

【Café 速递】万方：人生中最后一份职业——创业或投资

核心提示：你是否曾渴望投身金融闯出一片天地？你是否曾因不知如何开始而彷徨不前？选择投资、投行会遇到哪些挑战？我们到底需要学习哪些实用的技能？如何调整自己的职业规划、科研方向？在 GeoScience Café 第 235 期交流活动中，拥有投资、投行双重背景的万方学姐为我们分享了金融投资领域最鲜活、最前沿的宝贵经验。

主持：黄文哲 摄影：张艺群 录像：薛婧雅 杨婧如 文字：黄文哲

>>>人物名片

万方，武汉大学 2007 级数理金融数学/经济学双学士、法国图卢兹经济学院经济学硕士/里昂高等商学院管理学硕士；目前任职于同创伟业，主管夹层基金产业并购、投资业务，主要投资领域为教育、物流等现代服务业。曾任职于国泰君安证券投行部，参与包括沙隆达 A (000553) 30 亿美元跨境并购 ADAMA 重大资产重组、坚瑞沃能 (300116) 并购沃特玛重大资产重组，中曼石油 (603619) 等多个 IPO，锦江股份 (600754) 50 亿等多个非公开发行股票项目。

>>>报告现场

多少人向往着执梦仗剑走天涯的快意人生、渴望背负行囊投身金融打拼出一番事业，却往往因不知如何开始而彷徨不前。又有多少人渴望了解金融、投资、投行领域的知识却因准入门槛较高而就此止步。那么到底什么是金融？什么是投资？什么是投行？要想步入这些行业，我们该做些什么？

2019 年 10 月 25 日晚上 7 点，万方做客 GeoScience Café 第 235 期学术交流活动。她结合自己的教育与工作经历，为我们揭开了“高大上”的金融、投资、投行等领域的神秘面纱。首先从个人背景谈起，继而代入到金融等几个行业的基本知识科普，进而讲解了她的创业观以及关于职业规划的建議。经过嘉宾的深入讲解以及杨旭书记的提炼总结，触发了在场观众的热烈讨论，大家畅所欲言、愉快交流。万方针对观众的疑问逐一进行了耐心讲解，待到讲座结束大家还意犹未尽。



图 1 万方作精彩报告



图 2 报告现场

个人背景

首先，万方介绍了个人学习工作经历：本科就读于武大数理金融与经济专业，后在图卢兹经济学院（经济学专业）、里昂高等商学院（奢侈品管理与营销专业）深造。毕业后进入全世界最大的奢侈品集团——LVMH。在工作半年之后，逐渐发现奢侈品行业的核心商业模式（生产、采购、销售）中，生产研发都是在欧洲，而中国主要承担的职能则只有采购和销售。加之奢侈品行业过于小众、不太适合就业，就有了一种寻找更多挑战的冲动。

恰逢有任职于国泰君安的朋友询问她是否想进入投行。虽然内心有过害怕和忐忑，但是考虑到学术背景尚佳，决定放手一试、加入国泰君安。虽然工作强度很大、常常需要出差，但在投行的实习依旧非常超值——投行真正是把实习生当正式工、甚至更累。由于投行主要在做的是财务和法律，而在此之前万方学姐两者都没有接触过，当时便要尽可能快的去吸收专业知识。那是人生中十分灰暗的一段时光——努力学习却常常遭到质疑，好不容易才熬到转正。慢慢的情况才逐渐有了改观。在投行工作了两年之后，逐渐了解了这个行业的运作模式，渐渐发现了工作的重复性，并且投行长时间高强度的出差令人难以消受。喜欢追求挑战和新鲜感的性格驱使她重新考虑职业的选择。

此时，万方学姐的目光又转向了投资。海投简历却接连遭拒，后来任职的同创伟业更是拒了三次。理由总是类似的——我们想招产业背景而非金融背景的人，并且通常招博士。接连的拒绝没有令她太沮丧，一个新组建的家庭基金团队给了她进入投资行业的契机，由此误打误撞地进入了同创伟业。

投行和投资

提起**金融**大家心中都会有一个粗略的概念，但金融到底是什么呢？一句话概括来说，金融是服务于实体经济的，而实体经济对于做金融的人来讲，则是一个个具体的项目。金融本质上是将资金和项目对接的一种交易行为；交易行为里面所有的参与方，就是金融的参与方。主要参与方包括**中介服务方**和**持牌金融机构/资金方**两大类。

一个企业的生命周期就是实体经济中的一个项目。它被创立出来以后，依次经过了**天使投资**、**VC投资**、**PE投资**、**IPO**、**二级市场**五个阶段。二级市场即我们熟知的股票市场，在二级市场中能够自由交易、实现高流动性。这中间是投资

机构在参与。其中有很大一类叫做中介服务方。

中介服务方主要有：FA、会计师事务所、律师事务所、评估所、投资银行。FA 像是赚差价的中间商，介绍项目或资金；会计师事务所主要负责给公司做审计和咨询；律师事务所主要负责出具法律意见书；评估所主要是给公司出一些估值报告、评估报告。而投资银行并不是一个机构，我们所谓的券商则是证券公司的一个部门；投资银行主要参与的是 IPO 阶段以及上市公司 IPO 以后的一系列资本运作。我们私募投资机构的钱从哪来？并非来自自己，而是对外募集的钱。那么向谁募集呢？**持牌金融机构**，即**资金方**。主要有银行、信托、保险、证券公司、公募基金，还包括社保养老、政府引导和母基金。持牌金融机构的钱都来自于散户，比如说银行的存款户、信托的客户、买保险的人、证券公司一些开户的人等等。总的来说，钱取之于民。

投资银行是什么？它是围绕拟上市公司、上市公司的一系列资本运作活动的主要中介方。拟上市公司又要做一些什么样的资本运作呢？主要包括**间接（债权）融资、直接（股权）融资和并购重组**三类。债权融资包括公司债、企业债等；财务费用负担较重，债权融资对主体要求高，规模收到净资产的限制。股权融资包括 IPO（公开发行业）、再融资（非公开发行业）；该方式没有固定的还款指出压力，但存在融资上限。并购重组往往搭配配套募集或非公开发行业，一项市场筹集并购资金。投资银行是所有中介方（会计师、律师、评估师等）的领头方、协调方；是目前审核制监管体系下与上市监管机构直接的对接方；是拟上市公司、上市公司唯一的资金对接方。

投资机构又是什么、分别包括哪些类型、具体在做什么呢？投资机构有两类：一级市场投资和二级市场投资。二级市场的参与方是诸如公募基金的大资金方，相对比较小众，不纳入今天的讨论范围；而一级市场的投资方一般有创业公司、股权投资、私募投资等等。事实上，投资机构就是一个个的资产管理公司（也叫做管理人/普通合伙人）。资产管理公司会发行一些有限合伙企业，即基金主体。投资机构的主要工作可以用“募、投、管、退”来概括，即募集资金、投资、投后管理、投资推出。投资的主要流程则是首先进行行业研究，筛选出合适的行业和项目并参与外部项目对接会、同行交流会等等；然后是项目推进，接触潜在项目、优质项目立项、推进尽调、投委会、准备协议以及打款。投后管理主要是跟

进项目的风险数据；如果存在风险，一般会 A 股/港股/美股上市退出，也存在 A 股并购、大产业集团并购退出的情况和股权转让推出。

投资机构眼中的创业公司

“大家不要为了创业而创业，等到时机成熟再去做这件事情；任何创业者都是十分辛苦的。”关于创业，万方这样谈到。继而介绍了投资机构眼中的创业公司，不同来源的项目依质量从高到低依次是：行业研究调研得到的，同事、朋友推荐，FA 推荐，项目对接会、峰会、比赛接触的，从社交媒体得到的。商业计划书 BP 给人留下的第一印象十分重要，要做到制作精良、重点突出、五脏俱全。

而投资机构最关注的几个问题则是：创业团队（公司治理、靠谱、愿景、执行力），股东背景、其他投资机构背书，行业政策（朝阳产业、适合资本进入），业务模式（清晰、高成长性），资金用途（警惕财务造假和欺诈性融资），技术门槛（核心竞争力）。“其中，创业团队是最为重要的；达到一定高度之后，最重要的就是人”万方提到。最终，还谈起了职业生涯规划的问题，留校、工作、创业如何抉择，如何同自己的专业结合起来。主要针对在场观众的提问展开了讨论。

杨旭书记总结道：

听了万方学姐的报告我们都很受启示。一是可以优化知识结构，以文科知识补理科的不足；大家不仅要深入的做研究，眼界也很重要，希望大家能够藉此打开思路。二是，一个人的思想、智慧都包含在过往的经历中，大家要细细品味。三是精神上对我们的启迪，这种敢于开拓的精神、创新意识值得我们学习；精神动力更是支撑我们不断向前的主要动力。

过去中小学到本科阶段我们都在进行知识的积累，而当下的研究生阶段则是要把以前的知识学以致用，解决科学的、技术的问题。这是能力、素质层面的问题。我们要拥有直面问题的勇气和解决问题的能力，譬如做人的问题、做事的问题、做学问的问题、创业的问题等等。我先说这一些，希望大家畅所欲言、放开思路。



图3 杨旭书记总结

>>>互动交流

Q1: 对于工科生转金融投资有什么建议吗? 需要学习什么? 有哪些公司哪些岗位可以了解?

A1: 适合工科生的岗位还是很多的, 直接契合的有相关行业的产业投资、券商研究所的行业分析师等; 具体的工作也要看机遇和缘分, 试着多投一些简历, 一定会有合适的。

需要学习的主要是法律和财务的知识, 比如 CPA、CFA (一级、二级等), 即使不去考也可以补充相关知识 更加了解这个行业。

Q2: 作为投资方, 在大科技的方向下, 你们最感兴趣方向是什么?

A2: 能够做到进口替代的, 比如说华为产业链。在中美贸易战后, 华为产业链出现了许多可以投资的机会。目前比较热的有芯片、半导体等等。

GIS、遥感专业目前主要还是应用在军事、政府; 民用的方向相对比较少, 我了解的有保险定损理赔 (农业), 但目前还处于探索阶段。探索阶段其实是投资机构参与较好的时机。你们的行业也有着许多潜在的投资机会相信未来一定会

越来越多。

Q3: 怎样看待人工智能的投资?

A3: 市面上目前还没有真正的“人工智能” 现在更多的是大数据的统计、数据挖掘、数据分析, 它现在的确可以做很多东西。但是真正智能的应用还比较少, 还有比较远的路要走。



图 4 观众提问



图5 杨旭书记（左三）与万方（左四）、听众、Geoscience Café 团队成员合影留念

GeoScience Café 以“谈笑间成就梦想”为目标，于每周五晚 7:00 在实验室四楼休闲厅，邀请 1-4 位嘉宾，为大家带来学术报告或经验分享。报告内容包括摄影测量与遥感、地理信息系统、导航与定位服务等研究方向，听众可在报告结束后向嘉宾提问、与嘉宾交流探讨，同时每学期还会举办 2 期人文类讲座和 2 场导师信息分享会。每期报告会根据嘉宾意愿在 B 站开设直播，使不能来到现场的听众同步参与。报告 PPT 和视频会在征得嘉宾同意的情况下在 qq 群和 B 站上发布。

更多精彩内容（讲座预告、讲座回顾、报告 PPT、报告视频）敬请通过以下方式获取：



微信公众号



QQ群



B站直播