

常 青◎编著

揭秘

产业传奇的幕后

风险投资人

JIEMICHANYECHUAN
QIDEMUHOU

 中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

常 青◎编著

揭秘

产业传奇的幕后

风险投资人



JIEMICHANYECHUAN
QIDEMUHOU



中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

图书在版编目 (CIP) 数据

揭秘产业传奇的幕后：风险投资人 / 常青编著. —北京：中国时代经济出版社，2008.1

ISBN 978-7-80169-944-2

I. 揭... II. 常... III. 风险投资—企业家—生平事迹—中国 IV. K825.38

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 194602 号

揭秘产业传奇的幕后

——风险投资人

常青
编著

出版者	中国时代经济出版社
地址	北京市西城区西直门外车公庄大街乙5号 鸿儒大厦B座
邮政编码	100044
电话	(010) 68320825 (发行部) (010) 88361317 (邮购)
传真	(010) 68320634
发行	各地新华书店
印刷	北京嘉恒彩色印刷有限责任公司
开本	787×1092 1/16
版次	2008年1月第1版
印次	2008年1月第1次印刷
印张	14.25
字数	203千字
定价	28.00元
书号	ISBN 978-7-80169-944-2

版权所有 侵权必究

风险投资 对于绝大部分人来说,是一个非常陌生的词汇,但最近几年随着风险投资行业在中国的快速发展,风险投资越来越受到公众的关注。很多人认为,风险投资是商业领域的高端的商业活动,和普通公众没有什么关系,如果你现在还这样认为的话,那么你的这种想法已经落后于时代了。风险投资已经进入到百姓生活的各个角落,你逛街经常去的商店、你购买的服装、你喜欢的食品和饮料、你购买的房产、你经常阅览的网上信息等等,这些商品的生产商都可能是风险投资的对象,甚至你也有可能去风险投资公司工作。

前言

前言

风险投资,对于绝大部分人来说,是一个非常陌生的词汇,但最近几年随着风险投资行业在中国的快速发展,风险投资家们逐渐从幕后走到台前,风险投资越来越受到公众的关注。很多人认为,风险投资是商业领域的高端的商业活动,和普通公众没有什么关系,如果你现在还这样认为的话,那么你的这种想法已经落后于时代了。风险投资已经进入到百姓生活的各个角落,你逛街经常去的商店、你购买的服装、你喜欢的食品和饮料、你购买的房产、你经常阅览的网上信息等等,这些商品的生产商都可能是风险投资的对象,甚至你也有可能去风险投资公司工作。

风险投资影响着我们的生活,改变着我们周围的环境,然而它更是国家经济发展中的重要力量。它促进具有巨大市场潜力的高科技企业和传统企业迅猛发展。在它的作用下,许多企业从市值几十万的中小型企业,一举蝶变成市值几亿,甚至几十亿的全国性、乃至世界性的企业。这其中蕴含的巨大力量却很少为公众所知晓。

本书从风险投资家的角度,介绍风险投资家们的人生历程、创业历程和投资历程,不仅向读者展示了风险投资如何改变了我们的生活,改变了我们身边的企业,更用风险投资家们的成功人生经历向读者们展示了一幅励志人生的画卷,鼓舞那些有梦想、相信自己的未来不是梦的人们,勇敢地走出创业的第一步。

本书中选取的人物都是活跃在中国各个商业领域的,具有杰出成就的风险投资家。他们创造了许许多多杰出的企业,同时,他们自己也在人生中有特别的感悟。他们每一个人身上都有值得年轻人学习的智慧和经



验。本书不仅可以带给读者对风险投资大量的感性认识，更可以让年轻人对今天中国的商业环境有更清晰的理性认识。本书在编写过程中，查阅了很多的资料，借鉴了一些专业人士的看法和建议。

参加本书编写的人员还有：冯惠敏、张丽霞、陈玉剑、杨卉青、李重阳、都季宏、常永芳、苏江、闫艳、刘卫红、顾成权、范博涛，在此一并表示感谢！

最后，由于本书编写得时间比较紧张，书中内容不足之处在所难免，希望读者见谅并给予指正。

作者

2008.1

风险投资 对于绝大部分人来说,是一个非常陌生的词汇。但最近几年随着风险投资行业在中国的快速发展,风险投资越来越受到公众的关注。很多人认为,风险投资是商业领域的高端的活动,和普通人没有多大关系。那么你的这种想法已经落后于时代了。风险投资已经进入到百姓生活的各个角落。你逛街时看到的商店,你喝的饮料,你购买的房产,你经常浏览的网上信息等等。这些商品的生产商都可能是风险投资的对象。甚至公司司理人也是风险投资的对象。

目 录

目 录

第一章 风险投资概述 001

风险投资影响着我们的生活,改变着我们周围的环境,然而它更是国家经济发展中的重要力量。它促进具有巨大市场潜力的高科技企业和传统企业迅猛发展。在它的作用下,许多企业从市值几十万的中小型企业,一举蝶变成市值几亿,甚至几十亿的全国性、乃至世界性的企业。这其中蕴含的巨大力量却很少为公众所知晓。

第二章 阎焱——软银赛富亚洲投资首席合伙人 (SAIF Partners) 011

“盛大神话”的缔造者。独家投入盛大4000万美元,盛大上市后果断退出,不到两年时间获得投入14倍的回报。

第三章 徐新——今日资本 (Capital Today) 027

全球最大招聘网站Monster花5.6个多亿人民币购买中华英才网44.5%的股份,徐新作为天使投资人,单在这一个项目上的回报就高达700多倍。

第四章 王功权——鼎晖创投 (CDH) 043

曾经是一个成功的地产商人,后加入IDGVC当起风险投资家,著名的投资项目包括3721、金融街和中华学习网。现加盟鼎晖,为其开创TMT领域的投资。他的另一身份是北京诗词学会副会长。



第五章 朱敏——赛伯乐（中国）创业投资管理咨询有限公司（Cybernaut）..... 057

21岁到宁波农村插队7年，并结婚生子；29岁考上浙江农业大学；36岁考上美国斯坦福大学，43岁在美国第一次创业，以1300万美元出售其公司；1996年，他与朋友在硅谷共同创立了网迅（WebEx），2007年3月，以32亿美元把网迅出售给思科。

第六章 陈立武——华登太平洋创投（Walden International）..... 077

专注于半导体芯片行业的投资，他所投资的中芯国际在美国和香港共同上市，公司市值曾高达51亿美元，被同行们称为“芯片先生”。

第七章 张帆——红杉资本中国基金（Sequoia Capital China）..... 089

曾任德丰杰全球创业投资基金大中华区总裁，领导投资了空中网和分众传媒，曾经担任百度的董事，三者皆在美国纳斯达克股市成功上市。

第八章 周全——IDGVC创投（IDGVC Partners）..... 099

他不像一些VC，会给创业者巨大的压力，但仍能获得大家尊敬，取得杰出业绩。2006年，搜房网的部分退出，已为IDG带来120多倍的回报。另外在他主持IDG在华投资的这些年里，IDG年回报率高达50%。

第九章 熊晓鸽——IDGVC创投（IDGVC Partners）..... 111

被誉为“中国引入高科技产业风险基金的第一人”，投资多家知名企业，其中包括搜狐、当当网上书店、3721、百度在线、携程网等。最为经

典的投资是2005年百度上市，为IDG基金带来100倍的投资收益，回报数额高达1亿美元。

第十章 何欣——凯雷投资集团 (Carlyle Group)

127

聚众的唯一风险投资方，在聚众被分众并购中“获益匪浅”，投资久游网，等待在日本上市。

第十一章 朱立南——联想创投 (Legend Capital)

139

领导联想投资，迅速捕捉IT领域的投资机会，卓越、中讯、文思和千橡互动等一系列投资案例让其成为高科技领域风险投资的风向标。

第十二章 黄晶生——贝恩资本 (Bain Capital)

151

原为软银亚洲信息基础投资基金中国区董事兼总经理，前后担任过12家该基金受资公司的董事，其中最著名的是盛大。离开软银亚洲后，他再次应邀担任盛大的独立董事。

第十三章 符绩勋——寰慧投资 (Granite Global Ventures)

163
曾担任德丰杰创投基金的董事，领导投资了龙旗控股和银河视讯等公司，还参与对中国博客网、中国汽车网、北京东方般若科技和全景图片等公司的投资。

第十四章 陈镇洪——集富亚洲投资 (JAFCO Asia)

175

3721是他加入集富亚洲后的第一个项目，不到两年，雅虎中国收购了



3721, 集富取得了近5倍的回报。

第十五章 汝林琪——华盈创投 (TDF) 187

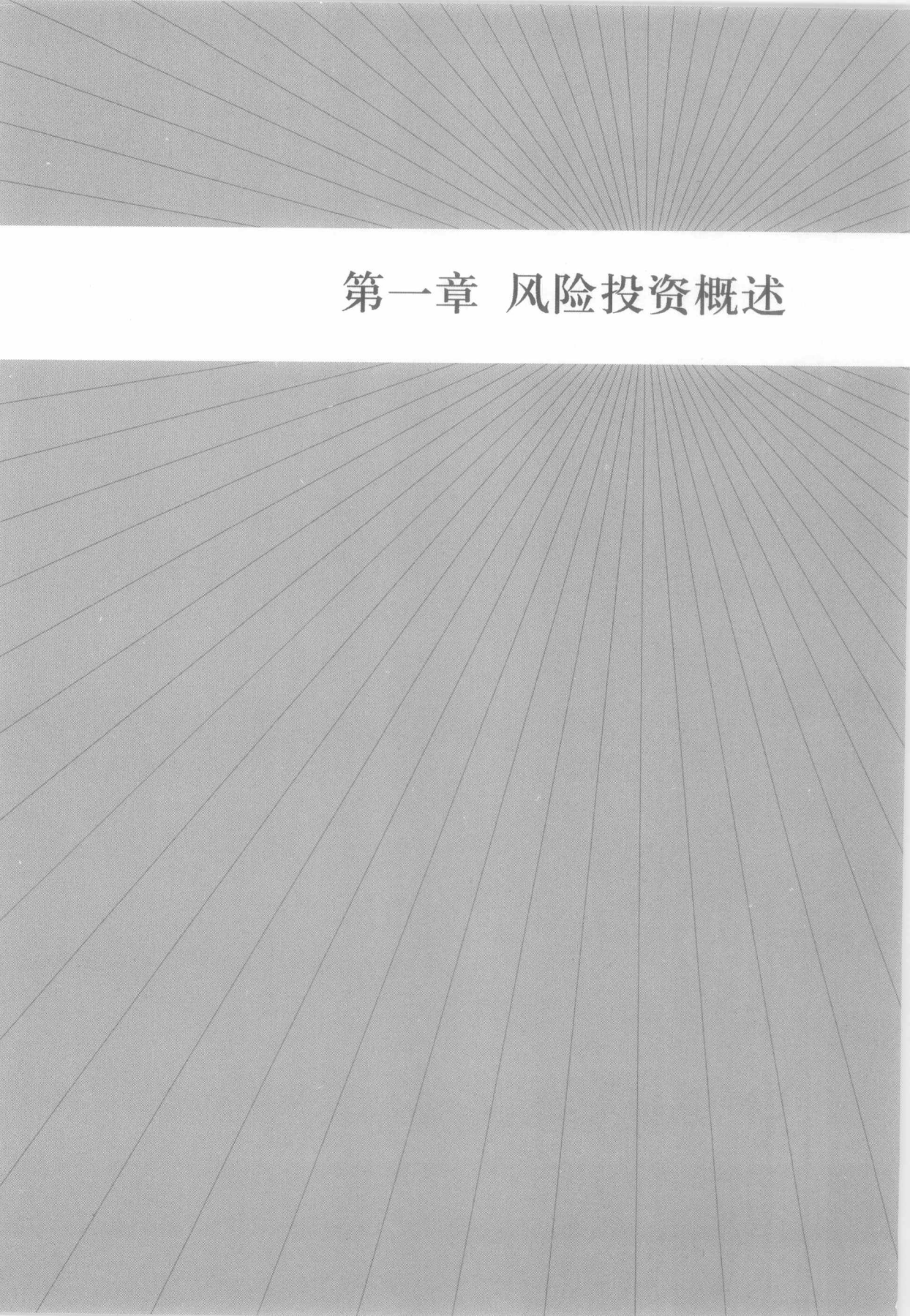
华盈创投的女当家人,她投资了分众传媒、阿里巴巴、华友世纪和网通。除了在TMT领域上下工夫,华盈还尝试在中国消费品、医疗行业寻找新的投资机会。

第十六章 唐越——蓝山中国资本 (Blue Ridge China) 197

蓝山资本中国创始执行合伙人,投资了古杉生物、海虹世康医药、河南鑫苑房产、ITAT等公司,投资范围涵盖了能源、医药、环保、房地产和零售等多个领域。

第十七章 汪潮涌——信中利投资有限公司 (PEIC) 209

15岁考入华中理工大学,19岁成为清华大学经管学院首批MBA班最年轻的学员;1985年进入华尔街;1995年出任摩根士丹利北京首席代表;1999年创办信中利投资公司,一系列投资项目均被业界奉为经典:搜狐、百度、瑞星、华谊兄弟、北大青鸟、《穷爸爸富爸爸》、《谁动了我的奶酪》等,充满了传奇色彩。



第一章 风险投资概述

第一章 剑封奇册

风险投资,对于绝大部分人来说,是一个非常陌生的词汇,但最近几年随着风险投资行业在中国的快速发展,风险投资这个词已经越来越受到公众的关注。很多人认为,风险投资是商业领域的专有名词,和普通公众没什么关系。其实不然,风险投资已经进入了百姓生活的各个角落。你逛街时看到的商品,你购买的房产,你经常浏览的网上信息等等,这些商品的生产商都可能是风险投资的对象。甚至你有可能在无意中成为风险投资的对象。

一、什么是风险投资

风险投资(venture capital)简称是VC。

广义的风险投资泛指一切具有高风险、高潜在收益的投资;狭义的风险投资是指以高新技术为基础,生产与经营技术密集型产品的投资。在我国,风险投资是一个约定俗成的具有特定内涵的概念,其实把它翻译成创业投资更为合适。

根据美国全美风险投资协会的定义,风险投资是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、具有巨大竞争潜力的企业中一种权益资本。

从投资行为的角度来讲,风险投资是把资本投向蕴藏着失败风险的高新技术及其产品的研究开发领域,旨在促使高新技术成果尽快商品化、产业化,以取得高资本收益的一种投资过程。

从运作方式来看,风险投资是指由专业化人才管理下的投资中介向特别具有潜能的高新技术企业投入风险资本的过程,也是协调风险投资家、技术专家、投资者的关系,利益共享,风险共担的一种投资方式。

二、风险投资的运作方式

风险投资一般采取风险投资基金的方式运作。

风险投资基金的法律结构是采取有限合伙的形式,而风险投资公司则作为普通合伙人管理该基金的投资运作,并获得相应报酬。在美国,采取有限合伙制的风险投资基金,可以获得税收上的优惠,政府也通过这种方式鼓励风险投资的发展。

三、风险投资的六要素

风险投资的主要因素包括:风险资本、风险投资人、投资对象、投资



期限、投资目的和投资方式等六个要素。

（一）风险资本

风险资本是指由专业投资人提供给快速成长并且具有很大升值潜力的新兴公司的一种资本。风险资本通过购买股权、提供贷款或既购买股权又提供贷款的方式进入这些企业。

风险资本的来源因时因国而异。在美国，1978年全部风险资本中，首先是个人和家庭资金占32%；其次是国外资金，占18%；再次是保险公司资金、年金和大产业公司资金，分别占16%、15%和10%，到了1988年，年金比重迅速上升，占了全部风险资本的46%，其次是国外资金、捐赠和公共基金以及大公司产业资金，分别占14%、12%和11%，个人和家庭资金占的比重大幅下降，只占到了8%。与美国不同，欧洲国家的风险资本主要来源于银行、保险公司和年金，分别占全部风险资本的31%、14%和13%，其中，银行是欧洲风险资本最主要的来源，而个人和家庭资金只占到2%。而在日本，风险资本主要来源于金融机构和大公司资金，分别占36%和37%。其次是国外资金和证券公司资金，各占10%，而个人与家庭资金也只占到7%。

（二）风险投资人

风险投资人大体可以分为以下四类：

1. 风险资本家

他们是向其他企业家投资的企业家，与其他风险投资人一样，他们通过投资来获得利润。但不同的是风险资本家所投出的资本全部归其自身所有，而不是受托管理的资本。

2. 风险投资公司

风险投资公司的种类有很多种，但是大部分公司通过风险投资基金来进行投资，这些基金一般以有限合伙制为组织形式。

3. 产业附属投资公司

这类投资公司往往是一些非金融性实业公司下属的独立风险投资机

风险投资 对于绝大部分人来说,是一个非常陌生的词汇,但最近几年随着风险投资行业在中国的快速发展,风险投资这个词,那么你的这种想法已经落后于时代了。风险投资已经进入到老百姓的各个角落,你逛街经常去的商店,甚至你买饮料,你购买的房产,你经常浏览的网上信息等等,这些商品的生产和销售,都可能是风险投资的对象。

构,他们代表母公司的利益进行投资。这类投资人通常主要将资金投向一些特定的行业。和传统风险投资一样,产业附属投资公司也同样要对被投资企业递交的投资建议书进行评估,深入企业作尽职调查并期待得到较高的回报。

4.天使投资人

这类投资人通常投资于非常年轻的公司,以帮助这些公司迅速启动。在风险投资领域,“天使投资人”这个词指的是企业家的第一批投资人,这些投资人在公司产品 and 业务成型之前就已把资金投入进来了。

(三) 投资目的

风险投资虽然是一种股权投资,但投资的目的并不是为了获得企业的所有权,不是为了控股,更不是为了经营企业,而是通过投资和提供增值服务把投资企业做大,然后通过公开上市、兼并收购或其他方式退出,在产权流动中实现投资回报。

(四) 投资期限

风险投资人帮助企业成长,但他们最终寻求渠道将投资撤出,以实现增值。风险资本从投入被投资企业起到撤出投资为止,所间隔的时间长短就称为风险投资的投资期限。作为股权投资的一种,风险投资的期限一般较长。其中,创业期风险投资通常在7~10年内进入成熟期,而后续投资大多只有几年的期限。

(五) 投资对象

风险投资的产业领域主要是高新技术产业。以美国为例,1992年,对电脑和软件业的投资占27%;其次是医疗保健产业,占17%;再次是通信产业,占14%;生物科技产业占10%。

(六) 投资方式

从投资性质看,风险投资的方式有三种:



第一种是直接投资，以购买股权的方式进入被投资企业，多为私人资本；

第二种是提供贷款或贷款担保，以提供融资担保的方式对被投资企业进行扶助，并且多为政府资金。

第三种是提供一部分贷款或担保资金，同时，再投入一部分风险资本购买被投资企业的股权。

除这三种方式外风险投资还有两种不同的进入方式：第一种是将风险资本分期分批投入被投资企业，这种情况比较常见，既可以降低投资风险，又有利于加速资金周转。第二种是一次性投入；这种方式不常见，一般风险资本家和天使投资人可能采取这种方式，一次投入后，很难也不愿意提供后续资金支持。但不管是哪种投资方式，风险投资人一般都附带提供增值服务。

四、风险投资的特征

1. 投资对象对为处于创业期的中小型企业，而且多为高新技术企业。
2. 投资期限至少3~5年以上，投资方式一般为股权投资，通常占被投资企业30%左右股权，而不要求控股权，也不需要任何担保或抵押。
3. 投资决策建立在高度专业化和程序化的基础之上。
4. 风险投资人一般积极参与被投资企业的经营管理，提供增值服务；除了种子期融资外，风险投资人一般也对被投资企业以后各发展阶段的融资需求予以满足。
5. 由于投资目的是追求超额回报，当被投资企业增值后，风险投资人会通过上市、收购兼并或其他股权转让方式撤出资本，实现增值。

风险投资：对于绝大部分人来说，是一个非常陌生的词汇，但最近几年随着风险投资行业在中国的快速发展，风险投资这个词已经不再陌生。很多人认为，风险投资是商业领域的高端的商业活动，和普通公众没有什么关系。其实不然，风险投资已经渗透到百姓生活的各个角落，你经常看到的网上拍卖等等，这些都是风险投资的对象，甚至都有可能成为风险投资的对象。

五、风险投资的特点

(一) 风险投资的权益性

风险投资是一种权益资本，而不是借贷资本。风险投资为风险企业投入的权益资本一般占该企业资本总额的30%以上。对于高科技创新企业来说，风险投资是一种昂贵的资金来源，但是它也许是唯一可行的资金来源。银行贷款虽然说相对比较便宜，但是银行贷款回避风险，安全性第一，高科技创新企业无法得到它。

风险投资机制与银行贷款完全不同，其差别在于：

第一，银行贷款讲安全性，回避风险；而风险投资却偏好高风险项目，追逐高风险后隐藏的高收益，意在管理风险，驾驭风险。

第二，银行贷款以流动性为本；而风险投资却以不流动性为特点，在相对不流动中寻求增长。

第三，银行贷款关注企业的现状、企业目前的资金周转和偿还能力；而风险投资放眼未来的收益和高成长性。

第四，银行贷款考核的是实物指标；而风险投资考核的是被投资企业的管理队伍是否具有管理水平和创业精神，考核的是高科技的未来市场。

第五，银行贷款需要抵押、担保，它一般投向成长和成熟阶段的企业，而风险投资不要抵押，不要担保，它投资到新兴的、有高速成长性的企业和项目。

(二) 风险投资的长期性

风险投资是一种长期的（平均投资期为5~7年）流动性差的权益资本。一般情况下，风险投资家不会将风险资本一次全部投入风险企业，而是随着企业的成长不断地分期分批地注入资金。



（三）风险投资者的多重身份性

风险投资家既是投资者又是经营者。风险投资家与银行家不同，他们不仅是金融家，而且是企业家，他们既是投资者，又是经营者。风险投资家在向风险企业投资后，便加入企业经营管理的行列。也就是说，风险投资家为风险企业提供的不仅仅是资金，更重要的是专业特长和管理经验。风险投资家在风险企业持有约30%的股份，他们的利益与风险企业的利益紧密相连。风险投资家不仅参与企业的长期或短期的发展规划、企业生产目标的测定、企业营销方案的建立，还要参与企业的资本运营过程，为企业追加投资或创造资金渠道，甚至参与企业重要人员的聘用、解聘。

（四）风险投资的推出性

风险投资最终将退出风险企业。风险投资虽然投入的是权益资本，但它的目的不是获得企业所有权，而是盈利，是得到丰厚利润和显赫功绩从风险企业退出。风险投资从风险企业退出有三种方式：首次公开上市发行（IPO，Initial Public Offering）、被其他企业兼并收购或股本回购、破产清算。显然，能使风险企业达到首次公开上市发行是风险投资家的奋斗目标。破产清算则意味着风险投资可能一部分或全部损失。以何种方式退出，在一定程度上是风险投资成功与否的标志。在作出投资决策之前，风险投资家就制定了具体的退出策略。退出决策就是利润分配决策，以什么方式和什么时间退出可以使风险投资收益最大化为最佳退出决策。

六、风险投资过程的关键环节

1. 搜寻投资机会：投资机会可以来源于风险投资企业自行寻找、企业家自荐或第三人推荐。
2. 初步筛选：风险投资企业根据企业家交来的投资建议书，对项目进行初次审查，并挑选出少数感兴趣者作进一步考察。
3. 调查评估：风险资本家会花大约6~8周的时间对投资建议进行十分广