

西部体育论坛

文章编号:1001-747 (2005)01-0042-04

西部地区体育旅游产业开发的投融资策略选择^{*}

——构建我国西部体育旅游产业的风险投资机制

张小林¹, 金育强²

(1. 吉首大学 体育学院, 湖南 吉首 416000; 2. 湖南师范大学 体育学院, 长沙 410012)

摘 要: 采用文献资料、调查和比较等研究方法。分析认为, 西部地区体育旅游产业开发引入风险投资具有重要意义: 包括其资金投入具有适于风险投资的高风险和回报特征, 风险投资的引入有利于西部体育旅游资源优势转化为产业优势, 为其开发提供资金和专业化服务。风险投资机制的建立包括: 更新西部体育旅游产业投融资观念, 建立西部体育旅游产业风险投资的退出和进入机制, 建立西部体育旅游产业风险投资监管机制, 制定鼓励西部体育旅游产业风险投资的政策和法规等。

关键词: 西部; 体育旅游产业; 风险投资; 融资

中图分类号: G812.4 **文献标识码:** A

Stratagem Choice of Investment and Financial Support for Sports Tourism Industry in Western of China

ZHANG Xiao-lin¹, JIN Yu-qiang²

(1. PE College, Jishou University, Jishou 416000, China; 2. Sports College, Hunan Normal University, Changsha 410012, China)

Abstract: This study uses the methods of literature, investigation and comparison. The paper analyses the concept and present development of venture capital, and also discusses the importance of introducing the venture capital into the exploitation of sports tourism industry in the western of China. Moreover, the paper analyses the establishment of venture capital mechanism for sports tourism industry, in order to find new methods of investment and financial support for the development of sports tourism industry in the western china.

Key words: the western of China; sports tourism industry; venture capital; financial support

我国西部地区拥有 12 个省(区、市), 约占全国陆地总面积的 71%。该区域拥有丰富独特的体育自然旅游资源和体育人文旅游资源, 具有发展西部优势产业的条件。随着西部大开发的深入和西部旅游业的红火, 以及人们对娱乐和健身的渴求, 体育旅游业将成为西部经济社会发展中具有重大价值和市场潜力的产业资源。而在地处欠发达的西部地区, 体育旅游业的开发容易受到各种外界因素的干扰和影响, 其基础设施的投资更是具有风险性, 其运作模式与一般中小高科技企业基本相似, 具有典型的风险投资特征。

1 风险投资及其特征

风险投资(Venture Capital)是指由专业投资机构在自担风险的前提下, 通过科学评估和严格筛选, 向有潜在发展前景的新创或市值被低估的公司、项目、

产品注入资本, 并运用科学管理方式增加风险资本的附加值。风险投资在 20 世纪 40 年代起源于美国, 由于其独特的融资途径和价值而迅速风靡世界。尤其是 1979 年以后, 风险投资基金获得了快速发展, 并传入亚洲。亚洲的风险投资基金从 1991 年到 1993 年年均增长 15%, 1994 年更是达到了 56%。我国风险投资业于 1986 年产生国内第一家风险投资公司。经过 10 多年孕育, 特别是 1998 年九届政协一次会议上提交的《关于加快发展我国风险投资事业的提案》被列为“一号提案”, 风险投资自此受高层重视, 并成为经济领域的大热点, 得到了迅速发展。

风险投资作为新兴和具有独特价值的产业投融资渠道, 具有如下几个特征: 首先, 它通常投资于高风险和高收益性新兴产业的创建和新产品的研发阶段, 利用自身有效的风险规避机制和专业化服务来

* 收稿日期: 2004-06-21

基金项目: 国家哲学社会科学基金资助项目(03BTY017)

作者简介: 张小林(1978-), 男, 湖南邵阳人, 湖南师范大学硕士生; 金育强(1965-), 男, 辽宁沈阳人, 教授, 博士, 研究方向为体育管理学。

获得成功;第二,它是一种组合投资和长期投资,利用成功项目所得的高回报来抵偿失败项目损失并取得收益,风险投资一般要经过 3 至 7 年才能通过蛻资取得收益;第三,它是一种主动参与型管理的专业投资方式,利用自身专业管理知识和信息网络帮助企业管理人员更好地经营企业。

2 西部体育旅游产业开发引入风险投资的意义

2.1 西部体育旅游产业具有适合风险投资的高风险和高回报特征

由于地理历史等原因,西部地区体育旅游产业开发具有相对较高的风险特征,主要体现在以下几个方面:首先是开发成本风险。由于西部多处民族地区,交通落后地理条件复杂,体育旅游基础设施建设及日常运营的成本相对要高得多;二是市场风险,对于开发的体育旅游项目市场能否接受、什么时候接受以及以何种方式接受,产品与服务的同质性及竞争性等都存在不确定性;三是自然因素等风险,西部地区地理复杂,气候多变,体育旅游活动的开展易受气候、生态环境、自然灾害等因素的影响。另外也包括户外运动项目的安全保障难度大等风险。

同时,西部体育旅游产业是一项前景非常广阔的事业。体育旅游产业开发符合西部开发优势资源的需要,符合西部发展特色产业和生态产业的要求,同时西部大开发的实施又为体育旅游产业开发提供了财政、金融、政策等有利条件。西部休闲与体育等

旅游产业在资源、市场潜力、效益、发展速度和规模等方面都优于其他行业,具有吸引风险投资进入的高回报特征。如表 1,在西藏各行业中效益最好的是旅游业,1995 年旅游业利润达 2 598 万元,接近西藏工业行业的利润总和。

表 1 西藏自治区工业和旅游业利润总额情况对比(万元)

年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995
工业利润	3 342	3 178	4 603	5 468	1 699	3 565
国际旅游业	682	1 507	1 750	1 377	2 724	2 598

资料来源:西藏自治区统计年鉴 1996 年

2.2 风险投资的引入有利于西部体育旅游资源优势转化为产业优势

西部独特的地理环境造化出西部千姿百态、雄奇壮丽的自然景观,数千年的民族分化与融合,创造出绚丽多彩的民族文化、浓郁的民俗风情。如西北的黄河风光、雪域高原、大漠戈壁,西南的民族风情、峡谷探险等,自然风光与人文景观交相映辉,令人神往。由此也造就了西部独特丰富的体育休闲旅游资源,无论是漂流、攀岩、冰雪、探险等体育自然旅游资源,还是划龙舟、射箭、赛马、摔跤、舞龙舞狮、上刀山下火海、民族舞蹈等体育人文旅游资源,都是西部具有垄断性的高品质体育休闲旅游资源。然而由于地理历史等原因,西部旅游资源开发滞后,缺乏开发的深度和广度。随着国家西部大开发的实施和人们观念的更新,通过采用风险投资而带来的新的融资渠道,先进的管理理念和技术,将为西部体育旅游业的发展带来新的活力。

表 2 西部适于开展体育旅游活动的部分国家级旅游资源

省区	世界自然文化遗产	国家风景名胜区	国家级森林公园	国家历史文化名城	国家级自然保护区
西部合计(个)	8	40	58	31	28
全国合计(个)	23	119	296	99	90
所占比例(%)	35	34	20	31	31

(资料截止 1999 年)

2.3 风险投资将为西部体育旅游产业开发提供资金和专业化理

风险投资的引入,对于解决西部体育旅游产业开发的投融资瓶颈具有重要意义。风险投资虽然不是当前唯一的资金来源,但与传统的融资方式相比,具有自己的优越性。首先,风险投资不涉及债务问题。因为风险投资家是以收取公司一定数量股权作为交易,是一种股权投资;其次,风险投资公司提供的资金不易从其他途径取得。尤其对于处于培育和发展阶段的体育旅游企业,经营风险较大,向银行或其他金融机构融资需要一定的担保,且手续烦琐,不

易得到资金;最后,风险投资公司除了注入资金,还要参与企业的经营和管理。风险投资公司一般都拥有丰富的技术、经济、法律、管理等方面的经验,都有一套成熟的风险管理体系,并通过风险投资组合有效地分散风险,从而能够协助与监督西部体育旅游企业的健康成长。

3 西部体育旅游产业风险投资机制的构建

3.1 更新西部体育旅游产业投融资观念

首先,须尽快树立积极利用风险投资发展我国西部地区体育旅游业的意识,更新思想观念,拓宽投

融资思路,开拓融资市场,树立风险投资意识;积极培养和锻炼一批既懂体育旅游产业开发,又会投融资操作的人才;改革西部地区产业开发与发展的投融资体制,探索和尝试科学规范的体育旅游产业风险投资体制。要正确认识风险投资,风险投资是一种制度,是一项很有研究价值和重大现实意义的事,而不是单纯的冒险和投机。同时在实践中,注意保持风险资本来源的可持续增长,要求投资者在风险投资理念、项目选择、经营管理和退出机制等方面保持清醒认识,最大限度地提高风险投资的成功率,保持风险投资的可持续发展。

3.2 建立体育旅游产业风险投资退出机制

西部地区旅游产业风险投资的目的同样是企业利润,是资产的变现,所以在体育旅游产业风险投资过程中,最关键的是股权交易。体育旅游产业风险投资的退出机制是企业资本形成和发展的必要条件。风险投资能否成功,一般取决于三个条件,一是有无资金;二是有无备选项目;三是投资能否顺利退出。三者相互制约,缺一不可,而其中风险投资的退出则占据了核心地位。没有退出的机制也就没有了风险资本的进入,也就没有体育旅游产业风险投资的发展。因此,要发展西部体育旅游产业的风险投资事业,就必须首先建立体育旅游产业风险投资的退出机制。

3.2.1 开设第二板和柜台交易系统

由于主板市场门槛相对太高,对于起步和发展阶段的西部体育旅游公司和体育旅游项目开发来说,存在难以逾越的规模障碍。为了促进体育旅游公司和旅游项目开发的发展,同时为体育旅游风险投资提供退出通道,可以借鉴许多西方国家的成功经验,也可以像高科技企业的风险投资一样,即在主板市场之外为高科技企业专门开辟第二板市场。而对于我国西部地区体育旅游产业的发展,最好把体育旅游捆绑在西部整个旅游产业的开发中去,在西部探索建立旅游产业风险投资的二板市场和柜台交易系统,从而借助该平台为西部体育旅游产业风险投资提供一条重要退出通道,降低西部地区体育产业风险投资的风险。

3.2.2 发展体育旅游产业资产管理公司

当前在旅游公司和旅游项目的开发中,抵押贷款已成为开发商向金融机构融资的重要形式,对于培育和发展阶段的西部体育旅游产业开发而言,更是存在该问题。但由于金融机构不是专门资产管理公司,一旦体育旅游公司或者体育旅游项目开发商经营失败或受挫,无力偿还贷款,金融机构往往面临无法顺利变现抵押资产的困难。有了资产管理公

司,银行可将抵押资产出售给资产管理公司,及时套现收回贷款,减少投资风险。因此,资产管理公司应是西部体育旅游产业风险投资退出机制的重要组成部分。发展资产管理公司,有助于金融机构的资金向处于创业期的体育旅游公司和体育旅游项目开发商流通,从而推动我国西部地区体育旅游产业的快速发展。

3.3 建立体育旅游产业风险投资进入机制

回顾风险投资业发展历程可看出,高科技风险投资发展较快的国家和地区,不仅有完善的风险投资退出机制,而且都有较为健全的风险投资进入机制。因此发展我国西部体育旅游产业风险投资,促进该区域体育旅游产业的快速增长,必须建立和健全体育旅游风险投资的进入机制。

3.3.1 建立政府激励机制

发达国家为了促进资本向高科技企业产业流动,都采取了一些激励措施。如在法国,技术革新投资可获得 60% 的国家担保,加拿大为高科技风险企业投资提供 75% 的企业成本直接补助。而结合我国西部地区的发展实际,西部体育旅游风险投资激励机制宜包括以下几个方面:首先是政府设立体育旅游产业或整个旅游产业风险投资补助基金;其次是建立体育旅游公司信用担保体系,降低银行贷款风险;最后是实施优惠税收政策,西部体育旅游产业是一个高投入、高风险的朝阳产业,为了支持体育旅游业的发展,政府可对体育旅游风险投资收益给予一定的税收优惠,以吸引风险资本向西部体育旅游产业流动。

3.3.2 发展西部体育旅游产业风险投资基金

当前我国出台了《设立境外中国产业投资基金管理办法》、《证券投资基金管理暂行办法》和《产业投资基金管理办法》,可按此三个管理办法组建西部体育旅游产业风险投资基金。该基金可利用两条途径:首先是引进国外金融资本,组建境外中国体育旅游产业风险投资基金;其次是依托境内金融资本,组建对内体育旅游产业风险投资基金。通过组建西部体育旅游产业风险投资基金,可拓宽西部体育旅游公司的融资空间,另一方面亦可分担银行风险,为投资者开辟新的投资渠道。

3.3.3 建立和健全西部地区体育旅游产业风险投资机构

目前可按三种模式组建体育旅游产业风险投资机构。首先,是政府投资的风险投资机构。政府的直接引导和支持对培育和发展西部体育旅游投资主体是非常重要的。省、区、市等各级政府可直接投资,也可认购风险投资公司一定比例的股份。从而

对西部体育旅游产业风险投资的发展起较好的引导作用;其次是企业资金投入的风险投资公司,主要是依托大公司、大集团,组建风险投资机构。第三是混合型体育旅游产业投资机构。这类机构,政府以少许启动资金带动大量非政府资金投入西部体育旅游产业开发领域。另外还可以发展证券公司的风险投资,直接获得国外风险资本。

3.4 建立体育旅游产业风险投资监管机制

我国西部地区体育旅游产业风险投资体制的建设,要站在规范运作的起点上。由于体育旅游产业风险投资基金和风险投资机构投资的对象都处于创业阶段,而且由于西部地理、基础设施等原因,体育旅游投资的风险较大。因此必须建立严格的体育旅游风险投资监管机制。中国人民银行和地方各级人民银行可设立风险投资监管委员会,从而加强对西部体育旅游业风险投资的监管。

3.5 制定鼓励风险投资投向西部体育旅游产业的政策和法规

体育旅游产业风险投资业的发展及其功能发挥离不开人才、政策法规、证券市场等因素的制约。人才问题可由风险投资机构解决,而法律环境、证券市场的配套则需发挥政府的作用,通过制定相应的政

策、法律来引导和规范投资。相关政策和立法的核心包括以下几个方面:一是规范和调整涉及知识产权保护的法权,如专利法和反不正当竞争法;二是规范和调整涉及体育旅游公司运作的政策法规,使体育旅游公司和企业严格按现代企业制度和规范运作;三是调整和规范有关风险投资公司和基金流向体育旅游业的法律和政策,促进风险投资机构和风险投资基金健康发展;四是调整和规范有关保障体育旅游业风险投资事业健康发展的相关法规和政策。

参考文献:

- [1]任天元. 风险投资运作与评估[M]. 北京:中国经济出版社,2000. 3-5.
- [2]刘曼红. 风险投资创新与金融[M]. 北京:中国人民大学出版社,1998. 57.
- [3]Anjan V Thakor. Comment on Tester[J]. Journal of Banking and Finance, 1998, (12): 700-701.
- [4]王益民. 投资融资与资本市场化运作全书[M]. 北京:九州图书出版社,2001. 77-79.
- [5]张极井. 项目融资[M]. 北京:中信出版社,1997. 34-36.
- [6]顾华翔. 论西部旅游业引入风险投资的思考[J]. 四川师范大学学报,2002,29(1): 41-43.
- [7]文精,毛公宁,赵建新,等. 西部开发战略论丛[M]. 北京:民族出版社,2000. 105-106.

体 育 统 计 分 会 简 讯

中国体育科学学会体育统计专业第四届委员会于 2004 年底任期届满,2004 年 10 月 23 日,经中国体育科学学会理事会会议表决通过,第五届委员会组成人员名单如下:

主任委员:权德庆 副主任委员:祁国鹰 程致屏(兼秘书长);
 常委:丛湖平 刘 炜 郑 凯 魏登云
 秘书长:程致屏 副秘书长:袁尽州 雷福民

体育统计分会 2005 年工作计划 1. 2005 年 8 月召开第十五届体育统计论文报告暨学术研讨会。报告论文内容:统计学、测量学理论研究,统计学、测量学、计算机、数学等在体育中应用。研讨会主要议题:(1)体育统计在体育科学发展中的地位与作用;(2)统计方法在体育科研应用中存在的问题及分析;(3)哪些调查问卷表需要做效度和信度检验?如何检验?

2. 2005 年 8 月研讨会后举办全国性统计学中级培训班,讲授统计学基本方法及统计软件 SPSS 的使用,由统计学专家授课。

3. 2005 年 8 月研讨会期间召开分会委员会扩大会议,布置各地区体育统计学术学术活动,落实举办地区性体育统计学培训班计划。

4. 2005 年 11 月召开体育统计学教学工作研讨会,研讨会主要议题:(1)体育统计课程如何在教材、教法、教学内容等方面进行改革;(2)体育统计教学经验交流;(3)统计学在体育应用中存在的问题;(4)讨论合作编写教学参考书等事宜。

5. 2005 年 11 月研讨会后举办全国性统计学高级培训班,聘请专家讲授多元统计和统计软件 SPSS 使用。

学术会议征文通知 论文正文一式 3 份、摘要 1 份,正文不标作者信息,以便评选优秀论文。摘要注明作者信息:工作单位、通信地址、邮编、E-mail、电话,以便联系。论文打印稿及 40 元评审费通过邮局寄到分会,论文电子版发到分会电子信箱。投稿截止日期:分别为 2005 年 6 月底和 9 月底。

要了解开会地点、论文录取名单、体育统计分会的有关信息,请登录西安体育学院网站,网址:www.xaipe.edu.cn

欢迎国内外、港澳台人士参加体育统计学术会议。

通讯地址:西安市含光路北段 65 号 西安体育学院 邮编:710068

联系人:程致屏 电话:(029) 88409330 1399128713

Email:zhipingchw@sohu.com(日常联系);tytjfh@yahoo.com.cn(投稿)