

# 绪 论

---

## 第一节 培育和发展风险投资业的意义

### 一、高技术产业对国家和地区竞争力的影响

各国政府均已认识到：一个国家，只有经济健康、持续和相对高速地增长，才能保证本国社会繁荣稳定、劳动力充分就业以及人民生活质量的提高。同时，无论是在抵制外侮还是在防止内乱方面，也只有这种增长最能保障国家安全。在市场日益全球化的世界里，国家经济的持续、健康和相对高速增长必须以本国各产业部门在全球市场上的强大竞争力作保证，而当今决定市场竞争力强弱的，已不再是丰富的自然资源和低成本的劳动力，而是对科学技术的拥有和应用，特别是在高技术领域。

## 二、高技术与高技术产业发展的过程

高技术与高技术产业发展可分为如下过程：研究与发展（R&D）、R&D 成果的工程化、工程化的 R&D 成果产业化、工程化的 R&D 技术商品的经营<sup>[1][2]</sup>。

R&D 活动是大家所共同理解的科技活动，它是高技术产业发展的源头，只有通过大量的 R&D 活动，才有可能为高技术产业发展提供许多基本的技术支持。

R&D 成果就是通常我们所理解的实验室成果，将实验室成果直接应用于工业生产还具有不成熟性、不适宜性和不便操作性。为了使实验室的成果能应用于工业生产，还必须通过设计与试制、中间试验和工业适应性试验活动。这种活动实际上是将实验室成果进行成熟化的过程。我们将这样的过程称为 R&D 成果的工程化活动。显然，R&D 成果工程化活动是高技术产业发展过程中不可缺少的中间环节。

此处所指的高技术产业化活动是指：对经过工程化的 R&D 成果进行应用、推广、融资与投产的过程。

工程化的 R&D 技术商品包括生产技术和生产工艺，其经营活动就是指高技术产品的生产与销售活动，或其生产工艺的推广应用活动。

## 三、高技术与高技术产业发展过程的投入问题

根据高技术产业发展的系统环节，我们将各环节的投入情况做成图 1-1。从目前情况来看，高技术成果工程化和产业化活动的投入还是不足的。由于投入结构的不合理，使得虽然我国每年约有数万项科技成果，但实际经过成果工程化工作（主要是指通过中试）的只占其中的 1%~3%（这些经过中试的项目大多数是属

于医药类科技成果)。在这数万项科技成果中，由于绝大多数科技成果未经工程化，因此，具有不成熟性，对于不成熟的科技成果当然是难以产业化。而进一步实现产业化的又只占其中的 5%。以下介绍的事例是笔者遇到的和感触很深的事例，它说明解决以上问题的迫切性。

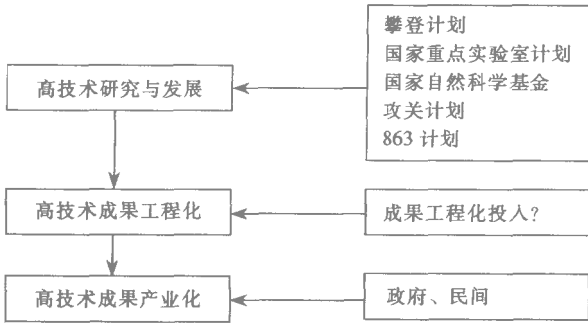


图 1-1 高技术产业发展与国家计划

### 1. GMP 事件

将许多金属放入磁场，其电阻会有轻微的变化。但是，最大的变化率也不过 2% ~ 3%。英文简称为 GM。1988 年，法国物理学家用超薄的磁性铁膜和非磁性铬膜，交替重叠几十层，制成所谓的磁性金属多层膜，意外地发现这种材料在磁场中的电阻，竟然可以降低一半以上。于是将其命名为巨磁电阻，简称 GMR。GMR 具有广泛的应用前景，其中最重要的有：计算机硬盘磁头、磁性随机存储器、各种高灵敏度磁传感器。国际上许多科学家将巨磁电阻的发现与高温超导、量子霍尔效应相提并论。据专家估测，以上材料如果能商品化，计算机硬盘的读取速度和容量将提高 20 倍以上，由此将会引发计算机的全面更新换代。及早将该研究成果工程化和产业化是各国重新争夺和瓜分计算机硬件市场的

一个契机，它将涉及每年百亿美元的商业机会。美国 IBM 公司和日本 NEC、SONY、TDK 等公司正在着力开发 GMR 的商业应用。1994 年，IBM 公司首先将 GMR 磁头应用于硬磁盘中。我国（中科院物理所等三家单位）在 GMR 领域的研究具有国际先进水平，如果及时地投入资金对 GMR 研究成果进行工程化和产业化，完全有可能使我国今后在计算机硬件产业方面有一席之地。由于 GMR 的开发和工程化需要巨额资金、风险很大，因此，一直没有落实，我国进入该领域的时机已错过。

## 2. VCD 事例

1993 年，某民营研究所推出了世界上第一台 VCD 民用视听产品，并组建了一个公司从事 VCD 的生产和销售工作。1994~1995 年，该公司规模化生产面临的主要问题是资金问题。产业化初期建设生产基地和对外宣传投入了大量的资金，等到人们了解并接受 VCD 时，该公司已没有钱了。由于缺乏风险资本，该公司自称是“小马拉大车”，力不从心，因此，没有及时打开和占领市场，失去了很大的发展机会。当然，现在同类产品已有很多企业生产，并已得到了普及。但在当时 VCD 可以称得上是高技术产品，掌握该技术的企业很少。

高技术成果工程化和产业化活动是一个风险很大，同时超过了私人及企业的力量，也超过了国家的财政能力，因此，外国政府通常的做法是投入少量的种子基金和制定一系列政策作为杠杆，引导民间资本的流向，培育风险投资市场。英国前首相撒切尔夫人曾说过：欧洲的高技术研究并不落后于美国，但其风险投资市场却至少落后美国 10 年，这就是欧洲高技术产业落后于美国的根本原因。

## 第二节 风险投资的基本概念

### 一、风险投资的主要对象

风险投资的主要对象是一些年轻的、具有发展潜力的和快速成长的公司（称为受资公司）。这些公司一般是一些高技术公司，或者是提供一种全新服务的、具有创意的、并且具有潜在高回报价值的公司。

### 二、风险投资的特点

风险投资主要有 5 个特点：

(1) 风险投资是一种权益投资。风险投资家以股权方式投入受资公司，他和创业者共担风险。如果企业成功了，风险投资家以投入的股份分享利益。如果企业失败了，他与创业者一样分摊损失。由于它的主要投资对象是高技术中小企业，该类企业的发展基础（或者说它们的核心财富）是技术和人才，一般这类企业的技术均是掌握在创业者手里。如果创业者所占股份的比例很小，根据风险和不对称理论及实践证明，创业者结果会选择低努力，最后的结果可能是企业长不大。这种投资的成功率非常小，所以对于高技术中小企业的投资，往往选择的是参股性质的投资。

(2) 风险投资是一种专家投资。风险投资家积极地参与受资公司的管理，用他们所积累起来的学识帮助受资公司成长。高科技企业的创业者往往是靠他的技术起家的，因此，他们大多数只是技术专家，对经营管理并不在行。因此，这类企业的发展很不稳定，创业者可能不会保护其知识产权因而流失。也可能创业者

在市场需求旺盛时没有及时抓住机遇，因而错过发展机会。因此，风险投资是一种专家投资，通过投资管理专家参与企业管理，使得企业成长。对于这些创业企业来说，不但需要资金，更需要管理。英国、美国等风险投资协会均作过调查，有 57% 的高科技企业认为，如果没有风险投资，他们的企业早就不存在了。原因之一是这些风险投资家为他们提供了一种增值的管理服务。

(3) 通过股权退出获得回报。风险投资家投入受资公司资金后，并不追求短期的利润。在受资公司发展过程中，风险投资家并不注重分享过程中的利润。根据受资公司发展的需要，风险投资家往往进行第二次和第三次的再投入，并对受资公司作各种增值服务。待受资公司成长到一定程度以后，风险投资家将出售其在受资公司中的股份，收回投资。出售的方式主要有两种：一种是协助受资公司在证券市场上市并出售其股份。另一种是通过协议转让股份。转让的对象主要是其他大公司或者受资公司的经营者。

(4) 所投资的行业具有很高的增长性。历史和现在，风险投资专家一直在创造一个奇迹，令世人瞩目。他们培养了一个个世界级的高科技企业巨人，其例子枚不胜数。接受过风险投资的著名高技术企业有：数据设备公司、苹果公司、莲花公司、联邦快递、康柏、英特尔和微软公司等等。数据设备公司：1957 年 ARD 公司对其投资不到 7 万美元，14 年后这些股票的市值高达 3.55 亿美元，增长了 5000 多倍。苹果公司：1978 ~ 1979 年，风险资本投入 350 多万美元，1980 年，这些风险资本的股票价值达到了 2.71 亿美元。莲花公司：1982 年，风险资本投入 470 多万美元，1983 年，这些风险资本的股票市值达到 1.3 亿美元。他们都是风险投资成功的典范。

(5) 高风险与高回报并存。尽管风险投资业已经取得了巨大成功，但是，该行业的特点是高回报与高风险并存。例如：在 20 世纪 50 ~ 70 年代的美国，由于没有经验，几乎参与的每个人都无

法避免失败。Mack Hanan 在 70 年代通过调查认为：失败的两个主要的原因是：由于风险投资活动是一件很难的事情，所以一般公司都没有能力进行；从观念上大家均认为风险投资活动是一件简单的事情，因而每个人都想参与，但又没有经验，因而招致失败<sup>[3]</sup>。又如：日本风险投资业的发展曾经过了两次挫折<sup>[4]</sup>。第一次发展是在 1972 年左右，第二次是在 1982 年左右。正如日本风险投资商阿思奇（Ascii）公司的著名投资专家 Kazuhiko Nishi 所承认的，尽管从事风险投资业活动的金融资源丰富，但是他们还是受到了管理人员素质低下的惩罚。又如：英国风险投资业的发展也不是一帆风顺的<sup>[5]</sup>。自 70 年代末 80 年代初兴起并得到持续的发展，到了 1989 年，其专业风险投资基金资本总额为 16.84 亿英镑，达到了最高峰。随后就开始下降，到了 1992 年滑到了低谷，其资本总额为 3.47 亿英镑，仅是 1989 年的 20.6%。

风险投资业的发展风险来自于多方面，主要有宏观政策环境风险、管理体制与机构风险、从业人员缺乏经验导致投资失败风险等等。所有这些问题，也是我们研究的内容和本书写作的目的。

### 第三节 我国风险投资业的发展情况

#### 一、国家政策与发展概况

我国的风险投资业是在政府的政策引导下逐渐得到发展的。回顾国家政策和风险投资业的发展历程，我国风险投资业经历了两次发展过程。第一次是 1985 年 3 月以来，有三项重要性文件和立法促进了我国风险投资业的发展。第一项是《中共中央关于科学技术体制改革的决定》颁布，《决定》指出：“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”。这一决定精神使得中国高技术风险投资有了政策上的依据和保证。第二项是 1995 年 5 月 6 日，《中共中央国务院关于加速科学技术进步的决定》颁布，《决定》指出“发展科技风险投资事业，建立科技风险投资机制。积极吸收海内外资金支持科技事业”。第三项是 1996 年 5 月 15 日第八届全国人大通过了《中华人民共和国促进科技成果转化法》。该法在第三章第二十一条中指出：科技成果转化的国家财政经费，主要用于科技成果转化的引导资金、贷款贴息、补助资金和风险投资以及其他促进科技成果转化的资金用途。自以上三项重要性文件和立法以后，我国各地方和部门政府纷纷出资成立了一些风险投资机构。如：1985 年 9 月，国务院正式批准，国家科技部出资 10 亿元人民币成立了“中国新技术创业投资公司”，它是中国大陆第一家从事风险投资活动的非银行金融机构（该公司于 1998 年关闭）。又如：1992 年，上海市政府出资成立了上海科技投资公司等等（见表 1-1）。此外，在我国一些技术和知识相对密集的高科技园区内有小额资金的创业中心。我们估计，在 1985 ~1997 年底，各地区和各部门政府及国有资产投资成立的风险投资机构的风险资本金约在 22 亿 ~ 30 亿元之间。

第二次得到发展是在 1998 年全国八届政协会议一号提案“关于尽快发展我国风险投资事业的提案”及 1999 年全国科技创新大会以后。与第一次相比，第二次的发展比第一次更快，同时除了政府出资成立一些风险投资机构以外，民间资本和国际资本开始进入风险投资领域。风险资本的来源构成和管理水平有所提高。纯政府行为或者政府出资的风险投资公司有：上海创业投资有限公司、山东省高新技术投资有限公司、厦门高新技术风险投资有限公司、安徽省科技产业投资有限公司、深圳创新科技投资公司、陕西省高科技投资有限公司、吉林省高新技术产业发展投资公司、辽宁省科技创业服务有限责任公司等。带有民间色彩的风险投资机构有：北京科技风险投资股份有限公司、北京中关村青年科技

创业投资有限公司、北京高新技术产业投资股份有限公司、上海盛基创业投资管理有限公司、上海共同创业管理有限公司等。带有外资色彩或者外资风险投资机构有：郎氏风险投资基金等。

由于目前我国还没有一种权威的风险投资协会等机构，因此，要准确地统计我国风险资本情况还是存在很大的困难。表 1-1 是我们收集到的有关风险投资机构名录。

表 1-1 1985 年以来中国大陆风险投资公司情况

序号	地区	公司名称	创立时间	资产总额	主要股东	备注
1	北京	中国新技术创业投资公司	1985	10 亿元	国家科技部	已关闭
2		北京科技风险投资股份有限公司	1998	5 亿元	中青旅（上市公司）占 25% 股份，共 6 家股东	
3		北京科技发展基金	1999	5000 万美元	北京控股有限公司、美国中经合创业公司	
4		北京中关村青年科技创业投资有限公司	2000.1	8000 万元	北京中关村科技发展股份有限公司、科技部火炬中心、北京清华科技园发展中心、北京市新技术产业发展服务中心	
5		（北京）万维创业科技有限公司				
6		北京高新技术产业投资股份有限公司	1998.10	3.1 亿元	北京市综合投资公司、国家开发投资公司、北京市国有资产经营公司、首钢总公司、清华同方股份有限公司	
7		北京百富川投资管理有限公司	1998.6	1000 万元		种子期投资和咨询
8		中国风险投资管理有限公司				
9		清华紫光创业投资公司				
10		清华兴业投资管理有限公司				

续表

序号	地区	公司名称	创立时间	资产总额	主要股东	备注
11		北京太平洋优联 技术创业有限公司				
12		美国太平洋技术 风险投资基金				
13		中关村科技投资 有限公司				
14		华登风险投资基 金				
15		亚洲战略投资管 理公司				
16		银通创业投资管 理公司				
17		北京德康创业科 技有限公司				
18	天津	天津科技发展投 资总公司				
19		天津领先高科技 投资有限公司				
20		天津新纪元风险 投资有限公司				
21		天津新技术产业 园工业投资公司	1995		国有资产	
22	河北	河北省科技开发 投资公司				
23	上海	上海科技投资公 司	1992	6 亿元	上海市政府等	
24		上海创业投资有 限公司	1999	6 亿元	上海市政府等	
25		上海创新科技集 团公司	1993	4800 万元	上海市科委	
26		上海联创投资管 理有限公司	1999	3.5 亿元	上海市政府等	
27		软库中国创业投 资管理有限公司	2000	1000 万元	日本软库银行	

续表

序号	地区	公司名称	创立时间	资产总额	主要股东	备注
28		上海华盈创业投资基金管理有限公司	2000	400 万元	新加坡政府等	
29		上海盛基创业投资管理有限公司	1999	1 亿元	上实集团	
30		上海交大创业投资有限公司	2000	8000 万元	上海市徐汇区政府、上海交大等	
31		上海复旦创业投资有限公司	2000	3000 万元	复旦大学等	
32		上海浦东科技投资有限公司				
33		上海共同创业管理有限公司	2000.4	5000 万元		
34		上海天强投资管理有限公司	1999.9			
35		上海英特尔风险投资公司				
36	浙江	浙江省科技风险投资公司	1993	6000 万元	浙江省科委占 58%，浙江省财政厅占 42%	
37		天桥国际投资有限公司		3000 万美元	中外合资投资公司	
38		杭州复星创业投资有限公司	1999		民营	
39		宁波创业风险投资有限公司				
40	江苏	江苏省高新技术投资公司	1992	1.5 亿元	江苏省财政厅	
41		苏州高新技术创业服务中心				
42	四川	成都高新技术创业服务中心				
43		重庆科技风险投资有限公司	1992	2 亿元	重庆市政府	
44	山东	山东高新技术投资有限公司	1999	6 亿元	山东省政府	

续表

序号	地区	公司名称	创立时间	资产总额	主要股东	备注
45	福建	厦门高新技术风险投资有限公司	1998	3000 万元	厦门市政府	
46	安徽	安徽省科技产业投资有限公司	1999	1.5 亿元	省经贸委、科委、计委等	
47	广东	广东省科技风险投资有限公司	1997	2 亿元	广东省财政厅 1 亿, 广东华侨信托 5000 万元, 广东粤财信托 5000 万元	
48		广东省科技创业投资公司	1992		国有独资公司	
49		广州科技风险投资有限公司		3 亿元	广州市政府	
50		元成基业有限公司			美国	
51		深圳创新科技投资公司	99.8	16 亿元	政府 5 亿元、7 家企业 2 亿元	
52		深圳高新技术产业投资服务有限公司				
53		深圳新产业投资股份有限公司				
54		中国(深圳)高科技基金有限公司				
55		深圳市国成科技投资有限公司			中国节能投资公司、深圳市高新技术产业投资服务有限公司和国家、广东省、深圳市三级科委所属有关机构	科技成果推广示范基地
56		深圳市中科融投资顾问有限公司	1997	2000 万元	深圳市政府	
57	陕西	陕西省高科技投资有限公司	1999	3 亿元	陕西省政府	
58		西安创新投资有限公司	1999	1.5 亿元	西安市政府及有关企业	

续表

序号	地区	公司名称	创立时间	资产总额	主要股东	备注
59		西安高新技术开发区科技投资服务公司	1996	1000 万元	火炬中心 200 万元、开发区政府 300 万元、开发区内企业 500 万元	
60	黑龙江	哈工大集团风险投资股份有限公司	2000.6.	3 亿元	哈工大集团、省科委	
61		哈尔滨高科技创业中心				
62		吉林省高新技术产业发展投资公司	1999.12.	3250 万元	吉林省政府	
63	辽宁	沈阳市科技开发风险基金	1992		沈阳市科委	
64		辽宁省科技风险投资公司				
65		辽宁科技创业服务有限责任公司	1999.8	6000 万元		1:10 融资担保
66		辽宁省信息产业创业投资公司				
67		大连风险投资公司				
68	山西	山西省科技基金发展总公司	1993		山西省科委	
69	湖南	湖南高科技创业投资有限公司				
70	云南	昆明高新技术风险投资公司				
71	湖北	武汉世博投资公司				(专为大学生设立)
72	境外投资者	中源投资管理有限公司		5000 万美元	美国 CRI 投资(控股)有限公司控股投资, 总部在美国	
73		郎氏风险投资基金	1986			

续表

序号	地区	公司名称	创立时间	资产总额	主要股东	备注
74		北京陆广达投资顾问有限公司			中外合资企业（香港）	咨询服务、COM 孵化器
75		香港科技投资有限公司				
76		荷兰国际集团霸菱投资				

## 二、对有关问题的思考

### 1. 风险资本的来源渠道和盘子小的问题

从目前风险投资机构的资本来源渠道来看，绝大部分是来自于政府和国有企业。在以后的章节中，我们将进一步分析，风险投资业的成熟标志之一是风险资本来源渠道构成的合理性。由于来源渠道的狭隘，因此，我国一些风险投资机构投资资金盘子很小。在缺乏退出机制的情况下，风险投资要取得成功就非常难。例如，某高新技术风险投资有限公司只有 3000 万元的投资资金。在这种情况下，既不能投资太多的项目，对每一个项目，也不可能投入太多的资金。该公司总经理说：“受资金限制，一般情况下，每个项目投资最多不能超过 500 万元。正因为这样，有些很好的项目，因资金需要量太大，只好放弃了”。而对于一些准备投资的项目，在一时无法退出的情况下，风险投资公司也在考虑盈利或保本的办法。比如，已经与一家企业商定，注入风险投资资金后，多方努力促其上市。在合资后的 3 年内，首先应保证一定的投资回报率。3 年到期后，无论合资公司上市与否，原有企业均需按约定价格回购风险投资公司的股份，使投资各方共担风险，共享回报。

在一个风险投资业较成熟的国家里，风险资本来自于抚恤金、保险公司、银行、企业和私人的比例很大，相反地来自政府的资本所占比例很小。因此，风险投资业要得到一个新的发展，可能需要放宽保险金等各种资金进入风险资本市场的限制。

## 2. 风险资本的撤出和循环问题

目前，由于风险资本来源渠道狭隘，又没有较多的退出渠道。我国有相当部分小盘子的风险投资机构（特别是一些创业中心）只有一次性投资而没有后续投资。例如，某新技术创业中心，1989年开始投资，截止到1999年底，累计投资1462.8万元，累计分红57万元，净资产总额3237万元，变现收益142.3万元，绝大部分投入资产及其增值部分无法变现和无法实现资本撤出和再投资的良性循环。而且投资者本身缺乏经验和投资计划，在开始阶段就将融得的资金全部投出去了，由于没有进一步的融资功能和缺乏已投资资产的变现渠道，因此，就没有能力再投资了。当然，如果我国开通创业板市场，情况将会大大改观。

## 3. 风险投资业的组织结构及激励机制问题

我国目前绝大部分的风险投资机构是一种公司制的组织结构，而且投资管理人员的报酬和其业绩没有直接的关系。在第八章的第二节，我们将分析风险投资机构业绩与管理人报酬之间的关系。风险投资组织机构中的投资管理人的回报应该与其所管理基金的收益有关，并且随着基金收益的增加而增加，否则将会降低投资管理人的积极性和引发道德风险，即投资管理人的努力程度将会朝着增加其隐性收入方向增加。

在以下章节中，我们还分析了风险投资业发展较成熟国家的风险投资机构组织形式。在美国2/3以上的风险投资机构采用有限合伙制形式。因此，我们认为对于一个国家来说，风险投资业发展成熟与否的重要标志可能是机构的组织结构问题。今后要发

展我国的风险投资业，需要一种新的关于风险投资组织结构的立法。

#### 4. 行业协会和信息披露问题

在第四章中，我们分析了英国风险投资业遇到挫折的原因，其中，重要原因之一是行业自律和信息披露问题。1992年BVCA主席宣称，公布各基金经营情况数据应该是一年内最主要的责任。他认为要促进一个有效的风险投资市场的发展，最关键因素是需要将各个风险投资组织经营情况的可靠数据公布，并使得资金供给者在选择投资基金时具有广泛的参考性。如果要使得我国风险投资业得到持续的发展，我们需要有行业协会，并对各风险投资机构的业绩进行披露，对于业绩好的公司来说，就能够容易地吸引后续基金。在第八章第二节中，我们也分析了风险投资者在委托投资管理协议中，应该有要求管理人在公众媒体上公布最后业绩的条款，这一条款对于一个具有事业心的管理人来说，是一个最好的约束办法。

#### 5. 关于风险投资业管理机构的工作效率和人员的素质问题

我们曾调查了一些风险投资机构，发现了一些问题。以下将从案例开始讨论。

##### 案例 1-1

某创业管理有限公司是由4个私营企业主出资5000万元，于2000年初注册成立，主要从事风险投资活动。该公司对项目的选择程序是：

(1) 将申请投资者的投资申请书分别背靠背地寄送给3位专家，由每位专家审核并写出300字左右的意见。

(2) 汇总3位专家的意见，交给其中的1位专家进一步审查，并由该专家写出可行性报告。

(3) 根据3位专家的意见及可行性报告，由4位董事讨论

通过。

该公司对一个微电子项目的投资选择。根据他们评审的程序，专家建议对该项目不进行投资。大股东却认为应该投资，其他3位股东坚持不投资的意见。为该项目的取舍，董事会进行了多次讨论，耗费了他们许多精力。

笔者曾为他们推荐一项反光膜投资项目，由于他们在以上微电子项目上的分歧和无休止的争论，推缓了考察我们推荐的项目。后来反光膜项目已经融资成功，不需要他们的资金了。

### 案例 1-2

某风险投资公司的一位项目经理是一位 MBA 毕业生，他曾向笔者咨询一个“信息储存器”的投资事宜。笔者首先问了三个问题：所谓的该“信息储存器”是如何读取信息的？它的信息储存量是多少兆？或者用什么单位进行计量的？它的读取速度如何计量？该储存的制造需要哪些设备？这位项目经理却无法回答。之前，他曾说与技术发明人已经洽谈了整整一天。既然与技术发明人谈了一天，但是却连这些基本问题都没有弄清楚。

### 讨论

如果一位从事风险投资的项目经理没有基本的科学技术和工程知识，任何一个项目在技术方面均需要依赖专家来进行判断，那么项目的初选工作将是既费钱又费时的，这种情况必然会导致决策的效率。从风险投资业现状来看，遇到好的项目时，如果投资决策缓慢，往往就错过投资机会。当然，对投资项目的慎重考察和提高决策效率是一个矛盾的问题。

### 案例 1-3

有一位技术发明人发明了一种乳胶漆和涂料添加剂，从技术角度来看，该产品加入乳胶漆和涂料中可以消除异味，对油漆工来说是一件好事，并且涂了这种加添加剂的乳胶漆和涂料的墙壁能够长期产生负离子，能够迅速消除因房间内有人吸烟所产生的烟味或其他异味。该产品似乎是一种很好的产品。该发明人找到