

FENGXIANTOUZI

风险投资

帮你创新 创业 创奇迹

李伯亭 / 编著



企业管理出版社

策划 阎书会

风 险 投 资

帮你创新 创业 创奇迹

李伯亭 编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

风险投资：帮你创新 创业 创奇迹/李伯亭编著. —北京：
企业管理出版社，1999

ISBN 7-80147-185-7

I. 风… II. 李… III. 企业管理-风险投资 IV. F272.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 19346 号

风 险 投 资

帮你创新 创业 创奇迹

李伯亭 编著

企业管理出版社出版

发行电话：(010) 68414644

社址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号 (100044)

*

新华书店北京发行所发行

三河市欣欣印刷有限公司印刷

*

850×1168 毫米 32 开 9.125 印张 240 千字

1999 年 5 月第 1 版 1999 年 5 月第 1 次印刷

印数：5000 册

定价：20.00 元

ISBN 7-80147-185-7/F·183

前 言

在硅谷曾经有这样一则笑话：说的是硅谷有一条风险资本相对集中的街，名叫沙坡街（sand hill），街道两旁种满了橡树。风险投资家就呆在橡树上，如果某人有好的想法并想创办企业，但又缺钱，他就可以朝着一棵橡树踏上几脚，就会有几个风险投资家跳下来。这时只要这个人说出一连串的诸如 Internet、Web 等新名词，风险投资家就会掏出几百万进行投资。几年后，企业股票上市，企业创办人的财富暴增，他就把公司卖给别人，自己也跳到树上成为风险投资家，等着别人来寻找资金。这虽然是一个笑话，但美国风险投资的发达由此可略见一斑。

21 世纪是知识经济的时代，高技术产业将成为知识经济的第一支柱。因此，大力发展风险投资事业，加快我国高技术产业的发展，就成为我们面向新世纪、迎接知识经济挑战的必然选择。

我国的风险投资业起步于 80 年代中期，但由于相关政策不配套，风险投资在我国基本上是处于小打小闹的状态，并没有真正形成气候，其对高科技产业发展的促进作用也就很有限。针对这种状况，在 1998 年 3 月召开的全国政协九届一次会议上，民建中央提交了《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》，并被大会列为“一号提案”。由此，风险投资在我国才真正开始引起政府和国人的关注和重视。此后，北京、上海、深圳等地政府纷纷设立了各种不同形式的风险基金，旨在为本地区高科技产业发展“输血”、“加油”；与政府遥相呼应，以四通利方、深圳金蝶等为代表的一批高科技企业纷纷与国际著名的风险基金联姻，大打风险投资牌；学界也不甘寂寞，1998 年 10 月，清华大学成功举办了首届

创业计划大奖赛，为1998年本已火爆的风险投资热添柴续薪。可以相信，随着政府和各界对风险投资的重视，我国迎来了风险投资发展的春天。

我是从1990年开始关注风险投资的，几年来先后在《经济日报》、《科技日报》等报刊杂志上发表过一些有关风险投资方面的文章，并曾在几家报刊杂志开辟过风险投资栏目。考虑到目前国内有关风险投资方面的书很少，我早就想把自己近几年发表的一些文章和积累的一些资料整理成书，恰好企业管理出版社的阎书会同志约我写一本有关风险投资方面的书，于是一拍即合，便有了呈现在读者面前的这本书。

本书共分五篇十二章。时代篇主要阐述了知识经济与风险投资的关系和风险投资在我国升温的时代背景。创业篇详细介绍了风险投资的概念、特点及作用，风险投资运行机制，风险投资的经营组织形式。运作篇通过案例详细介绍了风险投资机构运作及融资过程。比较与借鉴篇详细介绍了世界各国风险投资发展的情况及国外发展风险投资的经验。发展篇回顾了我国风险投资发展的历程及其制约因素，提出了发展我国风险投资的思路构想，并简要介绍了与风险投资发展相关的法律法规。附录部分列出了国内外著名的风险投资机构以及管理制度。

值得说明的是，本书在成书的过程中，参阅了大量国内外报刊及网上资料，由于篇幅所限，不能一一列出，在此谨向资料的作者表示感谢。我还要特别感谢阎书会同志，他不仅是本书的策划者，而且在书的内容和结构方面提出了许多有见地的建议，他还直接参与了全书的修改，这本书也凝聚着他的心血。

李伯亭

1999年3月

目 录

时代篇

第一章 时代呼唤风险投资	(3)
第一节 知识与风险投资	(3)
一、知识经济叩响世纪之门.....	(3)
二、风险投资推动知识经济.....	(6)
第二节 风险投资浪潮涌动中国	(10)
一、政协“一号提案”及其影响	(10)
二、中国风险投资产生的背景	(11)
三、我国发展风险投资已初具条件	(27)

创业篇

第二章 风险投资概论

第一节 风险投资及其特点	(33)
一、风险投资和互联网	(33)
二、风险投资的基本内涵	(37)
三、从苹果公司的发展诠释风险投资	(39)
四、风险投资与其他投资的区别	(43)

第二节 硅谷奇迹与风险投资	(46)
第三章 独特的风险企业	(51)
第一节 风险企业的产生及特点	(51)
一、风险企业的产生	(51)
二、风险企业的特点	(53)
三、案例	(54)
第二节 风险企业战略	(60)
一、竞争性战略	(60)
二、运筹性战略	(64)
第三节 风险企业的企业制度	(65)
一、风险企业的设立及其组织制度	(65)
二、高技术风险企业的产权制度	(67)
三、风险企业的员工持股制度	(70)
第四章 风险投资企业的运行机制	(74)
第一节 风险投资的切入及撤出	(74)
一、理论上的分析	(74)
二、风险资金投入的实证分析	(75)
三、风险资金撤出的实证分析	(79)
第二节 风险投资企业的经营模式	(83)
第三节 风险投资主体	(88)
一、风险资金的来源	(88)
二、风险投资机构和风险投资家	(91)
三、风险创业者（科技创业者）	(93)
四、政府	(93)
第四节 风险投资的中介机构	(95)
一、投资银行	(96)
二、律师事务所	(99)
三、会计师事务所	(100)

四、共同基金.....	(100)
第五章 风险投资的风险及分担.....	(102)
第一节 风险与风险防范.....	(102)
一、风险的涵义及特点.....	(102)
二、风险防范.....	(104)
第二节 风险类型及其分担机制.....	(105)
一、风险类型.....	(105)
二、风险分担机制.....	(110)
三、风险投资中的科技保险.....	(112)
第六章 资本市场与风险投资.....	(116)
第一节 第二板市场.....	(116)
第二节 美国纳斯达克市场.....	(120)
一、纳斯达克市场运作的两大支柱.....	(121)
二、分级监管.....	(123)
第三节 我国高技术风险企业的融资上市.....	(124)
一、概况.....	(124)
二、我国高技术企业上市模式.....	(125)

运作篇

第七章 风险投资运行及筹划.....	(131)
第一节 风险投资运作的基本程序.....	(131)
一、基本过程.....	(131)
二、风险资金流通过程.....	(137)
三、案例.....	(138)
第二节 如何对风险企业进行评估.....	(140)
一、商业计划评估.....	(140)
二、风险企业的周期性评估.....	(143)

第三节 风险投资策略	(146)
一、策略类型	(146)
二、案例	(150)
第八章 风险企业运作的实证分析	(153)
第一节 风险企业如何吸引风险投资	(153)
第二节 吸引风险投资的商业计划	(159)
一、商业计划的内容	(159)
二、制定商业计划应当注意的问题	(163)
第三节 引进风险投资应克服的七种错觉	(163)
第四节 案例	(166)
案例一：亚信的成功	(166)
案例二：失败不可避免？	(171)
第五节 如何让梦成真	(173)

比较与借鉴篇

第九章 各国风险投资发展概况	(181)
第一节 世界风险投资发展趋势	(181)
第二节 国外风险投资发展的环境因素	(186)
一、政府补助：风险投资发展的助推器	(186)
二、税收优惠：风险投资发展的催化剂	(187)
三、政府担保：风险投资发展的放大器	(189)
四、第二证券市场：风险投资发展的温床	(190)
五、政府采购：风险投资发展的驱动器	(191)
第十章 典型国家风险投资介绍	(193)
第一节 高新技术领先 金融体系完备 ——美国的风险投资	(193)
一、发展概况	(193)

二、美国风险投资基本构成·····	(196)
三、美国风险投资迅速发展的原因·····	(202)
四、美国风险投资的特点·····	(204)
第二节 金融财阀成为投资主体	
——日本的风险投资·····	(205)
一、发展概况·····	(205)
二、发展特点·····	(206)
三、发展的新动向·····	(207)
第三节 产业巨头积极参与	
——德国的风险投资·····	(209)
一、概况·····	(209)
二、措施·····	(209)
三、企业巨头积极参与风险投资·····	(211)
第四节 注重企业的技术改造	
——法国的风险投资·····	(213)
一、概况·····	(213)
二、投资领域及特点·····	(213)
三、主要风险投资公司·····	(214)
第五节 政府积极引导	
——以色列风险投资概况·····	(216)
一、发展概况·····	(216)
二、政府的角色·····	(218)
三、基本特点·····	(218)
第六节 亚细亚之光	
——亚太地区风险投资·····	(219)
一、台湾·····	(219)
二、韩国·····	(220)
三、新加坡·····	(221)

发展篇

第十一章 中国风险投资业	(225)
第一节 我国风险投资业的发展	(225)
一、发展现状.....	(225)
二、我国高技术企业对风险投资的探索.....	(229)
第二节 我国风险投资发展的主要问题	(231)
一、“出口”问题	(232)
二、环境问题.....	(233)
三、投资主体问题.....	(235)
第三节 发展我国风险投资的构想	(236)
一、关于资金来源.....	(236)
二、如何将居民储蓄转化为风险投资.....	(239)
第十二章 我国与风险投资相关的法律法规介绍	(243)
一、《关于促进科技成果转化的若干规定》	(243)
二、《国家高新技术产业开发区高新技术企业认定条件和办法》	(247)
三、《国家高新技术产业开发区若干政策的暂行规定》	(250)
四、《国家高新技术产业开发区税收政策的规定》 ...	(252)
五、《关于国家高新技术产业开发区创办高新技术企业股份有限公司若干问题的暂行规定》	(255)
六、对《关于国家高新技术产业开发区创办高新技术企业股份有限公司若干问题的暂行规定》的几点说明 ...	(257)
附录一 国内外著名风险投资机构简介	(260)
附录二 北京烽森公司新产业投资基金有关管理办法	(266)

• 时代篇 •

第一章 时代呼唤风险投资

第一节 知识经济与风险投资

一、知识经济叩响世纪之门

当 21 世纪的钟声即将敲响的时候，一种崭新的经济形态——知识经济正在悄然向我们走来。

与农业经济和工业经济不同，知识经济的发展不单纯依靠劳动力、资本、原料和能源，而主要依靠知识要素。在知识经济社会，知识被凸现到非常突出的地位。人力资源的开发，特别是人力资源创造能力的开发在经济中具有特殊的价值；同时，社会经济结构、产业结构将发生重大变化。如果说钢铁、汽车、电力、机械制造、石油化工构成工业经济的支柱的话，那么在知识经济时代，计算机软件、芯片、生物工程等高新技术产业将成为整个经济的先导和支柱。

知识经济到来的一个突出标志就是以微软公司为代表的一大批高技术企业的蓬勃发展和创造出的惊人财富。在微软公司，你看不到大企业车水马龙的热闹景象，那里没有堆积如山的原材料，没有大规模的生产，没有大规模的原料消耗，没有大量的产品堆积，它拥有的资源是人的智慧，拥有的产品是软盘及软盘中包含的知识。然而就是这样一家以工业经济时代的标准来看并不起眼

的公司，却创造出了令世界惊叹的“微软奇迹”。现在微软公司的总资产尽管约有 100 多亿美元，只有美国通用汽车公司资产总额的 5% 左右，但是微软公司的市场价值却高达 2000 亿美元，相当于通用汽车公司市场价值的 4 倍，而且还在以平均每周增加资产 4 亿美元的速度继续增长。而微软王国的皇帝比尔·盖茨也因此一跃成为世界首富。1998 年他的个人财富高达 510 亿美元，列世界各国 GDP 排行榜第 47 位，排在新加坡之前。有人计算过，以每天工作 14 小时计，比尔·盖茨平均每秒收入 150 美元。他旗下有 1.6 万名雇员，其中百万富翁就有 2000 多人。1996 年美国全年新增产值的 2/3 是由微软公司一类的高技术企业创造的，而且近年来美国经济增长的主要源泉是 5000 家软件公司。据有关统计资料，信息工业的发源地硅谷，其整个的市场产值已达 4500 亿美元/年，相当于以底特律为中心的美国三大汽车公司的市场总产值（1130 亿美元）的 4 倍！

15 年前，开始对世界富豪排名时，前 10 名几乎都是石油大王、钢铁大王、汽车大王等，他们是工业经济时代的典型代表。而在今天，排在前 10 名的世界富豪有一半以上与信息等高技术产业有关。在美国当今 10 大首富中，第一、第三和第五大富豪都是软件巨擘，第四、第八和第九大富豪则是媒介巨擘，都与信息革命息息相关。1997 年，美国前 6 大富豪中，有 5 个靠计算机发家。相比之下，1982 年的美国前 10 大富豪中，有 8 人靠石油致富。在 1997 年的美国 10 大富豪中，第一名是微软公司总裁比尔·盖茨；第三名是保罗·艾伦，他是盖茨的最早搭档，微软公司创建人之一，也是微软公司的第二大股东；第四名是世界第二大软件制造商 Oracle 公司总裁拉里·埃利森；微软公司副总裁斯蒂夫·巴尔梅名列第五；美国英特尔公司董事长戈登·莫尔名列第六。在 1998 年 7 月 6 日美国《福布斯》杂志公布的世界十大富豪排行榜上，比尔·盖茨和他的搭档保罗·艾伦又分别以 510 亿和 210 亿

美元的财富携手分列第一、四位，这也是比尔·盖茨连续4年雄居世界首富的宝座。

从世界电脑和因特网用户数量的爆炸性增长上也可以看出世界知识经济的气势磅礴。25年前，全世界仅有5万台电脑，而如今已增加到1.4亿台，全世界因特网的使用者约7000万，预计到2001年将达到3亿。就网络数量而言，现在美国已有70万个私人网络，日本有7.5万个，欧洲有1.7万个，全球135个国家共有220万台计算机进入因特网，并且还继续以每月10%~15%的速度在增长。

知识经济的出现不是偶然的，它是以信息技术为核心的高技术迅速发展的必然产物。回顾人类社会发展的历史，在每一个时代都有一些技术起着牵引历史前进的火车头的作用。美国《商业周刊》副主编布鲁斯·努斯鲍姆曾经指出：“每个时代，每个世纪，都有两三项代表性的主要技术，这些技术推动整个社会进入未来。”如果说，推动人类社会由农业经济时代（或劳力经济时代）进入工业经济时代（或资源经济时代）的火车头技术是蒸汽机技术以及之后发展起来的电力技术、钢铁技术、石油化工技术和内燃机技术的话，那么，推动人类社会由工业经济时代或资源经济时代进入知识经济时代的火车头技术就是以信息技术为核心的高技术群。正如美国《时代周刊》所评论的那样，微芯片——如同以往的蒸汽机、电力和装配线一样，已经成为推动新型经济的先导。以微电子技术为核心的计算机技术、通信技术、机器人技术以及生物工程技术、新材料、新能源、空间技术、海洋技术等技术群，改变了原有的经济结构和社会面貌。而且，计算机、信息及生物工程等高新技术产业的比重在迅速提高并超过传统产业所占的比重。据统计，在过去10年中，经济合作与发展组织（OECD）成员国的高技术产品在制造业产品和出口中的份额翻了一番多，达到20%~25%，在美国，信息产业已占国内生产总值

的10%，知识密集服务业的出口相当于产品出口额的40%。另一方面，高技术的迅速发展和渗透又使原有的传统产业披上了新装。以工业经济时代的支柱产业制造业为例，制造业在完成工业化以后，曾一度被人们视为夕阳工业，但高技术对传统制造业的改造，出现了先进制造技术，使其成为高技术产业的重要组成部分。同时，高技术还能将原制造业中的某些工序通过计算机模拟加以“软化”，如波音777的设计，以前在设计时要做风洞试验，现在则完全在电脑上进行虚拟现实设计，其零部件的生产、组装更是完全自动化。

种种迹象表明，在人类社会即将迈入21世纪的时候，知识经济的浪潮正以恢宏的气势向我们扑面而来，涛声阵阵，势大力沉。

二、风险投资推动知识经济

知识经济是以高技术产业为支柱和龙头的经济。高技术产业的大发展既是知识经济到来的一个重要标志，也是知识经济的必然要求。高新技术不但创造新的产业群，还扩散到传统的工农业中，引起产品质量、档次的提高和新产品的出现；同时高新技术还渗透到传统的第三产业中，使金融、科研、教育等部门成为创造高附加值的行业。正是高技术产业的迅速发展，才使得当今世界经济和社会各个层面如此神奇，如此丰富多彩。据有关资料，计算机、电子、航空等高新技术产业已经成为所有产业中产出和就业增长最快的产业。今天，无形资产投资的速度远远快于对有形资产的投资，拥有更多知识的人将获得更多的报酬，拥有更多知识的国家有着更多的产业，正像美国《外交》杂志中一篇文章所说的那样：“知识比以往更有力量，一个国家能出色地领导信息革命，这个国家就将比其他任何国家强大。”而这一切的核心都体现在高技术产业的迅速发展之中。可以说，21世纪将是知识经济逐步占据主导地位的世纪，而高技术产业将会驱动知识经济的迅猛