

天堂硅谷副总裁裘政（上）

--投资理念的连贯原理

访谈题记：



天堂硅谷创业投资集团(以下简称:天堂硅谷)2000年成立,现在的控股公司为北京硅谷天堂。旗下管理9个基金,总资本金达10亿人民币左右。到08年底,天堂硅谷共投资30多家企业,旗下上市公司7家。经济形式遇寒的2008年,天堂硅谷共投资5个案例,其中最新一例为早期项目投资--远传通信。

《人物访谈》TIC为大家采访的嘉宾是天堂硅谷副总裁兼发言人裘政先生,由于内容较多,TIC将分两集为大家讲述。首先还是从投资案例开始,了解天堂硅谷对投资理念的解析,下集将为大家转述投资机构经营之道。

孟杨:《人物访谈》TIC很高兴为大家采访天堂硅谷创业投资集团副总裁裘政先生,其实裘政先生还是浙江天堂硅谷合众创业投资有限公司的董事长、浙江省风险创业投资协会的副会长。还是给我们介绍一下天堂硅谷吧。

裘政:天堂硅谷2000年成立,由浙江省政府发起,最初股东个数是19家,现在是9家,其中包括8家机构和1个自然人。现在的天堂硅谷经过05年改制至今真正变成了民营企业,控股公司是总部设在北京的硅谷天堂创业投资公司。我们在上海、深圳、武汉都设有分公司。当然浙江的天堂硅谷的定位还是着力扶持浙江省内科技企业的发展,但整个硅谷天堂的投资业务是全国性的。

孟杨:在2000年天堂硅谷成立的时候有多大的投资基金规模?

裘政:那时候没有基金的概念,都是用自有资金在做投资,当时的注册资金是1.5亿左右。真正开始做基金是在05年11月,国家发改委等十部委颁布了《创业投资企业管理暂行办法》之后,天堂硅谷成立了全国第一家私募股权投资基金,叫浙江天堂硅谷阳光创业投资

基金。之后我们又陆陆续续建立的 9 个基金，分别包含在我们的四大基金系列里面。

现在的天堂硅谷不再是单纯的基金投资公司，而是一个私募股权投资基金的管理公司。一头是投资理财，就是我发基金为高端投资人理财，另外一头是通过股权投资促进中小企业发展。天堂硅谷就是嫁接资金与企业的平台，为资金寻找有发展潜质的企业，为企业寻找有投资能力的资金，简单来说就是：创业者成功的硅谷，投资者财富的天堂。这也顺应了政府引导民间资本扶持中小企业发展的方向。

孟杨：你刚来说到天堂硅谷有四大基金系列，哪四个系列？具体这些基金是怎样进行投资组合的？

裘政：我们的基金有四大系列！1) 晨曦基金系列主要投资种子期项目。2) 朝阳基金系列则投资于起步阶段的企业，这类企业基本上有自己定型的产品和相对成型的商业模式。3) 阳光基金系列主要是投资于快速成长的企业，一般投资后很快就可以进行上市的相关工作。4) 以兼并收购为目的的基金系列是鲲鹏基金系列。这四个系列总基金的个数是 9 个，总资本规模 10 亿人民币左右。

孟杨：鲲鹏基金系列会投入二级市场吗？你说的晨曦系列里面各有几个基金？因为比较关心针对中小企业的投资服务。

裘政：不会！二级市场我们一分钱也不会投入，天堂硅谷就是专业做好企业发展的一条链，在企业做更大更强的道路上给予资本运作一站式服务。

目前晨曦系列的只有一个基金，注册资金规模是 3000 万人民币，可以看出来并不是特别大，毕竟我们这个系列的基金投资案例很少。到目前为止，晨曦基金投资了 3 个种子期的项目。都是很早期的那种，甚至有个项目只是“故事”我们就投资了。

孟杨：说说这个“故事”案例的故事吧。

裘政：记得项目团队的 3 个人过来和我谈他们当时并没有投入运作的项目，就是我称之为“故事”的案例。他们介绍说“我们有个很好的技术，转产之后可以有 100 亿的产值！”

听到这里我也和他们说了一个故事，如果把你们的 100 亿的产值比喻为登上喜马拉雅山

的山顶。如果判断你能不能爬上去，你要具备几个要素：1) 就是体格够不够健壮，2) 你们有没有爬山的经验，至少要爬过山，3) 就是团队的配合机制是不是健全高效，如果这有点问题，一个人是不可能到达目标的。作为登山的支持者，只要你顺着这山路往上爬，我的投资供给就不会断，可能还会增加投资。当然我的投资会分期分批，先给你一部分，等到了一定程度，我会在供给你。这个过程才是良性的。如果开始给你很多供给，会变成你的负担。当然我们这个阶段的考核机制也是在帮助并激励创业者爬山。但我有两个不能变的要求，1) 不能爬到一半不爬了。因为你的不爬，所有投资都会沉没掉。2) .不能换山爬，正常的情况下就是一门心思爬到顶。特别是不能无理由的换目标山顶。其实3个人都是很有资历的，行业经验很丰富，证明以前爬过山，行业本身也很好。走了相应的程序之后，我们决定支持他们。这是我们投资的相对早期案例之一。

其实每天来我这里讲故事的人都是信心十足的，把自己说的如花似玉。而这些早期项目大多成立不久，没有历史供你借鉴。风险判断很多只能定性，不能定量。技术或行业判断投资者肯定不如创业者，于是对于团队的判读至关重要。另外还有一个风险控制要点，就是投资机构自身要有严密的风险审核机制约束，层层把关，只有这样才能把风险真正的控制住。



图为天堂硅谷副总裁 裘政先生

孟杨：你的层层把关，判断投资风险的依据是什么？

裘政：看任何一个项目的风险，都是基于两点：一个是客观的，一个是主观的。

客观的包括：企业沿革的历史、技术、生产销售情况、行业市场以及企业内部的管理。这些都是有客观的数据或标准可供参考。项目经理的工作就是要把这些都了解透彻。主观的就是预测的。比如未来要做什么，什么新的产品要研发，新的商务对架如何进行等等。这些主观的预测都要基于客观的情况做出判断。

孟杨：这是你晨曦基金判断早期项目的方法？

裘政：这个理论应用于所有的基金看项目，包括四大基金系列。但就风险判别来说，每一个人都不一样。比如说两个项目经理组成一个项目小组，看同一个企业，两个人感觉都不同。因为两个人本来就不一样，阅历、知识背景、经历、价值观、性格都不一样，甚至包括看问题的角度不同也会有不一样的结果。更不要说一个机构或团体！对于投资机构看项目，本身的审核机制就是一个大问题。怎么能全面真实地看企业？只有让更多的人掌握更多客观的信息，做出的判断才越准确。对于不同阶段的项目，客观与主观决策判断依据的比例会不同，但基本的原理都是相通的，并且是连贯的。

孟杨：我在整理相关资料的时候看到天堂硅谷投资的企业是 19 家，具体你们旗下投资了多少家企业？有没有一个行业或者相关行业投资过两个以上的案例？

裘政：一个行业投资两家企业，到目前为止还没有。现在天堂硅谷投资的企业总数是 30 多家，上市的公司就有 7 家，总的投资额度是 10 亿人民币左右。最早投资的上市企业是鑫富药业（浙江鑫富药业股份有限公司），到现在已经有 6 年的时间了。

孟杨：从你们投资的企业来看，都是科技型的公司。现在天堂硅谷有没有什么行业偏好，或者比较注重的行业？

裘政：倒没有说我们特别偏重哪个行业。可能从上市的进程来看，能看的到上市的企业我们的投资决心下的会快一点。我们的投资一般按照阶段来进行划分，对应不同的基金来进

行投资。我们主要看两点，1) 自主创新知识产权，2) 自主创新的经营模式。

孟杨：有没有什么样的企业是天堂硅谷确定不投的？

裘政：能够马上确定不投资的企业，基本上都集中在后期的企业，比如企业上市有硬伤。毕竟我们首先还是考虑上市退出途径。一般早期的项目都是科技含量比较高的，企业历史也比较简单。这些企业很难说什么样的企业确定不投，只能说当企业的发展前景没有很宽阔的市场的时候，一般我们不考虑投资。当然并不是说这样的企业不可以赚钱，但这不是我们投资的对象。

孟杨：你们最近投资了远传通信（杭州远传通信技术有限公司），这个项目比较早期，谈一谈你们为什么投资？

裘政：远传通信是一家应用软件公司，主要做排班软件，早期是从 SP 服务转型过来的。如果但从业务来看，他现在的业务量并不大，但对于软件公司，团队的价值很核心。这样的公司是靠智力生存的，领导人需要有敏锐的行业感觉，起到指明方向的作用，而团队要能够很好的实现软件规划工程，这才是软件公司的生存的道理。软件公司不可能靠一个软件生活一辈子。一般软件都有自己的生命首期，而且更新很快，这就要求一旦市场机会出现，需要领导人能抓住，团队能实现。

孟杨：远传通信是软件行业，在你们的投资案例中还有金刚玻璃（广东金刚玻璃科技股份有限公司）等很细分的行业。你们是平时就对一些行业有分析？还是看到具体的案例再进行个别针对的行业分析？

裘政：我们所有的项目经理都细分为行业小组，会对大行业进行分类研究，定期出报告交流，但具体案例肯定要进行具体分析。每个案子一定是不一样的，即使是同一个行业的企业，针对企业自身的分析也会不一样。金刚玻璃是特种玻璃，在特种玻璃分类中又有 3000 多种，很分散。找到并判断这种企业价值，有一个理论：让蹲着的企业站起来。这个时候企业的品牌就会出现。特种玻璃也有品牌，这个行业的人可能更理解。现在金刚玻璃（广东金刚玻璃科技股份有限公司）已经在行业中站了起来。

孟杨：最近天堂硅谷还投资了哪些案例？投资金额是多少？

裘政：下半年我们还投资了亚洲制药，金额为 7000 万左右。远传通信很小，为 310 万。杭州市政府引导基金跟进投资了 90 万。另外今年上半年我们还投资了 3 个案例。一般天堂硅谷每年的产量为 5 到 6 个案例。

孟杨：刚才我们都是谈投资机构如何经营自己的企业，最后给我们的创业者一些建议吧，在经营企业方面。

裘政：企业用好钱，用好适当的钱。如果企业没有自己远大的发展目标，将很难吸引投资者的眼光。而且这个目标还不能别人告诉他，要自己去想怎么做。这样，投资者才会关注你。钱不是越多越好，要有责任感的用好恰当的钱。

孟杨：非常感谢裘政先生接受《人物访谈》TIC 的采访，敬请大家关注天堂硅谷裘政访谈下集—投资机构经营之道！

天堂硅谷创业投资集团 典型投资案例一览表				
编号	案例名称	所属行业	投资时间	备注
1	深圳莱宝	电子	2005.07	已上市
2	鑫富药业	医药	2001.03	已上市
3	广东金刚玻璃	玻璃建材	2008.03	上市进程中
4	嘉康电子	电子	2001.11	上市进程中
5	深圳格瑞卫康	环保材料	2008.07	起步阶段
6	嘉达化工	材料化工	2007.04	上市进程中
7	中航信息	电子设备	2007.09	上市进程中
8	杭州中正	生物认证	2007.05	起步阶段
9	北京手中乾坤	IT 通讯	2007.11	上市进程中
10	远传通信	IT 软件	2008.10	种子期项目
《人物访谈》TIC			Ourzb.com	中国民间资本网

备注：《人物访谈》TIC 由中国民间资本网出品，转载请勿删改并注明出处。

同步请关注天堂硅谷裘政访谈下集—投资机构经营之道

特别鸣谢 **红鼎创投**



TEL: 0571-28938600

E-MAIL: myang@ourzb.com

TIC 同步发行声音稿，每月两期，每期 30 分钟。

下期人物：天堂硅谷副总裁裘政 下集

《人物访谈》Taka Investment Consultant /TIC

《人物访谈》TIC 倾听机构投资风格，挖掘企业投资价值。

合作发行单位：中国民间资本网、《第一财经日报》、第一财经网、《民间资本家》电子期刊、互联网实验室、《总裁财经》杂志、《投资与合作》、星巢创业网、《浙商研究与资讯》杂志、投资联盟等。