

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

上海联创投资管理有限公司

董事长严义埙

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；从现在起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；从现在起着手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】

严义埙研究员，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。

致词

在中国风险投资研究院(香港) 成立仪式上的讲话

香港理工大学副校长吕新荣

尊敬的成思危副委员长，尊敬的各位来宾：

大家早上好！

我代表香港理工大学向参与本次论坛的各位来宾表示衷心的感谢。能够与众多的专家学者会聚一堂讨论中国的风险投资，我感到很荣幸。

我们香港理工大学从 1997 年开始就展开了与内地的科研和教学合作。风险投资作为一门实践性很强的学科，一直受到我们的高度重视。在成思危副委员长的亲切关怀下，我们开展了多项风险投资研究项目，并筹划风险投资丛书的出版。特别值得一提的是，2002 年香港理工大学与中国风险投资有限公司成功创办了《中国风险投资》杂志。虽然创办时间不长，但《中国风险投资》杂志已经得到了理论界和实务界专家们的充分肯定。目前《中国风险投资》杂志已经是大型风险投资公司必备的刊物。

为了深入开展中国风险投资理论的研究，积极推动中国风险投资业的发展，在成思危教授的亲切关怀下，2003 年中国风险

投资研究院（香港）注册成立。中国风险投资研究院（香港）致力于中国风险投资理论的发展，根据有关政策提供一流的服务，切实地推动中国风险投资和高科技企业的发展。研究院将培养一批优秀的创业投资人才，建立严格高效的研究机制。研究院成立以后，将组建中国风险投资机构协作网，展开中国风险投资理论性的研究和相关的培训，力争使研究院成为国内外风险投资界合作的桥梁，中国风险投资实务界的沟通纽带，国内外风险投资学术交流的平台和亚太地区风险投资研究、中国风险投资高层次人才培养的重要基地。

本次论坛是由中国风险投资研究院（香港）连同中国风险投资有限公司共同举办的。我盼望在座的各位嘉宾能够和我们共同努力，一如既往地支持我们的工作，扩大合作，为中国风险投资的创新发展做出应有的贡献。最后我衷心地预祝本次的论坛能够取得圆满的成功。

【作者简介】

吕新荣博士现任香港理工大学副校长，负责产学合作方面的工作。通过企业发展院和理大科技及顾问有限公司，香港理工大学致力于促进与本地工商业合作，提供科技与产品开发、企业及商贸发展及经管人才培训等专业服务。

在加入香港理工大学前，吕博士是香港生产力促进局副总裁，主管新材料及先进技术方面工作，管辖三大部门、200多名员工，主要为工商界提供科研、顾问和培训等服务。在任期间，吕博士成功领导及获得香港政府工业署筹划的数个技术、经济及市场研究项目合约。此外，吕博士亦领导多项有关CAD/CAM和精密制造系统的开发项目，其中有些项目还获得香港工业奖的CMA工业设备设计奖项。吕博士还拥有数项有关立体扫描的专利技术。

吕博士为国际汽车工程师学会—香港及亚洲创新学会会长，香港科技协进会高级副会长，并且是多家工商团体的名誉会长或名誉顾问。

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

我国风险投资事业正处在调整时期

纵观我国风险投资事业的发展，可以大致划分为三个时期。

第一个时期是酝酿期（1985年~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》，标志着我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、知识产权不明确等等原因，致使我国的风险投资事业举步维艰，发展极为缓慢。从20世纪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年~2001年），随着我国改革开放的推进，我国风险投资事业兴起的条件也在逐渐成熟，而且我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。在这种形势下，民建中央在1998年3月全国政协九届一次会议上提出的《关于加快发展我国风险投资事业的几点意见》的提案，受到了政府有关部门的支持和各界人士的关注，掀起了我国风险投资事业发展的热潮。尽管还存在着一些观念、制度、法律等方面的障碍，也出现了一些问题和失误，但这个时期内我国风险投资事业确实得到了迅猛的发展。

第三个时期是调整期。从2002年开始，在世界经济发展减缓及国际风险投资退潮的影响下，我国风险投资事业的发展也遇到了不少困难，我认为这只是表明我国的风险投资事业进入了一个调整时期，对我国风险投资事业的发展前景还是应当抱着审慎乐观的态度。

应当认识到，风险投资是在市场经济高度发达的背景下产生的，由于我国是发展中国家，而且正处在从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变的时期中，因此我国风险投资事业的发展必然要经历一个漫长的过程，并要随着我国改革开放的推进和科学技术的发展才能逐渐成熟。还应看到，为了我国国民经济的发展和综合国力的提高，我们必须坚定不移地发展中国的风险投资事业。人类社会进入21世纪之后，世界经济的发展正在出现三个新的趋势，一是知识经济将成为新的社会形态，二是虚拟经济将成为新的经济活动模式，三是网络经济将成为新的经济运行方式。这三个趋势对我国的挑战是十分严峻的。

为了应对以上三个方面的挑战，第一要提高知识转化的效

率，使知识尽快地转化为促进生产力发展的要素；第二要提高资金运营的效率，因为虚拟经济就是直接以钱生钱的活动，我们现在和发达国家相比差距还比较大；第三要提高经济运行的效率。我们同时面临着提高这三个效率的重要任务，而风险投资就是通过支持创新来提高这三个效率的重要手段。

江泽民同志在中国共产党第十六次全国代表大会上的报告中提出了全面建设小康社会的目标，并指出：“要发挥风险投资的作用，形成促进科技创新和创业的资本运作和人才汇集机制”。在相对和平的环境下，国家间的竞争主要是经济实力的竞争，经济实力的竞争从本质上说是科技实力的竞争，科技实力的竞争中最重要的是人才实力的竞争，人才实力的竞争中关键是人才的创新能力的竞争。没有大量具备创新能力的人才，就难以提高我国的国际竞争力。从这个意义上说，风险投资事业就是要让有创新能力的人才有用武之地，要让他们的创新成果能够尽快地转化为商业化的产品和技术，在为社会创造大量财富、为投资者取得满意回报的同时，也给他们带来实现自身价值的机遇。

由此可见，为了实现全面建设小康社会的宏伟目标，必须坚定不移地发展我国的风险投资事业。

坚定信心，积极应对环境的变化

虽然我国的风险投资事业现在处于比较低潮的时期，但是我们还是要坚定信心，积极地应对环境的变化。

首先应该看到，通过 1997 年~2001 年这 5 年的努力，已经为我国风险投资事业的发展打下了较好的基础。据报道，我国风险投资机构在 1996 年底时只有 38 家，2001 年年底时已经有 246

家，约为 1996 年年底的 6 倍；风险投资机构管理的资金总量在 1996 年年底时只有 36.08 亿元，2001 年年底时为 405.26 亿元，约为 1996 年年底的 11 倍，5 年来的增长是非常显著的。北京、上海、深圳已经成为我国风险投资发展的中心。这三个城市共有风险投资机构 150 家，占全国的 60%，风险资本总量为 287.83 亿元，占全国的 70%。这三个中心各有各的特点，北京有许多创新企业聚集的中关村，上海有高技术产业为支撑的张江科技园区，深圳则有在一一年一度的高新技术交易会带动下形成的高新技术产业带。

其次是应该了解波浪式前进，螺旋式上升是包括风险投资在内的虚拟经济的发展规律，在困难的时候要看到希望。美国风险投资的发展也经历了几次大起大落，20 世纪 50 年代开始成型，60 年代取得了较快的成长，70 年代发生很大的衰退，80 年代开始复苏，到 90 年代初又遭到暂时的挫折。从 90 年代中期开始，美国新经济浪潮的兴起使其风险投资业进入了迅猛发展的阶段，2000 年美国的风险投资数额达到了历史高峰，但是随着美国股市泡沫的破灭，就开始进入衰退。美国风险投资的历程也是波浪式前进的，从宏观看来还是螺旋式上升的。

第三就是要看到我国发展风险投资事业的有利条件。我于今年一月到瑞士达沃斯出席了世界经济论坛，感到今年的达沃斯会议有两个热点，一个是伊拉克战争，另外一个是中国经济的快速发展。用澳大利亚外长 Downer 的话说，中国是今年达沃斯会议的“时尚”（fashion）我国的国民经济一直保持着年均 8% 的增长速度，人民的收入也在不断提高。当然我们应该承认城市居民和农民的收入差距是比较显著的，城市居民的人均收入大概是农民人均收入的 3 倍，城市是 6 000 元左右，农村是 2 000 元左右。再有就是对外开放日益扩大，本次达沃斯会议对中国参加 WTO

一年来所采取的措施是比较肯定的，认为中国认真履行了自己的承诺。

最后一点就是我国的投资环境有了显著的改善。2002年我国引进外资超过500亿美元，居世界首位，其原因一是我国政治稳定；二是我国经济的快速发展带来了许多投资的机会；三是我国有广大的近13亿人口的内需市场；四是我国有素质比较高、又比较便宜的劳动力。我想现在外国风险投资家看好中国，主要也是因为我国有上述这些有利条件，因此近两年来外国的风险投资仍在不断地进入我国。

但是我们也应该清醒地看到，我国风险投资事业发展还存在着一些不利的因素。

首先是我们的市场经济发展程度不够。我们发展市场经济才只有十几年，而且我们还处在从传统的计划经济向社会主义市场经济转型的过程中，在制度上还存在着许多不利于风险投资发展的因素。

第二是我国的社会主义法制尚待完善。我们现行的《公司法》等有关法律和风险投资所要求达到的法制环境还有一定差距。

第三是政府职能的转变比较缓慢。从总体来看，我国政府的职能转变还未能适应社会主义市场经济的要求，在一些方面还是没有能够把政府该管的事情管理好，还管了不少不该管也管不好的事情。

第四是信用体系建设严重滞后。风险投资在很大程度上是建立在相互信任的基础上的，因为创业者在取得风险投资时既没有担保，又没有抵押，仅仅是按照合同规定来共担风险，共享盈利。如果信用体系严重滞后，那就容易产生问题。有些创业者在要风险投资家投资的时候好话说尽，等资金投入以后，他就“翻

脸不认人”了，甚至连公司的财务报表都不给投资者看。

最后是全球的风险投资正处于低潮。现在境外在我国的风险投资有两种类型，一种是风险投资基金，另外一种是大跨国公司成立的内部的风险投资机构。由于目前国际风险投资处于低潮，风险投资基金对投资更加谨慎，大公司的内部投资机构也大大缩减了。但是由于项目的要价也随之降低，因此还是可以找到一些投资的机会。

总之，在研究我国风险投资事业的发展时，应该看到取得的成绩，充分运用有利条件，也应看到面临的困难，认真克服不利因素。

埋头苦干，认真总结经验教训

这几年来我访问了一些风险投资公司，做了一些调查研究。以下 6 点是我在这 5 年的时间里总结出来的经验教训：坚持长期运作，力戒急功近利；慎重选择项目，防止草率决策；合理配置团队，严禁个人专断；适度介入管理，反对两种倾向；共同协力创业，切忌勾心斗角；注意依法运营，不要违规操作。在这 6 句话中，每句前半句是经验，后半句是教训。

首先是要坚持长期运作，力戒急功近利。我认为风险投资是权益资本与知识资本相结合，将创新培育成商品，使风险企业不断增值的过程，从投入到产出一般需要 3 年~7 年。风险投资好比是把鸡蛋孵成小鸡，再把小鸡养大后卖出去，从而收回投资并获得盈利。但是有一些急功近利的人不是这样，买来小鸡以后就给它吃激素或灌水，以求尽快卖出去。此外，风险投资的过程也是一个选择、竞争和淘汰的过程，需要一段较长的时间。经营

10个项目可能成功的只有3个，但是这3个项目的高收益不仅可以弥补失败项目的损失，还可以取得盈利。因此风险投资的成功需要一个比较长的时间。我国有一些风险投资公司在1999年听到开设创业板的风声后，就赶忙用高价收购准备在创业板上市的企业，结果造成资金的积压甚至损失。

第二是慎重选择项目，防止草率决策。由于风险投资的风险甚大，所以风险投资家在选择项目时既要项目也要看人。选择项目时要注意选择商业模式与众不同、技术基础比较成熟、市场前景相当广阔、经济效益估计切实、资金需求可能满足、技术定价合理适中、创业队伍结构整齐的项目。

草率决策是许多风险投资项目失败的主要原因，由于难以按照传统办法进行项目评价，所以更要依靠风险投资家的知识、经验、胆略和判断力。有一些风险投资公司请了一些专门学财务的MBA来，对项目的评价按照传统的方式来做很详尽的财务分析，实际上并不能保证项目的成功，因为有很多因素是不确定的。在开始投资的时候做出的财务分析报告只能作为参考，更重要的是要看风险投资家本身的判断力。但是靠判断力不等于草率决策，还应当进行粗略的定量分析。

第三是合理配置团队，严禁个人专断。创业团队的配置是影响项目成败的重要因素，必须要具备较强的组织、财务管理和营销能力。要注意建立合理的法人治理制度，既要给总裁以充分的授权，又要防止内部人控制。严禁个人在公司投资、借款、担保等重大问题上独断独行。

风险投资公司本身要努力建立创新、敬业、民主、团结的企业文化，树立全体职工共同的价值观。管理风险企业完全靠制度是不够的，更重要的还是要树立一种共同的价值观。管理有三个层次，首先是经验管理，第二是科学管理，第三是文化管理。文