

政府在风险投资中的作用

○ 寸晓宏 江宣林

21 世纪是知识经济的世纪,知识经济的本质特征是通过知识创新来推动经济、社会的发展,风险投资作为一种特殊的融资机制为知识创新提供了一个理想的平台,将从根本上促进产业结构调整 and 升级,进而实现经济的可持续发展。各国政府普遍认识到了风险投资的这一战略价值,纷纷把发展风险投资作为其产业立国的一个重要环节,从政策和法律上予以扶持。西方国家风险投资的历史表明,在风险资本力量较弱尚未形成一种事业时,风险投资的来源主要是政府,一些国家政府提供的风险投资曾经占到过风险资本总额的 70% 以上,但发展的趋势却是政府的直接作用越来越小,代之以发挥领导、扶植、导向、组织的作用,政府包办意识在退化,把广阔而自由的发展空间留给风险投资自己。因而,对于风险投资,政府也存在一个“退出”的问题,当然这需要合适的时机。“引导、支持,而不包办”,这是政府在风险投资中应扮演的角色。

考虑到我国的现实国情,特别是社会主义市场经济和风险投资业的发展状况,在发展风险投资的过程中,政府的作用将是至关重要的,扮演着一个不可或缺的角色。风险投资机制的建立、外部环境的建设等,都需要政府的支持,政府的作用将成为我国风险投资发展的重要“引擎”。

一、制定风险投资业发展战略规划

为促进高新技术产业化,提高经济发展中科技成份比重,我国必须大力发展风险投资业,并明确把发展风险投资业作为推动科技和经济发展,特别是高科技产业发展的基本政策,进而制定出符合我国实际的风险投资业发展的战略规划,以确立风险投资发展的总框架,明确发展我国风险投资的总方针、长远目标和阶段目标、监督引导机制及其他配套机制建设等宏观问题。这个机制应是国民经济和社会发展规划的一个组成部分。

二、建立政府激励机制,加强风险投资宏观引导与调控

国际经验表明,有效的政府激励机制能促进资本向高技术企业流动,推动风险投资的发展。作为风险投资运行机制重要组成部分的政府激励机制,主要通过政府的直接参与和制定有关政策来间接影响风险投资的投放量,从而起到对风险投资业发展的引导和调控作用。这种激励机制的主要内容有:

政府直接参与风险投资。风险投资是在市场经济体制下形成和发展起来的。但我国社会主义市场经济体制还不成熟,许多风险投资所需要的制度尚不健全、机制尚未建立,支撑条件尚不成熟,政府直接参与风险投资,既可以提高风险投资的信用,增加投资者的安全感,引导社会各方面资金尤其是公众投资、企业投资的参与,提高风险投资的社会化程度,同时又使政府能及时

发现问题,调整风险投资的有关政策,从而进一步促进风险投资业的发展。可以参照国外的通行做法,提供信用担保,包括银行贷款的政府担保。通过这种做法,政府可以以少量资金带动大量社会资本投入,使风险企业有多渠道的风险资本来源。

实行税收优惠。政府的税收优惠政策既是促进高技术产业发展,也是推动风险投资发展的有力手段。对风险投资的税收优惠是以减免应缴税赋的办法实现对风险投资的支持,使风险投资者享受到较高的收益,以吸引资本以风险投资形式向高科技产业倾斜。

提供财政支持。即采取补贴或其他形式直接资助风险企业(这将会吸引风险投资公司风险资金的跟进),以提高风险企业的收益率。

提供金融支持。现有政策性金融机构应增加支持企业技术创新的贷款比例,引导商业银行资金支持企业技术创新,同时给予利率优惠,降低或免除风险投资贷款的利息,增强风险企业的实力。此外,可考虑组建高科技政策银行,为企业技术创新提供政策性融资服务。

放宽行政管理。应给风险投资机构和企业以较大的自由度,提高其积极性。

三、完善法律法规建设,规范风险投资

制定、完善有关的法律、法规及管

利用外需多议

○ 仲 鑫 方燕平

理条例,使风险投资在具体操作时有章可循,有法可依,减少盲目性,降低风险度,增强可信度与透明度,逐步走上法制化的轨道。主要是:高新技术产业界定和成果转让、技术入股方面的法律;企业产权方面的立法;加快制定《风险投资管理条例》,规范风险投资运作,经运行并积累经验后再着手制定《风险投资法》;针对高科技风险企业的特点,尽快修订《公司法》中有关知识产权的条款和有关产权转让的一些内容。

四、规范完善证券市场,健全支撑条件

风险投资主要以股份形式进行投资,产权明晰、确保利益是它的基本要求。风险资本要能“投得进,出得来”,这有赖于完善规范的证券市场。证券市场是风险投资运行的基础,它既是资本市场,又是产权市场。完善规范的证券市场,既可增加高科技风险企业上市的机会,也可给风险企业提供更多的融资和交易机会。借鉴国际经验和做法,建立专门为中小高科技企业服务的小盘股或“第二板股票市场”,以较低的标准发行高科技企业的股票,进行股权或产权转让。这可使更多风险企业的资金筹措方式由间接融资为主转向以直接融资为主,较便利地筹措到低成本、低风险资本,为风险投资的运行提供充足的资金保证,同时也为风险资本的回收、增值提供了回流渠道。

五、大力培养风险投资管理人才

风险投资的真谛是对投资风险的驾驭。风险投资的对象通常是富有潜力和发展前景的“朝阳产业”,必须有专门化的管理人才对投资资本和投资对象的经营进行严格的管理。风险投资能否成功直接与风险投资管理人员有关。这种人才是综合性的,需具备经济、科技、金融、企业管理等各方面的知识,并具有预测、处理、承受风险的能力。多数风险投资家认为,风险企业成功最主要的因素是创业者的素质和能力而不是具体项目。在国外,这种人才多数是MBA或工科院校毕业的企业

2000年我国将继续实行积极的财政政策,并辅之以适当的货币政策,增加基础设施投资,以刺激经济增长。对于如何采取有效措施利用外需,扩大出口,提高外经贸对国民经济增长的贡献度和拉动度的问题,目前尚未形成共识。笔者认为应采取以下几点措施:

(一)用产业结构升级带动出口商品结构进一步优化,提高出口商品的国际竞争力。为了突破国际市场规模限制,突破要素成本上升和低水平价格竞争的制约,必须使产业结构不断升级,从而带动我国出口商品结构的调整和优化。首先,提高出口商品技术含量和附加值,巩固和扩大市场份额。我们面临的是需求多样、要求严格、层次不同的国际市场。随着科学技术的日新月异和经济、社会发展水平的不断提高,消费者对商品的需求不再是仅仅满足传统意义上的需要,而是要求商品能表现出自己的个性、品位、素质、职业和地位,愈来愈追求商品的多样化、个性化甚至独一化。进入90年代以来,人们的健康、环境意识不断加强,对商品的

技术性能、安全可靠、卫生检疫、环境保护的要求越来越高,所以应提高深加工和高附加值出口商品的比重,刺激国外需求的增长。其次,牢固树立质量意识,不断提高出口商品质量。从世界市场竞争策略来看,近年来许多国家把商品质量和服务质量看作国际竞争取胜的关键,而面对亚洲金融危机和加入WTO的形势,我们尤其需要在出口商品质量上下功夫,保持产品的竞争力。这要求企业了解和认识到ISO9000系列标准的重要性,并逐渐按照这一系列标准来组织和管理生产,最终获得其认证,使产品能在国际市场上畅通无阻。再次,建立科研与市场中介机构,促进技术进步。为促进科技成果商品化,引导企业引进、开发和利用先进技术,生产科技含量高、附加值高的出口产品,有必要参照日本贸易振兴会和其他国家贸易咨询组织的经验,建立国家科技成果转化中介机构和市场信息咨询机构,为企业和科研机构及时了解国际新技术的发展和科技成果商品化以及国际市场的动态。最后,坚持实行有

家,他们与高等院校保持着密切的信息交流,掌握着高新技术的发展动态,既适应了高科技企业发展的需要,也促进了风险投资业的发展,这种人才的培养、教育是必须的,但主要还是靠实践和经验。同时,面对当前经济、技术全

球化趋势,从其他国家的经验看,“走出去,学进来”也不失为一种能在较短时间内建立一支较高素质的风险投资管理人员队伍的有效途径。

(作者单位:云南财贸学院 财政部投资评审中心)