



2018 年区块链投融资报告



2018 年 6 月

投中信息
CVINFO

研究摘要

1、投资赛道

48.58%投资者首选金融领域，部分投资者更看好未来三年中小媒体的发展。

2、全球市场

截至 2017 年末，全球区块链创业公司超过 1600 家，获得融资的公司分布在全球 45 个国家和地区间，融资总额近 20 亿美元。

3、中国市场

截至 2018 年 4 月末，中国市场上在营区块链企业超过 320 家，北上广地区超过占据 73.07%，共获得融资 89.14 亿元，其中 2018 年前 4 月共获得融资 63.06 亿元，占融资总额的 70.74%；融资数量增长迅速，年均增长率达到 30.53%；超过六成的交易仍布局种子轮/天使轮。

4、投资机构

截至 2017 年末，141 家 IVC 和 119 家 CVC 参与区块链投资交易，年均增长率分别为 69.24%、121.78%。

2017 年起，数十支市场化母基金和引导基金宣告成立。

2018 年新增区块链母基金和引导基金的数量及频率明显加快。

目录

研究摘要	1
1 区块链产业图谱	1
1.1 架构设计	1
1.2 区块链技术应用领域	2
2 区块链投资赛道分析	6
2.1 金融板块	6
2.2 企业服务板块	8
2.3 文化娱乐板块	9
3 全球区块链投融资发展现状及趋势	10
3.1 企业年均增速超过 50%，美欧资本优势明显	10
3.2 融资规模持续上升，2018 年交易量将爆发	11
3.3 融资轮次逐步后移，持续经营仍是难题	12
4 中国区块链投融资发展现状及趋势	14
4.1 企业数量连续六年正向增长，地域分布东强西弱	14
4.2 融资总额爆发式增长，单笔融资额逐渐扩大	15
4.3 融资轮次后移，初创期投资仍占半壁江山	17
5 投资机构类型分析	19
5.1 IVC 仍是主流投资者，CVC 抢滩布局	19
5.2 母基金及专项基金纷纷成立	22
6 区块链产业发展趋势预测	23
6.1 产业发展驱动因素	23
6.2 产业发展未来趋势	30

1 区块链产业图谱

1.1 架构设计

从架构设计上来说，区块链可以简单的分为三个层次，即基础设施层、技术扩展层和垂直应用层，它们相互独立但又不可分割。三大层次中，根据应用方向和场景不同，又可以细化出数十个细分领域。

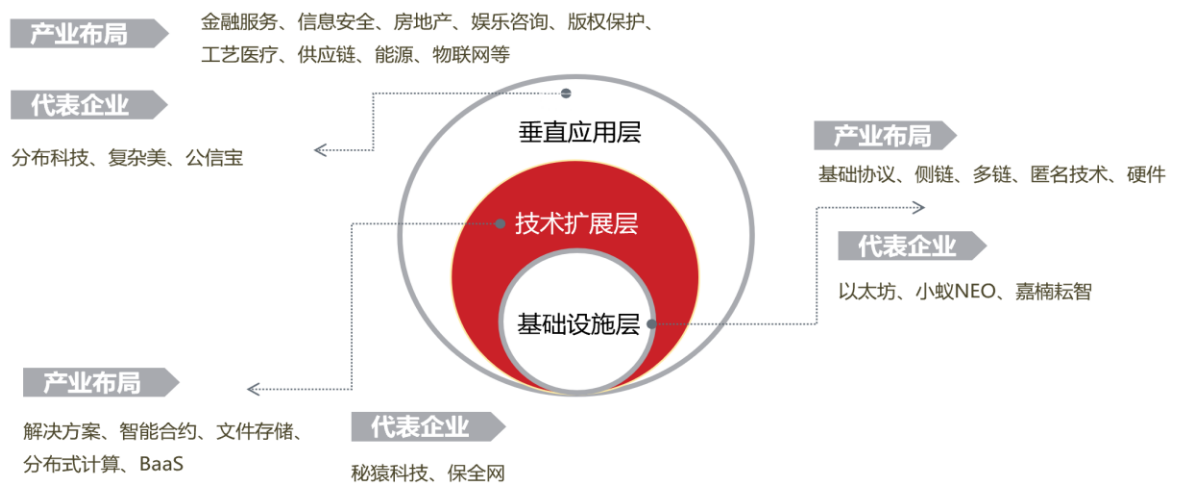


图 1-1: 区块链层次架构及代表产业

基础设施层主要包括基础协议和硬件设备。基础协议是区块链技术的基础，它维护着网络节点，构建网络环境、搭建交易通道以及制定节点的奖励规则。区块链相关硬件设备主要包括比特币矿机设备等。

技术扩展层目前大致可以分为两类，一类是数字货币方向，主要指各类虚拟货币平台，用户通过这类平台进行虚拟货币与法币之间的兑换；第二类是扩展应用开发，衔接垂直应用，可以为某个特定的内容生产商提供定制服务，这将是区块链技术重要的发展方向，例如智能合约。

垂直应用层的产品是可以真正直接使用的产品，但大规模在行业内使用的产品目前几乎是空白。数字货币钱包是当前垂直应用层最简单、最典型的代表。

1.2 区块链技术应用领域

中国区块链技术主要应用领域涉及金融、信息安全、供应链、公共服务以及物联网五大方向，可以落实到数十个具体应用场景，贯穿挖矿、货币交易、基础设施、平台技术、相关服务、行业应用多产业层次，区块链产业链基本形成。

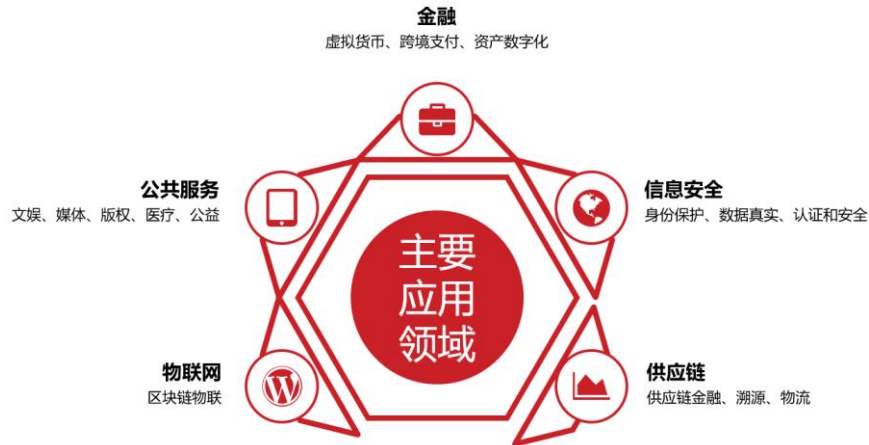


图 1-2: 区块链应用落地五大领域

1.2.1 金融领域

一方面，区块链技术能够将各类金融资产转化为链上的数字资产进行管理和交易，例如跨境支付、证券交易等，区块链数据不可篡改的特性最大程度保证金融资产的安全性和可信程度；但另一方面，作为新技术，区块链技术在系统稳定性、应用安全性、业务模式等方面尚未成熟，金融业务场景的应用和普及可能会受到时效性、工作量等因素的影响。

常见应用方向	应用案例
电子货币支付	台北富邦银行与政治大学携手合作，将区块链技术正式应用于政大校园商家。首批加入体验的政大学生，通过下载富邦行动银行 App 使用「Lucky Pay」扫描商家 QR Code 后，即可向学校附近的合作商家「秒付」买午餐，实实在在成为台湾第一批区块链的「首席体验官」，台北富邦银行也成为首家向消费者提供可商业运作区块链支付的银行，也是物联网区块链技术在台湾的首度落地与成功进入商业运作
资产数字化	高盛研发“SETLcoin”技术，该使用一种内置加密货币用于结算证券的系统，可以对交易进行无缝瞬间清算。SETLcoin 钱包能够容纳单种证券或者相同证券的多种面额（例如 1 IBM-S SETLcoin 价值 100 份 IBM 股票），SETLcoin 钱包还可以容纳多种证券（例如，1 IBM-S SETLcoin 和 2 GOOG-S SETLcoins）。具体而言，一个 IBM-S

	SETLcoin 可以兑换一个或更多“GOOG” SETLcoins（谷歌股票）， 或可以兑换 13000USD SETLcoins、100 LTC、5 BTC
数字货币交易	币安（英文 Binance ）是一个币币交易的区块链资产交易平台，目前 其上线的币种已多达 16 种，该平台从创立之初就定位为世界级的区 块链资产交易平台，目前日交易额在 1100 万美金左右

表 1-1: 金融领域应用案例

1.2.2 物联网领域

在去中心化的物联网愿景中，区块链技术作为媒介，可以让物联网上的每个设备独立运行，整个网络产生的信息可以利用区块链的货币特性与智能合约进行保障。

（1）安全性。区块链通过智能合约，可以确保在特定条件触发的时候将信息发送给恰当的对象，同时利用中心化服务器收集和存储数据的物联网架构可以把信息写入固定的账本，保证事实的安全性和唯一性，例如可以应用区块链数据在物联网通信中执行商业条款。

（2）可信性。区块链是一个分布式的账簿，各区块既相互联系又有各自独立的工作能力，保证链上信息不会被随意篡改。基于此，分布式账本可以为物联网提供信任、所有权记录、透明性、通信支持，并且可以为所有物联网交易添加时间戳，实现防伪溯源。

（3）效益性。因为区块链技术可以直接实现点对点交易，省略了中间其他中介机构或人员的劳务支出，可以有效减少由第三方所产生的费用，实现效益最大化。

常见应用方向	应用案例
物联网	斐讯发布区块链智能硬件产品天天链 N1，其集合了安全加密、无线投屏、一键备份、共享闲置资源置换收益等多重功能，堪称家庭的数据中心。斐讯天天链 N1 设备能够将 NAS 和区块链节点进行融合，实现分布式计算和存储的进一步资源优化分配，将存储设备实现全网互联，弹性调动资源，实现去中心化。同时用户可以准备一块斐讯移动硬盘 H1，共享闲置带宽资源，提供所需的存储空间。最后一步需要用户购买橙汁 PLUS 会员自愿加入白金奖励计划，即可轻松利用闲置资源，从而获取收益

表 1-2: 物联网领域应用案例

1.2.3 公共服务领域

传统的公共服务依赖于有限的维度，获得的信息可能不够全面且有一定的滞后性。

区块链不可篡改的特性使链上的数字化证明可信度极高，在产权、公证以及公益等领域都可以以此建立全新的认证机制，改善公共服务领域的管理水平。例如公益流程中的相关信息，如捐赠项目、募集明细、资金流向、受助人反馈等，均可以存放于区块链上，在满足项目参与者隐私保护及其他相关法律法规要求的前提下，有条件地进行公开公示，方便公众和社会监督。

常见应用方向	应用案例
政府监管	贵州省贵阳市政府 2017 年率先利用区块链技术进行互联网金融监管。在第一阶段，互联网金融监管、票据交易、政府数据共享开放、数据铁笼监管、精准扶贫、小微企业信用认证为主要应用领域，涉及贵阳市大数据委、贵阳市金融办、贵阳市发改委、综保区等 8 个政府部门。在第二阶段，将新增贵阳市财政局、贵阳市税务局、贵阳市工信部、贵阳市教育局等 6 个部门。在第三阶段，实现区块链应用和国家数字货币体系对接

表 1-3: 公共服务领域应用案例

1.2.4 供应链领域

由于数据在交易各方之间公开透明，从而在整个供应链条上形成一个完整且流畅的信息流，这可确保参与各方及时发现供应链系统运行过程中存在的问题，并针对性地找到解决问题的方法，进而提升供应链管理的整体效率。区块链技术可以避免供应链纠纷。所具有的数据不可篡改和时间戳的存在性证明的特质能很好地运用于解决供应链体系内各参与主体之间的纠纷，实现轻松举证与追责。区块链技术可以用于产品防伪。数据不可篡改与交易可追溯两大特性相结合，可根除供应链内产品流过程中的假冒伪劣问题。

常见应用方向	应用案例
物流	新加坡的初创企业 Yojee 为电子商务企业和物流供应商们提供了一种全新的合作方式，即通过人工智能和区块链帮助物流企业们调整各自的运输团队，系统还运用了区块链来跟踪和记录交易及交付信息，确保货物的信息就能够被及时验证
溯源	京东和科尔沁农业建立了基于区块链的全程牛肉的追溯体系，区块链所具有的不可篡改和时间戳的存在性证明等特质可以很好地支持商品的溯源防伪。京东和科尔沁农业尝试用区块链技术将每个节点的信息写入网络里进行加密并形成一個输出的链码，作为全流程

	追溯在区块链网络里的一个身份 ID，保证信息的真实和完整性。目前，北上广地区的消费者在京东购买的“科尔沁冷鲜肉”已全部支持区块链技术全程追溯信息查询
供应链金融	腾讯区块链 2018 年 4 月正式发布了“腾讯区块链+供应链金融解决方案”，以核心企业的应收账款为底层资产，通过腾讯区块链技术实现债权凭证的流转，以保证相关信息不可篡改、不可重复融资及可被追溯，帮助相关各方形成供应链金融领域的合作创新

表 1-4: 供应链领域应用案例

1.2.5 信息安全领域

去中心化的方式改变了信息传播的路径，确保了数据来源的真实性，同时保证了数据的不可篡改和伪造。基于区块链的技术将从根本上改变信息传播路径的安全问题。

常见应用方向	应用案例
保护身份	基于分布式账本的身份保护技术项目 IOTA 利用 Tangle(一种轻量级可扩展的无区块的分布式账本)来作为数以百万计的物联网设备互动和彼此点对点认证的后台骨干，无需依赖第三方认证中心
数据真实	德勤利用区块链技术中信息可追溯、不易篡改的特性，构建了 Rubix 基础平台，通过与核心客户的 sap,oracle 等数据库对接，自动获取并记录客户财务信息，防止篡改或伪造财务报表
认证和安全	技术研究公司 Pomcor 发布了一种区块链 PKI 实现路径：保留认证中心，用区块链存储已经发放和激活的证书的 hash 值。该方法确保用户可以通过去中心化和透明的来源鉴别证书的真实有效性，并且能通过在本地区域基于区块链拷贝进行密钥和签名的认证来提升网络访问性能

表 1-5: 信息安全领域应用案例

2 区块链投资赛道分析

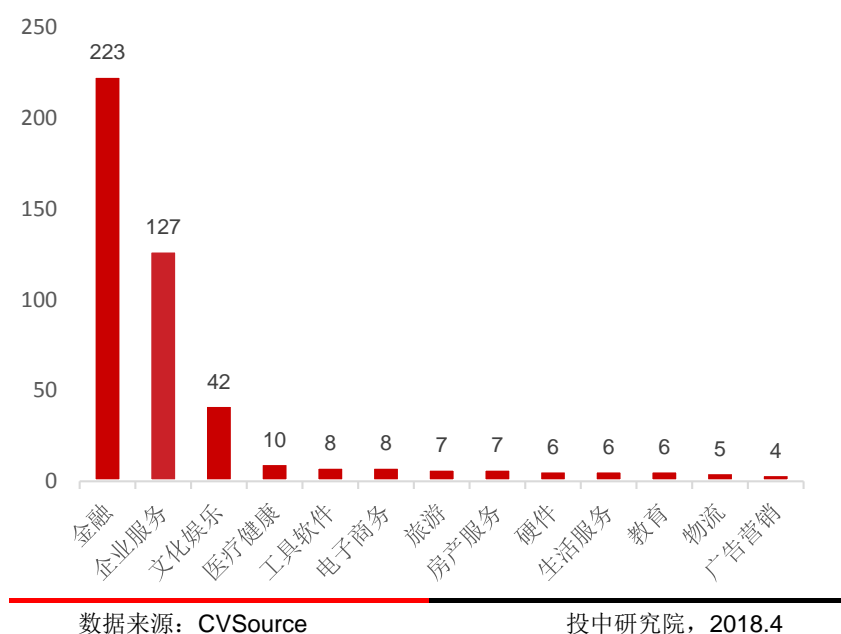


图2-1: 2015-2017 获投资企业行业分布

据投中信息数据终端 CVSource 数据显示, 区块链技术三层架构中的垂直应用层是众多投资人布局的集中点, 而基础设施层投资力度相对较弱。2015-2017 年间全球发生的 459 笔投资交易中, 投向金融、企业服务和文化娱乐三个方向的投资人数最多, 特别是金融领域投资数量相当于其他行业的总和。其中复杂度低但周转频率高的项目更加受到投资人的青睐, 例如支付转账、证券发行过户交易、标准化资金清算结算等。细分领域方面, 相较于 2017 年之前, 投资人最大的变化在于更看好虚拟货币和区块链的中小媒体在未来三年的发展前景。

2.1 金融板块

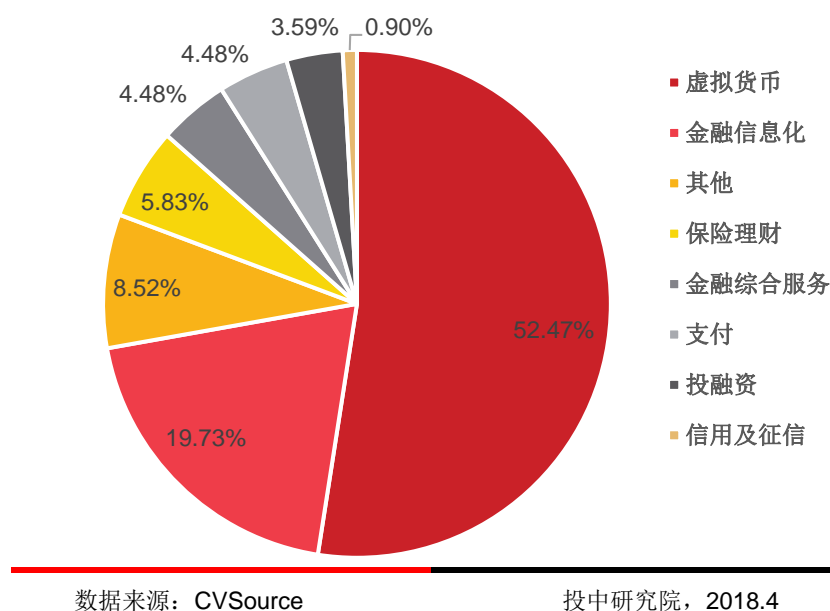


图2-2: 2015-2017 金融板块获投企业细分领域分布

223 笔投资金融领域的交易大致可分为 8 个方向。其中虚拟货币的渗透率名列榜首，比重达到了 52.47%。一直以来虚拟货币都是区块链技术最大也是最具知名度的应用市场，国内外专注于虚拟货币的机构和企业比比皆是，相关投资者数量正在迅速增加。根据 AppBi 发布的中美 App Store 中区块链 App 报告显示，中美两国应用市场上和区块链相关的 App 共 2993 款，其中中国 930 款，美国 2063 款；从涉及区块链的不同业务模式来看，主要涉及虚拟数字钱包、区块链资讯、虚拟数字货币行情服务等三个方面，虚拟货币及其生态相关仍然具备相当广阔的辐射范围。

此外，在虚拟货币的细分领域中，货币交易所和矿机日渐趋于成熟。国际市场上，韩国虚拟货币交易所 Bitplus 为提供安全迅速的交易服务，开设线下虚拟货币交易所；日本加密货币交易所 BITPOINT 马来西亚站 2018 年 5 月上线；微软正在计划从数字黄金，智能合约以及小额支付三个方向入场。国内企业在虚拟货币方面也不遑多让，特别是在矿机的生产和维护链条上，目前世界排名前三的数字货币矿机生产商分别为比特大陆、嘉楠耘智和亿邦科技，其中嘉楠耘智已于 2018 年 5 月向香港交易所递交 IPO 申请，投中研究院认为此举将引发矿机托管的进一步火热。但不可避免的是，挖矿有其自有的模式瓶颈和资源上限，相关业务能否做到可持续性发展仍然是个疑问。

2.3 企业服务板块

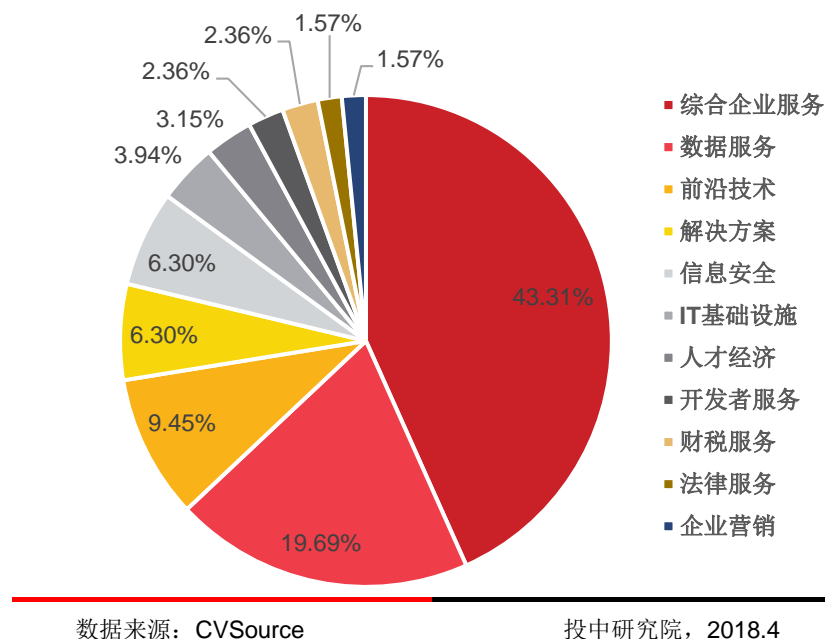


图2-3: 2015-2017 企业服务板块获投企业细分领域分布

随着大众对区块链技术接受度的提高和研发步伐的加快，区块链技术在企业服务方向上的应用越来越多样化。从 2015 年到 2017 年之间，数据、信息安全、财税、法律等企业服务投融资交易逐渐增加。值得一提的是，“区块链+人才经济”的模式逐渐走入投资人的视野，在企业服务中的占比已经达到 3.15%。人才在市场经济竞争中的作用举重若轻，然而随着需求的增加，招聘行业同样存在过度竞争、不实内容、信息不对称等问题。区块链+人才经济的模式能够创建甲乙双方同时维护的平台，让每一个参与的用户都享有公平的数据所有权，打通招聘市场壁垒，提高人才与岗位的精准适配率。同时随着人才信任体系的建立，全球人力资本流动在数据、信任和支付体系上成为可能。

2.3 文化娱乐板块

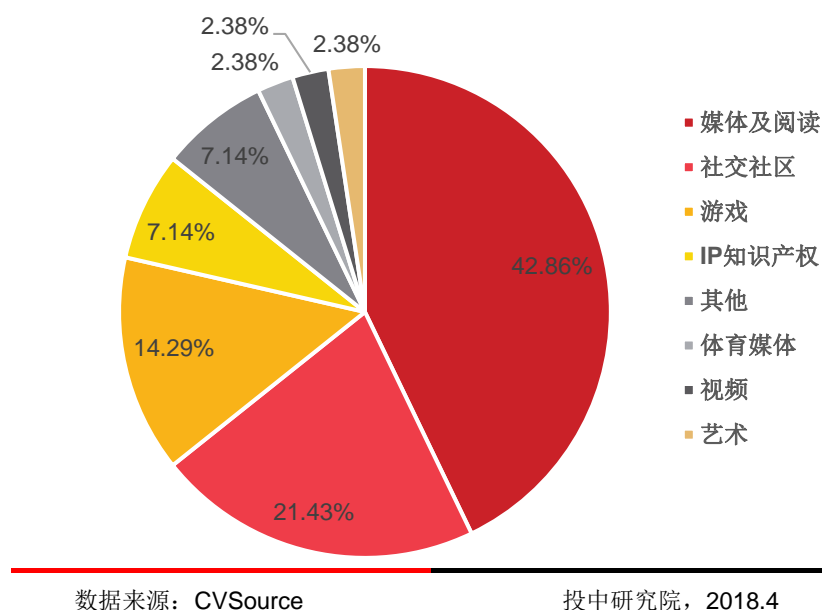


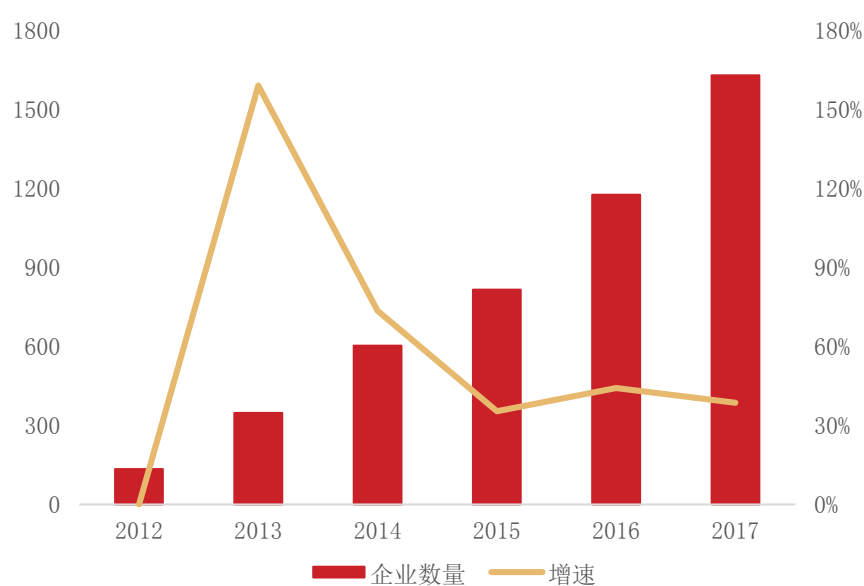
图2-4: 2015-2017 文化娱乐板块获投企业细分领域分布

文化娱乐版块中，约有 42.86% 的交易布局在区块链媒体，特别是 2017 年末开始大规模爆发；进入 2018 年以来同样有十数家内容自媒体获得金额不菲的资金支持：3 月 1 日，深链财经宣布获得来自梅花天使、PreAngle 等八家基金的 1000 万元天使投资；3 月 2 日，巴比特宣布完成由普华资本和泛城资本联合领投 1 亿元 A 轮融资；3 月 6 日，区块链门户网站火星财经宣布获得 A 轮融资，融资后估值达到 1.5 亿元；5 月 22 日区块链媒体“起风财经”宣布完成千万级天使轮融资，本轮投资方之一首建投作为一家国资背景的投资机构，表明国家队资本首次入场投资区块链媒体。投中研究院认为，区块链媒体的崛起首先来自于产业发展的客观需要。媒体作为信息的传递者，能够及时迅速的为相关利益方提供智力支持，促进市场信息的流动性，为投资者与企业之间构建畅通的沟通桥梁。其次，区块链媒体的快速发展也得益于媒体资源的权威性。优质的、客观的媒体资源可以反作用于区块链企业，为其业务发展提供高可信度的背书。

3 全球区块链投融资发展现状及趋势

3.1 企业年均增速超过 50%，美欧资本优势明显

近年来，全球范围内区块链企业一直呈现快速增长趋势，据不完全统计，截至 2017 年末，全球共有超过 1600 家区块链创业公司先后设立，较 2012 年不足 200 家的情况增长了十余倍，年均增长率达 51.6%。其中增速的峰值出现在 2013 年，达到 158.96%，后续增速有所回落，但企业数量一直保持正向增长。



数据来源：Blockchain Angeles,CVSource

投中研究院，2018.4

图 3-1: 2012-2017 全球区块链企业增长情况

从地域分布来看，区块链企业在全世界范围内受到追捧，但仍存在分布不均衡的现象，大部分企业集中在美国、欧洲及亚洲少数国家和地区。目前获投创业公司主要分布在全球 45 个国家，多集中在欧美和亚洲等国家，前十位的国家企业总量占比 83.08%，其中美国优势领先，欧洲国家紧随其后，美欧资本优势凸显。

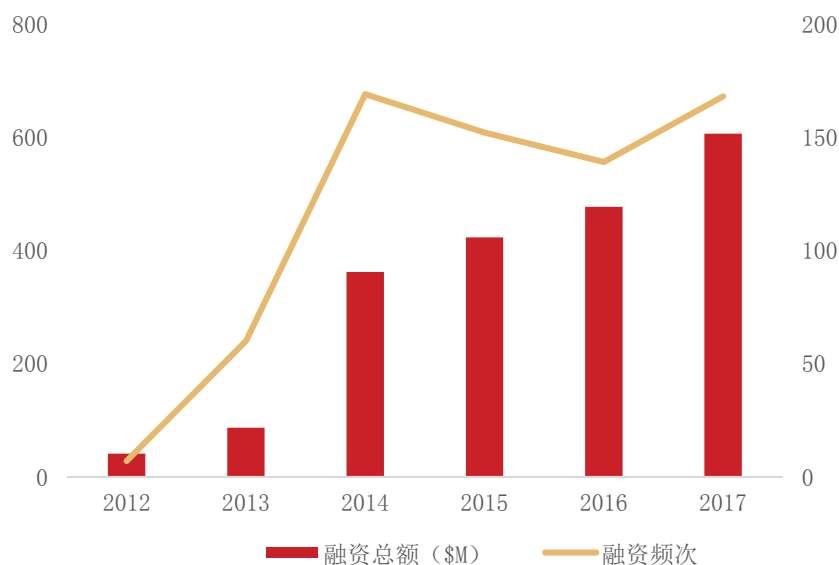


图 3-2：全球区块链企业地域分布

3.2 融资规模持续上升，2018 年交易量将爆发

在企业融资规模方面，近六年来一直保持持续性的增长，融资总额近 20 亿美元，年均增长率达到 56.66%。与融资频次变动趋势相符，融资规模涨幅的峰值同样出现在 2013-2014 年间，高达 316.09%。同时随着融资频次呈现下降趋势，企业的单笔融资金额也在不断扩大。

在企业融资频次方面，近六年来呈现波动上涨的态势。2012-2017 年全球区块链领域共发生融资事件 695 起，单个年度的融资频次从 2012 年的 7 件上升到 2017 年的 168 件，其中在 2013-2014 年间实现了跨越式增长并最终达到近几年的峰值，但在随后的两年中渐渐冷静下来，直至 2016-2017 年间随着区块链概念热度的提升又再次涌现出大量投资机会，企业融资频次持续上涨。



数据来源：公开信息,CVSource

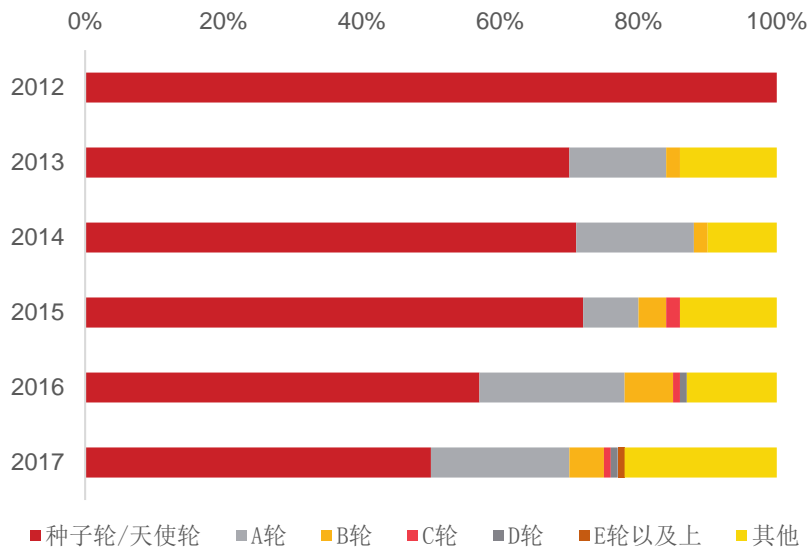
投中研究院，2018.4

图 3-3: 全球区块链企业融资规模及频次

投中研究院认为，2013-2014 年度区块链领域投融资活动的剧烈波动与比特币的快速增值有一定关系。作为区块链领域最为人熟知的比特币，其价值动向在很大程度上会影响区块链领域投融资趋势。2013 年比特币被法律承认一种金钱货币的形式这一事实使其价格一路走高，甚至超过了黄金，吸引了众多投资者趋之若鹜，带动了整个区块链 VC/PE 行业的兴盛。

3.3 融资轮次逐步后移，持续经营仍是难题

在投资轮次方面，机构投向的阶段逐渐后移，从初创期延伸至成长期和成熟期。2012-2017 年，种子轮和天使轮仍然是投资机构最青睐的投资阶段，但该阶段的比例已由 100% 降至约 50%。投资轮次后移意味着投资机构的目光不仅仅聚焦于区块链项目的创新性，也在逐渐关注区块链产业聚集。然而区块链企业获得后轮融资的比例要远低于其他相类似的新兴技术企业。CB Insights 数据显示，2013-2014 年间，共有 103 家区块链企业获得种子轮或天使轮融资，但仅有 29% 左右的企业获得次轮融资，至 D 轮时仅剩一家企业硕果仅存。“易创立，难存续”成为区块链企业的特征。



数据来源: CBinsights,CVSource

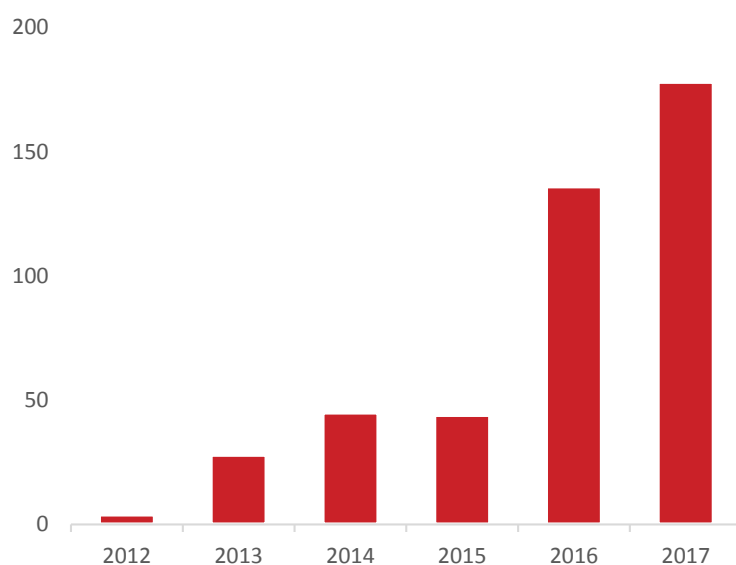
投中研究院, 2018.4

图 3-4: 2012-2017 全球区块链企业融资轮次分布

4 中国区块链投融资发展现状及趋势

4.1 企业数量连续六年正向增长，地域分布东强西弱

据投中信息数据终端 CVSource 数据显示，截至 2017 年末，中国市场在营的区块链企业已超过 320 家，且在 2012-2017 年度连续六年保持增长。增长量最多的年份分别出现在 2014 年和 2017 年，原因在于 2013 年起比特币市场行情火爆，区块链技术的应用进入人们的视野，一大片“币族”区块链创业公司顺势成立；而在经过 2016 年“区块链技术元年”的洗礼后，2017 年区块链的概念更加成熟且再次被炒热，初创企业数量更是直线攀升。新增企业仍以北京上海两地为主，但值得注意的是，浙江地区特别是杭州市新设企业的增速飞速提升，正在逐渐缩小与北上广等一线城市之间的差距。



数据来源：CVSource，公开信息

投中研究院，2018.4

图 4-1：2012-2017 中国区块链新设企业增量

据投中信息数据终端 CVSource 数据显示，截至 2017 年末，中国共有 168 家区块链企业获得融资，地域分布上呈现出东强西弱的发展态势。东部地区中仍以北京、上海、广东三省（市）居多，三地合计占比超过 70%。东部地区的强盛依赖于政策导向和创业氛围的构筑：北京是我国的政治中心，行业资源丰富，政策扶持力度大，吸引了更多的创业者入驻，使得北京区块链企业数遥遥领先，占比达到 40.38%；上海则作为金融中心，市场前景较其他城市更为广阔，紧随其后约占 19.87%；广东省和浙江省区得益于浓厚的创新氛围和开放性思维，区块链产业融资情况也有着良好的表现，分别位列第三、第四位。但随着区块链技术

的不断发展及企业的创立，东部成熟地区的竞争将会趋于饱和，企业未来应用市场的开发也将会逐步向中西部地区扩张。目前陕西、河南、四川、重庆等地已经有少数企业获投，相信随着时间的推移，地区之间的不平衡问题会逐渐得到缓解。

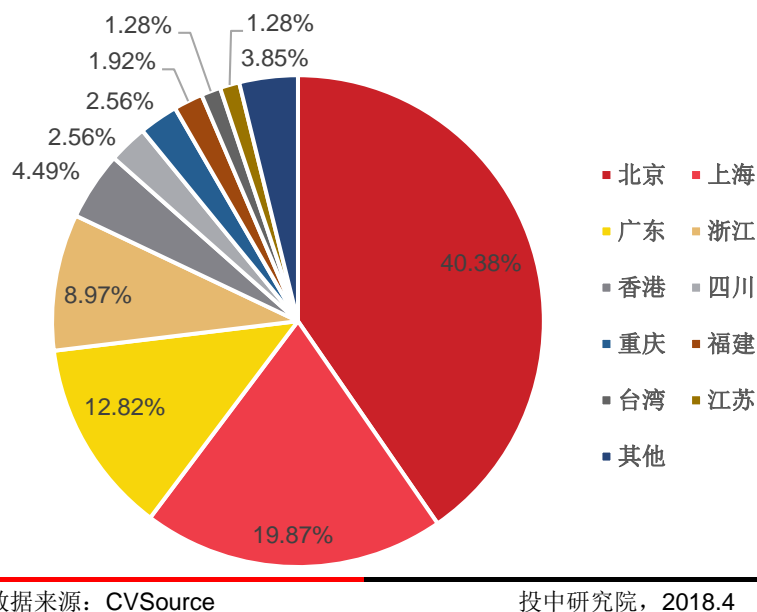


图 4-2：中国区区块链企业地域分布

4.2 融资总额爆发式增长，单笔融资额逐渐扩大

2013-2017 年，中国区区块链企业融资总额和融资频次呈现同步发展的趋势，除 2015 年有所下滑外，总体呈现出爆发式增长的状态。从融资规模来看，2013 年融资总额仅有 1.74 亿元，至 2017 年已经攀升至 13.58 亿元，年均增长率达到 50.81%。从融资事件数量来看，2013-2017 年总体也发生了剧烈的增加，从 19 件激增到 72 件，年均增长率 30.53%。投中研究院认为，2015 年融资情况的回落可能源于对区块链技术应用的监管之争，后期行业监管的渐渐成形从侧面进一步推动了区块链行业的蓬勃发展。

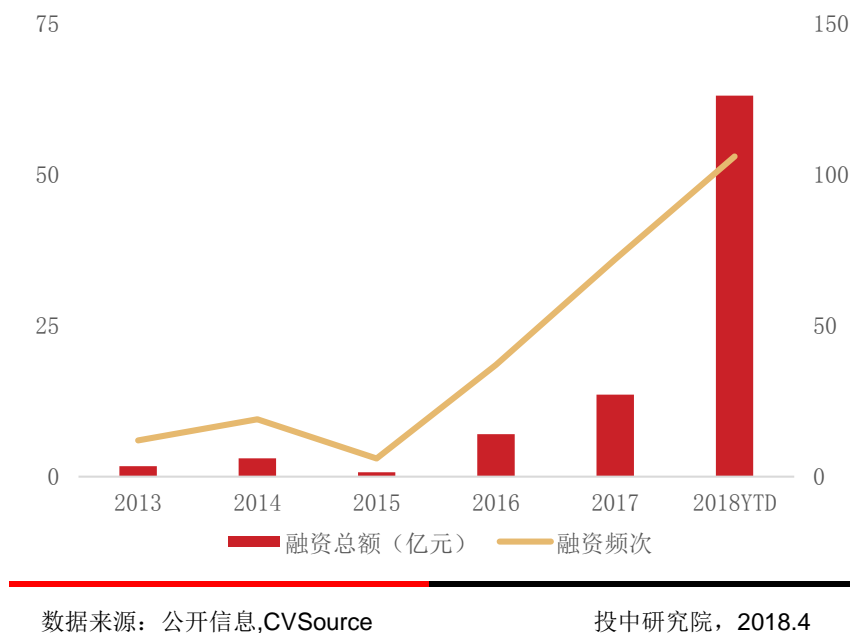
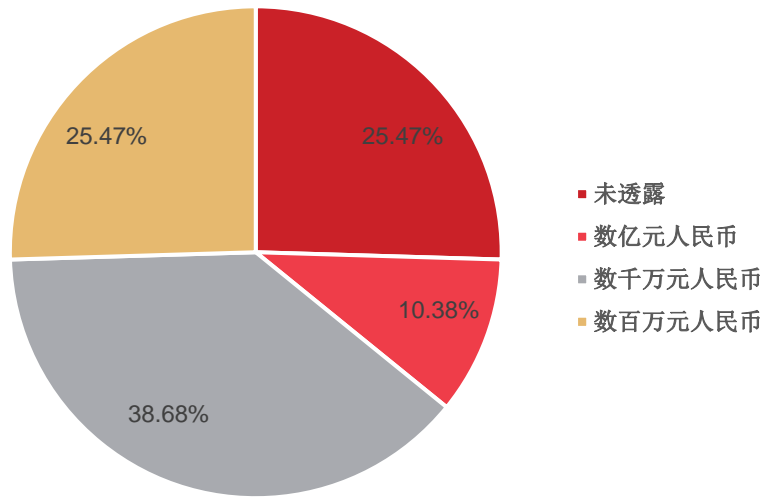


图 4-3: 中国区块链企业融资规模及频次分布

进入 2018 年以来，随着区块链技术应用场景的落地和商业模式的不断清晰，融资情况产生了惊人的增长。据投中研究院不完全统计，截至 2018 年 4 月，本年度区块链领域共发生融资事件 106 件，涉及金额超过 63.06 亿元，无论是融资规模或融资频次都远远超过之前年度。其中最大单笔融资来自于中国平安旗下金融管理门户金融壹账通，获得了由 SBI 投资(思佰益)和 IDG 资本的 6.5 亿美元。从单笔投资额的分布来看，千万元级别的投资额仍是当前市场的主流方式，约占市场总量的 38.68%，但值得注意的是，10.38%的区块链企业已经能够获得亿元以上的融资，开始进入有序的发展阶段。

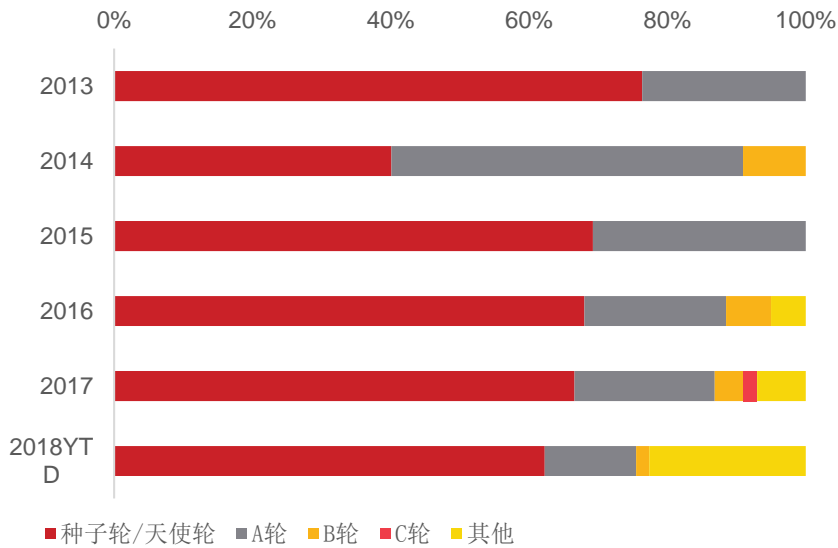


数据来源：公开信息,CVSource

投中研究院，2018.4

图 4-4：中国区块链企业 2018 年融资额度分布

4.3 融资轮次后移，初创期投资仍占半壁江山



数据来源：公开信息,CVSource

投中研究院，2018.4

图 4-5：2013-2018 中国区块链企业融资轮次分布

在融资轮次方面，中国区块链企业近年来的融资轮次也在逐步后移，与国际趋势趋同。但种子轮及天使轮的占比仍然保持在 60%以上，获得 D 轮以上融资的企业屈指可数，生存

难同样是中国区块链企业面临的亟待解决的问题。但随着区块链日益受到重视与关注，相关部门也在积极推动国内区块链的相关领域研究、标准化制定以及产业化发展，力促区块链企业健康有序发展。截至 2018 年 4 月底，国内共有浙江、江苏、贵州、福建、广东、山东、江西、内蒙古、重庆等多个地区就区块链发布了指导意见，多个省份甚至将区块链列入本省“十三五”战略发展规划。

5 投资机构类型分析

活跃在区块链市场的投资者中，除了最普遍的 IVC，各大型集团 CVC 也带着自己的产业优势强势入场，不断进行试点和布局。另一方面，带有引导社会资本作用的母基金、产业基金与专项基金等也加速设立，凭借政策优势引导区块链产业有序发展。

5.1 IVC 仍是主流投资者，CVC 抢滩布局

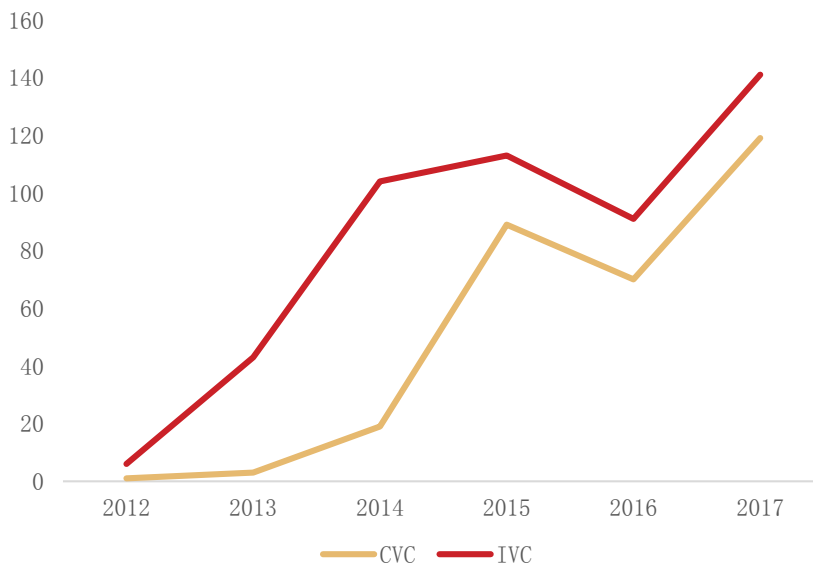
据 CB Insights 和公开数据透露，自 2012 年至 2017 年末，区块链领域中活跃的传统风险投资机构（IVC）总量从 6 家增长至 141 家，年均增长率高达 69.24%，总体呈现上升趋势。2014-2016 年间活跃机构数量增速放缓甚至稍有回落，但随即又在 2017 年超过 140 家，增速高于 2013-2014 年间。据投中 CVSource 数据显示，2016 年新设立活跃机构约占活跃机构总数的 13.04%，2017 年该比例上升至 17.80%，投资机构对区块链领域的机会产生了强烈的兴趣。但是作为技术驱动型行业，目前区块链底层技术仍然处于探索阶段，距发展成熟还需要一定的时间，这在一定程度上限制了区块链大型应用的开发与落地，短期内难以达到一定规模。由此，头部 VC/PE 机构对待区块链投资保持有高度的理性，在项目的选择上相对保守，而成立时间相对较短、专注于投向区块链行业的众多新兴机构则表现出了更高的活跃度，投资频率也相对较快。

序号	企业名称	地点	行业	融资时间	轮次	融资金额	投资方	融资总额(元)
1	Filecoin	美国	金融	2014 .9.15	种子轮	12 万 美元	Y Combinator Winklevoss Capital	16.71 亿
2	DFINITY	瑞士	企业服务	2018 .2.8	天使轮	6100 万美元	Andreessen Horowitz	3.97 亿
3	Blockstack	美国	金融	2017 .1.9	A 轮	400 万 美元	Union Square Ventures	3.64 亿
4	Ripple	美国	金融	2016 .9.8	B 轮	5500 万美元	IDG 资本 AME Cloud Ventures Andreessen Horowitz	3.58 亿
5	Protocol Labs	美国	企业服务	2017 .8.7	战略投资	5200 万美元	Union Square Ventures Y Combinator Sequoia Capital Winklevoss Capital	3.38 亿
6	比特大陆	北	金融	2017	A	5000	红杉资本中国	3.25 亿

		京		.9.4	轮	万美元	IDG 资本	
7	Figure	美国	金融	2018 .5.2	战略 投资	5000 万美元	Mithril Capital Management Ribbit Capital DCM 海外	3.25 亿
8	Trip.io	北京	旅游	2018 .2.27	A 轮	数亿人 人民币	策源创投 蓝山中国资本 峰瑞资本 创世资本 硬币资本 节点资本 Block VC 波场 TRON	3 亿
9	极路由 HiWiFi	北京	硬件	2013 .1.1	天使 轮	数百万 人民币	明势资本	2.63 亿
10	矩阵金融	上海	金融	2016 .9.26	A 轮	2300 万美元	分布式资本 万向集团	1.53 亿

表 5-1: IVC 机构代表性投资案例 (按融资总额排列)

总体而言,投资于区块链的 CVC 与 IVC 在近六年变动趋势趋同,呈现出曲折上升的状态,其中传统的 IVC 数量相较于 CVC 有着绝对优势,这可能源于 IVC 对市场风险的预测和调度经验更为丰富,以及 CVC 的发展,特别是在中国地区的发展还相对滞后,但二者之间的差距近年来也在不断缩小。CVC 综合了传统大型企业的研发中心和 IVC 的优势,未来可能与 IVC 等传统机构平分秋色。



数据来源: 公开信息,CVSource

投中研究院, 2018.4

图 5-1: 全球区块链行业活跃 CVC 与 IVC 变化趋势

CVC 的崛起令人耳目一新。据投中研究院不完全统计，2012 年区块链领域活跃 CVC 数量仅有 1 家，截至 2017 年年末已升至 119 家，其中 2014-2015 年是 CVC 的高速发展期，增速高达 394.44%，这一现象极大程度上源于区块链技术的创新性与可持续性。区块链技术领域的研究和探索是一项长期战略性投入，BAT 等互联网巨头及 CVC 能够利用企业的技术场景优势，赋能区块链生态，在继续加速区块链技术应用落地的同时，为更多合作伙伴输出区块链技术解决方案，实现合作共赢。但区块链技术的日益突出使得更多的利益相关者纷纷到场，CVC 的战略布局更应该侧重区块链技术的杀手级应用开发及落地。



图 5-2: 国际大型企业 CVC 区块链领域布局



图 5-3: 国内大型企业区块链领域布局

5.2 母基金及专项基金纷纷成立

此外随着区块链热度不断上升，市场化母基金及引导基金的设立速度也随之加快。自2017年4月起，浙江、江苏、贵州、江西、广东、北京、上海等多个省市已有数十支市场化母基金或引导基金宣告正式成立，2018年新增区块链母基金和引导基金的数量及频率与往年相比有明显提升，市场化机构和国有资产蓄势待发；特别是区块链投资专项基金也纷纷亮相，为精准投资区块链技术助力。

序号	成立时间	成立地点	名称
1	2017.4	浙江	区块链产业园
2	2017.5	贵州	区块链小镇、区块链政府引导母基金
3	2017.6	江西	区块链产业发展基金、区块链产业园
4	2017.12	江苏	区块链专项引导基金
5	2018.1	上海	元素青创1号区块链母基金
6	2018.2	北京	链上FOF
7	2018.3	新加坡	Candy FOF-糖果母基金
8	2018.4	广东	区块链专项创投基金

表5-2: 2017-2018 新增母基金及专项基金一览

与单一基金相比，母基金的分散布局更具备平滑风险的优势，大体量、多渠道的配置方式也更加容易整合行业内基金、项目和相关的服务机构，降低项目的准入门槛，形成完整的投资生态圈，加速资本的流通。除市场化机构外，国有资本的加速入场也为区块链行业的发展助力。一方面，国有资本的权威性能够为区块链企业吸引人才提供支持和背书，缓解区块链行业人才短缺的窘境；另一方面国有资本流通及使用过程中的制度性和规范性能够有效的影响区块链企业的规范化发展，提升行业合规水平，使区块链行业在资本和人才的双重推动下实现高效、正规、有序发展。

6 区块链产业发展趋势预测

6.1 产业发展驱动因素

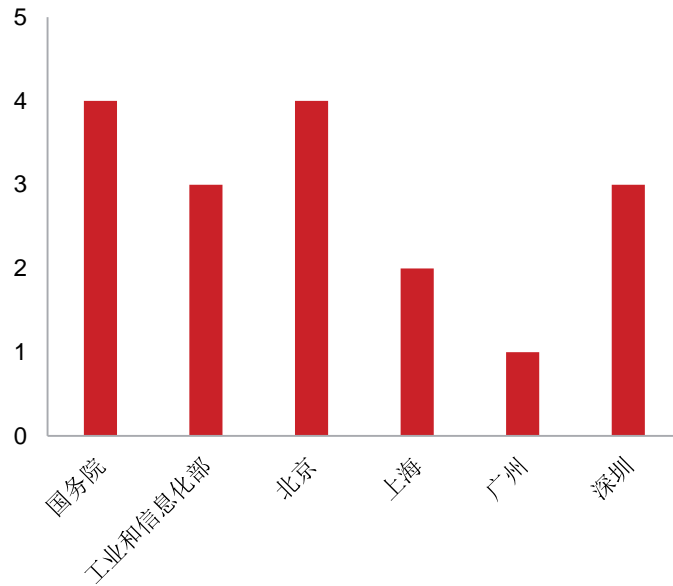
6.1.1 政治因素

政治因素是驱动区块链产业发展的首要原因。区块链作为分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等技术的新型应用模式，近年来已成为联合国、国际货币基金组织等国际组织以及许多国家政府研究讨论的热点。国际货币基金组织在题为“金融科技与金融服务的初步思考”的报告中认为引入 CBDC（央行数字货币）有助于中央银行更有效地履行其金融职责，这种创新可以更有力地利用中央银行网络作为防范私营虚拟货币创新的手段，此外跨境支付可以从区块链技术中受益。

美国对区块链的发展持积极支持态度。美国商品期货交易委员会（CFTC）于 2017 年 7 月首次发放清算和结算数字货币衍生品合约的牌照，总部位于纽约的比特币交易平台 LedgerX 获准为与加密货币市场挂钩的期权和衍生品提供清算服务。

在日本，区块链的合法化进程速度及政策支持程度领先全球。2016 年 3 月，日本内阁通过投票，将比特币和数字货币均视为数字等价货币。同年 4 月，日本将比特币作为一种付款方式并将其合法化。2017 年 7 月起，日本日本新版消费税正式生效，从交易所买入比特币所需要的 8% 的消费税正式取消。

尽管我国尚未正式出台国家层面的区块链技术应用相关的监管法规，但各地政府已经出台有关区块链的政策指导意见及通知文件以支持探索区块链技术与实际应用场景结合，并防范数字货币及 ICO 风险。截至 2018 年 5 月，国务院共出台包括《国务院办公厅关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》等 4 个涉及区块链技术应用的政策文件；工业和信息化部发布 3 个区块链相关政策文件；北京颁布了 4 个涉及区块链技术政策文件，数量居全国首位；广东省深圳和广州分别出台 3 个、1 个相关文件；上海涉及区块链的政策文件数量为 2 个。



数据来源: CVSource

投中研究院, 2018.4

图 6-1: 我国部分地区区块链相关政策文件数量

(1) 国务院

国务院自 2017 年来发文推动研究利用区块链、人工智能等新兴技术，建立基于供应链的信用评价机制。鼓励利用开源代码开发个性化软件，开展基于区块链、人工智能等新技术的试点应用。促进区块链技术与人工智能的融合，建立新型社会信用体系，最大限度降低人际交往成本和风险。创新体制机制，突破院所和学科管理限制，在人工智能、区块链、能源互联网、智能制造、大数据应用、基因工程、数字创意等交叉融合领域，构建若干产业创新中心和创新网络。

(2) 工业和信息化部

工业和信息化部于 2016 年 10 月颁布了《中国区块链技术和应用发展白皮书(2016)》，并在《软件和信息技术服务业发展规划(2016-2020 年)》提出区块链等领域创新达到国际先进水平等规划，信息化和软件服务业司也将推动组建全国区块链和分布式记账技术标准委员会、推进区块链等领域标准研制纳入《2018 年信息化和软件服务业标准化工作要点》。

(3) 北京

北京市金融工作局自 2016 年便将推动中关村区块链联盟设立作为 2016 年度绩效任务，加快云计算、大数据和区块链等金融科技在支付清算、数字货币、财富管理等领域的创新发展与应用，同时鼓励发展区块链技术、可信时间戳认定等互联网金融安全技术，保护消费者权益，提升互联网金融的安全性。2017 年北京市金融工作局等八个机构在《关于构建首都

绿色金融体系的实施办法》中明确要发展基于区块链的绿色金融信息基础设施，提高绿色金融项目安全保障水平。中关村科技园区管理委员会也出台管理办法支持金融科技企业为金融监管机构和金融机构提供服务，开展人工智能、区块链、量化投资、智能金融等前沿技术示范应用，提高金融服务的效率和便利性；并按照金融科技企业与金融监管机构或金融机构签署的技术应用合同或采购协议金额的 **30%** 给予企业资金支持，单个项目最高支持金额不超过 **500 万元**。

(4) 上海

上海从 **2017 年** 开始加大了对区块链的关注，上海市宝山区发展和改革委员会率先行动，跟踪服务庙行区块链孵化基地建设和淞南上海互联网金融评价中心建设，依托专业团队和市场力量，推动金融科技公司发展成为宝山金融生态系统中的重要组成部分，形成创业投资基金和天使投资人群集聚活跃、科技金融支撑有力、企业投入动力得到充分激发的发展模式。**2017 年 4 月**，上海市互联网金融行业协会技术专业委员会发布了国内首个互联网金融行业区块链自律规则，要求互联网金融从业机构应用区块链技术应当注重创新与规范、安全的平衡，应用区块链技术探索业务创新，更好地为实体经济服务，积极贯彻落实国家网络安全战略，全方位关注区块链技术的设备安全、数据安全、系统安全、密钥安全，及身份认证机制、权限管理系统等。

(5) 广州

广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会发布《广州市黄埔区 广州开发区促进区块链产业发展办法》对区块链产业实行培育奖励、成长奖励、平台奖励、应用奖励、技术奖励、金融支持和活动补贴。这是目前国内对区块链产业扶持力度最大的政策奖励措施。

(6) 深圳

深圳市重视对区块链产业的政策奖励。深圳市经济贸易和信息化委员会在《市经贸信息委关于组织实施深圳市战略性新兴产业新一代信息技术信息安全专项 **2018 年** 第二批扶持计划的通知》中将大数据、云计算、移动互联网、物联网、区块链等新型应用环境深圳市战略性新兴产业新一代信息技术信息安全专项 **2019 年** 扶持计划给予资助。按投资计算，单个项目资助金额不超过 **200 万元**，资助金额不超过项目总投资的 **30%**。深圳市人民政府金融发展服务办公室于 **2016 年 11 月** 颁布的《深圳市金融业发展“十三五”规划》明确支持金融机构加强对区块链、数字货币等新兴技术的研究探索。此外，深圳市人民政府也在《深圳市扶持金融业发展若干措施》中设立金融科技 (Fintech) 专项奖，重点奖励在区块链、数字

货币、金融大数据运用等领域的优秀项目，年度奖励额度控制在 600 万元以内。

时间	政策文件名称	发文机关
2017.10	国务院办公厅关于积极推进供应链创新与应用的指导意见	国务院办公厅
2017.8	国务院关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见	国务院
2017.7	国务院关于印发新一代人工智能发展规划的通知	国务院
2017.1	国务院办公厅关于创新管理优化服务培育壮大经济发展新动能加快新旧动能接续转换的意见	国务院
2018.3	2018 年信息化和软件服务业标准化工作要点	工业和信息化部信息化和软件服务业司
2017.1	软件和信息技术服务业发展规划(2016-2020 年)	工业和信息化部
2016.10	中国区块链技术和应用发展白皮书(2016)	工业和信息化部
2017.9	关于构建首都绿色金融体系的实施办法	北京市金融工作局等八个机构
2017.4	中关村国家自主创新示范区促进科技金融深度融合创新发展支持资金管理办法	中关村科技园区管理委员会
2016.12	北京市“十三五”时期金融业发展规划	北京市金融工作局
2016.8	北京市金融工作局 2016 年度绩效任务	北京市金融工作局
2017.4	互联网金融从业机构区块链技术应用自律规则	上海市互联网金融行业协会技术专业委员会
2017.3	2017 年宝山区金融服务工作要点	上海市宝山区发展和改革委员会
2018.3	广州市黄埔区 广州开发区促进区块链产业发展办法	广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会
2018.3	市经贸信息委关于组织实施深圳市战略性新兴产业新一代信息技术信息安全专项 2018 年第二批扶持计划的通知	深圳市经济贸易和信息化委员会
2017.9	深圳市扶持金融业发展若干措施	深圳市人民政府
2016.11	深圳市金融业发展“十三五”规划	深圳市人民政府金融发展服务办公室

表 6-1: 我国区块链政策文件一览

6.1.2 经济因素

资金是驱动区块链技术发展的不可或缺的经济因素之一，各类投资机构是区块链生态的重要组成部分，尤其是风险投资机构是区块链领域内的主要投资力量，此外以高盛为代表的传统金融机构在区块链投资领域也占据重要地位。大型银行和金融服务公司是最主要的区块链技术投资方，超过 50 家公司从 2014 年起就开始对该领域进行投资布局。自 2014 年 6 月

以来，花旗等美国 10 家最大的银行中有 9 家参与了六个区块链公司的融资活动，这些资金总共达 2.67 亿美元。在对区块链技术公司进行投资的机构投资者中，谷歌和高盛是当前全球投资区块链公司最活跃的两家机构投资者。谷歌的母公司 Alphabet 是全世界第二大企业投资者，仅次于投资了包括银行财团发起的研究新区块链应用的公司 R3 和加密货币交易平台 Kraken 在内的日本金融巨头软银。

2015 年以前，主要的投资大多集中在与比特币相关的企业中，比如矿机芯片、交易平台、支付汇款、钱包服务等相关企业。随着区块链技术的发展，越来越多的资金投入在了区块链技术研发及行业应用上，推动了包括交易后清结算、智能合约、供应链、物联网、医疗、身份认证、数据存证、数据分析等领域的发展。

根据 CB Insights 的全球比特币和区块链公司投资交易分析报告，截至 2017 年第三季度，全球 ICO 项目累计融资总额已经超过 20 亿美元。2016 年 1 月-2017 年 10 月有超过 250 个区块链团队完成 ICO 融资。全球范围内总 ICO 交易和投资比传统股票交易的数量和金额增长都更为迅速。对可用资本的需求促成了区块链企业放弃传统的股权融资方式，改用 ICO 的方式筹集资金，而这反过来带动了对加密货币的需求。

此外，跨境支付的增长也对区块链的发展产生了驱动作用。据世界银行统计，全球跨境支付规模以年均 5% 速度增长，2016 年已达 6010 亿美元。区块链技术的应用有利于减小交易流程中的中介机构作用，降低交易各环节成本。作为世界第一贸易大国和世界第一大出口国，中国 2017 年跨境贸易人民币结算业务发生 4.36 万亿元。区块链技术为支付领域所带来的成本和效率优势，随着我国跨境贸易规模的扩大将拥有广阔前景。

6.1.3 社会因素

区块链技术向各个领域特别是金融领域迅速渗透，利用区块链技术打造互联互通的基础设施已经被全球很多国家提到战略高度，而由全球性的金融机构组成的跨境区块链联盟已积极行动，成为推动区块链产业发展的重要社会因素。最具代表性的为 R3 区块链联盟和超级账本。

(1) R3 区块链联盟

R3 区块链联盟于 2015 年 9 月份成立，目前已经有大约 42 家国际银行组织加入，成员几乎遍布全球，包括富国银行、美国银行、纽约梅隆银行、花旗银行等。其主要致力于为银行提供探索区块链技术的渠道以及建立区块链概念性产品。R3 使用以太坊和微软 Azure 技

术，将 11 家银行连接至分布式账本。2016 年 4 月，R3CEV 与微软正式建立合作关系，研究实验区块链应用，并推出了他们专门为这一目的建立的最新分布式私人账本 Corda。

（2）超级账本（hyperledger）

超级账本（hyperledger）是一个技术驱动型组织，由 Linux 基金会于 2015 年发起，目的为要成员共同建立并维系一个跨产业的、开放的、分布式账本技术平台，满足来自多个不同行业各种用户案例，并简化业务流程，使区块链技术不仅仅应用于金融领域，同样也转向制造业、银行、保险等行业。超级账本的项目成员中，科技公司、金融机构以及各类区块链公司是主流，包括荷兰银行（ABN AMRO）、埃森哲（Accenture）等十几个不同利益体；核心成员中科技公司占据六成以上，将 hyperledger 打造成为了一个与众不同的技术驱动型组织。

序号	成立时间	联盟名称
1	2015.9	R3 区块链联盟
2	2015.12	超级账本（hyperledger）
3	2016.7	俄罗斯区块链联盟
4	2017.2	企业以太坊联盟（Enterprise Ethereum Alliance, EEA）
5	2017.10	区块链专利共享联盟（BPSA）
6	2018.1	华尔街区块链联盟（WSBA）

表 6-2：国际代表性区块链联盟组织

除此之外，大型集团更是以联盟形式进军区块链产业，例如 Ripple 吸引盟友加盟实时支付平台；Barclays 和 Safello 联盟，提供 POC 机制；Gemalto 和 Symbiont 合作，用区块链提升数字网络安全等。

据投中研究院不完全统计，自 2016 年至 2018 年初，中国成立的区块链相关的行业协会或联盟近 20 个。联盟、协会的成立可以为区块链行业相关机构和人员提供一个专业领域的交流及合作平台，对于中国区块链行业的长期、健康发展发挥极有益的作用。从各联盟的分布地域看，区块链联盟主要覆盖于北、上、深等一线城市，部分较为发达的二级城市也逐渐开始引入，但仍处于起步阶段，数量较少；东部地区发展较中西部明显具有优势，但中西部地区也呈现多点开花的局面。

（1）中国区块链研究联盟（CBRA）

“中国区块链研究联盟”是专业的区块链学术研究平台，研究和区块链技术的市场应用平台，推动具体应用规则的规范化、标准化，进行项目落地与路演，形成区块链研究领域具有高端学术品味和较强国际影响力的中国特色新型智库。CBRA 的参与机构多为金融机

构，包括厦门国际金融技术有限公司、中国保险资产管理业协会、万向控股、包商银行、营口银行等。

(2) 中国分布式总账基础协议联盟 (China Ledger)

中国分布式总账基础协议联盟是由中证机构间报价系统股份有限公司等 11 家机构共同发起的区块链联盟，致力于开发研究分布式总账系统及其衍生技术，其基础代码将用于开源共享。主要有四个目标：聚焦区块链资产端应用，兼顾资金端探索；构建满足共性需求的基础分布式账本；精选落地场景，开发针对性解决方案；基础代码开源，解决方案在成员间共享。联盟成员涵盖国企和民企，包括中证机构间报价系统股份有限公司、浙江股权交易中心、招银前海金融、厦门国际金融资产交易中心、大连飞创、通联支付、矩真金融、万向区块链实验室等。

(3) 金融区块链联盟 (金链盟)

金链盟的目标是在 3 至 5 年内研发一条或多条金融区块链，推出多种广受欢迎的区块链终端应用，制定一批高水平联盟标准，申请一批区块链专利技术。目前研究方向包括基于区块链的场外股权交易市场平台、区块链底层技术平台、区块链云服务、区块链理财产品一二级市场、区块链信用服务、区块链在积分领域的应用、区块链票据应用数字资产登记和转让等 12 个联盟课题研究计划。金链盟的参与成员多样化，有大型集团如腾讯、华为，也有金融机构如京东金融、招商证券、安信证券，同时还有区块链领域内优质企业。

序号	成立时间	成立地点	联盟名称
1	2016.1	北京	中国区块链研究联盟 (CBRA)
2	2016.2	北京	中关村区块链产业联盟
3	2016.4	北京	中国分布式总账基础协议联盟 (China Ledger)
4	2016.4	深圳	金融区块链联盟 (金链盟)
5	2016.6	上海	中国互联网金融协会区块链研究组
6	2016.7	北京	区块链微金融产业联盟 (微链盟)
7	2016.8	深圳	前海国际区块链联盟
8	2016.8	上海	银行间市场区块链技术研究组
9	2016.8	北京	电子存证区块链联盟 (法链)
10	2016.9	上海	国际文玩区块链产业联盟
11	2016.10	上海	陆家嘴区块链金融发展联盟
12	2016.11	大同	中国区块链技术创新与应用联盟
13	2017.2	上海	中国区块链应用研究中心 (上海)
14	2017.3	北京	全球区块链商业理事会 (GBBC) 中国中心
15	2017.5	北京	中国区块链基础保障联盟
16	2017.6	成都	中国西南区块链创新发展联盟
17	2017.11	青岛	中国区块链生态联盟

18	2017.11	北京	中国电子学会区块链专委会
19	2018.1	北京	可信区块链联盟

表 6-3: 中国代表性区块链联盟

6.1.4 技术因素

区块链技术未能大规模引用很大程度上是由于技术的限制，但在 2015 年我国区块链技术开始取得飞速突破，2015 年后我国区块链相关专利增速超过 200%，成为我国专利数量增长最为快速的领域。在 IPRdaliy 和 incoPat 创新指数研究中心联合发布的《2017 年全球区块链企业专利排行榜 100 强》中，中国入榜的企业占比 49%，其次为美国占比 33%。其中阿里巴巴以总计 49 件专利排名全球第一；排名第二的美国银行全球专利总量共计 44 件；中国人民银行数字货币研究所排名第三，拥有 33 件全球专利总量。在全球排名前 100 的区块链专利拥有者中，央行系企业总量排名第一。阿里巴巴的区块链专利涵盖了发明、设计和实用领域，并且在区块链合作、区块链创新和应用层面都取得了长足的进步。专利技术获得的突破和应用不仅对企业的技术布局有深远影响，也带动了整个区块链产业的发展。

6.2 产业发展未来趋势

6.2.1 国际安全代币或将异军突起，国内趋向“无币化”

2018 年 5 月 22 日，美国零售巨头 Overstock 的区块链子公司 tZERO 与 BOX Digital Markets 有限责任公司宣布合作推出业界首个受监管的安全代币交易平台，该平台基于区块链进行证券清算和结算，让公司通过安全的代币筹集资金，为投资参与者提供安全、高效的交易方式。作为第一个将区块链资本市场纳入国家市场体系的金融产品，tZERO 平台的诞生意味着 ICO 有机会以合法的身份登上国际舞台，或将带动安全代币融资与传统股权融资方式分庭抗礼。

自 2017 年 9 月 4 日中国人民银行等七部委联合下发关于防范代币发行融资风险的公告，紧急叫停 ICO 融资以来，以人民币计价的虚拟货币交易量从一度占全球交易量的 90% 以上下降到不足 1%。这预示着我国虚拟货币资产已全面进入严监管时期，国内区块链的发展在逐渐脱离虚拟货币的辐射范围，进一步向“无币化”转变。由于虚拟货币在开发模式和开发数量上有其固有的局限性，难以长期可持续发展，同时“无币”区块链技术在合规性方面具有更高的保障性，故而可以实现更大范围的投放。在“无币化”区块链技术的探索中，最

核心的要素是要保证项目本身同时具备产生场景和消费场景，且该场景具有持续输出带有激励性商品或服务的平台能力，即在生态体系内形成一个消费闭环，体现商业应用场景的封闭性和限制性。根据这一特点，具有相对封闭性的联盟链或将成为无币化运作的路径重要路径。**Token** 在一些复杂的应用场景中仍然不可或缺，但完全开放的环境并不能有效的限制货币交易，联盟链“部分去中心化”的特性以及联盟许可的存在实现了特定范围内的相对封闭，为弱化 **Token** 的货币属性提供了良好的流通环境。

6.2.2 大型集团强势布局，CVC 分割市场份额

近年来，国内外众多大型企业也在高调的向区块链进军，国外如 **SBI** 集团、高盛集团，国内有行业巨头 **BAT**、迅雷等皆就区块链技术及其衍生品进行战略布局和市场开发。**CVC** 综合了传统大型企业的研发中心和 **IVC** 的优势，未来可能与 **IVC** 等传统机构平分秋色。

从企业角度出发，一方面 **CVC** 的加入有利于其寻找转型战略布局。区块链作为高技术壁垒行业，再辅以相关政策的一并扶持，相关企业如雨后春笋般涌现，细分行业竞争激烈，大量的企业需要不断寻找新的利益增长点并实现转型，生产多元化产品，**CVC** 的加入能凭借其雄厚的产业背景和资源为企业提供更多的战略支持和布局。另一方面，与 **IVC** 相比，企业与股权投资的双重优势更能刺激创新。大型企业通过研发中心做创新，传统意义上的 **IVC** 通过投资创业企业来进行创新。**CVC** 能够兼顾大型企业在时间和资金量方面的长期支持和 **IVC** 对市场、风险、失败率的高度容忍性。从投资者角度出发，**CVC** 的投资存续期限优势更为明显。区块链技术，尤其是底层技术的开发是一个投资期限非常漫长的过程，这意味着传统意义上的 **VC** 存续期在很大程度上难以满足时间成本需求。而 **CVC** 由于背后依托的是以战略布局为主要目的的大型企业，弱化了对短期盈利的追求，能够在时间上提供长期支持，满足区块链高技术壁垒的时间需求。综合而言，**CVC** 同时集合了 **IVC** 的优势点，正在逐步分割传统股权投资的市场份额。

6.2.3 金融+信息应用率先爆发，金融科技将成为投资首选

随着信息技术的不断涌现和应用，金融数据的规模也不可同日而语，每一笔金融交易的发生都衍生出海量的数据。在大量数据的传输、存储与交换中，参与者对数据的可信度、安全性与匿名的问题表示密切关注。据投中信息旗下数据产品 **CVSource** 显示，2015-2017 年间投向区块链金融的项目中，有 **19.73%** 选择了金融信息化，在金融板块中排名第二，仅次于虚拟货币。金融信息化即传统的金融机构利用计算机和网络技术实现传统服务，区块链技

术能很好的解决交易数据的安全性与保障性等问题，成为众多投资人关注的对象，目前落地主要瞄向数字货币，支付清算，数字票据、资产证券化、资产转让及股权交易等金融交易以及智能合约，在银行、保险、证券行业有着极为广阔的应用前景。

区块链金融信息化使得金融服务效率大幅提升，同时也为金融科技企业将新兴技术落实到具体应用中打下了良好的基础。金融科技更加强调科技在其中扮演的角色，区块链技术的高壁垒恰巧能同时满足“金融”与“科技”两方面的需求：去中心化、安全的交易模式能够缩短交易链条，有效降低结算与交易成本；智能合约的存在可以无需参与者实地参与即可完成交易，减少了人力成本和时间成本的发生；区块链实现的信息共享机制能进一步提高信息的传输范围，降低传播时间。这就意味着，摒除了时间和资金成本的影响，在资源匹配和满足用户需求的条件下，金融科技领域中那些体量较小的企业也能参与与大规模企业的公平竞争，进而加速相关技术与产品的落地、应用，并反作用于“金融科技+区块链”，真正的带动金融科技领域的资本注入。

6.2.4 技术专利成为竞争重要表现

随着参与主体的增多，区块链的技术竞争越来越激烈，而专利成为技术竞争重要的外在表现。目前全球区块链专利主要分布在美国、英国、中国和韩国，据美国世界知识产权专利组织称，2017 年全球超过五成的区块链专利申请来自中国，区块链专利数量最多的企业同样来自中国。中国国家知识产权局数据显示，截至 2018 年 5 月，已经公开的区块链相关专利申请达到 1521 条，其中 2016 年 109 条，2017 年激增到 860 条，2018 年截至目前已经公开 534 条，近三年增量显著；申请数量最多的企业共计公开 58 项专利，约占总量的 3.81%。再考虑到专利公开的审批流程具有一定的延迟效果，实际申请数量可能远高于披露数量，区块链专利正呈爆发式增长。从专利的本质而言，是技术创新拥有保障权利的表现形式，区块链技术专利的爆发式增长预示着行业创新能力正在上升，通过技术公开赢得市场先机可以为区块链应用落地提供更多的可能性和智力支持，专利竞争伴随着区块链的火热不可避免的成为产业发展的重要趋势。