

中国农业创业投资发展轨迹及趋势^{*****}

□潘洪刚 王礼力 [西北农林科技大学 杨凌 712100]

□王君萍 [西安石油大学 西安 710065]

[摘要] 发展农业创业投资是促进我国农业科技成果向现实生产力转化的重要途径。而探索农业创业投资的发展规律对促进我国农业创业投资的发展无疑具有重要的意义。本文在历年我国农业创业投资的有关统计数据基础上,通过分析我国农业创业投资资本的来源及结构、农业创业投资资金的阶段分布、行业分布、地区分布和农业创业投资项目的投资强度等,初步探索出了我国农业创业投资的一些发展轨迹,并总结出了五点发展趋势。

[关键词] 农业; 创业投资; 轨迹; 趋势

[中图分类号]F32 **[文献标识码]**A **[文章编号]**1008-8105(2008)04-0024-05

随着全球创业投资的发展,我国已成为世界上创业投资向往的地方,成百上千亿的资金涌向我国市场。对于如此巨额资金的投向问题,有人发出了这样的感叹:“疯狂的钱投资了互联网,愚蠢的钱在等待机会,聪明的钱投资了农业”^[1]。因此,我国农业,尤其是高科技农业,便成了又一新的投资亮点。在这种背景下,探索我国农业创业投资的发展轨迹及其趋势对于我国创业投资的发展不仅具有一定的理论价值,而且也具有一定的实践意义。

一、我国农业创业投资的资金来源

(一)我国农业创业投资规模

我国从上个世纪80年代中期开始引入创业投资,并开始了我国的创业投资理论与实践的发展历程。但是,由于在1998年以前我国的创业投资基本上处于引入与摸索阶段。当时,不管是理论研究者,还是实际操作者,每当谈到创业投资,往往习惯性的把它同高新技术产业联系在一起。传统产业,尤其是农业,似乎与创业投资是两条永不相交的平行线。直到1996年8月,广东省科技创业投资公司投资3500

万元参股广东新会现代农业发展有限公司,才使我国农业正式进入了创业投资市场^[2]。之后,我国农业创业投资每年的投资额稳步上升,在各行业创业投资资本数额排名中,其名次跃居前列(见图1)。2006年,我国农业创业投资金额约13.50亿元,占到当年创业投资总金额的9.4%,在当年我国各行业创业投资金额的排名中位居第三位。

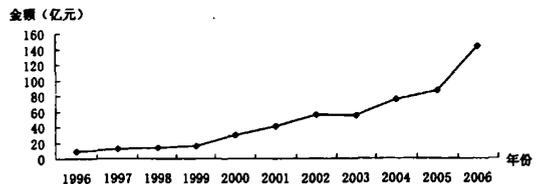


图1 1996年—2006年我国农业创业投资金额变化趋势
资料来源:经济管理出版社的《中国创业风险投资发展报告》(2005—2007年)数据绘制。

(二)我国农业创业投资资金结构

随着我国创业投资资金来源的多样化,我国农业创业投资资金来源也日益丰富。分析资金来源的性质可知,我国的农业创业投资资本大部分来源于外资,约占65.48%,只有少部分资金来源于内资,并且

• [收稿日期] 2007-11-08

•• [基金项目] 陕西省社会科学基金项目(07E025S);陕西省科技厅软科学项目(2007KR111);陕西省教育厅专项科研计划项目(07JK096)

••• [作者简介] 潘洪刚(1975—)男,西北农林科技大学经济管理学院博士研究生;王君萍(1967—)女,管理学博士,西安石油大学副教授。

Journal of UESTC (Social Sciences Edition) Aug. 2008, Vol. 10, No. 4

在这小部分内资中,主要是政府财政资金或国有独资机构所投资金,两项合计约占全部农业创业投资金额的21.7%。我国民间资本涉及农业创业投资的很少,只占12.8%,见表1。

表1 农业利用创业投资资金来源结构

创业投资主体	占农业创业投资金额比例(%)	占农业创业投资案例比例(%)
外资创投机构	65.48	5.77
政府参股创投机构	13.43	37.5
国有独资创投机构	8.27	21.15
其他国内创投机构	12.78	35.58

资料来源:高锁平,樊丽淑,农业利用创业投资的实证分析[J],农村经济,2006年第10期,P.55。

二、我国农业创业投资资金运作态势

(一) 农业创业投资资金的阶段分布

一个成功的企业在其成长过程中一般要经历种子阶段、创业阶段、扩张阶段和成熟阶段。有的在成熟阶段以后还要经历一个重整阶段。由于创业企业在不同的发展阶段面临的风险性质及大小不同,即创业企业面临的风险处于动态变化中,不同的投资主体会根据自己的情况选择不同的时机介入创业企业。从投资金额的阶段分布来看,我国的农业创业投资资本主要集中在农业创业发展阶段的中后期,大约有60.4%的资金投向了成熟期阶段,只有少量资本涉及农业创业企业的前期阶段。但是,从农业创业投资发生的案例数来看,大部分案例发生在中前期,其中发生在种子期和创业期这两个阶段的农业创业投资案例数占全部案例数的比例超过了70%,见表2。

表2 2006年我国农业创业投资的阶段分布 单位:%

阶段	种子期	创业期	成长期	成熟期	重整期
投资金额的阶段分布	23.3	0.5	10.0	60.4	5.8
投资项目数的阶段分布	38.5	23.1	15.4	15.4	7.7

资料来源:《中国创业风险投资发展报告2007》,王元、王伟中、黄贵等主编,经济管理出版社,2007。

(二) 农业创业投资的投资强度

创业投资项目的投资强度是指每一个创业投资案例的创业投资资本的投资额。总体上看,我国历年创业投资的平均投资强度基本上在500万元到1000万元之间,每年变动的幅度也比较平缓。而我国农业创业投资的发展状况是,每年农业创业投资总额不是

很大,投资案例数也不是很多,但是,平均投资强度比较大,并且不同的年度波动比较大。尤其是1996年、1998年、2003年和2004年这四年,投资强度达到了几千万,见图2所示。

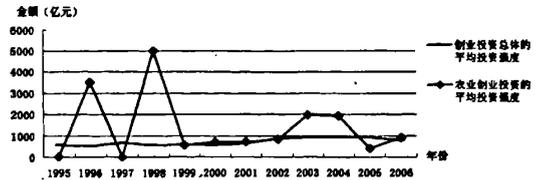


图2 创业投资强度

资料来源:经济管理出版社的《中国创业风险投资发展报告》(2005—2007年)数据整理得出。

(三) 农业创业投资的行业分布

随着我国农业创业投资的发展,农业创业投资资本涉及的领域不断拓展。从工厂化农业种植到农产品的深加工,再从兽药的生产到种子的生产,一个全方位、宽领域的农业创业投资格局正在形成。但从总体来看,我国农业创业投资的绝大部分投资和案例集中在科技含量高、具有一定自主知识产权的农业产前服务和规模增长迅速、市场潜力巨大,具有一定品牌效应或行业独特的产后加工等需求弹性较大的环节和领域。从创业企业的业务范围来看,我国的农业创业投资主要涉及种子生产、乳制品加工和农产品深加工等子行业。从融资企业的性质看,对我国农业创业投资所投资的创业企业既有国有企业,也有民营企业,其中以民营企业为主,见表3。

表3 部分农业企业融资领域分布情况

融资企业名称	主要业务范围	融资额(万元)	融资年度	性质
广东新会现代农业发展有限公司	工厂化农业种植	3500	1996	国企
北京锦绣大地农业股份有限公司	工厂化农业种植	5000	1998	国企
陕西和平科技实业股份有限公司	节水农业设施生产	350	2000	民营
锦绣大地风华兽药有限公司	兽用药生产	300	2000	国营
山东中轩股份有限公司	玉米深加工	5700	2000	民营
陕西杨凌航天节水科技股份有限公司	节水灌溉设备生产	500	2000	民营
上海交大农业科技有限公司	果树花卉微肥生产	400	2001	民营
天津科润农业科技股份有限公司	种子生产	500	2001	民营

续表

融资企业名称	主要业务范围	融资金额 (万元)	融资 年度	性质
上海农业科技种子有限公司	种子生产	350	2002	国企
天津华海牧业股份有限公司	奶牛、肉牛饲养	500	2002	国营
内蒙古蒙牛乳业股份公司	乳制品加工	21295	2002	民营
亚华种业股份公司	种子生产	3500	2003	股份
三北种业股份有限公司	种子生产	2900	2003	民营
内蒙古蒙牛乳业股份公司	乳制品加工	28888.6	2003	民营
乾元浩生物股份有限公司	动物疫苗生物制品	1200	2004	民营
福建天生农业股份有限公司	农产品深加工	800	2004	民营
宁夏红枸杞产业有限公司	农产品深加工	8200	2004	民营
德农正成种业公司	作物种子生产	2000	2004	民营
浙江森禾种业有限公司	花卉林木种苗生产	8000	2004	民营
辉山乳业公司	乳制品加工	18860	2004	合资
南京雨润肉食品有限公司	肉食品加工	24600	2004	民营

资料来源:高锁平,樊丽源,农业利用创业投资的实证分析[J],农村经济,2006年第10期,P.55.

(四) 农业创业投资的地区分布

美国风险投资协会 1992 年的调查发现,由于科技创新始发资源、产业基础和企业模式、投资环境以及人文环境等方面的不同,创业投资的分布具有明显的地域性^[3]。从我国截止 2005 年 7 月所公开报道的 37 家得到创业投资资本的农业企业的地区分布来看,我国的农业创业企业主要分布在山东、上海、北京、天津等东部沿海地区。其中,山东省最多,农业创业企业数为 8 家(见表 4)。这与我国东部沿海地区经济发展水平比较高、投资环境比较好、产业基础比较牢等因素是分不开的。

表 4 截止 2005 年 7 月公开报道的 37 家得到创业投资资本的农业企业的地区分布

省市	公司数	省市	公司数	省市	公司数
北京	3	上海	6	安徽	2
天津	3	江苏	2	湖南	1
河北	1	浙江	1	广东	1
山西	1	福建	1	陕西	2
内蒙	1	山东	8	宁夏	1
辽宁	1	河南	2		

资料来源:高锁平,农业利用创业投资问题研究[D],北京:农业经济与发展研究所,2006.6

三、我国农业创业投资的退出路径选择

(一) 国内外创业投资退出方式比较

不管采取何种组织形式,创业投资资本运作的最后一个环节是退出,能否成功地实现退出是创业投资基金成功与否的关键一步。目前,创业投资的退出方式主要有公开上市、股权回购、兼并收购和破产清算等,不同的退出方式的绩效差异性很大。一般来说,首次公开发行股票上市是创业家和创业投资家梦寐以求的结果,是创业投资的最佳退出方式。据美国创业投资业的统计,创业投资的各种退出方式的年平均回报率是:破产清算为 0;回购和并购为 14.9;IPO 则最高,平均在 30%~60%之间。创业企业的上市通常可以使创业投资获得其他退出方式不可比拟的巨额投资回报。当然,创业企业的最后成功上市离不开一个成熟的资本市场。美国之所以能够有大约 30% 的创业资本可以通过 IPO 方式实现成功退出,一个关键因素是美国拥有一个健全的多层次资本市场^[4]。在我国,不但创业板市场还处于创建过程中,就连主板市场也才有 10 多年的发展历史,存在诸多需要完善的地方。因此,我国少数已退出的项目只能主要通过被国内企业收购和创业者回购这两种并不是十分理想的方式退出^[5],见表 5。

表 5 中国创业投资项目退出方式分布(2003~2006)

单位: %

退出方式 年份	上市	收购	回购	清算	未注明
	2003 年	5.4	40.4	36.3	14.9
2004 年	12.4	55.3	27.6	4.7	0.0
2005 年	11.9	44.4	33.3	10.4	0.0
2006 年	12.7	28.4	30.4	7.8	20.6

资料来源:根据经济管理出版社的《中国创业风险投资发展报告》(2005 年-2007 年)数据整理得出。

(二) 我国农业创业投资的退出路径选择

创业投资项目在选择退出路径时无疑是严格以利润为导向的。不同的退出路径常常意味着较大不同的退出收益。一般来说,通过发行股票上市可以给创业企业家和创业投资家带来可观的资本收益,是最理想的退出路径,但是,由于我国资本市场不够完善,我国农业上市公司经营的低效以及我国创业投资本身不够成熟等因素使得我国农业创业投资资本通过 IPO 方式退出常常并不是一个现实的选择。这样,我国的农业创业投资资本在退出时跟其他行业的创业资本一样,当前不得不主要选择收购或回购这两种并

不十分理想的退出方式。

四、我国农业创业投资发展趋势

(一)高科技农业将成为我国创业投资的一个新的投资亮点

从我国及其他国家历年创业投资的行业分布来看,各个行业的创业投资额的排列顺序总是处于不断的变化中。随着我国宏观经济环境的不断变化以及我国创业投资业的发展,高科技农业将成为我国创业投资业一个新的投资亮点。作出该判断主要是基于以下两点:第一,随着我国创业投资业的发展,传统的创业投资所热衷的所谓高新技术产业,如计算机软件、互联网、通讯、半导体等,其投资回报率大不如以前,反而一些传统行业,如制造业、农业以及其他传统型非科技行业,由于其本身所具有盈利和发展的稳定性而越来越受到创业投资者的青睐。第二,我国现已开始进入工业反哺农业阶段,政策上的这一巨大变化必将大大提高我国农业的平均利润水平。同时,我国已经是WTO成员国之一,这就要求我国农业必须与国际接轨,然而,目前我国农业标准与国际标准相差非常大,所以必须对整个农业产业进行升级,而农业产业的升级也就为农业带来了很好的投资机会和价值。

(二)农业创业投资资本在阶段分布上趋向于前移

总体来说,农业是一个弱质产业,其根本特点是经济再生产过程和自然再生产过程交织在一起。因此,农业投资项目一般来说面临着更大、更多的风险。尤其是农业高新技术产业化的初期阶段和农业高新技术企业的创业阶段,巨大的风险使得发展尚不成熟的我国创业投资望而却步,创业资本只能在农业企业相对比较成熟的时候才敢涉入。但是,随着我国创业投资业的发展,控制风险的技术和手段不断得以提高,同时,国家对农业保险的支持力度也随着工业反哺农业政策的实施而不断加大,并且我国各级政府对创业投资的扶持政策也不断地完善,从而在一定程度上降低了投资于农业创业企业前期阶段的风险。所以,受到不断提高的农业投资项目收益的吸引,以及出于尽早抓住好的投资项目的期望,越来越多的创业投资机构在农业创业企业的创业期,甚至种子期就开始涉入,从而引起整个农业创业投资资本在创业企业成长过程各个阶段的分布上出现前移的趋向。

(三)农业创业投资的平均投资强度将适当减弱

一般来说,一个科研成果从最初的构想开始到形成产业要经过研究、开发、试点和推广等四个阶段,各个阶段对资金的需求量差别很大。通常研究与开发所需资金量的比例是1:10,开发与试点所需资金量的比例也是1:10,即研究、开发、试点三个阶段所需资金量的比例约为1:10:100^[6]。所以,对于一个农业创业企业来说,其资金需求的一般规律是处于初期阶段的创业企业所需求的资金比较少,一般来说几十万元,甚至十几万元即可,而处于成长阶段或成熟阶段的农创业企业,一般来说需要的投资比较大,少则几百万元,多则上千万元。因此,农业创业投资资本在创业企业成长各个阶段分布上的前移在一定程度上引起了农业创业投资平均投资强度的减弱。

(四)农业创业投资将向少数几个农业子行业集中

创业投资在很大程度上是英美等市场经济发达国家的市场经济体制框架中逐步内生的制度安排^[6]。因此,完善的市场经济体制是创业投资制度发挥其积极作用的前提条件。我国已经基本建立了社会主义市场经济体制,但是,我国的市场经济体制还有许多有待于继续完善的方面。尤其是我国的农业产业,整体科技水平不高,市场环境不够成熟,法律配套不健全,伪劣假冒食品屡禁不止,农产品市场混乱等。农业产业本身的弱质性,农产品市场的不完善以及农业科技的正外部性,使得农业投资面临着巨大的系统性风险。因此,目前我国的农业创业投资将在一个比较长的时间内主要集中在种子生产、奶制品加工、农产品深加工等少数农业子行业。这些子行业的知识产权比较容易受到保护,而且科技含量高,投资比较大,相对来说受到系统性风险的影响比较小,从而可以收到可观的投资收益。

(五)政府将给予农业创业投资更加强有力的支持

我国是一个人口大国,粮食安全问题是人们关注的热点,发展高科技农业对解决这一问题有着重要的现实意义。而要发展高科技农业,就必须提高我国目前所面临的农业科技成果转化率低的问题,大力发展农业创业投资则是解决这一瓶颈问题的现实选择。但是,由于农业高科技成果产业化过程中常常伴随着高风险和比较强的正外部效应,所以,离开了政府强有力的支持,农业创业投资就无从谈起。另外,我国已经进入工业化中期阶段,按照经济社会的一般发展规律,我国经济已经发展到了工业开始反哺农业的阶段。实际上,我国各级政府已经开始改变过去牺

牲农业发展工业的政策,正在着手探索工业反哺农业的实现方式。鉴于目前我国农业产业的现实情况,大力支持农业创业投资必将成为工业反哺农业的一个重要方式。因此,来自于政府更加强有力的支持将是我国农业创业投资的发展趋势之一。

诚然,从第一个农业创业投资的案例开始算起,我国农业创业投资的发展才经历11年的时间。在这短暂的发展历程中,我国的农业创业投资取得了一定的成绩。但是,理论研究还不够成熟,实践经验也不够丰富。同美国等创业投资发达国家相比,我们还有很大的差距,并且国情的差异以及时代的不同使得每个国家创业投资业的发展均显现出不尽相同的规律。可以这么说,发展时间短、实践案例少是到目前为止我国农业创业投资发展的两个显著特点。从这么短的发展时间和如此少的运作案例中探寻我国农业创业投资的发展轨迹确实有难度,即使总结出一两点规律,也难免有牵强附会之嫌。但应该确信的是,我国

农业创业投资本身所蕴含的一些规律必将随着其理论研究的深入和实践案例的增多而逐渐变得明朗起来。

参考文献

- [1] 林敏雄. 农业投资乃聪明投资[J]. 投资与合作, 2005, (08): 63-64.
- [2] 高镇平, 樊丽淑. 农业利用创业投资的实证分析[J]. 农村经济, 2006, (10): 54-56.
- [3] 李松涛, 俞自由. 风险投资发展的区域环境分析[J]. 科技进步与对策, 2000, 17(7): 75-77.
- [4] 蒲祖河. 风险投资学[M]. 杭州: 浙江大学出版社, 2004: 205-209.
- [5] 刘健钧. 创业投资制度创新论: 对“风险投资”范式的检讨[M]. 北京: 经济科学出版社, 2004: 2, 220.
- [6] 戚思危. 风险投资论丛[M]. 北京: 民主与建设出版社, 2003: 76.

Research on the Tracks and Trends of the Agricultural Venture Capital of China

PAN Hong-gang WANG Li-li

(Northwest Agriculture and Forest University Yangling 712100 China)

WANG Jun-ping

(Xi'an Shiyou University Xi'an 710065 China)

Abstract To develop agricultural venture capital is an important way to industrialize the agricultural technology. Therefore, it is important to research the general laws which are guiding the development of the agricultural venture capital in our country. This paper has explored the tracks of the agricultural venture capital through analyzing its capital resources and composition, its distribution in stages, subindustries and areas, and the average investment amount of its projects on the base of the relative data. Furthermore, five trends about the agricultural venture capital in our country have been reached, which would guide its development in the future.

Key Words agriculture; venture capital; track; trend

(编辑 戴鲜宁)

中国农业创业投资发展轨迹及趋势

作者: [潘洪刚](#), [王礼力](#), [王君萍](#), [PAN Hong-gang](#), [WANG Li-li](#), [WANG Jun-ping](#)
作者单位: [潘洪刚, 王礼力, PAN Hong-gang, WANG Li-li \(西北农林科技大学, 杨凌, 712100\)](#), [王君萍, WANG Jun-ping \(西安石油大学, 西安, 710065\)](#)
刊名: [电子科技大学学报 \(社会科学版\)](#)
英文刊名: [JOURNAL OF UNIVERSITY OF ELECTRONIC SCIENCE AND TECHNOLOGY OF CHINA \(SOCIAL SCIENCES EDITION\)](#)
年, 卷(期): 2008, 10 (4)
被引用次数: 4次

参考文献(6条)

1. [林敏雄](#) [农业投资乃聪明投资](#) 2005 (08)
2. [高锁平; 樊丽淑](#) [农业利用创业投资的实证分析](#) [期刊论文]-[农村经济](#) 2006 (10)
3. [李松涛; 俞自由](#) [风险投资发展的区域环境分析](#) [期刊论文]-[科技进步与对策](#) 2000 (07)
4. [蒲祖河](#) [风险投资学](#) 2004
5. [刘健钧](#) [创业投资制度创新论: 对“风险投资”范式的检讨](#) 2004
6. [成思危](#) [风险投资论丛](#) 2003

本文读者也读过(10条)

1. [钟天路. 万茂. 陈明佳](#) [农机社会化服务发展现状及对策](#) [期刊论文]-[现代农业科技](#)2009 (1)
2. [贾善刚. Jia Shangang](#) [我国西部农业科技信息网络系统发展策略](#) [期刊论文]-[中国农业资源与区划](#)2000, 21 (4)
3. [李文增](#) [天津应设立现代农业股权投资基金](#) [期刊论文]-[产权导刊](#)2010 (11)
4. [王启现. 许世卫. 李志强. 刘自杰. Wang Qixian. Xu Shiwei. Li Zhiqiang. Liu Zijie](#) [我国农业发展的科技贡献水平分析](#) [期刊论文]-[农业科技管理](#)2006, 25 (6)
5. [小本创业——做个农业市场经纪人](#) [期刊论文]-[河南科技](#)2006 (4)
6. [卜祥](#) [农业创投新局](#) [期刊论文]-[农经](#)2010 (6)
7. [张广花. 王胜永. ZHANG Guang-hua. WANG Sheng-yong](#) [农业高职院校在创业型农民培训实践中的比较优势探讨](#) [期刊论文]-[天津农业科学](#)2010, 16 (4)
8. [高锁平. 樊丽淑](#) [农业利用创业投资的现状及其作用分析](#) [期刊论文]-[农业经济](#)2006 (2)
9. [房德东. 李雅贝. 霍学喜](#) [论我国农业高新技术创业投资中的政府支持](#) [期刊论文]-[生产力研究](#)2007 (8)
10. [冯志永. FENG Zhi-yong](#) [浅谈财政体制改革对农业科研经费管理的影响](#) [期刊论文]-[湖南农业科学](#)2008 (4)

引证文献(4条)

1. [霍亮](#) [农机社会化服务发展现状及对策](#) [期刊论文]-[农民致富之友](#) 2013 (12)
2. [刘文武. 王国富](#) [当前形势下农机发展现状及对策探析](#) [期刊论文]-[农民致富之友](#) 2013 (8)
3. [田美焕. 王秀芳](#) [我国农业科技风险投资发展的必要性和可行性分析](#) [期刊论文]-[河北金融](#) 2013 (6)
4. [王荣](#) [我国农业风险投资问题研究综述及趋势展望](#) [期刊论文]-[山东经济](#) 2010 (1)

本文链接: http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical_dzkjdxsb-shkx200804006.aspx