

独角兽捕手

杭州创投人访谈录

夏芬娟 著 周恺秉 总策划

Unicorn Catcher
Interview With
Hangzhou Venture Investors



2万倍的投资奇迹是如何创造的？
错失阿里巴巴后，浙江资本如何风云再起？
“天使之城”杭州的创投人进化史
浙江创投人的传奇故事



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

独角兽捕手

杭州创投人访谈录

夏芬娟 著

周恺秉 总策划



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

独角兽捕手：杭州创投人访谈录 / 夏芬娟著. —
杭州：浙江大学出版社，2019.3
ISBN 978-7-308-18741-1

I. ①独… II. ①夏… III. ①创业投资—经验—中国
IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 273215 号

独角兽捕手：杭州创投人访谈录

夏芬娟 著

总 策 划 周恺秉
责任编辑 杨 茜
责任校对 陈 翩
封面设计 飞鱼设计
出版发行 浙江大学出版社
(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)
(网址：<http://www.zjupress.com>)
排 版 杭州林智广告有限公司
印 刷 杭州钱江彩色印务有限公司
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 12
字 数 158 千
版 印 次 2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-308-18741-1
定 价 42.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社市场运营中心联系方式：(0571) 88925591；<http://zjdxcbbs.tmall.com>



孤独的独角兽捕手

独角兽公司与投资人，犹如一对浓情蜜意的情人。

一个不想投出独角兽的投资人不是有梦想的投资人；一个投不出独角兽的投资人不是优秀的投资人，当然更谈不上伟大了。

硅谷之所以伟大，是因为它持续造就了一家家伟大的公司，如英特尔（Intel）、苹果（Apple）、思科（Cisco）、谷歌（Google），还有 Facebook 等。这些伟大的公司都是由独角兽公司演变而来。硅谷为什么会诞生那么多伟大的企业？硅谷对创新者意味着什么？

我曾思考多年，不断追问为什么全球只有一个硅谷，得出的结论是，硅谷之所以成为全球的创新高地，是因为它有着完善的“独角兽的生态世界”，诞生了很多新的物种。硅谷有着包容失败甚至“背叛”的宽松创业文化氛围，集聚了一批崇尚自由和创新主义的年轻科技型人才，当然，在所有这些创新机制的背后，硅谷还有着全球无可比拟的风险资本和一批支持冒险的投资人。

事实证明，创投资本对城市创新创业的重要性无论怎么说都不为过，这也是硅谷区别于纽约的地方。硅谷就是一个以风险投资、天使投资发展起来的都市，硅谷的创业投资、天使投资的总额占全美国的 30% 左右，如果再加上旧金山湾区的话，会占到美国的 50% 左右。

今天的杭州，犹如一颗冉冉升起的新星，大有追逐硅谷之势。

为什么今天我们要来关心杭州，关心这批活跃在杭州的投资人和他们的心路历程？因为正是有这群心怀梦想的投资人，他们辛勤耕耘，不辞辛劳地奔走挖掘、扶持，并经历长久的寂寞守候、耐心等待，才有了今天杭州在创业创新领域近乎完美的产业梯队布局。

据杭州市创业投资协会和微链联合发布的数据，杭州已经有 26 家独角兽企业。纵观全国，大部分的独角兽企业分布在北京、上海、深圳、杭州。杭州的独角兽企业比深圳要多很多，且总市值超过上海，仅次于北京。

除了独角兽企业，杭州还有超过 100 家市值超 1 亿美元的“准独角兽”企业，而且这些“准独角兽”企业分布在电子商务、企业服务、金融科技、文娱影视、新能源新材料、医疗健康等诸多行业，阵容强大，且均以科技创新型企业为主。

说杭州是中国最接近硅谷的城市，北京、深圳人可能觉得是吹牛，但全球上市公司市值十强和独角兽公司十强排行榜或许是一个有力的证明。

让我们看一下 2017 年全球上市公司市值十强，绝大多数是科技型企业，而不是传统的石油、银行、汽车公司，比如谷歌、苹果、亚马逊 (Amazon)、Facebook 和微软，还有阿里巴巴和腾讯。这是一个非常重大的变化，科技型企业已经成为这个时代最重要的企业，成为改变我们生活和工作的企业，全球十强公司里面中国的公司只有 2 家。再看一下 2017 年全球排名前十的独角兽公司，这里面中国的公司有 5 家 (滴滴出行、小米、美团大众点评、今日头条、陆金所)。同时有公司进入这两个榜单的城市，在全球只有两个，一个是硅谷，一个就是杭州。

2018 年，独角兽的春天来了。证监会的一纸批文，为曾经无缘国内 IPO 的一大批独角兽公司打开了绿色通道。于是，所有的聚光灯都打向这些独角兽和“准独角兽”们。

但我以为，一个城市创新能力的发展，非常重要的一点，是发展创业投资和天使投资。我们不应该遗忘那一批站在幕后默默扶持独角兽成长的投资人，和

他们心怀着成就城市发展的伟大梦想。这也是本书的价值和初衷所在——试图以更加冷静的视角和更为细腻的笔触，去发现涌动在这座城市的创新活力背后的那些“原动力”，描绘这些活跃在杭州、低调又务实的投资人。之前，从来没有真的去做过这样一件看似简单却又意义非凡的事情。

早在20世纪90年代的时候，英国前首相撒切尔夫人就说过一句话，英国的高新技术产业比美国落后10年，就是因为风险投资起步晚了10年。其实国内BAT（百度、阿里巴巴、腾讯）背后都有风险投资，只不过那时候是外部的风险投资，现在我们看到很多的独角兽就有不少的本土创投、天使投资机构在后面。

现在北京的独角兽企业数量占了全国近50%。北京的独角兽数量为什么可以稳居全国榜首？美图、滴滴出行、京东也好，小米也罢，都是风险基金投起来的，我觉得，杭州现在有比较好的发展创业投资、天使投资的基础，我们也有非常重要的创业投资和天使投资人，杭州这些上榜的企业和创业者，都是跟这个城市有密切关系的投资人。

与独角兽质量和数量形成鲜明对比的是，杭州的投资机构和投资人的知名度还远远不够“响亮”，整体规模也还偏小，但这并不妨碍一个个伟大投资人在孤独中茁壮成长。

龚虹嘉，在杭州这片创业沃土上投资了海康威视，并且长期持股超过16年之久。如今，海康威视已经成长为全球视频监控领域的领军企业。2018年1月，其估值约为3800亿元。龚虹嘉仅靠一笔投资，便为自己创下了单个案例回报率超2万倍的纪录。也是在杭州，年轻的天使投资人吴彬，接待了唯品会的创始人沈亚，并做出了投资唯品会的决定。今天，唯品会正式引入腾讯、京东等互联网巨头，迎来“第二个春天”，这个投资的神话故事还在续写……

一个个投资人的访谈看下来，这些一度隐匿于独角兽企业身后的形象开始逐渐清晰生动起来。他们有的来自实业，有的来自律师等跨界职业，还有的从



投行转型而来……虽然出身和投资的直觉、理念各有出入，但是他们身上却有着一个共同点——一颗预见未来、抓住未来的雄心，一个改造一座城市甚至是一个产业、一个国家的伟大梦想。

2014年9月，阿里巴巴在纳斯达克敲钟之际，杭城满是失意的投资人，他们都在深刻地反思：本土创投机构为何集体错失阿里巴巴？

但今天，在独角兽的春天来临之际，杭州的这些曾经失意的人，完全可以扬眉吐气一回了！

杭州，独角兽之都。杭州，一个正在崛起的硅谷。

杭州创业投资行业协会轮值会长

杭州市高科技投资有限公司董事长

周恺秉

见证杭州十年进化,迈向天使之城

为什么要以杭州天使投资为主题,来写一本书?

为什么要写投资人,而非独角兽企业的创业者?

我想,这篇文章能够比较清楚地阐明情况,也能够让读者朋友们在阅读每一个精彩的投资人故事之前,对杭州的天使投资进化有一个更为全面的了解和认知。这篇前言的分析也能帮助你们更好地从全局上去把握这些人物故事背后的时代背景。

2018年的杭城,风起云涌。

独角兽,独角兽捕手,独角兽的缔造者,还有那些心怀独角兽梦想的创业者们,他们成为杭州新经济的重要组成部分,成了一道亮丽的风景线。

数据显示,2017年杭州信息经济起到了主引擎作用,实现增加值3216亿元,增长21.8%,对经济增长贡献率超过50%,占GDP的比重为25.6%。

很难去估量在杭州经济华丽的转型升级背后,天使投资扮演着多么重要的角色。但可以确定的是,这一切,与浙江活跃的民间资本分不开,更与日益活跃的天使资本的支持分不开。

天使投资就像是一座桥,一头连接着无处可去的民间资本和转型期的产业资本,另一头连接着新兴经济的星星之火,引导新兴产业、高科技产业逐步形成“燎原之势”。政府的扶持政策,天使资本的活跃,还有优秀创业



者的集聚，综合性的创业生态环境成就了今天的杭州。但可以肯定的是，杭州的创业生态环境也并非一蹴而就，而是经历过几代变革、进化。

经过分析，大致将天使投资行业的发展分为四大阶段，本文收录的投资人物，也均是亲历了各个阶段的代表人物。

杭州天使投资 1.0：自然人天使

时间：2001—2012 年

特点：业界“牛人”不为外人所知，多数天使投资人为创业者起家

代表人物：海康威视龚虹嘉、唯品会吴彬

中国的天使投资最早始于 20 世纪 80 年代。彼时，浙江的草根创富事业才刚刚开始，资本原始积累处于初期，鲜有人去理解大洋彼岸的美国硅谷正在活跃着创造财富神话的“天使”到底是什么。但实际上，研究深了才发现，“1.0 版”时代持续时间最长，天使投资的回报率也最惊人。只不过，那时天使投资还只是少数人的游戏。

杭州天使投资 1.0 时代的缔造者之一是海康威视的神秘股东龚虹嘉。



海康威视龚虹嘉(左三)参加某投资论坛

2001年,海康威视成立时,注册资本只有500万元,此后再未追加投资。到2017年,16年时间内公司市值增长2万多倍,这在国内A股市场是绝无仅有的。而早在其公司成立注册之初就以天使投资人身份进入的神秘股东龚虹嘉,成为此次造富神话中的最重要的主角。

2017年最新的胡润富豪榜单上,龚虹嘉夫妇以650亿元的身家,排在复星郭广昌之前。

和龚虹嘉同时起家的,是唯品会的天使投资人之一、杭州天使投资1.0时代的二号缔造人物吴彬。

吴彬是活跃在杭州的金华市东阳人,和唯品会创始人沈亚是长江商学院的同学,其公开资料少之又少,低调的吴彬更习惯退隐于项目幕后。当初在美国上市时,唯品会的发行价仅6.5美元,而到了2014年2月,唯品会加入纽交所的“百元股”俱乐部,最高时2014年股价一度达到200美元。作为联合创始人介入,吴彬对唯品会的投资,回报率高达数千倍。

几乎是在同一时间,正在创业中的另一家纯互联网企业阿里巴巴,却没有那么幸运地被本地的天使人慧眼发现,而是被日本天使投资人、软银集团创始人孙正义收入囊中。错失了这样一家世界级的互联网公司,这也让我们确认了,彼时的杭州天使投资,离2.0时代还是有差距的。

一直到2010年前后,一批对互联网新经济有着足够理解的新生代创业者陆续出现,为此后杭州的天使投资的爆发性增长奠定了基础。尤其是其中还出现了赛伯乐投资聚光科技,创造了回报获利超300倍的天使投资佳话。

当然,龚虹嘉也好,吴彬也好,说他们是个人天使投资1.0时代的缔造者,并不意味着他们就停留于此。他们自身也在不断地与时俱进。



杭州天使投资 2.0：VC 天使化和天使投资机构化

时间：2012—2014 年

特点：天使投资机构化

创投机构代表人物：顾斌、陈越孟、宗佩民、陈斌、黄金明、曹国熊等

天使机构代表人物：李治国、庞小伟、柳阳、姚勇杰、项建标等



当以个人为投资主体的天使投资越来越显现出其局限性时，越来越多的投资人开始以机构的名义联合起来，优势互补，分别以专业知识或人际关系的优势，帮助创业者。这在 2014 年被演绎到极致，机构化的天使投资形式更是一跃成为主流和时尚。

曾经投资无门的浙江民营资本，猛然意识到天使基金的价值和真谛。杭州天使投资也就自然而然地晋级到“2.0 版”。

这个过程并非一蹴而就，一方面得益于近十多年的加速度铺垫、人才培养，另一方面也得益于 2014 年阿里巴巴集团赴美上市所带来的全球财富效应。

事实上，除了浙大系，来自阿里巴巴的有经验的员工们开始带着互联网的新思维走出去，“四处开花”，成为杭州天使投资领域的一道亮丽风景线。

再也没人敢忽视阿里巴巴的辐射力，为了争夺优质项目，天使基金几乎是

逢阿里系必投。

2010年9月,李治国正式从阿里巴巴离职,开始了天使投资人和创业者的双重身份生涯。

这期间,他的作品除了挖财网,还有蘑菇街、快的打车等。众所周知,快的打车于2012年在杭州上线,2014年在全国的移动端掀起一场“腥风血雨”,2015年与滴滴打车合并后的最高估值达到110亿美元。“110亿美元!我自己都没有想到过。”快的打车创始人陈伟星说。

作为天使投资人,李治国更是一战成名,3年间获利数千倍,成为投资市场最大的获利者之一。同时,他任CEO的挖财网,也于2015年7月成功完成B轮共1.3亿美元的融资。

实际上,曾是快的打车死敌的滴滴快车,其背后最早的天使投资人和最主要的推手,也是阿里人——王刚。而后考虑到快的和滴滴之间的恶战可能成就它们共同的竞争者,王刚又从中协调,一手促成了这场史无前例的并购。

既投又创,投而优则创。2.0版的“天使”既有投资经验,又对创业失败有着切身的认识,还会结合实践创建一套自成一体的独创“剑法”,即投资自成体系、不拘一格,如天使湾。

天使湾创始人庞小伟把2.0版演绎到了极致:庞小伟本身也是一名创业者,在参与创立的E都市被并购后,转而成了一名早期天使文化的忠实推进者。

崇尚野生、不要项目投资计划书,2013和2014年,70后的庞小伟带着80后、90后的“天使”,用他们自己的那套逻辑去布局移动应用类O2O项目、寻找未来之星,他愿意孤独地守护着那些看似脆弱的幼苗。截至目前,天使湾已累计投资超过2亿元人民币,投资出洋码头、下厨房、美妆心得等创新项目,5年来股权增值超过10倍。

除了庞小伟、李治国这些新生势力,浙商资本投资也在纷纷前移,他们演绎的“2.0版”似乎更为沉着。

2012年是个重要的分水岭。在IPO暂停、股权投资遇冷的情况下，华睿创投、赛伯乐、华欧等一批原来专注于风险投资的资金也纷纷前移，开始聚焦天使投资。

华睿创投的宗佩民尝试带着传统领域的浙江产业资本，将其投资项目周期前移，为传统制造企业定制转型急需的新项目。他也开始深度关注中国民族品牌的崛起。“中国投资，正迎来强国时代。”华睿创投宗佩民说。

2.0时代的天使投资呈现出规模化和专业化的特点，在2014年表现得最为突出。据杭州市创投服务中心介绍，2014年，杭州成立天使引导基金，当年就参股天使湾、鼎聚、瞰澜3只天使基金，基金规模达1.55亿元，至2015年6月底，参股基金已达13只，基金规模已达7.28亿元，投资项目超过60个。

由此可见杭州天使投资的发展速度之快。对中国天使而言，2014年也是意义非同寻常的一年。这一年，天使基金中，人民币天使投资基金规模约为美元投资的20倍，以压倒性的优势成为投资业的中坚力量。这一年，也被业界定义为天使投资的“机构化元年”。

事实上，在引导杭州一步步迈向天使之城的道路上，另一股隐形推动力量来自政府创投引导基金。

早在2008年，杭州市政府即成立了创投引导基金，试图成为天使来到人间的引路人。除了支持赛伯乐、华欧、华睿、浙商等本地天使机构，还引进了深创投、德同资本、硅谷基本等国内著名创投机构。截至2017年年末，创投引导参股基金56只，基金规模达83亿元，投资项目400多个，投资金额达43亿元，引导基金实际带动社会资本放大近10倍。

到2014年，代表政府的杭州市创投引导基金，又在原来的基础上设立了一只天使引导基金——杭州市蒲公英引导基金，开始时规模仅7500万元，2015年增资到3亿元，2017年增资到5亿元。它又将撬动多少社会资本呢？还没有时间去好好遐想。在接下来的2015年，又一个以众创为主题的时代，拉开了杭州天使投资3.0的新帷幕。

杭州天使投资 3.0：“天使+联盟”众创空间崛起

时间：2015 年至今

特点：众创空间+天使投资

代表人物：六和桥马海邦、贝壳社姜慧霞、乐创会卢艳峰、微链蔡华等

2015 年的深秋，终于受不住杭州天使和创业者的“诱惑”，美国国际数据集团(International Data Group, IDG)创始人熊晓鸽兴致勃勃而来，在杭州设立落地机构，加派精英驻守。

“不愿意错过下一个马云。”熊晓鸽说，焦虑中夹着满满的期待。

除了 IDG，德同资本、软银资本、红杉资本等在杭州也日益活跃了起来。“天使+联盟”，它们的到来本身就是杭州天使 3.0 时代到来的最好注脚。

2015 年年初，李克强总理走进深圳的一家小型众创空间柴火空间，提出了“大众创业，万众创新”的倡议，引燃了全国的创业之火，也引燃了杭州天使投资 3.0 的盛世之火。

循着这一理念，在杭州偏西北的一片空地上，一座“梦想小镇”崛地而起。当时，这座还一无所有的小镇即放下豪言：三年内，小镇的投资规模将达数十亿元。这无疑为天使投资提供了最为宽广的表演舞台。这里有一系列为初创期企业定制的优惠政策和配套服务，既然是天使投资的高级版，自然少不了要增加一些渲染情绪的氛围：浓浓的咖啡香味，萦绕在空气中的新科技味道……这些元素糅合在一起，透射出一股浓浓的人文情怀，而这种情怀需要一个空间来承载——众创空间便应运而生了。

这是一个有着独特调调的众创空间，背靠六和塔、面朝钱塘江景，一场场咖啡沙龙为最具潜力的创业者和最智慧的资本，搭建了一座桥梁。从 2014 年 5 月开始，每个周四的下午，在浓郁的咖啡香和茶香中，一场场智慧的交锋散发出

硅谷的气息。

滨江六和桥，众创空间“5050 计划加速器”，采取了“政策扶持+创业导引+持股孵化+创业投资”的运营模式，已经促成了诸如杭州米趣网络等十多家创业企业的融资和成长。

北京有车库咖啡、创客空间、36 氦等众多新型天使服务机构，而杭州也不乏浙江大学 e-WORKS 创业实验室、青创迭代空间、贝壳社创业实验室等入选“国家队”的天使孵化机构。它们不仅为初创者提供启动资金，还为其提供空间、经验、氛围乃至生态链，在创客空间里，创客灵感涌动，资源整合频现。在 2015 年这个不平凡的年份里，它们已经上演了一幕幕帮助创业者实现“从 0 到 1”突破的感人场面。

既然进入了 3.0 时代，普通的项目自然入不了机构“法眼”，TMT (Telecommunication, Media, Technology, 电信、媒体和科技) 行业的获投比例远高于其他行业。更重要的是，投资和孵化机构不仅提供了专业的空间，还很注重细分和专注。

众创空间贝壳社，特别钟情于医疗健康行业的孵化，这样的医健类的孵化空间，也是国内首家。2014 年创立迄今不过短短数年，贝壳社就以其独有的情怀脱颖而出。之所以说情怀，是因为在贝壳营，给创业者提供的是一系列系统的培训服务：为期 18 周的训练和帮扶，包括免费场地、种子基金、与风投机构和大企业的对接、知名创业导师指导等，大大提高了转化率。

其实，在新生代“众创空间+天使投资”模式活跃的同时，老一代成功的杭商如华立汪力成、贝因美谢宏、康恩贝胡季强等发起的专项孵化基金或产业园区支持呼应天使投资，成为推动新一轮浙江产业资本转型升级的生力军。

展望 4.0 时代：让独角兽飞起来

3.0 时代，自然少不了关于要打造几个乃至一批独角兽的遐想和期待。

硅谷之所以为硅谷,不是说其天使投资资金规模有多么大,而在于其创造出独角兽公司的概率之高。仅在2014年,硅谷已经诞生16个独角兽公司。从苹果、谷歌再到Facebook、特斯拉、优步(Uber)等,好似这些世界级的公司都非“硅谷制造”不可。

而今天的杭州,几乎每一家众创空间的天使投资者都怀揣着打造一批独角兽公司的未来之梦。这不是没有可能的。

杭州会诞生多少独角兽?

根据2018年的胡润独角兽榜单,独角兽公司总市值中国位居第二,仅次于美国。从中国的省市来看,独角兽分布数量上,浙江位居第四,仅次于北京、上海、广东;若从市值来看,浙江已经位居全国第二,仅次于北京。

全球50位商业管理思想家之一阿尼尔·古普塔(Anil K. Gupta)解释说,大企业是硅谷模式的核心体制之一。

上海为什么终究未能创造出阿里巴巴这样的世界级互联网公司,与“中国硅谷”候选擦肩而过?

不是因为上海的大企业不够多,而是未能形成大企业滋润小企业的互补企业圈。而杭州却有这样的“互补”氛围:

杭州已经造就了阿里巴巴这家享誉世界的互联网“大咖”,还有网易、海康威视、蚂蚁金服等。而后的几年里,这批公司开始为杭州的天使及科技企业源源不断地输出人才、资本和创新创业文化。它们成就了时代的发展。

今天的杭州,与天使投资和众创空间相接相契相抱、相濡以沫的,是以阿里系、高校系、海归系、浙商系为代表的四大创业派系日益茁壮的队伍,是3.0时代的创业版图。

杭州,比肩硅谷,打造下一座天使之城,正可谓天时地利人和兼具。

众所周知，天使之所以被称为天使，是因为它总需要在九死一生中，砥砺前行。它的失败率高达99%。

但是，在杭州，这样高的创业失败率，因为一套日趋完善的创业服务体系，而变得不再那么可怕。

杭州市科学技术委员会联合微链发布的杭州创新指数报告显示，2017年，杭州创业项目增长率达4.09%，连续四年位居全国第一。在融资方面，共计有249个创业企业获得新一轮融资，吸金311亿元。企业服务和电子商务仍是杭州最热门的两大创业领域。

天使不会甘于平庸，依然会再加速进化。所以，身处3.0时代，我们不要过于讶异，为何杭州总是有一茬茬的“准独角兽”新星此起彼伏。

而实际上，除了传统的众创空间，更为激进的“升级版3.0”新生代“众筹空间”也已经在杭州露脸，如活跃在金融界的“江南愤青”和他的“江南1535茶馆”，这家股东数超过2000人的茶馆，正在将天使投资之翼，从高端人群引向更为普遍的中产阶级。

随着人工智能、区块链技术和产业的日趋成熟，我们不知道，接下来更为先进的5.0版的天使投资会是怎样的一种状态。但可以肯定的是，天使投资的界限会变得越来越模糊，就像王刚投资滴滴，龚虹嘉投资海康威视，吴彬投资唯品会，他们介入得越来越早，但退出得却越来越晚。在这个过程中，一套投资生态服务体系的打造，门槛变高却又是不可或缺的。