



首页

新闻中心

通知公告

讲座活动

教授观点

下载中心

院长信箱

高端论坛

新闻中心

您的当前位置: 首页 - 首页栏目 - 新闻中心

虚拟经济与数据科学研究中心成功召开中国天使投资研讨会

发布时间: 2014/5/5

4月27日,由中国科学院虚拟经济与数据科学研究中心主办,中国高新技术产业开发区协会、闽江学院新华都商学院共同协办的“中国天使投资研讨会”在北京成功召开。本次会议以全球天使投资发展为主题,针对国际天使投资市场的最新动态、中国本土天使投资的市场特性与公共政策进行了重点研讨,会议有来自全国各地政府、机构及高校的80余位专家学者出席。其中包括:主办方代表第九届、第十届全国人大常委会副委员长、中国科学院大学管理学院院长、中国科学院虚拟经济与数据科学研究中心主任成思危先生,中国人民大学财政金融学院博士生导师、中国科学院虚拟经济与数据科学研究中心风险投资研究室主任刘曼红教授;协办方代表中国高新技术产业开发区协会理事长张景安先生,闽江学院新华都商学院理事长、北京大学博士生导师何志毅教授;嘉宾代表共青团中央书记处书记傅振邦先生,中国民生银行董事长、“创青春”大学生创业大赛指导委员会委员董文标先生,中共常州市市委常委、常州科教城党工委书记徐光辉先生,广东省政府政策咨询顾问委员会企业家委员何国杰先生,复旦大学中国风险投资发展研究中心主任张陆洋教授,天使汇CEO兰宁羽先生等。

在致辞中,成思危先生指出,发展天使投资的意义主要体现两个方面:一是天使投资的重点在于创业企业的早期阶段,发展天使投资不仅能够直接支持创业企业,更是为风险投资和私募基金的奠定了良好的基础;二是天使投资有利于发现和培养创新型人才,在早期阶段给予创业者以支持,让他们能够有机会显露才能、实现创新梦想,通过商业运作来检验创新项目的市场反应。成思危先生表示,正如十六年前在全国政协提出“一号提案”推动中国风险投资事业一样,支持天使投资的发展也是要发现有创新能力的人才并且支持他们把创新思想转化为产品或技术,真正能为我们建设创新型国家做出贡献。同时,张景安先生认为:天使投资是支持创业的一个重要手段,特别是党的十八大提出“创新驱动”,很重要的一方面就是支持创新创业;目前我国风险投资体制机制方面还需要更大的创新,更好地营造制度环境,使它规范化、法制化,还要更好地培养一些人才,需要大量的研究工作并且能够联系实际,对企业、政府以及整体有指导作用。此外,何志毅教授强调:创业教育和天使投资相辅相成,在推动天使投资的同时,还要加强创业教育,即传授基本的创业知识和培养工具使用能力。



成思危先生致辞

在上午的研讨会上,刘曼红教授以“国际天使投资发展的回顾与展望”为题作主题演讲。刘曼红教授认为:天使投资对一国宏观经济有重要的积极作用。从美国经验数据来看,平均每笔投资产生4.1个工作岗位,2012年美国天使投资创造了274,800个新就业机会。最为全球最大的天使投资市场,美国约有350个活跃天使投资团体,67%的项目交易额在15-50万美元,平均投资额约为每笔34万美元;尽管项目失败率达56%,但约有9%的项目能够获得10倍回报。与其他投资不同,天使投资人除了追求经济回报,更多受到个人兴趣、回报社会以及支持创新创业的驱动。从政策层面来看,国外政府对天使投资的支持力度较大,主要有税收激励、跟投基金、无偿捐赠、扶持孵化器等措施。

刘教授进一步指出,国际天使投资发展呈现七大趋势:一是不仅天使投资在美国遍地开花,而且在全球更多国家和地区得到发展;二是天使投资与风险投资的关系,天使与众筹的关系受到更多的关注,特别是全球蕴含着巨大的潜在众筹资本;三是一种支持创业早期的新型基金——小微风险投资(Micro-VCs)在硅谷兴起,已经扩散至整个美国市场,而天使投资二级市场

(Convertible Note) 进行交易, 这种金融工具为资金退出带来了便利; 五是国际天使投资市场出现了女性天使团体 (Women Angels) 与社会责任投资 (Social Investment) 两大新趋势; 六是天使投资团体的发展更加成熟; 七是沙盘 (Sandboxes)、孵化器及加速器面向国际化发展, 在天使投资市场发挥的作用越来越大。

同时, 中国科学院虚拟经济与数据科学研究中心风险投资研究室与闽江学院新华都商学院联合发布了最新的研究成果——《中国天使投资研究报告 (2013-2014) 》, 风险投资研究室王佳妮博士就最新成果发表演讲。王佳妮博士指出:

首先, 经过三十多年的探讨, 全球天使投资的宏观研究已经从欧美发达市场扩散至新兴国家在内的全球市场, 微观层面的研究已经从主体特征描述转向更深层次的问题分析, 涉及投资行为、策略选择、网络关系等领域。与国外相比, 中国天使投资的研究处于起步阶段, 数据可得性的困难制约了学术研究的拓展。中国学者应该直面挑战、敢于突破, 进一步加大市场调研力度以及建立必要的专业数据库。最近三年, 中国天使投资发展迅猛, 研究人员不仅要关注市场动向, 还要结合实践深入分析具体问题。

第二, “天使投资”的概念界定, 是全球研究学者争论的热点。研究报告认为, 根据投资者与被投资者的关系不同, 天使投资的概念有狭义和广义两种: 狭义的天使投资仅指那些依赖于自己的资金, 并以投资为职业 (或作为主业或作为副业) 的, 针对项目的盈利前景或针对项目执行人的能力、人品、经验、责任心, 奉献热情等素质, 以期获取高额投资回报的投资行为, 严格意义上, 天使投资人所投的对象是和自己没有任何血缘关系的陌生人。而广义的天使投资指投资者用自己的钱, 对于种子期或创始期企业给予资金支持的行为, 包括家人的拆借, 也包括亲戚朋友之间的解囊相助。

第三, 中国天使投资起源于政府对中小企业的支持, 21世纪初海归回归创业的热潮带动了我国天使投资的早期发展; 最近五年, 中国天使投资市场发展迅猛, 已经从单一的个人投资模式转向团体、机构、孵化、众筹等多种模式并存。目前, 全国市场上可供统计的公开天使投资人约1000人, 其中中关村活跃的天使投资人占一半, 2008年以来公开披露的天使投资基金约有80支, 协会、俱乐部、联盟、网络等天使服务平台达50余家。总体来看, 中国天使投资规模相对较小、投资潜力尚未得到充分释放, 有大量“海归”与“富二代”群体从事天使投资且风格多样, 天使投资组织化和机构化进程加速, 市场内部也存在明显的区域差异。与西方成熟市场相比, 中国天使投资尚处于起步阶段, 在投资者认知、规范化发展以及政策制定等方面还有很长的路要走。研究报告建议: 中国应主动借鉴发达国家经验, 特别是重视政府在市场发展中的作用, 进一步推动我国天使投资发展规范发展、走向成熟, 为创新型经济发展提供支撑。

在自由发言环节中, 傅振邦先生指出: 从政策环境、市场环境、专业环境和技术环境四个维度来看, 我国在现阶段发展的天使投资正当其时; 另一方面我国在天使投资领域, 不管是制度框架还是基础设施的建设, 政策整体安排或是业界自身的发展都有很多不足, 需要大力的牵引培育, 这就需要体制机制的创新推动和天使投资业界的自觉自行两方面结合起来。傅振邦先生也希望业界有更多的眼光聚焦到青年和大学生创新创业上来, 既支持包括大学生在内的年轻人去实现自己的创业梦, 同时也会促进我们天使投资领域自身的科学发展、健康发展。董文标先生也强调: 天使投资非常重要, 未来市场潜力也非常大。但是天使投资需要有一个模式和方法; 因为并不是所有大学生都可以做一位企业家, 通过什么样的模式找到适合做企业家的人, 然后再去做投资, 这应该是最好的一种方式。

在下午的研讨会中, 上海德丰杰龙升创业投资管理中心管理合伙人李广新博士和上海交通大学上海高级金融学院助理教授杜倩倩博士分别以“早期投资的实践与思考”和“政府支持与早期投资”为题作报告。

李广新博士认为: 天使投资和风险投资并不是完全割裂的。天使投资可能更多地是个人行为, 风险投资更多地是基金行为, 从投资阶段来讲, 那些投资非常早期企业的风险投资机构, 也是“天使投资人”。李广新博士进一步指出, 经验数据表明: 投资早期项目, 只要坚持下来都可以获得丰厚的回报; 风险投资市场的发展、资本市场的政策、税收环境紧密相关; 2009年以来, 做早期投资的基金规模在不断加大; 从投资者的角度看, “出钱人”的观念也在变, 私募股权投资市场逐渐“专业化”; 从资产配置角度来讲, 风险投资基金的回报相对较高, 其长期投资收益率要高于其他投资基金和股市。而整个股权投资基金的回报又要高于国债、黄金等其他资产类别。另一方面, 中国背景的风险投资研究还比较少, 实务界产生的一些问题可以成为学者们未来的研究方向。比如: VC/PE的竞争优势, 创业板财富的聚集效应和示范效应、IPO注册制对VC生态的影响、对未盈利互联网企业上市公司上市政策的评价、资本市场的效用评价等问题。

杜倩倩博士指出, 政府支持的风险投资会投向一部分早期项目, 但政府的作用具有两面性的: 当私人企业发展好的时候, 不希望政府插手; 但当遇到危机的时候, 又希望政府可以参与进来。从政府支持方式来看, 各国政府通过税收、直接补贴、优惠政策、直接投资等方式来支持和参与早期投资2000~2008年间, 全球有超过25%的风险投资支持企业都有政府的基金支持。杜倩倩博士在进行实证研究的过程中发现: 第一, 政府支持的风险投资对私人部门没有“挤出效应”。第二, 政府支持的风险投资基金 (GVC) 和私人风险投资基金 (PVC) 合作的方式可能经济效益更好。因此, 政府参与风险投资不仅能使单个企业获得更多的风险投资额, 也能使更多的企业获得风险投资的支持。

与会专家针对创新创业与天使投资的发展进行了深入交流。其中，广东省政府政策咨询顾问委员会企业家委员何国杰先生讲述了关于天使投资的几点体会，深圳交易所王晓津博士针对上市门槛、风险投资参与的企业是否更有竞争优势以及创业板是否产生引领全球的企业等问题给出自己的见解。



大会合影

本次研讨会的成功举办，聚集了一大批天使投资领域的知名专家、学者，进一步加强了学界、政界与商界之间的联系和交流，为促进天使投资的理论创新、服务于我国经济转型与科技创新提供了有力的支持！（文/王佳妮）

版权所有：中国科学院大学管理学院 您是第位访客

友情链接：

地址：北京市海淀区中关村东路80号 邮编：100190 电话：010—82680681 传真：010—82680834