

# 日本第一家风投公司的消殆

培育型VC的经营理念与组织体制不一致，被视为KED清算的主要原因之一。日本第一家风险资本就这样消亡了。

文/富永隆介

**第**一家日本风险投资公司是京都企业发展公司（KED）于1972年11月在京都成立。仅仅七年之后，它在1979年8月被解散。

1971年秋天，京都经济同友会的会员访问美国波士顿。目的是视察古都波士顿的复兴情况。波士顿是一座古老的城市，正因如此被纽约等新兴城市赶超，经济一直停滞不前。为了打破这个僵局，波士顿试图培育新的产业。京都经济同友会关注的正是这一点，这恐怕是第一个关注创业企业的考察团。

我们不能忽略当时京都经济界为何对波士顿的高度关注。因为波士顿和京都的共同点有：具有悠久的历史、拥有多所名牌大学、有许多中小企业自古以来就存在等。

京都经济同友会出发前也讨论了关于新兴产业的培养。当时，京都企业界共同出资的“京都产业开发中心”计划构建一个具有经营顾问，人力支援等“照顾”的机构。考察团要求的并不是成立一个单纯的投资机构，而是包括投资在内的综合性服务机构。考察团对波士顿的4家风险投资企业进行了为期6天的考察。

他们在波士顿见识到了ARD（美国研究开发公司）。它是第一家公开交易的、封闭型的投资公司，并有职业金融家管理。京

都经济同友会第一次了解了美国风险投资公司商业投资公司投资的情况。此后，以培养人才为目标的日本第一个民间VC在京都地区诞生——KED在京都经济同友会主导下成立。

KED拥有3亿日元债券资本，股东以京都经济同友会的会员企业为中心，包括立石电机，京都银行，京都金库，京都中央金库，京都证券交易所等各界企业。

考察团团长、京都经济同友会代表小谷隆一（伊势藤工业总经理）是在KED设立方面的领头人物，立石电机创始人立石一真被指定为KED第一任社长。

KED投资的第一个公司是竹中工程公司，主要以安全系统制造为主。竹中工程公司每年向KED支付2成分红。很快，KED投资的企业多了起来。当时投资界流传一句话：“从KED公司得到贷款之后就有了信用。”

然而，KED的失败也很快到来。1975年KED投资一家叫千曲制作所的轻型车制动制造公司，但在投资几个月后（1976年3月），该企业就破产了。

这次失败以后，立石一真开始把投资重点转移到京都当地最有优势的传统技术产业上。为应对这一路线的变更，1976年KED又投资了志野陶石这一传统陶艺公

司。但不幸的是，志野陶石不久也破产了，KED的投资并没有得到任何回报。

因为没能得到好的投资项目，KED在1976年以后几乎停止了所有活动。究其原因，对于京都的商业人士来说，他们对上市不感兴趣，所以你可以想象KED当时的销售立场是不被理解的。此外，KED的投资中制造业较多，被投资对象也不愿泄漏技术信息。但更大的难关是几次失败后，相关人员的热情冷却。京都金库就直接放话“京都金库以后与风险融资投资保持距离”。

KED是由多数股东组成的集体协议制，42家公司，包括当地公司、金融机构和京都证券交易所。与之形成鲜明对比的是，美国的风投由少数个人和金融机构组成。

美国ARD成功的原因之一，是因为它是由少数精英组成的组织。各投资负责人对一个企业进行彻底负责，是少数精锐主导的组织运营。不难想象，KED的员工不具备根据投资企业的经营环境随机应变、有效进行培训的体制与能力。

培育型VC的经营理念与组织体制不一致，被视为KED清算的主要原因之一。日本第一家风险资本就这样消亡了。