

私募基金股权类投资分析

产品名称	私募基金股权类投资分析
公司名称	腾博智慧云商股份有限公司企业部
价格	.00/个
规格参数	
公司地址	深圳市福田区金地一路绿景红树湾壹号1805
联系电话	17373734262 17373734262

产品详情

股票基金的不确定性

股权投资的盈利模式优于股票投资，这是我认为最主要的原因。股权投资的盈利模式是一级市场和二级市场的价差，乘以企业净利润增长。在股权投资中，一级市场和二级市场的价差目前基本上在2-5倍左右的水平，而股票投资的盈利模式主要是卖出时的价格减去买入时的价格乘以企业净利润增长水平，但就是这个卖出时的价格和买入时价格是极其不确定的。就是这个不确定的要素导致了股票基金经常亏损。

股权基金保障完善

市场规则更有利于股权基金，股权基金所投资的企业普遍存在一个保本保息的回购条款，或者是业绩对赌的协议，即使所投向的企业业绩下滑，股权基金也可以通过现金补偿或分得更多的股份来确保自身的利益不受到损失，股票基金基本上是盈亏自负，无人负责。

投资就像一场恋爱

股权投资市场地位、信息透明程度更高。有人把股权投资比喻成谈恋爱结婚，把股票投资比喻成一夜情。其实不无道理，PE机构入股企业之前，都要经过详尽而深入的尽职调查，对企业的情况了解得更深刻。同时还要帮助企业成长，能够得到企业的尊重，能获取到更多的信息，而股票投资者往往很难对上市公司有深入的调研，一个董秘或者一个证券事务代表都可以打发所有的调研者。因为在上市公司眼里，这些股票投资者随时可能会卖出股票，就像一个过客，能有多深的感情呢？所以很难得到股东应有的地位和尊重。

团结一心，其利断金

股权基金和企业的战略目标更为接近，股权基金和企业的管理团队的利益是一致的。往往把公司上市当成终点，或者是阶段性的奋斗目标。因此，PE机构入股后，将会和管理团队一道，齐心协力把公司推向上市当成奋斗的目标。而股票基金在二级市场买入时，往往还要遭遇上市公司管理团队和股权基金减持套现的压力，因为他们阶段性的战略目标已经实现了。

陪伴是最长情的投资

股权投资更能够克服人性的弱点，股权投资一旦投入，不能马上退出，也不会因为企业有一点利润增长就卖出，这就使得股权投资真正变成一种长期投资，就能够充分的分享企业成长带来的利润增长。股权投资容易受市场情绪波动带来的影响。比如2016年年初，上市公司的基本面并没有发生什么变化。但是很多上市公司的股价却跌了20%以上，就是因为受市场熔断机制推出带来的影响。另外，私募股票基金还有强制止损的紧箍咒。净值一旦跌破0.8，就是跌到20%就要面临强制清盘的压力。这也使得很多私募股票基金不能坚持自己的投资理念。

私募股权投资优点

1. 私募股权投资有助于降低投资者的交易费用，提高投资效率

现代经济学契约理论认为，作为经济活动的基本单位，交易是有费用或成本的。所谓交易费用，“就是经济系统运作所需要付出的代价或费用”。具体到投资活动来说，其往往伴随的巨大风险和不确定性，使得投资者需要支付搜寻、评估、核实与监督等成本。私募股权投资基金作为一种集合投资方式，能够将交易成本在众多投资者之间分担，并且能够使投资者分享规模经济和范围经济。相对于直接投资，投资者利用私募股权投资方式能够获得交易成本分担机制带来的收益，提高投资效率，这是私募股权投资存在的根本原因。

2. 私募股权投资有利于解决信息不对称引发的逆向选择与道德风险问题

私募股权投资活动中存在严重的信息不对称，该问题贯穿于投资前的项目选择直到投资后的监督控制等各个环节。私募股权投资基金作为专业化的投资中介，能够有效地解决信息不对称引发的逆向选择与道德风险问题。

首先，私募股权投资基金的管理人通常由对特定行业拥有相当专业知识和经验的产业界和金融界的精英组成，对复杂的、不确定性的经营环境具有较强的计算能力和认识能力，能用敏锐的眼光洞察投资项目的风险概率分布，对投资项目前期的调研和投资项目后期的管理具有较强的信息搜寻、处理、加工和分析能力，其作为特殊的外部人能最大限度地减少信息不对称，防范逆向选择。

其次，私募股权投资的制度安排也有利于解决信息不对称带来的道德风险问题。私募股权投资基金最常见的组织形式是有限合伙公司，通常由普通合伙人和有限合伙人组成。高级经理人一般作为普通合伙人，一旦签订投资项目协议，就会以股东身份积极参与企业的管理，控制并扶持投资企业的发展。

因此，私募股权投资公司的股东与普通公司的股东相比，能更准确地知道企业的优势和潜在的问题，向企业提供一系列管理支持和顾问服务，最大限度地使企业增值并分享收益。这样，私募股权投资的制度安排比较有效地解决了委托—代理问题，这是私募股权投资得以快速发展的又一原因。

3. 私募股权投资能够发挥风险管理优势，提供价值增值

现代金融经济学认为，投资组合能够减少经济活动的非系统性风险，从而成为风险管理的重要手段。但对于单个投资者来说，分散化投资会给投资者带来额外的成本。例如，投资者可能不得不减少在某个企业中的投资比例，从而使得投资者对该企业的控制减弱，或者投资者将不得不花费更多的精力和成本对不同的投资项目进行监督和管理。而私募股权投资基金采取的是集合投资方式，它可以通过对不同阶段的项目、不同产业项目的投资来分散风险，因此投资者通过私募股权投资基金这一投资中介进行投资，除了能够享受成本分担的收益，还能够分享分散投资风险的好处，进而获得价值增值。