

江苏

JIANGSU VENTURE CAPITAL DEVELOPMENT REPORT 2005

创业投资发展报告 2005

主 编 钟甫宁 李中和
副主编 夏太寿 褚保金 郭顺根 应瑞瑶



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

江苏

JIANGSU VENTURE CAPITAL DEVELOPMENT REPORT 2005

创业投资发展报告

2005

江苏工业学院图书馆
藏书章

主 编 钟甫宁 李中和

副主编 夏太寿 褚保金 郭顺根 应瑞瑶

经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

江苏创业投资发展报告 2005 / 钟甫宁, 李中和主编.
—北京: 经济管理出版社, 2006
ISBN 7-80207-508-4

I. 江... II. ①钟... ②李... III. 投资—研究报告
—江苏省—2005 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 009227 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京宏伟双华印刷有限公司 经销: 新华书店

责任编辑: 洪林 曲平

技术编辑: 晓成

责任校对: 郭红生

880mm × 1230mm/16 彩插 16 页 10.75 印张 299 千字

2005 年 12 月第 1 版 2005 年 12 月第 1 次印刷

定价: 110.00 元

书号: ISBN 7-80207-508-4/F·428

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街2号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

发展创业投资 推进自主创新

(代序)

党的十六届五中全会提出,要坚持以科学发展观统领经济社会发展全局,提高自主创新能力,把增强自主创新能力作为科学技术发展的战略基点和调整产业结构、转变经济增长方式的中心环节,大力提高原始创新能力、集成创新能力和引进消化吸收再创新能力。增强自主创新能力,转变经济增长方式,优化产业结构,提升产业竞争力也是我省落实科学发展观,实现“两个率先”的关键举措。创业投资业作为支撑自主创新的重要载体,在实现上述目标中发挥着巨大的推动和促进作用。

2005年11月,国家发展改革委等十部委联合颁布了《创业投资企业管理暂行办法》(以下简称《办法》)。此办法是实施《科技纲要》、支持创业投资发展、激励自主创新的重要举措,各方盼望已久。《办法》借鉴国际惯例,结合我国实际,从创业资本的募集、组织形式、委托管理、投资方式、业绩激励和风险约束等多个方面为创业投资企业提供特别的法律保护。《办法》还明确,政府将通过设立政策性创业投资引导基金、制定税收优惠政策和完善创业投资退出机制等多个方面的措施,扶持和促进创业投资的发展。各项配套政策目前国家正在加紧制定中。

近年来,省委提出要发扬“创新、创业、创优”精神,全面推进“两个率先”。加强自主创新,建设创新型省份,是江苏“十一五”期间迈上新的的发展平台的必由之路。我省研发投入结构分析表明,创新动力呈现明显的地域特征,苏南以外资拉动为主要动力,苏中以政府和外资互动为特点,苏北以政府推动为主要力量。各地存在的主要问题是作为创新主体的企业,其自主创新能力有限,无法形成对重点领域核心技术的突破。究其原因有两方面:一是大多数科技型中小企业面临法人治理结构不健全、融资困难等问题,尤其是资金的制约使创业企业对技术创新的投入比例偏低;二是已有的创新成果难以转化为现实生产力,无法实现产业化。世界各国的经验表明,创业投资是一种新型、高效的支持创新,推动高新技术产业化的投融资机制。创业投资一方面可以实现对科技创新成果的筛选,并对筛选出的创新成果提供资金和管理方面的支持,使其产业化;另一方面创业投资又是灵活的创业企业孵化机制和多方位的金融服务平台。由此可见,创业投资在激励创新、鼓励技术创业方面有着无可比拟的优势。因此,落实自主创新战略的一个重要环节就是要大力发展创业投资业。根据《办法》的规定,经省政府批准,江苏省发改委成为全省创业投资企业备案主管部门,我委将认真履行职责,联合省有关部门进行广泛调研,借鉴兄弟省的经验,采取有效措施,积极推动我省创业投资业的发展。

我省是全国发展创业风险投资事业最早的地区之一,以1992年省财政出资成立第一家风险投资机构——江苏省高新技术风险投资公司标志,我省创业投资进入起步阶段;1998年省政府颁布了《关于进一步推进科技成果转化和高新技术产业化的若干规定》,从管理机制、财政资金等方面对风险投资进行积极支持,我省创业风险投资进入加快发展时期;2000

年以来，省委、省政府颁布了《贯彻中共中央、国务院〈关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定〉的意见》，省人大通过了《江苏省促进科技成果转化条例》，这为创业投资的发展创造了良好环境。经过十几年的探索和发展，我省初步形成了以政府资金为引导，社会资金和国外商业资本为补充的创业投资发展格局。到2004年底，全省共有创业投资机构30家，创业投资资本50亿元，省级风险投资基金12个，投资主要集中于电子、信息、生物医药、新材料、环保等高新技术产业领域，成功培育了无锡尚德、苏州科达、南大苏富特等知名企业。我省创业投资的发展得到了省委、省政府领导的高度重视，得到了省、市各有关部门的积极推进，经过全省创业投资企业的积极探索、努力拼搏，已经走出了一条具有江苏特色的发展之路。

随着国家颁布的《办法》的出台，我省创业投资事业将迎来新的发展机遇。如何进一步营造创业投资新环境，支持我省中小企业特别是中小高新技术企业的发展，进而激发社会创新潜能，成为摆在各级政府面前的一项重要任务。

第一，各级发展改革部门要主动发挥作用，联合有关部门加强调查研究，完善创新机制，认真履行职责，对创业投资企业进行鼓励和扶持，营造有利于技术创新、企业创业的政策和社会环境。

第二，加强政府的宏观引导。根据《办法》规定，地方政府可设立创业投资引导基金，鼓励和支持以多种形式组建创业投资企业，争取多渠道加大自主创新的投入，从而建立以企业为主体、市场为导向、产学研紧密结合的自主创新体系，促进自主创新成果的转化和产业化。

第三，强化创业投资管理人才的培训与管理，实施创新人才战略。进一步确立人才是实现自主创新的第一资源的观念，不断强化创新意识，加强知识产权保护，通过改革和发展，营造出鼓励创新、创业的社会文化氛围，吸引海外优秀人才来我省创业和发展；加强国际合作，借鉴和学习国际经验，培养和引进创业投资人才，发展江苏的创业投资事业。

第四，要进一步完善服务体系，大力发展中介服务机构。要积极发挥省创投协会的作用，鼓励中介服务组织和各金融机构积极支持创业投资的发展。

创新是一个民族进步的灵魂，是一个国家兴旺发达的不竭动力。《江苏创业投资发展报告》是对我省创业投资发展历程的记录，也是成功经验的总结，这将进一步推进我省创业投资事业的健康发展，对各级政府和相关部门如何进一步充分发挥创业投资的新机制，促进自主创新，推动地方经济发展具有重要的参考意义。我们相信，创业投资业的发展必将在我省调整产业结构、转变经济增长方式、建设创新型省份的战略中发挥越来越重要的作用。

江苏省发展和改革委员会 毛伟明

2005年12月

出版前言

《江苏创业投资发展报告 2005》是江苏省创业投资年度发展报告的第二部。本期发展报告保持了原有的框架结构，同时对支持中小企业特别是科技型中小企业的发展给予较多的关注。中小企业在国民经济中占据重要的地位，同时也是创新活动的主体。中小企业的创新活动，产生了对创业投资的需求，推动了创业投资活动的发展，是创业投资发展的动力之源。因此，本期发展报告主要内容有：统计数据部分集中反映创业投资活动；江苏省创业投资机构的实践心得与理论研究成果；另外，还有一个重要内容，就是围绕创业投资与中小企业发展这一专题来组织的，即由江苏高科技投资集团有限公司（以下简称“江苏高投集团”）、江苏省创业投资协会（以下简称“协会”）、江苏创业投资研究中心（以下简称“研究中心”）共同完成的“科技型中小企业创业投资公司试点计划”课题的研究成果。

江苏是中国创业投资最活跃的地区之一，省政府一直高度重视推动创业投资以带动高新技术产业的发展。早在 1992 年省财政就出资设立了江苏省科技发展风险投资基金（以下简称“省级基金”），同时成立了江苏省高新技术风险投资公司（现与另外两家公司合并成立江苏高科技投资集团有限公司），负责管理和运作省级基金。通过几年的运作，省级基金充分发挥了示范引导作用，为带动全省创业投资事业的发展取得了较好的效果。随着创业投资事业的发展，如何促进创业投资加大对科技型中小企业的关注和支持，加快科技成果转化成为政府关心的重要课题。为了更好地解决这一问题，江苏高投集团、协会和研究中心共同努力，在科技部、财政部等中央部委和江苏省财政厅等省有关部门的大力支持下，2004 年 6 月正式启动“江苏省科技型中小企业创业投资公司试点计划平台建设方案及可行性研究”课题。该课题的主要目标是借鉴国外的成功经验，根据江苏省的实际情况设计适合我国国情的“科技型中小企业创业投资公司试点计划”，其核心是制定一套可操作的实施方案、规范化的操作文件和法律文本，以保障试点计划的健康运行以及政府对试点计划的有效监督。在此基础上，充分探讨各种可能的政策选择方案，以便最终形成一个适用范围宽广的方案平台，为在各种条件下利用创业投资支持科技型中小企业的发展提供有效选择。2004 年 12 月初该课题的研究工作基本结束，于 2004 年 12 月 18 日在南京召开了该课题专家评审会，邀请了国家财政部、科技部、国家税务总局、国家开发银行、国家创新基金管理中心和江苏省财政厅、科技厅、信息产业厅、工商局、南京大学和南京审计学院等多家单位的领导和专家参加评审。专家组经过认真讨论和评议后，给予本课题研究成果以很高的评价，一致认为课题组在消化吸收国外成功经验的基础上，结合江苏省的实际情况，提出了比较科学的江苏省科技型中小企业投资公司计划的实施方案，同时设计了一套基本完整的，可以用于实践的操作规范和法律文本，选题和研究内容不仅符合政府关于促进中小企业发展和科技成果转化的政策方向，而且具有重大的理论和实践意义，在同类研究中独树一帜，更具推广价值。为了使创业投资界相关人士能够更多地了解本课题的相关研究成果，本期报告中节选了部分研究成果。

正值本报告出版之际，国务院批准了由国家发展改革委员会、科技部、财政部、商务部、中

国人民银行、国家税务总局、国家工商行政管理总局、中国银监会、中国证监会、国家外汇管理局联合发布的《创业投资企业管理暂行办法》（以下简称《办法》）。该《办法》的出台使得创业投资活动有了法律依据，必将对创业投资事业的发展起到巨大的推动作用。

在本报告的编写过程中，得到了江苏省发展改革委员会、科技厅、财政厅、民政厅等有关部门的指导和帮助，同时也得到了会员单位和创业投资界各方人士的大力支持，同时在研究中心的课题研究过程中也参考了前人对创业投资的研究成果，在此一并表示感谢。

江苏省创业投资协会
江苏创业投资研究中心
2005 年 12 月

目 录

发展创业投资 推进自主创新(代序)	江苏省发展和改革委员会 毛伟明 (1)
-------------------	---------------------

出版前言	(1)
------	-----

第一篇 江苏创业投资调查报告与统计数据

I 2004 年江苏省创业投资发展状况的调查报告	(1)
--------------------------	-----

II 江苏创业投资统计数据	(13)
---------------	------

说明	(13)
----	------

表一 江苏省创业投资机构数量及注册资本总额

表二 江苏省各地区创业投资机构数量及注册资本总额

表三 江苏省各地区创业投资机构及注册资本比重

表四 江苏省各地区固定跟踪创业投资机构数量及注册资本总额

表五 江苏省各地区固定跟踪创业投资机构及注册资本比重

表六 江苏省固定跟踪创业投资机构投资资金来源及比重

表七 南京市固定跟踪创业投资机构投资资金来源及其构成

表八 苏州市固定跟踪创业投资机构投资资金来源及其构成

表九 无锡市固定跟踪创业投资机构投资资金来源及其构成

表十 常州市固定跟踪创业投资机构投资资金来源及其构成

表十一 镇江市固定跟踪创业投资机构投资资金来源及其构成

表十二 江苏省固定跟踪创业投资机构管理资金规模统计

表十三 江苏省固定跟踪创业投资机构投资情况

表十四 江苏省固定跟踪创业投资机构累计完成投资情况

表十五 江苏省固定跟踪创业投资机构投资项目的行业分布

表十六 2004 年江苏省固定跟踪创业投资机构投资项目的行业与阶段分布

表十七 江苏省固定跟踪创业投资机构投资项目的阶段分布

表十八 江苏省固定跟踪创业投资机构投资金额的阶段分布

表十九 江苏省固定跟踪创业投资机构投资项目的地区分布

表二十 江苏省固定跟踪创业投资机构投资项目退出情况

表二十一 江苏省固定跟踪创业投资机构人员情况

表二十二 江苏省固定跟踪创业投资机构职业经理知识背景

表二十三 江苏省固定跟踪创业投资机构职业经理学历结构

表二十四 江苏省创业种子资金统计

表二十五 江苏省各地区创业种子资金统计

表二十六 江苏省担保资金统计

表二十七 江苏省各地区担保资金统计

第二篇 创业投资理论探讨

“江苏省科技型中小企业创业投资公司试点计划”可行性研究·····	(31)
构筑我国小企业投资公司计划 促进中小企业成长·····	(45)
以创新思维实践创业投资新发展·····	(51)
新《公司法》与中国创业投资的发展·····	(55)
政府资金支持创业投资的制度创新·····	(63)
创业投资家行为逻辑中的实物期权思维·····	(72)
创业投资的信息管理机制·····	(78)
创业投资如何借助于区域性资本市场退出·····	(84)
反思本土创投的角色错位——与外资创投的比较分析·····	(88)

第三篇 江苏省创业投资实践

我国非法人制的创业投资基金模式初探——以英菲尼迪—中新创业投资企业为例·····	(93)
创业与创新推动南高精成长·····	(97)
如何有效发挥增值服务在中小企业投资中的作用·····	(100)
探索高校企业退出战略,实现产学研有效结合·····	(104)
南京市高校利用创业投资转化科技成果问题研究·····	(107)
输配电开关控制设备行业新动向·····	(113)

第四篇 政策与法规

创业投资企业管理暂行办法·····	(117)
《创业投资企业管理暂行办法》有关问题的解释·····	(121)
境外投资项目核准暂行管理办法·····	(124)
关于境外投资开办企业核准事项的规定·····	(128)
国家外汇管理局关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理 有关问题的通知·····	(131)

第五篇 比较与借鉴

美国创业投资和小企业投资公司(SBIC)计划比较研究·····	(135)
经合组织(OECD)国家政府中小企业的创业投资计划·····	(142)
以色列 YOZMA 运行机制研究·····	(148)
澳大利亚创新投资基金(IIF)计划运行机制研究·····	(158)
新加坡对中小科技企业的投资支持政策·····	(166)

附录

部分创业投资机构名录·····	(171)
江苏省创业投资协会大事记·····	(177)

第一篇 江苏创业投资调查报告 与统计数据

I 2004 年江苏省创业投资发展 状况的调查报告

世界各国创业投资发展的经验表明,创业投资对高科技产业的发展会产生重要的促进作用,而创业投资发展的基础是存在数量庞大的高质量的创新企业。创新企业的发展需要良好环境,投融资环境无疑是诸多环境要素中最为重要的一个。我们将代表投融资环境中的支持资金分为创业资本、种子资金和担保资金,这三种资金支持科技创业企业的方式、作用、效果各不相同。

为了全面反映 2004 年江苏省创业投资发展状况,2005 年 1 月由江苏省科技厅、江苏省创业投资协会、江苏创业投资研究中心共同对全省科技创业投融资环境及固定跟踪的创业投资机构进行了一次调查。此次调查共有两种表格,一是“全省科技创业投融资环境建设统计调查表”(以下简称调查表 1);二是“创业投资机构调查表”(以下简称调查表 2)。调查表 1 由各地科技局填写,调查表 2 由创业投资机构填写。调查表 1 反映出全省为科技创业企业提供投融资支持的各种资金总体情况;调查表 2 则比较系统地反映了现有创业投资机构发展的详细情况。为了便于分析,本文对几个概念做了如下约定:创业投资机构的资金称为创业资本;种子基金机构的资金称为种子资金;担保机构的资金称为担保资金;不同类型的资金统称为科技创业资金。

一、发展现状

(一) 科技创业资金总体发展现状

1. 科技创业资金总量进一步增加,投融资环境改善明显

从资金总量看,2004 年全省科技创业资金总量达到 57.086 亿元,较上年增加 23.55%。创业资本和担保资金与上年相比增幅分别为 31.94% 和 73.38%,而种子资金则下降了 71.06%。从机构数量变化看,创业投资机构数量略有下降,种子资金机构数量有较大幅度的降低,担保资金机构数量则有较大幅度的增加(见表 1)。

表 1

科技投融资资金总量变化情况

项目	2003 年		2004 年			
	数量	金额	数量		金额	
	(个)	(万元)	(个)	较上年 (%)	(万元)	较上年 (%)
创业资本	31	354718	29	-6.45	468028	31.94
种子资金	17	57644	7	-58.82	16682	-71.06
担保资金	28	49690	50	78.57	86151	73.38
合计	76	462052	86	11.16	570861	23.55

数据来源：根据调查表 1 中数据整理。

2. 创业资本是科技创业资金的主体

从机构数量看，担保资金最多，达到 50 家，占各种科技创新资金机构总数的 58%，创业资本只占 34%。但从资金规模来看，创业资本处于主体地位，在全省 57 亿元的科技创业资金中，81.99% 都是创业资本，可见创业资本是科技创业资金的主体（见表 2）。

表 2

2004 年各种资金所占比重

资金类型	金额（万元）	比重（%）
创业资本	468028	81.99
种子资金	16682	2.92
担保资金	86151	15.09

数据来源：根据调查表 1 中数据整理。

3. 政府主导资金比重进一步下降

调查结果显示，在科技创业投融资环境建设资金总量增加的同时，2004 年政府主导的资金总量较上年减少 13.64%，在科技创新资金总量中所占比重由 73.08% 降低为 51.08%，减少了 22%，这表明，在政府资金减少的同时，非政府资金有了较大幅度的增加（见表 3）。

表 3

政府主导及非政府主导科技创业资金金额比重变化情况

单位：%

项目	2003 年	2004 年	较上年增减
政府主导	73.08	51.08	-22.00
民资主导	9.52	26.47	16.95
外资主导	17.40	22.45	5.05

数据来源：根据调查表 1 中数据整理。

4. 高风险业务领域仍以政府主导资金为主

从各种资金构成情况看，在风险较大的种子资金和创业资本中政府资金仍处于主导地位，只是在风险相对较小的担保领域民间资金数量超过政府资金，外资也只是进入创业投资领域（见表 4）。

表 4

2004 年科技创业资金构成结构

单位: %

	政府主导	民营主导	外资主导
创业资本	51.17	21.45	27.38
种子资金	100	0	0
担保资金	41.14	58.86	0

数据来源: 根据调查表 1 中数据整理。

(二) 创业资本发展情况

1. 创业投资机构数量减少, 平均资金规模扩大

2004 年末, 江苏全省共有创业投资机构 29 家, 较上年减少 2 家, 但资本金规模达到了 46.8028 亿元, 比上年增加了 14.43 亿元, 增幅达到了 31.94%, 平均规模达到 1.61 亿元, 较上年增加了 46%。创业资本的最小规模由上年的 500 万元下降为 60 万元, 这主要是有一家主要从事贷款担保的机构拿出 60 万元配合担保资金用于创业投资 (见表 5)。

表 5

创业投资机构资本规模 (万元)

	2003 年	2004 年
创业资本最大规模	136000	136000
创业资本最小规模	500	60
创业资本平均规模	11085	17209

数据来源: 根据调查表 1 中数据整理。

2. 政府主导创业资本的比重进一步下降

调查结果显示, 2004 年各种性质的创业资本都有了较大幅度的增加, 但民营主导和外资主导的创业资本增加幅度远远大于政府主导创业资本的增加幅度, 因此, 政府资金主导的创业资本比重由上年的 66.5% 下降为 51.17%。这说明一个有利于创业投资发展的环境正在逐渐形成, 民间资金和外资参与创业投资的热情不断高涨 (见表 6)。

表 6

创业资本来源构成情况

	2003 年		2004 年	
	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)
政府主导	235869	66.50	239489	51.17
民营主导	38461	10.84	100371	21.45
外资主导	80388	22.66	128168	27.38

数据来源: 根据调查表 1 中数据整理。

3. 创业资本向南京地区集中

2004 年除南京市和南通市创业资本有较大幅度的增加外, 其他地区创业资本变化不大, 有的

甚至有所减少,南京市聚集的创业资本占全省创业资本总额的比重已达到 61.95%。国际经验表明,一个地区创业资本的数量与该地区企业的科技创新能力呈现正相关。南京市作为省会城市,高校云集、人才济济、工业基础雄厚,企业的科技创新能力强,这些优势正在吸引越来越多的创业资本(见表 7)。

表 7 创业资本的地区分布

地区	2003 年		2004 年	
	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)
南京	168268	47.44	278118	59.42
苏州	158150	44.58	167150	35.72
无锡	12300	3.47	8000	1.71
常州	7000	1.97	3600	0.77
镇江	3000	0.85	1000	0.21
泰州	500	0.14	60	0.01
南通	800	0.23	5000	1.07
盐城	4700	1.32	5100	1.09
合计	354718	100.00	468028	100.00

数据来源:根据调查表 1 中数据整理。

(三) 创业投资机构运作情况

在把握全省创业投资发展总体情况的基础上,通过对 15^①家固定跟踪的创业投资机构一年以来的发展变化情况,揭示创业投资机构运作的具体情况。

1. 固定跟踪创业投资机构运作资本略有增加

固定跟踪创业投资机构运作资本与上年相比变化不大,仅略有增加,这与全省创业资本总额 40.69% 的增幅形成鲜明对比。这一方面是由于新成立了一些创业投资机构,另一方面是由于固定跟踪创业投资机构运作资本还没有投放完,根据调查,2004 年这 15 家创业投资机构累计完成投资额只占所管理资金总额的 37.2%,因而没有大量吸收新资金(见表 8)。

表 8 固定跟踪创业投资机构运作资本变化情况

	2003 年(万元)	2004 年(万元)	较上年增减	
			万元	%
注册资本	265550	267350	1800	0.68
管理的创业资本	287905	304020	16115	5.60
可投资于中国大陆的资本	181220	293893	112673	62.17

数据来源:根据调查表 2 中数据整理。

^① 为了便于与上年发展情况进行对比,我们剔除了两家机构的数据。

2. 投资进度保持平稳，单项投资规模扩大

2004 年 15 家创业投资机构评估了 257 个项目，实际投资 28 个，与上年相比略有下降。单项投资平均规模为 1499 万元，较上年增加 37.78%。可以看出，创业投资机构单项投资规模有扩大趋势。这与世界其他国家创业投资发展的规律一致，随着创业投资机构管理资本规模的扩大，其单项投资规模也相应扩大。这种变化可能会与政府支持中小企业的政策目标发生冲突（见表 9）。

表 9 投资项目情况

	2003 年	2004 年
评估项目数（个）	274	257
实际投资项目数（个）	37	28
实际投资金额（万元）	40270	41969
单项投资最大规模（万元）	1000	24000
单项投资最小规模（万元）	20	30
单项投资平均规模（万元）	1088	1499

数据来源：根据调查表 2 中数据整理。

3. 高新技术企业投资比重增加

2004 年底，15 家创业投资机构累计投资 128 个项目，其中高新技术企业 71 个，占全部项目总和的 55.47%，投资金额为 10.17 亿元，占累计投资额的 89.95%。与 2003 年相比，高新技术企业所占投资比重无论从数量上看还是从投资金额上看，都有明显的增加（见表 10），较好地实现了政府支持创业的政策目标。

表 10 高新技术企业累计投资占累计完成投资额比重 单位：%

	2003 年	2004 年	较上年增减
数量	45.83	55.47	9.64
金额	82.83	89.95	7.12

数据来源：根据调查表 2 中数据整理。

4. 投资项目的地区分布特征

根据调查，这 15 家创业投资机构投资项目的地区分布呈现以下特征：

（1）区域内投资为主，但开始向区域外扩张。15 家创业投资分别来自于南京、苏州、无锡、常州和镇江。2004 年 15 家机构在这些地区的投资金额占其投资总额的比重为 90.32%，与上年相比有 9.68% 的资金投向了区域外（见表 11）。

（2）省内投资以苏州为主，不同地区投资项目的平均规模差异明显。从投资金额看，投资项目主要集中在苏州地区，其次是南京和上海，苏州地区投资额占 15 家机构投资总额的 86.6%（见表 12）。从项目的平均投资额看，不同地区差异很大，苏州地区最大，南京地区最小，苏州地区项目的平均投资额是南京地区的 14.7 倍（见图 1）。

表 11

投资项目区域分布

	2003 年		2004 年	
	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)
区域内	40055.5	100	39143.25	90.32
区域外	0	0	4193.31	9.68

数据来源：根据调查表 2 中数据整理。

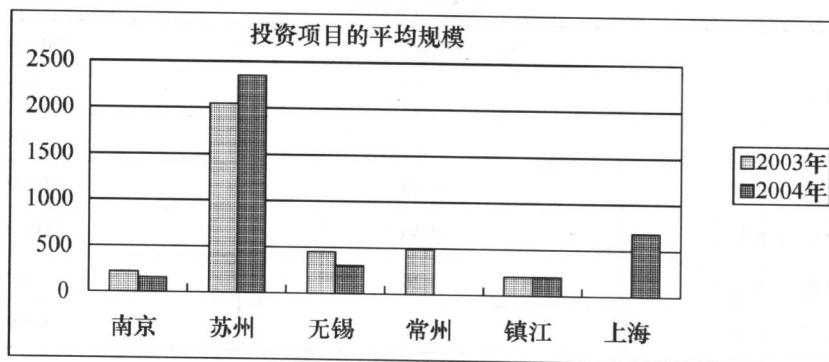


图 1 不同地区投资项目的平均规模

表 12

投资项目的地区分布

地区	2003 年		2004 年		
	家数 (个)	金额 (万元)	家数 (个)	金额 (万元)	比重 (%)
南京	10	2205	7	1113	2.57
苏州	17	34787	16	37530	86.61
无锡	3	1372	1	300	0.69
常州	3	1492	0	0	0.00
镇江	1	200	1	200	0.46
上海	0	0	5	3407	7.86
BERMUDA	0	0	1	786	1.81
合计	34	40056	31	43336	100.00

数据来源：根据调查表 2 中数据整理。

(3) 不同地区创业投资机构投资的地区偏好出现分化。调查结果显示, 与上年相比, 2004 年南京地区创业投资机构对本地的投资比重上升, 苏州的投资比重下降, 无锡、常州和镇江的创业投资机构则仍然全部投资于本地。这种变化可能与各地的经济特征有关, 也可能是由于当地政府的一些限制政策引起, 具体原因有待进一步研究 (见表 13)。

5. 投资项目的行业分布特征

(1) 项目数量的行业集中度上升。2003 年投资的 34 个项目涉及 15 个行业, 数量最多的是医药行业, 共有 9 个项目, 其次是软件 (4 个项目) 和半导体行业 (3 个项目)。排名前两位的

表 13

不同地区创业投资机构对本地投资的比重

单位: %

地区	2003 年	2004 年
南京	93.38	95.70
苏州	98.82	89.94
无锡	100.00	100.00
常州	100.00	100.00
镇江	100.00	100.00

数据来源: 根据调查表 2 中数据整理。

行业的项目数占项目总数的比重为 38.24%。2004 年投资了 31 个项目, 7 个项目所属行业不详, 其余 24 个项目涉及 10 个行业, 项目最多的是科技服务和医药行业, 分别有 7 个和 6 个项目。排名前两位行业的项目数占项目总数的比重为 42%, 较上年上升 3.8 个百分点, 项目数量的行业集中度上升。但是从投资金额来看, 这两个行业的项目都属小项目, 2004 年医药行业项目平均投资额只有 70.54 万元, 较上年下降了 45.6%。科技服务行业项目的平均投资 451 万元, 较上年有了较大幅度的增加 (见表 14)。

表 14

项目数量的行业分布

		2003 年	2004 年
项目总数 (个)		34	31
涉及行业数 (个)		15	10
项目最多的行业	项目数量 (个)	9 (医药保健)	7 (科技服务)
	项目平均投资额 (万元)	129.7 (医药保健)	451.4 (科技服务)
项目数量的行业集中度 ^① (%)		38.24	42

数据来源: 根据调查表 2 中数据整理。

(2) 投资金额的行业集中度下降。从投资金额来看, 投资额最大的三个行业投资额占有所有行业投资总额的比重为 12.1%, 较上年有较大幅度的下降, 各行业投资金额趋于平均化 (见表 15)。

表 15

投资额最多的三个行业

2003 年		2004 年	
行业	投资额 (万元)	行业	投资额 (万元)
半导体	29351	科技服务	3160
传统制造	2982	通讯	1266
IT 服务	1000	光电子与光机电一体化	690
投资金额的行业集中度 ^②	84.1%	投资金额的行业集中度	12.1%

数据来源: 根据调查表 2 中数据整理。

①项目数量最多的两个行业的项目数量占有所有行业项目总数的比重。

②投资额最大的三个行业的投资额占有所有行业投资额的比重。

6. 投资项目阶段转向成长期和扩张期

从投资项目的数量上看,种子期和重整期项目数量与上年相比有较大幅度的减少,而起步阶段、成长阶段和成熟前阶段的项目数量则增加(详细情况见附录表20)。从投资金额来看,2003年81%的资金都投向成熟(重建期)阶段的项目,2004年则主要投向成长阶段和成熟前阶段,这两个阶段的投资额占投资总额的比重达到90.69%。无论是从项目数量看,还是从投资金额看都显示出2004年投资重点转向成长期和过渡期(见表16)。

表 16 投资金额的阶段分布

阶段	2003 年		2004 年	
	金额(万元)	比重(%)	金额(万元)	比重(%)
种子期	2314	5.78	1108	2.56
起步期	1977	4.94	2690	6.21
成长(扩张)期	1424	3.55	12807	29.55
成熟前(过渡)期	1764	4.40	26496	61.14
重建期	32577	81.33	100	0.23
不详	0	0.00	135	0.31
合计	40056	100.00	43336	100.00

数据来源:根据调查表2中数据整理。

7. 项目退出方式回报率出现分化

14家创投机构2004年退出6个项目,与上年相比有所减少,退出方式基本相同,均是以境内非上市公司收购和创业者回购方式退出,但退出的回报率与上年相比则有较大的变化。境内非上市公司收购方式回报率较上年提高72%,而创业者回购方式则下降了31.9%。由于样本数据较少,这种变化是否具有普遍性还有待进一步考察(见表17)。

表 17 项目退出情况

退出方式	2003 年		2004 年	
	数量(个)	平均回报率 ^① (%)	数量(个)	平均回报率(%)
境内非上市公司收购	5	22.66	2	39.00 ^②
创业者回购	3	20.56	3	14.73
不详	-	-	1	-

数据来源:根据调查表2中数据整理。

① 项目回报率 = $\frac{\text{收入} - \text{投资}}{\text{投资} \times (\text{投资时间})} \times 100\%$ 平均回报率 = $\frac{\text{项目回报率之和}}{\text{项目个数}} \times 100\%$

② 根据其中一个项目的回报率计算,另一个项目回报率不详。