

创业企业与风险投资实务丛书
ENTREPRENEUR AND VENTURE CAPITAL SERIES GUIDEBOOK



 清华紫光

清华紫光风险投资俱乐部
TSINGHUA UNISPLENDOR VC CLUB

主 编：刘宏飞
副主编：孙惠新 张朝辉

VENTURE CAPITAL SKILLS & POLICY

风险投资操作技巧 及政策法规

◇ 创业企业与风险投资实务丛书 ◇ 中册 ◇

主 编：刘宏飞

副主编：孙惠新 张朝辉

风险投资操作技巧及政策法规

VENTURE CAPITAL SKILLS & POLICY

张朝辉 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

创业企业与风险投资实务丛书. 中, 风险投资操作技巧及政策法规 / 刘宏飞主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2001.12

ISBN 7-5005-5424-9

I. 创… II. 刘… III. ①企业管理—风险投资—基本知识②风险投资—经济政策—中国③风险投资—法规—中国 IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 086696 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京华正印刷厂印刷 各地新华书店经销

690 毫米×990 毫米 16 开 62.25 印张 809 000 字

2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月北京第 1 次印刷

印数: 1—5 000 定价: 90.00 元(上、中、下)

ISBN 7-5005-5424-9 / F·4802

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《创业企业与风险投资实务丛书》编委

主 编：刘宏飞

副主编：孙惠新 张朝辉

编 委：刘宏飞 孙惠新 张朝辉

肖民赞 郭莹辉 张 莹

何建朋

清华紫光风险投资俱乐部

TSINGHUA UNISPLENDOUR V C CLUB

序 言

伴随新经济时代的到来，风险投资创造了许多传奇和辉煌，从硅谷鼻祖——仙童半导体(Fairchild)、全球芯片巨头 Intel，到世界首富比尔·盖茨，以及电子商务网站亚马逊 (Amazon.com)，无不是风险资本的杰作。另一方面，风险投资的作用也被惊人夸大，人们记忆犹新，以创业、科技股为代表的美国 NASDAQ 曾被“狂炒”，以致产生过度泡沫，其中，电子商务网站尤为典型。华尔街曾经流传这样一个笑话：有位乞丐(beggar)转悠大半天，几无所获，过来一位学者，建议他背上写上“e-beggar”，果然有人问津，略给施舍；更有一位高人指点，改写为 www.e-beggar.com，不出所料，兴趣者大增，风险投资家考量给钱；有人询问上市事宜……。

今天，当我们以理性的角度来审视风险投资，仍然可以坚信，股市的泡沫并由此引发的风险投资低潮，并不会改变风险投资对于新经济的杰出贡献，风险投资依然是创业家们实现灵感和梦想的“天使”。

清华紫光的成长历程，深切体验了创业的艰辛、成功的喜悦以及对创业资本的渴求，清华紫光的发展得益于初创阶段创业投资的甘露。紫光 VC—清华紫光科技创新投资有限公司(简称“紫光创投”)，即是在此背景下，由清华紫光股份有限公司发起并联合多家上市公司共同组建的一家风险投资公司。紫光创投秉承清华大学“自强不息、厚德载物”之文化精髓，致力于高校、科研院所科技成果的产业化，以推动中小创业企业发育成长并实现风险资本增值后的成功退出。中国的 VC 行业还很年轻，作为一家有明显高校背景的 VC，紫光创投在风险资本市场的探索研究方面也给予了积极的关注，先后发起创立清华紫光风险投资俱乐部（现有 70 家会员）；与清华大学

中国创业研究中心共同设立“清华紫光创投研究基金”，每年资助 30 万元人民币，用于境内外创业投资课题的研究。

随着我国正式加入 WTO，中国经济发展所展现的巨大市场潜力，正在吸引越来越多的国际投资基金和创业者加入这片沃土，我国风险资本市场必将迎来新的发展机遇。辉煌将偏爱于坚忍不拔、信心百倍而有充分准备的创业者。

由清华紫光风险投资俱乐部组织编写的《创业企业与风险投资实务丛书》（简称《丛书》），为创业者和风险投资家提供了一套实务性、操作性很强的业务丛书，在此，我非常高兴地将此书推荐给广大读者。《丛书》上册“创业企业如何赢得风险投资”，比较系统地介绍了风险投资的运作原理，如风险资本的特点、项目投资决策程序和风险投资家如何开展项目尽职调查；上册还重点介绍了创业企业如何才能赢得风险投资。《丛书》中册“风险投资操作技巧及政策法规”，为读者精选了部分国际风险投资经典案例；政策法规部分收集了近几年国家及地方如北京、上海、深圳、西安等地有关创业投资方面的最新法规和政策。《丛书》下册“风险资本市场名录”，可谓是 VC 机构名录大全，囊括介绍了国内外 800 多家风险投资机构。

本《丛书》集理论性、实用性、资料性于一体，可作为创业者和风险投资人的一套业务指南。《丛书》也可成为业内人士、研究者和在校大学生在创业、风险投资领域的一个高效搜索引擎。

清华紫光股份有限公司 总裁

张纪

致 谢：

《创业企业与风险投资实务丛书》（简称《丛书》）是在清华紫光风险投资俱乐部多次论坛活动的基础上、根据俱乐部会员尤其是创业企业的迫切要求编写的，俱乐部会员单位在本书编写过程中提供了丰富的实例题材，在此表示感谢。

《丛书》的编辑出版，得到了清华大学老师的关心和支持，在此，特别感谢清华紫光股份有限公司总裁张本正教授、清华大学中国创业研究中心主任、博导姜彦福教授。

最后，还要感谢东北财经大学老师的帮助，这里要特别提到的是：东北财经大学金融学博导张贵乐教授、东北财经大学金融学博导、辽宁省副省长夏德仁教授，感谢他们对《丛书》体例和内容的悉心指导。

孙 惠 新

东北财经大学金融学博士研究生

清华紫光科技创新投资公司副总经理

目 录

第一章 风险投资经典案例	1
1.1 DEC 数字设备公司	2
1.2 YAHOO 与杨致远的故事	6
1.3 联邦快递 (Federal Express) 如何使“华尔街”动心?	13
1.4 亚信 (Asiainfo) 借风险投资下“金蛋”	19
1.5 Genetech (美国基因工程公司), 风险资本创造的奇迹	22
1.6 奥瑞金种子是这样培育出来的	25
1.7 “四通利方”是如何获得风险投资的?	26
1.8 恰根生物连获四轮融资, 并在 NASDAQ 上市	30
1.9 Intel (英特尔公司)	33
1.10 风险投资背后的故事	37
1.11 eToys 巨亏, Nasdaq 摘牌不手软	39
第二章 商业计划书 (BUSINESS PLAN) 样本及解读	43
2.1 商业计划书样本示例	44
2.2 A 公司商业计划书及点评	49
2.3 B 公司商业计划书及点评	72
第三章 VC 尽职调查报告 (项目投资建议书)	93
3.1 美国风险投资项目评估要点	94
3.2 国内 VC 项目投资建议书内容示例	99
3.3 ZK 人工晶体项目投资建议报告书 (案例样本摘要)	105

第四章 如何申请中小企业技术创新基金？	131
4.1 中小企业技术创新基金的申请条件	132
4.2 中小企业技术创新基金的申请程序	135
4.3 2000 年获得中小企业技术创新基金的部分申请名单	143
4.4 2000 年中国政府对中小企业的扶持政策	157
4.5 台湾、香港等地区支持中小企业发展的措施	161
第五章 政策法规	163
5.1 中国创业投资大事记	166
5.2 国外风险投资业发展的法规政策综述	171
5.3 民建中央关于尽快发展我国风险投资事业的提案	179
5.4 关于建立风险投资机制的若干意见	182
5.5 国家高新技术产业开发区高新技术企业认定条件和办法	187
5.6 国家科技计划管理暂行规定	189
5.7 外商投资创业投资企业的暂行规定	195
5.8 鼓励软件和集成电路产业发展的若干政策	203
5.9 中关村科技园区条例	211
5.10 《中关村科技园区条例》释解——风险投资部分	224
5.11 北京市高新技术企业认定办法	231
5.12 北京中关村科技园区有限合伙管理办法	233
5.13 中关村科技园创业投资引导资金运作简介	236
5.14 中关村科技园发展专项资金使用管理办法	239
5.15 中关村科技园区归国留学人员创业专项资金使用管理办法	240
5.16 北京市鼓励在京设立科技研究开发机构的暂行规定	242
5.17 关于重申中关村园区有关优惠政策的通知	245
5.18 北京鼓励留学人员来京创业工作若干规定	253
5.19 中关村海淀园管委会通过认证的新技术企业给予奖励	257
5.20 北京市软件企业高级人才专项奖励管理暂行办法	258
5.21 中关村科技园区信用担保机构建立风险准备金和财政有限补偿	

担保代偿损失制度的暂行办法	260
5.22 上海市促进高新技术成果转化的若干规定	263
5.23 上海市产权交易管理办法	269
5.24 关于加大企业技术创新力度, 提高技术创新能力的意见 ..	273
5.25 上海市鼓励引进技术的吸收与创新规定	281
5.26 上海市鼓励出国留学人员来上海工作的若干规定	285
5.27 上海科技型中小企业创新资金(匹配资金)项目实施细则 ..	290
5.28 产品出口企业和技术先进企业享受的优惠政策	291
5.29 关于鼓励专业技术人员和管理人员到上海市张江高科技园区创 业工作的暂行办法	292
5.30 金桥出口加工区和现代科技园优惠政策	294
5.31 外商在浦东新区投资的税收优惠政策	297
5.32 上海促进张江高科技园区发展的若干规定	298
5.33 浦东新区财政扶持张江高新技术产业发展的若干意见	302
5.34 上海市高新产业开发区高新技术企业认定	305
5.35 深圳创业资本投资高新技术产业暂行规定	307
5.36 关于进一步扶持高新技术产业发展的若干规定	310
5.37 深圳高新技术企业(项目)认定考核办法	316
5.38 深圳市关于加快高新技术产业人才队伍建设和人才引进工作的 若干规定	319
5.39 深圳经济特区高新技术产业园区管理规定	322
5.40 深圳市鼓励企业发展的有关普惠政策	326
5.41 深圳市政府《鼓励出国留学人员来深创业的若干规定》 ..	328
5.42 深圳市政府关于支持发展生物工程及新材料产业的决定 ..	331
5.43 深圳市新产品税收优惠政策实施暂行办法	333
5.44 西安高新区鼓励吸引创业资本投资高新产业的若干政策 ..	336
5.45 市科学技术委员会关于贯彻《中共西安市委、西安市人民政府 关于进一步整治和改善投资环境的决定》的实施意见	338
5.46 西安市科技风险投资类公司高新技术企业认定暂行办法 ..	340

5.47	西安市委、市政府关于加快发展民营科技企业的决定·····	341
5.48	江苏省科技发展风险基金管理办法（试行）·····	349
5.49	江苏科技发展风险基金投资管理人（管理公司）申请指南 ·	353
5.50	台湾地区创业投资事业管理规则 ·····	356
5.51	台湾创业投资事业范围与辅导办法·····	360
5.52	国家重点鼓励发展产业、产品和技术目录（部分）（2000）	363

第一章 风险投资经典案例

- DEC 数字设备公司
 - Yahoo 与杨志远的故事
 - 联邦快递 (Federal Express) 如何使“华尔街”动心?
 - 亚信 (Asiainfo) 借风险投资下“金蛋”
 - Genentech (美国基因工程公司), 风险资本创造的奇迹
 - 奥瑞金种子是这样培育出来的
 - “四通利方”是如何获得风险投资的?
 - 德国怡根生物连获四轮融资, 并在 NASDAQ 上市
 - Intel (英特尔公司)
 - 风险投资背后的故事
 - eToys 巨亏, Nasdaq 摘牌不手软
-



1.1 DEC 数字设备公司

DEC (Digital Equipment Corporation) 数字设备公司的成功案例，已经在很多场合被广为传颂。先介绍两位 DEC 的初始创业者：肯·奥尔森，31 岁，挪威移民之子，中学毕业后加入美国海军，曾在海军电子工程学校中接受技工培训。服役期满后进入麻省理工学院 (MIT)，主修电气工程，1952 年获硕士学位，毕业后任 MIT 林肯实验室工程师。林肯实验室当时为美国空军 SAGE (地面环境半自动防御系统) 工程的主承包商，奥尔森主持了为 SAGE 设计计算机的旋风工程师小组的工作，不仅奠定了其一流设计师的声誉，也锻炼了其组织团队攻关，计划协调的能力。作为实验室与 SAGE 分包商 IBM 公司之间的业务联络人员，他发现这个名声显赫的大公司内其实存在着大量的问题和弊端 (如官僚主义、论资排辈、人浮于事、浪费惊人等等)，从而萌发了自己创办公司，与 IBM 一较短长的雄心。哈生·安德森，28 岁，伊利诺斯大学工程物理学硕士，奥尔森在 MIT 林肯实验室的同事。

1957 年，在一次午餐会上，两人拟定了一份创业经营方案，然后找到了当时麻省列克星敦镇上唯一一家风险投资公司 ARD (美国研究开发公司)，在写给 ARD 总经理乔·多里奥特的短信中，建议创办一家计算机公司。

计算机是当时的新兴行业，作为 VC 的 ARD，其董事会和多里奥特本人对这一行业均相当关注，而奥尔森和安德森 MIT 林肯实验室的技术背景 (林肯实验室是美国一流的研究机构) 也很硬，所以来信没有被打回票或扔进废纸篓。多里奥特将来信转给比勒·康勒顿等三名公司业务人员，责成他们与创业者联系。不久，康勒顿造访了林肯实验室，观看了奥尔森他们的研究成果并为之所吸引。他向二人表示，如果他们想要开办自己的公司，ARD 将乐于向他们提供资金，



但要提交一份正式的商业计划书。二人先是搞了一份只有 4 页的计划书，康勒顿看后认为过于简略，要求提交更详细的计划书。于是二人一头扎进列克星敦的图书馆，在查阅参考了大量商业和经济资料并精心筹划之后，他们向 ARD 提交了一份为期四年的商业计划书。计划书很成功，他们被邀请到 ARD 在波士顿的办事处，向公司董事会做技术与市场问题的答辩。在答辩之前，康勒顿等人为助其成功，向他们提出了三点建议：

(1) 不要用“计算机”这个字眼，因为当时像 RCA 和通用电器这样的大公司都在这上面亏了本的行业中，董事会决不会相信初出茅庐的小青年会成功。

(2) 年利润率必须高于 5%，否则没有有愿意投资的。

(3) 保证短时间内就能赢利。

奥尔森和安德森接受了上述建议。他们承诺不搞计算机，而是生产印刷电路组件；10%的年利润率和第一年就盈利。

ARD 总裁多里奥特在风险投资上有着自己的标准，他的名言是：宁要一流的人才加二流的创意，也不要二流的人才加一流的创意。他对奥尔森的评价是：一位少见的一流素质的人。申请通过了。

奥尔森和安德森要求的启动资金并不多，只有 10 万美元。ARD 尽管对计算机行业有兴趣，对奥尔森评价很高，但对市场前景仍持谨慎态度，因此条件相当苛刻。在股权结构上，DEC 原始股份为 1000 股，按 ARD 的一贯做法（即 $\frac{2}{3}$ 归投资者， $\frac{1}{3}$ 归创业者），它虽只投资 7 万美元，但却要占 700 股，奥尔森和安德森占 200 股，其余 100 股留给外聘的董事，这一职务一直空缺，于是 ARD 的股权由原来的 $\frac{7}{10}$ 增为 $\frac{7}{9}$ ，即 77%；不足部分 ARD 同意一年之内向新公司提供 3 万美元的贷款。创业者们别无选择，只能接受，而无讨价还价的余地。用这笔钱，奥尔森和安德森在 1957 年 8 月创建了数据设备公司（DEC），此后直至上市，没再出让过公司的股权，仅在 1963 年向 ARD 贷了另一笔 30 万美元的贷款。由于启动资金太少，所以初始阶段公司相当拮据，用奥尔森的话说，“7 万元的好处就是，它

是那么少，以至于你必须一分一分地计算着花。”他们在一间租来的破旧木匠铺中开始了自己的事业，屋子共有四扇门，他们只买了大门，里面的三扇门为了省钱只好不安。家具则是从各自家中搬来的旧货，大部分仪器设备则靠自己制做。创业的压力和青春的朝气使他们第一年就推出了自己的第一批产品——数据实验室和数据系统组件，当年的销售额达到了 9.4 万美元，并有了不多的盈利，实现了自己当年盈利的诺言。

1959 年，DEC 开始研制计算机。次年年底，公司的第一台程控数据机（简称 PDP-1）上市了，它的体积只有冰箱大小，有键盘，带显示屏，内存 4K，每秒钟能进行 10 万次运算，价格 12 万美元一台。当时 IBM 公司生产的计算机体积庞大，往往需要占据整间屋子的空间，只能通过专门的操作人员把成堆的打孔资料卡输入计算机，一天多时间才能得到计算结果，价格高达数百万美元一台。比起这种巨型计算机，DEC 把计算机交到了用户手中，用户可通过键盘和显示屏实现人机对话，等于给计算机行业带来了一场革命，其价格性能比不仅远优于 IBM 的大型计算机，也大大超出了人们的期望值，用户觉得价格极为公道，畅销也就是必然的了。

DEC 的成功吸引了很多 MIT 的学者和工程师们，他们成群结队地到 DEC 工作。1960 年 6 月，切斯特·戈登·贝尔肯离开 MIT 加盟 DEC 公司，给公司注入了新的动力，他设计了公司的小型计算机生产线。1965 年，公司推出了 PDP-8 型计算机，价格仅 18000 美元，远远低于其他公司的同类产品，立即成了市场上的抢手货。公司的收入在一年内就增长了 50%。此后二十年内，DEC 一直呈几何级数增长，成为 IBM 在世界上唯一真正的对手，到了 1986 年 DEC 的销售收入达 130 亿美元，在《财富》杂志当年评出的世界 500 强企业中排名第九位，纯收入达 11 亿美元，雇员达 112 万人，成为美国马萨诸塞州和新罕布什尔州的最大雇主。1986 年 10 月《财富》杂志将奥尔森评为美国有史以来最成功的企业家——超过了汽车大王亨利·福特。1966 年，DEC 股票上市，价格每股 22 美元。奥尔森当时拥有

35 万股，占公司总股本的 13%，市值 770 万美元；安德森拥有 14 万股，市值 300 万美元，二人从一文不名成为百万富翁。ARD 拥有 275 万股，占公司总股份的 65%，市值 3850 万美元，9 年前投入的 7 万美元增值了 550 倍，年均回报率达 100%。到了 1972 年，ARD 所持有的 DEC 的股票市值更是达到了 3.55 亿美元，增值 5000 多倍。对 DEC 的投资，是 ARD 风险投资历史上最成功的一笔，在美国 VC 史上也堪称经典，为后来的 VC 和创业者们树立了榜样。

此案例反映出了 VC 运作中常常会碰到的问题：投资者看到的是市场，而业内人士更清楚行业内存在的问题和机会。为了获得起步的资金，创业者起初不得不屈服于投资者的意志，而一旦站稳脚跟，则尽可以放心大胆地直奔既定的目标。在发展方向、产品上投资者帮不了创业者什么忙，因为他们对专业问题懂得不多，不知道机会在哪里。如果他也是行家里手，他就自己干了，而不会对你投资。大方向要你来定，舵要你自己把（当然，你如果不具备经营管理才能，则须让贤），只要有高回报、高收益，投资人也会甘拜下风，终究他做的只是钱，而你在钱之外，考虑的还有事业和人生价值的实现。

在这个案例中，多里奥特从他注重实际的原则出发，而奥尔森则对自己生产小型计算机，挑战 W 的理想矢志不渝。生产小型计算机这一创意在当时是超越同行的，是一流的，而多里奥特所肯定的生产计算机组件的模式，显然是个短视的、二流的想法，尽管有市场，但永远只能是个组件供应商和大计算机公司的附庸。多里奥特认定奥尔森是个一流的人才，对他抱有信心并向他投资，说明他的观点只对了一半。真正好的投资项目应该是一流的人才，一流的创意。从奥尔森的角度看，他当初不得不暂时放弃生产小型计算机的想法，接受苛刻的投资条件，让出公司的大股，看似屈辱，但却使其创业理想迈出了实际的一步，最终为其带来了 50 亿美元的巨额财富，也实现了他生产小型计算机并成为这一领域中的龙头的理想。

DEC 在小型计算机领域的成功，使一大批包括 W 在内的厂家争相进入这一领域，风险投资家们也转变了态度，从 1960 年起到 1980

年的二十年内,涌现出了 100 多家小型计算机生产商,其中的 DG(通用数据公司)和 IBM 是最强有力的竞争者,DEC 陷入苦斗(争夺市场份额)而忽视了创新。奥尔森犯了顽固守旧的错误,象当年 IBM 将小型计算机市场让给 DEC 一样,DEC 在通过自己的小型机跨出人机对话这个革命性的一步之后,没能及时迈出下一步——发展个人计算机,走入 PC 时代,从而错失了良机,最终导致了被淘汰,被兼并的命运。DEC 的 VAX9000 型小型机在与 PC 机的竞争中败下阵来,1992 年,在亏损了 20 亿美元以后,奥尔森被免去了董事长和总裁的职务。1998 年,DEC 最终被新型的 PC 生产商康柏公司所并购,退出了历史舞台。

1.2 YAHOO 与杨致远的故事

杨致远,26 岁,出生于台湾的新移民。10 岁随母移居美国,斯坦福大学电子工程系毕业,在获学士和硕士学位后,继续攻读博士学位;1995 年与学友大卫·费罗因创办网站而辍学。大卫·费罗,29 岁,就读于斯坦福大学电子工程系,曾留校任助教,在攻读博士学位时与杨致远同班,二人因兴趣相投而成为莫逆之交。

为完成斯坦福大学与日本的一项教育合作,二人曾一同奉派赴日工作;返美后正值安德森开发出了“马赛克”浏览器,解决了上网通路问题,二人很快就成了沉溺于上网的网虫。他们制作了自己的主页,将自己喜欢的站点网址收集起来,链接到自己的主页上。当时的互联网混沌无序,信息量之大,内容之多,颇使人目迷五色,不知所措,要想找到自己想要的信息,就如大海捞针,不付出时间和耐心是不行的。起初,二人为了搜索方便,各自编制了自己的网址目录,而后合二为一共同编制了作为上网指南的目录,取名为“致远”上网指南(Jerry's Guide to the World Wide Web)。一天,他们无意中发现了一个叫“梅尔的玫瑰”的站点,尽管内容贫乏,但其所采用的分类目录