

2012

# 美国生命科学行业 风险融资趋势

2012 全年

2012

# 美国生命科学行业 风险融资趋势

2012 全年

## 调查介绍与背景信息

本调查反映了我们对总部设在美国的 363 家生命科学公司进行的风险融资方面的分析，这些公司在 2012 年度均报告进行过融资。分析结果总结如下。

## 调查内容

泛伟律师事务所调查结果概况 .....	3
行业数据分析 .....	4
泛伟律师事务所调查结果详情：估值 .....	12
泛伟律师事务所调查结果详情：融资条款 .....	15
泛伟律师事务所调查结果详情：地区与行业估值 .....	21

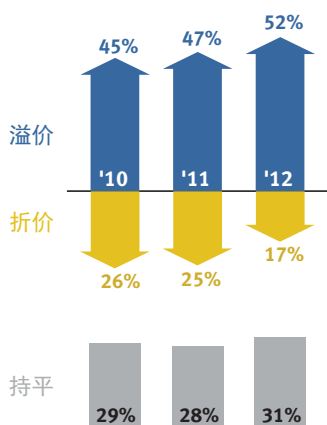
## 泛伟律师事务所调查结果概况

对于 2012 年进行风险资本融资的生命科学公司来说，其估值水平较 2011 年有稍许提升。然而，对获得风险资本支持的生命科学公司的投资总额在 2012 年期间有所下降，同时我们对于融资趋势的分析结果表明生命科学行业风险资本家的融资额也在持续下滑。

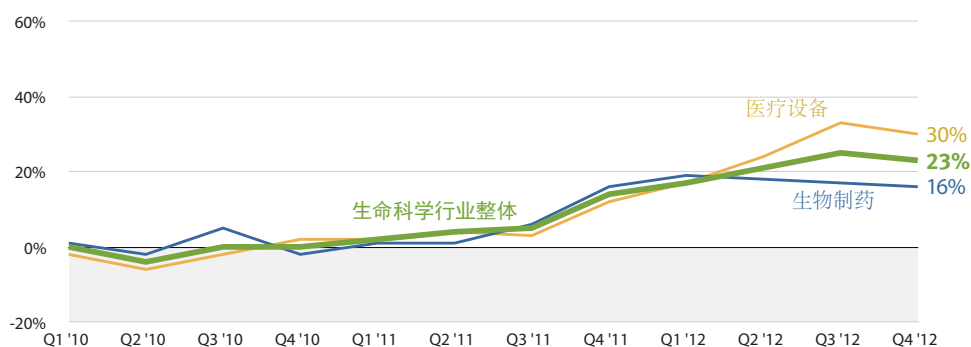
本调查观察到的一些重要现象包括：

- 2012 年期间溢价融资占 52%，折价融资占 17%，溢价超过折价。而 2011 年的调查结果显示，平均溢价融资占到 47%，平均折价融资占 25%，相比之下，2012 年的情况有所改善。
- 根据泛伟律师事务所 Life Science Venture Capital Barometer™ 所测结果显示，2012 年的融资轮平均价格比涨幅增加到了 23%。相比之下，2011 年的 Barometer 结果则为 14%。
- 生命科学行业的子领域中，生物制药公司的 2012 年 Barometer 结果与 2011 年保持一致，平均涨幅都为 16%。相反，医疗设备公司的 Barometer 结果从 2011 年的平均 12% 上升到了 2012 年的平均 30%。
- 在经历了 2008 年的衰退之后，生命科学行业风险资本家的融资金额有显著下降，2012 年期间这种趋势则仍在延续。我们估计可分配到生命科学行业的风险融资比例已经由 2009 年的 19% 下降到了 2012 年的 12.5%。以绝对美元计算，我们估计 2007 年和 2008 年间每年平均 78 亿美元的融资额在 2012 年已经下降到了 25 亿美元的水平。
- 高级和参与分配优先清偿权仍旧是 2012 年度生命科学行业风险融资交易的共同特征，在我们的观察融资交易中，使用高级优先清偿权与使用参与分配优先清偿权的分别占到了 51% 和 66%，这与 2011 年的结果是一致的。

2010-2012 年价格变动的方向



2010-2012 年 Barometer 统计结果趋势（四季度移动平均值）



## 行业数据分析

对于获得风险资本支持的生命科学公司来说，2012年的融资环境依旧严峻。尽管有迹象表明对生命科学领域创新的长期需求依旧强劲，但生命科学行业初创公司的融投资本正变得越来越短缺。

正如此行业中的参与者强烈认识到的那样，生命科学行业初创公司的资金来源正变得日益稀缺。从2009年开始生命科学行业风险资本家的融资额一直都呈下降趋势，并远低于维持现有投资水平所需的资金数目。例如，2012年对于风险资本支持的生命科学公司的投资额超过62亿美元，但是根据我们的估计，其中生命科学行业风险资本家所筹得的资金额仅为25亿美元。由企业投资者、富人和疾病基金会提供的融资虽然会继续帮助填补一部分的资金缺口，但是募集的资金与部署的资金之间显然还是会有差额。

另一方面，市场对于生命科学初创公司生产的创新产品的潜在需求仍然很大。近期大型生命科学公司依旧在寻找那些前景很好的初创公司，希望利用它们的新技术加强产品线并借此带来更高的营业额。与这点一致的是，2012年的并购活动，虽然相比2011年的高峰值有所减少，但是依旧保持了2010年的活跃水平，同时2012年期间纳斯达克医疗与生物技术股的表现要显著优于大盘指数。此外，包括世界人口老龄化、新兴市场生活水平上升等在内的诸多长期宏观经济因素会不断催生市场对医疗产品的需求，尤其那些能够改善疗效，降低整体系统成本的创新产品。

我们可以看到，当前生命科学公司风险资本融资不足的情况正促使市场出现如下几个趋势：

- 生命科学行业风险资本家所做的新投资越来越少，根据 [PwC and NVCA 的报告](#) 显示，2012年中对生命科学公司的“首次”投资比1995年以来的任何一年都要少。
- 生命科学公司不断上市，然而对于大多数在2012年上市的生命科学公司来说，其最终定价都要低于它们的目标区间，这说明很多IPO与其说是公司的选择，不如说是公司需要决定的结果。如果您想要获得更多有关最新IPO走势的信息，请参见 [泛伟 IPO 调查](#)。
- 众多大型生命科学公司对于此行业的融资活动正扮演着越来越重要的角色，这些大公司通过同生命科学初创公司和风投公司共同设立创造性的合伙企业（正如我们的 [1H 2012 Survey](#) 中所描述的那样），以及通过企业风险投资向这个行业提供资金来源。

相应的，生命科学行业的企业和投资者正不断调整他们的策略，以适应当前的融资环境。例如：

- 投资者更青睐那些技术和开发风险较小的投资项目，比如引进已进入研发后期的复合药物和寻找对罕见疾病的治疗方法，这些项目的临床试验规模更小，审批进程更快。
- 同样，投资者也更青睐那些需要较少的资本即可获得潜在商业价值的行业和商业模式。这一趋势部分反映在数字医疗产业和医疗IT公司正吸引着越来越多的投资者，其中不乏一些美国食品和药物管理局监管的传统生命科学公司的投资者。同时，投资者持续对医疗设备公司表示出了关注，相比生物技术公司，前者将其产品商品化所需的资本通常更少，根据我们的调查显示，2012年期间医疗设备公司的估值水平有所上升。

## 行业数据分析（续）

- 此外，公司与投资者都在不断地适应，甚至在某些情况下正主动筹备投资资本的提前返还。例如，生命科学行业的收购活动现在经常涉及到基于获利能力的支付方式，支付金额的数目取决于资本退出后里程碑目标（例如硅谷银行的 [Jon Norris 的分析报告](#)）的完成情况，这使得投资者与公司在保留被投资公司未来升值时获取回报的权利的情况下，仍可以在达到关键估值拐点之前提前收回投资资本。同时对于很多公司来说，从业务经营的最初期开始便采取积极的措施以备投资资本提前退出这一现象正变得越来越为普遍。这个趋势的范例包括战略合作关系使用嵌入式 (build-in option) 或看涨看跌期权结构 (put-call structure) 进行投资，或有限责任公司使用节税结构实现部分清算和投资的提早返还。

行业报告和数据的更为详实的总结与分析可见于下一页。

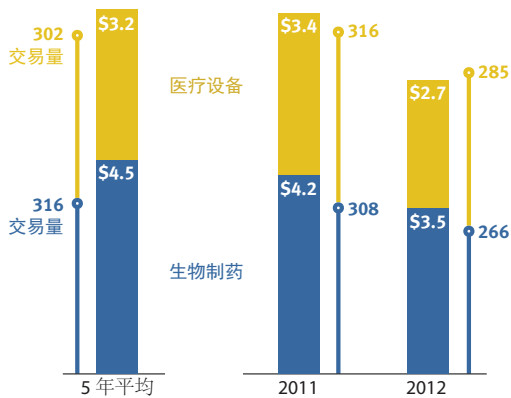
行业数据分析 (续)

风险资本与企业投资

- 对获得风险资本支持的生命科学公司的投资在 2012 年期间大幅减少，现在的投资水平要明显低于过去五年的历史平均值。
- MoneyTree Report 记录到的生命科学行业“首轮”（初始）风险融资的交易数量已经降到了 1995 年以来的最低水平。
- 根据 MoneyTree Report 的报告显示，在 2012 年期间企业投资者参与了 16.7% 的生命科学行业的融资交易，并向生命科学公司提供了 9.6% 的融资资金。对比 2010 年和 2011 年期间 15.3% 的融资交易和 7.2% 的融资额，2012 年的数字有所增长。

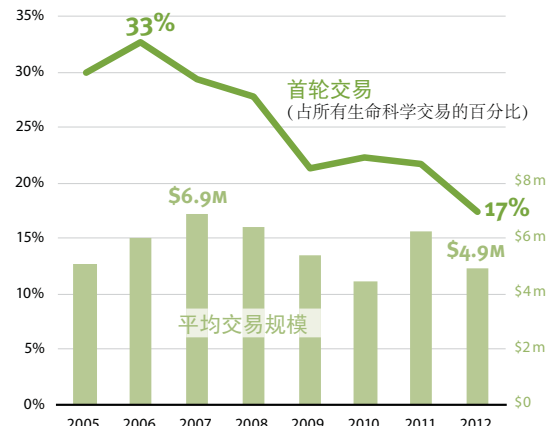
根据 Dow Jones VentureSource ("VentureSource"), 对美国生命科学行业中风险资本支持公司的股本投资在 2012 年期间总共有 551 宗交易，总值达到了 62 亿美元，相比 2011 年的水平，交易总值减少了 19%，交易数量减少了 12%。具体到行业内部，相比 2011 年，2012 年期间对生物制药公司的投资总额与交易数量分别下滑了 17% 和 14%，而对医疗设备公司来说，这两个数字则分别下降了 21% 和 10%。

VentureSource 调查结果



投资总额在 2011 年的基础上整体萎缩了 15%，其交易数量则减少了 4%。MoneyTree Report 显示的结果与其相似，股本投资总额和交易数量分别下滑了 10% 和 6%。

生命科学行业首轮融资交易下降趋势



来源: The Money Tree Report

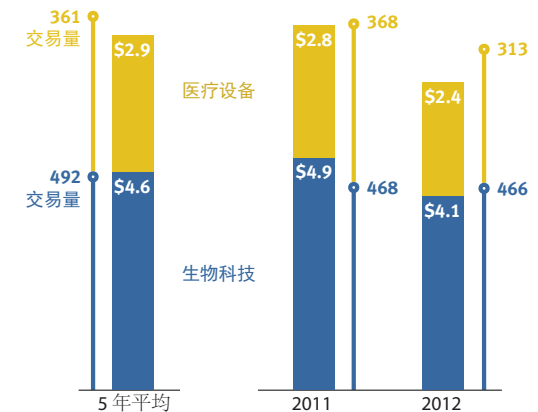
基于汤森路透的数据编撰的 PwC/NVCA MoneyTree Report

("the MoneyTree Report") 显示了与上述大体相同的结果，其报告称对于获得风险资本支持的生命科学公司，2012 年对其的投资交易总共有 779 宗，投资总额达到了 66 亿美元，相比 2011 年的数据，两者分别下滑了 7% 和 15%。具体到行业内部，对于生物技术公司来说，MoneyTree Report 的结果相对乐观一些，2012 年期间对其的投资总额减少了 15%，而交易数量则与 2011 年接近持平，对于医疗设备公司来说，投资总额与交易数量则分别下滑了 13% 和 15%。

相比之下，

VentureSource 的报告称，2012 年期间对获得风险资本支持公司（全行业）的股本

The MoneyTree Report 调查结果



## 行业数据分析（续）

---

### 医疗 IT 与数字医疗行业的趋势

对于数字医疗和其他与医疗保健相关的信息技术行业的投资正呈不断上升趋势，根据[数字医疗孵化器 Rock Health 的报告](#)，2012 年期间风险资本家在数字医疗领域的投资额达到了 14 亿美元，相比 2011 年的水平，这个数字有 46% 的上涨，同时涉及的交易数量也增加了 56%。

Rock Health 的报告表明，数字医疗行业中最大的投资领域是健康消费需求（整个 2012 年期间获得了 2.37 亿美元的融资额），但数字医疗行业还包括[大数据分析工具](#)以及[数字医疗技术](#)，为更好的临床试验提供支持，从而帮助缩短生物制药和医疗设备的研发周期，降低研发成本。

## 行业数据分析（续）

## 风险资本融资

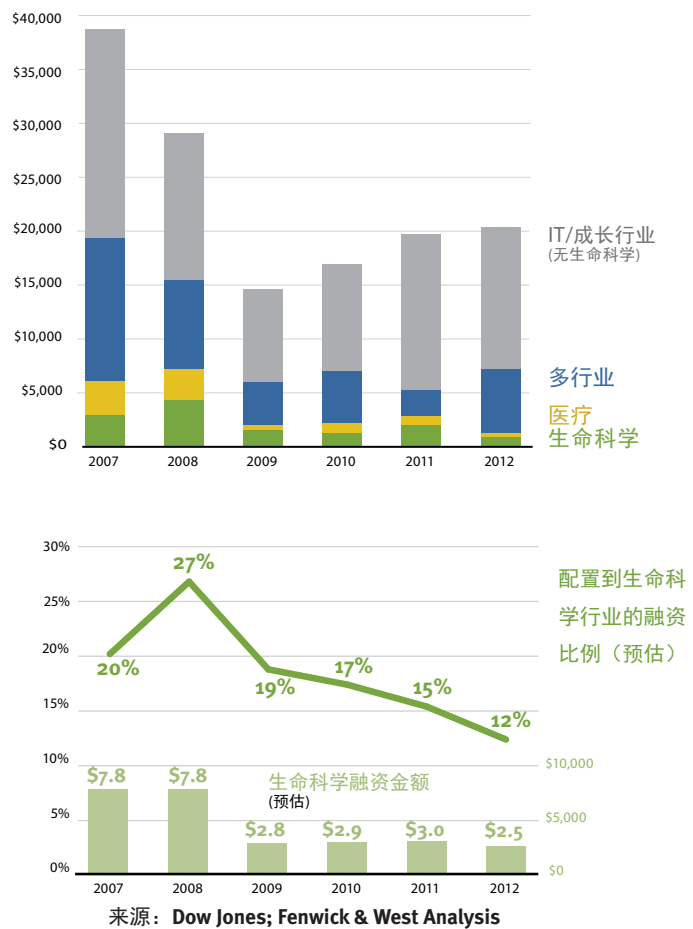
- 全行业风险资本家所筹得的资金总额在 2011 年和 2012 年期间有所增长，但是生命科学行业风险资本家的融资额则继续萎缩。
- 我们估计，2012 年期间筹得的风险资本中只有 25 亿美元（即 12.5%）可能会被配置到生命科学领域，这个数字相比 2011 年的 30 亿美元（即 15%）有所减少。相比之下，根据我们的估计，2008 年期间——之后伴随着经济衰退便出现了风险资本融资的显著下滑——风险资本家所筹得的资金中进入生命科学行业的可能有 78 亿美元（即 27%）之多。

对比整体的融资环境，根据 Dow Jones 的报告显示，美国风险资本基金在 2012 年期间总共筹得了 203 亿美元，大体保持了 2011 年 200 亿美元的水平，相比 2010 年期间 169 亿美元的水平有所增长。Thomson/NVCA 的报告显示了相似的结果，美国风险资本基金在 2012 年期间总共筹得了 206 亿美元，分别在 2011 年 188 亿美元和 2010 年 137 亿美元的基础上有所上升。

然而，根据我们对 Dow Jones 基础数据的分析表明——本页以图表的形式详细描述了其结果——虽然风险资本融资状况在最近几年中有一定程度的改善，可能进入生命科学行业的资金比例仍旧从 2009 年的 19% 下滑到了 2012 年的 12.5%。

为了估计生命科学行业相关的融资，我们依据其所述的投资目标将资金类型划分为专项生命科学基金（即专项致力于投资传统由美国食品和药物管理局监管的生命科学公司），医疗基金（即投资传统生命科学公司与医疗 IT/服务公司），多行业基金（即进行医疗行业和 IT/成长投资）或者纯粹的 IT/成长投资基金。然后根据我们的预测，医疗基金所筹资金的一半与多行业基金所筹资金的四分之一会被分配于投资生命科学行业。我们需要指出，无论是我们的分析还是 Dow Jones 和 NVCA 的基础融资数据分析都未包含非风险资本来源提供的资金（比如企业的投资或万年青基金，以及来自天使投资人和疾病基金会的投资），这或许可以解释我们观察到的所筹资金与投资资金之间的一致现象。

按类型划分的风险资本融资额





## 行业数据分析（续）

## 兼并与收购活动

- 行业报告显示，生命科学行业的并购活动在 2011 年期间曾一度非常活跃，之后便逐渐销声匿迹，但是仍然能够保持 2010 年的水平。
- 在生物制药领域，来自各种信息源（比如，[HBM Partners](#) 和 [Ernst & Young](#)）的结果表明，2012 年的并购活动出现了更多类型的买家，包括大型生物技术公司，中小制药企业以及专业买家在内的众多买家连同传统大型制药公司一道都参与了并购活动。

作为一个衡量整体行业活动的指标，Burrill & Co. 对生命科学行业多领域内美国本土公司的并购活动进行了研究，其针对上市公司与非上市公司的研究报告显示 2012 年的并购交易总额达到了 737 亿美元，相比 2011 年的 943 亿美元下降了 22%，不过依旧维持了 2010 年 718 亿美元的水平。

根据 HBM Partners Pharma/Biotech M&A Report ("HBM Report") 的报告，在生物制药领域，美国 2012 年期间总共发生了 22 宗有关风险资本支持公司的收购交易（预付款达到 21 亿美元，总价值估计达到 65 亿美元），而 2011 年期间这个数字是 18 宗（预付款 37 亿美元，总值 62 亿美元）。在医疗设备领域，Dow Jones 的报告显示，2012 年期间涉及美国风险资本支持的医疗设备公司的收购交易一共有 21 宗，相比 2011 年的 29 宗有所减少。

相比之下，Dow Jones 的报告称，2012 年期间对获得风险资本支持公司（全行业）的并购交易总额在 2011 年的基础上整体萎缩了 23%，其交易数量则减少了 21%。

## 行业数据分析（续）

## 首次公开募股 (IPO)

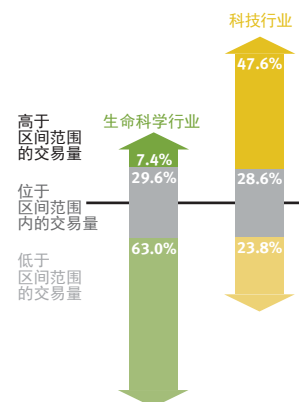
- 生命科学行业 2012 年期间的 IPO 活动保持了 2011 年的水平。
- 然而，正在寻求上市的生命科学公司仍旧面临着严峻的定价局势，根据 [Burrill & Co. 的报告](#) 以及 [泛伟律师事务所 \(Fenwick & West\) 的 IPO 调查](#) 显示，2012 年生命科学行业大多数 IPO 的定价水平都要低于其目标区间。

Dow Jones 报告称，2012 年期间一共有 12 家风险资本支持的生命科学公司（生物制药领域 10 家，医疗设备领域 2 家）公开上市，这保持了 2011 年一共有 10 家公司（生物制药领域 8 家，医疗设备领域 2 家）完成首次公开募股的水平。Burrill & Co. 的报告显示了相似的结果，2012 年期间一共有 16 家生命科学公司进行了 IPO 活动，2011 年的这个数字也同样是 16 家。

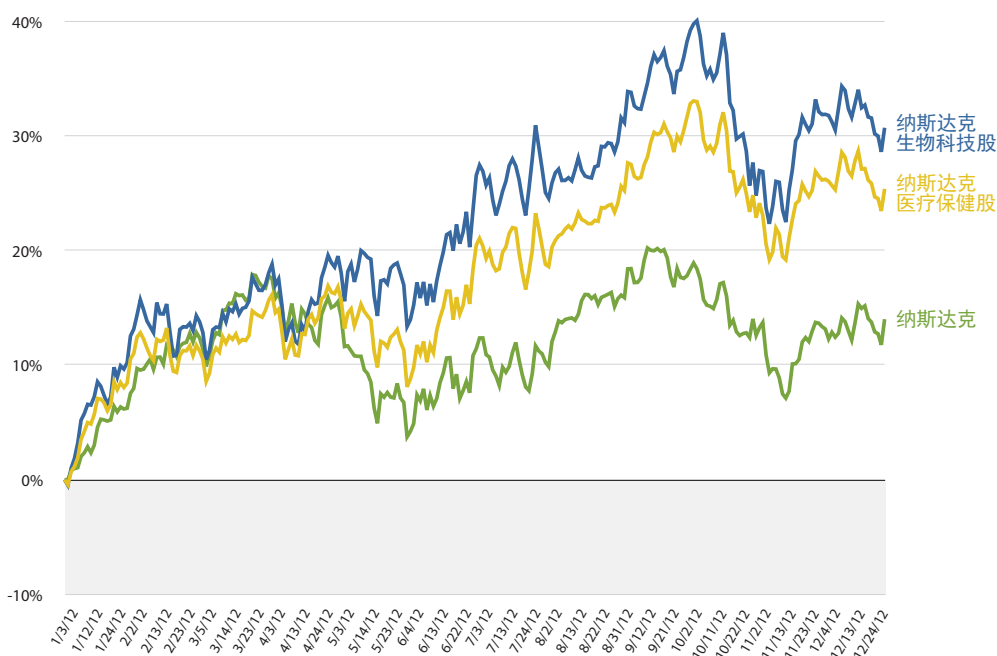
相比之下，全行业来看，2012 年获得风险资本支持公司的 IPO 活动在第一季度表现得最为活跃，之后便逐渐沉寂，全年的表现基本维持了 2011 年的水平。Dow Jones 的报告则显示 2012 年期间一共出现了 50 宗涉及风险支持公司的 IPO 交易（其中 20 宗出现在第一季度），这与 2011 年 46 宗的水平保持一致。

## 公开市场

在纳斯达克公开市场上，生命科学股 2012 年的表现要显著优于大盘指数。2012 年期间纳斯达克综合指数 (IXIC) 上涨了 16%。其中，纳斯达克生物技术指数 (NBI) 在 2012 年上涨了 32%，而涉及范围更广的纳斯达克医疗指数 (IXHC) 则获得了 27% 的涨幅。

2011-2012 年 IPO:  
正式发行前后价格变动

## 纳斯达克市场指数，2012 年百分比变化



## 泛伟律师事务所调查结果详情

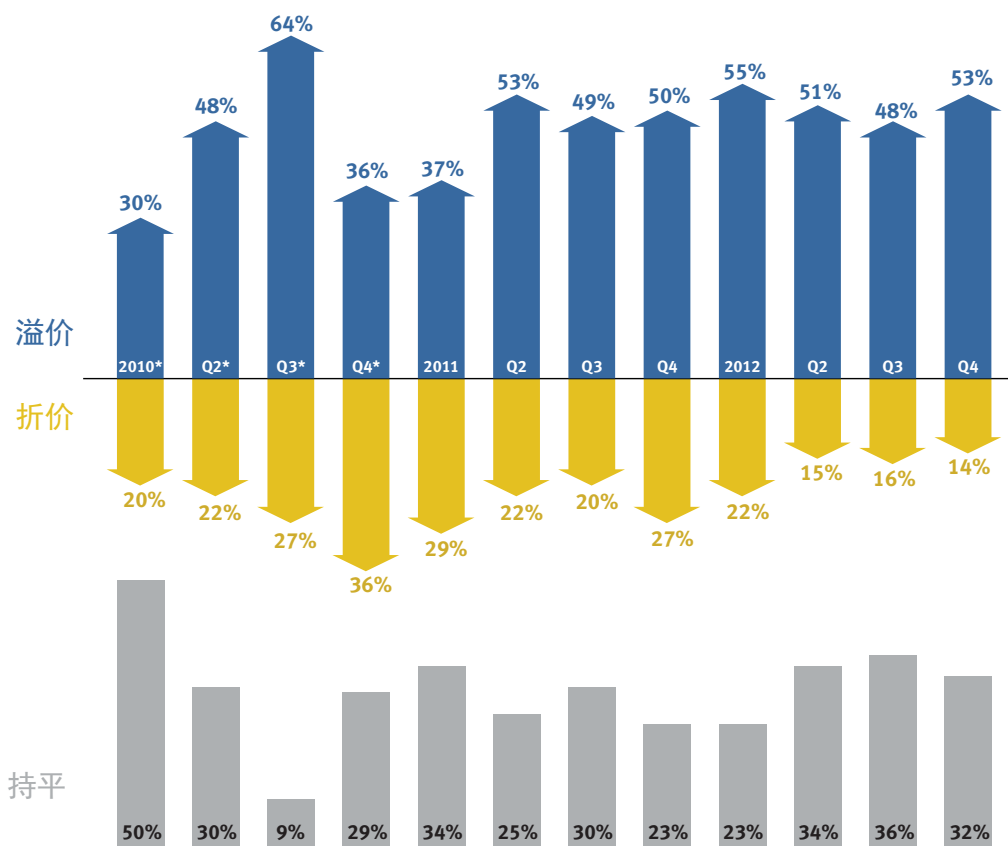
## 估值——价格变动的方向

2012 年期间估值溢价的融资交易要多于折价的交易，其中每个季度都有相当数量的估值持平交易。这与 2011 年的调查结果相似，虽然 2012 年的溢价/折价比在 2011 年平均值的基础上出现了微弱的涨幅。不过根据我们 Silicon Valley Survey 中对 2010 年生命科学行业的调查结果显示，当年几个季度中的估值折价交易要多于溢价交易，显然 2012 年的结果对比前者出现了一定程度的改善。

本调查的结果与我们之前对硅谷所做的调查表明，对比其他行业，生命科学领域的融资交易中出现估值持平交易的情况更多。这可能要归因于生命科学行业中很大一部分比例的融资是“内部引导”（即资金全部来源于现有投资者，没有新的外部机构设定估值）。

## 价格变动的方向

估值上升、下降、持平的交易比例



注释：由于数值的舍入，某些情况下三者相加的结果可能会小于 100%。

\*只统计了硅谷公司的数据，因此对比 2011 年涵盖全国范围的统计结果，其所反映的数据点较少。

泛伟律师事务所调查结果详情

## 估值——价格变动的幅度 (Barometer)

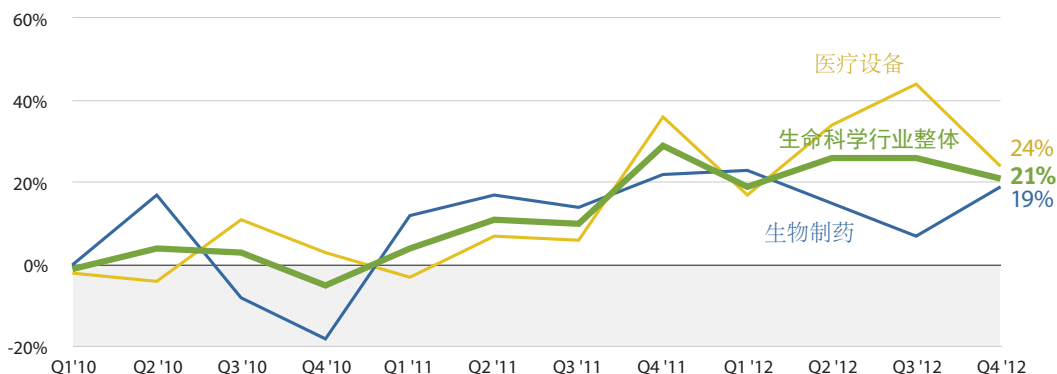
根据泛伟律师事务所 Life Science Venture Capital Barometer™ 所测结果显示，2012 年各季度的融资轮平均价格比涨幅在 19% 到 26% 之间。2012 年期间的四季度移动均值在年末达到了 23%，超过了 2011 年四季度移动均值的 14%。（对于 Barometer 统计方法的解释，请参见本调查结尾处的“关于方法之备注”）

生命科学行业的子领域中，生物制药公司的 2012 年 Barometer 结果与 2011 年保持一致，平均都为 16%。相反，医疗设备公司的 Barometer 结果从 2011 年的平均 12% 上升到了 2012 年的平均 30%。

下图显示的是对比某公司在其前一轮融资时的每股价格，该公司在某个季度融资时每股价格变化的平均百分比，此统计我们称之为泛伟律师事务所 Life Science Venture Capital Barometer。接下来的图表显示的是 Barometer 统计的四季度移动均值以及各系列融资时每股价格变化的平均百分比。

### 泛伟律师事务所 Life Science Venture Capital Barometer™

各季度中公司融资时每股价格变化平均百分比

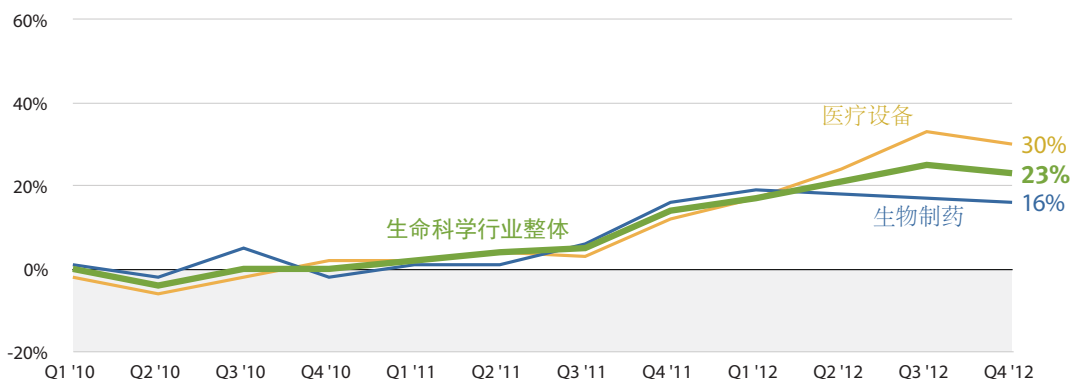


注释：由于数据集较小，本统计未记录 2011 年之前的生物制药与医疗设备公司的调查结果。

\*只统计了硅谷公司的数据，因此对比 2011 年涵盖全国范围的统计结果，其所反映的数据点较少。

\*\*请注意 2010 年第三季度的统计的小数据集中涵盖了一家估值溢价 500% 的公司；如果剔除此数据，Barometer 的统计结果将为 5%。

### 2010-2012 年 Barometer 统计结果趋势（四季度移动平均值）

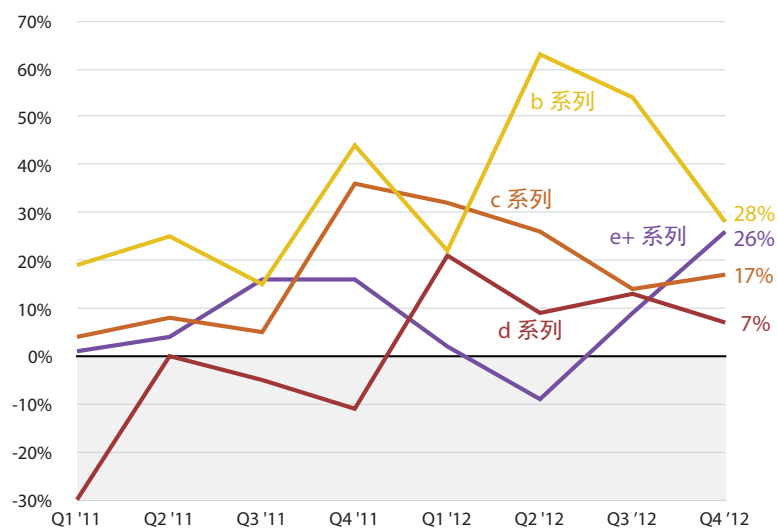


泛伟律师事务所调查结果详情

## 估值——价格变动的幅度 (Barometer)

## 各系列融资的 Barometer 统计结果

各季度中公司各系列融资的每股价格变化平均百分比

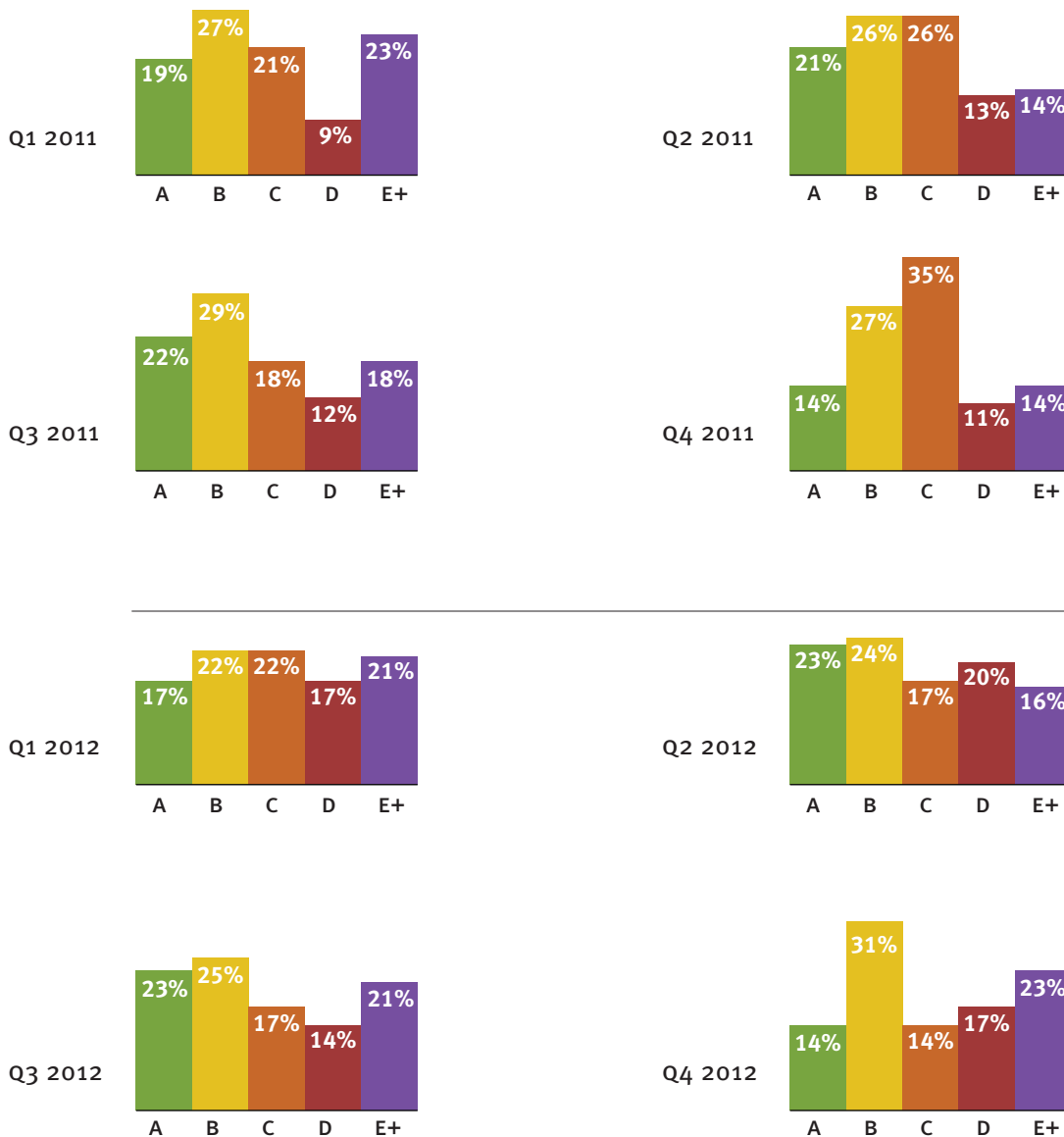


泛伟律师事务所调查结果详情  
本调查所涵盖的融资轮次

下图所示的是本调查所涉及的按照融资系列划分的融资交易。

调查的融资轮次

本调查所涵盖的各轮融资中交易比例详情



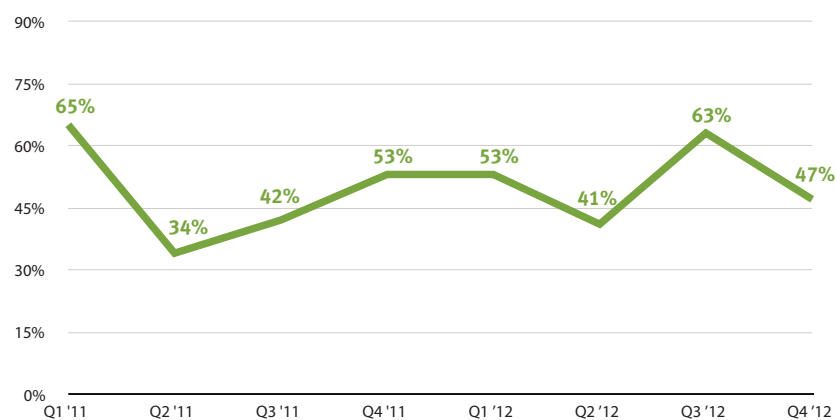
## 泛伟律师事务所调查结果详情 条款——清算优先权

高级清算优先权的使用出现在大多数的生命科学融资交易中，在后期的融资轮出现得更为频繁。参与分配权也普遍存在，2012年期间平均66%的生命科学融资交易中出现了使用参与分配权的情况，其中平均70%的交易中未附上限。

下图显示的是总体与按融资系列划分的使用高级清算优先权的交易比例。

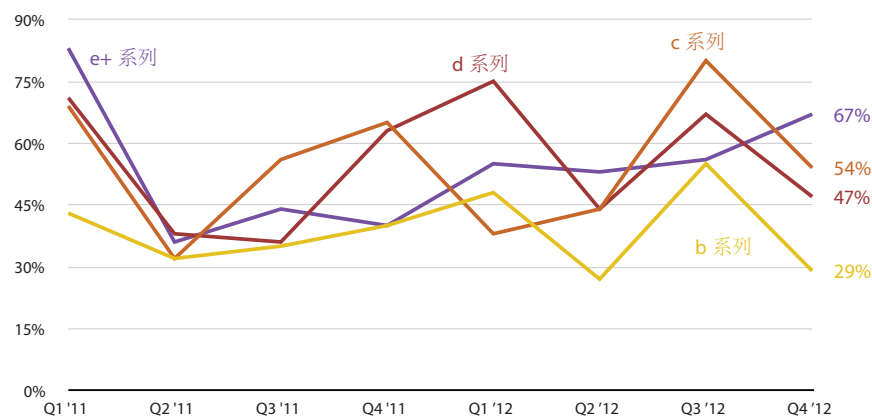
### 高级清算优先权

使用高级清算优先权的非A系列融资交易比例



### 按系列划分的高级清算优先权

使用高级清算优先权的各系列融资交易比例



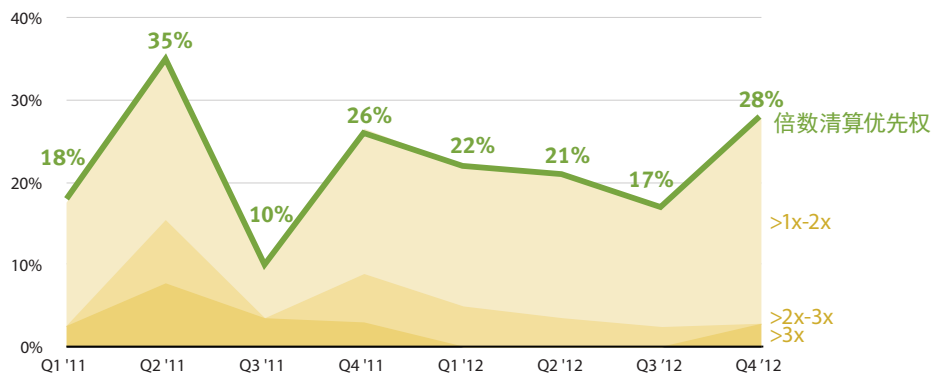
## 泛伟律师事务所调查结果详情

### 条款——清算优先权

下图显示的是涉及使用高级清算优先权的交易比例，其中优先清算回报额高于投资者的原始购买价格（即涉及倍数优先权）。颜色区域表示的是使用倍数清算优先权的交易比例，其中总优先清算回报额为投资者原始购买价格的1-2倍、2-3倍或大于3倍。

#### 倍数清算优先权

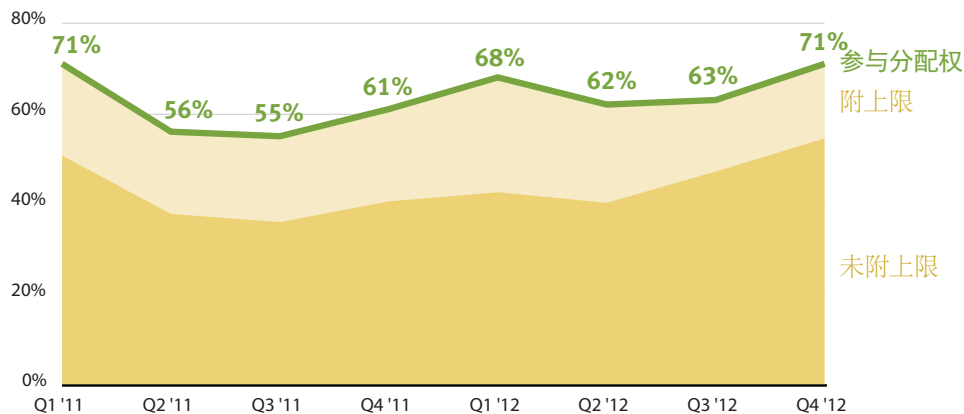
涉及倍数优先权的使用高级清算优先权的交易比例



下图显示的是使用参与分配权的交易比例，其中有附上限的（即限于一定倍数或其他数目的优先清算回报额）与未附上限的参与分配权。颜色区域表示的是使用附上限（即限于一定倍数或其他数目的优先清算回报额）与未附上限参与分配权的交易比例。

#### 清算中的参与分配权

使用参与分配权的交易比例





泛伟律师事务所调查结果详情

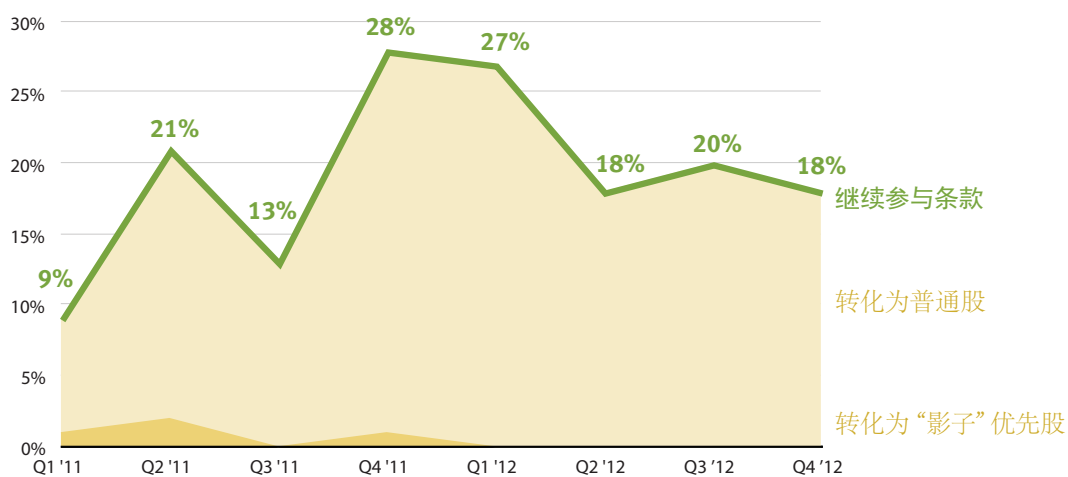
## 条款——“继续参与”条款

2012 年期间有平均 21% 的生命科学融资交易中出现了使用“继续参与”条款的情况。不同于转化为影子系列优先股，2012 年调查结果所涵盖的所有“继续参与”条款作出了有关优先股转化为普通股的规定。

下图显示的是使用“继续参与”条款的交易比例。颜色区域表示的是使用“继续参与”条款的交易比例，其中涉及优先股转化为普通股与影子优先股的比例。

### “继续参与”条款

使用“继续参与”条款的交易比例

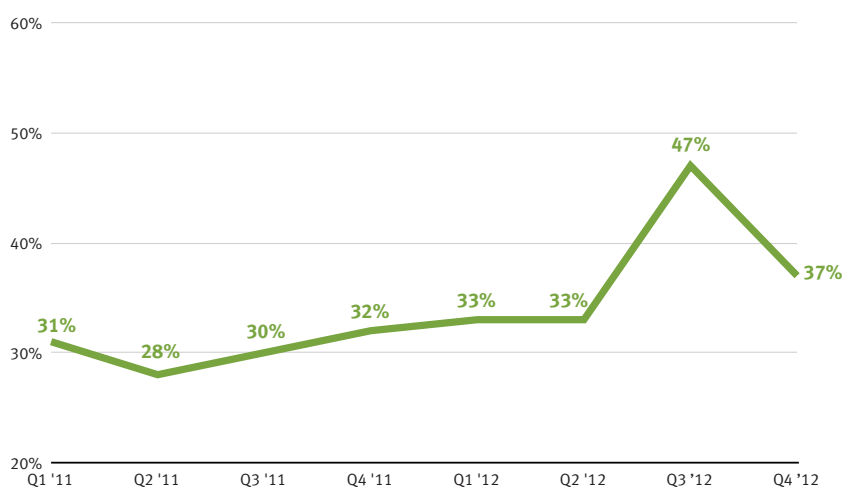


## 泛伟律师事务所调查结果详情 条款——其他条款

2012 年期间平均有 37% 和 44% 的生命科学融资交易分别出现了使用累积股息和赎回权的情况。反稀释条款主要是加权平均条款。

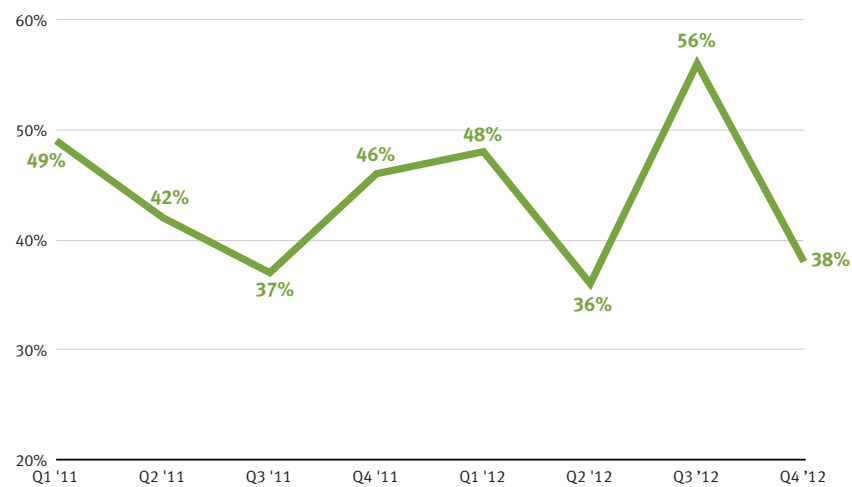
### 累积股息

使用累积股息的交易比例



### 赎回权

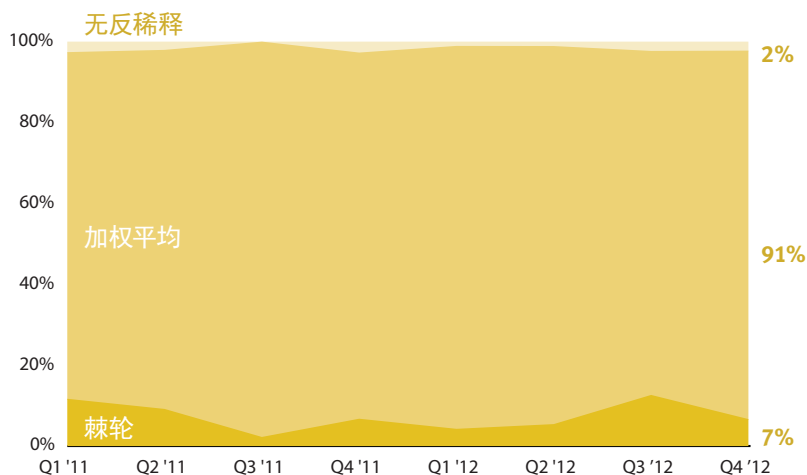
规定可由投资者选择的赎回权或强制赎回权的交易比例



泛伟律师事务所调查结果详情  
条款——其他条款

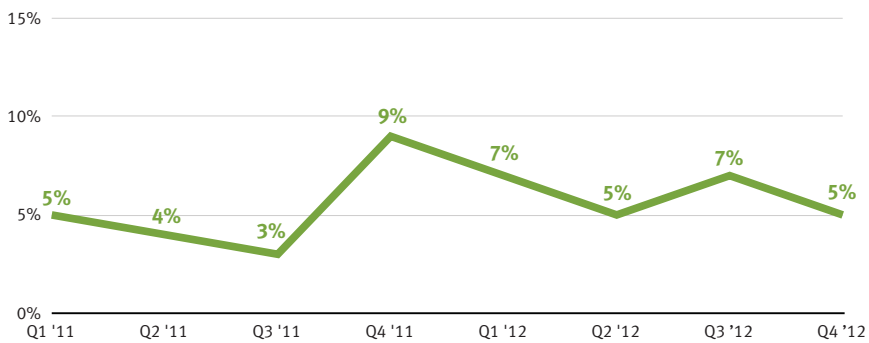
反稀释条款

使用加权平均条款、完全棘轮条款或不使用反稀释条款的交易比例



公司重组

后A轮融资参与公司重组的比例



泛伟律师事务所调查结果详情

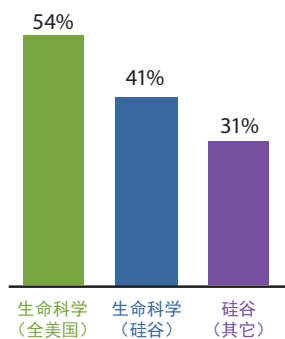
## 条款——地区与行业差别

在对比我们 2012 年全国范围内生命科学行业调查与硅谷季度调查相应结果的过程中，我们观察到了某些融资条款使用频率的显著差别。

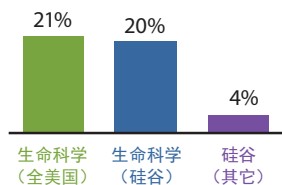
特别是，

- 相比非生命科学行业融资交易，高级清算优先权与“继续参与”条款在生命科学行业融资交易中使用得更为普遍。这与对比其他行业，生命科学公司通常需要在更长一段时间内筹得更多的资本是一致的。

高级清算优先权

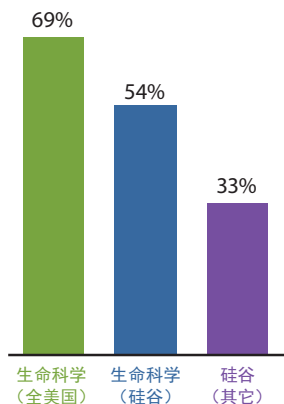


“继续参与”条款

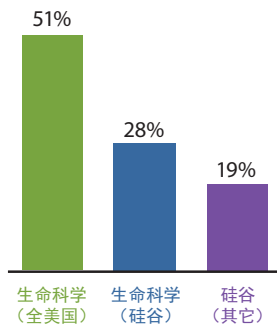


- 生命科学融资交易中经常使用参与分配的优先股，而其在硅谷以外的公司中出现得则更为频繁。另一方面，硅谷公司与非硅谷公司融资交易中使用未附上限参与分配优先股的频率有所不同。

分配参与优先股



未附上限参与分配权

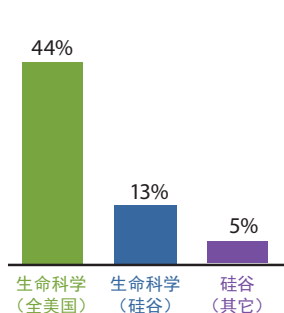


泛伟律师事务所调查结果详情

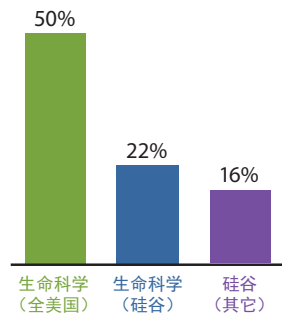
## 条款——地区与行业差别

- 累积股息和赎回权显然更为普遍地出现在硅谷以外的公司交易中，但是在硅谷内部，对于生命科学行业的融资交易，两者使用得则不像其他行业中那样普遍。

累积股息



赎回权



上列图表比较的是 (1) 全美生命科学行业融资交易，不包括来自硅谷的交易、(2) 硅谷的生命科学融资交易、(3) 硅谷其他行业的融资交易之间各种交易条款的使用频率。上列图表中出现的百分比代表的是在总结 2012 年所有调查结果的基础上统计出的某个具体条款出现频率的平均值。

## 关于方法之备注

就本调查而言，我们使用“生命科学”这个词来指代在传统的由美国食品和药物监督管理局监管的生物制药与医疗设备领域中经营的公司。从广义的角度来看，我们认为在诸如医疗 IT 或生物燃料制造等相关领域中经营的公司也同时包含部分生命科学行业的业务。但是由于这些领域的公司适用不同的监管要求，其经营环境也有所不同，并且投资这些公司的风险资本公司通常不参与生物制药与医疗设备领域的融资交易，我们因此选择在调查中剔除这些公司的数据以提供更具可比性和相关性的调查结果。

泛伟律师事务所 **Life Science Venture Capital Barometer** 测算的是公司在某个季度筹集资金时的每股价格相比其在前一轮融资中筹集资金时的每股价格变化的平均百分比。在计算平均值时，各轮融资（溢价、折价和持平）都包括在内，且没有针对融资过程中筹集的金额对结果进行加权计算。在解读 **Barometer** 结果时请谨记，本结果反映的是与上一轮融资（一般为 12 至 18 个月之前）相比，在某个季度筹集资金时该公司每股价格的平均增幅。由于风险资本家（及其投资者）为了补偿他们面临的风险而一般会追求至少 20% 的 IRR，而且按照定义我们没有将未能筹得新一轮融资的公司（这很可能意味着投资者在这些公司上的投资已经亏损了）考虑在内，**Barometer** 在 30%-40% 范围内的增幅应视为正常。

## 关于本所

泛伟律师事务所向全美与国际上享有声望的科技与生命科学行业客户提供综合的法律服务。泛伟关注全球技术产业以及相关的各种事宜，并致力于提供创新、高效与实用的法律服务。我们在公司、知识产权、税法与诉讼领域都有着国际公认的执业经验，致力于提供新兴与知名公司、投资者和研究机构的量身定做的商业需求。本所生命科学组中超过 40% 的律师在诸如分子生物学、有机化学、电子工程和免疫学等领域中获得了高等学位，同时他们在律师职业生涯开始之前都有商业领域或科研领域的工作经验。泛伟律师事务所的律师的独特之处在于他们对于我们客户的技术、行业环境与商业需求拥有更深刻的了解。

## 关于作者

**Matthew Rossiter**，公司与知识产权组的合伙人，主要专注于为生物科学行业的初创公司、知名上市公司和风险资本投资者提供法律服务。他致力于向客户就有关公司财务与公司治理，以及综合商务与知识产权交易方面的事务提供周到且实用的建议。

**Barry J. Kramer**，公司组的合伙人，代理过的客户包括众多的科技与生命科学公司，从创业公司到公开上市公司，以及著名的风险投资基金。**Kramer** 是泛伟律师事务所季度风险融资调查的合著者。

**Michael J. Patrick**，公司组的合伙人，为众多的生命科学与医疗设备公司、初创公司和风险投资公司提供包括并购咨询在内的一般企业代表服务。**Patrick** 是泛伟律师事务所季度风险融资调查的合著者。

## 联系/注册信息

有关本报告的更多信息，请联系泛伟律师事务所的

**Matt Rossiter**，电话 415-875-2372，电子邮件 [mrossiter@fenwick.com](mailto:mrossiter@fenwick.com)；

**Barry Kramer**，电话 650-335-7278，电子邮件 [bkramer@fenwick.com](mailto:bkramer@fenwick.com) 或

**Michael Patrick**，电话 650-335-7273，电子邮件 [mpatrick@fenwick.com](mailto:mpatrick@fenwick.com)。

若想加入电子邮件列表，便于索取本调查今后的报告，请访问

[www.fenwick.com/subscribe-lifesciencesurvey](http://www.fenwick.com/subscribe-lifesciencesurvey)。

---

© 2013 Fenwick & West LLP. 版权所有

### 免责声明

在编制本报告时，会进行假设、整合和分析，概不保证本报告提供的信息准确无误。泛伟律师事务所及其任何合伙人、律师、员工或代表对本报告所载的任何信息，包括任何错误或不完整之处，不承担任何责任。本报告的内容不能用作且不应视作法律建议或意见。

Fenwick  
FENWICK & WEST LLP