

# 我国体育产业风险投资和风险控制初探

任保国<sup>1</sup>, 李淑芳<sup>2</sup>, 杜春龙<sup>1</sup>

(1. 滨州学院 体育系, 山东 滨州 256600; 2. 河南大学 体育部, 河南 开封 475001)

**摘 要:**运用保险风险理论,对体育产业进入资本市场上的风险投资价值进行了综合分析,对我国体育产业风险投资存在的政策风险、法律风险、经营风险、管理风险以及评估风险等问题进行了探讨,并提出了具体的风险控制措施,以避免体育产业风险投资可能造成的损失。

**关 键 词:**体育产业; 风险投资; 投资特征; 风险分类; 风险控制措施

**中图分类号:**G80 **文献标识码:**A **文章编号:**1006-7116(2005)03-0028-03

## A preliminary research on risk investment and risk control in sports industry in China

REN Bao-guo<sup>1</sup>, LI Shu-fang<sup>2</sup>, DU Chun-long<sup>1</sup>

(1. Department of Physical Education, Binzhou Institute, Binzhou 256600, China;

2. Department of Physical Education, Henan University, Kaifeng 475001, China)

**Abstract:** By applying insurance risk theory, the authors comprehensively analyzed the risk investment value of sports industry to enter capital market, discussed the issues existed in risk investment in sports industry in China in terms of policy risk, legal risk, operation risk; management risk, and risk evaluation, and brought forward specific risk control measures to avoid possible loss in risk investment in sports industry, providing a reference for the healthy development of risk investment in sports industry in China.

**Key words:** sports industry; risk investment; investment characteristics; risk classification; risk control measures

体育产业风险投资(sports industry venture capital),起源于二战后的美国,是一种集金融、创新、科技管理与体育市场于一体的资金运作模式<sup>[1]</sup>。在经济发达国家,体育产业风险投资与风险控制已较为成熟。而我国的体育产业风险投资在20世纪90年代末才起步。因此,深入分析体育产业风险投资的特点,研究控制体育产业风险投资的措施与对策,有利于我国体育产业的健康发展。

### 1 体育产业进入资本市场的风险投资价值

20世纪90年代国外体育产业发展的一个重要趋向,是体育产业与资本市场的关联性趋强,体育产业从证券市场筹集的资本越来越多,体育股票在许多二级市场的影响越来越大,体育产业资本运营在国家资本市场上的地位就越来越高。以1998年6月为起点,美国证券二级市场中以经营体育产品及服务为主业以及体育产业相关的产业资本,占总市值的8.12%。在当今世界年产值超过10亿美元的体育用品公司排行榜上,前10名中有5家美国公司、2家日本公司、1家德国公司、1家英国公司和瑞典公司<sup>[2]</sup>。意大利二级市场足球股票占总市值的7.21%,据日本野村证券公司的权威推

算,意大利足球产业资本报酬率在其资本市场31个产业中排位第3。西班牙将本国最著名的10家足球职业俱乐部股票推向二级市场后,原来流动呆滞、市场气氛沉闷的资本市场即焕发出新的活力,足球股票成为二级市场炙手可热的股票。在足球产业最为发达的西欧6国,其体育产业资本市场已完全形成一体化。国外的经验证明,组建股份制的俱乐部,进行资产重组,走公司化、股份化的发展道路,是加快体育产业发展的正确道路。当今,体育产业已成为一些发达国家国民经济中的支柱产业,其所带来的社会效益和经济效益相当可观。在北美、西欧、日本,体育产业的年产值都排在国内十大产业之列。

目前,国际上大型跨国公司利用资本市场力量,投资于体育产业的趋势十分明显。随着我国经济体制改革的深入和民营高科技体育企业的逐步崛起,我国体育产业也成为风险投资热点。根据国外体育产业发展,其风险投资经营盈利一般包括以下3点:(1)组织职业体育比赛或表演;(2)经营健身(含培训)娱乐服务;(3)从事体育器械、用品经营业务。1996年中国第一家带有体育产业概念的股份有限公司——北方五环股份有限公司在昌平成立,十月股票就在深圳交易

所上市发行,当时被称为体育概念第一股,“北方五环”发行与成功上市,被视为我国体育产业风险投资的起步。与此同时,其它一些上市公司如中体产业、青岛双星等也以其雄厚的经济实力进入体育产业,标志着我国体育产业投资全方位、多元化体系的形成。社会投资办体育产业的形式发展很快,涌现了一大批具有现代体育特征的体育俱乐部、体育企业和企业集团投资公司。我国目前上市公司所投资的体育产业经营项目如组建俱乐部、经营体育器械、组织赛事、经营休闲设施和场所都尚未达到预期盈利的目标。职业足球俱乐部均多数处于亏损状态,全兴公司每年补贴高达4 000多万元;中体产业投入阳光计划的几亿资金陷入困境;北方五环、青岛双星2家上市公司在体育用品的经营亏损非常典型<sup>[3]</sup>。

由于目前我国对体育产业的开发大部分企业尚未找准市场,投资的盲目性和市场经济体制的不完善,导致投资效益不佳。

## 2 体育产业风险投资特征

目前,我国体育产业风险投资是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力产业的一种权益资本。体育产业风险投资具有以下特征:(1)体育产业风险投资以“创业”为基点。从严格意义上讲,体育产业风险投资的投资对象只限于创建高科技体育企业或创新体育项目的投资。即不论是资金的投入还是知识的投入,都是为了开创新的体育项目或者开发某种高新体育技术产品。因此,“创业”则为投资的立足点。正因为如此,体育产业风险投资又可称为“创业投资”。(2)体育产业风险投资的周期长、流动性低。根据对我国17家体育产业风险投资公司的调查资料表明:资金从投入到退出的周期为5~17年。(3)体育产业风险投资的高风险、高收益性与体育产业风险投资对象的特性是分不开的。虽然体育产业风险投资的特征多种多样,但作为一种金融创新,体育产业风险投资的功能及作用已经为大家所公认:体育产业风险投资是知识经济时代国民经济发展的发动机;体育产业风险投资是促进体育科研成果转化、高新体育技术产业化的关键因素;体育产业风险投资可以优化体育产业资源配置、整合体育产业结构、拓展体育产业发展方向;体育产业风险投资通过培育和扶植新兴体育企业成长和壮大,给体育市场注入活力,有效地促进了金融与体育产业的创新;体育产业风险投资所投资的大、中、小体育企业,吸收了大量的体育劳动力,降低了失业率,为社会稳定做出了贡献。所以体育产业风险投资将继续作为推动大、中、小体育企业发展的主要力量而存在。

## 3 体育产业风险投资的风险分类

一个体育企业所面临的风险有来自企业外部和内部的。体育企业外部的风险有:(1)政策风险。主要指政府在指导经济工作时所做的突然性政策转变。这对于一个企业的经营有致命的威胁。(2)法律风险。法律风险不仅来自违反相关的法律规定、规章和制度,以及在交易中没有遵守有关权

利义务的规定,更主要的是来自体育企业上市业务的法律真空。(3)经营风险。经营风险主要是指流动性风险、交易风险和违规风险。流动风险是指在未发生意外风险损失的情况下,体育企业无法履行到期债务而对其收益成本或资本所产生的风险;交易风险是指因诈骗、失误或无法顺利交割产品或服务而对体育企业的收入或资本产生的风险;违规风险是指因违反或未遵守有关法律法规或监管要求而对体育企业的收益或资本造成的风险。(4)利率风险。由于利率的变动导致投资收益率的变动,从而可能使投资人蒙受损失。(5)通货膨胀风险。当物价上涨时,货币的购买力下降而可能给投资人带来的风险。(6)环境风险。体育企业的外部环境是复杂多变的,任何外部变化都会给企业的发展带来不确定因素,形成风险。体育企业内部风险有:1)技术风险。由与新思想与科研成果本身的先天不足(即技术不成熟、不完善)及可替代的新技术的出现给体育产品开发带来的问题,影响高新技术产品的成功。2)管理风险。体育企业经营管理不善造成的企业破产、亏损等风险。3)财务风险。体育企业产品的产量、成本、销售价格与收益之间的关系。4)评估风险。指体育企业在创办过程中对高新技术产品各个不同发展时期资金需求量的估算偏差。5)道德风险。由于体育企业的经营权和所有权的分离,经营管理者拥有企业投资者所不具有的内部信息(信息不对称),从而牺牲投资人的利益来换取自己的私利。

## 4 体育产业风险投资的风险控制

### 4.1 政策风险的控制

政策风险是体育产业风险投资公司难以控制的因素,但体育产业风险投资公司应呼吁、督促政府制定有利于体育产业风险投资发展的法律法规来规范投资的正常发展。具体有:(1)呼吁政府给予积极的税收优惠政策。在国外体育产业风险投资发展的历程中,政府的税收减免起了很大的推动作用。而在中国,政府给予新兴的体育企业很大的政策优惠,而对催生体育企业的投资没有任何政策上的优惠。(2)放松对体育产业风险投资的监管。体育产业风险投资本身就是一种需要敢冒风险的事情,只有敢于冒风险才能获得高收益,这与银行的业务有着截然不同的不同。因此,对于体育产业风险投资的发展完全不必依照银行资金监管的方式来进行。(3)健全我国体育产业风险投资制度。我国目前的体育产业投资公司多有政府背景,这种情况仍然会产生产权不清、所有者缺位等委托-代理问题,这不利于体育市场经济游戏规则的建立。同时,我国的民营体育产业风险投资仍处于劣势地位,因此,政府应从宏观调控的角度转变体育产业风险投资主体的地位,积极鼓励民营体育产业风险投资的发展,加快体育产业风险投资退出市场的建设。(4)放宽公司法中对体育产业风险投资公司的限制。比如允许知识产权的比例提高;允许体育股票期权的存在;建立有限合伙制的体育产业风向投资公司,以此来激励民间体育产业风险投资主体的迅速壮大,并代替政府主导的体育产业风险投资市场。(5)健全体育产业风险投资的金融法规体系。制约我国

体育产业风险投资发展的最终要素是风险投资法制建设的严重滞后。目前我国还没有一部具体指导体育产业风险投资运作的法规,从而对我国二级风险资本市场——即二板市场的发育产生阻滞作用。虽然体育经济比较发达的沪深两地政府都在酝酿相关的管理条例,但在全国范围内对体育产业风险投资的金融立法迫在眉睫。

#### 4.2 管理风险的控制

体育产业风险投资公司与其他实业公司存在同样的问题,如员工激励问题、对经理人员的监督和权利的制约机制问题。因此,体育产业风险投资公司需要建立健全激励机制、监督机制和约束机制。体育产业风险投资与一般投资最大的区别之一就是分阶段投资以规避风险。因此,体育产业风险投资公司应注意各阶段资金投入量并对项目进度评价。体育产业风险投资公司自风险资金投入项目后,应积极投入到企业的管理中去。从制定体育企业发展战略到建立有活力的董事会,到聘请外部专家(律师、会计师、管理咨询专家等),再到吸收其他投资人以期为企业带来新的资金、管理思路关系网络等。其中体育产业风险投资公司参与企业经营管理最多的工作有:组建董事会、策划追加投资、监控财务业绩、制定企业发展策略和营销计划、挑选和更换管理层等。最后由投资人来决定游戏规则;当体育产业风险投资公司投资一个项目时,在资金投入之前就与企业定好规则,也就是在投资的同时将规则定下来。

#### 4.3 评估风险控制

体育产业风险投资项目评估是体育产业风险投资有效运作的关键环节。因此,体育产业风险投资公司如何广泛、快速、准确地获取市场有效信息来选择项目、评估项目,以增强项目的市场指向性、针对性和可行性,对如何控制体育产业风险投资极为关键。一般说来,体育产业风险投资公司为了降低风险,多采用模块化的投资策略,将项目分散在几个不同的行业。然后针对这些不同的行业项目进行风险评估。传统的做法是:(1)财务上评估产品的投入产出、资金筹集、预期的投资回收和投资报酬率;(2)市场评估是分析市场上主要竞争对手和产品的价格及市场前景,并对产品的储运销售方式是否经济进行评价;(3)对体育企业的管理层进行评估。主要包括经营管理者的学识、胆略、技术技能和市场预见能力。事实上,这种做法还不够科学。我们知道,体育产业风险投资要集各类人才于一体才可能进行投资分析。由于人员较少、思路单一,因此并不能保证所投资项目的风险降低。在现代社会分工日益精细的情况下,我们可以借助于“外脑”来参与体育产业风险投资公司的项目评估。在此,我们引进 2 个评估群:技术专家群和投资专家群。技术专家群

对于所投项目的技术背景和未来有比较深刻的认识,因此,让这样的专家群参与项目的评估对降低投资风险具有很大的帮助。而风险投资专家群具有丰富的投资经验,对体育市场的需求和未来的发展方向有很好把握。由于体育产业风险投资项目评估有了这些专家的反复审查,被选中的项目其失败风险就要小得多。这样就可以大大降低项目的评估风险(见图 1)。

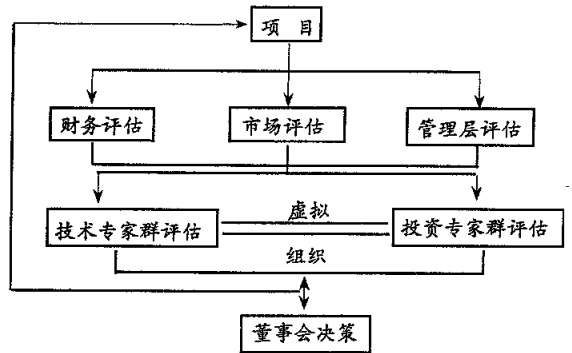


图 1 风险投资评估体系

在现代社会,体育产业已成为一个蕴藏着巨大商机的新兴产业。特别是当体育产业形成一定规模,发展到一定水平时,体育产业与经济之间的相互依赖、相互支持、相互促进的关系就变得更加紧密而不可分割。体育产业风险投资是加快我国体育科技成果转化,提高体育产业国际竞争力、培育新的经济增长点,加快产业结构调整的重要杠杆,我国发展体育产业风险投资不仅非常必要,而且也具备各种条件。随着我国社会经济的发展、体育市场经济日趋成熟和完善,体育的经济功能将不断得到提升,体育产业风险投资前景将是无限美好。

#### 参考文献:

- [1] 钟霖,付强,任保国.我国体育产业风险投资研究[J].体育科学,2003,23(5):21-25,32.
- [2] 李继伟,谢林海,任保国.关于风险投资、体育产业风险投资与我国学校体育产业发展问题的思考[J].体育与科学,2004,25(2):24-25.
- [3] 周莉.中国体育产业投资发展研究[J].北京工商大学学报(社科版),2002(2):15-18.
- [4] 李平.论我国体育产业风险投资的发展及存在的问题[J].体育与科学,2004,25(6):25-28.

[编辑:李寿荣]