

创业没有冬天 警惕玩概念讲故事

近年来,我国关于风险投资或创业投资的税收支持力度不小。12日召开的国务院常务会议进一步明确了针对创投企业的所得税优惠政策,旨在进一步加大对创业创新的支持力度。



证券时报记者 付建利

创业,对于有梦想的人来说,永远是一个值得探讨的命题。在经历了无数人在咖啡馆坐下来就谈创业项目”的火热之后,2018年,随着经济增速的下滑以及创投行业凛冬时节的来临,投身创业的人明显少了很多,创业的财富神话也一下子少了很多,我们听到的倒是不少创业公司熬不下去或者倒闭了。创业的冬天,真的来了吗?

创业潮的历史背景

在中国经济增速下滑以及全球经济下滑的今天,创业似乎真的难了很多,各个行业的集中度加速提升,中小企业融资难、融资贵的问题仍然没从根本上得以解决,互联网的红利期已经过去……无论是实体经济,还是互联网经济,都出现了增速下滑的现象。即便是巨无霸的互联网企业和实体企业,也出现了战线收缩的情况。裁员、减

人的新闻不时见诸媒体,甚至不断有传言某某大型企业裁员几万人的消息,这些经济增速下滑期的裁员消息,更加剧了人们对创业进入寒冬期的印象。

一个国家的经济发展,实际上是跟这个国家的人口结构演变紧密相关的。在中国的人口红利期,很多行业都处于早期野蛮式生长阶段。这就意味着市场可以容纳大量初创企业生存,说不定还可以生存得很不错。如早期温州的各种小企业,一个小小的打火机或者一把雨伞,都有好多企业在生产,大家都可以活得不错。因为市场的需求很大,供给却严重不足,大量中小企业只要可以提供相关产品,就意味着有不错的现金流。但随着人口结构的变迁,中国逐渐进入老龄化社会,中青年人口减少,意味着很多行业的需求会减少,但供给却一直在增长,产能过剩便成为很多行业的现状,在这样的行业,创业机会当然是寥寥无几。

当然,前几年的创业潮,主要集

中在互联网和移动互联网。在互联网+的潮流下,互联网思想满天飞,似乎每一个行业都等待着被互联网化才有出路。各种各样的创业型公司如雨后春笋般出现,而这一轮创业潮的最大支撑动力,便是中国各种PE和VC的兴起,使得创业者只要有了好的创业理念和创业项目,就可以拿到一笔投资,甚至出现了一些所谓的“连续创业者”,一个创业理念就诞生一个创业公司。

遗憾的是,互联网也是有起起伏伏的,很快,互联网的红利期过去,互联网创业潮也开始退潮,而创业投资基金行业也迎来行业冬天,使得创业公司的融资愈加困难,难怪有人惊呼:创业的冬天来临了!

创业真迎来冬天了吗?

创业真的迎来冬天了吗?虽然经济的各种业态在变迁,中国经济增速在放缓,但作为全球第二大经济体,中国经济的市场空间无疑是巨大的,老百姓旧的需求会趋弱,但

新的需求又诞生。比如中国进入老龄化社会以后,虽然老百姓用在吃喝穿住的需求会减少,但对医疗和养老的需求却大大增加,仅就养老医疗这个产业来说,都是动辄以万亿来衡量的产业空间;再比如各种娱乐消费和服务性消费,随着老百姓的可支配收入越来越高,都会呈现出爆发式增长的空间。互联网红利消失之后,传统产业和互联网的融合又向深度和广度前进一步,即便是互联网巨头企业,也宣称要向产业互联网转型。可见,在中国这么一个14亿人口的巨量经济体,各种需求不是减少了,而是增加了,只不过,需求也在迭代升级,旧的需求趋弱了,新的需求又会衍生出来,就看创业者能否前瞻性地洞察出这些需求。

我们可以看到,随便一个创业理念就可以拉来创投基金烧钱的时代,正在离我们越来越远。创业的本质,仍然是老老实实回归产业的本质,需要创业者持续不断地艰苦奋斗,而不是玩概念、讲故事。如今许多创业型公司倒闭,不是因为创业的冬天来临了,而是因为这些创业型公司本质上不是服

务于客户需求的,纯粹玩概念烧钱的,这些创业型公司肥了创始人,但是却浪费了社会资源,对社会的发展进程来说完全是负能量。

在创业低潮期,我们慢慢醒悟过来,此前的很多创业,原本就不是创业的正常状态,它是在创投基金和创业者的忽悠共同作用下,诞生的一个又一个创业泡沫,最终必然是一地鸡毛,这原本就不应该是创业的“常态”。创业的常态,是创业者需要老老实实回归艰苦创业的传统,需要持之以恒的艰苦奋斗,需要切实服务到客户,而不是纯粹的互联网思想满天飞,各种理念和模式大演讲。互联网红利的消失只是创业退潮的表象,真正的本质,在于原来的很多所谓创业,背离了创业的本质。创业不是徒有一腔热血和理想就可以实现的,创业更需要行动和坚持,需要责任和担当。

创业永远都不会过时,因为客户的服务和需求的满足是无止境的,但创业需要时时警惕玩概念讲故事,迎来真正服务客户和社会的创业。

收好逾万亿元减税大礼包

程喻

本周,创投企业又获得一项税收优惠政策,喜悦但是不意外。

根据2017年政府工作报告,2018年全年将再减少企业税负3500亿元左右,涉企收费约2000亿元,一定要让市场主体有切身感受。实际上,财政部部长刘昆接受新华社、人民日报等媒体采访时表示,2018年减税降费力度预计超过1.3万亿元,超过年初确定的1.1万亿元的政策目标,而且还在研究更大规模的减税,更加明显的降费措施。这次创投企业得到的优惠政策,就是这份减税大礼包中的一份。

即将过去的2018年,可以提炼很多关键词:万物互联、支持民营企业发展、中美贸易等等,但有一个不能缺少,就是税收改革。一方面坚定地走向减税,一方面则优化税制结构,加强地方税收体系建设。不管是降低增值税税率、增值税留抵税额退税、统一小规模纳税人标准,还是个税改革,都让企业和老百姓得到了真正的实惠。今年10月,个税改革首月,全国个人所得税就减税316亿元。此外,2018年有更多中小微企业享受企业所得税减半征收优惠,将政策适用范围从年应纳税所得额30万元以下扩到50万元以下。同时为支持科技型中小企业

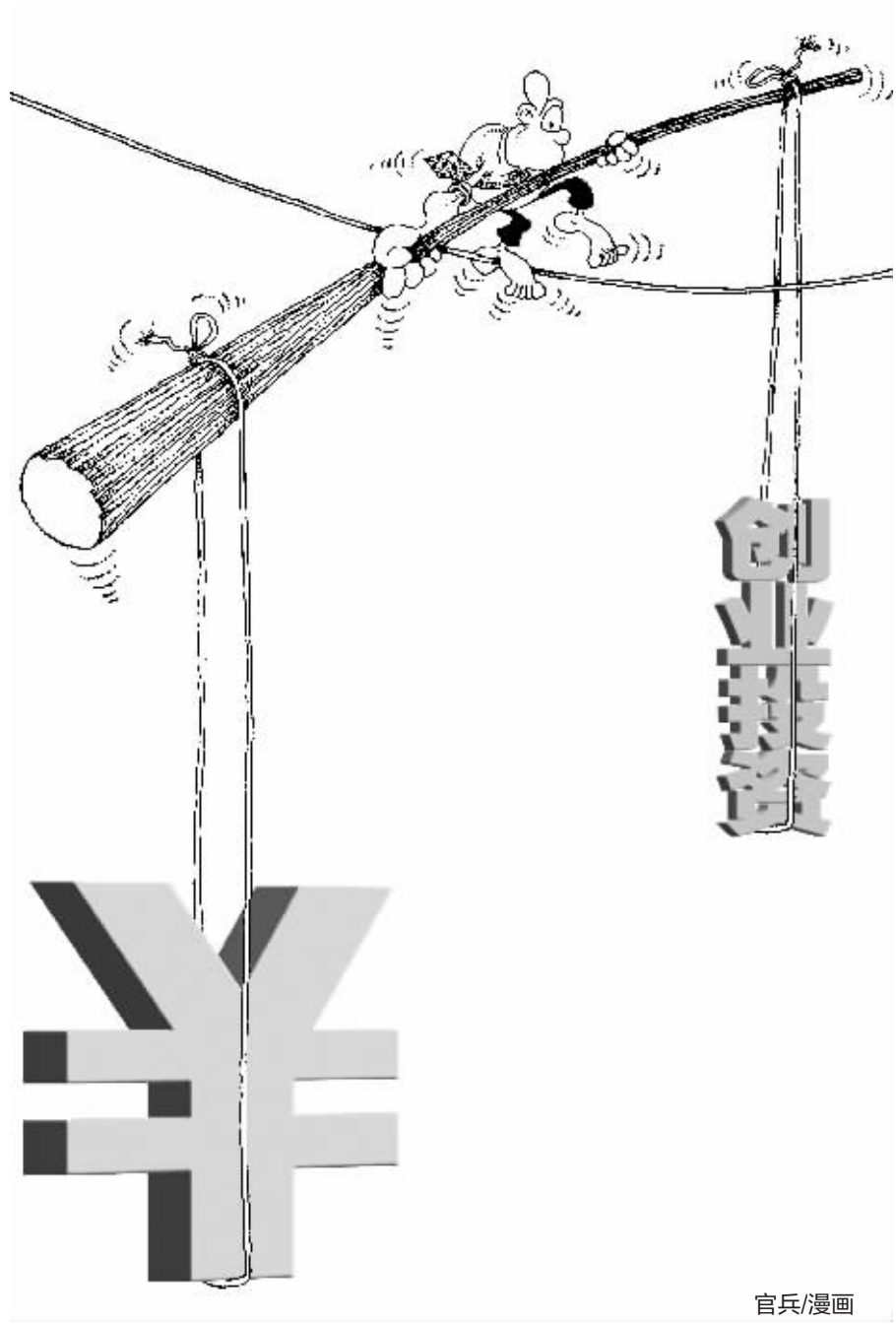
发展,今年将研发费用加计扣除的比例由50%提高到75%,创投税收优惠政策只是小小的一环。减税涉及各行各业,这既是企业发展的需要,也是全球税改浪潮的大势所趋。近年来,企业特别是中小企业普遍感到税收、费用以及各方面成本负担较重,减税有利于企业减轻负债压力,更好地转变增长结构,调整盈利模式,甚至是更好地应对国际竞争。

去年底,特朗普政府在“美国优先”的理念下,推出新税改,其中以“企业所得税率大幅下调,个人所得税率边际下调,未来海外利润汇回免税”为核心,以期望改变美国国内高税负和复杂税制的现状,试图重振美国制造业和实体经济。而有此计划的并非只有美国,世界各国都有动作,如英国早在2016年底就已宣布下调企业所得税,税率将从20%逐步调低至15%以下;德国在今年1月承诺大幅减税,减税范围涉及工资收入税和企业税,预计每年为企业和经济发展减负150亿欧元。法国在今年7月强调,将从2018年起对80%的家庭免除居住税,在3年内完成居住税改革;澳大利亚2017年6月宣布减少中小企业税负,莫迪政府于2017年7月1日在全国范围内实施商品与服务税,取代印度混乱的邦内和邦际销售税,推行5%、12%、18%、

28%四档税率。

这一系列的举动都说明了,全球已经进入新一轮的减税竞争,税收法定是一国营商环境的关键所在,而税改成败,关系到一个国家未来的竞争力。比如去年投资10亿美金到美国建厂做汽车玻璃的曹德旺,就精打细算作过一番计算:中国实体经济的成本,除了人工便宜,什么都比美国贵,其中就包括综合税率。曹德旺把厂建在了美国,为当地提供了数千个就业岗位,网友的爱国之心和商业决策交织在一起,引发出了一场争议。曹德旺是中国人,我们或许还能用情感去绑架,用商业逻辑去说服,但如果是英国人、日本人、新加坡人呢?市场的无形之手,挡不住资本流动的方向,我们能做的,不是指责和谩骂,而是打造出国际一流的营商环境,欢迎他们回家,欢迎更多的人来到中国。

回顾我国40年的改革路,每一次改革都是财税改革先行,然后带动其他方面的改革,从而引导改革向着既定目标前行,我们已经用五年时间总结了具有66年历史的营业税,营改增效果初显,但只有改革越深入,税收对经济发展的引领作用才会越凸显,相信会有越来越多的实体经济企业和个人对减负有切身感受,为中国经济转型升级增添新的动能。



官兵/漫画

让税收优惠政策点燃创业投资的火种

证券时报记者 梅双

年末岁寒,所得税优惠政策的出台,让创投圈感受到几许暖意。今年以来,创业投资/私募股权投资的募资难已不是秘密,税负问题也曾让不少创投企业犹疑。如今,创投个人合伙人税负只减不增的消息更像是雪中送炭,在寒冬里燃起一盆炭火,让创业投资的火种不熄。

12月12日召开的国务院常务会议进一步明确了针对创投企业的所得税优惠政策。这些举措对稳定投资机构信心的作用不言而喻。今年,创投企业的日子并不算好过,面临募资难的窘境。投中研究院CVSource数据统计显示,2017年中国VC/PE市场完成募集基金规模超过1000亿美元,创下了有史以来的最高纪录。但2018年,一级市场跳水式硬着陆,2018年第三季度募集基金规模骤降80%。由于部分头部公司的大规模融资和头部机构的活跃,投资总规模激增126%,投资端似乎没有受到太大影响。但加上过去几年募集了庞大的资金,实际上很多机构都面临着很大的投资压力。

另一方面,“创投基金税负暴增”的争议不断。今年8月,国家税务总局相关负责人在政策解读问答中将私募股权基金个人投资者所得税征收标准归为个体工商户。市场有声音认为,有限合伙制创投企业的有限合伙人需按照“个体工商户生产、经营所得”项目来缴纳个人所得税,其税率从20%升至35%,纳税额随之提高75%。今年9月6日召开的国务院常务会议上,涉及诸多税收利好措施,其中之一便是创投基金方面:确保创投基金税负总体不减,保持地方已实施的创投基金税收支持政策稳定,即创投仍按20%征收。再加上12月12日出台的税负新政,创投企业们总算“释轻重负”,吃上一颗定心丸。

在经济下行压力的背景下,减轻创投企业税负和促进创业投资发展具有重要意义。首先,创业投资属于长期投资、股权投资,主要是支持孵化早期创业项目,能为企业带来增量发展资金。特别是当前企业面临融资难融资贵的大环境下,创业投资这种企业直接融资方式,能有效支持企业发展,促进创新创业。其次,创业投资布局主要集中在TMT、新能源、医疗、高端制造等领域。这些领域代表着未来发展的趋势,积极布局有利于提升新兴产业的核心竞争力。此外,创业投资属于早期投资,在发展创业投资、私募股权投资的同时,更需要大力发展资本市场。上市退出、并购退出是创业投资、私募股权投资重要的获利来源。创业投资基金的募、投、管、退”也需要政策支持,这样更有利于创业投资基金的募集和投资。

收到政策红包的创投企业终于可以平稳度过这个寒冷的冬天了。尽管相关细则尚未出台,但可以肯定的是,创投税负新政释放了国家对高科技创新产业的重视信号,让困扰创投行业多年的税收问题得以解决,增强了行业的投资信心。不过,仍需注意的是,目前国内创业投资企业鱼龙混杂,对于一些打着创业投资的名义进行非法集资活动要格外警惕。同时,配套细则也需要对此进行更严格的规范,保护投资者的合法权益。

不论冬天多冷,终将会有辞旧迎新的时刻,但愿有了新政加持,创业投资这团火可以烧得更旺。

新技术必将成为创投终极追求

证券时报记者 张杨

北京中关村,历来被视为一个创业者的摇篮。这里毗邻北大清华等众多顶尖高校,为来此创业的人提供了许多优惠政策甚至办公场所,亦有诸如创新工厂等知名投资机构,孵化出数不清的大小大小各行各业的初创企业。

这里还有一条“创业大街”,分布在大街上的不同风格的咖啡馆里,经常聚集着来自四面八方的创业者,他们有的谈天说地,碰撞思想的火花;有的热烈讨论,谋划公司未来发展之道;有的积极路演,为公司扩张寻求资金。他们中间,有顺利获得天使投资A轮B轮C轮融资,不断做大的企业;也有屡败屡战,仍旧在初创阶段苦苦摸索的起步者。

不仅北京如此,放眼全国,各地、各高校纷纷出台适合当地情况

的政策措施,鼓励、扶持大学生创业。对于现在的高校毕业生甚至在校生成来说,创业早已不是一个新鲜的话题。毕业后自己当“老板”,也成为一个与进企业、当公务员无异的就业方向。与创业大军相伴而生的,就是创业投资。这里面有雷军式的创业领军人物,也有诸如红杉资本等知名创投企业,他们发现,扶持有价值的创业项目和创业企业,伴随并帮助其不断成长。创投基金和创投企业在企业直接融资中发挥了重要作用,支持创投企业发展,对鼓励创业创新、保障就业具有重要意义,更通过发掘、培育优质初创型企业而为社会创造更大的价值。

近年来,国家对于风险投资或创业投资的税收支持力度不小,在国家政策的鼓励下,创业投资机构

的数量猛增,涌入创投行业的热钱也一下子多起来。这对初创企业来说无疑是好事:之前创业,最犯愁的就是缺资金,而现在只要创业项目不错,就不愁找不到初创资金。然而,并非只要做投资就可以赚到钱。首先,随着资本市场发展越来越成熟,监管机构对企业IPO的监管也是愈加严格,企业上市并不像前几年那么容易,这就导致创投机构的退出机制变得相对困难。其次,最近两年,受到国家宏观降杠杆的影响,许多创投企业募集资金环节也遇到困难。一方面没有资金来源,另一方面投资的企业难以退出变现,两厢作用导致许多创投企业步履维艰。

尽管客观原因不利于创投产业的蓬勃发展,但笔者认为,深层次原因还在于创投机构本身。

第一个问题,涉及创投机构最基本的专业性问题。前几年的创业热潮使创投机构雨后春笋般出现,而我们不禁要问,这些机构本身专

业性是否能够过关?创投机构设立容易,而募、投、管、退”四个步骤真正做好并不简单。募集到资金后,选择什么项目进行投资,投资后有没有在管理方面给予专业的建议,能否在适当的时机退出获利,这都是创投机构应该考虑的问题。事实上,创投机构在经济社会中扮演着使社会资本得到更有效利用的角色,如若这些机构不具备这些素质,不能选择优质的标的进行投资,不仅不能将社会资本有效利用,而且在退出获取更高价值的环节也会受阻。

第二个问题是,对于创业投资机构来说,应该投资什么类型的企业?有人认为是创新的商业模式。的确,创新的商业模式或许在短期内可以获得较高的估值,帮助创投企业取得丰厚利润。而笔者认为,创投机构的终极投资标的必须是高科技、新技术。新技术是人类进步的终极动力,更是实现国家

富强的根本保证,因此,也是价值创造的最终源泉。由此可见,创投企业通过专业的判断,投资具有创新技术的创业企业,不仅可以使自身获得项目增值而来的收益,更可以通过资源优化配置,推动社会更快、更健康地向前发展。

当前,面对经济下行压力,国家通过降低税负激发市场投资活力,一定程度上稳定市场预期提振信心。日前召开的国务院常务会议又进一步明确了针对创投企业的所得税优惠政策,旨在进一步加大对创业创新的支持力度。此外,科创板的推出,也有望在市场层面上激发创业活力,让更多的创新创业企业有更广的融资机会,也使创业投资企业实现价值。目前看来,当市场冷却下来,创投企业就結束了跑马圈地的初期阶段。对于创投机构,未来的竞争力,来自专业的投资能力,更来自对人类发展终极价值的判断和追随。