

## 投中观点：国内孵化器发展势头迅猛 资金压力成其主要瓶颈

自 1987 年 6 月我国第一家孵化器武汉东湖新技术创业中心成立至今，孵化器在国内已走过 26 个年头，在这其中国家层面对孵化器的政策扶持及税收减免使得全国范围内孵化期数量骤增，孵化器数量由 2005 年 534 家增至 2015E 的 1500 家，复合增长率高达 116%。相对于国家级孵化器的政策以及资金层面的大力扶持，市场化孵化器在实际运作过程中还将主要面临资金压力，未来如何缓解资金压力将成为其发展主要诉求之一。

### 国内发展背景

科技企业孵化器，是指通过为新成立的科技型中小企业提供物理空间和基础设施、提供一系列的包括技术、财务、HR、市场等资源支持的服务机构，可以降低创业者的创业风险和创业成本、提高企业成功率、促进科技成果转化，是国家创新体系的重要组成部分。

孵化器最早发源于美国，1959 年贝特维亚工业中心成立标志着美国孵化器正式进入发展初期，其主要为了缓解美国社区高失业率的状况，为创业企业提供基本的办公场所、企业管理职能以及代理部分政府职能。美国孵化器在发展过程中历经提供基本创业服务——政府机构强力推广——风险投资介入——孵化器独立投资四个阶段发展日趋成熟，是世界各国中孵化器运作最为成熟的国家之一，德国、以色列等国家孵化器运作也在国际较为领先。

我国第一家孵化器武汉东湖新技术创业中心成立于 1987 年 6 月，在设立初期仅能够提供基本的办公环境，以及打字、通讯、工商、税务登记等简单服务，孵化企业数量仅 3 家，但其对日后我国孵化器、乃至未来我国中小型企业的创业环境产生的了深远的影响。至今国内孵化器经过 26 年的发展，目前发展数目已超过千家，发展势头迅猛。

科技部发布的《国家科技企业孵化器“十二五”规划》对我国“十二五”期间孵化器发展量化指标提到：“2015 年，全国孵化器数量达 1500 家，其中国家级孵化器达到 500 家，并实施国家级孵化器的动态管理和退出机制。国家级孵化器 30%以上建立创业苗圃和企业加速器，50%以上具有天使投资和持股孵化功能，60%以上从业人员接受孵化器专业培训，80%建有公共技术服务平台，90%形成创业导师辅导体系。”

根据科技部统计数据显示，我国科技企业孵化器自 1987 年创办以来，快速发展，尤其在 2005 年后呈加速发展趋势，孵化器数量由 2005 年 534 家增至 2015E 的 1500 家，复合增长率高达 116%；而国家级孵化器由 135 家增至 500 家，复合增长率达 127%（见图 1）。

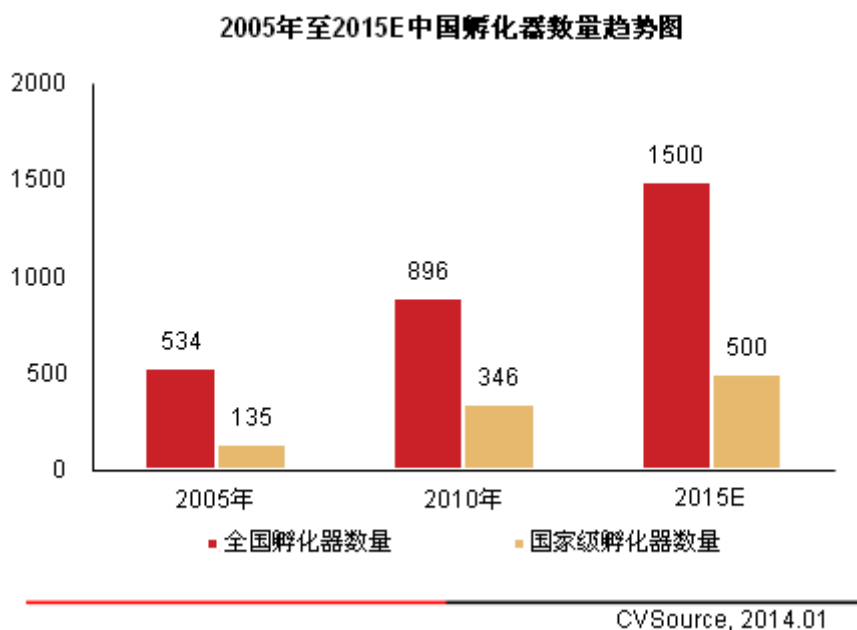


图1 2005年至2015E中国孵化器数量趋势图

## 国家扶持政策

孵化器在国内得以迅速发展，一方面得益于国内创业环境的根本改变，市场化运作的孵化器发展较快，与此同时，国家层面对公益性质孵化器的扶持力度也是不断加强，税收层面的减免直接降低了孵化器的运作成本，对引导国内孵化器不断创新和提高整体孵化能力提供直接动力。

如在 2006 年《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》就曾提到：“扶持科技中介服务机构。对符合条件的科技企业孵化器、国家大学科技园自认定之日起，一定期限内免征营业税、所得税、房产税和城镇土地使用税”；随后，2007 年国家财政部和税务总局就联合发布《关于科技企业孵化器有关税收政策问题的通知》和《关于国家大学科技园有关税收政策问题的通知》，提到“自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，对符合条件的科技园、孵化器自用以及无偿或通过出租等方式提供给孵化企业使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税；对其向孵化企业出租场地、房屋以及提供孵化服务的收入，免征营业税。”

2013 年 12 月，国家财政部和税务局将这一政策优惠期限延伸至 2015 年 12 月 31 日，在原有政策基础上，补充提出“‘营改增’后的营业税优惠政策处理问题由‘营改增’试点过渡政策另行规定；符合非营利组织条件的国家大学科技园/孵化器的收入，按照企业所得税法及其实施条例和有关税收政策规定享受企业所得税优惠政策”（见表 1）。

### 孵化器相关扶持政策

政策名称	摘要	发布日期
《关于国家大学科技园税收政策的通知》	自2013年1月1日至2015年12月31日，对符合条件的国家大学科技园自用以及无偿或通过出租等方式提供给孵化企业使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税；对其向孵化企业出租场地、房屋以及提供孵化服务的收入，免征营业税。“营改增”后的营业税优惠政策处理问题由“营改增”试点过渡政策另行规定。符合非营利组织条件的国家大学科技园的收入，按照企业所得税法及其实施条例和有关税收政策规定享受企业所得税优惠政策	2013.12.31
《关于科技企业孵化器税收政策的通知》	自2013年1月1日至2015年12月31日，对符合条件的科技企业孵化器（也称高新技术创业服务中心）自用以及无偿或通过出租等方式提供给孵化企业使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税；对其向孵化企业出租场地、房屋以及提供孵化服务的收入，免征营业税。“营改增”后的营业税优惠政策处理问题由“营改增”试点过渡政策另行规定。符合非营利组织条件的科技企业孵化器的收入，按照企业所得税法及其实施条例和有关税收政策规定享受企业所得税优惠政策	2013.12.31
《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》	积极发展各类科技孵化器，到2015年，在孵企业规模达到10万家以上	2012.04.19
《国家中长期人才发展规划纲要（2010-2020年）》	继续加大对创业孵化器等基础设施的投入，创建创业服务网络，探索多种组织形式，为人才创业提供服务	2010.06.06
《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》	扶持科技中介服务机构。对符合条件的科技企业孵化器、国家大学科技园自认定之日起，一定期限内免征营业税、所得税、房产税和城镇土地使用税	2006.02.09

投中研究院整理,2014.01

表 1 孵化器相关扶持政策

### 孵化器类型

根据我国科技部对孵化器的分类，国内孵化器可分为高新技术创业服务中心、国家留学人员创业园、国际企业孵化器、国家大学科技园 4 种形式，简称为孵化器。其中国家留学人员创业园、国家企业孵化器、国家大学科技园需经科技部或者联合教育部批准认定才可设立，较多的承担了国家扶持科技创新的职能，享受国家相关优惠政策扶持，具备公益色彩，而高新技术创业服务中心则更多的以市场化方式运作，对入孵企业的类型筛选要符合自身孵化器的定位，并且需要考虑运营成本最终以追求盈利为目的（见表 2）。

科技企业孵化器分类

名称	概念	性质
高新技术企业服务中心	是科技企业孵化器的主要形式之一，它以初创的科技型中小企业为服务对象，为入孵企业提供研发、和办公方面的共享设施，提供政策、管理、法律、财务等方面的服务。	市场化
国家留学人员创业园	经科技部、教育部、人事部和国家外专局共同批准认定的、以服务于留学回国人员创业为主的公益型科技服务机构，引进学有所成的海外留学生回国创业。	公益型
国际企业孵化器	经科技部批准设立的涉外科技服务机构，包括：服务于境外技术研发机构、企业及创业者在境内开展创新创业活动；为我国高新技术企业开拓国际市场、实现跨国经营与发展，提供全面支持与保障。	公益型
国家大学科技园	经国家科技部、教育部共同批准认定的科技创业服务机构，是区域经济发展和行业技术进步的主要创新源泉之一，是大学实现社会服务功能和产学研结合的重要平台。	公益型

科技部、投中研究院整理, 2014.01

表2 科技企业孵化器分类

投中研究院根据市场化运作孵化器的最初设立目的和设立主体差异，将市场化孵化器分为独立孵化器、战投系孵化器、VC 系孵化器 3 类：

独立孵化器是指其最初是单纯为孵化企业而设立的主体，在运作过程中围绕为初创期企业提供全部免费或超低费用的创业服务的机构，孵化企业多来自于初创企业自我推荐、通过 36 氪、天使汇、FA、VC 机构等第三方合作平台/机构筛选或推荐。在实际运作过程中，这类孵化器因多以民间资本出资设立，设立后长期免费提供各种基础设施和技术服务而面临较大的资金压力，现阶段以探求盈利模式为主要发展诉求，是我国市场化孵化器的主要组成部分，典型孵化机构如车库咖啡、早期的创新工场等。

战投系孵化器是指依托战投机构强大的业务体系而设立，其孵化企业多来自于战投机构业务线的交叉及延伸，战投机构可利用自身业务优势给孵化企业提供很多免费业务和资源支持，意在将孵化后企业输回产业集团形成战略协同效应，而对财务回报考虑次之，因其背后强大的产业背景和资金技术支持，无论是在项目来源还是企业获得融资等方面都具备较强的产业链优势，市场内典型孵化机构如联想之星（依托联想控股）、微软创投（原名微软云加速器，依托微软）。

VC 系孵化器是指市场内 VC 机构投前服务或投后管理的延伸，如对拟投资项目培育一段时间后进行投资可降低投资风险，或将已投资项目置于孵化器内提升增值服务，这类孵化器往往更倾向于孵化 VC 机构自身已投资或拟投资企业，对其它家机构投资过企业孵化意向不大，其主要目的是服务于 VC 机构的投资业务，市场内典型代表如京西创业公社（依托京西创投）、戈壁创投等（见表 3）。

市场化运作孵化器分类

类别	设立目的	资金压力	典型代表
独立孵化器	低价或免费提供创业服务	有	车库咖啡 早期创新工场
战投系孵化器	与原有产业形成战略协同效应	无	联想之星 微软创投
VC系孵化系	投资服务向前或向后延伸	有	京西创业公社 戈壁创投

投中研究院整理,2014.01

表 3 市场化运作孵化器分类

### 运作模式及瓶颈

在孵化器的具体运作层面，从孵化时间来看，一般孵化器将企业“毕业时间”锁定在 6 个月，或者企业首次获得融资后，“毕业”即意味着入孵企业要搬离孵化器，绝大部分孵化器以此为结点来切断对入孵企业的一切服务，而少部分孵化器则持续对已孵化企业提供技术指导等服务，如微软创投。

从孵化企业的行业分布来看，绝大部分孵化器仍然较为关注互联网和移动互联网企业，而尤其近两年随着手机、平板电脑等移动终端的兴起，消费者碎片化时间增多，移动阅读、手游、社交类企业往往因团队规模小、用户群体广泛、易于获得天使投资、VC 机构关注而成为各家孵化器的重点关注对象。与此同时，为了避免入孵企业之间的过度竞争，行业相对集中的同时也会略有差异，多数孵化器不会接受多家模式完全雷同的企业入驻。除此之外，也会有个别孵化器的入孵企业中包括音乐、机械制造、节能环保、工业自动化、生物制药、高端耗材等行业，但整体占比较小。

从孵化器的地理分布来看，绝大部分孵化器都设立在北京、上海、广州、江苏这些创业环境较好的地区，并且孵化机构很少采取异地扩张策略，集中在一个地区提供创业服务成为运作常态。与此同时，且绝大部分孵化机构对自身团队没有绝对的 KPI 考核要求，现阶段仍然以为创业企业提供服务为主要目标。

从孵化规模来看，目前市场内运作的孵化器规模不等，有的可容纳上百家企业，有个仅能容纳 10 家以内企业，这主要决定于孵化器的自身定位和是否具有大规模孵化企业的能力，这种能力包括能否与政府机构建立联系争取到较为低廉的办公环境等硬件设备、以及是否具有充足的创业导师及技术、财务指导人员的软实力，现阶段国内孵化器多以中小规模运作，30 家以内的孵化规模成为业内常态。

经营过程中基础设施以及提供的技术服务等带来的费用持续增长、并且面临个别入孵企业对免费提供的服务及设施不够珍惜是目前市场化运作孵化器面临的主要瓶颈，而据投中研究院调研显示，部分孵化机构在运作过程中通过对入孵企业获得融资收取佣金费（融资额 5% 以下）、置换入孵企业股权（5% 以下股权）、低于市场价格收取基础设施如房租、宽带费等费用、按员工数量收费、与银行建立联系帮助入孵企业获得债权融资等方式来缓解资金压力，个别孵化机构更是向天使投资或早期投资机构转型，如创新工场。



## 未来发展态势

孵化器作为我国创新体系的重要组成部分、创新创业人才培养基地，在国家政策的积极推动以及国内创业环境发生根本变化的背景下呈现较好的发展态势，投中研究院分析认为，未来国内市场化运作孵化器将呈现以下三种发展趋势：

首先，孵化器内部孵化企业之间将形成较强的互动性，企业入驻孵化器后除依赖孵化器提供的有限办公场所、技术、财务、HR 服务帮助外，还应该利用入孵企业自己手中的创业经验来解决其在创业过程中遇到的难题，发挥更大的协同效应。如车库咖啡就在每周举办“头脑风暴”，联想之星也会定期发动“创业联盟”，鼓励入孵企业创业者互动，不仅可以对接各种社会资源，还可以促使孵化企业之间搭建更为广泛的人脉网络，实现资源有效匹配。

其次，相较国内市场化运作孵化器面临的资金运作压力，未来孵化器在对入孵企业提供免费服务的同时还将具备投资和 FA 职能，一方面孵化器对入孵企业的实际运作情况较为了了解，可以直接了解到入孵企业的财务状况，实现了投资风险的最低化，另外市场化运作孵化器在解决资金压力后才能为创业企业提供更为充分的创业服务，尤其在孵化器有资金周转后可以为孵化企业进行更多的品牌推广工作，吸引更多的天使投资和创投机构关注，形成良性循环。

第三，未来孵化器将在全国范围内逐渐推广，而不是仅仅局限于一线城市，尤其一些有地方政策扶持的区域将率先产生优势效应，与此同时，这些区域孵化器还可以与地方产业集团建立良好的互动，为其推荐优质的孵化企业补充业务线。全国范围内推广后孵化器之间将形成较好的竞争和激励机制，促进全国创业环境的进一步提升。

附：相关报告

[2013 年中国天使投资年度报告](#)

研究垂询

万格 Fiona Wan（分析师）

Email: [Fionawan@chinaventure.com.cn](mailto:Fionawan@chinaventure.com.cn)

媒体垂询

杨丽玲 Lillian Yang（媒介专员）

Tel: +86-10-59799690-512

Fax: +86-10-85893650

Email: [Lillian@chinaventure.com.cn](mailto:Lillian@chinaventure.com.cn)

## 关于 CVResearch 投中研究院

CVResearch 投中研究院隶属于 ChinaVenture 投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

## 关于 ChinaVenture 投中集团

ChinaVenture 投中集团是一家领先的中国市场金融数据及商业信息服务提供商。ChinaVenture 通过旗下数据产品 CVSource，为活跃于中国市场的投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司等各类金融客户提供专业的数据、资讯及分析工具，同时运营中国 PE/VC 行业第一门户网站 [www.ChinaVenture.com.cn](http://www.ChinaVenture.com.cn)，并举办各类投资会议。ChinaVenture 投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。