

# 杭州市创业风险投资与国内外比较分析

吕克斐, 钱 野

(杭州市科技信息研究院, 杭州 310001)

**摘要:**在对杭州市创业风险投资机构进行全面深入调查的基础上,从管理资本、投资强度、投资行业、阶段分布、退出方式及收入来源等方面,将杭州市创业风险投资与全国及美国、硅谷风险投资现状进行比较分析,提出加快创业风险投资发展的对策建议。

**关键词:**杭州;创业风险投资;比较分析

**中图分类号:**F830.59   **文献标志码:**A   **文章编号:**1671-1807(2011)07-0065-03

杭州市创业风险投资行业在市政府的大力扶持下发展迅速,据不完全统计,2009 年全市已有 100 家创业投资机构,注册资本达 58.74 亿元。为深入了解杭州创业风险投资行业的发展现状和特点,杭州市科技局立项对重点创业风险投资机构进行了问卷调查。本文通过对回收的有效问卷数据进行统计整理,并根据《中国创业风险投资发展报告 2010》<sup>[1]</sup>以及 2009 年度全美和硅谷风险投资业相关数据<sup>[2-3]</sup>开展比较分析,将杭州市创业风险投资发展现状与全国、美国、硅谷进行国内外横向对比,总结归纳杭州市创业风险投资发展特点及与国内外行业的差距,提出发展区域创业风险投资的合理对策建议。

## 1 杭州市与国内外创业风险投资比较分析

表 1 2008—2009 年杭州市与全国管理资本比较

亿元

	管理资本总量		调查机构数		平均管理资本量		企业资本所占比例	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
杭州市	111.16	152.77	56	65	1.98	2.35	69.59%	66.98%
全国	1 455.70	1 605.10	464	576	3.14	2.78	—	58.90%

### 1.2 风险投资项目的投资强度

2009 年杭州市创业风险投资项目总计 110 项,总投资额达到 12.29 亿元,占管理资本总额的 8.05%,投资强度达 1 118 万元/项,全国调查数据为 1 059 万元/项,在投资强度上超过了全国平均水平,但 2009 年全美风险投资强度达到 628 万美元(折合人民币 4 292 万元)/项,美国硅谷更是高达 806 万美元(折合人民币 5 504 万元)/项,差距还是非常显著。

### 1.1 风险投资机构的资本结构与规模

2009 年杭州市创业风险投资机构的管理资本达到 152.77 亿元,企业资本占到了资本总量的 66.98%,比上年增长了 12.38 个百分点;2009 年浙江省管理资本总量中企业资本占到了 77.29%,比上年增长了 27.06 个百分点。此外,2009 年杭州市创业投资机构平均管理资本量为 2.35 亿元,与全国平均管理资本量相比,虽然杭州市仍低于全国平均水平,但是与上年 1.98 亿元相比,差距明显缩小。我市的资本来源结构较为合理,民间资本成为我市创业资本的主要来源,企业资本占到了资本总量的 66.98%,全国这一数据为 58.90%。

从整体上看,杭州市创业风险投资机构发现项目、挖掘项目和培育项目的能力还较为薄弱。

### 1.3 风险投资项目的行业分布

传统制造业、IT 服务业和资源开发工业成为杭州市 2009 年创业投资金额最为集中的 3 个行业,占总投资额的 41.92%;其中对传统制造业的投资排在首位,占 18.42%。2009 年全国的调查数据显示,投资金额排名前 3 的行业依次是金融服务业、传统制造

收稿日期:2010-04-10

**作者简介:**吕克斐(1982—),女,浙江杭州人,杭州市科技信息研究院,助理研究员,学士,研究方向:科技区域创新与风险投资;钱野(1980—),女,浙江杭州人,杭州市科技信息研究院,助理研究员,硕士,研究方向:软科学与风险投资。

业和软件产业,合计占投资总额的 38%。从美国 2009 年风险投资行业分布来看,软件行业是排位第一的风险投资领域,占年度风险投资总额的 18.69%,其余依次为生物技术和医疗器械设备。硅谷风险投资也主要投向软件行业,占了 22.76%,其

次是半导体和生物技术。美国的风险投资主要投向高新技术产业,软件与生物技术投资合计占到了 3 成,而杭州市对高新技术产业的投资比重历年来均偏低。

表 2 杭州市与全国及美国和硅谷投资强度比较

	投资总额(亿元)		投资项目数(亿元)		投资强度(万元/项)	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
杭州市	11.39	12.29	62	110	1 837.10	1 117.27
全国	—	—	—	—	1 041	1 059
美国	1 917.11	1 244.78	3 929	2 900	4 879.38	4 292.34
硅谷	740.19	497.09	1 207	903	6 132.48	5 504.87

注:此表按 2009 年 12 月 31 日美元对人民币汇率计算(1 美元折合人民币 6.828 2 元)

表 3 2009 年杭州市与全国及美国和硅谷排名前三的投资行业比较 %

	传统制造业	IT 服务业	资源开发工业	合计
杭州市	18.42	13.55	9.95	41.92
	金融服务业	传统制造业	软件产业	
全国	15.20	11.90	10.90	38.00
	软件行业	生物技术	医疗器械设备	
美国	18.69	17.09	11.06	46.84
	软件行业	半导体	生物技术	
硅谷	22.76	12.75	11.69	47.2

注:数据为行业投资金额占投资总额的比重。

#### 1.4 风险投资项目的阶段分布

为规避风险,杭州市的创业投资项目主要投向成长期与成熟期,2009 年,种子期项目投资金额仅占 2.93%,种子期与起步期合计占了总投资额的 18.64%。全国的调查数据显示,2009 年投向种子期的金额占了 19.9%,种子期与起步期合计占了 32.7%,2009 年全美种子期与起步期投资金额占了 34.96%,硅谷这一数据为 30.18%。

表 4 2009 年杭州市与全国及美国和硅谷投资阶段分布比较 %

	种子期	起步期	成长期	成熟期
杭州市	2.93	15.71	47.93	33.43
全国	19.90	12.80	45.00	18.50
美国	9.48	25.48	31.34	33.69
硅谷	6.45	23.73	39.09	30.73

注:数据为阶段投资金额占投资总额的比重。

#### 1.5 风险投资的退出及收益

2009 年杭州市共有 19 个项目实现退出,退出方式主要为原股东回购和清算,各占退出项目总数的 36.84%和 26.32%。2009 年的全国调查数据显示,原股东回购、收购和上市为主要的退出方式。杭州市

19 个退出项目中,实现盈利的有 11 个,占比 57.89%,2009 年全国退出项目中,实现盈利的仅 37%,杭州市退出项目的盈利状况要优于全国水平。

表 5 2009 年杭州市与全国风险投资退出方式比较

	境内上市	收购	原股东回购	清算	其它
杭州市	10.53	5.26	36.84	26.32	21.05
全国	25.30	33.00	35.30	6.30	0.00

## 2 对策建议

### 2.1 拓宽创投资本来源渠道

目前,区域风险投资的融资渠道较为有限,应进一步引导证券、保险、信托投资等金融机构资本进入创业风险投资领域,拓宽创投资本来源渠道。金融机构庞大的资金如果一部分能运用到风险投资领域,既支持了风险投资行业的发展,又缓解了中小科技企业融资的难题,也在一定程度上解决了资金保值增值的压力。混业经营是中国金融业的发展趋势,为了控制风险,金融机构内部可以成立专业的风险投资研究小组,对风险投资机构及高技术企业作出评估,并规定可以用于风险投资的适当资金比例,控制投资风险。

### 2.2 引导创投资本投向高科技领域

高科技项目一般收益较高,但往往伴随着高风险性,使得不少创投机构望而怯步,政府应充分发挥创业投资资本在促进产业转型升级方面的积极作用。目前政府对发展高科技产业已有一套较完整的扶持政策措施,而创投机构作为第三方较难享受到优惠,因此应进一步加强研究对投向高科技项目的创投机构的鼓励政策,从而引导更多的创投资本投向高科技领域。

### 2.3 关注创投“去风险化”倾向

随着创业投资风险资本实力的增强,迫于投资期

限压力以及受到创业板上市造富效应的刺激,创业投资风险资金的短期逐利性不断增强,出现针对科技初创企业的投资减少、哄抢上市前成熟期企业的趋势。这不仅抬高了投资溢价水平,影响到风险投资行业的安全运行和长期收益水平,也直接导致中小科技创新企业的融资困难,不利于全社会的创业创新和科技产业化进程。这不仅需要通过制订政策鼓励创投机构加强对初创企业的投资,也应对投资机构在成熟企业上市前的突击入股和过高市盈率进行合理限制,促进创投市场的健康运行。

#### 2.4 加快培育高素质创投人才

加大引进外地和海外高级专业人才的力度,重点吸引那些在海外具有相应实践经验的优秀人才来杭从事创业风险投资产业。此外也可通过引入和学习海外大型风险投资机构的市场化规范的运作方法,积极培养本地创业风险投资专业人才。

#### 2.5 持续加大政策扶持力度

在扶持力度上要加大对具有专业管理团队和持续投资能力的创投企业的政策倾斜,加快落实国家已出台的有关税收优惠的现有政策,各地可出台相关的配套政策,可考虑:①各类创业投资公司与高新技术企业享受同等税收优惠;②参与创业投资的个人、企业或其它机构,该项资本利得免征所得税;③对创业投资公司投入高新技术企业的股权转让(或交易)收入,只征收印花税,免征其他税。

#### 参考文献

- [1]王元,张晓原,梁桂. 中国创业风险投资发展报告 2010[R]. 北京:中国科学技术发展战略研究院,2009.
- [2] VENTURE INVESTMENT IN CLEAN TECHNOLOGY ACCELERATES SIGNIFICANTLY IN 2008, DESPITE ECONOMIC UNCERTAINTY[R]. America: 2008.
- [3] VENTURE CAPITALISTS PREDICT A DIFFICULT 2009 [R]. NVCA Annual Survey Forecasts Challenges for Venture Industry in the Coming Year,2009.

## Venture Capital Investment of Hangzhou and a Comparative Analysis at Home and Abroad

LV Ke-fei, QIAN Ye

(Hangzhou Science and Technology Information Institute, Hangzhou 310001, China)

**Abstract:** This article is based on the investigation of Hangzhou's venture capital investment institutions and making a comparative analysis with the whole country, United States and Silicon Valley from management capital, investment intensity, investment projects' industry, stage distribution, investment exit ways and sources of income.

**Key words:** Hangzhou; venture capital investment; comparative analysis

(上接第 24 页)

## Researches on the Development and Utilization of Marine Gas Industry

LU Jin-nan

(Dept. of Math & Physics, Huaihai Institute of Technology, Lianyungang Jiangsu 222005, China)

**Abstract:** By means of analyzing and comparing the latest data related the distribution, the proven conditions and production capacity of marine gas at home and abroad in detail, we elucidated the exploration and production technology of marine gas as well as Supporting facilities establishment in the position and role of marine gas exploitation. Here predominance of exploitation of deep sea gas and Arctic Ocean gas were particularly analyzed and investigated, indicating the necessity, urgency and strategies of accelerating the development of marine gas industry in China. Moreover, specific solutions to problems in exploring, exploiting and producing marine gas were also proposed in this paper.

**Key words:** marine gas; exploration technology; production technology; low-temperature liquefaction technology; pipeline network