

风险投资的公司治理

北京科技风险投资股份有限公司 编著

王晓龙 主编

中国经济出版社

《风险投资的公司治理》编委会

主 编： 王晓龙

副主编： 张小军 徐洪才 刘海淼（常务） 张存萍

编 委： （以姓氏笔划为序）

王晓龙 王荣梓 刘东龙 刘海淼

行若昕 张小军 张树丰 张存萍

杜月芬 李荷宝 赵 凯 徐洪才

莫小林 徐 慷 彭 捷

序 言

一

进入新的世纪，随着美国安然、安达信和世通等著名跨国公司财务丑闻的相继暴露，公司治理问题再次成了世人关注的热门话题，并由此引发了世界范围内新一轮公司治理的实践。随着我国经济的国际化程度的不断提高，特别是近年来我国上市公司暴露的诸多缺陷，促使人们也开始重视我国公司治理这一现实问题。

近20年来，在经济逐步与国际接轨的过程中，我国风险投资行业也得到了长足的发展。作为专业的风险投资机构，其历史使命就是通过提供特殊的金融支持和服务，促进创业企业的健康与快速发展。目前，我国风险投资行业正在经历严酷的寒冬。冷静分析风险投资目前面临的严峻生存环境，我们不能不深刻地感到，改进公司治理不仅是上市公司发展中的一个重要问题，也是风险投资业摆脱困境、应对入世挑战和增强核心竞争能力的一项迫切任务。

从词义上讲，公司治理最初来源于英文corporate governance的中文翻译。国内虽有“公司治理”、“公司治理结构”和“法人治理结构”等不同译法，其内涵并无明显区别。以英国Cadbury委员会的《公司治理的财务方面》（1992）发表为标志，揭开了全球公司治理运动的序幕。此后，发达国家纷纷开始推进公司治理改革。从1992年到1998年，发达国家相继制定了相应的公司治理原则和指导方针。OECD也发布了《OECD公司治理原

则》，强调要通过建立一整套控制和管理公司的机制，规范公司的发展。这些控制和管理公司的机制，从狭义看，是指公司董事会的结构和功能、董事长与总经理的权利和义务以及相应的聘选、激励与监督等制度安排；从广义看，它关注公司的人力资源管理、收益分配与激励机制、财务制度、公司发展战略以及与公司高层管理控制有关的一系列制度设计。这些原则和方针对世界各国和地区的公司治理实践起到了不同程度的指导作用。

在市场经济条件下，公司所有权与经营权的“两权分离”，作为社会分工高度发展的产物，是公司治理产生和发展的基本前提。随着社会分工的发展、股份公司组织形式的广泛普及和公司投资主体多元化以及公司股份的高度分散化，使“经营者经营”代替“所有者经营”成为一种必然。而经营者在追求自身利益最大化时，与所有者形成委托代理关系，从而产生“代理成本”。要降低这一代理成本，控制代理风险，就需要对公司治理结构及其机制进行合理设计。

从世界上现有的、影响比较大的公司治理模式看，由于历史、价值观念、法律基础等因素的不同，形成了具有代表性的两种治理模式，一是英美模式，二是德日模式。英美模式的主要特点是所有权分散、发达的证券市场以及由此而形成的竞争性公司外部控制权市场的存在，属于典型的外部监控模式。这一模式在强化信息披露的透明度、加强经理层对股东负责、对经理层的激励等方面较好地发挥了作用，在这里“用脚投票”是公司治理的重要手段。而德日模式的主要特点是公司股权较为集中，作为公司主要持股人的银行和法人企业在融资和公司治理方面发挥着巨大作用，公司交叉持股现象十分普遍。这一模式在减少信息不对称、建立利益相关方长期稳定的关系方面有比较多的优势，偏重于“用手投票”是德日模式公司治理的重要治理手段，属于典型的内部监控模式。

一般认为，公司治理与公司业绩呈正相关关系。尽管存有争论，但普遍认为，拥有健康、独立并有效行使职权的董事会的公司在20世纪90年代的业绩明显好于董事会消极、不独立的公司。治理完善的公司的资金成本要低于治理不完善的公司。好的公司治理是公司良好业绩的驱动器，它能够有效地保护或降低公司遭遇各种导致公司损失甚至破产的风险和失误。相对而言，对于由于经营失误而造成的损失，虽然投资者不得不承受，但

他们绝不愿意接受由于公司治理失误而带来的风险。因此，拥有比较完善的公司治理结构与机制的企业在投资者的判断与决策中，拥有较高的投资价值。这是不争的事实。

近年来，我国企业的公司治理问题得到了广泛重视，公司治理的理论研究与实践探索都有了长足的进步，取得了明显收效，相关行业的公司治理指引已颁布实施。上市公司作为一个特定群体，其公司治理实践更是走在前列。中国证监会等相关部门先后发布了《上市公司章程指引》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》等一系列公司治理的规范意见和要求。这对提高我国企业公司治理水平起到了积极作用。

毋庸置疑，从总体上讲，我国的公司治理问题还没有得到足够重视，已落实的措施常常流于形式，没有取得预期效果。这与目前我国市场发育的程度密切相关，也与市场竞争的有效性密切相关。我国现在处于市场化发育的初级阶段，市场还不能充分发挥在资源配置中的基础性作用，健全、统一、开放、竞争、有序的市场体系仍在建设当中。同时，市场中各类要素对公司治理相关主体的制约作用仍不到位，体制环境、观念意识、文化背景，甚至利益调整等因素都会影响我国公司治理的实践。

我国已正式加入世界贸易组织，国内企业按照国际规则建立和完善自己的公司治理显得更为紧迫。加入WTO后，对我国产业和企业的挑战，从根本上说，是产业和企业竞争力的问题。国际竞争力的一个重要基础软件就是有效的公司治理。因此，企业竞争在很大程度上将是公司治理的竞争。没有完善的公司治理，企业价值就难以真正体现，在利用国际资本市场以及提高综合竞争能力方面就会处于不利地位。从微观层面分析，规范、有效的公司治理也是公司具有竞争力的表现，其制度性优势甚至要超过企业的技术、产品本身。公司只有具备了较高的公司治理水平，才能够对企业资源进行合理配置，才能对企业人才进行有效开发和激励，才能在各利益相关主体的协同努力下，保证公司的可持续发展。

二

对于发展初期的国内风险投资机构来说，道理同样如此。风险投资是

一种向新兴的、迅速发展并有巨大增长潜力的创业型企业、尤其是高科技创业企业，提供股权投资，以获取高额资本收益的投资行为。风险投资机构作为特殊的非金融但又有金融组织性的机构，公司治理的基本理论对它同样是适用的。鉴于风险投资这一特殊投资形式在我国发展的时间还不长，且投资对象、运作规则也明显有别于传统的投资形式，因此，风险投资机构的公司治理问题不仅具有普通公司治理的共性，也具有不同于普通公司治理的个性。

在风险投资运作中，“双重委托”是其公司治理的一个显著特点。其一是投资者对风险投资家的委托，其二是风险投资家对创业企业家的委托。当风险资本投入创业企业后，风险投资者与创业企业经营者之间就客观上形成了一种委托代理关系。虽然风险投资家与创业企业家在投资之前的企业制度设计中就已充分并自觉地按照现代企业制度的要求进行了安排，以有效解决委托代理成本问题。从实践效果看，创业企业的平均委托代理成本要明显低于一般的非创业企业，但这并不能完全排除在创业企业里同样存在由委托代理关系所带来的某些问题。与外部投资者相比，创业企业经营层显然拥有更多的企业信息，并根据自己掌握的信息，按照自身效用最大化的原则做出决策，道德风险难以避免。同时，创业企业自身的许多不确定性，比如技术、市场定位及其运作、管理以及创业企业人员自身的不确定性等方面，可能会放大创业企业经营者的道德风险，增加投资者的投资风险。

从风险投资机构自身来看，同样存在“委托人缺位”现象。结合国内目前的实际情况，绝大多数风险投资机构是以公司制形式进行运作，即所谓“公司型”模式，而不是国际上较普遍采取的以“有限合伙”为基础的“基金型”模式。由于风险投资机构的投资人是公司业务的虚拟参与方，而非实际参与方，它必须委托特定的经营层进行具体运作，在信息不对称条件下，风险投资机构的公司治理在投资决策，对风险投资家进行有效激励和控制，以及解决治理失误和道德风险等方面，显得十分力不从心；加之我国风险投资基本生存条件的缺乏，如创业环境的营造、法律法规的建设和多层次资本市场体系的建立等，都加剧了我国风险投资行业生存环境的恶化。

与普通公司不同，在风险投资领域，不存在所谓的“英美模式”和

“日德模式”。美国、英国、以色列、印度和我国台湾地区，风险投资的国别特征并不明显。从实际运作的情况看，主要表现为“公司型”模式和“基金型”模式。公司型风险投资是指投资人采取普通公司组织形式，通过认购公司股份组建成股份公司或有限责任公司，其显著特点是资本所有权与资本经营权之间结合仍然较为紧密，公司董事会在公司治理中发挥主导作用，风险投资家受到较多的限制。我国风险投资机构主要采取公司型模式。基金型风险投资的特点是资本所有权与资本经营权之间分离得较为彻底，独立运作的基金管理公司、特别是风险投资家在风险资本运作中发挥核心作用。在风险投资的公司治理格局中，公司型模式的董事会和基金型模式的风险投资家在公司治理中的作用是一个需要进行深入研究的两个重要方面。

三

作为我国最早涉足风险投资领域的公司之一，北京科技风险投资股份有限公司（简称BVCC）自1998年10月成立以来，即按国际通行的风险投资游戏规则，积极探索在中国现有法律环境中开展风险投资的道路，目前已成功地在生物医药、信息技术和新材料等高科技领域进行了风险投资，并在项目投资、项目管理、变现退出、团队建设等方面，形成了自己的特色。BVCC通过发挥资金规模优势、人才优势和制度创新优势，初步形成了“风险投资+高科技创业企业+资本市场”的新型发展模式，较快地成为北京地区一家重要的致力于高科技产业风险投资的专业性风险投资机构。2000年以来，在中国风险投资50强和国内优秀风险投资人的评选活动中，公司连续三年名列中国风险投资50强和历史综合排名50强的前茅，公司总裁王晓龙连续荣膺“最活跃的中国风险投资人”的称号，2000年以来还被连续评为中国风险投资十佳基金管理人和中国风险投资十佳基金投资人之一。

自BVCC成立以来，就对公司治理问题进行了认真、不懈的探索，通过规范公司治理，降低企业所有者与经营者在双重委托代理关系中的代理成本，现已取得良好效果。具体做法上，公司通过建立以董事会、监事会

和经营者相互制约又相互协调配合的公司治理结构，通过建立适合企业发展，适应资源配置要求的企业激励机制、监督与制约机制，再加上外部市场和法律规范的约束，最大限度地削弱代理人的“道德风险”和“逆向选择”，兼顾和保证各利益主体的合理、合法利益。

在决策方面，BVCC是一家由多元投资主体构成的“股份有限公司”，这确保了公司具有相对健全的法人治理结构和相对完善的投资决策程序。在对公司股东大会、董事会、监事会与经营者之间分权与制衡关系的规范设计基础上，公司更加重视治理机制的研究与设计，以保证公司决策科学、规范和高效，提高企业的经营业绩。例如，在投资决策方面设立了投资决策和风险控制两个专门委员会，并在国内率先引进了著名经济技术与管理专家、学者担任本公司的独立董事，使其以独立的管理人员的定位参与公司的风险管理。这些措施为公司进行科学合理的投资决策奠定了基础。在实际投资过程中，公司还注重与有实力和资格的其他投资机构或中介机构，进行“捆绑”合作，联合投资，形成“利益共同体”，以分散投资风险。

在激励约束机制方面，公司始终强调人为公司发展的第一要素，始终贯彻“以人为本”的管理思想，并逐步探索建立了相应的激励机制。为此，公司制定了《员工岗位收入管理办法》、《业绩考核暂行办法》、《项目变现退出奖励办法》等，通过制度设计，促使员工不断提高自身素质，逐步实现公司投资队伍由专业型人才结构向复合型人才结构的变化。

在项目管理方面，突出表现在以提升资产质量作为提高公司核心竞争力的根本，通过围绕做好已投资项目的管理工作，强化公司的风险控制。经过几年的积累，BVCC的项目管理已经历了从初期的以投资为主，到投资与管理并重，再到以管理与退出并重的工作重心的转移与调整。公司通过利用电子信息管理系统的风险提示与预警、财务独立评估体系等手段，为已投资企业提供分类和精细化的管理，并在实践中不断完善项目管理体制。目前公司的风险控制工作正向规范化、精细化、制度化、数字化方向发展。

针对具体的投资项目，公司要求投资经理进行较为详尽的尽职调查，并建立了制度化的投资项目评价体系。一旦投资实施，公司就按照现代企业制度的运作程序对项目从资金、法律、管理等方面进行动态监控，并不

断提供增值服务，以确保投资达到预期目的。在投资管理中，公司还注重投资工具和股权结构的设计，通过不断的创新来锁定投资风险，并通过股权的增值转让和管理层回购等方式实现投资收益变现。

在对创业企业的具体管理措施上，公司着重强调要处理好两个关系：

(1) 处理好监管与治理的关系。风险投资有别于传统投资的一个重要方面，主要表现在投资后的监管与服务上。据美国风险投资协会统计，美国风险投资者在项目投资前后平均花费的时间之比大约是1：3，即仅用25%的时间花在项目的选择、评估、设计与谈判等方面，而将用占总投资时间的75%的比例花在投资后的各项增值服务提供上。有效地监管是增值服务的重要内容，也是实现服务目标的重要手段。为此，BVCC通过股东大会、董事会、监事会这样一套决策与监管体系来对创业企业进行规范的公司治理。同时，正确认识并处理好创业企业的外部监管和内部治理的关系，把监管者的角色和经营者的角色分开，并通过制度的完善形成二者和谐的统一。(2) 为创业企业建立合理、有效的权力配置对称。这是规范创业企业公司治理的重要环节。从所有权安排角度，制定积极有效的激励约束制度，提高企业剩余控制权和剩余索取权配置的对应程度，增加创业企业经营者适当的剩余索取权来强化激励机制，把股东的资本收益最大化同经营者的劳动收益最大化结合起来，从而实现公司价值的最大化。

探索是无止境的。BVCC将继续秉承股东价值最大化，同时兼顾公司各相关利益主体利益的原则，探索风险投资机构在建立和完善公司治理方面的实践。但我们也清醒地认识到，我国作为转轨中的市场经济发展国家，提高公司治理水平，仍面临许多牵制因素，比如产权制度改革仍在完善当中、人力资本价值的确认仍有待进一步深入人心等。而这些因素恰恰又是推动风险投资顺利发展所必须要重点考虑的条件。目前完善风险投资机构公司治理的意识与环境已得到了显著的改善。党的十六大报告明确提出，要“按照现代企业制度的要求，国有大中型企业继续实行规范的公司制改革，完善法人治理结构”。同时要“妥善处理各方面的利益关系，把一切积极因素充分调动和凝聚起来”，“确立劳动、资本、技术和管理等生产要素按贡献参与分配的原则”以及“一切合法的劳动收入和合法的非劳动收入，都应该得到保护”等。针对风险投资事业，党的十六大报告中也做了阐述，

明确指出要“发挥风险投资的作用，形成促进科技创新和创业资本运作和人才汇集机制”。上述论述为我国风险投资事业的进一步发展指明了方向，为进一步探讨和完善风险投资机构的公司治理提供了前提。

四

结合我国目前的发展环境，我们认为，随着我国经济的快速、稳定发展，风险投资业具有广阔的市场与发展机遇，它体现在科技创新所取得的巨大成效，体现在科研机构大量的研究成果急需转化以及一大批有信用、有效益、有市场的高成长性中小企业群体的出现，这将为中外风险投资机构提供大量的项目资源。正是基于这样思考，在几年实践的基础上，BVCC针对风险投资与公司治理的关系问题进行了专题思考，并取得了《风险投资的公司治理》这一研究成果。

本书的研究思路、结构设计、研究重点与研究方法都是在王晓龙博士主持下确定的。

全书内容以公司治理的基本理论架构为主线，以风险投资业务主要环节为节点，从公司治理的一般性讨论入手，分别在风险投资公司治理基本模式、治理结构中董事会与风险投资家、风险投资职业经理人、企业文化建设等方面，比较系统地研究了风险投资的公司治理问题。全书共分八章，第一章公司治理的一般讨论。从公司治理的一般性含义出发，概要地介绍了世界各国主要的公司治理模式，并分析各自的利弊与发展趋势，进而依据风险投资行业的特性，探讨了风险投资机构公司治理的独特特征。第二章公司型风险投资运作模式。重点研究风险投资治理模式中的只管理自有资本的公司型风险投资运作，其中重点分析了我国公司型风险投资的组织形式与存在弊端，指出当前中国风险投资选择公司型风险投资模式的必然性。第三章基金型风险投资运作模式。对基金型风险投资的法律关系及运作机制进行了专门研究，同时还简要介绍了国内中外合资风险投资基金的发展状况。第四章董事会制度与风险投资的公司治理。系统地介绍了有关董事会职能、董事与独立董事的责任，指出中国风险投资公司董事会存在

的制度缺陷，提出建设公司型风险投资董事会设想。第五章风险投资家与公司治理。从公司治理中管理团队的角度，探讨了风险投资业中风险投资家在公司治理中不同于一般实业家的重要地位及独特个性，强调指出在公司治理中对风险投资家激励与约束的具体形式，并提出了培育中国的风险投资家的建议。第六章风险投资业务中的风险管理。重点从风险投资的业务流程、风险识别、风险管理对策等方面做了论述。第七章风险投资职业经理人的激励与约束机制。从人才配备角度，讨论了风险投资机构中层管理团队（职业经理）的职业素质及基本的薪酬制度设计，对风险投资机构如何寻找、定价和配置职业经理做了系统的论述。第八章风险投资的企业文化建设。从物质、制度、行为、精神等方面论述了企业文化的基本内容，从公司治理中利益相关者的角度，特别强调风险投资机构的双重身份，对风险投资的企业文化建设进行了具体探讨。在书中的最后增加了附录，内容涉及境内外关于公司治理方面主要的规定或指导原则，以及公司治理中相关主体的职位说明及评估样表。相信这对国内企业，尤其是风险投资机构将会有积极的、直接的帮助。

BVCC自成立以来，始终把实证研究工作放在十分突出的位置，坚持理论联系实际，在实践的基础上，对我们所从事的这一新型事业从不同角度进行探索、总结和提高。2000年以来，公司已先后出版了《风险投资实务》、《风险投资与新经济》、《风险投资与OTC市场》三本专著。今天奉献在读者面前的这本《风险投资的公司治理》一书，希望能对大家有所帮助，有所启迪，并欢迎业内外人士围绕这一主题，继续深入思考和研究。从公司治理角度，为我国风险投资事业的规范、持续发展做出有益的贡献。

是为序。

《风险投资的公司治理》

编委会

2003年5月

目 录

序言.....	(1)
第一章 公司治理的一般讨论	
第一节 公司治理概论.....	(1)
一、 公司治理的含义.....	(1)
二、 公司治理的主要内容.....	(4)
三、 公司治理的功能.....	(5)
四、 公司治理的重要性.....	(6)
第二节 公司治理模式.....	(8)
一、 公司治理主要模式.....	(8)
二、 公司治理发展趋势.....	(16)
第三节 风险投资的公司治理.....	(19)
一、 风险投资的特性.....	(19)
二、 风险投资治理的特性.....	(23)
三、 风险投资治理模式评价.....	(25)
第二章 公司型风险投资运作模式	
第一节 公司型风险投资模式分析.....	(30)
一、 基本状况.....	(30)
二、 法律关系.....	(31)
三、 组织形式.....	(32)
四、 主要类型.....	(35)

五、	对公司型风险投资模式的分析.....	(37)
第二节	我国公司型风险投资模式分析.....	(39)
一、	我国公司型风险投资基本情况.....	(39)
二、	国内主要地区风险投资组织形式.....	(42)
三、	选择公司型风险投资模式的必然性.....	(43)
四、	我国公司型风险投资模式的弊端.....	(44)
五、	关于我国风险投资公司特别立法.....	(44)
第三章	基金型风险投资运作模式	
第一节	基金型风险投资模式分析.....	(48)
一、	风险投资基金的法律关系.....	(48)
二、	公司型与基金型的比较.....	(50)
三、	风险投资基金的实际运作.....	(53)
第二节	基金管理公司运行机制.....	(56)
一、	基金管理公司组织形式.....	(56)
二、	基金托管人的治理功能.....	(61)
三、	基金管理公司治理结构.....	(62)
四、	管理公司内部风险控制.....	(64)
第三节	中外合作风险投资基金的发展.....	(67)
一、	国际风险投资在中国的运作模式.....	(67)
二、	中国环保基金2002的运作模式.....	(68)
三、	深圳创新投合作基金模式.....	(69)
四、	广州冠通创投合作基金模式.....	(70)
第四章	董事会制度与风险投资的公司治理	
第一节	董事会制度概论.....	(71)
一、	董事会：公司治理的核心.....	(71)
二、	董事会职能的有关规定.....	(72)
三、	董事会的具体职能.....	(73)
第二节	我国风险投资公司董事会的制度缺陷.....	(74)

一、	制度化建设不足.....	(75)
二、	运作机制不完善.....	(75)
三、	董事会执行力不足.....	(77)
四、	董事产生渠道单一.....	(78)
五、	内设专门机构缺乏.....	(78)
六、	董事业绩评价不力.....	(78)
第三节	董事.....	(79)
一、	董事的责任.....	(79)
二、	董事的素质.....	(81)
三、	独立董事.....	(82)
第四节	风险投资公司董事会的建设.....	(87)
一、	提高战略决策能力.....	(87)
二、	优化成员结构.....	(87)
三、	完善独立董事制度.....	(88)
四、	规范组织机制.....	(89)
五、	明确董事义务.....	(89)
六、	正确界定职责权限.....	(89)
七、	完善考评制度.....	(90)
第五章	风险投资家与公司治理	
第一节	风险投资家在公司治理中的地位.....	(91)
一、	风险投资家是各种复杂关系的核心.....	(91)
二、	风险投资家是各项业务创新的核心.....	(93)
第二节	成功风险投资家的个性特征.....	(94)
一、	教育背景.....	(95)
二、	进入前的产业背景.....	(95)
三、	是否创办过企业.....	(96)
四、	在基金中的工作年限.....	(96)
五、	在基金中的身份.....	(97)
六、	社会头衔.....	(97)

七、在创业企业中的角色.....	(98)
第三节 组建风险投资管理团队.....	(98)
一、组建管理团队.....	(98)
二、管理团队的建设与发展.....	(99)
第四节 对风险投资家的激励.....	(100)
一、固定报酬.....	(100)
二、利润提成.....	(101)
三、报酬对业绩的敏感性.....	(102)
第五节 对风险投资家的约束.....	(103)
一、与基金管理有关的限制性合同条款.....	(104)
二、与普通合伙人行为有关的限制性条款.....	(105)
三、对投资的限制性条款.....	(106)
四、合同限制性条款的决定因素.....	(107)
第六节 培育具有中国特色的风险投资家.....	(108)
一、进行制度创新.....	(108)
二、强化激励与约束.....	(109)
三、吸引优秀人才.....	(109)
第七节 美国著名风险投资家介绍.....	(110)
一、ACCEL公司的风险投资家.....	(110)
二、Murphree Venture Partners principal公司的风险投资家.....	(112)
三、Advent International Corp.的风险投资家.....	(114)
四、Kleiner Perkins Caufield&Byers公司的风险投资家.....	(115)
五、Mission Venture的风险投资家.....	(117)
第六章 风险投资业务中的风险管理	
第一节 风险投资的业务流程.....	(119)
一、投资项目取得和初步筛选.....	(119)
二、投资管理与增值服务.....	(122)
三、风险投资的退出机制.....	(123)
第二节 风险投资的风险识别.....	(125)

一、	风险管理的特性分析.....	(125)
二、	风险投资中的主要风险.....	(127)
第三节	风险管理对策.....	(130)
一、	明确风险管理的基本流程.....	(130)
二、	投资风险的预先规避.....	(131)
三、	建立风险管理组织系统.....	(134)
四、	提供高效的增值服务.....	(134)
五、	完善创业企业公司治理.....	(135)
六、	有针对性地解决具体问题.....	(136)
七、	建立良好的企业文化.....	(137)
第四节	财务风险管理.....	(137)
一、	财务风险分类.....	(137)
二、	财务风险防范与控制.....	(138)
第五节	法律风险管理.....	(140)
一、	法律风险概述.....	(140)
二、	投资前的合同风险控制.....	(141)
三、	合同管理.....	(145)
四、	退出的法律问题.....	(146)
五、	法律服务.....	(149)

第七章 风险投资职业经理人的激励与约束

第一节	职业经理人市场的分析.....	(151)
一、	三类人才市场的分析.....	(151)
二、	职业经理人市场的分析.....	(152)
第二节	职业经理人的薪酬制度设计.....	(161)
一、	企业薪酬体系的构成及原则.....	(162)
二、	职业经理人的薪酬模式.....	(162)
三、	职业经理人的薪酬体系.....	(163)
第三节	职业经理人的激励与约束.....	(165)
一、	激励机制.....	(166)

二、绩效考核与约束机制.....	(168)
------------------	---------

第八章 风险投资的企业文化建设

第一节 企业文化概述.....	(173)
-----------------	---------

一、企业文化的内涵与要素.....	(173)
-------------------	---------

二、企业的核心——企业价值观.....	(175)
---------------------	---------

三、企业文化的四个方面.....	(176)
------------------	---------

第二节 利益相关者分析.....	(177)
------------------	---------

一、利益相关者分析.....	(177)
----------------	---------

二、风险投资利益相关者构成.....	(178)
--------------------	---------

第三节 风险投资机构的企业文化.....	(180)
----------------------	---------

一、企业文化的特征.....	(180)
----------------	---------

二、企业文化的建立.....	(182)
----------------	---------

附录：

一、OECD公司治理原则.....	(189)
-------------------	---------

二、上市公司治理准则.....	(206)
-----------------	---------

三、董事会专门委员会实施细则.....	(218)
---------------------	---------

四、关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见.....	(230)
-----------------------------	---------

五、董事会政策范例和董事会及其成员的职责.....	(235)
---------------------------	---------

六、示范性董事长职位说明.....	(238)
-------------------	---------

七、董事会评估样表.....	(239)
----------------	---------

八、示范性CEO职位说明.....	(241)
-------------------	---------

九、CEO业绩评估样表.....	(242)
------------------	---------

参考资料.....	(245)
-----------	---------

后记.....	(247)
---------	---------