

构建大学生创业融资体系的思考

李集城

(广东纺织职业技术学院经济管理系, 广东佛山, 528000)

[摘要] 国内目前对于大学生创业教育探讨较多的方面主要是创业教育模式、创业教育的国内外比较、具体方法和途径以及创业教育出现问题的反思这几个方面, 而对于创业过程中如何对创业项目提供资金的支持研究相对比较缺乏, 各地对大学生创业融资的支持都几乎是昙花一现, 不可持续性的做法。根据大学生创业融资渠道存在的难点, 借鉴国内外较成熟的做法, 通过设立政府主导的创业投资基金进行支持。为保证这种模式的成功, 提出了在创业过程中保险公司和政府税收政策的引入建议。

[关键词] 大学生; 创业; 创业融资; 融资体系; 创业基金; 创业保险

[中图分类号] C939 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1674-893X(2012)02-0011-03

本课题在前期进行了一些相关的研究, 如《大学生创业基金瓶颈分析》(《山东纺织经济, 2010(6)》)一文, 对目前各地成立的大学生创业基金的特点进行了剖析, 指出单一、不可持续性是其最大的瓶颈, 并提出建立完善的融资体系和配备专业导师进行指导。而《广东大学生创业融资现状分析》(《科技创业月刊 2011(8)》)里面对其现状进行分析, 并承接大学生创业基金瓶颈的分析建议, 根据创业企业生命周期的特点对大学生创业为什么需要一个可持续性的创业基金进行融资进行了论述。在此基础上, 本文拟重点讨论大学生融资体系如何构建的问题。

一、国外对大学生创业融资的相关做法

(一) 美国

1. 小企业投资公司计划

20世纪50年代, 美国实施了“小企业投资公司”计划。^[1]其操作方式是通过政府定期拨款设立的基金作为融资担保, 引导其他资金来设立“小企业投资公司”, “小企业投资公司”再对小企业提供资金支持。刚开始的操作方式是由小企业管理局为小企业投资公司提供短期优惠贷款, 由于短期优惠贷款在短期内必须还本付息, 小企业投资公司存在还本付息的压力。后来, 美国对该操作方式进行了改进, 将提供短期优惠贷款改为小企业投资公司公开发行长长期债券, 政府为其发行的长期债券进行担保的方式。这样, 小企业投资公司既能为小企业提

供比较长期的资金支持, 又能够避免短期内还本付息的压力。经过40多年的运作, 该计划充分体现了小企业投资公司的价值, 培养出来苹果、联邦快递等创新型企业。

2. 商业保险对大学生创业保驾护航

美国的商业保险为激发大学生的创业热情, 免去对创业风险的担忧, 设计出根据创业项目收益的商业保险。该商业保险的操作方式是保险公司对一些创业项目进行详细的论证, 并对项目的可行性进行深入的考察, 如果创业项目可行性高并具有较高的收益, 那么保险公司会对该创业项目的收益给予最低的商业保险, 即是该创业项目如果达不到保险公司设定的最低收益, 保险公司将给予赔付。因此, 保险公司承保的创业项目的风险可以降低到一个可以预期和承受的位置, 有了保险公司的保障, 美国大学生的创业热情更为高涨。

(二) 以色列

以色列对创业企业的支持与美国相同点都是以政府主导推动。但是以色列的操作方式与美国不同, 以色列是先由政府拨款一亿美元成立YOZMA创业投资基金^[1], 该基金通过参股的方式参与民间资金设立商业性的创业投资基金, 再由商业性的创业投资基金对创业项目给予资金支持。1993年开始实施, 通过参股的方式设立了10家商业性创业投资基金, 参股的比例每家都不超过40%, 参股金额为每家800万美元。为确保商业性创业投资基金的

[收稿日期] 2012-03-01

[基金项目] 佛山市哲学社会科学规划项目(FSTW2010KT-007)

[作者简介] 李集城(1980-), 男, 广东河源人, 广东纺织职业技术学院讲师, 主要研究方向: 创业管理。

商业化运作, 这些商业性的创业投资基金采取有限合伙制的形式, YOZMA 创业投资基金作为有限合伙人的身份参与, 并且不具备投资的决策权。这些商业性创业投资基金对创业企业的不同发展阶段都给予资金支持, 但其重点是创业企业的早期, 投资的领域也限于在 IT、医药、生物科学、通信等高新技术领域并且具有专利技术的创业企业。在这种模式的引导和带动下, 从 1993 年到 1998 年, 以色列共累计设立 90 多家创业投资基金, 基金规模达到 35 亿美元, 投资规模 30 亿美元左右。经过多年的操作, 民间资金的创业投资能力得到充分的发展, 以色列政府便逐步退出这些商业性的创业投资基金, 将 YOZMA 基金持有的股份私有化, 私有化的实施从 1997 年开始, 商业性创业投资基金的私人投资者可以在投资 5 年后以回购的方式购入 YOZMA 基金持有的股份, 回购的金额为: YOZMA 基金投资成本 (1+5%或 7%)。到 2000 年, 私有化全部完成, 以色列政府资本全部退出, 而该年以色列的创业投资基金规模达 50 亿美元, 成功引导了民间的资金支持创业企业。

(三) 韩国

1997 年亚洲金融危机, 韩国的大学生就业困难重重, 为解决大学生的就业, 其主要做法如下: 第一, 韩国政府为鼓励大学生创业, 支持大学生优秀创业想法和项目成立企业进行运作, 韩国政府对大学生创业企业在金融和政策支持上等同于商业企业, 并且在贷款方面甚至更优惠于商业企业。为鼓励社会各种资本对高科技新创业企业的投资, 韩国政府对这些投资资本给予 30% 的返还。第二, 韩国的中小企业厅设立专门奖励扶持大学生创业项目的创业基金, 基金规模逐年增加, 由 2008 年的 2.5 亿韩元增加至 2009 年的 6 亿韩元。第三, 在中小企业厅的带领下, 地方政府和一些企业团体也纷纷跟进支持大学生创业。如全罗南道政府筹集了 2.2 亿韩元对优秀的创业项目每个支持 1000 万韩元, 首尔产业通商振兴院每年对专家评选的 10 个优秀创业项目提供 800 万韩元创业奖励等^[2]。韩国一系列的做法, 使韩国的创业在 1998 年至 2001 年间, 每年以一倍的速度迅猛发展, 创业企业不仅在高新尖端领域里面深入, 并且一些如制造业和农业等传统领域也表现出活跃的情况。

(四) 英国

减税政策鼓励创业投资。英国的做法与前面几个国家不同, 其主要操作方式是针对私人股权投资的减税政策, 并通过立法的形式来进行。在英国的

法规中, 关于创业投资税收的法规主要有 3 个, 一是《公司投资法规》, 二是《创业投资信托法规》, 三是《公司创业投资法规》。比如 2000 年实施的《公司创业投资法规》中规定, 私人股权投资投向高新技术企业的, 在税收方面有如下的优惠: 一是资金投入未上市的小型高风险企业 3 年以上, 则可以享受投资额 20% 的税收抵免。二是税收抵免额再投资, 则可以推迟纳税。三是在处理股权投资出现资本损失时, 可以将损失在税前收入进行扣除。在各种税收政策的鼓励下, 英国的私人股权投资在 2000 年的时候超过 60 亿英镑。每年大概提供 38% 的资金投向大学生创办的科技型企业。

二、大学生创业融资体系构建

借鉴以上国外分析, 结合目前国内的创业环境, 目前, 希望社会资本主动将资金投入到大学生的创业项目是非常艰难的, 政府必须先和政策上和行动上先行一步, 将政府的政策和行动作为一面旗帜, 树立支持大学生创业的决心。在这面旗帜的带领下, 引导社会资本对大学生创业进行支持。设立政府主导的创业基金对大学生创业进行支持是比较理想的做法。构建的大学生创业融资体系如下:

1. 成立由政府政策拨款为主并吸收社会资金, 通过资金运作开展支持大学生创业活动, 旨在为大学生创业提供创始资金的基金

基金有两大平台, 一个是融资平台, 主要提供创业资金支持, 一个是服务平台, 主要提供创业咨询、信息服务、技术、网络等支持 (见图 1)。

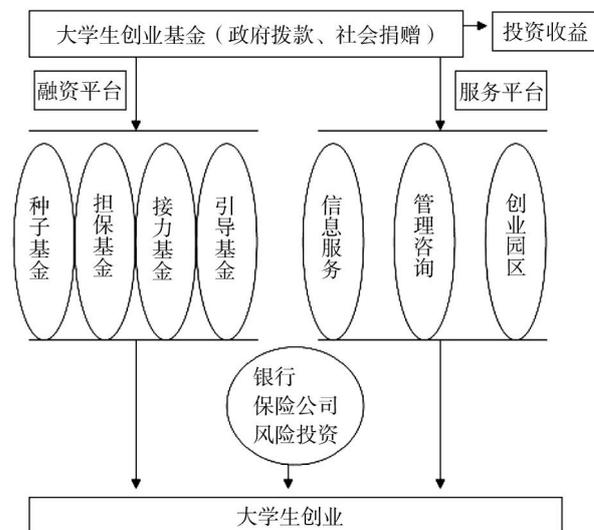


图 1 大学生创业基金融资体系

(1) 大学生基金的主要来源一是政府用于支持大学生创业的财政专项拨款, 二是创业基金运作过程中的收益, 三是社会无偿捐赠的资金。

(2) 大学生创业基金的主要功能体现在以下三方面。一是“引导”作用。以政府设立的创业基金作为标杆,表明政府政策支持力度,如设立种子基金,在此基础上吸引社会资金的投入^[3]。佛山市一些发展较有优势的产业,如家电、陶瓷、五金、纺织服装等,可吸引这些行业的企业家在大学生创业基金的基础上分设行业引导基金,主要针对本行业的大学生创业项目提供资金支持,同时也为本行业的技术发展提供动力,从而发挥创业基金的杠杆作用。二是“撬动”作用。用创业基金来撬动金融行业的资本,可以设立担保基金和接力基金,为大学生创业项目的银行贷款提供担保,以此来撬动金融行业的资本。三是“投资”作用。可以借鉴私募股权投资基金的做法,对一些风险小,收益有一定预期的创业项目进行直接的股权投资。

2. 为发挥大学生创业基金“引导”“撬动”的作用,必须加强大学生创业基金的内部治理机制建设

第一,引进专业性投资机构运作^[4]。大学生创业基金是具备政策性的基金,为保持大学生创业基金的可持续发展,基金收益的重点不能放在大学生创业项目的收益上,而是应该走开放型的道路,引入专业信托,引入专业机构对基金运作进行评估,将部分闲置的资金根据风险拆分为不同的投资方式,确保基金有效地保值增值。

第二,探索新的融资渠道,确保基金的可持续发展。大学生创业基金额度是有限的,基金必须要不断融资来应付未来发展的需要。除了传统的捐赠外,可以探索不同的募资方式。第一,基金服务平台有创业导师团,创业导师团可以为企业提供必要的培训服务,以此来获得收入来源。第二,为吸引社会资本,可以以公益作为出发点,允许部分基金项目冠名企业名称,提高社会资本参与的积极性。

第三,加强制度建设。大学生创业基金的设立必然会受到公众的高度关注。其社会信任度和社会美誉度必然影响基金的发展,应按照基金的规范要求,建立严格的财务制度和投资制度,在自律的基础上接受各方面的监督和管理,以提高社会的信任度,在此基础上争取社会的认可和更多的支持。

3. 借鉴美国保险公司的做法,邀请保险公司加入大学生创业流程

一是政府呼吁保险公司,并主动与保险公司协商,出台相关的税收优惠政策,邀请保险公司加入大学生创业流程。

二是由于大学生创业项目的不确定性,保险

公司可以根据大学生创业项目的特点,设计多种形式,多种保障的保险计划^[5]。保险计划可以设计为以下几种形式:第一种,对创业项目收取创业风险保证金,如果该项目失败,保险公司对失败的金额进行部分补偿。第二种,创业者以创业企业的股份作为投保金,不支付现金保证金,如果创业失败,保险公司支付与股份相同的损失额作为补偿。第三种,保险公司经过评估,对某创业项目设定一个最低的收益率。创业者进行投保,如果该项目的实际收益低于保险公司设定的最低收益率,则保险公司补偿差额;如果高于设定的最低收益率,则保险公司可以对超额的收益率享受一定比例的分成。

4. 积极探索税收政策对大学生创业的支持

(1) 为确保基金拥有稳定的捐赠来源,可以借鉴美国政府为捐赠者享受税收优惠政策的做法,积极提升公益捐赠者免税优待的可行性和稳定性,切实为公益性捐助提供良好的税收环境。

(2) 借鉴英国政府的做法,对于投资于大学生创业的投资公司,在税收方面给予减免或损失补偿。

(3) 保险公司加入创业流程,其可能要聘请专业的咨询机构对创业项目进行评估,必然增加它们的成本。这些用于评估的支出,政府可以明确相关的优惠政策,如这些费用可以先由保险公司进行支付,如果创业项目成功,则创业成功的企业为其分担评估费用,如果失败,则保险公司可以以这些费用来进行抵税,但必须明确这些费用的上限。

参考文献:

- [1] 樊莉莉.关于设立创业投资基金 引导大学生创业的研究[J].中国职业技术教育, 2008(9): 45-46.
- [2] 丁钟佑,李水山.韩国大学生创业教育及其启示[J].世界农业, 2011(5): 99-102.
- [3] 李玉娟,魏占宏.大学生创业公益基金的可持续性研究[J].经济论坛, 2010(10): 157-159.
- [4] 杨郁.我国青年创业基金的发展路径[J].中国青年研究, 2010(6): 79-82.
- [5] 国信研究中心.创业保险:破解青年创业难题的良方[J].北京青年工作研究, 2009(4): 59-59.

[编辑:汪晓]