

# 小企业投资公司计划

## ——美国政府发展风险投资的方法

F837.124.8

畅波<sup>△</sup> 成飞龙<sup>△</sup> 刘崇兴<sup>△</sup>

F276.3

**摘 要** 美国是风险投资发展最早,也是最完善的国家之一。在风险投资的发展历史中,美国政府一直扮演着重要的角色,其主要方法是实施小企业投资公司计划,并成立美国小企业管理局专门负责该项计划的实施。文章介绍了小企业投资公司计划的资金来源、申请加入程序及投资运作方式等内容,并介绍了小企业管理局的管理与监督职能。

**关键词** 风险投资 小企业管理局 小企业投资公司计划 美国

资金来源, 申请加入程序, 投资运作方式

风险投资是在市场中形成的一种独具特色的专门扶植高技术产业的资本运营方式,它对社会的整体技术进步和经济发展起着明显的推动作用,因此,世界各国政府对发展风险投资事业都非常重视。发展风险投资必须具备三个条件:一是风险投资的资金筹措市场,二是由专家管理和运作风险投资资金的风险投资公司,三是风险投资的投资回收市场。美国是风险投资的鼻祖,是风险投资发展最完善的国家之一。纵观美国风险投资的发展历史,政府在其中一直扮演着重要的角色。从1958年美国开始实施小企业投资公司计划(Small Business Investment Company Program)以来,至今已有近40年的历史。通过该计划的实施,美国政府成功地帮助风险投资公司解决了风险投资的资金筹措问题,明确了风险投资的方向,规范了投资行为,取得了巨大的成就。有很多大家所熟悉的企业,如 Intel、Apple Computer、Federal Express、Sun Microsystems、Sybase Inc. 等国际知名的巨型集团都是在该计划的支持下诞生和发展壮大起来的,现已成为牵引美国经济和科技发展的“火车头”。与此同时,今天在美国仍然活跃着2000多万个中小企业,占美国企业总数的95%,它们创造的增加值占美国GDP的50%以上,占GNP的39%以上。美国政府的做法也得到了世界上其他国家的一致认可,很多国家纷纷效仿,政府积极参与建立与发展风险投资,例如:以色列、澳大利亚、欧盟和一些亚洲国家等。我国的风险投资刚刚起步,因此在如何促进风险投资的发展方面,学习和借鉴世界各国的经验是十分必要的。

小企业投资公司计划是美国政府于1958年设立的,同年还专门成立了美国小企业管理局(Small Business Administration)负责该项计划的实施。所谓小企业投资公司计划就是私营经济与政府之间的合作,由私营的风险投资公司通过申

请加入政府设立的小企业投资公司计划的形式(称为小企业投资公司),与政府之间开展合作。小企业投资公司是私营企业家自发成立、自主管理并独立行使投资决策权,专门针对小企业进行投资的投资公司。他们的资金来源主要有两种渠道:自筹的资金和联邦政府匹配的资金。公司的经营方式就是向小企业提供其发展所需的资金,受资企业可能是新创立的企业,也可能是已经成立几年的企业。从本质上分析,小企业投资公司与一般的投资公司一样,是追求盈利的组织,他们向小企业提供资金的最终目的在于希望分享这些企业成功后获得的可观的经济利益。小企业管理局的职责是决定某一投资公司能否加入政府的计划以及是否可以匹配资金,同时要定期检查投资公司的运作情况,保证其良好的资产财务状况及经营活动符合小企业投资公司计划的有关规定。

美国政府分别于1992年和1996年对该计划进行了修正和完善。从1958年至今,小企业投资公司计划已经向大约8万家美国小企业提供资金近130亿美元,创造出近100万个就业机会。截止到1996年底的统计数据表明,美国已有281家小企业投资公司,分布在42个州。

按投资对象划分,美国目前实施的小企业投资公司计划分为两种,即正常小企业投资公司计划及特殊小企业投资公司计划。特殊小企业投资公司计划的投资对象主要是针对一些少数民族企业家。

原则上讲,只要具备一定的资金和风险投资的管理经验,任何投资公司均可向小企业管理局提出申请,加入小企业投资公司计划,政府非常欢迎社会各界有识之士加入政府的计划。小企业投资公司自筹资金的最低要求是500万美元,如果要获得联邦政府的匹配资金,则自筹资金至少应达到1000万美元。除此之外,联邦政府为了保证小企业投资公司计划的

\* 工程师, \*\* 副研究员、副总经理,山西省科技基金发展总公司,030001 太原

收稿日期:1998-10-20

实施效果并减少政府资金的损失,投资公司提出申请时,必须提交明确的投资计划,包括投资形式、投资领域、投资阶段、投资地域等一些与投资相关的要素。在管理方面,联邦政府要求投资公司的主要管理人员必须具备一定的管理技能及管理经验,在风险投资公司或投资银行等投资领域有 5 年以上的工作经历。投资公司提出申请后,小企业管理局将对其主要的股东及管理人员进行有关的背景调查,也可能以书面形式要求投资公司提供其它相关的信息,批准与否的答复期限也取决于投资公司能否及时反馈信息,最长的期限一般不超过 4 个月的时间。

小企业投资公司的组织形式可以是有限合伙、有限责任公司或股份有限公司等。小企业投资公司的隶属关系也是多种多样的,有些是投资者直接投资设立的,有些隶属于商业银行,有些是上市公司或者是上市公司的分支机构,甚至有些隶属于某外国公司。一些风险投资公司为了保证其投资的范畴不受限制,也专门成立子公司参与政府的计划。

一般而言,小企业投资公司可以获得相当于自筹资金金额 300% 的政府匹配资金,如果投资公司已经投资的项目或者已经落实投资项目的资金累计已超过 50% 的可用资金时,政府匹配的比例可以提高至 400%,无论属于何种情况,一个公司可以得到政府匹配资金的总量最高为 9 000 万美元。政府匹配资金的具体方式为,小企业投资公司通过债券市场公开发行债券筹集资金,小企业管理局代表联邦政府对债券提供担保。债券的品种分为 5 年期和 10 年期两种,每半年付息一次,到期一次性偿还本金。债券的利率多少完全由市场决定,通常情况下略高于同一时期发行的期限相同的美国国债。与正常小企业投资公司计划的不同之处在于,如果加入了特殊小企业投资公司计划,投资公司还可以通过向小企业管理局出售与自筹资金同等金额的优先股筹集资金;另外,投资公司在发行由小企业管理局提供担保的债券后,小企业管理局给予投资公司为期 5 年、每年 3% 债券面额的贴息,以减轻投资公司的付息负担。在得到政府匹配资金的同时,所有加入小企业投资公司计划的投资公司在税收方面还享有一定的优惠政策。

一旦加入小企业投资公司计划,投资公司的投资经营活动就必须符合小企业投资公司计划的有关规定。投资公司必

须向小企业管理局提交年度财务报告,接受小企业管理局每两年一次的“现场”检查,检查的主要内容是衡量投资公司投资计划的实施效果。为了保证政府匹配资金的安全,减少资金的损失,对于经营不善的投资公司,小企业管理局有权要求清算、在行使上述管理权限时,小企业管理局也要保证投资公司的正常运作不受影响。

小企业投资公司作为投资公司,其投资运作方式与一般投资公司没有区别,主要通过贷款、购买企业债券以及入股等方式向企业投资。贷款的最短期限应该不少于 5 年,特殊情况下应不少于 4 年,最长期限一般不超过 20 年,特殊情况可延期,但最长的期限不超过 30 年。贷款利率的水平必须符合联邦政府和各州政府以及小企业管理局的有关规定,具体利率多少要根据最低标准执行。接受贷款后,受资企业应有权要求提前还款。如果以入股的形式投资,小企业投资公司必须而且只能承担有限责任。

根据小企业投资公司计划的有关规定,小企业投资公司的投资领域仅限于小企业,不得对下列公司或领域进行投资:其它小企业投资公司、财务公司、投资及投资租赁公司及公司的大部分资产不在美国的任何公司;对于与房地产业务相关公司的投资,不得超过小企业投资公司投资总额的 60%。为了保证小企业投资公司的投资决策不受任何人为因素的影响,小企业投资公司不得直接或间接参与有利于投资公司有关人员的投资,比如投资公司的股东、管理人员或雇员等。同时,投资公司也不得以投资为借口从受资公司及其股东或管理人员处借款。在分散投资风险方面,如果没有得到小企业管理局的书面批准,小企业投资公司投资于任何一家企业的资金不得超过自筹资金金额的 20%,对于加入特殊小企业投资公司计划的投资公司,这一限制可以放宽至 30%。

从保证受资企业的独立性角度出发,为使受资企业能够完全按照市场规律运作,小企业投资公司计划规定:小企业投资公司不得对受资企业的日常经营进行任何直接或间接的干预。在特定情况下,当受资企业的经营陷入危机时,为了保证投资不受损失,小企业管理局允许小企业投资公司在一定时期内直接参与受资企业的日常经营,在得到此项批准前,小企业投资公司和受资企业必须向小企业管理局提交摆脱危机的方案。

## Small Business Investment Company Program ——a Method of Developing Venture Capital by American Government

Chang Bo Cheng Feilong Liu Congxing

**ABSTRACT** America is one of the countries which develop venture capital earliest and most perfectly. In the developing history of venture capital, American Government has been playing an important role all the time. Its main method used in this area is to practise Small Business Investment Company Program (SBICP) and to set up Small Business Administration (SBA) which is in charge of practising this program. This paper introduces funds resources, application programme and operation pattern of SBICP, and also introduces the functions of management and supervision of SBA.

**KEY WORDS** venture capital SBA SBICP U. S. A