

我国私募股权投资发展探索

刘俊宏

中国人民大学 北京

【摘要】在当下时代下，我国的社会经济体系以及金融体系都实现了快速发展。在我国当前的金融体系中私募股权投资的作用越来越重要，已经逐渐成为银行贷款以及 IPO 等之外一种重要的融资方式，私募股权投资虽然在我国资本市场中正在快速发展，但是私募股权从上世纪 80 年代发展至今，虽然为我国中小企业以及各资本市场的发展提供了有效支撑，同时也暴露出了很多问题。因此本文主要针对我国私募股权投资当前的发展现状进行探讨，对我国私募股权投资当前发展存在问题进行深入剖析，以此为基础给出了相应的建议。

【关键词】私募股权；投资发展；问题；对策

An Exploration on the Development of my country's Private Equity Investment

Junhong Liu

Renmin University of China, Beijing, China

【Abstract】In today's era, my country's social and economic system and financial system have achieved rapid development. Private equity plays an increasingly important role in my country's current financial system, and has gradually become an important financing method other than bank loans and IPOs. Although private equity is developing rapidly in my country's capital market, private equity has grown from Since the 1980s, although it has provided effective support for the development of small and medium-sized enterprises and various capital markets in my country, it has also exposed many problems. Therefore, this paper mainly discusses the current development status of China's private equity investment, deeply analyzes the problems existing in the current development of my country's private equity investment, and gives corresponding suggestions on this basis.

【Keywords】Private Equity; Investment Development; Problems; Countermeasures

引言

作为一种私募基金，私募股权投资基金主要投资的是未上市公司股权、上市公司非公开交易股权。在我国私募股权基金仍然属于一种新生事物，在我国整体 GDP 中私募股权基金的占比仅仅为 0.5%。但是从我国中长期的价值评估以及产业升级的大环境可以看出，在未来的市场中私募股权基金仍然具有广阔的发展前景。目前我国正在全面开展消费及产业升级，企业为了实现自身的产品品质和服务提升需要大量的投资作为支撑^[1]。而大量中小企业在发展过程中也暴露出了股权结构及公司管理等众多问题，这些现象的出现都为私募股权基金的发展提供了巨大的空间，通过私募股权基金可以为中小企

业乃至国企提供企业治理结构完善的充足资金支撑，也能够实现企业价值的有效提升。

1 我国私募股权投资基金发展存在问题

1.1 专业投资管理人才缺乏

在私募投资基金的发展过程中专业投资管理人才属于不可或缺的一个主体部分，从世界各国的私募投资基金发展历程可以看出，知名私募基金企业通常情况都会配备一支专业的管理团队，且每一个管理团队中都最少配备了社会名流、投资精英、管理经营这三类人才，这三类人才的综合能够实现分工明确、优势互补。社会名流的主要责任是募集资金和找出投资目标，投资精英的主要责任是对投资项目进行深入分析，为企业投资决策提供依据；而

管理经营的主体职责是对私募投资基金的各项管理事务负责。但是从我国私募股权投资基金发展状况可以看出,除中信资本等一些大型投资机构之外,其他大部分的股权投资基金通常都是对上述几种人才进行混合使用,甚至一些小型私募投资基金并为配备专业的投资和管理人才,通常情况下由投资人同时承担投资人际管理人的角色,在需要投入资本的同时还需要负责基金的管理^[2]。这与我国当前专业投资人才缺乏存在直接关联。我国私募基金从2001年开始兴起,在短暂的几年发展过程中仍然无法积蓄大量专业投资及管理人才。而作为私募股权投资经济如果缺乏专业投资及管理人才的情况下,很难保障高质量的投资。

1.2 法律法规体系不完善

虽然我国目前针对私募股权基金发展已经出台了《公司法》、《企业法》、《信托法》等几部法律进行有效规制,但是上述法律仍然缺乏具体性和全面性,各监管部门为了能够保障私募基金市场顺利接纳本单位管辖的私募机构,会以自身作为出发点来出台相关的规章制度,在这种情况下就导致了QDII以及理财市场监管不能够做到统一性,而这种现象也进一步延伸到了私募基金市场中。当前私募基金市场的发展已经受到了以机构监管为主的分业监管模式的影响。

1.3 监管体制不完善

在中国的资本市场中私募股权投资仍然属于一种新生事物,国家并未针对私募股权投资制定出具有针对性和统一性的法律法规进行约束,但是私募基金的市场需求非常大,各监管机构以自身特点和需求为集中出台的规章制度导致尽管市场出现了不统一的现象^[3]。因此为了进一步促进我国私募股权投资基金的健康发展,目前急需制定出统一的监管机构和监管标准。

1.4 市场退出机制不完善

对于私募股权投资基金来说及运营管理非常关键的一个环节就是资产流动性。私募股权投资基金在国外多年的发展之后目前已经逐步形成了产权交易、企业上市、资产证券化等多个层面能够实现无缝衔接的资本市场,通过上述各种渠道也进一步完善了私募股权基金的退出渠道,也为私募股权基金发展营造出来了良好的市场环境。但是目前国内的

资本市场发展仍然不够完善,针对私募股权基金并没有构建起有效的退出渠道,资本市场中仍然存在产权交易不活跃、企业上市难、通道单一等多种问题,在这种情况下也使得国内的私募股权基金发展受到了制约。

1.5 资本结构单一

目前国内的私募股权投资基金主要是以国有资本及私有资本作为主要的资金来源渠道。其中社保、银行、国企及保险公司是国有资本的主要来源;而证券投资、房地产开发、以及失业等个人投资者是私有资本的主要来源。但由于受到各类法律法规的限制,导致目前我国私募市场并未完全针对银行、社保基金以及保险公司资金的开放。而房地产是股票投资会受到个人资产价格波动的极大影响,在这种情况下也使得私募股权投资基金的整体发展规模无法有效扩充。根据国际私募基金的发展经验,私募基金股权资本主要来源于养老基金、金融保险机构等,但是目前我国并没有完全放开对私募股权市场的限制,而私人资本本身具备一定的限制性,在这种情况下使得私募资本的资金结构存在不合理和不稳定的一些现象,因此目前国内私募投资基金中海外资金占据绝大多数,出机构资金投资规模相对偏小。

3 我国私募股权投资经济发展建议

3.1 快速推进法律法规建设

对于私募股权基金的地位以及基本发展思路我国政府要尽快做出清晰界定,从政策和法律层面难以明确私募基金管理、投资等各个层面的主体地位,真正从法律层面解决私募股权投资基金发展的障碍;与此同时也要从法律层面明确私募股权投资基金的主管部门,明确各部门职责和监管原则;尽可能实现各项法律细则的明确,这样才能为私募股权基金向健康发展提供法律依据,推动私募股权投资基金在实践发展过程中认真总结经验教训;与此同时也要针对私募股权基金做多个层面推出合理的税率,对本土私募股权基金的健康发展给予积极鼓励^[4]。在企业投融资以及制度创新过程中企业和投资人属于主体地位,通过政府的合理监管能够将外部性的干扰降到最低程度,进而实现公共利益的有效保护,同时也能够让私募股权投资基金的投资交易成本进行有效控制,实现市场效率的全面提升,因

此在实施监管的过程中我们必须要对市场自身的约束作用给予高度重视,在市场准入机制方面逐步取消行政审批模式,积极引入市场化运行机制。

3.2 构建顺畅退出机制

要想保证私募股权投资的健康发展,首先就必须购进去更加顺畅的退出渠道,这样才能充分保障股权私募基金能够充分获取高增长带来的高利润。鉴于这种状况,我国应该从多方位尽快完善当前的产权交易市场,让各类债券都能够真正实现低成本交易、高流动性流通^[5]。真正从主板、二板以及场外交易以及一般产权交易等多个层面构建起完善的产权交易市场,这样才能够为更多的创业企业提供更加多元化的产品流通模式,在此基础上也可以真正为企业实现升级或者是降级的阶级,企业不进则退的鼓励机制下进行良性竞争,你可以推动我国产权交易体系的进一步完善,在此情况下我国私募股权投资基金就能够具备更加顺畅的退出途径。

3.3 积极培养专业化队伍

根据私募股权基金投资的基本特征可以知道,具备丰富专业投资知识的人才使其实现成功经营管理的根本所在。例如这还针对私募股权基金进行项目评估或资产负债现金流分析的过程中,如果缺乏专业投资管理人才的指导和分析,很容易导致投资出现盲目性,也可能会使得资本市场的稳定性更加强烈。因此,首先要不断强化专业基金管理人才的培养,尽快建立一批具备高素质的经营管理团队,我国的私募股权投资基金的管理机构也能够具备国际化的专业水准,另外在开展私募股权投资管理的过程中也可以积极引进境外的优秀管理机构,通过多种渠道来实现我国基金管理水平的全面提升。另外,严格要求基金管理人的主体资格,例如可以有效提升其注册资本门槛,通过多种方式才能够实现投资者利益的良好保护。在缺乏成熟管理经验的情况下,可以充分借助合资的方式来引进和学习境外的先进管理技术,同时也可以实现我国本土私募股权投资管理人的有效培养。在此过程中也可以让我国执业基金管理人市场得到积极培养。

3.4 发展中介组织,强化诚信环境

在市场经济的发展过程中中介组织属于非常重要的一个组成部分,而从市场经济发展的实践可以

发现,中介组织在政府、企业以及家庭等多个主体之间发挥出来重要的桥梁作用,中介组织的发展可以让市场的运作效率得到全面提升。而且在我国当前企业和个人诚信系统的建设方面中介组织的出现也发挥出了独有的作用。在全面推动我国私募股权投资发展的过程中,针对一些大中介可以考虑不能强化其服务体系的建设,针对各中介机构要充分结合政府监管及行业自律逐步更新完善的企业诚信体系和个人诚信体系,这样才能推动整个社会形成良好的诚信环境。在我国私募股权投资的发展过程中应该对各类风险投资协会、知识产权评估、标准认证等中介机构的成立给予积极鼓励,与此同时也要针对中介机构的发展建立起规范化的信用评级体系,这样才能让企业家以及投资人与投资企业之间存在的委托-代理成本得到有效控制,在此期间下也可以进一步促进我国私募股权投资行业的良性发展。

4 结束语

我国金融市场在新时代下的发展受到了金融危机的剧烈冲击。在我国资本市场中私募股权属于非常重要的一个组成部分,私募股权投资的操作方式体现出了高效和独特的特性,因此不管是理论还是实践层面都可以对我国经济持续增长、资本市场的良性发展产生着巨大的推动作用,私募股权投资的健康发展也可以有效推动长短期融资的优势互补,对我国各行各业产业结构升级也能够发挥出积极作用,由此可以看出,私募股权基金的健康发展是我国社会经济可持续发展不可或缺的一个主体组成。

参考文献

- [1] 郑勇,崔海涛,张延良.私募股权投资对被投资公司市值管理的影响——基于创业板 IPO 公司的证据[J/OL].经济与管理评论,2022(03):149-160[2022-05-25]. DOI:10.13962/j.cnki.37-1486/f.2022.03.012.
- [2] 叶可,冉靖,陈敏.基于经验概率分布的私募股权基金投资风险评价[J/OL].数理统计与管理:1-13[2022-05-25]. DOI:10.13860/j.cnki.sltj.20220331-008.
- [3] 胡苗.金融科技在英美私募股权投资行业的应用与启示[J].金融纵横,2022(03):89-94.
- [4] 岑云静.设立私募股权投资基金的模式探讨[J].审计与理财,2022(03):17-18.

DOI:10.19419/j.cnki.36-1264/f.2022.03.011.

- [5] 宋佳惠.私募股权投资风险分析及控制对策研究[J].现代商业,2022(06):78-80.

DOI:10.14097/j.cnki.5392/2022.06.010.

收稿日期: 2022年4月20日

出刊日期: 2022年5月23日

引用本文: 刘俊宏,我国私募股权投资发展探索[J].现代工商管理,2022,2(1):1-4

DOI: 10.12208/j.jmba.20220015

检索信息: RCCSE 权威核心学术期刊数据库、中国知网(CNKI Scholar)、万方数据(WANFANG DATA)、Google Scholar 等数据库收录期刊

版权声明: ©2022 作者与开放获取期刊研究中心(OAJRC)所有。本文章按照知识共享署名许可条款发表。<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



OPEN ACCESS