

天使投资人：最看好中国的互联网及无线企业

本报记者 蔡臻欣 发自上海

天使，一个足以令人心驰神往、触发诸多美好想像的字眼，特别是当他们正准备拎着鼓鼓囊囊的钱袋叩门而入的时候，而天使投资人就是这样一类人群。他们热衷于遴选那些前景看好的初创型企业，为其提供初始创业资金及其他配套服务，一路提携直至企业做大做强。这个过程充满着不确定因素，风险很高，但项目一旦成功的话他们的回报也非常可观。

曹大容 (Ron Cao) 就是这样一位天使投资人，他目前的身份是美国著名高科技领域天使投资风险公司之一 **Lightspeed Venture Partners** (光速风险投资) 专门负责中国区域投资业务的合伙人 (GP)。“就我多年的风险投资经验而言，我感觉中国在互联网、无线领域以及两者交叉方面的机投资会未来会比美国更多，主要原因是因为中国的市场基数庞大，可以创造大的流量，从而衍生出一些很好的新的商业模式。”日前在接受《第一财经日报》专访时，他毫不掩饰对于中国市场的强烈向往。

“所以我认为在中国互联网、无线等领域的市场可以做得很大，但 **SP** 平台则很难做。中移动不久前宣布调整增值服务策略，这无疑寓示互联网的 **SP** 商业模式开始受到挑战。同样对于我们风险投资商而言，投资以 **SP** 为主要商业模式的互联网企业，其盈利前景增添不少变数。当然目前中国的 **IT** 领域仍有不少很好的投资切入口，如半导体设计、通讯，或无线互联网等 **3G** 方向的领域。我相信未来无线视频广告会占据重要地位，我们希望对这方面企业有所投入。”曹大容还认为搜索引擎方面未来也会有新的机会，“主要是技术推动的结果，比如模糊搜索以及视频 (Video) 搜索等新的领域。”

在 10 岁的时候就前往美国的曹大容，在 **VC** 领域走过的是一条“标准化道路”。在 **MIT** (麻省理工学院) 获得了电子工程专业学士学位和计算机专业硕士学位之后，他曾担任过英特尔公司营销部主管，此后成为硅谷风险投资公司 **KLM Capital** 的合伙人，曾经投资过普然通讯和奥纬等半导体公司，“按照我的经验，在中国和美国进行风险投资，在战略大方向上不存在什么区别。我们一样会特别会关注企业的技术、商业模式、管理团队、商业经验等等，但具体操作步骤上会有所不同，毕竟企业面对的市场是不一样的。”

“就国际市场而言，我感觉印度软件是强项，而无线、手机的市场则相对不是很大。以色列的通讯、半导体是强项，比如我们投资一家以色列芯片公司就一直做到上市。而对于中国来说，在政府的积极引导下，某些市场将会很有前景和容量，比如半导体等。中国在生产领域方面远远超过印度，我们相信所投资的中国企业的重点还是本土市场。我们在提供资金的同时也会借助于自身渠道，帮助一些国际化的企业把产品卖到美国去。”

Lightspeed 不久前刚刚完成了 4.75 亿美元的早期科技创投基金 Lightspeed VII 的融资，其计划投向的主要区域是美国，“不过我们的基金中也有一部分是针对美国本土以外的国际市场的，除了中国是重点区域以外，还包括以色列和印度，”他告诉本报记者，“我们目前在中国已经投了两个项目，一个是中微半导体设备（上海）有限公司。这家公司的管理团队是 17 位在美国硅谷半导体芯片设备工业界有十几到二十年工作经验的华裔高级技术和管理专家。公司得到上海市科教兴市 5000 万元人民币专项资金的支持。2005 年初，包括 Lightspeed 在内的美国硅谷六大风险基金投资中微 3800 万美元。另一家公司则是一家互联网企业。”

Lightspeed 目前管理着 13 亿美元的风险投资基金，至今投资已超过 100 家科技企业，绝大部分都是技术创新型企业，在 NASDAQ 上市的公司有 10 余家，包括 Brocade、Phone.com、Ciena、QED 等。“成功的早期投资长期平均年回报率至少要在 30% 以上，以整个投资周期 10 年为计。一般而言，我们这样的早期基金所投资的项目通常要求 4-6 年内将企业从 0 做到上市，所以我们投资企业不怕不成功，就怕成功以后做不大，即不能做到行业中 No.1 的位置。如果企业在某个领域做到 No.1，那么回报率就非常高了。一般而言在我们的 10 个项目中要有一个上市，其回报在 10-30 倍以上。而 1-2 个项目，退出后回报至少在 5-10 倍左右。”

他认为目前在中国，成长期和成熟期的风险投资基金的规模都已经相当拥挤了，反之早期基金的规模则还不能与整个产业发展的要求相匹配。“况且各个风险投资基金对于企业发展各个阶段的投资专长也不尽相同，Lightspeed 的经验专注于早期投资。当然早期投资的风险也非常大，需要一套经得起考验的风险评测系统。

曹大容告诉记者，Lightspeed 所管理的基金其资金募集来源主要包括美国的大学基金，“比如部分一流大学就有 20 亿美元以上的大学基金。此外还有北美和欧洲一些声誉显赫的机构投资者及家族基金，例如 Bessemer Trust、Alfred L. DuPont Trust、Horsley Bridge Partners、Pantheon Ventures 和 the Partners Group 等。还有一部分是美国政府退休金、政府基金等。” Lightspeed VII 更是吸引到了类似 GIC（新加坡政府投资公司）这样的超重量级亚洲投资者加入到其 LP（有限合伙人）队伍。“那些风投公司的投资基金（Fund of Fund）比如大学基金，它们的选择性非常强，也信息很精准，它们投资怎样的 VC 企业，你就大致可以看出这些 VC 的回报率是怎样一个水准。”

内地资本市场正在迈向全流通时代，对于这些跨国风险投资公司而言诱惑力是否也正在加大呢？“确实我看到内地资本市场环境越来越宽松，退出机制也正在朝成熟化方向发展。我当然很希望有一天我所投资企业能在上海上市。同时我们也不止一次考虑过设立人民币基金，但最后觉得目前还不太具备相应条件。”曹大容强调投资对于中国企业的退出方式，目前仍希望是在海外上市，毕竟中国企业的国际化是大势所趋。