

发展我国风险投资业的探讨

作者: 王宏生 发布时间: 2004-10-27 14:28:26

论文摘要

推进高新技术产业化进程,对实现我国经济增长方式的转变和增强国力具有十分重要的意义。放眼世界各国,依靠高新技术进步推动经济增长已是当今世界经济发展的主流。如何借鉴发达国家的成功经验,发展中国风险投资业,增加对高新技术产业化风险资金的投入,推进我国高新技术产业化进程,已成为一个亟待研究的课题。本文从风险投资的涵义和特征入手,通过分析世界各国风险投资业的历史发展和经验,并结合我国的实际情况,提出发展中国风险投资业的设想。本文共分五个部分:

第一个部分形成本文立论的基础。在这一部分里,首先介绍了风险投资的概念,风险投资有广义和狭义之分,它不同于一般投资和银行投资。风险投资业具有以下特征(1)高投入;(2)高风险性;(3)高收益性;(4)高参与性;(5)高社会性。概括地讲,风险投资业是对风险性和收益性并存的高新技术开发项目的投资。

第二部分主要介绍了国外风险投资的发展概况。美国是风险投资的故乡。本文首先介绍了美国风险投资的历史发展状况,以及美国风险投资的产业构成和地区分布、风险投资公司类型,然后总结了美国风险投资的特点、效益和经验。英国的风险投资活动很活跃,发展前景看好,这与英国政府的积极支持和制定的优惠政策有关。日本是除美国以外风险资本投资成效最显著的工业发达国家。日本政府为了发展风险投资,促进高技术小企业的生存和发展,采取了一系列的优惠政策。

从各国的发展经验看,要发展风险投资,离不开政府的大力支持。通过政府制定的一系列优惠政策,为风险投资的发展创造条件。

第三部分主要分析了我国风险投资业的现实意义。一个国家高新技术产业发展的水平和成就,已经成为国家衡量这个国家经济实力强弱和文明程度的重要标志,而高新技术产业发展的水平和成就又与风险投资业发展状况息息相关。就我国的情况而言,借鉴外国特别是美国的经验,大力发展风险投资业具有重要的现实意义。

第四部分介绍了中国风险投资业的发展概况及存在问题。中国风险投资的发展始于政府的推动。中共中央早在80年代中期就开始意识到,可以设立风险投资支持高新技术产业的发展,并先后制定了高技术研究发展计划(“863”计划)和高新技术产业发展计划(“火炬”计划),这两个计划可以说是政府风险投资规划。在政府的推动下,国内的风险投资业得到一定的发展,但只是处在小规模的发展阶段。进入90年代,风险投资业的发展受到政府的进一步重视,尤其是“一号提案”引起各方面的广泛关注,风险投资业的发展已经进入到面临实质性突破阶段。

中国风险投资业的发展虽然取得一定成就,但我们不难看到,由于它始终处于计划经济体制下,具有浓厚的计划经济色彩,因此始终处于一种低效率的运行状态,存在许多问题。

第五部分重点阐述了发展我国风险投资业的思路。在总结了国外的发展经验,分析了中国实际情况的基础上,提出发展中国风险投资业的思路:(1)培育多种风险投资主体。在培育风险投资主体时,我国要培育多层次的风险投资主体,保证在高科技企业发展的各个阶段都有各自的投资主体到位。当高科技企业处于种子期时,风险投资主体主要是国家和个人;发展到创业期,风险投资主体主要是官办民投形式的风险投资公司;进入发展期,风险投资主体主要是创业基金;走向成熟期,风险投资主体主要是大公司和个人。基于不同投资主体各自的资金特点和风险承受能力,形成不同层次的风险投资主体,由于他们的一轮轮注资就成为推高科技企业成长壮大的资金流。

(2)建立风险资本的退出机制。风险资本的退出机制是整个风险投资运作过程的核心。风险投资家之所以敢冒风险,目的就在于获取高的投资回报率,因而投资公司在反资金投入企业3至7年后,就会带着丰厚的利润将资本撤回。风险资本如果没有退出机制,投资者就无法及时获得高速增长阶段所带的高利润,无法补偿失败项目所带来的损失,从而风险投资的功能也就丧失了。因此,发展风险投资,建立风险资本的退出机制乃是一个关键问题。

(3)成立为风险投资服务的组织和机构。由于我国发展风险投资的条件还很不完全具备,因此要组织各方面的力量来创造条件:设立风险投资咨询公司;成立行业协会;建立健全其它中介机构。

(4)加强政府对风险投资的指导和调控。政府在风险投资发展中的作用除了资金投入之外,更重要的是制定相应的政策,创造适合风险投资发展的条件,以扶持、规范、促进风险投资业的健康发展。具体来讲1)制定优惠政策推动风险投资的发展。其内容包括投资政策、税收政策、金融政策、外贸政策、技术创新政策、专利政策、人才政策等;2)创造适合风险投资发展的条件。建立促进官、产、学密切联合的组织机构;创造开放、流动、竞争的用人机制;3)立法保证。由于高新技术产业的特点,国家政府应逐建立健全有关科技成果流通、专利、版权、知识产权、环境保护、标准化等方面的法律体系,从而通过立法保证各方利益不受损害,以推动风险投资业的健康发展。

总之,中国风险投资业的发展任重而道远,但只要我们能够认真分析中国国情,同时结合国外的成功经验,尽量避免重蹈国外失败的覆辙,脚踏实地,认真摸索,就会很快找到适合我国国情的发展模式。本文仅是对中国风险投资业发展进行了初步的探讨,希望能为中国风险投资业的发展尽一些绵薄之力。在此,我相信中国风险投资业的发展前途远大,会为中国的经济增长做出令人瞩目的贡献。

关键词: 发展我国风险投资业

(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