



天使说01

HOW TO INVEST AND HELP BUILD
A GREAT COMPANY

投资人

从0到1，如何投出伟大公司

桂曙光 罗明雄◎主编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



天使说01

投资人

从0到1，如何投出伟大公司

桂曙光 罗明雄◎主编

HOW TO INVEST AND HELP BUILD

A GREAT COMPANY



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

随着“互联网+”概念的风靡及“双创”战略的推进，举国上下已进入空前的创业与投资热潮。这一切，给了众多高净值人群投身天使投资的客观条件与理由。投资究竟投什么？如何提高投资成功率？如何成为一个优秀的天使投资人？天使投资如何牵手优秀项目？如何区别真创业与假创业？如何让被投企业迅速壮大？如何处理与创始人的关系？如何设计投资条款？……本书观点来自23位中国最活跃的一线天使投资人，跟他们学投资、做融资，清晰领会专业投资人的赚钱逻辑，纵览不同领域的发展态势，发现常识之外的投资机会，体悟哲思妙语般的投资心得。纯干货、全实战，看得懂、学得会，非常适合意欲参与早期投资的人士、正在从事投资的人士及创业融资的人士阅读学习。

图书在版编目 (CIP) 数据

投资人：从0到1，如何投出伟大公司/桂曙光，罗明雄主编.
—北京：机械工业出版社，2016.4
ISBN 978-7-111-53486-0

I. ①投… II. ①桂… ②罗… III. ①创业投资—研究—中国
IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 068665 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑：马 佳 责任编辑：马 佳

封面设计：尚书堂 责任校对：张文贵

责任印制：常天培

涿州市京南印刷厂印刷

2016 年 6 月第 1 版·第 1 次印刷

170mm×240mm·19.5 印张·3 插页·225 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-53486-0

定价：88.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线：(010) 88361066

机工官网：www.cmpbook.com

读者购书热线：(010) 68326294

机工官博：weibo.com/cmp1952

(010) 88379203

教育服务网：www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金书网：www.golden-book.com

推荐序 1

做喜欢的事情是快乐的

美图秀秀董事长、隆领投资创始人 蔡文胜

几乎所有人创业的目的，都是为了更好的生活。我摆过地摊，做过服装，炒过股票，卖过域名，当过站长，不懂英文，没上过大学，还是农村户口。我的知识都是后来自己读书、与高人打交道、在创业与投资的过程中以及在生活中学来的。

26年前，我刚刚开始认识外面世界的时候，梦想是能够偷渡到纽约打工。2000~2004年，我在厦门卖域名挣了一些钱。卖掉265（上网导航）之前，我前进的动力几乎都是为了自己能赚钱过得更好。2008年，我在北京已经奋斗四年之后，从北京回厦门，决定成为一个天使投资人，“换个频道”过日子，去帮年轻人实现梦想。美图秀秀就是我那时从30多个项目中精挑细选留下，决定自己亲身参与的公司之一。我选它是基于两个原则：一是要做我有兴趣、有优势的；二是要做符合大趋势有商业机会的。这家公司，从策划到起名我都亲身参与，整个团队都是由我以前公司的员工组成，它有我自己的基因。爱美、追求美是人类的天性，美图秀秀就是要发现、创造一切美的东西，分享一切美的事物，让这个世界更美好。对于它，我有一个梦想——让全世界人民都用上美图秀秀。

网络是好东西，我的第一桶金来自网络。后来做投资，也是投网络领域的项目。同样拜网络所赐，我玩微博，认识了很多新朋友，其中就包括

桂曙光。他的原创和转发内容几乎都是关于创业与投资的，犀利而幽默，让人很爱看。现在他和罗明雄凭着兴趣和实力培养天使投资人，短短半年就做得风生水起，实在难得。

做投资是需要想象力的。15年前的2001年，一个四数字.com域名100元就可以注册到，现在价格都在30万以上。当年一个好点的双拼.com域名一万元可以任性买，现在都价值百万元。可以说，域名见证了互联网的飞速发展。10年前，要是有人说中国互联网会出现几十家超过10亿美元市值的公司，一定被嘲笑为异想天开。现在我预言10年后中国互联网会出现几十家百亿美元的公司，相信没有人会认为我是疯子。我们处于高速发展的信息时代，互联网正在改变一切，而我们都还年轻，只要敢于梦想，超过阿里巴巴是有可能的。

2014年我领悟到一点：所有的商业形态最终是金融运作，所有的成功模式最终是读懂人性。

商业的本质是：产品、服务、营销。无论是创业还是投资，归根结底离不开这个本质。很多人年轻时也定下宏伟目标，可没几个人能够实现理想。为什么没有？我想除了努力、坚持以及运气以外，大概是因为做的事没有接近这个本质。还有很重要的一点，也是我自己时常自问、深有体会的，他们做的事情是否是自己喜欢和擅长的？如果一个人对真正喜欢且擅长的事情持久付出，那么他想要失败都很难。

我要对创业者们说：“一定要明白，所有的奋斗都是为了生活更美好！保持野蛮生长，不要管它什么商业模式与规则逻辑。”

我要对投资人们说：“为吹过的牛而奋斗，带着公益心态，陪伴创业者一起成长，不要惧怕时间和‘时尚’。大家一起加油，支持更多草根创业！”

推荐序 2

做早期投资，要“价值发现”，更要“价值增加”

北极光创投创始人、董事总经理 邓锋

现在国内 VC 市场非常繁荣，钱非常多，投资机构也越来越多。美国的 VC 从 20 世纪 60 年代中期开始快速发展，而国内 VC 是从 20 世纪 90 年代中期才初现端倪，真正的兴起是从 2003、2004 年互联网 2.0 时代开始的。但国内 VC 走得相当快，短短十多年就走过了美国 VC 几十年的路。

随着“互联网+”概念的风靡、“大众创业、万众创新”指导方针的实施，以及新三板等多层次资本市场的推出，越来越多的资金开始进入股权投资领域，尤其是早期股权投资。现在 VC、天使投资很热，但必须要懂行。不能说因为这个行业热了，就跟风参与。

早期投资是一件真正需要长期坚持的事情。首先，在心态上要做好长远的打算，不要太急躁，不要太急功近利，要接受甚至拥抱不确定性。也须谨记，要有自己独立的判断。机会永远都有，大家都抢的项目不一定能赚钱，所有人都认为好的项目不一定能成功。从过往的经验看，最好的项目在当初融资时，大家争论得往往最激烈。

其次，在中国的经济发展现状和市场环境下，涌现出各种创新、创业的机会，不同行业、不同发展阶段的创业公司越来越多。基于此，早期投

资人和投资机构要越来越专业、越来越专注。一位投资人很难跨几个行业同时投，往往只能在一两个领域深耕细作。比如我们北极光创投，长期专注的是技术创新型的早期创业企业。作为投资人，你越挖得深，越会发现自己必须更专业，只有对行业的发展现状和趋势看得更清晰，才能在更早的阶段看到有潜力的创业公司。

再次，无论是 VC 还是天使投资，看项目要看三个重点：市场、团队、创新，核心是看人：他之前做的是什么行业、什么事情不是那么重要——能力强的人在新的领域一样可以做好。优秀的创业者，不仅要有远大的抱负、超强的执行力、对市场和产品有高度的敏感性，还要诚信、聪明、善于学习并且能凝聚一批优秀的人组成团队。

然后，投资人对自身的定位要有明确的认知。投资人永远是配角，创业者永远是主角。对于行业里、市场上、技术方面的具体状况，创业者肯定比投资人清楚、比投资人能干。投资人不是创业者的老板也不能是教练，但创业者可能没做过大企业，不知道怎么和资本市场打交道，而我们能够提供这方面的帮助。

最后，VC 和天使投资，要做的不仅仅是“价值发现”，还需要“价值增加”。我觉得现在投资人在价值发现方面做得比较多，但只有更专业的投资人，才能做到在投资之后帮助被投公司增加价值。有过创业经历，有过大企业管理经验的投资人，企业运营管理方面经验丰富，比起许多投行、财务出身的投资人更具优势，在战略方向、企业管理、员工管理等方面，能够为企业提供专业的指导。像北极光创投，我们的团队是本土和海归融合，大多数人是学工程出身，相当多的人还有企业运营或创业的经验，对技术、工程方面比较了解，高科技领域很多东西是串在一起的，使得我们这些人更适合做科技类企业的投资，更适合做早期投资，也使得我

们有很强的价值增加能力。

本书是活跃在一线的早期投资人实战经验与投资案例的分享，内容直白、生动，不仅对想参与早期投资的人士有指导作用，对于正在从事投资的人士也有借鉴作用。当然，对于创业者来说，了解投资人的所思所想，也有助于自己公司的顺利融资。

推荐序 3

想投出好公司，需要“教练 + 园丁”心态

源政投资董事长 杨向阳

我毕业于清华大学，说起来，和这本书的两位主编桂曙光、罗明雄是校友。我教过书，创过业，做投资是顺其自然。

十多年来，我的主要工作有两项，一项是推动基因治疗、干细胞治疗、肿瘤的免疫治疗在中国的发展，另一项是致力于以硬件技术为基础的中国创造系列项目的投资与发展。在生物科技领域做天使投资，挑战和困难相比其他领域更大，尤其是做前期判断特别难。但我相信，未来中国一定能诞生一些重量级、世界级的优秀企业。

投资人不好做。“投资人”听起来高大上，鲜衣怒马四处演讲，自带“导师”光环。其实除了一些个人天使，大部分投资人花的都是别人的钱、机构的钱，手里握着别人的信任，要一万个小心。投资人要把飞机当出租车使，把 24 小时当成 25 小时甚至更多小时来使，一人身兼数职。遇到特别好的项目，除了拼投资额度，还要使出浑身解数用投后服务、身后资源、人格魅力来吸引项目。一旦你成了投资人，不仅要给钱，还得提供资源、人脉，你既是天使，又是保姆。真正的天使投资人，懂得让他发现的种子靠自己的生命去长，敢于放手让创业者去操作，具备“教练 + 园丁”的心态才能投出好公司、明星公司。

天使投资不好做，在中国做天使投资更难。天使投资回报周期很慢，回报额很不确定。一方面中国缺乏天使投资人，另一方面又没有什么真正有钱、有实力、有资源、有经验的人去做。可喜的是，现在中国天使投资的大环境很好，退出环节已经相对成熟，很多 VC、PE 等着接盘；可惜的是，投资界弥漫着趋利和急功近利的文化，一定程度上不利于一些高潜力初创公司的成长。

尽管有那么多的“难”，如果你能坚持正确的选择，带着发自内心的热情去做，时间会告诉你这一切有多么值得：多年后，当你曾经预见的未来成为触手可及的现实，那种成就感、使命感，会令你激动不已。

做投资必须懂创业、懂创业者。我创业的那个年代和现在有很大的不同，当年叫自发创业，多半是亲朋好友搭伙，而今很多创业是被潮流推着走，创业者对合伙人的选择更理性，范围更大，能通过多种渠道找到志同道合的伙伴。身为曾经创业的投资人，我喜欢以倒推的方式帮创业者思考。经常有创业者告诉我：“我的产品三年就能经过审批上市。”我会问：“你两年半的时候应该干什么？两年半的时候应该干什么？一年半的时候又应该干什么？”一直推到产品推出前半年，一推就清楚了。我从来不认为自己是投资人，我常说自己是“管家和保姆”，毕竟做生物科技的时间比较长，被投企业中有些创业者做不了的事，我能替他们兜一下。然而并非所有的创业经验都是好的，虽然投资人知道哪些地方该回避，但同时，投资人也会对企业产生一定的限制，因此更多的主动权仍在创业者手中。

做投资的过程中，我深刻感受到，创业者与投资人之间存在严重的信息不对称，很多创业者并不知道融资的真正意义，也不乏有人天真地以为投资人是冤大头；而很多天使投资人对创业者的生活方式和思维模式理解不够深，存在一定的“代沟”。一方面，这需要投资人更多地和创业者

“混在一起”，从而感同身受他们的困惑、需求、激情；另一方面，成功的投资人如果乐意担任老师，告诉投资新人该如何判断和行动，也必将使更多的好项目更快地推出来。

由桂曙光和罗明雄牵头成立的天使茶馆和天使实战学院，正在做这样的事。他们集结起一批知名天使投资人，为有志于发掘未来伟大公司的人传道授业解惑。如同很多人热心公益，在旁观者看来苦，实际上他们内心很幸福。祝愿桂曙光和罗明雄的天使投资人交流服务平台越来越成功，也希望像他们这样有远见、有实力、有梦想的人越来越多。

自序1

我们用尽全力，做中国最靠谱的 天使投资人服务平台

京北投资创始合伙人、天使茶馆创始合伙人 桂曙光

困在凌晨晚点的飞机上，不知何时起飞。

睡不着，脑海中浮现出《煎饼侠》末尾的画面。作为小粉丝，大鹏用“真爱”和实力邀来一众明星；作为导演，他又出色地让明星们各司其职，各自闪耀，协力合作出零差评的叫座大电影。联想到自己做的事，不觉间又闪回天使茶馆和天使实战学院的一幕一幕。

“大众创业、万众创新”的背景下，全国有几百家创业咖啡、数千家创业孵化器和众创空间、近百家商学院和创业培训机构，平均每分钟诞生7家公司；经济进入新常态，越来越多的大公司高管、成功创业者、传统行业的企业家们开始参与天使投资，或转型或寻求新的机会；资本市场的层次越来越细分、社会资金极大丰富，很多优秀的投资人从大机构里出来成立自己的天使基金。我们遇到了创新创业与投资的最好时代，也迫切需要让资源得到充分利用的好平台。

在股权投资圈里泡了十多年，一边实战试错，一边更新自我。借着研究全球风险投资、天使投资的机会自己写书、写专栏、翻译国外好书，内容都是关于创业公司的投资和融资，虽是半路出家，竟然成了传说中“投

资圈出书最多的人”。邮箱、微博、微信里不断有人抛来各种问题，可以说大家在投资与创业过程中普遍都会遇到。慢慢地，我想，也许帮助想投资和想创业的人，就是我的使命。为了方便自己也帮助别人，2014年底，我与合伙人罗明雄（互联网金融领军人物之一，写了几本互联网金融方面的干货书籍，我的清华 MBA 同学）决定，在运营我们京北天使投资基金的同时，集结一批志同道合的早期活跃天使投资人，开一家服务于天使投资人和有意参与天使投资的高净值人群的“天使茶馆”，让新朋旧友有个可以安静聊事情的场地，为投资人推荐优质项目，促进投资人的合作交流，为大家创造联合投资的机会，以及培养新的天使投资人。

2015年1月28日，天使茶馆正式开门试营业，陆续推出免费对外开放的京北学堂、京北私董会、创业5X项目速配、U投路演、众筹实战路演……我们大大小小十几个会议室和活动场地，全部免费对外开放。2015年4月23日，我们在“京北论坛”上正式宣布：天使茶馆招募会员、“天使实战学院”开始招生。随后，我们邀请了英诺天使创始人林森、明势资本创始人黄明明、航班管家创始人王江担任第一期北京班的校董，并详细制定了为期6个月的教学方案，每月集中授课2天，基于国外成熟的天使投资知识体系进行课程设计，浓缩成涉及“心态、看势、识人、论术、助力、平台”的六大维度，由一线活跃的早期投资人担任导师。2015年6月6日，天使实战学院第一期·北京班开课，我们从数百位来自各界的报名者中选出有投资实力与潜质的40名首批学员。迄今为止，已有近200位以上超级实力派早期活跃投资人加入了我们的导师团，第二、三、四、五期班也陆续在北京、上海、深圳开课。

我们的学员中有企业老板、高管、投资人、媒体人……有的人专程从广东、湖南、内蒙等地飞来。大家在课堂上热烈探讨，下课后用追星的架

势把导师团团围住，其情其景令人感动。

想做天使，为什么一定要来天使茶馆，来天使实战学院？

我们有免费好茶：普洱、毛尖、大红袍、冻顶乌龙……我们的小伙伴们亲自客串服务员；

我们有免费办公区：十几个会议室、洽谈间，均配备视频系统；

我们有免费活动：京北学堂、京北私董会、创业 5X 项目速配、U 路演……

我们有项目合投的平台：京北众筹、众筹实战路演；

我们有免费演播室：专为导师专访打造，媒体人也可以使用；

而且，我们有免费的天使实战学院培训课程。

想要享受这一切，只需成为我们的会员。另外，天使茶馆已经陆续在西安、广州、呼和浩特、长春、武汉、深圳等城市落地分馆。2016 年，我们的分馆会陆续在天津、大连、上海、重庆、成都、长沙、南京、南昌、沈阳、厦门、福州、杭州、苏州、济南、青岛、昆明等 20 个以上城市落地。

天使实战学院的课程学习是天使茶馆会员可以享受的免费服务，会员们不仅能在 6 个月的学习中聆听到众多天使大佬的经验分享、案例分析、知识传授，还能全年免费享受天使茶馆的全部服务，结识一大批靠谱小伙伴，更能在课堂上参与实战项目路演，采取跟投、合投的模式投资项目，真正践行天使实战学院“在战争中学习战争，在投资中学习投资”的理念。

在天使实战学院，导师是明星，学员是朋友。我们精心整理导师的授课内容，不仅通过微信公众号广为传播，更是集结成本书，让更多人能够

看到；而且我们还搭建了一个摄影棚录制视频节目《天使说》，与电视台和视频网站合作推出访谈节目，与多家媒体合作推出投资人专访……像打造明星一样宣传每位导师。

我们不会撒谎，不会忽悠，更不会表演，我们引以为傲的优点是实实在在、真真切切，理性较真儿派。我们请的导师不一定热衷在媒体上露脸，但都是千锤百炼的超级实力派。我们的理念是：导师好，学员才会好；学员好，天使实战学院才会好！天使茶馆是一个平台，天使实战学院是一出大戏，参与演出的导师和学员都是主角！

只要你在心理和资金上做好了学习和投资的准备，我们的大门就向你敞开！愿我们一起成长，一起成功！

如果你是有料有干货愿意分享的早期活跃投资人，来吧，加入我们的导师团！因为这是天使投资人的分享平台！

如果你想要开始参与天使投资或者希望跟更多投资人学习交流，来吧，加入我们天使茶馆！因为这里是天使投资人的聚场！

自序2

在战争中学习战争，在投资中学习投资

京北投资、京北众筹总裁，上海交通大学互联网金融研究所所长 罗明雄

难得有整段的时间整理本书，并对自己创业、投资的经验进行梳理。

在当今“大众创业、万众创新”的时代浪潮下，随着阿里巴巴、京东等企业上市所带来的财富效应，以及改革开放30多年来形成的一批高净值客户的投资需求，形成了创业热、投资热的双重火爆局面。

中关村创业大街兴起及孵化器遍地开花，已经有各级政府及诸多科技园、孵化器为创业者提供各类服务，但社会上还缺乏专门服务于早期投资人的平台。一批有情怀的天使投资人早就在思考：在合投基础上，大家能否搭建一个聚拢、服务、培育天使投资人的平台？“天使聚场（北京）科技有限公司”肩负这个使命顺利组建，天使茶馆应运而生。

我常在夜深人静时回忆自己与伙伴们一起创业的历程，每每都会感到非常庆幸。一方面我们赶上了非常好的创业时代，另一方面我们得到了太多领导、朋友的支持与帮助。我和桂曙光目前都拥有学者、投资人、创业者的“三栖标签”，这非常有利于我们事业整体的推进。投资、创业需要扎实地做研究以便分析机会、把握方向；有创业的经历，尤其是现在边创业边融资的经历，让我们能同时站在创业与投资的角度多维思考和换位思考，能从战略高度和在更广阔的视野中看到创业者的方向以及把握融资节

奏，从而真正地帮到创业者。

天使茶馆及其旗下的天使实战学院，目标是聚拢中国优秀的投资人，培育一大批有良好心态及投资意愿的高净值人群进入天使投资领域，践行“在战争中学习战争，在投资中学习投资”的院训，构建良好的投资环境，促进中国早期投资的健康发展。

京北投资是国内首家聚焦互联网金融中早期领域的投资机构。我和桂曙光在投资过程中，进一步将各自积累的投资理论与实践经验做了很好的验证，并在天使实战学院培训及天使茶馆各类活动中得到升华，今天，我们有了京北投资自己的理论体系：“投资的四个阶段”及“投资的四个正确”。

“投资的四个阶段”是“看山是山，看山不是山，看山还是山，有路就有山”。

“看山是山”指的是，当一位高净值人士刚进入天使投资行业时，因为自身经验缺乏、看项目太少，很容易好奇贪多盲目投资，导致投资项目大面积亏损或死亡。一位东北的刘总做投资人的第一个月就一口气投了二十几个项目，投资金额达5000多万元。按他的说法：“看哪个项目都觉得挺好，看哪个创始人都觉得不容易。”我们说：“刘总，您也不容易，您的钱不是大风刮来的。”这是投资的第一个阶段，交学费阶段，这是投资人成长的必经之路。

“看山不是山”指的是，经历第一阶段相对盲目而频繁失败的投资后，进入“一朝被蛇咬十年怕井绳”的怀疑一切的阶段，不知什么是真正的好项目，不敢出手。很多非专业投资人组建基金后，很快进入这个阶段，犹豫不决而错过了很多投资机会。能否成为真正的专业投资人就看他能否尽快平稳过渡到第三阶段。

“看山还是山”指的是，当你经历了一定的投资失败与收获，逐渐形成了自己看项目的逻辑及判断标准，能够用较为专业的眼光去评判一个投