

风险投资运行密切相关的外部咨询机构成为风险投资运行的重要支持者。这些机构主要涉及对投资项目以及资产进行客观、专业服务的评估机构、法律服务机构、审计机构以及企业上市、并购活动的投资银行家。这些机构是风险投资运行必不可少的支持者。

风险投资的主体系统是一个涉及风险资本的提供者、投资资本的经营管理者或风险投资机构、风险企业家、政府以及其他服务机构构成的多主体系统。其中，风险资本的提供者以直接或者间接的方式为风险投资提供风险资本^①；风险资本的经营管理者或风险投资机构（风险投资中介）是社会资本转化为风险资本的中介、风险企业资金的直接提供者；政府不但提供风险资本，更为重要的是，政府是风险投资制度、政策的供给者，是风险投资运行的调控者；而其他服务机构，是为风险投资运行提供必需的评估、法律、财务、支持和退出服务的中介机构，主要包括投资银行、会计师事务所、律师事务所、评估师事务所、财务顾问公司等。风险投资机构是风险投资运行的核心主体，就像信贷市场的商业银行一样；更为重要的是，风险投资机构在投入资金的同时还注入管理，这是信贷中介机构所不具有的。

三、风险企业

风险投资的各主体提供的风险资本和其他要素，结合而成一个有利于风险投资项目产业化发展和降低交易成本的组织形式，这一组织形式称为风险企业，它是风险投资各要素的结合点。风险企业是各投资主体提供的资本、劳动、技术、管理等要素的结合体，是在政府规则下运行的其股东追求利润最大化的营利性企业法人组织。可以说，任何企业都是在不确定性条

^① 风险企业所需风险资本的间接提供者、风险投资机构运作的风险资本的直接提供者。

件下从事经营活动的，都可以被称为“风险企业”。但从风险投资的角度来看，我们把风险企业界定为：依据新技术、新市场理念而设立的、旨在通过运用新技术、培育新产品市场的企业。风险企业在风险投资中的重要性在于它是创新技术产业化的载体。风险投资各要素的收益来源于通过对风险企业的技术培育和产品开发、新市场的培育而获得收入。因此，风险企业是风险投资要素的载体，风险企业的成功是一切要素收入的来源。

风险企业一般具有高风险、高收益、知识密集、应变能力强等特征。同时，与任何企业具有生命周期一样，风险企业是指初创或未成熟的企业，在其经营发展稳定或者成熟之前，具有明显的阶段性特点。风险企业一般都要经历初创阶段、初期拓展阶段、生产和销售能力扩张阶段、盈利阶段等四个阶段，然后才进入稳定或成熟性企业阶段，风险大幅度降低。风险企业的生命周期与风险企业所依赖的新创技术和产品的生命周期是密切相关的。

总之，风险投资系统是由风险投资主体、风险投资客体（要素）以及为降低交易成本而结合各要素的风险企业组织而构成的整体，如图 1-2 所示：各风险投资的主体提供风险投资要素，组成风险企业；风险企业通过其发展，获取收益，根据要素贡献提供要素收入，进而为各主体提供由于风险企业培育成功而带来的收益。其中，政府主体提供的制度要素是公共产品，其运行的财政基础是纳税人缴纳的税收。从各国的实践来看，具有以下特点：一是制度因素一般作为风险投资运行的外生变量，从外部作用于风险投资运行；二是这一要素并不单独收取费用，而是按照公共财政制度要求统一交纳各种税费。

提高到85%。

重庆市的企业一直具有较强的科研实力，从前面的专利申请和授权数据（见表10-25、表10-26）已经得到验证。根据统计资料分析，企业的研发人力资源也占据主体地位，尤以工业企业为甚。2010年，企业研发人员达到了36 586人，占全市研发人员的62.1%，依然处于绝对多数，不过所占比例有所下降，比2009年下降了3.7个百分点；科研机构研发人员为3 633人，所占比例为6.2%，比2009年提高了0.4个百分点；高等院校研发人员为15 904人，所占比例为27.0%。

表 10-27 2000—2010 年重庆市研发人员情况 单位：人年

项目	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
R&D人员折合全时当量	16 174	16 491	17 572	17 744	20 739	24 911	27 976	31 655	34 926	35 005	37 078
基础研究	1 063	1 151	1 448	1 638	2 501	1 597	1 871	2 775	3 201	3 352	3 634
应用研究	3 967	3 807	5 010	5 017	3 319	4 692	5 555	5 189	4 972	5 410	6 049
试验发展	11 144	11 533	11 115	11 089	14 919	18 622	20 550	23 691	26 753	26 243	27 396

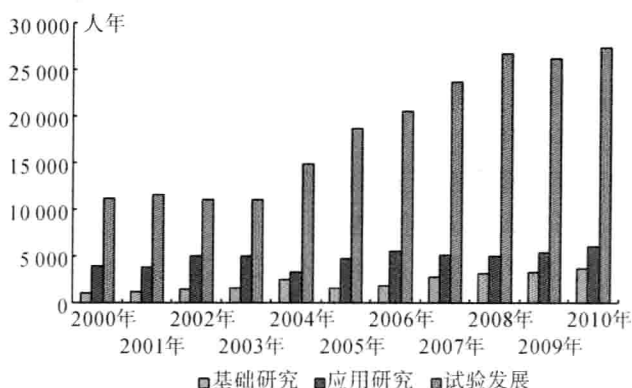


图 10-25 2000—2010 年重庆市研发人员发展趋势图

2010年，重庆市高层次人才中，两院院士13人，占总数的0.3%；新世纪百千万人才工程国家级人选80人，占总数

的 2.1%；国家具有突出贡献中青年专家 63 人，占总数的 1.7%，市级学术带头人 741 人，占总数的 19.9%，市级学术带头人后备人选 446 人，占总数的 12.0%，享受国务院政府特殊津贴人员 2 387 人，占总数的 64.0%（见表 10-28、表 10-29、图 10-26）。

表 10-28 2006—2010 年重庆市高层次
人才情况统计表 单位：人

人才类别	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
两院院士	10	10	10	10	13
新世纪百千万人才工程国家级人选	46	60	60	80	80
国家有突出贡献中青年专家	66	66	66	66	63
市学术带头人	387	388	741	741	741
市学术带头人后备人选	430	443	446	446	446
享受国务院政府特殊津贴人员	2 285	2 340	2 340	2 387	2 387

表 10-29 2010 年重庆市高层次人才分布表

人才类别	人数（人）	所占比例（%）
两院院士	13	0.3
新世纪百千万人才工程国家级人选	80	2.1
国家有突出贡献中青年专家	63	1.7
市学术带头人	741	19.9
市学术带头人后备人选	446	12.0
享受国务院政府特殊津贴人员	2 387	64.0

高成长行业的中小企业一种非常重要的融资方式。

表 10-47 主要介绍分析了企业融资渠道对我国高科技中小企业的适用性。

表 10-47 各类融资方式对我国高科技
中小企业融资的适用程度

		融资渠道分类			对高科技中小企业的适用程度	
企业融资	股权融资	吸引投资者 (私下募集)	政府投资	政府拨款	☆☆☆☆☆	
				资本金投入	☆☆☆☆	
				财政贴息	☆☆☆☆☆	
			基金投资	产业投资基金	☆☆☆☆☆	
				创业投资基金	☆☆☆☆☆	
				风险投资基金	☆☆☆☆☆	
			企业投资	国家投资公司	☆☆☆☆	
				私人投资公司	☆☆☆☆☆	
				海外投资公司	☆☆☆	
			种子基金			☆☆☆☆☆
	企业集资			☆☆☆☆		
	股票融资 (公开募集)	主板发行	国内	发行 A 股股票	☆☆	
				发行 B 股股票	☆	
			海外	海外发行股票	☆	
		创业板发行	国内	☆☆☆☆☆		
	国外		☆☆☆☆			
	债务融资	债券融资	公募	普通债券		☆
				可转换债券		☆☆☆
私募			企业集资		☆☆☆	
信贷融资 (银行贷款)		信用贷款	普通贷款	☆☆☆☆		
			技术改造贷款	☆☆☆		
			技术开发贷款	☆☆☆☆☆		
			政府担保贷款	☆☆☆☆☆		
			其他担保贷款	☆☆☆☆		
		抵押贷款		☆☆☆☆		
		出口信贷		☆☆☆		
		融资租赁		☆☆☆☆☆		
		民间借贷（非正式融资）				☆☆☆

注：☆☆☆☆☆表示非常合适；☆☆☆☆表示非常适合，但融资操作有限制因素；☆☆☆表示适合，融资操作限制因素较大；☆☆表示有较小的现实融资操作可能性；☆表示基本无现实融资可操作性。

2. 风险投资是中小企业的最佳融资渠道

风险投资是一种金融制度的创新，风险投资被设计成与金融机构完全不同的机制，从事风险投资的风险投资家一般都是创业成功者和有丰富阅历的金融、管理等领域的专家，往往具有敏锐的前瞻意识、丰富的阅历和广泛的社会关系网，可以实现企业在高速增长的同时，实现资本快速增值。风险投资与一般金融投资的区别见表 10-48。

表 10-48 风险投资与一般投资的区别

项目	风险投资	一般金融投资
投资对象	用于高新技术创业、新产品开发，主要以中小企业为主	用于传统企业扩展技术、新产品的开发。主要以大中型企业为主
投资审查	以技术实现的可能性为审查重点，技术创新与市场前景的研究是关键	以财务分析与物质保证为审查重点，有无偿还能力是关键
投资方式	绝大多数都是股权投资，关心的是企业的发展前景	主要采用贷款的方式，需要按时偿还本息，关心的是安全性
投资管理	参与企业的经营管理与决策，投资管理严密，是合作开发的关系	对企业经营管理有参考咨询作用，不介入企业决策系统，是借贷关系
投资形式	多阶段，有期限	常为一次性
投资回收	风险共担、利润共享，企业若获得巨大发展，进入市场运作，可转让股权收回投资，再投向新企业	按贷款合同期限收回本息
投资风险	风险大，投资的大部分企业可能失败，但一旦成功，其收益足以弥补全部损失	风险小，若到期不能收回本金，除追究企业经营者的责任外，所欠本息也不能豁免

[116] LEONARD WAVERMAN, WILLIAM S COMANOR, AKIRA GOTO. Competition Policy in The Global Economy: Modalities for Co - operation [M]. Routledge, 1996.

[117] MARK DODGSON, J R BESSANT. Effective Innovation Policy [M]. Routledge, 1996.

[118] ALBERT LLNK. Fiscal Measures to Promote R&D and Innovation - Trend and Issues. See: Fiscal Measures to Promote R&D and Innovation [M]. OECD Paries, 1996.

[119] P BUMS, J DEWHURST. Small Business and Entrepreneurship [M]. Macmilland Press Ltd. , 1996.

[120] M BAGALLA. Investment and Innovation - Theory and Empirical Evidence [M]. Ashgate Publishing Ltd. , 1997.

[121] OECD. Small Business, Job Creation and Growth: Facts, Obstacles and Best Practices, 1997.

[122] OECD/GD. Government Venture Capital For Technology - Based Firms. Organization For Economic Co - operation And Developments, 1997.

[123] JOHN C HULL. Option, Futures, and Other Derivatives [M]. Pearson Prentice Hall, 1997.

[124] BOB ZIDER. How venture capital works [J]. Harvard Business Review, 1998.

[125] MICHAEL E PORTER. The Competitive Advantage of Nations [M]. Free Press, 1998.

[126] ALLAN AFUAH. Innovation Management: Strategies, Implementation and Profits [M]. Oxford University Press, 1998.

[127] EU. Research and Technological Development Activities of European Union [M]. Com (99), 1999.

[128] T C THOMAS. European Industrial Policy and Com-