

## ■ 瞭望驿站

## 硅谷：望放宽高技术人才移民政策

美国总统奥巴马20日发布的移民新政，关注者不仅是美国国内的上千万非法移民。硅谷的高科技企业也希望政府能放宽外籍高技术人才的签证和移民政策，以吸引更多外国优秀人才。

在美国科技产业看来，奥巴马的移民新政“有进展，但不够”。

美国对企业雇用外籍员工有严格规定和限制。以面向高技术人才发放的H1B签证为例，每年发放的签证数量有严格限制。

谷歌、微软等高科技企业长期抱怨无法招到足够的合格员工，近年来在美国国会展开大量游说工作，希望促成政府放宽高技术人才的签证政策，帮助弥补高端劳动力缺口，为今后发

展“蓄力”。“就像众多商界领袖提议的那样，我会让高技术移民、毕业生和企业家能够在更短时间内、以更简单的方式留下来，并为我们的经济做贡献。”奥巴马在讲话中说。

路透社报道，美国国土安全部将着手调整现有项目，允许更多在美国高校获得科学、技术、工程、数学专业硕士学位以上学位的外国留学生短期留美工作。其他措施包括可能允许部分H1B签证持有者的配偶工作、放宽绿卡申请者的出境限制、允许换工作等。

一些科技产业人士认为，奥巴马作出了积极改变，但相当有限。

一名参与游说移民改革的人士抱怨，在奥

巴马的移民新政中，非法移民获得的“好处”相当于得到一辆新车，企业界只拿到了一个果篮。

“从今天公布的情况看，依然有许多改善余地。”高通公司首席执行官乔治·戴维斯说。除了希望奥巴马政府增加每年发放H1B签证的数量外，多家美国高科技企业希望政府能在发放俗称“绿卡”的外国公民永久居住许可证方面给予高技术人才“优惠”，例如缩短他们的等待时间、重新发放那些因没有使用而作废的绿卡等。

但是，这些提议没有得到奥巴马政府的采纳。

“如果这些就是改革的全部内容，那意味着总统错过了一个真正的机会。”美国电气与电子

工程师学会高级立法代表拉斯·哈里森说，“他本可以采取更积极的措施，使高技术移民成为美国人更加容易，同时在这个过程中保护外国劳工和美国人。”

按路透社说法，高科技产业界所希望的重大改革需要美国国会协助，只靠总统行政命令无法达成。一些高科技产业人士担心，奥巴马本次借助行政命令强行推动改革，可能招致共和方面反弹，以致进一步改革措施更加难以获得国会批准。

“我并不把这些措施视为长期解决方案，我也不希望这些措施阻碍长期解决方案的出台。”一家科技企业的负责人戴夫·戈德堡说。

(林昊)

## ■ 图说市场

2014年10月份中国VC/PE市场一级行业投资统计

行业	案例数	比例	披露金额的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
互联网	44	37.0%	39	707.46	50.0%	18.14
电信及增值业务	28	23.5%	25	222.92	15.7%	8.92
IT	10	8.4%	10	50.64	3.6%	5.06
金融	10	8.4%	9	110.17	8.4%	12.24
电子及光电设备	4	3.4%	2	11.29	0.8%	5.65
教育与培训	3	2.5%	2	5.04	0.4%	2.52
连锁及零售	3	2.5%	3	0.28	0.0%	0.09
其他	3	2.5%	3	12.85	0.9%	4.28
生物技术/医疗健康	3	2.5%	3	36.75	2.6%	12.25
物流	3	2.5%	3	173.04	12.2%	57.68
娱乐传媒	3	2.5%	3	0.43	0.0%	0.14
房地产	2	1.7%	1	40.96	2.9%	40.96
化工原料及加工	1	0.8%	1	1.60	0.1%	1.60
能源及矿产	1	0.8%	1	24.40	1.7%	24.40
食品&饮料	1	0.8%	1	17.78	1.3%	17.78
合计	119	100.0%	106	1,415.6	100.0%	13.35

## 我国可资本化技术规模有多大

文·本报记者 姜晨怡



“以培育高附加值产业创造新就业岗位，提升经济整体竞争力的目标，促进技术、资本与企业家等创新要素深度融合、深度融合的经济范式。”在日前召开的2014年中国科技金融促进会上，科技部科技经费监管中心副主任房汉廷介绍，科技金融作为一个强有力的创新驱动发展工

具，从上世纪八十年代到现在，已经走过了相当长的历程。

现在，科技金融已经作为创新驱动的一个重要格局。政府资源配置、市场资源引导、创新激励等方面，都把科技金融作为一项重要工作。这些现象都说明科技金融有力量，能起到驱动创新的关键作用。

## “企业家本身就是—种重要的资本”

“科技金融的工作有几个范式，第一是创新活动的融资行为；第二是技术经济范式。一个经济模式的变动重点是由技术和金融两个共同推动，叫双轮驱动。同时，科技金融还是一个科学技术资本化的过程，任何一种技术、知识能不能转化成赚钱的工具，而且能将投入者和受益者变成同一伙人。”

房汉廷介绍了一个简单的模型，就是创新经济增长函数。“这个创新经济增长函数是由四大要素决定的。一个要素就是社会在一定时期拥有多大的技术资本含量以及利用的份额。再就是金融资本数量以及转化成创新资本的份额，还有企业家的数量以及创新企业家的比重，同时还有一块社会资本。”

从技术经济范式来看，18世纪前，有重大技术的发明，也有科学的发现，但是它对于经济的贡献是缓慢的。这里面的一个核心问题就是技术没有资本化。如果技术资本化了，才能推动资本主义社会科技金融的发展过程。从金融

经济范式来看，技术一旦相对成熟之后，大量的金融资本就会涌入，涌入之后就会推动整个产业的扩张和企业的几何级数的增长，然后形成快速发展，当然，会出现一定程度的泡沫化，当泡沫消化之后，它又会进入稳定的成长期，再迎接下一次革命。

“我要特别提到的是企业家经济范式。”房汉廷表示，我们都把科技金融这四个字里面就包含着科学技术、金融。企业家这个技术经济范式常常被忽略。企业家是什么？企业家是土地、劳动、资本之外的第四要素。他是生产要素组织化的人，他是把新要素拿到生产领域的搞创新的人，他是利用开发创造机会的人。

“其实有很多研究已经证明企业家本身就是一种资本，企业家已经不是一种所谓的配置要素。”房汉廷说，欧洲从技术到人的素养、科学活动的发展，包括金融的发展都不比北美差，但是为什么它的经济比北美要差？整个总结下来，缺了一块，就是企业家。还有

大量的研究证明，企业家是一个资本，作为一个资本要素，一打开之后，社会就知道将来会怎么办。

从一向对全球创新最活跃的23个经济体的观察来看，资本与劳动投入对经济增长的贡献基本都在15%以内，剩余的85%的贡献是由资本化的技术、创新资本和创新企业家贡献的。我们从这个观察就可以看到，传统的两大要素，劳动和

资本已经是余值，真正的主力是技术资本、创新资本和企业家资本。

“简单来看，如果一个经济体是一个三角体，我们把技术比作长边，把创新资本比成宽边，把企业家资本比成高边，长×宽×高这就是类比化增长，只有技术、创新资本、企业家资本三家合一，才能创造一个类比性的三维增长。”房汉廷这样说。

## 支持创新的资本有多少

中国可资本化的技术规模大体有多大？房汉廷介绍，1991年国内专利申请受理45686件，申请授权21395件。第二个十年就有了很大变化，出现了一些令人可喜的产业或者企业，2001年国内专利申请量有16万件，申请的授权量接近10万件，其中发明专利申请6万件，授权量1万多件。到2013年，专利申请受理是237万件，专利的申请授权是131.3万件，其中发明专利的申请授权是82.5万件，授权量20.8万件。

这就不是一般的量级的发展。“我们都知道，20.8万件的发明专利，大体上跟美国接近了，美国不过就是25万件。过去，我们跟美国是不存在可比性的，现在就具有了可比性。”房汉廷介绍，从这个意义上说，从1991年到2013年，我国的发明专利的授权量整整增长了50倍，接近翻了6番，整个国际的情况是翻了两番。“从这个意义上说，中国现在在技术资本化方面应该说是具有了一个相当数量的条件，我们有这个资本可以做。”

## 促进科技成果转化需要新的支持方式

长期来说，科技成果转化效率不高是困扰科技与经济结合的一个重要问题，很多科技成果仍然躺在大学、科研机构的保险柜和书桌里，没有变成知识，支持产业结构调整、支持企业技术创新的根本东西。国家要真正实现从要素驱动到创新驱动的过程，最主要的工作就是要把创新科技成果通过一种方式，能够高效的转化为企业可以应用，可以得到转化的产品。实现从一个研究成果的样品到企业转化过程中的产品，到一个真正走向市场的商品，这样一个过程靠传统的支持方式不行。

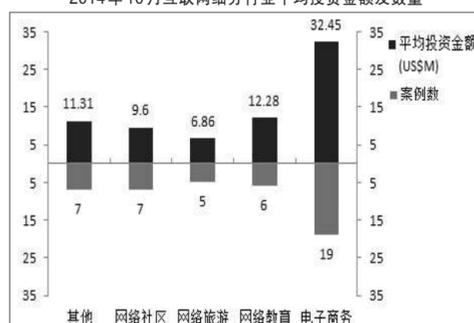
“我们调研了很多专家和行业从业者，他们一致认为，在成果转化应用过程中融资难是第一难题。”科技部信息与财务司科技金融处处长沈文京介绍，在谈到影响科技成果转化的原因时，超过51%的被调研对象认为是融资难，就是没钱。让企业家投，他怕风险大，不敢投。创业者，搞研发的这些人，考底有限，他也没钱投。所以，成果转化这个环节是非常缺钱的环节，风险大、看不准。

同时，一个新技术新产品的出现可能意味着

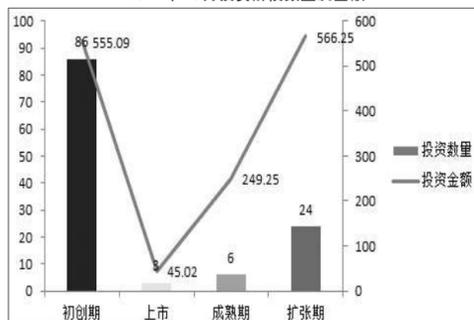
一批生产原有产品公司倒闭。如果银行家、投资者看不懂趋势，投资了一项技术，在新技术出来时又不能及时转型，他们的结果和命运是什么样？为了推动更多的金融资本，包括民间资本来了解科技和相关产业知识，科技部建立了科技成果转化库，有大量的科技专家把科技服务体系完全覆盖到金融服务上，这实际上就是科技和金融结合的过程。“某种意义上我们是做了一个婚介所。”沈文京说。

沈文京介绍，围绕科技成果转化，今年进行了两项重要工作。今年6月，国务院常务会议通过了科技部、财政部、国家知识产权局提出的科技成果转化收益改革，允许科技成果转化创造的单位拥有科技成果的收益权和转化的决定权。准备先行先试一年，然后再逐步推广。第二项促进科技成果转化的政策措施，是9月末启动和实施了国家科技成果转化引导基金。转化是市场机制，形成一个全社会支持和创新的氛围，搭建一个普惠制的政策，让所有的企业、让所有服务条件的企业都能通过国家科技成果转化基金得到支持。

2014年10月互联网细分行业平均投资金额及数量



2014年10月投资阶段数量及金额



## ■ 资本市场

## 央行：今年直接融资比例大幅提升

最近，中国人民银行副行长胡晓炼在参加“财经”年会时表示，2014年，我国直接融资比例大幅提升，利率市场化步伐加大。胡晓炼表示，今年，人民银行继续坚持市场化改革方向，减少行政审批，强化市场约束，加快金融产品和制度创新，稳步扩大银行间债券市场规模，直接融资比例大幅提升。2014年1—10月，企业债券净融资合计2.1万亿元，较去年同期增长31%。资产证券化取得显著进展，截至2014年10月末，金融机构共发行77单信贷资产支持证券，累积3030亿元，是去年同期的3倍。此外，采取综合性改革措施恢复和增强股票市场融资功能。今年前10个月，直接融资在社会融资规模中的比重已经提高到18%左右，较去年同期上升了5个百分点。

11月21日，在调整人民币贷款和存款基准利率水平的同时，推出利率市场化的重要举措，将人民币存款利率浮动区间上限由基准利率的1.1倍扩大至1.2倍。利率是资金要素的价格，利率市场化改革关乎全局。同时，还简化了存贷款基准利率的期限档次，扩大了利率市场化定价的空间，健全了上海银行间同业拆放利率和市场利率定价自律机制，稳步扩大同业存单发行交易等。1月—10月存单发行总规模超过了5800亿，而2013年全年仅340亿，这对于进一步健全市场利率形成机制，提高金融机构自主定价能力具有重要意义。伴随着金融产品创新，我国利率市场化的程度已经大大提高。

## ■ 金融创新

## 注册制改革 创投行业迎来发展黄金期



日前，国务院总理李克强在主持国务院常务会议时表示，抓紧出台股票发行注册制改革方案，取消股票发行的持续盈利条件，降低小微和创新型企业上市门槛。证监会副主席任一行同日表示，证监会就注册制向市场各方征集意见，加快新股注册制改革，改进创投退出机制以及支持基金管理机构上市，强化激励约束等多项重点工作，并强调推进新股发行注册制改革就是一个解决方向。在一年前的11月15日，《中共中央关

于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出“健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革”。

在取消和下放的58项行政审批项目中，原本由证监会审批的项目有8项，包括合格境外机构投资者托管人资格审批；期货公司变更法定代表人、住所或者营业场所，设立或者终止境内分支机构，变更境内分支机构经营范围的审批；证券公司行政重组审批及延长行政重组期限审批；证券金融公司变更名称、注册资本、股东、住所、职责范围，制定或者修改公司章程，设立或者撤销分支机构审批；融资融券业务管理办法审批；融资融券业务规则审批；证券公司融资融券业务监管规则审批；从事证券相关业务机构的证券类机构借入或发行、偿还或兑付次级债审批。

其中最引人关注的是保荐人制度的变化。所谓保荐人，即企业上市的推荐人。一家企业想在A股上市，必须由具有保荐人资格的专业人士

协助并在申报稿上签字。曾经，由于保荐人资格考试门槛高难度大，导致持证者稀缺，从而成为证券业最具含金量的职务。保荐代表人是上市后备企业和证监会之间的中介，相当于这家企业的代表，向证监会作担保推荐企业上市，而保荐人被喻为是中国最神秘的金融。

在证监会2009年修订的保荐代表人条件中，除了3年以上保荐业务经历，担任过证券发行项目协办人等业务条件以外，还需参加中国证监会认可的保荐代表人胜任能力考试且成绩合格有效。

中证协数据显示，全国目前注册保荐代表人数量已超过5000人，而在2011年9月时不足2000人。今年10月，中国证券业协会发布管理保代相关的通知和考试调整的公告。新的保代考试将遵循新的规则和条件，只要具有证券从业资格都可报名参加，不再要求需在证券公司从事证券发行承销、收购兼并、固定收益等投资银行相关业务的工作，并且相关工作经验要有两年以上。如今国务院再次取消和调整行政审批项目，由证监会负责实施的保荐代表人资格准入取消，准入门槛从行政许可可改为自律，但门槛会降

低，保代成为从业资格，津贴也不会再有。注册制来临，会倒逼投行改革自身体系，有能力者能够从中胜出。

随后，中国证监会副主席任一行也表示，监管部门正在推动股票发行注册制改革，目前正在与市场各方一起集思广益，积极论证。11月22日，中国证监会副主席姜洋表示，证监会将抓紧研究提出股票发行注册制改革方案。

消息公布后，近期A股市场创投概念明显升温，持有天富硅占27.9%股权的钱江水利已连续3个交易日涨停，参股多家创投公司的大众公用过去3个交易日涨幅也达到了20%。

目前制约创投发展的关键因素在于项目的退出渠道，随着股票发行注册制改革和新三板的逐步成熟，创投的退出渠道更加规范化与多元化，使得创投企业将迎来新一轮发展机遇。另外，国家大力扶持科技创新产业，创投的孵化器作用也将日益突出。在上周举办的“创业投资：科技创新创业的新引擎高峰论坛”上，深圳市创业投资同业协会会长、深圳市创新投资集团董事长靳海涛就曾表示，随着注册制改革的推行，创业投资行业将迎来更加稳定发展的黄金15年。

