

2018 年 中国天使投资组织发展报告

中国投资协会股权和创业投资专委会
中国天使投资人联盟

2019.5 中国北京

编委会

顾问委员会：

刘健钧（中国证监会私募基金监管部副主任）

沈志群（中国投资协会股权和创业投资专业委员会会长）

李汉生（中国天使投资人联盟理事长）

联合主编：王佳妮（首都经济贸易大学金融学院讲师、博士）

杨代龙（中国天使投资人联盟秘书长）

执行编委：

蔡锦晖、曹丹、肖志飞、冯永璨、杨晋、蓝晓芸、唐寰、葛晓健、贾云广、刘江友、刘文静、黎子轩、邱鑫浩、沈伟、沈璐钦、王若朴、王亚伟、王镝、王荟、王羊利亚、王丹、武石柱、袁浩、杨昭宇、杨傢竣（按照姓名的拼音字母排序）

调研支持单位：

中关村元和天使投资产业研究会、重庆天使会、天使茶馆、草根天使会、福建天使投资人联盟、蜀山天使会、中关村天使投资协会、云创帮天使会、辽宁星火天使会、乐贝创投公社、云南天使投资会、蚂蚁天使、广东天使会、浙江省天使投资专业委员会、宁波市天使投资俱乐部、香港天使投资脉络、精一天使公社、台湾识富天使会、九盈天使汇、南京大学商学院校友天使投资俱乐部、草原天使VC俱乐部、金陵天使会、西安亚问天使投资俱乐部、复旦大学管院创投俱乐部、山东齐鲁天使汇（按照问卷提交时间排序）

目 录

内容提要	3
前 言	5
第一章 中国天使投资市场发展历史	7
第二章 中国天使投资人的调研情况	9
第三章 中国天使投资组织调研情况	14
第四章 中国天使投资组织发展环境	27
第五章 中国活跃天使组织基本情况	36
第六章 国际天使投资组织调研情况	50
附录：中国天使投资组织名录	56

内容提要

从中国天使投资组织的发展历史来看,早期的天使投资组织都依托于政府机构或相关行业协会而成立。2012-2014 年是天使投资组织真正起步,带动了国内早期投资的发展,开始有大量投资人以及企业家关注种子期和初创期的企业。最近三年是天使投资组织的快速发展期。在双创政策的驱动下,越来越多的对天使投资感兴趣的群体聚集在一起。不仅仅是北京,包括上海、杭州、苏州、南京、武汉等十几个一二线城市都涌现了行业协会、俱乐部以及培训服务机构等各类天使投资组织,他们当中有挂靠政府机构的,也有依托大企业资源的,还有一些来自高校校友会,这些组织培育和发展天使投资人,帮助投资人对接创业企业,为投资人提供一个分享、交流的平台。

通过检索公开资料以及调查汇总,目前中国共有 62 家天使投资组织,公开披露信息的有 46 家。其中:60%的组织分布在一线城市,60%以上的组织是近三年成立的新机构。调研组向这些组织发放了调查问卷,回收有效问卷 25 份。核心结论为:

(1) 这些组织总共覆盖天使投资人超过六千。其中:一线城市地区的组织占一半,60%以上的组织是近三年成立的新机构,大部分组织当中女性会员低于三成。

(2) 大部分组织有运营的实体,但是仅有 23%的组织为社团法人,64%的组织为有限责任公司;在管理形式方面,90%的组织为“会员制”模式。有一部分组织没有聘请其他人员,所有事务由内部天使会员承担(37%);也有一些组织外聘人员负责一些行政工作(32%)或者运营管理(21%),这些人不直接负责投资事务。

(3) 位于一线城市、或者有运营团队(全职/兼职)的天使投资组织的活跃度相对较高,主要举办交流分享、路演对接以及投资人培训教育等日常活动。

(4) 华北和华东地区入会的天使投资人相对较多,主要为企业家、连续创业者、大公司高管、投资机构合伙人以及一些家族财富的传承人等不同背景的人群;各组织吸收会员的方式主要通过朋友介绍、创业者转化以及品牌影响力的吸引;会员加入组织需要一定条件,主要通过推荐人、面试及考核、缴纳会费(1000-50000 元不等)、资产证明或者参加培训等。

（5）天使组织的投资方式灵活多变，主要是根据项目临时组织合投（31%）以及会员自由投资（31%），成立合投基金的在少数。在年度规划方面，50%的组织每年计划合投总额在 2000 万以上，60%的组织每年计划合投数量超过 10 个；从 2018 年的合投总额和数量来看，有 53%的组织总投资额超过 500 万，44%的组织超过 10 笔交易，单笔交易大多不超过 500 万；受 2018 年“资本寒冬”影响，大多数天使组织所投项目的下轮融资率都低于 30%。

（6）有一些活跃的天使投资组织经过多年的发展，已经形成了自身的优势和特色。比如：以“中关村百人会天使投资联盟”为代表的企业家天使投资人群体、以“中国天使联合会”为代表的专业投资人组织，以“天使成长营”为代表的天使投资培训组织等。除了北京地区的活跃组织外，还有一些组织在其他区域也颇有影响力。

总体来看，中国天使投资组织的发展还处于初级阶段，表现为发展不平衡不充分。各组织之间的差异和差距也较为明显，成熟的、活跃的且系统化运营管理的天使投资组织还不多。目前，天使投资组织主要存在“会员定位与运营管理之间的不协调”、“联合投资模式及其规则的不清晰”、“组织活力和可持续发展能力的不充足”三大问题。在未来一段时间，还会有更多的天使投资人涌现，但对于天使投资组织来说，我们建议：一是，加强组织本身的运营管理，为会员提供优质服务，提高会员活跃度，促进组织的可持续发展和影响力。二是，加大对“潜在天使投资人”、“天使投资新手”群体的教育与培训，提升认知和专业技能。三是，天使投资组织可以采取差异化发展模式，鼓励成立“行业聚焦”、“校友背景”、“女性天使投资人”、“社会影响力投资”等更多特色组织，推动天使投资组织专业化发展。

前 言

天使投资是推动大众创业、万众创新的重要资本力量，也一直受到社会各界的关注。2015年3月，国务院发布了《关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》，首次提出，“培育一批天使投资人”。2016年9月，国务院进一步发布了《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见（俗称“创投国十条”）》，指出要“鼓励成立公益性天使投资人联盟等各类平台组织，培育和壮大天使投资人群体，促进天使投资人与创业企业及创业投资企业的信息交流与合作，营造良好的天使投资氛围，推动天使投资事业发展。”2018年9月，国务院出台了《关于推动创新创业高质量发展 打造“双创”升级版的意见》，再次强调“加快发展天使投资，鼓励有条件的地方出台促进天使投资发展的政策措施，培育和壮大天使投资人群体。”

伴随“大众创业、万众创新”的热潮，中国天使投资行业在最近五年发展迅猛。尤其是一大批天使投资平台组织（联盟/俱乐部/协会等）陆续成立，带动了更多群体加入到天使投资行列。尽管发展较快，但与美国等发达国家的天使投资行业相比，中国依然还不成熟，主要是对天使投资的认知度和参与度不够，参与的群体规模相对小，有特色且体系化运营的天使组织也不多。据报道，美国有300多家活跃的天使投资组织，欧洲有400多家活跃的天使投资组织，每年都有包括投资行业和地域分布、投资额、投资项目数等内容汇总分析的多家研究机构发布的天使投资报告。中国究竟有多少家天使投资组织？他们分布在哪些区域？这些组织的运营状况如何？这些问题都需要进行深入思考和研究。

为了更好地反映中国天使投资组织的发展历程和运营管理情况，以及为政府部门、行业组织制定天使投资行业发展和支持政策，引导天使投资行业更高质量发展提供参考工具，中国天使投资人联盟于2018年12月正式成立《中国天使投资组织发展报告》编委会。在国家发改委及中国创投委的指导下，中国天使投资人联盟发起对各地天使投资组织的信息采集，并整理汇编《中国天使投资组织发展报告》。该报告的编撰和发布对于中国天使投资学界、业界以及政界具有重要的参考价值和借鉴作用，不但为政府部门提供决策参考，为专家学者研究提供经验数据，也为更多的创业者和潜在天使了解中国天使投资行业的发展，了解各地的天使组织，吸引更多的人参与进来。

《中国天使投资组织发展报告》的核心内容包括：中国天使投资市场发展历史、天使投资人的调研情况、天使投资组织的调研情况、天使投资的发展环境以及国际天使投资组织的调研情况。附录包括：国内天使投资组织名录。

《2018 年中国天使投资组织发展报告》为反映中国天使投资组织发展情况的第一份行业权威性报告，不仅涉及天使投资组织 2018 年的投资事件和调研数据，还报告了天使投资组织的历史性发展情况。报告于 2018 年 12 月开始编撰，2019 年 5 月份发布。

中国天使投资组织报告的编撰工作是在中国天使投资及相关领域的学术界、各地天使投资组织和政府管理部门的支持和积极参与下，由多名编撰人员和调研团队共同努力完成的。在此，我们向所有支持和参与报告资料整理、问卷调研、编撰工作的人员表示感谢！

由于时间关系，中国天使投资组织发展报告中难免存在不妥和错误之处，敬请广大读者给予批评指正。

第一章 中国天使投资市场发展历史

天使投资起源于美国慈善资助，随后引入到欧美等发达地区的商业交易中。最近五年，除了北美、英国、欧洲等活跃市场和地区外，天使投资在全球其他地区得到爆发式增长。国际经验显示：天使投资对创新创业乃至一国宏观经济有重要的积极作用。

到底什么是天使投资？以 Jeffery Sohl 教授为首的美国新罕布什尔州大学风险投资研究中心（Center for Venture Research, University of New Hampshire）是著名的天使投资研究的基地。他们提出，天使投资是具有一定闲置资本的个人对于种子期的，具有巨大发展潜力的企业（项目）进行权益资本投资的行为。美国天使投资协会创始人、协会前主席 John May（2008）认为：天使投资是一种个人的，私人的权益资本投资，天使投资家运用自己的纳税后的资金投入早期的陌生人（非亲非故）的企业，获取非控股的权益。

本报告“天使投资”采用“创投国十条”官方定义，即天使投资是指除被投资企业职工及其家庭成员和直系亲属以外的个人以其自有资金直接开展的创业投资活动。基于此，“天使投资人”是指开展天使投资活动的个人；“天使投资组织”是指多个天使投资人联合起来成立的社会团体，包括俱乐部、联盟、协会等形式，这类组织本身不参与投资，通常发挥平台作用。

纵观中国天使投资的历史，真正意义上的起步发展，相对于欧美地区较晚。回顾过去 30 年，中国天使投资经历了从政府主导到政府引导，从精英天使到大众投资，从单枪匹马到抱团取暖，从单一业态到生态化发展的阶段。北京民营科技实业家协会 2007 年 7 月的《中关村科技园区天使投资发展环境研究报告》中指出，“中国最早的天使投资起源于 1986 年开始实施的‘863 计划’和 1988 年开始实施的‘火炬计划’，这是两个由政府主导的投资于种子期的天使投资计划”。严格意义上，政府不是天使投资人，但它在早期扮演了天使投资人的角色，这是中国市场的特色之一。

2000 年之后，互联网、信息技术等高科技领域的发展，带动了全球的创业和早期投资热潮。一些在欧美发达地区学习和工作的“海归”回国创业并开始在国内尝试“天使投资”，帮助更多的年轻人创业，同时也带动了本土科技领域的成功企业家从事天使投资，他们利用个人的资金、行业经验、人脉资源帮助初创企

业。

2006-2009年间，天使投资的规模在逐年壮大，更多本土的天使投资人涌现出来，尤其是职业化、专业化的投资人在增加。

2012年以来，天使投资在中国发展迅猛。单打独斗的天使投资人开始聚集起来，全国各地的天使投资俱乐部、联盟、协会等各类平台纷纷成立，组织化趋势明显；此外，天使投资人还与股权众筹平台、创新型孵化器、加速器等机构开始一些深度合作。中央和地方政府出台了鼓励和促进天使投资发展的多项政策。

第二章 中国天使投资人的调研情况

一、中国天使投资人的基本特征

通过创投数据库、天使投资组织、各类研究报告的资料汇总，目前中国天使投资人的规模已经过万，其中活跃投资人有千余人，其中大多数为男性，有一半人群集中在北京地区，主要是职业投资人、企业家、大企业高管等高净值人群。

我们通过定向发放、天使投资组织以及熟人推荐等方式，向近 600 位个人天使发放电子问卷，收到有效反馈 245 份，其中：13.79%的受访者为女性天使投资人；平均年龄为 40 岁；42%的天使投资人来自北京地区；60%以上的天使投资人具有硕士研究生及以上学历。

事实上，绝大多数的天使投资者并非一开始从事投资行业，而是从其他行业转入投资行业的，过往的职业经验是投资者能力的直接体现。由于这些活跃天使投资人的专业背景、商业技能及个性不同，他们的投资偏好和风格也有所区别。无论是创业经验、行业知识还是投资眼光，又或是人脉资源，不仅有助于他们在前期获取创业项目、判断创业项目，也可以支撑他们更好地从事投后管理和监督活动。因此，企业家、行业精英、投资家等是天使投资人重要的组成部分。“不熟不投”是天使投资家普遍遵循的法则，但现阶段，业界也鼓励采用“合投”、“跟投”、“孵化”以及“众筹”等方式，解决社会资源有限、行业背景不熟、投资经验不足等问题。

北京中关村天使投资的发展领跑全国，聚集了一大批活跃的天使投资人。《中关村国家自主创新示范区创业发展报告（2012）》指出，有一批创业家正在向天使投资人转型发展，形成了中关村独特的创业文化。中关村初步形成“创业者-企业家-天使投资人”的发展路径，推动了企业家精神的传承。在中关村100余位有影响力的天使投资人中，有创业经历的占一半以上。创业家投身天使投资、参与创业辅导活动，极大地提升了创业服务水平，使后续创业者能够借助创业家的资源网络、创业经验和启动资金，加快实现从个人到团队、从创业者到创业企业家的转变。现在，成功的创业者投身天使投资帮助他人创业正在成为一种趋势。

二、中国天使投资人的投资情况

1. 资金与项目来源

本次调研结果显示：天使投资人的资金来源主要是创业财富积累（60%）、投资财富积累（35.86%）以及薪资收入积累（29.66%）。在项目来源方面，天使投资组织（67.59%）、创业者主动联系（66.21%）以及论坛大赛等活动（48.28%）是相对普遍的渠道（见图 2.1、图 2.2）。

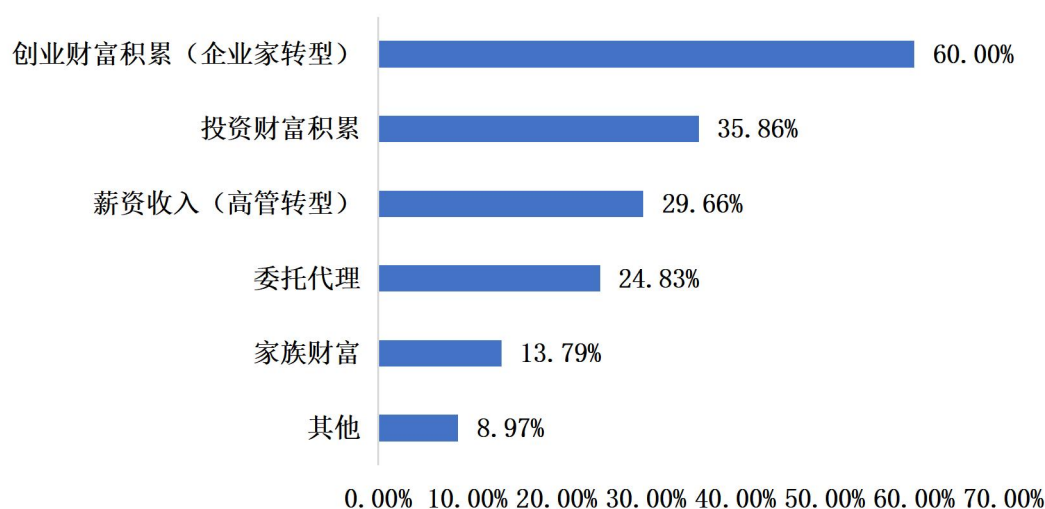


图 2.1 天使投资的资金来源（多选）

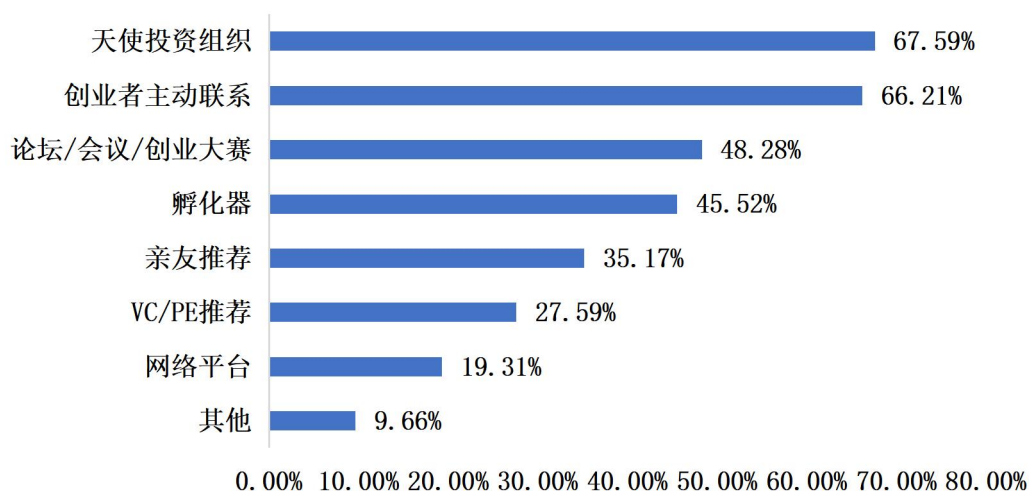


图 2.2 天使投资的项目来源（多选）

2. 投资规模

从投资实力来看，70%的天使可投资资金高于 100 万。由于 55.17%的受访者是最近三年才开始投资，投资计划相对保守，一半以上的投资人计划每年投资不超

过 6 个项目、资金总额控制在 200 万以内。实际投资规模也普遍不高，有 48.8% 的人累计投资项目不足 6 个，59.68% 的人累计投资低于 500 万元（见图 2.3、图 2.4）。

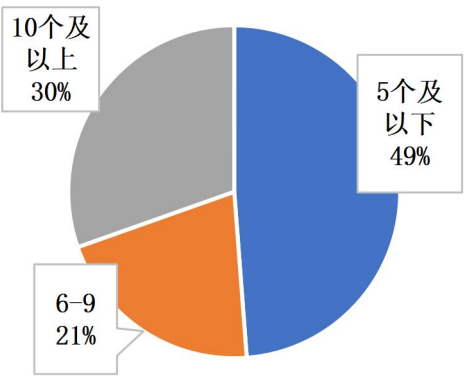


图 2.3 累计投资规模

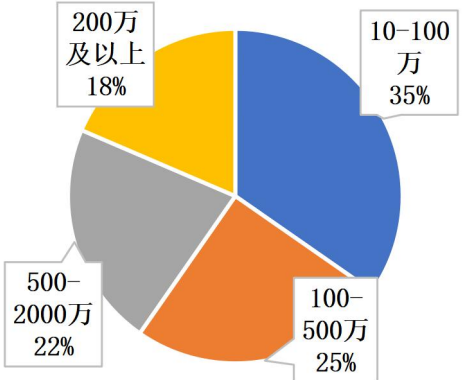


图 2.4 累计投资规模

3. 投资策略

调研发现：大部分平均持股 10% 以下（61.02%），主投阶段为种子期及初创期（83.7%），且单笔投资额低于 100 万（79.51%）；健康医疗（36.44%）、消费（31.36%）、TMT（24.58%）是相对热门的行业。天使投资人的决策周期相对较短，57.67% 的投资人从项目筛选到最终决策不超过 1 个月；筛选项目及投资决策最主要的三项指标为创业者及管理团队素质（72.41%）、行业发展或熟悉该行业（70.34%）以及市场前景（55.17%）；大部分投资人都会参与投后监督，主要通过加入董事会（47.2%）、非现场检查（17.6%）或者现场检查（15.2%）的方式（见图 2.5—图 2.7）。

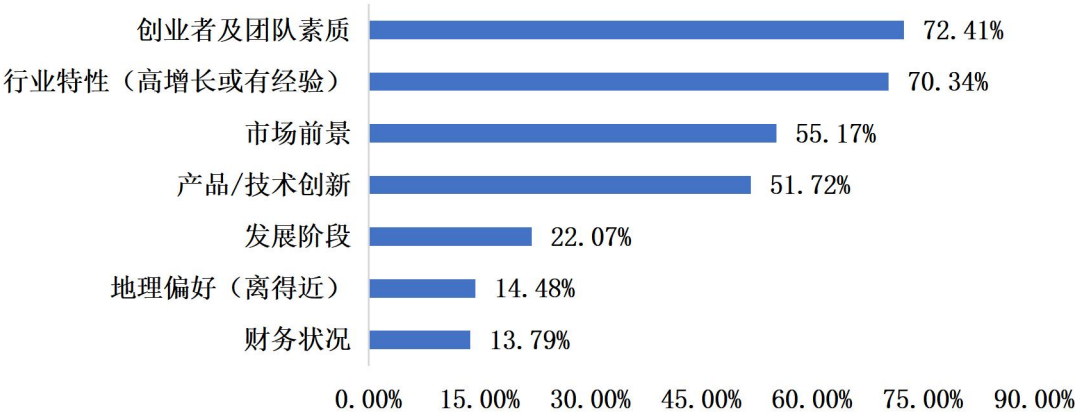


图 2.5 项目筛选与投资决策最主要的指标（多选）

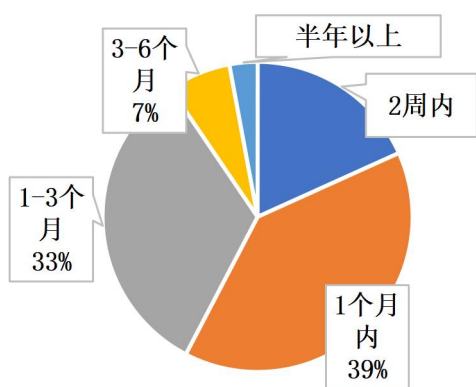


图 2.6 天使投资人的决策周期

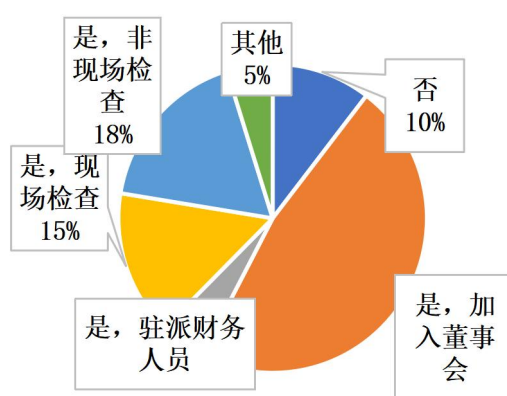


图 2.7 天使投资人的投后监督

4. 投资绩效

资本退出是天使投资过程中最后一个环节，也是实现获利的关键环节。天使投资资本随着被投企业的成长而获得增值，如果没有合适的退出渠道，这种增值只是账面上的增值，只有完成了有效退出交易才能真正实现获利。本次受访的天使投资人相对理性，73.11%的人期望回报倍数为 50 倍以下。根据实际退出情况，大部分人的累计退出项目数量不足 6 个，50.43%的人的退出回报在 10 倍以下。从退出方式来看，上市（11.67%）和并购（14.17%）较少，主要通过股权转让的方式（61.67%）（见图 2.8、图 2.9）。

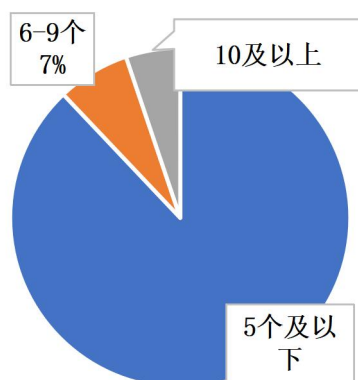


图 2.8 累计退出数量

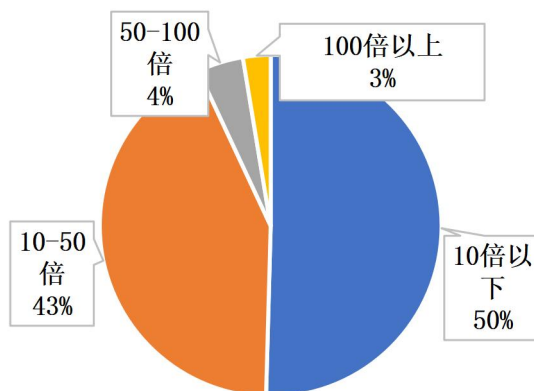


图 2.9 累计回报倍数

5. 政策倾向

天使投资市场的发展离不开良好的政策环境，尤其是我国正处于转型经济，很多配套的法律法规还不够健全。政府应该在天使投资市场中发挥积极的引导作用，出台激励政策，激活各类天使的投资活力。调查结果显示：绝大多数投资人

关注公共政策（95.97%）。其中天使投资人认为最重要的3项政策为：完善天使投资退出渠道机制、搭建天使投资行业信息平台以及制定天使投资税收优惠政策（见图 2.10）。

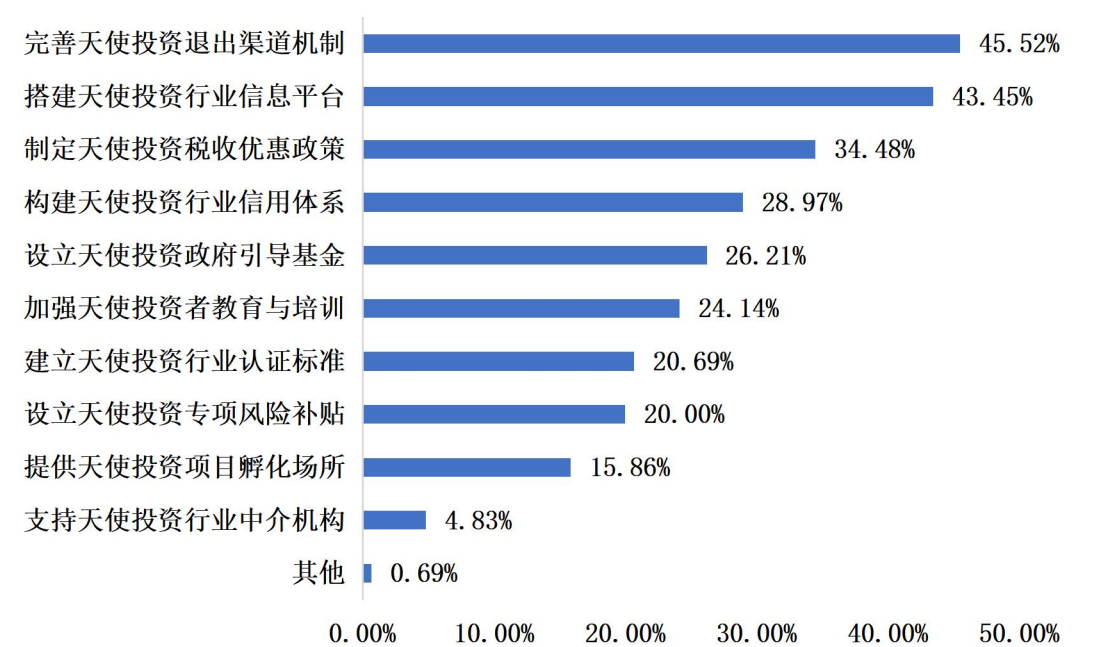


图 2.10 天使投资人的政策倾向（多选）

第三章 中国天使投资组织调研情况

一、中国天使投资组织的时空分布

通过检索公开资料以及调查汇总，目前中国共有 62 家天使投资组织，公开披露信息的有 46 家。其中：60%的组织分布在一线城市，60%以上的组织是近三年成立的新机构（见图 3.1、图 3.2）。

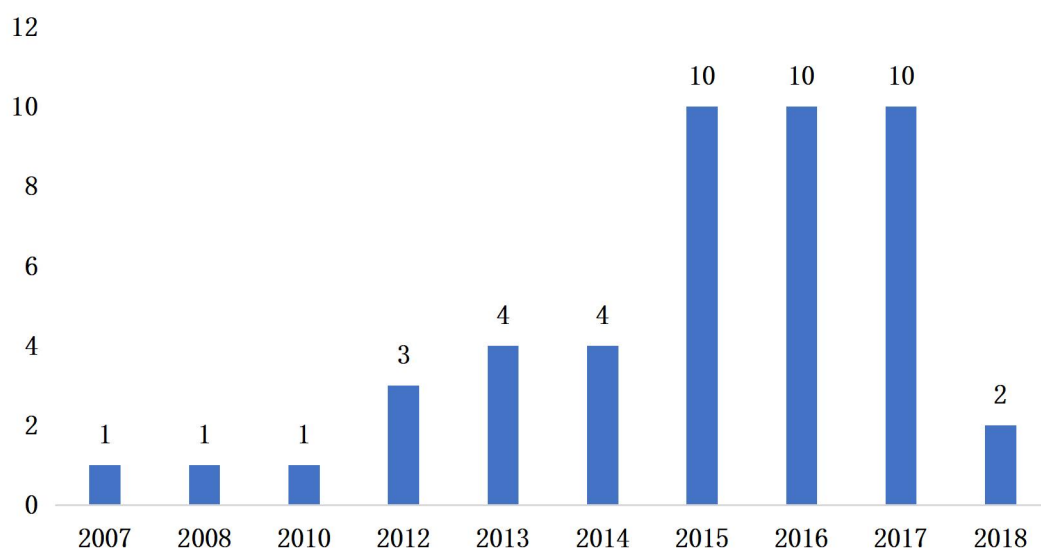


图 3.1 中国天使投资组织分布（按成立时间）

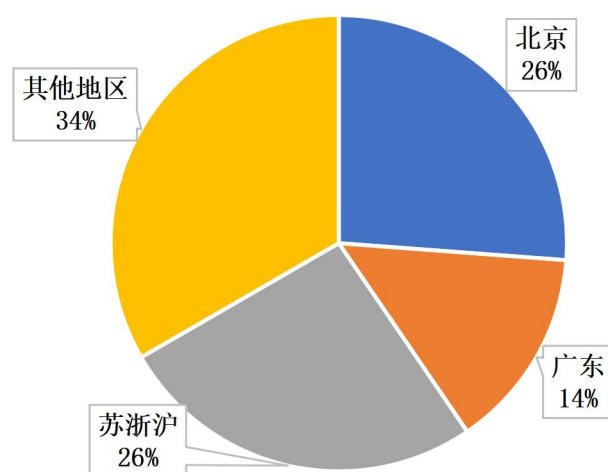


图 3.2 中国天使投资组织分布（按所在地区）

早期的天使投资组织都依托于政府机构或相关行业协会而成立。2007 年，“深圳天使投资人俱乐部”成立，该机构是国内第一家非盈利性质的天使投资组织，主要由深圳及周边城市从事“天使”投资的个人及机构自发组织的，隶属于

深圳市私募基金会。2007 年 10 月，深圳天使投资俱乐部在深圳成功举办“首届中国天使投资论坛”。次年，“上海天使投资俱乐部”由中国技术创业协会、上海市创业投资行业协会和上海市大学生科技创业基金会于发起成立。2010 年 6 月，河南省青年联合会、河南省青年创业基金会、河南省投资担保行业联盟、河南省豫商联合会和河南省青年创业就业协会等机构发起成立了“河南天使投资俱乐部”。

2012-2014 年是天使投资组织真正起步，带动了国内早期投资的发展，开始有大量投资人以及企业家关注种子期和初创期的企业。相对活跃的有 2013 年成立的两家组织：一是“中国天使联合会（原中国青年天使会）”，该组织由知名天使投资人徐小平、杨宁、麦刚等人发起成立，聚集了一百多位天使会员，一半以上的会员为职业投资人；二是以服务企业家天使群体为主的“中关村百人会天使投资联盟”，该组织是国内较早经民政部门登记注册的天使投资联盟类机构（前身是中关村股权投资协会天使投资分会），目前有五百多位会员。

最近三年是天使投资组织的快速发展期。在双创政策的驱动下，越来越多的对天使投资感兴趣的群体聚集在一起。不仅仅是北京，包括上海、杭州、苏州、南京、武汉等十几个一二线城市都涌现了行业协会、俱乐部以及培训服务机构等各类天使投资组织，他们当中有挂靠政府机构的，也有依托大企业资源的，还有一些来自高校校友会，这些组织培育和发展天使投资人，帮助投资人对接创业企业，为投资人提供一个分享、交流的平台。

二、中国天使投资组织的组织管理

我们向这些组织发放的调查问卷，回收有效问卷 25 份。这些组织总共覆盖天使投资人超过六千。其中：一线城市地区的组织占一半，60%以上的组织是近三年成立的新机构，大部分组织当中女性会员低于三成（见图 3.3）

随着天使投资规模的扩大，市场主体形态也在发生变化。当天使投资已经成为一种较成熟的投资模式时，天使投资的形式也逐渐由个人向组织化方向发展，以团体的形式聚集在一起，进行项目推介、尽职调查、项目评估、联合投资等活动。在组织性质和形态方面，主要存在非法人、非盈利机构和盈利机构三种类型，主要取决于组织发展定位和管理模式。大部分组织有运营的实体，但是仅有 23%

的组织为社团法人，64%的组织为有限责任公司（见图 3.4）。

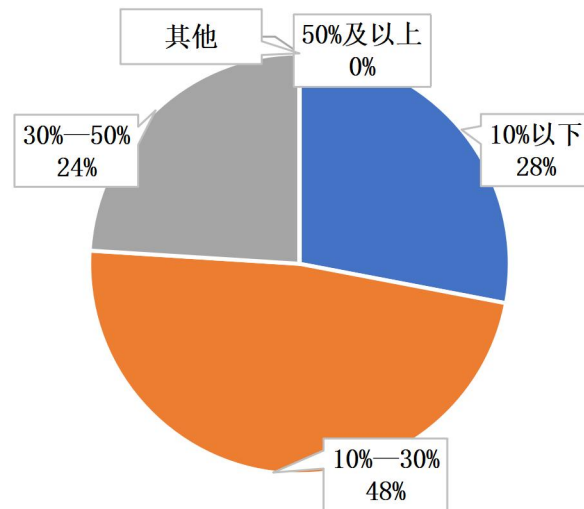


图 3.3 女性投资人占比

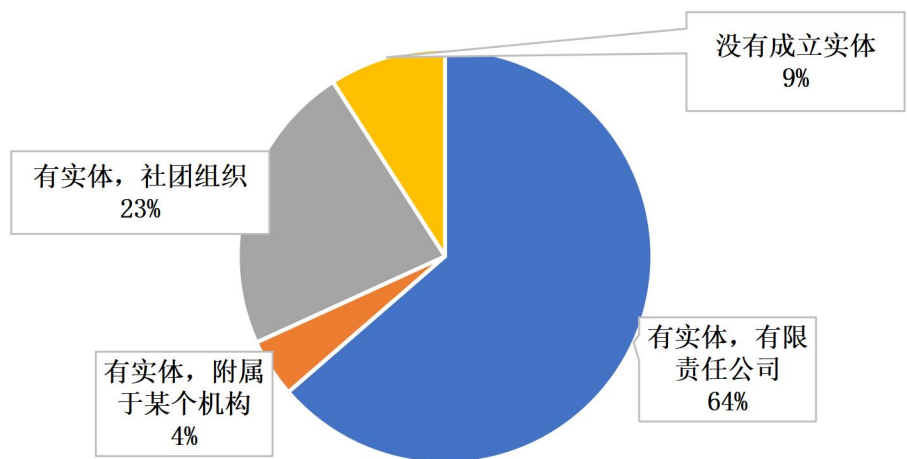


图 3.4 组织性质

国际经验表明：根据投资流程执行者不同，分为会员管理制和经理管理制两种组织模式。最早的天使投资组织以俱乐部的形式出现了。这些天使投资俱乐部大都以会员制形式组织起来，举办路演活动，将有融资需求的创业者请到活动现场，天使会员可以对项目进行评估和讨论。如果会员认为项目是合适的，则自行作出投资决定。这类组织相对松散，需要活跃的会员主导项目筛选、会员招募培训等事务，组织管理层可另外雇佣全职或者兼职人员负责一些会议协调、信息发布等行政事务。由此可见，早期的天使投资组织主要扮演了信息中介的角色。

随着天使投资的神秘性慢慢减弱，越来越多的高净值人群开始尝试进入这个领域，天使投资组织的发展也越来越成熟，提供的服务也越来越丰富和系统化。目

前，也有一些天使投资组织开始尝试“经理管理制”，天使组织不仅仅是提供项目信息，还聘请专门的职业经理人，为会员提供项目初审、尽职调查、条款谈判方面的协助。与会员制相比，经理制的运营成本较高，费用包括聘请全职的专业人员、租用办公室、其他行政支持等。

从本次调研的结果来看：在管理形式方面，不同的组织差异较大，90%的组织为“会员制”模式。有一部分组织没有聘请其他人员，所有事务由内部天使会员承担（37%）；也有一些组织外聘人员负责一些行政工作（32%）或者运营管理（21%），这些人不直接负责投资事务；只有 10%的组织采取“经理制”模式，即除行政工作外，还外聘专业人员负责组织运营管理并可直接负责投资相关服务（见图 3.5）。

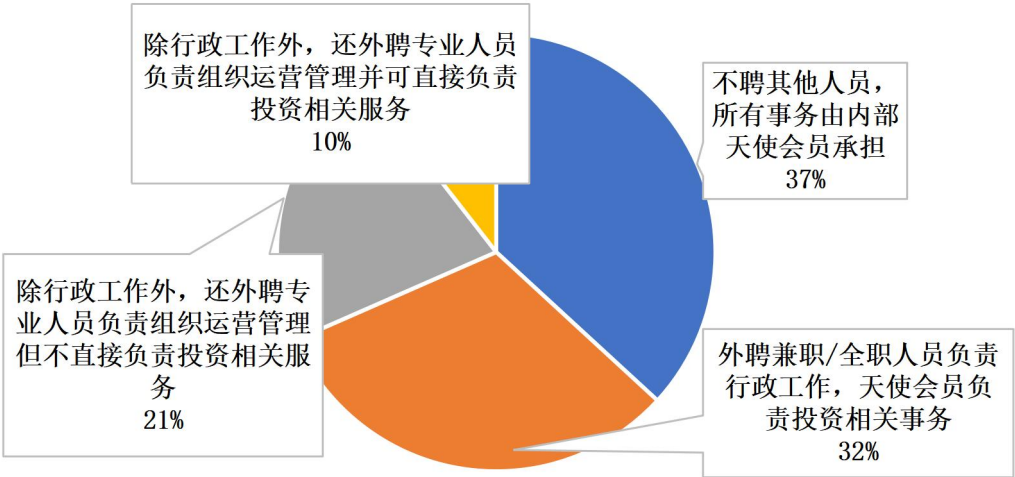


图 3.5 管理形式

三、中国天使投资组织的活动特色

各个天使组织为了提高会员的活跃度以及增强自己在本区域的影响力，会经常举办交流活动。通过问卷调查和访谈，调研组发现：在地区方面，越靠近沿海地区的天使组织举办的活动频次越高，一线城市的活动频次普遍比二三线城市高。另外，有全职或者兼职运营的天使组织举办活动的积极性比松散联合的组织更高。

在日常活动形式方面，交流分享、路演对接以及投资人培训教育是最普遍的三类形式。总体来看，大部分组织是比较活跃的，57%的组织每月至少举办一次活动，并且有 38%的机构每周至少举办一次活动（见图 3.6、图 3.7、图 3.8）。

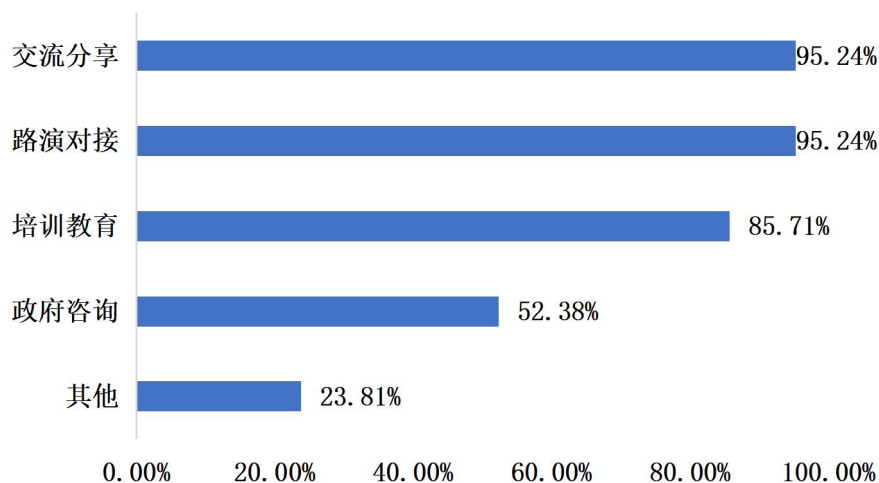


图 3.6 日常活动形式（多选）

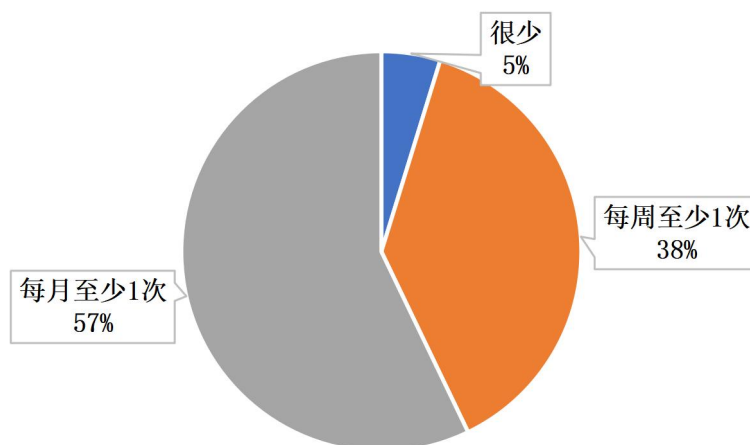


图 3.7 活动频次

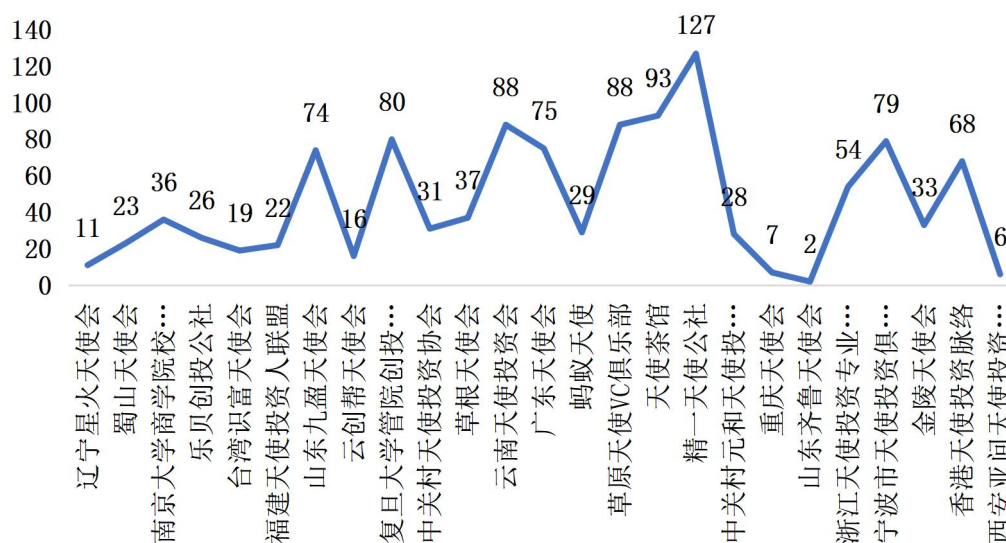


图 3.8 2018 年活动举办次数

四、中国天使投资组织的会员发展

本次问卷调查的 25 个天使组织，总共覆盖个人天使投资者达到六千余人。不同组织的发展方式也有所不同，在吸收会员方面，主要通过朋友介绍、创业者转化以及品牌影响力的吸引。会员加入组织需要一定条件，主要通过推荐人(23%)、面试及考核(23%)、缴纳会费(23%)等(见图 3.9)。其中，个别组织不收会费，绝大多数组织的会费在 1000-50000 元不等(见图 3.10)。

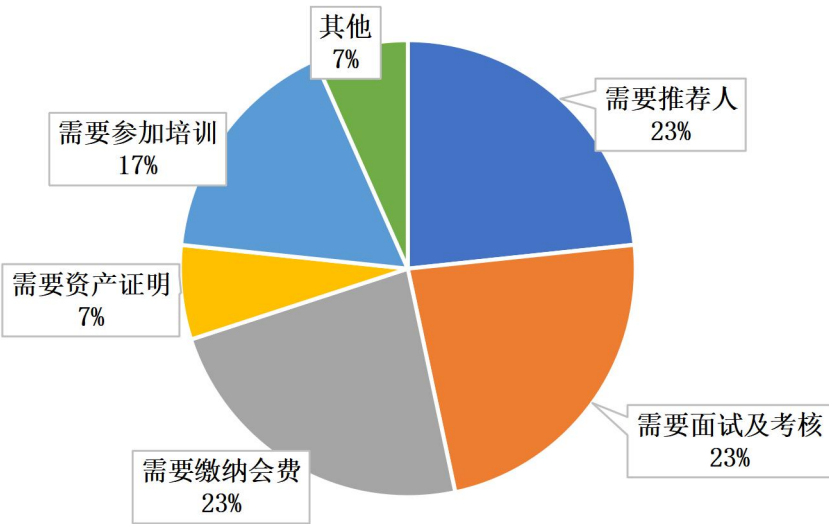


图 3.9 入会条件

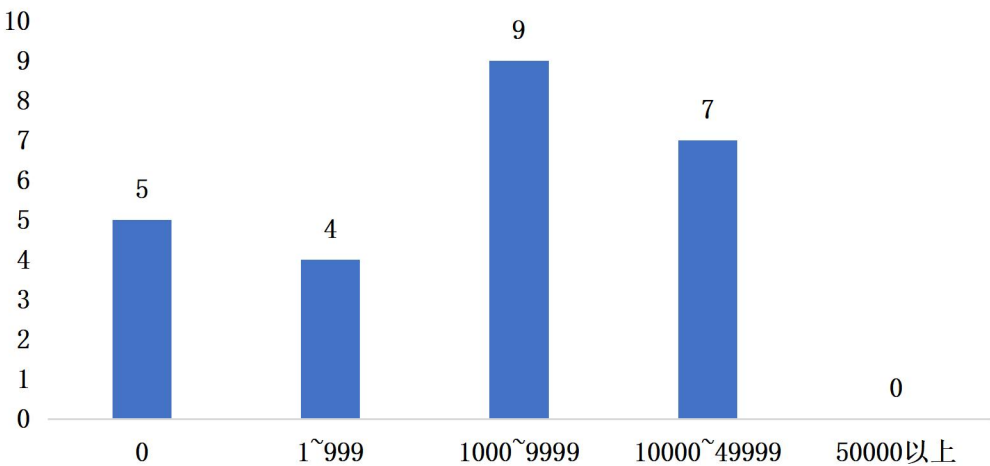


图 3.10 会费标准 (元/年)

在会员人数方面，各个组织由于地区经济和创投氛围的差异而有所不同。总体上看，东部地区的天使投资人比西部地区多，北方地区的天使投资人比南方地区多(见图 3.11)。在各个天使投资组织中，会员的构成多样化，主要有企业家、

连续创业者、大公司高管、投资机构合伙人以及一些家族财富的传承人（见图 3.12）。

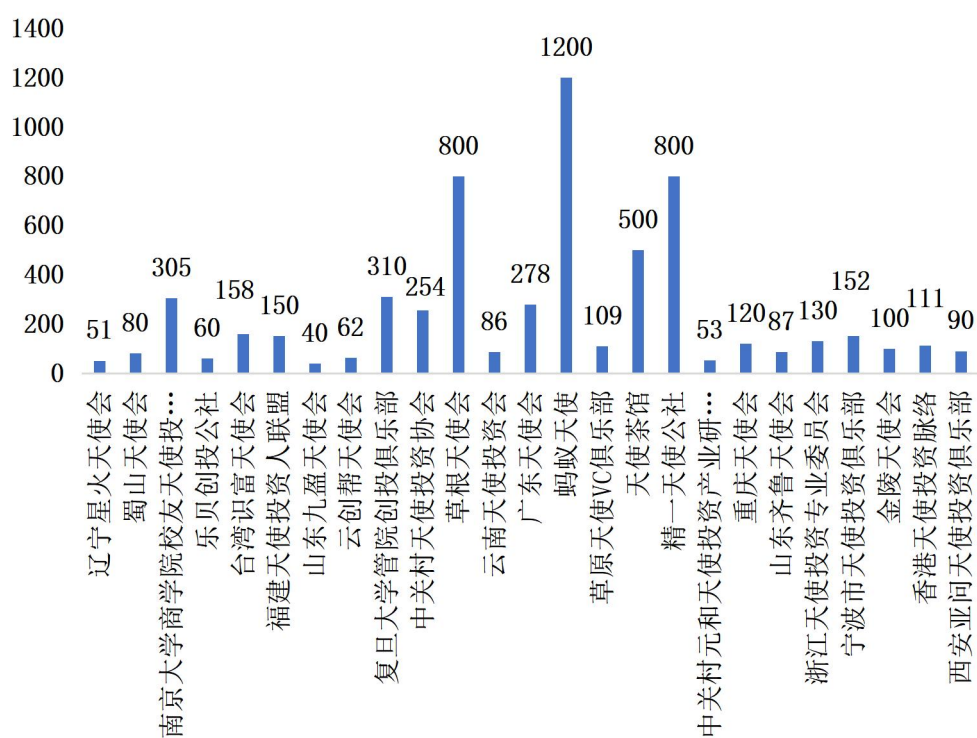


图 3.11 会员人数

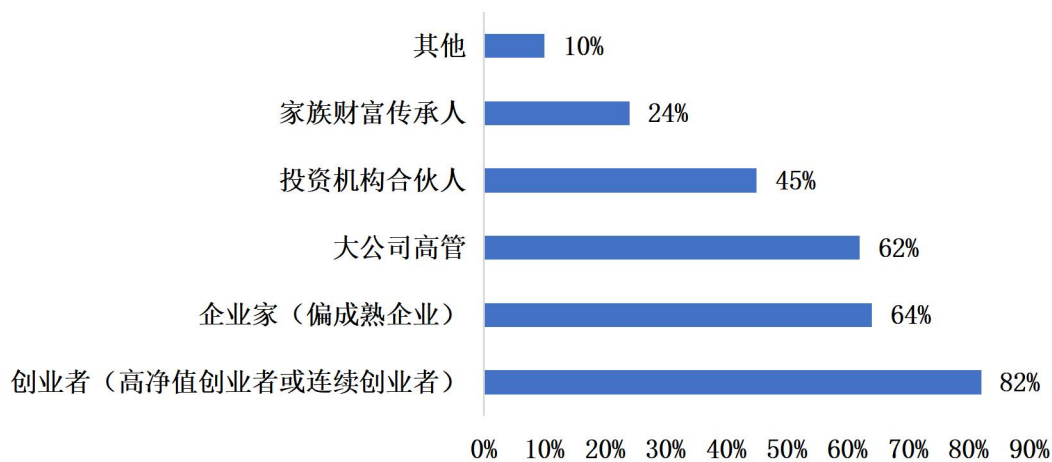


图 3.12 会员类型（多选）

五、中国天使投资组织的投资方式

天使投资本身是一项高风险的投资行为，大多数是面向种子期和初创期的创业企业，平均每一笔投资金额也不会特别高。美国西雅图最开始的天使投资发生于往日的上司和下属之间，在创业者还没有完整的产品时敢于投资，一方面是源

于对创新的扶持，另一方面也是对朋友之间的信任。但即使是这样，每一笔天使投资的金额最多也不会超过百万美金。像美国著名的 YC 孵化器，对创业者的每笔投资都是有规定的，一般是几万美金。

随着科技发展的速度越来越快，天使投资人往往面临着许多新技术的投资机会，但是每个天使投资人的可投资金额有限，为了扩大资金以及分散风险，合作共投成为了一种趋势。从天使投资组织内部来看，会员的投资模式包括个人决策和集体决策。在个人决策模式下，多名天使投资人的出资额算作多笔资金，也可以汇集在一起作为一笔投资。在集体决策模式下，天使投资组织通常会在内部成立联合投资基金，在事前汇集多名天使投资人的资金，或者事后根据不同的创业企业投资情况临时组建。本次调研结果显示：天使组织的投资方式相对灵活，主要是根据项目临时组织合投（31%）以及会员自由投资（31%），在事前成立基金的组织并不多（见图 3.13）。

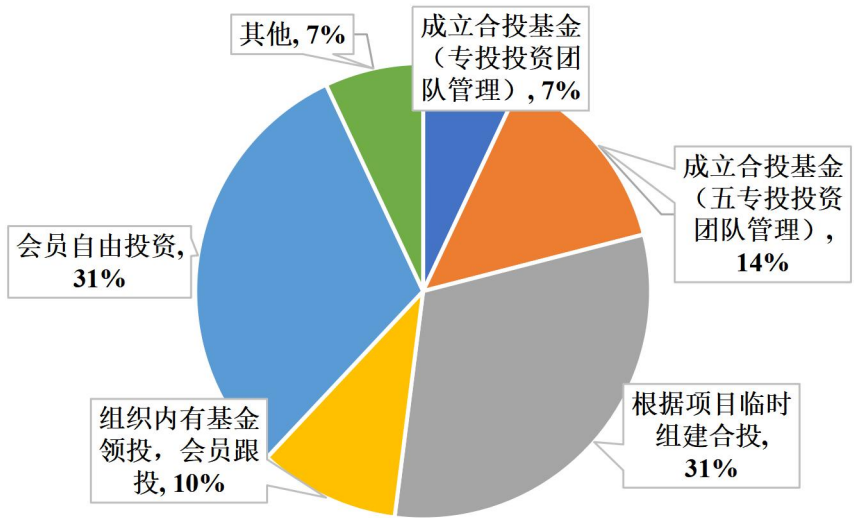


图 3.13 投资方式

六、中国天使投资组织的项目投资情况

本次调研中，有 22 家天使投资组织反馈了有关组织内部联合投资的情况。在年度规划方面，50%的组织合投总额计划在 2000 万以上，60%的组织合投数量超过 10 个；从 2018 年的合投总额和数量来看，有 53%的组织超过 500 万，44%的组织超过 10 笔交易（见图 3.14—图 3.17）。

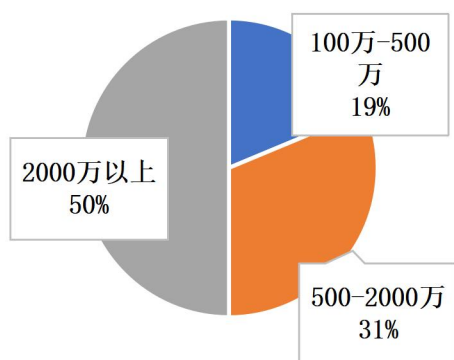


图 3.14 年度计划合投总额

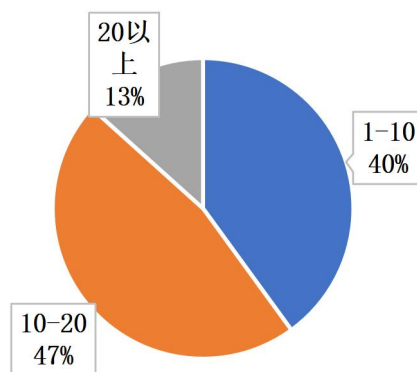


图 3.15 计划合投项目数量

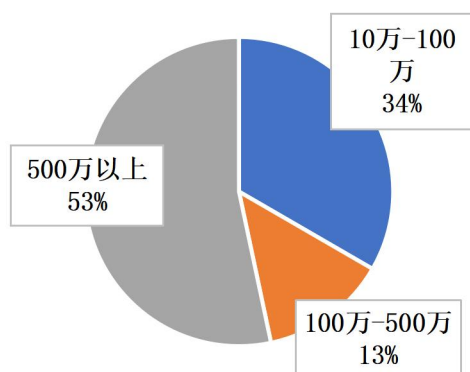


图 3.16 2018 年合投总额

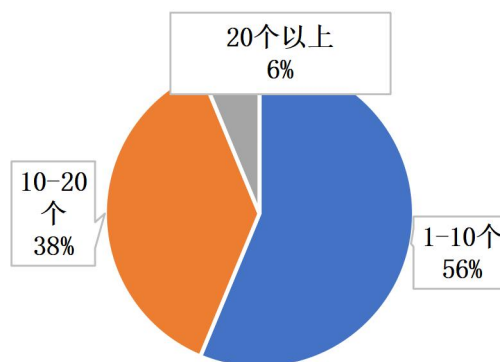


图 3.17 2018 年合投项目数量

为了区别天使投资人和天使投资机构单笔投资金额，我们专门对这个维度做了调查，发现不管是成立合投基金，还是根据临时项目组织合投，天使组织大多数的单笔投资金额都在 500 万以下，不同投资方式的单笔投资金额（见图 3.18-图 3.21）。

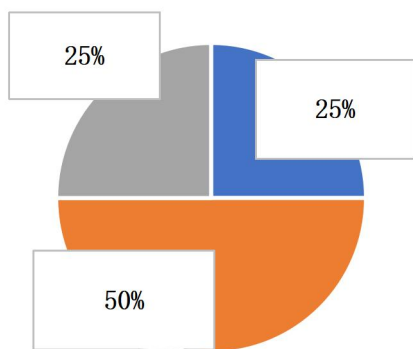


图 3.18 成立合投基金（专职管理）

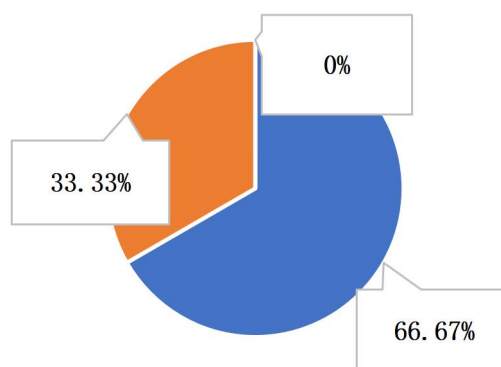


图 3.19 成立合投基金（无专职管理）

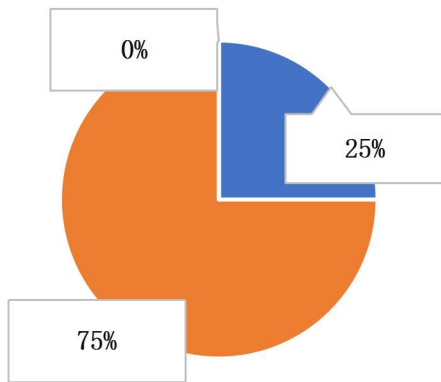


图 3.20 根据项目临时合投

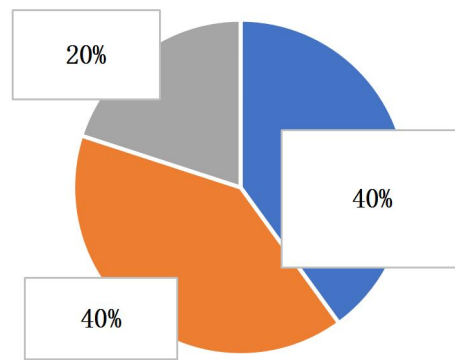


图 3.21 组织内基金领投，会员跟投

七、中国天使投资组织的项目投后情况

虽然说天使投资是一项“半公益”的行为，但是从可持续发展的角度来看，成功的资本退出以及回报率是衡量行业是否良好发展的标准之一。随着我国资本市场的发展，退出渠道也在日益完善。从创业板到新三板，再到科创板，上市、并购、股份转让、回购等多种形式并存，天使投资人资本退出的渠道也越来越丰富。

调研组通过问卷和采访的形式向 20 多家天使组织及 30 多位天使投资人了解了他们项目的投后情况。从所投项目下轮融资率看，成立合投基金投资项目的后续融资成功率要比松散组织的要高，并且大多数天使组织所投项目的下轮融资率都低于 30%；从 2018 年项目退出个数来看，大多数天使投资组织颗粒无收；从平均账面回报率看，成立合投基金的账面回报率比临时合投的高，平均的账面回报率为正，主要集中在 0%—100% 之间（见图 3.22—图 3.24）。

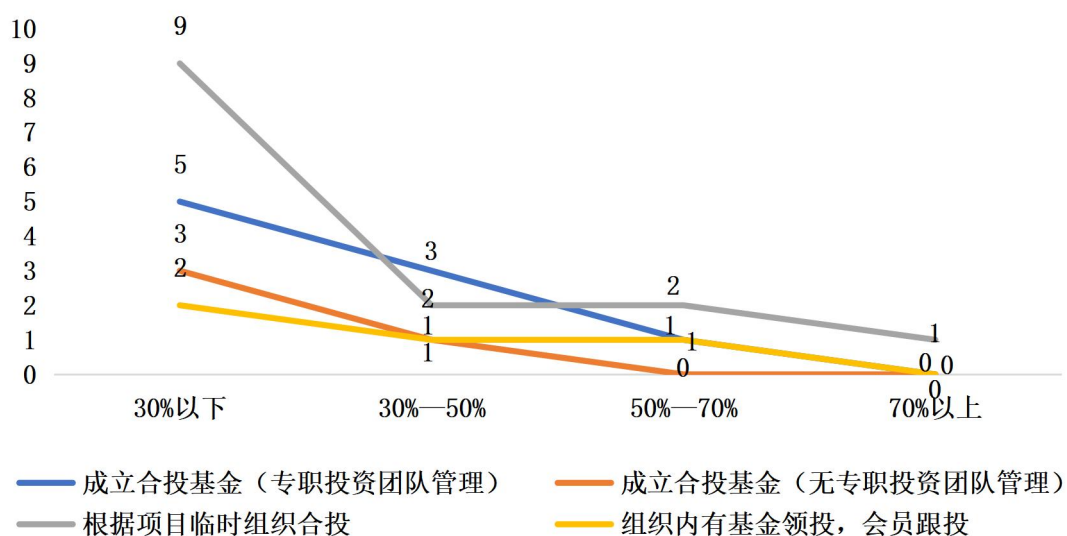


图 3.22 所投项目下轮融资率（多选）

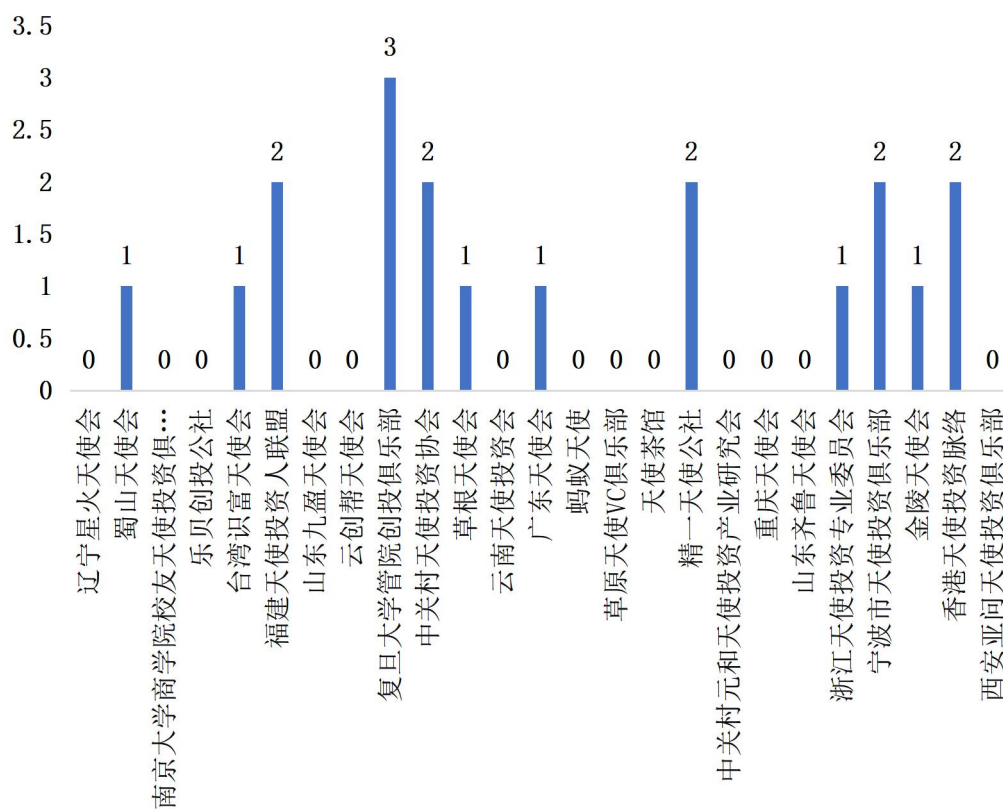


图 3.23 2018 年项目退出个数

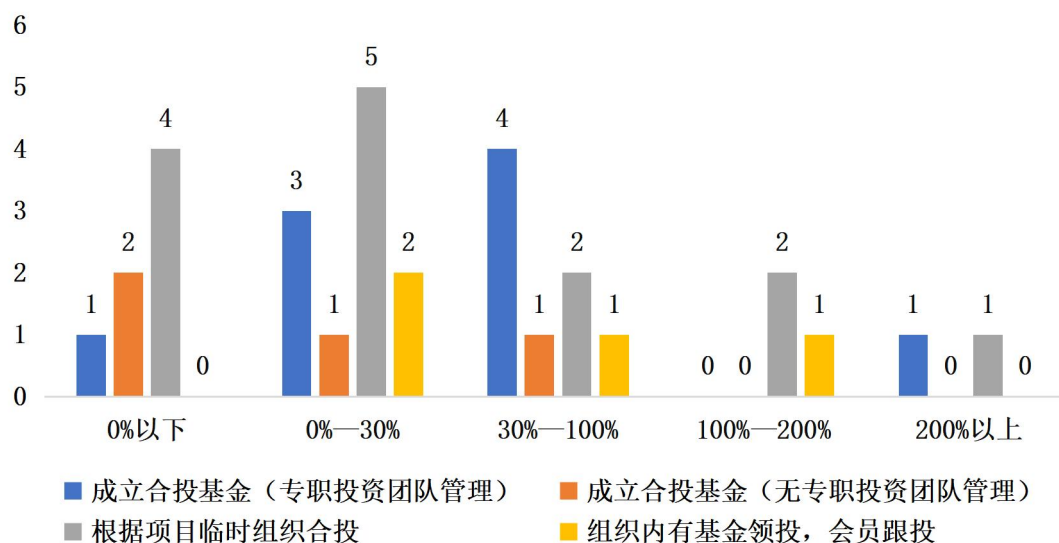


图 3.24 平均账面回报率（多选）

八、中国天使投资组织的特色

调研发现：有一些活跃的天使投资组织经过多年的发展，已经形成了自身的优势和特色。比如：以“中关村百人会天使投资联盟”为代表的企业家天使投资人群体，该组织是企业家与专业投资人的跨界组合，80%为企业家，20%为专业投资人，跨越了十多个热门行业；该组织实行“专家领投，会员跟投”的合投模式，还在内部发起成立了种子基金，可以与会员开展联合投资。又如：以“中国天使联合会”为代表的专业投资人组织，该组织的大部分会员来自股权投资领域，其中不乏众多的顶级投资人；该组织立足北京，辐射全国，先后在上海、湖南、广东、美国硅谷地区设立了分支机构。再如：以“天使成长营”为代表的天使投资培训组织，该组织邀请中国优秀的天使投资人作为导师，打造了从“理论知识—投资实践—孵化提升”的三位一体的教学模型；学员之间联系紧密，已经形成天使投资的紧密的交流平台 and 强大的校友网络。

大多数的活跃组织位于北京，但也有一些组织，在其他区域也颇有影响力。如：华南地区的“广东天使会”、“草根天使会”，华东地区的“蚂蚁天使会”、“海天会”、“宁波市天使投资俱乐部”、“南京大学商学院校友天使投资俱乐部”、“福建天使投资人联盟”，西部地区的“蜀山天使会”，等等。

九、中国天使投资组织存在的问题

中国天使投资组织的发展还处于初级阶段，存在发展不平衡不充分的问题。各组织之间的差异和差距也较为明显，成熟的、活跃的且系统化运营管理的天使投资组织还不多。具体来看，天使投资组织存在以下三个问题：

一是，会员定位与运营管理之间的不协调。调研发现：我国绝大多数组织为“会员制”模式。其中有一部分组织没有聘请其他人员，所有事务由内部天使会员承担。根据国外经验，这种松散型的组织一般都是由活跃成员或者集体领导，没有别的支持，很容易出现倦怠或集体管理的问题。在我们的调查中，有受访者就反映“组织结构松散，对会员参与度很难硬性约束”、“没有核心的收入来源和维护体系，形成不了会员间的合力效应”、“组织内人很多，但付出的时间与精力太少”等问题。这种会员制管理模式，对会员的能力和付出要求较高。如果组织内部太过松散，没有活跃度较高或经常性的天使会员，就无法持续开展活动，为全体会员提供有价值的服务。

二是，联合投资模式及其规则的不清晰。除了全国性或地方性行业协会以外，大部分私人型组织都是以促进天使投资交易为目的而设立。前提条件就要求该组织通过自身或者会员的资源，提供大量的可供投资的创业项目资源，并通过定期开展路演活动向会员推介项目。国际经验显示，一般有三种投资联合模式：个人决策、集体决策、边车基金。国内织大多数较为松散，主要采用个人独立决策，但是大多数交易以多位联合投资形式完成。在这种情况下，领投跟投模式的确立、联合投资人之间的角色定位，联合投资资金是否捆绑交易、合投基金的设立与管理等众多问题都至关重要。有受访者表示“目前很多组织的合投制模式还需进一步探索”、“缺乏高质量的创业项目”。

三是，组织活力和可持续发展能力的不充足。从国际经验可以发现，仅有三分之一的组织采用公司制的模式，大部分是设立非营利性组织。主要来自三个原因：有政府或者相关机构的支持，旨在推动地方经济；组织只需要发挥平台功能，会员个人决策是否投资；不限定会员数量。与国外截然相反，国内大部分的主体注册为有限责任公司，但是有受访者指出“大部分组织缺乏公司化运营”，“盈利模式单一，活动难以持续”，“缺乏政府或者其他机构的支持”，这种矛盾势必导致组织的活力和可持续发展问题。

第四章 中国天使投资组织发展环境

改革开放近四十年来，随着中国经济的快速发展，社会财富得到了极大的丰富和发展，以民营企业主、大型企业高管层为代表的高净值人群快速发展。同时，在国家双创战略的驱动下，全社会的创新创业的氛围得到了极大的提高，创业已不再是人们谋生或改善生活的被动选择，而是已经进入了追逐梦想、实现人生价值的新境界，已经从草根创业进入到精英创业阶段。很多成功企业家等成功人士在实现财富自由后，又投身火热的天使投资领域，为怀揣梦想的年轻创业者们舔砖加瓦、加油打气，同时自身也获得财富的进一步增值，从而更好的投入发掘优秀年轻创业者和优秀创业项目的进程中，这无形中形成了良好的相互促进和补充的宏观整体效果。创业创新与天使投资的互动并不是孤立的，而是共存于一个生态环境中。国家经济水平以及居民收入整体提升是创业和投资活动的源泉，各类天使投资组织、创业服务机构能够有效促进创业和投资活动，天使投资人和创业者通过外部关系网络的作用形成有创新活力的企业、人才、技术、资金等市场要素。总体而言，中国天使投资组织发展的经济、金融、商业等外部环境正趋于良好，大量的创业活动、多元化的创业和投资服务以及公共政策也为创业者、天使投资人以及天使投资组织提供了较好的基础条件。

一、市场环境

最近几年，中国天使投资组织发展的市场环境正趋于良好。我们将从宏观经济环境、市场需求环境和资本市场环境三个方面进行阐述。

1. 宏观经济环境

根据中国商务部的统计，2018 年我国全年实际外商直接投资使用金额 1350 亿美元，与 2017 年同比上升 3.0%。投资的吸引力持续增长，这不仅会吸引更多资金，同时也将吸引更多的外资企业的高层管理人员和成功的海外华人进入中国，他们将是现阶段国内最有可能的天使投资人。与此同时，近年来我国城乡居民人民币存款余额高速增长，2018 年末超过 71.6 万亿元，1978-2018 年 40 年间平均年增长率超过 10%，民间资本充沛。

胡润研究院发布的《2018 胡润财富报告》显示：大中华区高净值家庭（可投资资产超过 600 万元）数量已经达到 172 万户，其中大陆地区高达 136.5 万户，已经形成了一定规模的包括企业家、大企业高管等部分先富人群的富裕阶层。在

完善国内法律法规体系的基础上，提高国内富裕阶层对于天使投资的认识，国内的富裕阶层将成为国内最有潜力和规模最大的天使投资群体，天使投资将是提高国内资本使用效率的有效途径之一。同时，面向创业企业的各类财政资金的资助力度不断加大，在我国天使投资的起步发展阶段不仅是重要的资金力量，也将发挥重要的引导作用。

2. 市场需求环境

在“双创”风潮和配套政策的支持下，我国市场主体持续保持了旺盛增长势头。根据国家工商总局的统计：2018 年我国新登记市场主体 2149.6 万户，同比增长 10.3%，平均每天新登记 5.88 万户。全年新登记企业 670.0 万户，同比增长 21.6%，平均每天新登记 1.84 万户。

中小企业在国家技术创新方面发挥了主力军的作用，但是融资难、融资贵仍然是困扰中小企业的生存发展的主要问题，也限制了企业技术创新能力。《2018 中小企业融资发展白皮书》分析了融资问题的主要成因，分为三个方面：一是金融知识匮乏。中小企业的管理层都存在文化水平低、知识结构单一的问题，使得企业在融资时无法与专业机构有效对接，往往难以实现融资目标和综合服务。二是融资渠道单一。中小企业融资主要渠道为银行模式融资，而银行的高门槛、高标准使得大多数中小企业融资能力极低。三是信息不对称。大多数需要融资的中小企业没有更多的机会接触好的投资者，互联网金融目标多是 B2C 模式，缺乏企业级的金融服务平台。

种子期和初创期的中小科技企业的研发风险较高，未来发展存在较大不确定性，天使投资、早期创业投资基金和政府扶持基金是企业重要的外源资金来源。目前在我国的中小企业资助体系中，政府资金支持对种子期和初创期的中小科技企业的发展起到积极引导作用，但由于资金有限，尚远远不能满足广大企业的资金需求。另一方面，在市场经济环境下，我国中小科技企业已经成为自主经营、自主创新的以未来盈利为目的的市场主体，企业的经营活动具备了较高市场化程度，整体技术创新能力和技术水平已经得到较大提高。由中国人民银行牵头建设的企业和个人信用信息数据库取得了突破性进展，企业的信用意识和信用水平得到不断提高。在以企业为创新主体的市场环境下和社会信用意识不断提高的条件下，中小科技企业大量的资金需求，尤其是种子期和初创期企业的资金需求存在

大量缺口，为天使投资的发展提供了良好的市场需求环境，天使投资的发展将有效满足中小科技企业早期技术创新和发展的资金需求。

3. 资本市场环境

规范、畅通的退出渠道是实现天使投资收益的必要保障。天使投资的退出方式主要有：通过企业公开上市（IPO）出售股份；通过并购重组出售股权；企业回购股份；企业清算。上海、深圳的主板市场和中小企业板市场是国内 IPO 退出方式的场所，目前股权分置改革取得重大进展，已经基本解决国内股票市场非流通股的问题，为天使投资等创业资本顺利实现国内 IPO 退出方式铺平了道路。但是，中小科技企业能够最终实现公开上市的比例较小。

为了解决我国中小科技企业上市难的问题，促进它们的资金流通，我国已在上海、北京、天津、深圳、武汉等地先后成立了多家技术产权交易所，为中小科技企业的技术产权交易、天使投资人和创业投资机构的资本退出提供了重要的平台。2013 年 12 月 31 日起，新三板（全国中小企业股份转让系统）面向全国接收企业挂牌申请。截止 2018 年 12 月 31 日，挂牌公司超过益万家，总市值突破 3 万亿元，2018 年新三板共完成 1402 次股票发行，融资 604.43 亿元。值得一提的是，2018 年 11 月宣布推出科创板并且试点注册制后，我国资本市场迎来了新的发展阶段。截止 2019 年 4 月底，已经有 89 家企业向上海交易所提交了科创板股票发行上市申请材料，其中已受理 20 家，已问询 69 家。科创板的推出是资本市场的重大改革，有助于完善天使投资退出通道，打通股权投资“募投管退”闭环，从而引导更多资本助力科创企业发展，推动科技创新。

二、创业环境

纵观最近 10 年，中国经济发展迅猛，庞大的中国市场也出现了丰富的创业机会，中国的创业活动也日益活跃，创业者的创业动机从生存型为主导逐渐转变为以机会型为主导；中国的区域创业活动的绝对差距在加大，但总体的创业环境在缓慢改善。《全球创业观察 2017/2018 中国报告》调研结果显示：中国创业环境在不断改善，尤其是有形基础设施、市场开放程度、文化与社会规范等是创业环境中一直表现较好的三方面。此外，金融支持早期是中国创业环境中较为薄弱的一环，随着天使投资和创业投资在中国的活跃以及互联网金融和众筹等新形式

融资渠道的出现，中国创业活动的金融支持开始改善，已经呈现出较好的表现。

1. 中国的创业群体

根据《全球创业观察 2017/2018 中国报告》：中国创业者中最为活跃的群体是 25-34 岁的青年，创业动机以机会型为主；2002-2017 年的 15 年中，中国低学历创业者比例逐步下降，高学历创业者比例有所提高，收入高的人群创业增多。最近几年，国内很多有职场经验的人士出于事业发展需要而走向自主创业的道路，另外还有几类特殊人群也在不断涌入创业大潮。

一是年轻的大学生群体。数据显示：我国大学毕业生自主创业的比例近 5 年来不断上升，已经从 2008 届的 1% 上升到 2016 届的 2%，翻了一番。《2018 中国大学生创业报告》也显示：大学生的创业意愿持续高涨，26% 的在校大学生有强烈或较强的创业意愿。然而，与自主创业比例上升的现实状况同步出现的是全国大学生创业成功率仅在 1% 左右，而全世界学生的平均创业成功率则是 10% 左右。

二是有海外学习和工作经历的海归群体。受国内发展机会和家人团聚的吸引，越来越多的海归回国创业。自从 2008 年千人计划以来，已经吸引了六千余名海外专家来华工作，其中绝大部分是华人。《2018 中国海归就业创业调查报告》显示：海归创业偏好创新技术和现代服务业领域。主要集中在 IT/通信/电子/互联网行业，占比 19.8%。紧随其后的是服务和文体教育/工艺美术，占比分别为 14.7% 和 11.8%，选择金融行业的占 10.3%。

三是女性创业群体。尽管男性群体主导着商业帝国，但最近几年，越来越多的女性群体开始创业，尤其是活跃在互联网、科技等领域，这股新力量不容忽视。女性创业已经从改革开放初期的扎根传统行业、互联网萌芽时期的打造国际化视野的公司以及移动互联网背景下开拓更广阔的商业领域转向工业 4.0 新时代的融合技术创新与商业模式。《2018 中国女性创业者研究报告》数据显示：创业女性越来越年轻，65% 的人为 18-29 岁；相比普通创业者，女性创业者更看重人脉资源的积累和运用；女性创业的初心野心没那么大，但是也希望实现自我理想（76%）和财务自由（49%）；资金、人才以及渠道是女性创业面临的三大问题。

2. 各类孵化器

作为培养中小企业的重要载体，科技企业孵化器能为种子期企业提供办公设施、管理咨询、创业辅导等孵化服务，帮助早期企业顺利成长，提供创业存活率，

这种机构不仅能够促进创业企业的成长，还能有助于技术创新、产业升级，并通过产生就业机会带动区域经济发展。

1986 年，前科技部部长宋健博士发起建立了中国技术创新中心——作为中国科技企业孵化器的雏形。随后，1987 年中国诞生了第一个科技企业孵化器——武汉东湖创业服务中心，它开启了科技企业孵化的新里程。从传统的科学园区、留学人员创业园、大学科技园到创新型的加速器、众创空间等形态。值得一提的是，由于传统科技企业孵化器在服务运营上的不足，一批创新型孵化器随之产生。在这些孵化器中，有些将早期投资与深度孵化服务相结合，如创新工场、联想之星等。同时，为满足创业企业的专业化需求，也有些孵化器逐步向专业化、服务内容差异化发展，如以常青藤创业园为代表的创业教育，以车库咖啡馆为代表的创业社区，以创业邦、创业家、36 氪为代表的创业媒体等。经过积极探索，北京中关村成功企业家、天使投资人和平台型企业等各类社会资本积极参与孵化器发展，建立起“项目孵化——初创企业孵化——产业链孵化”的孵化机制，在全国率先形成全链条孵化体系，它们的目标是：孵化模式创新与美国硅谷同步。中关村的许多孵化模式在全国各地被快速模仿复制，中关村成为我国孵化器发展的风向标，持续引领我国孵化器创新发展。

中国孵化器事业在过去的 30 年里经历了从无到有、从少到多、从国有到民营的发展，目前在数量和规模上已经位居世界第一。2014 年至今，是中国孵化器事业的迅猛发展阶段。随着“大众创新、万众创业”政策的出台，创业创新已经成为全中国社会的共识。中国孵化器的数量从 2014 年的 1755 家迅速增长到 2018 年的 3855 家。“众创空间”诞生并迅猛发展。截至 2018 年底，全国纳入科技部火炬中心统计范围的众创空间有 4298 家，孵化器 3855 家，科技企业加速器 400 余家，国家高新区 156 家，共同构成接递有序的创业孵化生态。全国共有服务创业团队和初创企业超 40 万家，带动就业超过 200 万人。

三、政策环境

自 20 世纪 90 年代以来，中国中央政府和地方政策一直很重视创新创业，制定了大量政策来支持创业投资机构、中小企业、创新型创业以及科技企业孵化器的发展，这些政策在一定程度上为天使投资组织发展创造了好的外部环境。最

近 3 年，中央政府及部分省市政府也专门针对天使投资出台了相关政策。比如：2016 年 9 月国务院办公厅发布《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》，再次强调“积极鼓励包括天使投资人在内的各类个人从事创业投资活动”；2017 年、2018 年财政部和国家税务总局先后发布《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》以及《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策的通知》明确提出了关于天使投资个人的税收激励政策。

此外，地方政府层面也积极出台扶持鼓励天使投资的政策，如 2018 年 3 月深圳市政府正式设立天使投资引导基金，2017 年 12 月河北省天使投资引导基金首批 3 只天使投资子基金揭牌设立，2015 年 12 月上海市科委、财政局、发改委联合发布《上海市天使投资风险补偿管理暂行办法》，2015 年 8 月深圳市政府决定设立远期总规模为 1000 亿元的市政府引导基金，2014 年 7 月上海市政府发布《关于加快上海创业投资发展的若干意见》，2014 年 9 月中关村管委会《中关村国家自主创新示范区天使投资和创业投资支持资金管理办法》，2014 年 5 月合肥市政府《合肥市天使投资基金管理办法（试行）》，2013 年 7 月关东升发改委、金融办《广东省关于发展创业投资促进产业转型升级的意见》，2012 年 11 月江苏省政府《关于鼓励和引导天使投资支持科技型中小企业发展的意见（2012）》、《江苏省天使投资引导资金管理暂行办法（2013）》等，成都高新区设立了创业天使投资基金（2012），宁波设立 5 亿元规模的政策性天使投资引导基金（2012），武汉市科技创业天使投资基金暨种子基金正式启动（2013），还有《扬州市天使投资引导资金管理暂行办法（2013）》《青岛市财政局天使投资引导资金管理暂行办法（2013）》，等等。

1. 门槛准入

美国《证券法》有专门的“合格投资人”认证规定，但中国的天使投资认证还没有上升到法律层面。仅仅是部分地方政府为了配合天使投资扶持政策的需要而制定了专门的天使投资门槛准入制度。深圳市科技和信息局（2009）出台了天使投资人的备案登记制度：天使投资人个人的资产超 500 万元，具有天使投资的实际案例或项目来源渠道和社会资源，并且出具行业协会的推荐意见；天使投资机构的注册资金不低于 3000 万元，具有天使投资的实际案例或项目来源渠道和社会资源，具有较高的知名度、较强的经济实力和风险承受能力，由 2 年

以上投资或相关业务经营的高级管理人员负责，并且出具行业协会的推荐意见。宁波市（2013）制定了天使投资备案管理的办法：天使投资人具有 100 万元以上的投资资本（银行存款）有意向或者已经有过天使投资行为；而天使投资机构则要求单笔投资不低于 100 万元，由至少 3 名具备 2 年以上投资或相关业务经营的高级管理人员负责，有意向或者已经有过天使投资行为。

2. 引导基金

引导基金的好处在于发挥创新资金的杠杆效应，吸引更多的社会资本参与支持初创企业发展。很多地方政府最近几年十分重视创新创业，由财政出资设立一些“种子基金”“创新基金”“天使基金”等。如深圳市政府计划在政府引导基金中增加让利条款，尤其在对鼓励天使期及早期投资有所偏重。2017 年 12 月，由河北省科技厅牵头成立的“河北省天使投资引导基金”正式成立，预计将募集八支子基金促进科技成果转化和扶持创新创业。在资金额度上，2017 年 9 月，上海科创基金正式成立，首期募资 65.2 亿元，目标募资 300 亿元投资于高科技初创企业，服务于高科技创新创业企业成长。重庆市科委和团市委（2012）设立首期资金规模为 1 亿元的“重庆市青年青年创新创业天使基金”；成都高新区（2012）设立 8000 万元的天使基金；北京软件交易所（2013）首期天使基金的规模达 8000 万元；武汉市政府（2013）天使投资基金总规模达 3 亿元，首期规模为 1 亿元。在运作方式上，中关村（2011）通过参股（不高于基金总额的 30%）和契约（与合作伙伴进行联合投资）两种方式；成都高新区（2012）委托成都高投创业有限公司开展直接投资；而宁波市天使投资则采取跟进投资的模式；青岛市（2013）则将天使投资引导资金按企业规模、企业发展阶段等对企业实施差别化投资，引导方式为阶段出资、跟进投资、风险补助等方式，不参与被投资企业的日常经营管理。在投资领域上，一般是符合一定的标准和当地产业发展的需要。如成都高新区的基金重点支持“天府之星”的优秀企业，武汉天使投资基金主要投向光电子与新一代信息技术、新材料、先进装备制造、高新技术服务、生物医药、新能源与新能源汽车、节能环保、现代农业及应用高新技术提升传统产业领域等，南京文创天使投资基金项目重点投资领军型文化创意人才和初创型文化科技企业。总体来看，这些基金在引进人才、鼓励创新创业及促进区域产业发展等方面发挥了积极作用。

3. 风险补贴

除了天使投资引导基金之外，风险补贴是政府扶持天使投资的另一项政策。2016 年，上海市政府制定了《上海市天使投资风险补偿管理暂行办法》，对投资机构投资种子期科技型企业项目所发生的投资损失，可按不超过实际投资损失的 60% 给予补偿，对投资机构投资初创期科技型企业项目所发生的投资损失，可按不超过实际投资损失的 30% 给予补偿，单个投资项目补偿金额不超过 300 万，机构年度获得投资补偿不超过 600 万元。江苏省(2012)设立“天使投资引导基金”作为弥补天使投资损失的风险补偿资金，主要向已投资种子期或初创期科技型小微企业的天使投资机构提供不超过首轮投资额 30% 的风险准备金并要求地方按照 20% 给予配套，若三年内实际发生损失，天使投资机构可按首轮投资实际发生损失额的 50% 从准备金中获得补偿。扬州市(2013)设立的“天使引导资金”将按照最高不超过天使投资机构首轮投资种子期或初创期科技型小微企业实际投资额的 20% 给予风险准备金。成都高新区(2012)出台了天使投资风险补助专项资金的实施规则，即投资机构对高新区创业型企业投资 50 万元以上的，按投资额 20% 同期对被投企业进行扶持，单个企业获得扶持金额上限为 40 万元。

4. 构建天使投资网络

天使投资行业中普遍存在信息沟通不畅、缺乏制度规范的问题，为此通过构建天使投资网络形成行业自律组织，也是政府大力支持的一项内容。在江苏省政府 2012 年发布的《关于鼓励和引导天使投资支持科技型中小企业发展的意见》文件中，明确强调了要发挥天使投资行业组织的作用，鼓励建立天使投资协会、联盟等社会组织；宁波市政府 2012 年《关于加快天使投资发展的若干意见》也提出了要搭建天使投资对接平台，建立天使投资对接平台，建立天使投资俱乐部，开展项目对接和信息交流。

近两年，中国大部分城市都纷纷成立俱乐部、联盟、协会等天使投资网络，如广东天使会(2012)、中关村天使投资协会(2013)、天津市天使投资协会(2014)、宁波市天使投资俱乐部(2015)、重庆天使会(2016)、南京大学商学院校友天使投资俱乐部(2017)等，这些社会团体都是在政府和民间的共同支持下发起设立。

5. 税收激励政策

为进一步落实创新驱动发展战略，促进创业投资持续健康发展，国务院在最

近几年出台了一些有利于天使投资人和创投机构的税收政策。2017 年 4 月，国务院发布《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》，天使投资个人采取股权投资方式直接投资于初创科技型企业满 2 年的，可以按照投资额的 70% 抵扣转让该初创科技型企业股权取得的应纳税所得额；当期不足抵扣的，可以在以后取得转让该初创科技型企业股权的应纳税所得额时结转抵扣。该通知试点地区包括京津冀、上海、广东、安徽、四川、武汉、西安、沈阳 8 个全面改革创新改革试验区域和苏州工业园区。2018 年 5 月，国务院发布的《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收政策的通知》，将税收激励政策推向全国，广大天使投资人因此受益。

第五章 中国活跃天使组织基本情况

根据截止到 2019 年 3 月 15 日的组织活动以及投资情况,通过问卷调研和公开信息收集,我们梳理了目前国内相对活跃的 18 个组织的基本情况。其中:北京组织占比约 50%。按照成立时间排序为:

一、广东天使会

1. 基本信息

发起人: 孙政权 联系方式: 020-28136013 jacobyang02@gmail.com

地址: 广州市天河区黄埔大道 100 号富力盈泰广场 B 塔 2404。

2. 组织简介

广东天使会于 2012 年 6 月在广州成立。是由著名天使投资人孙政权、何巨、郑贵辉、赵春雷等人发起成立的民间非正式组织,天使会各类对外运作由其下属的广东好天使文化传播有限公司负责实施。天使会 2015 年正式公司化运营,旗下有孵化和基金投资体系。目前已有会员 278 人,主要投资领域是消费升级,大健康,人工智能和文创教育。成立以来,组织会员合投了 30 多个项目,有几个项目获得了 10 倍以上的增长。

3. 特色活动

- 成立以来,在广州、深圳、佛山举办了 323 期广东天使会项目路演开放日。
- 2018 年 10 月 13 日,在广州举办了好天使企投家商学院分享会——贸易战下的大资产配置。
- 2018 年 9 月 8 日,在广州举办了好天使面对面分享活动——天使投资方法论。
- 2018 年 7 月 6 日—7 月 7 日,在广州举办了【好天使企投家商学院】第一期课程结业仪式。
- 2018 年 5 月 23 日,组织会员到佛山走访全球最大的改装车配件企业“东箭集团”。
- 2018 年 4 月 21 日,广东天使会主办的好天使企投家商学院第一期正式开班。
- 2018 年 4 月 12 日,组织会员走访广东伊之密精密机械股份有限公司。
- 2018 年 1 月 6 号,在东莞联合主办了一场企业家转型突破分享会。

二、草根天使会

1. 基本信息

会长：陈维伟 联系方式：0755-26626860 zzq@zhongziqui.com

地址：深圳市南山区前海深港青年梦工场 7 栋 3 层 308

2. 组织简介

草根天使会于 2012 年 6 月 17 日在深圳成立。是由草根创业与早期投资领域的拓展者、知名新锐天使投资人陈维伟联合数十位天使投资人、企业家、各行业精英等人士自发组成的天使投资公益组织。草根天使会旨在倡导多样化、规范化的天使投资，搭建一个高效率、高品质、与众不同的大众化投融资平台，并联合社会各界致力于改善创业环境，努力打造“创业融资平易化、项目资本对等化、创投知识普及化”的良好生态氛围，以实现创业和资本的共赢。

3. 特色活动

- 成立以来，已连续举办 98 期创业导师坐诊日。
- 成立以来，已举办 6 季 Startup Seed 创业种子系列活动。
- 成立以来，已举办 15 期种子期开放日活动。
- 成立以来，已举办 18 期投资人分享会。
- 成立以来，已举办三届“创投戈壁行”挑战赛。
- 连续三年参与中国公益慈善项目大赛评审及特训营“活动”。
- 连续四年联合承办世界青年创业论坛前海站项目路演大会。

三、复旦大学管院创投俱乐部

1. 基本信息

理事长：邓伟利 联系方式：15301609878 fudan_vcclub@126.com

地址：上海市杨浦区国霞路 258 号复旦绿地双创中心一楼。

2. 组织简介

复旦管院创投俱乐部，成立于 2012 年，是在复旦管院校友中心支持下、由创投俱乐部理事会指导下的以复旦管院创业者和投资人群体为主的校友组织。目前俱乐部会员有 500 多名。俱乐部实行理事会指导下的工作组制度，工作组负责俱乐部实际运营，目前拥有一个服务平台，两类投资群体和三种品牌活动。

3. 特色活动

- 成立以来，已举办 90 期“天使看看看”路演活动。
- 成立以来，已举办 75 期“相约 9 号”专题分享沙龙。
- 2018 年 12 月 9 日，邀请峰瑞资本创始人李丰做客天使沙龙。
- 2018 年 10 月 12 日，组织会员参访苏州同程旅游。
- 2018 年 6 月 4 日，举办了纳米科技专场主题分享和项目路演。

四、中国天使联合会

1. 基本信息

现任会长：杨守彬

荣誉主席为徐小平、第一届会长为杨宁、第二届会长为麦刚、第三届会长为李竹。

联系方式：bp@qingtianhui.com.cn

北京总会秘书处

北京总会总干事：周晓（zhouxiao@qingtianhui.com.cn）

北京总会秘书：孟轶强（mengyiqiang@qingtianhui.com.cn）

北京总会秘书：刘媛媛（liuyuanyuan@qingtianhui.com.cn）

地址：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸写字楼 1 座 36 层 17 单元

华东分会上海秘书处

华东分会上海秘书处总干事：叶剑虹 yejianhong@qingtianhui.com.cn

华东分会上海秘书处秘书：杨滋欣(yangzixin@qingtianhui.com.cn)

地址：上海市杨浦区国定东路 200 号创业者公共实训基地 1 号楼 2 楼

广东分会广州秘书处

广东分会广州秘书处秘书：冯淑怡(fengshuyi@qingtianhui.com.cn)

地址：广州市天河区东圃大马路 8 号时代 TiT 广场 B 座 701C

2. 组织简介

中国天使联合会（原中国青年天使会）于 2013 年 1 月 5 日在北京成立。是由真格基金创始人徐小平、连环成功创业者乐搏资本合伙人杨宁、《创业家》杂志社长牛文文、创业工场创始人麦刚、万嘉资本创始人张巍、浙商创投执行总裁刘冬秋联合业内数十名天使投资人发起成立的一个开放共赢的天使投资联盟机构。中国天使联合会汇集了国内外专业投资人 180 余名，其中不乏众多知名投资

大咖。经过 6 年的发展壮大，以北京总部为中心，先后成立了华东分会（上海）、湖南分会、广东分会和硅谷分会等地域性分会。

3. 特色活动

- 2019 年 1 月 12 日，在北京顺义举办了 2019 中国天使创投潮白论坛暨中国青年天使会第六届年度峰会。
- 2018 年 12 月 15 日，携手中关村天使联盟举办了 2018 中关村天使投资高峰论坛。
- 2018 年 12 月 11 日，在北京协办了中国产投生态大会。
- 2018 年 11 月 1 日，在上海举办了 2018 中国天使投资人峰会暨中国青年天使会第五届黄浦江论坛。
- 2018 年 10 月 23 日，在长沙举办了湘江创业投资论坛。
- 2018 年 9 月 27 日，在顺义举办了天使英里挑战赛。
- 2018 年 9 月 26 日，在北京举办了顺义·中国青年天使会创投对接会。
- 2018 年 9 月 26 日，举办了一场涉税主题沙龙活动。
- 2018 年 5 月 23 日，在春光里俱乐部成功举办月度路演沙龙。
- 2018 年 1 月 12 日，联合主办了 2017 中国天使投资峰会暨第二届金投榜颁奖盛典。
- 2017 年 12 月 12 日，在广州联合主办了 2017 中国创投冬季峰会。

五、中关村百人会天使投资联盟

1. 基本信息

理事长：乔迁 联系方式：010-53389597 bairenhui1111@vip.sina.com

地址：北京市海淀区大钟寺华杰大厦九层。

2. 组织简介

中关村百人会天使投资联盟于 2013 年 1 月 11 日在北京成立（于 2015 年 2 月 12 日在北京市民政局注册）。发起人主要为中关村第一代企业家或者来自中欧商学院、长江商学院、北大和清华 EMBA 精英，以 60 后-75 前企业家出身的天使投资人主体。现拥有 400 多位优秀天使投资人，会员跨越十多个热门行业。百人会投资实行合投模式，为创业者提供“创业导师团”式强大帮助。

3. 特色活动

- 成立以来，举办了 41 期天使百人会投资沙龙。

- 成立以来，每周会举办一次培训课。
- 成立以来，举办了 14 期天使百人会走进家人企业活动。
- 成立以来，举办了 38 期天使百人会项目路演合投活动。
- 2019 年 1 月 18 日，在北京举办了天使百人会 2018 年年会暨 6 周年庆典活动。
- 2018 年 11 月 10 日，带领百人会会员前往美国开启为期 10 天的考察活动。
- 2018 年 10 月 15 日，在厦门协办第四届中国互联网+大学生创新创业大赛。
- 2017 年 10 月 20 日，中关村百人会天使投资联盟承办了第三届中国“互联网+”大学生创新创业大赛。
- 2017 年 8 月 25 日，百人会与央视创业英雄汇栏目展开合作。
- 2017 年 5 月 6 号，百人会率领代表团参加了第 52 届巴菲特股东大会。
- 2017 年 1 月 6 日，天使百人会在 2016 年会暨四周年庆典活动中，发布了新书——《天使百人会成长印记【2】：拥抱中国天使投资人》

六、中关村天使投资协会

1. 基本信息

会长：李汉生 荣誉会长：罗茁、陆刚

联系方式：010-57174644 zangels@zangels.org.cn

地址：北京市海淀区海淀大街 34 号海置创投大厦（创业大街 11 号楼）809

2. 组织简介

中关村天使投资协会于 2013 年 7 月在北京成立（于 2013 年 7 月 14 日在北京市民政局注册）。是北京市民政局批准成立、以中关村为核心区域并覆盖全国的一家专注于天使投资的行业协会（批准文号：社证字第 0011766 号）。协会由清华科技园启迪天使、联想之星、银杏天使、华创盛景、富汇天使和北航科技园等机构共同发起设立，吸引了一批早期创业投资的风险投资机构、天使投资人、创业者和活跃在天使与早期项目投资领域的相关企业以及具备条件的专家、学者和相关联的从业精英。

3. 特色活动

- 成立以来，已举办了四期中国好天使系列活动，培养了 200 多位个人天使投资者。
- 成立以来，举办了五届中关村天使投资论坛。
- 2018 年 12 月 18 日，联合主办了未来之秩•2018 NBI Awards 年度影响力评选暨颁奖盛典。
- 2018 年 11 月 23 日—25 日，中国好天使四期第五次课程在苏州成功举办。
- 2018 年 8 月 9 日，在北京举办 2018 NBI Awards 星耀计划科创大赛决赛。
- 2018 年 8 月 8 日，在北京举办了 2018•NBI 夏季创新峰会。
- 2018 年 6 月 10 日—16 日，组织会员去日本进行为期七天的参访学习。
- 2018 年 6 月 8 日，组织会员参访神州数码、联想集团、科大讯飞等上市公司的投资部。
- 2018 年 3 月 18 日，举办了第一期《大咖面对面》分享互动。
- 2018 年 1 月 18 日，在厦门联合承办了首届中国天使投资节。
- 2017 年 12 月 20 日，发起星耀计划第二期，携手品途文娱价值官《走进剧中聚》文娱沙龙在品途创新加速器隆重举行。
- 2017 年 11 月 24 日，在厦门主办了“洞见未来|2017 天使投资峰会”。
- 2017 年 11 月 23 日，在厦门成功举办中国好天使三期移动课堂。

七、天使茶馆

1. 基本信息

发起人：桂曙光 联系方式： 010-82449734 wanyu@jingbei.com.cn

地址：北京市海淀区·天使实战学院（颐和园西门南 200 米）

2. 组织简介

天使茶馆于 2015 年 1 月在北京成立。是由国内资深、活跃的早期投资机构和天使投资人发起成立，依托中关村政府资源和地理优势，联合中国青年天使会、中关村天使投资协会、中关村天使百人会、中关村创业投资与股权投资基金协会等资源，专注服务于创业投资领域最前沿的天使投资人和有意参与天使投资的高净值人群。成立以来，在厦门，成都，广州，武汉，郑州等十几个地方建立了分

馆，目前覆盖了将近 500 个天使投资人。

3. 特色活动

- 从 2015 年开始，天使实战学院天使投资训练班已经举办了 9 期。
- 从 2016 年 9 月开始，投资经理班已经举办了 11 期。
- 成立以来，每周会举办 1 次天使茶话会、U 投路演。
- 成立以来，每月会举办 1 次天使大讲堂。

八、溪山天使会

1. 基本信息

创始人：许晖 联合创始人：刘文红、于小镭、丁伟

联系方式： 010-82194622 bp@xsangels.com

地址：北京市海淀区北理工国防科技园 7 号楼 11 层。

2. 组织简介

溪山天使会是以“合投众推，互助创业”为核心理念，由近百名新经济的上市公司创始人、连续创业家、独角兽高管以及大学教授和科学家为主的思想领袖、行业专家和科技专家共同发起组建的天使投资人和创业导师的企投家联合体。溪山天使会会员为邀请制，以个人会员为主，同时也吸纳部分符合资格条件的机构会员和家庭会员。截至 2019 年 2 月底，溪山天使会累计个人会员超 110 人、机构会员 6 家。溪山天使会寻找和助力那些致力于以创新改变未来，推动社会进步的价值创造者。自 2015 年 6 月 7 日正式成立至 2019 年 2 月底，溪山天使会累计投资 32 个项目，覆盖人工智能、自动驾驶、物联网、知识产权、教育、医疗健康、消费升级、互联网金融、游戏和虚拟现实、合成生物以及清洁技术等各个创新领域。

3. 特色活动

- 2019 年 3 月 28 日，成功联合主办了 2019 年产业创新创投论坛。
- 2018 年 12 月 15 日，成功举办 2018 中关村天使投资高峰论坛。
- 2018 年 11 月 9 日，成功主办第五届世界互联网大会分论坛暨大数据与人工智能赋能实体经济——产业创新与投资论坛。
- 2018 年 9 月 20 日，联合主办了“赋能实体经济”第二期——生物医药专场研讨会。

- 2018 年 8 月 28 日，联合主办了“赋能工业智能”沙龙研讨会。
- 2018 年 7 月 30 日，联合主办了科技芯小分队第一期芯片项目研讨会。
- 2018 年 6 月 6 日，联合举办了中国联通内部创新孵化（二期）项目毕业路演会。
- 2018 年 5 月 8 日，协办了 2018 年中关村天使投资和创业投资政策宣讲会。

九、精一天使公社

1. 基本信息

创始人：李汉生 联系方式： 18459112790 qiuxh@leanone.cn
地址：北京市海淀区大钟寺东路中嘉大厦 4 层。

2. 组织简介

精一天使公社于 2015 年 10 月在北京成立。是由著名天使投资人李汉生发起设立的个人天使投资服务社群。公社开发了一套以“精一十字诀”为核心投资方法论，为新天使投资人量身打造的天使投资课程；构建了一个以“新创业、新投资”为理念的 11352 陪跑方法论，努力培养更多的倍增天使；并长期组织一系列促进天使投资人不断成长，促进会员间项目交流、合作投资及资源互助的多层次社员活动。成立两年以来，分别在北京，上海，成都，大连，福州，青岛，云南，台湾等地建立了创投基地，为国内早期创业和投资生态输送了近 800 位个人天使。

3. 特色活动

- 成立以来，举办了 142 期三个帮项目路演。帮助创业者打磨项目 576 个，跟踪辅导项目 292 个。
- 成立以来，举办了 26 期精一天使投资马甲实战营，为国内早期创业和投资生态输送了近 800 位个人天使。
- 成立以来，社员累计合投项目已达 138 个。
- 2017 年 4 月落地陪跑营，截止 2018 年 12 月，深度陪跑孵化早期项目 45 个，一半以上的项目获得了 10 倍以上的估值增长。
- 2018 年 1 月 18 日，在厦门承办了首届中国天使投资节。

十、中关村天使投资联盟

1. 基本信息

联盟主席：贾一伟 荣誉主席：徐小平、李竹

联系方式： 010-82194622 bp@tslm.org.cn

地址：北京市海淀区北理工国防科技园 7 号楼 11 层。

2. 组织简介

中关村天使投资联盟于 2015 年 11 月在北京成立。是由国内知名天使投资机构、创投机构、担保机构、创业服务机构等共同发起。联盟发起机构和个人会员超过 200 家，联合发起单位包括真格基金、英诺天使、洪泰基金、梅花天使等优秀的天使投资机构。联盟初期将以产品化服务助推行业发展, 目前已经形成初步方案的产品包括天使研究、天使投贷联动、天使国际化、天使培训、天使合投、天使服务等。联盟也将积极推动配合落实中关村管委会、北京市科委、北京市金融局等政府主管部门对天使投资行业的支持政策, 支撑相关部门落实天使投资风险补贴和针对天使所投企业的支持政策。

3. 特色活动

- 2019 年 3 月 28 日，成功联合主办了 2019 年产业创新创投论坛。
- 2018 年 12 月 15 日，成功举办 2018 中关村天使投资高峰论坛。
- 2018 年 11 月 9 日，成功主办第五届世界互联网大会分论坛暨大数据与人工智能赋能实体经济——产业创新与投资论坛。
- 2018 年 9 月 20 日，联合主办了“赋能实体经济”第二期——生物医药专场研讨会。
- 2018 年 8 月 28 日，联合主办了“赋能工业智能”沙龙研讨会。
- 2018 年 7 月 30 日，联合主办了科技芯小分队第一期芯片项目研讨会。
- 2018 年 6 月 6 日，联合举办了中国联通内部创新孵化（二期）项目毕业路演会。
- 2018 年 5 月 8 日，协办了 2018 年中关村天使投资和创业投资政策宣讲会。

十一、中关村元和天使投资产业研究会

1. 基本信息

会长：张正喜 名誉会长：李汉生、李竹、刘曼红、罗茁

联系方式： 010-82311910 yuanheangel@163.com

地址：北京市朝阳区天元港中心 B 座 1908 室。

2. 组织简介

中关村元和天使投资产业研究会（简称“中关村天使投资研究会”）由中关村民营科技企业家协会、国内专业天使投资人、投资机构、相关专业机构和行业专家共同发起，并在 2015 年 11 月由北京市民政局批准成立。研究会在“大众创业，万众创新”的时代大潮中应运而生，依托于改革开放以来中关村地区集合的强大企业家群体，以全国最佳创业投资中心中关村为起点，研究、探索天使投资自身的行业诉求，以及天使投资人的专业化发展，建设并完善中国天使投资行业的生态，从而为“双创”事业贡献力量。

3. 特色活动

- 自成立以来，发布了 12 期美国风险投资市场研究报告。
- 自成立以来，每月举办一次理事会专题沙龙，就当前中国经济热点邀请创投大咖和会员进行交流。
- 自成立以来，连续举办了三届全球天使投资论坛。
- 2019 年 1 月 12 日，成功协办了第二届中国【链湾】大会暨区块链与人工智能跨界融合峰会。
- 2018 年 8 月 9 日，成功协办【2018NBI Awards 星耀计划科创大赛决赛】。
- 2018 年 5 月 22 日，组织会员参观尚科办公社区，并展开创投合作。

十二、宁波市天使投资俱乐部

1. 基本信息

理事长：王德禄 秘书长：刘汀

联系方式： 0574-27968945 nbac_club@163.com

地址：宁波市高新区聚贤路 587 弄研发园 A5 幢。

2. 组织简介

宁波市天使投资俱乐部成立于 2015 年 12 月，是一家以打造“投资人和创业者集聚的港湾、天使资本常态化对接的舞台”为宗旨的非营利性机构。俱乐部汇集了大量优质初创项目，以及活跃投资机构和投资人，开展【使乐汇】路演对接活动，搭建天使“众投”新平台；开展天使风暴、天使投资专业培训、经验分享

会等各类培训辅导活动，助力创业企业，激活投资热情。截止 2018 年 12 月，俱乐部已帮助 166 家企业成功对接社会资本超 73217 万元，促成了项目与资本的高效对接。

3. 特色活动

- 成立以来，举办了 44 期【使乐汇】项目路演活动。
- 成立以来，举办了 68 期使乐汇“天使风暴”活动，帮助打磨了 68 个创业项目。
- 成立以来，举办了 24 期天使培训专题讲座。
- 成立以来，连续三届担任中国创新创业大赛宁波赛区主办方。
- 成立以来，一共累计投资了 288 个早期项目。

十三、福建天使投资人联盟

1. 基本信息

会长：陈锐华 执行会长兼秘书长：陈坦生

联系方式： 0591-63509502 chents@hycl28.com

地址：福建省福州市六一中路 28 号佳盛广场 18 楼。

2. 组织简介

福建天使投资人联盟是福建省首家天使投资人专业服务社群机构，专注于投资人转型服务和创新金融产品的孵化。下设：投资学院、赛道研究院、投资家俱乐部、汇创&精一天使公社、共创基金等。汇聚资本力量，助力创新创业，打造最佳创业与投资生态体系。自 2016 年 4 月成立以来，通过积极开展各项工作和活动，目前在福建省区域内培养了 108 位天使投资人，分别来自世界 500 强企业高管、投资机构、LP 和 GP，以及二代高净值人群。

3. 特色活动

- 成立以来，每季度举办 1 次黄埔创投实战营。
- 成立以来，每月举办 1 次汇创·创投公开课。
- 成立以来，每月举办 2 次汇创·天使创投对接会。
- 成立以来，每月举办 1 次汇创·创投家面对面交流活动。
- 成立以来，每月举办 1-2 次会员户外休闲娱乐活动。

十四、蜀山天使会

1. 基本信息

会长：殷振华 发起人兼秘书长：沈伟

联系方式： 18109025069 BP@shushanangel.com

地址：四川省成都市天府三街福年广场 T1-1808

2. 组织简介

蜀山天使会由迪信通、优客逸家早期投资人，以及伯恩资本、西门子中国、联想集团、石达集团、鹏华基金、长城证券等机构董事长、高管、区域负责人等于 2017 年 3 月共同发起成立。社群以“让个人天使更强大，促进企业家社会的实现”为使命，以组建“最具凝聚力、认知力、实战力及社会责任感的天使投资人团体”为愿景，以“学习、认知、分享、诚信、责任、共创”为价值观，服务于天使投资人和创业者。截止目前，蜀山天使会已有近百位天使投资人，是西南地区规模最大的天使投资人社群，深度服务过的项目超过 200 个。

3. 特色活动

- 成立以来，举办过 46 期“三个帮”投资人见面会。
- 成立以来，举办过 21 次“周末”项目约谈会。
- 成立以来，举办过 8 次“精一蜀山 talk”分享会。
- 成立以来，每月举办 1 次“寻穴猎狼”头狼沙龙。
- 成立以来，每月举办 1 次“赛道英雄会”垂直领域分享会。

十五、云创帮天使会

1. 基本信息

发起人：谢瑞耘 联系方式： 15010303039 monkchen1@sina.cn

地址： 1. 北京朝阳区久文路 6 号院宇达创意中心 22-102 栋

2. 大连市西岗区滨海街 9a 号北三楼

3. 大连市高新区高新街 1 号创业 e 港 704-2、704-4

2. 组织简介

云创帮天使会于 2017 年 3 月在大连成立。天使会致力于精益创投，是一家通过“新天使集训营”训练及贯彻推行精益创投实战体系的个人天使投资人的社群机构，目前已有 60 多位会员。天使会同时也是一个创新的基于智慧云 SAAS 服务的 O2O 模式的专业沙龙平台，由线上云平台及线下实体会所构成的会员专享活

动平台。

3. 特色活动

- 成立以来，举办过 28 期项目对接会。
- 成立以来，举办过 6 次创投分享会。
- 成立以来，协办过 2 次大连软交会。
- 成立以来，举办过 5 次“天使投资人集训营”。

十六、乐贝创投公社

1. 基本信息

创始人：杨晋 联系方式： 15033769021 464617421@qq.com

地址：云南省昆明市学府路 690 号金鼎科技园 17 号平台 D 座 3 楼。

2. 组织简介

云南乐贝创投公社成立于 2017 年 5 月，是云南首家专业从事天使投资和创业指导的社群机构，致力于打造一个新创业者和新投资人的共建生态圈。公社以精益创业为方法论，以合弄制为组织模式，立志培育 1000 名本土天使投资人，帮助 10000 名创业者，打造云南创投新生态，共同受益万亿股权财富时代。

3. 特色活动

- 成立以来，举办过 25 期“乐享汇”项目打磨会。
- 成立以来，举办过 5 次天使投资公开课。
- 成立以来，协办过 2 次云南省大学生创新创业大赛。
- 成立以来，举办过 10 次云南高校创新创业指导课。

十七、台湾识富天使会

1. 基本信息

创始人：黄冠华

联系方式： 886-905-323-082 fundraising@angel-investor.org

地址：中国台北市忠孝东路 2 段 96 号 12 楼。

2. 组织简介

台湾识富天使会于 2017 年 9 月在台北成立，会员由中国台湾数十位不同领域天使投资者组成。社群主要集结两岸杰出创业公司 CEO、企业家、二代企业家、专业经理人及天使投资人，以个人天使身份投资各领域早期项目，透过系统方法

论强化投资人评估项目的能力，也藉由项目陪跑及各式资源串连，协助天使投资人与创业团队快速融合。

3. 特色活动

- 成立以来，举办过 4 期新天使·马甲实战营。
- 成立以来，举办过 30 次伯乐汇·项目路演活动。
- 成立以来，举办过 14 次遇见未来·投资人分享沙龙。
- 成立以来，组织过 3 次北京-台北项目交流会，带领会员前往北京学习交流 and 对接资源。

十八、南京大学商学院校友天使投资俱乐部

1. 基本信息

会长：王巍 联系方式： 15950458158 lizn1576@163.com

地址：南京市鼓楼区南京大学安中楼。

2. 组织简介

俱乐部是由南京大学商学院从事天使投资和爱好天使投资的校友自愿发起成立的非营利性组织。宗旨是发现并扶持优秀的创业企业或创业项目，提高会员的投资能力，促进行业健康发展，带动地区经济发展。俱乐部秘书处目前设有综合管理中心、项目管理中心、天使投资研究中心、宣传中心、外联合作中心 5 个部门；已设立南京、苏州 2 个城市活动中心，上海、常州等活动中心正在筹建之中。协会自 2017 年 12 月份成立以来，通过积极开展各项工作与活动，已发展了超过 50 名理事、300 多位会员。服务于活跃在长三角的天使投资人，致力于打造长三角天使投资资源与服务共享的开放平台和组织。

3. 特色活动

- 成立以来，举办了 26 次“天使夜烧烤”路演活动。
- 成立以来，举办了 13 次“天使有话说”投资人分享沙龙。
- 成立以来，成功合投了 8 个项目。
- 2019 年 1 月 9 日，在南京举办了首届南京大学商学院天使投资栖霞峰会。
- 2018 年 11 月 15 日，俱乐部苏州活动中心正式揭牌。

第六章 国际天使投资组织调研情况

一、美国天使投资组织发展概况

本节主要根据美国天使投资协会（Angel Capital Association, ACA）在 2018 和 2019 年发布的《天使投资年报——HALO 报告（HALO Report: Annual Report on Angel Investments, 简称 Halo 报告）》、《天使出资人报告（ACA Angels Funders Report, 简称 AF 报告）》整理而得。

1. 天使投资组织的发展历史

在早期的时候，美国天使投资低调且私密，并且多数是由个人或者一组非正式的投资者进行。在最近的 20 年里，发生了很多新现象，改变了天使投资的单一模式。绝大多数的美国天使投资人仍旧独自进行投资，但是越来越多的合格天使投资人通过正式的天使投资组织以及线上平台。1996 年，美国天使投资组织，不足十家，到 2003 年已经将近 200 余家。2006 年，天使投资组织之间进行联合投资，不仅可以打破区域的限制，还可以扩大资金规模，尤其是当创业企业无法获取风投资金时，天使组织的联合资金可以进行多轮投资。与此同时，一个国家级行业协会——天使投资协会（ACA）正式成立。该协会面向美国各区域的认证投资人会员以及组织会员，还吸收了来自加拿大和墨西哥的北美成员。截至 2018 年，协会有 14000 名合格投资者会员以及 270 家天使投资组织及合格投资平台会员。

2. 基于天使投资组织的投资情况

每年春季，ACA 举办一场年度峰会（ACA Summit）并发布天使投资研究报告，报告上一年度美国天使投资市场的状况。2018 年，美国知名的天使投资研究机构——天使资源研究院（Angel Resource Institute, ARI）在 ACA Summit 发布了新的 Halo 报告，有超过 125 家活跃的天使投资组织及将近一千五百位天使投资人提供了交易信息。2018 年的报告总共统计了 2017 年的 3617 笔交易（含 1499 笔个人投资）。在项目估值方面：投前估值下降，中位数为 350 万美元，同比下降 4.11%（见图 6.1）。在交易额方面，2017 年，天使投资组织的交易额中位数仅为 20 万美元；但在与其他投资者（如 VC、家族办公室等）联合投资的情况下，交易额中位数达 27 万美元。这意味着，联合投资有助于扩大资金，为创业者提供足够的资金。无论是估值还是交易额，从 2016 年度开始都同比下降，主要是由

于很多天使投资人开始采取相对谨慎的策略，在首轮的投资额并不高，但是也存在被投资企业下一轮融资时进行追加资金的情况（占到全部交易数量的 10.92%）。从行业偏好来看，软件（26.75%）、健康医疗（15.45%）以及 B2B 业务（13.2%）是前三大领域（见图 6.2）。

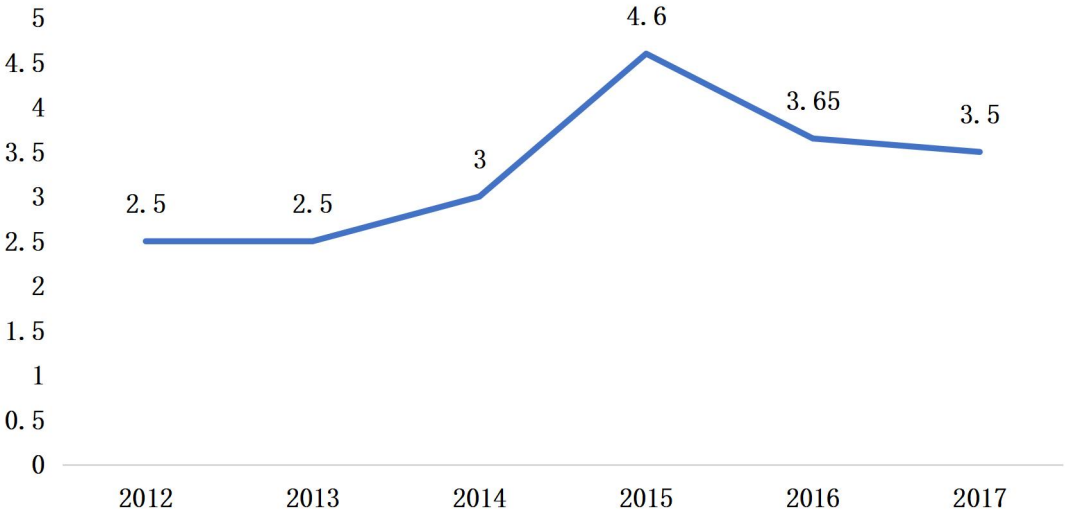


图 6.1 美国天使投资交易的投前估值（中位数） 单位：百万美元

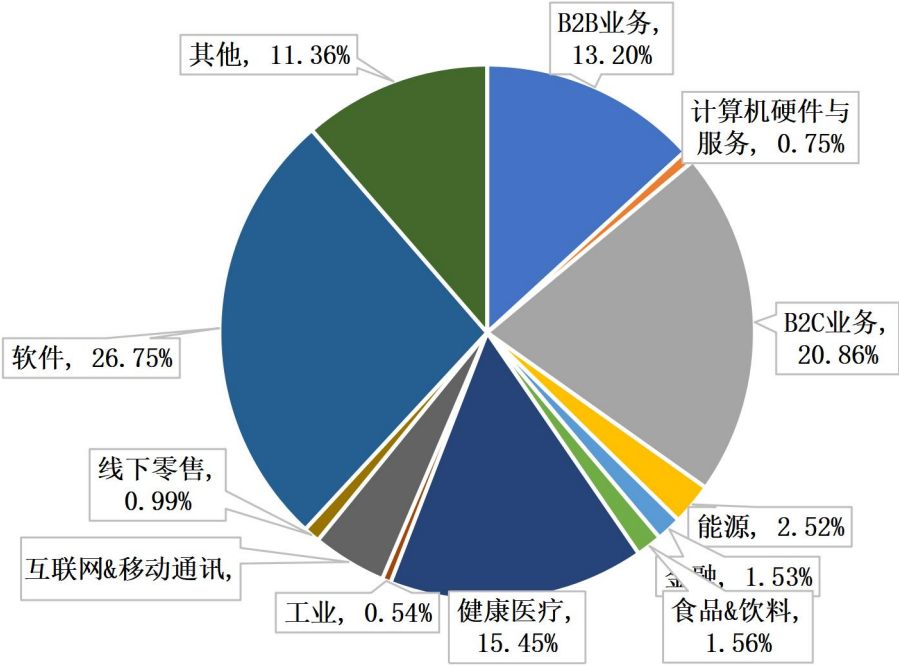


图 6.2 2018 年美国天使投资交易的行业分布（按数量）

2018 年 8 月，ACA 发布了首部 AF 报告，也调研了 26 个天使投资组织会员在 2017 年的交易数据，总共有 393 家创业企业进行了 432 轮投资，单笔投资额平均为 100 万美金（中位数），投资总额超过 1 亿美金。主要结论有：（1）种

子轮投资占主导，包括 44%纯股权，16%可转债；（2）天使投资人不仅在本地投资，还尝试跨区域交易——来自 17 个州的天使投资组织在 36 个州进行投资；（3）投资交易结构较为复杂，大部分交易是股权投资形式，但也有 36%的交易采用可转债和未来股权简单协议模式（Simple Agreement for Future Equity, SAFEs）；（4）74%的交易是与其他天使组织及风险投资机构进行联合投资；（5）有 21%的被投企业是由女性担任 CEO（这一比例远远超过风险投资机构支持的企业）；（6）被投企业分布在众多行业，但超过三分之一的项目集中在高科技和生命科学领域。

2019 年春季，ACA 在年度峰会上发布了最新的 AF 报告，核心结论有：（1）与上一年相比，被投的女性创业企业增多，有 23%的被投企业是由女性担任 CEO；（2）与上一年相比，单笔投资额增加，平均为 120 万美金（中位数），投前估值平均为 600 万；（3）超过一半的交易为种子轮，并且有一部分天使投资人会在下一轮追加资金，尤其是当投资人担任获得被投企业董事会席位时，几乎会另外追加双倍资金。

二、欧洲天使投资组织发展概况

本节主要根据欧洲天使投资联盟(European Business Angel Network, EBAN)发布的《EBAN Statistics Compendium（年度统计报告）》整理而得。该报告通过旗下天使投资组织成员进行数据收集，同时也对活跃的天使投资人、天使投资组织负责人及行业专家进行电话采访。尽管无法准确反映实际的市场数据，但该报告覆盖欧洲地区 35 个国家（含英国），可参考相关数据了解基本情况。

1. 天使投资组织的发展历史

除了美国之外，欧洲是天使投资相对活跃的区域。尤其是在 21 世纪后，无论是投资人规模，还是天使投资组织的数量，都在不断上升。

在欧洲，天使网络/联盟（Business angel network, BAN）是一类很普遍的组织，这类组织把不同的商业天使、天使团体联络在一起，发挥中介作用，但本身不做投资。天使网络/联盟一般是区域性的、有城市、国家或者国际等多个层次类型。其中，国家层面的组织一般可视作行业协会，其作用更加广泛，不仅把各类投资主体聚集在一起，更重要的是通过增强天使投资意识、分享投资实践、

发展新团体/联盟、倡导和出台政策等服务来促进整个天使投资行业的发展。这类组织本身不做投资，也不以中介角色为主要目的。不同的国家对一些术语的使用不尽相同，尤其是欧洲的一些国家更倾向于在名称上使用 Network，而不是 Association。事实上，一些国家级（或者国际）天使网络/联盟就是协会。天使投资人的交流与合作已经不仅局限于本国层面，更多活动已经开始向国际化发展。早在 1999 年，在欧盟的支持下，欧洲地区的一些天使投资同行联合创建了 EBAN。EBAN 每年夏季举办年度大会，发布有关上一年度欧洲天使投资发展情况的报告。

根据 EBAN 统计：2017 年欧洲活跃天使投资有 32 万人，同比增长 2.9%。在天使投资组织方面：2003-2012 年间，组织的数量年均增长 17%；2013 年之后增长放缓；2017 年的活跃天使投资组织数量约为 476 家（见图 6.3、图 6.4）。

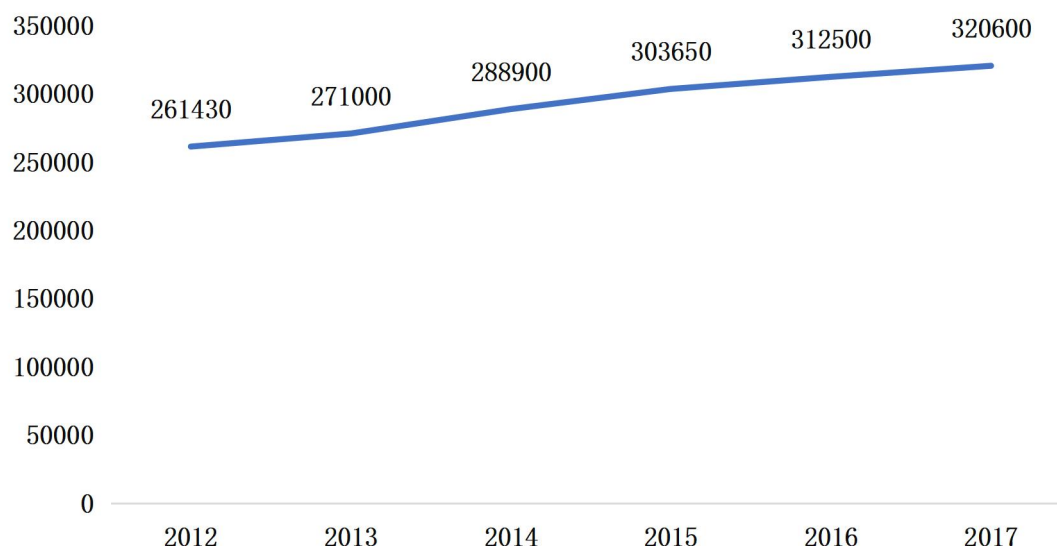


图 6.3 欧洲天使投资人规模（2012-2017）

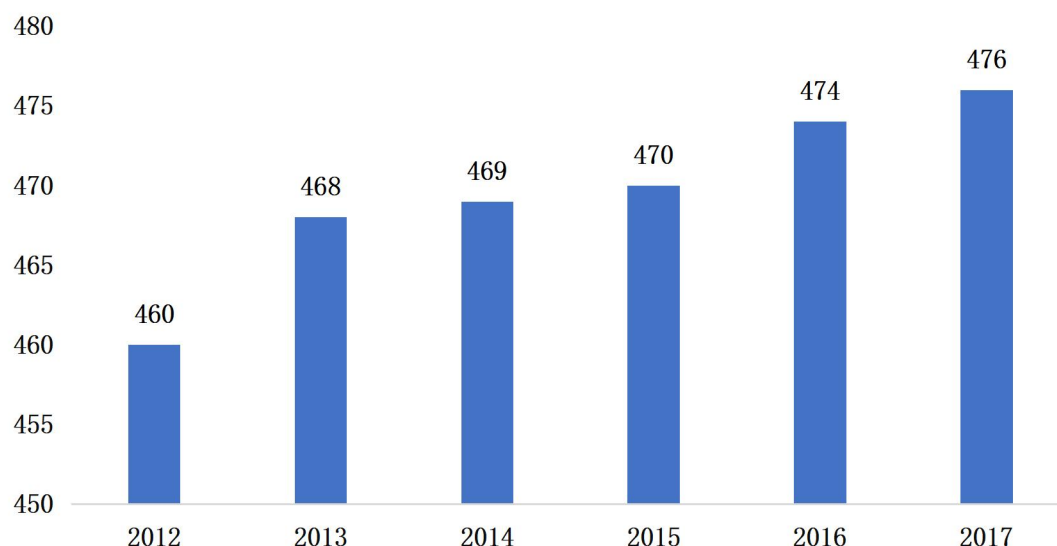


图 6.4 欧洲活跃的天使投资组织数量（2012-2017）

2. 基于天使投资组织的投资情况

最近五年，欧洲地区天使投资市场交易额逐年上升。2017 年，天使投资交易额达 71 亿欧元，交易数量为 39440，同比增长分别为 8.2%和 16%（见图 6.5）；在天使投资市场中，来自天使投资组织的交易仅占 10%（“看得见的市场”），其余来自一些隐秘的、零散的天使投资个人交易。如果考虑早期风险投资交易（25 亿欧元），股权众筹交易（7 亿欧元），欧洲地区早期股权投资市场交易额总共为 103 亿欧元。

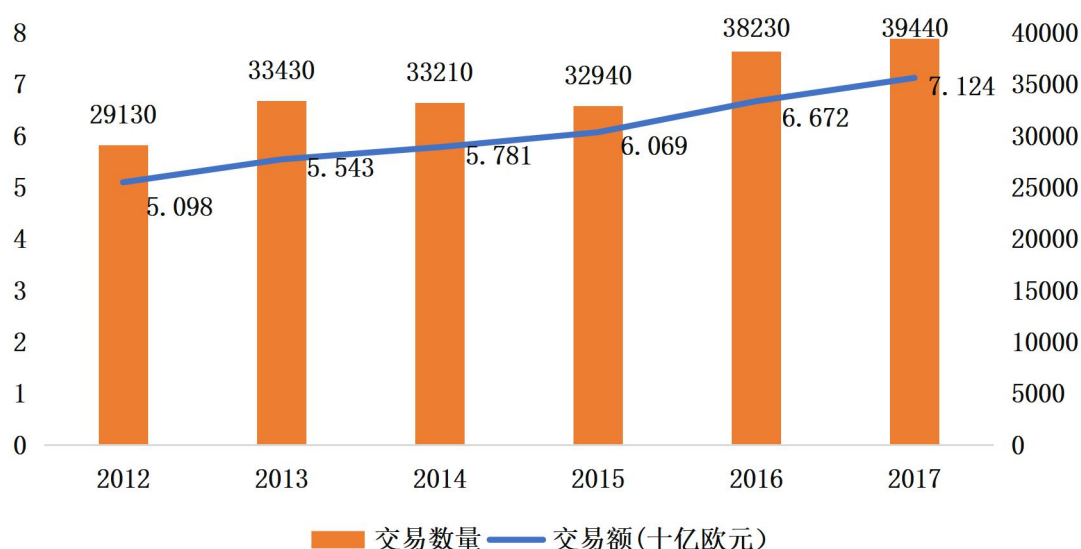


图 6.5 欧洲天使投资交易额和交易数量（2012-2017）

2017 年，每家创业企业的平均投资额为 16.6 万欧元，同比下降 9.78%；每个天使投资组织的平均投资额为 138.6 万欧元，同比增加 7.36%；每位天使投资

人的平均投资额为 2.25 万欧元，同比增加 12.56%。从行业偏好来看，高科技（金融科技、生物科技等）、ICT（信息和通讯技术）以及医疗健康行业是相对热门的领域；也有 26% 的受访者表示对行业无偏好，投资时更看重团队能力与产品或市场的前景（见图 6.6）。

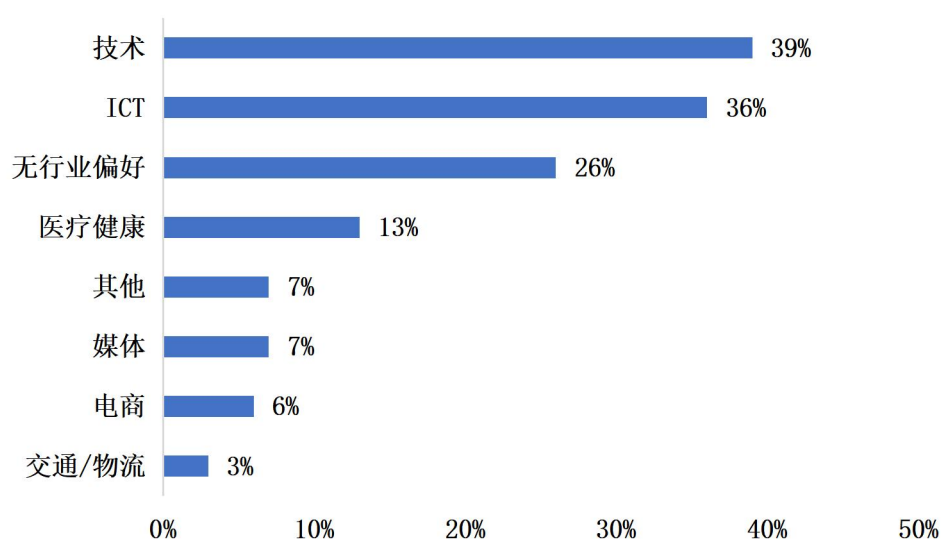


图 6.6 2017 年欧洲天使投资交易的行业分布（按投资额）

附录：中国天使投资组织名录

此名录的天使投资组织信息由中国天使投资人联盟通过公开信息和问卷调查收集而来，非常感谢部分参与此次调研的天使组织。更多天使组织信息正在收集整理中，敬请期待！

（以下天使组织按照成立时间排序）

组织名称	成立时间	城市	组织简介
深圳天使投资人俱乐部	2007 年 10 月	深圳	深圳天使投资人俱乐部是由深圳及周边城市从事“天使”投资的个人及机构自发组织的非盈利性社会组织，隶属于深圳市金融顾问协会。俱乐部宗旨是发展天使投资事业，促进天使投资人的交流与合作，为天使投资人与初创项目搭建对接的桥梁，拓宽中小型企业融资渠道，全方位整合资源，推动初创项目和中小型企业健康发展。
上海天使投资俱乐部	2008 年 11 月	上海	“上海天使投资俱乐部”于 2008 年 11 月成立，由科技部火炬中心出任指导单位，中国技术创业协会、上海市创业投资行业协会和上海市大学生科技创业基金会共同发起。旨在聚集全国天使投资人，提升天使投资专业水平，进一步完善社会创业投融资环境。上海天使投资俱乐部诚邀热衷于天使投资事业的社会各界人士参与。
香港天使投资脉络	2010 年	香港	香港天使投资脉络(HKBAN) 成立于 2010 年，并注册为非营利团体。宗旨是在香港建立一个充满活力的天使投资社群及协助面对融资困难的初创企业们寻找天使投资者。其投资配对平台可让初创企业直接跟天使投资者会面并推介业务，以提高成功融资的机会。
河南天使投资俱乐部	2010 年 6 月	郑州	河南天使投资俱乐部由河南省青年联合会、河南省青年创业基金会、河南省投资担保行业联盟、河南省豫商联合会和河南省青年创业就业协会共同发起成立的公益性组织。旨在改善河南乃至全国的天使投资氛围，丰富理财渠道，进一步完善社会创业投融资环境。
复旦大学管院创投俱乐部	2012 年	上海	复旦管院创投俱乐部，成立于 2012 年，是在复旦管院校友中心支持下、由创投俱乐部理事会指导下的以复旦管院创业者和投资人群体为主的校友组织。目前俱乐部会员有 500 多名。俱乐部实行理事会指导下的工作组制度，工作组负责俱乐部实际运营，目前拥有一个服务平台，两类投资群体和三种品牌活动。
草根天使会	2012 年 6 月	深圳	草根天使会成立于 2012 年 6 月 17 日，是由草根创业与早期投资领域的拓展者、知名新锐天使投资人陈维伟联合数十位天使投资人、企业家、各行业精英等人士自发组成的天使投资公益组织。草根天使会旨在倡导多样化、规范化的天使投资，搭建一个高效率、高品质、与众不同的大众化投融资平台，并联合社会各界致力于改善创业环境，努力打造“创业融资平易化、项目资本对等化、创投知识普及化”的良好生态氛围，以实现创业和资本的共赢。

广东天使会	2012 年 6 月	广州	广东天使会是由著名天使投资人孙政权、何巨、郑贵辉、赵春雷等人于 2012 年 6 月发起成立的民间非正式组织，天使会各类对外运作由其下属的广东好天使文化传播有限公司负责实施。2015 年正式公司化运营，旗下有孵化和基金投资体系。
北大汇丰天使投资会	2012 年 8 月	深圳	北京大学汇丰商学院天使投资委员会（简称“北大汇丰天使投资会”）是由北大汇丰商学院的企业家学员和对早期创业企业有投资兴趣的投资人发起成立并经过北大汇丰商学院同学会正式授牌的开放性组织。理事会及顾问委员会由国内外的天使投资人和企业家组成。天使投资会的愿景是成为中国最有影响的天使投融资交流平台之一。
中关村百人会天使投资联盟	2013 年	北京	中观村百人会天使投资联盟是国内较早经民政部门登记注册的天使投资联盟类机构，于 2015 年 2 月 12 日在北京市民政局注册登记。发起人主要为中关村第一代企业家或者来自中欧商学院、长江商学院、北大和清华 EMBA 精英，以 60 后-75 前企业家出身的天使投资人为主体的。现拥有 300 多位优秀天使投资人，会员跨越十多个热门行业。百人会投资实行合投模式，为创业者提供“创业导师团”式强大帮助。
中国天使联合会	2013 年 1 月	北京	中国天使联合会（原中国青年天使会）于 2013 年 1 月 5 日在北京成立，由真格基金创始人徐小平、连环成功创业者乐搏资本合伙人杨宁、《创业家》杂志社社长牛文文、创业工场创始人麦刚、万嘉资本创始人张巍、浙商创投执行总裁刘冬秋联合业内数十名天使投资人发起成立的一个开放共赢的天使投资联盟机构，致力于打造中国最具影响力的天使组织。
江苏省天使投资联盟	2013 年 2 月	南京	江苏省天使投资联盟旨在建立有利于天使投资发展的互动平台。促进投资机构与科技创业者实现资本和技术的有效对接。同时营造良好的氛围，在全社会推广天使投资理念，培育天使投资人阶层，激发科技人员创业热情。
中关村天使投资协会	2013 年 7 月	北京	中关村天使投资协会是北京市民政局批准成立、以中关村为核心区域并覆盖全国的一家专注于天使投资的行业协会（批准文号：社证字第 0011766 号），于 2013 年 7 月 14 日在北京市民政局注册登记。协会由清华科技园启迪天使、联想之星、银杏天使、华创盛景、富汇天使和北航科技园等机构共同发起设立，吸引了一批早期创业投资的风险投资机构、天使投资人、创业者和活跃在天使与早期项目投资领域的相关企业以及具备条件的专家、学者和相关联的从业精英。
浙江省天使投资专业委员会	2014 年 6 月	杭州	浙江省天使投资专业委员会（以下简称浙江天使投资专委会）是浙江省创业投资协会的分支机构。浙江天使投资专委会，是由杭州市创业投资服务中心、梦工场传媒有限公

			司、浙江天使湾创业投资有限公司、浙江蓝源投资管理有限公司、杭州乾盈投资管理有限公司等和部分天使投资人于 2014 年 7 月自愿发起设立的专业性自律型组织，是经浙江省民间组织管理局备案的地方性非盈利社会团体，目前有团体会员 68 家，个人会员 86 人。
泰达天使之翼投资人俱乐部	2014 年 9 月	天津	“天使之翼投资人俱乐部”由泰达科技集团、泰达科技投资股份有限公司、滨海引导基金、联想之星共同发起成立，意在打造全链条、多维度的天使创业投融资服务平台，以开发区、滨海新区为核心，辐射全国优质项目。秉承“合作、共赢，开放”理念与文化赢得众多投资机构及投资人的欢迎及认同，自 2014 年 9 月正式挂牌以来，已审核入会的创始会员已达到四十余人。作为俱乐部的五大品牌活动，“天使训练营”、“投融资对接”、“投融资创业导师高端孵化”、“微天使同盟会”及“创业大赛”也得到了企业家及投资机构的热烈响应。
蚂蚁天使会	2014 年 10 月	上海	蚂蚁天使会是专注创新项目种子轮的互联网股权融资平台，成立于 2014 年 10 月，截止 2017 年 9 月份已完成 52 个项目 5019 万元的融资。平台注册认证投资人 2200 位，其中投资过项目的投资人 500 多位。蚂蚁天使在互联网股权融资平台中独树一帜，在创新项目种子阶段融资中处于领先水平。平台多个项目获得包括青松基金、戈壁创投、丰厚资本、如山创投等机构投资。
中关村元和天使投资产业研究会	2015 年	北京	中关村天使投资研究会（全称：中关村元和天使投资产业研究会）由中关村民营科技企业家协会、国内专业天使投资人、投资机构、相关专业机构和行业专家共同发起，并于 2015 年 11 月 2 日由北京市民政局批准成立（统一社会信用代码：51110000358994708T）。研究会在“大众创业，万众创新”的时代大潮中应运而生，依托于改革开放以来中关村地区集合的强大企业家群体，以全国最佳创业投资中心中关村为起点，研究、探索天使投资自身的行业诉求，以及天使投资人的专业化发展，建设并完善中国天使投资行业的生态，从而为“双创”事业贡献力量。
宁波市天使投资俱乐部	2015 年 1 月	宁波	宁波市天使投资俱乐部是一家以打造“投资人和创业者集聚的港湾、天使资本常态化对接的舞台”为宗旨的非营利性机构。俱乐部汇集了大量优质初创项目，以及活跃投资机构和投资人，开展【使乐汇】路演对接活动，搭建天使“众投”新平台；开展天使风暴、天使投资专业培训、经验分享会等各类培训辅导活动，助力创业企业，激活投资热情。截止 2017 年 11 月，俱乐部已帮助 126 家企业成功对接社会资本超 67217 万元，促成了项目与资本的高效对接。
天使茶馆	2015 年 1 月	北京	天使茶馆由国内资深、活跃的早期投资机构和天使投资人发起成立，依托中关村政府资源和地理优势，联合中国青年天使会、中关村天使投资协会、中关村天使百人会、中

			关村创业投资与股权投资基金协会等资源，专注服务于创业投资领域最前沿的天使投资人和有意参与天使投资的高净值人群，致力于打造中国最为领先的天使投资人综合服务平台。
云南天使投资会	2015 年 3 月	昆明	云南天使会（Yunnan Angel Investment Club）是由云南省科学技术院、实力集团、昆明大理商会企业家、昆明鹤庆商会企业家、长江商学院云南校友会企业家、云南创客科技投资有限公司发起的民间非正式组织，以聚集资源、机构化运作降低个人天使投资风险、以项目为纽带形成类同价值观的人脉圈为目的组织，组建早期基金、新三板基金、面向科技型中小企业为主的政府引导基金。
溪山天使会	2015 年 6 月	北京	溪山天使会由溪山读书会多位资深同学联合发起和组建，宗旨是“合投众推，互助创业”，旨在聚合和调动溪山读书会资源，支持并推动溪山读书会同学中一切“让世界变得更加美好”的创业梦想的启航。
创途天使会	2015 年 9 月	西安	创途天使会致力于促进区域天使投资事业规范、健康发展，倡导合投共赢的理念，吸引更多的投资人参与天使投资事业，为区域天使投资人群体提供更好的交流、促进、互助平台。
海天会	2015 年 10 月	上海	海天会以“汇海内天使，聚天下精英”为宗旨，是一个汇聚天使投资人群和资源、联合社会创新创业人群的社群平台，也是一个集纳国际天使投资经验，充分提升上海和长三角在全国乃至全球天使投资圈社会价值，推动中国天使投资事业发展的平台。
长江天使汇	2015 年 10 月	武汉	长江天使汇用企业化管理方式、互联网的思维模式、采用众筹等手段来运营，免费入会。协会邀请全球及国内知名投资人来武汉，为武汉有兴趣进行创投的人士进行培训，普及最前沿的投资资讯和提高投资人的水平。此外，还会通过不同的路演形式，进行案例教育，为创投人士增强创投的实战能力。
精一天使公社	2015 年 10 月	北京	精一天使公社是由著名天使投资人李汉生发起设立的个人天使投资服务社群。公社开发了一套以“精一十字诀”为核心投资方法论，为新天使投资人量身打造的天使投资课程；构建了一个以“新创业、新投资”为理念的 11352 陪跑方法论，努力培养更多的倍增天使；并长期组织一系列促进天使投资人不断成长，促进会员间项目交流、合作投资及资源互助的多层次社员活动。精一天使公社以“让个人天使更强大”为使命，以“诚信利他、共创共赢”为价值观，致力于唤醒和链接更多的个人天使，投资和孵化更多的早期（种子期）创业项目，助力完善中国创投新生态。
中关村天使投资联盟	2015 年 11 月	北京	中关村天使投资联盟(民政注册名:中关村合众天使投资联盟)是由 国内知名天使投资机构、创投机构、担保机构、

			创业服务机构等共同发起成立，并于 2015 年 11 月 6 日在北京市民政局注册登记。目前，联盟发起机构和个人会员超过 200 家。联盟希望能推动天使投资行业自律，不断完善天使投资信用体系建设。沿天使投资产业链的各个环节进行资源整合，推动有影响力的机构为天使投资各环节服务，让合作更顺畅和高效。将中关村天使投资的成功模式以及产业成果辐射京津冀地区，进而带动全国，形成联动。通过有实效的服务产品为行业服务，从多个维度真正推动天使投资行业生态的健康蓬勃发展。
金陵天使会	2016 年	南京	金陵天使会由南京六翼投资管理股份有限公司、南京拉尔夫投资管理有限公司、南京昌麟资产管理有限公司、南京青葵投资中心（有限合伙）、南京南工劝业公社孵化器管理有限公司等南京地区一批早期投资机构发起成立的民间社团组织。该组织近两年立足于南京市，辐射华东地区，积极组织、发现并扶持优秀的初创期企业和创业项目发展，提供多元化的融资渠道。
麒麟会	2016 年	杭州	麒麟会是由一批活跃在杭州、上海、北京等主流城市的天使投资人、风险投资人联合国内知名的企业家、创业家、中介机构等共同发起成立的，旨在进行专业化天使投资的非盈利性合作组织。
零点天使投资俱乐部	2016 年 3 月	苏州	零点天使投资俱乐部是由苏州市众创空间协会牵头设立的天使投资俱乐部。团结知名投资机构，建立天使投资交流与合作平台，为天使投资人与创业者搭建对接桥梁，通过组织天使投资培训，行业论坛峰会、创业项目辅导、投融资对接等活动，加强投资人与创业者之间相互交流，实现项目和资本的共赢。
重庆天使会	2016 年 3 月	重庆	重庆天使会是由重庆科技金融集团指导，20 多家专业投资机构联合打造的重庆首个专业天使投资人联盟。使命是培养壮大重庆本地天使人队伍，并获得投资全国优秀项目的机会。聚合了遍布全国的 20 多家专业投资机构的项目资源，将最优秀的项目每月邀约来重庆路演，分享给重庆本地投资人会员。每月举办一次大咖讲坛，邀约全国最顶级投资人来重庆分享投资经验，加速本地投资人的成长。
福建天使投资人联盟	2016 年 4 月	福州	福建天使投资人联盟是福建省首家天使投资人专业服务社群机构，专注于投资人转型服务和创新金融产品的孵化。下设：投资学院、赛道研究院、投资家俱乐部、汇创&精一天使公社、共创基金等。汇聚资本力量，助力创新创业，打造最佳创业与投资生态体系。自 2016 年 4 月成立以来，通过积极开展各项工作和活动，目前在福建省区域内培养了 108 位天使投资人，分别来自世界 500 强企业高管、投资机构、LP 和 GP，以及二代高净值人群。
苏州天使投资人学院	2016 年 6 月	苏州	苏州天使投资人学院是在本地政府相关部门的指导下，由苏州各领域龙头企业共同发起成立，汇聚一批拥有丰富资

			源和经验的专业天使投资人，提供属于苏州早期投资市场相互交流、共同投资的平台。
云彩天使会	2016 年 6 月	苏州	云彩天使会由苏州工业园区云计算产业联盟协会与创交所筹备成立，是一个汇聚全国各地知名大 V 投资机构以及民间天使投资人的、专注推动建设天使投资事业发展的专业交流平台。
西安亚问天使投资俱乐部	2016 年 8 月	西安	西安亚问天使投资俱乐部是陕西最大的天使俱乐部之一，主要的活动有项目路演，投资沙龙和企业游学。致力于帮助陕西高科技创新企业快速成长。
微天使投资俱乐部	2016 年 9 月	杭州	微天使乐投平台旗下微天使投资俱乐部是一个企投家社群、专业 LP 成长组织。微天使是有志于成为成为天使投资人的企业家，二代企业家、上市公司高管、创业家等高净值群体的新族群。将开展微天使成长营、合投、GP 考察等专业 LP、企投家服务业务。
九盈天使汇	2016 年 12 月	济南	九盈天使汇汇聚山东地区的天使投资人和企投家，致力于通过社群的方式对接各种资源，孵化创业项目，提高创业项目融资成功率。
BAT 天使投资人联盟	2017 年	杭州	BAT 天使投资学院依托强大的政府关系和 BAT 俱乐部丰富的投资和创业资源，联合浙大、海归以及传统企业家，专注服务和培养优秀的专业天使投资人，致力于打造中国最领先的天使投资人综合服务平台。
蜀山天使会	2017 年 3 月	成都	蜀山天使会坐标成都，辐射服务西南地区。蜀山天使立志于培养更多孵化型天使投资人。在帮助西南地区个人天使学习、成长、交流、融合、收获的同时，为创业者提供梳理打磨商业模式、融资等服务。共建良好创投生态。目前社群拥有 30 多位天使投资人，直接服务 100 多个项目。拥有“三个帮投资人见面会”、“精一 TALK”、“BP 打磨营”、“蜀山英雄会”、“天使之声”、“寻狼猎穴”等系列活动。通过不同方面、不同维度帮助投资人及创业者成长！
云创帮天使会	2017 年 3 月	大连	1、“云创帮天使会”是致力于精益创投，并通过“精一新天使集训营”训练，贯彻推行精益创投实战体系的个人天使投资人的圈子社群机构。 2、云创帮天使会是一个创新的基于智慧云 SAAS 服务的 O2O 模式的专业沙龙平台。由线上云平台及线下实体会所构成会员专享活动平台。
3F 天使投资人俱乐部	2017 年 3 月	杭州	3F 投资俱乐部是 3F 创咖旗下投资俱乐部，由杭州知名天使投资人发起，旨在打造城市中产阶级私密社群。俱乐部以 3F 创咖为载体，秉承分享，合作，共赢理念，与国内诸多创投机构，艺术品投资公司，银行、基金管理公司结成战略伙伴关系、汇聚各方资源、搭建投资交流平台。
乐贝创投公社	2017 年 5 月	昆明	云南乐贝创投是云南首家专业从事天使投资和创业指导的创投机构，致力于打造一个新创业者和新投资人的共建生态圈。公社以精益创业为方法论，以合弄制为组织模

			式，立志培育 1000 名本土天使投资人，帮助 10000 名创业者，打造云南创投新生态，共同受益万亿股权财富时代。
辽宁星火天使投资联盟	2017 年 5 月	辽宁	辽宁星火天使投资联盟成立于 2017 年，致力于用科学的方法孵化项目，对接天使投资人和创业者。没有强大的个人，只有强大的组织，星星之火可以燎原！
台湾识富天使会	2017 年 9 月	台湾	台湾识富天使会由台湾数十位不同领域天使投资者组成，于今年 9 月成立，以投资两岸的种子期、天使期项目为主。
草原天使 VC 俱乐部	2017 年 11 月	包头	草原天使 VC 俱乐部是内蒙古天使投资人的学习和成长的私密活动社群。通过开展天使投资学习交流、深度孵化和投融资活动，汇聚有股权投资意愿的天使投资人，一起挖掘和孵化有成长性的企业和项目，共同发现价值、创造价值、共享价值！
丝路天使投资人联盟	2017 年 12 月	西安	丝路天使投资人联盟是陕西省内面向个人天使投资人为主的社群，致力于促进投资交流、投资培训、项目合投、项目孵化等，发挥个人天使力量，通过社群让个人天使更强大。
南京大学商学院校友天使投资俱乐部	2017 年 12 月	南京	俱乐部是由南京大学商学院从事天使投资和爱好天使投资的校友自愿发起成立的非营利性组织。宗旨是发现并扶持优秀的创业企业或创业项目，提高会员的投资能力，促进行业健康发展，带动地区经济发展。俱乐部秘书处目前设有综合管理中心、项目管理中心、天使投资研究中心、宣传中心、外联合作中心 5 个部门；已设立南京、苏州 2 个城市活动中心，上海、常州等活动中心正在筹建之中。协会自 2017 年 12 月份成立以来，通过积极开展各项工作与活动，已发展了超过 50 名理事、300 多位会员。服务于活跃在长三角的天使投资人，致力于打造长三角天使投资资源与服务共享的开放平台和组织。
齐鲁天使汇	2018 年 12 月	青岛	山东齐鲁天使汇成立于 2018 年 12 月初，现有 34 名天使投资人会员，由青岛致远方略创业服务有限公司运营。致远方略由国内外知名天使投资人、企业家和创业领域专家于 2010 年联合发起成立，致力于在“大众创业、万众创新”国家战略下，为政府相关部门和企业提供创业园区规划设计、运营管理、创业赛事策划组织和创业训练营等创业服务，同时，公司拥有自己的天使基金，会对优秀的创业项目进行天使投资。公司作为北京 3W 集团旗下 3W 鹰学院山东地区的合作伙伴，率先引进 3W 鹰学院高端创业训练营。