

# 第15章 幕后的英雄-风险投资

传统上创业资金只有两种来源，第一种是积累，第二种是靠借贷。而恰恰有创业精神的年轻人是积蓄最少的群体，他们也没有什么可以抵押。

美国是一个富于冒险精神的年轻的国度，二战后一些愿意以高风险换取高回报的投资人发明了一种非常规的投资方法-风险投资（VC-Venture Capital Investment），成功将有几倍，几十倍的回报，失败钱就打了水漂，对于创业者来说这样也不会背上债务，使得年轻人创业成为可能。这也是硅谷创造的另一个神话 - 投资的神话

## 1 风投的起源

- 二战后的美国
  - 二战后美国取代英国成为世界经济业的主导，可投资资本也比别的国家多得多
  - 美国政府因为之前经济大萧条，严格限制了银行的各种炒作行为，那时的资本只能进行投资，很少用于炒作行为，今天看到的诸如对冲基金那都是上个世纪80年代的事情了
  - 二战后，经过罗斯福和杜鲁门的努力，美国逐渐建立了完善的社会保险和信用制度，使得信用成为了社会的基础，这样银行就敢在没有抵押的情况把钱借助去，投资人也是如此，美国发达的工业化与商业化法治化社会也容易保护和培育VC
  - 同时美国也有很多年轻的移民，他们爱冒险且想象力丰富，乐于通过创业来提升自己的地位，同时美国大学的水平也是世界领先，使得VC更容易发掘好的项目和人才
- VC的介绍
  - 对私有企业的投资大致有两种，一种是收购长期盈利看好但是暂时遇到困难的公司，巴菲特就是经常这样做的。还有一种是投资一个初创小公司，将他做大或者等着被收购，后者就是VC的对象
  - 任何一种长期赚钱的金融投资必须有他的内在驱动力，例如股市就是全世界经济在发展，所以长期看是上涨趋势的，VC的则是新行业会不断发展取代老的行业，所以专门投资新兴行业 and 技术的VC从长期看是有回报的。
  - VC看上去风险大，其实并不是赌博，它和私募基金都是迄今为止收益最高的投资方式，平均年回报率15-20%，很多个人和机构也愿意将更多基金投入VC中
  - 美国的VC也会跨境投资，很大部分投资在了中国和印度，还有以色列（欧洲的VC至今仍然很少）
  - 从财务和税务上看，VC和私募类似，但是他们的投资对象和方式不同

- 私募投资对象很多事拥有大量不动产和现金流的上市企业，他们市场被看好，但因为自身管理问题不能盈利。私募收购之后会采取更换管理层，大量裁员，出售不动产等方式几年内将其扭亏为盈，再上市盈利。要求私募基金能够准确评估一家公司并具有资金运作技巧，还要摆平劳工问题
- VC相反，他们和世界上最聪明的人打交道，但是必须能够准确评估一项技术与未来趋势

## 2 风投的结构