

创业投资发展状况及风险点分析

孙 诚

(山西省科技基金发展有限公司, 山西 太原 030006)

摘要: 随着我国经济发展水平的不断提高, 创业投资在我国的经济发展中正在扮演着越来越重要的角色。在创业投资的实际工作中, 相关的风险点也时有发生。对于创业投资机构而言, 不仅需要关注并投资有潜力的项目, 还需要注意风险的控制。本文从创业投资风险点的角度出发, 梳理了我国创业投资的发展过程, 在结合我国创业投资特点的基础上, 就相关风险点以及应对措施进行了分析。

关键词: 创业投资; 风险点; 风险控制

中图分类号: F832

文献标识码: A

DOI: 10.12230/j.issn.2095-6657.2022.33.001

1 创业投资概述

1.1 创业投资的基本概念

创业投资主要指向创业企业进行股权投资, 通过被投资企业的发展壮大, 在被投资企业发展到一定程度时, 以转让股权的方法来获得投资收益的投资方式。

1.2 创业投资的行业现状特点

(1) 创业投资对于投资项目的选择要求相对较高

创业投资对于所投资的企业有着相对较高的要求, 不仅要求企业的技术含量高, 还要求企业有较好的创新性。前者要求的是企业技术含量所形成的“护城河”, 后者要求的是企业的发展能够在市场上寻找到突破。这样在企业具备了较强生存能力的基础上, 能够通过自身技术和市场的结合, 来发掘出企业自身的成长性, 找到经济收益的增长点。

在实际操作中, 创业投资所面对的企业往往是处于初创或者成长不久的时期, 但是这样的企业具有相当好的发展潜力, 具备良好的发展前景。处于这种阶段的企业, 优势在于市场前景可期、技术及产品有一定特色; 劣势在于企业管理运作、品牌推广等方面欠缺规范性和成熟性, 甚至一些企业的经营管理者出于利益考虑, 采取一些投机取巧的办法经营企业, 反而为日后的发展留下了隐患。这种情况就要求创业投资机构对可能存在风险的投资项目进行深入地挖掘和调研, 与传统借贷融资的融资模式相比, 创业投资的企业情况的调研工作所需要花费的时间往往更多^[1]。

(2) 创业投资是高收益和高风险并存的投资形式

创业投资之所以在市场上能够得到众多机构的追捧, 很重要的一点就是因为其较强的财富增值能力。创业投资中的一个重要环节是退出。退出方式主要有股权转让、股权回购、IPO上市等, 这些退出方式的特点就是有机会产生较高的投资回报。以IPO为例, 如果企业发展出色, 得到资本市场的认可, 进入资本市场后, 在上市前所投入的股权投资是有机会翻几倍甚至几十倍的。这种情况下, 创业投资机构在一个IPO项目上获得的收益不但对于该项目而言是盈利, 而且该盈利甚至可以弥补其他多个项目的损失。

不可否认的是, 高收益总是与一定的高风险相对应。每个成长型企业在其创意确定后, 到形成生产规模, 再到创造出市场口碑, 这个过程都是逐步积累而来的。在此过程中, 企业难免会遇到行业政策变化风险、技术迭代风险、企业管理风险等。作为创业投资机构而言, 主要的投资形式是股权投资, 那么股权的投入意味着投资机构在退出前是与企业同进同退的, 企业面临的风险自然会传导到投资机构的资金风险上来。因此, 正是由于企业发展的不确定性, 才会导致创业投资机构需要面对高风险的挑战^[2]。

(3) 创业投资的模式以参股形式为主且投资时间相对较长

创业投资目前较多以参股的形式为主。在这种模式下, 投资机构是以参与管理的角色出现在项目当中的, 对于企业的经营管理决策方面不一定能够起到最终的决定作用。而创业投资

的项目企业无论是技术研发、产品生产，还是产品销售等方面都主要掌握在控股方手中。虽然控股方一般作为企业的创立者，对于企业的生存环境和发展方向有着自身的独到见解，但是创业投资进入的时间一般都是在企业发展相对初期的阶段。从投资后到退出前必然要经历相对较长的一段时间，可能是2~3年，也可能是6~8年。这段时间之内，投资的资金主要配置在了项目上，投资机构获得收益的主要方式是企业盈利后产生的分红，如果企业经营出现问题，导致亏损等情况的出现，那么就有可能造成机会成本的发生。有时候，因为市场环境的变化、产业上下游相关政策的调整等情况出现，初始考虑的资金使用方式和经营策略也会出现变化，从而导致投资机构追加投资。对于投资机构而言，如果不进行增资，就可能会使得项目夭折，已经投入的资金也难以收回。如果追加了投资，那么无疑增加了机构的投资成本。因此，创业投资本身的投资周期会相对较长^[9]。

2 我国创业投资的主要发展历程

20世纪80年代，随着我国国民经济和社会的不断发展，企业面临的资金和技术困境急需解决，在此情况下，由于国内外交流的逐步加强，很多投资理念和工具被引入了我国，比如创业投资就是在这个时期开始渐渐进入我国的经济市场。1985年，《关于科学技术体制改革的决定》提出了允许以创业投资的方式支持高新技术相关企业的发展。不久后，中国新技术创业投资公司的成立也象征着我国创业投资事业迈出了新的步伐，相同时期，地方政府也开始成立创业投资公司来支持企业的发展。

进入20世纪90年代后，创业投资得到了国家层面更多的重视。1997年，国务院组织七部委成立了“国家创业投资机制研究”小组，对创业投资进行了更高层次的研究。创业投资这一概念得到了更广泛的推广和传播，从中央到地方逐步形成了推动我国创业投资事业发展的协调一致的行动，正是这样的行动，促使国家先后出台了一系列有关政策文件，为我国创业投资事业奠定了良好的基础。

21世纪开始，创业投资行业遭遇了一些波折。随着纳斯达克在2000年下半年时开始下跌，触发了互联网泡沫的破裂，很多并不真正优质的公司纷纷倒闭。与此同时，这种情况也带动了我国互联网产业的一次洗牌，并且让我国创业投资行业也

遇到了一些困难，国内资本市场的各类股指的指数下跌明显。寄望于依托资本市场实现资本退出的创业投资公司，因资本短期内无法增值退出而陷入了困境。面对这种情况，我国政府大力推进创业投资行业发展。以2004年深交所中小企业板市场的推出为例，正是因为中小企业板主要服务的对象是高成长性、高技术型中小企业，这就为创业投资公司实现资本增值退出提供了很好的渠道，从而帮助我国创业投资逐步走出困境。2005年，国家发展改革委等十部委共同颁布了《创业投资企业管理暂行办法》，该办法就创业投资公司的组建设立和投资运行进行了相关规定，并允许政府设立创业投资引导基金。2009年，创业板市场的推出为创业投资的资本增值退出又一次提供了新的渠道，对我国创业投资公司和创业企业发展具有重大意义。

我国创业投资行业在经历了2005年至2010年的迅速发展后，自2011年开始，再次进入深度调整。为了规范和有效促进创业投资的发展，国家相继出台了系列政策文件，如《关于进一步规范试点地区股权投资企业发展和备案管理工作的通知》和《关于促进股权投资企业规范发展的通知》等。上述政策文件也为我国创业投资行业的进一步发展起到了有效的支持作用。

2014年以来，我国创业投资行业在不断发展的同时也在逐步回归理性。从行业环境来看，随着政策法规的逐步完善，行业监管力度在逐步增强，创业投资的商业环境在不断完善。在创业投资机构层面，CVC等模式的兴起让更多专业领域内的实业企业等参与到创业投资中来，产业投资等方向的聚焦也让创业投资机构的专业性逐渐增强。我国创业投资的发展整体正走在良性发展的轨道上，如表1所示。

表1 2014-2021年私募股权、创业投资基金管理人存量统计表

时间	私募股权、创业投资基金管理人存量(单位:家)
2014	3366
2015	13241
2016	9540
2017	13200
2018	14683
2019	14882
2020	14986
2021	15012

数据来源:中国证券投资基金业协会官方网站

3 加强创业投资风险控制必要性

3.1 加强创业投资风险控制有助于提升资金安全性

创业投资的主要构成部分就是资金增资活动，资金增资的一个重要前提就是资金的安全性。这里的安全性主要有两个层面的含义，一是资金的用途能够按照融资时所计划的那样进行落实，二是投入的资金能够安全退出并产生收益。虽然对于创业投资而言，风险是行业本身要面对的现实问题并且难以完全回避，但这并不意味着资金安全风险就是完全难以控制的。以私募基金为例，基金管理人不能保证所有的投资项目都产生可观的盈利，但是如果在资金的安全性上有所作为，对于基金管理人能力而言也是一种肯定^[4]。

3.2 加强创业投资风险控制有助于被投资企业良性发展

创业投资的风险控制从投资机构的角度来看，是围绕资金安全展开的，从被投资企业发展的角度来看，创业投资风险控制在实施的过程中也是对企业规范有效管理以及发展战略推进的一种帮助。对于创业投资而言，很多时候风险点的暴露和被投资企业的运营有很大关系。被投资企业在引入投资机构之前相对容易在运营规范等方面有不注意的地方，经营时容易被一些急功近利的思想干扰，从而导致决策出现问题。投资机构为了更好地控制风险，在遇到相关问题时，会利用本身的专业能力来为企业的决策提供帮助，在有助于保护资金安全的同时也让被投资企业尽可能避免犯不必要的错误，进而推动了企业更加良性地发展。被投资企业的良性发展往往是投资获得成功的重要条件之一，这样也能从长远上增加了投资机构获得投资收益的可能性。

4 目前创业投资发展面临的风险点

4.1 投资机构对于企业信息了解和掌控能力会受到影响

在创业投资行业中，所面对的企业主要是非上市企业。不同于上市企业会根据法律规定按时披露包括经审计过的财务信息在内的经营情况报告，非上市的企业在信息披露这一方面的工作并没有明确被法律要求。对于创业投资的投资人而言，在实际投资工作中，特别是投后管理中，如何及时获取信息是一个不容忽视的问题。在投后管理中，较为常见的是投后的现场管理以及股东会、董事会、监事会的召开等，这些管理的方式方法可以对被投资企业的投后经营情况有所了解 and 约束，但是需要注意的是，目前创业投资的投资方对被投资企业的投资主

要是以参股的形式进行。与控股的模式相比，投资机构在管理话语权的方面受到了一定的天然制约。此外，被投资企业的日常经营管理基本掌握在控股股东手中，而此类控股股东一般情况下都是被投资企业的创立者，企业的经营管理团队从生产环节到销售环节、人力资源环节再到财务环节等各环节的核心人员基本都是创立者合作时间较长的人员。在这种情况下，投资机构面临着信息了解和掌控问题。例如在资金用途方面，被投资企业在融资时提供的关键信息包括资金用途，资金用途往往也是投资机构在尽职调查时候考虑的主要因素之一，因为它关系到所投资项目的运行可能性乃至运行成功性。被投资企业没有严格按照约定用途使用资金，容易成为项目发生风险的导火索。

考虑到投资方的参股情况，投资机构一般情况下不容易第一时间掌握被投资企业的资金走向。即便投资机构可以对被投资企业进行情况了解，但是一方面投资企业的配合效果可能不佳，另一方面部分被投资企业会通过关联公司造假，将资金按照规定用途投向指定的公司，之后再转账到被投资企业或者第三方的企业，这就需要投资机构了解资金用途时不仅要查资金的第一手走向，还要扩大监控的范围^[5]。

4.2 投资机构对于企业经营决策的影响力存在一定局限性

创业投资机构在投资完成后，后期的投后管理中会参与经营管理决策。对于参股为主的投资机构而言，通过股东会、董事会、监事会来进行决策管理的路径有一定效果。但是无论从宏观层面还是从具体层面都存在一定局限性。

宏观层面而言，以投资退出为例，创业投资的退出方式一般有被投资企业的IPO上市、被投资企业被并购、投资机构的股权转让、破产清算等。其中以企业发展的并购为例，这是关系到企业生存发展的重要问题。当被投资企业发展到一定程度时，其所具备的价值也会发生变化，在其所在细分领域的运作也达到了相当的深度。在此情况下该领域所处产业链内的大型企业不排除会有并购该被投企业的可能。因为对于大型企业而言，具备了相对能够整合行业产业链的能力，并购产业链细分领域“小而美”的企业是一种发展策略。对于被投资企业而言，被并购也是一次股份变现的过程。因为只要涉及并购就会有估值，有估值就会产生价格，此时对于投资机构而言可能是一次很好的退出机会。然而，如果控股股东对于企业的未来发展存

在不一样的看法，比如坚持要等到 IPO 上市，那么这个时候的分歧就会引发股东之间的博弈。股东会、董事会、监事会的存在虽然能够给予投资方表达看法的机会，但是由于表决权的限制，投资方的观点有可能会无法获得通过，那么等企业进入 IPO 的流程仍需时日，如若市场在此期间发生了变化，IPO 的预期受到影响，投资人想要理想地退出恐怕就没有那么容易了^[6]。

4.3 投资团队自身存在现金流风险

对于投资机构而言，投资项目的直接目的是产生经济收益，这也关系到团队的生存和发展。比如基金管理人，募资之后进入投资阶段，按照协议可以获得基金管理费，但前提是账户里有足够的现金才能兑现团队的收益。在项目投资的过程中，如果项目盈利，但是被投资企业并没有及时按年度进行分红，没有分红意味着没有现金流，这对于管理团队而言，其维持团队成员生存的资金可能会受到影响。

5 创业投资行业风险点应对分析

5.1 投资机构需及时关注行业发展的动态

创业投资过程中对于行业的关注需要摆在一个尤为突出的位置，行业意味着赛道，是被投资项目赖以生存的生态环境。研究行业可以更好地了解被投资企业所处行业的发展动态，也可以了解被投资企业的竞争对手。创业投资一般是从行业整体再到企业自身的分析，行业研究的作用在于反映了行业本身所处的发展阶段。投资机构通过分析行业，找到影响行业发展的各种因素并进行判断，在此基础上预测行业的未来发展趋势，判断该行业的投资价值和未来前景。行业研究不仅可以为投资机构提供决策依据，同时也可对被投资企业自身提供更加清楚的认识，明确未来发展的方向。综合而言，行业分析的基本逻辑在于要在有前景的赛道挑选好的公司，这样投资成功的概率会相对更大。

时代在不停进步，行业赛道也在不断改变。投资机构在投资企业进行尽职调查的过程中对于行业自然有着专门的分析，投资完成进入投后管理，投资机构对于行业的跟踪则是需要做到实处，虽然对于创业投资而言，不会把企业的股份持有到较长的时间，但是行业的变化几乎可以说是瞬息万变，对于行业的关注不能有丝毫放松。这个直接关系到对于被投资企业发展方向思考以及退出策略和时机的选择。因此，投资机构对于行业的分析不仅在投资前进行投入，在投后管理中更要放在一

个重要的位置^[7]。

5.2 投资机构在项目投资中的角色定位可以有所转变

传统的创业投资运作中，投资机构的角色定位主要是财务投资者，整体上大部分的项目投资都是以参股的形式进行运作的。这样的角色定位下，经过多年的市场运行，前文所述的风险点逐步显现了出来。在这种情况下，角色定位是投资机构需要考虑的问题。结合目前已有的探索，投资机构可以考虑转变角色，将自己从参股者的角色转换为经营者的角色。

具体而言，在投资业务的运行中，投资机构需要做的就是围绕项目筛选、项目投资、项目建设、项目运营几个方面展开。第一，在项目筛选方面，投资机构要在做好行业调研和财务预算的基础上对项目进行精选；第二，项目选定之后，投资机构可以引入战略投资合作者，或者以基金管理人的身份募资成立基金，对项目进行投资；第三，项目建设的实施可根据市场需求和项目规划，从实际需要出发聘请第三方帮助完成建设，比如所筛选的项目需要基础设施建设，则可以聘请建设行业内丰富经验的机构进行对应工作，从而使得项目建设能够平稳有序推进，并在质量上有一定的保证；第四，项目运营方面，经营管理团队的搭建可以由投资方聘请职业经理人等来完成，项目的重要决策由投资方来决定，日常工作和项目落实等可以由职业经理人团队完成。

这种经营者角色需要注意以下两个方面：一方面，投资机构面对的项目数量相对较多，经营者角色下所投资的项目会从较早期开始启动，甚至是概念阶段就会介入，因此对于经营者角色下的项目方向尤为需要精挑细选。和以往相比，以控股经营模式为投资方式的项目数量会有所增多，但是考虑到此方式下的资金量需求，投资方需要相对严格控制项目的数量，精细化的运作要求将成为投资运作的主要方向。另一方面，项目筛选到投资乃至后期的运营，对于团队的能力要求比以往要高出很多，因为投资的资金集中度相对以往要高，项目的成败对于资金的安全乃至机构的生存都会产生影响，这就要求投资机构在项目团队的组建上除了金融、财务、法律人才外，项目所在行业内的专业人才配置要摆在更加突出的位置。

此种模式下的优点也是显而易见的。正是由于经营者角色下的投资机构把项目运作发展的控制权掌握在手里，当项目年度经营出现盈利时，就可以及时决定适度的分红，这样帮助投

资机构获得了维持运营的现金流。对于承担基金管理人角色的机构而言，至少管理费能够及时得到兑现。此外，经营者角色下的投资机构对于企业日常经营的掌控力大大增强，这样可以打通从企业运营到财务统计等各个方面的信息渠道，可以在第一时间掌握企业的发展动向，做出科学的决策，从而避免信息不对称的问题的出现。最后，从项目建设到项目运营等各个环节来看，投资机构可以结合市场的发展状况以及企业的运行节奏来决定何时退出。对于投资机构而言，退出是实现投资增值的关键环节。因此，投资机构的角色定位可以考虑作为应对投资风险点的一种方法。

5.3 投资机构可有效拓展业务领域

传统模式下，投资机构基本都是投资业务和项目收益来获得维持经营和保证生存的资金。对于投资机构而言，项目产生收益和作为基金管理人收取的基金管理费以及超额收益是工作的主要追求目标。但是不可否认，创业投资行业所面对的最大特点就是不确定性。创业投资行业经过这些年的发展，行业的竞争也在逐步激烈，投资机构的生存现金流问题也越来越成为机构所要面对的重要问题。

创业投资机构因其对于投资工作和投资市场的多年参与和研究，多少都有了一定的市场积累和行业积淀。对于有专门团队深耕于某些领域如医药、人工智能、新能源等赛道的机构而言，甚至可以说是相应专业领域达到一定专业水准的机构。对于投资机构而言，在专注于具体项目和基金的同时，可以考虑将咨询服务真正地做起来^[8]。

在资本市场，说到咨询乃至中介服务，大众首先想到的都是以券商为代表的专业机构。这些机构服务的对象普遍以准上市企业为主，所选取的项目体量都比较大。因此，这类型的投资服务业务基本上已经占据了大量的券商工作资源。然而在实际的市场运作中，大量专业类型的中小体量的非上市企业对于融资的需求是十分旺盛的。虽然很多企业都会去进行路演来融资，但是存在一种现象是大量的企业并不很善于出具一份真正标准和有含金量的商业计划书，在路演时所表达的信息点也很难抓住投资者的注意力。

此外，对于很多自然人投资者而言，其所具有的资金量也是不小的，但受限没有从事相关行业，即便通过媒体等渠道了解到行业赛道的前景可观，也无法有效做出判断，从而陷入

了选错企业或者错过风口的境地。创业投资机构在这个时候就可以将自身积累的优势体现出来。一方面，创业投资机构作为投资者的角色多年，了解投资者所在的立场下需要了解到的信息关键点；另一方面，创业投资机构对于项目推介所要提供的标准化资料有着更加规范的制作流程，其所出具的融资相关资料也更加具有专业性。因此，投资机构可以通过咨询服务的形式来拓展自己的业务渠道，争取更多的收益来源。具体的方式就是充当好项目方和投资者之间的桥梁，通过帮助资金方调研和推介企业的方式获取收益。

例如，有的资金方需要股权投资某家企业，但其是做实业出身，对于投资业务本身相对陌生。此时，投资机构可以帮助该资金方对该企业进行尽职调查，出具相关报告，从而使资金方对该笔投资做出科学的决策。此外，对于有融资需求的企业，投资机构可以在进行尽职调查后，帮助其准备融资所需的路演资料，并辅助其寻找有意向的投资者。投资机构还可以通过自己的投资咨询服务来拓展自己的收入来源，从而降低投资机构团队的生存风险。

5.4 投资机构的分工模式要跟业务发展的步伐

投资机构的运作中分工模式的建设比较重要，直接关系到投资运作风险的应对处理。团队的作用毋庸置疑，但是将专业性的人才聚集起来后不意味着团队建设就完成了，专业领域人才、会计人才、金融人才、法律人才等各个方向的人才本身的技能分工只是一个整体的配置状态。更多的时候要有制度来约束和激励团队，才能将团队的作用最大限度地发挥出来。这就要求在明确分工、奖惩机制等多方面进行规范化和不断更新，以适应市场运作对团队管理的要求。

以投资业务的流程为例，在不少的机构中，投资团队完成项目的尽职调查和投资，之后也做投后管理，最终等退出后获得盈利。这个流程看起来合情合理，但是细细推敲起来仍有需要改进的地方。一方面，项目团队从始至终都在项目上进行全盘负责，但是项目从投资到退出的时间可能会超过一年，因此年度考核的过程中会难免以项目通过投资委员会投资完成作为一定的考核标准，为了完成考核任务，投资团队不排除为了完成任务而掩盖项目的一些问题，这样就为项目风险埋下了隐患。另一方面，投资团队全面负责，对于团队的精力而言也是一种挑战。目前创业投资市场对于投后管理的重视程度在不断提高。

因此，投资团队和投后管理团队的业务分工制度建设也有必要逐步形成。投资团队主要完成的是项目投资前的工作，投后管理团队主要完成的是投后管理和退出的相关工作，甚至投后管理团队可以向前参与，辅助投资团队做好投资布局的工作。

此外，投后管理团队可以专注于项目的管理和增值服务。对于被投资企业而言，资金支持是一种支持，相关的增值服务如组织管理的规范性、行业资源的对接等都是被投资企业希望从投资机构那里得到的支持。如果在这些方面能够有所加强，也会在被投资企业那里获得较好的口碑，从而有可能通过被投资企业获得更多的优质项目源。因此，投资机构的考核制度方面可以把投后管理的考核纳入进去，这样对投后管理的团队也会有一种奖惩和激励。

由此可见，如何更有效地通过分工模式的完善来提升投资项目的工作质量是投资机构应对业务风险点的重要考虑因素。

5.5 投资机构的风险管理知识要不断更新

创业投资本身就是一个学习性很强的行业，业务工作对于学习能力的反馈要求也是相对较高。投资机构面对风险点的应对措施如果要落实到位，还是要从人本身出发。这就要求团队成员要有不断学习的意识和能力。行业发展和投资业务涉及的专业知识本身都是不断发展变化着的，投资机构团队在业务实践的过程中还是需要能够保持学习的热情和动力。因此，团队的学习能力强弱也在很大程度上能够影响团队的发展，甚至可以决定机构在行业内能够走多远。

目前的风险管理行业从国际到国内都逐步形成了专业化的知识体系和更为丰富的实际案例，因此对于投资机构而言，学习的方向也是可以明确的。一方面以考促学，通过奖励员工的方式，鼓励员工参与相关证书考试或者培训考试，因为考试是一种能够让人高效获取知识的方法；另一方面，对有关创业投资业务以及风险管理业务方向的交流学习、论坛讲学等方面多加关注，尽可能拓展团队的社交面，这样就可以在获取同行先进经验的同时，有机会获得更多的项目机会。通过学习和交流，不断更新团队的创业投资业务能力以及风险管理意识能力，有助于将风险点的控制落到实处。

6 结语

经过多年的发展，创业投资已经成为我国经济发展的重要组成部分。在该行业竞争日趋激烈的背景下，投资机构在所投资企业项目的信息掌握有效性不足、项目退出时机把握能力受限等风险点渐渐显现。为了应对这些风险点，投资机构可以先从行业赛道出发，通过对被投资企业所在的行业进行分析来从宏观角度对风险进行控制。之后，在实际操作层面，一方面在选择合适项目的基础上做好从单纯财务投资者向项目经营者的角色进行适度转换，进而更好地掌握企业运营信息并及时有效做出退出等重大决策；另一方面，投资机构也可以考虑利用自身的专业优势发掘业务渠道。同时，做好投资机构团队的分工以及团队风险控制相关学习工作。综合而言，随着创业投资行业的发展，对其风险点的不断控制是推动投资机构逐步发展的重要工作。

参考文献：

- [1] 王斌. 风险投资学 [M]. 北京：清华大学出版社，2019.
- [2] 徐枫，高成亮. 风险投资运作（第3版）[M]. 北京：首都经济贸易大学出版社，2020.
- [3] 赵春颖. 创业投资的风险分析和策略研究 [J]. 投资与创业，2021，(06)：37-39.
- [4] 徐冰洁. 企业风险投资管理过程中面临的常见问题和对策研究 [J]. 商场现代化，2021，(14)：149-151.
- [5] 刘利明. 浅谈国有企业投资风险管理 [J]. 财经界，2022，(06)：65-67.
- [6] 张秀珍. 论风险投资阶段性特征及风险管理策略 [J]. 商场现代化，2017，(03)：235-236.
- [7] 李鹏程. 创业投资企业的财务风险管理现状及对策研究——以九鼎投资为例 [J]. 中国市场，2020，(12)：81-82.
- [8] 陈宇轩，陈嘉，常诚. 政府引导基金对地区产业的影响研究 [J]. 中国商论，2022，(07)：138-142.

作者简介：孙诚（1986-），男，山西太原人，硕士研究生，主要从事投资管理、经济研究。