

# 重庆创业投资发展存在的问题及对策研究\*

邹湘江,王宗萍

(重庆工商大学,重庆 400067)

**[摘要]** 创业投资是指向具有高增长潜力的未上市创业企业进行股权投资,并为其提供经营管理和咨询服务,以期在所投资企业发展成熟后,通过股权转让实现高资本增值收益的资本运营方式。创业投资是高新技术产业化的“助推器”和“催化剂”,对于促进科技成果的转化、培育高技术产业和加速知识经济体系的形成具有举足轻重的作用。创业投资是连接技术创新和经济增长的一条重要纽带,为寻求经济的持续快速增长,大力发展创业投资是十分重要和必要的。

**[关键词]** 重庆;创业投资;对策

**[中图分类号]** F832.48 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1672-0598(2008)02-0036-03

## 一、重庆创业投资发展现状及存在的问题分析

重庆市创业投资起步于1992年,以重庆科技风险投资公司的成立为标志,是全国最早建立专业创业投资机构的地区之一。重庆科技风险投资公司的注册资本为1300万,2000年8月,重庆市政府增拨1亿元,联合国家开发投资公司和清华控股加盟,对重庆科技风险投资有限公司进行了增资扩股,资本金增至2.26亿元。2004年,重庆高新区创新服务中心和重庆市开发投资公司合作组建了重庆开创高新科技投资有限公司。2005年3月,《重庆市重大高新技术产业创业投资资金管理暂行办法》出台,成立了重庆市重大高新技术产业创业投资有限公司,计划每年投入1.2亿元资金用于引导、扶持重大高新技术产业化项目的创业和发展。

(一)发展速度缓慢,创业投资资金规模偏小。目前重庆只有3家专业的创业投资公司(不含各类创业投资管理顾问公司),管理的创业投资资金8亿元。截止2005年末,全国有创业投资机构319家,管理的创业基金达631亿元,重庆创业的资金仅占全国规模的1.27%,与京、津、沪、深等经济发达地区的差距很大,就是与中西部地区相比,重庆的创业投资机构数和资金规模也落后于湖北、陕西、四川、新疆等地。

(二)创业投资资金中,政府供给资金比例较大,资金来源渠道单一。重庆市成立的三家专业创业投资公司,纯政府出资(不包括企业中的国有企业)占大部分。另外,重庆市的创业投资公司截止到2005共投资项目500余个,投资额近6亿元,其中,有65%的资金来源于政府。

(三)创业投资退出不顺畅,尤其是创业投资的非上市退出渠道严重滞后。如重庆科技风险投资公司这些年就囤积了大量项目,几十个投资项目中,仅通过转让、回购方式退出了5、6个。在投资项目中,持股年限5-8年的占29%,8年以上占45%,还有些项目持股年限已有10年以上,远远高于目前全国同行85%的项目持股时间不超过5年的平均水平,陷入“投进去,不出来”的窘境。

(四)整个创业投资市场对于重庆不了解,同时,重庆有实力和有条件的创业者很难找到有效的途径去争取创业投资资金。由于缺乏必要的宣传和了解重庆创业投资的渠道,国内创业投资发达地区和国外的优秀创业投资机构很少到重庆设立分支机构,也很少投资重庆的创业项目。

## 二、重庆创业投资发展存在问题的根源剖析

(一)税收优惠政策和创业投资发展的激励措施缺乏

\* [收稿日期] 2008-03-01

[作者简介] 邹湘江,江西抚州人,重庆工商大学,研究生,研究方向:财务管理与资本运营研究。

王宗萍,女,重庆渝北人,重庆工商大学,教授,研究方向:财务管理与资本运营研究。

创业投资是对科技创新的投资,是高新技术产业发展的重要“助推器”,也是一种高风险的投资活动,具有极大的外部性和收益的不确定性。创业投资的这些特点客观上要求政府采取诸如税收优惠等财税政策及相关配套措施加以扶持。国内外创业投资业比较发达的地区为了刺激本地区创业投资业的发展,均制定了税收或行业扶持等优惠政策,如北京市出台了《北京市风险投资机构享受财政专项资金支持确定办法》;深圳出台了《深圳市创业资本投资高新技术产业暂行规定》;西安是出台了《西安高新技术产业开发区管委会关于鼓励和吸引创业资本投资高新技术产业化的若干规定》等,但重庆还没有专门针对创业投资的鼓励与优惠。重庆的创业投资机构存在税负过重、双重征税、不能享受高新技术企业的优惠政策等问题。

### (二)民间和国外资本参与不够

创业投资是以盈利为目的的竞争性投资行为,创业投资的主体应该是愿意并且能够承担风险的个人、企业等私人部门。创业投资的起步阶段,政府的财政投资作为发展创业投资的启动资金或引导资金是必要的,但从创业投资发展来看,由于财力有限,政府投入的资金满足不了创业投资的需要。同时,政府资金占主导,很难保证创业投资机构按照市场化的运作,往往会由于缺乏谋求高收益动力,和监督约束机制而导致资金投放的随意性和使用低效率。而民间和国外资本可以为创业投资提供充足的资金,改善创业投资机构的股权结构,提高运作效率。目前重庆市创业投资中,政府投资占 65%,民间占 8%,其他非上市国有企业占 8%,其他创业投资公司占 6%,银行等金融机构占 5%,高校占 4%,证券公司占 2%,上市公司占 2%。可以看出创业投资资金主要来源于政府财政拨款,其他方面的资金投入很少,尤其是民间和国外资本的参与不够,很大程度限制了重庆市创业投资的规模和发展。

### (三)创业投资中介组织服务短缺

创业资本市场中介服务机构除一般的会计师事务所、律师事务所、信息咨询机构和资产评估机构以及代理人等,还包括创业投资行业协会、创业投资保险机构、标准认证机构、科技项目评估机构、督导机构等。创业投资的中介服务机构是创业资本市场的重要组成部分,是规范创业投资行为,保证创业投资过程的成功实现以及使创业资本处于良性循环状态的关键因素。重庆市创业投资中介服务机构短缺主要表现在:中介机构体系不健全,还没有成立创业投资行业协会;中介机构规模偏小,发展缓慢;中介机构服务水平低,大多对创业企业发

展具有关键作用的中介顾问项目无力承担,并且由于目前重庆没有成立创业投资行业协会,各创业投资中介机构缺乏相应的信息沟通和业务合作。

### (四)获取创业投资信息困难

创业投资是对新创立企业的投资,是一个复杂的体系和过程,由于信息不对称,创业投资存在很高的风险。创业投资的效率和创业企业的创新能力在很大程度上取决于有效的信息。只有掌握了精确的信息,创业投资机构才能找到合适的投资对象,创业企业才能找到合适的创业投资公司的支持,才能针对市场的需求,发展创业企业,避免盲目性。创业投资信息难以获得或者获取信息的成本太高,创业投资机构无法评估创业投资的风险,会妨碍创业投资机构在重庆的设立和创业投资资金的进入,而创业企业也会因此错过获得投资资金的机会。重庆市创业投资发展缓慢,一个重要的原因是缺乏有效的创业投资信息获取渠道,国内外的创业投资机构对重庆的创业投资产业不了解,导致机构数量和资金规模偏小。

## 三、改善重庆创业投资发展现状的政策建议

### (一)制定税收优惠政策和激励措施

投资决定于收益、成本和预期等三个因素。收益是投资者的产出水平;成本是投资者购买资本品的价格、借款利息和投资者为其收入所付出的税金;预期是投资者对未来经济状况的预测。假如在产出水平和未来预期状况不变的条件下,投资决策就取决于成本,成本的大小取决于资本品的价格、贷款利率和政府制定的税率。政府要调整投资的规模,有效的措施是调整税率。在制约重庆创业投资发展的诸多因素中,税收政策无疑是关键因素之一。重庆市应根据自身的实际,加紧制定相关的税收优惠措施。可考虑在重庆高新技术开发区设立的创业投资机构,如其投资收入的 70%以上来源于对区内高新技术企业的创业投资,由企业申请,经高新区管委会审核认定,按照高新技术企业的税收优惠政策执行。允许创业投资机构按其投资额提取不超过 3%的风险准备金,用于补偿投资性亏损。同时,制定配套的激励政策,如利用政府资金为重庆市的创业投资公司提供担保;通过政策倾斜,鼓励重庆市单位购买市内高新技术产品。

### (二)积极引进利用民间资本和外国资本

拓宽创业投资资金来源渠道,发展多元化的创业投资主体,首先要充分动员民间资本,包括非国有企业资本、机构投资者投入的资本和居民储蓄。截至 2006 年底,重庆市金融机构本外币存款余额

达 5580 多亿元,这部分资金可以成为创业投资的重要来源。建立以政府为主导、财政部分出资、银行适量贷款等多元资金注入的政策性创业投资基金。同时,要支持和鼓励创业投资机构通过招股、发行债券等多种形式吸纳一些私人资金与民间资金,使创业投资资金来源多元化、规模化。其次要创造条件积极引进利用外资。积极发展中外合作的创业投资公司,吸引国外创业主体来重庆建立创业投资机构应作为政府培育创业投资主体的一个重点。鼓励国外金融、非金融机构和企业来重庆创办创业投资机构,以直接投资形式进入重庆创业投资领域。

### (三)完善创业投资中介服务体系

随着重庆创业投资的发展,尤其在当前需要大力发展创业投资业来推进高技术产业化进程的情形下,完善建设资本市场中介服务机构十分必要。王鸿举市长在 2006 年全市科技大会上指出:“要进一步扩大重庆市风险投资中介组织规模”。首先,重庆市应成立重庆市创业投资协会。在创业投资体系的建设,现实中急需的法规出台要相对滞后,这必然造成一定的管理真空,行业协会的自律性协议就是填补这一管理真空的最佳方式。重庆创业投资发展过程中还会出现创业投资知识缺乏专门人才短缺情况,这就需要创业投资协会促进会员间的业务联系,担负组织培训的任务,通过相关业务培训提高专业化管理水平。重庆市创业投资协会还可与国内外同行业对接,加强交流与合作。在市政府的引导,重庆市创业投资机构和创业企业应尽快成立重庆市创业投资协会。其次,以“重庆市生产力促进中心能力建设”在 2006 年被列入重庆市重点建设项目为契机,继续加大对生产力促进中心

等中介机构的投资和建设,鼓励咨询业、技术市场及其他媒介的发展。

### (四)建立创业投资的信息平台

市政府应把为创业投资提供信息服务纳入重庆市信息化建设轨道,解决创业投资机构和创业企业由于经费有限,创业投资信息搜集和整理困难的问题。如建立重庆市创业投资项目数据库,将有投资价值和有发展潜力的项目都列入数据库中。这样,在创业投资机构要进行投资时,可以从数据库中将与项目相关的资料调出,对其分析研究,选出最有价值的项目对其投资,增加投资成功的可能性。抓住“第二届中国(重庆)创业投资项目展示博览会”2007 年 11 月在重庆召开的机会,加大力度宣传重庆创业投资,并且以后可定期举办类似的展会。同时,重庆创业投资业也可以实施“走出去”战略,组织一批具有新经济成长力量的项目到北京、深圳等风险投资活跃的地区进行路演,让外界了解重庆,吸引更多国内外优秀的创业投资机构到重庆进行投资。

### [参考文献]

- [1] 王松奇. 中国创业投资发展报告 2006 [M]. 北京:经济管理出版社, 2006.
- [2] 王立国. 创业投资发展研究 [M]. 大连:东北财经大学出版社, 2004.
- [3] 徐小钦, 贾向前. 重庆创业投资发展战略 [J]. 重庆大学学报, 2003, (4).
- [4] 余金凤, 汤兵勇. 风险投资发展区域分布不平衡的形成机理 [J]. 科学学与科学技术管理, 2007, (3).
- [5] 梁伟. 完善重庆创业风险投资业的政策构想 [J]. 重庆大学学报, 2006, (12).

(责任编辑:朱德东)

## Research on Problems and Countermeasures for Investment and Development of Entrepreneurship in Chongqing

ZHOU Xiang - jiang, WANG Zong - ping

(Chongqing Technology and Business University, Chongqing 400067, China)

**Abstract:** Entrepreneurship investment means to provide the share capital investment to high potential stock market unlisted enterprises, provide them the management and consulting service, and sell out the shares, to gain high capital profit after the invested enterprises achieved sound development. Entrepreneurship investment is the catalyst to promote hi-tech development of Chongqing and is an important financing path in capital market of scientific and technological enterprises in Chongqing. This paper analyzes the status quo and problems in entrepreneurship investment development in Chongqing, expounds the reasons for slow development of entrepreneurship investment in Chongqing and gives development countermeasures for entrepreneurship investment in Chongqing.

**Keywords:** Chongqing; entrepreneurship investment; countermeasure