

RAYMOND YANG, Venture Capital Investor And Angel Investor

杨镭： 以“天使”的名义做投资

文_尹格 责任编辑_张丽

说到天使，你会想到什么？它又会和投资碰出怎样的火花？这并不搭边的两个词，却实实在在地引领了一个新的投资潮流。作为一名狂爱创业的投资者来说，杨镭喜欢别人称其为天使投资人，而天使投资人究竟又是怎样一个群体？他们为什么会被赋予这样一个神秘的词汇？不妨让我们走进杨镭的投资世界，来找寻这个群体的投资使命。

杨镭，现任领航资本董事总经理。他有过多次创业经历，被人们称为“连环”创业者。他称自己是“三清团”，从上幼儿园到读高中、上大学都在清华。离开清华后，他的身份不停地在创业者和职业经理人之间切换，有过多次成功创业的经历，从掌上灵通CEO，

到北极光创投高级顾问，再到领航资本创始人，杨镭实现了人生职业生涯中一次又一次华丽的转身。近期，杨镭宣布再次创业，他将与欧洲最大的天使投资基金——山友集团共同发起设立泰山天使创业基金，他将公众的目光再次吸引到天使投资人这一称谓上。天

使投资人在中国还是一个特殊且神秘的群体，所谓特殊，是由于天使投资人的多面，或为企业家、或化身为出资人、抑或是创业者，经常弄潮在企业的海洋里；所谓神秘，则是这个群体在中国的人数之少，往往“他找你时从天而降，你找他时无迹可寻。”



创业是一种情结

“做天使投资是我的情结，这种情结让我经常有一种紧迫感和使命感。”

杨镭喜欢不停地迎接挑战。他最喜欢的一个词是“创业者”，他以这个称号自励、自傲。在成立泰山天使创业基金之前，杨镭人生中的4次创业经历已经被媒体演绎出各种文本，从北京中关村到美国硅谷，再到上海，杨镭在不同地域不断实践着自己的创业梦想。在这些经历中，最让人们津津乐道的是杨镭在担任掌上灵通CEO期间所创造的“奇迹”。2003年，经掌上灵通创始人吴峻力邀，杨镭从美国回到上海担任掌上灵通CEO，掌上灵通是一家从事无线增值业务的公司，在

杨镭到来之前的3年，一直处于亏损状态。而杨镭在接手掌上灵通后，仅用11个月时间便使企业扭亏为盈，并在2004年3月带领掌上灵通成功登陆纳斯达克。杨镭还将掌上灵通上市的故事写成了一本书，名字叫《飞向纳斯达克的分分秒秒》，如今这本书已经成为众多企业高管带领企业去纳斯达克上市之前的必读书。

通过掌上灵通，被媒体誉为“中国短信第一人”的杨镭几乎把“拇指经济”发挥到了极限。2006年2月，杨镭选择离开掌上灵通，

这一次，他选择放弃实业，而是投身于风险投资。他接受了清华校友、北极光创投创始人邓锋的邀请，担任北极光创投投资合伙人。在离开北极光创投之后，2008年10月，杨镭再次创业，创立了领航资本投资公司。

从创业到职业经理人，再到风险投资人，杨镭一刻也没有停下来。回顾自己一次次的创业历程，都让他很有成就感。创业已经成为他的一种生活态度和生活方式，他喜欢创业的感觉，并享受着创业过程中的每一步，哪怕这个过程很艰难、很痛苦、很折磨人。

扎根创投

“我已经爬上了一座高山，但前面还有一座更高的山峰要我去征服。为了登上另一座山峰，我必须先回到谷底。”

从杨镭的创业经历中我们可以看出，他把变换工作当成了事业的阶梯，他喜欢寻找新的机会，喜欢不断地挑战自我，因为投资是一个可以终生从事的职业。

成功创业和经营企业的经历，造就了杨镭，他对企业有一种得天独厚的判断力，可以很敏锐地判断出一家企业是否有前途，产品是否有市场。在积累了一定的经验之后，杨镭开始将目光转向天使投资人，看到好的项目，他就以个人名义进行投资，他所投资的大部分项目都获得了非常丰厚的回报。进入北极光创投后，杨镭获得了更多实战机会，掌握了相应的投资技能，他也从一个优秀的创业者逐步转变成一位优秀的投资家。在北极光创投期间，杨镭前后共参与10多个项目的投资，他主要参与投资的项目，回报最高的已经获得了十倍以上升值。而他拒绝投资的项目，回过头来看，基本上都出了问题。

从事风险投资工作给了杨镭很多自信，所以离开北极光创投之后，在朋友的邀请下，他又加入了领航资本的创业团队。丰富的人生阅历，帮助杨镭积累了大量人脉。为了成立领航资本，杨镭邀请自己的老朋友新

华都公司CEO唐骏、恒基伟业总裁张征宇等业内资深大腕做投资合伙人，对领航资本进行投资。据杨镭介绍，领航资本一期基金规模在1亿美元以上，其普通合伙人主要是来自欧洲和日本等国家和地区的财团，包括保

险公司、证券公司、国际国内知名大企业的投资基金等。金融危机对他们的投资几乎没有产生影响，因为领航资本是一支新的投资基金，没有背包袱，可以轻装上阵，金融危机对他们反而是个机会。

RAYMOND YANG

我是“中国天使”

“就像是挂在墙上的一幅画，你看不出有什么特别，但在我看来就有价值。投资不是科学，是艺术。”

“讲一个故事，换一笔投资。”或许在其他行业眼中，这是疯子才会做的交易。而在天使投资界，这样神奇的事情屡屡发生。随着创业板的推出及运行，我国的风险投资基金将出现面向早期、成长期、成熟期企业投资的分化，天使投资群体也随之露出冰山一角。

相关数据显示，在国外，天使投资的资金规模往往是风险投资的2倍，而项目数至少是风险投资的20倍。从国外的发展经验来看，天使投资作为企业创业资金链的最前端，其资金量大大超过了风险投资。在过去的20多年，我国风险投资市场在经济快速增长的拉动下，得到了飞速发展，实现了60%的年增长率。2007年，我国风险投资单笔交易平均达到865万美元，初始阶段的投资金额就达到了400万美元，这意味着，在我国，风险投资基金更多关注的是成长后期的企业，而处于“死亡谷”阶段的企业则被风险投资越过了。

杨镭认为，在所有的社会实践中，创业是最艰辛的，特别是在创业初期，非常需要别人的帮助。风险投资一般不会惠顾他们，因为他们的项目不是很成熟，前景不明朗，管理团队也相对没有经验。风险投资者把寻求的企业看成是一盘菜，如果这盘菜配得好，他们就埋单拿走；如果这盘菜配得不齐，他们一般也不会帮助将菜配齐而后埋单。随着接触的企业和创业者越来越多，杨镭发现，自己过去积累的行业经验和人脉资源可以帮助更多的创业者，而这也是一种更好地实现个人价值的方式。其实几乎没有哪家公司的成长是一帆风顺的，好的时候可能谁都不需要，不好的时候，帮忙的人越多，对公司来说越是好事。

尽管在转行做风险投资的两年多时间里，杨镭已经以天使投资人的身份投资了几个案例，并取得了不错的成绩，而他却常常有一种无力感，觉得个人的能力太渺小，还常常担心遭遇“炒股变股东，炒房变房东”的尴尬。天使投资解读为两个关键点：一是投资越早越好，二是股份持有数目，而投资金额则为其次。可能团队只有几个人，但已经有了商业模式，哪怕写在餐巾纸上，但只要能说服杨镭，他都会尽早投资。天使投资人在早期拿到股份相对容易，但对于持股比例并没有特殊要求，不到万不得已绝不控股。



天使投资 (Angel Investment)，是权益资本投资的一种形式，是指富有个人出资协助具有专门技术或独特概念的原創项目或小型初创企业，进行一次性的前期投资。

“天使投资人”通常是指投资于非常年轻的公司以帮助这些公司迅速启动的投资人。在风险投资领域，“天使”这个词指的是企业家的第一批投资人，这些投资人在公司产品和服务成型之前就把资金投入进来。天使投资人通常是创业企业家的朋友、亲戚或商业伙伴，由于他们对该企业家的能力和创意深信不疑，因而，愿意在业务尚未开展之前就向该企业投入大笔资金，一笔典型的天使投资往往只是区区几十万美元，可能是风险资本家随后投入资金的零头。



VENTURE CAPITAL INVESTOR AND ANGEL INVESTOR

根据美国资本主义的情况，一般规定天使投资人的总资产一般在100万美金以上，或者其年收入在20万—30万美金，依据项目投资量的大小，可以参考选些天使投资的种类，其种类包括：

1. 支票天使——他们相对缺乏企业经验，仅仅是出资，而且投资额较小，每个投资案约1万—2.5万美元；
2. 增值天使——他们较有经验并参与被投资企业的运作，投资额也较大，约5万—25万美元；
3. 超级天使——他们往往是具有成功经验的企业家，对新企业提供独到的支持，个案的投资额相对较大，在10万美元以上。

根据具体所拿到的项目资金选择合理的对象，这是很关键的。

我的泰山我的使命

“我是做投资的，所以我可以想象，可能他会坐在宾馆内拿出这4张纸考虑，这个公司现在如何，谁能再给它融资，谁能和它合作等等问题。如果把这4张纸用线串起来，这就是创业企业的成长路径，也是天使投资人帮助他们的路径。”

杨镭认为，这次国际金融危机使整个风险投资行业存在的问题提前暴露出来，也使风险投资基金开始反思自己的策略，并重新定位自己。在国内，损失最大的应该是一些做Pre-IPO（首次公开发行前）项目的PE（私募股权投资）基金，尤其是前两年项目投资价格比较高的基金。在杨镭看来，这些基金至少面临着“浮亏”，争抢Pre-IPO项目的窗口被关掉了，现在应该是做天使投资的好时机。天使投资基金的存在是创业者的需求，是推动社会进步的积极因素，同时也是风险投资人的机会。大家都抢着摘果子，没人撒

种，总有一天果子会被摘完。

天使投资并不是慈善事业，它在扶持社会创业精神的同时，也会给天使投资人带来很好的回报。杨镭此次与山友集团合作设立泰山天使创业基金，正是希望能借鉴山友集团创始人贝康磊博士的成功经验，这位被誉为“欧洲天使投资教父级人物”的天使投资人在过去的15年中，个人投资的创业企业有200多家，他领导的山友集团在过去的4年中也投资了120多家创业企业，而且退出回报都非常丰厚。

投资圈里其实靠的就是人脉，而杨镭也

希望通过泰山天使基金建立起一个庞大的天使投资网络。所以，杨镭希望能有更多的企业家加入到天使投资的领域。同时，他也给自己定了个目标，在1年—2年内投资30家左右的企业，并严格要求自己，每笔投资不超过50万美元。

做天使投资需要有创业家的心态，当前的国际金融危机已经使越来越多的风险投资基金开始转向早期投资，而我国市场更是充满了吸引力。杨镭说，他将带着自己的使命，很快飞往欧洲，向泰山天使创业基金的参与者们讲述“中国故事”。MCE