

# 第一章

## 风险投资——高科技企业 腾飞的助推器

当历史的时针指向 21 世纪的时候，回眸刚过去的世纪人类所绘就的一幅幅壮丽画卷，我们足以为此——为人类在 20 世纪所创造的辉煌而深感自豪。特别是自 20 世纪 40 年代以来，以电子信息技术为主导的高新科技取得了前所未有的突破，计算机、集成电路、电子芯片、基因芯片、互联网、纳米技术……一批批高技术新贵纷纷登场，甚至在人们还未来得及拥有充分心理准备的时候，它们已经跃然闯入了人类的生活。从而，使人类的生产方式及生活方式都发生了极大的变化。当然，这些新技术的出现并不是孤立的，在它的背后依托着一大批高科技企业和研发机构群体，这些高科技产业群体凭借对高技术价值的创造而迅速崛起，其崛起的速度之迅猛在传统经济的环境下是难以想象的。

美国英特尔 Intel 公司是一家生产芯片的公司，1968 年成

立 当时公司的资产为 300 万美元。1969 年 英特尔生产出了该公司的第一个产品 3101 芯片。从 1971 年到 1989 年 英特尔公司共开发出了 7 种型号的微处理器，每种型号在功能上都跃进了一个新的台阶。1982 年其市值就达到了 12 亿美元。进入 90 年代之后，其发展势头不减。1996 年，英特尔公司的芯片销售收入为 208 亿美元 当年的公司市值高达 145 亿美元。目前 英特尔公司已经成为世界上最大的半导体制造厂商，全球 85% 的个人电脑都烙有“Intel Inside”的标志。

美国苹果 Apple 计算机公司 1977 年 3 月以 100 万美元的资金注册成立，1980 年 12 月 该公司的市值已达 5.23 亿美元；成立第一年公司的产值为 250 万美元 第二年为 1500 万美元，1979 年为 7000 万美元，1980 年为 1.17 亿美元，1981 年为 3.35 亿美元，到了 1982 年公司的产值已达 5.83 亿美元 成为第一家 5 年之内就进入了 FORTUNE500 强的企业。

互联网网站的开拓者——雅虎 Yahoo 公司的发展速度更是异常惊人，该公司成立于 1994 年，1995 年它的评估价值为 400 万美元，短短一年之后，1996 年 4 月，该公司的市值就破天荒地达到 8.48 亿美元。1998 年年底，雅虎公司站点的日页面访问数已高达 1.67 亿次，当年公司实现净收入 2.03 亿美元，在成立之后的短短 4 年时间里，其净收入已经增长了近 200 倍。1999 年 其员工发展至 2 000 多人。2000 年 3 月 雅虎公司的股票价格达到了历史最高点每股 205 美元，公司的市值也在当年的顶峰时期达到了 1 340 多亿美元。目前 雅虎公司的不同语种网站已经扩展到了 15 个国家，并且在亚洲、欧洲、加拿大设有自己的办事处。雅虎已经成为享誉全球，家喻户晓的网上浏览器公司。

从以上公司的发展情况可以看出，新兴的高科技企业的发展速度之快是惊人的。那么，何以如此呢？这些企业的迅速崛起除了高技术本身的能量之外，还有一个十分重要的因素起到了决定性的推动作用，这个因素就是风险资本。如果没有风险投资对高科技企业的扶植，今天也许就无法感知英特尔、苹果、雅虎等公司的存在和力量。风险投资专门将目标对准那些极具潜质的高科技企业，而且，在它们需要雪中送炭的时候及时赶到。正是因为有了风险资本的介入，才推动了一批批高科技企业的迅速成长，极大地加快了高新技术成果商品化、市场化和产业化的节奏，提升了人类科技发展战略的进程，使人类由传统的工业经济时代转向了一个全新的知识经济时代。可以说，风险投资是新兴高科技企业腾飞的助推器，它不仅仅为全球带来了新经济时代的曙光，而且，其必将成为牵动新经济发展的强大动力。

## 第一节 知识经济主导全球

### 一、知识经济概念的描述

我们对知识经济（Knowledge Economy）的描述首先从这里开始，“今天，各种形式的知识在经济过程中起着关键的作用，对无形资产投资的速度远快于对有形资产的投资，拥有更多知识的人获得更高报酬的工作，拥有更多知识的企业是市场中的赢家，拥有更多知识的国家有着更高的产出。”这是世界经合组

织(OECD)在一份名为《技术、生产率和工作的创造》的报告中陈述的内容。

从报告中我们可以感受到“知识”对当今经济的重要影响，这种日益体现出来的影响已经促成了人们的一种共识：那就是“知识经济”时代已经到来。

从经济学的角度而言，知识经济的概念应定义为：以现代科学技术为核心的建立在知识和信息的生产、存贮、分配、使用和消费之上的经济，它是一种以不断创新的知识的生产和应用为基础的经济。在这种环境下知识就是商品和资本，知识已经成为一种新型的生产力。

人们对知识经济概念的认识是在对经济发展现象的研究和总结过程中所形成的。第二次世界大战以后，科学技术和世界经济都得到了空前的发展，技术进步对经济增长的贡献在各种生产因素中已经上升为第一要素，而且其稳定性也大大提高，逐步实现了向“内生性”的转变过程。发达国家的经济比以往任何时候都更加依赖于知识的生产、扩散和应用。1962年，美国经济学家弗里茨·马克鲁普通过对美国在1947年~1958年期间的社会生产发展和产业结构变化的研究发现：在此期间，知识产业以平均每年10.6%的速度递增，是国民生产总值增长率的2倍；1959年，美国从事知识产业的劳动力已占全部劳动力的31.6%；1958年，美国国民生产总值中的29%来自于知识产业。由此，他首次提出了“知识产业”(Knowledge Industry)的概念。20世纪90年代以来，计算机、电子、通讯和航空等领域得到了空前的发展，它们所形成的产业是所有产业中产出和就业增长最快的。在此背景下，世界经合组织在1996年发表了题为《以知识为基础的经济》的年度报告，首次规范了知识经济的概

念 并指出：“知识经济对成员国国内生产总值的贡献率已经超过 50%，……事情已经使人们越来越清楚：知识是支撑一个国家经济增长的最重要的因素。”

## 二、剖析知识经济

知识经济是继农业经济社会和工业经济社会之后所出现的一种全新的社会经济形态。它的出现，不仅仅是一场经济的革命 而且 还是一场社会的革命、思维的革命和人类发展的革命。无论是以广大的耕地和众多的人口劳动力为基础的农业经济 还是以大量的自然能源和矿藏原料的冶炼、加工、制造为基础的工业经济 都具有惟一性和排他性的局限。一块耕地 你使用了 别人则不能使用 种了小麦就不能再种玉米。一处地矿资源 一方占用了另一方则不能同时占用 而且 资源开采完了也就没有利用的价值了。同时 由于资源的过度开采 还会导致自然资源被破坏 造成生态危机 使人类自食恶果。而以知识的发现、发明、研究、创新、传播和使用为基础的知识经济 则不然。知识可以重复使用；知识可以多人同时占有；知识可以多次开发 知识可以与其他知识连接、渗透、组合、交融而形成新的知识……因此，与以往的经济形式相比，知识经济具有共享性和无限性的特点。

下面，让我们全面地认识一下知识经济所带来的变化：

### 1. 电子、信息、网络成为知识经济的推动力量

曾几何时，在人类社会从农业经济转向工业经济的过程中，蒸汽机技术革命导致了工厂化生产方式的出现，替代了农业手工业生产方式；电器技术革命又进一步导致了公司化生产

方式的出现，促进了规模经济的发展。这一时期，蒸汽机技术和电器技术是工业经济产生的推动力量。

20 世纪 90 年代以来，电子通讯、数字信息、互联网的飞速发展，加快了工业经济转向新经济的步伐，这一进程的主要标志就是象征着传统工业经济的制造业的发展进入了一个新的阶段，即：由第一阶段——手工制造；第二阶段——机械化阶段 第三阶段——自动化阶段 又分为 单机自动化——机器生产零部件 程控、数控机床 和生产线自动化——机器组装机器（自动化生产线）；进入了第四阶段——信息化制造阶段。这一阶段的主要特点是，通过无人的高度集成而智能化的设备生产机器 实现了物质生产非物质化，这是知识经济的重要标志。

## 2. 现代服务业取代了传统制造业的主导地位

近年来，发达国家制造业和服务业的比重发生了重大变化。服务业的比重在上升，已达 70% ~ 80% 而制造业的比重相对下降。这并不是说明知识经济时代不需要物质或是需要的程度下降。而是因为获得物质的方式发生了根本的变化。在这个时代，相对于工业经济社会而言，少数人用少量的时间就可以生产出足够的物质产品，多数人用大量的时间将去生产和传播知识。因而，制造业的规模在逐渐减小，当减小到一定程度的时候便相对稳定，从而，重新形成具有新经济特点的制造业。相反，以互联网、电子商务、投资银行等为代表的新型服务业的规模在逐渐增加，体现了蓬勃发展的态势。最终，它们将与制造业相融合，在本国的经济增长和增加就业等方面发挥主导作用。

## 3. 知识生产率取代劳动生产率成为主要效率标准

工业经济时代的效率标准是劳动生产率，即每个人在单位时间内生产的产品数量，成为衡量经济的重要标准，强调的是

量的增加。而在知识经济时代，由于科技的迅速发展，衡量效率的标准是生产知识并把知识转化为技术以及转化为产品的效率。这一过程越快，其价值越高，对社会的贡献率也越大，效率当然也越高。这时的劳动生产率已经不能创造更多的价值。对于一种产品而言，如果没有一个较高的技术附加值，那么，劳动生产率越高，产品积压越多，浪费越大，亏损越严重，效率也就越低。因此，对于一个国家或企业而言，建立并完善自身的知识创新体系，是提高生产效率的关键。

#### 4. 无形资本的地位显著提升

资本是能够带来剩余价值的价值。工业经济时代，主要依靠开发自然资源创造价值，更注重对资金、设备等有形资产的利用，而“人”仅仅是依附于资本产生过程中的“劳动力”。但是，知识经济时代是依靠对知识的开发和利用创造价值，因此，“人”是最重要的生产要素。人力资源、知识产权、专利技术、商标权、企业品牌等无形资产已经成为一种重要的无形资本。企业管理更侧重于形成一种对人的激励制度和培训制度。分配原则不再侧重于生产产品的多少，而是注重于人本身的价值，员工持股、期权奖励、人力资本的价值评估等纷纷纳入现代分配制度。人的价值得到了充分的发挥。如果说工业时代的经济巨子莫过于石油大王、钢铁大王、汽车大王等的话，那么，新经济时代的经济巨子已经是软件大王、网络大王、金融大王等。其中以比尔·盖茨为代表，他所领导的微软（Microsoft）公司（开发计算机软件）仅仅经历了二十几年的发展历程，公司的市值就已经超过了有着近百年发展历史的老牌汽车工业巨头——通用汽车公司（GM）。比尔·盖茨本人也以 531 亿英镑的财富雄居世界富豪榜首。

### 5. 经济全球化产生新型生产关系

在知识经济时代，生产力和生产关系的界定范畴更为广泛。信息和知识成为新型的生产力，全球经济一体化成为新型的生产关系。信息资源的共享使世界各国经济相互融合；知识的快速更新也加快了各国政府在高科技领域的合作；互联网络的形成使世界成为一个地球村。今天的世界已经越来越小，人类DNA图谱的破译是全世界科学家共同合作的结晶；一场区域性的金融风暴会在全球范围内形成连锁反应；国际企业界巨头跨国并购的浪潮席卷而来；跨入互联网可以使你的产品卖向世界任何一个角落……世界就是我，我就是世界。这是新经济时代的宣言。

### 6. 经济学原理的重新诠释

工业经济是以物质为基础，而物质是稀缺的，故而整个经济遵循‘稀缺原理’；知识经济是以知识为基础，知识的共享性和无限性稀释了物质的稀缺性 因此 这一原理已不再适用。

工业经济遵循‘收益递减’原理 即在生产过程中 资本和劳动力的投入 必须按比例进行 如果某一方 比如资本投入过多 就会造成‘收益递减’ 知识经济则恰恰相反 如果加大对知识的资本投入力度 则会出现‘收益递增’的现象 从而带动本国经济的增长。目前，世界各国政府都在加大对科技和教育的投资力度。

### 7. 经济增长的‘周期性’表现为经济增长的‘持续性’

知识经济是促进人与自然协调、可持续发展的经济。以往工业经济的发展思想是单一地、尽可能多地利用自然资源，以获取最大利润 而不考虑或极少考虑环境效益、生态效益 而知识经济的发展思想是科学、合理、综合、高效地利用现有资源

同时，更注重开发尚未利用的自然资源，来取代已近耗竭的稀缺自然资源。这就使经济增长表现出了不同的特性。

在工业经济时代，资本主义社会从来没有摆脱过经济危机的烦恼。社会经济发展总是呈现“周期性”的特点，即分为危机、萧条、复苏、高涨四个阶段。而在知识经济时代，这一特点有所变化。经济发展在较长一段时间内，表现为“持续性”的特点，经济危机的周期被技术创新所抹平了，经济衰退的周期也被迅猛发展的科学技术大大地弱化了。以美国为例，该国经济在1991年还是1.2%的负增长。但是，自1992年以来，其已经持续保持了106个月的增长势头，呈现出“一高二低”（高增长、低通胀、低失业率）的经济发展态势。这是前所未有的现象。无疑，这是新经济所带来的。

### 三、科学技术——兴国之本

人类正在进入一个新经济时代，知识是这一时代推动经济增长的主要动力，而科学和技术是知识的核心。在全球经济的发展历程中，每当一次新技术革命来临的时候，都将掀起世界经济增长的高潮。人类近200年的经济发展史充分证明了这一点。让我们回顾一下人类经济发展的几个阶段：

第一阶段 1820年~1870年为“起初期”。工业经济初现繁荣。英国一马当先，世界人均产值增长40%。而此时正值工业革命的开端——蒸汽机技术革命时期，以及经济自由化的开始。

第二阶段 1871年~1913年为“美好的时代”。美国崛起，世界经济增长速度比前期加快一倍。而此时正是电器技术革命

时期。

第三阶段 1914 年 ~ 1949 年为“ 艰苦时期 ”。此间 两次世界大战 , 一次经济大萧条 经济增长 40% .

第四阶段 1950 年 ~ 1973 年为“ 黄金时代 ”。美国一路领先 , 世界经济增长是上一阶段的三倍 , 人均收入翻一番。而此时正是无线电技术革命和电子技术革命时期。

第五阶段 1974 年 ~ 1992 年为“ 调整时期 ”。两次技术革命之间的间歇。世界经济呈微弱上升。

第六阶段 1993 年 ~ 2013 年为“ 更美好时期 ”。数字信息技术革命和生物技术革命将把世界经济推向一个新的高潮。

由此可见 , 新技术革命是带动经济发展的引擎。美国的经济之所以处于领先地位 , 应该说得益于其在 20 世纪 50 年代的“ 研发计划 ”和在 70、80 年代的“ 信息高速公路 ”等高科技发展战略计划的顺利实施。目前 , 这个国家顺利完成了传统经济向新经济过渡的结构调整 , IT 产业已经成为该国的支柱产业 , 生物技术、能源技术、新材料技术、环保技术和太空技术等高新技术都得到了空前的发展。值得强调的是 , 高科技行业比以往其他任何行业都需要更高的资金投入 , 而这种资金的投入是建立在一个完善的风险投资体系之上的。自 50 年代以来 美国的风险投资业在政府的扶植下 获得了稳步而迅速的发展 同时 , 风险投资也扶植了一大批飞速成长的企业 , 如 : DEC、APPLE、INTEL、MICROSOFT、YAHOO、AMERICAONLINE、EBAY、AMAZON……2000 年上半年 美国风险资本的规模已经发展到 1 000 亿美元。

美国的经济之路给其他国家提供了借鉴 : 发展高科技、建立本国的知识创新体系是促进经济增长、提升综合国力

的必须途径。同时 如何扶植本国风险投资的发展 加速风险投资作为一个新兴产业与高新技术产业的融合，也将是一个十分重要的前提。可以断言 在新经济时代的发展进程中 风险投资和科学技术将共领风骚。

## 第二节 新兴的风险投资产业

风险投资在 20 世纪 40 年代出现于美国。80 年代以来 由于人们看到了风险投资对高科技产业的强大推进效应，因此，各国政府尤其是发达国家政府纷纷采取措施扶植本国风险投资事业的发展。近年来，由于我国市场经济体制的逐渐完善和资本市场的逐渐形成，风险投资在我国的发展已经越来越现实了，这已经引起了业内人士的极大关注。为了全面推进我国风险投资事业的发展，我们应对风险投资本身有一个全面而客观的研究和认识。

### 一、风险投资概述

风险投资 Venture Capital 就是在一定的时间内 将资金投向具有高风险、高回报、高成长特点的高科技企业中，同时，通过提供增值服务对企业进行全面的辅导和咨询，从而加速企业的发展以回避风险，最终通过一定的退出渠道撤出资金，获得远高于其他行业的高额投资回报 并实现双赢(Win - Win) 的目的。

任何一项新生事物的产生都离不开一定的时代背景。风险

投资也是在一一定的历史环境下产生和发展起来的。这种投资形式最早出现于美国,1946年正值第二次世界大战刚刚结束,社会经济百废待兴。一些有识之士重新审视并认识到了科学技术对经济发展的重要作用,因此,开始筹集专项基金专门扶植那些急于融资而又无融资渠道的新型科技企业的发展,并在企业成长之后获利退出。由于受扶植企业的成功,以及投资者的丰厚回报,使风险投资业迅速发展起来。80年代是全球风险投资业发展的第一个高峰期。而进入20世纪末期以来,这种势头更是有增无减。

由于风险投资是对新兴的高科技企业的投资,因而带有很大的风险性。如新兴的高科技企业具有很大的不确定性,存在来自技术方面的风险、管理方面的风险、经营方面的风险以及市场方面的风险等等;但是另外一方面,它又具有独特的优势,如技术可能带有垄断性,造成市场进入的壁垒、技术的生命周期较长、市场份额巨大、利润回报率极高等等。这对于风险投资家而言是极具魅力的。这就要求风险投资家在期望得到高额回报的同时,必须具有一套回避风险的策略。关于如何采取回避风险的策略问题,我们在以后的章节中再加以论述。由此可以看出,风险投资不是什么人都可以去操作的,他对风险投资家有着很高的职业综合素质的要求。风险投资家既要懂技术,又要懂管理,既要熟悉金融运作,又要具备市场经验。同时,他还要具有企业家的魄力和洞察力。这是我们对一个成功的风险投资家的描述。中国有句古语叫“艺高人胆大”,这句话用在风险投资领域是最恰当不过的了。

风险资本是以追求高利润为目标的,它不是某种资助。但是,风险资本的投入不是买空卖空,其利润的实现是需要一个

过程的，为了这一过程的实施和目标利润的实现，风险投资家投入的是一种不仅仅包含资金在内的综合性的东西，如：利用自身的优势和周围的网络为目标企业提供管理、营销、律师、会计师、投资银行等企业所需要的增值服务。从而极大地规范和加速了目标企业的发展。风险资本尽管是以股权的形式进入目标企业，但是它并非想长期控制目标企业，而是在目标企业成熟起来之后，获利退出。当然，这个周期越短越好。而这恰恰也符合目标企业的胃口，尽管他们让出了部分股权、付出了高额回报，但同时他们自身也得到了很大的实惠，而且在风险资本撤出之后，企业还是他们自己的，这时的企业已经是一个自立的企业。所以，新兴企业也非常欢迎风险资本的介入。因此，风险资本增值获利的过程，也是目标企业飞速成长的过程，这是一个双赢的过程。对于一个新兴的高科技企业来说，与风险资本的结合是求得其自身发展的捷径。风险资本与新兴的高科技企业是一种水和鱼的关系。同时，由于新兴的高科技企业在风险资本支持下迅速崛起，对国家的经济增长产生了强大的推动力。因而，风险投资的发展又得到了各国政府的认可和支持，他们积极创造外部的市场环境和政策环境，大力扶植风险投资的发展。新兴的风险投资业在求得其自身经济效益的同时，也产生了强大的社会效益。风险投资已经成为当今经济发展过程中一个活跃的、不可缺少的重要因素。

## 二、风险投资的特点

为了对风险投资有更进一步的认识，我们根据风险资本、风险投资机构以及高科技企业在运做过程中所表现出来的特

性，总结了风险投资的十大特点。

### 1. 风险资本首先具有资本的一般特性

资本的一般特性是 盈利性、流动性、安全性。

资本是能够创造财富的，它不仅能为个人创造财富，也能为社会和国家创造财富。在市场经济环境下，投资就是要获得回报，求得发展，资本如果没有产生增值和获得盈利的动机，那么，就不能称其为资本，资本本身也就失去了其存在的意义。盈利始终是资本所追求的目标；同时，资本不是静止的，是流动的，正是靠着资本的一次次流动：投资到收回、再投资到再收回的过程……才能不断产生盈利，求得更大的发展，流水不腐，户枢不蠹；当然，这种资本流动还有一个前提条件，那就是安全性。如果没有安全保障，资本是无法盈利的。我们决不会去一个充满战争、社会环境动荡不定、没有基本的法律法规保障的国家进行投资。总之，对于一个投资者而言，他总是希望投出的资金回报要高、时间长短要合适、资金运转要安全。盈利性、流动性、安全性是资本的基本特性，它们贯穿于整个资本活动的全过程。

### 2. 风险投资是一项新兴的非传统性的投资

风险投资在投资目的、投资方向、投资形式以及投资过程等方面，与传统的国有银行和商业银行以及其他的投资机构都有着本质的区别。

一般而言，传统银行在投资的时候，更侧重于资金的安全性上。由于资金的来源多数是企业 and 个人的储蓄存款，这些资金的特点是使用期限较短、流动性较强、容易产生支付危机等等，基于考虑储户的利益，银行不愿意做高风险的投入，企业使用贷款的时候，产生的利润高低与银行没有太大的关系，银行

追求的不是高额回报，而是资金到期的安全回收和固定利息的获得。因此，在投资目标的选择上，他们更侧重于那些成熟的大中型企业，很少向中小型企业进行投资。在投资形式上，往往采取以目标企业一定规模的资产作为抵押、质押、担保等方式作为前提条件进行投资。如果不具备这一条件，再好的企业也甭想从银行获得融资；传统银行对目标企业资金使用的监控也仅仅是定期的或不定期的监督，做不到实时的监控。对目标企业除了提供对方由于对资金的需要所产生的贷款需求服务之外，不能再提供企业所需要的其他服务。

而风险投资则截然不同。风险投资是一种权益资本，其追求的目标不是贷款利息，而是尽可能高的投资回报（一般最低的平均年回报率在 30% ~ 40% 以上，高的在投资周期结束后，可获得几倍或几十倍以上的回报），这使投资主体与客体的利益紧密的联系在了一起；在对目标企业的选择上，风险投资更倾向于那些新兴的具有高成长性、高回报、可持续竞争优势等特点的高科技型中小企业，这类企业由于成立时间不长、资产规模不大、信用体系不完善等原因，很难从传统的融资渠道获得融资，而风险投资的介入解决了企业发展的融资瓶颈，同时，也使投资者实现了其追求利润的目标；在投资形式上，风险投资一般以股权的形式进行投资，只要目标企业被投资者认定，那么，目标企业无需提供抵押或担保就可以获得资金。只要你是“金子”，那么，需要什么就去找风险投资商，他会让你发光的。因此，风险投资的产生，为中小高科技企业的融资活动开辟了新的渠道；在资金监控方面，作为目标企业的董事会成员，风险投资商对目标企业资金使用的监控能够做到实时控制，最大可能地降低了投资者和融资者之间通常所存在的信息不对

称现象。同时，风险投资商还能够根据企业在不同发展阶段的不同需要，提供全方位的跟踪服务。

风险投资与传统投资的主要区别对照，见表 1-2-1。

表 1-2-1：风险投资与传统投资特点比较

投资种类 投资区别	风险投资	传统投资
投资对象	一般为高技术 企业风险高	一般为成熟期 企业风险低
追求的目标	高额资本收益	日常利息与 资本利益的结合
投资结构	股权投资 优先股、可转债等	债务性融资为 主利息、固定分红等
投资形式	分阶段多次性 的投资	有期限一次性的投资
增值服务	有增值服务投资后 参与管理	没有增值服务 投资后不参与管理
目标企业的评价	重视企业的成长性 和未来的盈利能力	重视企业的财务 指标现状
资本退出	主动	被动

### 3. 风险投资具有金融与高科技相融合的特点

风险投资产生的背景就是利用金融资本为高科技企业服务。对于高科技企业而言，由于其高新技术的市场垄断性，因而具有高回报的特点。但另一方面，由于技术的不确定性，又导致高风险性。而这高风险、高回报的特点，正是风险投资所追求的，风险投资商有能力利用技术手段来回避风险，以得到高额回报。风险投资将金融领域的资本与高科技紧密结合起来，使金融与高科技成为风险投资的两个重要因素。如果脱离高科技

产业 用于投资的资本就不能完全称其为风险资本 相反 如果脱离风险资本,就会大大减慢高科技产品实现产业化的进程。因此 二者互为联动 互相依存,一荣俱荣。

#### 4 风险投资具有投资与管理相融合的特点

风险投资不同于其他投资的一个主要特点是:投资之后,参与管理。

为了使投资正常运转,得到预期的高额回报,风险投资商必须尽可能保证目标企业迅速发展。而被投资的目标企业往往由于成立时间短、规模小、经验不足等问题,可能存在着管理风险、市场风险等因素,为了回避这些因素,风险投资商充分利用自身在金融领域和市场领域的丰富经验,以及多年形成的广泛的网络关系,帮助目标企业确定各项管理制度,安排产品生产方案,制定市场营销策略,以及提供再融资和市场公关等相关服务,甚至帮助企业安排合适的首席执行官,提出各种有利于企业健康发展的建议。在风险投资商看来,投资行为发生之后,企业存在的问题,也就是自己需要帮助企业解决的问题,只有全力解决好这些问题,企业才能健康而迅速地发展,风险资本也才能顺利退出。因此,风险投资与高科技企业的融合,不仅仅是资本与技术的融合,同时,还是管理与技术的融合。风险投资商在投入资金的同时,所提供的管理、咨询等各项增值服务,也是使企业快速成熟的一个不可缺少的重要因素。

#### 5. 风险投资具有投资客体多元化的特点

风险投资不是对固定的、有限的、单一的目标企业的投资,而往往采取对不同的目标企业进行组合投资的策略。他们往往对几个企业,在不同的时间、以不同的方式、出不同的额度进行独立投资;或者与其他一家或几家风险投资机构合作进行共同