

# Risk Analysis of Private Equity Investment in Economic Steady-state Development—Taking Fengda Company as an Example

Ke Gao Miao Li\*

Guangxi Normal University of Science and Technology, Laibin, Guangxi, 546100, China

## Abstract

With the development of economic globalization and the intensification of international competition, the vitality of the capital market has been fully stimulated, and the scale of domestic private equity investment funds has also maintained a relatively high growth rate. In the past research content, it can be seen that the research field of private equity investment lacks practical guidance. From the perspective of corporate governance, this paper focuses on the mechanism of private equity investment on the comprehensive performance of Chinese enterprises under the steady development of China's economy, and analyzes the internal risks of Fengda company's private equity investment.

## Keywords

economy; private equity investment; risk analysis

---

## 经济稳态发展私募股权投资风险分析——以峰达公司为例

高科 李苗\*

广西科技师范学院, 中国·广西 来宾 546100

## 摘要

随着经济全球化的发展,国际竞争日益加剧,充分激发了资本市场的活力,国内私募股权投资基金规模也保持着较高的增速。在过往的研究内容上,可以看到关于私募股权投资的研究领域缺乏对实践的指导意义。论文从公司治理视角出发,重在研究中国经济稳态发展下私募股权投资对中国企业综合绩效的作用机制,分析峰达公司私募股权投资内部存在的风险。

## 关键词

经济; 私募股权投资; 风险分析

---

## 1 引言

私募股权投资基金作为一个充满着机遇与挑战的行业,是基于社会经济发展需求的必然结果,也是很多有一定财富积累的人民需要资产增值的必然要求<sup>[1,2]</sup>。

私募股权投资发展到现阶段,暴露出许多问题,私募股权投资基金健康发展也面临着不少障碍,比如相关法律法规不完备,专业人才缺乏,退出机制不完善以及内部运营管理不规范等。但是在2017年,中华人民共和国国务院发布《私募投资基金管理暂行条例(征求意见稿)》,体现出了国家对私募基金行业健康发展的重视。2018年由国家金融

监督管理总局发行的《商业银行委托贷款管理办法》无疑是为中国私募股权投资实现规范化、标准化提供了相应支撑。2020年,中国证券监督管理委员会发布并施行了《关于加强私募投资基金监管的若干规定》,该规定将进一步引导对私募基金行业风险的认识,推动了整个私募投资基金行业健康发展。

而今时期,中国经济已经步入稳态发展阶段,金融市场不断扩大,私募股权投资作为一种新兴融资工具出现后获得了极大的关注和许多企业的认可,给中小企业的发展提供了很新的发展思路。近年来因国际局势严峻,国家政策的不断变更,给私募股权投资市场带来了重大的挑战<sup>[1]</sup>。

## 2 研究技术路线

在中国经济稳态发展的前提下,针对中国私募股权投资的发展背景,以峰达公司为例,通过分析中国和其他国家的文献,从而发现已有的不足之处,解决关键问题,基于此提出论文的研究意义。

---

【作者简介】高科(1993-),男,中国河南安阳人,硕士,从事企业管理、创新创业、财务管理研究。

【通讯作者】李苗(1999-),女,瑶族,中国广西桂林人,本科,从事财务管理研究。

论文首先采取的是调查研究法，通过文献研究法得到的文献和对峰达公司调研得来的资料，明确研究目标，对峰达公司风险控制现状进行了解，然后采用案例分析法分析峰达公司风险控制体系，在此基础上又针对分析中存在的不足提出峰达公司风险控制的改进方案，最后对峰达公司风险控制的保障措施进行了归纳，其过程如图 1 所示。

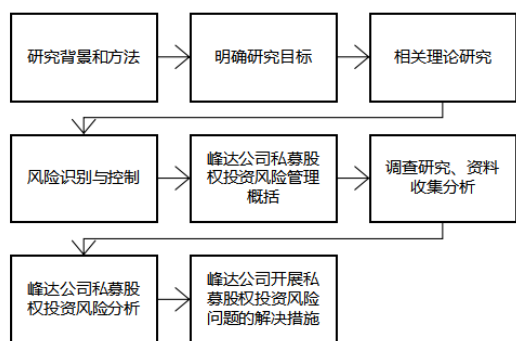


图 1 技术路线图

### 3 峰达公司私募股权投资风险管理概况

#### 3.1 峰达公司介绍

峰达公司私募股权投资基金设立于 2016 年 2 月 14 日，注册地址位于珠海市横琴新区，注册资本为 10000 万元人民币，所属行业为商务服务业，经营范围包含：创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）、私募股权投资基金管理。2016 年 9 月，峰达公司取得了私募股权投资基金管理人的资格，截至 2022 年底，峰达公司总共管理 11 只私募基金，基金总规模超过了 20 亿元，成功投资超过 30 个项目。

通过对峰达公司发展情况的分析以及资产负债表的研究，我们可以发现该公司正在快速发展，融资是其扩展业务的重要手段，因此其负债额迅速增长。具体而言，2019—2022 年期间，峰达公司的流动负债持续攀升，而非流动负债则稳定在零水平。2019 年负债总额为 200.36 万元，资产负债率为 0.27%；2020 年负债总额达到了 935.02 万元，资产负债率已经增至 0.97%；2021 年负债总额增长了近 10 倍，达到了 3702.74 万元，并且资产负债率也大幅提升至 3.65%；到了 2022 年，负债总额激增至 14817.48 万元，资产负债率急速攀升至 13.11%。结合前文分析，峰达公司资产负债率逐渐增加，筹资方式可能存在较大风险，公司偿债压力将加大<sup>[2]</sup>。

#### 3.2 峰达公司投资流程

峰达公司私募股权投资主要经过资金的募集、基金的投资、投资后的管理、投资的撤出四个流程。在 2016 年峰达公司已经取得相关牌照，成为私募基金管理人，意味着该公司可自行设立私募基金。

#### 3.3 峰达公司风险管理措施现状

为了规避峰达公司的私募股权投资所带来的潜在风险，

必须建立一套科学的风险控制组织架构，并转变风险管理理念。通过设置独立的风险管理部门和建立专业团队来实现这一目标。除了设立风险合规部门外，峰达公司还应设立风险控制委员会等机构，以优化其风险控制组织框架，以适应当前风控模式的需求。

在企业内部建立一个完善的风控体系是企业实现持续健康发展的基础保障，也是防范金融风险和化解经营风险的有效手段之一。企业部门需要对业务流程进行梳理，而风控合规部门则负责对主要风险进行评估，并提供指导，以制定有效的应对措施，并明确具体的负责事项，这是风险管理工作的必要步骤。

### 4 峰达公司私募股权投资风险分析

#### 4.1 峰达公司私募股权投资风险调查问卷

##### 4.1.1 问卷来源

论文所采用自编的问卷，首先设计各类问卷调查，然后筛选确定调查的样本，利用问卷星在网上进行发放，通过调查对象对问卷样本的访问和填写事先设计的调查项目，最后由统计分析得出调查结果。

##### 4.1.2 调查目的

论文旨在通过对峰达公司私募股权投资风险防范情况的问卷调研，全面了解其各部门人员的情况。从问卷反馈来看，目前受调查者普遍对该公司进行了一定程度上的认知与理解，但对于私募股权投资行业以及私募股权投资相关法律法规仍缺乏了解。调查研究表明，该公司在防范私募股权投资的风险方面存在多方面的缺陷和不足。并针对问题提出相应对策建议，为相关企业提供有益借鉴。所得问卷数据可供研究参考，同时具备真实性和合理性，为研究提供了有力支撑。

##### 4.1.3 调查过程

首先确定调研问题，接着抽样设计调查问卷，再发放问卷，实施调查过程和进行数据处理分析，然后是撰写调查报告，最后总结评估。本次问卷设计了多项选择性题目，实际发放 100 份问卷，收回 100 份，并告知受访者可根据实际情况如实填写。论文中针对峰达公司私募股权投资设置了 16 道题的调查问卷，以便了解该公司风险防范情况。

##### 4.1.4 调查结果

本次调查对象为峰达公司的业务部、风控合规部、高级管理人员、党建综合办，调查人数为 100 人，其中业务部占 70 人；风控合规部占 12 人；高级管理人员占 9 人；党建综合办占 9 人。

由调查可知，本次设计的问卷调查中有关私募股权投资风险管理的占据 5 道题目。96% 的员工认为公司建立了科学有效的项目投资决策流程；82% 的员工认为公司内部信息流转能绝对满足当前私募股权投资风险管理信息处理需求；98% 的员工认为公司能够识别项目投资过程中的关

键风险点，并针对风险提出风控措施；94%的员工认为公司有健全的风险管理评价体系（包含独立自主性、业务胜任能力和职业道德素养等）；84%的员工认为私募股权投资风险管理内部职能机构设置绝对合理，运行顺畅。从以下数据可以了解到大部分员工对于公司在管理上能有效控制风险，并且能满足当前情况所需，只有小部分员工认为公司的风险管理体系还不够完善。88%的员工已了解并掌握私募股权投资风险管理组织架构设计和自身所在岗位权责分配情况，能够正确履行职责；84%的员工认同公司风控人员具有较强专业知识储备和专业技能，能够较好履行职责；92%的员工能够严格按照公司风险管理制度规定执行相关业务活动；89%的员工具备较强的监督意识，能够自觉积极参加到风险管理监督工作中。由此可见该公司员工积极性强，注重公司发展前景<sup>[1]</sup>。

## 4.2 问卷调查结果分析

①筹资风险。在从资金募集方面来看，峰达公司的相应工作遇挫，主要是通过对外借款和自身积累业务资源等形式获得资金，由于项目设计到多方面则无法保证其严谨性。

②投资风险。在进行投资、融资或交易行为时，必须对被投资企业的价值进行评估，以确定投资方在全部股权中所占的比例。投资评估结果和企业实际价值之间往往有较大偏差，主要原因在于评估方法上的不同。

③投资后风险。高收益债券是一种创造性地为中小型企业谋取融资的债券方式，与杠杆收购直接正相关，会受到经济周期的影响，其自身具有高收益高风险的特征，并且发行时间越长，违约风险越高。

④回购风险。回购价格的较低水平是直接影响项目总体收益回报的潜在风险，这是因为投资机构在提出关联交易时未能充分考虑多方面的影响因素，从而导致了条件不够明晰。

## 5 结语

峰达公司开展私募股权投资风险问题的解决措施如下。

### 5.1 筹资阶段风险防范

要选取达标的基金投资者，需要符合以下条件：①资产规模或收入达到合格标准；②法人或者其他组织需要满足

至少两年的投资经验；③具备相应风险识别能力和承担能力；④规范资金募集流程。资金管理合同中双方商议由峰达公司募集账户代替，目的是避免资金被归入代销机构募集账户这种风险。

### 5.2 投资阶段风险防范

①尽职调查。依据调查结果可知，风控人员在投资阶段中做到尽职调查可以了解被投企业的诸多信息，包括评估目标公司价值、预测企业发展前景、评估潜在风险等，并且能保证投资决策更加具有准确性。

②分阶段投资。可以监控企业的进程和搜集信息，保留选择权，并且可以选择在未来一段时间内选择继续投资或者放弃投资，及时把握投资的动向。

### 5.3 投后阶段风险防范

投资者需主动收集投资合同、交易凭证、债务人和担保人等信息材料，保障权益不受侵害，也可采用统一信用评级标准系统进行风险评估。有效的监督可以约束对象的行为，所以充分发挥监督部门的作用，从而降低风险发生的概率，公司的发展状况是影响投资的重要因素，如果发展前景较好，那么可以进一步增加投入，如果公司经营每况愈下，可以根据公司的实际发展情况，提供一定的解决方案，帮助他们脱离困境。同时还要加强监督管理被投资公司。

### 5.4 退出阶段风险防范

完善风险管控体系，由问卷调查结果第6题可知，峰达公司有健全的风险管控体系，在此基础上还需要将风险管理体系结合私募基金的运行特点，从风险可控的角度确定项目的可行性，做到全方位量化项目风险。

为了提高资源配置效率，需要符合国家战略重点产业并依赖优秀的投资管理人员资源，促使被投企业相互提升综合实力，注重提供投后增值服务，以提升企业的核心竞争力。

## 参考文献

- [1] 李宁欢.私募股权投资项目的风险评估研究[J].北方经贸,2020,424(3):91-93.
- [2] 王一微.私募股权投资基金风险控制研究[D].北京:北京交通大学,2021.
- [3] 吴贤彪.私募股权投资对企业业绩的影响[D].武汉:华中科技大学,2019.