数据支持。

了解清科研究服务详情，请垂询：

热线：400-600-9460

邮箱：research@zero2ipo.com.cn

网站：www.pedata.cn

媒体垂询：

田 源

电话：+8610-84535220-6639

邮箱：soltian@zero2ipo.com.cn



清科研究微信公众号



私募通 APP 下载

清科研究中心于 2000 年创立，是国内领先的专业股权投资研究机构。十七年来致力于为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者以及政府机构、律师事务所、会计事务所、投资银行、研究机构等提供专业的信息、数据、研究和咨询服务。范围涉及早期投资、创业投资、私募股权、资产管理、新股上市、兼并收购、房地产基金以及 TMT、互联网金融、医疗健康、大消费、现代农业、先进制造业等行业市场研究。清科研究中心旗下产品包括：行业研究、定制咨询、清科排名、私募通、投资学院、创投管家等。