

The Landscape for Angel Investing in the UK - Visions and Trends

英國天使投資面貌-願景與趨勢

1. UK Business Angels Association (UKBAA)簡介與天使投資趨勢

- (1) UKBAA (英國商業天使協會)於 2012 年成立，協會成立宗旨在於建立與連結天使生態系統，作法上包含四個面向：提供市場智慧與領袖觀點、分享具價值的投資項目、代表天使社群向政府與政策決策者發聲、提升投資品質與投資教育。目前 UKBAA 的會員有 18,000 位，包含 60 個天使團體，12 個股權型群眾募資平台、22 個創投基金。

- (2) 英國天使投資正在成長的階段

2015 年個人天使投資者投資規模達 16 億英鎊，投入 3,105 家小型企業。平均天使輪的交易金額為 10~50 萬英鎊，但最近亦有鉅額交易達 150 萬英鎊。絕大多數的交易是由天使團體發起，在匯聚資源、技術與資金下，天使團體投資的領頭者通常是由行業專家擔任。而個人天使投資者，投資規模一般介於 5,000 至 5 萬英鎊之間。

近年股權型群眾募資平台崛起，天使投資大眾化，2015 年股權型群眾募資規模達 3.32 億英鎊。天使投資的資金來自 VC、銀行與群募，並透過後續輪次的資金挹注，協助企業規模化。這些天使投資者必須具備耐心，通常投資期間長達 5~8 年，無法在短期內退場。

因為政府的支持，2012 年金融危機結束後，政府開始推動創新政策支援，在 2015 年英國有 330 萬新創企業。其中政府扮演重要角色，對新創企業提供優惠政策，協助科技創業者發展，如 Start Up Britain Campaign 與 7 千英鎊的新創貸款(Start Up loans)，加上導師資源。政府亦透過銀行對中小企業提供補貼與優惠貸款方案，政府部分承擔銀行的風險。此外，英國出現科技公司的群聚，類似美國的矽谷，而群聚並非僅在倫敦，聚落間彼此交流，刺激科技聚落的成長，如 TechCity 與 Tech UK。另外，多元化業務亦逐漸開展，許多由企業設立的加速器快速成長，而線上展示平台也提供創業者曝光的機會。

- (3) 天使資金生態系統

天使資金生態系統，在 POC (Proof of Concept)與初創階段，由親友借款、個人貸款與補貼開始。其次在種子與早期階段，為育成中心或加速器的資源與資金投入，投資額約 10 萬英鎊。有些新創公司直接與加速器合作，彼此間有連帶關係，加速器可以有稅務協助和法律支助。而當新創公司測試過市場水溫後，天使投資人與共同投資基金加入，投資額約 10 萬至 200 萬英鎊。之後在早期成長階段，具成長潛力的新

創企業擴張，VC 與超級天使基金加入，投資規模達 100 萬至 3 百萬英鎊。部分天使基金在此時期退場，VC 與 PE 進入後，策略目標則是被大型企業收購或 IPO 上市，以英國來說，新創公司可於 AIM 板上市。

(4) 天使投資樣貌

過去英國的天使投資人多為已累積一定財富的退休者，現在則多為專業的金融人員、律師等，在自己本業之外，進入投資領域。因此，天使投資者趨於年輕化，許多投資人不到 45 歲。而在天使投資人的投資期限較長下，可與公司有更長時間的相處，亦可為公司帶來更多的資源。此外，雖然比例尚低，但女性投資者的成長也是一值得重視的趨勢。英國的女性的投資人較少，約 14.1%。在英國有許多的女性創業家，尤其是在科技產業，女性投資者能對這些創業者能有切實的幫助。

另一關注趨勢則是跨境投資，過去投資人多認為應刺激英國本國的發展，但現在有許多天使投資人投資於海外新創企業。而海外也有很多創業者，來到英國創業成功後，回到母國投資。此外，隨著群眾募資平台的興起，透過平台投資的天使越來越多，而這群投資者相對於跟著 VC 及銀行投資的族群，普遍較為年輕。

2. 天使投資展望

(1) 對於經濟前景的看法，天使投資人具有信心，根據 UKBAA ERC (Enterprise Research Centre) 的調查，63% 的天使投資人認為未來 UK 天使市場將維持合理的成長，45% 則認為有強勁的成長動能，22% 在 2015 與 2016 年間退場。很多產業有好的投資機會，天使投資人都很看好他們投資的公司，大家對經濟前景看好，不會急著退場，投資人信心持續上升

(2) 天使投資關注領域

首先是金融科技，從 2012 年起有許多金融科技方面的應用出現，解決傳統金融產業的問題，如讓民眾透過網路平台進行借貸、支付款項等，而此領域也有許多加速器投入。其次，網路安全技術產業也持續成長。另外，物聯網發展、大數據的蒐集和應用，將用以支持其他的產業領域。未來將有許多的討論集中在大數據與區塊鏈的技術，此亦吸引很多天使的投資。

而電玩、多媒體，也是英國的強項之一，以遊戲技術開發新的商機。健康護理與數位醫療產業，需要較高的開發成本。而在英國健保制度下，不論是在診斷、治療、新藥開發都有支助，這些新開發的醫療商品均須通過法規，檢核後才可上市。除此之外，零售科技的發展也是令人期待。隨著網路零售平台盛行，相關的物流業的成長也會受到激勵。教育科技發展亦相當快速，透過網路進行遠端教學，實現數位學習。最後，英國天使投資人亦開始關心新創團隊對社會帶來何種影響，從而影響力投資出現，藉由天使投資，對社會帶來正向影響與貢獻。

3. 政府驅動天使投資

(1) 天使投資稅賦減免：Enterprise Investment Scheme (EIS)

英國政府體認到應鼓勵民間投資，因而設計投資誘因機制，提供租稅的抵減，並於 1993 年施行 Enterprise Investment Scheme (企業投資計畫)。在 EIS 的項目下，投資成功，投資者可以獲得 30% 的稅賦減免，若是投資失敗，投資者還是可以獲得 45% 的損失抵減。投資人的資本利得若是再投入於 EIS 的項目，則可獲得納稅展延的優惠。投資者每年有 100 萬英鎊的投資額度，企業則有 1,200 萬英鎊。而在限制條件上，EIS 計畫限於新投資，且投資者至少須持有該公司股份 3 年以上。另外，可投資於海外企業，但該企業需有具規模的基地設於英國。

(2) 種子期企業稅賦減免：Seed Enterprise Investment Scheme (SEIS)

為刺激種子階段的投資，並鼓勵新創業者，英國政府提出種子期企業投資計畫(SEIS)。投資者可最高享有 50% 的所得稅稅賦抵減，而資本利得部分若再投入新創企業，亦有 50% 的租稅優惠。投資者每年最高投資額度為 10 萬英鎊，而對中小企業投資總額最高為 15 萬英鎊。被投資企業限制在 25 人以下的早期企業，或總資產低於 20 萬英鎊的公司。與 EIS 相同，項目失敗下，投資者還是可以獲得 45% 的損失抵減。

(3) 政府共同投資基金

英國政府於 2012 年成立 1 億英鎊的天使共同投資基金，與天使投資人合作，投資新創團隊與小型的新創公司，目標為促進天使聯合投資。該基金是由英國商業銀行(British Business Bank)管理，與天使共同投資項目規模介於 10 萬至 100 萬英鎊，持有比例最高 49%。該基金的投資條件與天使無異，投資決策則是由具經驗的天使委員會決定，故該基金的運作如同一超級天使基金。合作的對象限於堅實的天使組織，(擁有具歷練的領頭天使)，以及相關盡職調查的地區基金，如規模達 7,500 萬英鎊，擁有 10 個嚴選天使團體與 VC 的倫敦共同投資基金(The London Co Investment Fund)。

4. 國際連結的機會

(1) 目前英國天使投資面臨重大挑戰，政府雖提供好的優惠措施，但還是有所侷限。加上剛通過的脫歐公投，英國的天使與創業者邁入國際市場，將是未來的必要路徑。面對全球更多的投資與交流機會，必須積極建立互信關係，掌握跨境合作的機會，而這正是作為一個島國的必經之路。

(2) 伴隨電子商務與行動商務龐大的跨境商機，以及線上平台所創造的跨境投資機會，天使投資者應放眼國際，尋求跨境投資的機會。UKBAA 亦希望能透過此次的活動，與台灣的天使投資者進行交流，建立關係。今年 11 月 1 日 UKBAA 將在倫敦辦理天使峰會，希望與所有的天使投資人連結，交換意見。尤其針對脫歐談判的影響，天使投資人必須共同討論，達成共識，尋求最佳的因應之道。