

## 我国风险投资体系有关问题的探讨

作者: 黄珺 发布时间: 2004-11-2 10:31:30

### 论文摘要

风险投资是把资金投入蕴藏着较大风险的高新技术及其产品的研究开发领域,旨在促使高新技术成果尽快商品化,以取得较高收益的一种投资行为。大量理论研究资料显示:从长远的角度看,经济可持续发展的主要推动力量,不是资本投入(积累)和劳动投入的增加,而是技术进步。技术进步转化为生产力,关键在于高新科技成果市场化、产业化。这是一个较为漫长的市场评价、市场检验的过程。这一过程能否成功,取决于是否存在一个能对技术进步转化为生产力起决定性作用的支持系统。国外经验已充分证明:风险投资体系就是一个行之有效的高新技术成果市场化、产业化的支持系统。

本文从分析风险投资的本质入手,阐述了风险投资的功能及其运作机制的特点,并通过对美国、欧洲、日本等国家的风险投资发展状况及经验与我国风险投资业的发展现状相比较,指出了建立我国风险投资体系的必要性和紧迫性。同时,本文对风险投资的主体、撤出渠道及风险投资领域的中介机构进行了详细的描述与论证。在对风险投资主体进行探讨时,提出了在我国如何组建风险投资公司的建议,并通过对我国现阶段风险资本的来源和融资机制的分析,提出在我国建立相互补充的风险资本融资机制的建议;在对风险资本撤出渠道进行探讨时,通过对我国建立第二板市场可能存在的问题和风险分析,详细提出了如何设计第二板市场的建议;在对中介机构进行介绍时,着重介绍了为监管风险投资活动而专门设立的特殊中介机构。最后,对风险投资的外部环境进行了介绍和分析,并对我国政府在风险投资活动中的定位问题进行了探讨,提出了关于我国政府对风险投资业的政策扶持与法制建设的建议。

本文共分七个部分:

### 第一部分:

首先,阐述风险投资的本质,指出风险投资是一种以设立公司等组织形式来投资于未上市的新兴中小企业,尤其是高科技企业的一种既承担高风险又谋求高回报的资本运作形式。作为知识经济特有的概念,风险投资所具有的高风险与高收益并存的特征,蕴含着对资本、管理和高科技有机融合的内容和要求。其次,分析风险投资的功能,主要表现在以下几个方面:1、风险投资是研究开发资金的重要来源;2、风险投资是培育高科技企业的主力,其功能是传统金融机构所不能替代的;3、风险投资在优化资源配置上具有重要作用。再次,通过与传统资本融资体制的比较,指出风险投资运作机制的特殊性。其目的是,强调只有风险投资这一金融业务才能真正担当起融合资本管理和高科技的发展,从而推动各国经济的健康发展。最后,对风险投资体系的基本框架作了简要介绍。

### 第二部分:

对美国、欧洲、日本的风险投资业的发展现状和经验分别进行了介绍。美国的风险投资机制是以其发达的资本市场为基础,以民间资金为主力,以私人或独立的风险投资公司为主要中介,以高利润为保证的多层次的综合体系,政府很少参与风险投资的直接管理;英国的二板市场建设有明显两个特点:附属于主板市场和实行做市商制度;日本的风险投资发展模式有别于欧美,政府较多直接参与风险投资。上述各国的经验对我国在建设风险投资体系时都有值得借鉴的地方。

### 第三部分:

通过对我国风险投资发展的现状与问题的分析,指出建立我国风险投资体系的必要性和紧迫性。强调风险投资体系是行之有效的高新技术成果市场化、产业化的支持系统,并对经济持续稳定发展起积极作用。

### 第四部分:

通过对风险投资主体问题的探讨,明确了在中国建立风险投资体系的过程中,应考虑现代企业制度的建设,侧重于把现有的各准风险投资公司改组为正式的规范化的股份公司的组织形式。由融资机构、高等院校或科研院所和企业等几方分别以资金、人才、物力及无形资产等方式投资入股而组建高新技术风险投资公司是一种比较适合我国国情的模式。另外,通过对我国现阶段风险资本的来源和融资机制的分析,建议在我国建立相互补充的风险资本融资体系,这一体系可由独立的商业性风险投资基金、政策性风险投资基金、依附型风险投资基金和商业银行向风险投资业提供贷款性融资等构成。

### 第五部分:

主要从二板市场的角度对风险资本的撤出渠道进行了探讨。二板市场是专为中小型科技企业开辟的一个股票市场。首先,阐述了我国建立二板市场的必要性和目的。其次,通过对我国建立第二板市场可能存在的问题和风险分析,详细提出了如何设计第二板市场以及我国为发展二板市场应作哪些产业准备的建议。最后,对风险资本撤出渠道的其他形式作了简要介绍。

### 第六部分:

分析了风险投资体系中中介机构的重要性。在政府与风险投资体系之间,在风险投资的出资者与资本管理者之间、风险投资机构与风险企业之间、风险投资的各类参与者与市场之间都存在许多中介机构,这是知识经济时代专业化分工的结果。各类中介机构的服务将风险投资的各个部分紧密连接在一起,使门类复杂的投资对象和多轮次、细分割的风险投资过程成为一个顺畅的资本循环和增值过程。可以说,没有中介机构的参与,风险投资活动就无法进行。

### 第七部分:

分析了风险投资的外部环境的重要性。风险投资的迅速发展一方面是由风险投资本身高风险、高收益的特征所决定的。另一方面,风险

投资的迅速发展需要良好的外部环境。发展风险投资的外部环境主要包括政策环境、法制环境、市场环境等。根据国外风险投资的发展经验分析，对我国政府在风险投资中的定位问题进行了探讨：即在风险投资发展初期政府应在资金供给方面给予大力支持；在风险投资发展成熟时期政府应以间接参与为主。最后，提出了关于我国政府对风险投资业的政策扶持与法制建设的建议。

本文在起草过程中，参考了大量的资料和文献，查证了文中所引用的各项数据，继而，提出了本人的一些粗浅看法和观点。由于时间仓促，且受本人能力所限，文中内容、观点难免有些疏漏、不够严谨或尚不成熟的地方，恳请批评、指正。

关键词：风险投资 体系 建设

（赵京桥上传）

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

版权所有：中国社会科学院人口与劳动经济研究所

您是第位访客