

国家“十五”重点图书
中小企业与金融丛书

中小企业与风险投资

主编 陆世敏
副主编 蔡少莲

上海财经大学出版社

《中小企业与金融》丛书编委会

主摇任
傅建华

副主任
狄摇娜摇李摇扬摇祝幼一摇王世豪

编摇委
(以姓氏笔画为序)
王世豪摇杜晓山摇李摇扬摇沈玉良摇狄摇娜
陈雅玉摇林汉川摇杨建文摇金福林摇侯福宁
祝幼一摇浦再明摇奚君羊摇黄开旭摇黄文灼
韩文亮摇蒋摇洪摇傅建华

主摇编
黄开旭摇韩文亮

副主编
黄文灼摇胡建平

ZONGXU 摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇

摇摇摇
摇摇摇

总摇序 摇摇摇

摇摇人类已经告别 20 世纪 ,然而社会经济的产业组织形式并没有完全像 19 世纪末 20 世纪初叶经典经济学家所预言的那样 ,自然竞争必然走向集中 ,集中又必然走向垄断。相反 ,中小企业成了各国经济的基础和社会经济中最为活跃的因素 ,成为社会经济持续发展和繁荣稳定的重要因素。今天 ,在这世纪更替、展望未来经济发展的重要时刻 ,我们可以清晰地看到 ,随着科技水平的提高 ,社会分工越来越细 ,社会经济活动的社会化、虚拟化、网络化、电子化 ,必将更有利于中小企业发展。从这个角度讲 ,21 世纪将是中小企业的世纪。

摇摇从当前世界经济发展的角度看 ,中小企业的生存和发展既是各国经济的重要组成部分 ,又是世界性的一大共同难题。中小企业提供了社会广泛的就业岗位和经济增长的动力 ,社会就业的 80% 以上是由中小企业提供的 ,中小企业又是社会财富的主要提供者 ,各国的国民生产总值 60% 以上是由中小企业创造的。同时 ,中小企业又是社会经济群体中的弱者 ,与

大企业相比,它们还有不少的困难。根据亚太经济合作组织(简称 APEC)的归纳,全世界的中小企业一般存在着五大困难:市场准入、资金融通、人才引进、信息共享以及科技应用。尽管中小企业有这样和那样的缺陷与问题,但是有眼光的政治家都高度重视中小企业的发展。因为中小企业对一个国家或地区来讲,最大的贡献是具有社会政治稳定器的作用。世界各国经济发展史的实践证明,只有中小企业的广泛发展,社会的充分就业才有可能。

摇摇从 20 世纪经济发展的情况看,企业的组织形态正呈现两极发展的趋势:一方面,大型企业通过重组合并成为特大型企业,特别是跨国集团已成为世界经济举足轻重的力量;另一方面,中小企业也有其广阔的生存、发展空间。整个 20 世纪经济发展带来产业结构深化、市场化程度的提高,整个社会的细分市场更加充分,所以 20 世纪是中小企业广泛发展的时代。从 20 世纪初的电气革命,到 20 世纪 50~70 年代的电子革命以及 80 年代的信息革命,每一次技术革命都推动了产业结构的深化,为中小企业开辟了新的发展舞台。在技术革命推动产业革命的过程中,广大的中小企业填补了市场空隙,完成了产业结构价值链的连接。由于中小企业的成长使 20 世纪企业发展的历史又呈现出波澜壮阔、蓬勃发展的生动景象。从当前的科技领域和其他领域,都可以看到昔日的小企业伴随着经济的发展成长为产业和行业中的佼佼者。中国从 80 年代中期开始进行的城市经济体制改革和金融体制改革使中小企业有了蓬勃发展的机遇和空间。经过 80~90 年代经济体制改革与经济洗礼,中小企业已成为中国经济的重要组成部分。全国工商注册登记的中小企业已超过 4000 万家,

占全部注册企业数的 1/3 左右。中小企业工业总产值和实现利税分别占全国的 1/3 左右和 1/4 左右,在流通领域中小企业占全国零售网点的 1/2 以上,中小企业还提供了大约 1/3 的城镇就业机会。中国的中小企业发展是经济改革能量释放的结果。伴随中国经济活动的市场化、社会化、城市化的进程,中小企业特别是多种所有制形式的中小企业快速发展,已成为推动中国经济发展的生力军。正因为中国中小企业是在市场化的过程中快速发展起来的,面临广阔的成长性市场,资本的增长完全跟不上市场的发展,因此,中国中小企业的融资问题就显得格外突出。

摇摇上海曾经是中小企业的汪洋大海,但是在计划经济的年代,中小企业的发展受到了一定的遏制,中小企业的多种所有制性质往往作为资本主义的“尾巴”,而经常被割掉。改革开放之后,特别是确立了社会主义市场经济之后,上海的中小企业生机盎然,呈现出一派欣欣向荣的景象。截至 1995 年底,集体经济与非公有制经济已占上海 GDP 的 1/3 左右,若再加上国有经济中的中小企业部分,此部分构成超过 1/2。实践证明,上海经济的发展离不开中小企业的发展。作为在社会主义市场经济条件下的中小企业,如何摆脱计划经济的痕迹,走自身发展的道路?银行如何为中小企业客户提供丰富多彩的金融服务,如何在中小企业社会化服务方面发挥作用,满足中小企业客户的各方面需要?这既是社会各界普遍关注的重要问题,又是上海银行自成立以来一直孜孜以求、不断探索的课题。

摇摇上海银行从 1995 年开始一直高度关注和研究中小企业的服务和融资问题。这既是由上海银行的市场定位所决定

的,又是其社会责任使然。我们经常在想,在全市 100 万户的中小企业中,有 50 万户在上海银行开户,我们有责任为中小企业提供更好的服务。上海银行自组建以来,充分利用网点众多以及和中小企业联系紧密的特点,发扬为多种经济成分服务的优良传统,积极为中小企业提供账户管理、支付结算、贷款、业务咨询等基础性金融服务。全行每天为中小企业办理结算业务 15 万笔,全年累计 5000 万笔;每天为中小企业办理现金收付 1 亿元,全年累计为中小企业办理现金收付 300 亿元。中小企业贷款金额一直占据全行贷款金额的 30% 以上。与此同时,上海银行还积极与政府机构和社会组织合作,努力探索和创立为中小企业提供良好的金融服务和社会化服务的手段和方式。1998 年,上海银行与国家经贸委中小企业对外合作协调中心共同建立了上海中小企业服务中心,推动了以融资服务为主要内容的中小企业服务。针对中小企业的需要,上海银行和有关部门配合,根据中小企业成长“生命周期”各个阶段的特点设计了不同的贷款品种,这些贷款品种包括如起步阶段所需的“下岗工人再就业专项贷款”,发展阶段所需的“商铺租赁购置专项贷款”,正常运转所需的“基金担保专项贷款”,进一步发展所需的“高新技术专项贷款”,对外扩张所需的“收购、兼并专项贷款”,引进德国和瑞士中小企业在上海投资、合资所需的“中瑞合作基金”等。我们在服务中体会到,中小企业的发展是市场经济中一个重要组成部分。随着 21 世纪经济的进一步发展,中小企业将更有其地位和作用。上海银行作为一家主要从事中小企业服务的银行,有责任研究和推动中小企业课题,探索和解决中小企业发展和融资中的困难,使中小企业有一个茁壮成长的环境。

摇摇上海银行对中小企业与金融问题的研究和探索一直得到政府和社会各界的广泛支持。从一九九二年底上海银行与上海发展研究基金会共同设立上海中小企业发展研究基金以来,围绕中小企业融资及以融资服务为主的社会化服务与社会各界展开了广泛的研究,形成了一些成果。二〇〇四年初,上海银行和国家经贸委中小企业司狄娜副司长和中国社会科学院金融研究中心主任李扬教授等专家共同商定借二〇〇四年粤东中小企业部长会议在上海召开之机,特编撰《中小企业与金融丛书》。该丛书主要围绕中小企业发展和金融的相关问题而展开分析,集中了近几年来我国研究此类问题的部分专家。李扬教授主持了《中小企业与中小银行》的撰写,狄娜副司长专门为《中小企业信用担保》作序。丛书编委会的各位编委也为丛书的出版积极献计献策,提供了不少有价值的意见。上海银行作为一家金融企业,出于对中小企业发展的热忱主编了此丛书。诚盼社会各界共同关注中小企业融资和发展问题。

傅建华

二〇〇四年 缘月

QIAN YAN

摇摇摇
摇摇摇

前摇言

摇摇摇

摇摇自 20 世纪 90 年代开始 ,人类进入了以信息文明为主流的知识经济时代 ,人们的工作和生活方式随之而发生巨大变化 ,它所创造的瞬息万变的网络神话令人目不暇接 ,正日新月异地改变着世界的面貌。首先 ,进入知识经济社会后 ,信息资源正日益成为与物质资源同等重要的资源 ,因为信息技术的发展 ,使人类能够将潜藏在物质运动中的巨大信息资源挖掘出来 ,信息资源的重要作用正与日俱增。其次 ,信息技术和互联网本身形成新的产业群体 ,它作为知识经济社会的支柱产业之一 ,已成为人类社会经济发展的新的增长点。再次 ,在知识经济社会 ,效率更高的技术和劳动者 ,持续不断地更新和取代效率较低的技术和劳动者 ,传统产业的工作性质和内容不断创新变化 ,在“ 创造性破坏 ”的进程中不断升级换代 ,从而成为整个社会经济持续增长的动力源泉。最后 ,知识经济社会信息高速、广泛传播的特

点,使世界形成了一个没有边界的信息空间,来势凶猛的因特网大潮不仅荡涤着传统经济的经营理念和管理模式,还进一步改变着人们的生活方式,价值观念和文化内涵,人类社会将随之而发生前所未有的变化。如在无边无际的网络空间里,不透明的官僚制度和传统的家长作风难有立足之地,商品经济中的灰黑色交易将没有市场,损坏商业信誉和滋生腐败现象的关系网也将失去作用,等等。

摇摇全球范围迈向 21 世纪的竞争,主要是在知识经济层面上的竞争,只有掌握信息技术和大力发展高科技产业的国家,才能在知识经济领域占有一席之地,也才能在新的世界竞争中居于主动地位。遗憾的是,目前各国的高科技产业相差悬殊,信息网络化水平也极不平衡。“发达国家具有信息技术优势,拥有越来越多的信息资源,成为信息富国。发展中国家的信息技术相对落后,不仅经济、社会发展水平较低,在信息化方面也相对贫困。当今世界,信息化水平差距不是在缩小,而是在进一步扩大。”(江泽民,1999)据瑞士洛桑国际管理开发院发表的《1995 年代国际竞争力报告》透露,中国科技竞争力在国际上的排名继 1989 年大幅下滑 10 位后,1995 年的排名又下滑了 10 位,列第 10 位;中国国际竞争力的总排名 1989 年比 1985 年下跌 10 位,1995 年又比 1989 年下降 10 位,居第 10 位。其中“企业间技术合作”、“企业与大学间技术转移”两项指标的排名更是大幅下降。为加快迈向知识经济的步伐、迅速提高中国在新世纪的国际竞争力,如何大力发展信息技术,推进高科技产业的发展

已是刻不容缓。

摇摇综观国际国内的发展情况,我们认为一国高科技产业的发展,将主要取决于以下几个方面的因素:

摇摇第一,在知识经济社会,创造力是社会经济的潮流。决定创造力的因素:一是人的自然禀赋,表现为人的天智灵感和顿悟;二是人的后天锻炼和教育,它取决于一国的社会环境和教育制度。因此,在创造性经济中,最重要的知识产权不是软件,也不是音乐和电影,而是在员工头脑中的东西(彼得·科伊,1994)。问题在于,人头脑中的东西并不能直接转化为现实的生产力,因为人的创造因素在一个组织机构中才能转化为现实的生产力。信息社会的短暂历史和世界各国的实践证明,中小企业是最有灵活性,最具创造力的社会经济主体,也是把人的创造力转化为现实生产力的最佳经济组织。中华民族是富有智慧的优秀民族,党和政府正在大力培育市场环境和改革教育制度,中小企业尤其是高科技中小企业正备受社会各方的关注和扶植,创造力成为中国社会经济潮流的因素正在形成。

摇摇第二,风险资本是一国高科技产业发展的主要推动力。在传统的资本主义经济中,资本家阶级是社会的主宰力量,而在知识经济社会中,具有创新能力的“知本家”阶层则成为社会经济发展的主要原动力。需要强调的是,“知本家”的创新不能须臾离开资本家的支持,如果没有资本家的资金支持,任何高科技创新都不可能转化为现实的生产力。这是因为知识经济仍然是一种商品货币经济,在商品货币

经济中形成的制约经济活动的规律、概念和原则并不因进入知识经济社会而发生根本的变化。问题在于传统的资本,无论是金融资本还是产业资本,虽然都以攫取最大限度的利润为目标,但它们又天然保守、胆小和斤斤计较,不敢贸然投向失败概率极高的高科技创新事业。知识经济客观上需要有区别于传统资本的新型资本为主要动力,于是风险资本就应运而生。风险资本是从传统资本中分离出来的,敢于进行高风险投资并积极参与风险管理和期望获取更高利润的新型资本。风险资本和中小企业的创造力相结合,才能实现信息技术和高科技创新的产业化进程。可以认为,没有风险资本,现代社会也就失去了经济增长的主要推动力,知识经济社会就是建立在风险资本和高科技创新相结合的基础之上的。

摇摇第三,制度创新是高科技产业发展的保障。知识经济社会是一个在制度上能确保技术创新转化为生产力的社会。如果说社会创造力是未来经济增长的原动力,没有技术创新,经济增长将成无源之水,那么一项高技术的发明如没有良好的制度保障,也必将寸步难行,就有可能被束之高阁或被滥用,也就不可能转化成现实生产力以促进经济增长。因此,如果希望出现创新技术的持续努力,只有通过建立一个能持续激励人们创新的产权制度,以提高私人利益。风险资本本身就是一种制度创新的产物。因此,向知识经济社会迈进的中国,必须进一步加强深化制度改革力度,扫除现行制度中种种不利于高科技产业发展的障碍,才能切实有效地提高我国的

国际竞争力。

摇摇第四,意识形态是影响高科技产业发展的深层因素。长期历史发展所沉积起来的各国文化差异,是影响一国高科技产业发展的文化环境。为什么目前各国会有不同的社会制度结构?为什么有的制度结构不能为其社会成员提供有效激励或不能有助于开拓和创新呢?原因就在于社会成员或公众的“精神模式”,即看待问题方式的差异。各国政府政策中所反映的恰恰是深藏在公众“精神模式”或理念中的意识形态。意识形态的差异不可避免地会引起公共政策的差异和冲突,形成劳动态度等价值观念上的广泛差别。知识经济社会客观上要求形成一个能兼容各民族文化差异的包容性文化,因为唯有这样才能发掘出无穷无尽的创造性潜力。中国要能成功地进入知识经济社会,需要逐步克服不利于创新的各种精神制约,在继承本民族优秀文化传统的同时,像大海吸纳百川一样吸纳全人类的优秀文化结晶,唯有这样,才能真正形成保持高度国际竞争力的文化蕴涵。

摇摇综上所述,发展高科技产业是一个十分复杂的系统工程。限于时间和篇幅,本书不可能对上述所有问题全面地展开研究,只能围绕其中的第二个问题,即风险资本和中小企业创新的关系展开探讨,以期能为提高我国的国际竞争力提供一些不太成熟的看法和建议。

摇摇本书应上海银行发展研究部之邀而作,由上海财经大学陆世敏教授策划和设计。全书共分六章。第一章初稿基本由何小竹编写;第四、五两章由唐亚韞撰写;第二、三、六章由蔡

少莲主撰。全书由陆世敏、蔡少莲负责具体修改和统纂。由于作者水平有限,书中错误不当之处难免,还望广大读者指正。

作译者

二〇〇四年 九月

目录



目录

目 录

目录

总 序

前 言

第一章 中小企业创新与现代经济发展

第一节 技术创新与现代经济发展

第二节 高技术与现代经济发展

第三节 高技术与传统经济

第四节 中小企业与技术创新

第五节 我国中小企业技术创新的投融资环境
分析

第二章 风险投资与高科技中小企业发展

第一节 风险投资的概念、特点及运行机制

摇摇摇第二节摇国际国内风险资本的发展概况 轱缘

摇摇摇第三节摇发达国家风险资本与中小企业创新结合的模式比较 轱怨

摇摇摇第四节摇中国的结合模式研究 轱圆

第三章摇风险资本的形成机制 轱猿

摇摇摇第一节摇发达国家风险资本的形成机制 轱缘

摇摇摇第二节摇中国风险资金来源现状 轱猿

摇摇摇第三节摇创新企业的启动资金——种子基金 轱圆

摇摇摇第四节摇风险投资基金 轱怨

摇摇摇第五节摇国际风险资本的引进 轱远

第四章摇风险资本与创新企业的双向选择 轱员

摇摇摇第一节摇新兴产业和产品市场前景剖析 轱猿

摇摇摇第二节摇创新企业技术专利先进性鉴定 轱圆

摇摇摇第三节摇项目可行性评估 轱圆

摇摇摇第四节摇创新企业经营管理能力的评价 轱员

摇摇摇第五节摇创新企业如何获取风险资本 轱圆

第五章摇风险资本的具体运用和监控 轱猿

摇摇摇第一节摇典型的创新企业的创业过程 轱缘

摇摇摇第二节摇风险资本在创新企业创业过程中的具体运用 轱苑

摇摇摇第三节摇风险资本的风险管理 轱员

第六章 风险资本退出机制与产业结构升级

第一节 风险资本退出机制对产业结构升级的意义

第二节 风险资本退出途径

第三节 美国、日本和欧洲

第四节 中国香港二板市场

第五节 中国(大陆)的高科技板块

参考文献