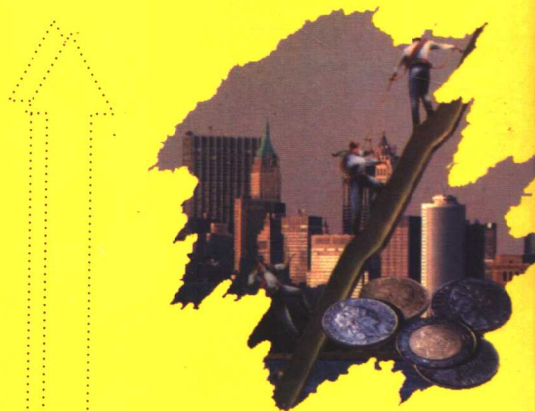


何树平 胡筱舟 著

高

新技术产业 与 风 险 投 资

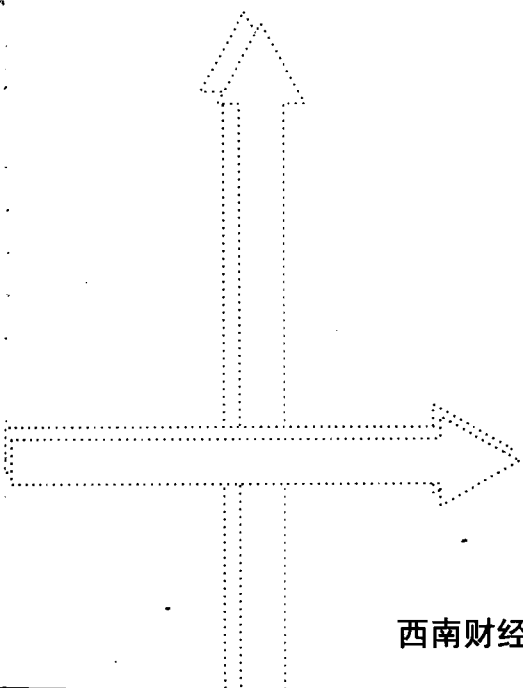
在工业经济时代，企业向银行贷款；在知识经济时代，企业借助风险投资融资。大量实例证明，在高新技术产业中，许多成效卓著的企业最初都是靠风险投资起家的。如微软公司、英特尔公司、苹果公司。风险投资通过项目培育、资金投入、变现退出推动高新技术产业化，推动经济发展。



西南财经大学出版社

高新技术产业 与风险投资

何树平 胡筱舟 著



西南财经大学出版社

责任编辑：谢廖斌

封面设计：梁建成 袁 野

书 名：高新技术产业与风险投资

作 者：何树平 胡筱舟

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮政编码：610074 电话：(028) 7353785

排 版：西南财经大学出版社激光照排中心

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：11.875

字 数：238 千字

版 次：2000 年 8 月第 1 版

印 次：2000 年 8 月第 1 次印刷

印 数：4000 册

定 价：19.80 元

ISBN 7-81055-645-2/F·531

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

序一

20 世纪,全球经济发展演绎了许多辉煌的故事。尤其让人惊叹的是大洋彼岸的美国,持续一百多个月的经济持续增长,通货膨胀率、失业率却连年下降,成为资本主义经济发展史上一个奇迹。美国经济向传统的经济周期理论和西方经济学理论(如低通胀率和低失业率不能长期同时并存)发起了挑战。有的学者甚至宣称,经济周期的规律已被打破。为了诠释这种“非理性的繁荣”,“新经济”理论应运而生,科技进步、高新技术产业的发展成为人们分析美国经济的首选因素。高新技术对美国经济的增长起到了关键性作用,它极大地提高了劳动生产率,化解了亚洲金融危机对美国经济的影响;科技进步优化了投资结构,支撑美国股市连续攀升,拉动国民经济持续增长;科技进步也增强了美国跨国公司的国际竞争力,公司盈利率和资本回报率提高,积累利润增长达到了史无前例的水平。

人们不禁要问,又是什么一直在支撑着高新技术产业的发展呢?高新技术产业的特点是高投入、高风险、高回报,而一般商业银行资金不可能有这种追求。于是,风险基金和风险投资应运而

生,担当了支持高新技术产业发展的重任。它与一般银行资金的主要区别就在于,风险投资家直接参与甚至指导风险企业的经营,风险投资提供的不仅是资金,还有风险精神、对市场的洞察能力和卓越的高新技术产业经营管理能力。目前,美国的风险投资是一流的。美国已有高技术风险投资企业 4 000 多家,风险资本总额达 1 000 多亿美元,资助风险企业上万家,平均每个风险企业可获得 1 000 万美元的风险投资。硅谷就是美国风险投资业成功实践的一个典范。

当前,世界经济发展已经进入知识经济阶段。知识经济是以知识为主的经济,它直接依赖于知识的生产、扩散和应用。知识作为一种生产要素,与其他生产要素不同,它可以重复使用,在使用过程中其价值不会减少,反而能够增加。正是由于知识具有连续增长性及报酬递增的特征提高了资本的边际报酬,使得传统的资本增加边际效益递减规律发生了逆转。知识经济的发展过程就是一场新的技术革命。在知识经济阶段,创造知识和应用知识的能力与效率将成为影响一个国家综合国力和国际竞争力的重要因素,以知识和密集型技术为基础的知识产业或高新技术产业将成为全部产业的核心,成为一个国家获取长期竞争优势的最主要来源,成为社会经济可持续发展的重要支撑。高新技术产业将成为知识经济的第一支柱产业,信息和通信技术在知识经济的发展过程中处于中心地位。

党的十五大报告明确指出:“科学技术是第一生产力,科技进步是经济发展的决定性因素。要充分估量未来科学技术特别是高技术对发展综合国力、社会经济结构和人民生活的巨大影响,把加

速科技进步放在经济社会发展的关键地位,使经济建设真正转到依靠科技进步和提高劳动者素质的轨道上来。”新中国成立以来,我国的高新技术产业发展较快,取得了巨大成就。在增强综合国力,维护国家安全,促进经济发展方面,高新技术产业发挥了重要的作用。但与发达国家相比,我国的高新技术产业的发展还存在很大的差距。而制约我国高新技术产业发展的最重要因素就是资金,最根本的是风险投资事业发展的滞后。值得庆幸的是,许多有识之士已经看到了这一点而且有所行动,经过近 10 年的努力,我国的风险投资已显雏形。但由于机制不完善等多方面的因素,我国的风险投资发展仍步履维艰,需要走的路还很长。这就迫切需要研究和解决建立我国风险投资体系的理论和实践问题。

本书的两位作者正是涉猎了这一领域。他们是在读的博士研究生,也是实际理论工作者,有较深的理论功底和一定的实际工作经验。经过较长时间的研究和积累,在高新技术产业与风险投资方面进行了有益的探讨,提出了一些观点和见解,是很有见地的。相信本书的出版,在加大我国风险投资力度,积极发展高新技术产业方面能起到一定的推动作用。也希望两位作者能结合我国高新技术产业发展的实践,继续深入研究,多出成果,为构建有中国特色的风险投资体系做出新的贡献。

四川省委常委 宣传部长
柳斌杰

序二

在市场经济中,个人、企业和政府都需要防范各种风险。就经济生活而言,防范的风险最主要的是资本运行风险。在资本运行中,资本安全对于任何出资者或资本运行者来说都是第一位的,没有资本的安全就谈不上资本的盈利。一般来说,理智的人们不是等到风险已经出现才采取措施,而是事前就要有所预测并加以防备。在资本运行中,对于风险的处理可以分为四个方面,即防范风险、分散风险、转移风险和化解风险。

经济学意义上的风险主体,就是财产主体。从这个角度出发,可以说在任何国家和地区,经济学意义上的风险就是财产的风险。财产的风险是财产拥有者的风险。风险的意识,就是指导资本所有者行为的意识。

在传统的计划经济中,人们之所以根本就不考虑风险的存在,是因为传统的计划经济留给人们的机制是负盈不负亏。人们不考虑资本会不会出现亏本的问题,以至于许多投资受到了损失而不少人却并不在乎,尤其是国有企业。风险和亏本都是国家的。出现这个问题的根本在于资本是国家的,而不是自己的。

资本运行中的风险来自哪里？不是来自市场，而是来自经营者自身。人们对于风险的判断能力，是资本运行是否安全的决定性因素。人们对于风险的判断能力，是投资的决断能力的体现，也是资本运行能否取得成功的重要前提。在市场经济中，人们是需要有勇敢、果断的精神的。但是，人们对于风险的判断能力，不在于勇敢、果断的精神，而是源于对法律的掌握，对市场的了解，包括对资本在某个行业或产业的集中程度和走向，投入资本的产业或产品的未来发展前景等一系列问题的了解，来源于智慧。

经济学领域对于投资存在着风险是从不讳言的。任何投资都不可避免地存在着风险。从某种意义上说，没有风险就没有机遇，同时也就没有效益。经济学要研究的是尽最大可能规避风险，取得盈利。

规避风险不是对风险采取被动的行为，而是在意识到风险存在的前提下，主动迎接风险，富于挑战，在别人不可能企及的前提下，争取获得最大的盈利。

现在对于风险问题讨论得最多的是风险投资。风险投资是一种主动参与风险的行为。风险投资具有特定含义，即专指具有高投入、高风险、高产业、高收益特点的高新技术产业投资。风险投资能够帮助高新技术从实验室走向市场，实现产业化。风险投资是一种主动进入高风险的高新技术领域，积极驾驭风险的特殊投资机制。吸引风险投资者参与这一活动的最重要的机制在于风险投资中存在着高回报。为了实现这种远远超出一般投资活动所带来的高收益，风险投资活动需要有一个可靠的投资退出机制为之提供保障，才能有效地使风险投资运行机制建立起来。

风险投资是金融体系中一个非常特殊的组成部分。风险资本的运作是一种体现了金融特点的直接投资,并在金融资本与产业资本的结合上形成了一套独特的行业选择、投资管理、金融运作的机制。从中国目前的风险投资来看,它不具备职业化的特点,仅仅表现为一种多元化运作的现状。

风险投资活动的行为主体包括许多方面:企业本身就是承担风险的经济组织,有条件的都可以参加兼并、收购和资产重组,因而实际上都可以成为风险投资主体;在市场经济中,人人也应当成为风险投资活动的行为主体,而不是旱涝保收、只负盈不负亏的受益者;还可以有专门从事风险投资活动的机构,即各种类型的投资公司。应该说,在市场经济中,从事风险投资活动最集中的,应该是各种类型的投资公司。

对于风险投资活动来说,最重要的是如何实现资本的有效退出。风险资本的退出可以有多种办法和渠道,其中企业兼并、收购和资产重组都是风险资本退出的重要渠道。因此,鼓励企业根据自身的能力开展必要的兼并、收购和资产重组活动,以拓展风险资本的退出渠道,是今后中国改革的重要内容之一。

在市场经济中,由于风险的存在,任何投资者都需要有一个风险退出或转移的机制。中国已经有了一些这方面的机制,比如股市的交易就是风险投资退出或转移的一种机制,但还很不完善。投资风险退出或转移的机制应当是一个系统工程。比如企业的兼并、收购与资产重组既是购并主体的一种风险投资活动,也是购并客体的一种风险投资的转移活动。就是说,在市场经济中,需要建立经常性的企业或资产的转让机制,才能保证投资风险有人承担,

而不至于将投资风险统统压在国家的身上。一句话,建立风险投资机制,还需要建立风险投资市场。

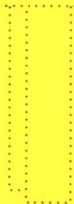
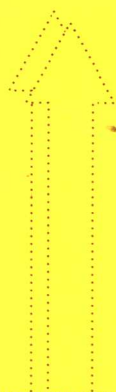
本书的两位作者,其中一位是我的博士研究生,他们在对这一问题的研究中提出了一些好的见解和主张,是十分难能可贵的。相信他们在今后的学习中,会不断取得新的更大的进步。

西南财经大学教授 博士生导师
德阳市人民政府副市长
郭元晔



何树平：男，1968年11月出生于四川南充，1996年硕士研究生毕业后供职于中共四川省委某部门，现为在职经济学博士生。参与过多项重点课题的研究，有《看得见的手与经济稳定增长》、《我国风险投资发展的现状与对策思考》等二十余篇论文发表，并参与了两本专著的撰写。

责任编辑
 谢廖斌



胡筱舟：男，1965年出生于江苏盐城市，1989年毕业于华中理工大学工商管理学院，获硕士学位。现供职于招商银行，在职经济学博士研究生。近年来在国内主要学术期刊上发表经济学论文二十余篇，研究课题涉及商业银行经营管理、产业组织与产业结构、高新技术产业与风险投资等，并参与了中国人民银行总行和招商银行总行的一些专项课题研究。

目 录

序一.....	(1)
序二.....	(4)
第一章 高新技术概述.....	(1)
一、高新技术概述	(1)
二、发达国家高新技术及其产业发展计划.....	(13)
三、21 世纪高新技术产业发展趋势	(26)
附 1: 中共中央、国务院《关于加强技术创新,发展高科技, 实现产业化的决定》	(32)
第二章 高新技术与经济增长	(46)
一、高新技术是推动生产力发展的强大动力.....	(47)
二、高新技术促进了现代产业结构的变化.....	(52)
三、高新技术产业——美国“新经济”发展的主战场.....	(57)
附 2: 《国家高新技术产业开发区高新技术企业认定条件 和办法》	(69)

附 3:《关于促进科技成果转化的若干规定》	(73)
第三章 我国高新技术产业的发展	(79)
一、我国高新技术发展的历史与现状	(79)
二、我国高新技术产业发展的有关政策规定	(92)
三、我国高新技术产业发展中存在的问题	(98)
四、发展我国高新技术产业的对策	(105)
五、深圳市发展高新技术产业的成功实践	(111)
附 4: 深圳市《关于进一步扶持高新技术产业发展的若干规定》	(122)
附 5: 上海市《促进高新技术成果转化的若干规定》	(129)
第四章 风险投资推动高新技术产业发展	(135)
一、高新技术产业化的进程与特征	(136)
二、风险投资催生高新技术产业	(139)
三、美国的信息产业是风险投资的最大受益者	(144)
四、资金是制约我国高新技术产业发展的“瓶颈”	(148)
五、发展风险投资,推动高新技术产业发展	(156)
附 6:《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(1999 年度)》摘要	(160)
附 7: 世界十大著名高新技术开发区	(168)
第五章 风险投资内涵	(170)
一、风险投资概述	(170)

二、风险投资的类型	(174)
三、风险投资的构成要素和相互作用	(176)
四、风险投资在世界各国的发展	(184)
五、风险投资——经济社会发展的助推器	(190)
附 8: 网景公司: 风险投资之绝响	(195)
附 9: 日本的风险投资	(198)
第六章 风险投资运作	(200)
一、风险投资的运作流程	(200)
二、风险投资项目的评价标准	(217)
三、发展风险投资必须认清的几个问题	(223)
附 10: 1000:10——硅谷的风险投资	(231)
附 11: 纳斯达克——全球二板市场的楷模	(234)
第七章 风险投资在我国的实践	(238)
一、我国风险投资的历史与现状	(239)
二、境外中国风险投资基金及境内的创业投资机构	(246)
三、我国风险投资发展的障碍	(249)
四、中关村: 中国未来的硅谷	(262)
附 12: 王功权的风险投资历程	(266)
附 13: 四通利方	(274)
第八章 建立风险投资的退出机制	(276)
一、退出渠道不畅是制约我国风险投资发展的主要障碍	(277)

二、设立祖国大陆的二板市场	(281)
三、中国香港地区的创业板市场	(288)
附 14:《境内企业申请到香港创业板上市审批与监督 指引》	(293)
附 15:《关于股份有限公司境外募集股份及上市的特 别规定》	(297)
 第九章 发挥政府在风险投资中的作用	(302)
一、世界各国推动风险投资的制度安排	(304)
二、充分发挥我国政府在风险投资中的重要作用	(308)
附 16:《关于以高新技术成果出资入股若干问题的规定》	(315)
附 17:《四川省技术成果作价出资入股暂行管理办法》	(318)
 第十章 构建我国的风险投资体系	(322)
一、开辟多渠道的风险资本来源	(324)
二、建立和发展风险投资公司	(333)
三、创立风险投资基金	(341)
四、加大风险投资人才培养力度	(347)
五、建立多样化的中介服务机构	(348)
六、将风险投资纳入国家创新体系	(349)
附 18:《关于建立风险投资机制的若干意见》	(351)

主要参考文献·····	(359)
后 记·····	(362)