

行自己的生产活动,因此投资者必须通过技术内部化的形式(与技术原创者通过契约组成企业)来代替买卖双方的外部市场交易,在企业内部转移知识、专利及中间产品,以减少外部交易的不确定性。技术、知识产品的存在是内部化的决定因素。知识产品之所以重要,原因在于:首先,知识产品研究开发时间长、耗费大,需要通过垄断性的歧视定价来收回其研究开发方面的投资;其次,在对知识产品的交易中,由于买方对这种无形产品的价值缺乏充分认识,外部市场难以对知识产品进行准确定价,而内部化^[1]可以消除这种不确定性,通过内部市场的定价机制来充分实现知识的价值;最后,内部化可以消除技术泄密的潜在风险,避免技术扩散的风险。技术内部化既有风险,也存在高额回报的可能性,这就是风险创业总有人投资的原因。

风险投资基金实际上是西方工业化国家中融资工具的一种创新,它是由职业金融家投入到新兴的、具有巨大发展潜力企业中的一种权益货币;它既是一种融资投资的过程,又含有经营管理的内容。从发达国家技术型企业的成长历程来看,它们的发展都直接或间接地得到风险投资的支持。我国风险投资业规模小,还不能在新技术产业化上起主导地位;另外,加上我国高科技发展水平在世界上仍处于相对落后的地位,这又使得我国的风险企业面临巨大的技术风险与市场风险。

四、出路:市场运作比政策扶持更重要

融资困难不仅仅是我国中小企业所面临的主要问题,发达国家中小企业的情况也基本类似。前已述及,融资困难主要与中小企业自身的市场地位与治理机制有很大关系;但需要指出的是,所谓促进政策也并非针对所有的中小企业,而主要是那些有生存能力或有发展潜力的中小企业。我们把促进中小企业发展的融资政策归结为两个方面:一是政策性的促进,如政策性贷款或政策性担保,但是这不应当成为促进政策的主要方面;二是建立有利于中小企业成长的市场运行制度,如降低市场准入限制、打破市场垄断、开放市场竞争。

为了解决中小企业融资障碍,世界各国纷纷建立担保体系,为中小企业贷款做信用担保。担保机构之所以重要,就在于一方面它为银行机构分担风险,减少银行损失;另一方面搜集企业经营信息,对企业进行监督。没有信用体系的保障,担保体系也很难有效运行。建立担保体系关键在于强调两个方

面:一是市场化运作,允许非政策性的担保机构为中小企业提供担保业务;二是担保机构也要建立有效的利益约束机制。

市场竞争可以起到两个方面的作用:一是有效率的企业可以在竞争中成长壮大,给市场中已有的企业创造竞争压力;二是淘汰低效率的企业,使市场体系的运行效率得到提高。开放竞争的作用就是新的企业可以自由进入,没有人为或政府的行为约束,这样可以保持市场竞争的持续性。信用问题就是市场体系不完善的一个重要表明,这可以通过进一步加快产权改革来解决;事实上在竞争性市场上进行产权改革是有效的。现实问题常常出现在进入或退出这两个环节上,比如非法集资、蓄意诈骗,以及倒闭企业的财产处置问题。当前的产权改革实际上要做两件事情:一是保护产权,二是规范产权。解决信用问题则主要靠两个方面:一是建立市场化的信用评价体系;二是加强与完善失信约束的立法。

对于风险创业市场要做两件事情,一是风险基金要市场化运作,以减少政策性的风险基金;二是风险基金伴随着风险企业发展到一定程度,就要以一种方式退出市场。风险资本退出一般有3种基本形式:公开上市、股权转让和出售企业。其中最佳途径是公开上市,也就是通过创业板市场来退出。创业板市场的运作成效与其市场运作机制有着绝对重要的关系。它将伴随着高科技创业企业的成功而成功。在所有成长性企业中,真正会去创业板市场融资的也并非多数,创业板市场只是为创业企业进一步发展提供了一个融资市场。我国风险投资业的规模小、不发达还与市场的退出机制不完善有关,因此必须设立创业板市场、尽早完善市场退出机制。

参考文献

- [1] 罗杰·弗朗茨.X效率:理论、论据和应用.上海译文出版社,1993
- [2] 刘芍佳,李骥.超产权论与企业绩效.经济研究,1998(8)
- [3] 许成钢.从预算约束角度提出新理论.经济社会体制比较,1999(5)
- [4] 中国中小企业对外合作协调中心、德国技术合作公司编.中小企业与融资.北京:中国经济出版社,2000
- [5] 中国工业经济年鉴,中国统计出版社,1991,1995,1998
- [6] 中国经济年鉴,中国经济年鉴社,1999,2000
- [7] Laffont, Jean- Jacques & Yingyi Qian, "The Dynamics of Reform and Development in China: A Political Economy Perspective", European Economic Review 4(April) [J], 1999

(责任编辑 王宏章)

科技动态

因孔隙增多,地球的旋转轴正在缓慢漂移

据英《新科学家》2002年1月12日报道:美国科罗拉多州的威廉斯·卡彭特发现,地球的旋转轴正像旋转的陀螺轴在重心偏移时一样,在缓慢地漂移,他担心这种漂移会对地球造成不良影响,因此提出了防止这种漂移的设想,并为此申请了专利(专利号为WO 01/79613)。

卡彭特认为地球旋转轴的漂移是过去100多年来大量开采石化燃料(煤和石油等)致使孔隙大量增多的结果。这种开采已导致局部地区大量矿藏的损失、转移,而

开采出来的燃料燃烧后的产物是均匀地扩散到大气中的,结果引起地球的重心发生了变化;另外,农业灌溉系统将湖泊和江河中的水转移到公海,也会引起重心改变,从而使地球的旋转轴缓慢漂移。

卡彭特提出的解决办法是从海洋中将盐水泵入采矿后留下的空腔中,并从海洋中提取过量的灌溉用水,使重心回到原来的地方。但大多数科学家认为,这种办法只是理论上可行,要实施起来是非常困难的。(刘先曙)