
重庆科技创业风险投资引导基金的绩效评价

李仁清¹

（重庆工商大学，重庆 400067）

【摘要】：在全球金融危机下，科技创新将成为未来经济的助推器。为实现科技促进经济发展的目标，重庆政府设立科技创业风险投资引导基金，以解决科技创业企业的资金缺口问题。鉴于此，笔者从政策导向、成长预期、风险控制等三个方面，构建科技创投引导基金绩效评价体系，旨在为政府考察科技引导基金提供理论依据。

【关键词】：科技；创业投资；绩效评价

【中图分类号】：F832.48

【文献标志码】：A

【文章编号】：1000-8772（2014）09-0032-02

根据风险投资理论，创业引导投资基金指由政府出资设立的政府性基金，其通过运用财政资金的引导作用，将民间资本带入国家具有战略意义的产业领域。为指导创业投资引导基金的规范化运作，国家出台《关于创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见》，明确了其性质、宗旨、运行原则、监督管理等方面内容。特别是该《意见》认为引导基金应该纳入财政考核评价体系之中，要求地方政府对其建立有效的绩效考察体系，定期对创业引导基金的资产进行全面评估。

在这种背景下，2008年重庆市出台《重庆市科技创业投资风险引导基金管理暂行办法》，其旨在推进科技创业风险投资体系的构建，以高新技术产业的发展。该《办法》明确规定，重庆科技引导基金将以“母基金”模式运作，积极引进国内外优秀创业团队设立创投基金，用于投资到重庆生物医药、信息技术、新材料、新能源等科技领域。

同时，在股权比例方面，政府引导基金必须控制在20%左右。但是，科技创业风险投资引导基金作为新生事物，尤其是指定基金投入限于科技领域，其具有明显的专业性与市场性的特点，而公共财政的监督体系侧重于合规与合法，所以其无法判断引导基金的政策导向作用。因此，对于未来创投引导基金的发展，笔者认为探讨科技创业风险投资引导基金的绩效评价体系是亟需关注的问题。

一、文献回顾

在政府引导基金绩效评价研究方面，David等人（2001）通过对美国国防部的SBIC计划进行绩效评价定性研究，从而开启学术界对政府性引导基金的大门。Anthony Bartzokas等人（2004）对以色列Yozma方案从成功比例、管理资本总量以及最佳退出等方面，对其进行全面绩效评价。Douglas Cumming（2007）通过建立具体指标体系对澳大利亚创新基金进行绩效评价，其发现该基金推动国内高科技产业的发展。在国内，于凤坤（2007）首次提出如何评价政府创业投资引导基金的绩效评估的课题。隋微微（2008）构建政府性导向创业基金的六大指标体系，其体系融合了商业与政府两大类的评价指标体系。

李洪江（2010）提出政府引导基金，应该包括政府产业导向、政策支持方向、杠杆效益、基金价值和风险控制等五个方面的指标体系。梁娟（2011）认为政府引导基金绩效管理体系，应该包括业务指标、管理指标和效益指标等三个方面。石琳（2013）

¹收稿日期：2014-02-13

作者简介：李仁清（1989-），男，重庆人，硕士。研究方向：投融资理论与实务。

从政策目标、政策效果、经营能力等方面对政府引导基金进行绩效评价。

从国内外研究现状看，对创业投资引导基金的研究仍处于摸索阶段，其并未形成完整引导基金绩效评价体系。

二、科技创业风险投资引导基金绩效评价

1. 基础概念

目前，对于科技创业风险投资引导基金的概念并未形成统一观点。根据《意见》指出：“引导基金是由政府设立并按市场化方式运作的政策性基金，主要通过扶持创业投资企业发展，引导社会资金进入创投领域”。那么，从以上表述可知，科技创业风险投资引导基金应该包含四层含义：

第一，它是不以盈利为目的政策性基金，主要是履行国家的经济职能；

第二，它按照市场化运作，遵循市场经济的规律；

第三，它本身不从事创业投资，而是引导创业投资企业实现经济功能；

第四，它引导资金特定的科技领域，具有明确的投资对象。

2. 评价原则

根据财政支出绩效评价体系，结合科技创业风险投资引导基金的特点，本文认为应该遵循以下几点原则。第一，完善性原则。对于任何绩效评价指标体系，应该保证所选指标能够从多角度表征考察对象，才能提出指标体系的权威，所以完善性显得尤为重要。对于科技创业风险投资引导基金而言，才能更加完整地体现出政策导向作用。第二，可度量性原则。对于所选择的绩效评价指标体系，必须保证监督当局能够迅速和准确地获得锁定指标的各种资料和数据，并且能够被社会各方参与者理解和判断。第三，相关性原则。任何绩效评价体系都有明确目标和预期效果。因此，在选择指标体系与这些目标和预期存在紧密联系。

三、绩效评价体系的构建

根据对国内学者选择的指标体系，以及重庆科技创业风险投资引导基金具体情况，本文尝试从基金政策导向、引导基金成长预期、基金风险控制等三个方面，构建重庆政府导向性科技创业风险投资引导基金的绩效评价体系，为政府考核和投资者考察基金绩效提供理论支撑。具体考核指标如下所示。

1. 基金政策导向

对于政府而言，其最关心的就是科技创投引导基金是否能够有效地促进地区高新技术产业的发展，并且最终带来地区产业结构的调整与升级。因此，从政策效果角度出发，考察引导基金对产业导向、资金杠杆作用等方面具有的作用。具体而言，一是产业导向指标，主要是指创投引导基金对于地区科技产业的发展具有的推动作用。基于上述目标，选择科技引导基金投入到指定产业的比例、重庆高新科技产业增长率。二是资金杠杆作用指标，本文沿用前人的研究成果，采用一次杠杆作用和二次杠杆作用。其中，一次杠杆作用指政府与民间风险投资企业合作创立风险投资基金的数量，二次杠杆作用指政府与民间风险投资共同创立基金与民间风险投资机构、国外风险投资机构等联合创立基金的数量。三是经济发展效益。在创投资金进入指定领域，

能够解决其发展过程中资金缺口，那么成功运作的机构势必能够促进地区经济的发展。因此，笔者引入经济发展指标刻画创投引导基金的政策效果，即科技产业产值占 GDP 比例。四是社会发展效益。在衡量创投投资的社会效益，主要是通过高新科技产业吸纳就业人员数量进行表征，即科技产业就业人数/区域就业总人数的比例。

2. 引导基金成长预期

一般而言，政府对科技创业风险投资引导基金的定位都是非盈利机构，用以弥补市场调节的缺陷。比如，重庆政府就明确由政府部门和直属机构进行牵头，以保证其能够带来正外部效益。但是，政府通过设立的引导基金，以吸引各种风险投资机构能够参与地区科技产业的建设过程之中，这就意味着它们将共同承担市场风险。因此，从基金持续性发展角度看，绩效评价指标体系应该关注引导基金的成长预期。具体而言，一是基金增值保值指标。该指标主要说明引导基金是否实现对资金的增值保值效果，其通过基金现有价值/基金原有价值进行刻画。二是募集新资金的能力。作为引导基金重要的软实力，政府创立引导基金能够最大限度吸纳新风险投资资金，对于未来基金的成长具有非常重要意义。因此，笔者将募集新资金作为考察体系的指标之一，即基金新增资金的增长率。三是基金资金的到达率。对于政府设立的引导基金，其资金主要包括政府资本和社会资本，那么上述主体是否具有积极的积极性参与到其中，这将很大程度上说明基金未来发展的前景。因此，基金资金是否能够按时到位进行定性刻画。四__是引导基金的决策管理能力。对于基金管理而言，其是否能够获得更好更快的发展，其在很大程度上取决于基金决策管理层的能力。考虑到这个问题，有必要将其纳入评价指标体系之中，主要通过定性方式实现。

3. 基金风险控制

根据国家对政府创立的引导基金的规定，其应该合理分配对创业企业的支持额度，以及合作企业的分配权力和清偿权利，旨在能够加强对于支持创业投资企业能够更有效地运用资金，以降低投资风险。从这个角度出发，构建重庆科技创业风险投资引导基金的绩效指标体系，应该更加明确考察其风险控制的情况。具体而言，一是引导基金的成功率。从运行结果出发，引导基金的项目成功率能够在很大程度上说明基金风险控制能力。

因此，本文选择成功项目数/全部投资项目数的比例，其中项目成功以股权转让盈利和 IPO 为标准。二是对闲散资金的处理方式。在实际运作中，科技创业资金存在闲散资金的概率比较大。而引导基金如何处理这些闲散资金，应该是值得监督机构的重点关注。鉴于此，本文也将其纳入到评价指标体系之中，其主要进行描述性研究。

四、结论

笔者通过介绍重庆政府对于科技创业风险投资，引导基金的发展规划。根据上述规划蓝图，构建考核重庆政府型科技创业风险投资引导基金的绩效评价体系，主要包括基金政策导向、引导基金成长预期、基金风险控制等三个方面。但是，主要还是集中阐述各指标的含义，以及刻画方式（定性或者定量），而未进行更加深入的研究。

参考文献：

[1]David B. Audretsch, Albert N. Link, John T. Scott. Public/Private Technology Partnerships: Evaluating SBIR-Supported Research[J]. Research Policy, 2002, 31 (1) : 145-158.

[2]Anthony Bartzokas, Sunil Mani. Financial systems corporate investment in innovation, adventure capital [M]. Edward Elgar Publishing, 2004

[3]于凤坤. 政府创业投资引导基金的实践与作用[J]. 中国科技投资, 2007 (9) : 70-71.

[4]隋微微. 以国有资本为投资主体的风险投资评估体系[J]. 上海经济研究 2008 (3) :47-51.

[5]李洪江. 政府导向型创业投资引导基金绩效评价指标体系研究[J]. 科技管理研究, 2010 (15) :45-49.

[6]梁娟, 孔刘柳. 创业投资引导基金绩效管理模式探析[J]. 科技管理研究 2011 (12) :180-182.

[7]石琳. 创业投资引导基金绩效评价研究[D]. 上海:华东大学, 2013.