

风险投资与浙江专业市场 高级化演进对接模式研究

卜庆军,古赞歌

(浙江工业大学之江学院,浙江 杭州 310024)

摘要:网络化是浙江专业市场高级化演进的主要趋势。在分析国内外经验的基础上,提出国际风险投资应是浙江专业市场高级化演进的风险资本主要来源,并设计了国际风险投资与浙江专业市场高级化演进的对接模式。

关键词:风险投资;专业市场;网络化;对接模式

中图分类号:F127.55

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2005)11-0066-03

1 专业市场推动浙江省区域经济增长

专业市场是指在一定区域形成的、以一种或多种连带性的商品为主要交易对象、以批发作为主要经营方式、按照市场规律运行的商品交易场所。至2001年底,浙江共有各类市场4200多个,年成交额达4600多亿元,其中专业市场的交易额约占总交易额的50%~60%,在全国名列第一。全省4000多万人口,几乎每万人就有一个相当规模的市场。是名符其实的市场大省^[1]。

专业市场在中国的特殊制度环境和体制背景下,事实上存在双重功能。一是为众多的农村小企业提供一种只需支付较少的费用就可获得共同分享规模巨大的购销网络的制度安排。所以,从某种意义上讲,专业市场的购销网络是一种主要为农村小企业而设立的、类似于俱乐部产品的产权制度安排,而国合商品流通网络则主要是为城市企业设立的另一种产权制度安排。二是专业市场为市场交易活动提供了一种有别于场外的特殊的制度环境和体制框架,从而降低了交易成本。专业市场有利于促进当地经济繁

荣,增加当地政府的财政收入,所以,地方政府和参与市场主办的行政部门在自身利益驱使下,有意为专业市场营造一种较为宽松和安全的经营环境^[2]。

专业市场发展对浙江的经济发展做出了巨大的贡献,如产业带动贡献、就业贡献、收入贡献、要素积累贡献等^[3]。如浙江义乌的中国小商品城批发市场年成交额已经超过200亿。市场的持续繁荣带动了义乌经济的迅猛发展:“八五”期间,义乌全市工业总产值年均增长64%,国内生产总值年均增长36%;围绕市场形成了义乌几大优势产业:衬衫加工、针织袜业、人造首饰、拉链、缎带等都已发展成为全国知名的生产基地。宁波的服装、绍兴的轻纺、永康的小五金、嵊州的伞具、海宁的皮革、温州的皮鞋、打火机、嵊州的领带、大唐的袜业等等都是当地发达的专业市场带动起来的。专业市场通过编织一张大的营销网络,并共享销售、信息、技术等传递,促成了“产地”的集约生产和特色经营。浙江民营企业可以通过此交流平台走出去,而国外的资金、技术、管理也可以通过这个平台与浙江民营企业交融,从而使企业不断发展壮大,而企业家本人经营水平也得到了

强力提升,最终带动了地方经济的活跃。

2 网络化是浙江专业市场高级化演进的必然趋势

早在1999年4月,英特尔公司董事长格鲁夫在华盛顿经济战略学院演讲时就说,“5年后不再有互联网公司,因为(届时)所有的公司都是互联网公司”。现在人类已经进入互联网时代,网上交易市场应该成为浙江专业市场高级化演进的主流趋势。浙江专业市场在促进地方经济发展中起到了巨大的作用,但是,随着我国市场经济体制框架的逐步确立及产业组织结构的转换,特别是信息网络技术在生产经营领域的广泛应用,浙江专业市场的功能和地位也出现了弱化的趋势,专业市场的发展面临严峻的考验。浙江专业市场上,传统的现场交易、现货交易、现金交易的“三现”交易方式,已经不适应大批量、远距离、大额度资金运转和快速便捷的购销需求。企业电子商务、网上交易随着“信用工程”的实施和金融结算方法的改进以及各种现代物流配送的涌现,也对浙江专业市场形成竞争。因此,浙江专业市场迫切需要利用Internet技术进行网络化升

收稿日期:2005-03-31

作者简介:卜庆军(1970-),男,浙江工业大学讲师,研究方向为风险投资及中小企业成长及管理。

级改造成为网上贸易市场。

有学者认为,农业经济是直接经济,工业经济是迂回经济,信息时代是一种新型的从生产者到消费者,中间无需流通业的“直接经济”。信息技术的出现会让流通业消亡。这种看法对增强流通业的危机感有一定的意义,但是他们没有看到信息技术为流通业带来的机遇。信息技术淘汰的是传统的、守旧的流通业,而不是借助于信息技术武装起来的新型的流通业。信息时代一切让位于高效率,浙江的专业市场运用网络信息技术提高其运作效率,必将会促进其快速发展,而不是被淘汰。与传统专业市场相比,网上贸易市场具有诸多优势,使其具有强大的生命力。二者区别具体见附表。

附表 专业市场与网上贸易市场的比较

	专业市场	网上贸易市场
时间	非连续	连续
地点	有限空间	无限、全球化
工具	交通工具	网络、计算机
交易	实物形态	虚拟、标准化
信息	有限	全面、迅速
交易成本	较低	更低

资料来源:程华,E-business背景下专业市场的演进,商业研究,2000年11月

目前,专业市场网络化的趋势已经显露端倪。比如,美国的主流电子商务模式 E-MARKET PLACE 正是借鉴了有形市场的运作模式,它由某行业的若干领先企业在互联网上建立联合营销平台。在国内,网上贸易市场也得到了很好的发展,如于1998年5月成立的中国小商品城互联网络信息有限公司,成立仅3个月,上网摊位和企业就超过22000个,吸引了14万多客户上网服务,出现了网上市场新形态。目前,义乌出现了“泛市场”现象,即某些经营户从市场中撤出来,直接在家中通过现代通讯和交通工具进行交易的现象。现在义乌不少以家庭为基本单元的个体工商企业都连上了国际互联网,利用网络开展电子商务已成了平常事。2000年开通的集信息发布、搜索引擎、在线交易服务于一体的中华商埠网站,拥有强大的技术力量,是以信息化带动市场腾飞的主力军,将成为中国小商品城的虚拟市场的领航者。再如中国最大的纺织品交易市场——“中国轻纺城”,建立了“全球纺织网”及“网上轻纺城”,并为200家中小企业制作了网页,访问量已超过了30万人次,为专业市场

在整个轻纺行业取得如此大的知名度起了很大的作用。除全球纺织网、网上轻纺城及中国小商品城网上市场之外,杭州的阿里巴巴、孙德良创办的中国化工网、中国纺织网等等类似的网络贸易市场,在国际上绝大多数电子商务网站尚未盈利的情况下,这几大网站均发展良好,已经盈利获得可观回报。如阿里巴巴就宣称2003年盈利1亿元人民币。这些都说明,浙江专业市场通过网络化一定能够提高自身竞争能力,并带动浙江区域经济增长。

3 风险投资与浙江专业市场高级化演进对接的模式

网上贸易市场作为专业市场的高级形态,投入大、风险高,但是发展潜力也大、潜在收益高的电子商务投资项目。据估计,一家30人左右的电子商务网络公司软硬件(假定所有软硬件1年折旧完毕)、广告及人员的第一年的投资需要240万元。如此巨大投资依靠创业者个人投资是不可能实现的,因此,浙江专业市场高级化演进与风险投资对接既可以解决网上贸易市场建设和发展中资金不足、管理不善的问题,也可以为风险投资开辟更广阔的市场,在浙江形成一个高新技术产业集群——电子商务集群。

3.1 浙江专业市场高级化演进应积极与国际风险资本对接

浙江专业市场进行高级化演进,吸引国际风险投资可能是个比较好的融资选择。主要基于以下原因:

(1)互联网产业是国际风险投资在中国的热门投资行业。目前在国外的外资风险机构占12%,但是其控制的投资于中国大陆的资本占全部风险资本达51%,约57.25亿美元。20世纪90年代中期以来,国际投资者纷纷解囊投资于本国和中国的互联网企业,心里指望尽快IPO。2000年第一季度,美国风险资本就对互联网行业的394家公司共投资了40.93亿美元,占到该季度总风险投资额的34.9%,是投资最大的行业^[4]。

目前,我国互联网公司也全面引起国际风险投资的关注。总部设在旧金山、香港的兰德风险投资公司在中国就投资了8家互联网公司,其中就有易趣网、携程网等。拥有2.4亿美元风险基金的水晶风险投资公司共投资了30家左右的中国公司,其中就包括新浪

网,以及其他垂直应用网站等。2003年,老虎基金向卓越网投资了620万美元,向当当网投资了1100万美元^[5]。著名的电子商务网站——阿里巴巴先后获高盛500万美元和日本软银1亿美元的风险投资支持。互联网教父——软银中国风险投资基金(SBCVC)已经将基金规模从2亿美元扩大到5亿美元,这一举措足以说明他们对中国互联网未来发展信心十足;中国互联网公司业绩优异,盈利前景看好,如阿里巴巴宣称每天收入100万元,2003年盈利1亿元人民币,中华网在NASDAQ市场的惊人表现,更加引起国际风险资本对中国互联网产业发展的关注。因此,作为中国互联网产业的一部分,浙江网上贸易市场创业企业也可以通过吸引国际风险资本的进入,然后“讲故事给华尔街听”,最终在NASDAQ上市,在自身获得快速成长的同时实现风险资本的顺利退出。

(2)浙江网上贸易市场发展的巨大潜力。有形专业市场的存在主要为中小企业解决了信息不足的问题,网络贸易市场作为专业市场的高级化形态,是将Internet技术与传统产业相结合的一种新兴产业,不但不会使传统专业市场功能弱化,而且会进一步增强专业市场的功能。

网络贸易市场是依托于浙江发达的有形专业市场而发展起来的,其背后还有强大的相关产业集群的支撑。浙江产业链条中众多活力很强的中小企业、民营企业,由于规模小,单个企业搜寻信息成本高昂,又急需信息,所以对网络贸易市场提供的服务有强烈的需求,成千上万的中小企业则为浙江网络贸易市场准备了很大的市场空间。如盈利最多的中国化工网就是凭借了浙江众多的化工行业的东风,台州的精细化工、绍兴的化纤业、宁波和台州的塑料业等。长长的产业链条为他们造就了非常庞大的客户群。这些优势,足可以吸引国际风险资本的眼球。

(3)国内融资方式和渠道的局限。浙江专业市场高级化演进,从研发至网站维护,到交易过程均需要大量的资金投入,而且风险极大,从传统的融资渠道及国内风险投资机构很难获得资金。银行出于经营的“三性”要求,一般不会将信贷资金贷给风险大、收益高的网络公司,而具有政府背景的风险投资公司虽然一般都打着支持高新技术的口号,但在投资方向上没有形成非常鲜明的方向,一

一般都是大而全,多投资于生物医药、新材料等行业,对互联网、信息技术、软件、通讯等行业的投资相对较弱;国内大企业附属风险投资机构的风险投资往往侧重于行业内的项目,主要为大企业战略转型服务的;美国 NASDAQ 市场泡沫的破灭又让国内普通的风险投资者望而却步。因此,浙江专业市场高级化演进主要应借助于国际风险投资的支持。

(4)国际风险投资能够为浙江专业市场高级化提供管理帮助及相应的增值服务。随着国际风险资本的注入,国际风险投资机构还可以带来管理方面的帮助,对浙江网上贸易服务模式进行更完美的设计,使其尽快与国际接轨吸引越来越多的客户和眼球。通过国际风险资本发展起来的浙江网络贸易市场从一开始就按西方的管理原则及会计制度运作,因此完全符合国际通用的组织形式和会计准则。另外,国际风险投资机构的资本运作能力较强,上市运作的经验也非常丰富,与海外资本市场有很好的合作关系,所以便于海外上市,为风险投资提供顺畅的退出渠道,以实现风险资本的快速增值,吸引各方对其投资。

3.2 国际风险投资对接浙江专业市场高级化演进的基金模式

由于中国有关风险投资方面的法规尚属空白。因此,国际风险资本在中国的组织运作模式较难采用有限合伙形式,但出于引进国际风险资本促进浙江专业市场高级化演进的考虑,可以采用中国法律认可的基金形式:

(1)境外设立中国基金型。根据《亚洲风险投资期刊》“Asian Venture Capital Journal”的统计,1997年,以香港及中国大陆地区为投资目的地的创业风险投资基金所管理的资金共有 60 亿美元。

境外设立的风险投资基金是指在境外募集设立的,专门投资于浙江省互联网产业的基金。其基本特点是走出去,引进来。由于专业市场的建设关系到浙江区域经济增长,建议由具有浙江国有背景的资金在境外与海外投资机构成立面向海外投资者的中国风险投资基金。此基金的筹资对象、上市场所及基金管理机构均在境外,只是投资对象是浙江的网络企业。1991年5月,中国新技术风险投资公司与香港汇丰银行、渣打银行在香港共同发起了“中国置业基金”,在香港

联交所上市,基金规模为 7 300 万美元,主要投资于以珠江三角洲为中心的乡镇高科技企业股权,以获取长期资本增值收益。

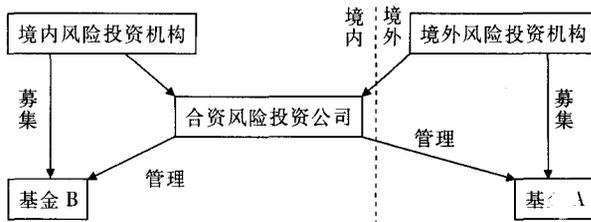
(2)引进境外投资机构在浙江设立风险投资公司(基金)。此类风险投资公司的构成是由海外多家或独家金融机构或投资公司联合出资,共同组成针对浙江网上贸易市场进行投资的风险投资公司(基金),以便有效运用资金,避免投资风险。这一模式允许国际风险资金单独在浙江设立风险

投资公司,首先有助于其运作的资金自由独立地对将要投资的项目进行评估、调研,对已经投资的项目进行风险控制,其次可以确保其公司运作的资金完全投资于中国的高新技术产业。但要求风险投资家对中国境内市场相当熟悉,而且控股公司应具有雄厚的资本实力。例如,IDG 技术创投基金(中国)的资本就是由 IDG(国际数据集团)全资控股的中国境内风险投资基金;截至 2001 年底,IDG 在中国已经投资了 1 亿多美元,共 80 多个项目,其中不乏国内知名的网络公司,如 8848, 当当,易趣,美商网等电子商务网站^[6]。

(3)浙江省内设立中外合资风险投资公司(基金)。合资指国外资金与国内资金共同在浙江省内成立风险投资公司,基金分别由中外双方按照协议规定共同出资,基金治理由双方委派代表,实行集体决策。可以充分利用国外成熟的风险投资选项、评估方法及控制风险的技巧,又可以充分发挥中方对中国国情比较熟悉,提供全方位的信息,确保国际风险投资与浙江专业市场高级化演进对接成功。

(4)浙江省内设立风险投资管理有限公司,境内、境外分别设立基金,统一交由风险投资管理公司管理。如广东粤科风险投资集团与台湾和通创投公司的合作即采用此种模式^[7]。此种基金模式最典型的是美元与人民币合作基金模式。按此种模式,可以首先由中外双方共同出资在浙江省内注册成立一家风险投资管理公司,中方风险投资机构募集一定的基金并将其放在境内,外方风险投资机构募集与中方等值的基金放在境外,两个基金统一交给境内的风险投资机构管理。如果投资项目需要人民币背景,就用境内的基金进行投资,将来在境内实现退出;

如果投资项目需要海外控股的背景,则用境外的基金进行投资,将来在海外上市或并购实现退出。投资后所得收益按照约定的比例在双方之间进行分配(如附图所示)^[7]。



附图 美元与人民币合作基金模式

(5)境外机构直接从境外对浙江网络贸易市场进行控股。此种模式实际上可定义为直接投资,即不经过在我国境内设立的风险投资机构,而是直接投资于浙江网络贸易市场。例如,软银就是通过此种方式对阿里巴巴进行投资的。

以上基金形式,都能吸引国际风险资本投资于浙江网络贸易市场,但是由于担心具体投资中的障碍而不敢大举对华投资,这也一定程度上影响到国际风险投资对华投资,进而对浙江专业市场高级化演进带来不利影响。国际风险资本在中国遇到的主要障碍有:①国际风险资本的“出口”途径问题。由于风险资本在国内与国外退出均存在障碍,使国际风险资本在进入中国扩大投资方面裹足不前。②国际风险资本主体在中国的法律障碍。如风险投资主体法律制度的缺乏,风险投资方式和比例的法律限制,风险投资税收优惠的法律障碍等都限制了国际风险资本投资于中国企业的热情。

参考文献:

- [1]曹天站.浙江专业市场“入世”后继续发展的对策[J].浙江树人大学学报,2002,(6).
- [2]黄毅.网络市场会代替传统市场[J].商业研究,2000,(1).
- [3]罗卫东.专业市场的前景不容乐观[J].浙江社会科学,1996,(5).
- [4]范柏乃.现代风险投资运行与管理[M].上海:同济大学出版社,2002,(5).
- [5]落英.国际风险资本逐鹿中国[J].华东科技,2003,(3).
- [6]寂超远.看 IDG 如何在中国翩翩起舞[J].华东科技,2003,(3).
- [7]睢建庄.创业精英与风险投资家演讲录[M].北京:中国档案出版社,2003.

(责任编辑:曙 光)