

金融危机对科技的影响

<http://www.criifs.org.cn> 2009年3月11日 黄军英

风险资本市场低迷 导致科技企业融资困难

由于金融危机在全球的爆发和蔓延，市场的不确定性因素增加，风险资本市场处于低迷状态。风险资本投资商和天使投资群体在选择

投资意向时更加谨慎，风险投资额与上一年相比大幅萎缩。在这种背景下，科技企业，特别是高风险的科技企业的融资更加无门。风险投资和私人资本更加难觅，有时即使能找到借贷来源，但贷款或融资条件也相当苛刻，严重影响了科技企业融资的成功率。

根据北美的天使投资人专业协会——天使资本协会（ACA）统计，2008年，天使投资比上一年至少下降了10%。2008年1月和2月，大约55%的天使投资人预测，他们在2008年的交易量和投资额将会增加。但到2008年底，一半以上的天使投资人承认，他们在年初的预测过于乐观。据天使资本协会估计，2008年每个天使投资群体的平均投资额为172万美元，低于2007年的194万美元。每个天使投资群体达成的交易量为6.1，比2007年下降了16%。同时，平均每次交易的规模增加了6%。这说明风险资本企业在选择资助对象的时候更加谨慎，规模大的前景看好的项目比较受青睐。经济危机也影响到了天使投资群体对新创公司的投资。

金融危机使风险投资者对市场失去了信心，大企业的并购活动也明显减少。因此，靠风险资本支持的新创企业难以实现首次公开募股，或者很难被大企业收购。根据普华永道公司的统计，2008年第三季度美国的风险基金总投入为71亿美元，与2007年同期相比下降了7%。另据统计，2008年美国实现首次公开募股和收购的公司寥寥无几。

根据著名的咨询公司——德勤的调查分析，2008年，亚太区高科技高成长500强入选企业有35%承认，财政压力、融资困难是它们面临的最大挑战。而2007年面临融资困难问题的500强企业只有15%。科技企业的风险越高，受金融危机的影响越严重。仅就生命科学行业来说，生命科学原本就属于高风险的行业，在金融危机的形势下，该领域的融资非常困难，甚至面临严峻的生存困境。资金紧张和严重亏损造成许多生物技术公司濒临倒闭和破产。以加拿大为例，2007年，加拿大生物技术产业融资额超过10亿加元，但2008年，能融到2007年资金额的20%已属不易。目前，加拿大30%的生物技术企业拥有的现金流不足以支撑一年，另有23%的生物技术企业拥有的现金流也只够支撑1-2年，那些处于初创期的公司困难就更大了，有些可能要关闭，有些不得不寻求买家转让。欧洲的1600家生物技术企业当中，绝大多数是中小企业，由于风险投资对高风险的生物技术产业退避三舍，多数生物技术中小企业目前也在为生存而挣扎。

全球性的金融危机使科技企业遭受重创，吞噬了科技企业利润，很多企业大量裁员。科技企业，包括一度充满活力的电信与互联网企业在这场来势汹汹的金融风暴中已渐露疲态。从历史上看，在衰退时期，企业技术支出的下降幅度总是大于GDP的下降幅度。根据麦肯锡公司的研究，企业IT支出的下滑幅度是GDP下滑幅度的5—7倍，硬件支出的下降水平最为严重，是GDP下降幅度的8—9倍，而软件和服务支出的下降幅度则相对较轻，为GDP下降幅度的3—5倍。高盛发表的研究报告指出，美国市场今年的技术支出同比增长仅为4%，低于此前预计的6%。市场研究公司Forrester Research表示，全球大公司几乎有一半收缩了明年的技术支出，以应对经济的下滑。一方面，企业技术支出下降，另一方面，政府部门也会压缩技术开支，对市场失去信心的消费者更是捂住钱包，紧缩开支。随着金融危机向纵深发展，全球市场对技术产品的需求将进一步放缓。技术支出的下降导致的市场严重低迷必然吞噬大批科技企业的利润。从芯片厂商、消费电子产品巨头再到通信设备供应商等无一幸免。微软、IBM、惠普、思科、英特尔、eBay、戴尔、苹果和谷歌等一大批重量级企业都已经感受到了金融危机带来的冲击和压力。新兴经济体的科技企业也大受影响。例如，印度科技企业曾经一路蹿升的利润增长率2008年直线下挫。印度外包业务的最大客户中有不少是金融机构，随着金融危机向银行业以外蔓延，Infosys等知名公司都调低了对今年收入的预期。

经济衰退也造成科技企业面临巨大的生存压力，很多科技企业不得不作出大量裁员的决定。美国公司以五年来最快的速度大量裁减各类职位，仅2008年9月份，美国全国工作岗位就减少了15.9万个。惠普、戴尔、施乐、雅虎、eBay、索尼爱立信等公司纷纷决定裁员。惠普公司在全球的裁员幅度最大，达2.46万人。在印度等新兴经济体，由于产业增长速度放缓，那些一度最具活力、最受好评的企业也被迫放慢了人员招聘速度或适当减员。

低碳减排的步伐可能放缓

经济下滑也使许多国家雄心勃勃的温室气体减排计划大打折扣，影响了全球应对气候变化的进程。在面临全球经济危机的形势下，许多工业化国家将原来提出的2020年温室气体减排计划暂时搁置，或者降低了对原定目标的预期。2008年10月16日，欧盟峰会经过两天的激烈争论，才最终就确保气候变化协议不受当前金融危机影响达成妥协。会议明确，2008年底欧盟理事会将按照原定进程签署欧盟27国气候变化协议，以实现欧盟既定的2020年减排、能效和可再生能源目标。2008年12月1日开始在波兰波兹南市举行的为期12天的《联合国气候变化框架公约》第14次缔约方大会。尽管会议的一个重要成果就是决定启动“适应基金”，在《京都议定书》下资助发展中国家开展适应气候变化的具体项目和计划。但是，发达国家和发展中国家的立场仍有分歧，要在减少温室气体排放问题上完全达成一致并非易事。因为大幅削减二氧化碳气体的排放意味着在经济结构上要进行大的调整，而这种调整要付出昂贵的代价。而金融危机的加剧，导致许多国家更不愿意为拯救气候而付出巨额代价。因此联合国政府间气候变化专门委员会主席拉金德拉·帕乔里认为，在全球金融风暴面前，气候变化问题的重要性似乎被削弱了，许多国家对减缓气候变化的目标预期降低了。或许只有等到金融危机问题尘埃落定的时候，世界主要国家才有可能就2020年减排目标进行实质性的谈判和作出重大努力。

2009年科技创新 投入前景不容乐观

金融危机日益朝纵深发展，其影响已经从金融业向外扩散，波及到了实体经济，全球性经济衰退已是在所难免。在严峻的经济形势重压下，世界各国政府势必动用大批资金拯救金融市场和实体

经济。这在很大程度上会影响政府对科技创新的投入。另一方面，企业面临融资困难，收益率降低等问题，甚至处于生死关头。因此，企业对研发的投入也必然会降低。

从风险投资来看，2008年开始的这场全球性的金融风暴，对企业融资的影响在2009年会更加明显。根据天使资本协会（ACA）的调查，天使投资群体当中，有70%以上对2009年的市场状况缺乏信心。

从总体上看，2009年科技创新投入的前景不容乐观。不过，有些极具增长潜力的领域仍然会成为各国政府、企业以及金融界投资的热点。比如，金融界对某些领域仍然充满信心。如在可持续能源领域，尽管2008年的资产融资有所下降，但风险资本、私募股权、股票市场融资和股票的价格都很稳定。预计2009年，一些天使投资群体可能仍然会对绿色技术、卫生保健、移动媒体和可再生能源等领域进行大胆投资。

文章来源：学习时报 （责任编辑： zfy）