

不亦阅乎文库

26家美国最大、最有特色的天使投资组织的全面介绍
最系统、最全面、最及时、最详实的“原汁原味”
的美国天使投资行业的真实情况

对我国天使投资事业的健康、快速发展将起到良好的借鉴和参考作用

美国

魏炜◎著

天使投资的

成功故事

关于国内新金融工具——天使投资的开篇力作

企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



014005719

F837.124.8
49



美国 天使投资的 成功故事

魏炜◎著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



北航

C1693268

F837.124.8
49

017200710

图书在版编目 (C I P) 数据

美国天使投资的成功故事 / 魏炜著. — 北京 : 企业管理出版社,
2013. 11

ISBN 978-7-5164-0543-7

I. ①美… II. ①魏… III. ①投资—经验—美国

IV. ①F837. 124. 8

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第234977号

书 名: 美国天使投资的成功故事

作 者: 魏 炜

责任编辑: 杨春雨

书 号: ISBN 978-7-5164-0543-7

出版发行: 企业管理出版社

社 址: 北京市海淀区紫竹院南路17号 邮编: 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 总编室 (010) 68701719 发行部 (010) 68414644

编辑部 (010) 68701074 (010) 68701661

电子信箱: emph003@sina.cn

印 刷: 北京兴星伟业印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170毫米×240毫米 16 开本 19 印张 345 千字

版 次: 2014年1月第1版 2014年1月第1次印刷

定 价: 35.00元

版权所有 翻印必究 • 印装有误 负责调换

愿天使投资之花开遍中华大地

《创业家》杂志总编辑兼社长、发行人

牛文文

创新是时代的主旋律。技术创新、商业模式创新和金融创新，推动我国创业环境的快速改善。改革开放30多年来，创业家、企业家和投资家们是最大的受益群体之一。我们感谢国家和社会创造的优越环境，让大家能够通过创业实现梦想；我们也要感谢这个时代，让大家变成同时获得智慧、荣誉和财富的群体。

自2008年金融危机中创刊以来，《创业家》杂志都在致力于发现出类拔萃的商界“小人物”，在他们身上寻找变革创新的基因和冲动。值得高兴的是，在创新力量的推动下，我们发现整个世界已经因为他们而改变。大企业和小企业终于在创新的旗帜下汇合，寰球从此变革。

金融创新，是各种创新中最值得期待和庆贺的成就之一。在《创业家》报道过的金融领域创新者中，从万得创始人陆风、诺亚财富创始人汪静波、快钱创始人关国光，到低调的宜信创始人唐宁，他们身上都有些耐人寻味的东西。

我国的金融行业过度垄断、过度集中，是一块发育滞后、近乎板结的土壤。所以，金融创新家们的共同特点是像乔布斯那样敏感地抓住市场上的强烈需求，开创一个原先并不存在的产业。中小商户需要互联网支付手段；亿万股民需要基础金融交易工具和交易信息；更多的老百姓希望手里的财富升值……这些丰富、迫切的需求，长期以来被正统金融机构漠视，甚至是质疑。

面对竞争对手的强烈打压，新时期金融创新家们表现出令人尊敬的品质——勇敢。他们投入数年甚至10年以上时间，大量雇员，大量推广销售，建立公司的核心竞争力，最终成为所开创领域的领先者。

这批金融创新家深谙农民、学生、城市白领、小微企业主的金融服务需求，他们出身主流却愿意弯下腰，用谦卑的姿态去创业，在管理部门的质疑声

中，赢得主流社会的赞许。拥有这些特质的创业家，在中国其它领域里面还不多见。

金融服务产业有数十个细分品种，每个领域都出现了低调的巨无霸式企业。金融业是经济的血管，中国过去的血管是有血栓的，这批人在用自己的力量疏通血栓。当这批人创业成功、登陆资本市场的那一天，或许就是中国经济转型成功的那一天。

天使投资在我国的发展，无疑是金融创新的硕果之一，在改善创新创业环境扮演着至关重要的角色，所以，也是《创业家》杂志关注的重点。

天使投资是伴随着信息技术革命而产生的新型金融工具，自从2002年上一轮经济复苏之后，天使投资事业在我国得到了蓬勃的发展。特别是2006年以来崛起的名星企业，其背后差不多都能够看到“天使们”的身影。做为创业时代的瞭望者，《创业家》杂志敏锐地捕捉到了天使投资在新经济发展中的重要作用，自创刊伊始，就十分关注国内天使投资的一举一动。2007年3月，我们在清华大学举办了第一次天使论坛，评选出了第一届优秀天使投资奖项。此后，我们每年都举办一届创业天使评选活动。特别是2011年，我们策划了寻找1000位天使投资人的专题，由于种种原因，虽然最后只找出了176位，但结果仍是令人高兴的。到2013年4月，我们已经评选出了七届最受尊敬的创业天使和最受尊敬的天使投资机构，我们欣喜地发现，天使投资的理念已经被越来越多的有识之士认可，天使投资人的队伍越来越庞大，天使投资行业的影响力越来越深远。

在推动天使投资发展方面，自2011年以来，《创业家》杂志举行了四届黑马创业大赛，大赛的数百位评委和导师，许多人已经跻身天使投资人行列。2013年1月，我们还成立了中国青年天使会，首期吸纳50位天使投资人成为会员，募集了1亿元的天使投资基金。该会的定位是一个服务组织，具体工作有三：第一，为天使投资人搭建一个交流和沟通的平台。第二，在天使投资领域做些相关的培训、辅导、论坛活动，促进更多的人了解天使投资知识、掌握天使投资技能。第三，为天使投资人和创业项目之间搭建合作的桥梁，使创业项目与天使投资实现密切的对接。我们希望，通过若干年的努力，使天使投资变成大众的事业、全民的事业，以便惠及更多的创业者。

同时，我们也认识到，由于社会、经济、文化等诸多方面的原因，我国

天使投资发展的环境与发达国家相比，还有巨大的差距但也具备巨大的潜力。要大力发展我国的天使投资事业，一方面要靠我们各种创业促进组织、创业服务机构的不懈探索和积极推动；另一方面，也需要我们认真学习、借鉴发达国家天使投资同行的先进理念、经验和智慧，借他山之石，攻中国创业之玉，让中国更多的创业者分享人类在天使投资领域的共同成果。

《美国天使投资的成功故事》，正是这样一部及时、翔实的介绍天使投资产业的作品。给我们介绍了比较丰富的天使投资类型、组织特点、运营模式和成功投资案例等，也展示了美国创业领域的趋势和特点，是国内天使投资行业和创业者不可多得的生动教材。

创新是进步的灵魂，是一切事业兴旺发达的不竭动力。我们希望通过中国的创业者、天使投资行业实践者、研究者和政策制定者等一道共同努力，让天使投资之花开遍中华大地，让广大创业者快速成长、健康成长，为早日实现中国梦，做出我们应有的贡献。

光荣属于创业者

新东方创始人、“真格”天使投资基金创始人

徐小平

创业，是青年人通往自由与独立的长征路和高速公路。有激情、有梦想的创业者，在奋斗和实现理想的过程中，也在为社会发展做着重要贡献：创造社会财富，提供就业岗位，优化经济结构，推动着社会变得更加自由、更加公平、更加繁荣。所以，自2006年以来，我们不遗余力地支持有梦想、有雄心、有才华、有执著精神的创业者，就是希望通过给这些青年人的梦想投资，创造新时代的奇迹。

真格基金在早期的投资，还是在探索阶段，没有完善的模式。当时朴素的想法就是鼓励青年人创业、创新，希望能为海外学子搭建起归国创业的虹桥，帮助那些具备国际意识、有思想的青年人实现他们的创业梦想。在这期间，我们投资了中国内地近80家初创型公司并与年轻的创业家们一同分享了实现梦想的过程。其中两家已经实现上市目标。2010年以后，特别是2012年年初我们与红杉资本（中国）的合作，就是希望让真格基金能够更好地向世界著名风险投资基金学习，借鉴他们的经验，把天使投资事业做好做大。合作后，我们的基金规模大了，就能够给更多的早期创业者提供实现其梦想的平台。

扶持初创期、种子期的创业者，是极有意义的工作，是优秀投资者的重要社会使命。没有天使投资支持的大量创业“嫩苗”，哪来创业投资私募股权投资寻找的“参天大树”？所以，我们计划在未来十年每年投资20家早期创业型企业，从这200来家企业中，培育三五十家上市公司，涵盖的领域包括电子商务、移动互联网、游戏、教育培训、消费品以及医疗等行业。

我们的目标是做中国最伟大的天使投资人，帮助中国青年创业。真格基金的投资，主要看中创始团队的综合素质。这些团队应有以下特点：坚定互补的创始团队、能够专注投入项目建设之中、商业模式拥有巨大市场潜力以及拥有坚忍不拔的创业精神。值得庆幸的是，从目前看，我们基本上还没有看走眼

过，这说明我们“识人”的能力，还是比较出色的。

这些年来，找我们投资的创业企业不计其数，不管投与不投，只要有机会，我们都会与创业者进行必要的沟通，所以在创业辅导方面，我可以称作是“全国青年创业指导委员会总干事”。在所有创业者素质中，我最看重“Integrity”这个概念。我们将其译为“真格”而不仅仅是“诚信”、“正直”或“表里如一”。我个人认为这个词“是兑现承诺的行为规范，是以‘信任’为核心价值观的人格完整性”。当创业者想到一个项目、一个创意时，他在自己心灵深处坚信这是他不得不做的事、令他心潮澎湃的事、非他莫属的事，那他获得成功就是早晚的事。

我们也看中创业者的执着和韧性。创业是一条充满挑战的道路，遇到挫折在所难免。我们希望创业者在受到挫折后以愈挫愈勇的姿态继续奋斗，再失败后再奋斗，永不屈服的失败者将会被世人铭记。我有一个了不起的发现，只要创业者不死心，人不死，不放弃，总能成功。事可以失败，但做人不能失败。创业是极其艰苦的一个过程，只要创业者做人不失败，周围的朋友、亲戚、投资者、合伙人，其实还会和你一起奋斗，一起走下去。在很多案例中创业者经历了频繁的失败，钱烧光了，合伙人崩溃了，但是继续坚持下去，继续寻找投资，最后获得成功。

当然，在支持创业者方面、在天使投资运营方面，我们还需要向发达国家学习。改革开放只有进行时，没有完成时。93%的中科院院士、54%的工程院院士、23位“两弹元勋”中的22位、绝大多数的“一大代表”……这些看似没有关联的成功人士，却有一个共同点——他们都曾留过学，在发达国家的学习经历，是一笔巨大的人生财富。我们支持创业事业、发展天使投资事业，离不开借鉴发达国家的经验。发达国家创业教育、服务和天使投资运营的经验 and 成就，是人类共同财富，我们要学会利用这些资源。

魏伟同志的这本《美国天使投资的成功故事》，原汁原味地向我们展示了美国著名的天使投资机构和组织的特点、运营模式、投资偏好和投资案例，为国内创业服务和天使投资领域，提供了难得的一手教材。我们希望并相信，这本书的出版，会对改善国内的创新创业环境和天使投资环境，起到积极的推动作用。我们也期待魏伟同志在天使投资的翻译、研究和推动领域，做出更多成绩，为建设创新型国家、创业型社会，做出更大贡献。

自序

“以创业带动就业”是当前劳动就业关系的总特征。随着创业大潮的涌动,今后将有更多有激情、有梦想的人投身创业事业。而创业的核心任务之一就是融资,作为创业资本的最主要来源,天使投资是许多创业者梦寐以求的资金来源。

天使投资作为早期风险投资,在发达国家创业活动中扮演着突出的角色。2006—2013年,美国每年的天使投资总额在200亿美元左右(176亿~256亿美元),每年投资的创业企业数在6万家以上,为哺育创新创业、创造就业岗位和促进社会经济发展,做出了重要的贡献。

天使投资在我国有10多年的发展历程,可以说,我国的互联网产业发展史就是一部天使投资发展史,天使投资在推动社会进步、促进经济繁荣的过程中居功至伟。正因为此,天使投资的概念也越来越被更多的人所认知,市场规模快速壮大。

但是,总的来说,我国天使投资行业是非常幼稚的,具体表现为总量偏小、认知度低、发育程度弱、环境不完善等,与当前国内蓬勃发展的创业需求相比,与发达国家天使投资已经发挥的作用相比,我国天使投资行业还应该有更广阔的壮大空间,也应该能够发挥更积极的作用。

经济理论研究要为社会生活服务。目前,国内学术界对天使投资的认识、研究程度远远低于天使投资在社会实践中的繁荣程度,到2012年年底,国内对天使投资的系统研究还基本上处于空白状态。天使投资的学术概念如何界定?天使投资人身份如何确认?天使投资在创业企业中进入、运营、监管、退出、防范等的机制如何建立?一系列最基础的研究工作,还都没有展开,行政部门对行业的服务、协调及法律、法规对行业的规范、保护,就更谈不上了。

“他山之石,可以攻玉”。对于舶来品和新的金融工具,我们必须认真、全面、系统、辩证地学习发达国家的实践和理论成果,并以其为参照系,扬长避短、因地制宜地发展我国的天使投资事业,从而有效地发挥天使投资在改善创新创业环境、优化经济结构、转变增长方式等方面的作用。

本书重点介绍了美国26家有特色和代表性的天使投资组织的成功故事。

主要包括天使投资组织成立背景、发展历程、投资方向、创始人或主要负责人简历、组织特点、里程碑性事件、在行业内的影响力、与相关创业组织的关系及主要投资成果等。

到2012年年底，美国天使投资组织投资组织的数量超过500家，美国天使投资协会的会员单位也超过300家，平均每年活跃的天使投资人有30万人左右，之所以选这26家作代表，参考的依据主要是：

1. 创始人（主要负责人）和组织的影响力

美国天使投资事业伴随着信息技术革命在20世纪70年代中期繁荣起来。天使投资的组织化趋势在互联网革命时期开始显露，经“互联网泡沫”和“金融危机”两次短暂调整，天使投资组织的数量逐步发展壮大。自2005年以来，美国天使投资协会共评选了9届天使投资领域的最高奖——汉斯·塞维伦斯奖。本书对9位获奖者和与他们相关的组织均进行了介绍。

2. 组织的规模大小

美国天使投资协会2010年以来的年度报告会选出人数最多的前10家天使投资组织，几家著名的财经杂志也会对天使投资组织制作一些年度排名榜。本书参照这些排名，对排名榜上的“常客”，均有介绍。

3. 行业趋势

天使投资支持最具成长潜力的创业企业，这些企业所在的行业，同时也被认为是“朝阳行业”。近年来，TMT行业是美国天使投资支持的重点行业；结合我国国情，本书对新材料、新能源、现代服务等行业，也进行了必要的介绍。对硅谷出现的“超级天使”等新现象，也进行了相应的关注。

4. 地域均衡

美国天使投资组织丰富多彩且变化迅速，本书既介绍了当前科技发达地区的天使投资情况，也介绍了正在奋起直追地区的多家天使投资组织的情况。在地域分布上，有10家天使投资组织来自西海岸（太平洋沿岸），10家来自东海岸（大西洋沿岸），其他6家来自内陆等地区。

在内容设计方面，我们遵循以下四个原则：

一是兼顾创业者和投资者双方的利益。本书的原始文章或素材多是站在天使投资人的角度，体现的更多的是投资方的利益；本书在创作时，考虑到了创业者的诉求，重点表达了对创业者友好的天使投资组织和天使投资家的观

点。二是注重突出创新和企业家精神。创新是进步的灵魂，是社会发达、经济繁荣的不竭动力，我们希望进一步弘扬和光大这种精神。三是注重可借鉴性。美中两国社会、经济环境差别巨大，我们希望所有内容，都对我国读者有所启发和裨益，而非望洋兴叹。四是保持较强时效性。本书于2010年夏开始创作，在搜集材料过程中，我们一直在跟踪相关组织的最新进展，并将其重大事件不断增添到文章中，尽量做到了新颖、及时，直到全书交稿为止。

作为国内第一部全面、系统、及时、翔实介绍美国天使投资的作品，我们希望把美国天使投资的真实情况“原汁原味”地呈现给读者，为创业者、投资者、理论界、传媒界和行政界提供参考和借鉴，进一步提高各界有识之士对天使投资重要意义的认识，以便推动天使投资在我国的全面、快速、健康发展，充分发挥天使投资在优化金融资源配置、保障投资高效增值、推进全民创新创业、加快社会结构升级、促进发展方式转型及弘扬民族文化等方面的积极作用，为建设创新型国家、创业型社会，做出贡献。

建设我国天使投资行业体系，毕竟是一项漫长的社会工程，鉴于作者才疏学浅，在谋篇布局、内容取舍、语言表达等方面，肯定存在诸多问题。我们期待各位读者不吝赐教，共襄盛举，从而及时地让天使投资和创新创业之花开遍中华大地。

太平洋篇

- “优秀的天使投资人不害怕危机”
——天使联盟在经济衰退时凯歌高奏 002
- 天使投资的世界，从此被点亮
——天使帮，开创金融新时代 013
- 从“涓涓细流”到“滚滚洪涛”
——“超级天使”为高科技创业企业打开资金的闸门 029
- 初来乍到的“资深投资家”
——保健信息技术领域的先锋投资者 036
- 生命科学投资领域的先行者
——为生命带来福音 043
- 天使资本与政府基金比翼双飞
——俄勒冈天使基金会负责人访谈 053
- 从“超级程序员”到“超级天使”
——戴夫·麦克卢尔和他的“500家初创公司”天使基金 065
- “天使高校行”
——把实验室科技成果哺育成革命性的创业企业 082
- “硅谷教父”缔造的“非典型”天使投资机构
——罗恩·康威和搭档们的故事 093
- 天使投资世界，从此更加精彩
——技术海岸天使组织创造的奇迹 107

大西洋篇

- 黄金海岸的天使投资人
——佛罗里达天使投资论坛的故事 128
- “钢都”为什么变成“科技城”
——蓝树天使投资联盟居功 136
- 公共天使不寻常
——波士顿都市区复兴的引擎 145
- “根红苗正”的天使投资网络
——自由、惬意的“天使之约” 157

开启纽约生命科学产业新时代	
——从医师到天使投资家	166
大腕儿云集，目光如炬	
——纽约天使投资组织的故事	171
天使投资事业的“国际主义战士”	
——在培育革命性公司的同时，顺便挣点钱	187
与“美国东部硅谷”一起成长	
——皮埃蒙特天使网络的故事	194
创业投资两相宜	
——河谷天使投资人组织的故事	205
行业泰斗出奇兵	
——沃尔纳特创业联盟的故事	214

内陆及其他领域篇

天使投资组织的新整合者	
——德州中部天使网络推动全州的合作	224
妇女投资帮妇女	
——金种子天使投资组织的故事	237
扶上马，送一程	
——夏威夷天使投资集团的故事	250
发现行业新秀，培育明天栋梁	
——管理服务供应商联盟组建的专业天使投资网络	258
俄亥俄州经济复苏的引擎	
——天使投资家引领大湖区产业革命	264
世界“第八大奇迹”的力量	
——首届美国天使投资最高奖得主	
及其赛拉天使投资组织的故事	277

后记

“美国企业在中国的发展” ——从美国企业在中国的发展说起

——从美国企业在中国的发展说起

2011年12月，位于美国加州圣何塞市的美国天使联盟（The Alliance of Angels, AOA）发布年度报告，在2010财年，该组织共筹集了1.1亿美元，比2009年增加了1.1亿美元。该组织在2010财年共筹集了1.1亿美元，比2009年增加了1.1亿美元。该组织在2010财年共筹集了1.1亿美元，比2009年增加了1.1亿美元。

AOA 天使联盟主席格雷格·赫斯特（Greg Hest）表示，这一成就表明 AOA 天使联盟在帮助初创企业方面取得了显著进展。赫斯特表示，AOA 天使联盟在 2010 财年共筹集了 1.1 亿美元，比 2009 年增加了 1.1 亿美元。这一成就表明 AOA 天使联盟在帮助初创企业方面取得了显著进展。

太平洋篇

在天使投资领域，美国天使联盟（AOA）一直扮演着重要的角色。根据 AOA 发布的报告，2010 财年，该组织共筹集了 1.1 亿美元，比 2009 年增加了 1.1 亿美元。这一成就表明 AOA 天使联盟在帮助初创企业方面取得了显著进展。在天使投资领域，美国天使联盟（AOA）一直扮演着重要的角色。根据 AOA 发布的报告，2010 财年，该组织共筹集了 1.1 亿美元，比 2009 年增加了 1.1 亿美元。

AOA 在 20 家创业公司中投资了 700 万美元。这一成就表明 AOA 天使联盟在帮助初创企业方面取得了显著进展。在天使投资领域，美国天使联盟（AOA）一直扮演着重要的角色。根据 AOA 发布的报告，2010 财年，该组织共筹集了 1.1 亿美元，比 2009 年增加了 1.1 亿美元。

在天使投资领域，美国天使联盟（AOA）一直扮演着重要的角色。根据 AOA 发布的报告，2010 财年，该组织共筹集了 1.1 亿美元，比 2009 年增加了 1.1 亿美元。这一成就表明 AOA 天使联盟在帮助初创企业方面取得了显著进展。在天使投资领域，美国天使联盟（AOA）一直扮演着重要的角色。

“优秀的天使投资人不害怕危机” ——天使联盟在经济衰退时凯歌高奏

一、危机中的好年景

2011年2月底，位于华盛顿州西雅图市的天使联盟（The Alliance of Angels, AOA）发布年度报告称，在2010财年，该组织对创业企业共进行了33次投资，总金额达到了创纪录的1030万美元。这是继2008年和2009年两次刷新投资纪录后，该天使投资组织又一次创造的奇迹。

AOA投资部主任格雷格·休伊（Greg Huey）认为，这一成绩表明AOA成员对他们的投资选择是满意的。联盟主席丹·罗森（Dan Rosen）先生则表示，尽管经济形势还有点乍暖还寒，但AOA的成员们仍支持着创业企业，2010年的成绩再次证实，AOA有着高质量的项目来源、务实有效的项目筛选和卓越的投资后辅导，联盟的天使投资人们对培育创业新秀，依然保持着高度的热情。

令人不得不服的是，在过去4年里，AOA所投资的创业企业，要么已经被成功购并，要么还在正常运行着；换句话说，在这4年中没有一家创业企业因经营不善关张倒闭，而让投资者赔钱、蒙羞。

事实上，在本轮经济危机中，AOA都保持着逆势壮大的不寻常姿态，为此，该天使投资组织连续多年被美国天使投资协会（ACA）评选为美国最活跃和最有影响力的天使投资组织。回望2009年，那是对创业者和投资者都非常艰难的一年，在整个华盛顿州，当年只有一家公司上市，风险投资总额同比下降了约40%。与这种凄风苦雨的局面形成鲜明对照的是，AOA仍保持旺盛的投资势头，联盟的天使投资人们在29家创业企业中总共投入了910万美元，再一次刷新了年度投资纪录。上一次创造投资新纪录的年份是2005年，那一年，AOA在20家创业公司中投资了700万美元。

“虽然全球经济都处于严重的衰退期，2009年仍是我们向创业企业投资最多的一年。”罗森主席当时评价说，“我们的成员，不仅有钱，更拥有高度的智慧和丰富的经验，他们知道如何培育成功的企业，在经济衰退中，更能显示他们独到的洞察力和判断力”。

在全部投资中，有850万美元来自AOA的成员们，另外60万美元，来自该组织新设立的一个种子基金，该基金向机构投资者募集资金。但需要指出的是，在2009年他们支持的29家企业中，只有9家是当年新开张的公司，这意味着，天使投资者（像他们的风险投资家同行一样）把更多的钱花在了已经

投资过的组合公司那里。

休伊主任认为，在经济不景气时，风险投资畏惧了，他们的退却，使创业企业的融资环境“雪上加霜”。但像 AOA 这样优秀的天使投资组织，正好会抓住这些机会，发挥他们的优势，填补这些资金鸿沟，让创业企业在经济“寒冬”中，感到一丝丝暖意。

此前的 2008 年，是美国金融风暴导致经济危机全面爆发的一年，金融风暴对实体经济的冲击使许多人惊恐万状。就在这一年，AOA 仍保持了良好的投资纪录，在 36 家公司中投资了 640 万美元，投资总额比上年度增加了 64%，并且，这一年还是一个丰收年，该联盟投资的企业中有 5 家实现了积极的退出，获得了较高的回报。

“优秀的天使投资人不害怕危机，他们会继续支持并投资于种子阶段的初创公司。”罗森主席说，“我们的成员都有一双慧眼，能够在经济低迷时发现有价值的创业企业，并且，经济衰退也使得创业企业对自己的估值变得相对较低，投资者能够在谈判中占据有利地位。这些因素激励着我们的天使投资者把更多的资金投入到的新的机会中。”

二、优秀的投资人才，优良的投资文化

作为世界上最杰出的天使投资组织之一，天使联盟（AOA）有着得天独厚的条件。一方面是由于西雅图地区是全球创新创业最繁荣的地区之一，无数怀揣梦想的年轻人雄心勃勃地投身到创新创业的洪流中去，这些年轻人相信，他们的“老乡”比尔·盖茨能够创造奇迹，他们自己也能！

当然，比尔·盖茨不仅是西雅图的精神偶像，他缔造的微软帝国还给这里培育了大量优秀的人才，AOA 的成员有许多都曾在微软公司工作过。AOA 的其它成员也同样优秀，这些成员使得该天使投资联盟有着丰沛的项目来源，杰出的项目筛选流程，科学的评估机制，恰到好处的谈判技巧，以及丰富的、能够帮助创业企业成长、壮大的经营管理经验。

置身繁荣的创新创业地区，又吸引了大批老道的经营管理专家，这些因素使得 AOA 在天使投资行业显得出类拔萃。从 1997 年创建到 2012 年第三季度为止，AOA 总共向超过 180 家创业企业投资了 7000 万美元。在这些投资中，已经有 39 家创业企业退出，其中，有 30 家创业企业都获得了良好的回报。这些成功的创业企业中“群星璀璨”，其中如 SNAPin Software 软件公司、尼亚电力系统公司（Neah Power Systems）、开放港口技术公司（Open Port Technologies, Individual）、综合魅力公司（General Magic）等四家公司在纳斯

达克上市；英西图（Insitu）公司被波音公司收购，咖啡设备公司（the Coffee Equipment Company）被星巴克公司收购，希法利公司（Shelfari）被亚马逊公司收购等。目前，仍在经营中的公司还有许多家已经成为创业企业的楷模，不断给天使投资人带来新的惊喜。

经过十多年的检验，AOA 筛选项目和投资过程被证明是卓越的，该联盟不仅有着令人称颂的投资效率，还形成了非常尊重创业者的组织文化。AOA 成员很乐意跟其他成员进行知识和经验的交流。通常某位成员在得到一个新的创业项目时，他会考虑跟别的成员一起对这个项目进行投资。他们一起进行尽职调查、指导创业者，共同签订合作条款，共同参与投资后管理。当然，每位成员的投资都是建立在自主自愿原则上的。一般情况下，AOA 成员会在所投资的企业里担任董事的职务。

AOA 有充足的资源帮助天使投资人成为杰出的投资者，同时帮助创业者接受来自天使投资人的悉心关照、辅导、建议和支持，这些资源，远远比来自投资者的资金更重要。概括来说，AOA 的资源主要有以下几种：①建立了一支总额 440 万美元的种子基金，基金用来和联盟的天使投资人们一起投资。这支基金设立于 2009 年，之后还将逐步壮大。②一套在西雅图法律界、投资界被广泛接受的、简单明了的、易于操作的投资协议及法律合同文本。③为会员定期举行的投资研讨会和经验交流会，内容包括项目交易条款、如何对项目进行筛选和估值、如何保障尽职调查的准确性、如何更有效地参与投资后管理、在何时退出可以获得最佳回报等。④对创业者举办包括“10 分钟演说诊断”等具体的创业知识，辅导创业者完善商业计划，并成功地从天使投资人那里获得资金支持。⑤公开举办关于市场趋势、科技趋势等的教育活动，帮助投资者和创业者把握宏观形势，更好的经营事业；⑥帮助后续投资者和创业者获得跟华盛顿大学、技术联盟创新展览会（Technology Alliance's Innovation Showcase）等机构合作的机会等。

AOA 的成员每年举行 10 次正式聚会午宴，每次聚会中，他们会对三个创业项目进行评估。

三、微软公司培养出来的科学家和杰出的领导团队

1. 科学家担任联盟主席

丹·罗森博士是一家高技术投资和顾问公司的董事长兼首席执行官。作为 AOA 联盟的联合创始人之一，自 2006 年起，他担任该联盟的主席。

罗森先生拥有加州大学圣地亚哥分校生物物理学博士学位，职业生涯从