

2003 中国风险投资论坛

CHINA VENTURE CAPITAL FORUM 2003

主编 成思危

中国风险投资
实务运作
与创新发展的
关系

CHINA
VENTURE
CAPITAL
FORUM
2003

民主与建设出版社

2003 中国风险投资论坛

CHINA VENTURE CAPITAL FORUM 2003

中国风险投资 实务运作与创新发

成思危 主编

民主与建设出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国风险投资实务运作与创新发展/成思危主编

—北京：民主与建设出版社，2003

ISBN 7-80112-551-7

I. 中… II. 成… III. 风险投资-中国-文集 IV.
F832.48-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 054401 号

责任编辑 高志敏

封面设计 柏平工作室

出版发行 民主与建设出版社

电 话 (010) 6552 3123 6552 3819

社 址 北京市朝外大街吉祥里 208 号

邮 编 100020

印 刷 北京迪赫尔印刷有限公司印刷

开 本 850×1168 1/32

印 张 6.375

字 数 141 千字

版 次 2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 7-80112-551-7/F·264

定 价 21.00 元

注：如有印、装质量问题，请与出版社联系。



全国人大常委会副委员长成思危教授致开幕词
并发表题为
“坚定信心，埋头苦干，切实促进我国风险投资
事业发展”的主题演讲



大会筹委会主席
全国人大常委、财经委员会副主任委员
中国网络通信有限公司董事长
上海联创投资管理有限公司董事长 严义埙 大会致词



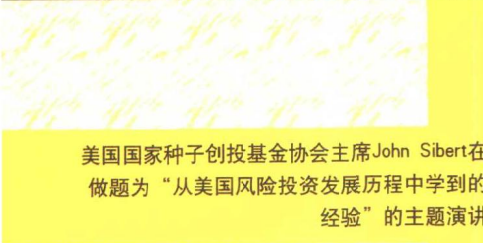
中国风险投资研究院（香港）成立揭牌仪式
香港理工大学吕新荣副校长（右）和中国风险
投资有限公司陈政立董事长（左）共同为中国
风险投资研究院（香港）揭牌

揭牌仪式上有关领导与嘉宾合影留念
从左至右
深圳证券交易所总经理张育军
中国证券业协会会长庄心一
全国人大常委、财经委员会副主任委员严义埙
全国人大常委会副委员长成思危
中国风险投资有限公司董事长陈政立
香港理工大学副校长吕新荣
中国风险投资研究院（香港）董事长陈伟东





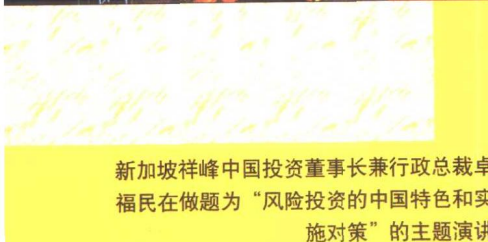
深圳证券交易所总经理张育军博士在做题为“证券市场为风险投资家提供退出机制”的主题演讲



美国国家种子创投基金会主席John Sibert在做题为“从美国风险投资发展历程中学到的经验”的主题演讲



美国PacRim Venture Partners执行董事Thomas J. Toy在做题为“美国风险投资发展的情况和趋势”的主题演讲



新加坡祥峰中国投资董事长兼行政总裁卓福民在做题为“风险投资的中国特色和实施对策”的主题演讲





香港交易及结算有限公司集团副营运总裁暨交易市场业务单位主管霍广文先生在做题为“香港创业板：一个另类的筹资渠道”的主题演讲

主题演讲

- 左一：主持人 香港理工大学副校长吕新荣教授
- 左二：香港交易及结算有限公司集团副营运总裁暨交易市场业务单位主管霍广文先生
- 左三：京华山一国际（香港）有限公司首席顾问刘梦熊先生



深圳市创新投资集团总裁陈玮在做题为“没有创业板的 中国风险投资退出策略”的主题演讲

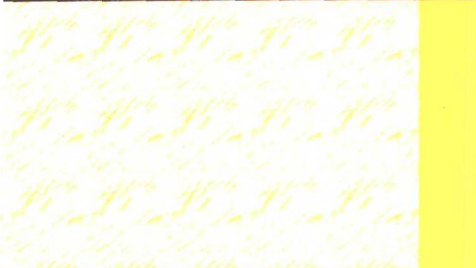
真实项目路演+模拟融资谈判——创业企业家与风险投资家之间的对话

- 左一：广东省风险投资促进会理事长、广东省风险投资集团董事长何国杰
- 左二：中国创业投资有限公司执行董事赵军
- 左三：美中经合集团创业投资部副总裁张颖





信中利投资集团董事长兼总裁汪潮涌先生在做题为“风险投资的退出经验”的主题演讲



招商局富鑫资产管理有限公司总裁李岳贞先生在做题为“风险投资基金的管理和退出机制”的主题演讲



会场座无虚席

目 录

- 代序 第五届中国风险投资论坛开幕词 …… 成思危 (1)
- 贺词 致“2003 中国风险投资论坛”的贺词 …… 严义埏 (4)
- 致词 在中国风险投资研究院(香港)成立仪式上的讲话 …… 吕新荣 (7)

发展形势篇

- 坚定信心 埋头苦干 切实促进我国风险投资
事业发展 …… 全国人大常委会副委员长 成思危 (11)
- 从美国风险投资发展历程中学到的经验
…………… 美国国家种子创投基金协会主席 John Sibert (22)
- 美国风险投资发展情况和趋势
…………… Pac Rim Venture Partners 公司
执行董事兼 UTStarcom 董事 Thomas J. Toy (27)
- 风险投资的中国特色和实施对策
…………… 新加坡祥峰中国投资董事长兼行政总裁 卓福民 (32)
- 中国风险投资形势分析
…………… 中科招商创业投资管理有限公司总裁 单祥双 (37)

中国风险投资机构如何走出困境

- 中国风险投资有限公司监事长 钱弘道 (47)
中国风险投资研究院 (香港) 副院长

运营管理篇

风险投资项目管理策略

- 广东省风险投资集团董事长 何国杰 (67)

风险投资的项目营运控制

- 山东省高新技术投资有限公司总经理 郭鲁伟 (75)

中外合资 (合作) —— 尊重差异, 寻求互补

- 江苏省高新技术风险投资公司总经理 沈捷尔 (86)

生物医药企业的知识产权保护

- 环球资产投资公司创始合伙人 盖晓霞 (90)

企业价值链资本化运作

——佳都集团成功应用风险投资成长案例分析

- 佳都国际集团董事长 刘伟 (98)

风险投资为创业企业策马扬鞭

——东江环保引进风险投资的几点体会

- 深圳市东江环保股份有限公司董事长 张维仰 (103)

退出机制篇

证券市场为风险投资家提供退出机制

- 深圳证券交易所总经理 张育军 (113)

香港创业板：一个另类的筹资渠道

- 香港交易及结算所（港交所）有限公司集团
副营运总裁暨交易市场业务单位主管 霍广文（117）

没有创业板的中國风险投资退出策略

- 深圳市创新投资集团有限公司总裁 陈 玮（123）

创业者成功引入风险投资基金的经验与策略

- 香港金亿融资集团董事总经理 余建明（127）

民企海外收购合并：走向国际化的资源优化配置

——兼为“资本输出”正名

- 京华山国际（香港）有限公司首席顾问 刘梦熊（133）

风险投资基金的管理和退出机制

- 招商局富鑫资产管理公司总裁 李岳贞（140）

风险投资的退出经验

- 信中利投资集团董事长兼总裁 汪潮涌（145）

技术产权交易的模式创新：中国国情与国际经验

- 深圳国际高新产权交易所总裁助理 李 夏（152）

风险投资与技术产权交易所

- 陕西技术产权交易所副总经理 陈 凯（158）

项目路演篇

第一场 深圳市亿城科技有限公司

真实项目路演 + 模拟融资谈判

——创业企业家与风险投资家之间的对话

- 肖友良 赵 军 张 颖 何国杰（167）

第二场 广东佛山健博通讯实业有限公司
真实项目路演+模拟融资谈判
——创业企业家与风险投资家之间的对话
…………… 宋茂盛 赵军 张颖 何国杰 (176)

附录

附录一：论坛现场提问与回答…………… (185)
附录二：论坛总结…………… (193)

第五届中国风险投资论坛开幕词

(代序)

全国人大常委会副委员长 成思危

2003年4月8日于北京

今天举行的是第五届中国风险投资论坛，今年这次论坛在筹备的时候和以前几届略有不同，主要的区别在于，这次论坛我们希望由企业来唱主角，所以我们没有请政府的高级官员来演讲，而是请了很多企业界的朋友来发言。因为企业是风险投资的具体实践者，他们也是在中国的环境下探索风险投资道路时最有发言权的人。由此而来的第二个特点是这次论坛以案例分析为主导，通过案例分析来说明在中国从事和接受风险投资的企业是如何取得成功的。尽管现在风险投资处于比较低潮的阶段，但从1998年以来，我们有一批企业确实取得了比较显著的成绩。所以我想专门请这些企业的朋友来介

绍他们是如何在现有的条件下依靠风险投资来进行创业的。

这些年来我一直在竭尽自己的一点微薄之力，希望在政府的支持下，通过民间的力量促进中国风险投资事业的发展。这几年来我们的工作已经取得了一些进展。在我想做的几件事中，第一是组织风险投资论坛，现在已经举办到第五届了。第二是出版中国的风险投资杂志，现在已经有了两份全国性的杂志，还有一些地方及企业出版的杂志。第三是成立一个研究机构。今天，中国风险投资研究院（香港）成立了。该机构注册资本 500 万元人民币，由香港理工大学和中国风险投资公司各出 50%，并即将在深圳成立风险投资研究与开发公司，绝大部分资金都将在内地运作。我希望通过这个研究机构把国内研究风险投资的专家们凝聚起来，共同探索中国风险投资的发展道路。第四是出版中国的风险投资年鉴，今天大家看到了首次出版的《中国风险投资年鉴》。无论从装订还是从内容上看，我认为这一年鉴都是不错的。

惟一遗憾的就是成立中国风险投资协会这件事。尽管我一直在努力促进，但是由于到现在为止各主管部门的意见尚未一致，所以这件事还没有做成。但是我相

信，随着形势的发展，到最后大家一定会联合起来，为促进中国风险投资事业的发展做出努力。

我希望这几件事都能坚持做下去。中国风险投资论坛每年能够举办一次；《中国风险投资》杂志能够越办越好；中国风险投资研究院（香港）在风险投资研究方面能够不断地取得新成果，为风险投资企业服务；《中国风险投资年鉴》能够坚持每年出版，而且质量越来越高。最后我深愿中国风险投资协会能够在2003年得以成立，并发挥其应有的作用，成为我国风险投资行业的自律组织。

贺词

致“2003 中国风险投资论坛”的贺词

全国人大常委、财经委员会 副主任
中国网络通信有限公司 董事长 严义埶
上海联创投资管理有限公司

尊敬的各位领导、各位中外来宾、女士们、先生们：

大家上午好！

“2003 中国风险投资论坛”在大会筹委会的精心准备和有关各方的共同努力下如期开幕了！首先请允许我对给予论坛工作支持和帮助的领导和相关人士表示衷心的感谢，向莅临会议的各位来宾表示热忱的欢迎。本次论坛是由中国风险投资研究院、中国风险投资有限公司主办的，他们为大家提供了一个很好的交流和合作的平台，借此机会我代表所有与会者向他们表示由衷的敬意和感谢。

中国的创投事业经过十余年的发展，已经粗具规模，并一直在为中国的高科技产业化发挥着积极的作用。从表面上看目前中国的风险投资事业与国际风险投资事业一样处于低潮时期，但二者的原因并不完全相同。中国的经济持续快速健康增长对外资创投有很大的吸引力。中国的经济转型和世界产业格局的变迁使得

中国中小应用型、快速成长性企业的资源异常丰富，其中中国的民营企业占了很大的部分，这些具有活力的企业在现有金融体系中对权益资本投资具有非常大的需求。另外，随着我国政府对创投事业重要性认识的不断提升，对相关方面进行立法和对创投事业给予政策支持的可能性也在增加。总之，中国经济发展的良好形势和乐观的政策预期使得中国风险投资事业具有很好的前景。

应该承认，风险投资事业是出现在创新推动经济发展的那些国家和经济发展阶段之中。中国目前的经济环境和基础还只是处在介于资源推动经济和投资推动经济发展的两个阶段之间，远未达到由创新推动经济发展的阶段，因此照搬发达国家的模式来发展中国的创业投资事业，我认为成功的可能性是很小的。但是在中国经济从计划经济转向市场经济的过程中，逐步开放的无比巨大的市场潜力以及取之不尽的农村劳动力资源和计划体制下所形成的大大超过经济基础（能力）的科学技术人才资源，吸引了大批跨国资本和企业在中国建立自己的基地，因为这样做符合世界产业格局调整的需求，客观上也支持了中国经济持续快速的发展。这些背景是中国风险投资得以发展的重要条件和机会。我认为，怎样利用这样一个特殊的环境和抓住这样一个机会是杰出的风险投资家们所应当着重研究和考虑的问题。我相信，在中国从事风险投资事业真正光辉的日子将在若干年以后才会到来，因为我相信到那时我国的法律和经济环境一定会比现在好得多，中国的开放程度一定比现在更大，更多实力强大的跨国企业和大批充满活力的民营企业已经在中国大地上茁壮成长。但是我也认为要从现在开始根据中国的国情制定符合实际的风险投资事业的发展战略；从现在开始着手培养具有国际水平、深刻认识中国国情的投资人才、创业人才和管理人才；从现在开始建立起必要的创投工作平台，并逐步吸引和动员更多中国的创新头脑，用最合理的

方式参加到创业投资事业中来。只有通过不懈的努力，创投事业在中国的黄金时代才会到来，勤于耕种的有心人才会有巨大的收获，特别是在这么广阔而又特殊的中国土地上。

最后，我祝愿大会取得圆满成功。

谢谢！

【作者简介】

严义埏研究员，在光学、微波电子学方面有很深造诣。清华大学无线电系电子器件专业本科毕业，中科院电子研究所微波电子学专业研究生毕业。曾担任上海技术物理研究所所长、中国科学院副院长等职。现为中国网络通信有限公司董事长，第十届全国人民代表大会常务委员会委员，财经委员会副主任委员。

主要成就及贡献：

1. 开拓与发展了我国的红外光学薄膜技术，多年来一直致力于红外光学薄膜技术的研究，并取得具有开拓与创新意义的成就。
2. 在红外光学薄膜的空间工程应用及产业化方面有重要贡献，有多项科技成果成功地应用于我国“风云一号”、“风云二号”气象卫星。在将红外光学薄膜器件技术转移与产业化的工作中取得了显著成绩。
3. 注重培育人才，努力培养青年科技力量。近年来，在国内外一流学术刊物及国际会议上发表 30 篇学术论文，并培养出一批青年科技人才，其中已毕业的博士生 10 名，硕士生 8 名，在读博士生 9 名。

获奖情况：

多年来的科研成果分别获得了国家科技进步二等奖、三等奖，中国科学院或上海市科技进步一、二、三等奖。1986 年荣获中华全国总工会授予的全国“优秀科技工作者”称号和“五一”劳动奖章等。