



中国投资协会
股权和创业投资专业委员会

VC/PE系列丛书

中 国 创 业 投 资 行 业 评 优 表 彰 精 选

创投中国Ⅱ

优秀创投机构

主 编◎沈志群

副主编◎胡芳日

编 著◎石俊来 梁 烁 任美月

他们推动创新，支持创业，引领中国创投行业发展方向
他们潜心耕耘，坚持中早期投资，实力铸就卓越品牌
他们深受投资人和创业者的认可，是创投行业的**标杆和榜样**

柳传志、李开复、王守仁、阎焱、刘健钧

联袂推荐



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国投资协会
股权和创业投资专业委员会

VC/PE系列丛书

中 国 创 业 投 资 行 业 评 优 表 彰 精 选

创投中国Ⅱ

优秀创投机构

主 编◎沈志群

副主编◎胡芳日

编 著◎石俊来 梁 烁 任美月



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

创投中国 II. 优秀创投机构/中国投资协会股权和创业投资专业委员会著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2494 - 7

I. ①创… II. ①中… III. ①创业投资—金融机构—研究—中国 IV. ①F832. 48②F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 090147 号

责任编辑 黄 静 李亚婷

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 17

字 数 270 千字

版 次 2013 年 6 月第 1 版

印 次 2013 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2494 - 7/F · 9739

定 价 42.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

中国投资协会 股权和创业投资专业委员会

中国投资协会股权和创业投资专业委员会（简称“中国创投委”）是经国家发展和改革委员会批准成立（发改人干字〔2010〕36号）、国家民政部批准登记（民社登字〔2010〕第6080号）的全国社会团体，是目前国内唯一经政府主管部门正式审批注册（社证字第4122-9号）的全国性股权和创业投资行业协会组织。

中国创投委的宗旨是：宣传贯彻国家有关股权和创业投资政策法规、研究股权和创业投资领域中的重大理论和实际问题、培训股权和创业投资行业专门人才、加强股权和创业投资行业规范和企业自律管理，保护股权和创业投资者的合法权益，构建股权和创业投资企业与政府主管部门之间、股权和创业投资企业之间以及股权和创业投资企业与创业企业之间联系交流合作的桥梁与纽带，推动中国股权和创业投资行业持续健康快速发展。

顾问委员会

主任委员

田锦尘 国家发展和改革委员会财政金融司司长

宋 密 中国投资协会股权和创业投资专业委员会会长

副主任委员

冯中圣 国家发展和改革委员会财政金融司副司长

沈志群 中国投资协会股权和创业投资专业委员会常务副会长

委员（按姓氏笔画排序）

王一军 中国风险投资有限公司总裁

王广宇 金陵华新创业投资有限公司董事长兼总裁

王守仁 深圳市创业投资同业公会常务副会长

王 涌 浙江如山投资管理顾问有限公司董事长

邓 锋 北极光创投创始人、董事总经理

厉 伟 深圳市深港产学研创业投资有限公司董事长

伍仲俊 金沙江创业投资创始人、董事总经理

刘健钧 原国家发展和改革委员会财政金融司金融处处长

朱旭东 上海浦东科技投资有限公司董事长

李开复 创新工场董事长兼 CEO

李宝林 中国高新投资集团公司董事长

李泉生 苏州达泰创业投资管理有限公司主管合伙人

张 伟 江苏高科技投资集团有限公司总裁

肖水龙 深圳市创东方投资有限公司董事长兼总裁

吴 忠 成都银科创业投资有限公司总经理

陈越孟 浙江浙商创业投资管理有限公司董事长

罗 茁 启迪创业投资管理（北京）有限公司董事总经理

柳传志 联想控股有限公司董事长

姜明明 北京盛世宏明投资基金管理有限公司首席执行官

赵 岗 北京正达联合投资有限公司董事总经理
高 峰 明石投资管理有限公司总裁
符绩勋 纪源投资咨询（上海）有限公司管理合伙人
董立新 南京市高新技术风险投资股份有限公司董事长
殷 哲 歌斐资产管理有限公司创始合伙人
阎 焱 软银赛富投资基金首席合伙人
靳海涛 深圳市创新投资集团有限公司董事长
熊晓鸽 IDG 资本创始合伙人

我国从 20 世纪 80 年代中期开始探索发展创业投资，经过 10 多年的发展，在 20 世纪 90 年代末迎来了第一个发展高峰期。2005 年以来，随着国家十部委《创业投资企业管理暂行办法》和相关扶持政策的陆续出台，我国的创业投资体制机制逐步得到完善，创业投资呈现出快速发展的良好势头。通过支持企业的创业活动，在增加就业岗位、提高企业研发能力、促进创新产品产业化、促进税收增长和经济持续健康发展等多方面，发挥了重要作用。

中国投资协会股权和创业投资专业委员会（简称中国创投委）自 2010 年 10 月经国家发改委批准、民政部注册登记成立以来，在广大会员的参与支持下，在相关政府部门专家顾问的关心与指导下，紧紧围绕为会员单位服务、为政府部门服务、为投资人服务、为被投企业服务开展工作，为促进我国股权和创业投资行业的健康发展发挥了积极作用。为树立创业投资行业标杆，推广行业最佳实践，引导创业投资机构更好地支持创业创新，中国创投委从 2011 年开始，在全国组织年度创业投资行业评优表彰活动，每年评选出一批优秀的创业投资机构、创业投资家、创业投资中介服务机构和创业投资项目。这项评优表彰活动是中国投资协会主办的国家优质投资项目评优表彰活动的重要组成部分。国家优质投资项目是国务院纠正行业不正之风办公室《关于评比达标表彰保留项目的通知》所保留的国家发展和改革委员会主管的 15 项评优表彰项目之一。评优表彰活动本着“公开、公平、公正、公益”的原则开展，整个评选过程不收取任何费用，受到行业机构和社会各界的广泛认可。

《创投中国》是在年度创业投资行业评优表彰活动基础上，由中国创投委有代表性地选取部分获奖的优秀创投机构、创投家和创投案例，对其经验加以总结提炼，组织编辑出版的一套丛书，包括优秀创投机构篇、优秀创投家篇和优秀创投案例篇共三册。丛书资料翔实，案例生动，集中展现了我国优秀创投机构、优秀创投家和创业企业的成长历程、业绩、经验

和教训，真实反映了创业投资作为重要创新驱动力的实际价值。《创投中国》第1辑已于2012年6月份正式出版发行，获得业界广泛好评。由于我国创业投资发展的历史还很短，很多人对创业投资的基础理论和实际运作缺乏系统的了解，《创投中国》丛书的编辑出版对行业发展具有重要的意义和价值：一是有利于更好地促进业界交流，通过学习先进经验，提升全行业的投资管理水平，更好发挥创业投资支持创业创新的作用；二是有利于建立正向激励机制，并通过对中国创投委的行业自律约束机制相结合，更好地促进我国创业投资行业健康规范发展；三是有利于积累行业素材，为相关学术研究提供支撑；四是有利于普及创投知识，让更多的人正确认识了解创业投资，引导创业企业通过创业投资解决早期发展资金问题，并使创业企业获得各项增值服务。

中国创投委为编纂《创投中国》投入了大量的人力与物力，付出了辛勤的努力，也取得了显著的成效。《创投中国》第2辑除继续选取优秀创投机构外，还尝试增加了几家优秀创业投资引导基金和创业投资商业母基金。希望今后在总结经验的基础上，不断提高《创投中国》丛书的质量和水平，使之在树立行业标杆的正向激励和引导，有力促进我国创业投资行业健康规范发展，促进实体经济创业创新等方面，发挥越来越大的作用。

党的十八大和今年的“两会”都把促进高新产业、中小企业的发展和产业结构的优化升级、推动创新创业事业、加快实体经济发展，以及深化金融投资体制改革、建立多层次的资本市场，作为我国新时期改革与发展的重要任务，这也是我国股权和创业投资行业义不容辞、可以大有作为的历史重任。我国的股权和创业投资企业要抓住机遇，面对挑战，苦练内功，克服困难，为促进新的历史时期经济社会持续发展，实现全面建成小康社会和中华民族伟大复兴的“中国梦”，做出股权和创业投资行业新的更大的贡献。

田锦尘

国家发展和改革委员会财政金融司司长

二〇一三年五月六日

创业投资作为支持创业创新、助推实体经济发展不可或缺的新型投资方式，对我国国民经济与科技创新具有非常重要的先导性作用。近年来，丰富的科技项目资源和创业投资体制机制的不断完善，推动我国创业投资行业出现了蓬勃发展的良好局面。

作为中国创业投资事业的倡导者与探索者，深圳市创新投资集团有限公司（简称“深创投”）经过十多年的发展，目前已经成为国内规模最大、投资能力最强、最具影响力的本土创投机构，成功探索出了一条具有中国特色的创业投资之路。“深创投——中国特色的创业投资模式”获得了世界一流学府的认可，2010年，深创投代表本土创投首次被编写进入世界知名学府哈佛商学院的教学案例，我个人也受邀讲学。十多年来，深创投在树立正确的创业投资理念、建立完善的创业投资公司治理结构与风险控制体系等方面进行了有益的探索，为我国制定创业投资法律及相关规章提供了翔实的实践依据。2011年下半年开始，受国内外复杂严峻的经济形势影响，我国创业投资发展的外部环境发生了显著的变化，遭遇了自股权分置改革以来最具挑战的境况，行业进入了调整期。在新的历史时期，深创投将迎难而上，与时俱进，帮助更多的中小企业渡过困境并实现快速发展，争取再创辉煌，与我国创业投资行业共同成长。

任何行业的发展都有从盲目到理性、从不规范到逐渐规范发展的过程。全球金融危机使得各国都加强了对创业投资和股权投资的监管。欧美国家监管的核心理念主要包括：一是保护小型投资者，保护普通公众免受欺诈和蒙受损失；二是防范金融体系风险，增强备案监管；三是政府各部门分工协作监管，多角度保护投资者的利益。目前我国政府对创业投资和股权投资的监管还处于探索阶段，虽然国家发展改革委出台了几个部门规章，至今没有出台真正意义上的关于创业投资和股权投资的法规，行业发展缺乏法律的规范和保障。

此外，发达国家的经验显示，行业自律在创投行业的发展中也起到非

常重要的作用。2012年，中国投资协会股权和创业投资专业委员会（简称“中国创投委”），作为我国股权和创投行业的全国性协会组织，发布了《中国投资协会股权和创业投资专业委员会自律规则》，对创投行业发展具有重要的指导意义。在这个时点来推进我国创投行业的自律建设，推进创投行业的诚信建设，是非常及时，也是完全必要的。创投行业的自律建设主要包括以下几个方面：

第一，在投资方向的选择上，应该主要投资于战略性新兴产业，应该主要投资处于成长期的企业，并且将投资的位置不断前移，推动经济转型和社会进步。

第二，从募资的角度，向投资人充分描述投资风险，不能把VC、PE描述成天上掉馅儿饼的事，要避免误导性的陈述，不做固定收益承诺。要坚持用私募方式进行，不得用公开和其他变相公开的方式，向不特定的对象进行推荐。

第三，从投资的角度，首先，应该独立认真地尽职调查，不能凭感觉，不能仓促上岗，不能犯“萝卜快了不洗泥，情况不明决心大”这样的错误，不要盲目地跟随大流，要有自己独立的分析判断。其次，要坚持投资人利益最大化的原则，在确定每一个项目的投资价值时，应该有足够的退出回报空间和弥补亏损项目空间。在投资人和管理人利益发生冲突时，要坚持投资人利益为上。要反对通过关系获取项目，反对进行商业贿赂，反对哄抬价格，反对过度承诺误导企业。

第四，从项目投后管理的角度，最重要的是做好项目投资后的管理和服务工作，这是重中之重，因为一个项目成功与否，不单单取决于对项目的投资，还取决于项目投资后获得的管理与服务。服务应该是全方位、全过程、全天候的，服务的形式应该是丰富多彩的，服务应该坚持无偿原则。

第五，从项目退出的角度，首先应该积极拓展渠道。在IPO退出节奏和退出方式的把握上，要兼顾投资人、投资企业和资本市场的利益，在二级市场上树立好名声和好形象。要加强与二级市场投资人的互动，多方面支持二级市场的健康发展。

第六，在政府有限监管的前提下，全面建立以行业自律为主的自律体系，促进行业健康发展。为使自律规则落到实处，惩戒规则必不可少，让

会员接受违规行为的惩戒，是完全有必要的，这也是中国创投委的重要作用。

我们也看到，虽然创业投资在我国经济发展过程中做出了卓越贡献，但真正熟悉和了解创业投资的人还不够多，很多人的了解停留在“风险投资”的字面意义上以及“全民 PE”“PE 暴富”等只言片语的新闻词语上。因此，加强创业投资知识的普及和宣传，对于正确引导中国创业投资发展方向非常重要。中国创投委组织实施的年度“中国创业投资行业评优表彰活动”，整个评选过程不收取任何费用，做到了公平公正，社会影响力广泛，深受行业和社会各界认可。行业评优表彰活动，树立了行业标杆和榜样，引导创投从业人员坚守正确的理念和职业道德，有利于推动行业自律建设。

基于评优表彰结果编写的《创投中国》丛书，真实详细地描述了我国创业投资行业一个个优秀创投机构、创投家和创投案例，既能让读者全面了解创业投资行业的真实情况，也是业界相互学习交流的一种方式，是一部深具参考价值的关于创业投资的好书。中国创投委工作人员在短短几个月内，以有限的人力，完成了三册书几十万字的采访、撰写和出版工作，付出了辛勤努力。在此一并向中国创投委为我国股权和创业投资行业发展做出的努力和贡献表示感谢。

靳海涛

深圳市创新投资集团有限公司董事长

二〇一三年五月二日

目 录

CONTENTS

序 一	1
序 二	3

谦厚做人誉东方 专业做事创佳绩

——深圳市创东方投资有限公司

新起之秀创东方	3
精优投资文化	6
精英投资团队	8
精准投资策略	11
精到投资服务	15
精典投资案例	16
同创东方，共赢未来	22

打造具有独特优势的一流国有高新技术产业投资公司

——中国高新投资集团公司

三次转型，走出不平凡的发展之路	25
科学管理，打造一流的专家型投资团队	29
专注创投，始终秉持“发现、提升、实现”价值理念	33
成就辉煌，扶持一批高成长高新技术企业	37
勇担使命，做负责任的企业公民	41

传承浙商精神 助力民族产业

——浙江浙商创业投资管理有限公司

偶然中的必然	49
自成体系的团队管理	51

务实稳健，包容共享	54
不为募而募，不为投而投	57
开拓创新的 LP - GP 关系	60
打造五方共赢的价值链	62
经典投资案例	63
立志发展成为创造幸福的百年老店	69

中国本土创业投资的早期探索者

——中国风险投资有限公司

肩负使命，中国风投顺势诞生	75
科学的管理，专业的团队	78
务实的募集策略	83
稳健的投资理念	85
经典投资案例	89
继续引领本土创投发展方向	93

创千古事业 在中国打造世界级的高技术企业

——北京世纪金沙江创业投资管理有限公司

走进金沙江创投	99
来自产业界的明星团队	104
深具特色的投资理念和策略	113
经典投资案例	116
致力于在中国打造世界级的高科技企业	120

推进自主创新事业 打造一流创投品牌

——上海浦东科技投资有限公司

浦东科投的成长之路	123
先进的企业管理和文化	128
多元业务体系	129

新起点，新未来	133
---------------	-----

坚守早期投资 做强孵化品牌

——启迪创业投资管理有限公司

投资 + 孵化，与清华科技园共成长	139
精英团队，草根情怀，团队合作	143
坚持早期投资的投资理念和策略	146
积极提供企业孵化服务	149
经典投资案例	154
未来发展之路	158

明德厚物 珞珞如石

——明石投资管理有限公司

走进明石投资	163
投资成长基金，与创业企业共成长	170
布局产业基金，打造核心竞争力	174
展望未来，志存高远	179

欣逢盛世 共创基业

——盛世投资

春水足而橐籥起，盛世起航	190
以人为本，规范管理，团队作战	195
为投资人提供富有价值的服务	201
注重投资组合	204
展望未来，共创基业	208

坚持市场化 FOF 之路 打造西部创投旗舰

——成都银科创业投资有限公司

新事业——成都银科顺势起航	213
新起点——年轻的团队，创新的管理	217
新理念——努力成为一流的创投母基金	221
新思路——共建联盟，合作共赢	226
新未来——完善基金布局，打造知名品牌	228

打造值得投资者信赖的领先的全能型资产管理公司

——歌斐资产管理有限公司

歌斐资产与诺亚控股	233
重视企业管理和文化建设	235
PE 母基金的行业先锋	239
成熟科学的投资策略	241
积极布局地产基金和家族财富管理	245
打造值得信赖的领先的全能型资产管理公司	247

后 记	251
-----------	-----



谦厚做人誉东方 专业做事创佳绩
——深圳市创东方投资有限公司

深圳市创东方投资有限公司（简称“创东方”），是一家从事创业投资和创业投资管理的专业投资机构，因善于创造投资奇迹，被业内称为一家“创新、创富”型投资公司。

创东方自2007年成立至今五年多的时间里，累计投资60多个项目，主要投资于新材料、新IT、新消费（服务）、新健康等高成长性的战略新兴行业，目前在国内中小板、创业板和美国纳斯达克上市的投资企业超过10家，还有8个已报会项目。

创东方以“稳健投资、创新发展”为理念，秉持“投资创造价值，创富服务社会”的使命，以“谦厚做人，专业做事”的精神，严格坚持“四面十方”的投资标准，本着“感怀重托，用心服务”的服务理念，凭借背景互补、专业稳健的团队，勤奋勤勉、尽心尽责、稳健经营、扎实工作，发挥专业经验和社会资源优势，为投资人谋求最大的投资收益，几年来已经赢得了社会各界的高度信任，创造了高收益的投资佳绩。创东方投资的已上市项目包括，网宿科技（300017）、宝利沥青（300135）、太阳鸟（300123）、华伍股份（300095）、康芝药业（300086）、和而泰（002402）、先河环保（300137）、维尔利（300190）等。

面对五年多来取得的成绩，创东方人深深感恩所有投资人、所投企业、合作伙伴及各界朋友。创东方创始人、董事长兼总裁肖水龙表示，正是有了大家的信任、理解和支持，创东方人才能果断判势、勇敢进取、精进前行。对于下一个五年、十年、二十年甚至更远，创东方始终都将以恭敬之心看待市场，不盲目从众，以理性处之，作独立判断，步步为营走好每一步，以“做值得信赖的专业投资机构”为目标，与被投企业和投资人一起“同创东方，共赢未来”。