

展高科技企业，而在发展高科技企业的进程中，就不发达国家成功实践已经充分证明了这一事实。本书本写给中国广大的创业者、投资者，及当今或未来中国风险投资界的运筹经验和管理精华，是一本难得的

中国式

CHINESE
VENTURE CAPITAL

讲述中国式风险投资的故事

风险投资

方少华◎编著

企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国要建立创新型国家，就要可能缺少风险投资机构的广泛以中国式风险投资为写作对象，的企业领袖的书。本书浓缩了工具

打工皇帝、新华都集团总裁兼CEO
中国著名经济学家、金融投资专家

唐骏
温元凯

倾情作序

中国式

CHINESE

VENTURE CAPITAL

讲述中国式风险投资的故事

风险投资

方少华◎编著

打工皇帝、新华都集团总裁兼CEO
中国著名经济学家、金融投资专家

唐骏
温元凯

倾情作序



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国式风险投资/方少华著. —北京: 企业管理出版社, 2010. 10

ISBN 978 - 7 - 80255 - 662 - 1

I. ①中… II. ①方… III. ①风险投资—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 186436 号

书 名: 中国式风险投资

作 者: 方少华

责任编辑: 李 靖

书 号: ISBN 978 - 7 - 80255 - 662 - 1

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 (010) 68414643 发行部 (010) 68467871

编辑部 (010) 68701891

电子信箱: 80147@sina.com zhs@emph.cn

印 刷: 北京智力达印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×240 毫米 16 开本 15.75 印张 260 千字

版 次: 2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 36.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

序一

20 世纪 90 年代，美国经济创造了“新经济”的神话。这与美国的风险投资体系有着莫大的关联。作为高新企业的孵化器，风险投资能够拓展融资渠道，克服技术产业化的资金障碍，由此加速高技术成果的转化，促进高技术产业发展。

进入新世纪以来，全球风险投资业的发展产生了新的趋势。传统的风险投资公司或产业附属投资公司越来越倾向于投资于后续阶段，也就是相对成熟的阶段，尤其是在一些新兴产业上如国际互联网。而从事创业期投资或早期投资的主要是一些富有的个人，即所谓的天使风险投资人等。风险投资日趋全球化。一是资本筹集国际化；二是投资对象国际化。例如，英美日共同组建了日本东方风险投资公司。又如新加坡经济发展局设立 1 亿元风险投资基金，建立面向印尼和中国等国家的风险投资机构。再如美国太平洋创业投资公司以美国资本为主，在中国投资了好几十家风险企业。风险投资的国际化，是全球经济一体化的必然结果，同时也大大促进了被投资国新技术产业和风险投资业的发展。随着知识经济的兴起，相当一部分国家纷纷出台措施促进风险投资业的发展。如在法国，若斯潘总理宣布：“为鼓励风险投资，在下一年度预算法案中将进一步放宽税收制度和公司制度，将目前新公司成立 7 年以内对发起人股份保留优惠待遇的规定延长到 15 年，同时鼓励并改进优先股制度，进一步提高透明度，并规定以股票形式投资的人寿保险合同金额中的 5% 必须用于风险投资，对创新企业资产增值用于再投资的部分延缓征税等。”再如德国，为改变风险投资相对落后的状况，联邦教研部及许多州政府出台了一系列扶持创建高新技术企业的计划，从 1997 年 4 月起，德国高新技术风险投资者免交股权交易盈利税，同时建立了法兰克福 Neuer Markt 和 EAS-

DAQ 两个高新技术企业股票交易市场。西门子、德国电讯、巴斯夫以及戴姆勒·奔驰等企业巨头纷纷涉足高新技术风险投资业，通过政府和企业的共同努力，德国风险投资业取得了长足的发展。类似的情况也发生在澳大利亚、印度、以色列等国家。

风险投资在培育企业成长、促进一国经济发展过程中起着十分重要的作用。以美国为例，过去五十年间，大部分风险资本都投向了计算机软硬件、生物技术、通信等高新技术产业，结果造就了一大批世界知名公司。如全球最大的芯片制造商英特尔公司就是在风险资本家罗克的支持下迅速发展壮大的。美国数据设备公司的快速成长也是风险投资成功的典型案例，并因此奠定了美国研究开发公司作为风险投资业先驱的地位。

中国的风险投资事业起步发展的比较晚，一般认为中国的风险投资大致可以划分为三个时期。第一个时期是酝酿期（1985 ~ 1996 年）。中共中央 1985 年 3 月发布的《关于科学技术体制改革的决定》，标志着中国风险投资事业的开端。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，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、知识产权不明确等原因，致使中国的风险投资事业举步维艰，发展极为缓慢。从 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。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。

第二个时期是兴起期（1997 ~ 2001 年）。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，而且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。在国务院于 1996 年发布的《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。

当前中国风险投资事业正处在调整时期，其中伴随着很多相关法律上的完善，比如《新公司法》的颁布，还伴随着其他外部环境的完善，比如 2009 年创业板的推出。这些都为中国风险投资带来了一定的福音。

在中国的早期，由于资本市场的不完善，缺乏创业板的退出机制，导致风险投资事业总是在蹒跚行走，2002 年风险投资融资方 111 家成功获得融资。随着 2007 年推出创业板的呼声越来越高涨，许多风险投资企业开始心潮攢

动，2007 年风险投资融资方的成功数突然从 2006 年的 486 家猛增到 765 家，2008 年继续保持 2007 年的高度，成功融资方数量达到 726 家。2009 年创业板开通后，首批 108 家企业的成功上市，在资本市场融资金额超出人们的预期和想象，背后风险投资的成功退出和高额回报也进入了人们的视野，引起了社会各阶层的广泛关注。

根据中国特有的国情和经济制度及体系，在借鉴了欧美等发达国家的风险投资的发展基础上，要根据中国的情况来看待中国的风险投资事业的发展，要根据中国的情况来研究符合中国风险投资的发展道路。从此出发，本书实乃是一本不可多得的工具书。书中涵盖了多个 20 世纪的经典案例，每个案例都折射出了一个适应于中国的风险投资中困难的解决方法，也反映出了作为风险投资，其在产业化过程中所拥有的价值，在帮助创新企业成长中所扮演的角色。同时，书中的失败案例更是可以让企业家得到借鉴——什么样的企业是会让风险投资家青睐的，什么样的企业家是让风险投资家器重的，风险投资如何投资及成功退出等。可以说，《中国式风险投资》这本书不仅可以作为风险投资家的实用书，也可作为企业家的指南针。

新华都集团总裁兼 CEO、微软（中国）终身荣誉总裁 唐骏

2010 年 6 月 6 日

序二

美国及西方发达国家的实践证明，没有风险投资就没有当今高科技的迅速发展和大量实现商品化，也就没有创新经济的兴旺和发达。风险投资作为知识经济或新经济社会中科技创新与金融创新的结合，对现代科技的形成，特别是对信息技术、半导体、微电子、生命工程和生物医药技术领域的发展具有不可替代的作用。许多世界著名的高科技企业的发展，无不与风险投资的支持相关。如半导体公司英特尔就是在风险投资的支持下发展成世界电子工业巨人的，此外像思科、朗讯、戴尔、微软、苹果等也都是在风险投资的支持下成长并发展起来的，并在风险资本的推动下迅速成为全球著名跨国企业。

2009 年从公开披露的市场信息来看，中国全年风险投资参与的投资案例超过 400 起，投资金额超过 40 亿美元，其中 IT、制造业、互联网、医疗健康为投资最多的行业，占比超过了 60%；同时，与社会热点相适应：新能源、新材料、低碳相关的企业或项目正逐渐成为投资机构或资金的关注焦点。而且从企业的发展阶段来看，企业处于发展期的投资案例大幅上升，处于获利期的投资案例大幅下降，某种程度上也反应出风险投资在中国市场的理性回归。

随着科技水平的提高，大批的科技创新成果不断涌现出来，同时社会对这些创新产品保持着旺盛的需求。这种供需两旺的势头，不断降低了科技创新的技术风险和市场风险。与此同时，科技创新产品的高附加值和广阔的市场前景，使得追求高额利润的风险投资机构或私人投资家们有了投资的广大天地，风险投资有了自己的肥沃土壤。从国家层面来看，中国正在致力于建立创新型国家、尤其是技术自主创新，中国各级政府都在围绕这一目标进行

淘汰落后及高耗能产能、进行转型、研发或技术升级。其实自主技术创新本身，就是国家经济或产业结构与企业经营模式转变的手段，其终极目标是形成一批拥有自主知识产权、知名品牌、国际竞争力较强的优势企业，形成产业与创新经济，从而实现国民经济持续快速协调健康发展和社会的全面进步。实现真正意义上的“创新经济”才是自主创新的终极目标。风险资本与创新经济如何有效地相结合呢？就需要将创新技术转化为创新型企业，形成创新技术产业群和创新经济，这就离不开风险投资。美国、欧洲、以色列等近10年创新经济的迅猛发展已经证明，风险投资是提高创新能力的加速器，对推动创新经济，尤其是推动科技型创新经济的发展，发挥的作用是不可替代的。

在创新型经济建设中，国有企业甚至大型央企无疑要起主力军作用，但是广大的中小企业、特别是民营企业，同样在创新型经济建设中是重中之重。中小型企业由于规模较小而具有灵活性强、市场反应迅速、内部信息和决策过程敏捷等特点，使得它们更愿意承担创新的风险，希望通过创新赢得生存和发展。规模小、机制灵活是中小企业的主要优势，但是中小企业却常常面临资金短缺的问题。一方面中小型企业在资金供给方面“先天不足”，另一方面创新企业高风险的特性，使得科技型中小企业很难通过普通融资渠道获得资金。传统的资本市场和银行都无法解决科技型中小企业的资金来源问题，企业的发展受到“资金瓶颈”的严重制约。中国的中小企业已经解决了80%以上的就业，创造了80%的税收。但是民营中小企业的融资难问题，在中国却一直没有有效地得到解决。

20世纪80年代初，我撰写了《中国改革大趋势》；1977年，我向邓小平先生提出恢复高考制度和向国外派遣留学生，获当场采纳；1985年，我和一群人大代表提出《企业破产法》提案。正是在一群群致力于改革的思想家、政治家、企业家的推动下，中国已经成功地从计划经济走向市场经济。今天，我们面对的是全球经济一体化和知识资本对经济发展的强劲推动，中国企业又面临全新的竞争态势。中国的企业——无论国营企业或民营企业，都需要向世界一流企业学习。当我们渴望进入世界500强的时候，其实我们更应该造就能够领导500强之类企业的企业家，建设适合500强之类企业的企业制度。1997年在华尔街积累了丰富的金融投资经验后，我回到北京和中国广大的企业家、政府及社会各界人士进行了频繁的接触和交流，特别是在致力于利用自己的资源为企业家提供服务的同时，深感他们在发展中的苦恼和困惑，尤其是对企业整体提升的渴求，迫切需要专业的投资银行服务和管理咨询服

务，中国应该产生自己的、适应中国企业需要的、本土化的摩根士丹利和麦肯锡。基于这一理念，我一直致力于为中国企业的资本运营和管理提升效力。作为管理咨询界和投资界业内资深厚感情人士，本书的作者拥有多年的跨国公司管理咨询及并购重组等投行丰富经历，而且最近几年一直在为中国广大的中小企业提供管理咨询、财务顾问及直投服务，积累了丰富的知识、经验和大量成功的实践。此外，研究中国特有市场的风险投资成功模式、成功及失败案例在当今中国也具有特别的意义，期待本书能给中国广泛的中小企业在引进风险投资过程中带来有力的指导、给风险投资界从业人士提供可行的实证参考，同时更加期待中国企业能在风险投资的帮助下、诞生更多的像无锡尚德、海信、华为、中兴等具有核心技术和自主创新能力的世界品牌企业。

温元凯

2010年6月18日

序三 ►►►

方少华先生是一个资深的管理咨询及投融资专家，有很多为企业服务的实际经验；不仅如此，方先生还著述颇丰，足见其是一个从理论到实践，孜孜不倦、勤奋探索的有心人。

1998年，当风险投资（也称“创业投资”）作为一个重要话题，首次进入我国的“两会”的时候起，就注定了其在中国的特殊地位。从某种意义上讲，风险投资在中国已经不仅仅是一种投资形式，它在很大程度上，也承载了国人对于中国经济在全球经济竞争格局中走向胜利的梦想和期望，成为中国各级政府调整经济结构、提升产业能级、发展科技产业的制胜法宝，当然某种意义上也成了个别官员、商人、学者等特定人群升官、发财、搏名利的时髦工具。近十年来，风险投资逐渐在国内盛行。但由于中国幅员广大，情况复杂，加之强大的文化和思维惯性，风险投资作为一种商业模式，想要在国内根植人心，并且结出人们所期望的果实，确实需要既有理论基础又有实践经验的专家，抽丝剥茧、条分缕析，将其形式、机理、功效、案例等，一一展示在大众面前。方先生所做的工作，其作用正在与此，意义将是深远的。

本人从事科技投资方面的工作有十余年的时间，正式踏入风险投资行业也超过十年，期间既做过投资人（LP），也当过管理人（GP），深感在中国从事风险投资有三难：募资难，投资难，退出难。所谓募资难，是目前国人还很少能接受“把自己的钱交给别人去投资”的做法，尤其是那些辛辛苦苦打拼出来的“富二代”；所谓投资难，是国内很多企业家（创业者）不完全理解风险投资的特点和做法，往往投资以后会产生很多摩擦，轻者影响合作，重则影响企业发展；至于退出难，一方面是因为国内上市资源有限，另一方面更重要的是国内购并市场不发达，而这其中与风险投资尚未被国内企业普

遍接受和理解有很大的关联。面对上述情况，社会确实急需一些内容全面、可读性强、普及性和操作性相兼顾的相关书籍，来帮助人们比较客观地了解风险投资。

方先生的书名冠以“中国式”三字，颇有意味。书中所介绍的一些具体方案，也确实很具中国特色，无论从实践的角度还是研究的角度，都具有参考价值，这也是本人愿意为之写序并向广大读者推荐的原因。

上海创业投资管理有限公司总裁

上海徐汇科技投资有限公司总经理 陈爱国

2010年6月6日

◇ 前 言 ◇

20 多年前，中国的创业者们对风险投资这个来自大洋彼岸美国的东西基本上是无知的或者说只知其一而不知其二。20 多年后，中国的创业者们却在与风险投资的拥抱中开始实践自己的伟大梦想；20 多年前，中国的创业者们只能在梦想与失望中备受煎熬；20 多年后，中国的创业者们已经成为海内外风险投资家追逐的宠儿；20 多年前，中国的风险资本还只是零的开始或有识之士在大声疾呼或做一些理论探讨；20 多年后，中国事实上已经成为国际风险资本聚集的热土和本土风险资本的乐园。

业界普遍认为，中国的风险投资业是从 1985 年开始起步的。“其实这世上本没有路，走的人多了，也便成了路。”鲁迅先生这平淡隽永的一句名言，正好形容了中国风险投资业这些年来由蛮荒变通衢的真实历程。在美国，华尔街和沙丘路（Sand Hill Road）并称为两大金融中心，前者为大企业的并购融资提供服务，后者服务于中小企业。沙丘路是美国风险投资家的聚集地，这里诞生了瓦伦丁、杜尔、默瑞茨、洛克等投资明星，也造就了英特尔、思科、苹果、雅虎、Google 等一大批著名企业。在中国，风险投资的参与成就了新浪网、金蝶软件、携程旅行网、无锡尚德太阳能、盛大网络、分众传媒等一大批知名企业及企业家。

风险投资是在创业企业发展初期投入风险资本，待其发育相对成熟后，通过市场退出机制将所投入的资本由股权形态转化为资金形态，以收回投资，从而取得高额的风险收益。

全球风险资本市场经历了美国次贷危机之后，重整旗鼓，进入新一轮快速发展的周期。全球风险资本市场加快发展之势已经形成，除了成熟的投资热点地区外，包括中国、印度和俄罗斯等新兴热点地区的风险投资市场发展快速升温。

在投资领域方面，20 世纪 90 年代，VC 在中国所投资的企业几乎全都是互联网企业。但目前新一轮 VC 投资潮则热衷传统项目，如新能源、新材料、教育培训、餐饮连锁、清洁技术、汽车后市场、低碳技术等。传统行业一旦

形成连锁品牌，就很容易形成整体效应，而且像餐饮连锁、连锁酒店等行业在中国市场前景广阔，属于成长性很好且回报非常稳定，如7天连锁酒店、如家快捷酒店、小肥羊、湘鄂情等受到风投青睐势在必然，而且在这些企业成功上市之后，风险资本都获得了高额的回报。

虽然中国风险投资市场的总体规模与国外发达国家还存在一定的差距，但在中国投资回报却是世界级。此外，风险投资应当同宏观经济走向保持一致，不少专家指出中国的城镇化进程预计将使中国城镇人口增长至2025年的9.2亿人，而城镇GDP占全国GDP的比重也将增长至95%。城镇居民消费品市场、医疗设备、环境、能源、环保健康等，将成为风险投资日后关注的重点。

今后10年被认为是中国风险投资“由弱到强”、飞速发展的“黄金10年”，需要以长远眼光和全球视野来正视中国风险投资事业所面临的发展机遇。在未来10年内中国很有可能成为仅次于美国和欧洲的风险投资大国。无论是从宏观经济发展势头、自主创新国家战略的需要、资本市场的发展前景来看，还是从风险投资业自身的发展态势来看，这一愿望是完全有可能实现的。

因此，本书想要通过详尽的分析来探讨具有中国特色的中国式风险投资的管理模式，以指导中国风险投资的实践，同时通过案例研究来论证需要什么样的成功管理模式。尽管市场风云变幻，风险投资运作模式等都会适当有所变化和调整，不同的风险投资机构也有不同的偏好和自己的模式，但探讨这一适合中国当前风险投资的成功管理模式无疑是有着重大现实意义和价值的。现在的中国是创业者的乐土，投资者的炼狱。投资需要理性，置身炼狱更要时刻保持冷静，投资业是长跑比赛，不是短线操作，成功需要多年的积淀与磨合。伟大的风险投资机构应当不仅对企业进行投资，还应该给所投资企业带来公司战略、市场销售、企业文化等多方面的提升和管理推动。本书也是作者多年从事相关工作的不懈思考和总结。在本书的写作过程中，要感谢周剑平、周剑、李敏捷、陈欣、熊泽飞、董成刚、万捷、周度、文元庆、滕勇、孙维琴、李燕、李若兮、黄刚、金国庆、罗娟妮、朱锋、钱志新、万建坚、易锋、曹晓茵、雷艳妮、胡颖颖、方泓亮、孙春兰、郭向忠、童奕涵等。最后，笔者的联系方式是13816505486，邮件是kevinfsh@msn.com，在此衷心希望与广大读者分享、共勉，欢迎大家来电来函。

2010年5月

目 录

序	一
序	二
序	三
前	言

第 1 章 风险投资起源及发展 1

第一节	风险投资概述/1
第二节	风险投资特征及要素/4
第三节	风险投资的功能和作用/10
第四节	风险投资运营渠道/11
第五节	风险投资与私募股权基金/14

第 2 章 中国式风险投资 21

第一节	中国风险投资的现状/21
第二节	中国风险投资融资渠道/30
第三节	中国风险投资市场环境/35
第四节	中国创业者与风险投资经理人/47
第五节	中国风险投资管理模式与运作程序/62
第六节	中国风险投资尽职调查/105
第七节	中国风险投资的风险管理/113
第八节	中国风险投资的退出/133



第3章 中国式风险投资案例 143

 第一节 中国风险投资成功投资案例/143

 第二节 中国风险投资失败案例/160

 第三节 中国风险投资增值服务及其案例/190

第4章 风险投资行业展望 207

 第一节 美英风险投资运作模式及展望/207

 第二节 日本风险投资运作模式及展望/211

 第三节 中国风险投资行业展望/215

后记 229

参考文献 231

第 4 章 风险投资起源及发展

第一节 风险投资概述

一、风险投资的起源

19 世纪 50 年代，美国政府成立了小企业管理委员会（SBA），对一些小型创新进行政府扶持，这标志着政府对创新企业投资的认可，也是现代风险投资公认的起点。一些资金控制者，如银行、保险公司、各种基金、大型公司及富有的个人，借助政府的政策和社会中已存在的对投资新兴行业有经验的专家，开始形成独立的风险投资基金，专门从事创新项目的投资。那些最初大量投资新兴行业的特殊家族，此时也跟随政府政策不断地扩大其投资范围和金额，其中许多目前行业使用的名词和方法与他们对风险投资的贡献是分不开的。

关于风险投资的起源还有其他的说法，如：“风险投资”这一个名词，英文为 Venture Capital，为什么使用这一名词呢？根据上面的传说，有人推测 Venture Capital 是一个最初在会计记账中使用的带来隐含意思的词，表示该笔资金作为资本金其来源不便透露，不能直接使用投资者的名字。他们的理由是，从英文本身来讲“Venture Capital”是一个非常奇怪的称呼，首先 Venture 一词通常在投资企业时才使用，而 Capital 在企业中有明确的内涵——资本金，如果 Venture Capital 不是一个会计用词，为什么不直接使用 Fund（基金）一词呢？或就用美国政府使用的 Small Business Investment Capital 呢？从投资者的角度来看，用 Fund 比 Capital 更能说明其投资的意思。因此，“风险投资”



一词应该是表示真正出资人不希望接受投资的企业或个人，以及其他的个人或机构了解他们，所以才用 Venture Capital 来作为一个代称。再者，任何一个正常经营公司在对外投资时，都必须经过该公司董事会讨论通过，否则这一投资一定是违法的；另一方面，作为一个正常的投资者，没有理由隐瞒自己的投资。因此，投资资金无论是在投资者的会计账面上，还是在被投资者的会计账面上都会有具体的投资者和被投资者的名称出现，无需用一个代称。又如个人风险投资者通常被称作“天使”，英文为 Angel，这也是一个代称，表示投资者并不希望有更多的人知道他，而以“天使”作为他的代称。

综上所述，有人认为最初使用“风险投资”的人一定是为了隐瞒真正的投资者，只有那些特殊家族才需要这种隐瞒。而那些特殊家族的投资方法对现代风险投资有着重要影响：

第一、所投资的基本上是新兴行业，主要目的是为了便于进入；

第二、投资的资金量基本可以满足企业家的需要，这样可以迅速将企业扩大，以抵御竞争者的进入和早日实现利润最大化；

第三、对被投资者的认识主要凭主观感觉和经验判断；

第四、重视专业人士在企业中的作用；

第五、重视具体操作，对理论分析不关心；

第六、对企业可以不控股，因为他们认为可以通过其他手段控制企业。

以上六大特点至今仍是所有风险投资界都遵从的基本规则，为了更合法地进行投资控制，现代风险投资使用了更加合法的方式对企业或项目进行分析研究，如企业本身必须有周详的商业计划、各种顾问参与投资决策、周密的项目调查，以及投资者退出企业的方法等。

风险投资的起源尽管说法各种各样，但风险投资出现的真正原因，普遍认为是社会经济发展和人类文明进步的必然性结果，任何资金来源只是加速了它的诞生而已。从投资边际效益来看，投资一定会越来越偏向于生产的上游环节——创新，风险投资的出现就成为必然的结果，大量资金的涌入只起到了催化作用。试想，如果只有大量的资金，没有科学进步与大量的创新出现；如果社会主流不是追求价值增值；如果社会的法律体系不完整；如果没有各种顾问机构的存在；如果生产技术水平低下；如果各种市场不健全；如果信息传递不通畅；如果社会不安定；如果教育水平不高，风险投资能够出现吗？风险投资对社会进步会有如此强的冲击吗？我们对“风险投资”这一名词的来源进行讨论，是希望通过分析风险投资的起源和最初的做法，说明