

图书基本信息

书名：<<国际风险资本运作、退出与多层次资本市场体系>>

13位ISBN编号：9787308060226

10位ISBN编号：7308060225

出版时间：2008-8

出版时间：浙江大学出版社

作者：戴志敏

页数：276

字数：358000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 前言

随着知识经济的到来和我国科教兴国战略的实施，风险投资已越来越受到各方面的关注。国内外成功经验表明，风险投资是促进高新技术发展及产业化的有效形式。一批高技术企业在风险资本的支持下脱颖而出，不少高技术企业成功地进入了国内或海外的资本市场，实现了风险投资的完整流程。

值得注意的是，20世纪90年代以来，国外一风险资本正悄然进入中国的风险投资领域，他们已经成为引进外资中的一种独特而新出现的投资行为，其发展势头和影响不可小视。今后几年将是我国高科技产业继续蓬勃并走向健康发展的关键年份，经历了波折的中国高技术风险投资业将会以全新的投资环境、人才市场、项目质量来迎接更多的资金。网络股的降温使得国际风险投资家变得理性，但它们并没有因为遇到挫折而退缩。同内外的风险投资者都必然看好这个市场并大施手脚。

对于国际风险资本的进入，理论界和实务界已开始进行初步的研究。但鉴于国际风险资本的特殊性，国内目前对于这种有别于一般合资模式的风险资本进入中国的规模、行业、运作方式以及对我国经济所可能产生的影响缺乏深入而系统的研究，特别是由于风险资本退出渠道的不畅通使得国际风险资本疑虑重重。

这就使笔者觉得有必要对这一现象进行深入地调查分析、研究探讨。本书通过大量的调研和资料搜集，指出国际风险资本进入中国的规模、特征、原因及对中国可能产生的影响，着重探讨了国际风险资本在中国投资所存在的退出障碍，在评价海外多层次资本市场与退出渠道后，对于中国多层次资本市场设立的必要性进行了具体制度设计，并提出应建立相应的制度环境。

本书主要内容如下：一、对国际风险资本在我国的运作特征作总体描述(第1~3章)。

本书在从理论上分析了风险投资的基本原理和运作以及国内外研究现状后。指出了国际风险资本在我国投资总体规模、投资的行业与企业发展阶段特征、投资区域特征。分析和比较了国际风险资本选择项目的依据及评价项目的定性和定量方法。作为一种特殊的投资方式，风险投资的组织形式也有其特殊性，本书对国际风险资本在中国的组织形式与投资策略也进行了分析。

二、分析了国际风险资本讲人中国的影响与成因(第4章)。

## 内容概要

20世纪90年代以来，国外一风险资本正悄然进入中国的风险投资领域，他们已经成为引进外资中的一种独特而新出现的投资行为，其发展势头和影响不可小视。今后几年将是我国高科技产业继续蓬勃并走向健康发展的关键年份，经历了波折的中国高技术风险投资业将会以全新的投资环境、人才市场、项目质量来迎接更多的资金。网络股的降温使得国际风险投资家变得理性，但它们并没有因为遇到挫折而退缩。同内外的风险投资者都必然看好这个市场并大施手脚。

## 作者简介

戴志敏, (1960-)浙江宁波人浙江大学经济学院教授、博士: 浙大经济学院理财研究中心副主任; 浙江省国际金融学会秘书长, 浙江大学证券与期货研究所所长, 美国康乃尔大学香港中文大学访问学者。

主要研究与服务领域资本市场分析、银行管理、企业管理咨询、国际投资与跨国公司理财咨询与培训。

负责承担过“外资银行参股国内银行的效应及对金融安全的影响研究”(国家社科)我国证券市场机构投资者规范化发展研究“国家社科)、“国际风险资本在中国的特征、影响与对策”(国家社科)、“高等学校资金运作与风险防范研究”(教育部财务司)等多项国家级课题以及银行、证券机构、企业管理咨询项目的研究。

出版了《共同基金投资》、《现代投资学》等多部专著。

在《世界经济》等刊物上发表了数十篇论文。

## 书籍目录

### 1 导论

- 1.1 本书研究的背景、目的和意义
- 1.2 本书研究的方法与基本内容
- 1.3 本书的创新之处

### 2 风险投资的理论与研究综述

- 2.1 关于风险投资及其作用研究
- 2.2 风险投资中的信息经济学与委托—代理理论
- 2.3 关于有限合伙制风险投资的组织形式研究
- 2.4 关于国际风险资本在中国的投资行为研究
- 2.5 关于我国风险投资发展的问题与对策研究
- 2.6 关于风险投资项目评估的定量化方法分析
- 2.7 关于风险投资退出与多层次资本市场研究

### 3 国际风险资本在中国的运作特征分析

- 3.1 国际风险资本在中国的投资概况
- 3.2 国际风险资本在我国投资的行业与阶段特征
- 3.3 国际风险资本投资的区域特征
- 3.4 国际风险资本的项目选择特征
- 3.5 国际风险资本在中国的组织形式与投资策略
- 3.6 近年来国际风险资本的动向

### 4 国际风险资本进入中国的影响与成因

- 4.1 国际风险资本进入中国的影响
- 4.2 国际风险资本进入中国的成因
- 4.3 双重整合优势互动投资模型

### 5 国际风险资本在中国的退出问题分析

- 5.1 风险投资退出的作用
- 5.2 风险资本退出方式决策的理论模型
- 5.3 国际风险资本退出渠道的选择
- 5.4 国际风险资本在中国的退出障碍

### 6 国际风险资本退出与多层次资本市场体系的构建

- 6.1 风险投资的退出特征决定了多层次资本市场的必要性
- 6.2 多层次资本市场的理论分析——基于分工理论的研究
- 6.3 海外多层次资本市场与风险资本退出
- 6.4 多层次资本市场对于国际风险资本退出的制度安排

### 7 国际风险资本退出与多层次资本市场环境的完善

- 7.1 从制度上完善我国风险投资体系
- 7.2 正确引导国际风险资本的行为, 加强监管与风险控制
- 7.3 完善国际风险资本退出的法律体系

### 8 结论

### 附录

- 附录1 进入中国的部分国际风险资本一览表
- 附录2 2006年度部分在中国的海外风险投资

### 参考文献

## 章节摘录

发展风险投资事业，以有效地吸引外资创造高收益，这一行为的巨大现实意义已经为美国的实际经验所证明。

风险投资在美国资本市场上所创造的高投资收益率吸引了全世界的资本进入到美国。

风险资本的收益率高于社会平均利率并在不断提高，这使得美国国内资本市场的平均收益率也在不断上升。

1965年至1985年，美国风险投资的平均回报率为19%，是股票投资的2倍，是长期债务投资的5倍。

截至1997年6月30日的5年中，按年度计算，美国普通股基金的平均收益率为17.5%，同期国际股票基金的平均收益率仅有12.5%，而新兴市场股票基金的平均收益率仅有11.7%，这就导致大量的国外资本流入美国。

据统计，2000年美国吸引的外国直接投资达到3210亿美元，高居世界第一位。

在这中间，风险投资起着非常重要的作用。

在我国，国际风险资本进入我国资本市场，将与我国的风险投资事业形成良性互动。

一方面，国际风险资本进入中国资本市场，极大地促进了我国风险投资业的发展。

中国风险投资企业规模小，数量少，资金实力弱，形不成产业规模，一些风险投资公司只有几千万元资本甚至更少，只能支持一些投资少、风险小的短平快项目，偏离了风险投资的本质。

而国际风险资本这一强大的资金力量注入，无疑是大大加强了我国风险投资业的阵容，拓宽了中国高新技术企业的融资渠道，填补了中国风险投资业巨大的资金缺口。

另一方面，在外国风险投资的扶持下，我国的风险投资业日益发展成熟，将在中国资本市场上创造出高投资收益率，从而吸引大量的外国资本流入中国。

这样，国际风险资本在中国资本市场上得到丰厚的回报，我国的资本市场也因外国风险投资的参与而日趋完善，二者相辅相成，相得益彰。

国际风险资本的进入对我国资本市场的监管形成挑战 国际风险投资的目的不是长期占有或控制风险企业的股份，而是在投资成功以后，通过出售股份或转让股权获得高额投资回报。

只有入口没有出口的风险投资只能是死路一条。

目前风险投资的出口有上市、回购、并购、清算等几种方式。

这几种方式在法律保障和操作可行性方面均存在问题，使风险投资很难适时退出或套现。

国内深、沪两市主板及刚开设的中小企业板市场由于外资难以介入(除B股外)，致使许多具有国外风险资本股权的高新技术企业纷纷寻求在境外上市，导致大量资本、人才和科技成果等外流，对未来的国内证券市场，乃至整个资本市场参与国际竞争形成了很大的压力和挑战。

面对世界经济一体化的大潮和我国加入WTO的进程加快，我国资本市场对外开放已成必然，国际资本的进入自然在一定程度上也会对我国的金融市场和经济产生一定的冲击和影响，这势必要求我国对外汇管理、股权流动等的监管和政策作相应调整。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>