

成思危

论

CHENG SIWEI
ON VENTURE CAPITAL INVESTMENT

风险投资

 中国人民大学出版社

成思危

论

CHENG SIWEI
ON VENTURE CAPITAL INVESTMENT

风险投资

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

成思危论风险投资/成思危著.

北京: 中国人民大学出版社, 2008

ISBN 978-7-300-09122-8

I. 成…

II. 成…

III. 风险投资—文集

IV. F830.59-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 035550 号

成思危论风险投资

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京新丰印刷厂

规 格 160mm×230mm 16 开本

版 次 2008 年 3 月第 1 版

印 张 38 插页 4

印 次 2008 年 3 月第 1 次印刷

字 数 509 000

定 价 (精装) 80.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

成思危简介



成思危，1935年6月出生，湖南湘乡人，1956年毕业于华东化工学院无机物工学专业，1983年6月获美国加州大学洛杉矶分校工商管理硕士（MBA）学位，2000年获香港理工大学荣誉工商管理博士学位。曾任化工部副部长（1994—1997），第九、十届全国人民代表大会常务委员会副委员长（1998—2008），第七、八届中国民主建国会中央委员会主席（1997—2007），1996—2004年间曾兼任国家自然科学基金委员会管理科学部主任。现任中国软科学研究会理事长、中国管理现代化研究会理事长、中国科学院虚拟经济与数据科学研究中心主任、中国科学院研究生院管理学院院长，华东理工大学名誉校长，中国科学院、中国社会科学院、北京大学光华管理学院、南开大学等院校兼职教授、博士生导师。主要研究领域为化工系统工程、软科学及管理科学，近年来致力于运用复杂科学的方法研究中国的改革与发展问题，努力探索及阐明虚拟经济的特点与发展规律，并积极研究和推动风险投资在中国的发展。已出版独著的专著7部，作为主编及第一作者的专著18部，在有关报刊杂志上发表文章近300篇。

自序



自

序

江泽民同志在中国共产党第十六次全国代表大会上的报告中指出，要“发挥风险投资的作用，形成促进科技创新和创业的资本运作和人才汇集机制”，“要形成与社会主义初级阶段基本经济制度相适应的思想观念和创业机制，营造鼓励人们干事业、支持人们干成事业的社会氛围，放手让一切劳动、知识、技术、管理和资本的活力竞相迸发，让一切创造社会财富的源泉充分涌流，以造福于人民”。这些论断充分表明了中国共产党“以马克思主义的理论勇气，总结实践的新经验，借鉴当代人类文明的有益成果，在理论上不断扩展新视野，作出新概括”。朱镕基同志在《关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划建议的说明》中指出，要“加快建立风险投资机制，发展创业板资本市场，支持高新技术产业化”。2006年初召开的全国科技大会提出了建设创新型国家的宏伟目标。胡锦涛同志在中国共产党第十七次代表大会的报告中指出，“提高自主创新能力，建设创新型国家。这是国家发展战略的核心，是提高综合国力的关键。”要建设创新型国家，就必须从战略高度充分重视采用风险投资这一在世界市场经济发展过程中已被实践证明的有效手段。



.....

成
思
危
论
风
险
投
资

.....

我国风险投资的发展经历了漫长而曲折的道路。我国改革开放以后，派出了大批学者到美国进修，其中包括我在内的一些人开始注意到美国风险投资的发展及其在推动高技术产业化中的作用，并试图将其引入国内。在中共中央 1985 年 3 月发布的《关于科学技术体制改革的决定》中首次提出要发展风险投资，此后国务院陆续发布了一些建立风险投资基金和风险投资公司的政策和规定，有些地方及部门也成立了一些以科技融资为主要业务的小公司。但是由于观念上及体制上的障碍，科技改革与经济改革未能保持同步，以及融资渠道不畅通、资本市场欠发育、契约关系不健全、分配制度不合理、知识产权不明确等等原因，致使我国的风险投资事业举步维艰，发展极为缓慢。

随着我国改革开放的推进，我国风险投资事业兴起的条件也在逐渐成熟，而我国社会主义市场经济的发展也形成了对风险投资的客观需求。在这种形势下，民建中央在 1998 年 3 月全国政协九届一次会议上提出的《关于加快发展我国风险投资事业的几点意见》的提案，被列为大会的“一号提案”，受到了政府有关部门的支持和各界人士的关注，掀起了我国风险投资事业发展的热潮。尽管还存在着一些观念、制度、法律等方面的障碍，也出现了一些问题和失误，但此后几年内我国风险投资事业确实得到了迅猛的发展。从 2002 年开始，在世界经济发展减缓及国际风险投资退潮的影响下，我国的风险投资事业也进入了一个调整时期。但随着我国经济的快速发展和金融改革的逐步深化，2006 年后我国的风险投资又进入了一个新的发展阶段。

风险投资是在市场经济高度发达的背景下产生的，由于我国是发展中国家，而且正处在从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变的时期中，因此我国风险投资事业的发展必然会经历一个漫长而曲折的过程，并要随着我国改革开放的推进和科学技术的发展才能逐渐成熟。但是为了我国国民经济的发展和综合国力的提高，我们必须坚定不移地发展中国的风险投资事业。

我于 1984 年由美国进修工商管理回国后，一直在思考并探索发



展我国风险投资事业的问题。1987 年秋我应邀赴美进行风险投资的研究,加深了对美国风险投资情况的了解。此后我曾在全国政协、化工部等处多次鼓吹发展风险投资。在 1996—2007 年我就任民建中央主席的 11 年中,坚持利用参政议政的平台努力推进我国风险投资事业的发展。本书汇集了我多年来在推进我国风险投资事业过程中的一些思考 and 研究的初步成果,共分为 3 个部分。

第一部分包括我在历届“中国风险投资论坛”上所做的主旨报告。为了向我国风险投资界人士提供一个交换信息、交流经验、各抒己见、献计献策的平台,从 1999 年 4 月开始,民建中央每年 4 月都要联合有关单位举办一次研讨会,从 2001 年开始定名为“中国风险投资论坛”。从 2004 年第六届论坛开始,由民建中央与科技部、广东省人民政府和深圳市人民政府联合在深圳举办。每届论坛结束后都要将其中的主要发言汇集成一本论文集,由民主与建设出版社出版。经过十年的努力,这一论坛已成为我国层次最高、规模最大、影响最广的论坛之一。

第二部分包括从我多年来所写的有关风险投资的文章中的选编,共 33 篇。其中有些是应有关杂志之邀撰写的文章,有些是为《中国风险投资年鉴》、《中国风险投资论坛论文集》、《中国风险投资》杂志等书刊撰写的序言,有些是根据我在有关会议上讲话的录音整理并经我审定的文稿,有些文稿系首次在本书中发表。

第三部分包括各种媒体对我的访谈录。我很喜欢与媒体交流,因为这种互动性的交流往往会激发出我对一些问题的观点或评论,这是自己一个人在斗室中苦思冥想所难以感悟的,也是在正式发表的文章中难以触及的。例如中央电视台《对话》节目中的访谈,实际上是广大观众对我的一次面试。这次由编辑同志从上百篇访谈和报道中选出 22 篇收入本书中,有助于读者们进一步了解我在有关风险投资各方面的观点。

坦率地说,目前在如何发展我国风险投资事业的许多有关问题上,还存在着许多不同的意见。我在本书中所表达的一些观点,例如



发展我国风险投资的“三步走”战略、风险投资的五个特性、风险投资与虚拟经济；风险投资应当重点投资于高技术领域的开发和应用及风险企业的创业阶段、促进金融资本与知识资本相结合、风险投资家与创新者共同创业；风险企业的法人治理制度和风险防范、有限合伙制与软承诺；从建立科技板块起步积极稳妥地建设二板市场；发展我国风险投资事业应当“民办官助”、政府对风险投资应当采取“支持而不控制，引导而不干涉”的态度；等等，都只是我的一家之言，欢迎广大读者批评指正。我认为，对于风险投资这样一个新事物，在学术观点上的分歧和争论是正常的。但是我也坚信，只要我们本着实事求是、与时俱进的精神，对风险投资进行深入持久的研究，在发扬学术民主，求同存异的基础上，就一定能够殊途同归，取得丰硕的成果。

我对风险投资的研究目前仍在继续，有些问题还在进一步探讨之中，因此本书的内容还不够全面和深入。此外，由于各篇文章是独立发表的，这次成书时基本上没有修改，在对风险投资的论述方面难免有重复之处，细心的读者也许能从各篇文章发表的时间顺序上，看出我对风险投资的认识逐渐深化的过程。

近年来的实践经验已初步表明，风险投资在我国是大有可为的。但也应当清醒地看到，要使风险投资这一在市场经济高度发达条件下的产物在我国发挥重要的作用，必然还要有一个艰苦的探索过程。我深信，只要我们本着邓小平所说的“大胆试，允许看，不争论”的精神，积极开拓，埋头苦干，就一定能够使我国的风险投资成为将创新之车驶向繁荣富强的目的地的动力。

成思危

2008年2月14日

目 录



第一部分	在中国风险投资论坛上的主题报告	1
【1】	中国风险投资十年：回顾与展望	3
【2】	构建促进风险投资发展的环境	26
【3】	推进中国风险投资发展的若干重要问题	42
【4】	努力创造有利于中国风险投资发展的环境	51
【5】	发展风险投资，奋力振兴中华	62
【6】	坚定信心，埋头苦干，切实促进我国风险 投资事业发展	71
【7】	发展我国风险投资的几点战略思考	80
【8】	双向选择 共同创业 ——论风险投资家与创新者的关系	99
【9】	积极探索 稳步推进 ——论中国风险投资的机制创新	116
【10】	对进一步推动我国风险投资事业发展的 几点意见	129
第二部分	对中国风险投资的研究与思考	143
【11】	抓住时机，积极准备，努力推出中国的 二板市场	145
【12】	中国风险投资的现状与展望	154
【13】	编好《中国风险投资年鉴》，促进自主	



创新发展	186
【14】积极而审慎地推进产业投资基金的发展	189
【15】为中国风险投资创造一个良好的环境	195
【16】整合力量 加强合作 共同推进中国风险 投资发展	199
【17】建设中小企业板,构建“中国的纳斯达克” ...	207
【18】努力促进我国风险投资事业的发展	210
【19】尽力支持 积极引导 促进非公有制经济 健康发展	222
【20】风险投资、创业与竞争力	232
【21】积极稳妥推进我国多层次资本市场 体系的建设	255
【22】《中国风险投资年鉴》创刊感言	261
【23】《中国风险投资》创刊词	263
【24】虚拟经济与风险投资	265
【25】对开辟二板市场问题的思考	281
【26】风险投资与有限合伙制	283
【27】论高新技术企业的融资战略与策略	293
【28】风险投资及其在中国的发展	304
【29】“风险投资实务丛书”总序	337
【30】论中国风险投资的机制创新	341
【31】关于制定《投资基金法》的几个问题	353
【32】风险投资与高科技	357
【33】风险投资与技术创新	360
【34】依靠风险投资推进技术创新	367
【35】努力开拓我国的风险投资事业	375
【36】开拓风险投资事业 促进高新技术发展	380
【37】发展风险投资事业 推动科技创新迈进	388

【38】建立风险投资基金，促进科技成果转化	397
【39】《科技风险投资论文集》序	400
【40】科技成果转化呼唤风险投资	402
【41】让科学技术真正成为第一生产力	406
【42】化工风险投资项目的初步评估方法	413
【43】关于利用风险投资推进化工科技成果 转化的建议	446
附录 1998 年全国政协“一号提案”	449
第三部分 媒体访谈录	453
【44】成思危谈“风险投资”	455
【45】成思危纵论当前股市热点及构建多层次 资本市场问题	459
【46】扩容，建议从中小企业板块做起	465
【47】我为什么要提出“一号提案”	469
【48】成思危细解中小板 对创业板建议分 “小三步走”	479
【49】积极而慎重地推进创业板市场建设	488
【50】创业板建设既要积极又要慎重	495
【51】中小企业板块“呼之欲出”	503
【52】成思危再谈风险投资“三步走”战略	510
【53】成思危诠释证券市场五大关系	516
【54】我对中国风险投资业审慎地乐观着	522
【55】走近中国风险投资之父	527
【56】成思危解读风险投资	535
【57】成思危谈我国风险投资与创业板市场定位	554
【58】中国式风险投资之路怎么走	561
【59】风险投资谨防急功近利	569
【60】成思危谈我国风险投资	572

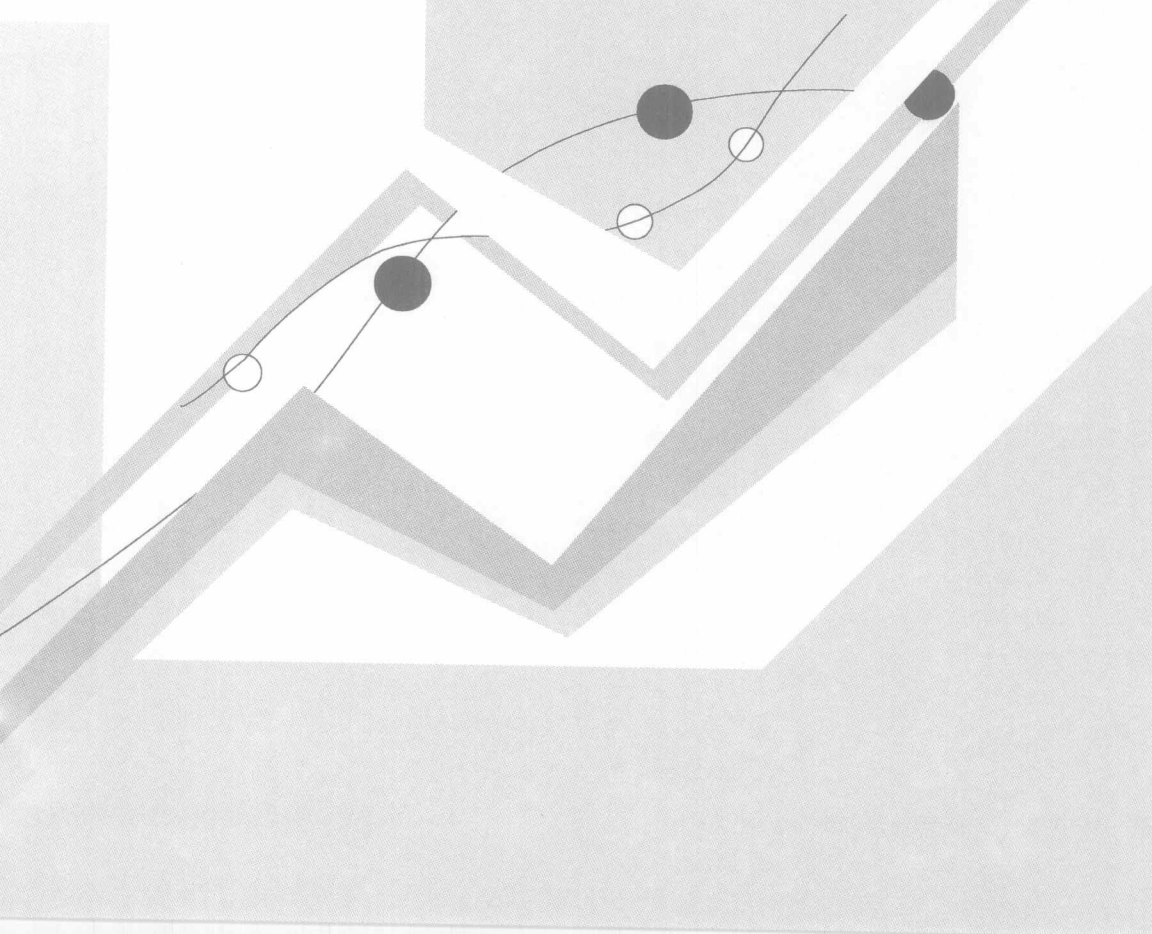




【61】成思危：冷静思考风险投资	578
【62】中国目前还不具备开设第二板市场的条件	581
【63】风险投资 开辟科技融资新出路	584
【64】风险投资——一项大有希望的事业	590
【65】本届政协第一号提案建议——风险 投资业应大上	595

第一部分

在中国风险投资论坛
上的主题报告





【1】



中国风险投资十年：回顾与展望

自从民建中央在 1998 年 3 月全国政协九届一次会议上提出的《关于加快发展我国风险投资事业的几点意见》的提案被列为大会的“一号提案”，掀起了中国风险投资事业发展的热潮以来，至今已有十年。由民建中央倡导并与有关单位联合举办的一年一度的“中国风险投资论坛”也已经举办到第十届了。在全国人民学习贯彻中共“十七大”精神，努力建设创新型国家之际，风险投资的发展日益受到重视。本文拟从宏观层次上回顾我国风险投资十年来走过的历程，总结经验教训，展望今后的发展，并提出进一步推动我国风险投资事业发展的有关建议，供有关政府部门及各界人士参考。

我国风险投资十年的发展历程

中国实行改革开放政策以后，派出了大批学者到美国进修，其中包括笔者在内的一些人开始注意到美国风险投资的发展及其在推动高技术产业化中的作用，并试图将其引入国内。在中共中央 1985 年 3 月发布的《关于科学技术体制改革的决定》中提出，“对于变化迅速、



风险较大的高技术开发工作，可以设立创业投资给以支持。”这一决定标志着中国风险投资事业的开端。

1985年9月，国务院正式批准成立了“中国新技术创业投资公司”，成为中国大陆第一家专营风险投资的全国性金融机构。1986年国家科委在科学技术白皮书中首次提出了发展中国风险投资事业的战略方针。此后有些地方及部门也成立了一些以科技融资为主要业务的小公司。但是由于观念上及体制上的障碍，科技改革与经济改革未能保持同步，以及融资渠道不通畅、资本市场欠发育、契约关系不健全、分配制度不合理、知识产权不明确等等原因，致使中国的风险投资事业举步维艰，发展极为缓慢。个别风险投资公司甚至误入歧途，将资金用于放高利贷、炒股票、买期货、经营房地产等方面进行投机，最后因严重违规及亏损而被政府勒令关闭。

从20世纪90年代初开始，境外投资者设立的一些中国投资基金开始投向我国境内，例如IDG技术创业投资基金、华登（Walden）中国基金等。虽然在这些基金的管理者中不少人有着丰富的风险投资经验，但他们多半认为在中国发展风险投资的市场环境还不成熟，因此绝大多数投资还是投向了已有企业的扩大再生产，真正从事风险投资的为数不多。

笔者于1996年12月当选民建中央主席以后，就开始进一步思考如何有效地推动我国风险投资事业的发展，并于1997年9月召开了有中外风险投资人士参加的研讨会，与会人员一致认为我国发展风险投资的条件已基本成熟，并提出了一些意见和建议。1998年3月，在调研和思考的基础上，民建中央向全国政协九届一次会议提出了《关于加快发展我国风险投资事业的几点意见》的提案，掀起了中国风险投资事业发展的热潮。

当时从总体上看，随着中国改革开放的推进，中国风险投资事业兴起的条件也在逐渐成熟，而中国社会主义市场经济的发展也形成了对风险投资的客观需求。一是中国正在建设的社会主义市场经济为风险投资事业的发展奠定了基础。二是中国拥有许多有价值的科研成



果等待转化。三是具有较高素质的企业管理者队伍正在形成。四是中国老百姓在银行中有巨额（当时已超过 50 000 亿元人民币）的存款，具有直接投资的潜力。五是技术、财务和法律等咨询服务业正在成长。六是中国证券市场日趋成熟。这些都为中国风险投资的发展提供了有利的条件。1996 年，在国务院发布的《关于“九五”期间科技体制改革的决定》中再次强调要发展风险投资，一些部门和地区也在积极探索和推进。

这项提案被列为大会的“一号提案”，受到了政府有关部门的支持和各界人士的关注。首先是国务院有关部门积极落实，国家发展计划委员会在对提案的答复中给予了充分肯定；其次是一些地方政府迅速采取了行动，特别是北京、上海、深圳等地率先宣布了推进风险投资的政策和措施；第三是国内外风险投资者看好中国的前景，例如科技部和 IDG 还有其他方面在积极地探寻合作，国内一些有实力的投资公司也在跃跃欲试；第四是国内高科技企业开始纷纷寻求风险投资的支持以取得发展；第五是对风险投资的研究和讨论蓬勃发展，不仅有关的研讨会频频召开，国家自然科学基金委员会、科技部都安排了关于风险投资的重点研究项目，还提出了很多对风险投资的立法、管理、金融支持等方面进行研究的建议；第六是我国新闻界敏感地捕捉住这一新颖话题，不断进行宣传报道，对促进风险投资的发展起了很好的舆论导向作用。尽管在发展过程中还存在着一些观念、制度、法律等方面的障碍，也出现了一些问题和失误，但在此后十年内中国风险投资事业确实得到了较快的发展。

据不完全统计，在 1997—2001 年这 5 年中，中国风险投资事业得到了快速的发展。据不完全统计，中国风险投资机构在 1997 年底时只有 53 家，2001 年底时已经有 246 家，约为 1997 年底的 5 倍；风险投资机构管理的资金总量在 1997 年底时只有 51 亿元，2001 年底为 405 亿元，约为 1997 年底的 8 倍，增长是非常显著的。北京、上海、深圳已逐渐成为中国风险投资发展的中心。2001 年终时，这三个城市共有风险投资机构 150 家，占全国的 60%，风险资本总量为 287.83