

# 关于湖北省风险投资供求状况的思考

彭伶 戴利兵

(湖北工业大学工程技术学院湖北武汉 430068)

**【摘要】** 风险投资作为金融与科技相结合的最佳载体，对一国和一个地区高新技术产业化、发展方式转变起着重要的推动作用。风险投资活动是围绕着风险投资家和开创型企业展开的，一个正在成长的经济会给风险投资家和开创型企业提供更多的机会，从而增加对风险资本的供给和需求。本文主要从风险投资的供给和需求两方面分析湖北省在利用风险投资上的形势和条件变化及发展现状，并探讨湖北省风险投资供求发展中的制约因素及对策。

**【关键词】** 风险投资；风险投资机构；开创型企业；高新技术产业化

目前湖北正处于工业化、城市化和市场化的加速发展时期，经济发展需要大量资金支持，需要进一步发挥金融市场优化资源配置的功能。有效利用风险投资（Venture Capital，简称VC）这种新兴投融资模式，对于促进湖北省高新技术产业发展、逐步摆脱资本市场边缘化的阴影、迎来新的发展机遇都具有非同一般的意义。

## 一、湖北省风险投资的供给方面

风险投资的供给取决于下列三个主要因素：第一，投资者的回报预期；第二，有利于投资者的政策环境；第三，数量众多、经验丰富的风险投资机构。

### 1、投资回报预期不断增长

从区域发展角度看，根据2009年我国官方统计和公布的数据，以武汉为代表的中国内陆城市经济增长率达到15%左右，北京和上海的增速则略高于9%。中国内陆城市的人均收入增速超过了上海、北京、广州和深圳。2008年底，国家出台4万亿元投资方案，此次以扩大内需为目的的大规模投资对于中国中西部、农村、贫困落后地区的发展，对中西部地区的经济发展将具有强有力的推动作用。在国家战略、产业转移、资本逐利等综合因素形成的历史性机遇背景下，湖北作为中部地区的重要省份，获得了吸引投资者进行风险投资的有利条件。从投资行业变化看，在2007之前，风险投资的投资重心是与通信、互联网和IT行业相关的TMT领域，湖北地区的TMT企业实力普遍较弱，很难达到VC们的投资门槛。近两年，随着中国经济的持续增长和消费结构升级，传统产业里产生了很多高利润、高成长的项目，风险投资日益关注传统行业。湖北作为老重工业基地、科教大省，在传统制造产业、教育等领域颇有优势。风险投资方向的新趋势应该是重振湖北经济的一个重要契机。

### 2、有利于投资者的法律环境不断改善

湖北省在2010年4月推出了《湖北省人民政府关于促进金融业发展的若干意见》，提出支持多种形式创业投资机构在湖北设立和发展，做大省级创业投资引导基金，拓宽引导基金来源，拓展使用方式，引导和带动创业投资企业加快发展。同时进一步落实创业投资企业税收优惠政策，支持创业投资机构加快发展。其中，武汉市为加快推进国家创新型试点城市建设，大力发展创业风险投资。从2011年起连续3年，市财政每年安排至少4000万元资金扩大科技创业投资引导基金规模；并设立创业投资企业风险补偿资金，用于补偿创业投资机构因投资科技型中小企业项目失败而清算或减值退出的部分损失。

### 3、风险投资机构类型和资金来源不断丰富

1993年，武汉高新技术创业投资担保公司的成立标志着创业投资业雏形初现。自1999年后，湖北省相继出现了武汉东湖创新科技投资公司、武汉华工创业投资有限公司、武汉光谷创业投资有限公司等专业创业投资公司。初期湖北风投机构以本土的为主，类型主要是政府主导、高校衍生、科技园联合，资金来源主要是政府专项资金和企业公有资金。2008年后，由于前面所述形势和条件的变化，湖北尤其是武汉成为境内外风险投资机构最为关注的地区之一，包括全球最大的风险投资红杉资本和最早进入中国市场的美国风险投资公司之一IDG。2008年12月，湖北省暨武汉市创业投资引导基金启动。2010年6月，湖北省首家合伙制私募创投基金——武汉普洛顿创业投资基金（有限合伙）在武汉经济技术开发区成立。目前，湖北省在引导社会资金、外资流向风险投资企业方面正进行着有益的探索和成功的尝试。

## 二、湖北省风险投资的需求方面

风险投资的需求来自于需要融资的企业家，他们手中的投资项目是否具有吸引力受到下列因素影响：第一，技术和人才的基础设施建设；第二，能够减少创业风险和成本的管理与法律结构；第三，退出机制；第四，企业家精神。

### 1、有关技术和人才的基础设施建设加强

湖北本身具有一些特色优势产业，如光电子、生物医药、新材料、汽车及零配件等，同时随着湖北的城市化进程加快，在消费、教育、通信等方面衍生出新的企业和市场。这些都是目前风险投资日益关注的领域，而技术和人才上充足的基础建设将增加这些领域的吸引力。首先，在加快技术设施建设方面，2008年东湖高新区管委会提供科技成果信息发布与科技成果产权交易平台，支持企业和高校、科研院所开展产学研合作，重点扶持一批科技中介机构开展技术转移服务。2010年湖北武汉以市政补贴的形式鼓励在汉高校、科研院所开展关键技术、共性技术攻关并就地转化。其次，在人才培育和发展方面，以武汉为代表，支持企业引进培养创新型人才，鼓励企业培养高层次创新人才，并建立与市场机制相适应的收入分配制度。

### 2、减少创业风险和成本的政策措施相继推出

2008年5月湖北武汉发布《关于优化创业环境大力推进全民创业的若干意见》，鼓励个人，如：科研机构、高校和事业单位科技人员、归国留学人员、拥有自主知识产权的科技人员自主创业，提供配套支持和待遇。同时以东湖高新区为代表的科技园积极推进科技人员创业。2008年6月湖北省出台的《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》提出要充分调动科技人员的积极性，鼓励高校和科研院所科技人员创新创业，发展壮大高新技术产业。

### 3、风险投资退出渠道拓宽

首先，IPO市场实现重大突破，2009年湖北省在中小板方面有光迅科技、南国置业、国创高新和永安药业4家企业通过中国证监会首发审核并上市；在创业板方面，中元华电、回天胶业、台基半导体和鼎龙化学4家企业已经上市；“中国光谷”——武汉东湖高新开发区内有楚冠实业、国测诺德2家高新技术企业实现境外上市。其次，东湖高新区在获批成为全国第二个国家自主创新示范区后，将争取证监会尽快批复东湖高新区“新三板”（非上市股份有限公司报价转让）市场交易。目前，光谷新三板储备企业已达142家，正积极进行申报工作。

### 4、企业家精神的培育和激发开始起步

企业家精神是一种重要素质，包括关注和利用机会的能力、资源配置能力、管理和领导能力等思维和行为的多方面标准。湖北虽然不乏勇敢者，但风险投资不仅是勇敢者的游戏，相对于东部沿海地区而言，湖北地区创业的文化背景、思想解放程度

---

和风险投资意识都不够。目前湖北从省级到地方、从科技园到高校、从个人到机构的覆盖广泛的全民创业推动措施，有利于企业家精神的积淀。

### 三、湖北省风险投资供求发展中的制约因素及对策

#### 1、高新技术企业发展需要进一步推动

虽然目前湖北拥有一定规模的高新技术开发区、科技园和产业园，但是很多科技型中小企业在优秀人才、研发投入、专利技术和自主知识产权的核心产品等方面比较缺乏。湖北的科教资源非常雄厚，创建更多高层次人才创新创业基地，拓展涵盖期权、技术入股、股东分红权等多种形式股权激励机制，调动其创新热情，将新技术从实验室向市场转化。此外，应当以正在实施的“省科技型中小企业成长路线图计划”为平台，在高新技术企业发展、科技成果转化和产业化道路上继续进行积极探索，培育更多具有高成长性和高收益性的科技型企业，才能创造风险投资的有效需求，吸引风险投资的有效投入。

#### 2、本土风险投资机构和资金来源需要进一步丰富

虽然湖北风险投资机构发展时间比较早，但规模较小，注册资本和投资资本有限；以国有资金占主导，机制不灵活；数量萎缩，不少风投机构已经转行。一方面，湖北可以利用科教资源优势大力发展基于科教研究所的风险投资机构，或者与其他企业间建立灵活的合伙人机制。另一方面，要进行融资创新，发展覆盖全省的创业投资体系。例如发挥创业投资引导基金的作用，积极培育创业投资新主体；通过有限合伙和“有表决权的优先股”的契约安排，在市场机制利益驱动下，筹集社会分散资金，扩大资金来源渠道。

#### 3、退出机制需要不断完善

首先，湖北省的直接融资比重比较低，反映出公开上市这一风险投资退出机制不活跃。据《2009年湖北省金融运行报告》显示，2009年湖北省的贷款融资比重高达90.8%，股票融资比重仅为3.0%，且出现下降趋势。因此，政府职能部门应加大全省上市融资后备资源发掘力度，切实做好后备企业培育工作。在专项资金支持、中介费用补贴、奖励机制等方面加大政策扶持力度，不断加快全省企业上市融资步伐。其次，积极探索和建立更广范围的风险投资通过偿付协议安排、非上市股份有限公司报价转让、企业回购股票、企业并购等多渠道退出机制。退出渠道畅通了，也将有利于吸引更多民间资本进入风险投资。

#### 4、针对风险投资机构主体的税收激励需要进一步创新

目前湖北在促进全民创业、促进企业创新和促进科技成果转化等方面推出了一系列针对科技企业和个人所得税的优惠政策，而对风险投资机构主体的激励主要是一些支持和补贴项目。为改善风险投资活动，可以探索一些创新的激励机制，例如对投资种子期、初创期、成长期等不同阶段的风投机构主体实行差别税收优惠；还可以进行转滚式的税收减免，鼓励成功退出风险企业后再投资于本地其他风险投资项目。

#### 5、支撑风险投资的文化氛围需要长期培育

一方面，相对于沿海经济发达、与外资和外企往来密切的地区，处于内陆的湖北，信用文化不足，需要进一步完善企业和个人的守信激励机制和失信惩戒机制。另一方面，湖北创业者的风险投资意识淡薄，不少中小企业对资本市场缺乏正确的认识或疏于关注资本市场，寻求资金时首先想到贷款、政府基金。从2007年到2010年在武汉举办的第三届风险投资论坛，在向国内外风险投资机构推荐有价值的创业企业，普及正确的风险投资意识和风险投资理念上起到了很好的宣传作用。长期广泛地开展此类活动和会议，能更好地帮助优质型企业寻求融资渠道，促进湖北获取风险资金。

---

相信通过致力于有关制约因素的解决，风险投资作为金融与科技相结合的最佳载体，一定能成为湖北省自主创新、高新技术产业产业化重要推动力，为湖北经济发展和增长方式转变注入新的活力。

（注：本文属湖北工业大学工程技术学院《国际金融》重点课程建设成果之一。）

#### **【参考文献】**

- [1] 蔡莉、李雪玲、卫国红：我国风险投资公司宏观支撑环境与运作机制[M]. 中国人民大学出版社，2006.
- [2] 马小勇、杜萍：发展风险投资，促进中小企业技术创新[J]. 价值工程，2010（8）.
- [3] Martin Haemmig：风险投资国际化[M]. 复旦大学出版，2005.