

中国 创投地图 2

郑灵辉 阮聿泓 编著



机械工业出版社
China Machine Press

中国 创投地图 2

郑灵辉 阮聿泓 编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国创投地图 2 / 郑灵辉, 阮聿泓编著. —北京: 机械工业出版社, 2019.1

ISBN 978-7-111-61555-2

I. 中… II. ①郑… ②阮… III. 创业投资—研究—中国 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 282693 号

中国创投地图 2

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 王宇晴

责任校对: 李秋荣

印 刷: 北京市兆成印刷有限责任公司

版 次: 2019 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 147mm × 210mm 1/32

印 张: 9.375

书 号: ISBN 978-7-111-61555-2

定 价: 59.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

推荐序一

创投事业的人性之美

■ 吴世春

梅花创投创始合伙人

创业如做人，知行合一者是高人。

投资即投人，知行合一者是首选。

我创业五年，后来转做天使投资，数年间看项目无数，投资理念也在这个过程中不断得到修正和强化，在我看来，这也是对知行合一的一种践行。

早期投资有很多打法，有的押赛道，有的搏风口，有的拼资源，有的赌政策，有的看团队。我属于这其中的第五种。赛道常挪移，风口会转向，资源不靠谱，政策难揣摩，只有团队（确切地说，是创始人）才拥有创业的主动权；只有怀揣强大的认知力和心力，方有可能在九死一生的创业险滩上遇山开路，遇水搭桥；只有充满创新精神和执行力的创业团队，才能为这个时代贡献最大规模的经济增量，为民众展现工作与生活的各种可能性，提供充满想象力的商品与服务新形态。

有趣的是，近些年，看重团队的投资人越来越多，“投资即投人”几乎成了一句烂大街的俗语，让人听到耳朵起老茧。

即便是投人，也有多种衡量办法。有的用心理学，有的凭第一印象，有的看面相，有的重性别，有的设年龄门槛。我的投人方法论的源头比较庞杂，既有国内的先哲论述，也有国外的科学理论（它们都有不少可取之处），而我投的项目在发展道路上所取得的优秀成绩，都反向验证了我的这些方法论的先验性和实用价值。

很多创业者常从法与理的灰色地带中，或利用人性的七宗罪寻觅创业机会，其中也不乏做大做强了的，但我对此不以为然。王阳明熟读孔孟经典，从《孟子》“人之所不学而能者，其良能也；所不虑而知者，其良知也”一句中悟出“致良知”的道理。在我看来，这是精准把握住了创业的命脉与方向。创始人自己的臆想未必是放之四海而皆准的所谓“痛点”与“爆点”，只有“去私欲，明天理”，做有益于用户与社会的项目，才能够得到资本与政策的支持和宽容，走得更远。

工业时代的人们天然喜好精确与规划，很多成长性企业创始人延续了工业时代的量化思维，计算市场容量和投入产出比。在信息时代，这些项目常常由于缺乏想象力和成长空间，不死不活地耗着，或者无疾而终。不确定性和不可预测性是信息时代的常态，这种常态要求创业者对未来而非经验抱有敬畏，弱化擅长计划的能力，强化认知学习的强度，摒弃依赖规划的惯性，培育应对变化的信心。

创投事业是一个磨炼心性和实战技能的修罗场，每一项投资决策对于创始人来说未必都是福音，对于投资者来说也常常变成不堪回首的记忆。明知道前面是九死一生，投资人仍愿意怀揣善意给创业者注入信任，创业者也愿意排除万难不轻言放弃，这正是创投事业的人性之美。

中国的财经类书籍，教人如何在二级市场炒股的多，教人如何在一级市场生存的少，“中国创投地图”系列属于后者。在我看来，“中国创投地

图”系列的书名里还可以加入“生存”二字，例如《中国创投生存地图2》。我衷心希望市面上多一些像“中国创投地图”系列这样的书，为创业者提供创业之初的方向选择与创业过程中的实战之道。

吴世春 梅花创投创始合伙人，国内知名天使投资人，入行以来已投资近 200 个项目，明星项目有大掌门、趣店、小牛电动、唱吧、蜜芽宝贝、有书、花点时间等。

推荐序二

新空间 × 新连接 × 新认知，击碎创业的天花板

■ 毛大庆

优客工场创始人兼董事长

进入现代社会以来，人们的工作场景大致经历了三次变迁。

最早也是最传统的一种工作状态是：企业主寻觅一个地方作为固定办公场所，员工们在每个工作日从城市的四面八方赶来，在一个固定的工位上待够八个小时，再回到自己住的地方。时至今日，这种工作模式的弊端已经显露无遗——大城市潮汐式拥堵的交通给员工造成的痛苦自不必说，标准化隔断式工位将每个员工都物化为生产线上的机器，上下级办公空间大小与装修的差异也成为职场阶层割裂的标识之一。

随着远程办公手段的成熟，一些跨国企业开始尝试远程办公，员工可以申请在家上班，一边工作，一边照顾家人。然而这种模式与面对面沟通产生的效率相距甚远，所以未能推广开来，但它激发了人们对于工作空间的全新思考：雇主与雇员的关系，是否一定需要通过物理空间捆绑在一起？

云存储、大数据、物联网、移动互联网的联袂助力，使得移动办公与共享办公成为可能。伴随着互联网成长起来的新一代创业者，理所当然地

成了新型办公形态的先行者与受益人。他们骨子里潜藏着互联网时代培育出的平等、分享和协作的基因，与共享办公场景所呈现出的理念不谋而合，这种模式也因此爆发出巨大的生命力和市场潜力。

创业维艰，创业者会面临软硬件缺失的种种困境，而最大的困境，可能是在看不清前进方向时内心的无望与徘徊。我打造优客工场，不但希望通过空间的力量突破创业者在运营层面遇到的瓶颈，更希望通过连接无数创业者，以及他们在优客工场生态里的自连接，击碎他们内心的无助与退缩。

我跑过 70 多场马拉松，最让我刻骨铭心的一个场景，不是我在跑到终点后听到的欢呼声，而是我参加韩国首尔马拉松时听到的一句话。在那次比赛里，我走走停停，花了五个多小时艰难完成比赛。赛后，一个女跑者过来对我说：“祝贺你，打破了人生的天花板。”听完这句话，我不禁泪流满面。在这场马拉松之前，我因为滑雪意外摔伤腿部，膝盖韧带多处撕裂，自以为从此告别了跑步生涯。但经过大半年的康复训练，我鼓足勇气再次站在了马拉松的跑道上。创业和人生一样，处处都是天花板，最要紧的是不折腾、不纠结、不回头、不犹豫，咬牙走下去。

这是我第二次给“中国创投地图”系列作序。在《中国创投地图 2》这本创投圈的小书里，我不但看到了创业者、投资人与行业专家的身影，还看到了来自人工智能、区块链、教育、医疗等行业的最新观点。

我衷心希望，不同立场与领域的观点在健一会平台上的碰撞，能产生认知的新连接，帮助创业者们找到更为明晰的创业方向，也帮助投资人精准导航到更为靠谱的创业项目。

毛大庆 优客工场创始人兼董事长、共享际创始人兼董事长、鸿坤集团高级合伙人、万科集团外部合伙人。

推荐序三

开启创投行业新征程

■ 贾红波
红京咨询董事长

中国特色社会主义进入新时代，站在新的历史起点，如何更好地推动我国创投行业迈向新的历史征程？带着这样的思考和憧憬，怀着无比喜悦的心情，我和读者们一起与《中国创投地图 2》见面了。《中国创投地图 2》阐述了创投在中国经济发展中的重要作用，对推动创投行业持续健康发展具有积极意义。

创投行业发展进入新的历史时期。党中央、国务院始终高度重视促进创投行业的健康发展。2005 年 11 月，国家发展和改革委员会与科学技术部等十个部委及单位联合发布《创业投资企业管理暂行办法》，为创投行业提供了特别法律保护和政策扶持措施，开启了我国创投行业的时代大幕。2016 年 9 月，《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》正式出台，为创投行业指明了发展方向。党的十九大报告提出，“激发和保护企业家精神，鼓励更多社会主体投身创新创业”和“深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用”，这标志着我国创投行业发展进入新的历史时期。

创投行业是构建现代金融体系的重要参与者。创业投资者具有较强的

风险管理能力，可以通过多样化的投资组合来分散风险，通过专业化管理提高投资效率，降低信息不对称，从而促进金融资源的有效配置，有助于解决以间接融资、债务性融资为主的金融体系效率低、成本高、资源错配等问题，有利于构建以直接融资、股权性融资为主的现代金融体系，能够有效打通金融服务实体经济和科技创新的“最后一公里”。

创投行业是新经济、新业态、新技术、新模式的培育者。对于“四新”经济企业和处在“蹒跚”阶段的众多中小企业而言，由于初期阶段投入大、成本高、不确定性强、风险高，故而难以适应传统的间接融资方式。创投行业凭借市场化的资本形成机制、风险分担收益共享机制和创业投资家的独到眼光，成为支持“四新”经济中小企业发展的有效方式，成为其逐步成长、做大做强的重要力量。比如，一大批优秀的成长型、创新型企业都是得到创投资金支持而成长起来的，如美国的苹果、Facebook 和中国的阿里巴巴等。

创投行业是并购重组、产业与资本整合发展的推动者。创投行业的职责是促进“产业资本”与“金融资本”的有效对接，通过整合上下游产业链，淘汰落后产业产能，培育新经济新动能，推动产业融合发展、纵深发展，促进产业结构调整与优化升级。据统计，我国上市公司公告的并购案例中，大部分都有创投行业的参与甚至主导，创投行业在其中发挥了积极作用。并购重组已成为创投退出的一种重要模式。

创投行业是财富保值增值的重要贡献者。创投行业提供了一种专业化的金融服务，有助于促进“储蓄转化为投资”，形成“集合投资优势”“规模投资效应”，更好地实现财富保值增值，从而使参与者共同分享经济增长成果。创投行业已成为最大的风口行业之一，是未来五至十年财富保值增值的一个非常重要的领域，很多高净值投资者都积极投身到创投行业中，

行业前景非常广阔。

与此同时我们也要清醒地认识到，当前我国创投行业发展仍面临法律法规不健全、政策环境不完善、监管理念不适应、退出渠道不畅等问题，也还存在投资估值虚高、“泡沫化”、非法集资风险隐患等乱象。因此，站在新的历史起点上，我国创投行业需要注意以下几个方面。

一忌跟风，做到抱团发展与专业精进的有机统一。创业投资既不同于传统金融资本，也不同于传统的产业资本，而是一种“融资+融智”的模式，越来越依靠技术、资本、人才、管理等多种要素的综合潜能，特别需要抱团发展。同时创业投资者也要保持专业上的一份清醒和冷静，走专业化发展的路子，真正做到抱团发展与专业精进的有机统一。

二忌短视，做到短期利益与长期利益的有机统一。创投行业“不只投钱，也投力投智”，需要加大“募投管退”的全程管理力度，不但要投好，还要协助管好、养好，更要做到“到位但不越位”。创投行业要注重给被投企业深度赋能，主动注入资金技术、管理经验和资本运作，特别是注入核心技术和竞争优势要素，既要当好“发现价值者”，更要做好“创造价值者”，努力实现短期利益与长期利益的有机统一。

三忌浮躁，做到经济效益和社会效益的有机统一。“大家好才是真的好。”无数的例子证明，创投不是吃青春饭、赚快钱的工作，本质上应是一项“马拉松”。创投行业要有利于科技进步和效率提升，有利于社会和国家发展，有利于民生改善和财富增长，才能达到多方形成的“利益共同体”的价值最大化，实现创投自身利益与整体利益、经济效益与社会效益的有机统一。

四忌过度自信，做到两点论和重点论的有机统一。创投行业很容易犯

“情人眼里出西施”的错误，陷入“甜柠檬”心理陷阱。对创投行业既要全面、客观、理性地分析，不放过任何一条信息，又要分清主次、抓住重点。当前，创投行业要在全面分析国内外发展趋势的基础上，重点关注“技术创新”而非“模式创新”，关注实体产业“硬实力”而非虚拟投资“软影响”，尤其要聚焦关键核心技术领域和“卡脖子”的地方，切实做到两点论和重点论的有机统一。

站在新时代、展望新征程，我衷心祝愿并始终坚信我国创投行业必将拥抱“扬帆起航，长风破浪”的美好明天！

贾红波 红京咨询董事长。曾任中国证券监督管理委员会（证监会）办公厅秘书处处长，中国证券投资基金业协会秘书长，组建中国天使投资联席会并任首任荣誉秘书长。主编有《私募证券 FOF：大资管时代下的基金中基金》一书。

推荐序四

我们走在一个独角兽狂奔的时代

■ 许晖

溪山天使会创始人

我们进入了一个前所未有的时代，穿行于两个平行的世界之间，一个是互联网的比特世界，另一个是现实的物理世界。在互联网世界，时间和空间都发生了改变，数字化产品以光速传播，软件产品的边际成本趋向于零，硬件产品遵循摩尔定律，计算能力、存储能力呈指数级增长……商业模式也因此改变，开源、免费、共享、连接成为主流，速度为王，一旦形成网络效应，便会出现“赢家通吃”的局面。

我们又同时身处百年不遇的中国复兴的历史浪潮中，中国从短缺走向过剩，从追赶走向超越，从跟随走向创新，创新和创业的浪潮将成为中国真正的主升大浪。

我们非常幸运地身处这两股大潮中，企业的成长和扩张速度也大大提高，五年铸就百亿美元，十年铸就千亿美元。我们身边一个个大大小小的独角兽飞奔而过，可谓是“到中流击水，浪遏飞舟”。

产业信息化、客户用户化、产品服务化、服务智能化，比特世界正在逐步覆盖和重塑物理世界。

组织的形态也在发生改变，无边界的超级合作组织更多地涌现，连接越来越多的自由职业者、数字游民以及创新创业者、企投家。

我们处在一个澎湃的创新创业时代，一个正在全面走向创新创业的国度。相信未来十年，一定是创新创业的黄金十年，会诞生出一大批深刻改变和影响人类生活方式、推动社会进步的独角兽和企投家。

注意，中国，独角兽成群出没！

许晖 溪山天使会创始人，天使投资人，中国互联网第一代创业者，曾参与创办 MyWeb 中国、旗旗席殊电子商务公司、HiPiHi3D 虚拟世界。

推荐序五

技术和资本，创业的两把双刃剑

■ 许嘉荣

九万资本创始人

创新是这个世界上最美好的事物之一，它对接的是未来，一群人利用自己的专业知识与技能，带着热忱，在未知的环境里一步步拉近与目标的距离。所以创业者多半是年轻人，也只有他们，才有可能在生命最美好的阶段投入到一项前途未卜的事业中，不计后果，输得起。

风险投资的伟大之处在于，它愿意为这些年轻人的智慧和愿景买单。风险投资在中国属于舶来品，与互联网技术引发的第一波创业浪潮同时进入中国。硅谷和中国的创业项目有一点不太一样：硅谷的项目更注重创新，模仿类产品毫无市场，也得不到投资人的垂青，但在中国，尤其是早期阶段，大部分创业项目都在有意无意地模仿美国的同类企业，BAT[⊖]无不如此。通过模仿，BAT 为本土民众提供了在搜索、电商、社交等领域的全新互联网体验。在随后的一波波创业浪潮中，模仿现象依然常见：团购火时出现“百团大战”；直播热时冒出无数家直播平台；单车旺时各家公司争芳斗艳，自然界的七彩颜色几乎全被借用。模仿不打紧，关键是在模仿后有

⊖ 即百度公司（Baidu）、阿里巴巴集团（Alibaba）、腾讯公司（Tencent）三大中国互联网公司首字母缩写。——编者注

无创新。在完成了对技术和资本的原始积累之后，优秀企业会基于本土民众的独有需求与体验，开始更接地气的本地化改造与创新，而摆着高傲姿态拒绝改变的企业，包括国外巨头，皆无一例外地败下阵来，一同失败的，还有那些一味模仿忘了创新的跟风者。

技术是把双刃剑。军用技术民用化曾经是风险投资诞生的主要动因，技术创业也是诸多创业项目里比重最大的一项。但技术也会变成黑洞，从人工智能、大数据、虚拟现实 / 增强现实 (Virtue Reality/Augmented Reality, VR/AR)，再到如今的区块链，大量创业者与投资人无视技术的演变周期和成熟规律，在尚未找到真正可以实现商业化和产业化的应用场景时便匆匆下注，最后导致资金链断裂，草草收场。技术主导型创业项目的最大风险在于，技术迭代速度越来越快，如果创业者无法预判技术发展的正确方向，即便是商业巨头，即便找到了匹配的应用场景，也会很快被新技术无情地抛弃。这种迭代和资金投入没有必然关联，但是它给初创企业提供了弯道超车的机会。

资本也是把双刃剑。投资机构背负退出压力，要在一定周期内把钱投完。如果这笔钱数额较大，经常会出现单笔投资金额与项目所需金额不匹配的现象。初创项目的发展方向有较多变数，时刻处于调整之中。有些调整属于创始人的认知或策略的调整，并不需要大体量资本的推动，在这种情况下，大笔资金的进入反而有可能害了初创项目。创始人会拿着这笔钱开始进行团队或市场的盲目无序扩张，而不是继续打磨真正符合用户需求的产品。巨额资金的进入甚至有可能抬高早期项目估值，从而使得项目退出更加困难。

当下正处于中国互联网的第四波创业浪潮，创投江湖风云变幻。在技术端，人工智能技术越来越成熟，产业化运用的场景越来越多，区块链技

术成为搅局者，吸引很多定力不足的古典投资人投身到首次币发行（Initial Coin Offering, ICO）大潮中；在资本端，投资机构募资难成为常态，投资人做项目决策越来越谨慎；在产业端，抗周期性强的教育、医疗和养老成为许多投资机构的新欢。然而万变不离其宗，如何运用好技术与资本，依旧是考验创业者智慧的两道关卡。

许嘉荣 中国第一批全职天使投资人，曾投资过的项目有小米、车库咖啡、中文在线、拉手网、易趣、易宝支付、妈妈说、长城会等，在国内创投圈有丰富的资源。