

风险投资促进战略性新兴产业发展的机制及效应研究

杭州和达投资管理有限公司 金宇峰

摘要：风险投资是指在创业公司尚未盈利或盈利很少时发生的股权投资情况，因为这类股权投资风险较高，所以被称为风险投资。风险投资的健康发展能有效促进战略性新兴产业的发展。政府在引导风险投资发展的过程中，要充分发挥政府资金的杠杆作用，通过完善股权投资基金体系、建立配套监管体系、完善股权投资行业技术机制等多种方式引导风险投资健康发展。基于此，本文首先分析风险投资模式，其次分析对战略性新兴产业发展的影响，最后提出一些有效措施，以供参考。

关键词：风险投资；战略性新兴产业；市场经济

风险投资是指由专业投资人提供的专门投资于快速成长且具有很大大升值潜力的新兴公司的股权，并提供创业管理服务，以期获取资本增值收益的一种投资方式。在市场经济中，风险投资能加快科技成果转化，推动新兴产业发展，对产业升级具有积极意义。一般情况下，风险投资主要投向生产、经营技术密集型产品的新兴高新技术公司。根据美国全美风险投资协会的定义，风险投资是由职业金融家投入新兴的、迅速发展的、具有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本。

一、风险投资模式

风险投资简称风投，主要指向初创企业提供资金支持并取得该公司股份的一种融资方式。风投公司的资金大多用于投资未上市新创事业，并不以经营被投资公司为目的，仅提供资金及专业上的知识与经验，以帮助被投资公司获取更大的利润，追求长期利润的高风险高报酬事业。被称为风险投资，是因为在风险投资中有很多的不确定性。风险投资项目从技术研发、到产品开发再到商业化、产业化，每一步都要克服各种风险，一般通过筹集资金成立风险投资基金运作，以有限合伙制为组织形式，通过专业化能力优选标的，将创新资本匹配给有潜力的企业，还通过组合投资分散风险实现基金的盈利和良性发展。但也有一些风险投资是产业附属投资公司，即非金融性产业公司下属的独立风险投资机构。我国为了扶持新兴产业的发展，

部分地方政府和国资公司专门设立了创业投资基金、创业投资引导基金或产业基金。

从风险投资的方式分析，风险投资模式主要分为直接投资、可转债投资、提供贷款或担保、投贷或投保联动。首先，直接投资。该方式分为一次性付款和按里程碑节点分期分批付款两种，采用分批分期的投资方式既可以满足被投资企业的资金周转需求，又能有效降低投资方的投资风险。其次，可转债投资。先以债权形式投入，在一定条件下可选择转为股权，以此提高投资方的灵活性，降低风险，再提供贷款或贷款担保，这种投资方式一般为一次性投入。从被投资企业角度看，获得充足的周转资金同时，可以减少股权稀释；从投资方角度看，能通过金融机构实现对被投资企业的投资，获得风险分摊，提高利息收入。最后，提供贷款或担保资金的同时通过资本购入被投资企业的部分股权（投贷联动、投保联动），债与股相结合的方式能降低投资方的风险。

二、风险投资对战略性新兴产业发展的影响

战略性新兴产业是国家相关部门根据社会发展需求以及产业技术发展水平，为市场经济的进一步发展而明确的产业发展方向。不同于传统产业，战略性新兴产业具有高投入、长周期、高风险的特征，需要人才、技术、资本三大资源要素的集聚，从国家层面进行战略性新兴产业的引导能有效减少市场经济中传统产业的恶性竞争，引导资金、人才和资源投向高端产业，提供更多高收入就业岗位，摆脱中等收入陷阱，提高产业国际竞争力，最大程度上推动产业升级。

首先，从投资方角度分析，投资方作为市场经济的主体需要通过有效配置资金实现资本的保值增值。从美国历史数据看，风险投资的收益表现一直很吸引人，行业整体的年化收益率约为12%，比标准普尔500指数过去不到5%的收益水平高。目前，我国经济处于新旧动能转换期，传统行业竞争激烈，处于头部集聚的供给侧改革中，难以找到合适的被投资企业。而投资战略性新兴产业有大量的高潜力企业亟需投资，由于战略性新兴产业涉及的领域大都为蓝海行业，

市场潜力巨大，企业有充足的发展潜力，可以有效保障投资方的回报率。

其次，从被投资企业角度分析，被投资企业在发展初期通常需要投入大量的资金完成科研工作以及市场开拓工作。在这一过程中，很多企业都会出现资金不足的情况。由于企业高风险、高投入，传统的产业资本投资意愿不强，需要引导市场中的风险投资投向战略性新兴产业，解决发展中的资金瓶颈。战略性新兴产业的技术是未来市场发展的趋势，例如，电动车行业不仅能为社会提供清洁的出行方式，还能减少国家对石油的依赖，保障能源安全。

最后，市场经济可以有效调动社会各类资源，得益于社会主义市场经济的优越性，一大批风险投资机构得到了长足发展。在市场经济中，通过风险投资的方式实现社会资源向战略性新兴产业的倾斜能有效推动战略性新兴产业发展，激发市场活力。

三、风险投资促进战略性新兴产业发展的机制

风险投资作为市场经济中一种重要金融运作方式，能有效引导社会资本向战略性新兴产业倾斜，通过足够的资本投入解决新兴产业发展初期遇到的资金不足问题，并通过正向激励不断吸引高科技人才加入创新创业队伍，投资方在此过程中也能获得充足的收益。在新兴产业发展初期，技术研发与市场拓展都需要大量的资金。为了扶持战略性新兴产业发展，相关部门需要进一步完善相关法律法规，通过完善股权投资基金体系、建立配套监管体系、完善股权投资行业技术机制、鼓励长期持有、重视专业人才战略等方式，进一步促进我国股权投资行业发展，推动我国市场经济健康发展。

（一）发挥政府资金的杠杆作用

除美国具有高度发达的私募股权投资市场外，其他创新产业发展较成功的国家有以色列，政府引导基金YOZMA的作用功不可没，可以解决高科技产业投资的“市场失灵”问题，国内在先进制造业领先发展的苏州也得益于政府引导基金的投入。由于社会股权投资基金发展时间短、规模小，加上投资周期长导致的募资难，需要政府产业基金的支持和直接参与。我国各地政府为了扶持本地经济发展，纷纷设立了产业引导基金，通过风险投资的方式引导各类社会资本投资经济发展重点领域，为创新产业发展营造资本生态链。在战略性新兴产业发展初期，有地方政府背书的投资基金对相关企业进行风险投资，能有效吸引更多社会风险投资机构跟进，为社会风险投资机构提供充足的投资信心，进而发挥政府资金的杠杆作用，实现对新兴产业的有效扶持。我国政府干预市场经济的能力较

强，因此，政府资金在新兴产业的投入是对市场的强心剂，可以有效引导社会资本向新兴行业聚集，同时注重政府资金的杠杆作用，以此有效解决政府发展新兴行业资金不足的问题，充分发挥市场对资源的调配作用，推动新兴产业健康发展。

（二）完善股权投资基金体系

股权投资基金一般指用于投资一级市场的投资基金，主要投资内容是通过未上市企业和上市企业发行的非公开发行股票以及可以转换为股票的优先股或可转换债券。我国的股权投资基金主要是非公开的方式募集，导致股权投资基金体系公开程度不足，有效监督不足。在市场经济中，股权投资基金对风险投资的发展有重要意义，为了有效引导风险投资促进战略性新兴产业的发展，要结合股权投资基金的特点，进一步完善股权投资基金体系。股权投资基金具有投资周期长、流动性差、投资管理复杂、投资专业性较强等特点，在股权投资基金体系建设过程中，要采取有针对性的措施，例如，逐步引导股权投资基金的公开募集，提高股权投资基金运作的公开透明度，减少股权投资基金在风险投资过程中可能存在的不良行为等。市场经济的发展虽然主要借助“无形的手”，但新兴产业的发展通常关系到我国产业体系的整体发展，如果仅依靠市场的自我调节能力，可能会影响新兴产业健康发展。因此，政府相关部门必须充分发挥对市场的监督作用，保障市场经济稳定发展，避免恶性竞争对新兴行业造成不良影响。

（三）建立配套监管体系

风险投资是市场经济中的重要投资方式，本质是投资方通过向被投资企业提供资金、技术、管理等方式扶持被投资企业的发展。建立配套的监管体系要从投资方、被投资企业以及政府三个方面入手，政府通过完善相关法律法规为监管体系提供法律依据，相关部门通过监管投资方，杜绝投资过程中的不法行为，确保获得的资金应用于科研工作或企业经营。在实际市场经济中，部分投资方出于自身利益的考量，会在投资过程中逐步获得被投资企业的控制权，虽然可以在一定程度上促进企业发展，但投资方通常难以从技术革新的角度看待行业发展，导致部分新兴产业在发展中易受到投资方的限制。因此，风险投资促进战略性新兴产业发展的关键是建立配套的监管体系，约束投资方的投资行为，最大程度上促进战略性新兴产业的发展。完善的监管体系还应能够有效监管被投资企业，避免企业管理层为了追求短期利益在科研成果和企业财报中弄虚作假，扰乱正常市场秩序。

（四）完善股权投资行业技术机制

股权投资是风险投资的重要方式之一，我国市场经济起步较晚，股权投资行业发展中还存在很多不足，尤其是股权投资行业技术机制尚不完善，会在一定程度上影响市场经济中的风险投资。完善股权投资技术机制要从股权投资的方式入手，结合各个步骤的具体情况有针对性地进行完善。例如，在进行风险投资前，要对被投资企业进行尽职调查，为了保障市场中金融架构的健康发展，可由相关部门出面，定期发布各大战略新兴行业的政策动向、技术趋势、数据指标和产业格局等信息，以此为股权投资行业提供充足的调查资料，引导和监管产业的动向，推动产业可持续发展。

（五）鼓励长期投资

传统的风险投资大都在企业创立之初进行，在企业完成上市或盈利后，部分投资方会选择提前离开，虽然可以保障投资方的利益，但会影响被投资企业的发展。针对这一问题，首先，可以调节投资机构税收政策，根据持有年限分段设立税率，鼓励投资机构长期持有被投资企业股权。其次，适当设置投资机构在相关企业上市后股权分期解锁，缓解集中套现对企业造成的冲击。鼓励长期投资要从两方面入手，第一，政府要为新兴行业的发展营造良好的外部环境，充分发挥自身在市场中的权威性，坚定不移地支持新兴产业发展，为风险投资机构提供长期投资的信心；第二，为新兴产业的投资设立一定门槛，详细规定投资人的资质以及撤资要求，最大限度地减少短期投资对新兴产业造成的冲击。

（六）重视专业人才战略

战略性新兴产业的发展要以科研工作为基础，只有完成技术积累的企业，才能在未来的市场竞争中脱颖而出，因此，新兴产业的发展必须要重视专业人才战略。第一，政府可分等级设置一定的人才招引、落户创业政策，也可以通过发布相关技术团队入股和股权激励的相关政策指引，引导企业营造一种技术至上的工作氛围，企业发展与人才未来的发展休戚相关，这能有

效激发相关技术人才工作的积极性。第二，投资方应尽量减少对企业技术研发的干预，由技术人员主要从事技术研发工作，保障科研工作的科学性与有序性，有效提高企业的管理水平。专业人才不仅仅包括新兴产业的技术人才，还包括专业的投资人才，风险投资过程中通常涉及大量资金流，合理规划资金流的流动能最大程度提高风险投资人的收益与投资意向，实现对新兴产业的投资布局，发挥资本在新兴产业中的优势。

四、结语

综上所述，在我国经济动能切换的关键时期，通过风险投资能有效促使战略性新兴产业的发展。通过风险投资，投资方能有效实现资本增值，被投资方能获得充足的资金实现企业发展，政府通过设立引导基金可带动产业转型升级。同时，我国仍处于社会主义发展初级阶段，市场金融体系仍存在不足，在发展过程中，需要加强对市场经济的监管，引导市场资本的流向，有益于社会整体发展。

参考文献：

- [1] 吴紫璇. 私募股权投资对战略性新兴产业上市公司绩效的影响研究[D]. 昆明: 云南财经大学, 2021.
- [2] 伦纳德·A. 巴特森, 肯尼思·M. 弗里曼. 风险投资的逻辑与常识[M]. 高源, 李珍凤, 译. 北京: 中信出版社, 2019.
- [3] 祝伟. 战略性新兴产业金融支持效率及影响因素研究[D]. 南京: 东南大学, 2021.
- [4] 王琴. 战略性新兴产业政府引导基金对社会资本引导效应的研究[D]. 西安: 长安大学, 2021.
- [5] 张芳, 张泽瑞, 张莹, 等. 风险投资基金支持海洋战略性新兴产业研究[J]. 沈阳农业大学学报(社会科学版), 2021, 23(01): 28-35.
- [6] 钱燕. 风险投资对新兴产业发展的影响研究——新三板生物医药企业的证据[J]. 经济问题, 2020(10): 38-45.

作者简介: 金宇峰(1977), 男, 浙江省岱山县人, 本科学历, 中级经济师, 主要研究方向为股权投资、私募股权投资基金管理。