

[高等院校国际经贸专业规划教材]

第二版

风险投资与融资

■ 孔淑红 编著

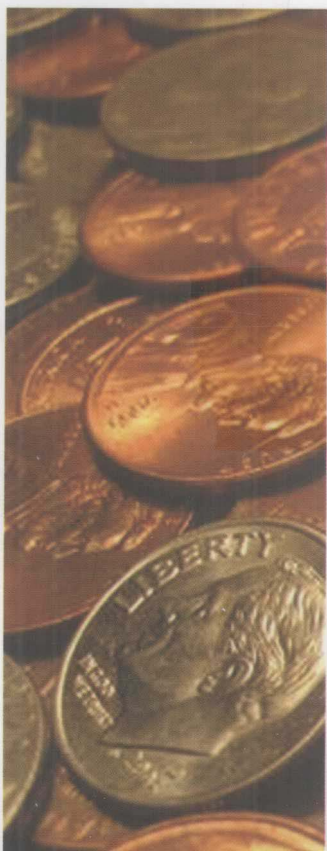
VENTURE CAPITAL *and* Financing

- 集理论性、科学性、系统性、实效性于一体的最新知识体系
- 揭示风险投资与融资发展规律，实战技巧的上乘之作
- 风险投资专业教师首选，学生必备
- 风险投资业内人士的明智选择



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press



[高等院校国际经贸专业规划教材]

F830.59

K762=2

(第二版)

风险投资与融资

VENTURE
and
financing

孔淑红 编著



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

风险投资与融资 / 孔淑红编著. —2 版. —北京:
对外经济贸易大学出版社, 2010
高等院校国际经贸专业规划教材
ISBN 978-7-81134-644-2

I. ①风… II. ①孔… III. ①风险投资 - 高等学校 -
教材②融资 - 高等学校 - 教材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 035535 号

© 2010 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

风险投资与融资 (第二版)

孔淑红 著

责任编辑: 李文娟 谭晓燕

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

唐山市润丰印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm × 230mm 19.75 印张 384 千字

2010 年 4 月北京第 2 版 2010 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-81134-644-2

印数: 0 001 - 5 000 册 定价: 30.00 元

总 序

奉献在读者面前的这套教材，由对外经济贸易大学国际经济贸易学院教师根据多年的教学科研经验精心编写，从我国加入世界贸易组织五年过渡期结束后的 2007 年初开始陆续出版，是一项重要的教材建设工程。它与我国改革开放的新时代同步发展，标志着我院为国家培养创新型高等人才所作出的一份特殊贡献。

我院历来重视教材建设，秉承五十多年学科建设的经验积累，在国际经济与贸易、金融、国际运输与物流、经济学等专业领域先后出版了大量教材，在全国产生了较大的影响。如《国际贸易实务》、《国际贸易》等累计发行近 150 万册，先后被评为国家级精品课程。本系列教材的出版，是对我院近十年来学科建设成果的一次检阅。自“九五”以来，以“211 工程”建设为契机，我院对本科和研究生教育进行了认真全面的专业梳理和课程体系优化，以面向新世纪、面向全球化、面向提升学生职业生涯竞争力为导向，在课程建设和教材建设方面视野开阔、目标明确、标准严格、工作扎实，老中青三代学者共同努力，基本完成了学院所开设专业课程的教材和教学辅助资料的编写工作。回顾我院“九五”以来的课程体系建设，我们走过了一条清晰的发展之路。首先是课程群的界定和建设，我们抓住 20 世纪 90 年代中期我国全面推进改革开放所带来的对外向型经济人才的需求急速增加的机遇，围绕着我院长期积累的在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流等专业所形成的专业优势，借鉴国际上高水平大学的课程建设经验，设定了培养学生具有国际竞争力所需要的课程群。在此基础上狠抓师资队伍建设，通过海内外招聘人才和支持现有教师在国内攻读博士学位，以国际化的高标准打造了一支高水平的师资队伍，凝聚了学科建设的核心力量。然后以国际高水平大学的科研和教学标准评价师资队伍，以高水平科研促进高水平教学，实现科研与教学的相互促进。随着学科建设的不断进步，我院的专业领域和课程覆盖面均有了很大的突破。

进入 21 世纪，我院的国际贸易学学科被教育部列为本领域惟一的国家重点学科，为我院的学科群建设和课程建设提供了巨大的推动力。通过“十五”、“211 工程”建设，我院以国际上先进的研究群（Research Cluster）的模式，开展了学科建设，涌

现了大量的研究成果,对课程建设和教材建设产生了直接的推动作用。本套系列教材的问世,得益于“211工程”建设所带来的师资队伍水平的提高、科研成果的丰富和国际学术交流的经验分享。这些教材的作者,都是我院教学科研第一线的骨干教师,他们积累了丰富的教学经验,对本课程的核心问题都有深入的研究,对教学中的疑点和难点问题有着深刻的理解,并将其体现在教材的体例安排和知识点的表述之中。我们在组织这套教材的编写过程中,一直坚持建设精品教材的原则,方法与国际接轨,内容面向我国全面对外开放新时代,相信使用这套教材的教师和学生会有切实的体会。

本套教材的出版得到了对外经济贸易大学出版社的大力支持,从社长、总编辑到责任编辑都倾注了大量的心血,这也见证了我院和出版社长期的精诚合作关系。

使用这套教材的国内各高校教师和学生将最有资格发表评论,我们也真诚地欢迎你们建设性的批评意见和建议,使这套教材再版时日臻完善,随岁月的流逝和中国的崛起而成为经典。

对外经济贸易大学国际经济贸易学院

院长、教授

赵忠秀

2010年1月

前 言

风险投资是一种以高新技术产业为主要投资对象的、承担高风险、追求高回报的投资形式，高风险、高收益是风险投资的突出特征。风险投资是适应知识经济时代高新技术产业发展的客观要求而产生并不断发展的，它对全球经济的发展作出了巨大贡献。

科学技术是第一生产力。以信息技术、微电子技术、生物工程、海洋工程、新材料、新能源等为代表的高新科技产业伴随着全球经济的发展而突飞猛进。今天高新技术产业已经成为知识经济时代各国发展的第一支柱。然而，科学技术向现实生产力的转化不是自动实现的。在高新技术产业发展的各个阶段，从研发阶段的基础理论研究和基础理论向技术的转化，到高新科技成果的产业化及规模化发展，都需要大量资金的投入，同时又具有高风险、高收益的特点。高新技术产业的这种高投入性、高风险性、高收益性的技术经济特性客观上需要一种特殊的投、融资方式，于是，风险投资应运而生并迅速发展。

风险投资起源于 20 世纪中期的美国。1946 年，美国研究与开发公司的建立标志着风险投资的正式诞生。但是，在 20 世纪 70 年代以前，风险投资的理念和价值并未受到经济社会的重视，风险投资业的发展非常缓慢。直到 20 世纪 70 年代石油危机之后，风险投资才得到政府和公众的支持，开始迅猛发展。其后，风险投资活动席卷了几乎所有的西方发达国家，并且由最初的原材料投资过渡到以高新技术投资为主的方式，加快了西方发达国家的科技和经济发展进程。

风险投资培育了新兴企业的成长，从而大大推动了经济的持续发展。以美国为例，过去 50 年间，大部分风险资本都投向了计算机软硬件、生物技术、通信等高新技术产业，结果造就了一大批世界著名企业。全球最大的芯片制造商英特尔公司就是在风险资本的支持下迅速发展壮大的。微软、苹果、康柏、思科等世界顶尖 IT 企业都是依靠风险投资创业成功的，而微软的总市值已超过了不少中小国家的国内生产总值。据有关统计，全世界最大的 100 家电脑公司中，有 20% 是作为经济奇迹的硅谷培育起来的，而风险投资是硅谷形成的关键因素之一。据美国商业部统计，二战以来

95%的科技发明与创新都来自新兴企业,而这些发明创新转变为实际生产力都要借助于风险投资。

风险投资推动了科技与经济发展,而经济发展也反过来促进了风险投资的增长。20世纪70年代以前,美国风险投资额不足1亿美元,到80年代中期已增长到200亿美元。20世纪90年代以来,风险投资业本身已经形成了一个新兴的金融产业,各类风险投资机构如雨后春笋般涌现。1999年,美国全年风险投资基金的额度达到了356亿美元,比1998年增长了151.6%。2000年,美国风险投资规模一举突破1 000亿美元。进入21世纪以后,风险投资业呈现出一种新的态势,即风险投资国际化。发达国家的风险投资机构纷纷抢滩海外市场,设立分支机构,进行国际化经营,从而形成了一股风险投资与各国高新技术产业发展密切结合、相互促进的全球化浪潮。

在我国,“科学技术是第一生产力”的观念早已成为共识。然而,尽管拥有较强的高新技术攻关能力,中国的科技成果转化率仍非常低。阻碍科技成果转化的主要障碍之一就是缺少资金投入,特别是缺乏风险资本对高新技术项目产业化的支持,从而使得许多科技成果停留在研究阶段,而不能转化为现实的生产力。因此,大力发展风险投资业,加快高新技术产业的发展,增强国民经济竞争力,已成为中国在21世纪迎接知识经济挑战的必然选择。

中国的风险投资起步于20世纪80年代中期,但由于相关制度、政策环境不配套,风险投资在中国的发展较为缓慢,对高科技产业的促进作用也极其有限。针对这种情况,在1998年3月召开的全国政协九届一次会议上,民建中央提交了《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》,被大会列为“一号提案”。由此,风险投资才真正引起政府和企业的重视,中国的风险投资业才真正开始启动。近几年来,国内出现了许多新的风险投资机构,一些国际风险投资基金也到中国积极寻求投资项目。其中,四通利方、金蝶财务都是较为成功的例子。但是,到目前为止,中国的风险投资活动还远未发展到其应有的规模与范围,尚未起到其应有的作用,还存在许多缺陷。比如:风险资金来源不足、缺乏完善的中介机构、风险投资机制不健全、缺乏真正的风险投资家、资本市场不完善因而风险资本缺乏有效的退出机制等等。制约中国风险投资业发展的原因很多,而对风险投资缺乏客观全面的认识是制约我国风险投资业发展的重要因素之一。

本书以知识经济和全球化为背景,对风险投资进行了全面系统的论述,既注重基础知识和理论的介绍,也有较强的操作性。全书共分两部分:第一部分为前五章,主要研究风险投资理论,分别介绍风险投资的内涵与特征、风险资金的筹集、风险投资、风险投资基金和风险投资的对象。第二部分为后五章,主要研究风险投资实务,着重分析风险投资的运作过程、退出机制、退出场所,最后一章谈风险投资的风险管

理问题。

在本书的写作过程中得到对外经济贸易大学国际经济贸易学院赵忠秀院长的大力帮助，另外王首元博士参与了部分案例的编辑工作。在此一并表示感谢。由于笔者知识水平有限，文中恐有不足之处，恳请各位读者、专家不吝指正。风险投资是科技发展和“经济增长的推动器”，本书旨在为中国风险投资业的发展尽一份微薄之力，若能达此目标，笔者将不胜欣慰。

作者

2010年3月

目 录

第一章 风险投资概述	1
第一节 风险投资的概念	2
第二节 风险投资的发展概况	10
第二章 风险资本的筹集	25
第一节 政府的风险投资	26
第二节 机构投资者的风险投资	29
第三节 个人投资者的风险投资	34
第四节 中国风险资本的来源	35
第三章 风险投资的运作者	45
第一节 风险投资公司	45
第二节 风险投资家	53
第四章 风险投资基金	73
第一节 风险投资基金概述	73
第二节 风险投资基金的设立	80
第三节 风险投资基金的组织管理	90
第四节 风险投资基金的运营管理	99
第五章 风险投资的对象	107
第一节 风险企业概述	108
第二节 风险企业的创立与运作机制	116
第三节 风险企业与风险投资	127

第六章	风险投资的运作过程	142
第一节	选择投资项目、筹集风险投资资金	142
第二节	风险投资项目的评价	149
第三节	谈判与签订投资协议	159
第四节	参与风险企业的管理	167
第七章	风险投资的退出	176
第一节	公开上市	177
第二节	股权回购	186
第三节	兼并与收购	190
第四节	破产清算	202
第八章	风险投资的最佳退出场所——二板市场	214
第一节	二板市场概述	214
第二节	美国 NASDAQ 市场	218
第三节	香港创业板市场	224
第四节	世界其他二板市场	229
第九章	风险投资的中介服务机构	247
第一节	投资银行	248
第二节	其他中介机构	255
第三节	代理人和投资顾问	260
第四节	风险投资保险制度	266
第十章	风险投资的风险管理	271
第一节	风险投资的风险分析	272
第二节	风险投资的风险管理工具	287
第三节	风险投资的风险管理措施	292
参考文献	303	

第一章 风险投资概述

✓ 本章摘要

本章首先介绍了风险投资的概念，风险投资的基本特征，风险投资的类型，以及风险投资的作用。因为美国的风险投资在全世界的风险投资中所占的地位十分重要，并且具有极强的代表性，所以，重点介绍了美国风险投资的发展。除美国之外，本章还对欧洲、亚洲的风险投资作了具体介绍。另外，也对我国的风险投资作了简要介绍。通过本章的介绍，期望给读者一个关于风险投资的大体框架。更加具体的风险投资内容将在后续章节中详细介绍。

✓ 本章关键词

风险投资 高风险 高收益 美国风险投资协会

✓ 学完本章，你需要掌握

- 风险投资概念、特征、类型、作用
- 风险投资在全世界的发展状况

随着高科技的飞速发展，世界各国和地区之间的竞争逐步转变为以高科技为主导的综合国力的竞争，高科技产业的培育和发展状况已成为决定一国国际竞争力的关键因素。因此，与高科技密切相关的风险投资业也日益受到各国的重视。进入20世纪90年代之后，美国经济的持续稳定增长举世瞩目，其重要原因在于高新技术产业的迅速发展以及在世界范围内的领先地位，而美国高新技术产业的迅速发展与其遥遥领先的风险投资机制密不可分。如果没有风险投资，就没有诸如数字设备公司、苹果电脑、英特尔、微软、网景以及雅虎等一大批处于世界信息技术前沿的公司，也没有美国20世纪90年代连续9年高速增长的经济。美国的成功诱使其他国家效仿，开始致力于发展风险投资。欧洲大陆是继美国之后风险投资的第二大热土。英国、法国、德

国相继制定各种政策措施,鼓励风险投资的发展。其他国家和地区如日本、中国台湾、以色列等也不甘落后,设立了自己的风险投资体系。

第一节 风险投资的概念

一、风险投资的含义

风险投资是一种以私募方式募集资金,以公司等组织形式设立,投资于未上市的新兴中小型企业(尤其是新兴高科技企业)的一种承担高风险,索求高回报的投资形式。风险投资一般需要4年~6年才可能收回,其间通常没有收益,一旦失败血本无归,而如果成功,则获得丰厚利润。

风险投资的两个突出特点是高风险、高收益。风险投资存在高风险,主要有三个原因。第一,风险投资选择的主要投资对象是处于发展早期阶段的中小型高科技企业(包括企业的种子期、导入期和成长期),这些企业存在较多风险因素。例如:处于种子期的企业,从技术酝酿到实验室产品,再到粗糙的样品已经完成,需要进一步的投资以形成产品。但此时企业刚刚创建,技术上还存在许多不确定因素,产品还没有推向市场,因而投资的技术风险、市场风险、管理风险都很突出。第二,风险投资是中长期投资。投资的回收期一般是4年~6年,而且资金的流动性也很差。第三,风险投资是连续投资,资金需求量可能很大,而且在投资初期很难准确估计。

风险投资又会获得高收益,这是因为:第一,风险投资公司的投资项目是由非常专业化的风险投资家经过严格的程序选择而获得的。选择的投资对象是一些潜在市场规模大且具有高成长、高收益的新创事业或投资计划。第二,由于处于发展初期的小企业很难从银行等传统金融机构获得资金,风险投资家对它们投入的资金是“雪中送炭”,因而风险投资家也能获得较多的股份。第三,风险投资家丰富的管理经验弥补了一些创业家管理经验的不足,从而保证企业能够迅速地取得成功。最后,风险投资会通过企业上市的方式,从成功的投资中退出,从而获得高额资本收益。

二、风险投资的基本特征

风险投资实质上是一种金融与高科技相结合,将资金投入风险极大的高新技术开发与生产,使科技成果迅速转化为商品的新型投资机制,是高新技术产业化过程中的一个资金有效使用的技术系统。风险投资与传统的投资理念截然不同,具有以下几个

基本特征:

(一) 投资方向主要集中于高科技领域

风险投资就是对高风险项目或企业进行的投资。而高风险的项目或企业往往是具有开拓性和创新性的项目或企业,主要存在于高科技领域。风险投资所追求的目标,就是高科技成果商品化、产业化后所能获取的高回报。高新技术产业自然成为风险投资的重点。从具体行业来看,风险投资主要集中在信息产业和生命科学领域。据统计,1996年美国风险投资的主要行业构成是:电脑工业25.1%;通讯工业23.8%;生物科技21.7%;电子工业11.1%;商品及零售业8.6%;传统工业3%;其他6.7%。而进入21世纪,风险投资的领域进一步拓宽,出现了替代新能源、医疗器械、因特网技术、第二方企业调整改革和人工智能五大新兴产业。

(二) 投资对象集中在具有潜在高成长性的中小企业

从欧美等发达国家经验来看,风险投资的直接投向是中小企业。这是因为,一般金融投资主要支持市场相对稳定、技术成熟程度较高的产品或企业。高新技术产业的高风险使讲求安全性的银行资金对这类企业的贷款十分谨慎。由于高风险,加之没有担保抵押,中小企业很难通过正常渠道从银行获得融资。而与此相反,风险投资致力于发现新的科技突破口,着眼于项目是否有巨大的发展潜力和高成长性。对于具有创新性的、先进的技术,风险投资则会在企业及技术发展的各个阶段提供包括资金和管理在内的全方位的支持。

(三) 投资方式以股权形式为主

风险投资是一种长期的流动性低的权益资本,它的投资方式具体包括购买可转换优先股和普通股等形式。在风险投资的投资者中,前者远比后者使用得广泛。二者的差别在于,在收益变现时,前者被优先支付。从投资者的利益看,可转换优先股有两个重要优点:第一,它可以大大减少风险投资公司的投资风险;第二,它可以刺激风险企业的经营管理。因为风险企业的经理人员们一般都持有普通股,如果企业只是刚好盈利,在支付风险投资者以后,企业就所剩无几,经理人员手中的股票价值也会降低。

这种投资方式的一个很重要的特点就是风险投资不仅为风险企业提供资金,而且提供一系列的咨询服务甚至进行管理。风险投资家直接参与风险企业的经营管理。从创意、项目立项到科技成果商品化、产业化,风险投资家给予全方位的支持。

(四) 投资特点具有高风险性和高收益性

一项科研成果从最初的构想到形成产业化,一般要经过研究、开发、试点和推广四个阶段。风险投资重点支持开发和试点这两个阶段。通常研究、开发与试点所需资金的比例是1:10:100。也就是说,在风险企业发展的不同阶段风险投资公司都必须不断地注入资金,而且投入的资金在不断加大,直至风险投资公司股权转让退出投资。风险投资的失败率很高,据统计,由风险投资公司支持的风险企业大约有20%~30%完全失败,60%受挫,只有5%~20%获得成功。但是,一旦获得成功,风险投资可以得到高额的投资回报。据统计资料显示,美国风险投资的长期平均年回报率高达20%,而股票的长期平均年回报率为9%~15%,国债则为5%~6%。从投资效益来看,成功的风险投资可以获得几十倍甚至上百倍的利润,完全可以弥补在其他项目上的投资损失。

(五) 退出方式为公开上市

风险投资公司在将资金投入风险企业后,追逐和期待所投资的企业发挥潜力和股票增值,然后将股权转让,实现投资收益。风险投资的目的并不是对被投资企业控股,而是使风险投资取得成功后尽快实现回报,再从事新的风险投资。因此,一个成熟有效的市场环境,使得风险投资能顺利退出是保证风险投资成功的必要条件。风险投资的退出方式主要有公开上市、企业并购和破产清算三种。其中,公开上市是风险投资价值实现的最佳方式。据统计,目前,北美风险投资的80%采用证券化方式投入和回收,欧洲地区为65%,亚洲地区为40%。

风险企业主要是成长中的高科技企业,它们大都很难满足主板市场的条件,因而风险企业的股票上市主要在二板市场。二板市场是在正式股票市场之外,主要面向高科技中小企业和新兴公司的股票市场。其上市企业的标准适当低于主板市场的条件。目前,许多国家开辟了二板市场。其中以美国纳斯达克证券市场(NASDAQ)最为典型,发展最为迅速。NASDAQ已经成为各国二板股票市场的典范。此外还有欧洲新市场(European New Market)、日本的JASDAQ系统。香港联交所“创业板”市场也于1999年第四季度正式启动。

(六) 采取股份制的组织结构

高科技企业的创业和发展,是风险投资者与科学发明者密切结合、优势互补的过程。因此,在创业过程中处理好知识产权即技术入股的问题极为重要。在利用风险投资创建的高科技企业中,技术专家的技术发明可以占有相当的股份,一般可享有

20% ~ 25% 的股权。有的国家为了照顾某些技术发明者的权益, 允许技术专家持股 51% (包括技术股权 15% ~ 20% 在内)。在企业发展后, 按照事先约定的契约规定, 购回其余 49% 的股份。风险企业的管理者也持有公司的股份。风险投资这样运作, 主要是为了使技术发明者、管理者与企业的利益融为一体, 激励员工同企业共同创业、共同致富。从实际情况来看, 这种把企业管理者、技术发明家、风险投资者与风险企业的成败以及利润紧密相连的利益分配机制, 对促进风险投资的成功发挥了重要作用。

三、风险投资的类型

根据接受风险投资的企业发展的不同阶段, 我们一般可将风险投资分为四种类型。

(一) 种子资本

那些规模很小, 或者刚刚处于发展早期的企业, 既不可能从传统的银行获取信贷 (原因在于缺乏可资抵押的财产), 也很难从商业性的投资公司获得风险资本。除了求助于专门的金融渠道 (如政府的扶持性贷款) 以外, 这些企业更多的目光投向提供“种子资本”的风险资本。种子资本主要为那些处于产品开发阶段的企业提供小笔融资。由于这类企业可能在很长一时期内 (一年以上) 都难以提供具有商业前景的产品, 所以投资风险极大。对“种子资本”具有强烈需求的往往是一些高科技公司, 如生物技术公司。它们在产品明确成型和得到市场认可前的数年里, 需要定期注入资金, 以支持其研究和开发。尽管这类投资的回报可能很高, 但绝大多数商业性投资公司都敬而远之, 其主要原因是对投资项目的评估需要相当的专业化知识。由于产品市场前景的不确定性, 这类投资风险太大, 商业投资公司一般都不愿意进行投资。

(二) 导入资本

当一个公司拥有了一定的产品, 并具有较明确的市场前景后, 由于资金短缺, 企业便可寻求“导入资本”, 以支持企业的产品试验和市场试销。但是由于技术风险和市场风险的存在, 企业要想激发风险投资家的投资热情, 公司本身必须达到一定的规模, 对导入资本的需求才能达到相应的额度。因为从交易成本 (包括法律咨询成本、会计成本等) 角度考虑, 投资较大公司比投资较小公司更具有投资的规模效应。从抵御市场风险能力的角度考虑也需要公司有一定的规模。

(三) 发展资本

“发展资本”是用于企业扩张期的风险资本。这种形式的投资在欧洲已成为风险投资业的主要部分。以英国为例,目前“发展资本”已占到风险投资总额的30%。这类资本的一个重要作用就在于协助那些私人企业突破杠杆比率和再投资利润的限制,巩固这些企业在行业中的地位,为它们进一步在公开资本市场获得权益融资打下基础。尽管该阶段风险投资的回报并不太高,但对于风险投资家而言却具有很大的吸引力。原因就在于所投资的风险企业已经进入成熟期,包括市场风险、技术风险和管理风险在内的各种风险已经大大降低,企业能够提供一个相对稳定和可预见的现金流。而且,企业管理层也具备良好的业绩记录,可以减少风险投资家对风险企业的介入所带来的成本。

(四) 风险并购资本

风险并购资本是一种特殊的风险投资工具。一般适用于较为成熟的、规模较大并具有巨大市场潜力的企业。与一般杠杆并购的区别在于,风险并购的资金不是来源于银行贷款或发行垃圾债券,而是来源于风险投资基金,即收购方通过融入风险资本来并购目标公司的产权。以管理层并购为例,由于风险资本的介入,并购所产生的营运效果(指并购后反映在营运现金流量上的效果)也就更加明显。目前,并购所涉及的风险资本数额越来越大,在英国已占到风险投资总量的2/3。但交易数量却少得多,原因在于风险并购的交易规模比其他类型的风险投资要大得多。

四、风险投资的作用

自20世纪40年代风险投资在全球诞生以来,特别是最近的20年,风险资本在其自身获得迅速发展的同时,也为全球经济发展作出了巨大的贡献。在风险投资比较发达的美国,风险资本对中小高科技企业的扶植率超过了90%。微软公司就是众多接受过风险资本扶植的高科技企业之一。该公司创立于1975年,1998年2月,其总市值已经超过了2000亿美元;2007年,微软的总市值达到2700多亿美元。规模大于许多中小国家的国内生产总值,为社会创造了大量的就业机会,并带动了许多相关产业的发展。不仅如此,风险投资在美国还促成了闻名全球的“硅谷”科技园区的崛起,造就了全球最活跃的“纳斯达克”证券市场。

因此,风险投资对全球经济的发展和改善人类生活起了极为重要的作用。下面,我们对此作详细的探讨。

（一）风险投资是建立科技创新体系的基石

科学技术是第一生产力。没有科技的创新，就没有经济的发展。人们从世界经济的发展过程中，越来越清晰地认识到了这一点。尤其是进入信息经济时代以来，许多国家纷纷根据自身的具体情况，加大力度建立本国的科技创新体系，以增强国家的竞争力。然而，这些国家无论采取哪些方式加速本国的科技创新体系的形成，都必须首先解决研究与开发的问题。研究与开发能力是建立科技创新体系的基石。没有研发能力，科技创新体系的建立就无从谈起。因此，培育研究与开发的能力和水平是各国政府的当务之急，而解决这一问题的关键是加大资金投入力度。

从各国的情况来看，政府和银行对研发的投入很少，主要是由企业和个人来投资。因此研发经费严重不足。而风险资本的介入弥补了这个不足，并且越来越成为研发资金的主要来源。以新药研发为例，在美国制药企业的研究和发展资金中，大部分资金来源于风险投资，2003年，全美风险投资新增部分有50亿美元投入到新药研发上，当年全部新增投资为28%。不得不承认，在创新研发领域，风险资本扮演了不可或缺的角色。

（二）风险投资是科技企业成长及科技成果产业化的“催化剂”

“催化剂”是指化学反应过程中能够加快化学反应速度的一种物质。如果把科技企业从兴起到成熟这一成长过程比作一个化学反应的话，那么，将风险投资称为这一过程的“催化剂”是不足为过的。而科技企业成长速度的加快，也必然带来科技成果产业化速度的加快。

人才、技术和资金是一个项目成功与否最关键的三个因素。当人才资源和技术资源被企业拥有之后，资金因素直接影响着企业发展的速度。这一点对新兴企业而言尤为重要。我国的人才技术资源可谓非常丰富，每年全国产生的专利项目就有7万个左右，省部级的科研成果也有近3万个，然而，科技成果的转化率却非常低，仅达到15%~20%。许多被市场认可的高科技产品，由于缺乏有效的融资渠道而中途夭折，从而使一批新兴企业失去了继续发展的机会。另外，即使其他已经获得发展的科技企业，其发展速度也无法和风险资本市场成熟的发达国家的同类企业相比。我国IT业的领头羊——联想集团等业界“三甲”年产值的总和加起来不过500亿元人民币，还不及集团众多的IT业的著名公司之一——数字设备公司（DEC）年产值1200亿元人民币的1/2。造成这种现状的原因固然是多方面的，但是，风险资本市场的不完善是其原因之一。我国目前仅有160余家风险投资机构，风险资本总额仅有约210亿元人民币，风险资本市场和风险投资体系还远没有建立。反观美国，目前各类风险投