

第十章 风险投资市场

一、风险投资具有的特征

- 1.风险投资是高附加值的投资。
- 2.风险投资面临高风险，追求高收益。
- 3.风险投资的对象多为创业期的中小型企业，且多和高新科技联系在一起。
- 4.风险投资具备投资周期长、流动性要求低的特征。
- 5.风险投资的运作方式是一个资金链条的循环方式。
- 6.风险投资是融资活动和投资活动的有机结合,同时兼具融资和投资的特点。

二、风险投资的功能

- 1.分散投资风险。
- 2.为众多中小企业提供资金来源和注入管理内涵。
- 3.强化政府资金投资的示范作用。
- 4.推进科学发展和技术进步。
- 5.为未来经济发展带来新的增长点。

三、风险投资的退出方式

1.公开上市退出模式，也成为 IPO 退出模式。公开上市退出模式是指风险投资家在企业公开上市以后，可以将手中所持有的股份在资本市场进行公开交易、变现，将投资收益从股权变为现金形式，从风险企业退出的模式。

2.企业并购。当风险企业难以达到公开上市条件时，风险投资者还可以通过并购的方式退出投资，即风险投资人在私人权益市场上出售其所拥有的企业股份。

3.协议回购。协议回购是指按照风险投资协议规定，在投资期满后，由被投资的风险企业购回风险投资机构所持有的公司股票份额。

4.破产清算。风险投资是一种高收益高风险的投资方式。因此，投资失败的现象普遍存在，清算就是风险投资失败时，风险投资机构退出目标企业的一种方式。

四、风险投资退出机制的作用

- 1.退出机制为风险资本提供了必要的流动性。
- 2.退出机制为风险资本提供了连续的发展性。
- 3.退出机制为评估风险投资活动所创造的价值提供了衡量标准。
- 4.退出机制间接吸引了社会潜在资金，有助于扩大社会投资规模，促进经济增长。

五、私人权益投资的运作特点

- 1.作为一种特殊的投资方式，私人权益投资的运作过程体现着高风险和高收益并存的特点。
- 2.私人权益投资是一种主动参与企业管理和经营的专业投资。
- 3.私人权益资本的投资周期较长。
- 4.有限合伙制在私人权益资本投资中的广泛应用。