

DAQIYE
CHUANGYE
TOUZI

大企业 创业投资

余红胜 / 著



中国财政经济出版社

大企业创业投资

余红胜 著

感谢复旦大学管理学院管理科学与工程专业博
后科研站提供的培养！
感谢厦门市科技局科技课题经费的资助！
感谢福建省科技厅领导和同事们的关心和支持！
感谢厦门火炬集团创业投资公司刘建军、孙
陈重等同事为本书第8章的撰写付

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大企业创业投资/余红胜著. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.5

ISBN 978-7-5005-9868-8

I. 大… II. 余… III. 大企业-创业投资-研究 IV.
F279.275.73

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 056259 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京牛山世兴印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 13 印张 213 000 字

2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 000 定价: 18.00 元

ISBN 978-7-5005-9868-8/F·8568

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



作者简介

余红胜，男，1970年生，安徽霍邱人，厦门大学法学硕士、厦门大学经济学博士，复旦大学管理学博士后，律师，高级经济师，厦门大学劳动经济研究中心兼职研究员。现任福建省国资委副主任。曾任厦门火炬集团有限公司总经理、厦门火炬集团创业投资有限公司总经理、厦门火炬集团物流有限公司董事长、厦门火炬集团科技担保有限公司总经理、厦门软件产业投资发展有限公司董事长等职。主要研究方向是企业管理理论、产权经济学、创业投资等。2004年出版《国有企业国际竞争力研究》专著，并在《经济学家》等经济学核心期刊上发表论文10多篇。

责任编辑：杨 波 装帧设计：海 东

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

序

自 19 世纪后几十年第二次产业革命爆发至今,大型工业企业在所有主要国家的经济发展中以及在推动国际经济发展方面都一直扮演着核心角色。这不仅表现在世界大型工业企业对各国 GDP 具有越来越大的贡献,而且表现在这些大型企业的巨额生产设施投资所获得的规模经济效益,表现在为难以数计的经理、工人、技术员等提供了从最初的发展到不断提高的学习场所,表现在供应商、设备制造商、零售商、广告商、设计师、技术金融服务提供商所组成网络的中坚作用,更表现在研究开发活动上的巨额投资和对技术进步的巨大推动。据统计,当今世界科技研发投资的 80%、技术创新的 71%均由世界 500 强企业创造和拥有,62%的技术转让在 500 强企业间进行。在我国,大企业同样是国民经济的中坚力量,2005 年中国企业 500 强的营业收入占国内生产总值已达到了 86%。

但是比起世界 500 强,中国大企业对我国经济的贡献仍然亟待提高。中国企业 500 强与世界企业 500 强在营业收入总额、利润总量、利润率、盈利能力等总量指标上仍然存在巨大的差距。而且这些差距不单是量上,更重要的是在企业素质、经营能力和竞争力上。如何尽快缩小我国大企业与世界 500 强的差距,使他们在国民经济中发挥更大的作用,有许多问题值得研究。余红胜博士的著作《大企业创业投资》,基于我国国有企业传统技术创新模式所存在弊端的分析,指出利用创业投资模式解决大企业技术创新难题,无疑是其中最重要的问题之一。

大企业的创新需要创业投资作为一种机制和推动力量。创业投资在营造创新文化、留住科技人才、促进科技成果产业化、激励企业创新、提高 R&D 效率等方面有着十分重要的作用。国际经验也表明,大企业的创业投

资支持着商业创新。现在越来越多的大型公司、特别是高科技跨国公司都积极参与创业投资,并且取得了很大的成功,IBM、Microsoft、Cisco、Intel等高科技跨国公司就是参与创业投资的杰出代表。

但是,大企业创业投资问题是一个尚未充分研究的课题。对大企业创业投资问题研究不足,缘于大企业创业投资是创业投资的特殊形态。现代意义上的创业投资最早起源于20世纪初美国一些富有的家庭与投资者把资金提供给一些新办的企业。创业投资活动的参与主体不断增加,大企业逐步成为一个重要主体,并发挥日益重要的作用,是随着创业投资的进一步发展之后才出现的。总体来说,相对于创业投资,人们对大企业创业投资问题的研究还较少。目前国外对大企业创业投资的已有研究,多半是从微观层面上对大企业参与创业投资的方式方法以及操作过程的分析,其次是运用实证研究方法对具体案例的研究。相对于一般性的创业投资问题来说,学术界对大企业创业投资问题的关注度还很不够,甚至还存在大企业要不要参与创业投资的争论。在我国,人们对创业投资问题的研究起步较晚,对大企业创业投资问题的研究更是少见,研究的广度和深度也远远不足。

余红胜博士在厦门大学取得经济学博士学位后,随我在复旦大学管理科学与工程博士后流动站做了两年多的博士后,他博士后的研究课题就是大企业创业投资问题,这本著作是他博士后的研究成果。余博士对大企业创业投资的研究相当系统,所作分析包括大企业参与创业投资的动机、战略目的、项目的来源、内部研发关系、组织结构模式、投入的要素等,区分了大企业创业投资的类型,研究了企业在创意项目与成熟项目、上游项目与下游项目、战略相关性项目与战略不相关性项目、价值链关键环节项目与价值链辅助环节项目、战略价值型项目与财务价值型项目、连续型创业项目与非连续型创业项目等项目选择中的不同特点。对大企业创业投资组织模式的研究在这本著作中具有特殊地位,所提出的组织模式的分析框架包括了法律地位、投资决策权、整合母公司资源能力、母公司控制力、治理机制等因素,应用这一框架区分了企业投资部模式、附属创业投资机构模式、创业投资基金委托运作模式、孵化器创业投资模式、创业投资办公室模式、新创业小组模式、企业内部创业计划模式、创建新事业开发单位模式,并分析了这些不同模式的特征。

我以为上述研究成果是余博士对大企业创业投资理论的主要贡献。

作为一本学术著作,研究成果应以一定的方法论为基础。本书主要应用

的分析方法是案例研究。本书对创业投资实践所做的案例分析涉及不同类型的企业,不仅包括典型的跨国公司(英特尔、IBM、富士通、IDG、伊士曼等),还包括我国北大方正、万向集团、清华紫光、联想集团、华为公司等。特别值得一提的是,本书通过对我国大企业参与创业投资的案例研究,总结出了北大方正的“战略投资型”创业投资模式、万向集团的“产业转移型”创业投资模式、清华紫光的“财务导向型”创业投资模式、联想控股集团的“双重目标型”创业投资模式、华为公司的“内部创业型”创业投资模式,都是具有典型意义的。

企业创业投资实际上是企业的一种创新模式。大企业参与创业投资意味着选择一种新的创新模式。作者对我国企业的案例分析表明,我国国有企业普遍存在传统的“研发活动内部化”创新模式,即自主研发投入(申请国家资助)—自主研发—自主中试—自主生产模式,这一模式的弊端是无法规避研发投入风险(内部研发失败风险),技术转化能力很弱(市场机制缺乏),无法利用外部资源(内部资源有限)。而创业投资模式与这种传统模式依托载体不同(研发部门、创投机构)、企业控制手段不同(干预程度)、创新领域不同(前沿性)、资金来源不同、决策机制不同、激励约束机制不同。创业投资模式的战略优势表现在市场机制优势(分散风险优势)、快速决策优势(激励约束机制优势)、克服内部研发“预算软约束问题”等等。

我肯定这本著作较高的学术价值,更希望人们注重它对大企业创新管理的实践价值。

司春林

于复旦大学管理学院

2007年3月31日

目 录

第 1 章 导 论	(1)
1.1 研究大企业创业投资问题的重要意义	(1)
1.2 创业投资的涵义与特征	(2)
1.3 大企业创业投资的涵义与特征	(4)
1.4 大企业创业投资的类型	(6)
1.5 大企业创业投资项目选择战略	(11)
1.6 国内外研究现状	(14)
1.7 本书的研究方法与研究重点	(16)
第 2 章 国内外大企业创业投资发展历程与特点	(17)
2.1 国外大企业创业投资发展历程	(17)
2.2 我国大企业创业投资现状及运作模式	(23)
2.3 我国大企业创业投资的特点	(32)
第 3 章 创业投资参与主体的比较分析	(45)
3.1 天使投资人在创业投资中的作用及特点	(45)
3.2 机构投资者在创业投资中的作用与特点	(47)
3.3 政府在创业投资中的作用与特点	(51)
3.4 大企业在创业投资中的作用与特点	(55)
第 4 章 大企业参与创业投资的内在动因	(59)
4.1 追求战略回报：大企业创业投资的最主要动因	(59)
4.2 大企业创业投资的战略性动因的主要表现	(61)

第5章 大企业创业投资的组织模式	(74)
5.1 企业投资部模式	(75)
5.2 成立附属创业投资机构模式	(76)
5.3 设立创业投资基金委托运作模式	(78)
5.4 孵化器创业投资模式	(79)
5.5 创业投资办公室模式	(81)
5.6 新创业小组模式	(86)
5.7 企业内部创业计划模式	(88)
5.8 创建新事业开发单位模式	(90)
第6章 大企业创业投资的本质特点与战略优势	(97)
6.1 大企业创业投资模式与独立创业投资模式的比较分析	(97)
6.2 大企业创业投资模式与大企业内部研发模式的比较分析	(101)
第7章 基于不同战略目标的大企业创业投资模式	(111)
7.1 Intel公司“战略导向型”创业投资模式	(111)
7.2 IBM公司“关系合作型”创业投资模式	(117)
7.3 富士通公司“内部创业型”创业投资模式	(125)
7.4 伊士曼化学公司“业务创新型”创业投资模式	(132)
7.5 卡吉尔公司“业务转移型”创业投资模式	(135)
7.6 IDG公司“财务回报型”创业投资模式	(137)
第8章 创业投资一般理论问题与政府作用：以厦门为例	(140)
8.1 国外创业投资业发展现状与政府作用	(140)
8.2 我国创业投资发展现状分析	(145)
8.3 创业投资机构运作机制分析	(161)
8.4 厦门市创业投资的发展现状及存在问题	(176)
8.5 厦门市发展创业投资业的对策	(185)
参考文献	(195)
后 记	(197)

第1章 导 论

1.1 研究大企业创业投资

问题的重要意义

美国著名管理咨询专家海蒂·梅森 (Heidi Mason) 和蒂姆·罗纳 (Tim Rohner) 在 2002 年出版的《公司创新的新模式》序言的开篇指出, 在一个技术密集的世界中, 任何公司想获得长期成功, 都必须进行创业投资, 公司创业投资是公司变革的一种重要机制和推动力量, 也是公司未来成功的惟一保证。这种论断虽然有点绝对, 但是不可否认的事实是, 现在越来越多的大型公司, 特别是高科技跨国公司都积极参与到创业投资中来, 并且取得了很大成功, IBM、Microsoft、Cisco、Intel 等高科技跨国公司更是成为参与创业投资的先锋。我国企业参与的创业投资的比重实际并不大, 但是近年来, 国内以上市公司为主体的大企业开始以追求财务回报为目标参与创业投资业, 也有一些大企业, 例如联想控股集团、北大方正集团、清华紫光公司、万向集团等为了追求战略回报, 投资设立附属的创业投资公司, 取得了一定的成效。

实践的发展迫切需要理论的指导。国外理论界已经对大企业创业投资问题进行了初步研究, 并且形成了一定的理论成果, 对大企业创业投资具有很好的指导和借鉴作用。而在我国, 大企业创业投资还是一个比较新的概念, 国内对普通创业投资问题的研究较多, 对于大企业创业投资的研究还比较少, 因此, 比较系统地研究大企业创业投资的特点、动机、组织模式、运行机制等一系列问题对于促进我国大企业创业投资的实践工作具有重要的理论与实际意义。

1.2 创业投资的涵义与特征

长期以来,人们对创业投资给出了不同的定义,从这些定义中可以归纳出创业投资的最一般本质和特征。世界上第一个现代意义上的“创业投资”的概念是由美国创业投资协会提出的,这个成立于1973年的协会提出的“创业资本”的定义是:系指由专业机构提供的投资于极具增长潜力的创业企业并参与其管理的权益资本。之后,它又进一步将创业投资的典型特征归纳为以下六个方面:(1)以具有高成长性创业企业为投资对象;(2)通过股权投资的方式进行投资;(3)为新产品或服务的开发提供支持;(4)通过积极的参与为所投资企业提供增值服务;(5)为了获得高收益,通常需要承担高风险;(6)倾向于进行长期投资。

1983年成立的英国创业投资协会界定的创业投资的定义是:系指为未上市公司提供股权资本但不以经营产品为目的的投资行为。与美国创业投资协会相比,这个概念的一个重要不同是它不再限定创业投资必须是专业性创业投资机构进行,从而使得天使投资和企业附属创业投资机构所从事的创业投资也能被包含在“创业投资”概念中去。

经济合作与发展组织(OECD)在1983年召开的第二次工业发达国家投资方式研讨会上,将创业投资界定为“凡是以高技术与知识为基础,生产与经营技术密集的高技术或服务的投资,均可视为创业投资”。1996年,OECD发表《创业投资与创新》一文,对1983年定义进行了修正,将创业投资重新定义为:是一种投资于未上市的新兴创业企业并参与管理的投资行为。其价值是由创业企业家和创业投资家通过资金和专业技能所共同创造的。

在我国,对创业投资问题存在“风险投资范式”与“创业投资范式”之争,在“风险投资范式”下,比较权威的定义是1998年政协一号提案对风险投资的定义,即所谓风险投资是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,旨在促进新技术成果尽快商业化,以取得高资本收益的一种投资行为。在“创业投资范式”下,比较有代表性的定义有以下几种:一是1997年由国家科技部牵头组织的《国家创业投资机制研究课题组》提出的定义,即创业投资就是指向主要属于科技型的高成长性创业企业提供

股权资本,并为其提供经营管理和咨询服务,以期在被投资企业发展成熟后,通过股权投资获取中长期资本增值收益的投资行为。二是司春林教授(2003)提出的定义,所谓创业投资泛指创业投资家向新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业(主要是高科技公司)投入权益资本,并主要通过资本经营服务,直接参与风险企业创业历程的资本投资行为。三是刘健均(2004)给出的定义,即所谓创业投资系指向具有高增长潜力的未上市创业企业进行股权投资,并通过提供创业管理服务参与所投资企业的创建过程,以期在所投资企业相对成熟后即通过股权转让实现高资本增值收益的资本运营方式。四是祝九胜(2004)提出的定义,所谓创业投资是由职业创业投资家以集合投资方式设立基金,然后向极具增长潜力的未上市创业企业进行权益资本或准权益资本投资,并通过提供创业管理服务参与企业的创业过程,以期在企业创业成功后通过权益资本转让实现高资本增值收益的一种特殊类型的金融资本运作方式和金融契约动态安排与履约过程。本书是在“创业投资范式”下展开相关问题研究的。

历史上的创业投资活动是不断动态变化着的,人们对创业投资涵义的认识也是随着实践的变化而不断深入,并从不同角度描述出创业投资的最本质特征。综合以上观点,可以认为,一般意义上的创业投资一般包含以下几个方面特征:(1)创业投资是一种不同于传统产业投资的新型的买方金融投资行为,它具有投资与融资有机结合的特殊性。一般来说,产业投资的融资行为和投资行为是分离的,产业投资的收益主要来源于所投资产品或服务的收益;而创业投资的融资行为和投资行为是要紧密结合的,创业投资属于典型的买方金融投资,它要首先筹集足够的权益资本,然后以筹集的资本投资于创业企业,创业投资的收益主要来源于资本买卖的差价。(2)创业投资的投资对象是具有高成长潜力的未上市创业企业。相对于传统的产业投资而言,由于创业投资一般都是投资于具有较高市场风险的创业型企业,承担着较大的失败风险,因此在选择投资对象时,具有高成长潜力是必须优先考虑的因素;另外,之所以强调创业投资是对未上市创业企业的投资,是因为一旦对上市企业进行投资,那性质上就转变为证券投资行为。(3)创业投资是一种股权投资行为。创业投资家对创业企业的投资是以权益股权形式存在的,通过占有所投资创业企业的股权,享有所有者的权利,承担相应的义务,从而与创业企业建立起“共担风险、共享收益”的机制。(4)创业投资最重要的特征是它的管理服务价值。创业投资家不仅对创业企业提供权益资本,更重

要的是他能利用自身的专业特长和管理经验,向创业企业提供全过程的源源不断的管理服务,这种服务对于处于初创期的创业企业来说至关重要,这也是创业投资区别与其他投资形式的最重要优势和最主要特征。

1.3 大企业创业投资的涵义与特征

大企业创业投资是创业投资的一种特殊形态,已经越来越成为国外大型企业的战略选择。大企业创业投资的不断实践为人们认识这一现象提供了新的视野。

何谓大企业创业投资?它与通常意义上的创业投资有什么不同?它的本质特征是什么?这些都是我们首先要回答的问题。相对于创业投资问题的研究来说,人们对大企业创业投资的研究可以说是少之又少。德国慕尼黑大学技术和创新管理中心的 Bernhard R. Katzy、Marcel Dissel 和瑞士圣加仑大学的 Franziska Blindow 在联合写作的一篇名为《企业风险投资的动态管理能力》中指出,我们将企业风险投资定义为把企业家创新精神和新的业务模式整合到现有组织中的过程。在该过程新的挑战是克服在新产品或新解决方案的开发过程与销售或市场开发和储运后勤保障过程之间的衔接障碍。该定义主要强调大企业创业投资的主要目的是要激发大企业的创新精神、实现新业务拓展与企业现有组织结构有效结合以及解决企业研发活动的市场化问题。司春林(2003)教授认为,大企业创业投资是指有明确主营业务的非金融企业在其内部和外部所进行的创业投资活动。这一定义主要强调大企业的创业投资活动既包括对外部独立创业企业的投资,也包括对内部员工创业项目或研发项目的投资,这种投资主要是一种战略性投资。

本书认为,大企业创业投资是指具有明确主营业务的非金融大企业,为了实现自身的战略性目标,对企业内部或外部的具有战略相关性的创业项目进行的创业投资。按照这一定义,大企业创业投资的主要特点包括以下几个方面:第一,创业投资的主体主要是指非金融类大企业,这主要是与金融类大企业,例如银行、证券公司、保险公司这类参与主体相区别,后者一般情况下是作为机构投资者参与创业投资的;第二,这些大企业都具有明确的主营业务,创业投资并不是它的主要业务,而只是促进主营业务发展的一种手

段，这与直接以创业投资作为主营业务的独立创业投资机构相区别；第三，大企业参与创业投资的目的是为了自身实现自身的战略性目标，例如实现产业转型、提高内部研发效率、快速进行新市场开发等等，实现财务目标往往只是一种辅助指标，这与完全追求财务效益目标的独立创业投资机构有着重要的区别；第四，大企业创业投资的对象既包括外部创新型创业项目，也包括企业内部员工创业项目或内部研发成果项目，这与只是对外部创新型创业项目进行投资的独立创业投资机构也是不同的；第五，大企业创业投资的项目一般都是与大企业主营业务具有战略相关性的创业项目，只有这样，创业企业才可能充分利用作为母公司的大企业的各种资源优势，大企业也才能从创业企业的发展中获得战略性回报，实现大企业开展创业投资的战略性目标。

阅读资料 1-1

开放母公司资源 增加投资附加值

20 世纪 90 年代以来，国外尤其是美国风险投资获得了巨大成功，2000 年的风险投资额达 1 048.5 亿美元，公司风险投资额近 174 亿美元，占 17%。我国风险投资与美国有很大差别。占美国的风险投资主体的普通风险投资，即职业金融家（主要以有限合伙制形式）所进行的风险投资，在我国几乎不存在。公司风险投资在我国还是一个比较新的概念，国内对普通风险投资的研究较多，对于公司风险投资的研究还比较少，因此，研究公司风险投资的优势、特点及其在我国的发展有重要的理论与实际意义。

公司风险投资是指有明确的主营业务的非金融企业（一般是比较大的公司）在其内部和外部所进行的风险投资。这些大公司出资投入并培养主要处于创建期，开发对大公司的核心业务产生重大影响的新技术与服务的创新小公司或项目。公司风险投资常常开放其母公司的各种资源，从而增加其投资的附加值。

公司风险投资的基本原理是：创新小公司（风险企业）借公司风险投资可以得到投资大公司（母公司）的资源、市场、销售渠道、信息网、品牌魅力及有价值的相关行业知识和联系，以促进自身的快速发展；作为回报，母公司将从小企业的飞速发展中获得技术与财务双重好处。这双重投资动机是公司风险投资的本质，其四个具体战略目标是：提升产品的技术含量，加快

技术创新的步伐；培育新的优质资产，调整公司的产品结构，实现多样化；拓展业务活动空间，加强策略联盟，充当研发载体；吸引顶级科技人才，激发创新精神，保持创新机制。

公司风险投资具有在投资目标、组织架构和投资模式上的多样性，与风险企业关系、与普通风险投资关系和与其他公司风险投资关系中的互动性及全球化趋势三大特点和品牌效应与市场优势、技术优势与资金优势、信息优势三大优势。无论是从投资动机、资金来源、组织架构、投资模式、进入时机，还是从内部治理、外部管理、退出方式、补偿机制上都有一些区别于普通风险投资独特之处。

（参见：裘炜：《中国证券报》2001年11月12日）

1.4 大企业创业投资的类型

从不同角度，大企业创业投资的类型可以大致归纳为以下几种：

一、从大企业参与创业投资的动机看，可以划分为战略型创业投资和财务型创业投资两种类型

战略型创业投资是指大企业为了追求特定的战略目标而开展的创业投资活动。战略型创业投资具有以下几个突出特征：一是追求战略目标一致性，大企业战略性创业投资所扶持的创业企业与大企业之间在战略目标取向方面是高度一致的，创业企业是大企业实现发展战略的一种重要手段；二是追求战略协同性，大企业具有技术开发优势、管理经验优势、市场网络优势、公共关系优势等，大企业投资的创业企业非常注重利用这些优势，借助母公司的支持获得竞争优势，这样，大企业战略型创业投资过程中就能形成母公司与创业企业之间的战略协同；三是追求业务相关性，大企业战略型创业投资所投资的创业项目一般都是与母公司核心业务紧密相关的，都是母公司核心业务的补充，或者对母公司核心业务的发展具有提升作用；四是具有较高的信息对称性，一方面，大企业战略性创业投资所投资的项目都是大企业所熟悉的业务领域或技术领域；另一方面，创业企业家要么是大企业的员工，要么是对大企业比较熟悉的优秀企业家，他们知根知底，因此，相对来说信息

对称性较高,信任感也较强,有利于创业项目的顺利实施。战略型创业投资是大企业创业投资的主要类型。

财务型创业投资是指大企业为了追求更高的财务收益而进行的创业投资活动。创业投资具有高风险、高收益的显著特征,为了追求更高的财务收益,有些大公司特别是上市公司甘愿冒险,通过直接对创业企业进行投资,或者通过对独立创业投资公司进行参股或直接将自己成立的创业投资基金委托给独立创业投资公司运作,以期获得良好的财务回报。

必须说明的是,这种分类并不是绝对的,大企业战略型创业投资并不是只要战略回报,而不关心财务回报,有些时候,财务回报是大企业进行战略型创业投资的必要条件。最好的情况是大企业进行创业投资既能获得战略回报,也能获得良好的财务回报,长期没有或很少有财务回报的战略型创业投资也是很难持续的。

二、从大企业参与创业投资的战略目的看,可以划分为技术创新型创业投资、市场开发型创业投资、战略转移型创业投资和内部创业型创业投资等几种类型

技术创新型创业投资是指大企业为了获取新技术、或是提高内部研发的创新效率或是降低技术研发的投资风险而进行的创业投资活动。一般来说,技术创新型创业投资有三种主要战略目的,一是快速获取新技术,一方面,大企业的内部研发的技术领域比较有限,研发投入有限,研发成果也有限,很难满足大企业市场竞争的需要;另一方面,大企业外部有很多创业企业可能拥有最新的技术或创意,通过创业投资形成股权纽带关系,大企业可以低成本去获得新的技术,迅速进入最有前景的市场领域,从而获取市场竞争优势。二是提高内部研发的创新效率,大企业内部研发由于存在激励约束不足、市场刚性约束不足以及预算软约束等问题,通常情况下技术创新效率比较低,通过引入创业投资机制,有利于形成市场化的激励约束机制,从而提高创业企业家的积极性,大大提高技术创新的效率。三是降低技术研发的投资风险,大企业可以通过运用创业投资机制的联合投资策略,吸引其他战略投资者投入,可以减少资金投入,同时降低投资风险;同时运用分阶段投资策略,及时评估投资项目前景,并可及时终止下一阶段创业资本投入,防止持续的无效投资。

市场开发型创业投资是指大企业为了开拓新的市场而进行的创业投资活