

金融危机背景下加速湖北创业投资发展的对策

晏绍康^{1,2}, 胡新发³

(1.中南大学 商学院,湖南 长沙 410083;2.湖南工业大学,湖南 株洲 412000;
3.湖北省高新技术产业投资有限公司,湖北 武汉 430074)

摘 要:分析了金融危机对我国创业投资的影响,结合湖北经济科技发展的实际,指出加快发展创业投资是建设创新型湖北的战略选择。剖析了湖北发展创业投资的优势和重要契机,提出了相应的对策建议。

关键词:金融危机;创业投资;高新技术产业;创新型企业

中图分类号:G832.48

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2009)10-0042-04

0 引言

随着我国经济的持续快速发展,创业投资的环境日益成熟,为国际国内创业资本的投资运作提供了广阔的舞台。近两年来,中国一举超过英国,成为全球第二大创业投资目的地,成为最具投资价值 and 成长性的创业投资国度。然而,受近期美国金融危机的影响,全球资本市场产生了大幅动荡,全球经济面临的风险和不确定性不断上升,如何判断金融危机对我国创投行业的影响,如何判断其中的“危”和“机”,值得深入思考。

纵观人类经济社会发展的历史,每一次“危机”——(无论是经济危机、金融危机还是战略危机、生态危机等)都是危险与机遇并存,危机的演化意味着打破旧的平衡、建立新的平衡,每一次危机都孕育着新的机遇。因此,学习实践科学发展观,正确认识当前金融危机对我国创业投资事业的影响,把握趋势和全局,抓住新机遇,对推动湖北创业投资的健康发展,促进湖北经济又好又快地崛起,具有十分重要的现实意义。

1 国际金融危机对我国创业投资的影响

首先,我国金融业国际化程度不高,受金融危机的冲击并不大;对我国实体经济的影响虽不可低估,但并没有动摇我国经济良性发展的基本面。在金融危机不断扩散的过程中,美国、欧盟、日本、韩国等不断采取降息、注资、财政补贴等多种方式防止经济衰退,20国峰会达成了应对金融危机的关键性共识,我国也在积极地应对,以减少金融危机对国内金融体系的影响。

我国加入WTO后,国际贸易的依存度逐步提高,进出口总值超过GDP的60%。金融危机发生后,“中国制造”随之受到影响。但金融危机对我国出口的影响,主要集中在一些劳动密集、技术含量较低的制造业的产品出口上,如玩具、服装、小家电等,而对高新技术产品的出口影响相对较小。金融危机将推动出口产品逐步从“中国制造”向“中国设计、中国创造”转变,引导企业更加注重产品创新、技术创新、经营创新。

由于内需的市场潜力巨大,在金融危机影响出口的情况下,我国政府组合运用各项财政政策、货币政策、行业管理政策等调控经济,有保有压,灵活地应对国际经济金融形势的变化,在遏止通胀的前提下刺激潜力巨大的国内需求,坚定不移地贯彻落实科学发展观,转变经济增长方式,确保GDP温和地增长,将成为今后相当长一段时间内政策调整的基调。因此,将有大量的企业分享内需增长的市场机会,那些高技术、高成长、创新型企业将会受到更多的关注和支持。

受金融危机的影响,近年来在我国创投行业占据重要地位的外资私募基金及创投基金在资金募集上将变得困难,有些基金甚至会出现投资人赎回或退伙的情况,导致资金流出我国;原计划投资的项目将面临更多的变数。2008年10月China Venture发布的最新报告显示:外资创投机构明显放缓了在中国投资的步伐,而中资创投机构投资案例数量已连续3个月呈上升趋势,并在10月一举超过了外资。因此,对国内本土的创投资本而言,受影响的程度较小,凭借资金实力、议价能力、增值服务能力的优势,可进一步壮大实力和确立起竞争优势。

我国中小企业群体数量庞大,是最富有活力和创新潜

收稿日期:2008-09-12

作者简介:晏绍康(1966-),男,湖北罗田人,中南大学商学院博士研究生,研究方向为企业管理、国际贸易、企业投资;胡新发(1949-),男,湖北应城人,高级工程师,国家级有突出贡献专家,湖北省高新技术产业投资有限公司董事长、总经理,研究方向为科技管理、创业投资。

力的企业群体,在国民经济中占有举足轻重的地位。据最新统计,中小企业税收贡献占全部税收的45%,产品出口占出口总额的60%,吸纳了70%的就业人员。但是,中小企业融资难的问题一直倍受关注。受我国宏观调控政策以及外围金融危机的影响,当前中小企业向银行融资的难度加大,因而对创投资本权益性融资的需求更加迫切,这无疑为创投资本的加快发展创造了条件。

随着金融危机振荡的收敛,我国推出创业板只是时机问题。2008年9月,在地方金融第十二次论坛上,中国人民银行副行长刘士余谈到,我国将出台鼓励政策,规范私募基金发展,同时加快创业板推出,并带动银行对中小企业的信贷支持。首先,创业板是多层次资本市场的重要一环,是转变经济增长方式、以技术进步和创新推动经济内生性增长的重大举措,其能否及时推出并健康发展,关系到我国自主创新战略的成败;其二,受金融危机的影响,中小企业的融资难度加大,开通创业板这一直接融资渠道显得更为急迫;其三,经过近一年的巨幅调整,国内主板市场的估值体系正在重建,股价泡沫基本消除,此时推出创业板有可能避免估值泡沫所带来的风险,有利于创业板的健康发展。

2 发展创业投资是调整经济结构,建设创新型湖北的战略选择

经济结构的转型包括3个层次,即需求结构的转型、产业结构的转型和生产投入要素的转型。

首先是需求结构转型。改革开放以来,我国经济增长的模式为是靠投资拉动、靠出口快速增长为工业产能提供出路,这种“高投入、高消耗、高增长”的发展路径难以为继。2008年初,中央已提出要把我国的“出口拉动型”经济转变为“内需拉动型”经济。金融危机又打破了原来由美国等西方国家消费,新兴发展中国家生产的全球均衡体系,世界五大经济体中的美国、欧元区、英国和日本都处于经济衰退边缘。在外部经济恶化导致出口外需萎缩的情况下,我国经济更需加速从外需主导型向内需主导型转变。

其次是产业结构的转型。产业结构也会从以下两个方面加速度转型,一是不同产业占GDP的比重要进一步优化,特别是以新经济、新服务、新商业为核心的创新创意产业的比重要大提高;二是产业内部投入产出机制的升级,要提高科技进步的贡献率,通过产品创新、技术创新、经营创新,走“低投入、低消耗、高效率、高产出”的增长模式。

第三是生产投入要素的转型。伴随着需求结构和产业结构的转型,生产投入要素(人力资源、资本资产、能源及原材料、信息资源等)也必须进行相应的转型,从高强度的固定资产投资、大量消耗能源及原材料,依赖低成本、低技术的劳动力投入实现外延规模扩张,转变为轻资产、能源及原材料消耗低、高素质智力型劳动力投入实现内生性的竞争力提升。

在经济结构转型的过程中,首要的是推动创新创业,

增加创业经济领域的生产性投资。从创新创业促进经济增长的内在机理看,创新创业连接了投入、需求与产业三大环节。科技进步和技术创新创造了新的产出,新的产出满足了生产和生活中潜在的和更高层次的需求,这种旺盛的需求又刺激着新兴产业的扩张,从而使新的需求成为新兴产业成长的动力,促进新兴生产力的发展。同时,消费结构升级带来的不断增长的最最终消费性需求、产业结构升级带来的生产性需求,以及社会经济体制改革带来的政策性和体制性需求,都会为创业经济的发展创造大量机会空间。

从建设创新型湖北的战略角度来看,湖北省明确了“必须立足科学发展,着力转变发展的方式,加快经济结构战略性调整,必须进一步增强科技面向经济主战场,增强企业科技进步的内在动力,挖掘湖北发展的最大金库,把潜在的科技财富效应释放出来,从而推动经济结构的战略转型,建立创新型湖北”。

如何释放科技的潜能,一是要按科学发展观的要求,以人为本,最大限度地释放人的潜能,把智力资本的能量释放出来,使智力储备和潜能成为实在的创业资本,成为与市场交换的股权,通过智力资本股权化,大力打造一批新的科技型企业,造就一批新的知本型百万、千万、亿万富翁和企业家。二是大力发展创新创业经济,推进高新技术产业产业化,做大和做强湖北的战略性产业、主导产业和支柱产业。以产业化为统领,把丰富的科技资源充分调动起来,让科技优势转化为高新技术产业优势。人的潜能的发挥和创新创业经济的发展,除了依靠政策外,需要创业投资的催化和推动。

而发展创新创业投资事业,既是提高湖北省自主创新能力,建设自主创新体系的重大举措,又是推动高新技术产业产业化,调整产业结构,建设湖北现代工业体系的重要手段,还是政府运用市场方式提高科技投入循环使用效率,更好地发挥投资效益的重要途径。归结为一句话,发展创业投资是建设创新型湖北的战略需要。

3 湖北发展创业投资的后发优势和重要契机

从经济周期的角度来考察,经济困难和企业生存困难的时候,从来就是投资的最佳时机。历史经验也证明,金融与经济危机往往是创业或风险投资发展的最佳时机。从总体上看,湖北具有较为明显的发展创新创业经济的基础条件和后发优势,国内宏观经济需求结构调整、产业结构调整、生产投入要素调整的大趋势,正是湖北省采取果断和强有力措施,抢抓机遇,大幅度地增加科技投入和创业投资,助推创新创业经济发展,促进科教资源优势向现代产业优势转化,从而实现创新型湖北建设的战略机遇期。如果我们在经济下降的周期,为下一轮经济繁荣做好准备,离实现湖北在中部率先崛起的目标就不远了。

发挥科技优势,发展创新创业经济,建设现代产业体系,科技投入与创业投资要重点做好以下3个方面的工作:一是大力支持科技成果转化或技术转移,发展创新创业经

济,为湖北经济注入新的活力,从源头上推动经济发展方式转变与经济结构调整;二是大力支持产业技术的自主创新,着力解决产业发展中的关键技术问题,重点推进高新技术产业和先进制造业向高端产业发展;三是大力支持中小企业的科技创新与技术进步,促进中小企业做大做强,使湖北的这个“短腿”变长,同时着力发展区域金融、创投资本、物流与信息现代服务业,搞好现代产业体系的配套与支撑体系建设。

上述几个方面的发展,除了依靠国家采取的宏观调控、拉动内需的措施外,很大程度上取决于湖北应对金融危机的战略取向与改革措施。许多年来,湖北在科技投入与创业投资方面,长期低于全国平均水平。2009年以来,江苏、山西、四川、吉林、浙江、天津、深圳等省市都大幅度地提高科技投入,增设创投引导资金(深圳市创业投资引导基金的规模为30亿元、杭州市创业投资引导基金为6亿元、山西省创业投资引导基金为6亿元),大力发展创新创业经济。基础设施的建设动则以百亿、千亿、万亿地投入,如果就一个省而言,拿出几亿到几十亿元的创业投资是有能力的,对突破湖北经济发展的难点也是具有战略意义的。

从创业投资资金规模、投资强度、创业投资企业的数量来分析,湖北省的创投事业发展明显滞后(目前省内活跃的创投企业为数不多),与广东、上海、北京、浙江、江苏等经济发达地区相比有很大的差距,具有后发优势。当前正是精选项目,积极投资,促进被投资企业尽快成长和提升价值,逐步壮大创业投资规模,多方位引入投资者参与建立创业投资机构,积极布局建立全省的创业投资体系的好时机。

从企业上市培育的实际工作来分析,湖北经过上市辅导或正在进行辅导工作的拟上市企业,截至2008年10月只有21家,仅占高新技术企业总数的0.8%。近几个月来,湖北省科技厅组织了对1 000多家科技型中小企业的调查,发现了一大批极具发展潜力的企业;湖北省高新技术产业投资公司按照创业投资的项目遴选标准,也重点调研了近200家处于成长期的高新技术企业。对调研收集的资料进行系统的整理分析和比较后发现,湖北有一大批中小型高新技术企业,它们在特定的细分行业中拥有较高的市场占有率,具有较为明显的技术优势。这些企业如果能够及时引入创业投资,经创投的参与和增值服务,争取在中小板和创业板实现上市是大有希望的。

从创业投资和中小板、创业板所关注的重点来看,主要有以下几大领域:自主创新的高新技术企业;传统产业转型及“中国制造”领域,包括各种高新技术产品;新经济领域,包括信息技术、互联网应用,以及现代物流、服务外包等各种业态和商业模式;新型能源与环保企业;现代农业与生物技术及区域特色的优势企业;各种技术创新与盈利模式创新的企业。这与湖北省发挥优势,调整产业结构,建设“两型社会”的战略是十分吻合的。因此,通过创业投资的发展,支持以科技型、知识型、服务创新型、创意型新

兴企业为主导的创新创业经济,进而从源头上改变经济增长方式,推动经济结构的转型和经济的可持续发展,必将大有可为。

创业投资运作包括4个环节:募集创投资本、投资创业项目、增值服务及项目退出,除资金募集受到金融危机的影响外,其它3个环节总体上利大于弊。

创业投资在资本市场低迷的时期出手,其投资参股的价格往往较为合理。创业资本投资一家企业或者团队,通常的持有期都是2~6年,企业上市后一般还会有至少6个月的锁定期,因此如果创投资本在金融危机持续、资本市场低迷期间介入优质的项目,将来退出(尤其是通过IPO退出)的时候很有可能正好赶上危机后复苏、资本市场上涨的牛市区间。例如:2002年中期成立的鼎晖投资、2003年3月投资盛大的软银亚洲、2003年年底上市的携程、2005年8月上市的百度等一系列成功的案例,都已经证明了在资本市场低迷时期投资不但是可以赚钱的,而且实际上是可以赚到大钱的。深圳创新投资集团于2000~2005年国内资本市场极度低迷期间投资参股了数十家企业,2006、2007年资本市场高涨时期,该公司投资参股的企业中,在国内外资本市场实现IPO的达20多家企业。从创投企业增值服务的角度看,在资本市场高涨时期,创投企业的目光紧盯上市前(Pre-IPO)的企业,希望快进快出赚快钱,心态浮躁;在资本市场低迷期间,则是创投企业最大限度地体现自身价值、着力培育投资参股的企业的好时机。

4 发展湖北创业投资的对策建议

(1)进一步解放思想,充分认识发展创业投资对创新型经济的重要意义,大幅度增加创业投资引导基金。

解放思想是改革开放以来我国经济与科技快速发展的一大法宝。实践科学发展观,要在更大程度、更宽视野、更高层次上解放思想,按照树立大科技、研究大思路、整合大资源、谋求大发展的指导思想,思考湖北省科技优势的发挥和创业投资的发展。我们认为湖北省政府应把加大对创新创业的投资,作为应对金融危机的一个战略举措。

20世纪80年代以来,美国保持了近30年的持续增长,高新技术产业突飞猛进,出现了美国硅谷的经济奇迹,涌现出了微软、思科、谷歌等为代表的一大批创新型企业,而这些企业的成长,正是得益于美国创业风险投资机制的推动。可以说,没有创业投资机制,就没有美国在创新经济中的霸主地位。建设创新型国家、创新型湖北,内在的源动力是创新型经济,创业投资是创新经济的重要推手。国家发改委投资研究所预测:“现阶段国家已逐步重视创投的作用,但仍未体会到创业投资对经济发展的促进,待铁路、电力、水利、城市地铁等基础设施建设投资基本完成后,中国必将效仿美国、日本等国的发展模式,以创业投资、高新技术企业、新增长型企业的发展为主力去带动经济的增长,而这一阶段将出现在未来5~10年之间。”因此我们应该审时度势,未雨绸缪,抢占先机。

我们建议湖北省政府大幅度地增加科技投入,争取在现有的基础上翻一番,用于强化湖北省的科技优势,同时提高自主创新能力,支持科技成果向现实生产力转化;在省财政预算中增列创业投资引导基金专项,在2009年已拨1亿元的基础上追加1亿元,今后3~5年每年增加2亿元,争取达到10亿元以上的规模。如果按照目前国内创投引导基金平均4倍左右的放大比例,吸引社会投资可达到30~40亿元的投资能力,按通常的经验估算,将可带动近千亿元的GDP增长。

(2)加快湖北省创业投资体系建设,形成多种类型、多种形式、不同领域和不同层次的创投机构。按资金筹集方式划分,可建立公司制、有限合伙制、信托基金型等多种类型的创投基金,以适应不同基金投资人的不同需求;按被投企业的不同发展阶段分,包括针对种子期和初创期的科技型企业,针对高成长型科技企业的不同投资偏好的创投基金,支持科技型中小企业各个阶段的发展;按照湖北省优势领域和特色产业,设立各种专业型的创投基金,支持优势产业的壮大;按层次分,可考虑在省和市州两级设立不同层次的创投机构,支持区域经济特色的形成,进而逐步构建湖北比较完整的创投体系,使创新创业的投资与拉动内需的投资一起成为推动湖北经济发展的两个车轮。

(3)充分发挥已经建立的创新创业投资平台的作用,推动对高新技术产业的投融资。湖北省政府确立了湖北省高新技术产业投资有限公司作为省级创新创业投资平台的专业化功能,遵循专业化管理、市场化运作的原则,必须充分发挥其作为对高新技术企业进行创业投融资平台中坚力量的功能。一是运用湖北省政府引导基金,吸引社会和民间资本、国际创业投资资本以及境内外的创投机构进入湖北,合作设立若干市场化运作的创业投资基金,重点投资支持成长期和上市前的企业,推动湖北省企业的上市融资和快速发展。二是安排一定比例的资金,专门用于种子期和初创期科技型中小企业的投资专项,运用风险补助、跟进投资、担保等方式,培植上市融资的后备资源。三是发挥湖北省高新技术产业投资公司的投融资功能,根据全省高新技术产业规划,选择一批重点和关键产业,联合省内外投资机构及湖北省相关领域的重点企业共同参股投资,努力打造带动高新技术产业发展的龙头企业,力争形成湖北省高新技术产业的比较优势,为经济发展培育新的亮点。

(4)完善创新创业投资的退出机制。湖北省创业资本除了通过上市退出的渠道外,可充分发挥武汉光谷产权交易所和湖北省股权托管中心的平台作用,支持全省科技型企业,在武汉光谷联合产权交易所转让股权;积极争取国家

批准武汉东湖新技术开发区开展非上市公众公司代办股权转让试点,为非上市股份公司股权集中托管提供优质服务,提高创业资本的流动性和使用效率;健全湖北省高新技术企业知识产权交易市场,制订和完善交易制度,加速科技成果向现实生产力转化。湖北省政府还可以通过制订地方型法规,支持股权转让、协议收购、换股合并、要约收购、定价收购、行政划拨等多种形式的股权流动,使湖北省成为国内股权投融资活跃与资本流动便捷的“试验示范区”。

(5)加大执行力度,抓政策落实。为营造促进创新创业投资的良好环境和氛围,落实省委、湖北省政府“关于增强自主创新能力建设创新型湖北的决定”、“关于深化改革创新机制加速全省高新技术产业发展的意见(试行)”等一系列相关政策和措施。例如:实施科技型中小企业成长路线图计划,建立省上市后备企业资源库;建立企业上市直通车制度,简化程序,减少环节,特事特办,开辟“绿色通道”;建立上市奖励激励机制;加大对上市后备企业的资金支持力度;优先安排项目用地、减免有关费用等方面提供优惠政策等。这些政策的推出,为创业风险投资的顺利进入与退出、减少投资风险、实现资本增值将提供有力的支持。同时,尽快制订和出台“湖北省促进创业投资发展的暂行办法”、“湖北省创业投资引导基金管理办法”,鼓励省内外、境内外的创业投资机构和创投管理人才向湖北聚集,推动湖北省创新与创投行业的跨越式发展。

参考文献:

- [1] 陈永坚.中国风险投资与私募股权[M].北京:法律出版社,2008.
- [2] HYYTINEN, A., TOIVANEN, O., Do Financial Constraints Hold Back Innovation and Growth: Evidence on the Role of Public Policy [J]. Research Policy 2005, 34 (9): 1385-1403.
- [3] MAYER, COLIN, SCHOORS, KOEN, YAFEH, YISHAY, Sources of Funds and Investment Activities of Venture Capital Funds: Evidence from Germany, Israel, Japan, and the UK [J]. Journal of Corporate Finance 2002, 11(3): 586-608.
- [4] 郑德程, 欧阳明. 创业投资与创新型广州的建设[J]. 经济前沿, 2008(9): 52-55.
- [5] 李建花, 胡惠萍. 促进创新型城市建设的创业投资发展对策[J]. 产业与科技论坛, 2008(8): 32-34.
- [6] 谭祖卫, 胡芳日. 创业投资引导基金运作模式探讨[J]. 中国科技投资, 2008(8): 12-13.
- [7] 章念生. 世界金融之“危”与革新之“机”[J]. 金融博览, 2008(11): 11-12.

(责任编辑:高建平)