

清科创业投资书系

旷建庄 主编

资本 Capital

创业精英与风险投资家 演讲录

Speeches of
ENTREPRENEURS
And Venture Capitalists

中国档案出版社

清科创业投资书系

旷建庄 主编

资本 Capital

创业精英与风险投资家 演讲录

Speeches of
ENTREPRENEURS
And Venture Capitalists

中国档案出版社

443528

责任编辑/赵增越

图书在版编目(CIP)

资本:创业精英与风险投资家演讲录/旷建庄主编.
北京:中国档案出版社,2003.8

ISBN 7-80166-312-8

I.资... II.旷... III.风险投资-研究 IV.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 029278 号

出版/中国档案出版社(北京市西城区丰盛胡同 21 号)

发行/新华书店北京发行所

印刷/北京金瀑印刷有限责任公司

规格/787×1092 1/16 印张/16.5 字数/210 千字

版次/2003 年 8 月第 1 版 2003 年 8 月第 1 次印刷

定价/28.00

风险投资有三种赚钱方式，一种是最赚钱的，就是能慧眼选出像微软、Intel 这样成长性好的起步公司；二是风险投资公司把自己做成好品牌以吸引好项目向自己靠拢，这是我们正在做的模式；第三种是通过股市金融运作，不停地买卖包装，这不是我们的长项。

——联想投资有限公司董事长 柳传志

从美国历史上看，专业人士要挣钱，挣钱最多的是在投资银行，第二是做风险投资。

——IDG 全球高级副总裁 熊晓鸽

风险投资不仅是一种资本运作，也包含技术和管理的成分。它不但提供资金，而且孵化技术，改造管理。

——中国证监会主席 周小川

最有钱的美国人不是那些实业家，而是掌握着千亿美元风险资本的风险投资家。

——美国全球风险投资网络主席 韩宗民

风险投资是有风险的投资，如果哪一家风险投资公司是百分之百的成功，那么这家公司肯定不是在做风险投资。

——全国人大常委会副委员长 成思危

中国已经成为世界风险投资回报率最高的地区。我们在中国的投资回报率达到 40%，而中国以外的国家却只有 15%。毫无疑问，中国市场的确还不够成熟，但这正是令人感到激动的地方。

——IDG 董事长 麦戈文(Patrick J.McGovern)

清科创业投资书系编委会：

书系主编 倪正东

本书主编 旷建庄

副主编 南立新 廖俊霞 王明耀 姜广胜

编委会（按姓氏笔划）：

李月川 冉立之 张继忠 陈新华 钟 君

黄 洁 陶映红 曾 峰 彭大海 彭 程

IDG 全球 高级副总裁

IDG 创业投资基金 副董事长

熊晓鸽专文推荐

从 1993 年 6 月 IDG 在中国成立第一个合资技术创业投资基金以来, IDG 的创业投资业务已经在中国走过了 10 个春秋, 几乎可以说是见证了中国的创业投资行业的发生和发展, IDG 创业投资也在这个见证的过程中成为重要的参与者之一。

从美国发源的创业投资, 曾经塑造了太多的神话, Intel、Cisco、Yahoo、Amazon 等一个个响彻业界, 并深深地改变着人们生活的名字, 都曾经与创业投资有着不可分割的渊源。创业投资进入中国, 人们给予了太多的期待, 希望借此可以带动中国高科技行业的发展。从 1998 年的政协一号提案算起, 5 年多的时光已经过去了, 创业投资给中国带来的不仅有成功的企业, 成功的基金、成功的投资家, 也还有不少的彷徨、困惑和遗憾。

虽然搜狐、新浪、金蝶、亚信这些名字一样在中国创立了成功的先例, 但不少于上个世纪九十年代初进入中国的外资创业投资机构, 在经历了互联网泡沫的破灭后, 黯然离开了中国。然而 IDG 却坚持下来了, 而且就现在来看, 取得了不错的成绩。如果说 IDG 在全球的主营业务是出版、市场研究和会议展览这三项, 那么在中国一定要加上风险投资。

IDG 始终对中国创业投资的前景充满了信心。一个国家创业投资的成功必然是伴随着社会发展, 产业发展和调整的大背景的。中国的经济正在以令世界瞩目的速度发展, 中国 IT 业有待改善的市场结构意味着更大的发展空间。在中国, 不论是创业还是投资, 都存在着巨大的机会, 虽然目前从整个创业投资行业来看是遇到了一些挫折或者说是低潮, 但是纵向看来, 这是经济发展的一种周期, 现在正处于低谷处, 大家都冷静下来, 开始更多地关注基本面, 这或许更有利于创业投资的良性

发展。

但是在中国的环境方面,国家一定要做出好的决策。建立比较完善的退出机制是推动中国风险投资业良性发展的必要前提,也是中国发展高科技产业的有力动因。美国的NASDAQ,不管有怎样的弊端,都对美国新经济的繁荣,尤其是对美国技术产业的兴起及发展起到不可磨灭的推进作用。另外即使NASDAQ跌至1400点左右,也还是有20多倍的平均市盈率,说明在NASDAQ上进行交易的公司总体上还是健康的。中国的创业投资要获得大的发展,完善包括退出机制的法律和政策环境是必要的前提。IDG也一直在这方面尽自己的努力,并向政府提出积极性,建设性的建议。

与其他行业不同的是,创业投资是一个充满合作而不是竞争的行业,在中国创业投资发展的现阶段尤其如此,需要大家的合作和共同的努力。IDG创业投资在中国的发展正是从合作开始:与政府合作,与业界同仁合作,与关心和支持创业投资行业的各界人士交流、探讨、合作。IDG与Zero2ipo清科公司的交流,亦始于创业投资。自1999年Zero2ipo清科公司成立以来,其作为行业中比较特殊的一员——创业投资行业的增值服务提供商——为业界的交流和合作做出了自己的贡献。这套清科创业投资丛书,是清科公司付出的又一努力和尝试,它是中国创业投资的并不算长的发展历程的颇为鲜活的纪录、回顾和总结,相信不论对于行业内还是行业外的人士,都值得一读。如果本丛书能让更多的人了解、关心、支持中国的创业投资,则为幸事。IDG亦乐于见到,中国的创业投资不再徘徊于经济推动力的边缘,而是真正地如人们期望的那样,带动中国高科技行业的发展,带动新经济的腾飞。

序 言

中国创业投资业的发展历程已接近 6 年,在此期间,人们对创业投资经历了陌生、追捧、狂热到剧痛、失望直至逐渐趋于冷静的阶段,在此期间,人们对于创业投资的认识也越见深刻,而中国的创业投资,也一直在这个曲折的过程中发展:

目前在我国从事创业投资相关业务的公司已达 300 多家,管理着总计约 1000 多亿美元的资本,其中可用于投资大陆地区的资本量约为 104 亿美元,从事创业投资和创业投资顾问的从业人员约 1 万人;2001 年中国创业投资的年度总量超过 5 亿美元,投资了 220 家创业企业;2002 年在全球经济低迷,全球创业投资锐减的情况下,中国创业投资仍然有 4.18 亿美元注入 226 家创业企业。自 1998 年到 2002 年的中国创业投资的投资总量约为 22 亿美元,投资了超过 1000 家创业企业。

事非亲历不知难,尽管我们可以从国外所走过的道路上吸取一些经验教训,但要深入骨髓,还需要亲身体会。中国创业投资发展至今,虽然时间不长,但其间经历的种种,足可引以为鉴,可为其后的探索带来一些经验。Zero2ipo 清科公司作为业界的参与者、观察者、亲历者,愿意和大家一起分享她所能了解的中国的创业投资,为促进中国创业投资的健康发展尽一份薄力。

正是在这样的心愿指引下,Zero2ipo 清科公司策划了这套《清科创业投资书系》,丛书所展示给大家的就是中国创业投资的亲身体会:读事、读人,读创业投资。作为这套书系的第一册,《资本——创业精英与风险投资家演讲录》一书撷取了 Zero2ipo 清科公司历次举办的各类活动中来自创业投资家和创业精英的精彩演讲,主要收集了清科创业投资俱乐部、2001 年中国创业投资年度论坛、2002 年中国创业投资中期论坛暨创业投融资大会以及 2002 年大中华区创业投融资高峰会暨中国创业投资年度论坛上的嘉宾发言,能让我们看到创业投资在中国发

展的点滴脉络和蜿蜒前行的轨迹。

这套丛书的第一本出版于今年的盛夏也被赋予了特殊的意义：今年的春夏对我们的国家来说显得有些不寻常，突如其来的 SARS 让人措手不及。然而，中国的创业投资并未因此黯然失色。清科创业投资研究中心首次发布的中国创业投资第一季度调查结果表明：2003 年中国创业投资行业的第一个亮相赢得了满堂彩。根据清科创业投资研究中心对中国 50 家重量级创业投资公司的调查和统计，2003 年第一季度共有 17 家创投机构对 31 家中国大陆及大陆相关企业进行了投资，投资金额高达 2.2 亿美元(18 亿人民币)，约占 2002 年全年投资总量(4.2 亿美元)的 53.7%，约等同于 2002 年上半年的投资总额(约 2 亿美元)，明显高于去年同期。这样的成绩与受到世界局势和经济不确定性影响而跌至 5 年来最低水平的美国创投相比，实在可喜可贺。按照这一发展态势，2003 年中国创业投资有望超过 2002 年的投资总量，甚至超过 2001 年的 5.3 亿美元的投资。虽然因受 SARS 的影响，第二季度中国创业投资的投资总量将大幅下降。不过，正如业内人士所言，SARS 给中国经济的影响将是短暂的，对中国创业投资行业的影响也相仿，预计第三和第四季度的投资将出现大幅反弹和回升。

很多事情，我们无法猜中那个开始，却希望能预测到那个结局，中国的创业投资亦是如此。开始已经无法改变，但相信历经曲折的中国创业投资终将走向逐渐上升的路程，步入良性循环的轨道。如此，我们这套丛书的全体工作人员，我们 Zero2ipo 清科公司，我们曾经奋力前行在中国创业投资第一线的先行者，我们的业界同仁，都将为此感到欣慰。

倪正东

Zero2ipo 清科公司 CEO

目 录

熊晓鸽专文推荐

序言

第一部分 风险投资家的投资理念

1 我们的任务就是培育企业和企业家

徐洪才

北京科技风险投资股份有限公司 高级副总裁

14 联想投资的深刻体验

李建国

联想投资有限公司 副总裁兼咨询总监

19 项目的早期投资探讨

马建军

深圳市国成科技投资公司 副总经理

23 风险投资的中国特色

陈友忠

宏碁技术投资亚太有限公司 中国/香港地区总经理

34 我们有不同的投资哲学

黄晶生

软银亚洲信息基础设施基金中国区 董事总经理

41 What to do-Can we service

熊晓鸽

IDG 全球 高级副总裁

IDG 创业投资基金 副董事长

目 录

第二部分 风险投资企业的管理模式

51 深圳创新投资基金管理模式及运作经验

陈 玮
深圳市创新投资集团 总裁

60 “中国环保基金 2002”的管理模式

叶 东
清华创业投资管理有限公司 总裁

67 广州冠通的管理模式及投资理念

周正男
广州市冠通创业投资管理有限公司 副总经理

73 中外创投合作的五种模式

何国杰
广东粤科风险投资集团 董事长

84 民营担保公司的运作模式及发展趋势

张锴雍
深圳中科智担保投资有限公司 董事长

第三部分 风险投资的政策环境及退出

91 政府在风险投资方面应扮演的角色

Robert D.Stillman (罗伯特·斯迪文)
美国中小企业辅助基金执行委员会 主席
美国 Milbridge 资产管理公司 总裁

目 录

95 创业投资在中国发展的前提及环境

孙 强
中华创业投资协会 主席
华平投资亚洲公司 董事总经理

101 风险投资和资本市场的关系

庄心一
中国证券业协会 会长

106 退出是一个多赢的结局

赵 军
ChinaVest 执行董事 中国区总经理

111 并购退出的模式与体会

徐洪才
北京科技风险投资股份有限公司 高级副总裁

118 地方创投的发展对北京的影响

宋欲鸣
世纪方舟投资有限公司 总裁

第四部分 创业企业融资经验

129 创业决策时

李彦宏
百度公司 CEO

136 3721 的融资之路和成功体会

刘千叶 女士
因特国风网络软件科技开发有限责任公司 COO

目 录

145 主动地表达自己

张向宁
VeryE 公司 CEO

154 创业者成功引入风险投资的战略考虑

余建明
东方汇理银行企业融资 执行董事

第五部分 创业企业海外上市

163 创业企业的管制与海外上市

郑达祖
法国百富勤融资有限公司 董事

170 海外上市要注意什么

王湛生
普华永道全球资本市场部 董事总监

176 香港,中国的跳板

刘罗少红女士
香港风险投资协会主席、
ChinaVest 执行董事

181 海外上市的法律瓶颈与对策

李 淳
国浩律师集团事务所 执行合伙人

目 录

186 创业企业香港上市有关法律问题

吴钧栋
盛德国际律师事务所 合伙人

第六部分 科技发展与创投趋势

193 中国创业投资的发展趋势

祁 榕
北京高新技术创业投资有限公司 总经理

200 我们的投资策略与未来方向

钟晓林
JAFCO 投资(香港)公司 副总裁

203 判断投资趋势的准则

赵 军
ChinaVest 执行董事 中国区总经理

212 抓住机遇,迎接中国创投业的新一轮发展高潮

陈 玮
深圳市创新投资集团 总裁

第七部分 圆桌论坛

219 中国创业投资未来的走向

主持:汪潮涌 信中利投资集团 董事长兼 CEO
嘉宾:黎 蔓 中经合集团 董事 总经理
王 强 龙科创投 总经理

目 录

- 龚书弘 普讯创业投资 北京首席代表
李建光 IDG 创投合伙人 副总裁
苏绍文 亚洲数码联盟 中国区总经理
张 帆 DFJ 德丰杰投资 高级副总裁

234 怎样把握投资机会

- 主持:汪潮涌 信中利投资集团 董事长 总经理
嘉宾:何国杰 广东省科技风险投资集团 董事长
徐洪才 北京科技风险投资股份有限公司 高级副总裁
王鸿茂 广州科技风险投资有限公司 总经理
王进才 天津泰达投资控股有限公司 副总裁

附录 中国创业投资排行榜

-
- 252 中国创业投资十佳基金管理人
253 中国创业投资十佳金融资人
254 中国创业投资十佳基金投资人
254 中国创业投资 50 强
255 中国创业投资公司(基金)历史综合排名 50 强

第一部分

风险投资家的投资理念

风险投资的根本任务就是培育企业和企业家。

具有中国特色的风险投资——强调的是技术的应用，而不是一个全球通吃的高端科技。将目前世界上已经存在的技术，直接应用到中国，在中国这样一个广大的市场上实施。亚信就是一个好的模式。

我们投资是投生意，不是投技术、不是投产品！生意无非看两点，第一点就是看你能不能够赚钱，另一点是看你赚的这个钱是不是足够多。

你做的东西技术含量少，进入壁垒比较低，这样的生意就不能 sustain。并不是说我们特别喜欢技术，我们只想用技术作为一种进入壁垒。

原书空白