

# 我国生物医药产业融资的有效途径

黄立

(珠海诚泽投资管理有限公司 上海 200232)

**【摘要】**生物医药产业涉及到民生问题,是我国战略性新兴产业,随着社会经济的发展,必将成为国民经济支柱产业,加快生物医药产业的发展更是政府促进经济发展和产业结构转型的重大举措。但是,在现今的社会经济体制下,我国生物医药产业融资问题更是一大难题,制约着行业的发展,更需要国家大力关注与支持。本文对我国生物医药产业的优势特性及发展现状进行阐述,通过分析得出我国生物医药业需要风险投资资金的必然性,进一步确定风险投资是我国生物医药产业融资的有效途径。

**【关键词】**生物医药; 风险投资; 产业发展; 有效途径

## 引言

我国生物医药产业相对西方发达国家起步比较晚,存在很大的差距,需要对其更多的研究分析,以期尽快追赶。现如今很多资料都在关注生物医药产业的产品优劣和创新研发成果,而对于生物医药产业的融资渠道及融资效率关注度不足,完全不能满足现代生物医药产业的发展需求。生物医药产业的发展是高投入、高风险、高回报的产业,需要短期的高投入,长期的回报率,但在目前的经济体制中,这样的投入风险也导致了融资方面有很大约束。因此关注如何根据产业需求和发展特点,扩展产业的融资渠道,提高产业融资效率,给与生物医药产业的发展融资提供帮助十分重要。

## 1 生物医药产业融资特点概述

生物医药产业是资本密集型和技术密集型产业,它具备高投入、高风险、高收益的特性。产业的发展需要前期大量资金和技术的投入,需要专业的技术人才研发,需要技术的不断革新与发明创新。总体来说生物医药产业需要大量资金的支持,好的融资渠道对产业的发展与成长非常重要。但是由于自身特点和市场需求矛盾,生物医药产业的融资面临很多约束条件:

### 1.1 生物医药产业资金需求量巨大

生物医药产业在发展的前期需要大量的研发资金投入,这也是产业的特性所在。研发投入需要专业高技术人才,需要高额研发活动经费,产业的创新需要高新技术的投入和专业的设备科研费用。因为生物医药产业的产品是用到生物体的,因此需要长时间的临床实验以及国家专业部门的审批才能入市,这些也需要大量的人力、物力的投入。另外,一个新品进入市场,想要被市场和消费者接受,这也需要一个长时间过程,需要大量的市场推广和市场培养,资金的投入也是无法估算。因此来说一个新产品从研发、生产到入市推广,每个环节都需要大量的资金支持,这也是生物医药产业相比其他产业需要更多的资金支持<sup>[1]</sup>。

### 1.2 生物医药产业投资的风险更高

产业融资的资金前期主要用于研发,但是研发都会有一定的不确定性,研发资金的投入是高风险的活动,这会影响了投资决策,也就对企业的融资带来大的约束限制。还由于研发活动前期的信息不公开,投资者和资金使用者之间信息不对称,也增加了投资风险,从而加大了生物医药产业的融资难度。

### 1.3 生物医药产业融资渠道单一

在现在的市场经济体制下,生物医药产业的融资渠道比较单一,主要是国家银行的贷款。这就要求企业有高额抵押或者良好的信誉,但是很多生物医药企业是新型企业或者规模还比较小,研发企业没有更多的实物固定资产,这也就限制了银行放款量和投资热情。因此就需要扩大生物医药产业的融资渠道,更需要行业成熟的融资制度,良好的融资结构,以便更好的促进产业的发展。

## 2 我国生物医药产业的现状优势分析

### 2.1 国际环境方面

国外一些国家很多相关生物技术不能被产业化,因为国际药监部门对生物医药产品的检测标准非常苛刻。这样的国际环境,反而对于我国的生物医药产业有很大的促进作用,我国可以通过技术引进的方式率先打造产业化,具有占领国际市场的优势。

### 2.2 人才方面

自改革开放以来,我国大力发展教育建设,并积极向海外输送留学人员上百万余人。其中约有三分之一是从事生物和医学研究的,而且有很多人才已经在各自领域取得重大成就。近些年国内生物医药行业也是人才辈出,如:屠呦呦,2015年10月获得诺贝尔生理学或医学奖,发现了青蒿素,该药品可以有效降低疾病患者的死亡率。她成为首获科学类诺贝尔奖的中国人。近两年来的新冠病毒,我国首先研制出抗菌疫苗,并在全国甚至全世界推广。因此,在生物医药研究开发方面,我国已经逐渐培育出强有力的研究人才及技术过硬的科研队伍。

### 2.3 技术方面

目前,我国生物医药产业在技术研发方面的成果获得了全球瞩目成绩。我国地大物博,生物资源的丰富和物种的多样性,使得我们在原材料用药、天然药物等领域具有较大优势,我国的中医药文化流传时间长,区域覆盖面广,在技术方面具有更大优势,并且在近年国际大流行病治疗过程中,中医已经形成了一套完整的高效治疗手段。

### 2.4 需求方面

我国的生物医药产业市场需求非常广阔。中国有近14亿人口吃饭生活,更有20亿亩耕地,农作物品种丰富,市场空间非常大。目前,中国老龄化严重并呈现出逐年增涨趋势,老龄化问题已经逐渐成为我国社会的一大问题,老年药品市场需求也将成为市场的主流需求<sup>[2]</sup>。

## 3 我国生物医药产业的特性与发展现状

### 3.1 生物医药产业的特征

3.1.1 投资成本大。一款新的医药产品从研发到批量生产需要相当长的时间,这段时间中,需要企业不间断地投入大量资金,涉及到研发、制造、管理、市场推广等,每一个阶段都需要数以亿为单位的资金投入。

3.1.2 投资周期长。由于生物医药产业的产品均涉及人民的生命和财产安全,对社会的稳定发展有着一定的影响。因此,一款新的产品在进入市场之前,必须经过需求、研发、临床试验、申报、制造及推广等多个阶段的审核,每个阶段所用的时间都不确定。

3.1.3 投资风险高。一方面,生物医药产业具有资金需求大、周期长等特点,还面临着可能大幅度增加投资的不确定性。另一方面,研发的成果需要转化为具有市场价值的产品概率相对较低。鉴于两方面现实情况,会让很多投资者望而却步。

3.1.4 投资回报率高。根据市场投资理论,投资和回报成正比。生物医药产业具有高投入高风险的特征,同时兼具高回报的特征。新产品一旦进入市场就会拥有确定的细分市场、垄

断性的价格体系、稳定的市场份额、客观的利润及完整的销售渠道等。这些优势也是吸引国内外众多投资者的优势条件,也是生物医药产业融资的基础条件。

### 3.2 生物医药业发展现状

#### 3.2.1 产品与市场优势

##### A. 产品需求弹性与可替代性小

生物医药产品具有需求弹性小、不可替代、专业性强的特征。生物医药产品主要是治疗或者预防人类及动植物免受疾病的威胁,也只有药物可以辅助治疗,目前无其他更好产品可以完全替代,所以说生物医药产品和人们需要的水和空气一样都是生存必需品,产品一旦入市,后期产品经营风险较小。

##### B. 市场稳定发展

众所周知我国地大物博人口众多,人吃五谷杂粮,都会有疾病发生,生物医药产品在市场的消费量,消费结构市场平稳,随着我国老龄化的扩大,市场规模持续增长。再有我国政府一直出台市场宏观调控,保证市场医药价格合理平稳发展<sup>[3]</sup>。

##### C. 行业未来发展潜力大

生物医药产业属于朝阳产业,主要是具备广泛性和普遍性的特点。我国逐步进入老龄化的社会结构群体,老年人增多,疾病也多,需要药物治疗也增多,市场发展空间就大。据国家人口普查统计 2019 年,我国人口总量超过 13 亿人,60 岁以上的人口超过 2 亿,随着社会的发展,人们的平均年龄增大,未来高龄老人会更多。而在我国中药的发展有很好的基础,几千年的文化传承,人们更加信任中药的副作用小或者无副作用的理念,因此生物医药产业的发展在未来会有很好的空间。

#### 3.2.2 资金与人才困境

##### A. 研发资金大,投资风险大

由于近些年来全球环境的破坏严重,病毒不断变异,比如新冠病毒爆发,需要更多的研发投入到生物医药产业中,资金投入也增大,同时风险也增加。

##### B. 民间资本引进较难,投资后续力不足

由于现如今的经济体制影响,生物医药产业融资渠道窄。我国生物医药产业的融资渠道主要是有政府资助和银行贷款或者企业自身经营所得,在无更好收益和风险保证情况下,市场民间资本很难进入。

##### C. 研发力量薄弱,知识产权意识差

新药的研发需要高素质专业人才,由于我国生物医药产业起步晚,专业人才欠缺,目前高校的技术人才还不足以担当重任,更需要政府出台有效的激励政策,吸引国外人才回国发展。还有我国行业知识产权意识比较差,这就降低了研发人员的激情。

## 4 风险投资与风险投资机构

### 4.1 风险投资

风险投资顾名思义投资有风险,对于生物医药行业来说就是把资本投入到前期的研发生产中,由于行业的特性决定,风险有高低之别。但是高风险高回报率,这也是风险投资的魅力所在。为了获得高额的利润回报,很多资本会在专业化的管理下进行风险投资,特别是对应市场需求的具有潜在高收益的高新技术产业。主要由风投资金、风投机构、风险公司三个主体构成,根据合作协议利益共享、风险共担。一般风投者是自身拥有雄厚的资金,需要找到高额回报率的项目投资;风投机构是专业的平台,拥有各方面的优势资源,可以做到统筹安排管理和监督;风险公司自身拥有巨大的发展空间和潜在的创造财富能力,但是自身资金有限,彼此三方合作,有明确的债权分工,互利共赢。

### 4.2 风险投资机构

风险投资机构就是中间人,负责寻找合适的风投项目和资

金,起到衔接和运营管理作用。本身具有专业的风险评估能力,专业性的运营管理能力,还有撤资和善后的协调能力[4]。

### 4.3 风险投资机构的项目投资准则

各风投机构都有自己专业性的领域,对于生物医药产业或者其他产业都会有各自的风险评估和运营管理能力。基本行业都遵从:必须具备科技技术的领先能力;有良好的市场发展空间;具备高额的利润回报。

## 5 我国生物医药产业需要风险投资资金的必然性

### 5.1 风险投资的引入能促进我国生物医药产业的健康发展

目前,生物医药企业的资金主要来源于企业自主经营和政府银行及民间借贷,但由于银行和民间资本考虑的是风险性,并不愿把大量资金投入企业初期研发阶段,因此,在初期阶段,生物医药企业往往缺乏资金支持,这也阻碍了生物医药企业的发展速度。而风险投资人着眼于企业发展潜力,热衷于高风险、高收益的行业。有效的风险投资机制更能有效地平衡资金供需衔接,为双方提供了共赢的平台。首先,风险投资在生物医药产业的运行,促进生物医药产业扩大集资金渠道,规范企业经营管理,以此保障资金运作过程的透明性和合理性。其次,风险投资都会从生物医药产业初期发展阶段开始投资,可以满足其对技术创新、产品研发、技术转化、产品试销、组织营销等各环节以及不同发展阶段对资金的需求。第三,风险投资资金一般都可以集中有限的资金投入到底层良好的项目中,更大程度地保障资金的回报率,促进下一阶段的投资。

5.2 生物医药产业产品的成功上市更能为风险投资者带来高额的回报

众所周知,生物医药产业的某种新产品在市场上被得到认可,企业优先获得产品的一系列垄断地位,企业也必将获得飞速发展的机会,并为企业带来丰厚的收益。基于此,风险投资者可以根据项目的周期性及风险性,通过风投机制来运营操作,最终使资本快速翻倍增长。对于风险投资者而言,其目的是加速资本的快速循环和迅速增值。因此,风险投资者可以通过风投机构,在适当的时间节点采取适当的方式方法,利用合理的手段尽快回收资金,再把资金投入下一个风险项目,最终实现风险资本的快速循环与增长。

### 5.3 我国生物医药产业需要风险投资资金的必然性

生物医药产业的自身特性从根本上决定了大多数生物医药企业无法依靠自身的力量实现创新商业化的成功,往往需要更多外部资本的介入,而风险投资资金的介入也成为了必然性。除此之外,行业更需要政府保证投融资平台是公开的、可获得的和多样化的,可通过相应的风险投资管理公司和担保公司、科技银行等机构建立多元化的投融资平台,进而为风险投资资金介入我国生物医药产业保驾护航。

## 结论

对于风险投资机构而言,当前在生物医药产业不管是从市场潜力还是其行业发展生命周期来看,我国生物医药行业发展空间巨大,潜在需求旺盛,风险投资机构应把握时机,积极考虑进入生物医药业行业投资。

## 参考文献:

- [1] 陈昌智. 大力发展风险投资加快培育战略性新兴产业 [J]. 中国流通经济, 2010, (06).
- [2] 陈德棉, 李姚矿等. 风险资本投资过程中的项目评估研究 [J]. 合肥工业大学学报, 2001, (04).
- [3] 高超. 我国生物医药产业的现状与发展趋势 [J]. 中国高新技术企业, 2011, (10).
- [4] 刘红波. 我国医药企业融资现状分析 [D]. 华东理工大学, 2011.4.