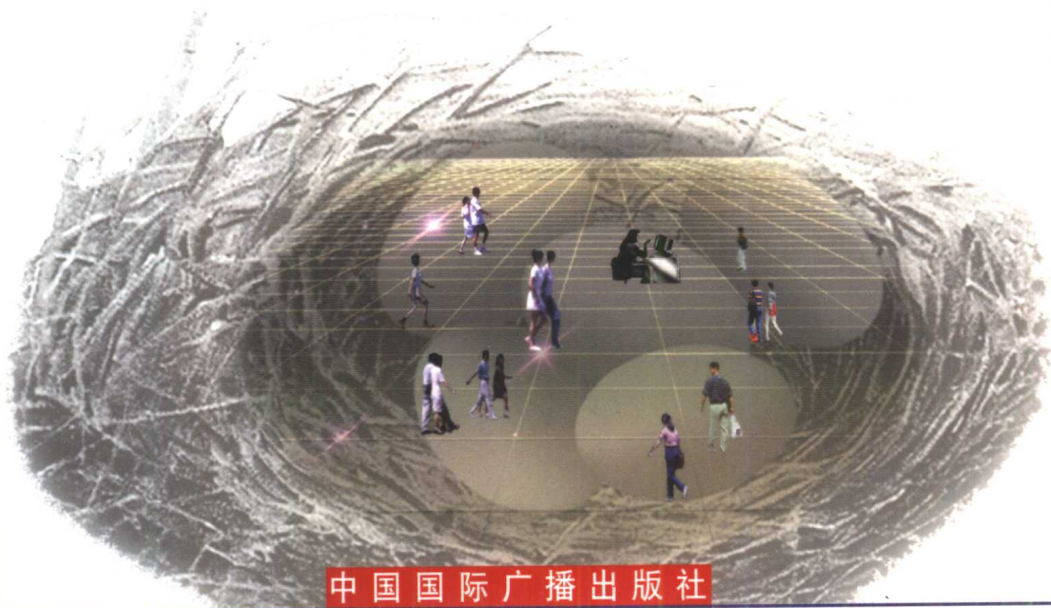


CHUANGYEBAN

创业板是什么

——中国创业板启蒙读本

金小川 著



中国国际广播出版社

创业板是什么

——中国创业板启蒙读本

金小川 著

中国国际广播出版社

图书在版编目(CIP)数据

创业板是什么 / 金小川著. — 北京: 中国国际广播出版社, 2001.8

ISBN 7-5078-2016-5

I. 创… II. 金… III. 高技术产业-资本市场-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 20597 号

创业板是什么

——中国创业板启蒙读本

著 者	金小川
责任编辑	李晓琤
版式设计	周 迅
封面设计	金日月平面设计工作室
出版发行	中国国际广播出版社(68036519 68033508(传真))
社 址	北京复兴门外大街 2 号(国家广电总局内) 邮编 100866
经 销	新华书店
排 版	北京集好技术有限责任公司(68961681)
印 刷	北京市四季青印刷厂(62591262)
装 订	涿州市桃园兴华装订厂(0312-3986893)
开 本	850×1168 1/32
字 数	300 千字
印 张	12 5
印 数	5000 册
版 次	2001 年 8 月 北京第 1 版
印 次	2001 年 8 月 第 1 次印刷
书 号	ISBN 7-5078-2016-5 / F·233
定 价	28.00 元

国际广播版图书 版权所有 盗版必究

(如果发现图书印装质量问题,本社负责调换)

本书献给：

对中国新经济的发展充满信心的大小投资者；

心中充满创意准备大干一场的创业者；

准备从主板市场杀入创业板市场的大小股民。

美国经济学家分析说，“让小公司迅速成为大公司”是美国经济连年增长的重要因素之一，而促成这种转变的，是美国的以创业板市场为中心的创新体系。美国的创业板市场——纳斯达克，孕育出微软、苹果、雅虎、英特尔等新型企业，从而使美国经济在 90 年代实现了高增长。

2000 年初，一套大型电子计算机系统在中国深圳落户并调试完毕，这套系统将承载起运转中国创业板市场的使命。曾促成美国技术含量高的小企业的高速成长，并带动了美国经济结构的调整，从而使之领先世界的创业板及以创业板为核心的创新体系将在中国创造下一个奇迹。

中国创业板市场将不仅带来创业投资，还将给中国经济带来能让创业资金生根、发芽、成长的创业制度的建立和完善。创业板市场无疑会给中国的经济发展带来巨大的活力，也将给中小企业和广大创业者带来新的生机，带动中国技术创新的繁荣，也将给曾深受主板市场煎熬的中国股民带来希望。

未来五到十年内，中国经济要想保持高于 5% 的经济增长速度，要想实现经济结构的调整，要想在知识经济的全球竞争中保持不败，必须利用和依托创业板市场。

中国创业投资宣言

[代 序]

在新世纪第一个鲜花盛开的季节，来自全国创业投资机构 and 创业企业的代表们首次相聚北京，在“高新科技产业国际周”上共商发展中国创业投资体系大计。

作为中国新兴投资机构和新兴产业的代表，我们深刻认识到，全球经济正经历一场深刻的变革。这场发端于科学技术领域的一系列革命性变化，正在为人类社会创造出一大批新型产业，并且正在改造传统产业道路上高歌行进。这些变革，推动了人们的观念创新、产品和服务创新、工作方式创新、商业模式创新、企业组织创新、金融体系创新和体制结构创新，为人类社会迎来了新经济时代。

这些令人目不暇接的变革，正在科学技术产业化的社会经济进程中实现。这个过程充满着不确定性和不间断的变化，充满着创造与消亡，欢乐与沮丧；在

这个过程中，利润与风险共生，成功与失败共存。

这个创造新经济的历史过程，当然需要持续不断的资金支持。但是，科学技术产业化所特有的长周期、高风险和高收益的特点，决定了它无法通过常规的银行体系和股票市场等传统的融资渠道获得金融服务。因此，确立创业投资意识，发展创业投资机制，是科学技术产业化不可或缺的条件。在这个意义上，我们说：一个以创业投资体系为主要载体的新金融体系，以及一个以高科技为基础的新产业群，构成了新经济的两大支柱。

作为资本运动的特殊形式，创业投资体系弥补了传统金融体系固有的服务缺陷，它以专家投资、参与管理、长期持股、风险共担和整体发现等一系列制度创新，创造了一种具有旺盛生命力的现代金融服务体系。依托这一体系，那些独具慧眼的创业投资家们在新经济的大潮中勇敢地承担了历史责任：他们不求短期回报，甘愿承担创新型中小企业成长过程中可能面临的市场风险、技术风险、财务风险和管理风险；他们以创业投资机构为基础，以新兴的创业投资市场为舞台，以资本运营为手段，启动了新经济的航船。

将全球作为一个整体来看，应当说，新金融体系已初步完成了催生新产业的历史任务，度过了其不乏幼稚和偏颇的早期发展阶段，正在荡涤浊水，挤去泡沫，逐步走向成熟。

显然，为了在新世纪中自立于世界民族之林，我

们必须加速进行结构调整；为了更有效地进行结构调整，我们必须加快创业投资体系的建设。我们需要产权明晰、科学规范的企业制度；我们需要自由竞争、分散决策的创业体制；我们需要严谨科学、透明可信的信用制度；我们需要形式多样、专家管理的创业投资机构；我们需要高效率、多层次的资本市场；我们需要强有力的保护产权的法律制度；我们需要一套以自律和监管相结合的风险防范机制。

我们欣慰地看到，在我们这个拥有五千年文明史的古国中，上述制度条件都已经具备或正在创造之中。如今，“创业投资”概念已为社会各界广泛接受，发展创业投资体系的方向已经明确；创业公司如雨后春笋，创业投资机构已崭露头角；创业板的管理法规已基本定型，创业板交易市场的技术系统已调试完成；各类市场参与者均已准备就绪，并已开始了创业的历程。

值此万象更新之时，我们清楚地认识到，人类社会正面临重大变革，中国的改革和发展大业正面临新的挑战。历史告诉我们，在科技革命、经济结构调整和经济全球化的巨大冲击面前，一个国家、一个民族能否生存与发展，取决于这个国家、这个民族是否具有自主、创新的精神，取决于这个国家的政府能否不失时机地确立未来发展的正确方向。我们自豪地看到，在新旧世纪之交，“以信息化带动工业化，实现跨越式发展”的战略已经被绘进了我们在新世纪发展的蓝图之中，代表着高科技发展水平的一大批既有优良的经

营业绩，又蕴藏着巨大的成长潜力的创业企业已初露锋芒。因此我们有信心向世界宣告：面对新世纪和新经济的新挑战，我们一定能够立于不败之地。

在新的世纪中，我们将用自己的不懈努力，昌明创新精神，培育创新人才，催生创新企业，强盛伟大祖国。

中国社会科学院金融研究中心 李 扬
科技部科技型中小企业技术创新基金管理中心

赵玉海

北京知金科技投资有限公司 魏 锋

北京科技风险投资股份有限公司 王晓龙

北京高新技术创业投资股份有限公司 祁 榕

深圳创新科技投资有限公司 阚治东

上海创业投资有限公司 华裕东

中国科招高技术有限公司 林 宁

北控高科技发展有限公司 王思红

江苏省高新技术风险投资公司 沈捷尔

西安高新技术产业风险投资有限责任公司 章东凡

清华科技创业投资有限公司 邓 华

特华投资控股有限公司 李光荣

招商局富鑫资产管理有限公司 李岳贞

韩国 SK 集团中国公司 金相国

三和国际金融有限责任公司 薛树仁

SKYVENTURE 公司 韩文棋

北京运时投资管理有限公司	王健摄
华夏世纪创业投资有限公司	杨广立
经开太合风险投资公司	关贵森
中亚和信投资有限公司	姜维早
河北科技风险投资有限公司	胡 满
火炬诚信投资顾问有限公司	彭支援
天津市创业投资发展中心	杨旭才
天津新技术产业园区新纪元风险投资有限公司	兰宝石
北方技术交易市场	刘佩琦
天津科创投资管理有限公司	贺 明
天津环渤海创业投资管理有限公司	张仁亮
天津泰达科技风险投资股份有限公司	赵 华
天津科技发展投资总公司	杨应敏
河南光彩交通建设有限公司	赵 明
清华同方核郊术股份有限公司	康克军
汇通财务顾问有限责任公司	郑海涛
清华兴业投资管理有限公司	潘福祥
香港元成基业创业投资有限责任公司	李国麟
世纪方舟投资有限公司	刘 翔
中科融投资顾问有限公司	黎 洪
中科时富融资顾问有限公司	郭光辉
有研亿金新材料股份有限公司	江 轩
北京市科技成果推广服务中心	牛近明
北京创新浪潮投资顾问有限公司	龚彦如

北京创业投资协会	胡昭广
上海创业投资企业协会	王品高
深圳创业投资同业公会	王守仁
天津市风险投资促进会	赵智文
江苏创业投资协会	李中和

(注：以上排名不分先后)

2001年5月15日

倡议者：中国社会科学院金融研究中心
北京创业投资协会
北京知金科技投资有限公司
北京涌金财经公关策划有限公司

特别感谢：中国社会科学院金融研究中心；北京创业投资协会；北京知金科技投资有限公司；北京涌金财经公关策划有限公司；社科院金融研究中心主任李扬博士；社科院金融研究中心副主任、中国创业板市场研究会会长王国刚博士。

感谢四家倡议单位和李扬先生、王国刚先生同意本书使用在“2001北京第四届高新技术产业国际周”期间签署的《中国创业投资宣言》，作为本书的代序言。

前 言

创业板通常被称为科技型中小公司的“孵化器”(英文为 incubator)，“孵化器”的本义是人工孵化禽蛋的专门设备，后来引入经济领域，指能够在企业创办初期举步维艰之际，为企业 provide 资金、管理等多种便利的集中空间，这种空间旨在对高新技术成果、科技型企业和创业企业进行孵化，以推动企业的合作和交流，使创业企业“做大”。创业板被人们称为新经济背景下科技型中小企业的“孵化器”，在中国建立创业板市场将有力地促进科技型中小企业的发展，进而有利于在中国发展新经济产业。

据报载，中国有至少 6000 万个人投资者。虽然从海外创业板的经验看，创业板上的投资主体是机构投资者，但中国的机构投资者发展滞后，创业板仍然会有相当多的个人投资者参与其中。同时，自从创业板概念被引进中国，在民营企业、科技型企业、中小企业中引起了很大的反响，1998 年以来，上海、北京、

成都等地举行了多次有关创业板的研讨会和讲解会，一向是场场爆满，这说明创业板在中国前景广阔，同时也显示了蕴藏在中国人身上的创业动力和创业热情。

创业板应该说是一个西方味道很浓的资本运作模式，对于主板市场建设未走上正轨的中国来说，人们有些担心：中国人引进创业板后会不会出现像主板市场一样的问题？

笔者认为，21 世纪的中国，毕竟不是上个世纪 90 年代初的中国，中国人的开放、务实、理智都将成为创业板走向成功的必要条件。有一个迹象值得注意，那就是中国证券界出现了大量留学西方的人士，其中有些人不但拥有国外留学经历，还有多年在华尔街从业的阅历，中国证监会还聘请了前香港证监会主席梁定邦出任首席顾问，前香港证监会副主席史美伦任副主席，这说明中国在接受现代国际金融理念方面进步飞快，极具创新精神和突破传统的魄力。

中国即将加入 WTO，面对创业板，笔者认为：应该把规范、务实、高效作为基本原则，并坚持按照国际惯例办事。在这种背景下，任何一个已经或将要从事与创业板有关工作的人士，有必要静下心来，在中国创业板初创时期读一些客观介绍创业板的书籍，搞懂什么是创业板，搞懂创业板建设的国际惯例是什么。

本书是为一切想了解创业板的公务人员、创业者、机构投资者和个人投资者，提供一个在中国当前背景

下创业板的常识性读本。创业板不但在中国是一个新事物，在全世界也仍处于探索之中，即便全球的创业板的榜样——美国的纳斯达克市场也在不断探索和调整之中，所以，本书有关创业板的知识不是最后的答案。创业板在中国和在世界都将迅猛发展，本书只是为大家了解创业板基础常识提供一个门径，至于在创业板市场投资绩效如何，还有待于投资者实践，对于创业板今后的发展，还有待于进一步观察和研究。

作者谨识
2001年4月

策 划：李 晓 琤

设 计：金 日 月



创业板－高新技术企业的“摇篮”

创业板－中国创业企业的“拐杖”

创业板－中国民营经济的“救星”

创业板－中国股民新的投资机遇

本书是中国第一本全面介绍创业板的发展概况、市场表现和操作实务的启蒙读本。

据悉，中国内地创业板市场即将建立。

本书是国内第一本系统介绍创业板理论与实务的书籍，本书全面介绍了创业板市场的发展情况及创业板对中国高新技术产业、风险投资市场、创业投资体系等方面的重要作用，探讨了我国即将推出深圳创业板市场的发展思路及创业板市场的主要操作技巧。

ISBN 7-5078-2016-5



9 787507 820164 >

ISBN 7-5078-2016-5/F · 233

定价：28.00 元

目 录

中国创业投资宣言[代序]

前 言

● 理 念 篇

第一章 创业板的时代背景与特点

一、创业板产生和发展的时代背景

1. 新经济带动美国经济持续增长
2. 新经济需要创新的金融方式
3. 新经济不断推动着经济全球化
4. 世界处于一个资金过剩的时代

二、初看创业板市场:创业板是什么

1. 从美国的纳斯达克谈起
2. 从名称看创业板
3. 创业板不可称为“二板”

三、创业板的特点在哪里

1. 上市门槛明显降低
2. 涨跌幅度限制放宽
3. 严格实行“淘汰制”

3

5

6

7

8

9

11

11

13

14

15

16

17

18

4. 服务于高成长企业

5. 公司股份全部流通

6. 风险控制措施独特

四、中国网络企业的纳斯达克之梦

1. 中国网络股在纳斯达克市场挂牌

2. 为纳斯达克的投资人算一笔账

3. 纳市中国梦想者掂好自己的分量

第二章 创业板与主板

一、创业板与主板的的关系是怎样的

1. 创业板市场是主板市场的延伸

2. 创业板与主板相互依赖

3. 创业板与主板的相互竞争

4. 创业板市场与主板市场的主要区别

二、创业板市场对主板市场的影响

1. 创业板将产生主板资金分流的效应吗?

2. 创业板的资金分流会使主板“失血”吗?

3. 创业板挂牌后,会使主板市场暴跌吗?

4. 创业板的设立将加剧主板市场的波动吗?

三、创业板与主板:未来谁主沉浮

1. 创业板初期:代替不了主板市场

2. 创业板的设立将推动主板的完善

3. 中国创业板必将与主板共同成长

第三章 中国为何要建立创业板市场

一、创业板与民营经济的发展

1. 民营企业为何不能“娶到大姑娘”

2. 创业板市场将以民营企业为主体

3. 创业板有助于打破民企融资障碍