

## ■硅谷驿站



几乎每天都有创业公司倒闭、清算,其数量规模之大也许还没有意识到。

那么多的初创公司都曾充满了创业激情,而且获得了资本追捧。但事实往往是,它们中的大部分在最后一轮融资之后的20个月就“灰飞烟灭”了。

时至今日,我们很少听到创业公司资金耗尽那些日子的奋斗故事。显然,投资机构不会把它们投资组合中在生死边缘挣扎的企业经常挂在“嘴边”。人们只能从公司极少数创始人的博

客上发现“蛛丝马迹”。

相反,只是那些存活下来的创业成功者最终得到了人们的关注:WhatsApp公司被Facebook用19亿美元收购, Snapchat公司在几轮融资后,市值最终上升到几十亿美元。回想起来,这些成功给创业企业罩上了一个耀眼的光环。似乎预示着,即使再艰难,最终都会“不可避免”地找到“难以置信”的出路。

然而,《此路不通》的作者Gideon Lewis-Kraus对创业企业的硅谷掘金之路并不持乐观态度。

尽管Lewis-Kraus是一位生活在纽约的作家,但是他的工作一直是与初创企业打交道。在Lewis-Kraus看来,很多创业者充满了浪漫主义色彩并且过于乐观,其结果是,他们认为只要足够勤奋和聪明就能够创业成功。

其实,《此路不通》不是一部纪录创业失败史

的著作。Lewis-Kraus在书中写了Boomtrain公司(一家在三藩的初创企业,为用户提供个性化网络交流平台)两个创始人的故事。一开始,他们在一家企业孵化器中创办了Boomtrain,并且获得了一些启动资金,但是没多久公司的流动资金就几乎耗尽了。

Boomtrain公司的创业故事告诉我们,在下一轮融资成功以前,创业者是否具备能够经受住“过山车”般冲击力的身心打击,是确保创业企业生存的关键所在。(在故事结尾,Boomtrain公司最终获得了2百万美元的新一轮融资而得以存活。)

现在,很多人陆续涌入硅谷,试图把他们的想法在这里变成一个个初创企业。实际上,成为一个企业家已经被很多年轻人视为一个非常合乎逻辑的职业选择,Lewis-Kraus说,这就像按照常规选择了一个职业一样——在很多年轻人看来,创业就如同是当了一名律师或会计师。

但事实上,创业并不是一份工作而已。

Steve Blank是一位曾多次创业,目前在斯坦福、伯克利和哥伦比亚大学任教的创业家。他认为,创业者更像是一位艺术家。

“在创业热情的引领下,创业者们白手起家,不断创新。”Steve Blank说,“如果创业者失去了创新精神,他们将很难从失败的沮丧中重新站起来。”

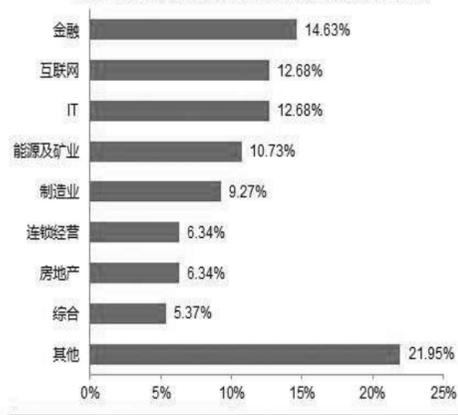
理论上讲,不能说哪一个时间就是创业的最佳时机。但是在硅谷,有一个创业黄金法则。与其他地方相比,硅谷素有“宽容失败”的传统。硅谷对创业失败的容忍,体现在对客观的指责——创业者执行了失败的商业计划,而不是把创业者“一棒打死”。一直以来,创业者和初创企业从硅谷“宽容失败”的创业文化中受益良多。

尽管如此,创业大多是悲剧收场。一项来自哥伦比亚大学的调查显示,从获得最后一轮融资投资的时间算起,71%的创业企业的存活期都没有超过20个月。(文/杨婧 编译)

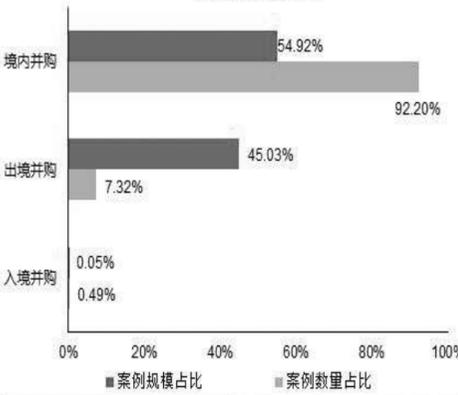
## 掘金硅谷,几家欢喜几家愁

## ■图说市场

2014年7月中国并购市场完成交易数占比按行业分布



2014年7月中国并购市场完成交易占比图(按是否跨境分布)



数据来源:CVSource

## 新三板:科技型小微企业新机遇

## ——贵州南源电力上市记

## ■上市新贵

文·本报记者 姜晨怡

7月31日,北京灼热的空气让人喘不过气来。而对于贵州南源电力科技股份有限公司董事长兼总经理罗飞来来说,37℃的高温带来的火热感也无法和他内心的热情相比。今天,南源电力在全国股份转让系统公司举行专场挂牌仪式,作为贵州知名的高新技术企业之一,企业从此正式迈入资本市场的大门。

“今天对我来说是一个重大的日子。我太兴奋了。我相信我们会按照我们的计划,越走越远。”罗飞掩饰不住满眼的喜悦。这家在几年前还对金融这个概念懵懵懂懂的企业,如今已经成为中国第一家以电力技术服务为导向,以电力系统及设备检修、试验为核心业务的上市公司。

## 每年3%的研发投入并不轻松

贵州南源电力科技股份有限公司是一家从事电力技术服务的“高新技术企业”,主要从事电力设备安装、调试、维修,电力系统的设计、技术服务技术咨询,以及防雷系统的设计、施工、技术服务等业务。目前公司已取得《高新技术企业证书》、电力行业专业丙级《工程设计资质证书》、二级《承装(修、试)电力设施许可证》及《贵州省防雷装置检测资质证》等业务资质。

在这家民营企业的经营中,研发被摆在了很重要的位置。这也许与董事长罗飞的个人经历有关。这位毕业于贵州工学院电力系统及自动化专业的企业家曾历任贵州电力试验院技术副总工程师、贵州中实电力科技有限公司副总经理等职务,并创立贵州南源电力。一提起公司的科技研发,罗飞好像有说不完的话。

“我们现在研究的项目是用废塑料做电杆,通过内部结构、外部结构的改变,做出新型电杆。也就是把水泥和钢筋的电杆变成废塑料材质的,这样节省了现场成本。现在的电杆很长要用很多人扛到现场去,破坏很多东西。你想想,全国有多少电杆呢!”罗飞介绍,公司在研发方面的投入每年大概占到总收入的3%。“但是如果要算间接的投入,我们在整个行业里面就算比较高的。如果做了成功的项目,我们会和相关机构合作,或者是自主研发,看能不能把它做成产品推广。”

南源电力在进行每一个项目时,都对项目负责人有着“科技创新”的要求。“就是记录生产中的需求和客户的实际需求,把技术问题带回来研究,如果是共性的,我们就组织研发。”几年下来,南源电力积累了不少专利,也奠定了在业内的领先地位。

就是这样一家科技型企业,在成长之处遇到了科技型中小企业普遍都会遭遇的资金困难。而在贵州这个金融、创投相对不够成熟的地区,这样的难题会更难解吗?

## 引入风险投资解决一揽子资金难题

“在一个公司的发展进程中,离不开资金的

支持,中小公司由于其自身特点的局限,融资难度较大。”2010年,就在企业为融资难而一筹莫展的时候,贵州省科技风险投资有限公司(以下简称贵州风投)开始了与南源电力的合作。

“当时投资我们的时候还是很小,而且市场趋势也不是很明朗。早期我们非常缺钱,做项目需要钱,做研发也需要钱,做客户也需要钱。”罗飞坦言,南源电力对行业研究、对服务研究做的很好,但是对金融、对资金的使用并不熟悉。而这样的情况,并非南源电力一家面临的问题。

贵州的风险投资业发展相对不够成熟,多数企业在利用资金、利用风险投资方面缺乏经验,渠道也不够畅通,当地一些科技型企业面临融资难的困境。为解决这些问题,贵州省科技风险投资有限公司系由贵州省科技厅与贵阳市人民政府以省市共建方式,注册资本2.58亿元。为创业企业发展提供投融资服务,促进科技成果转化、培育中小企业快速成长、推动优势企业上市、促进高新技术产业发展起到了积极作用。

此外,为解决科技创新所需资金,贵阳高新区积极探索创新投融资机制,健全增值服务体系。积极筹建天使基金,探索建立引导基金,尝试将创业扶持逐步由“专家评审”向“市场发现”转变。目前,TSF(中国)已携贵州省创投引导母基金及旗下的另外13支子基金正式落户高新区。目前区内共有(注册及登记的)股权投资基金及在贵州省内分支机构共有32家,总募集规模约150亿元人民币,其中有外投资背景的11家,累计投资超过200个项目(全省范围),总投资金额约100亿元人民币。根据清科数据,区内机构数量约占全省的1/2。这一系列举措,帮助科技企业解决发展资金问题。

“做风投的人很辛苦,他们有一个工作小组过来,在我们公司把每笔业务几乎都看了一遍,对我们公司很了解,也提出了很好的规划。”罗飞回忆,贵阳国家高新区召开了南源电力融资专题会议,共同制订了含股权投资、债权投资等方式在内的综合性融资计划方案,通过高新创业投资基金向贵州南源电力科技开发有限公司增资持股。

谈及这次投资,贵州风投总经理李波谈到这次投资时深有感触:“如果企业需要发展,就需要大量资金,就像企业进入了不同阶段,有不同的需求。如果你想做的更大,就需要资本市场的力量。”从2010年开始接触南源电力,贵州风投的工作小组在企业调研的时间接近一年半。

“我们所投的企业都是他们还很小的时候进去的,很多都是还没有进入盈利状态的时候进入。”李波介绍,贵州风投针对高成长性中小企业融资需求研究制订了一揽子解决方案,除了股权投资,还帮助企业进行融资担保和科技小额贷款等多项业务。在贵州的金融市场发育相对不够成熟,在利用创投方面也偏短板的情况下,贵州风投无疑为很多处在困境中的科技型中小企业解决了难题。“在一个比较困难和落

热炉机械设计。但“不安分”的杨世祥却误打误撞进入液压领域,此后便一发不可收拾,相继发明多种液压元器件,拥有10多项核心专利,直至今日成为我国液压领域的顶级专家,并且依托这些科技成果,在退休后一手创办了亿美博公司。

实际上,当杨世祥刚进入液压领域,就获得了国家科技进步奖,这要追溯到30几年前。文化大革命时期,知识分子要接受工人阶级再教育,杨世祥在1972年被下放到本溪钢厂。当时工厂正在搞一个炼铁的高炉,所有人到了现场不分专业,杨世祥被分配跟着一个老同志负责液压。杨世祥在大学时学习机械专业,对液压一无所知,甚至连符号都不懂,却遇到了一个最佳的



“进入资本市场,发展有了新支点”

后的地区,如何利用金融的手段扶持比较好的高科技企业,我觉得这是一系列好的做法。”罗飞介绍,企业的第一次500万的担保,也是在贵州风投的帮助下完成。

据介绍,贵州风投现在每年为企业提供的资金服务超过20亿元。“我们不做临门一脚,我们通过多种方式对企业长期支持,同时体现对科技企业的引导作用。”李波介绍,贵州风投投资的企业周期大多在3—7年,甚至更长,多为高成长性的高科技企业。

“现在回头看,没有当时贵州风投对我们的第一笔投资,没有他们当时帮我们做担保的500万,我们是不是能发展到今天这一步呢?”每当谈起自己公司,创始人或管理者大多倾向于标榜自己的辛苦或付出,特别是在面对已有的经营业绩时,大多会对创投进入的微词颇有异议,而罗飞没有这样的看法。在这样一个有胸怀的企业家眼里,公司发展更要着眼于未来。

对于罗飞和南源电力来说,新三板就是未来。

## 挂牌新三板是新征程的开始

2010年,罗飞和股东们一起,制定了公司的10年发展规划:开设分公司、增加研发投入、开拓业务范围,当然还包括如何借力金融的力量,加速公司发展。“我们原打算2016年在创业板上市,进入资本市场。但2013年,新三板很多东西开始明确,我们知道自己企业有这个可能性时,就开始做这个方面准备。”

“通过公司改制和股权挂牌,可使公司在短时间内以定向私募的方式募集到公司发展所需的各类资金。所以公司挂牌是中小公司快速、低成本融资的一条重要的便捷途径。”2013年12月,全国股转系统公司公布了14项相关配套措施,制定了股转系统扩容至全国的相关细则,这无疑给创新型中小企业在股转系统挂牌提供了更大机会。

贵阳高新区创业服务中心将南源电力纳入

“新三板”挂牌重点目标企业,协调相关券商对该公司的前期准备工作进行专业指导。2013年11月南源电力公司与招商证券签订了《资本市场综合服务协议书》,正式启动“新三板”挂牌工作。同时,创业服务中心安排了50万元的经费资助,竭力帮助企业进行股改等上市准备工作。

李波表示,科技创新风险大、周期长,而轻资产的科技型企业在获得资金方面并不轻松。而新三板给了轻资产的科技型中小企业机会,让他们能够通过资本市场,获得发展机会。“新三板的开放程度很高,企业在资本市场上锻炼学习,通过不断的交易,首先在品牌上做一个提升,同时解决融资问题。”李波表示,新三板是一个真正检验企业到底好不好,的一个好方法,通过资本市场,企业会思考新业态、新模式等,也能调整自身方向,不断调整。

在罗飞看来,新三板的上市是一个开始,意味着企业能够无限期。南源早就脱离了仅仅局限于“解决融资需求、有一个单子就做一个单子”的状态,现在能够走得更远。“南源电力抓住了新三板这样的好机会,并且成功挂牌,这标志着公司发展壮大有了新的支点,公司将以此为起点,加强内部管理、优化资源配置,努力实现跨越式发展、协调发展,让更多的投资者进入。”罗飞这样表态。

为积极拓宽企业融资渠道,降低企业融资难度,提高企业管理水平,提升企业品牌价值,2011年初贵阳高新区就专门设立了“新三板”办公室,并在全省率先出台了《贵阳国家高新区管委关于支持企业进入代办股份报价转让系统若干意见》、《贵阳国家高新区支持企业进入代办股份报价转让系统资助暂行办法》等优惠政策,积极扶持园区企业进入“新三板”。目前全区已有2家企业成功在“新三板”挂牌,7家企业分别获得50万元的前期经费资助,1家企业(东方世纪)获得150万元的扶持奖励(市、区各75万元)。

上万台,甚至出口,而且它的性能和精度直到今天还世界领先。

谈到公司创新和人才,杨世祥认为“大学生可以批量生产,博士生可以批量生产,教授可以批量生产,只有两种人不能批量生产,一个是企业家,一个是发明家。(发明)不是靠批量生产得出来的,是要靠很多因素进行集合,发明来自实际需要,不是异想天开。”他说“在某程度上,中国传统环境对发明家不是很好,绝大部分发明家都穷困潦倒,甚至妻离子散,这也源于发明家都很执着。”但他希望自己一生的经历能教育年轻人,也能对国家培育大量创新型人才有一点益处。(文/沈佳静)

## ■资本市场

## 46家主办券商获新三板做业务备案

近日有媒体报道,全国股份转让系统公司将于8月25日上线做市系统,能否介绍一下最新进展情况?下一步将如何安排?

答:证券公司对在全国股份转让系统从事做市业务总体非常踊跃积极。截至7月30日,66家主办券商向全国股份转让系统提交做市业务备案申请,其中46家主办券商已经获得做市业务备案。全国股份转让系统公司已组织78家主办券商进行了三轮做市业务仿真测试,对主办券商做市技术系统和业务运作进行了检验和完善。同时,挂牌公司对股票采取做市转让方式总体非常认可,截至7月30日,已有40家挂牌公司启动了股票采取做市转让方式的内部决策程序。

## 关于下一步的工作安排:

一是将于本周末启动做市业务第一轮全网测试,进一步检验各方技术系统的正确性和做市业务操作的流畅性,并视情况组织后续全网测试和通关测试,组织市场各方全面做好做市业务上线的各种准备,力争8月底按计划推出做市业务。

二是进一步加强做市券商、挂牌公司、投资者等各方市场主体的培训、宣传和推广,为做市业务营造市场合力,使相关主体了解做市制度的交易机制和特点,提升其对于做市制度的认知、认可程度。

股票采取做市转让方式将给挂牌公司、主办券商、投资者等市场主体带来多方面的积极影响,集中表现在:

一是做市商为挂牌公司提供相对专业和公允的估值和报价服务,为挂牌公司引入外部投资者、申请银行贷款、进行股权质押融资等提供重要的定价参考,有助于提高投融资效率,为挂牌公司融资、并购等创造更为便利的条件。

二是做市业务在为主办券商增加新的业务和盈利机会的同时,有助于推动主办券商全面提升估值定价、投资研究、客户营销等方面的服务水平,为主办券商实施业务转型、打造投资银行全产业链开辟更广阔的空间。

三是做市商以自有资金与股票进行交易,通过股票双向报价和交易平抑价格波动,可以有效增强市场的流动性、稳定性和吸引力,为投资者参与投资创造更为有利的环境。