我国风险投资业存在的问题及对策分析

苏惠琳

(江西财经大学国际学院 南昌 330032)

【摘要】我国风险投资业经历了 20 余年的发展历程,取得了很大的成就也积累了不少宝贵的经验,但是与具有 50 多年风险投资经验的西方发达国家相比还存在一系列问题。本文结合西方发达国家该产业中的先进理念和技术对我国现行风险投资业存在的问题进行深入分析,为我国风险投资业的发展提供一些参考。

【关键词】风险投资 融资渠道 投资规模 风险资本

一、我国风险投资业存在的问题

1. 融资渠道狭窄,投资资本单一。我国风险投资业的主体是政府,资金来源主要集中于政府财政专项拨款和金融机构贷款。在风险投资机构没有真正市场化的背景下,风险投资机构的投资行为极易受政府政策的影响,演变成政府行为。在西方发达国家中,风险投资资本的构成呈多元化分布。机构资本和产业资本是目前美国风险投资资本的两大来源,美国的风险投资行为是市场投资行为。

与西方发达国家的风险投资资本构成相比,我国风险投资资本的构成形式单一,风险投资行为政府行为浓厚。这对正处于初级阶段的我国风险投资业的发展起到了非常重要的促进作用,但是随着我国风险投资业的发展,技术创新活动的不断深入,这种投资模式不可避免地暴露出诸多不合理性和不可行性。与此同时,这种投资模式不仅不利于投资风险的分散,也制约了我国风险投资业的进一步发展,影响了科技产业的发展和高科技成果的产业化。再者,我国政府财力有限,而银行为控制风险始终把科技开发贷款控制在较小的规模内,这与设立风险基金的初衷并不相符,将导致我国风险投资资本增长缓慢,资本需求明显超过供给,后续资金不足等问题。

- 2. 投资规模小且集中在起步、成长阶段。从微观层面上来看,目前我国单个风险投资公司的资本规模普遍偏小,往往只有几千万元甚至几百万元的资本,支撑大型科技项目将非常困难。因此,这些风险投资公司只能做一些短平快、投资少的项目。另外,一些风险投资公司由于风险资本总量不足,无法采取组合投资手段来分散风险。由此看来,我国风险投资业规模较小,没有能力进行优化的风险投资组合设计。
- 3. 风险资本退出机制不完善。风险投资可以看作是风险 企业家、风险投资家以及退出时的购买方三方的博弈,三方的 最终目的都是使自身财富最大化。但是在我国风险投资项目 中能够成功退出的不到三分之一,原因有以下三点:
- 其一,从资本市场的发展来看。目前我国还没有真正形成 针对风险投资退出的多层次资本市场体系。我国证券市场门 槛较高、限制较多。虽然我国新修订的《证券法》对公司上市的

条件有所放宽,将公司股本总额要求从"不少于人民币 5 000 万元"降低到"不少于人民币 3 000 万元",也取消了开业时间 在 3 年以上、最近 3 年连续盈利的要求,但与普通企业相比, 风险投资企业的资产总额往往偏小,企业经营不稳定,效益不 突出甚至亏损。大部分进入扩张期的风险投资企业,其最大的 吸引力是未来的增长潜力,主要的资产也是一些人力资本等 无形资产,这就极大地阻碍了风险投资企业通过主板市场上 市。相反,在美国由于存在纳斯达克这种门槛低、适合中小型 企业上市的资本市场,风险投资资本得到了广阔发展的空间。

其二,从退出渠道来看。根据我国风险投资业的发展阶段和所处环境,公开发行上市还不是最合适的退出方式,众多的获得风险投资的非国有高新技术企业很难达到主板市场较高的融资要求。由于风险投资运作的高风险性,风险投资的发展前景不明朗,资本大量进入主板市场后势必造成主板市场的剧烈波动,甚至会带来严重的社会问题。因此,要大力发展风险企业股权转让这样的退出方式。

其三,从创业板市场来看。目前,我国创业板市场虽已推出,但是相对于主板市场而言风险较高。成长型企业具有业绩不稳定的特点,盈利能力有待时间来检验,其经营模式、运作管理和市场营销方式也比较特殊。部分公司股权结构不稳定,公司治理不完善,企业成立时间短,股本规模较小,抵御市场风险和行业风险的能力也较弱,市场操纵、炒作的可能性较大,对此我们应该予以高度的重视和关注。

4. 风险投资专业人才奇缺。据统计,71.88%的创业投资机构认为,好的风险投资团队是风险投资项目成功的关键。一个优秀的风险投资专家不仅要掌握足够的金融知识,还要懂得经营管理之道,具备良好的专业素养和丰富的实践经验。我国目前国际化、高层次的专门人才奇缺,能够适应风险投资业发展要求的高素质、复合型人才太少。

二、我国风险投资业发展的对策分析

1. 扩大风险投资资本来源。发展风险投资业,首先要解决风险投资资本的来源问题。就我国风险投资现状而言,要解决资金来源单一、总量不足的矛盾,最根本的方式就是开辟多

商业银行中间业务风险的会计防范

于卫兵

(中国海洋大学管理学院 青岛 266071)

【摘要】中间业务是商业银行第三大支柱业务,其不断创新发展,已经突破了传统中间业务的概念范围。本文在重新界定中间业务概念的基础上,理顺了中间业务与表外业务的关系,从银行经营管理的角度对中间业务进行分类,分析中间业务会计实务存在的问题,最后围绕着建立专门的中间业务报表制度、提取衍生工具风险准备金、规范公允价值估值技术等方面探讨如何加强中间业务风险的会计防范。

【关键词】中间业务 表外业务 中间业务报表制度 风险准备金 公允价值估值技术

一、中间业务概念的重新界定

依据中国人民银行于 2001 年 7 月颁布的《商业银行中间业务暂行规定》(以下简称《暂行规定》),中间业务是指不构成商业银行表内资产、表内负债,形成银行非利息收入的业务。事实上,这一概念并没有全面涵盖各类中间业务的内容,无法准确揭示中间业务的本质和特征,其缺陷主要表现为以下几点:

1.《暂行规定》中强调的"表外性"只是说明了部分中间

.

业务的暂时状态。银行在经办某些中间业务(如贷款承诺等)时,虽然没有发生实际的货币收付,也没有垫付资金,但由于同资产负债业务关系密切,在将来随时可能因具备契约中的某个条件而转变为资产负债业务,因此需要在表外进行登记以便对其进行反映、核算、控制和管理,当风险成为现实时,这类表外业务就转变为表内业务。具有类似特征的还有金融衍生产品,银行在经办这类业务即成为合约的一方时,也没有发生实际的货币收付或只是垫付少量保证金,但是企业会计准

元化的筹资渠道。结合我国国情来看,在解决风险投资资金短缺难题时,必须广开投资渠道,鼓励企业特别是大中型企业把资金投资于风险投资领域,适度放宽对养老基金的投资限制,积极引导外资参与风险投资,加大力度吸引民间资金等。风险投资业的最佳资金来源应该包括保险公司、信托投资公司、养老基金和捐赠基金等机构投资者。由于法律法规的限制,目前我国最有实力参与风险投资的机构投资者(养老基金、保险公司和商业银行等)不能大举进军风险投资领域。因此,政府应该加快制定相关法律法规,为风险投资业的发展提供良好的运行环境。

- 2. 建立和发展多种风险投资退出方式。首先,要加大力度规范现有的主板市场,减少其对非上市的股权转让活动的影响。逐步改革和完善股票上市的流通制度,修改法人股不能流通的规定,为风险投资退出渠道通畅提供制度保证和便利条件。另外,要逐步解决民营科技企业的股权清晰问题。其次,在主板市场活跃交易的同时建立二板市场。对于风险投资资本来说,风险投资资本一级市场好比是"进口",而风险投资资本来说,风险投资资本一级市场好比是"进口",而风险投资资本二级市场就如"出口"。有进有出的市场才具有流动性和吸引力,才能成为一个完善的市场。只有这样才能真正降低中小型企业的上市门槛,并且降低上市费用和交易费用,还可以有效留住一些一流的中小型高新技术企业。在我国,解决风险投资的出口问题,建立完善的二板市场尤为重要。
 - 3. 实施面向全球的高新技术产业人才战略。风险投资领

域的人才要有高度的责任感和事业心、判断能力、丰富的管理经验和金融方面的知识及攻关能力。人才培养战略是大力发展风险投资业的重要环节。首先,要加大教育投入,通过高校培养、在职培训等多种形式,加快培养适应高新技术产业的复合型人才。其次,引进掌握世界前沿科技的人才,充分发挥他们的才能,并组织科研机构人员专门研究"高精尖"技术,以确保技术资源的丰裕,为发展风险投资提供牢固的技术基础。加快风险投资队伍的市场建设,建立一个风险投资队伍流动升迁的市场机制,为风险投资人才资源的优化配置创造宽松的市场环境。

4. 建立完善的法律制度。目前,我国的风险投资业还是一个年轻的产业,此领域的相关法律法规还存在诸多漏洞,留给投机者可乘之机。另外,风险投资业是一个高风险高收益的行业,盈则以千万计量,亏则危及企业存亡。所以,管理职能部门应该善于发现问题,制定相关法律制度,配合监察监督机构严格贯彻法律法规的执行。只有这样,才能保证我国风险投资业迅猛发展,使资源得到合理的、最优的配置,才能辅助新兴高新技术产业实现茁壮成长。

主要参考文献

- 1. 茹涛,何艳,腾慧宏.中美风险投资资本来源和结构比较.商场现代化,2009;1
- 2. 龙勇,刘钦坪.优化风险投资的资本结构.经济论坛, 2003;7