

学校编码: 10384
学号: 15720101151859

分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

台湾创业投资发展研究及其对大陆的启示

Research on VC in Taiwan and Its Inspiration to China

Mainland

何娟娟

指导教师姓名: 庄宗明 教授

专业名称: 世界经济

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩时间: 2013 年 5 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（两岸金融合作与中小企业融资研究）课题（组）的研究成果，获得（两岸金融合作与中小企业融资研究）课题（组）经费或实验室的资助，在（厦门大学两岸金融研究中心）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

台湾自 1983 年从美国引入创业投资行业，先后经历了 80 年代中期到 90 年代中期的探索阶段和 90 年代中后期的快速发展阶段。到 90 年代末，台湾已成为与美国、以色列并列的全球创业投资行业最发达的三个地区之一。在此期间，创业投资充分发挥了促进岛内产业结构升级的作用，为台湾经济的发展作出了巨大贡献。然而，2000 年台湾取消了对创业投资的专项税收优惠政策，同时由于岛内产业结构调整以及全球经济不景气等原因，台湾创业投资的发展遭受到前所未有的挑战，募资规模和投资规模明显减小，投资结构的不合理之处也越来越凸显，同时投资绩效较 90 年代中后期大幅度下滑。

本文首先从法律环境、税收政策、退出机制以及政府引导基金四个方面，对台湾创业投资的发展环境进行了论述，并对成熟期和调整期的规模、绩效和结构进行了研究和比较。同时，本文还对美国和以色列两国创业投资的发展经验进行了研究，并与台湾的发展情况进行了比较和分析，试图找出近年来台湾创业投资发展受阻的原因。最后，在研究台湾创业投资发展的基础上，本文对当前大陆创业投资行业发展中的外部制约因素进行了分析，并结合台湾创业投资发展过程中的经验和教训，针对大陆创业投资的发展提出了改善外部制约因素的政策建议。

关键词：台湾；创业投资；大陆

Abstract

Taiwan introduced venture capital industry from the U.S. in 1983, and has gone through the exploratory stage from mid-1980s to mid-1990s and rapid development stage in the late 1990s. In the late 1990s, Taiwan has become one of the top three development regions with the U.S. and Israel in venture capital industry. During these periods, venture capital industry has made great contribution to Taiwan economy. However, owing to the cancellation of special tax incentives for venture capital industry in 2000, the adjustment of industrial structure and the fading of global economy, venture capital industry in Taiwan suffered unprecedented challenges. Funding scale and investment scale reduced significantly, irrational investment structure became more and more prominent and investment performance declined significantly compared to the late 1990s.

The paper analyzed the development of Taiwan venture capital industry from four aspects including legal system, tax policies, exit mechanism and government guidance and analyzed the changes between the mature period and adjustment period of venture capital scale, performance and structure in Taiwan. At the same time, the paper reviewed the experience of the venture capital in the U.S. and Israel, and made the comparison to Taiwan in their scale and structure, trying to figure out the reasons for the delays in the development of Taiwan venture capital in recent years and proposing policy recommendations. Finally, at the basis of analyzing the development of Taiwan venture capital, the paper also analyzed the external constraints of the venture capital in China mainland, and then combined with the experiences and lessons learned in the development of venture capital in Taiwan, put forward policy recommendations for the development of venture capital in China mainland.

Key words: Taiwan; Venture capital; China mainland

目录

引言	1
第一节 研究背景和意义	1
第二节 理论基础和文献综述	2
第三节 研究方法和研究内容	8
第四节 主要贡献	9
第一章 台湾创业投资发展与现状	10
第一节 台湾创业投资发展历程	10
第二节 台湾创业投资运作模式	11
第二章 台湾创业投资发展环境分析	13
第一节 台湾创业投资的法律环境	13
第二节 台湾创业投资的税收政策	16
第三节 台湾创业投资的退出渠道	18
第四节 台湾政府引导基金运营	23
第三章 台湾创业投资规模、绩效和结构变化分析	27
第一节 创业投资规模变化分析	27
第二节 创业投资绩效变化分析	31
第三节 创业投资结构变化分析	34
第四章 美国、以色列与台湾创业投资比较	38
第一节 美国创业投资发展经验	38
第二节 以色列创业投资发展经验	40
第三节 台湾创业投资与美国、以色列比较	43
第五章 台湾创业投资存在的问题分析	48
第一节 台湾创业投资存在的问题	48
第二节 台湾创业投资存在问题的原因分析	49
第六章 台湾创业投资发展对大陆的启示	57
第一节 大陆创业投资发展与现状	57

第二节 制约大陆创业投资发展的外部因素分析	58
第三节 台湾创业投资发展对大陆的启示	61
第七章 结论与展望.....	65
第一节 主要结论	65
第二节 未来的研究方向	66
参考文献.....	67
致 谢	71

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Introduction.....	1
Section1 Research backgrounds and meanings.....	1
Section2 Theory basis and literature review.....	2
Section3 Research methods and research contents.....	8
Section4 Main contribution.....	9
Chapter1 Development and status of venture capital in Taiwan.....	10
Section1 Development of venture capital in Taiwan.....	10
Section2 Operating mode of venture capital in Taiwan.....	11
Chapter2 Analysis of external environment of VC in Taiwan.....	13
Section1 Legal environment of venture capital in Taiwan.....	13
Section2 Tax policies of venture capital in Taiwan.....	16
Section3 Exit channels of venture capital in Taiwan.....	18
Section4 Operations of government guidance Funds in Taiwan.....	23
Chapter3 Analysis of changes in scale, structure and performance of VC in Taiwan.....	27
Section1 Scale analysis of venture capital.....	27
Section2 Performance analysis of venture capital	31
Section3 Investment structure analysis of venture capital	34
Chapter4 Comparison of VC between the U.S., Israel and Taiwan.....	38
Section1 Experience of venture capital in the U.S.....	38
Section2 Experience of venture capital in the Israel.....	40
Section3 Comparison of VC between the U.S., Israel and Taiwan.....	43
Chapter5 Analysis of deficiency of VC in Taiwan.....	48
Section1 Deficiency of venture capital in Taiwan.....	48
Section2 Reasons of deficiency of VC in Taiwan.....	49

Chapter6 Inspiration of VC development in Taiwan to China mainland.....	57
Section1 Development and status of venture capital in China mainland.....	57
Section2 External constraints of venture capital in China mainland.....	58
Section3 Inspiration of VC development in Taiwan to China mainland.....	61
Chapter7 Conclusions and outlooks.....	65
Section1 Main conclusions of the paper.....	65
Section2 Outlooks for future study.....	66
References.....	67
Acknowledgements.....	71

引言

第一节 研究背景和意义

创业投资是中小企业融资的常见方式。美国、以色列和英国等发达国家都拥有成熟的创业投资体系，很多发展中国家和新兴工业国家也竞相建立创业投资公司，以支持中小企业发展。由于高新科技行业的中小企业具有潜在的高收益，创业投资对其尤为青睐，很多国家和地区在对创业投资的政策引导上也偏向高新科技产业。由于高新科技技术更新迅速、行业竞争激烈，不易从传统渠道融资，因此创业投资日渐成为其融资最主要的途径之一。在高新科技企业的成长过程中，创业投资不仅能提供大量资金，还可以为后续经营管理提供辅导建议。

20 世纪 80 年代以来，创业投资为我国台湾地区高新科技产业提供了大量资金。自 1982 年台湾从美国引入创业投资制度，并辅以一系列鼓励性政策，包括税收优惠和资金支持，同时还辅以其他发达国家的管理技术和专业经验，经过三十年的探索和积累，台湾的创业投资行业已经从模仿走向了创新，在投资收益和产业推动上都取得了可喜成绩，一度与美国、以色列并列成为全球创业投资行业最发达的三个地区。然而，经历了 90 年代中后期的快速发展后，台湾创业投资行业的发展出现趋缓迹象，1996~2000 年平均每年的投资金额为 216.80 亿新台币，而 2001~2011 年平均每年的投资金额仅为 131.82 亿新台币，比 1996~2000 年下降了近 40%。

大陆创业投资几乎与台湾同时起步。然而，由于长期受计划经济体制的影响以及缺乏投资意识，创业投资的发展一度处于停滞阶段，直到 90 年代初期才开始真正发展。但由于市场机制不完善、退出机制不畅通以及行政过度干预等原因，大陆创业投资仍处于艰难的摸索阶段。进入 21 世纪后，随着股权分置改革的推进以及资本市场的建立，大陆创业投资进入了快速发展阶段。2009 年创业板正式启动，为创业投资提供了新的退出渠道，极大地推动了创业投资的发展。但是，在经历了近几年的粗放式发展之后，大陆创业投资行业的一些问题逐渐显现。法律环境不完善、税收政策难以落实、政府引导基金运行不规范等因素都制约着大陆创业投资的发展。

本文试图通过回顾台湾创业投资发展的历程和现状,分析其发展模式和特点,与美国、以色列等发达国家进行比较,探索导致台湾地区创业投资行业发展受阻的原因,在总结台湾成功经验和挫折教训的同时,本文还分析了当前大陆创业投资发展中的外部制约因素,并对此提出了相关的政策建议。

第二节 理论基础和文献综述

一、创业投资基本理论

(一) 创业投资的定义

Kelly 等(1971)认为,创业投资是将资金投资于证券分析师认定的高风险但具有成长潜力的企业,等到企业股权增值后,予以变现获取资本利得。Rubel(1972)认为,创业投资是对尚未具有公开上市资格的小型企 业,提供所需的资金融通,包括创办、成长等各阶段的融通,且不以取得经营权为目的。Dominguez(1974)则认为,创业投资是将资金直接投资在新创的风险性公司或科技导向企业,虽然风险较高,但可获取股利或资本利得的巨额报酬。Riggs(1979)则认为创业投资家对其投资企业,并没有长期持有股权的目的,而是在被投资企业有相当发展后,将股权出售,以所得之资本利得,再进行下一次创业投资。Pratt(1982)则认为,创业投资对迅速成长的中小企业提供资金融通,应包括上市之前各阶段的种子资金(Seed money)、开办资金(Start up capital)与扩展资金(Expansion capital);此外,在上市之后,运用其操作经验,提供稳健与支持性的投资。Lorenz(1985)认为创业投资是一种长期投资,投资对象包括小型私人公司和未上市公司,投资目的以获得资本利得为主。

综合以上各位学者的观点,可得出以下结论:创业投资是由具有专业投资能力的创业投资团队,协助具有专门技术或新创意但缺乏资金的创业家创业,同时承担创业的高风险,并以其拥有的专业知识、管理经验以及社会网络关系协助创业家后续经营,使被投资企业能够健康、迅速地成长。在被投资企业经营成功后,创业投资家收回资金,获取收益,并投资于另一企业。

(二) 创业投资的过程

Tyebjee 和 Bruno(1984)对美国的创业投资公司进行了电话调查,第一次提出将创业投资的过程分为5个步骤,包括收集项目、筛选项目、评估项目、构

建合作协议和投资后管理。其中收集项目包括三条途径，一是通过商业伙伴、朋友或其他组织直接推荐给创业投资公司，美国有 65% 的项目选择该途径；二是通过中间人将创业投资公司和潜在的企业撮合，并谈判协商最终达成协议，美国大约有 15% 选择该途径；三是通过网络、会议、研讨会等其他途径寻找合适的配对。筛选项目是指创业投资公司根据一些较宽泛的标准和限制（如地区、行业、技术、产品、市场前景、资金规模、投资阶段等），从初始收集的项目中初次筛选出符合条件的项目。评估项目是指利用客观的评价系统，对初次筛选后的项目进行更详细的分析，通常还要求企业提供商业计划书，以便创业投资公司对风险和收益进行全面权衡，作出最终决定。一旦项目通过第三个步骤，创业投资公司就开始和企业家对价格、参与方式以及投资规模进行协商，若达成共识，就签订合同，这就是第四步构建合作协议。第五步投资后管理是指合同签订后，创业投资公司为被投资企业提供咨询服务以及其他参与管理的活动。Fried 和 Hisrich（1994）对上述观点进行了修正，认为创业投资过程可以分为 6 个步骤，即项目收集、公司层面筛选、广义筛选、第一阶段评估、第二阶段评估以及关闭阶段（包括构建协议和谈判）。我国不少学者（如刘曼红（1998）、王益和许小松（1999）、陈德棉和蔡丽（2002）等）也有对创业投资过程进行研究，但大多是对国外研究的概括和总结，没有特别创新。

本文认为，创业投资的过程可大致分为以下四个阶段：第一，选择阶段。该阶段包括投资项目的寻找、筛选及评估等步骤；第二，协商阶段。该阶段包括投资项目的议价、条件谈判及投资协议书的达成；第三，辅助阶段。该阶段包括对投资项目的资金融通和经营管理；第四，资金回收阶段。该阶段包括辅导投资项目的股票上市（柜）^①，或处理被投资企业与其他企业合并与吸收，甚至卖出表现欠佳企业。对于营运状况良好、财务结构健全和具有发展潜力的投资项目，创业投资公司在协助其上市（柜）后，将通过出让其所拥有的股份，获取高额资本利得。另外，对于成长潜力良好，但是营运状况和财务结构不符合上市（柜）规定标准的投资项目，可安排其他企业并购。最后，对于发展前景欠佳的投资项目，创业投资公司则将予以变卖淘汰，以减少损失。

^① 企业在台湾证券柜台买卖中心挂牌称之为“上柜”。

二、创业投资的政府支持理论研究

（一）创业投资与市场失灵

由以上对创业投资基础理论的阐述可以发现，与一般产业相比，创业投资具有信息不对称程度高、双重委托代理关系、市场不完全等特征，导致创业投资行业的市场失灵现象比较严重。在创业投资行业中，存在投资者与创投公司、创投公司与被投资企业的双重委托代理关系，这就必然面临逆向选择和道德风险问题，从而造成市场效率下降。Schilder（2006）认为创业投资的市场失灵主要体现在两个方面：一是资金供给不足，投资者、创投公司以及创业者三者之间的双重委托代理关系和道德风险问题会导致募资困难；二是交易成本较大，创业投资对创业家的素质和投资项目的市场潜力要求较高，但初创期企业往往缺乏这方面的有力证据，而高风险特性则使两者之间难以形成正常的市场供求机制。Brander 和 Hellman（2010）认为被投资企业的不稳定性以及由此导致的市场不对称加重了逆向选择和道德风险问题。创投公司的调查和评估以及投资后管理并不能解决问题。另外，Gompers 等（2005）还指出技术创新的外部性也会加剧创业投资行业的市场失灵。他们指出，创投公司的投资目标主要是高新科技企业，但是技术创新的外部性会使创业企业缺乏技术研发的积极性，因为创业企业可以通过模仿或抄袭其他公司的技术成果来获得技术。

（二）政府对创业投资的干预

很多学者深入分析了政府税收政策对创业投资行业产生的影响。Keuschnigg 和 Nielsen（2000）从微观层面分析了不同种类的税收对创业投资行业的影响。他们认为，创业投资的投资决策受到个人所得税、企业所得税、投资税收优惠政策的影响，而创业投资家的职业选择主要受个人所得税的影响，并且所有影响最终都可以体现在相关投资产业的产出水平上。Poterba（1989）指出，资本利得税税率降低主要在于能够刺激创业投资的资金需求，而非在资金供给方。他建立了一个关于创业决策的模型，通过实证研究证明了资本利得税的下降极大地刺激了企业家的创业意识。Gompers（1999）的研究证实了这个结论。Ayayi（2004）的研究指出，加拿大的创业投资行业尽管促进了经济发展和就业增加，但税收优惠政策的诱因过强，导致创业投资行业资金来源过分充足，从而使投资经理人在投

资项目的选择上不够谨慎，未进行积极议价。尽管如此，他仍然认为，加拿大政府对创业投资行业的税收优惠政策是促进产业发展和长期经济增长的主要因素。

法律环境对创业投资的影响也受到很多学者的重视。Cumming（2008）对全球 39 个国家的 3848 家创业投资机构的投资运作行为进行分析，发现各国在法律方面的差异对创业投资公司的治理结构产生了不同影响。成熟完善的法律环境可以提高项目评估效率并促进联合投资，降低投资风险。Fuller（2010）比较了中国大陆创业投资行业本土创投企业和外资创投企业的投资行为差异。他发现，由于大陆在知识产权保护方面的法律制度不够完善，政府背景的创业投资机构多投资于纯粹的技术企业或国家战略导向项目，无政府背景的本土创业投资机构以及中外合资创业投资机构则倾向于投资技术创造性项目，而外资创业投资机构则更偏好创新服务类项目。

另外，Schilder（2006）认为政府对创业投资进行干预可以解决企业在创业早期融资困难问题，并激发创业家的创业热情，而政府所创造的创业环境可以带动社会资金进入创业投资行业和科技产业。Lerner（1999）通过实证研究分析了 1983~1997 年间美国政府中小企业创新计划（SBIR）对高科技公司的长期影响，其实证结果发现接受 SBIR 资助的公司销售增长率较高且员工素质更好，而且接受资助的公司比未接受资助的公司更容易获得创投基金的投资。Leleux 和 Surlemon（2003）对 1990~1996 年欧洲 15 个国家的创业投资行业数据进行分析，研究了政府干预对创业投资行业造成的影响。研究认为，政府参与创业投资可以发出对该行业重视的信号，从而产生示范效应，吸引更多的社会资金投资于创业投资行业。另外，有政府背景的创投基金并不会挤出私人基金。Jeng 和 Wells（2000）分析了 21 个国家的创业投资发展情况，在 IPO、GDP、劳动市场流动性、政府政策、资本市场流动性、会计标准以及退休基金等因素中，IPO 是影响最大的因素，退休基金虽然整体显著，但是在部分国家不显著，而 GDP 和资本市场流动性影响不显著。政府政策则在法规和税收等方面对本国的创业投资行业有显著影响。同时，这些因素对创业投资行业的各个投资阶段也会有不同影响，其中劳动市场的流动性对早期有负向影响，而 IPO 则对中后期有显著影响。此外，有政府背景的创业投资基金和无政府背景的创投基金在决策时具有不同的敏感性，需要从政府决策的角度区别对待。

三、台湾创业投资行业的发展与政府干预

大陆和台湾学者对创业投资的研究都较晚。由于数据的不易获得，大陆学者大多从宏观层面描述台湾当局的政策措施对创业投资行业发展的影响，而台湾学者则倾向从更微观的角度并通过案例分析和实证研究来检验政府政策的实施效果并分析影响因素。

台湾创业投资行业的发展模式和政府的引导政策是两岸学者研究的热点。张文豪（2005）对比了台湾、美国、以色列和新加坡四个国家和地区的创业投资发展环境，认为台湾创业投资行业的成功因素主要是拥有完善的资本市场、政府各项有利的推动政策以及独具创业精神的中小企业。陈威伊（2007）对台湾和美国创业投资行业的组织形式进行了对比，认为台湾创业投资行业普遍采取的股份有限公司制与美国的有限合伙制相比具有股本可以循环使用以及公司可以永续经营的特点，而美国则具有经营团队稳定、资本收益弹性高的特点，两者虽然在组织形式上不同，但是在自由的经济体制下，政府根据投资者偏好选择适合自身的组织形式，因而都取得了不俗成绩。黄子彦（1999）通过案例分析方式，对台湾创业投资的外在环境包括法律法规、资本市场、产业政策与产业结构进行了研究，并探讨了创业投资行业与新创企业之间的互动模式与中介贡献，认为创业投资行业有助于企业转型，并可以发挥企业上下游整合功能，有利于促进产业结构升级。姚慧华（2000）通过对台湾创业投资和新竹科学工业园区的互动机制研究，认为创业投资行业在培养企业家和高科技人才以及产业结构升级方面都具有启动、催化和助推的作用。戴淑庚（2003）认为台湾当局根据岛内产业和经济发展情况，对场外市场进行了制度创新，在原有店头市场的基础上发展成为多层次的交易市场，对台湾创业投资行业和科技产业发展作出了巨大贡献。苏启林（2004）对比了我国大陆、香港和台湾三地的创业投资发展历程，认为大陆和台湾采取的都是政府直接干预方式，而香港则采取市场化原则规划创业投资的发展，同时大陆和台湾的创业投资行业本土色彩较浓，而香港创业投资行业则呈现出高度的国际化趋势。杜朝运和郑瑜（2009）对台湾创业投资种子基金的运作模式以及成效进行了分析，并在此基础上提出大陆在海西设立创业投资引导基金的设想。

很多台湾学者分析了 2000 年台湾当局取消专项税收优惠对创业投资行业的影响。卢倩仪（1999）以 1988~1998 年间台湾上市（柜）公司为研究对象，探讨

了台湾创业投资行业在享受税收优惠的同时是否达成了政府预期目标。他认为,台湾创业投资行业在引导资金流向高科技产业的过程中发挥了重要作用,但在早期投资和引进岛外技术以及投资后管理等方面的效果则不太显著,因此台湾创业投资行业并没有完全达到台湾当局进行投资奖励的预期目标。许瑞芳和林惠雪(2002)认为台湾创业投资的发展优势在于政府的积极扶持政策、科技产业发展迅猛、民间资金充裕以及中小企业富有创业精神等。但是,由于台湾当局取消对创业投资的税收优惠加上科技产业泡沫破灭,台湾创业投资行业逐渐失去优势。因此,他们认为台湾创业投资行业虽然已处于成熟阶段,但是由于外部环境不理想,台湾当局仍应继续采取优惠政策促进创业投资行业的发展。徐君如(2002)实证分析了台湾创业投资行业专项税收优惠政策取消的影响:在优惠政策取消前的1999年创业投资公司的长期股权投资数平均增加2.98亿新台币,而政策取消后的2000年仅平均增加2.10亿新台币。他进一步以创业投资公司在税收优惠取消前后的投资金额作为对比样本,证明了台湾当局取消税收优惠政策导致了投资者的投资意愿下降。

除了税收问题外,两岸学者还从其他方面分析了台湾创业投资行业目前面临的问题和挑战。杨家彦(2004)认为由于台湾当局在很长一段时间内对创业投资行业投资范围进行严格限制,导致投资行业过度集中在资讯、电子等产业。他还指出,台湾创业投资行业面临的主要问题包括种子期投资金额太少、资金来源受限等问题。温源凤等(2003)比较了台湾与大陆创业投资行业发展的不同。他们认为台湾创业投资行业面临的主要问题是投资范围集中、资金来源受限以及产业政策影响投资意愿等,而大陆创业投资行业的主要问题是创投运作不规范、法律保障不到位、退出机制不完善、资金来源结构单一等问题。于绯和丘慕龄(2009)认为台湾和大陆的创业投资存在很大的互补性,双方具有很大的合作空间,虽然大陆已全面开放外资进入创投行业,但是台湾则一直对此有所管制,不仅阻碍了两地创业投资行业的合作,也使台湾创业投资行业的国际化程度偏低。

四、文献评述

从现有文献来看,国外学者对创业投资的研究主要集中在各种因素对创业投资绩效和规模的影响方面。由于美国等发达国家的创业投资起步较早,发展历史悠久,市场信息数据也比较完善,他们侧重深入分析某一因素对创业投资产生的

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库