

文章编号: 1005—0523(2004)03—0056—03

风险投资在我国面临的机遇与挑战

雷云芳

(华东交通大学 经济管理学院, 江西南昌 330013)

摘要: 风险投资在我国是个新生事物, 它在一定程度上推动了高新技术企业的发展. 本文分析了风险投资在我国面临的巨大机遇和挑战, 并提出了相应的建议 and 对策.

关 键 词: 风险投资; 机遇; 挑战; 对策

中图分类号: F830.59

文献标识码: A

风险投资通常叫创业投资, 是指投资者运用风险资本投资开发新技术产品, 同时提供技术、管理等方面的咨询服务, 甚至直接参与产品的开发或企业的管理, 最终通过上市或者并购等方式转让股权, 收回投资, 获取高额回报的投资活动.

1 我国风险投资发展面临的机遇

1) 社会主义体制初步建立. 风险投资实质上是一种市场性投资行为, 我国社会主义市场经济的确立和发展, 为我国风险投资的发展奠定了体制基础, 并从根本上解决了我国风险投资的运行机制问题.

2) 我国有大量可供转化的高新技术成果. 风险投资是高科技企业成功的必需品, 根据来自国家科技部的报告表明, 我国每年取得的重要科技成果多达 30 000 项, 如 97 年为 30 566 项, 其中达到国际先进水平的 5267 项. 但是根据以往的统计来看, 科技成果的商品化、产业化的转化率仅有 20%, 形成规模效益的只占 15%, 约 80% 以上的科技成果处于闲置状态, 造成资源的极大浪费. 每年数目可观的科技成果和极其低下的转化率, 既对我国风险投资的发展提出了迫切要求, 也为我国风险投资的发展提供了大显身手的用武之地.

3) 我国风险资本来源潜力巨大. 我国是世界上储蓄率最高的国家之一, 有资料显示, 近几年来, 我国居民储蓄存款以 3% 的速度增长, 居民储蓄存款余额已超过 10 万亿元. 而且随着我国经济市场化、社会化程度的提高, 养老金制度的健全和保险业的发展, 养老保险基金和社会保险基金亦将日益市场化. 在保证充足的储备金的前提下, 这方面充裕的资金只要一定的比例投入风险投资业, 都将给我国风险投资提供充足的资本来源. 我国对外开放的巨大成就和综合国力的提高使得我国对国际资本的吸引力越来越大, 越来越多的国际资本将会进入我国淘金. 1999 年 12 月 16 日召开的“1999 国际融资会谈”中, 北美、加拿大等各国的投资家一致认为中国是最具投资潜力的国家之一.

4) 知识经济时代的到来为风险投资创造了良好的环境. 知识经济是以高新技术为基础的, 高新技术产业本身过程中具有高风险的特点. 在风险资本的支持下, 高科技转化成生产力, 从而生产出大量有市场的高科技产品. 高科技只有在风险资本投资前提下才能迅速产生效益, 进而带动高新技术的发展. 因而, 知识经济时代为风险投资的成长和发展奠定了基础.

5) 用国际资本圆中国风险投资业的梦已逐渐成为现实. 我国虽然暂时不具备建立“二板市场”的

收稿日期: 2003—09—25

作者简介: 雷云芳(1975—), 女, 江西省高安市人, 华东交通大学讲师.

条件,但国外风险投资市场已向中国打开大门,为中国风险投资业筹备了足够的资本。

2 我国风险投资发展面临的挑战

由于体制等各方面的原因,尽管我国风险投资已具备了一定的规模,但是同国外风险投资发达的国家和地区相比,我国的风险投资只能说是略具雏形,还存在许多有待解决的问题,对我国风险投资的发展提出了挑战。

1)缺乏政府有效支持。国际风险投资发展经验已表明了政府的大力支持是风险投资迅速发展的一个重要推动力。在美国,政府为了促进高技术风险投资,降低了风险投资税率,风险投资的60%免除征税,其余40%减半征税,使风险投资税率由49%降到20%。我国政府虽然明确支持风险投资,但是支持力度不够,有效性难尽如人意,国家对高科技风险企业的银行贷款并没有采取“特殊情况特殊对待”的照顾。在税收方面虽然有一定的税收优惠和出口优先政策,但力度远不够,对风险投资机构也没有出台具体的鼓励措施。

2)风险投资主体单一。我国目前风险投资的运作仍过于依赖国家,风险投资机制仍是一个国家作为投资人、管理人等多种角色的单一制。资金来源单一,主要来自政府资金、财政科技拨款和银行科技开发贷款,并没有充分利用包括个人、企业、金融或非金融机构等具有投资潜力的力量来共同构筑一个有机的风险投资网络。社会化程度低,难以建立起有效的风险投资约束机制,容易导致无人真正负责的局面,与风险投资的市场特性不相容。

3)风险投资企业规模小,融资能力有限,难以在高新技术产业化方面起到明显的作用。很多风险投资机构的风险资本只有几百万、上千万,至多不超过2亿元,难以承担高新技术产业化所需风险资本的重任,更谈不上进行组合投资来分散风险,故缺乏抗风险能力。就风险资本的形成而言,尽管社会闲散资金数量大,但受传统消费观念的制约,还没有达到放心将资金投向风险投资的程度;高新技术投资的巨大风险违背了信贷的安全性,银行难以承受;国家财政的特殊性决定了其对风险投资的扶持将难以有较大的增长。据中华工商时报报道,截至去年上半年,我国已相继成立了92家风险投资公司,注册资金为74亿元,但真正投入的仅有10%左右,而仅在1990年,我国高新技术科技成果产业化

的资金缺口就达1068亿元。按目前的风险投资30%—50%的比例计,至少需要风险资本320—550亿元左右。

4)金融环境滞后。一是法制不健全,使得社会上的非法集资活动屡禁不止,挫伤了老百姓的投资热情,使得对风险承受能力本身就差的居民对正常的融资活动产生了逆反心理;二是市场体系不完备,没有建立起规范的证券市场和产权交易市场。风险投资者最担心的是风险资本能否顺利退出,而提出的方式是公开上市。我国股票市场刚刚建立,而专门适用于高新技术风险企业的风险股票上市发行和交易的“第二股票市场”尚未建立,高新技术风险企业上市公开发行更谈不上。我国高科技资源分布的重心多在科研院所和高等院校,企业尚未真正成为技术进步的主体。已有的产权交易市场运作不规范,对知识产权保护不力,损害了科技人员的利益,挫伤了他们创新的积极性,高新技术风险企业的产权转换不流畅。

5)缺少一支既懂技术、金融管理,又富有远见卓识的风险投资家队伍。风险意识的产生和风险投资的决心来自风险投资家对高技术和未来高技术商品的市场判断力,这种判断力是建立在熟练的专业知识和丰富的经验基础之上的。美国著名技术创新理论家考次麦斯基认为,风险投资业的发展一刻也离不开风险投资家。我国目前的现实恰恰是高层次、国际化的专门人才奇缺,能够适宜于风险投资的高素质、复合型人才尤其是风险投资家更是少而又少,懂技术的往往不懂管理和金融,懂管理和金融的又往往不懂技术。我国现行的人才教育培养体制也不适合风险投资人才培养的需要,其直接后果是导致了本来就不健全的风险投资体系的整体素质低下,前进步履维艰。

3 我国风险投资发展的对策

1)政府应扮演“引导、支持而不包办”的角色

第一,政府应把风险投资作为推动我国科技和经济发展,特别是高科技产业发展的基本政策,制定出符合我国实际的发展风险投资的战略规划。

第二,尽快制定和完善风险投资的风险补偿政策。由于风险投资者利润高低和承担风险的大小很大程度上取决于资本收益税,故风险投资受政府税率的影响很大。我国可以考虑对各类高新技术风险投资公司按高新技术企业对待,实行相应的免减税

优惠, 延长免税年限. 另外, 可以参照以往对国有企业的做法, 制定出对风险投资企业提供经济补贴的政策, 如投资亏损补贴, 技术开发补贴等.

第三, 制定便于融资的政策机制, 如信用担保政策, 为中小型企业和个人风险投资者提供资金融通. 美国的小企业管理局承担对高科技小企业的银行贷款担保, 最高可达 90%, 即如果破产, 美国政府承担 90%, 其余拍卖. 又如政府采购政策, 借中国正逐步开始推广政府采购制度的时机, 可以考虑采购时对高新技术风险企业予以倾斜扶持.

第四, 建立投资风险保险保障体系. 为了尽可能地规避风险, 保护投资者利益, 一方面可由政府组建符合我国风险投资发展实际的高新技术风险投资保险机构, 另一方面可以考虑允许商业保险公司开展风险投资保险业务, 两者相互支持, 相互补充, 为高新技术风险投资的发展消除后顾之忧, 实现迅速发展壮大.

2) 规范中国现有的股票市场. 股市、投资和会计行业的不规范及黑箱作业必须纠正和制止, 方能建立投资者信心, 在风险投资的形成时期, 信心对市场非常重要.

3) 开放我国的二板市场宜早不宜迟. 风险投资的最终目的是获利后退出, 没有退出机制, 就没有风险投资的发展. 二板市场将为风险投资创造最优的退出途径, 使其实现自己的价值, 它也为风险投资提供了一种能够吸收风险、分散风险、转移风险的机制. 没有这种途径, 没有这个机制, 风险投资就不可能得到长足发展.

4) 探索多种方式进行国际间的风险投资合作. 中国加入 WTO 后, 与国际间经济联系更加密切, 许多国外的风险投资开始向中国寻找发展机会, 如通过中国政府基金方式与国外的一些有业绩的基金

共同设立风险投资基金, 对中国市场进行风险投资, 将对中国的风险投资发展起到很好的示范作用. 也可在项目投资、项目管理方面进行合作, 也可双向进行, 既把国外的专利成果拿到中国来开发, 也可把在国外有市场的中国成果拿到国外实现产业化, 做到优势互补.

5) 大力培养风险投资人才, 获得源泉动力. 风险投资体制的建立, 人才是最重要的, 我国应在探索中着重培养一批合格的风险投资家. 相关机构可与高校联合, 以实践经验作为重点培训内容, 贴适于风险投资运作的实际. 同时可选择“走出去、引进来”的方法, 选派专门人员到国外著名风险投资机构培训和引进国外风险投资成功人士和专家讲课, 造就一批高素质的风险投资家. 甚至要高薪聘请国外有经验的风险投资专业人才帮助我们开辟这一块新领域, 使一批高层次的科技、经济人才投身到风险投资事业中来. 随着时间的推移, 国内的一大批人才已经在海外金融界扎下了根, 他们熟悉国外风险投资的运作, 又了解国内的生活环境, 应鼓励海外杰出人士以海外房地产、股票等作为抵押到国内申请贷款, 设立风险投资公司, 并且支持他们在海外的研发基地, 对中国风险投资今后发展和项目来源有很大的作用.

参考文献:

- [1] 冯 彬. 加速我国风险投资的发展[J]. 金融与保险, 2002, 10.
- [2] 新闻报道. 我国风险投资发展情况[N]. 中国电子报, 2002, 1, 15.
- [3] 杨志晨. 风险投资需要什么[N]. 经济日报, 2002, 11, 4.
- [4] 缪家文. 中国风险投资陷入误区[N]. 经济观察报, 2002, 10, 29.

Opportunity and Challenge of VC in China

LEI Yun-fang

(School of Economy and Management, East China Jiaotong Uni., Nanchang 330013, China)

Abstract: VC is a new thing in our country, it promotes the development of technical enterprises at a certain extent. This text analyzes the great opportunity and challenge VC meets, and brings forward corresponding advices and measures.

Key words: VC; opportunity; challenge; countermeasure