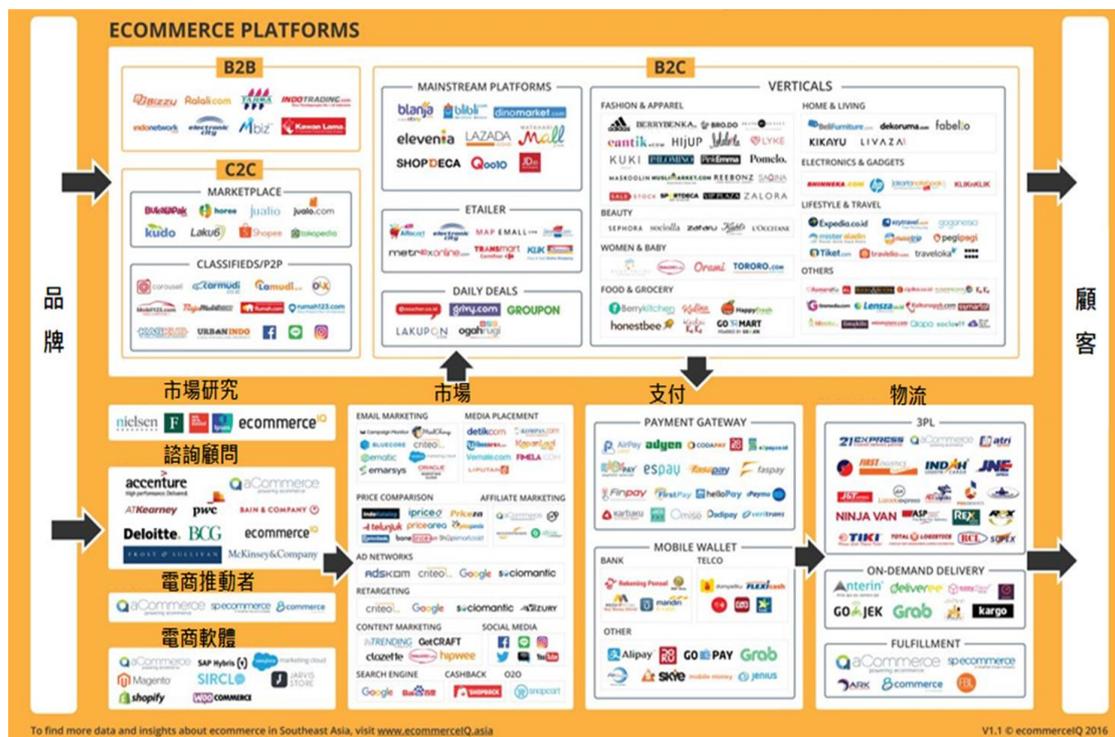


【亞洲•矽谷投資地圖系列】- 印尼投資風向掃瞄 (2013-2018.9月)

印尼政府在今(2018)年4月於「2018 印尼產業高峰會」正式推出印尼工業 4.0 藍圖，期盼透過產業升級，使得印尼在 2030 年晉升全球十大經濟體。這個目標看似困難，但深入瞭解印尼經濟體後，印尼的崛起似乎也並非不可能。根據英國經濟與商業研究中心(CEBR)的報告指出，印尼在 2017 年為全球第 16 大經濟體，並且在 2032 年可望擠進前十大經濟體名單。

印尼有龐大的內需市場，人口高達 2.6 億，為全球人口數量第四的國家。且近五年經濟成長率平均超過 5%，為東南亞重要的市場。根據 statista 網站統計，印尼是東南亞最大的電商市場，2018 年印尼電商市場達 91 億美元，較去年成長 21%，未來以每年平均 17% 的速度在 2022 年成長到 169 億美元。

與其他國家相比，印尼的創業生態環境雖屬於尚未成熟，但隨著近年當地政府產業轉型與行動網路的滲透率逐年攀升，印尼的新創企業獲投有日漸看好的趨勢，尤其是在電商領域有完善的生態系統，所下圖所示，並且也已有幾家電商獨角獸。另外藉由盤點 2013 年至 2018 年 9 月印尼新創企業獲投概況，以一窺印尼創業生態環境樣貌。



圖片來源：<https://goo.gl/J8VMeS>。

圖 4-1、印尼創業生態系-電子商務

2013-2018.9 月總獲投件數與金額

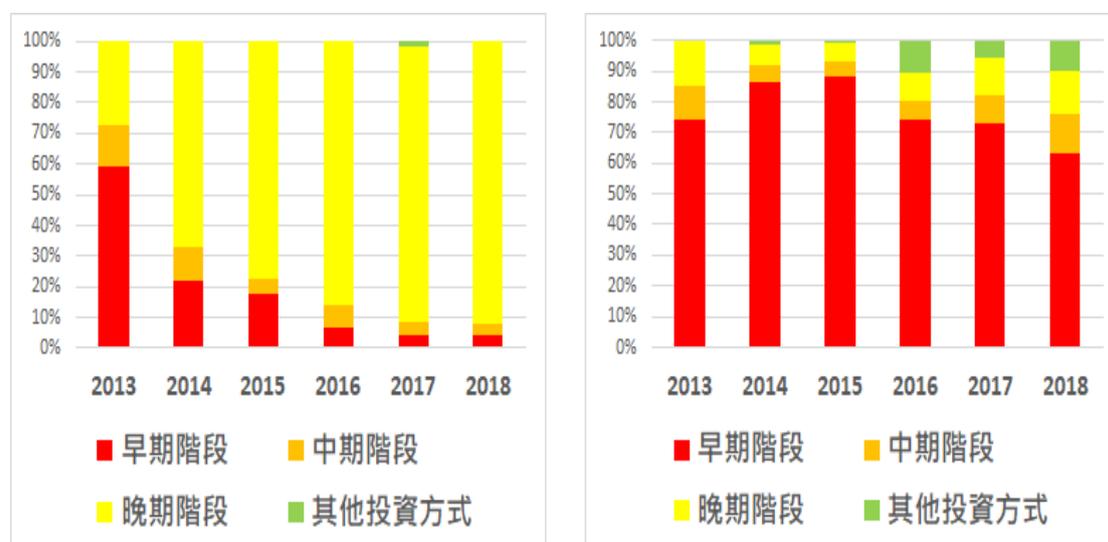


資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

圖 4-2、2013-2018.9 印尼新創企業獲投金額與件數

上圖為印尼 2013 年至 2018 年 9 月新創企業投資概況。整體而言，投資額呈現逐年遞增的趨勢，而近年案件數雖有減少的趨勢，但觀察 2018 年(結算至 9 月)投資雖僅有件數 64 件，投資金額卻高達 18.45 億，甚至是超過了 2017 年全年投資額。顯示近年印尼新創市場的鉅額投資比數有增加的跡象，例如 2017 年 Traveloka 獲投 3.5 億投資，2018 年 2 月 Go-Jek 獲投 15 億 E 輪投資，加大對於獨角獸企業的投資。截至 2018 年 9 月，累計總投資件數為 512 件，累計投資金額 57.13 億美元。

2013-2018.9 月各階段獲投件數與金額分佈



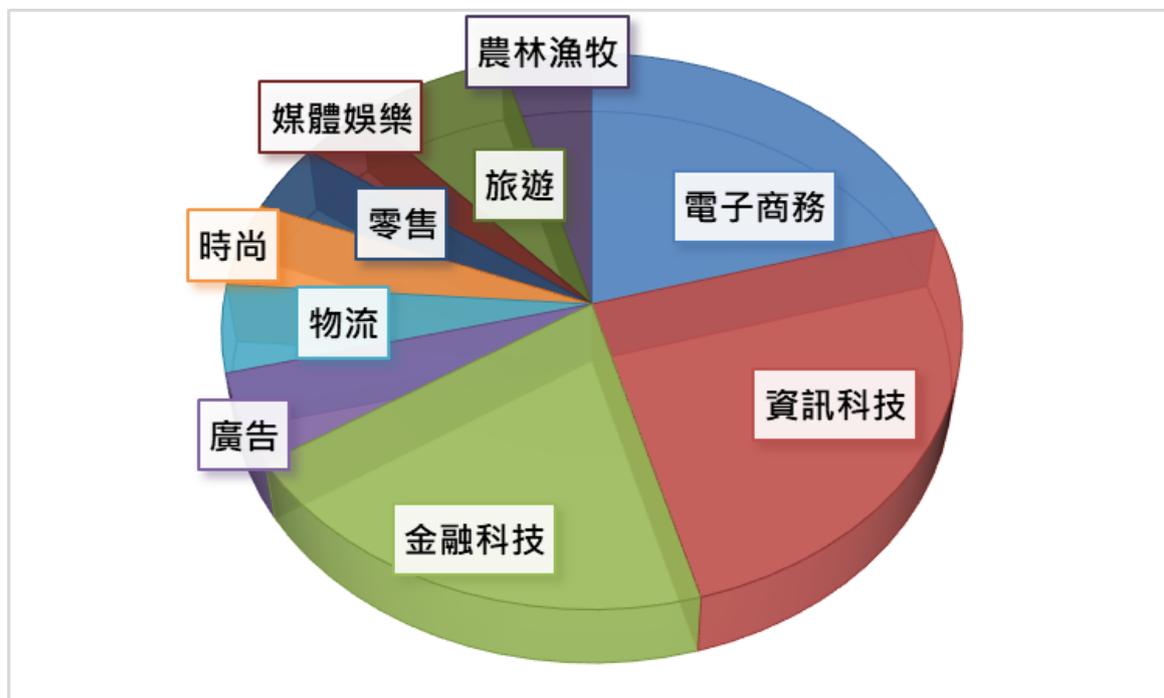
資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

圖 4-3、印尼各年獲投金額分佈與獲投案件數分佈(左邊金額分佈，右邊案件數分佈)

上圖為印尼各年獲投金額分佈與獲投案件數分佈，其中早期階段：種子、天使輪、A 輪、A+ 輪，中期階段：B 輪、C 輪，晚期階段：D 輪以上，其他投資階段：群眾募資、補助、首次代幣發行(ICO)。

而觀察印尼 2013 年至 2018 年 9 月各階段投資總額占比與投資件數占比，近三年其他投資階段(綠色部分)的投資案件數雖有上升的趨勢，但卻未反映在投資金額占比的增加上。這說明印尼市場整體而言，投資額占比幾乎由晚期階段的鉅額投資所瓜分，在近幾年此狀況更是明顯。尤其光是 2018 年 Go-Jek 的單筆投資額 15 億美元，就近乎是 2013 至 2018 年 9 月累計投資金額 57.13 億美元的四分之一比例，投資金額分佈較為極端化。

2013-2018.9 月獲投領域別



資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

圖 4-4、2013-2018.9 印尼獲投新創企業前十大領域別¹

上圖為印尼 2013 年至 2018 年 9 月新創企業獲投領域別，可以看出以電子商務、資訊等科技類別新創為大宗。受惠於行動裝置普及以及人口龐大的內需消費市場，印尼的電商物流與支付領域企業都有良好的表現，而且在此環境下也催生了相關領域的獨角獸，成為東南亞的新創標竿國之一。

印尼獨角獸

介紹完印尼新創投資的概況後，獨角獸企業反映出新創生態環境的完善程度與市場可看性，故以下針對印尼的四家獨角獸企業做介紹。

Traveloka 是印尼規模最大的電子商務公司，成立於 2012 年，目前共有超過 1,200 名員工，估值 20 億美元。公司主要業務為提供線上國內機票與飯店預訂服務，起初是作為線上機票價格比較平台，在 2013 年加入機票線上訂購功能，以及在後續 2014 年提供訂購飯店服務。目前服務

¹ 電子商務 20.49%、資訊科技 25.19%、金融科技 20.11%、廣告 5.26%、物流 5.08%、時尚 4.89%、零售 3.95%、媒體娛樂 3.38%、旅遊 7.33%、農林漁牧 4.32%。

地區主要在東南亞市場，包括印尼、馬來西亞、泰國、新加坡、越南、菲律賓。目前累計獲投 5 億美金，主要投資人有 Global Founders Capital、East Ventures、Expedia Inc。

Go-Jek 又被稱為「摩托車版的 Uber」，成立於 2010 年，是印尼當地最大的網路叫車平台，估值 18 億美元。公司業務發展是憑藉印尼當地摩托車駕駛員提供即時性服務，以滿足客戶解決最後一哩路的需求。除了載客運輸服務之外，也另外提供 GO-Food 食物外賣服務、GO-Send 快遞服務、Go-Mart 提供連結印尼當地電商服務的平台，另外也推出 GO-Pay 跨及行動支付市場。目前累計獲投 21 億美金，主要投資人有紅衫資本、華平投資、Formation Group。

Bukalapak 在印尼字面上的意思為「開設一個攤位」，為印尼首屈一指的線上購物網站。成立於 2010 年，目前估值 10 億美元，2017 年 11 月成為獨角獸俱樂部的一員。標榜任何人皆可在線上開設商店，提供個人用戶新產品或二手產品買賣，也有企業的批發功能。線上購買商品程序簡便容易，除了提供快速註冊登陸外，在 2014 年更加入快速購買功能，無須申請帳戶即可逕購買產品，平台推出以來廣受年輕人歡迎，並累積不少的忠心客群。主要投資人有 500 Startups、Batavia 孵化器、Emtek Group。

Tokopedia 成立於 2009 年，被視為印尼版淘寶。公司業務領域深耕於電子商務，營業模式為在電商交易平台上開放空間給賣家經營，由消費者自行搜尋、選購，而非販賣自己的商品。每月的網頁流量超過 13 億，銷售如鞋子衣物、生活百貨、各式食品等眾多類型商品，幫助小企業和印尼本地品牌利用網絡來創辦和發展業務。2017 年，Tokopedia 獲得阿里巴巴 F 輪投資 11 億美元。

印尼 2015-2018H1 十大獲投企業

下表為印尼 2015 至 2018 上半年前十大獲投新創業，可以觀察到領域別多以電商、金融科技類別為大多數(不計入未充分揭露投資金額之新創企業)。

表 4-1、截至 2018H1 年印尼前 10 新創企業投資案例

公司名稱	成立時間	概述	投資總額(美金)	領域別	主要投資人
PT GarudaFood Putra Putri Jaya	2009	是一家提供餐飲服務的企業	1.5 億	餐飲	CVC Capital Partners
Qoo10-Indonesia	2012	提供創新的電子商務平台，為來自世界各地的商品和服務提供有趣、便捷，具有價廉優惠的購物體驗	8,200 萬	消費者、電子商務、賣場	Singapore Press Holdings、Saban Capital Group
Elevenia	2013	是一個提供買賣家雙向的網路購物的平台，平台用戶能夠購	6,830 萬	電子商務、時尚、賣場	SK Planet、XL Axiata Tbk、SK Planet

公司名稱	成立時間	概述	投資總額(美金)	領域別	主要投資人
		買和銷售各種產品類別			
Carmudi	2013	為線上的汽機車買賣平台，提供全新汽車與二手汽車的相關買賣資訊	4,500 萬	廣告、行銷、網路	Tengelmann Ventures、HV Holtzbrinck Ventures
Pundi X Labs	2017	總部位於雅加達，為線下的加密貨幣銷售平台	3,500 萬	區塊鏈、加密貨幣、財務服務、金融科技	Dentons Rodyk、Lon Wong、David LEE Kuo Chuen
Sale Stock Indonesia	2014	是一家以數據、技術作為核心業務的高精品服飾企業	2,700 萬	藝術、行銷、時尚、機器學習、零售	Openspace Ventures、Golden Equator CapitalAlpha JWC Ventures
EV Hive	2015	幫助當地創業公司發展業務，並提供共同空間辦公室，以支持新創日常業務活動	2,430 萬	社群網路、共同工作、辦公室管理	Line Corporation、H&CK Partners
Baca	2010	致力於提供兒童照顧服務	2,000 萬	兒童照顧、分齡市場	Chenchao Zhuang
Orami	2012	電子商務平台，正計畫業務拓展至海外國家	1,500 萬	電子商務、時尚、採購	SMDV、Gobi Partner
Snapcart	2015	業務為現金回饋應用程序，激勵消費者拍下收據照片以換取獎勵，提供比許多現有研究方法更準確的消費者市場行為模式	1,473 萬	分析、Apps、大數據、行動裝置	Kickstart Ventures、SPH Media Fund、Endeavor Catalyst

資料來源：CrunchBase；台經院整理。

小結

縱使印尼創業生態系正往成熟階段邁進，但在此環境下，還是催生出四家獨角獸企業，成為東南亞的標竿國家。印尼有強健的電子商務市場，本土電商 Tokopedia 縱使面臨 Lazada 強敵，仍然是印尼最受歡迎的拍賣網站。同時政府也大力支持電商產業，提出包括資金支持、人才培訓、物流和電信基礎設施等電子商務路線圖，以利發展電商產業，期盼於 2020 年電子商務交易金額達 1,300 億美元，成為東南亞最大的數位經濟大國。除此之外，國際大廠亞馬遜與阿里巴巴也看出印尼市場潛在的商機，而將投資雲端運算服務與設立數據中心。

印尼市場目前面臨以下幾個問題：一、技術投資嚴重不足，與鄰近東南亞國家新加坡、泰國、馬來西亞相比，印尼的研究預算占 GDP 的比重較低的，每人平均分得技術預算支出少。二、勞動生產率偏低，印尼勞動生產率成長率遠低於勞動成本成長率。三、貿易規模較小，淨出口額逐年萎縮。四、印尼的外國直接投資額呈現停滯成長狀況。五、印尼製造業貢獻 GDP 比重下降。在上述背景之下，印尼政府欲藉由工業 4.0 從體質上改革印尼經濟，盼望能夠在全球經濟體中佔有一席之地。

劉聖元 (台灣經濟研究院研六所助理研究員)