

ZHONGGUO
CHUANGYE
TOUZI
YANJIU

张凤岗 著

关注经济 洞察金融
将政策研究与金融实务紧密结合
对中国创业投资事业的发展和扶持
中小企业成长进行有益探讨

中国创业投资研究



中国金融出版社

ZHONGGUO CHUANGYE TOUZI YANJIU

张凤岗 著

关注经济 洞察金融
将政策研究与金融实务紧密结合
对中国创业投资事业的发展和扶持
中小企业成长进行有益探讨

中国创业投资研究

 中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：潘洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国创业投资研究 (Zhongguo Chuangye Touzi Yanjiu) / 张凤岗著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5901 - 0

I. ①中… II. ①张… III. ①创业投资—研究—中国 IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 059720 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 21

插页 2

字数 407 千

版次 2011 年 5 月第 1 版

印次 2011 年 5 月第 1 次印刷

定价 50.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5901 - 0/F. 5461

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

前 言

创业投资（或称风险投资）自 20 世纪 90 年代落地中国以来，以其向成长性企业提供资本支持和管理服务，并通过股权转让获得增值收益的独特投资方式，备受政府和企业青睐。中国创投业 25 年的发展经验证明，创业投资是一种创新的金融工具，是一项新型的投融资制度，是自主创新的投资主体，创业投资已经成为促进我国企业技术创新和新兴产业发展，进而带动经济结构调整和发展方式转变，保持经济持续快速增长的重要推动力量。截至 2010 年 12 月 31 日，全国备案的创投企业达 643 家，附带备案的创投管理企业达 105 家，备案创投机构从业人员总数达 9 085 人，实收资本达 1 074 亿元，注册资本接近 1 500 亿元，资产总规模达 1 191.44 亿元；历年累计，投资案例增加到 5 890 个，投资金额增加到 709.77 亿元，实现股本退出案例 1 301 个，实现股本退出金额达 97.02 亿元。中国已成为创投业增长最快和排名领先的国家。

随着中国创业板成功开市与景气，特别是创投基金投资的公司占到 142 家（开市一周年时）创业板公司七成以上，数量达到百家企业，并取得平均 10 倍以上收益的耀眼记录，促使新一轮创业投资热迅速升温，中国的创投业由此进入一个快速发展的新阶段。目前，我国许多有识之士看好并踊跃投身创投事业，大批国有、民营及外资企业争先设立创投机构，还有更多的企业和人士正在积极准备进军创投行业。但他们由于仓促介入，匆忙改行，对于创业投资的基本理论原则、政策法规、运作机制和管理经验等知识了解不多，研究不深，从而影响他们管理和运作创投的效率和质量。因此，有选择地编著和出版一些有关创业投资的专业基础知识尤其是带有实务操作与管理特点的知识读物，提供他们学习参考，很有必要。

我是从 1994 年开始，由中国人民银行到信托机构又出来改行做创投业务的。从事创投工作十几年来，始终坚持进行学术理论研究和实践经验总结。作者根据自己近几年曾在专业报刊发表过的研究文章、各省市政府组织的论坛会及培训班上的讲座发言以及应邀为国家有关部门研究撰写的专题论文，汇集成册选编出版了这本《中国创业投资研究》，期望本书能给读者有所参考或帮助。

全书分为三个部分，第一部分为创业投资研究，由 17 篇论文组成。主要从理论与实践的结合上论述了创业投资是什么，即基本定义与概念问题；创业投资做什么，即主要任务、功能与作用问题；创业投资怎么做，即如何运营管理的操作实务问题。该部分细分为四个板块，一是通过第 1 篇、第 2 篇、第 3 篇、第 4 篇文章论述了创投的首

要功能——投资业务，讲解了创投的基本概念、主要任务、功能、优势、投资选项原则以及运营管理实战方略等问题。尤其是2005年10月写出的第1篇论文，其中许多观点例如创业投资含有金融资本的基本属性与特征，具有金融的主要功能与作用，创业投资本质上是一种创新的金融工具等提法，都是在国内首次公开提出来的。这篇“创业投资论文”曾被中央和省级十余家报刊登载，还被收入到“2007年中国风险投资年鉴”，排在胡锦涛主席的“科技投资”和成思危副委员长的“风险投资”论文之后，同在该年鉴的卷首篇发表。二是通过第5篇、第6篇、第7篇、第8篇、第9篇、第10篇论文，讲述了创投赖以生存和发展的保障条件——政策法规，详细阐述了国家给予创投的多项税收优惠政策，其中撰写的“三论创投税优政策”论文，曾由委托交办该课题研究任务的主管机构推荐给各地借鉴，并在全中国十余家报刊登载。三是通过第11篇、第12篇、第13篇、第14篇、第15篇论文，阐述了创投的另一大功能——融资业务，论述了创投为中小企业融资的宗旨、任务、基本途径和主要条件。其中携个人经验之作的第11篇论文在上海“2009科技金融创新论坛”发表演讲时，明确提出创投公司和商业银行要雪中送炭，坚持投资阶段前移和贷款免除抵押担保，扶持中小企业快速成长发展等观点，引起与会者的热烈反响。四是通过第16篇、第17篇、第18篇论文阐述了创投为所投资企业提供管理服务、协助上市与募资的基本任务和做法，重点讲解了创投策划企业上市应坚持的主要标准和条件以及成功实施上市的举措。因撰写其中的《中国创业板市场现状分析与改革思考》一文，曾应邀先后到北大、河北、江苏、深圳等地作了多场讲座交流。

第二部分为经济问题研究，主要是在第19篇、第20篇论文中，通过对中国及全球近两年的年终经济形势总结和新一年经济形势分析及对策研究，说明有关道理：创业投资是宏观经济发展到一定阶段的必然产物，而创业投资的活动又将为支持科技创新和经济可持续发展服务；一个国家的经济基本面和宏观政策导向决定和影响着创投的生存和发展方向；对创投的高效管理和成功运作，必须以研究经济问题和分析宏观政策为前提；要做好创投业务，就一定要深入学习、研究和了解经济形势和经济问题。

第三部分为金融问题研究，主要是在第21篇论文中，通过对2008年“全球金融危机与中国应对方略”的研究（在爆发国际金融危机两个月后的2008年10月写出的该论文，曾应邀为中央党校、京、冀、闽等省市地方政府作了演讲），给予启示的是创业投资作为金融领域和投资银行的一个重要组成部分，它是受其指导，并为其服务；创投的有效运作与管理，必须提高学研和应对金融问题的能力；只有学好用好金融理论、政策和基本知识，才能切实做好创投业务，促进创投业快速健康发展。

全书体现了作者关注经济，洞察金融，将政策研究与金融实务紧密结合的风格，为中国创业投资业的发展和扶持中小企业成长所作的有关探讨，对于从事中国创业投

资、私募股权基金以及中小企业贷款与担保的机构和专业人士，都有积极的启示和实际的帮助。

在本书编选过程中，曾得到深圳市中安信业创业投资有限公司、深圳市中安创业投资管理有限公司的大力支持与帮助；中国金融出版社的专家付出了许多辛劳，张哲强先生做了大量工作，并提出很有见地的建议，借此向他们一并表示感谢。

由于水平所限，书中不足之处，谨请指正。

张凤岗

2011 年 2 月于深圳

目 录

一、创业投资研究

发挥创业投资金融功能 增强科技企业创新优势	3
大力发展创业投资事业 助推中小企业加速成长	
——解读创业投资的职能作用、优惠政策及运作之道	9
给予创业投资多项优惠扶持政策 汇集更多支持中小企业发展资金	
——解读国家十部委《创业投资企业管理暂行办法》	14
瞄准创业板上市方向, 高效选抓优质项目与成功实施投资管理的实战方略	17
六城市政府股权投资基金优惠政策比较	23
创业投资税收扶持政策述评	30
促进我国创业投资发展的“及时雨”	
——论我国创业投资税收扶持政策	38
创业投资税收政策国际比较	42
创业投资税收扶持新政优势与问题共存	49
创投税收新政策与创业投资新优势	
——国家创投税收优惠政策解读与剖析	53
鼓励创投和银行雪中送炭 帮扶中小企业快速成长发展	
——后危机时代中小企业如何有效解决融资难问题	60
开启多种渠道融资机制 支持中小企业快速发展	64
改善金融服务 促进科技发展	71
学习掌握投资融资基本规律 逐步破解中小企业融资难题	75
如何提高科技型中小企业利用创业投资的运作能力	87
中小企业成功上市创业板的实际标准与过硬条件探析	93
中国创业板现状分析与改革思考	109
到境外上市融资是推动民营企业加快发展、做大做强的成功之路	
——兼谈中国民营企业到香港上市的意义、好处及对策	143

二、经济问题研究

经济企稳回升的中国已成为促进世界经济复苏的重要力量

——2009 年中国及全球经济回顾与 2010 年经济展望 157

中美两国将引领全球经济走向复苏

——关于 2008 年中国及全球经济形势回顾与 2009 年经济展望 253

三、金融问题研究

国际金融危机与中国应对方略

——解读与剖析美国和全球金融风暴 303

一、创业投资研究

发挥创业投资金融功能 增强科技企业创新优势

今天，我将着重介绍创业投资与科技企业在贯彻国家自主创新战略中的各自角色定位、相互关系及携手合作的基本原则等问题。党中央、国务院提出自主创新的发展战略，加快建设创新型国家。自主创新是我国的建设之本、发展之源，也是基本国策和战略方针。历史经验告诉我们，只有勇于创新、善于创新的民族，才能真正在世界上居于领先地位，并能屹立于世界民族之林。科技企业是自主创新的主体和生力军，创业投资是自主创新的主体和助推器。目前，贯彻中央自主创新的发展战略，要通过在信贷资金、税负政策和退出机制等方面给予创业投资更多的优惠政策扶持，进而让创投企业有能力直接投资，支持科技企业的发展成长，从而促进我国经济增长方式转变，变“中国加工制造”为“中国发明创造”，变经济大国为科技大国和经济强国。

为了实现上述任务，我们一定要努力促使“创业投资”与“科技企业”联姻，实行战略合作，发挥各自优势，合力做优做强，共同走向成功。只有大力发展创业投资事业，才能有效地支持高新技术产业发展，才能推动科技企业较快提高技术创新能力和国际竞争力，把自主创新战略和建设创新型国家的目标落到实处。

一、创业投资将为支持科技企业的创新与发展，发挥金融的动力功能和助推器作用

2005年11月，国家发展改革委等十部委联合颁发了《创业投资企业管理暂行办法》（以下简称《办法》），标志着我国创业投资发展的制度环境基本建立，使得经历过大起大落的本土化创业投资，迎来了一个难得的最佳发展机遇期。随着国家相关配套规章与政策的陆续出台，必将使我国创投发展的制度环境和扶持政策更加优化。解读该《办法》和相关配套政策，使我们认识到，我国政府制定促进创投发展扶持政策的着力点，是培育引导创业资本市场、培育创业投资市场主体、建立健全创投法律法规体系、逐步完善创业投资环境。来自美国、中国台北等境外同行看过《办法》和配套政策后，惊呼中国支持创投的政策力度竟有如此之大。此举已经吸引国际上几十家知名风险投资机构抢滩中国，寻找拟投资企业，分享改革开放的成果。国内的多数创投企业也趁此大好形势，正在秣马厉兵，扩大规模，准备大干一番。一大批受到政策

激励的民企、国企和个人，也紧紧抓住难得的机遇，纷纷注册设立新的创投公司。一个前所未有的“创投热”正在中国大地上涌动。

中国现在为什么掀起了比几年前温度更高的新一轮“创投热”呢？主要是因为，人们被当前的创投法律环境及优惠政策所吸引，理解创业投资的性质和任务等基本面较为深刻，因此，这一次涌现的“创投热”更为理智和自觉。根据《办法》对创投基本面的有关界定，创业投资实际上从事的是一种对未上市创业企业的权益投资、组合投资、流动性较小的中长期投资，金融与科技、资金与管理相结合的专业性投资、提供辅助管理和增值服务的投资、兼具高风险和高收益的投资、需要适时退出和套现的投资，是一种政策性很强和竞争性激烈并面向特定对象的特殊资本运作方式。它区别于一般的实业投资、产业投资、证券投资、期货投资、信托投资和债权投资。

决定创业投资无法被其他投资方式所替代的独特而重要的地位和作用，在于它是自主创新的投资主体和生力军，是科技成果转化产品的催化剂，是高新技术产业发展的助推器，是国家经济增长和科技进步的推动力。创业投资是一种既不同于银行间接融资，也不同于金融市场直接融资的新型投融资模式，它不是以长期持股及获利为目的，而是以培育创新企业实现资本增值及退出为目标。它弥补了政府无法投资、银行无法贷款支持高科技企业的功能缺失，是科技与金融密切结合的产物。

创业投资具有金融资本和产业资本的两种特征，兼备投资银行和商业银行的两大业务功能。因此，可以说创业投资含有金融资本的特性，具有金融的主要功能和作用，创业投资本质上是一种创新的金融工具。按照《办法》和配套政策所讲，创投可以通过向国家各主流银行进行债权融资增强自身的投资能力，并鼓励保险和证券机构投资支持创投企业，即国家的大多数银行和非银行金融机构，都将向创业投资提供政策性贷款或投资扶持。从这个意义上说，创投企业的全身流淌着金融的“血液”，血脉中储存着金融的DNA，创业投资含有金融资本的基本属性和特征。从《办法》所赋予创投的经营任务来看，允许创投私募基金、融通资金和全额投资等，这几乎与国际上的投资银行主体业务的投、融资功能完全一样，只是在资本规模和不做上市业务等方面区别于投资银行。确切地说，创业投资是一种小型化的投资银行。另外，《办法》还赋予创业投资以商业银行中间业务的功能，允许它受托或代为管理他人的资金、代客理财和投融资咨询等。国家最新政策规定允许创投公司为主要发起人设立小额信贷公司，合法地向城乡个人和小企业主发放商业贷款，以间接方式从事商业银行的信贷等业务。

综上所述，创业投资集投资银行和商业银行的主要功能和作用于一身，是我国经济和科技发展不可或缺的、深受中小企业喜爱的投资机构。为了给创投一个宽松的生存环境和良好的发展空间，国家在现阶段暂不将其确定为银行和非银行金融机构，因而也不列入银行业监管对象。

与《办法》相呼应，国家开发银行于2005年发布了117号文件^①，专门为创投公司搭建统贷统还的贷款专项平台，通过提供信贷直接支持创投公司，以达到间接支持科技型中小企业成长发展的目的。创投公司利用开发行融来的雄厚资金去投资科技企业，既支持了科技企业的发展，又确保了银行资金的安全，使其获取应得的盈利，是一件让多方受益的好事。开发行的成功经验将推广到所有商业银行，国家科技部也将与有关机构合作于2006年设立国家创业投资引导基金，即“母基金”，专门向创投提供资助性支持。相信创业投资在国家各有关部委和金融机构的大力支持下，一定会得到茁壮成长和迅速发展。

二、创业投资必须从多方面倾力支持科技企业，才能使创投和科技企业互利双赢，均获成功

创业投资和科技企业是利益相关、命运相依的共同体，是合力推进科技发展大业的战略伙伴。创业投资作为自主创新的投资主体和助推器，是以资本投资和增值服务来支持高新技术产业化和推动科技企业做大做强为己任的。它是把企业和资产作为商品进行买卖，追求的是企业的价值，进行的是资本经营。科技企业作为自主创新的主体和生力军，是以高新技术成果的产业化和市场化为己任的，以自制产品作为商品买卖，追求的是产品的价值，进行的是产品经营。创业投资与科技企业双方同时肩负着自主创新、发展高科技、建设科技和经济强国的战略重任，任何一方单打独干都难获成功。特别是创业投资自身并不能创造巨额财富，只有依托科技企业并与其捆绑合作，才能创造最高价值。科技企业没有创投的支持，如同“神六”飞船没有火箭助推难以升空上天。两方好比是孪生兄弟，生命相依、血肉相连、难分难离。

因此，创业投资要发挥金融的资本动力功能和增值服务的作用，全力支持科技企业的发展，努力把我国的科技型中小企业做大做强。之所以对创投联姻科技企业有如此高的评价，是因为在今天的知识经济时代，一个国家科技水平的高低最能反映其综合国力的强弱。国民经济增长点在很大程度上也将取决于高新技术产业的发展及整个产业结构的变革状况。目前，我国高科技创新对经济增长的贡献率仅为20%左右，大大逊色于发达国家，也不及亚洲“四小龙”和印度。我国科技成果向实际生产力的转化效率低（仅为5%），而转化率的瓶颈又在于资金短缺。改变这一状况的有效途径之一，就是要大力推进我国创业风险投资事业的发展，使创业投资真正成为科技企业进行投资和融资的有效平台，成为支持科技企业发展创新的坚实后盾和助推器。

^① 2005年4月3日，国家开发银行与科学技术部联合颁布了《关于推动科技型中小企业融资工作有关问题的通知》。

世界科技发展的历史经验证明,风险投资对 20 世纪三大科学发现(可编程序计算机、晶体管和 DNA)的最终商业化发展,起了至关重要的作用。风险投资这一关键因素,促进了新兴产业的出现,并导致社会变革。全球许多创造巨大财富的著名科技企业的发展与成功,无不与风险投资的支持相关,美国在第二次世界大战后的经济大萧条时代,首创并发展了这种风险投资行业,专门运用雄厚资金和优化管理来支持并救活了一大批濒临倒闭的科技型中小企业,后来又设立了“硅谷”及其他科技园区,并创建了专为科技企业上市融资服务的“纳斯达克”创业板,加速造就了 IBM、英特尔、思科和微软等众多世界顶尖级科技企业,使美国成为全球科技和经济强国。在这方面我们要向美国学习。风险投资源于美国,在移植到英国、以色列后发展得很成功。在亚洲的韩国、新加坡、日本及我国台湾、香港地区也很成功。中国结合国情学习借鉴外国风投经验,坚持本土化与国际化接轨与融合,这样做就比较实际也比较好,特别是近两年做得就更扎实更有起色。

创业投资如果看中并投资科技企业后,究竟能为科技企业提供哪些有益的帮助与支持?大致有三点好处:一是创业投资能向科技企业提供一定数额的所需资金。让企业首先得到一笔资金,使企业能做很多急需做的事。创投的优势在于有较强的融资能力,也有私募基金的功能,可以根据企业需要帮助其进行持续融资,推动企业加快发展。二是创业投资有能力向科技企业提供规范化的辅助管理和系列增值服务。这实际上做的是免费的财务顾问工作,企业需要什么,创投就尽量帮助做什么,这是创投的强项。创投大都有一批金融、财务、法律、工商管理及科技专家,可根据企业需要,以其拥有的人力、智力、客户和网络等特有的资源优势,提供从公司管理到市场运作等多方面的增值服务,帮助企业逐一处理和解决存在的问题。这些咨询服务,可能比投资资金更为重要。三是创投公司可以向科技企业提供策划上市及成功融资的智力资源支持。对于创新型企业来说,能在国际资本市场成功上市并融资,是做大做强标志。世界 500 强,都是清一色的国际上市公司。企业上市不仅能获得足够的资金,还能加快企业的国际化进程,把规范化的管理和市场化的拓展更上一层楼,以获得更快更好的发展。而且创业投资公司具有帮助企业成功上市及融资的功能优势和人才优势,以其丰富的专业经验,为企业及时作出上市的评估,推荐出色的中介机构,选择合适的地点及时机,保驾企业成功上市。

有人戏称“优秀的创业投资是制造富翁的机器”,这话虽有点偏颇,但也从某种意义上点出了创投的本能。创投企业全国已有 400 多家,管理的资金约有 600 亿元。但是,400 多家创投公司也不是都可以给企业投资、助企业管理、帮企业上市的。真正有专业能力、有经验成就的优秀创投公司只是少数。如果创业企业想与创投公司合作,一定要像婚前恋爱那样精心地挑选,务必仔细考察和认真选择合作对象。

三、创业投资将精心选觅志同道合的满意对象投资合作，共同打造科技企业成为国内和国际名企

近两年，我在出席一些论坛和会议时与许多企业家交流，发现他们最为关注的是创投如何选择投资企业、入门的具体条件和标准等问题。对于这些问题，不同的创投会有不同的要求。由于众多创投公司成立的时间有早有晚，资金实力有大有小，身份有本土也有境外，特别是企业的文化背景、投向定位、投资经验和人才专业特点都存在着差异性，因而对选择企业的基准条件、行业选择和进入时段等方面的认知程度也有所不同。例如摩根士丹利、鼎辉和英联等，更喜好对日用消费品和轻工制造企业的投资；而高盛、软银亚洲、集富和兰馨亚洲等，则更喜好对互联网、软件类高科技的投资；汉鼎在投资生物医药领域上很专业；IDG 和智基投资 IT 和通信最专心；华平既投 IT 又投生物技术领域；凯雷既投高科技、金融服务、媒体又投制造业、零售业，呈现多元化投资方向；而深圳创新投、广东风创投等，选投行业不限，更趋向市场化。

创业投资究竟最喜欢什么样的企业、选择什么样的企业去投资？有三点体会可供借鉴：第一，选择优秀的创新型企业。往往选准了一个理想的创新型企业，就等于选择了成功。这个理想企业一定要有追求自主创新的能力，而且技术创新要有所超前，技术水平居于领先地位。它的创新包括技术创新、品牌创新、商业模式创新、机制创新、组织与管理创新等，并且这个创新能力已经转化为商业化和产业化的生产力，较好地体现在盈利能力上。好的创新型企业，才是创投最希望投资的理想企业。从某种意义上讲，创业投资与其说是投资一个企业，不如说是在投资一个企业的创新能力。第二，选择由优秀团队掌管的企业。选准了一个出色的管理团队，就意味着选择了成功。从一定意义上讲，创业投资与其说是投资一个好的企业，不如说是在投资一个好的团队，特别是好团队的优秀领头人。对这个团队综合素质要求是，一定要懂专业、会管理、市场开拓能力强、善于团结和使用人，并且有很强的责任心和执行力，有为股东创造最高价值的能力。尤其是其团队领头人，必须是在该企业打拼多年成长起来的、令员工佩服的领袖式的人物，道德操守要好，有诚信，决策与领导能力强，能引领企业实现高增长，打造行业领先地位。有好的领头人才有好的团队，有好的团队才有好的企业。选准了领头人，搞好企业就有了把握。对创投来说，选错了团队才是最大的风险。第三，选择有优质产品的企业。实践证明，选准了一个企业的优质产品，也意味着选择了成功。与其说投资一个优良企业，不如说是在投资一个优质产品。产品一定要拥有高附加值和较强的市场竞争力，不仅看现状，还要看日后发展，考察其市场的潜力。比如奔驰、宝马、可口可乐、柯达等名企，他们各自的主导产品持续了几十年或上百年，铸造了一个品牌帝国，至今长盛不衰。这充分说明，选择到一个优

质产品对创投成功的至关重要性。比尔·盖茨当初只有一个软件的概念设计，找谁都不给他钱，最后有一家风投公司充当伯乐，把钱给了这个大学还没毕业的穷小子。结果微软产品几年以后问世，推动了整个社会变革和技术进步，一下子财源滚滚、名利双收，微软创始人比尔·盖茨也成为全球首富。

以上主要介绍风险投资选择拟投资企业最看好的三个条件。但这并不是说，具备这三条就万事大吉。实际上，一个优秀的拟投资企业，除了必须具备以上三条外，还要看其资产、财务、技术研发、治理结构、经营管理、市场份额、现金流及盈利等诸多基础条件。这些条件都要合规合理，一个也不能少，一个也不能差。总而言之，创投公司的选项主要是考察拟投资对象的综合素质，即相对全面的基础条件，但更突出对上述三个条件的考察。

（本文原载于《2007 年中国风险投资年鉴》，75 ~ 76 页，民主与建设出版社，2008；《中国科技投资》，2006（7），51 ~ 53 页；《高科技与产业化》，2006（6），76 ~ 79 页；《投资与创新》，2006（2），31 ~ 35 页。系作者 2005 年 11 月 5 日在“石家庄首届世界 500 强国际论坛”上的演讲稿）

大力发展创业投资事业 助推中小企业加速成长

——解读创业投资的职能作用、优惠政策及运作之道

创业投资（又称风险投资）是美国 20 世纪 50 年代首创并广泛运用的一种新型投融资模式，为美国迅速崛起成为全球首屈一指的经济大国和科技强国立下了头功。20 世纪 60~70 年代，英、德、日和亚洲的日本及“四小龙”，先后引进创投模式于本国并加以发展创新。中国自改革开放以来开始借鉴并启动创投模式，直到 2006 年 3 月 1 日以正式实施国家十部委《创业投资企业管理暂行办法》为标志，中国的创业投资事业开始进入一个新的发展阶段。

历史实践证明，创业投资是金融领域和投资银行的一个重要组成部分，也是商业银行的一个重要的业务职能，它本身是一种创新的金融工具，是支持创业的投资制度，是新型的投融资模式，是小型化的投资银行。它还是中小企业天然的合作盟友，自主创新的投资主体，科技成果产业化的催化剂，科技进步、经济增长和建设创新型国家的助推器。

一、创业投资有何基本功能作用

首先要了解创业投资究竟是何物？或者说什么是创业投资？

1. 国家十部委 2005 年 11 月 15 日颁布的《创业投资企业管理暂行办法》第一章第二条对创业投资的基本概念和定义是：“创业投资，系指向创业企业进行股权投资，以期所投资创业企业发育成熟或相对成熟后主要通过股权转让获得资本增值收益的投资方式”。

美国对创投的基本概念和定义是“风险投资（即创业投资）是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本”（见《美国全美风险投资协会章程》）。

欧洲的创投概念和定义是“风险投资（即创业投资）是一种由专门的投资公司向具有巨大发展潜力的成长型、扩张型或重组型的未上市企业提供资金支持并辅之以管理参与的投资行为”（见《欧洲风险投资协会章程》）。

2. 创业投资的主要经营范围是：“创业投资业务、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务、创业投资咨询业务、为创业企业提供创业管理服务业务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构（见国家十部委 2005 年 11 月 15 日颁布的