

## 中国创业投资机制及运行环境分析

作者: 曲凤杰 发布时间: 2004-11-2 10:38:13

### 论文摘要

20世纪末,为适应高新技术产业的发展,世界各国特别是市场经济发达国家的金融制度不断创新,一种支持高科技产业发展的新的投融资方式—创业投资快速发展。适应高科技产业发展的特点,创业投资机制通过一系列合理的制度安排实现其发展过程中风险与收益的平衡。国际经验已经证明,创业投资的发展将极大地促进高新技术产业的成—长。

由于我国是处在经济转型期的发展中国家,市场经济体制还不完善,金融市场发育不健全;而传统的为高科技产业发展提供支持的融资方式已经不能适应高科技发展的需要,在这种情况下,需要借鉴国外经验发展适合中国特点的创业投资机制。本文在系统地分析创业投资机制的基本构成的基础上,着重探讨了如何建立适合中国的创业投资机制,并在此基础上分析了创业投资发展所需要的外部环境。

论文共分四个部分,第一部分对创业投资产生的背景进行了分析,认为高科技和知识经济的发展是创业投资产生的背景,而为高科技产业提供新的融资方式是创业投资产生的动因。同时,创业投资机制必须依赖高度发达的金融市场及市场化的经济环境,才能得到健康规范的发展。完善的创业投资机制有利于实现高科技产业化、引导社会资金投向、促进经济可持续发展。

论文第二部分对创业投资机制的基本构成进行了分析,提出完善的创业投资机制应包括创业投资进入机制、创业资本运作机制、创业资本退出机制及创业投资风险控制 and 监管机制。创业资本进入机制的内容包括创业资本的来源渠道、创业投资公司的组建、创业投资基金的培育和政府激励机制;创业资本的运作机制的内容包括创业资本的运作模式、创业投资的步骤、创业投资的时间和方式选择及专业化的中介服务体系的建立等;创业资本的退出机制则主要阐述了股份上市、股份转让和清理公司等几种创业资本的退出方式;创业投资风险控制与监管机制大体包括创业投资风险控制机制和创业投资监管机制。

通过这四个机制的运行,实现创业资本筹集、运作,并通过风险控制和监管措施,保证创业资本利润的实现,直至创业资本从创业企业完全退出,从而完成一轮资本循环。

论文的第三部分对我国创业投资发展的现状进行阐述,鉴于我国目前的创业投资机构主要采取政府出资的形式,它们并不是严格意义上的创业投资公司。也正因为如此,我国创业投资业发展遇到了一些障碍。论文在具体分析两个典型案例的基础上,分析了我国创业投资所面临的资本来源渠道单一、金融条件不具备、缺乏对创业投资活动的政策支持、决策层重视不够,政府管理层缺位、相关法规体系不健全、创业投资基金规模过小及人才严重匮乏等问题。

在对我国创业投资业存在的问题的全面分析的基础上,论文的第四部分系统、全面地对建立适合中国特点的创业投资机制进行了论述,文章对创业资本来源、创业投资机构及创业投资基金地组织形式、创业资本的运行模式、二板市场的建立等问题进行了深入探讨。文章鲜明地指出,政府不能作为创业投资的投资主体;通过创业投资机构的治理结构的合理设计,要建立起创业企业与创业投资机构相互制衡的机制;尽快建立二板市场是我国创业投资发展的一个重要条件,但同时也应该重视产权交易市场的建立,为创业资本提供更多的退出渠道。创业投资机制的建立,是一个系统工程,需要为其营造良好的外部环境。论文的第四部分分别论述了我国创业投资机制运行所需要的政策环境、法律环境、体制环境和金融环境等。在我国的经济条件不是很有利的情况下,政策支持是影响创业投资发展的关键因素。鼓励创业投资发展的政策包括鼓励创业投资的政策体系、支持研究开发和科研成果转化的政策体系和支持高技术创业企业成长的政策体系;法律体系不健全使得处在探索中的我国创业投资业无法可依,与其相关的经济行为如基金设立、企业破产等都无所遵循,为此一套规范和引导创业投资业发展的法律体系亟需建立,这些法律法规包括关于经济组织的法律法规、关于知识产权的法律法规、支持中小企业发展和技术创新的法律法规、规范创业投资基金和创业投资企业运作的法律法规和规范第二板市场的法律制度;市场化的体制环境是创业投资发展的重要条件,政府在创业投资发展方面要做到有所为、有所不为,政府宏观调控手段要发生相应转变;风险投资发展的核心内容是风险资本市场的发育和培养,而风险资本市场的发育在很大程度上依赖国家整体金融环境的改善。为此,要根本清除政府行政化操作,把计划融资变成市场融资,并通过规范现有资本市场的运作,建立包括二板市场在内的多层次的资本市场体系,为创业资本寻找出口。

论文的以上四个部分互相关联,对我国创业投资机制的分析由一般到特殊,逐步深入。从整体看,论文在包括创业资本退出方式、服务于创业投资的特殊中介机构和我国创业投资业存在的问题等方面吸收和借鉴了一些专家的研究成果的同时,在很多方面尝试创新:在研究框架方面,论文按照创业资本的流动过程将创业投资机制分解为四个组成部分,比较系统地论述各种机制的构成;在内容方面,论文提出建立适合中国的创业投资机制的特殊性,并全面论述了如何为中国创业投资的发展营造良好的环境,其中关于政策环境的论述比较详实,而且从不同方面论述政策体系的内容:在观点方面,论文在关于如何看待政府在创业投资发展中的作用和二板市场与其他退出方式的关系等方面提出比较鲜明的立场;在研究方法方面,论文注重结合企业实务,通过案例说明我国创业投资机制运行所面临的实际问题。此外,论文在很多具体问题上,提出一些建设性的建议,如在关于建立创业投资企业与创业企业相互制衡机制方面和创业投资监管机制等方面,论文所作的理论设计具有一定的可操作性。

关键词: 创业投资机制 创业资本 创业投资基金

(赵京桥上传)

转载务经授权并请刊出本网站名

版权所有：中国社会科学院人口与劳动经济研究所

您是第位访客