

应以产品型技术资本为主。这就需要企业加大货币资金投入,以及必要的高层次研发人员的投入。技术、人才、货币资金的共同周转才能创造出新产品的价值。其次,需要加强管理型技术资本与生产型技术资本投入。这同样是扩张的客观需要。扩张期企业投入的资源较多,若弱化了管理活动、生产活动的技术资本投入,容易导致资源质量下降,融合效率差,甚至出现大量的资源闲置。企业需要建立以产品型技术资本带动管理型、生产型技术资本的运营机制,既要保证新产品的持续投入,还要辅以强化管理技术、生产技术的运营效率,这样才能保证企业实现研供产销的技术营运一体化。

3. 稳定期技术资本运营

到了稳定期,企业的财务状况比较稳定,各项生产资源投入合理,运营有序,各项管理制度比较健全,多数企业步入了成熟阶段,拥有持续的、较强的技术资本筹集与转化能力,此时技术资本运营的目的应是通过提高技术资本的价值转化能

力,延长财务稳定周期。相应地,技术资本运营的重点应在生产与新产品领域,辅以管理活动的技术资本投入支持。稳定期的企业资金充足,能够支撑产品型技术资本的运营,以维持核心竞争力。很多企业步入衰退都是由于生产技术落后引起的。

4. 衰退期技术资本运营

进入财务衰退期的企业会出现生产资源过剩和不足并存的局面,而且盈利能力下降,常常出现持续性亏损,产品可能出现供大于求的局面,导致存货积压严重,价值创造能力持续下降。财务衰退的原因主要有各项生产资源配置不合理、管理制度落后、生产工艺跟不上时代导致成本过高、技术投资出现大量的本金锁定导致新产品跟不上市场需求等。在衰退期,企业首先需要重新整合生产资源,削减闲置或无效资源,及时补充短缺资源;在此基础上强化产品型技术资本的运营,将现有的资源与技术相整合开发新的产品以寻求新的商机,必要时可以通过处置一些土地、建筑、机器等实物资源甚至是一些管理型、

生产型技术资本作为产品型技术资本运营所必须补充的货币资本。若投入的资源整合得当,效率较高,新产品获得了市场认可,企业有可能通过产品型技术资本的运营走出财务低谷,再次步入财务紧缩甚至财务扩张的循环周期。■

(作者单位:中国海洋大学)

责任编辑 陈利花

参考文献:

1. 陈玉荣. 2000. 浅探技术资产的会计计量原则和方法. 财会月刊(会计), 20
2. 蒋春燕. 2008. 技术资产与配置能力的绩效影响研究: 基于中国新兴企业的实证分析. 南开管理评论, 2
3. 王伟光, 李征. 2007. 技术资本价值增值效应: 基本内涵、关键因素与政策取向. 经济管理, 24
4. 永胜. 2013. 论企业技术创新的资本化. 科学管理研究, 3

● 词条

转手证券

转手证券(Pass Through Securities)是抵押贷款证券化市场的主要证券品种。转手证券持有者所得到的现金流量取决于基础资产产生的现金流量,投资者定期收取经由发行人“转手”的本金和利息。不过,投资者获得的现金流通常会小于抵押贷款的现金流,因为服务人、受托人和担保人要从中扣除一定的服务费和保险费。转手证券不对基础资产所产生的现金流作任何处理,虽然交易技术简单,但也由此伴生了一些缺陷,如证券的现金流不稳定,投资者须承担基础贷款的提前偿付风险。而且,转手证券只是将贷款原始权益人的收益与风险转移并细化到每个投资者,投资者面临着相同性质的风险与相同水平的收益,此类证券难以同时吸引不同类型的投资者。

转手证券包括两类证券:一类是股权型的转手证券,另一类是债权型的转手证券。二者的区别是,股权型转手证券的投资者按比例拥有抵押贷款组合资产的所有权;债权型转手证券的投资者被认为是向发行人发放了一个“贷款”,因此,投资者拥有的是抵押贷款组合中资产的债权,而不是所有权。

转手证券的基本操作过程为:转手证券的发起人先将抵押贷款进行组合,并将其转移给一个独立的信托机构或其它实体;投资者所拥有的是对整个抵押贷款组合所产生收益的不可分割的所有权。发起人通常都会继续担当起履行服务和日常杂务的职责,还可以分享从属证券所代表的一部分剩余现金流。此外,发起人还要为抵押贷款组合的全部或部分损失提供担保。转手证券的持有者按比例获得减去服务费用之后的抵押贷款组合所产生的本息收入。转手证券持有人在享有对抵押贷款组合所产生收益不可分割的所有权的同时,也需要按比例承担相应的风险,这包括支付额减少、提前支付等。