

【2017年創業投資趨勢觀測系列(十四)】-圖解2017Q3中國創投投資趨勢

根據中國清科研究中心所彙整的中國創投資料，本文以此資料分析2017年第三季與前三季合計的中國創投市場的募資、投資與退場的概況。

2017Q3創投基金募集數量(138支)與規模(451億人民幣)均較Q2上升，2017年第二季與第三季中國創投投資機構募資金額2都呈現逐季上揚，但相對2016年同期相比，中國創投機構募資節奏明顯放緩。

累計2017前三季募資力道明顯低於2015年與2016年同期，應與去年爆量募資金額，今年創投機構投資轉趨保守，創投手上仍有許多銀彈有關。因中國創投市場轉趨保守，也考驗創投機構的投資能力，中國創投市場進入洗牌階段。

針對中國創投基金之募資有降溫現象，2017年4月，中國財政部發布《關於創業投資企業和天使投資個人有關稅收試點政策的通知》(財稅〔2017〕38號)，從稅收優惠上鼓勵早期投資市場的發展，預訂在京津冀等八個試點區域內，創投、個人天使投資人投資未滿5年種子期與新創科技企業滿2年者，可以按照70%的投資額進行抵稅，藉以引導社會資本參與創業投資。此外，國務院將透過推動國家新興產業創業投資引導基金、國家中小企業發展基金、國家科技成果轉化引導基金設立一批創業投資子基金，加大對小微企業與早期投資市場的支持。

在投資方面，創投機構出手相對謹慎，第三季投資件數為832件，較上期與去年同期減少，本季因幾宗鉅額交易拉高投資金額，第三季整體投資金額大幅成長39%至386億美元。同樣地，2017年前三季中國創投機構投資件數2,705件，較去年同期減少，但因鉅額交易拉高投資金額，前三季投資金額1,103億人民幣。接近去年同期水準。

在投資的行業分布方面，2017年第三季資訊、媒體與通訊產業(TMT)與生技/健康照護仍為創投機構追逐重點，惟對互聯網+X的投資退燒，投資轉向IT(如:AI)與生技(基因測序)等硬技術驅動的投資模式，另外，汽車、能源、清潔技術本季的投資金額也大幅上升。

至於投資地點，2017年第三季或前三季仍集中在北、上、深、浙等一線城市為中心，但投資有淡出北京趨勢，上海接棒，中部城市(河南、湖北)崛起的趨勢。

在退場方面，2017Q3 中國創投投資有 267 家退場，較去年同期減少 41%，前三季累計退場 849 家，也較去年同期下降 47%。至於退場模式，其中 IPO 退場家數為 137 家（51%），新三板退場 72 家（27%）退場，使得 IPO 成為創投機構的主要退場管道。整體來看，在 2015Q4 創投退場家數創 649 家高峰記錄後，退場家數持續下滑。但由於 2016 年證監會 IPO 加速審核以來，IPO 退場件數增加，中國創投產業進入「收割期」。

■ 林秀英（台灣經濟研究院研六所副研究員）

【2017年創投趨勢觀測系列十四】

FINDIT 圖解

2017Q3中國創投市場趨勢

林秀英 副研究員

2017年11月30日

 台灣經濟研究院
Taiwan Institute of Economic Research

 台灣經濟研究院
Taiwan Institute of Economic Research



摘要-2017Q3年中國創投市場趨勢



募資(2017Q3) -138支(-19.3%) -451億人民幣(-65.6%)	投資(2017Q3) -832件(-8.27%) -386億人民幣(+38.8%)	退場(2017Q3) -267家退場(-41%)
募資(2017Q1-Q3) -340支(-35.6%) -1,179億人民幣(-58.9%)	投資(2017Q1-Q3) -2,705件(-10.43%) -1,103億人民幣(+4.75%)	退場(2017Q1-Q3) -849家退場(-47%)
<ul style="list-style-type: none">相較於去年中國創投機構募資噴井式爆發表現，2017年第三季或前三季創投投資機構募資節奏大幅放緩惟大型基金募資持續頻發，中國創投市場進入洗牌階段	<ul style="list-style-type: none">投資仍趨於謹慎，第三季投資件數下滑，但因幾宗鉅額交易拉升整體投資金額。TMT依舊是吸金行業，互聯網投資熱度降溫，AI與基因測序概念為追逐標的。北上深浙地區為熱點投資市場，向中部輻射。	<ul style="list-style-type: none">第三季IPO退場數創新高，反映出證監會加速IPO審核明顯加速。IPO退場數占51%，新三板退場占27%，為創投機構的主要退場管道（合計78%）。中國創投進入「收割期」

註：表中成長率為與去年同期比。
資料來源：清科研究中心，台經院整理。

2017Q3中國創投市場趨勢觀測

1

第三季募資：2017Q3創投市場投資基金募集數量與規模均較上期上升，但相對2016年，中國早期投資機構募資節奏明顯放緩。



2017Q3

新募集基金數 **138**支
(同期比) (▼19.3%)
投資金額 (人民幣) **¥451**億
(同期比) (▼65.6%)



2

前三季募資：2017前三季募資力道明顯低於2015年與2016年同期，應與去年爆量募資金額尚未消化以及投資人趨於保守有關。中國政府積極加大對創投市場的政策扶持力道。



2017Q1-Q3

新募集基金數 **340**支
(同期比) (▼35.6%)
投資金額 (人民幣) **¥1178.77**億
(同期比) (▼58.9%)



資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

2

2017Q3中國創投市場趨勢觀測

3

第三季投資：創投機構出手相對謹慎，投資件數呈現下滑，但因有幾宗鉅額交易拉高投資金額，整體投資金額成長39%。



投資件數 **832**件
(同期比) (▼8.27%)
投資金額 (人民幣) **¥386**億
(同期比) (▲38.8%)



4

前三季投資：中國創投機構投資趨於理性，2017前三季投資件數較去年同期減少，但因鉅額交易拉高投資金額，前三季投資金額接近去年同期水準。創投產業進入洗牌



投資件數 **2,705**件
(同期比) (▼10.43%)
投資金額 (人民幣) **¥1,103**億
(同期比) (▲4.75%)



資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

3

2017Q3中國創投市場趨勢觀測

3

投資業別：互聯網+X模式投資退燒，投資轉向IT(如:AI)與生技(基因測序)等硬技術驅動的投資模式。汽車、能源、清潔技術投資金額也大幅上升

投資業別



2017Q3

Top 10 行業投資件數占比



Top 10 行業投資金額占比



2017
Q1-Q3



資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

4

2017Q3中國創投市場趨勢觀測

4

投資地區：以北滬深浙為中心，投資有淡出北京趨勢，上海接棒，中部城市（河南、湖北）逐漸崛起。

投資地區



2017Q3

Top 10 地區投資件數占比



Top 10 地區投資金額占比



2017
Q1-Q3



資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

5

2017Q3中國創投市場趨勢觀測

5

退場家數：在2017Q3退場減少41%，前三季累計退場數下降47%。
退件模式：2016年證監會IPO加速審核以來，IPO退場件數增加，VC進入「收割期」。



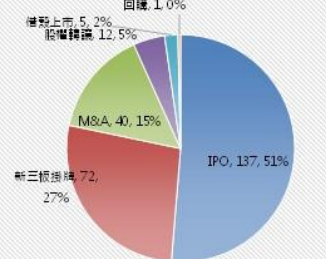
2017Q3
267家
(▼41%/年增率)

2017Q1-Q3
849家
(▼47%/年增率)



資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

2017Q3 2017年第三季退場方式-依件數



2017年前三季退場方式-依件數



2017Q1-Q3

6

簡報結束
敬請指教

