

风险投资实务与案例

# 风险投资 实务与案例

王俊峰

主编

清华大学出版社

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



风险投资实务与案例

# 风险投资 实务与案例

王俊峰

主编

清华大学出版社

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

(京)新登字 158 号

### 内 容 提 要

本书从融资方与投资方的双重角度,对风险投资的运作环节进行了全方位的论述。内容包括风险投资运作理论、国内外风险投资企业与投资公司的经典案例与评析,以及投资基金机构的相关信息。

旨在通过阅读本书,使读者对风险投资有一个全面了解,吸取和借鉴国内外风险企业和投资公司的经验与教训,了解国内外风险投资基金机构的丰富信息,为创办风险企业或开展这方面的研究工作提供很好的帮助。

**书 名:** 风险投资实务与案例

**作 者:** 王俊峰

**出 版 者:** 清华大学出版社(北京清华大学学研楼,邮编 100084)

[http:// www. tup. tsinghua. edu. cn](http://www.tup.tsinghua.edu.cn)

**印 刷 者:** 北京市清华园胶印厂

**责任编辑:** 朱新媛

**发 行 者:** 新华书店总店北京发行所

**开 本:** 850×1168 1/32 **印 张:** 14 **字 数:** 236 千字

**版 次:** 2000 年 6 月第 1 版 2000 年 6 月第 1 次印刷

**书 号:** ISBN 7-302-01243-1/F·270

**印 数:** 0001~5000

**定 价:** 22.00 元

# 前 言

伴随着高技术产业的成长和知识经济的来临，风险投资应运而生并且迅速地风靡全球。这种以股权的形式投入到高技术企业的创业过程中，通过参与管理，积极化解风险，利用组合投资、分散投资、分段投资以增强抗风险的能力，最终以成功的高技术企业超值的投资回报来弥补失败企业的风险损失的投资方式，顺应了高技术产业化的要求。风险投资成为一个国家发展经济、优化产业结构、提高经济增长质量的必由之路，同时也成为有志创业者为高科技项目寻求融资的重要手段。

自从 1985 年，中国政府允许设立风险投资支持风险较大的高技术开发工作以来，风险投资业在我国方兴未艾。1985 年 9 月，我国第一家专营风险投资业的全国性金融机构——中国新技术创业投资公司的成立，标志着中国开始尝试用市场经济的手段来推动科技成果产业化的实现。

随着相关政策的陆续出台，80 年代后期的种子在 90 年代开花结果。1992 年，沈阳率先建立科技开发性投资基金，为企业提供科技成果产业化的资金支持。同年，美国太平洋技术风险投资基金由美国数据集团成立，也开始瞄准中国的高科技

项目来寻求发展。1994 年 3 月成立的中国经济技术投资担保公司, 开始对高新技术成果进行工业性试验和区域性试验的担保业务。1996 年颁布的《促进科技成果转化法》规定, 科技成果转化来的国家财政经费主要用于科技成果转化的引导资金、贷款贴息、补助资金和风险投资以及其他促进科技成果转化基金或风险基金。1998 年, 民建中央向全国政协提出《关于借鉴国外经验, 尽快发展我国风险投资事业的提案》。截至目前为止, 我国已有十几亿的风险投资基金和近百家的风险投资公司, 许多国外的风险投资基金开始关注并且进入中国的大陆市场。值得注意的是, 目前, 风险投资事业的发展遇到了一系列问题和障碍, 这既有宏观政策的原因, 也有微观操作和管理局限的原因。于是, 我们对国内外尤其是现有国内的一些风险投资案例做了很好地总结、比较和分析, 这是我们编著此书的初衷所在。

此书的编写本着达到以下几个目的: ①从理论上简单地介绍风险投资的完整过程, 希望用简短的篇幅使读者对其有一个全面清晰的了解。②从案例点评中希望读者借鉴风险投资的成功经验, 吸取失败教训。这也是本书的精华之所在。在本书所列举的众多案例中, 读者可以清楚地看到, 从爱特信公司、四通利方信息技术有限公司、金蝶财务软件公司、前导软件公司

和亚信公司等众多的国内风险企业，到雅虎、波特技术公司、中经合公司等国外风险企业和风险投资公司的具体经营案例。其中，既有风险投资企业家捕捉商机活灵活显的行为，又有风险企业成败后的专家点评和内部人感怀。③我们希望通过信息篇，来告诉读者国内外部分风险投资基金机构的概况和联系方法，诚望能对急于寻求风险投资基金的朋友有用。

本书由王俊峰博士负责总体的策划设计，亲拟写作提纲，参与写作并对全书进行统稿。另外彭鹏博士、夏建勤博士、陈颖小姐也都参与了本书的编写工作。

在编写过程中，本书还得到北京清华大学金地科技有限公司的大力支持，蒋瓦丁小姐为本书收集了大量的资料，在此向他们致以诚挚的谢意！

由于水平有限，不当之处敬请读者指正。如果本书能对有志于创办风险企业和研究风险投资的人士有所启迪，就是对我们这几个月来辛苦工作的最大回报。

王俊峰

1999年10月

## 编 委 会

主 编：王俊峰

副主编：彭 鹏

成 员：王俊峰(中国社会科学院)

彭 鹏(中国社会科学院)

夏建勤(中国民生银行)

陈 颖(武汉工业大学北京研究生部)

# 目 录

## 第一篇 理论篇

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 第一章 风险投资概述（一） .....     | 5  |
| 第一节 风险投资的概念 .....       | 5  |
| 第二节 风险投资的发展简史 .....     | 15 |
| 第三节 风险投资的特点 .....       | 17 |
| 第四节 高技术风险投资的作用与功能 ..... | 19 |
| 第五节 风险投资者和风险创业者 .....   | 25 |
| 第二章 风险投资概述（二） .....     | 32 |
| 第一节 风险企业的成长与资金来源 .....  | 32 |
| 第二节 风险投资的类型 .....       | 36 |
| 第三节 风险投资的模式 .....       | 39 |
| 第四节 风险投资的市场体系 .....     | 45 |
| 第五节 风险投资的基本方法 .....     | 47 |
| 第六节 风险投资的运作环节 .....     | 49 |
| 第三章 风险投资理论 .....        | 56 |
| 第一节 风险投资理论研究的现状 .....   | 56 |

---

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 第二节 风险投资的构成要素 .....      | 60  |
| 第三节 风险投资的一般过程 .....      | 62  |
| 第四节 风险投资的运行机制 .....      | 70  |
| 第五节 风险投资的激励机制与约束机制 ..... | 78  |
| 第四章 风险投资实务 .....         | 83  |
| 第一节 风险投资的投资策略 .....      | 83  |
| 第二节 风险投资的支持系统 .....      | 85  |
| 第三节 风险投资的决策程序 .....      | 87  |
| 第四节 风险投资的申办实务 .....      | 94  |
| 第五节 风险投资的评估因素 .....      | 101 |
| 第六节 风险投资的评价理论 .....      | 105 |

## **第二篇 风险投资实践与案例评析篇**

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第一章 国内风险企业典型案例实践与评析 .....  | 111 |
| 案例一：爱特信公司和志为中国首富的张朝阳 ..... | 113 |
| 案例二：四通利方信息技术有限公司 .....     | 133 |
| 案例三：瀛海威信息通信有限责任公司 .....    | 150 |
| 案例四：北京前导软件公司 .....         | 172 |
| 案例五：亚信公司 .....             | 188 |
| 案例六：深圳金蝶软件科技有限公司 .....     | 209 |

---

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 案例七：中贸网信息技术有限公司 .....           | 223 |
| 案例八：北京联众电脑技术有限公司 .....          | 232 |
| 第二章 国外风险企业典型案例实践与评析 .....       | 251 |
| 案例一：奇迹的诞生——Yahoo!公司的崛起 .....    | 251 |
| 案例二：波特技术公司 .....                | 275 |
| 案例三：转换科技公司获得风险投资的<br>详细过程 ..... | 291 |

### **第三篇 风险投资公司**

#### **典型案例实践与评析**

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| 案例一：中经合公司集团——美国硅谷与<br>亚洲的桥梁（WI Harper International） ..... | 311 |
| 案例二：美国华平投资公司 .....                                         | 341 |

### **第四篇 风险投资公司信息篇**

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 第一章 国外风险投资公司 ..... | 373 |
| 第二章 国内风险投资公司 ..... | 405 |
| 附录 .....           | 426 |
| 主要参考文献 .....       | 434 |

“风险投资”并不仅仅是指风险资金或“钱”，它的内涵远比这深远得多，其实质上是指高技术产业化中一个资金的有效使用过程中的支持系统，是一种科研、企业和金融有机结合的投资机制。



# 第一篇 理论篇

高技术及其产业的发展对现有产业的优化升级、对整个社会经济结构和效率的改善、对人民生活质量的提高、对一国经济国际竞争力和国防实力的增强等都具有极其重要的意义。

高技术产业具有高投入、高风险、高回报的特征，这使得银行等传统的投资主体望而却步，而仅靠国家财政投入是远远满足不了高技术产业化的巨大资金需求的，因此“发展高科技，实现产业化”必须采用新的投融资机制。

在美国等发达国家，伴随着高技术产业的成长壮大，风险投资应运而生。这种以股权形式投入到高技术企业创业的过程中，通过参与管理积极化解风险，通过组合投资、分散投资、分段投资以增强抗风险的能力，最终以成功的高技术企业超值的投资回报来弥补失败企业的风险损失的投资风险，恰好顺应了高技术产业化的要求。正是由于风险投资的强力支撑，使得美国的技术创新层出不穷，高技术产业兴旺发达，造就了美国经济长达 8 年的持续走强。

因此，风险投资成为当前全球科技界、企业界和金融界以及学术界共同关注的重要课题。

# 第一章 风险投资概述（一）

## 第一节 风险投资的概念

### 一、风险投资的涵义

#### 1. 有关风险投资的各种表述

- ◇ 所谓风险投资，是指投资者对风险项目的投资行为；
- ◇ 风险投资顾名思义是将资金投入具有高风险的经济活动中，并期望获取高收益；
- ◇ 风险投资是指对面临技术上、市场上的高风险，但具有增长潜力的高技术企业的投资；
- ◇ 风险投资是以科学技术为基础，研究、开发、生产、经营技术密集型产品并使之产业化的投资；
- ◇ 风险投资是指在高新技术产业领域内进行的，以在企业成熟阶段获得高额资本收益为目的的投资活动；
- ◇ 凡是以高技术为基础，生产、经营技术密集的高新技术产品或服务的投资，都可视为风险投资；

- ◇ 风险投资主要是指，对那些未来有可能开辟新市场而目前仍处于构想阶段的高新技术的投资；
- ◇ 风险投资是二战后随着世界高新技术革命的发展而成长起来的将高新技术转化为产品的投资活动；
- ◇ 风险投资是指投入高新技术的研究开发并使之商品化的资金，亦有人称之为创业基金或冒险资本；
- ◇ 风险投资，是指专门的风险投资源为获巨额利润将风险资本投放于高技术产业化过程中的投资行为。

这些表述实际上包含了两种类型的风险投资，即广义的风险投资和狭义的风险投资。前两项指的是广义的风险投资，后面的内容指的是狭义的风险投资。

## 2. 广义的和狭义的风险投资

广义的风险投资泛指一切具有高风险和高潜在收益的资本投资。例如，一个石油钻探项目，由几家投资者共同购买石油探测设备，进行钻探，由于存在着相当大的风险，同时也有相当高的潜在收益，因此属于这一类风险投资。狭义的风险投资则指专门用于购买在新的思想和新技术方面独具特色的小企业的股份，并以股东的身份参与创新小企业的建立和管理。简言之，就是专门用于高技术、新技术小企业的创建的资本投资。由于高技术的开发具有很大的风险，同时也具有相当高的潜在