



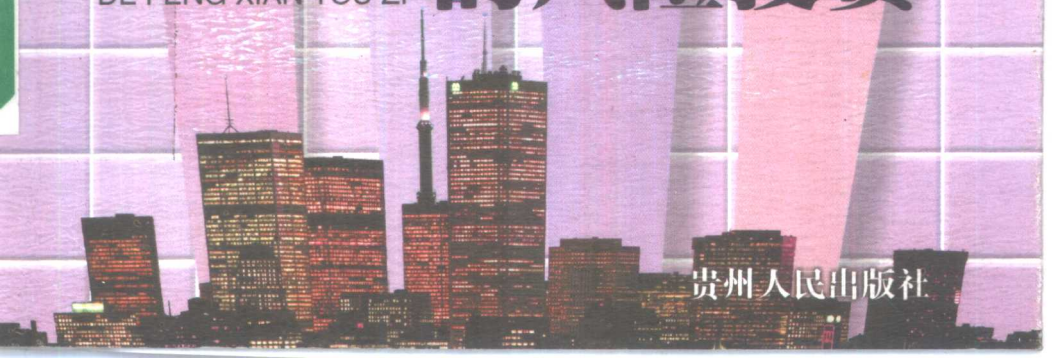
王学梅 编著



新经济

XIN JING JI
DE FENG XIAN TOU ZI

的风险投资



贵州人民出版社

F830.59

50

新经济

XIN JING JI
DE FENG XIAN TOU ZI

的风险投资

王学梅 编著

北方工业大学图书馆



00500089

贵州人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

新经济的风险投资/王学梅编著. — 贵阳:

贵州人民出版社, 2001.9

(新经济丛书/石培华、唐流德主编)

ISBN 7-221-05543-2

I. 新… II. 王… III. 风险投资-研究

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 055932 号

责任编辑 罗嗣泽

封面设计 张世申

丛 书 名 新经济丛书

书 名 新经济的风险投资

主 编 石培华 唐流德

编 著 者 王学梅

总 策 划 程 立

出版发行 贵州人民出版社

社址邮编 贵阳市中华北路 289 号 550001

印 刷 贵阳经纬印刷厂

850×1168 毫米 32 开本 11.25 印张 245 千字

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

印 数 1-4000 册

ISBN 7-221-05543-2/F·287 定价:22.00 元

“新经济丛书”编委名单

总顾问:冯之浚

主 编:石培华 唐流德

副主编:王学梅 石培新

编 委:石培华 唐流德 罗嗣泽

程 立 王学梅 石培新

黄 炎

总策划:程 立

6225/01

为世纪之交的新经济浪潮 展示一个全息图景

——“新经济丛书”序言

冯之浚

具有吸引力的“新经济”一词，被人们所关注，并有着不同的理解，各执己见，热烈争论。然而，实践告示人们，随着高新技术革命的发展，经济结构的调整，以及经济全球化的推进，世界经济进入了一个新的发展阶段，表现出与任何历史时期都不同的特点，新的浪潮正在改变世界。面对新的时代浪潮，世界各国都在积极行动，纷纷研究战略，拟定规划，制定政策，力争在 21 世纪的竞争中占据主动。对此，中国不可能也决不能置身世外，必须抓住机遇迎难而上，直面新经济带来的机遇与挑战。我们必须加强对新经济的研究，尤其是我国加入世界贸易组织在即，这个要求就显得更加迫切。江泽民同志关于中国共产党始终代表中国先进社会生产力的发展要求、始终代表中国先进文化的前进方向、始终代表中国最广大人民的根本利益的重要论述，高屋建瓴，总揽全局，内涵丰富，思想



深刻,是运用辩证唯物主义和历史唯物主义的观点和方法,继承历史,立足现实,前瞻未来而作出的精辟论断。这一论断不仅对我们研究新经济具有深刻的指导意义,同时,对培养干部的战略思维、世界眼光、大局意识也有着深刻的现实意义。

目前人们对新经济的认识应当说还比较模糊,究竟是否存在新经济?新经济究竟新在何处?新经济是泡沫还是趋势?……人们还存在种种疑惑、种种悬念,相应的研究还比较薄弱。在这样的背景下,贵州人民出版社能重点编辑出版“新经济丛书”,非常及时也很有意义,是一件值得赞赏的事情。尤其值得欣慰的是,这套丛书的作者是一群朝气蓬勃的年轻学者,书中流露出年轻一代对迎接时代大潮所表现出来的热情、对国家命运所进行的深邃思考、对新经济科学规律的有益探索,这是一件值得鼓励的事情。新经济代表未来经济的发展方向,而年轻人是未来社会的主角,年轻学者积极研究新经济,这表明我们的事业后继有人。

这套丛书共分为五本——《新经济现象及预测》、《美国新经济走向评析》、《中国新经济战略与对策》、《新经济的风险投资》、《解读各国新经济政策》。五本书分别从五个不同的角度为新经济浪潮勾画了一幅全息图景,涵盖了新经济问题的主要方面,为读者提供了一套全面了解新经济的较好的读本,相信能为新经济知识的普及做出相应贡献。在编著方法上,这套丛书并不是对新经济下简单的定义,而是建立在集百家之言基础上,收集了相当详尽的文献资料和大量的数据,并对相关资料进行了比较系统的综述,具有较高的资料价值,既能作为读者了解新经济的知识读本,也能为经济研究者提供较为系统的资料。正如编著者所说,究竟该如何来描述这样一个波澜壮阔的新经济浪潮呢?单纯的一家之言难免会显得苍白

无力,最好的方法,就是将各种不同的声音汇集起来,对一段时间以来有关新经济的各种争论进行综述与分析。通过对新经济的盘点,试图描述一个新经济的立体画面,这样才能更好地把握新经济的脉搏。从媒体敏锐的视角,我们可以感受到新经济的澎湃;从专家的沉思中,我们可以感受到新经济的深刻变革;从政府官员的言论中,我们能够感受到新经济的大势所趋;而从业界的实践中,我们能够感受到新经济的真实脉相。

从逻辑结构来看,这套丛书是这样为我们展示一幅新经济图景的:

一、到底什么是新经济?是否真正存在新经济?如果有,新经济的本质特征是什么?新经济的出现说明了什么?意味着什么?揭示着什么?新经济是趋势还是泡沫?它是否像潮水一般惊涛骇浪地涌来,又悄无声息地退去?……人们对新经济的认识还存在许多疑惑,《新经济现象及预测》一书紧紧抓住这些焦点话题,对有关论述进行了比较全面的总结。作者不是简单地给新经济下一个定义,或是给出一个简单的判断,而是比较了各种不同的观点和论述,为读者了解新经济提供了一个较为丰富和全面的视角与背景。

二、美国既是新经济的发源地,也可以说是世界经济的关注点,美国经济的走势对世界经济和中国发展具有重大影响,关注美国的新经济发展具有重要的战略意义。美国的新经济究竟新在何处?美国新经济产生的真正奥秘何在?美国的经济是否已经真的出现衰退?是正常的周期性调整还是会出现大萧条?美国的经济减速是否会导致全球性的经济衰退?将对中国经济产生什么样的影响?新经济是否正在构筑美国的新霸权主义?……这些都是人们关注的问题。《美国

新经济走向评析》一书,针对这些问题进行了比较系统的总结。

三、发挥后发优势,就必须借鉴其他国家的经验与教训,从而少走弯路。为迎接新经济带来的机遇与挑战,世界各国都在积极采取各种战略和政策,取得了一些成功经验,也留下了不少教训,认真总结世界各国的新经济政策,无疑将对我国未来的发展带来帮助。《解读各国新经济政策》一书以美国、日本、印度、韩国等为重点,比较系统地总结了这些国家发展新经济所采取的政策,并分析了各自的成败得失,具有“他山之石,可以攻玉”的作用。

四、风险投资被喻为新经济的“爆米花机”,在美国的新经济中扮演了重要的角色。在新经济的讨论中,风险投资一直被人们所重视,其间孕育了无数的新经济神话,也寄托了无数人的创业梦想。在中国,风险投资作为一个具有“时代标志”特点的新生事物,更是引起了亿万人的关注。纳斯达克究竟怎么样了?风险投资的前景如何?网络之后,风险投资追逐的下一个目标是谁?中国的风险投资现状怎么样?中国需要什么样的风险投资?什么是制约中国风险投资的瓶颈?中国的二板市场何时才能掀起盖头?……面对着一系列大众关心、政府关注的焦点话题,《新经济的风险投资》一书以丰富翔实的资料和数据,以生动活泼的案例进行剖析,为读者展示了一个个丰富的画面,而且还汇集了各种相关的实用信息和法规。

五、中国离新经济还有多远?我们的差距在哪些方面?中国的机会在哪里?中国发展新经济迫切需要解决哪些关键问题?……针对这些我们必须面对、必须寻求答案的问题,《中国新经济战略与对策》一书从对20世纪历史性回顾出发,



系统地分析了中国发展新经济存在的主要问题。全书的分析比较全面,而且也比较准确地把握了中国新经济发展所面临的关键性问题,很有见地地提出了中国发展新经济的战略与对策,全书构思具有历史的纵深感和一定的前瞻性。

2001年8月16日于北京

(本文作者系全国人大常委会、国家软科学指导委员会副主任、民盟中央副主席、教授、博士生导师)



总顾问 冯之浚
主 编 石培华
唐流德
副主编 王学梅
石培新
总策划 程 立

8A233/01



总顾问 冯之浚
主 编 石培华
唐流德
副主编 王学梅
石培新
总策划 程 立

新经济丛书

- ★《新经济现象及预测》
- ★《中国新经济战略与对策》
- ★《美国新经济走向评析》
- ★《新经济的风险投资》
- ★《解读各国新经济政策》

责任编辑：罗嗣泽

封面设计：张世申



新经济

一个逐渐为人们所认知的全新概念。

它使你我都感到紧迫，

但同时又让人们享受到新科技的

飞速进步所带来的巨大利益。

它是以数码知识、网络技术等为基础，

以创新为核心，由新技术驱动的

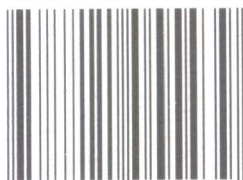
可持续发展经济。

世界上谁能掌握最新的技术，

保持观念与技术的创新，

谁就能在激烈的竞争中立于不败之地！

ISBN 7-221-05543-2



9 787221 055439 >

ISBN7-221-05543-2/F·287 定价: 22.00元



目 录

“新经济丛书”序言	冯之浚(1)
-----------	--------

第一章 都是纳斯达克惹的祸?

——关于风险投资浪潮的反思	(1)
一、纳斯达克:选择还是逃亡	(2)
二、2000 年风险投资大盘点	(9)
三、寻找失落的世界:构建中国的 风险投资体系	(28)

第二章 中国风险企业能否与狼共舞?

——不得不提的互联网资本大风暴	(38)
一、资本 vs 知本:谁是最后的赢家	(39)
二、中国互联网资本大风暴	(47)
三、穿越风险投资的风险	(55)

第三章 冬天里还有没有故事?

——在牛变成熊之后	(63)
一、预测在冬季之后	(63)
二、冬天里还有没有故事?	(73)

第四章 纳斯达克不相信眼泪

——谁会成为下一个猎物?	(94)
一、风险投资的风往哪吹	(94)

二、谁将成为风险投资追逐的下一个目标	(101)
三、寻找新世纪最赚钱的产业	(114)
第五章 中国的纳斯达克——等你太辛苦	(120)
一、创业板迟迟不出为哪般?	(120)
二、中国的纳斯达克——襁褓中的 婴儿会长成什么样?	(129)
三、投资创业板股市指南	(137)
第六章 潮起潮落——海外风险投资	(164)
一、风险投资的发源地——美国	(164)
二、亚洲风险投资——日本、香港、 台湾、以色列的风险投资	(178)
三、欧洲风险投资——寻找与美国的差距	(185)
第七章 他山之石——海外资本市场	(189)
一、风险投资背后的资本意志——资本市场	(189)
二、新经济的风向标——纳斯 达克(NASDAQ)	(194)
三、香港创业板	(201)
四、海外二板市场总览	(208)
第八章 而今迈步从头越 ——中国的风险投资和资本市场	(225)
一、突出重围：风险投资在中国	(225)
二、中国的纳斯达克构想——创业板市场	(242)
三、抉择：选择最适合的资本市场	(251)
第九章 CFO 参考手册——吸纳风险投资 和境内境外二板上市操作指南	(260)
一、吸纳风险投资操作指南	(260)
二、律师谈中国公司在 NASDAQ 上市	



的具体程序——以网络公司为例	(282)
三、香港创业板上市运作流程	(288)
四、国内创业板上市指南	(293)
第十章 数风流人物——资本运作案例	(297)
一、新浪及新浪 IPO 模式	(297)
二、亚信远征纳斯达克	(304)
三、金蝶的融资上市之路	(314)
四、同仁堂：从收购兼并到分拆上市	(320)
“新经济丛书”参考文献	(322)



第一章

都是纳斯达克惹的祸？

——关于风险投资浪潮的反思

看不懂的纳斯达克，曾经是国内无数 .com 们心中的麦加圣地，可是随着 .com 热的衰退，对于许多国内 IT 公司来说，纳斯达克的面目越来越模糊，甚至变得遥不可及。今天纳斯达克市场一些中国概念股的表现实在有些让人看不明白。昔日投资者对之投注的巨大热情早已荡然无存，纳指的起伏成了新经济浪潮的晴雨表。所幸，在全球范围内网络泡沫劈啪作响的破灭声中还是给我们留下了很多东西，资本市场的走热就是其中的一个，至少，风险投资近年来成了国人提及率最高的词汇之一。在一场轰轰烈烈之后，留给我们的是反思和启示：如果资本不能和某种有效的商业盈利模式相结合，那么无论多么高涨的投资浪潮都只意味着一场很快就会收场的悲剧。尽管互联网的技术绝对“先进”，也无法逃脱这一规律的约束。