

2007 中国风险投资年鉴

China Venture Capital Yearbook

中国风险投资研究院 联合编著
香港理工大学公共政策研究所

民主与建设出版社

2007

中国风险投资年鉴

China Venture Capital Yearbook

《中国风险投资研究院 联合编著
香港理工大学公共政策研究所

民主与建设出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国风险投资年鉴 .2007/ 中国风险投资研究院、香港理工大学公共政策研究所 联合编著 .
- 北京: 民主与建设出版社, 2007

ISBN 978-7-80112-765-5

I . 中… II . ①中… ②香… III . 风险投资 - 中国 -2007- 年鉴 IV .F832.48-54

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 015207 号

© 民主与建设出版社, 2007

责任编辑	赵振兰 高志敏
出版发行	民主与建设出版社
电 话	(010)85698040
社 址	北京市朝外大街吉祥里 208 号
邮 编	100020
印 刷	深圳市彩帝印刷实业有限公司
开 本	889×1194 1/16
印 张	63
字 数	1600 千字
版 次	2007 年 4 月第 1 版 2007 年 4 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-80112-765-5/F·350
定 价	800.00 元

注: 如有印、装质量问题, 请与出版社联系。

《中国风险投资年鉴(2007)》编委会

主 编

成思危 全国人大常委会副委员长

常务副主编

陈工孟 中国风险投资研究院院长

副 主 编

张景安 科技日报社社长、国家科学技术部党组成员

刘应力 广东省深圳市人民政府常务副市长

何国杰 广东省风险投资促进会理事长

靳海涛 深圳创新投资集团有限公司董事长

刘曼红 中国人民大学中国风险投资发展研究中心主任

孙昌群 中国风险投资研究院研究员

谈 毅 中国风险投资研究院院长助理

常务编委会委员(按姓氏音序排序)

蔡新颖 曹凤岐 崔 毅 高 建 郭励弘

何 佳 胡援东 黄天来 靳海涛 李 娟

林良镜 刘向东 刘宇环 罗国锋 马小虎

马晓河 逢锦聚 邱剑新 单祥双 施建军

宋德正 王守仁 王一军 徐良平 袁继东

袁 卫 张陆洋 张育军 朱冬元 Martin Haemmig

编辑委员会委员(按姓氏音序排序)

陈 明 邓琛琛 黄一格 黄忆雯 寇祥河

李智慧 刘 慧 柳 敏 毛诗莉 秦 旭

王 创 王 琦 鲜于均 杨 玲 杨逸君

叶志强 张 飞 郑 强 郑圆员

《2007 中国风险投资年鉴》组织机构

主办单位及理事长单位：

中国风险投资研究院

副理事长单位 (按起首汉字拼音顺序排序)：

广东省风险投资集团

深圳市创新投资集团有限公司

中科招商投资(基金)管理公司

常务理事单位 (按起首汉字拼音顺序排序)：

第一东方投资集团

武汉华工创业投资有限责任公司

KPMG

Microsoft Corp.

理事单位 (按起首汉字拼音顺序排序)：

高能资本有限公司

河南联创投资股份有限公司

南京市高新技术风险投资股份有限公司

天津新技术产业园区海泰科技投资管理有限公司

Capital today

DFJ Dragon Fund China

H&Q Asia Pacific

Morgan Lewis & Bockius LLP

Ochic Asia Group Management C, Ltd.

承办单位：

深圳中投风险投资研究发展有限公司

支持单位：

科学技术部火炬高技术产业开发中心

广东省风险投资促进会

深圳市创业投资同业公会

上海市创业投资行业协会

天津市创业投资协会

湖北省创业投资同业公会

陕西省创业投资协会

浙江省风险创业投资协会

序

风险投资是在市场经济相当发达的情况下产生的一种投资方式，它是一种高风险的、组合的、长期的、权益性的、专业的投资，在支持创新者创业、促进科技成果转化、推动高新技术产业化等方面具有重要的作用。

我国的风险投资事业是从1985年开始起步的，但由于种种原因，发展比较缓慢。在1998年3月全国政协九届一次会议将民建中央《关于加快发展我国风险投资事业的几点意见》的提案列为会议的“一号提案”后，在各方面的大力支持和推动下，我国风险投资事业得到了比较迅速的发展。

但是，我们也应清醒地看到，在我国这样一个正处在从传统的计划经济向社会主义市场经济转变过程中的发展中国家，引入风险投资这种先进的投资方式是一项十分艰巨的任务。为此，我们既要研究发达国家发展风险投资的经验和教训，深入了解风险投资的特点和发展规律，又要结合我国的实际情况，从战略、制度和实务等各个方面探索我国风险投资的发展道路。

2006年1月召开的全国科学技术大会部署实施了《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》，动员全党全社会坚持走中国特色的自主创新道路、大力扶持创业风险投资的发展。当今世界，人类正在经历一场全球性的科学技术革命，科技竞争日趋激烈，对此我们别无选择，必须大力提高科技自主创新能力，必须提升我国在国际经济发展中的科技竞争力。胡锦涛总书记曾指出，提高自主创新能力，是保持经济长期平稳较快发展的重要支撑，是调整经济结构、转变经济增长方式的重要支撑，是建设资源节约型、环境友好型社会的重要支撑，也是提高我国经济的国际竞争力和抗风险能力的重要支撑。国内外的经验已经证明，风险投资是提高创新能力的加速器。因此，要发展我国自主知识产权的创新能力，就要发展风险投资。风险投资的作用就在于利用实际资本和知识资本相结合，促进高新技术产业的发展。

我深切地希望我国风险投资事业中的有志之士，不但要认真学习 and 理解国家自主创新发展战略的重要意义和指导思想，还要切实把握我国风险投资市场发展的特点和独有的规律，并用这些理念和知识来为建设国家与造福人民而努力奋斗。

《中国风险投资年鉴》的编辑出版对于中国风险投资业界和学界具有重要的价值和作用，年鉴不但可以为中央及地方政府有关科技与经济管理部门提供决策参考，而且可以为各类风险投资企业、投资基金、金融中介机构、创业者等提供系统、准确、广泛的资讯，同时也可有关研究中国风险投资的专家学者提供重要的参考工具。

《中国风险投资年鉴》从2002年开始首次编撰，2002年的年鉴重点介绍了风险投资的有关理

论、专业及业务方面的基础知识，对于普及风险投资知识、推动风险投资教育、加强人们的风险投资意识等发挥了积极作用。2003、2005、2006年鉴分别重点反映中国风险投资业在当年或上一年发生的重要事实，具有史料性、学术性和工具性的特点。

《中国风险投资年鉴（2007）》继续沿用前几年年鉴的风格，以2006年的客观事实为核心，全景式介绍了中国风险投资业界的重要观点、政策法规、研究报告、调查数据和行业动态；收录了近一年来风险投资领域的重要讲话和重大事件；记载了著名风险投资案例和热点行业投资分析报告；综述了国内外有关风险投资的最新理论和实务研究成果；并收录更新了国内外风险投资协会、中国风险投资机构、相关中介机构、高新技术园区以及主管风险投资和高科技的政府部门的名录。全书按内容分类编排，由特载篇、发展篇、统计篇、研究篇、案例篇、行业篇和附录等七个部分组成。

《中国风险投资年鉴（2007）》的具体编撰工作继续由中国风险投资研究院承担，承担这样一项既需要学术研究功底又需要深入细致精神和复杂组织工作的工程，实在不容易。经过半年多的努力工作，这本既有学术价值又有史料性的工具书终于与大家见面了，我感到十分欣慰。同时，《中国风险投资年鉴（2007）》的编撰工作是一项系统工程，牵涉到中国风险投资及相关领域的学术界、实务界和政府管理部门，从中央及地方政府有关科技管理部门到各风险投资协会、公司、研究机构及有关企业人员等都给予了大力支持和积极配合。可以说，年鉴编撰工作是在大家的共同努力下完成的。在此，我向参与年鉴编撰工作的全体编委、编撰人员及有关支持单位表示感谢！希望《中国风险投资年鉴》这一全面反映中国风险投资发展历程的大型史书能够年复一年持续地编撰下去，并在促进中国风险投资研究和发展方面发挥越来越重要的作用！

成思危

2007年2月13日于北京

前言

《中国风险投资年鉴》是反映中国风险投资业发展历程的大型史料性工具书。该年鉴的编辑出版对于中国风险投资实务界和学术界具有重要的参考价值和借鉴作用，不但可以为中央及地方政府科技与经济管理相关部门提供决策参考，为有关专家学者研究中国风险投资业的发展提供事实依据，也为各类风险投资企业、投资基金、金融中介机构等提供了系统、准确、广泛的资讯，可以作为各图书馆、研究机构以及风险投资业界人士重要的参考工具书。

年鉴编撰工作是一项牵涉面广、头绪繁多而庞杂的文化工程。在编撰《中国风险投资年鉴(2007)》的过程中，编撰人员首先进行了合理分工：主编成思危确定编撰原则、内容大纲和总体思路，并在总体上对年鉴编撰工作进行了质量把关；常务副主编陈工孟负责年鉴编撰工作的具体规划、组织与实施；7位副主编（张景安、刘应力、何国杰、靳海涛、刘曼红、孙昌群、谈毅）分别从政策、实务和学术三个方面进行了指导与把关；常务编委会对年鉴的编撰工作从不同角度提供了专业的意见和建议，并为年鉴提供了部分稿源；编委会委员全面参与了编撰年鉴的具体工作，包括问卷调查、联系约稿、收集整理资料、编撰与修改文稿等。

在主编确定编撰原则、思路和大纲后，2006年6月中国风险投资研究院成立了年鉴编撰工作组，制定了详细的工作计划和工作指引。2006年6月初至9月上旬的3个多月时间，年鉴编撰工作组组织了6个人的资料搜集小组，负责收集、整理国内外风险投资协会、公司、基金、科技园区和创业服务机构等风险投资及相关机构的更新信息资料；向全国重点大学相关领域专家学者和一些成功创业企业约稿；通过报刊、杂志和网站，收集整理风险投资相关的分析研究文章和典型案例。与此同时，年鉴编撰工作组设计了“2006年度中国风险投资行业调查问卷”，并在11月初寄出了大批问卷进行调研。

从2006年10月中旬到2007年1月，年鉴编撰工作组共组织了20多人全力投入编撰和修改工作中，直到2007年1月底，年鉴文稿的编撰工作才基本完成。年鉴编撰工作组以陈工孟教授为组长、孙昌群博士和谈毅博士为副组长，根据年鉴内容分为7个工作小组，分别由孙昌群、谈毅、林良镒、蔡新颖4人担任组长。其中，特载篇由蔡新颖和林良镒负责，编撰成员包括郑圆员、邓琛琛、徐涛、于海燕、毛诗莉等；发展篇由林良镒负责，编撰成员包括蔡秋萍、施瑾、陈明星等；统计篇的统计分析由林良镒负责撰写，杨逸君协助；统计篇的分析数据由“问卷调查小组”负责提供，此小组由陈工孟教授担任组长、谈毅博士担任副组长，问卷调查小组分为北京、上海和深圳3个片区，分别由郑强、林良镒和蔡新颖负责，成员包括鲜于钧、寇祥河、王琦、邓琛琛、毛诗莉、柳敏、

杨玲、杨逸君、黄忆雯等；研究篇由谈毅博士负责，林良镒和罗国锋协助；案例篇由孙昌群博士负责，编撰成员包括张飞、李智慧、邓琛琛等。行业篇由孙昌群博士和蔡新颖负责，编撰成员包括朱冬元、秦旭、寇祥河、王琦、郑强、陈明、黄一格、黎一阳、叶志强、王创、邓斌等；附录篇由蔡新颖负责，由郑圆员、邓琛琛、毛诗莉、于海燕等人协助。

为提高年鉴的编撰质量，在编撰期间，年鉴编撰工作组每周都要召开一到两次沟通协调会议，同时工作组还专门组织专家对各章文稿进行审阅，对有关文稿进行了反复的核对和修改，并于2007年2月初完成了全部约100万字的文稿编撰任务。2007年2月5日～3月15日，研究院的编撰人员在深圳完成了年鉴最后的文字编辑与校稿工作。最后，民主与建设出版社完成了全部文稿的三审三校。

年鉴的编撰工作是在中国风险投资及相关领域的学术界、实务界和政府管理部门的大力支持和积极参与下，由众多编撰人员共同努力完成的。除了具体参与年鉴各部分编撰工作的人员之外，还有参与年鉴审稿和编辑工作的人员包括：谈毅、孙昌群、朱冬元、林良镒、蔡新颖、李智慧、邓琛琛、郑圆员、刘慧等。在此，我们向所有参与年鉴编撰工作的全体人员表示感谢！在年鉴的编撰过程中，我们同时也得到了有关政府部门、各风险投资协会和有关媒体机构的大力支持和配合，在此也一并表示感谢！

为尊重知识产权，我们严格要求所有编撰人员在撰写文稿时必须注明所参考和引用文献资料的出处和来源；在每次年鉴编撰工作会议中，常务副主编陈工孟教授都反复强调尊重知识产权的重要性。尽管如此，由于编撰工作的复杂性，在搜集资料和编撰过程中依然可能存在一些疏漏，敬请海内外的有关专家学者、风险投资业界人士对年鉴中存在的疏漏给予谅解，我们将争取在编撰《中国风险投资年鉴（2008）》时加以改进，并进一步提高年鉴的编撰质量。

由于时间关系，本年鉴中难免存在不妥和疏漏之处，敬请广大读者给予批评指正。

《中国风险投资年鉴（2007）》编委会

2007年3月

目 录

特载篇

第一章 风险投资及相关重要观点集粹	3
第二章 政策法规法规综述	92

发展篇

第一章 2006 年中国风险投资业发展概况	105
第二章 中国内地热点区域风险投资发展报告	114
第三章 中国私有权益投资发展报告	132
第四章 全球风险投资发展概况	143

统计篇

第一章 2006 年中国风险投资行业调查说明	209
第二章 风险投资机构基本情况	218
第三章 投资规模及分布特征	229
第四章 资本规模及分布特征	242
第五章 风险投资退出与绩效	255
第六章 风险投资政策环境	265

研究篇

第一章 2006 年国际风险投资研究综述	277
第二章 专题研究报告	308

案例篇

第一章 锦上添花	341
第二章 激流勇进	365
第三章 携手共创	396

行业篇

第一章 软件行业投资分析报告	441
----------------------	-----

第二章 医药行业投资分析报告	468
第三章 互联网行业投资分析报告	487
第四章 无线通信行业投资分析报告	508
第五章 半导体 /IC 行业投资分析报告	530
第六章 环保行业投资分析报告	547
第七章 新能源行业投资分析报告	567
第八章 金融服务行业投资分析报告	583
第九章 零售行业投资分析报告	605
第十章 汽车行业投资分析报告	626
附录篇	
附录一 2006 年中国风险投资大事记	649
附录二 中国风险投资相关政策法规汇编	660
附录三 国内外风险投资协会名录	859
附录四 中国风险投资机构名录	869
附录五 国家高新技术开发园区名录	923
附录六 中国风险投资相关中介机构名录	933
附录七 主管高科技风险投资的政府部门名录	949
附录八 风险投资词汇	956

特载篇

第一章 风险投资及相关重要观点集粹..... 3

- 一、坚持走中国特色自主创新道路 为建设创新型国家而努力奋斗 胡锦涛 3
- 二、推进中国风险投资发展的若干重要问题 成思危 10
- 三、发展具有中国特色的风险投资和资本市场 促进自主创新战略实施 徐冠华 15
- 四、发展多层次资本市场 推动自主创新与和谐社会建设 尚福林 19
- 五、企业家的职责就是组织和实施创新 马颂德 23
- 六、鼓励阳光并购 提升中国企业全球竞争力 吴晓灵 25
- 七、金融业要坚决支持高新技术企业自主创新 苏宁 28
- 八、宣传贯彻《合伙企业法》 促进风险投资事业发展 路明 29
- 九、依靠资本市场 推动自主创新战略 陈东征 31
- 十、构建和完善我国多层次资本市场 周正庆 34
- 十一、风险投资与商业银行 唐旭 37
- 十二、吸收外资与中国经济发展 胡景岩 40
- 十三、看国外中小企业如何融资：建担保体系 扶创业投资 赖小民 43
- 十四、解读《创业投资企业管理暂行办法》 郭向军 刘健钧 44
- 十五、发挥火炬基地作用 推动软件外包产业发展 马彦民 51
- 十六、充分利用风险投资与资本市场 发展创新经济 陈工孟 57
- 十七、投资 IP 振兴东北 胡祖六 61
- 十八、政府设立创业风险投资引导基金的模式探讨 何国杰 吴茵 张静 62
- 十九、建设北京风险资本市场 促进北京风险投资业发展 熊焰 67
- 二十、创业风险投资发展中的政府责任 房汉廷 68
- 二十一、深圳中小企业板的特点和优势 孔翔 70
- 二十二、发挥创业投资金融功能 增强科技企业创新优势 张凤岗 75
- 二十三、技术转移是我国创新体系中最薄弱的环节 李国杰 79
- 二十四、技术创新对我们企业家的挑战是什么 单忠东 84
- 二十五、我国风险投资业的法律风险防范与律师业务 吕良彪 86

第二章 政策法规综述..... 92

- 一、2006 年国家法律环境分析 92
 - (一)《“十一五”规划纲要》为风险投资带来了良好的发展环境 92
 - (二)2006 年对中国风险投资业影响较大的政策法规 93
- 二、重点法律政策评述 93
 - (一)新修订的《中华人民共和国合伙企业法》 93

(二)《关于外国投资者并购境内企业的规定》	96
三、地方政策法规综述	99
(一) 政府引导基金设立和管理的地方法规	99
(二) 服务创新型高新技术中小企业的地方法规	100
(三) 风险投资退出的政策法规	101
(四) 知识产权保护法规	101
(五) 吸引高科技人才创业的政策法规	101

发展篇

第一章 2006 年中国风险投资业发展概况 105

第一节 中国风险投资发展历程	105
第二节 2006 年中国风险投资发展概况与特征	106
一、2006 年中国风险投资发展概况	106
二、2006 年中国风险投资发展特征	107
三、2006 年中国风险企业首次公开上市 (IPO) 简析	111
(一) 总量分析	111
(二) IPO 市场分布	111
(三) IPO 企业的行业分布	112
第三节 展望中国风险投资发展	112
一、宏观经济高速增长为风险投资在中国的发展提供保障和机遇	112
二、海外风险资本持续升温 本土风险资本面临的挑战有增无减	113
三、风险投资政策环境的完善稳步推进	113

第二章 中国内地热点区域风险投资发展报告 114

第一节 环渤海地区风险投资发展概况	114
一、环渤海地区风险投资现状	114
二、环渤海地区重点城市——北京风险投资业发展概况	115
(一) 北京地区风险投资现状	115
(二) 北京地区风险投资发展特点	115
(三) 北京地区创业与政策环境	116
(四) 北京中关村风险投资发展概况	116
三、环渤海地区重点城市——天津风险投资业发展概况	117
(一) 天津地区风险投资概况	117
(二) 天津地区风险投资发展特点	118
第二节 长三角地区风险投资发展概况	118

一、长三角地区风险投资现状	119
(一) 科技成果高速转化	119
(二) 完善的多层次资本市场	119
二、长三角地区重点城市——上海风险投资业发展概况	120
(一) 上海风险投资发展现状	120
(二) 上海投资环境与政策	120
(三) 浦东新区发展概况	121
三、江苏省风险投资发展概况	122
四、浙江省风险投资发展概况	123
第三节 珠三角(广东省)风险投资发展概况	124
一、广东省风险投资发展概况	124
(一) 广东省风险投资业的发展现状	124
(二) 广东省风险投资业的发展特点	125
(三) 广东地区风险投资政策环境	126
二、珠三角地区重点城市——深圳风险投资业发展概况	126
(一) 深圳市风险投资发展概况	126
(二) 深圳市风险投资机构运作特点	127
(三) 深圳市风险投资政策环境	128
第四节 陕西省风险投资发展概况	128
一、陕西省风险投资现状	128
(一) 高科技产业与资本市场体系	129
(二) 政策环境	129
二、重点地区——西安地区风险投资发展现状	129
(一) 西安地区风险投资现状	130
(二) 西安风险投资发展特点	130
(三) 发展环境分析	130
 第三章 中国私有权益投资发展报告	 132
第一节 私有权益投资的内涵	132
一、私有权益投资的定义	132
二、私有权益投资的特征	133
第二节 全球与亚洲私有权益投资的发展	133
一、全球私有权益投资概况	133
二、亚太地区私有权益投资概况	135
第三节 中国私有权益投资的发展历程与现状	137
一、中国私有权益投资发展概况	137
(一) 发展历程	137
(二) 发展现状	138

二、中国私有权益投资的发展特征	139
(一) 金融业投资案例活跃	140
(二) 行业龙头企业备受青睐	141
(三) 业绩良好企业更受关注	141
三、中国私有权益投资政策环境	141

第四章 全球风险投资发展概况..... 143

第一节 全球风险投资概况	143
一、全球风险投资规模	143
二、全球风险投资筹资规模	144
第二节 全球风险投资业发展特征.....	145
一、全球风险资本市场的地区分布	145
二、全球风险投资的行业分布	146
第三节 北美风险投资业.....	147
一、北美风险投资发展概况	147
(一) 北美风险投资规模	147
(二) 北美风险投资筹资规模	147
(三) 北美风险投资的退出情况	148
二、北美重点地区——美国风险投资行业发展概况	148
(一) 美国风险投资发展现状	148
(二) 美国风险投资发展特征	155
三、北美重点地区——加拿大风险投资行业发展概况	163
(一) 风险投资发展现状	163
(二) 风险投资发展特征	165
第四节 欧洲风险投资业.....	167
一、欧洲风险投资发展概况	167
(一) 投资规模	167
(二) 筹资规模	168
(三) 风险投资退出情况	169
(四) 各国投资规模比较	170
二、欧洲风险投资业发展特征	172
(一) 风险资金来源分布	172
(二) 投资行业分布	172
(三) IPO 情况	174
(四) 投资收益分析	175
三、欧洲重点地区——法国风险投资业发展概况	175
(一) 发展历程	175
(二) 投资规模	177

(三) 风险资本来源分布	177
(四) 投资行业分布	178
四、欧洲其他重点地区风险投资发展概况	178
(一) 英国风险投资业	178
(二) 德国风险投资业	179
(三) 瑞典风险投资业	180
第五节 亚太地区风险投资业	182
一、亚太地区风险投资发展概况	182
(一) 投资规模	182
(二) 风险资本规模	182
(三) 投资行业分布	183
(四) 投资地区分布	184
二、亚太重点地区——以色列风险投资业发展概况	184
(一) 发展概况	184
(二) 风险投资发展现状	185
(三) 风险投资发展特征	188
三、亚太重点地区——澳大利亚风险投资业发展概况	193
(一) 投资规模	193
(二) 筹资规模	193
(三) 资本来源	194
(四) 投资行业分布	195
(五) 投资地区分布	196
(六) 退出与收益情况	196
四、亚太重点地区——我国台湾地区风险投资发展概况	197
(一) 发展历程	197
(二) 发展现状	198
(三) 风险投资发展特征	200
(四) 首次公开上市 (IPO) 退出分析	205
(五) 发展趋势	206

统计篇

第一章 2006 年中国风险投资行业调查说明	209
一、调查内容	209
二、调查对象与范围	209
三、调查地区	209
四、调查内容释义	210

(一) 投资行业分类	210
(二) 投资阶段定义	210
五、调查方法和过程	211
六、2006年中国风险投资行业调查反馈问卷的样本公司(部分名单)	212
七、“2006年中国风险投资行业调查问卷”样本	213
(一) 投资行为调查	213
(二) 2006年中国风险投资政策环境调查	215
第二章 风险投资机构基本情况	218
第一节 调查机构情况	218
一、调查样本总量	218
(一) 调查样本机构总数	218
(二) 样本机构的地区分布	219
(三) 样本机构的类型分布	219
二、注册资本规模	220
(一) 注册资本总量	220
(二) 规模分布	222
三、经营年限分布	223
四、组织模式分布	224
五、管理模式分布	225
第二节 专业投资经理情况	225
一、调查专业投资经理总人数	225
二、规模分布	226
三、从业年限分布	227
四、行业背景	227
第三章 投资规模及分布特征	229
第一节 投资规模情况	229
一、投资总量	229
二、中外投资总量差异	230
第二节 2006年度风险投资特征	230
一、投资强度	230
(一) 概况	230
(二) 中外投资强度差异	231
二、地区分布	232
(一) 概况	232
(二) 中外投资地区差异	233