

# 湖北省天使投资供求状况分析

黎精明<sup>1,2</sup>(教授), 曹方琪<sup>1,2</sup>

**【摘要】**通过调查访谈、数据挖掘、文献检索等方法,从现实和潜在两个层面分析湖北省天使投资的需求和供给状况,并进一步剖析其供求匹配性。结果表明,湖北省对天使投资具有巨大的潜在和现实需求,虽然其潜在供给能力可以满足相关需求,但现实供给能力却严重不足,现实供给与现实和潜在需求的匹配度很低。促进湖北天使投资事业发展的关键在于将天使投资的潜在供给能力转化为现实供给量,具体着力点在于:一是建立囊括天使投资机构和天使投资自然人的权威性天使投资平台;二是打通商业银行将储蓄存款余额转化为天使投资的制度通道;三是激发并增强储户转变为天使投资的意愿。

**【关键词】**天使投资; 供求分析; 匹配性; 创新创业; 小微企业

**【中图分类号】**F275;F832.48 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1004-0994(2018)10-0162-7

## 一、引言

党的“十九大”报告明确提出要支持小微企业特别是科技型小微企业的发展。李克强总理在2015年的政府工作报告中也曾指出:大众创业、万众创新是推动中国经济提质增效的重要“引擎”。事实上,通过创新创业推动中国经济转型升级和持续健康发展,这已经是我国社会的基本共识。在此理念和政策引导下,近年来,大量原创性项目和小微初创企业如雨后春笋般涌现。然而,对于绝大部分早期种子企业或初创企业而言,在其生命周期的起始阶段都面临着一个共同且严肃的问题:融资难。在此背景下,如何破解小微初创企业融资难问题自然成了社会各方面关注的焦点。

大量原创性项目和小微初创企业之所以难以融到所需资金,其原因在于此类企业规模通常较小、生产经营及后续营业收入具有高度不确定性,此类项目的投资者(出资人)将会面临巨大风险。然而,小微初创企业中也不乏具有广阔前景和高成长性的优质企业,此类项目或企业一旦解决了初创期的资金瓶颈问题,那么,它们将能实现超常规增长甚至创造商

业奇迹,此时,项目初创期的投资者将能获得极其丰厚的回报。现实中,虽然大多数资本持有者不愿意冒着巨大风险投资原创性项目或小微初创企业,但也有部分投资者乐意承担由此产生的高风险以期获得更高的回报,此种投资者乃资本市场之“天使”,其行为也被形象地称为“天使投资”。小微初创企业融资难作为一种市场现象理应通过市场化手段予以解决,对于解决之道,我国政界、学界和商界一致认为,大力发展天使投资是解决该问题行之有效的途径。

湖北省作为全国科教大省和“中国光谷”所在地,它也是全国乃至全球重要的原始创新中心之一。湖北省具有大量的原创性项目和小微初创企业,因此,湖北省对天使投资具有巨大需求。那么,湖北省的天使投资供应情况如何?天使投资供应量是否能充分满足本地需要?对此类问题的回答有赖于对湖北省天使投资的供求状况做全面、客观、深入的分析。事实上,这也是有针对性地促进湖北省天使投资事业健康发展的前提和基础。

## 二、湖北省天使投资的需求分析

为深入了解湖北省天使投资的需求状况,笔者

**【基金项目】**湖北省科技厅软科学研究基金项目“促进湖北天使投资发展的路径研究”(项目编号:2017ADC116)

通过实地察看、访谈、文献检索等手段和方法对相关信息进行了收集和整理,信息来源渠道包括政府相关职能部门(如湖北省统计局、湖北省知识产权局、湖北省科技厅等)公布的信息、小微初创企业业主和专利发明人或权利所有者访谈、公开网络信息、理论研究文献等。下文拟从两个方面分析湖北省天使投资的需求情况。

**1. 授权专利产业化的潜在需求。**众所周知,获得授权的专利具有排他性和潜在收益性特征。专利之所以需要授权并予以法律保护,就是因为它们可以通过某种形式的产业转化而将潜在价值转变为实际经济价值。然而,诚如生命周期理论所述,专利转化为产业的过程也会依次经历初创期、成长期、成熟期、衰退期这些生命周期阶段。而在专利产业化的初创期,它也会与一般企业的初始阶段类似,面临着因资金短缺而急需筹措资金的问题。并且,其所处的生命周期阶段决定了在授权专利产业化的初期,企业的融资渠道和融资方式极其有限,面对融资渠道和融资方式约束,积极寻求并充分利用天使投资无疑是授权专利产业化进程的理想选择。然而,由于现实中并非所有的授权专利都必然转化为相应的产业,并且,授权专利何时转化以及在何地转化等问题具有很大程度的不确定性。因此,授权专利的多寡只能反映对天使投资的潜在需求量,换言之,授权专利数量越多,意味着同等条件下专利转化为产业的项目数量也就越多,从而该地区对天使投资的潜在需求也就越大。在信息收集的基础上,表1按申请人类型整理并列示了2012~2016年湖北省专利授权情况,表2按地域列示了2012~2016年湖北省专利授权情况。

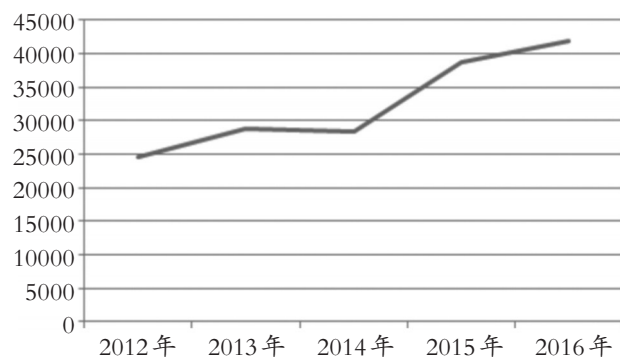
**表 1 2012~2016年湖北省专利授权数量排名前五的申请人具体情况对比**

申请人	专利授权数量(件)					
	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	合计
个人	6822	7996	5822	8874	9136	38650
大专院校	2586	3008	3702	6468	7382	23146
科研单位	649	742	719	799	922	3831
工矿企业	14067	16739	17746	22193	23864	94609
机关团体	351	275	301	447	518	1892
合计	24475	28760	28290	38781	41822	162128

根据表1最后一行的数据,绘制了近5年湖北省专利授权总量的变化趋势图(如图1所示)。

**表 2 2012~2016年湖北省各地区专利授权情况对比**

市、州、区	专利授权数量(件)					
	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	合计
武汉市	13674	15856	16294	21679	22925	90428
宜昌市	2537	2907	2353	3715	3667	15179
襄阳市	1719	2064	1747	2343	2638	10511
荆州市	866	1004	984	1570	1912	6336
孝感市	780	990	1136	1586	1770	6262
十堰市	1029	1079	1190	1417	1436	6151
黄石市	1073	1142	821	1116	1311	5463
黄冈市	597	831	913	1315	1403	5059
荆门市	457	828	751	952	1156	4144
咸宁市	288	362	502	964	1116	3232
随州市	396	472	418	495	700	2481
恩施州	172	252	287	415	483	1609
仙桃市	141	281	285	335	421	1463
鄂州市	176	221	237	288	423	1345
天门市	380	216	239	276	208	1319
潜江市	124	221	117	295	231	988
神农架林区	66	34	16	20	22	158
全省合计	24475	28760	28290	38781	41822	162128



**图 1 2012~2016年湖北省专利授权总量变化趋势**

由图1可以看出,近5年湖北省专利授权总量呈现稳定增长趋势。基于表1的数据进一步计算发现,2012~2016年环比增长率均值为15.20%,而2016年相较2012年的增长率高达70.87%。这些数据意味着,即使专利就地产业转化率固定不变,其产业化过程对天使投资的需求量也会呈现强劲增长势头。在资金供求均衡性要求下,湖北省天使投资供应量至少应达到15%以上的年均增幅,如果考虑到近年“双创”政策对提高专利转化的促进作用,那么,天使投资供应量的增幅应该高于15%。

笔者绘制了2012~2016年湖北省五种申请人专利授权饼状和柱状对比图,如图2、图3所示。

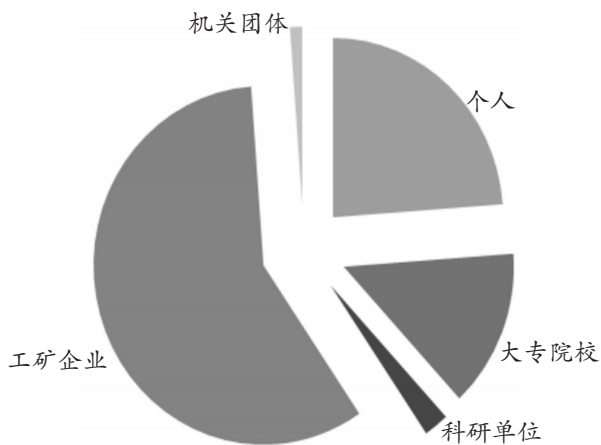


图2 2012~2016年湖北省五种申请人专利授权量对比

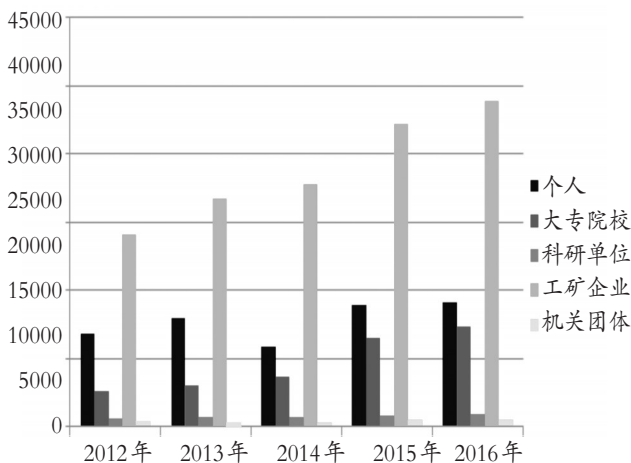


图3 2012~2016年湖北省五种申请人专利授权对比

由图2、图3可以看出，湖北省获得专利授权最多的群体为工矿企业(占全部授权量的58.35%)，其次为个人(占比为23.84%)和大专院校(占比为14.28%)。在这三种利益群体中，工矿企业所获得的专利通常和自身业务及资产专用性相关，换言之，其专利很大程度上是为解决本企业或本行业实际问题而形成的。因此，这种专利产业转化通常也可以依托自身所在企业或行业来完成，即它们对天使投资的需求相对较弱；相比之下，个人和大专院校的授权专利通常缺乏此种产业转化优势，实践中，这两种专利持有人也就成了天使投资的主要需求者。

由表2可以看出，湖北省专利分布情况极不均匀，湖北省专利授权数量排名前三名的市、州、区为武汉、宜昌和襄阳，近五年在湖北省的专利授权数量占比依次为55.78%、9.36%和6.48%。而神农架林区、潜江、天门、鄂州、仙桃、恩施等地则占比很少。由此观之，武汉、宜昌和襄阳作为湖北省“一主两副”的3

个中心城市，是湖北省天使投资的重点需求区域，特别是武汉，其对天使投资的潜在需求占全省50%以上的份额。

2. 小微企业生存发展的现实需求。小微企业是极具创新活力的群体。在我国经济增速普遍放缓的大背景下，小微企业无疑是促进湖北经济增长的重要力量。从生命周期视角来看，小微企业通常处于企业生命周期链的前端，即绝大部分小微企业处于初创期和成长期。生命周期阶段决定了小微企业通常具有两个基本财务特征：其一，小微企业需要持续性资金投入；其二，融资渠道狭窄、融资方式有限，致使小微企业面临严重的融资难问题。

天使投资人之所以被称为“天使”，是由于其资金投向主要聚焦于产品和企业生命周期阶段的前端，即主要面向新技术和新产品的研发、试制及小批生产阶段。面向这个阶段的投资由于风险过大、不确定性程度过高，导致传统意义上的风险资本通常不愿进入，大众化的资本持有人(如商业银行)更是不会问津，一般只有富有冒险精神的天使投资才会介入。

综上所述，对于急需融资而又面临融资困境的小微企业而言，天使投资就犹如“上帝为困在黑屋子中的幼儿打开的一扇窗”，这为它们带来了无限憧憬和希望。事实上，小微企业使用天使投资由于无任何即期偿付压力，且天使投资人在力所能及的范围内还会为其提供渠道、管理和技术等全方位的支持，大多数小微企业都有意愿使用天使投资。笔者从湖北省统计年鉴中遴选了近5年的相关数据(企业法人单位数、小微企业数等)，并做了相应列示，如表3所示。同时，笔者也按照地域对小微企业的分布进行了汇总(结果如表4所示)。

表3 湖北省小微企业数量对比

时间	企业法人单位数(个)	小微企业数(个)	小微企业占比
2012年底	380426	340785	89.58%
2013年底	395162	359518	90.98%
2014年底	449640	410251	91.24%
2015年底	522901	481905	92.16%
2016年底	609683	572687	93.93%

由表3可以看出，湖北省小微企业数量众多，截至2016年底，湖北省总计有57万多家小微企业，在同期全部企业法人单位中占比约94%，并且近年来，湖北省小微企业占比还呈现稳定增长的态势。小微



企业能否有效突破融资难的瓶颈,在很大程度上取决于天使投资的供给水平。根据国家发改委经济研究所课题组的调查结果推算,湖北全省对天使投资具有需求的小微企业高达 522290.54 家(572687×91.2%)。谈毅等(2015)研究发现,目前天使轮投资强度在 300 万~500 万元。据此,最保守地估算,湖北全省对天使投资的需求额约为 156687162 万元(522290.54×300)。

另外,从地域分布来看(如表 4 所示),湖北省各市、州、区对天使投资均有不同程度的需求,但不同地区对天使投资的需求很不均衡。从整体上看,湖北省各地区对天使投资的需求与其经济发展状况具有相互适应性;从地域来看,武汉、襄阳和宜昌是天使投资的重点需求区域,特别是武汉市,其对天使投资的需求占全省需求总量的 30% 以上。

表 4 2016 年底湖北省小微企业地域分布情况

市、州、区	小微企业数(个)	小微企业占比
武汉市	175421	30.63%
襄阳市	60141	10.50%
宜昌市	46490	8.12%
黄冈市	41917	7.32%
十堰市	34902	6.09%
荆州市	31517	5.50%
恩施州	31271	5.46%
孝感市	28462	4.97%
黄石市	26030	4.55%
荆门市	24694	4.31%
咸宁市	20786	3.63%
随州市	15558	2.72%
鄂州市	11901	2.08%
仙桃市	7703	1.35%
天门市	7543	1.32%
潜江市	6638	1.16%
神农架林区	1713	0.30%
全省合计	572687	100.00%

### 三、湖北省天使投资的供给分析

上文研究表明,湖北省对天使投资具有巨大的潜在和现实需求。那么,湖北省天使投资的供给情况如何?为深入了解这个问题,笔者通过调查访谈、数据挖掘、文献检索等方法多角度收集了相关资料,并据此分析了湖北省天使投资的供给情况。

#### 1. 储蓄转化为投资的潜在供给。储蓄是行为主

体(如城乡居民、企事业单位、政府部门等)将暂时不用或结余的货币资金存入银行或其他金融机构的一种理财活动,它是“广义投资”的基本实现形式之一。从整体上看,用于储蓄的资金具有暂时富余、相对稳定等显著特征。资金富余者之所以选择“储蓄”这种投资方式,主要原因在于行为主体对投资风险的回避和抗拒,换言之,储蓄是典型的“低风险低收益”型投资方式。然而,这并未改变储蓄资金暂时富余的特征和逐利的本性,事实上,正是这两项因素决定了储蓄资金具有转化为天使投资的潜在可能性。在储蓄现有的“风险—收益”水平上,虽然天使投资的风险会高于储蓄存款,但是,如果其预期收益远高于储蓄存款利息率,那么储蓄存款是有可能转化为天使投资的。特别是对住户存款(含居民存款、个人保证金存款、个人结构性存款)而言,这种转化不存在任何制度性限制和程序性障碍。因此,只要“风险—收益”匹配效果富有吸引力,那么储蓄存款(尤其是住户存款)完全可能转化为天使投资。由此观之,储蓄是天使投资的潜在资金来源。

为系统了解湖北省储蓄转化为投资的潜力,进而评估湖北省天使投资的潜在资金供给能力,笔者收集并整理了近年湖北省金融机构人民币存款的相关数据(如表 5 所示)。与此同时,笔者也列示了截至 2017 年 6 月末湖北省各市、州、区人民币存款余额的数据,如表 6 所示。

由表 5 可以看出,湖北省储蓄转化为天使投资的潜在供给能力较强。乐观地看,以各项存款合计数为依据,目前湖北省天使投资的潜在供给能力高达 51194.53 亿元,2014~2016 年供给能力的年增长率依次为 11.82%、12.06% 和 14.39%,2017 年上半年的增幅更是高达 9.44%,增幅明显呈现稳步上升态势。由此观之,后续潜在供给增幅达到甚至超过潜在需求增幅(约 15%)是可以预期的。谨慎地看,以住户存款额为依据进行估算,目前湖北省天使投资的潜在供给能力达到 24114.43 亿元,2017 年上半年相较于 2016 年的增幅高达 10.23%,这也意味着,湖北省天使投资的潜在供给能力可以为潜在需求提供充分保障。

从表 6 的地域分布状况看,湖北省天使投资潜在供给能力集中度很高,武汉集聚了全省 50% 的潜在供给能力,然后依次是宜昌、襄阳、黄冈、荆州等地。整体上看,湖北省天使投资潜在供给能力的分布格局与其经济发展状况具有一致性。

表 5 2013~2017年湖北省金融机构人民币存款余额对比

存款项目		人民币存款余额(亿元)				
		2013年 12月末	2014年 12月末	2015年 12月末	2016年 12月末	2017年 6月末
2015年以前	1.单位存款	14569.65	16021.81			
	2.个人存款	15905.45	17820.70			
	3.财政性存款	1696.23	2048.99			
	4.临时性存款	42.55	54.98			
	5.委托存款	71.23	104.36			
	6.其他存款	351.04	443.99			
2015年及其以后	(一)境内存款			40871.93	46753.90	51166.78
	1.住户存款			19566.11	21876.55	24114.43
	2.非金融企业存款			12079.57	14926.73	16321.62
	3.广义政府存款			7894.00	8994.63	9758.26
	4.非银行业金融机构存款			1332.25	955.98	972.47
	(二)境外存款			24.59	25.67	27.75
各项存款合计		32636.15	36494.82	40896.52	46779.57	51194.53
年增长率			11.82%	12.06%	14.39%	9.44%

注:数据来自中国人民银行武汉分行报表;自2015年起,中国人民银行对人民币存贷款指标口径及指标名称进行了调整,变化如上表所示。

表 6 湖北省人民币存款地域分布情况(2017年6月末)

市、州、区	各项存款(亿元)	住户存款(亿元)	各项存款占比
武汉市	23643.25	7108.10	46.18%
襄阳市	3306.8	2090.90	6.46%
宜昌市	3590.62	/	7.01%
黄冈市	3011.7	2081.12	5.88%
十堰市	2272.6	1281.00	4.44%
荆州市	2821.85	1899.18	5.51%
恩施州	1349.95	779.66	2.64%
孝感市	2285.23	1525.78	4.46%
黄石市	1650.5	/	3.22%
荆门市	1880.17	1200.00	3.67%
咸宁市	1585.61	770.22	3.10%
随州市	1102.38	771.76	2.15%
鄂州市	737.33	369.74	1.44%
仙桃市	685.27	458.19	1.34%
天门市	598.16	/	1.17%
潜江市	621	397.90	1.21%
神农架林区	52.11	25.80	0.10%
全省合计	51194.53	20759.35	100.00%

注:数据根据中国人民银行武汉分行、湖北省政府金融办、中国银监会湖北监管局等部门的报表和网站信息整理而来;宜昌、黄石、天门3个市的住户存款数据尚无法获取。

2. 已有天使投资人的现实供给。天使投资人包括天使投资机构 and 天使投资自然人,他们是直接的天使资本供给者。天使投资人的数量及其资金规模是决定天使投资发展水平的重要因素。

为促进天使投资事业发展,湖北省2013年出台了《促进高校、院所科技成果转化暂行办法》,2014年出台了《湖北省科技厅深化科技体制改革推进“创新湖北”建设的实施意见(试行)》,2015年出台了《深入推进科技创新的十条意见》,这些文件为湖北天使投资发展提供了有力的政策保障,也显著增加了天使投资人的实际供给。在此背景下,兼具“天使投资平台、创业孵化平台、创业培训平台、创投交流平台”功能的光谷创业咖啡、具有“大众创

投、定点孵化”特色的东西湖资本汇等民间天使投资机构应运而生。与此同时,在湖北省政府的策划和引导下,湖北科创天使投资基金、湖北天使投资联盟、长江天使汇等具有官方色彩的天使投资机构也相继成立。

为全面深入地了解湖北省天使投资供给状况,笔者对湖北省天使投资机构做了广泛调研和文献收集。结果显示:湖北省目前有各种类型的天使投资机构约520余家,它们绝大部分是湖北天使投资联盟和(或)长江天使汇的成员;湖北省天使投资机构资金规模偏小,且离散程度较高,比如,湖北科创天使投资基金作为省内龙头天使投资机构,其资金规模也只有5亿元,长江超级天使基金和长江众筹天使基金只有5000万元,而像天风汇盈这样的小机构,其资金规模只有100余万元。由此可见,与需求状况相比,湖北省天使投资机构无论是数量还是资金规模都明显偏低。

那么,湖北省天使投资自然人情况又如何呢?为了解这个问题,我们在创业津梁网(<http://www.chinastartup.cn/>)上进行了深度数据挖掘(结果如表7所示),该网站是国内著名的天使投资平台,是个人天使寻找项目的主要

场所。

表7 “创业津梁”网注册的湖北省个人天使投资人

个人天使	可使用天使投资金额(万元)	意向投资领域	所在地区
丁勤	25000	农林牧渔、能源及矿业、其他	武汉
王成波	5000	互联网(电子商务)、IT通信电子、文化传媒、医疗健康、食品饮料、农林牧渔、建筑建材、交通运输、化学化工、能源及矿业、加工制造	武汉
施恺	1000	互联网(电子商务)、食品饮料、农林牧渔、建筑建材、能源及矿业、连锁经营、软件与游戏	武汉
郑卓敏	1000	IT通信电子、文化传媒、医疗健康、农林牧渔、加工制造、教育培训	武汉
陆长青	500	互联网(电子商务)、金融、IT通信电子、文化传媒、医疗健康、食品饮料、农林牧渔、建筑建材、交通运输、化学化工、能源及矿业、连锁经营、加工制造、软件与游戏、教育培训、其他	武汉
郑睿	100	IT通信电子、农林牧渔、软件与游戏、教育培训	武汉
蒋特	100	IT通信电子	武汉
李敏	50	金融、IT通信电子	武汉
李继超	50	IT通信电子	武汉
陈洁	20	互联网(电子商务)、医疗健康、教育培训	武汉
杨尚文	10	互联网(电子商务)、IT通信电子、文化传媒	武汉
方令中	200	互联网(电子商务)、金融、IT通信电子、文化传媒、医疗健康、连锁经营、软件与游戏、教育培训	襄阳

注:数据截止日期为2017年11月30日。

表7数据意味着:①湖北省个人天使数量较少,2017年11月底在“创业津梁网”上注册的个人天使仅12人,只相当于北京市的2.30%;②湖北省个人天使地域集中度很高,表7的个人天使中,武汉市11人,襄阳市1人,其他市、州、区为0人;③湖北省个人天使的资金额度差异很大,比如,丁勤的资金额度高达2.5亿元,而杨尚文仅10万元;④湖北省个人天使投资意向领域分布广泛,涵盖了互联网(电子商务)、金融、IT通信电子、文化传媒、医疗健康、食品饮料、农林牧渔、建筑建材、交通运输、化学化工、能源及矿业、连锁经营、加工制造、软件与游戏、教育培训等绝

大部分产业领域。

#### 四、湖北省天使投资供求匹配性分析

1. 湖北省天使投资的潜在供给与潜在需求的匹配性。乐观估计,湖北省天使投资的潜在供给能力高达51194.53亿元,谨慎估计的潜在供给能力约为24114.43亿元,且其年均增幅均有望达到甚至超过15%。湖北省2012~2016年数量排名前五的申请人累计获得专利授权数162128件,个人和大专院校获得专利授权数61796件,若按每件授权专利平均需求1500万元产业化引导资金测算,则潜在需求上限为24319亿元(0.15×162128),潜在需求正常预期为9269亿元(0.15×61796),且其增长率约为15%。就地域分布而言,武汉、宜昌、襄阳分别占全省46.18%、7.01%、6.46%的潜在供给能力,以及占全省55.78%、9.36%和6.48%的潜在需求量。由此观之,湖北省天使投资潜在供给数量和增长速度能够充分满足其潜在需求,但各市、州、区的潜在供给和潜在需求情况不完全匹配,这需要在省内一定程度地跨市州进行天使资源调配。

2. 湖北省天使投资的潜在供给与现实需求的匹配性。前文已经论述,湖北省约52万余家小微企业对天使资金具有现实需求,其总计需求额约15668.72亿元。乐观地估计,潜在供给与现实需求之比为3.27(51194.53÷15668.72);谨慎地估计,潜在供给与现实需求之比为1.54(24114.43÷15668.72)。由此观之,相对现实需求而言,湖北省天使投资的潜在供给能力非常强,供给潜力满足现实需求不存在太大问题。

3. 湖北省天使投资的现实供给与潜在需求的匹配性。诚如上文所述,湖北省天使投资的现实供给者包括520余家天使投资机构和为数不多的个人天使,根据我们调查所获得的信息进行估算,目前机构天使的资金供给量最多为260亿元(0.5×520),个人天使的资金供给量最多为50亿元,这意味着现实供给能力最多为310亿元,这与9269亿元的潜在需求相比可谓杯水车薪,与24319亿元的潜在需求上限更是相距甚远。总之,相对湖北省天使投资的潜在需求量而言,其现实供给量严重不足。

4. 湖北省天使投资的现实供给与现实需求的匹配性。湖北省天使投资现实供给量最多可达310亿元,且现实天使具有两个显著特征:其一,它们主要是天使投资机构;其二,它们主要集中在省会城市武汉,这与小微企业(现实需求主体)分布的相对广



泛性相比,在地域上不甚匹配,这与小微企业15668.72亿元的现实需求总额相比,可谓严重供不应求。

### 五、研究结论与启示

基于上述分析,本文得出以下结论:①湖北省对天使投资具有巨大的潜在和现实需求,潜在需求主要源于授权专利产业转化所需的资金投入,现实需求主要源于众多小微企业生存发展的实际需要。②湖北省具有巨大的天使投资供给潜力,这种潜力主要体现在湖北省较充足的储蓄存款(特别是住户存款)及较高的存款余额增长率两方面。然而,湖北省天使投资现实供给能力严重不足,其天使投资人数量和天使资金额度都显著偏低。③从天使投资供求匹配性来看,湖北省天使投资的潜在供给可以较好地保障其潜在和现实需求,但必须在省内跨市、州进行天使资源优化配置;无论是相较于潜在需求还是现实需求而言,湖北省天使投资存在较严重的供给不足问题。

综上所述,本文的启发意义在于:①湖北省急需将巨大的科教优势转变为产业优势,从而实现引领中部崛起和跨越式发展的战略目标,而实现该战略目标的关键在于促进湖北省天使投资事业持续健康发展。②要使湖北省天使投资事业健康发展,必须努力提升天使投资供求匹配度。政府及其相关职能部门应充分调动潜在供给者的积极性,打消其思想顾虑,激发其投资意愿,从而切实将湖北省天使投资的潜在供给能力转化为现实供给要素,并在此过程中动态调整和优化供给结构。

至于如何将启示转变为实践行动的问题,本文建议政府及其相关职能部门采取下述措施:①针对目前机构天使和个人天使二元化格局以及平台分散化问题,优化整合湖北省现有的天使投资机构和平台,建立囊括天使投资机构和天使投资自然人的湖北省天使投资平台,并通过宣传、展示、培训、路演等多种方式大力提升平台知名度和影响力,以此切实增强平台对社会资本的磁吸效应。②与商业银行达成储蓄转化为投资的战略安排,打通储蓄存款余额转化为天使投资的制度通道。政府相关职能部门与主要商业银行深入研究将储蓄存款的一定比例用作天使资本的可行性、实施路径、风险管控策略及其配套措施,通过科学的制度设计和战略安排,促成商业

银行成为天使资本的经常性和关键性供给主体。③多举措激发储户成为天使投资人的意愿。针对储户风险回避型特质,政府深入研究并实时出台天使税收优惠政策,建立天使投资风险担保或转让制度,构建天使投资项目实时监控和风险预警体系,以便通过这些组合措施切实降低甚至消除储户对天使投资高风险的疑虑,从而增强他们将储蓄转化为天使投资的意愿。

### 主要参考文献:

倪宁,魏峰.创业项目阐释与天使投资意向研究[J].中国软科学,2015(12).

贺翔,熊德平.互联网金融支持小微企业融资存在问题分析——以浙江省宁波市为例[J].科技管理研究,2016(15).

Mason C. M., Harrison R. T.. Measuring Business Angel Investment Activity in the United Kingdom: A Review of Potential Data Sources[J]. Venture Capital,2008(4).

岳国震,张秀岩.中国天使投资支持技术创业的障碍因素分析[J].人民论坛,2013(11).

Morrisette S. G.. A Profile of Angel Investors[J]. Journal of Private Equity,2007(2).

刘督,万迪昉,庄梦周等.天使投资改善了中小企业创新活动吗?[J].科学学与科学技术管理,2016(5).

国家发改委经济研究所课题组.中国创业资本投资早期创新企业的基本状况[J].经济研究参考,2013(63).

谈毅,杨晔,孙革.中国天使投资市场规模、特征与发展[J].中国科技论坛,2015(9).

李军,刘生龙.中国储蓄之谜的系统解析:基于储蓄供需理论与人口结构视角[M].北京:中国社会科学出版社,2016.

刘鑫,余翔.基于功能分析的专利技术产业化适用性研究[J].科研管理,2016(11).

潘婷婷,胡洁,刘正悦.湖北省天使投资发展现状分析[J].财经界,2017(11).

作者单位:1.武汉科技大学管理学院,武汉430065;2.湖北省产业政策与管理研究中心,武汉430065