

目 录

第一章 投资银行概论	(1)
第一节 投资银行的含义及类型	(1)
第二节 投资银行的基本业务	(1)
第三节 投资银行的基本功能	(1)
第四节 投资银行的发展模式与行业特征	(1)
第二章 投资银行的产生与发展	(1)
第一节 欧美投资银行的产生与发展	(1)
第二节 投资银行的发展趋势	(1)
第三节 中国投资银行的产生与发展	(1)
第三章 证券的发行与承销	(1)
第一节 证券发行与承销的基本概念	(1)
第二节 股票的发行与承销	(1)
第三节 债券的发行与承销	(1)
第四节 证券的私募	(1)
第四章 证券交易	(1)
第一节 证券交易市场概述	(1)
第二节 证券经纪业务	(1)

摇第三节摇证券自营业务	(员猿)
摇第四节摇证券做市商业业务	(员愿)
第五章摇企业并购	(员猿)
摇第一节摇企业并购的概念与类型	(员猿)
摇第二节摇企业并购的动因与并购原则	(员圆)
摇第三节摇企业并购的具体程序	(员苑)
摇第四节摇企业的反并购策略	(员缘)
摇第五节摇杠杆收购	(员远)
第六章摇基金管理	(圆员)
摇第一节摇基金概述	(圆圆)
摇第二节摇投资基金的运作	(圆原)
摇第三节摇基金资产投资管理与信息披露	(圆缘)
摇第四节摇基金投资者的投资选择	(圆猿)
摇第五节摇基金评估	(圆圆)
第七章摇理财顾问	(圆愿)
摇第一节摇理财顾问概述	(圆愿)
摇第二节摇投资银行的财务顾问业务	(圆园)
摇第三节摇投资银行的投资咨询业务	(圆猿)
摇第四节摇投资银行的其他顾问业务	(圆愿)
第八章摇项目融资	(猿圆)
摇第一节摇项目融资概述	(猿圆)
摇第二节摇项目融资的结构安排与模式设计	(猿圆)
摇第三节摇项目融资的资金选择	(猿原)

摇第四节摇项目融资风险管理	(猿园)
第九章摇风险投资	(猿园)
摇第一节摇风险投资概述	(猿园)
摇第二节摇风险投资的运作	(猿园)
摇第三节摇风险企业发展周期与风险投资策略	(猿园)
摇第四节摇国内外风险投资的比较与分析	(猿园)
第十章摇投资银行与资产证券化	(猿缘)
摇第一节摇资产证券化概述	(猿缘)
摇第二节摇资产证券化的基本要素和基础资产	(猿园)
摇第三节摇资产证券化的运作原理及一般操作过程	(猿缘)
摇第四节摇投资银行的资产证券化类型	(源缘)
摇第五节摇我国资产证券化模式探讨	(源缘)
第十一章摇投资银行的内部组织结构及风险管理	(源源)
摇第一节摇投资银行的内部组织结构	(源源)
摇第二节摇投资银行风险的表现形式及生成原理	(源圆)
摇第三节摇投资银行风险管理	(源园)
摇第四节摇投资银行风险管理的国际比较	(源源)
第十二章摇投资银行的外部监管	(源源)
摇第一节摇金融监管必要性的理论解释	(源源)
摇第二节摇投资银行外部监管体制与内容	(源缘)
摇第三节摇国外投资银行的外部监管	(源源)
摇第四节摇我国投资银行的外部监管	(源缘)
参考文献	(缘缘)

第九章 风险投资

【本章提要】 风险投资(Venture Capital, VC)是指把资金投向蕴藏着较大失败可能的高新技术开发领域,以期获得成功并取得高资本收益的一种商业投资行为。风险投资包含“个人分散性的风险投资”、“非专业管理的机构性风险投资”和“专业化和机构化管理的风险投资”三种形态。风险投资具有权益投资、组合投资、投资于非上市的中小企业和中长期投资以及参与管理型专业投资等特征。风险投资具有资金放大、风险分散和企业孵化的功能。风险投资的主要当事人由创业资金的持有人(投资者)、创业投资的管理者(风险投资公司)和被投资企业构成。不论风险投资进入企业发展的何种阶段,基本上都要经历筹资阶段、评估阶段、交易阶段、辅导阶段和退出阶段等五个阶段。现代风险投资起始于美国,发展于20世纪70年代以后,从世界范围看,美国风险投资业独领风骚。随着国外风险投资业发展,风险投资发展趋势日益呈现出风险投资者不断专业化、风险投资方向趋于集中、投资重心不断后移和退出方式多元化等变化。本章难点和重点:风险投资的概念与特点;风险投资的功能;风险投资的运作。

【基本概念】 风险投资、风险投资机构、天使基金、首次公开上市、种子期、有限合伙制、种子基金、创立基金、成长基金

第一节 风险投资概述

风险投资作为投资银行的一种金融创新活动,是与世界各国

的产业结构升级密切相关的。高新技术产业的发展及高收益的特征使得传统金融服务已无法满足其金融需求,于是风险投资这种新的金融运作方式便应运而生。

一、风险投资的概念及其特征

(一) 风险投资的概念及其形态

风险投资(Venture Capital)又称创业投资,目前有多种定义。美国全美风险投资协会(National Venture Capital Association, NVCA)将其定义为:是指投资于极具发展潜力的风险企业并为之提供专业化经营服务的一种权益性资本。美国《企业管理百科全书》将其定义为:投向不能从传统融资方式,如股票市场、银行或与银行相似的单位(如租赁公司或商业经纪人)获得资本的工商企业的投资行为称为创业投资。而世界经济合作组织科技政策委员会曾于1996年发表了一份题为《风险投资与创新》的研究报告,该报告对风险投资的定义是:风险投资是一种向极具发展潜力的新建企业或中小企业提供股权资本的投资行为。当前比较一致的看法是:风险投资是指把资金投向蕴藏着较大失败可能的高新技术开发领域,以期获得成功并取得高资本收益的一种商业投资行为。其实质是通过投资一个高风险、高回报的项目群,将其中成功的项目进行出售或上市,实现所有者权益的变现,不仅可以弥补失败项目的损失,而且还能使投资者获得高回报。

风险投资,依据其组织化程度,可以划分为三种形态:一是“个人分散性的风险投资”,即天使投资,它是由个人分散地将资金投资于风险企业,或通过律师、会计师等职业性投资中介人将资金投资于风险企业,这类风险投资在19世纪末即开始发展;二是“非专业管理的机构性风险投资”,一些控股公司与保险公司等并非专门从事风险投资的机构以部分自有资本直接投资于创业企业,这类风险投资起步于20世纪初期;三是“专业化和机构化管理的风险投资”,即风险投资基金,它与前二者的本质区别在于其通过专业

化的风险投资经营机构——投资银行实现了风险投资经营主体的专业化和机构化,因而是风险投资的高级形态。

(二) 风险投资的产生与发展

风险投资活动可以追溯到 18 世纪后期 19 世纪初期。在英国第一次工业革命时期,斯蒂芬森(蒸汽机发明者)、阿克莱特(纺织机发明者)等人都是从富有的私人投资家手中获得资金以支持其发明研究的,其成果给英国的第一次工业革命带来了深刻影响。到 20 世纪 30 年代,现代意义上的风险投资才真正开始。当时英国成立了首家现代意义上的专业风险管理基金——渣打基金,专为英国国内的小型企业提供风险性的权益资本。

美国风险投资是在 20 世纪 40 年代开始的,其标志是乔治·得莱特于 1946 年在麻省理工学院建立的美国研究开发所(ARD)。1958 年美国国会通过旨在支持高科技企业发展的小企业投资法案,政府对小企业投资公司提供低息贷款,给予税收上的优惠,推动了风险投资行业的发展,并使其成为一个真正的新兴行业。

风险投资的发展与世界经济发展紧密相连。其经过 20 世纪 50 年代的成型、60 年代的成功、70 年代的衰退、80 年代的复苏和 90 年代初的暂时挫折,90 年代中期开始显示出其强大的威力,成为推进高技术产业发展的发动机。

(三) 风险投资的基本特征

1. 从投资性质看,风险投资是一种私募的权益投资

风险投资是以私募和证券形式拥有的权益性投资而非借贷投资。因此其着眼点并不在于投资对象当前的盈亏,而是在于它们的发展前景和资产的增值,以便能通过上市或出售而获得高额的资本利润回报,而不是利息或股息收入。

2. 从投资方式看,风险投资是一种组合投资

为了分散风险,风险投资通常会投资于一个由多个项目组成的项目组合,利用成功项目所取得的回报来抵偿失败项目的损失

并取得收益。

3. 从投资对象看,风险投资主要投资于非上市的中小企业,并且通常是高新技术企业

因为高新技术企业具有独特的高成长性和无可替代的高获利能力的可能性,一个项目的成功带来的可能是几十倍甚至上百倍的收益,符合风险投资的高风险、高成长和高收益的投资要求。

4. 从投资期限看,风险投资通常是中长期投资

风险投资一般是3~7年,甚至更长时间,以待所投资对象获得较高成长后实现风险投资的增值。

5. 从管理角度看,风险投资是一种参与管理型的专业投资

风险投资不仅向投资对象提供资金,而且运用他们长期积累的经验、专业知识和信息网络帮助企业管理人员更好地经营企业,并参与投资项目的经营管理,努力使企业获得较大的成功。

风险投资与一般金融投资对比如表9-1所示。

表9-1 风险投资与一般金融投资的比较

	风险投资	一般金融投资
投资对象	新兴的、迅速发展的、有巨大潜力的企业,主要以中小型企业为主	成熟的传统企业,主要以大中型企业为主
资格审查	以技术实现为审查重点,技术创新与市场前景的研究是关键	关键以财务分析与物资保证为审查重点,有无偿能力是关键
投资方式	通常采用权益投资,其关心的是企业的发展前景	主要采用贷款方式,需要按时偿还本息,其关心的是安全性
投资管理	参与企业的经营管理与决策,投资管理较严密	对企业的经营管理有参考咨询作用,一般不介入企业决策系统

续表 9-1

	风险投资	一般金融投资
投资回报	风险共担、利润共享,企业如获得巨大发展,可获得高额利润	按贷款合同期限收回本息
投资风险	风险大,投资的大多企业可能失败,但一旦成功就收益巨大	风险相对较小,一般能收回本息
人员素质	懂技术、经营、管理、金融、市场,有预测风险、处理风险的能力	懂财务管理,不懂技术开发,可行性研究水平相对较低
市场重点	未来潜在市场,难以预测	现有成熟市场,易于预测

二、风险投资的功能

风险投资的主要功能是为了培育和扶持中小风险企业的发展,在这一过程中,风险投资具有如下功能:

(一) 资金放大的功能

风险投资的资金放大功能主要表现在两个方面:一是通过吸收社会上包括私人、保险公司、养老基金和企业在内的资金组成风险投资公司(基金),将分散的资金积少成多地集中起来,组成更大的资金量;二是通过风险投资公司对风险投资的成功运作,获得比投入高得多的收益。

(二) 风险分散的功能

风险投资的风险分散功能也表现在两个方面:一是由于其投资的对象一般是具有较高风险的项目或企业,由于风险投资的资金来源是多元化的,这样就分散了项目或企业的风险;二是风险投资采用的是一种“集合出资、组合投资、专家管理”的投资方式,即把资金投入多个项目或项目发展的不同阶段,并由专家管理,这

样就大大降低和分散了投资风险。

（三）企业孵化的功能

一个项目或企业在其最初始阶段,前途未卜,缺乏启动资金。风险投资专司推动该类项目或企业发展之职,使得风险企业建立起与风险投资相匹配的运作机制,按市场化运作,提高项目成功的可能性,直到壮大。因此,风险投资的“企业孵化”功能主要表现在参与创业,协助经营,减少企业的创业风险;为企业创造良好的环境,使之成熟。

第二节 风险投资的运作

一、风险投资的运作主体

（一）主要当事人

风险投资的主要当事人由资金的持有人(投资者)、创业投资的管理者(风险投资公司)和被投资企业构成。

1. 作为投资者的资金供给者

在风险投资的早期,资金来源于富裕的个人与家庭,他们有一定的资金实力到证券市场中投资获利,或自己直接办企业。但是这种方式的收益率较低,不能满足其中部分人追求高收益的嗜好,而风险投资为他们提供了这样的机会。随着政府对风险投资的政策扶持,包括企业、保险公司、养老金、退休金等机构投资者的介入,构成了风险投资的资金供给方。个人与机构把资金交给风险投资机构运作的原因,除了社会分工、知识、精力和分散风险外,还有避税和规避政策限制的需要。

2. 作为资金运作者的风险投资机构

风险投资公司在风险投资的运作中处于中心地位,是沟通风险投资资金持有人与企业的桥梁。风险投资公司按市场规则运

作,发现并培养好的企业,推动了风险企业的发展与价值实现,满足了想获得风险成长收益的投资者的需求,并为投资创造了投资收益,自己也获得相应的管理报酬。

3. 作为资金使用者的创业企业

一个好的风险企业是完成风险投资过程的关键,如果风险投资家的职能是发现价值的话,那么风险企业的职能就是创造价值。风险企业家是一个新技术、新发明、新思路的发明者或拥有者。他们在其发明、创新进行到一定程度时,由于缺乏后续资金,需要寻求风险投资家的帮助;除了缺乏资金外,他们往往缺乏管理的经验和技能,这也是需要风险投资家提供帮助的。风险投资家应当也有权利对风险企业家进行鉴定、评估,并决定是否提供及如何提供资金,这是风险投资成功的重要环节。但同时,风险企业家也应当并且有权对提供资金者进行考察,这是风险投资成功的另一个重要环节。

(二) 中介机构

风险投资的申办机构根据服务对象不同分为三类,即风险企业代理人、风险投资公司代理人和机构投资者的顾问。其作用主要是解决市场参与者之间信息沟通的问题。

1. 风险企业的代理人

风险企业的代理人就是帮助风险企业从风险投资家那里筹集股权资本的代理人,它代表风险企业与潜在的投资者谈判。风险企业代理人的作用主要表现为:首先是提供研究与评估服务,论证可能获得风险投资支持的风险企业,收集该企业的各种信息,供风险投资家选择;其次提供谈判服务,代表客户即风险企业与风险投资家谈判,帮助风险企业获得较优条款。

2. 风险投资公司的代理人

风险投资公司利用代理人开展筹集资金活动,是为了把主要精力放在投资活动本身,从而避免陷入筹集资金的具体事务。但过度依靠代理人,容易引起潜在投资者的不信任感,认为风险投资家能力不足。

3. 机构投资者的顾问

投资者的顾问专门为机构投资者评估和推荐可参与的风险投资,其出现比风险投资公司的代理人要早。机构投资者主要是指养老金、捐赠基金和基金会等,这些机构之所以需要顾问公司的服务,是因为它们缺乏风险投资经验,或者缺乏足够的专门人员。由于顾问公司与大资金关系密切,能够收集到需要资金的风险投资公司与风险企业有关的信息,因此其工作主要是为客户进行筛选与评估工作。

(三) 风险投资基金的组织形式

1. 合伙制形式

合伙制风险投资基金通常有两类合伙人,即有限合伙人和普通合伙人。有限合伙人是风险投资的真正投资者,他们提供了风险投资基金总额中 99% 的资金,但一般只分得 75%~85% 的资本利润,同时其所承担的责任也仅以其在基金中的出资额为限。有限合伙人主要是富人、银行、保险公司、养老基金等。

普通合伙人是风险投资家,他们既是基金的资金供给者,也是基金的管理人员。普通合伙人的出资额至少占基金总额的 1% (一般也不会超过这个份额),他们投入的主要是专业知识、管理经验和风险投资专长。另外,如果风险投资基金资不抵债,他们得负无限责任。所以,他们所得的利润要远远高于其出资额的比例 1%。

一般来说,风险投资基金采取合伙制形式具有如下两个优点:其一,由于管理人员和普通合伙人合一,有利于解决委托代理问题,因此增强了其他投资者的信心;其二,风险投资基金以合伙制的形式建立,还具有税收上的优惠。因此,目前美国的风险投资基金主要采取合伙制形式,大约占 80%。

2. 公司制形式

风险投资基金也可以按公司制形式构造,美国第一家现代的风险投资公司美国研究与发展公司(American Research & Development Corp., ARP)和随后建立的小企业投资公司(Small Business Investment Company, SBIC)采取的就是这种组织形式,但目前美国采取这种

组织形式的投资基金已不常见。这是因为尽管公司制形式能使合伙人免于承担基金的无限责任,从而受到保护,但是由于税收的原因,使得这种形式很少见。而在我国台湾,风险投资机构均以公司制形式存在,其原因在于只有这种形式才能享受《促进企业升级条例》所给予的税收优惠。日本的风险投资机构则主要是大银行和大证券公司的附属风险投资机构,故其多以子公司的形式存在。

二、风险投资的运作程序

不论风险投资进入企业发展的何种阶段,基本上都要经历筹资阶段、评估阶段、交易阶段、辅导阶段和退出阶段等五个阶段。在每一个阶段,投资银行都起到了一定顾问作用。风险投资运作中投资银行的作用,可以参看图 9-1。

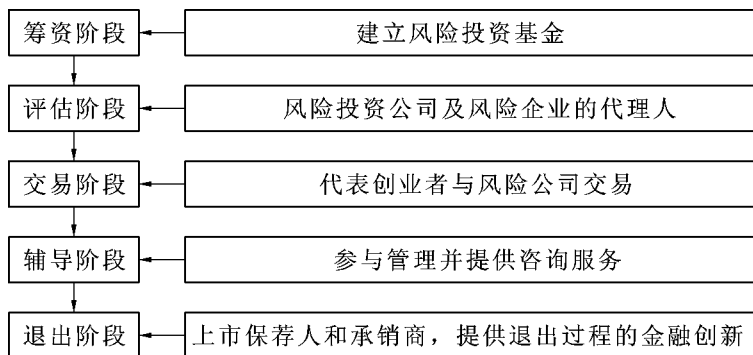


图 9-1 风险投资与投资银行关系图

(一) 筹资阶段: 建立基金, 寻找投资机会

筹资阶段是风险投资过程的起点, 风险投资家凭借自己的声誉和能力吸收养老金、银行、保险公司、个人等投资者的资金并与投资者签订契约, 组建风险投资公司, 建立风险投资基金, 由风险投资家按契约规定的投资范围, 以投资者利益最大化为目标, 进行风险投资活动。在筹集资金过程中, 投资银行具有自身的优势, 主要在于:

(1) 具有成功的投资基金设立和管理经验,能保证风险投资基金的良好运作;

(2) 风险投资意识强,对投资风险的防范能力高;

(3) 拥有雄厚的研究能力。

投资银行组建的基金主要有以下几种形式:

(1) 机构型风险投资有限合伙公司。投资银行作为无限合伙人,筹集资金成立非公开合伙公司,所有的投资决策都由其作出,有限合伙人无权决定。

(2) 个人型风险资本投资合伙公司。其与前者相似,主要差别是资金来源不同,吸收的仅是个人资金。

(3) 研究和发展项目投资合伙公司。该合伙公司是向诸多研究和项目发展的公司,资金用于发展那些商业前景广阔的产品。在这种合作关系中,投资银行一般充当有限合伙人,负责提供研究资金。

(4) 专项研究发展投资合伙公司。这类公司与发展项目投资的合伙公司基本相同,区别在于其资金专项用于一个预先选定的工程,投资银行扮演的是代理者而非所有者的角色。

(二) 评估阶段:识别有潜力的企业或可行的项目,选定投资对象

风险投资公司在判断某个建议是否可行时,主要考虑项目的商业计划书、提供的产品或服务、创业者的素质、项目的未来资金需求、市场占有与产品销售能力等因素。

1. 项目商业计划书的评估

商业计划书是风险投资公司分析、评估投资方案的重要依据。通过评估商业计划书,风险投资公司可以获得以下信息:

(1) 风险技术的创新性。分析研究商业计划书中列明的产品或服务是否新颖、操作是否简便、技术开发是否可行、是否具有市场吸引力等,这些将影响风险投资公司的最后决策。

(2) 项目经营目标的评估。根据商业计划书的数据,结合对该

创业者的能力判断,风险投资公司将评估创业者对风险项目的未来经营情况的预测,并作出对未来经营的评价。

(3) 风险企业的风险管理能力的评估。通过查阅商业计划书,风险投资公司根据自身的专业知识,对风险企业的各种风险与不确定性作出评估,并判断风险企业的风险监控水准。

(4) 风险企业的投资回报的评估。风险投资公司在整个投资过程中最关心的要数投资回报率。它通过对风险企业的融资方案和资本退出可行性作出评价,从而判断该投资的收益率,并最终做出投资决策。

2. 风险投资的产品或服务的评估

这一阶段的评估包括技术因素、经济因素和社会因素的评估。

(1) 技术因素的评估。它以提出的方案能否实现以及实现的程度为中心目标,来评估方案在技术上的先进性、可靠性和实用性。该评估要确定技术性能项目的具体评估标准。

(2) 经济因素的评估。它将以经济指标的形式对技术开发的收益进行分析比较,从费用角度判断方案的优劣,保证方案的成本最低、利润最高。

(3) 社会因素的评估。其目的主要是研究风险投资是否符合国家的有关宏观政策、行业规定及其他法规政策。

3. 创业者素质的评估

创业者素质的评估实际上是风险投资公司战略伙伴的选择与评估。对创业者的评估属于定性分析,往往与风险投资公司自身的素质水平有密切的联系。

(1) 风险投资公司要考察各高层经理人员的主要学历、过去有无显著的成功业绩、在该行业及该公司的经历、公司有无合约限制或特别福利补偿制度、在公司所占股权比例等背景资料。

(2) 或明或暗地观察经营实体的和谐、团结程度,及公司决策过程的充分性,再通过第三者的说法观察结果的真实性。

(3) 就创业者的经营能力、技术、可靠性和诚信度等层面作出

综合评价。

4. 项目未来资金需求的评估

在对风险项目进行评估的过程中,项目潜在的资金需求量必须有审慎的估计,以最终实现风险企业的正常发展进入成熟阶段,使风险投资公司得到风险投资报酬。

5. 市场占有及产品销售能力的评估

(1) 了解其所属产业生命周期的阶段、该产品的替代性、产业的上下游关系、进入障碍与市场分割程度等质的因素,分析该产品全球产量与年成长率、当地产量与年成长率以及在全球的占有率等。

(2) 对公司产品的市场定位、价格策略、市场分布、客户形态与产品种类分布等层面进行分析,并评估主要客户的稳定性、其占有公司营业收入的比重、主要竞争厂商及各厂商优势等较难控制的客观因素所产生的可能影响。

(3) 风险投资公司应提出一个整体的销售策略。

在评估阶段,投资银行的主要作用在于为风险投资公司充当代理人,帮助风险投资者寻找合适的投资项目。另外投资银行也可以为风险企业充当代理人,向风险投资公司推荐一些投资项目,帮助风险企业获得投资资金,并代风险企业和潜在的投资者谈判。

对风险投资的全面评估见表 9-2。

表 9-2 综合指标评价体系

第二层	第三层	第四层	权重
行业发展 0.06	产业政策 0.02	政府鼓励程度	0.010
		是否支柱产业	0.010
	行业前景 0.04	行业生命周期	0.005
		产业发展速度	0.007
		行业产品容量	0.006
		和国外的差距	0.006
		行业进入壁垒	0.010
		主板的认同性	0.006

续表 9-2

第二层	第三层	第四层	权重
核心技术 0.27	技术专有和保密性 0.05	技术开发情况	0.017
		技术专利保护	0.033
	技术的领先水平 0.05	技术领先水平	0.023
		技术成果获奖情况	0.016
		技术专家权威性	0.011
	技术生命力 0.07	技术的周期性	0.014
		技术的可持续性	0.028
		排他性	0.028
	技术和开发体系 0.10	企业对本行业技术变化的关注	0.017
		技术研究得到公司内部的高度支持	0.020
		有科学的产研体系	0.040
		企业重视工业产权、专利和专有技术	0.023
	产品与市场 0.17	现状 0.03	市场占有率及其增减趋势
市场竞争情况			0.005
目标市场规模			0.008
产品生命周期			0.008
核心产品销售比重			0.003
潜力 0.08		目标市场增长潜力	0.020
		产品价格和替代产品的相对价格	0.011
		产品开发策略	0.015
		历年新产品占主营业务收入比重及趋势	0.014
		将要问世的新产品投产情况及市场前景	0.020
产业化能力 0.06		产业化生产的物资条件	0.012
		产业化生产的技术设备	0.010
		产量与经济规模的匹配	0.010
		产品与市场的客户群特征	0.011
		投资强度要求	0.017

续表 9-2

第二层	第三层	第四层	权 重
经营能力 0.12	战略规划 能力 0.03	对宏观环境和行业的认知	0.005
		对竞争对手的认识	0.005
		有否完善的战略计划	0.010
		制定战略的流程和实施的有效性	0.010
	生产管理 能力 0.03	有完善的生产采购物料控制程序	0.007
		生产和销售信息的有效传递	0.008
		成本控制能力	0.015
	营销能力 0.03	品牌和营销网络的建设	0.010
		对营销网络的管理	0.010
		市场信息的收集与整理	0.005
		促销策略和售后服务	0.005
	资本营运 能力 0.015	资本营运人才	0.007
		资本营运参与程度	0.004
		资本营运管理对资本营运的认识程度	0.004
	政策风险 的防范 0.015	政策环境适应能力	0.004
政策变动的利用能力		0.003	
加入 WTO 的影响		0.008	
企业影响力 0.11	企业知名度 0.088	品牌知名度	0.040
		管理层知名度	0.017
		大股东知名度	0.031
	企业宣传能力 0.022	企业形象的认知	0.013
		企业宣传策划能力	0.009
财务状况 0.07	生存性指标 0.017	产权结构指标	0.003
		现金流量指标	0.004
		赢利能力	0.007
		经营效率分析	0.003
	成长性指标 0.053	主营业务收入增长率	0.033
		主营业务利润增长率	0.020