

当代学者人文论丛

DANG DAI XUE ZHE REN WEN LUN CONG

Fuhuaqiyufengxiantouzironghelun

孵化器 与风险投资 融合论

瞿群臻 著



中国文史出版社

福建省软科学基金项目(项目批准号:2004R020)

华侨大学新世纪优秀中青年骨干教师基金资助项目

孵化器与风险投资融合论

瞿群臻 著

中国文史出版社

图书在版编目(CIP)数据

孵化器与风险投资融合论/瞿群臻著. - 北京:中国文史出版社,2005.12

(当代学者人文论丛.第10辑)

ISBN 7-5034-1771-4

I. 孵… II. 瞿… III. 高技术产业—孵化器—风险投资—研究—中国
IV. F279.244.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 150509 号

孵化器与风险投资融合论

责任编辑:方正 封面设计:福瑞来书装

出版发行:中国文史出版社

社 址:北京太平桥大街 23 号 邮编:100811

印 刷:北京通州皇家印刷厂 邮编:101109

经 销:新华书店北京发行所

开 本:880×1230 毫米 1/32

印 张:7.75

字 数:215 千字

版 次:2005 年 12 月北京第 1 版

印 次:2005 年 12 月第 1 次印刷

全套定价:210.00 元

文史版图书如有印、装错误,工厂负责退换。

目 录

第一篇 绪论

第一章 孵化器 and 风险投资概述	(3)
一、孵化器内涵及功能	(3)
二、风险投资内涵及功能	(6)
第二章 孵化器与风险投资融合初论	
——必要性和可行性	(11)
一、中国孵化器发展瓶颈问题	(11)
二、中国风险投资发展瓶颈问题	(14)
三、中国高新技术企业发展瓶颈问题	(17)
四、孵化器与风险投资融合的必要性和可行性	(19)

第二篇 孵化器论

第三章 中国孵化器理论研究与实践	(23)
第四章 中外孵化器发展研究及对中国启示	(26)
一、欧美孵化器发展	(26)
二、发展中国家孵化器发展	(30)

· 2 · 孵化器与风险投资融合论

三、中国孵化器的发展	(32)
四、中外政府在孵化器中的作用比较分析	(33)
五、欧美及发展中国家孵化器发展对中国的启示	(36)

第五章 福建省孵化器发展管窥

一、福建省孵化器与风险投资企业的发展环境	(40)
二、福建省孵化器与风险投资企业取得的成果	(41)

第三篇 风险投资论

第六章 中国风险投资基金模式

一、一般风险投资基金的组织形式及管理	(48)
二、中国风险投资基金模式的建立与管理	(49)

第七章 构建风险投资管理监控体系之设想

一、国外风险投资监控模式	(57)
二、建立有效的管理监控体系的目的与意义	(58)
三、建立有效风险投资管理监控体系的前提	(60)
四、构建新的风险投资管理监控体系	(63)

第八章 基于风险项目选择阶段的管理监控模式

一、风险项目选择阶段管理监控模式	(68)
二、项目沟通	(68)
三、项目评估	(69)
四、项目调查	(70)
五、项目决策	(72)

第九章 风险资金运作管理监控体系 (73)

一、风险资金运作管理监控模式 (73)

二、投资协议的监控功能 (74)

三、项目责任小组的组建 (77)

四、项目责任小组参与风险企业的经管运作的监控 (79)

第十章 风险项目终结阶段的退出渠道选择 (87)

一、风险项目终结阶段的管理监控模式框架 (88)

二、风险项目的终结决策 (88)

三、风险项目退出渠道的选择 (89)

四、风险项目的最终评价与存档 (91)

第十一章 发展风险投资业研究——福建 (92)

一、中国政府高度重视和大力支持风险投资业的发展 (92)

二、发展福建风险投资业的现状 (94)

三、发展福建风险投资业存在的问题 (96)

四、发展福建风险投资业的建议与措施 (98)

第十二章 发展高科技风险投资业研究——厦门 (104)

一、厦门高科技风险投资业的形成和发展状况 (105)

二、制约厦门高科技风险投资业发展的主要因素 (107)

三、对厦门高科技风险投资业发展的几点建议 (111)

四、运用创新精神,促进厦门高科技风险投资进一步发展 (116)

第十三章 发展风险投资基金研究——泉州 (121)

一、泉州发展风险投资业的必要性和可行性 (121)

二、泉州风险投资基金的建立与管理 (126)

第四篇 孵化器与风险投资融合论

第十四章 孵化器与风险投资融合之博弈	(139)
一、孵化器与风险投资融合的必要性及可能性分析	(139)
二、孵化器与风险投资融合的博弈决策模型	(140)
三、结论分析与政策建议	(145)
第十五章 孵化器与风险投资融合机制研究——美国	(147)
一、美国孵化器与风险投资融合现状	(147)
二、美国孵化器与风险投资融合组织管理运行模式	(151)
三、美国孵化器与风险投资融合经验及对中国启示	(152)
第十六章 中国孵化器与风险投资融合之环境模型	(158)
一、中国孵化器和风险投资的发展现状及融合的必要性 ..	(159)
二、中国孵化器与风险投资融合的环境模型	(162)
三、结论和前景展望	(168)
第十七章 孵化器与风险投资融合机制研究——中国	(170)
一、中国孵化器与风险投资融合现状	(170)
二、中国孵化器与风险投资融合组织管理运行模式	(176)
三、中国孵化器与风险投资融合存在问题及对策	(180)
第十八章 台湾孵化器与风险投资融合现状、经验及对中国启示	(188)
一、台湾孵化器与风险投资融合现状	(188)
二、台湾孵化器与风险投资融合经验及对中国启示	(193)

第十九章 孵化器与风险投资融合机制研究——福建 (196)

一、福建省孵化器与风险投资融合的必要性 (196)

二、福建省孵化器与风险投资融合类型 (199)

三、福建省孵化器与风险投资融合模式的探讨 (200)

四、福建省孵化器与风险投资融合机制的对策 (203)

第二十章 孵化器与风险投资融合发展研究——福建与台湾 (213)

一、闽台孵化器发展现状 (213)

二、闽台风险投资发展现状 (216)

三、闽台孵化器与风险投资融合点的分析 (218)

四、闽台孵化器与风险投资融合发展建议 (220)

第二十一章 孵化器与风险投资融合的人力资源管理 (224)

一、孵化器与风险投资融合的优劣势分析 (224)

二、孵化器与风险投资融合后的人力资源整合研究 (226)

三、孵化器与风险投资融合后的组织结构重新设置研究 ... (229)

四、孵化器与风险投资融合后的共赢策略的体现 (233)

第一篇 绪论

SC
上
的
SC
个
活
该
如
另
自
一
全
挂
立
月
一
生

第一章 孵化器和风险投资概述

一、孵化器内涵及功能

美国是企业孵化器的发源地。1956年,美国创业家 Joseph Mancuso^①第一次提出了孵化器概念,美国纽约州附近一个 Batavia 农业小镇上最大的企业 Massey - ferguson 受大环境影响而倒闭,留下 7.89 万 m² 的空厂房并导致当地 20% 的居民失业,失业人数达 2000 多人, Mancuso 和他的家人决定改变这种状况,他们共同买下厂房并将其改造成一个工商厂房租赁中心,并提供信用和顾问服务,明显改善了当地的就业活动和生活。因为最早进入中心的公司中有一家养鸡孵育公司,而且该中心经营方式与抚养小鸡有着类似的地方,所以 Batavia 当地居民开始称该中心为 Incubator, Joseph Mancuso 也因此成为孵化器产业发展史上最负盛名的人物。孵化器,英文为 incubator,本义指人工孵化禽蛋的专门设备。后来引入经济领域,一般是指一种新型的社会经济组织,一个集中的空间,能够在企业协办初期为个体及企业家发明者提供资金,管理支持及保护的组织,其目的是扶持小的,新建的科技型企业,将技术创新转化为商业价值。

中国孵化器多是指科技企业孵化器,本书所指的孵化器与科技企业孵化器是同义词,书中如果没有特别说明孵化器就等同于科技企业孵化器。从 1959 年第一家企业孵化器诞生至今,孵化器伴随着一代又

① 林虎. 以色列孵化器的发展对中国孵化器建设的启示[J]. 科技创业月刊, 2004(5): 第 32 页.

一代的企业成员(尤其是科技型企业)成长,并积累了不少的成功经验。不论从它的发展历程,体系结构,运作模式或者经营理念,孵化器企业都在一定程度上取得了成就。

1. 孵化器内涵

国内外学者从不同角度给出了企业孵化器的定义,归纳起来主要有两类:第一类把企业孵化器看作是一种环境。Lalkaka&Bishop(1997)^①认为企业孵化器是一种为培育新生企业而设计的受控制的工作环境。在这个环境中,人们试图创造一些条件来训练、支持和发展一些成功的小企业家与盈利的企业。这一类主要强调企业孵化器的创新服务功能,认为企业孵化器主要是培育企业适应市场险恶竞争的能力,如美国国家企业孵化器协会(NBIA)^②认为:企业孵化是一个商业企业发展的动态过程;孵化器孵化年轻企业,在他们非常脆弱的启动时期帮助其生存并成长;孵化器为企业提供内行管理帮助,将企业引向融资之道,为危机企业暴露风险并提供技术支持服务。第二类把企业孵化器看作一种运作形式。钱平凡^③(2000)认为孵化器是一种介于市场和企业之间的新型社会经济组织形式,它通过提供研发、生产、经营的场地、通讯、网络与办公等方面的共享设施,系统的培训和咨询,政策、融资、法律和市场推广等方面的支持,降低新创企业的创业风险和创业成本,提高企业的成活率和成功率。颜振军^④认为企业孵化器是一种专门为扶持新建小企业而设计和运作的体系。该体系以一些建筑和设施为依托,由一支精干的管理服务团队将与小企业成长相关的社会资源有效组合,服务于创业者成长的初始阶段。孵化器运作内容包括企业筛选

① Lalkaka R. Lessons form international experience for the promotion of business incubator systems in emerging ecomies; Number 3 [M]. New York; Business and Technology Development Strategies, 1997.

② NBIA. What is Business Incubator [EB/OL]. 2000-05-26.

③ 钱平凡. 孵化器运作的国际经验与我国孵化器产业的发展对策[J]. 管理世界, 2000 (6).

④ 颜振军. 孵化与奋飞[M]. 北京:民族出版社, 2000.

阶段、企业入孵培育阶段、入孵企业毕业阶段等三环节。

2. 孵化器功能

孵化器的功能目标服从于本国经济发展的需要。西方国家一般将企业孵化器的目标设定为促进经济多元化。如美国孵化器的基本目标是促进就业和扶持落后经济地区的发展。Allen&Rahman (1985) 研究了12个孵化器中的56个在孵企业, 这些企业使用了孵化器所提供的5大类共38种服务。这5大类服务是①融资咨询; ②管理支持; ③普通商务; ④专业商务; ⑤物理空间。Smilor&Gill (1986) 发现“孵化器是新创企业和潜在投资者之间的经纪人”, 使他们总结了企业孵化器的10个重要服务内容: ①一站式的专家服务; ②获取融资; ③物质财务支持; ④社区支持; ⑤创业网络; ⑥创业教育; ⑦对成功的感知; ⑧对入驻企业的选择程序; ⑨紧密联系大学; ⑩简洁的项目“里程碑”。中国发展企业孵化器是促进科技成果转化、培育科技型中小企业和企业家的有效途径, 是为实践证明了的加速我国高新技术产业化的重要经验, 也是建设国家创新体系的重要组成部分。各个孵化器所提供的孵化功能随各地情况和孵化器类型不同而异。张景安^①(2001) 分析了中国科技企业孵化器的10项功能是①孵化企业的入驻和退出; ②提供孵化场地; ③提供各种商务和网络通信等服务设施; ④物业服务; ⑤税务财务等商务服务; ⑥信息咨询; ⑦企业管理; ⑧人员培训; ⑨融资服务; ⑩营造适合创新的先进文化氛围。

从实践上看, 几十年的发展使孵化器这一特殊的企业为其产成品, 即孵化企业提供了必要的基本要素, 包括共享空间, 共享服务, 特殊孵化企业优惠政策等, 纵观所有孵化器企业, 其目的和功能不外乎以下几个方面:

第一, 提供综合性的服务和必要公共服务设施。

国际企业孵化器是综合孵化器的发展, 它更注重国际化的创业活动。而在国内诸如留学人员创业园是专门为海外留学人员创办的, 目的

^① 张景安, 张超英. 我国科技企业孵化器发展的回顾与展望[J]. 火炬论坛, 2001(1).

是积极吸引留学人员回国创业,充分调动海外留学人员的先进技术和经营理念以推动本国经济发展,提高本国科技水平。这类孵化器除了提供一般孵化器服务以外,还提供对海外留学人员的特殊的优惠政策。这类孵化器的代表有厦门留学人员创业园,海淀留学人员创业园等。

第二,提供全面的包括创业咨询,教育培训,管理,法律等在内的中介服务,提高新创企业的存活率并帮助它们健康成长。

与新创企业有关的过程整合是企业孵化支持系统化的具体表现,孵化集团的企业管理咨询支持和服务也包括企业发展和技术开发,市场营销,竞争研究分析,法律顾问,会计等。因而企业孵化器在孵化企业方面的主要功能是重点提供企业发展战略,品牌经营和公司治理结构方面的支持,而孵化出来的企业是孵化集团追求的最终成功。

第三,为在孵企业提供各种创新基金,孵化基金,融资担保等服务,解决新创企业的资金问题。

一般孵化器中的新创企业在入住期间发展比较健康,在进驻前到毕业的时间里,平均每个企业的销售额都有不同程度的增长。但是在孵化期间就需要更多的资金和基金的担保以解决在新创企业里的各种资金运转的问题。

二、风险投资内涵及功能

风险投资(Venture Capital)也称创业投资,风险投资业在20世纪40年代起源于美国。当时美国一些私人银行通过对钢铁、石油和铁路等新兴行业进行投资,从而获得了高额回报。1946年美国哈佛大学教授George Doriot和一批新英格兰地区的企业家筹建了美国研究开发公司(AR&D),开创了现代风险投资业之先河^①。该公司以支援波士顿周边的科学家尽快将实验室成果转化为市场商品为己任。1957年公司以7万美元投资于美国数据设备公司(DEC)普通股,拥有其77%的

^① 李建良. 风险投资操作指南[M]. 北京:中华工商联合出版社,1999年5月,第15页.

股份。1971 年 AR&D 所持有的 DEC 股份价值增长了 5000 倍,达到了 3.55 亿美元。美国的风险投资经历了两大发展时期,1958 年美国政府通过了《中小型企业法案》,成立了中小型企业管理局,该法案使得中小型企业在其成长初期可以较为容易地得到风险投资的支持,从而促进了美国中小企业和风险投资的发展。美国风险投资发展的另一高峰期是从 70 年代后半期开始的。1973 年随着大量小型合伙制风险投资公司的出现,全美风险投资协会宣告成立,为美国风险投资业的蓬勃发展注入了新的活力。

中国风险投资业起步相对较晚,1985 年 3 月中共中央在《关于科学技术体制改革的决定》中首次提出了“创业投资”的概念,同年 9 月国内第一家风险投资公司——中国新技术创业投资公司宣告成立。此后,又相继出现了“广州技术创业投资公司”、“深圳新技术创业基金会”和 1988 年国务院批准建立的我国第一个国家高新技术产业开发区实验区,标志着中国风险投资业的诞生。但在以后的十年中,我国的风险投资业却没有得到较程度的发展。直到 1998 年 3 月在“两会”召开之际,民建中央向全国政协九届一次会议递交了《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》,此提案被列入全国政协“一号提案”,在国内引起了较大程度的反响,随后一股风险投资热悄然兴起。

1. 风险投资内涵

至今为止关于风险投资的定义至少有几十种之多,许多文献和国际几个权威机构对风险投资均提出过自己的看法。具体的含义没有统一观点,不同的机构对风险投资的定义稍有差异。欧洲风险投资协会(EVCA)认为风险投资是为公司的成立、发展、扩展、重组或并购投入的一种资本。它是为未在股票市场上上市的企业提供的一种权益资本,也被称作私人权益资本;美国风险投资协会(NVCA)认为风险投资是由职业会融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本;美国《企业管理百科全书》把风险投资定义为“对不能从诸如股票市场、银行或银行相似的传统融资渠道获得资本的工商企业的投资行为”;英国学者 Gonence 认为“风险投资是一种寻找具有高

利润、发展潜力大、高风险投资机会的投资行为”；联合国经济合作和发展组织(OECD)24个工业发达国家在1983年召开的第二次投资方式研讨会上认为，凡以高科技知识为基础，生产与经营技术密集的创新产品或服务的投资，都可视为风险投资；世界经济合作组织科技政策委员会于1996年发表了一份题为《风险投资与创新》的研究报告，该报告对风险投资的定义为：风险投资是指向极具发展潜力的新建企业或中小企业提供股权资本的一种投资行为；《亚洲创业投资指南》对风险投资的定义：风险投资就是创业投资，创业投资可精确定义为对中小型未上市企业进行的投资，投资者在一定程度上参与企业管理；欧洲投资银行(EIB)认为风险投资是为形成和建立专门从事某种新思维或新技术生产的小型公司而持有一定股份形式而承诺投入资本的投资行为。

我国人大常委会在《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》中把风险投资定义为：风险投资是一种把资金投向蕴藏着失败危险的高技术及其产品的研究开发领域，旨在促进高技术成果尽快商品化，以取得高资本收益的投资行为；中国人民大学刘曼红教授认为风险投资是指高风险、高收益、高增长潜力、高科技项目的投资。它集融资与投资于一体，汇供应资本和提供管理服务于一身；李建良认为风险投资是指投资入将风险资本投向刚刚成立或快速成立的未上市新兴公司（主要是高科技公司），在承担很大风险的基础上，为融资入提供长期股权投资和增值服务，培育企业快速成长，数年后再通过上市、兼并或其它股权转让方式撤出投资，取得高额回报的一种投资方式。

综合世界各国看法，风险投资的概念可以分为广义和狭义两种。广义的风险投资包括对一切具有开拓性和风险性特征的经济活动进行的投资。广义的风险投资资金是由投资者向私人企业提供的所有权益性资金以获取目标企业的股份，并使资本最大限度地增殖，如除美国、加拿大以外的国家和地区将所有投向私人公司的股权投资均定义为风险投资；狭义的风险投资如美国全美风险投资协会的定义和国际经济合作和发展组织所下的定义等。狭义的风险投资资金是由投资者向创业者或年轻企业提供的种子期、早期以及发展期所需的资金，以获取目

标企业的股权,并最终获得高额回报,如哈佛商学院将风险投资定义为向年轻公司或新公司的投资。国内对这一概念的定义比较权威的当属全国人大常委会副委员长成思危 1999 年发表在《管理世界》第一期的《积极稳妥地推进我国的风险投资事业》一文中所下的定义:风险投资是指把资金投向蕴藏着失败风险很高的高新技术及其产品的开发领域,以期成功后取得高资本收益的一种商业投资行为。

2. 风险投资的功能

风险投资具有如下的功能特点:风险投资的对象是创新型高新技术企业或尚处构思中的创新计划,因而具有高风险、高收益并存特征;风险投资项目的选择是高度专业化、程序化,目的是尽可能锁定投资风险;风险投资属于长期投资,投资周期一般在 4 年或 7 年以上,因而具有低流动性特征;风险投资以资本增值方式实现获利,资金投资以权益资本的形式为主且无担保性,资金投入分阶段,单项投资成功率低而综合投资回报率高;风险投资具有较强的聚资、嬗变功能,可将一些社会闲置资金转化为建设资金,将短期性资金转变为长期投资资金,将本属安全性资金(如储蓄、债券、养老准备金等)转变为具有高风险、高收益的创业资金;风险投资的行为主体是拥有科技成果或创新思想的企业家和具有资金的风险资本家,风险投资的运作过程实质上是这两个行为主体紧密配合与协作的过程,因而风险投资不仅投入资金,还要投入科学决策、管理、经营方式方法等,是一种集资金融通、企业管理、科技创新、市场开拓等诸多因素于一体的综合性经济活动。从风险投资的功能将点可以看出风险投资的作用至少有三点。第一,促进科研成果的商业化和高新技术产业的发展;第二,帮助创新型企业成长;第三,支持经济增长和社会发展。

风险投资运作过程可以分为:建立风险投资基金、寻找和评估项目、投资及项目管理、投资基金的回收等步骤。风险投资运作内容包括调查筛选阶段;协商谈判阶段;监督投资、附加价值阶段;清算阶段等四阶段。

综上所述,孵化器主要功能是孵化服务,孵化服务是一种多方位服