

我国发展产业投资基金的必要性、重要性和对策措施

海通证券研究所高级研究员 陈峥嵘

一、我国产业投资基金概念的内涵和外延

早在 1995 年，原国家计委即开始对产业投资基金的有关问题进行研究。根据最初的考虑，所谓产业投资基金，是指借鉴国际创业投资基金(venture capital fund)的运作机制，结合我国实际，主要以非公开流通的股权投资方式直接投资于产业领域的一种集合投资制度。产业投资基金是以促进产业发展为目的的金融制度创新，是投资基金的一种形式。

国外创业投资基金制度在经历了逐步演进和变迁之后，出现了狭义创业投资基金和广义创业投资基金的概念区别。狭义创业投资基金是指典型意义上的“投资于新兴创业企业”的投资基金，广义创业投资基金则泛指投资于“所有未上市创业项目”的投资基金。由于狭义创业投资基金和广义创业投资基金很难区分，因此，在除美国以外的世界其他国家和地区，创业投资基金均是按广义概念加以界定。加拿大创业投资公会、欧洲创业投资公会、《亚洲创业投资指南》、台湾创业投资公会、香港创业投资公会等机构均采用广义创业投资基金概念。即使在美国，狭义和广义创业投资基金之间的界线也变得越来越模糊。

需要注意的是，尽管国外创业投资基金的投资对象几乎囊括了所有的直接产业投资领域，但主要集中于中小创业企业。而我国目前同时面临支持中小企业、基础设施建设和国有企业重组三大课题，而且当前专家型管理人才还不多，为了充分发挥现有专家人才的专业化管理特长，有必要将直接产业投资分为中小企业创业投资、基础设施投资和国有企业重组投资等三大领域，并相应地设立创业投资基金、基础设施投资基金和国有企业重组投资基金等相对专业化的从事直接产业投资的基金品种。这样，也便于国家对其进行分类指导、扶持和监管。由于我国所要发展的直接从事产业投资的基金品种，比国外主要投资于中小创业企业的创业投资基金具有更丰富的内涵，因此以“产业投资基金”这个词汇才能更全面地予以概括。换言之，产业投资基金的内涵要大于创业投资基金。由于创业投资基金、基础设施投资基金和国有企业重组投资基金等产业投资基金都是以非公开流通股权方式从事产业投资，都是以放弃资产流动性来追求长期资本增值的“风险—收益”特征而区别于对公开流通证券的投资；都必须通过推动所投资企业上市和出售股权等方式来退出投资；在组织形式上，都是以公司制尤其是以有限合伙公司制形式设立。因此，各类产业投资基金均可以由统一的《产业投资基金管理暂行办法》加以调整和规范。

正是基于创业投资基金、基础设施投资基金和国有企业重组投资基金等产业投资基金品种在法律意义上具有共同特点，原国家计委在《产业投资基金管理暂行办法》中将产业投资基金界定为“一种为未上市企业提供资本支持与经营管理服务的集合投资制度……”。根据这个界定，产业投资基金既不是目前社会上一些人士所理解的“投资于产业化后期的直接投资基金”，也不等同于“投资于某个特定产业的直接投资基金”，而是一个与证券投资基金相对等的概念。证券投资基金投资于可流通证券，产业投资基金直接投资于产业发展领域。

在西方发达国家，产业投资基金相当于“有组织的私人权益市场”(Organized private equity market)，它与天使资本(Angel capital)和“非正式的私人权益市场”(Informal private equity market)相对应(Fenn, G.W, Liang, N.Prowse.S, 1995)。

二、我国发展产业投资基金的必要性和重要性

1、我国发展产业投资基金的必要性

美国是产业投资基金的发源地，也是目前产业投资基金最发达的国家之一，闻名于世的“硅谷”就是靠产业投资基金的支持发展起来的。目前我国发展产业投资基金这种“有组织

的私人权益市场”十分必要。(1)发展产业投资基金，可以通过这种集合投资制度为未上市企业尤其是新兴高科技型企业直接提供资本支持和上市前的培育、辅导，促进产业升级和产业结构的合理化，并促进资本市场发展；(2)发展产业投资基金，能够运用市场机制有效地解决产业投资中的项目遴选和激励机制设计问题，增强企业财务制度的透明度，规范企业运作，从而在一定程度上缓解目前企业普遍存在的外部监督和约束软化的问题；(3)发展产业投资基金，可以克服资金体制外循环，促使社会资金正常、有序运作，提高社会资金的运作效率，从而为促进社会储蓄向投资转化及实现产融结合提供一条有效的途径。

在美国，产业投资基金与证券投资基金是平分秋色的两种基金。而我国却与之形成了鲜明的对比。统计数据显示，截至 2003 年底，我国证券投资基金(包括封闭式基金和开放式基金)共有 110 只，基金总规模达 1632.76 亿份；同期创业投资机构共有 233 家，创业投资总量为 500.5 亿元，仅及证券投资基金的 30.65%。至于产业投资基金，除中科创业外，2004 年 11 月底海通证券与我国政府、比利时政府、富通集团共同发起设立的中比直接股权投资基金已经成立，成功募集 1 亿欧元，并开始正式运营。该基金将由海通证券控股的海富产业基金管理公司管理。可见，中国基金市场体系中各子市场之间的发展极不平衡，这从另一个侧面表明我国产业投资基金的发展前景广阔，成长空间巨大，并突显了发展产业投资基金的必要性。

2、我国发展产业投资基金的重要性

随着我国实施“科教兴国”战略、加强基础设施建设以及推进国有企业的战略性重组，发展产业投资基金具有十分重要的意义。

(1)发展产业投资基金，有利于促进高科技成果产业化，推动高新技术产业发展，从而促进经济增长方式的转变。转变经济增长方式，就是要促使经济增长方式由粗放型转为集约型，由外延型转为内涵型，其中依靠技术创新、提高全要素生产率在促进经济增长中起着越来越重要的作用。科技型创业企业是一种高风险企业，单纯依靠银行贷款，具有较大的局限性。而创业投资基金作为产业投资基金的一个典型品种，正好具有风险共担、收益共享的优势，能够很好地满足科技型创业企业对资本支持和经营管理服务上的双重需求。所以，发展产业投资基金既是支持我国科技创新、促进高科技成果产业化、提高产业领域科技含量的一条有效途径，也是促进经济增长方式转变、实现经济集约化发展的客观需要。

(2)发展产业投资基金，有利于促进产业升级和结构调整，促进区域经济的平衡协调发展。改革开放 20 多年来，我国经济发展取得了举世瞩目的成就，特别是总量平衡的矛盾得到了较大缓解。但同时也应当看到，经济结构不适应国内外市场需求的矛盾依然比较突出，地区间经济发展也不平衡。结构调整需要通过各方面努力，既要在存量调整上做文章，又要在增量投入上下工夫。但无论存量调整还是增量投入，都要筹集一定的资金。尤其是由于产业投资具有“风险高、周期长”的特点，因此一般的投资者不愿意也无力涉足。发展产业投资基金，则可以把分散的社会资金汇聚集中起来，交由专家组成的投资管理机构进行专业化运作，投资于需要重点发展的产业和需要特别扶持的地区，以培育主导产业，逐渐缩小地区间经济发展的差距，有利于促进经济结构的合理化和高度化，并推动地区经济的平衡协调发展。

(3)发展产业投资基金，有利于增加直接融资比重，促进直接融资和间接融资的合理、均衡发展。改革开放以来，我国银行业取得了快速发展。在当时融资方式单一、融资渠道狭窄的情况下，企业发展过度依赖于银行贷款，使得银行贷款在企业融资和经济建设资金中占有很大的比例，对满足企业筹资需要和促进经济发展发挥了重要作用。与此同时，由于部分企业经营业绩较差，信用制度很不完善，造成我国银行系统的信贷资产质量不高，运作效率低下，导致不良贷款增加，不良贷款率长期居高不下。与间接融资相比，我国直接融资发展相对滞后，这对商业银行信贷形成巨大压力，迫使金融风险高度集中和暴露于银行系统。虽

然经过近十三年的迅猛增长，我国证券市场已形成一定的发展规模，但是目前直接融资比重仍然偏低，间接融资比重仍然偏高，企业过度依赖于间接融资的不合理状况还没有得到根本性的改观。而发展产业投资基金是缓解这一难题的现实和可行的选择。发展产业投资基金，可以加大直接融资的力度，有利于逐步提高直接融资的比重，促进直接融资与间接融资的合理、均衡发展。

(4)发展产业投资基金，有利于促进投融资体制改革。加快投融资体制改革，建立和培育新型市场化的投融资主体，切实发挥市场机制在资源配置中的基础性作用，是建立社会主义市场经济体制的客观要求。产业投资基金作为投资资金来源市场化和投资资金运用市场化的投资主体，有助于培育新型市场化的机构投资者，促进投融资体制的市场化改革。积极稳妥地推进产业投资基金的发展，包括中外合作产业投资基金、民营产业投资基金等，扩大投融资规模，发展大型产业项目，是一项十分重要的战略选择。同时，产业投资基金作为一种新型投资工具，可以为新建项目、在建项目和企业重组改造筹集资金，发挥股票、债券所不能替代的作用。

(5)发展产业投资基金，有利于启动社会投资，扩大内需。自1998年以来，我国政府一直实施积极的财政政策和稳健的货币政策，但启动社会投资也是扩大内需的重要途径。发展产业投资基金，可以集聚社会闲散资金，有利于引导社会资金直接投资于产业项目，促使储蓄向投资的顺利转化，提高社会资金的配置效率和运作效率。从这个意义上讲，发展产业投资基金是启动并扩大社会投资、促进经济增长的一种有效方式。

(6)发展产业投资基金，有利于扭转我国目前高负债经济运行的不利格局。增加企业资本投入，不能单纯依靠发行上市这个途径。发达市场经济国家的实践经验表明，股份制企业并不是都要上市，其上市公司所占比例较低。目前我国上市公司总数已有1300家，但非上市企业仍占绝大多数。为此，有必要增加对非上市企业的融资手段，拓宽其融资渠道，促使其融资格局多元化。而产业投资基金作为对非上市企业的直接股权投资工具，可以为非上市企业提供有力的资本支持，它的发展有利于扭转目前我国高负债经济运行的不利格局。

三、我国产业投资基金的典范：中科招商模式

我国创业投资专家单祥双提出过一个“橘子理论”：一方面中国大型企业集团、上市公司有着巨大的投资压力和需求，想过河摘对岸的橘子，却又害怕水流湍急；另一方面，种橘子的创业者看到挂满枝头的成熟橘子卖不掉，心急如焚。当没橘子的人想摘到橘子，有橘子的人想卖出橘子时，就需要有一个“为项目融通资金，为资金嫁接项目”的中介服务公司——创业投资基金管理公司。根据“橘子理论”，单祥双认定了创业投资基金在中国会有广阔的发展前景和巨大的市场空间，牵头运作了中国第一个包括产业投资在内的直接投资基金，首开了产业投资基金的先河。

2000年12月，作为国内首家经政府批准设立的著名直接投资基金(包括创业投资、产业投资和重组并购基金)大型专业管理机构，中科招商创业投资管理有限公司由中科院系统、招商局蛇口工业区、鄂尔多斯、北京城建、中国华录等著名机构和大型企业集团联合发起设立。中科招商成立伊始，在既没有政府资金支持，管理公司股东又不出钱的情况下，仅用了3个月的时间，就成功发起设立了中科招商创业投资(基金)有限公司，定向募集资金3亿元。

中科招商在业内率先采用国际先进的基金管理模式，对创业资本和产业资本进行专业化运作。中科招商拥有雄厚的股东背景和独特的资源支持，并依托中国科学院和中国工程院的强大科研实力，构建了专业化的项目来源体系、项目评价体系、项目培育体系和科学投资管理体系，从而形成了独特的中科招商模式。在业界，理论家和经济学家把这种直接投资基金的做法称为“中科模式”。与国内一般的创投模式不同，中科招商采用的是一种以股权方式将委托人与受托人的利益捆绑在一起的模式。在这种模式下，中科招商管理的每只基金都采取合伙人的模式设立，而中科招商所持的股份只占1%，相当于美国有限合伙制创投基金中

的普通合伙人这一角色。中科招商模式的最大的特点是将创投基金管理人的收益与运营业绩紧密挂钩,主要表现在:如果创投基金发生亏损,首先亏的是创投基金管理人的钱;如果创投基金获得盈利,创投基金管理人每年可以从盈利中分取 20%的利润。这就促使创投基金管理人努力增强投资运作能力,提高投资管理水平。中科招商模式对股东的权限有较大的约束力,股东不能随意更换创投基金管理公司的经营团队,但可以对管理公司进行监督和制约。如果股东方不满意管理公司的运营业绩,有权不再将创投基金委托给该管理公司。这样,管理公司一旦无米下锅,就会失去存在的意义。从这个角度来讲,中科招商模式是对我国创业投资管理模式的有益探索和创新。

首都经贸大学的学者刘纪鹏对此有很高的评价。他表示,中科招商的成功实践证明,直接投资基金在中国有着广阔的发展空间。中科招商模式的特点有三个:一是采用先进的基金管理模式来运作创业资本和产业资本,这是国际上的主流做法和发展趋势;二是设置机构股东与个人股东相结合的股权结构,把经理人和股东的利益捆绑在一起,既吸收了“有限合伙制”的优点,又结合了中国国情,目的在于有效降低创投管理中的风险;三是把公司定位于为大型企业集团、上市公司的专业化投资管理的操作平台,定位于为创业企业的专业化融资管理的操作平台。

中科招商正是基于这种公司定位,已超越了股东价值最大化的经营宗旨,更加关注与股东的共同成长,真正实现多赢的局面。2001 年本来是创业投资行业最不景气的一年,许多创业投资公司关门大吉。可是新建的中科招商不仅生存了下来,而且由该公司管理的创投基金还实现了当年设立、当年盈利的可喜业绩。2002 年中科招商创投基金的运作业绩更加喜人,净资产收益率达 10%以上。目前中科招商已经发起设立并受托管理软件教育产业、环保产业、生物医药产业、新材料产业等多家专业投资(基金)公司,公司管理的资本金规模已由最初的 3 亿元人民币增至 10 亿元以上。正如中科招商的股东之一——鄂尔多斯羊绒集团的总裁王林祥所言,中科招商的目标就是成为国内领先、国际知名的大型专业投资管理机构(刘丹栋, 2002)。

为了保持投资团队稳定,保证投资项目的高效运作,中科招商的第二期基金计划仍然采用基金管理模式。目前第二期基金计划正在紧锣密鼓地筹建当中,此次募集资金的目标是 10 亿元人民币,投资对象仍然是即将登陆中小企业板块的中小企业。

四、发展产业投资基金的指导思想和基本原则

第一、发展产业投资基金的指导思想

借鉴国外产业投资基金发展的成功做法和有益经验,结合我国实际,发展产业投资基金应当遵循以下指导思想:按照党的十五大、十五届四中全会精神的要求,顺应我国加入 WTO 后积极参与经济全球化和金融一体化进程的需要,进一步加快我国投融资体制改革,统一并加深对发展产业投资基金的重要性的认识;以市场为导向,大力培育和扶持市场化的投融资主体,逐步确立市场机制对资源配置的主导作用;逐步扩大产业投资基金的总体规模,拓宽产业投资基金的资金来源渠道,促使其来源渠道多元化;依据国家有关政策和法律法规,严格监管,促使产业投资基金的规范、稳健运作与管理,提高其运作、管理的规范化程度;合理规划产业投资方向,重点支持高科技、创业型产业经济项目,促进高新技术产业发展和基础设施建设,推动国有经济的战略性重组;促进产业结构的合理化和高度化,提高产业结构水平,推动产业升级,提升产业的核心竞争力,为实现“十一五”计划的奋斗目标和新世纪经济社会的跨越式发展提供强有力的投资支撑。

第二、发展产业投资基金的基本原则

发展产业投资基金应当坚持以下基本原则:

1、既要积极又要稳妥。从当前情况来看,进行产业投资基金试点的条件渐趋成熟,主要表现在:(1)机构投资者已得到一定程度的发展,部分投资者也有了从事产业投资这种高

风险投资的需求。(2)社会上对发展产业投资基金的重要性和必要性的认识正逐步加深,并进行了有益的探索和尝试。同时也应当看到,当前发展产业投资基金还存在一些制约因素,比如我国目前精通产业投资基金运作与管理的专门人才还比较缺乏,资本市场发育还不成熟,产业投资基金的退出渠道还比较狭窄等。因此,我国发展产业投资基金,应当积极稳妥地加以推进,千万不能一哄而起。

2、坚持规范起步。第一,加快立法,健全有关产业投资基金的法规体系。加强立法是促进产业投资基金规范稳健发展的决定性因素和必要前提,当务之急就是要加快立法进程,完善相关法规,为产业投资基金的发展提供有力的法律保障。第二,制定颁布了法规之后,可先行产业投资基金的试点。在起步阶段,必须选择条件成熟的行业和地区组织试点,进行探索和尝试,不能相互攀比,一窝蜂地上。在试点成功的基础上,向高新技术创业企业领域、基础设施领域和企业重组领域逐渐拓展,以拓宽产业投资基金的投资范围,实现产业投资基金的多元化发展。

3、有步骤地稳步推进。我国发展产业投资基金应当遵循循序渐进的原则,有计划、有步骤、分阶段地加以推进。具体来说,可以分为以下几个阶段:一是以政府出资为主的初级阶段。即以政府出资为主设立产业投资基金,并逐步向有偿使用过渡,吸引企业和机构建立创业投资公司,以股权形式参与产业项目的投资与开发。二是以政府投资和民间投资相结合的过渡阶段。在第一阶段的基础上,可以逐步建立商业性产业投资基金,吸引更多的民间资金加入,并积极探索产业投资基金的退出渠道。三是以商业性产业投资基金为主的成熟阶段。在经过前两个阶段的试点、运行的基础上,产业投资基金将完全按照市场化的原则进行配置,政府资金应从已实施的项目中退出,以集中力量支持新的产业投资项目。

4、逐步与国际惯例接轨,同时结合我国的实际情况。我国产业投资基金的发展必须按照市场经济规律的要求,立足于我国加入WTO的新形势,认真借鉴发达国家产业投资基金的成功做法和有益经验,进行市场化运作,防止“暗箱操作”,提高运作的透明度,逐步与国际惯例接轨。同时,考虑到我国目前产业投资基金发展所处的市场环境与发展市场经济国家还存在较大的差距,所以必须结合我国实际,分类指导,采取适合于我国国情的制度安排,促进产业投资基金规范、稳健发展。

5、强化监管。从产业投资基金的试点起步阶段开始,就要在严格自律管理的基础上强化外部监管,加大监管力度,促使产业投资基金依法规范运作,以保证我国产业投资基金的试点质量。而且应当严格产业投资基金的市场准入,严格审批程序,建立对产业投资基金投资的有效制衡约束机制,规范投资人、托管人、管理人之间的关系(张东生、刘健钧,2000)。

6、以政府引导为基础,积极吸引社会资金参与产业投资,逐步实现其资金来源的多元化。产业投资基金是市场经济的产物,发展产业投资基金必须尊重市场规律,发挥市场机制对资源配置的基础性作用。政府在产业投资基金的发展中应起到示范、引导和支持的作用。在初期以政府出资为主的基础上,逐步使无偿使用的政府资金与规范的市场化配置的产业投资基金相分离。对无偿使用的财政资金要加强管理、合理使用,严格避免盲目投资,造成投资资源浪费。对于有偿使用的产业投资基金,应重点引导社会资金参与产业投资,充分发挥机构投资者的力量,实现资金来源渠道的多元化。这既是各国发展产业投资基金得出的重要经验,也是国际产业投资基金发展的客观趋势。

五、发展产业投资基金的对策措施

1、进一步转变观念,把发展产业投资基金作为新世纪实现我国经济和社会跨越式发展的重要举措。

中央在“十五”计划纲要中提出了实现经济和社会跨越式发展的要求,为此我们必须进一步解放思想,转变观念,与时俱进,以“三个代表”重要思想为指导,把大力发展产业投资基金作为实现新世纪奋斗目标的重要举措。一是要把发展产业投资基金作为实施科教兴国

战略和可持续发展战略的重要手段。党的“十六大”报告明确提出，我国应当“走新型工业化道路，大力实施科教兴国战略和可持续发展战略”。实现工业化仍然是我国现代化进程中艰巨的历史性任务。信息化是我国加快实现工业化和现代化的必然选择。坚持以信息化带动工业化，以工业化促进信息化，走出一条科技含量高、经济效益好、资源消耗低、环境污染少、人力资源优势得到充分发挥的新型工业化路子。推进产业结构优化升级，形成以高新技术产业为先导、基础产业和制造业为支撑、服务业全面发展的产业格局。走新型工业化道路，必须发挥科学技术作为第一生产力的重要作用，注重依靠科技进步和提高劳动者素质，改善经济增长质量和效益。途径之一就是发挥风险投资的作用，形成促进科技创新和创业的资本运作和人才汇集机制。而发展产业投资基金，是积极发展高新技术产业、加强基础设施建设、推动国有经济的战略性调整、进而有效发挥风险投资作用的重要手段。二是要把发展产业投资基金作为加快投融资体制改革的重要发展方向。随着市场经济的发展，改革现行的投融资体制，建立市场机制主导资源配置的投融资体系势在必行。发展规范化的产业投资基金是改革投融资体制的重要选择方向。为此，不仅应当按照市场经济的发展要求来规范现有产业投资基金的运作，而且应当不断丰富产业投资基金的品种，扩大产业投资基金规模，大幅提高产业投资基金在全社会固定资产投资中所占的比重。三是要把发展产业投资基金作为我国扩大对外开放、吸引和利用外资的重要内容。随着经济全球化和金融一体化进程的日益加快，以及中国加入WTO，我国应在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争，充分利用国际国内两个市场，优化资源配置，拓展发展空间，以开放促改革促发展。进一步吸引外商直接投资，提高利用外资的质量和水平。通过多种方式利用中长期国外投资，把利用外资与国内经济结构调整、国有企业改组改造结合起来。积极吸引和利用国际资本，特别是吸引国际著名的产业投资基金进入我国，组建中外合资和外商独资产业投资基金，是扩大产业投资基金规模，规范产业投资基金的管理和使用方式，加快与国际惯例接轨的一条有效捷径。为此，应当及时了解和跟踪研究有关政策动向，积极与外商进行前期的接触和商洽，为今后的交流与合作打下良好的基础。今年5月获准筹建的中比直接股权投资基金就首开了中外合资产业投资基金的先河。

2、加强立法，完善相关法规，为产业投资基金发展提供有力的法律保障

中科招商的成功实践在中国是一个特例，它对产业投资基金的运作得益于我国风险投资第一份指导性文件《深圳市创业资本投资高新技术产业暂行规定》的出台，可是国内其他地方就没有那么幸运了。由于我国目前尚未制定颁布真正的《产业投资基金法》，要有的也只是零散的地方性法规，很不系统，缺乏明确的法律依据和严格的法律约束力，所以产业投资基金还不能正式发起、注册、募集、运营。目前，大部分基金是以私募的方式发起募集，以公司的形式注册运营，共同发起成立，投资企业股权。以首创集团为例，由于受到金融工具匮乏、投资渠道单一、以及《产业投资基金法》还未出台等因素的制约，该集团还不能发起设立产业投资基金，而是作为一个国外产业投资基金(基金募集额度为10亿美元)的策略性伙伴，摸索投资基金的运作规律，为今后的正式运作积累经验。为此，实务界都非常期盼《产业投资基金法》能尽早出台，以便为产业投资基金的发展提供有力的法律保障。但从目前的种种迹象来看，《产业投资基金法》的颁布实施尚需时日。

3、积极引导社会资金参与产业投资，促使产业投资基金资金来源渠道的多元化

随着我国金融体制改革的不断深入，产业投资基金在启动社会投资、扩大内需、促进经济增长方面将起到越来越重要的作用。特别是在党的“十六大”以后，我国发展产业投资基金将大有作为。为此，应当充分调动社会各方面的积极性，广泛吸引社会投资，实现产业投资基金资金来源的多元化，并向以私募方式为主的方向发展，扩大财政资金的影响力和控制力，使其发挥示范和引导的作用。一是要加快培育和发展战略投资者，大力吸引国内外的大集团、大公司参与产业投资。二是要积极吸引法人投资。要制定相关的优惠政策，鼓励具有

一定资金实力的企业投资于产业投资基金，共谋发展，形成良性互动的发展格局。三是要积极吸引个人投资。中国人民银行的最新统计数据显示，截至 2004 年 8 月底，我国城乡居民储蓄存款余额已达 11.45 亿元人民币。积极吸引个人投资，发展和壮大产业投资基金，有利于分流部分储蓄，形成储蓄向投资顺利转化的有效机制，扩大内需，从而促进经济增长。

4、加快改革产业投资基金管理体制

应当按照社会主义市场经济体制的发展要求，以建立市场机制主导资源配置的投融资体系为目标，从实际出发，分类指导，加快我国产业投资基金管理体制的改革。一是要增强产业投资基金使用的公开性和透明度，扩大覆盖范围。应在各行业、各部门，特别是各种所有制形式的企业中广泛宣传各项产业投资基金的使用原则、申请和审批程序等，鼓励各种类型的企业积极申请基金支持。应严格按照产业投资基金的管理办法落实基金使用项目，并在一定范围内及时予以公布，加大社会监督力度。应增强产业投资基金运作的公开性和透明度，做到公正、公平，尽量减少和避免基金使用中可能出现的寻租行为，从而降低社会成本。二是要对产业投资基金使用在经济、技术等方面进行全面深入的可行性论证，增强投资决策的科学性。在最终确定产业投资基金支持的产业项目之前，应委托相关部门对基金使用的可靠性、安全性和经济社会效果等进行必要的可行性论证，并作为投资决策的依据。三是要加强产业投资基金使用的审计监督。要充分发挥审计部门的作用，每年对各项产业投资基金的使用情况进行审计鉴证，为有关部门及时掌握基金使用情况、加强基金管理提供依据。对违反基金使用规定、造成损失的应依法追究责任。

5、进一步合理有效使用产业投资基金

为了充分发挥产业投资基金对促进高新技术产业发展、推动结构调整和产业升级的作用，应当进一步合理有效使用各项产业投资基金。一是要集中力量，突出重点。产业投资基金的使用应向对我国经济和社会发展具有重大影响的大项目倾斜。要克服目前一些基金使用过于分散化的倾向，集中力量，重点支持大项目。二是要扶优扶强，切实发挥产业投资基金的支持作用。在产业投资基金投资项目的安排上，应当为优势企业和发展前景广阔、成长潜力巨大的企业提供有力的资金支持，促使这些企业做大做强，培育新的经济增长点，以发挥其更大的带动和辐射作用。三是高科技、创业型产业项目是产业投资基金的重点投资领域。产业投资基金的使用不仅应当促进高科技成果产业化，促进高新技术产业发展，而且应有利于完善创业投资机制，促进创业投资业的发展，从而发挥它们在产业经济发展中的先导作用(刘滨伟、徐树红，2001)。

6、大力培养产业投资基金运作和管理的专门人才。市场竞争归根结底是人才的竞争。人才既是一个企业的无形资产和宝贵财富，也是决定企业竞争成败的关键要素。从这个角度来讲，谁拥有优秀人才，谁就能抢占市场制高点，在激烈的市场竞争中赢得优势。因此，应当通过多种渠道、多种形式培养一批既精通产业投资基金业务、又具有项目投资管理经验的高素质专业管理人才，加强包括律师、会计师、审计师、资产评估师等服务性人才的队伍建设，为促进产业投资基金的发展提供有力的人才保障。

参考文献：

- 1、刘丹栋，《产业投资基金：下一个赢利模式》，《中国经济时报》，2002.8.21
- 2、廖梓君，《我国产业投资基金面临的问题与对策》，联合证券，2002.1.31
- 3、《产业投资基金》，国研网，2001.4.24
- 4、张东生、刘健钧，《发展产业投资基金的几个问题》，国家计委经济政策协调司，2000.6.5
- 5、刘滨伟、徐树红，《关于市管产业投资基金发展的对策研究》，哈尔滨产业投资基金，2001.10.18
- 6、刘渊，《中科招商：以股权捆绑利益》，《证券时报》，2004.10.21