

黑龙江省老工业基地风险投资模式研究

王玉冬, 颜小惠

(哈尔滨理工大学 经济管理学院, 哈尔滨 150080)

摘 要:针对黑龙江省老工业基地新型工业化建设的实际需要,通过对黑龙江省风险投资的主要领域及其特征的系统分析,提出了黑龙江省老工业基地风险投资的主要模式、运行策略以及有关对策建议,旨在为黑龙江省及其他省市的老工业基地的风险投资模式选择提供科学依据与参考。

关键词:老工业基地;新型工业化;风险投资;模式

中图分类号:F830.59 **文献标识码:**A **文章编号:**1002-980X(2008)04-0029-06

为了适应创新型国家建设的需要,加快黑龙江省老工业基地振兴战略的实施,黑龙江省国民经济和社会发展规划第十一个五年规划纲要明确提出:走新型工业化道路,以信息化带动工业化,广泛应用高新技术和先进适用技术改造传统产业,推进工业结构优化升级^[1]。新型工业化需要人力资源、先进技术、管理模式、资金和政策支持等多种因素的配合,而资金供给不足是制约黑龙江省新型工业化发展的最重要因素。仅仅依靠政策扶持不仅远不能满足其所需的大量资金,同时也不符合市场经济发展的要求,只有且必须借助于民间资本,才能从根本上解决黑龙江省新型工业化发展的资金供给问题。风险投资是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、具有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本^[2]。风险投资不仅可以解决融资难的问题,还有助于引入先进的管理理念、适用的技术、信息和人才等稀缺资源,实现资源的优化配置,提高技术和管理水平。美国等发达国家的经验证明,风险投资已成为高科技创新体系的助推器,对高技术产业化发展具有很大的促进作用,对经济增长也具有巨大的推动作用。然而,与发达国家相比,我国的风险投资尚处于起步阶段,而黑龙江省与我国沿海发达省市相比,其风险投资的发展更为缓慢。因此,针对黑龙江省老工业基地风险投资的主要领域及特点,结合黑龙江省新型工业化的现状和发展的实际需要,研究黑龙江省老工业基地新型工业化进程中的风险投资模式及相关策

略和对策,对加快黑龙江省老工业基地改造,增强其自主创新能力,促进其高新技术产业的发展,到“十一五”末期初步建立起以信息化、生态化为特色、高新技术产业蓬勃发展的新型工业化体系,使黑龙江省的经济初步走上科技含量高、经济效益好、资源消耗少、人力资源优势得到充分发挥的新型工业化道路具有重要意义。

1 黑龙江省老工业基地风险投资的主要领域及方向

1.1 风险投资的重点领域分析

在国家东北老工业基地振兴战略的指引下,黑龙江省老工业基地经过几年的调整、改造,经济稳定增长:装备、石化、能源、食品、医药和林木加工等支柱产业保持了每年 20% 以上的增速,高新技术产业产值年均递增率在 25% 以上;对外开放取得了突破性进展,全省进出口总值突破百亿美元大关;2004—2006 年规模以上工业增加值增长幅度一直保持在 15% 以上。哈大齐高新技术产业带是东北第一条、全国第四条国家级高新技术产业带,现已成为我国新型工业化建设的重要载体。黑龙江省将进一步完善基础设施,集中力量推进哈大齐国家级高新技术产业开发带的建设,重点发展装备、石化、食品、医药和高新技术产业集群,建设以高新技术产业为引领,以优势产业为重点,多种产业相互协调配套,结构合理的新体制、高科技、生态化、外向型的经济区域,将

收稿日期:2008-01-14

基金项目:国家自然科学基金项目(70473020);黑龙江省科技计划项目(GC04D404);黑龙江省自然科学基金项目(G200608)

作者简介:王玉冬(1961—),女,黑龙江哈尔滨人,哈尔滨理工大学经济管理学院教授,硕士生导师,在读博士,研究方向:资金管理。

该产业带建成全省新型工业化先行区和示范带,使其成为带动全省经济发展的龙头。

在黑龙江省新型工业化建设中,装备、石化、能源、食品、医药和林木加工等 6 大产业领域和哈大齐高新技术产业带的发展潜力巨大,是吸引风险投资的最主要领域。

1.2 风险投资对象与方向

1.2.1 风险投资的对象

黑龙江省老工业基地的风险投资对象呈现出两大群体。一个群体是大中型工业国有或国有控股企业,如哈尔滨电站设备集团公司、哈尔滨飞机制造集团、齐齐哈尔一重集团、齐齐哈尔二重集团、大庆石化集团等。这批大中型老工业企业一直是我国工业领域各行业的领军企业或骨干企业,人才济济,行业基础好,知名度高。但是随着我国经济体制改革和市场经济的发展,特别是我国进入经济与科技国际化发展新时期后,这些大中型工业企业体制落后、资金不足、信息化水平低、发展动力不足等问题逐步显现。虽然国家东北老工业基地振兴战略的实施为黑龙江省骨干大中型老工业企业的改造提供了难得的历史机遇,一些具有发展前景和市场竞争力的项目获得了改造项目资金支持,并取得了显著效果,但是对绝大多数企业来说,除了管理理念、管理体制和管理手段相对落后外,资金不足仍然是制约企业发展的最主要因素。因此,在黑龙江省新型工业化建设新时期,积极主动引进风险投资是黑龙江省国有或国有控股的骨干大中型工业企业加快高新技术及信息化改造和发展的必然选择。

风险投资对象的另一群体是近年来在“哈大齐”沿线上发展起来的一大批高新技术企业。随着黑龙江省两个国家级高新技术产业开发区——哈尔滨高新技术产业开发区和大庆高新技术产业开发区的建立,以及哈尔滨工业大学和哈尔滨工程大学国家大学科技园和其他科技园区、产业化基地的建立,黑龙江省高新技术企业取得了快速发展。到 2006 年底,黑龙江省高新技术企业有 1517 家,2006 年实现工业总产值 1 587.80 亿元,利税 155.78 亿元,从业人员 33.7 万人。哈大齐高新技术产业带的建设将进一步带动大批高新技术企业集聚。虽然黑龙江省已积累了一大批科技创新人才,科技资源也相对丰厚,但是黑龙江省的经济发展相对落后,民间资本总量偏少,因此引进风险投资已成为哈大齐高新技术产业带建设和高新技术企业快速发展的必由之路。

1.2.2 风险投资的主要方向

一是部分大中型工业企业的高技术化再造。东北老工业基地振兴战略的实施使一些大中型企业部分实现了技术改造和产品升级,但是由于长期投入不足,目前多数大中型工业企业总体上设备陈旧、效率低、能耗高,企业自身改造资金不足。为了适应全球化市场竞争和国家节能减排的有关要求,加快老工业企业的高技术化再造、推动企业自主创新和产品升级已成为必然趋势。根据黑龙江省新型工业化建设的要求和企业的实际情况,需要加大风险投资,对信息化水平较低的大中型工业企业实施以信息化为核心的高新技术化改造,对能耗大、污染严重的大中型工业企业实施以生态化为核心的高新技术化改造。

二是高新技术企业的科技成果产业化。随着国家“八六三”计划和火炬计划的实施,黑龙江省的科学研究和高新技术产业均取得了长足发展,高新技术企业的数量增长较快,中小企业科技创新活动较为活跃。2006 年全省总收入在 500 万元以下的高新技术企业的累计 R & D 支出占其产品销售收入的比重为 6.71%,且每亿元产出发明专利数为 139 项,远高于全省其他类型企业。但是,由于缺乏有效的资金支持,许多高科技成果的转化率较低,产业化规模较小。因此,积极引入风险投资,加快中小型高新技术企业的规模化和全球化发展,是黑龙江省高新技术产业发展的重要路径。

三是拟建的新型工业化项目。振兴黑龙江省老工业基地,不仅需要对现有的大中型骨干企业进行改造,而且还要从新型工业化发展的战略高度,加快新型工业化项目的建设,以改善和优化黑龙江省的工业结构。为此,黑龙江省风险投资的第三类重点方向是拟建的新型工业化建设项目。

2 黑龙江省老工业基地的风险投资模式与选择

根据黑龙江省新型工业化建设的总体战略要求、风险投资的主要领域和特点以及区域经济发展的实际情况,黑龙江省老工业基地风险投资的主要模式有以下三大类型。

(1) 政府引导型的风险投资模式与选择 在黑龙江省老工业基地的风险投资发展过程中,政府与市场的作用不可或缺。风险投资的每一个环节都受市场经济的制约,必须按照市场经济的原则、趋势来开展风险投资活动。但由于投资的风险与收益之间存在不对应性,以及黑龙江省大中型国有或国有控

股企业在性质、规模、行业特点和发展历程上具有特殊性,因此难以吸引一般的投资者。为此,黑龙江省大中型国有或国有控股企业应采取政府引导型的风险投资模式。

政府引导型的风险投资模式是一种以政府财政资金和政策的引导、支持为前提,将具有市场竞争力和发展潜力的企业或项目作为风险投资对象来引进风险投资的模式。适于该模式的企业通常是大中型骨干企业。通过政府补助(如种子资金)、无息贷款、担保、项目支持等方式以及政府采购和税收优惠等政策引导,使企业在政府优先支持的领域内形成市场竞争力,其技术与产品通常具有良好的市场发展前景,企业发展的潜力较大。

东北老工业基地振兴战略的实施,使黑龙江省一批具有行业基础和优势的国有或国有控股的大中型老工业企业的技改项目被列入国家和地方技术改造项目中,通过所获得的项目经费支持,这部分企业的综合技术水平和市场竞争力有了较大提升,并已成为省内的骨干企业。如果它们再获得有关政策和风险投资的支持,将会进一步实现企业的全面发展。

(2) 企业集群型的风险投资模式与选择 企业集群型的风险投资模式是一种以产业链为核心,以相关企业组成的企业群为对象,集群引进风险投资的模式,它以一个或多个风险投资公司作为投资主体。目前,由于高新技术企业群已成为区域经济增长和区域创新体系的推动力量,并已成为世界各国经济增长的最重要源泉,因此,基于重点项目或产品将相关的集群企业组合来引进风险投资,对高新技术企业集群的高起点、高质量发展具有决定性意义。

随着黑龙江省哈大齐高新技术产业带建设的全面展开,高新技术企业集群的发展也将进一步加速。因此,根据哈大齐高新技术产业带的高新技术企业集群发展与产业的关联性,选择集群的某产业链上具有发展潜力和前景的一组相关企业作为风险投资对象,开展集群型风险投资活动,有利于加速风险投资的引进。这不仅为一家风险投资公司集群化大规模投资开辟了有效途径,而且也为多家风险投资公司组成投资联盟、开展面向企业群的集团化投资活动开辟了一种新的路径。

(3) 项目融资型的风险投资模式与选择 项目融资型风险投资模式是一种以某一单个项目作为投资对象,以项目本身的行业特色、技术含量、综合水平、投资风险、发展前景等方面的优势为特色的风险

投资模式。该模式主要适用于新建或改建的具有较高技术含量的项目。风险投资公司可以通过直接投资、参股、控股等多种方式,参与该项目的投资、建设与管理。

在黑龙江省老工业基地新型工业化建设中,对装备、石化、能源、食品、医药和林木加工等6大产业和哈大齐高新技术产业带的拟新建大中型工业项目,可以根据项目本身的特点,采取项目融资型的风险投资模式,利用风险投资公司雄厚的资金、市场竞争的敏感性、丰富的经营管理和风险管理经验等优势,加快新建项目的建设进度,并提高项目的运行效率。

3 黑龙江省老工业基地风险投资模式的运行策略

3.1 主动设计风险投资项目

1) 制定大中型骨干企业的高新技术化改造风险投资引进计划。为了能够及时有效地引进风险投资,加快国有或国有控股大中型骨干企业的高新技术化改造,黑龙江省政府有关部门应根据老工业基地改造战略的实施情况,结合本省主要大中型骨干企业的实际特点和发展需要,制定引入风险投资计划,定期聘请和组织各专业领域的有关专家,选择和主动设计一批具有区域特色和市场竞争力的大中型骨干企业高新技术化改造项目,并按照其计划,加大风险投资项目的对外宣传力度,为引进风险投资做好必要准备。

2) 制定高新技术企业集群产业链风险投资引进计划。为了加速哈大齐高新技术产业带的发展和建设,黑龙江省政府有关部门应根据产业带的发展规划、总体招商计划和具体实施情况,组织专家选择和主动设计一批高新技术企业集群中的重点产业链,根据重点产业链内企业的引资需要,制定企业群或项目群的风险投资引进指导计划,以引导重点产业链上企业的有效合作、协同引资、共同发展。

3) 制定新建项目风险投资引进计划。依据《东北地区振兴规划》和产业优化升级工程、企业自主创新工程、规模企业培育工程、节能减排示范工程、生产性服务业提升工程和人才高地工程,政府有关主管部门应组织一批新型工业化的重点项目源,并针对拟建的重点大中型工业项目(如哈电集团百万千瓦核电及大型风电设备、哈飞集团6吨直升机、一重集团大型铸锻件及大型轧机等重点开发项目),组织或协助项目开发单位制定引资计划,将项目风险投

资计划或资金规划作为立项的重要依据,以确保该类项目建设的有效运行。

3.2 推进风险投资主体多元化

黑龙江省老工业基地应调整风险资本筹集制度,形成以政府资金为引导、民间资本为主体、政府与民间共担风险的风险资本筹集和循环机制,并建立各主体之间相互制约的治理结构,逐步扩大风险投资的资金来源,以实现风险投资出资者结构的多元化。

1) 发挥政府财政资金对新型工业化发展的扶持作用。在黑龙江省老工业基地新型工业化进程中,政府应加大对高新技术产业的扶植,在全面落实国家和省内现有各项扶持政策的基础上,加大对国家重大项目前期经费、国家投资重大项目配套资金、高新技术产业化资金、节能专项资金、中小企业发展专项资金、应用技术与开发等专项资金的投入;对具有高成长性的高新技术企业和创新项目,实行贷款、投资、参股、委托放款等形式,用无息、低息或贴息等手段支持其产业化;可采用贷款、资金补助等方式,支持主导产业和高新技术产业的重大项目、工业园区的基础设施建设和科技创新活动,建设一批高水平的工业园区;对哈尔滨、大庆等地的国家级高新技术产业开发区要加大综合配套改革力度,将其打造成新型工业化的核心区,尤其是对具有较高知名度的石化、汽车、飞机等专业园区,应加大重点扶持力度,加快其高新技术化改造进程,以形成新型产业园区。

2) 建立和完善区域创业风险投资引导基金和风险补偿基金。在创业风险投资资金供给方面,应以政府示范性引导资金拉动全社会各类资金投资^[3]。以少量的启动资金带动大量的社会资本投入,是风险企业获得风险资本的保障,这也符合政府财政投入有限而民间闲置资金数额庞大的现实。通过引导资金引导创业风险投资机构加大对种子阶段和创建阶段的科技型中小企业(尤其是自主创新能力强的企业)和对新型工业化进程有重要影响的创新项目)的投资,积极扶持高新技术产业的发展壮大并推动相关企业上市,给资本市场注入新的活力,引导并吸引民间资本和外资对高新技术企业进行投资,以此提升企业的自主创新能力,从而实现科技的进步和产业结构的升级,促进新型工业化的发展。

风险补偿基金是政府帮助相应的风险投资企业承担部分风险而设立的,用于引导风险投资企业将资金重点投向处于种子期或初创阶段的与新型工业

化发展密切相关的创新项目及创新企业的专项基金^[4]。政府拿出一部分资金作为风险投资企业的风险补偿基金,架构相应的环境和机制,充分挖掘民间资金潜能并实施相应的引导,比政府直接参与的效果更加明显,从而有助于实现政府引导型的风险投资模式。

3) 积极引进外来风险资本。经济全球化发展使风险投资的运作进入了国际融合的时代。世界各国风险投资业的双边和多边合作已经成为一股潮流。我国《外商投资创业企业管理规定》降低了外资创投机构的市场准入门槛,使得我国的投资运营环境更加宽松,从而有利于吸引外资创投进入中国投资^[5]。外国风险资本也认识到存在于中国的潜在机会,对中国市场表现出了极大的兴趣,而且其兴趣点已不局限在一般意义上的高科技企业,它们对高成长性的传统产业也有极大的兴趣。许多海外风险投资机构纷纷进入中国市场,成为中国风险投资的主力军。黑龙江省老工业基地要逐渐营造适宜风险投资发展的氛围,以吸引东部经济发达地区的民间资本和海外资本,形成内生的风险投资和外来的风险投资相互交融的格局;对于影响外资进入的重大因素,如风险投资的税收优惠,尤其是风险投资的退出渠道等,应做突破性的改进;鼓励国外风险投资公司建立独资、合资、合作的风险投资公司或设立分公司及办事处,这不仅可以增强黑龙江省的风险投资业实力,还将为其风险投资业带来宝贵的经验。

4) 传统企业的信息化和生态化改造以及高新技术产业化项目融资。在黑龙江省老工业基地新型工业化进程中,对传统企业的信息化、生态化改造以及高新技术产业化项目,尤其是涉及关键技术改造、创新的项目和关键的高新技术创新项目,政府应组织相关专家或通过产学研合作加强这些项目的论证、战略设计和管理,特别是要加强项目的前期设计,包括商业计划书的编写,以使项目充分显示其前景,并有针对性地加强信息沟通,及时发布指南,基于项目的前景和设计进行项目融资。在未来黑龙江省新型工业化建设中,一部分项目应争取国家的专项资金支持,一部分项目可由黑龙江建立新型工业化专项资金予以支持,而大量项目应通过吸引风险资金进行融资。为了促进项目融资,黑龙江省要进一步扩大对外开放水平,大力开展产业链招商、园区配套招商和区域经济捆绑式招商,进一步提高招商质量和层次,着力引进先进制造业、高新技术产业和生产性服务业领域的大项目;吸引跨国公司、实力雄厚的中

直企业、国内行业龙头企业和大型民营企业等战略投资者来黑龙江投资,做大产业链龙头;鼓励外资企业增资扩股,建立国际化、区域化的研发、制造、营销基地,使投资主体实现多元化发展。

4 黑龙江省引入风险投资的对策

4.1 优化风险投资环境

1) 营造有利于区域吸收风险资本的环境。在新型工业化建设中,黑龙江省要完善政府的经济调节、市场监管、社会管理和公共服务等职能,充分发挥市场对资源配置的基础性作用,从以政府直接出资从事风险投资为主转向以政府间接引导民间资金从事风险投资为主,从行政干预为主转向以法律监管和行业自律为主,完善省投资总公司的政策性投融资功能,从而实现政府引导型的风险投资模式的形成。同时,政府还要加强基础设施建设,支持生态化建设,通过一系列法律、法规及政策对在风险投资过程中存在的信息不对称时的不公平竞争行为进行必要约束,建立科技资源信息和市场信息流通平台,及时向有关各方提供必要的信息支持,从而增强区域吸收与运用社会资金的能力。

2) 完善有利于风险投资的地方扶持政策。借国家实施东北老工业基地振兴战略的契机,制定一些具有区域特色的税收优惠、风险补贴和科技支持等相关政策,鼓励风险投资机构重点投资那些具有发展前景而风险较大的、但对黑龙江省新型工业化进程有关键牵动效应的改造项目和创新型企业;不断挖掘区域内风险投资的潜力,充分吸纳国内外的风险投资向黑龙江省老工业基地流动,以形成风险投资的聚集效应。

4.2 建立和完善风险投资退出机制

风险投资能够顺利地变现退出是吸引风险资本、分散投资风险、实现资本扩张的关键,也是风险投资运作成功的关键。风险投资拥有通畅的退出通道,其前提是必须存在发达的股票市场和产权市场,风险投资价值实现的主要途径也是最佳途径就是企业上市。通过风险企业的公开上市,风险企业创业家、风险投资家和投资者可获得丰厚的利润。美国是风险投资业发展最早和最成熟的国家之一,虽然其风险投资退出方式经过了几次阶段性变化,但其主要的退出方式仍为并购和 IPO^[6]。为了加快我国新型工业化的进程,黑龙江省应积极推进企业跨地区、跨行业、跨所有制的战略重组,实现资源优化配置和低成本扩张,促进各类要素向优势行业、企业集

中,培育一批主业突出、技术先进、核心竞争力强的大企业和企业集团;支持中直大企业加快合资合作与重组的步伐,促进其成为国内同行业的领军企业,参与国际产业分工。这些大企业和企业集团为风险投资的退出创造了条件,但是为了调动东北地区各投资机构和民间资本积极参与风险投资,吸引外部的风险投资,黑龙江省应注重完善创新型企业发展环境和培育方便风险投资家退出兑资的资本市场。结合黑龙江省的实际情况,应尽快建立和完善区域性的资本及产权交易市场,为区域内资本的流动创造适宜环境,解决区域内风险投资的退路问题。此外,还要考虑当前黑龙江省的市场形势和效率,积极采取除并购和 IPO 以外的其他方式来实现风险资本的退出。

4.3 完善信用环境

信用环境对确保市场经济的正常运行起着基础性、决定性的作用。在美国等发达国家,其投融资体系有一个很重要的前提,即完善的社会信用体系。在这一体系下,任何个人或企业“失信”的成本都是极其高昂的。同时,政府、银行、风险投资公司或其他投资机构和个人都可以利用信用体系来考察投资对象的资信情况,从而能有效地减少信息不对称对投融资活动的负面影响。黑龙江省须借鉴国际经验,以推动“诚信龙江”建设为基础,通过政府诚信建设促进全省社会诚信环境进一步改善,为风险投资营造良好的发展环境,为政府引导型的风险投资模式运行创造条件。此外,黑龙江省还应加强知识产权、技术创新等方面的保护,规范风险投资公司的业务范围和运作程序,在资金筹措、项目选择、知识产权和所有者权益转让等方面提供有利的利益保障。

4.4 建立和完善风险投资人才支撑体系

风险投资家作为联结资金和创新项目的枢纽,是风险投资不可或缺的重要构成要素。风险投资家是特殊人才,其不仅要具有投资方面的资本运作知识和经验,而且还要能较好地把握和预测高新技术的发展态势和应用前景,对经济技术发展方向具有敏锐的洞察力,有敢冒风险的胆识和化解风险的能力,能让风险投资的资源优化配置功能充分地发挥出来。黑龙江省风险投资的发展要求必须建立完善的风险投资人才支撑体系。因此,黑龙江省应认真落实国家的人才政策,完善人才激励机制,健全人才的考核评价办法,建立专项资金,用于资助风险投资人才的引进和奖励有突出贡献的杰出人才;此外,还应针对性地从国内外其他地区引进风险投资人

才,同时以高校培养为基础,注重与国外成熟的风险投资公司的合作,积极开展与国外风险投资机构的联合培养工作,逐步培养出优秀的复合型风险投资家,使风险投资进入良性循环。

4.5 建立和完善中介服务体系

风险投资的健康发展离不开中介机构,中介机构健全与否是衡量一国风险投资业是否发达的重要标志之一。风险投资中介机构是通过设计、创立和运用各种金融投资工具及手段,沟通和连接风险投资中的创业者和风险投资者,为风险企业的发展及风险投资公司的运作提供融资、财务、科技及法律等咨询服务的独立性中介组织机构^[7]。中介机构具备人才、经验、专业能力等方面的综合优势,可为客户提供高水平的策略性服务,实现高科技产业与金融风险资本的有效结合。近年来,黑龙江省的风险投资中介机构有了一定的发展,但它们大多功能单一、结构不健全,提供的信息服务不及时或缺乏准确性,中介机构不到位致使风险投资公司在选择风险投资项目时非常艰难。为此,黑龙江省政府应大力加强中介服务机构的建设,提高中介服务质量,营造中介机构迅速发展的环境,从而催生风险投资的迅速发展。首先,应该培育一批优秀的风险投资中介服务机构,鼓励其向专业化、规模化、国际化发展;其次,整顿和规范风险投资中介服务市场;再次,对中介服务机构实行从业资格审批。

5 结论

黑龙江省老工业基地风险投资模式的选择与运

用是新型工业化建设的重要内容。本文通过对黑龙江省老工业基地新型工业化进程中风险投资的主要领域和方向的分析,提出并设计了黑龙江省老工业基地风险投资的主要模式及运营策略,并从优化风险投资环境、完善风险投资退出机制、建立风险投资信用体系、建立和完善风险投资人才支撑体系、完善中介服务机构等方面提出了相应的对策建议。本研究旨在为黑龙江省科学选择风险投资模式、完善风险投资环境、加快新型工业化建设提供借鉴与参考。

参考文献

- [1] 黑龙江省人民政府关于印发黑龙江省国民经济和经济发展第十一个五年规划纲要的通知[J]. 黑龙江政报, 2006, (11): 13-29.
- [2] 杨颖红,李岩. 发展风险投资服务辽宁老工业基地改造与振兴[J]. 商场现代化, 2006(2): 169.
- [3] 贺亚力. 从德国和以色列的实践看政府如何引导创业风险投资市场发展[J]. 中国科技论坛, 2006(4): 134-136.
- [4] 王海涛. 我国发展风险投资事业的困境与选择[J]. 经济研究, 2006(1): 73-75.
- [5] 刘起. 风险投资的中外合作模式[J]. 经济视角, 2006(10): 77-78.
- [6] 程豹,何慧慧. 风险投资退出方式的国际比较研究[J]. 财经界, 2006(8): 94-95.
- [7] 王琳,刘江龙,郭培明. 建立风险投资中介机构服务体系的经济意义与建议[J]. 集团经济研究, 2006(10): 236-237.

Research on Venture Capital Pattern of Traditional Industrial Base in Heilongjiang

Wang Yudong, Yan Xiaohui

(School of Economics & Management, Harbin University of Science and Technology, Harbin 150080, China)

Abstract: Based on the practical requirement of new-type industrialization construction of Heilongjiang province, this paper puts forward main venture capital patterns for traditional industrial base in Heilongjiang, and discusses their operation mechanism as well as related countermeasures according to systematic analysis of venture capital field and its characteristics, the purpose of which is to give scientific reference and foundation to select the appropriate venture capital pattern for traditional industrial base in Heilongjiang and other provinces or cities.

Key words: traditional industrial base; new-type industrialization; venture capital; pattern