

2019中国政府引导基金专题报告

投中研究院 国立波 韦婉 谢卓宏 刘璟琨 姜岩



核心数据发现

类别	概况
总规模	截至2019年6月底，国内共成立 1,311 支政府引导基金，政府引导基金自身总规模达 19,694 亿元。据投中研究院统计，政府引导基金母子基金群（含引导基金规模+子基金规模）总规模约为 82,271 亿元
增长	2012-2018期间，引导基金数量增加 1,092 支，复合年均增长率（CAGR）为 39.09% ；设立引导基金自身总规模增加17,971亿元，复合年均增长率（CAGR）为 68.74% 。但与2015、2016年的高速增长相比，2018年及2019年上半年政府引导基金的数量和自身总规模 增速大幅放缓
地域	从地域分布来看，截至2019年6月底 华东 地区累计成立 581 支政府引导基金，基金自身总规模达 7,106 亿元，数量和规模均居全国首位。2018年新增政府引导基金数量和规模最多的为 华东 地区，新增引导基金 52 支，新增基金自身总规模为 1,274 亿元
级别	我国的政府引导基金从数量上和总规模上以 市级 引导基金占比最高，市级的政府引导基金数量总共为 675 只，占比 51.49% ；基金自身总规模为 8,693.14 亿元，占比 44.14% 。国家级和省级政府引导基金尽管在数量和总规模上少于市级政府引导基金，但其平均单支基金的自身总规模较大
省份	截至2019年6月底，引导基金数量（含省级、市级、区县级）最多的省份和基金自身总规模最大的省份均为 广东 。广东政府引导基金多达 152 支，占全国总量的 11.59% ，引导基金自身总规模高达 3,389 亿元，占全国总量的 17.21%



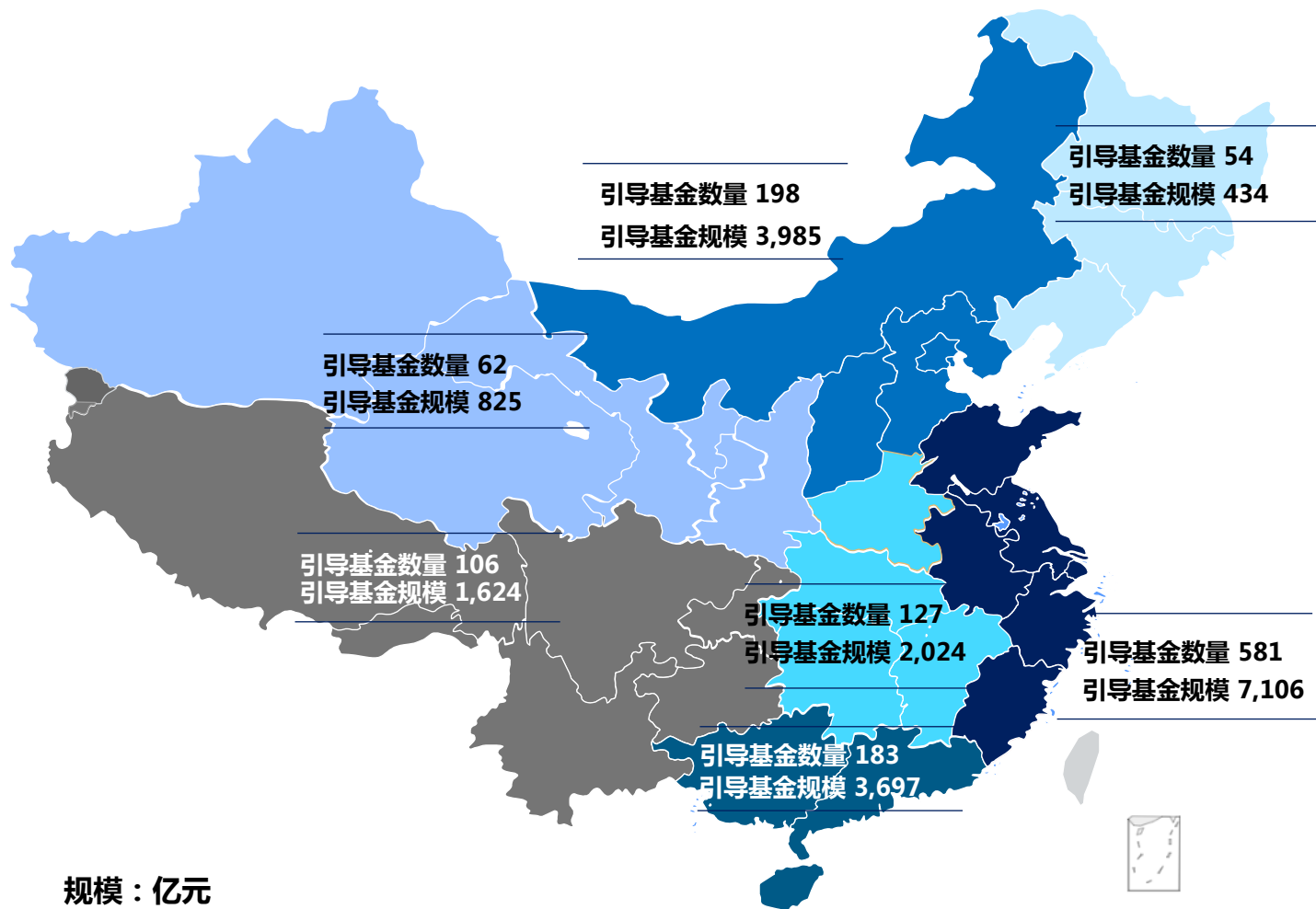
Contents

- 1 | 政府引导基金发展概述
- 2 | 政府引导基金面临的挑战及发展建议
- 3 | 子基金商业尽职调查要点解析
- 4 | 政府引导基金绩效评价
- 5 | 政府引导基金典型案例分析



PART. **ONE**
政府引导基金发展概述

政府引导基金发展概述



地区	引导基金数量	引导基金自身规模 (亿元)
华东	581	7,106
华北	198	3,985
华南	183	3,697
华中	127	2,024
西南	106	1,624
东北	54	434
西北	62	825
合计	1,311	19,694

数据来源：CVSource投中数据

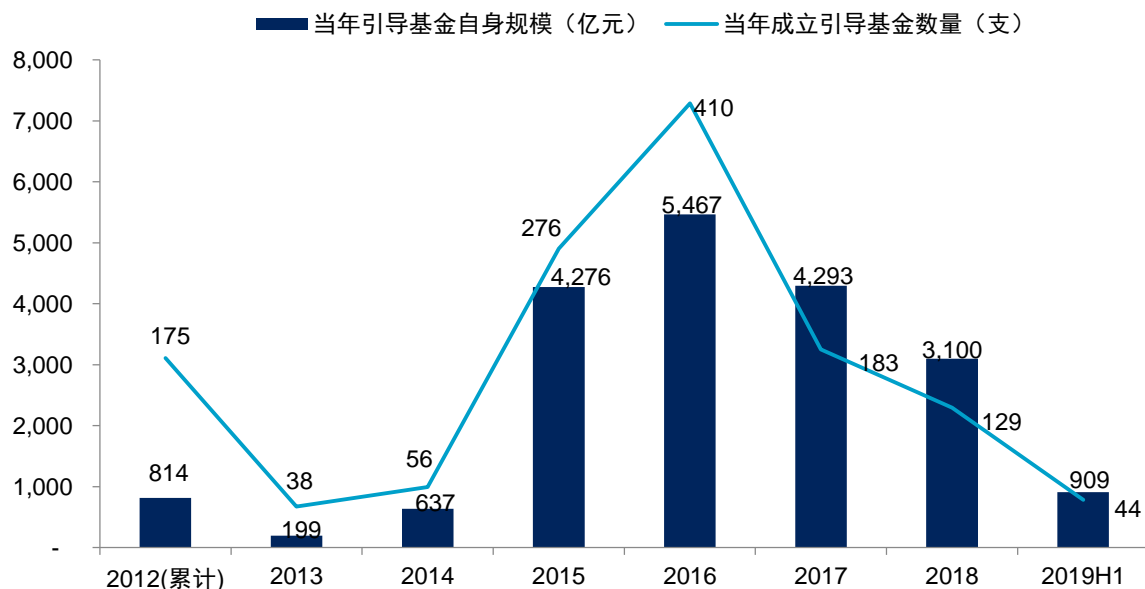
投中研究院，2019.10

截至2019年6月底，国内共成立**1,311**支政府引导基金，政府引导基金自身总规模达**19,694**亿元。据投中研究院统计，政府引导基金母子基金群（含引导基金规模+子基金规模）总规模约为**82,271**亿元

政府引导基金发展概述

- 从时间上看，2012-2018期间，引导基金数量增加**1,092**支，复合年均增长率（CAGR）为**39.09%**；设立引导基金自身总规模增加**17,971**亿元，复合年均增长率（CAGR）为**68.74%**
- 与2015年、2016年的高速增长相比，2018年政府引导基金的数量和自身总规模增速在2017年的相对放缓趋势基础上继续下降，数量和自身总规模同比增长率分别为**11.34%**和**19.76%**

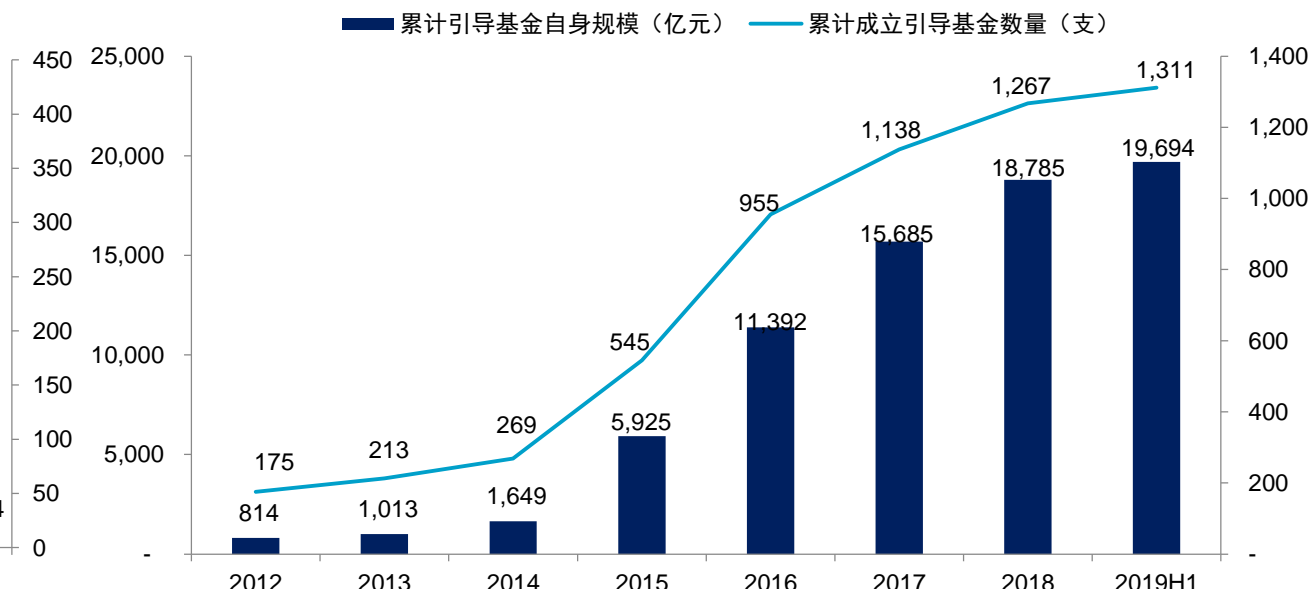
2012-2019H1全国政府引导基金成立情况（新增）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

2012-2019H1全国政府引导基金成立情况（累计）



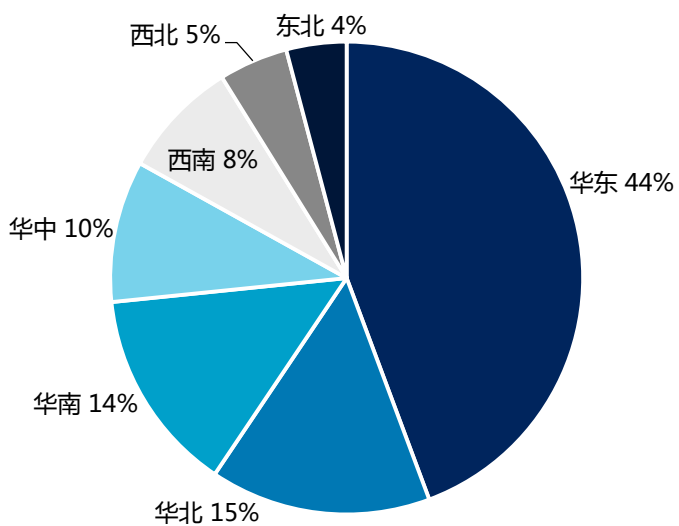
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

政府引导基金发展概述

- 从地域分布来看，截至2019年6月底**华东地区**累计成立581支政府引导基金，基金自身总规模达7,106亿元，**数量和规模均居全国首位**；**华北地区**政府引导基金自身总规模达3,985亿元，累计成立198支政府引导基金，规模和基金自身总规模位于全国第二；**华南地区**政府引导基金自身总规模达3,697亿元，累计成立183支政府引导基金，数量和自身总规模居全国第三；华中地区在引导基金数量和自身总规模略微领先西南地区；东北地区和西北地区政府引导基金数量和规模较为接近

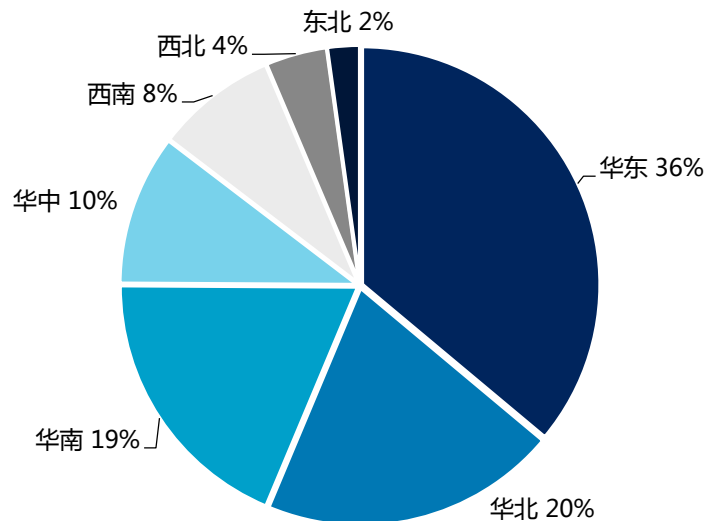
截至2019年6月底全国政府引导基金地域分布（数量）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

截至2019年6月底全国政府引导基金地域分布（规模）



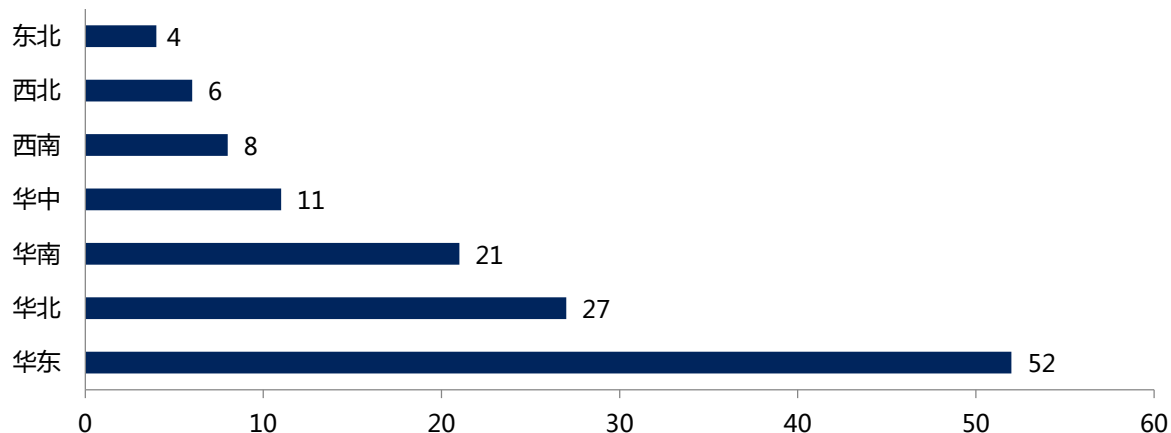
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

政府引导基金发展概述

- 2018年新增政府引导基金数量和规模最多的为**华东地区**，新增引导基金**52**支，新增基金自身总规模为**1,274**亿元；新增引导基金自身总规模第二的为**华北地区**，新增引导基金**27**支，新增基金自身总规模为**871**亿元；**华南地区**新增引导基金数量和规模位居第三，新增引导基金**21**支，新增基金自身总规模为**401**亿元；其他地区引导基金数量和基金自身总规模也实现小幅增长

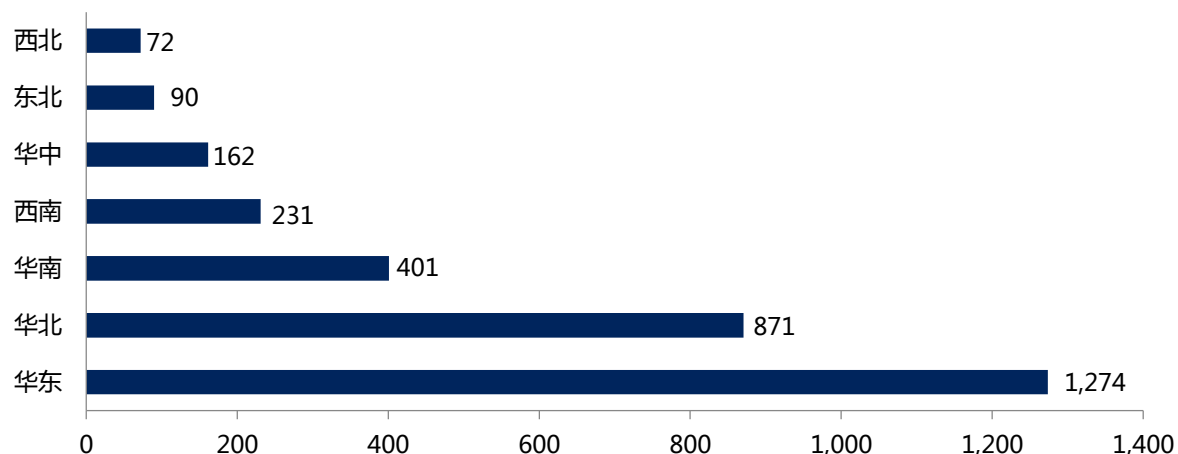
2018年各地区新设立政府引导基金数量



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

2018年各地区新设立政府引导基金自身规模（亿元）



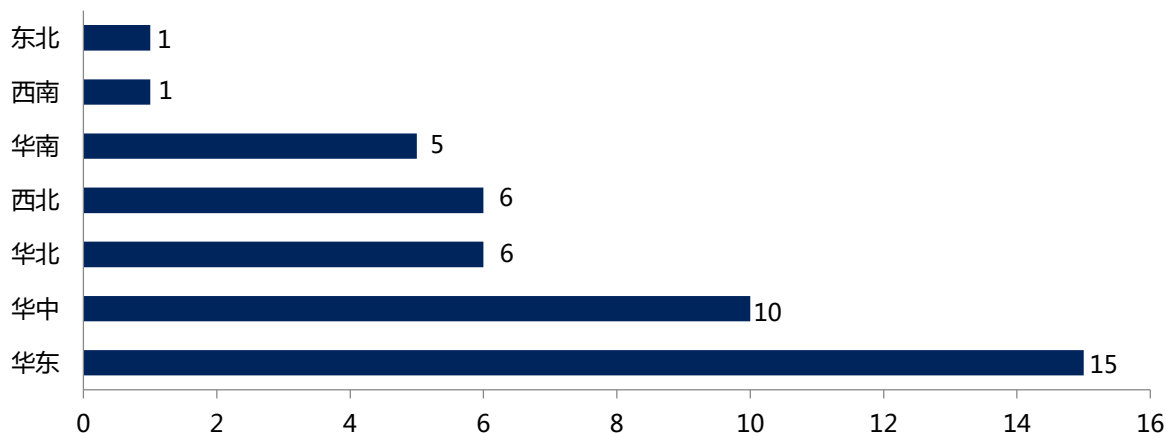
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

政府引导基金发展概述

- 2019年上半年新增政府引导基金数量和规模最多的依然为**华东地区**，新增引导基金**15**支，新增基金自身总规模为**379**亿元；新增政府引导基金数量第二多的为**华中地区**，新增引导基金**10**支；新增政府引导基金自身总规模第二多的为**西北地区**，新增基金自身总规模**293**亿元；**华北地区、西北地区、华南地区**新增引导基金数量相近；西北地区引导基金自身总规模显著增长；东北地区和西南地区引导基金数量和基金自身总规模也实现小幅增长

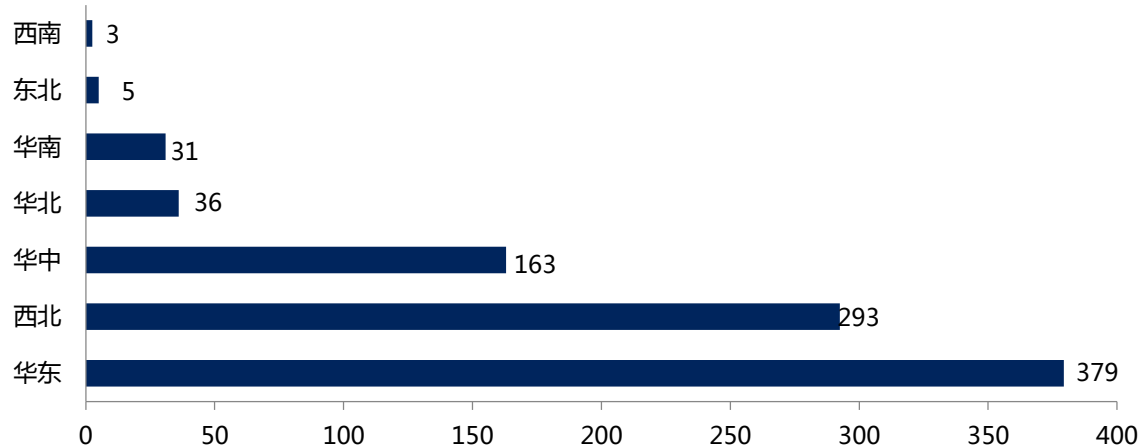
2019H1各地区新设立政府引导基金数量



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

2019H1各地区新设立政府引导基金自身规模（亿元）



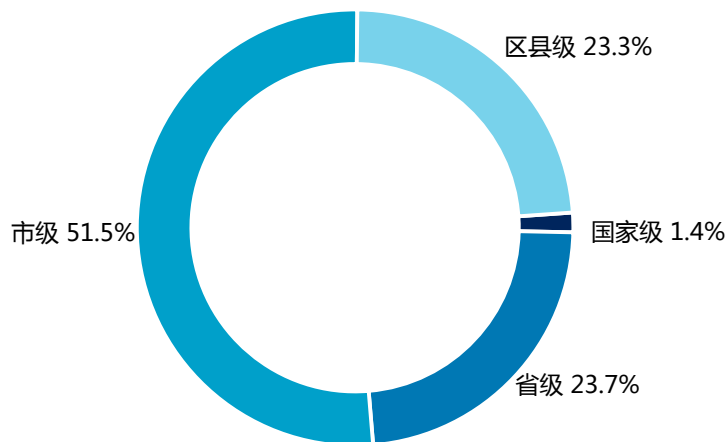
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

政府引导基金发展概述

- ▶截至2019年6月，国家级政府引导基金尽管总体数量不多，仅占总数量的**1.45%**，但其自身总规模占政府引导基金整体比重为**8.77%**，平均单支国家级政府引导基金的自身规模较大
- ▶整体上看，我国的政府引导基金从数量上和总规模上以**市级**引导基金占比最高，市级的政府引导基金数量总共为**675**只，占整体数量比重为**51.49%**；市级引导基金自身总规模为**8,693**亿元，占引导基金总规模比重为**44.14%**

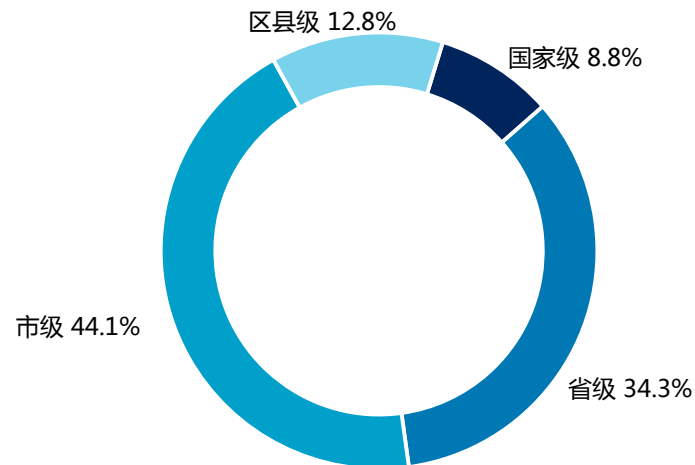
截至2019年6月底全国各级政府引导基金数量占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

截至2019年6月底全国各级政府引导基金规模占比



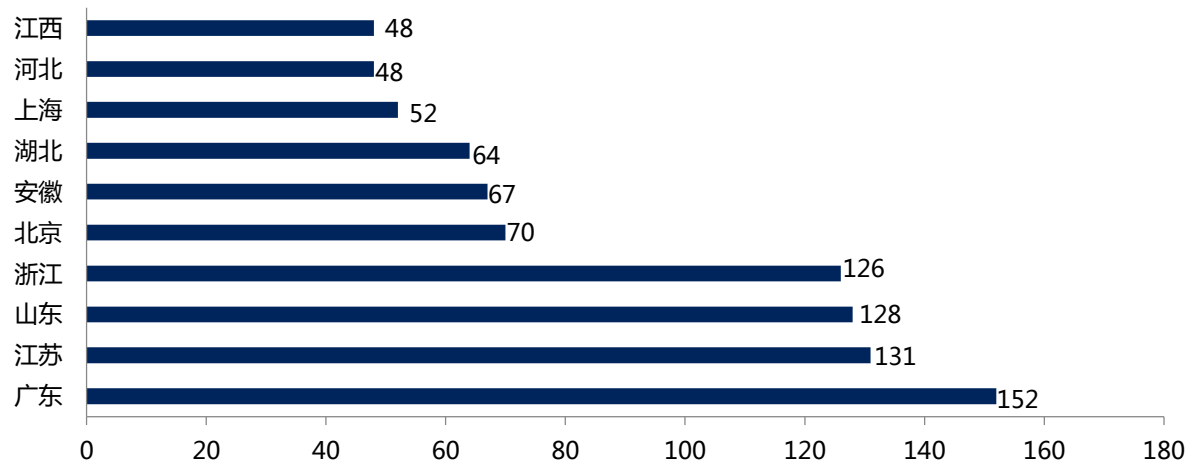
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

政府引导基金发展概述

- ▶ 从省份分布来看，截至2019年6月，引导基金数量（含省级、市级、区县级）最多的省份和基金自身总规模（含省级、市级、区县级）最大的省份均为**广东**。广东政府引导基金多达152支，占全国总量的11.59%，引导基金自身总规模高达3,389亿元，占全国总量的17.21%
- ▶ 整体上，引导基金数量（含省级、市级、区县级）排名前三的省份依次为**广东、江苏、山东**，前三位省份的引导基金数量集中度为**31.35%**；基金自身总规模（含省级、市级、区县级）排名前三的省份依次为**广东、北京、江苏**，前三位省份的引导基金规模集中度为**40.87%**

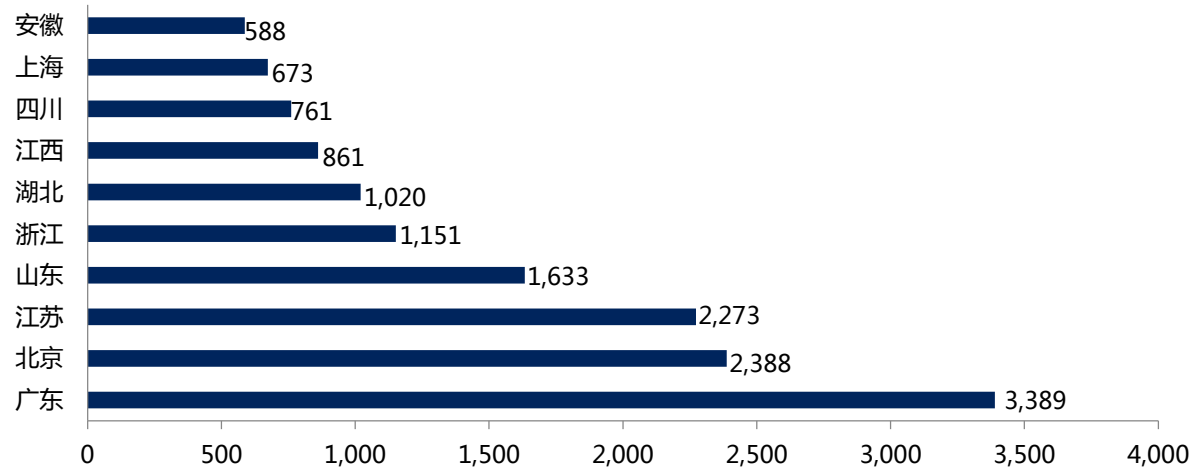
截至2019年6月底政府引导基金数量TOP10省份



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

截至2019年6月底政府引导基金规模TOP10省份（亿元）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.10

政府引导基金发展概述

政策演变



政府引导基金发展概述

常见运作模式

- 委托地方国有资产经营公司或政府投资平台公司负责引导基金的管理运作



- 委托地方国有创投企业负责引导基金管理运作



- 委托外部专业市场化管理机构负责引导基金管理



- 成立独立的事业法人主体作为基金的管理机构



- 成立引导基金管理公司或者由公司制引导基金自行管理



政府引导基金运作模式

政府引导基金发展概述

投资策略

引导基金投资的子基金类型



创业投资基金



天使投资基金



母基金



产业投资基金

引导基金主要关注的投资领域

医疗健康

TMT(人工智能、智能制造、大数据、机器人等)

环保、公共事业

材料、能源矿产

新零售

教育

金融

其他



PART. **TWO**
政府引导基金面临的挑战及发展建议

政府引导基金面临的挑战及发展建议

发展趋势

引导基金对返投的限制呈放宽态势，逐步放松对返投比例和返投倍数的要求

引导基金开始对存量基金进行清理，提升资金利用效率

逐步加强子基金绩效考评，进一步落实规范化运作

北京、上海、深圳的综合类引导基金更为集中，中西部地区更偏向于设立投资于特定产业或项目的引导基金

委托专业第三方进行尽职调查的机构增多，子基金管理人遴选流程优化程度提升

政府引导基金面临的挑战及发展建议

子基金清退

2019年9月，深创投官网发布《关于公示深圳市政府投资引导基金清理子基金及缩减规模子基金名单的通知》，共清理25支子基金，收回承诺出资140亿元，并缩减了12支子基金的规模。预计随着引导基金的规范发展，定期对子基金进行清退或将成为常态

清理目的



- 对前期日常清理工作的集中确认，公布清理的原则和标准
- 提醒其他子基金加快设立、出资和投资进度
- 回收引导基金无效认缴出资额，切实提高引导基金资金使用效率

清理对象



- 已过会一年内未签署基金合伙协议
- 已签署基金合伙协议但一年内未完成工商登记或首期资金未实际到位
- 完成首期实际出资后一年内未开展投资业务的子基金

清理原因



- 子基金社会出资人未募集到位，导致基金逾期末能设立
- 子基金管理团队、投资策略或政策法规等发生重大变化，子基金自行放弃设立或放弃申请引导基金出资

缩减规模



- 子基金的签约规模小于引导基金投资决策规模，引导基金在该子基金的认缴出资额相应缩减且目前该子基金尚未有实质性募资进展

政府引导基金面临的挑战及发展建议

面临的主要挑战

资管新规出台后，子基金从其他社会
出资人处募资困难

引导基金管理团队的激励机制有待进
一步规划与落实，避免优秀管理人才
流失

基金估值方式不一，账面价值高但现
金返回比率低。或发生子基金退出延
期现象

1. 募资

2. 投资

3. 管理

4. 返投

5. 退出

引导基金投资决策效率有待提高，容
错机制及基金绩效考评机制需要进一
步细化与落实

GP所投项目质量或数量与引导基金返
投要求存在差距，对产业的带动作用
不达预期

政府引导基金面临的挑战及发展建议

发展建议



激励体系

提高引导基金管理团队薪酬待遇，进一步完善Carry分配及跟投机制

返投比例

在有条件的情况下适当放宽对子基金返投比例的认定范围及比例要求，吸引更多社会出资人和市场化GP参与

估值体系

引导基金应逐步建立子基金估值体系，根据子基金投资组合的发展阶段选择相适应的估值方式，关注子基金IRR、MOC、DPI等指标

绩效考评

引导基金应自行或委托专业第三方对子基金进行绩效评价，及时跟进子基金的运营和治理情况

容错机制

进一步细化并落实引导基金容错机制



PART. THREE

子基金商业尽职调查要点解析

子基金商业尽职调查要点解析

投中研究院为**40**余家各类政府引导基金提供出资顾问服务，尽调基金数量超过**500**支，累计代出资人出资超过**600**亿元

出资人

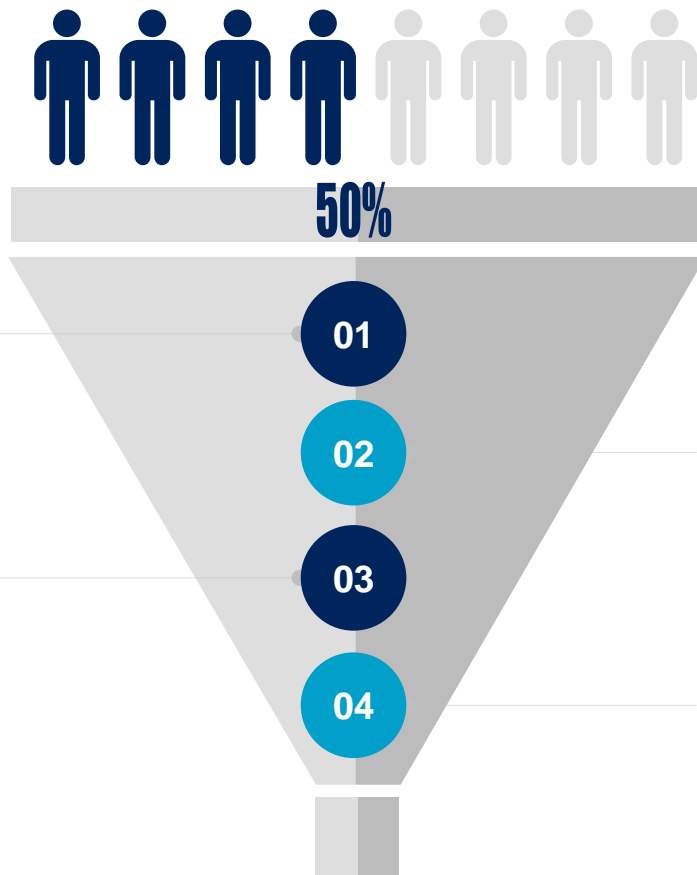


尽调机构



子基金商业尽职调查要点解析

基金管理人一般遴选流程



公开征集

- 向社会公开发布申报指南，拟申请引导基金投资的子基金及子基金管理团队，根据指南要求进行申报

专家评审

- 专家评审委员会对拟参股子基金的申请资料、尽职调查报告进行独立评审，提出评审意见

尽职调查

- 对经初步筛选的申请人资料和方案进行尽职调查，提出拟合作项目的尽职调查报告，提出投资建议

上会决策

- 将尽职调查结论、专家评审意见等提交投委会进行决策

子基金商业尽职调查要点解析

基金管理人遴选与尽调要点



投资策略

判断候选基金投资策略的可行性、与过往业绩及团队成员能力的匹配性、本地储备项目情况以及与引导基金需求的契合度



团队成员

判断关键人能力及精力投入度、本地核心团队能力及资源情况、团队稳定性及利益一致性



投资业绩

判断基金管理人的投资业绩水平、与本地核心团队成员关联性、在本地市场中的地位



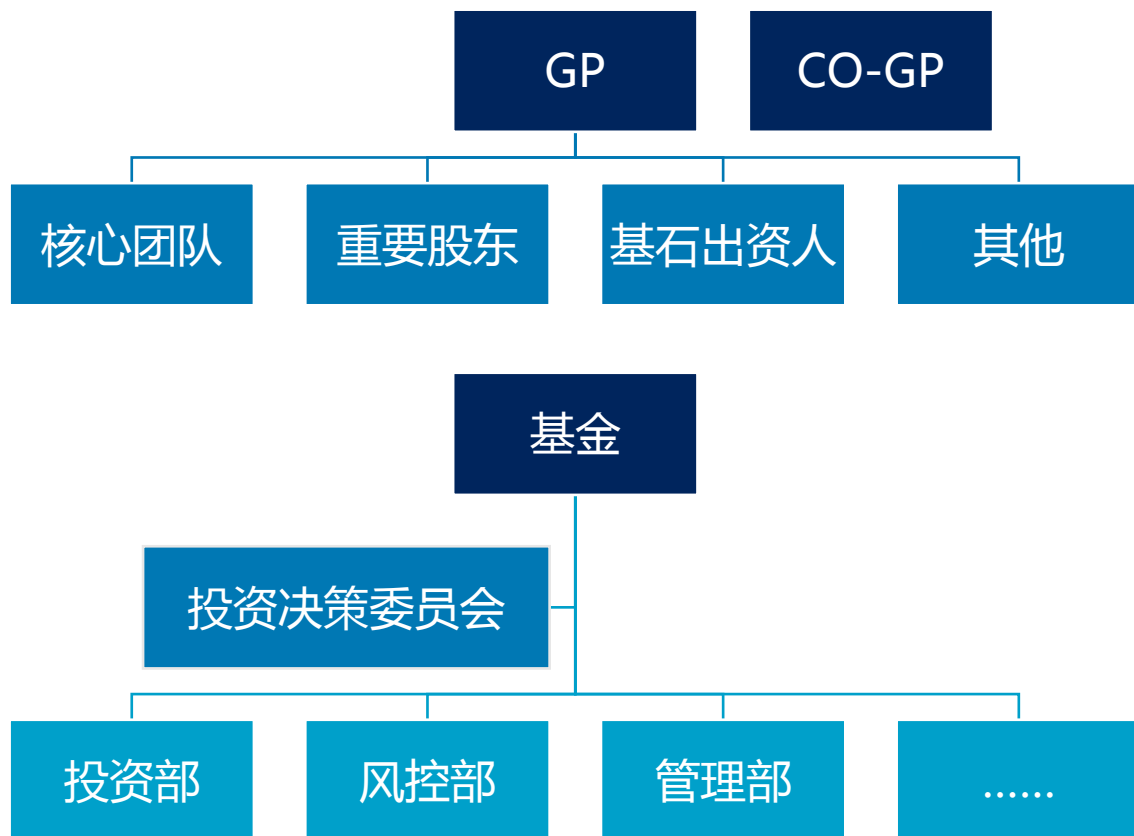
核心条款

判断基金核心条款与引导基金诉求的一致性

子基金商业尽职调查要点解析

遴选与尽调操作要点：管理人/GP

- 一般主体：私募基金管理人资质
- 特殊主体：券商私募子公司、银行资管子公司合规性



- GP的商业模式与股东是否相关
- 核心团队是否持股及持股比例多少
- 关键人股权是否过于集中
- 重要股东是否参与基金管理及决策；其能够带来哪些资源；与团队间是否具备合作经历
- 基石出资人为何要求取得GP股份；是否参与基金管理及决策；与团队间是否具备合作经历
- 是否具备完善的组织架构
- 相应部门是否配备相应数量、背景的团队人员
- 是否具备独立的风险控制体系

子基金商业尽职调查要点解析

遴选与尽调操作要点：募资

基金规模

- 在管基金规模及本基金策略

资金来源

- 银行、信托、理财、高净值个人等

资金性质

- 关联方、员工持股平台或已投企业出资

LP结构及变化

- LP结构特点及变化原因

重复出资情况

- 重复出资情况及不出资原因

LP出资能力

- 重大负债、质押及经营风险

与基金战略匹配度

- 资金属性、募资节奏与基金战略相匹配

- 访谈：对已合作LP及拟合作LP进行访谈
- 书面材料：出资承诺函、出资能力证明（经审计财务报告、个人年收入证明文件、个人金融资产证明文件）、LPA、银行回单等
- 公开信息查询：全国企业信用信息公示系统、中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国、证券期货市场失信记录查询平台、全国性/区域性股权交易市场等
- 法律法规

子基金商业尽职调查要点解析

遴选与尽调操作要点：过往业绩

业绩衡量

- Gross IRR vs Net IRR
- 历史回报 vs 预期回报
- 名义回报 vs 实际回报



估值方法

- 市场法vs收益法vs成本法



有效业绩

- 机构前期业绩 vs 老东家历史业绩
- 个人资源vs系统管理



子基金商业尽职调查要点解析

遴选与尽调操作要点：投资策略

投资行业

- 是否进行行业扩展
- 团队是否有经验

投资地域

- 是否在当地有资源
- 是否在当地有成功投资业绩

投资阶段

- 是否符合过往投资阶段
- 如出现变动，原因是什么

投资方式

- 领投、跟投与合投的比例
- 其他投资方式使用情况

可行性

独特性

延续性

储备项目

投资限制

- 不得从事的业务
- 不投资的细分领域及原因

联合投资

- 本基金与其他基金、关联机构、LP 联合投资项目的政策

其他

- 投资项目规模 (max & min)、投资节奏、投资组合项目数量等

退出

- 退出原则与时机、退出方式

子基金商业尽职调查要点解析

遴选与尽调操作要点：储备项目



项目开发

是否具备竞争
优势



契合度

是否符合投资
策略



进展

项目进展是否
如机构所述



价值

为什么投资该
项目



估值

估值水平是否
符合预期

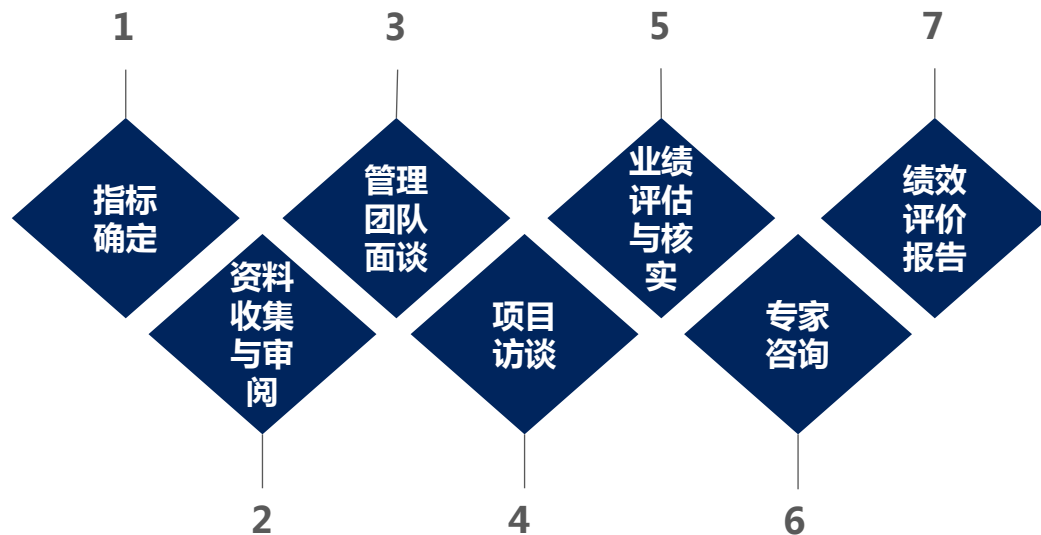
项目名称	地域	行业	主营业务	投资价值	投资风险	上年度营收	上年度净利润	项目进展	项目估值	投资轮次	投资金额



PART. **FOUR**
政府引导基金绩效评价

政府引导基金绩效评价

绩效评价方法论及应用案例



投中研究院与政府投资基金及其管理机构保持着密切联系，了解不同组织形式、出资人背景政府引导基金绩效评价机制，可科学、完整地政府引导基金进行绩效评价，协助政府出资人完成经济、社会及产业多重目标

应用案例

国家集成电路产业投资基金股份有限公司

北京市经济和信息化委员会中小企业服务中心

河南农开投资基金管理有限责任公司

四川创新发展投资管理有限公司

浙江金控投资管理有限公司

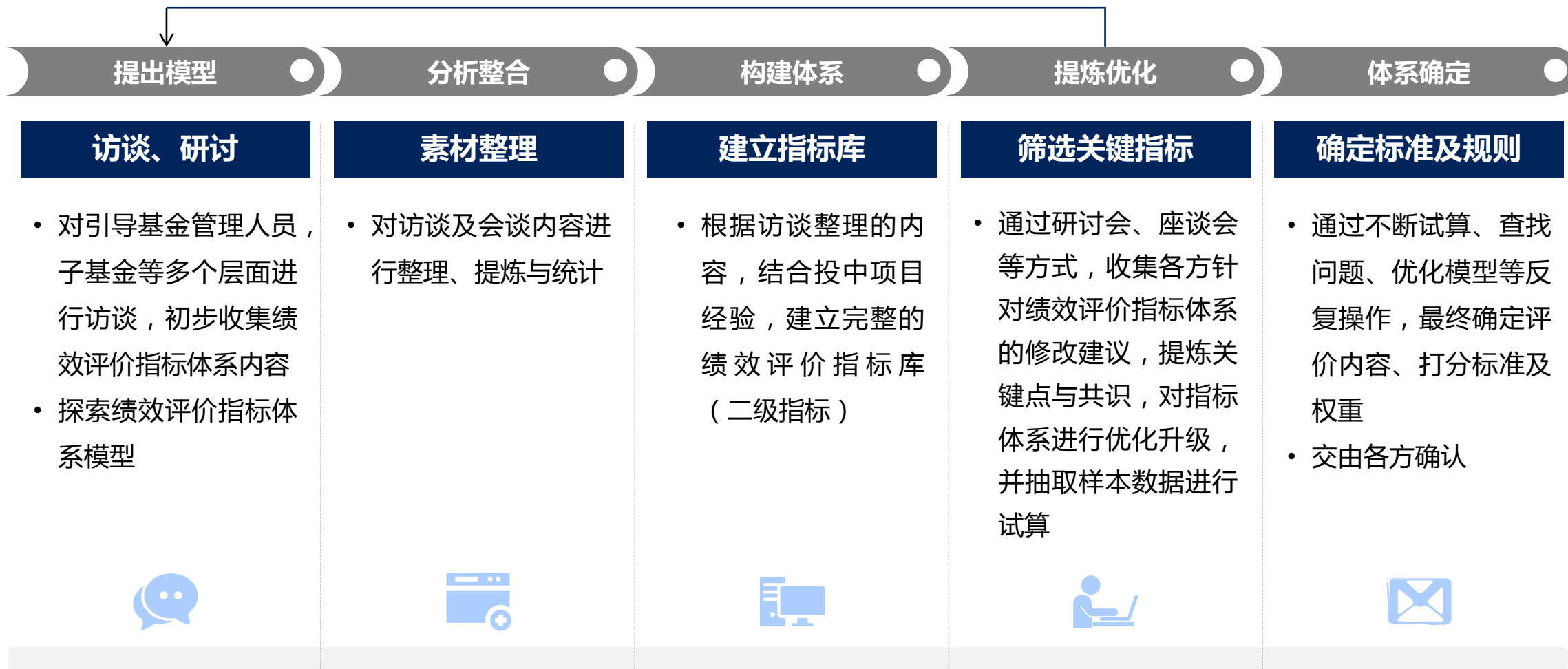
厦门市创业投资有限公司

安徽省投资集团控股有限公司

深圳市汇通金控基金投资有限公司

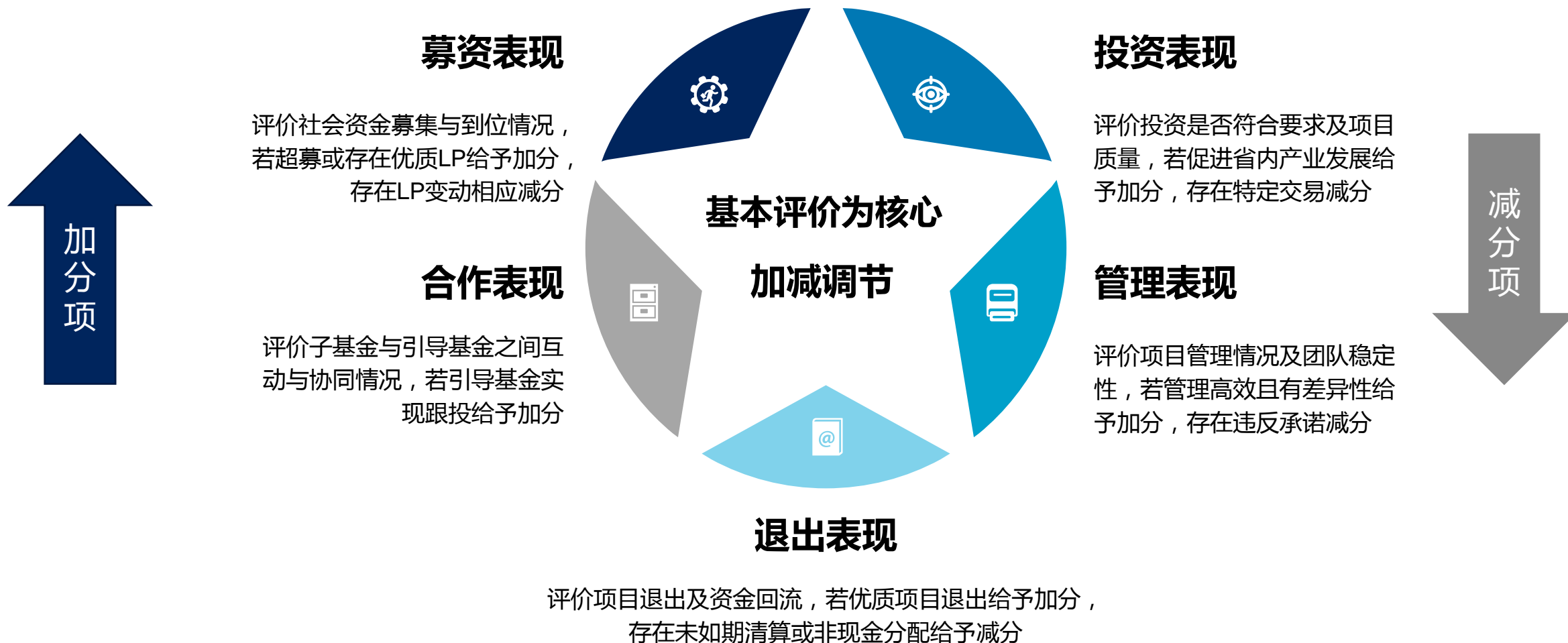
政府引导基金绩效评价

绩效评价体系建设过程



政府引导基金绩效评价

绩效评价之“基金全生命周期模型”



政府引导基金绩效评价

绩效评价体系搭建与优化

通过研讨会、座谈会等方式，投中研究院收集到各方针对绩效评价指标体系的修改建议，从而得以确定各项指标重要性及属性。以下为指标体系再分类后结果，通过删除、合并、修改等方面得到最终指标体系

	募	投	管	退	合作
核心	<ul style="list-style-type: none">• 社会化募资比例• 社会资金到位情况	<ul style="list-style-type: none">• 投资阶段符合性• 投资地域符合性• 投资行业符合性• 投资进度合规性• 基金估值	<ul style="list-style-type: none">• 风险项目比例• 关键人及本地团队稳定性• 后续融资情况	<ul style="list-style-type: none">• 资金回流• 退出进度	<ul style="list-style-type: none">• 协同投资• 合作满意度
鼓励	<ul style="list-style-type: none">• 超额募资• 出资人性质	<ul style="list-style-type: none">• 招商引资/引智• 领投情况• 支持产业发展情况	<ul style="list-style-type: none">• 投后管理及增值服务• 信息化水平	<ul style="list-style-type: none">• 资本市场认可度• 基金份额转让	<ul style="list-style-type: none">• 成功跟投
避免或否决	<ul style="list-style-type: none">• 出资人变动	<ul style="list-style-type: none">• 关联交易• 特定类型投资	<ul style="list-style-type: none">• 关键人及本地团队投入情况• 合规管理情况• 信息披露情况• 重大负面事项	<ul style="list-style-type: none">• 未如期清算• 非现金分配• 延长期还在进行投资	



PART. FIVE
政府引导基金典型案例分析

政府引导基金典型案例分析

案例一：深圳市天使投资引导基金管理有限公司

- **概况**：深圳市天使投资引导基金管理有限公司由深圳市投资控股有限公司与深圳市创新投资集团有限公司于2017年11月联合设立，受托管理首期规模为人民币50亿元的深圳市天使投资引导基金，通过出资于国内外知名天使投资机构设立的子基金的方式进行投资，助力种子期、初创期企业
- **创新**：创建“以深圳为中心，辐射内地，面向全球”的天使投资生态圈，形成以天使母基金为核心的天使投资基金群，为深圳打造国际金融中心、国际风投创投中心和国际科技、产业创新中心提供有力支撑
- **管理基金情况**：目前已公示参股子基金共计38支，子基金总目标规模达125.25亿元，其中深圳市天使投资引导基金认缴出资达50亿元



政府引导基金典型案例分析

案例一：深圳市天使投资引导基金管理有限公司

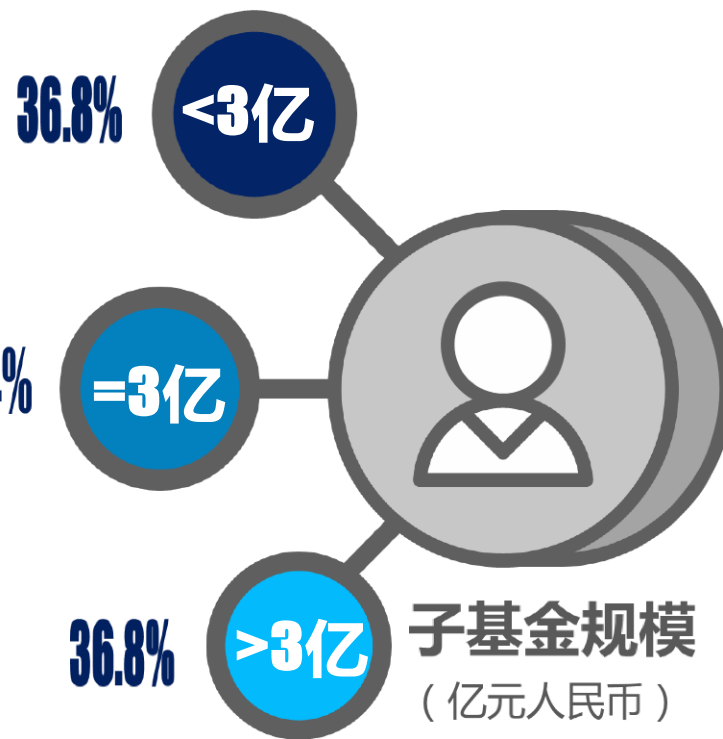
14支子基金规模<3亿元，部分GP如下：



10支子基金规模为3亿元，部分GP如下：



14支子基金规模>3亿元，部分GP如下：



政府引导基金典型案例分析

案例一：深圳市天使投资引导基金管理有限公司



投资领域

主要投资于深圳市扶持和鼓励发展的战略性新兴产业、未来产业和其他市政府重点发展的产业



投资地域

子基金投资于在深圳注册登记的企业资金规模原则上不低于子基金可投实缴资金的70%



投资标的

- 子基金须全部投向天使类项目
- 须为被投企业首轮外部机构投资
 - 被投企业成立时间不超过2年（生物医药领域企业不超过5年），职工人数不超过50人，资产总额和年销售收入均不超过2,000万
 - 被投企业为从事产品研发、生产和服务等符合《深圳市战略性新兴产业发展“十三五”规划》范畴的高新技术企业



投资限额

子基金对单个项目的投资额原则上不超过子基金总规模的10%，投资的项目总数不低于20个



管理费用

子基金收取的管理费率每年最高不超过实缴金额的3%，且对天使母基金收取管理费的标准不得高于其他出资人



让利机制

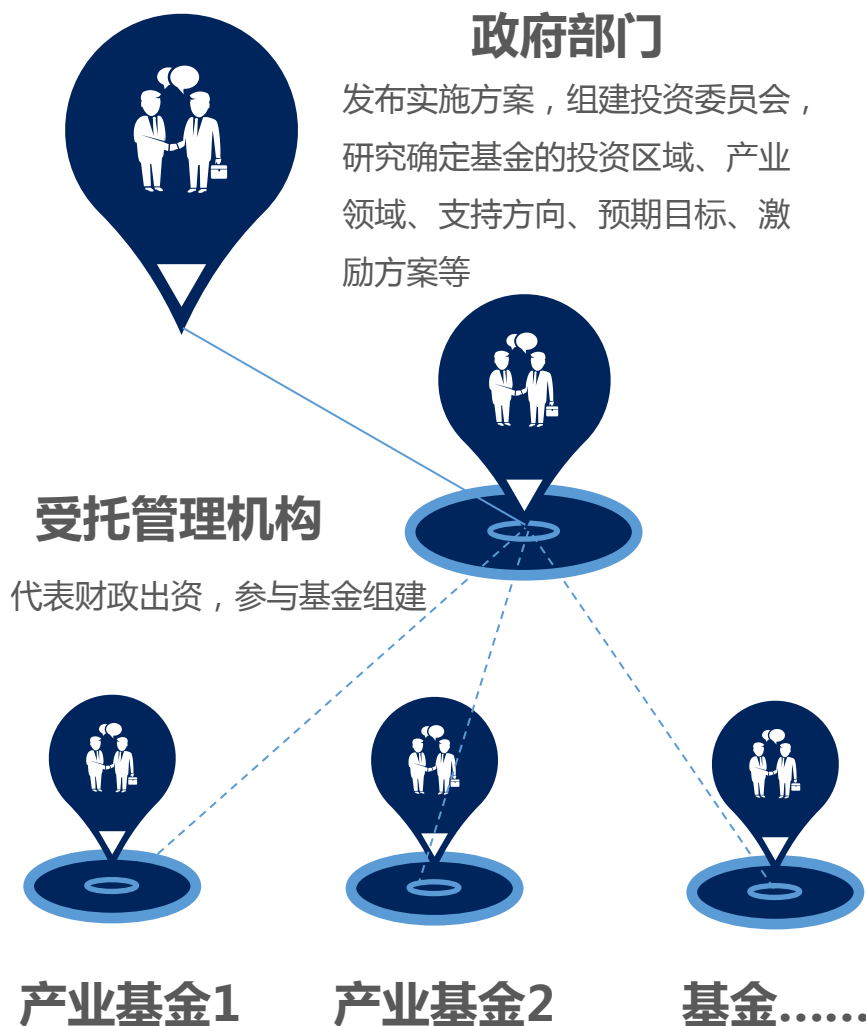
让渡超额收益。子基金采取项目“即退即分”和基金整体“先回本后分利”原则，在符合要求的情况下可将投资于深圳地区项目所得全部收益让渡给子基金管理机构和出资人

子基金
设立要求

政府引导基金典型案例分析

案例二：河南农开产业基金投资有限责任公司

- **概况**：河南农开产业基金投资有限责任公司成立于2009年12月16日，是河南省农业综合开发有限公司的独资子公司，注册资本金5亿元，专业从事非证券类股权投资业务及其相关咨询服务，是河南省政府投资基金的主要受托管理机构，代表财政出资参股设立基金，受托管的基金主要投资省内或与河南相关的具有高成长性的优秀企业和政府支持发展的其它领域的企业。基金投资领域涵盖现代农业、先进制造业、科技创新企业、中小企业、文化、产业集聚区等。截至2019年7月31日，公司资产总额89.12亿元。
- **创新**：政府部门统筹规划+财政资金受托管理人专业受托+基金管理机构市场化运作
- **管理基金情况**：受托及自主设立基金21支，基金总规模980.05亿元



政府引导基金典型案例分析

案例二：河南农开产业基金投资有限责任公司

2010



农业开发产业基金

- 发起并正式挂牌成立河南省第一支产业投资基金、全国第一支农业产业投资基金——“河南农业开发产业基金”。主要投资于河南省内具有高成长性的未上市的农业产业化及关联产业的优秀企业。基金总规模48亿元人民币，分四期募集完成

2013



国家新兴产业创投基金、省股权引导基金

- 成为“河南省国家新兴产业创投计划参股创投基金”省级资金受托管理机构，目前受托管理基金7支，总规模17.5亿元
- 成为“河南省股权引导基金”受托管理机构，目前受托管理2支基金，总规模7.3亿元

2015



财政涉企资金改革基金

- 作为“河南省涉企资金基金化改革”财政资金的受托管理机构，进一步发挥公司省级基金投资及运营专业平台的优势，以市场化、专业化的运作方式加大了财政资金的杠杆效应，发挥了政府资金的引导作用，受托管理基金9支，方案总规模901.9亿元

政府引导基金典型案例分析

案例二：河南农开产业基金投资有限责任公司

河南省政府

投资基金



投资领域

- 支持创新创业
- 支持中小企业发展
- 支持产业转型省级和发展
- 支持基础设施和公共服务领域



受托管理机构

- 在河南省内依法注册成立，且注册资本不低于1亿元
- 国有独资及国有控股投资公司
- 有较强的资金募集能力，基金管理经验和与之适应的专业管理团队
- 诚信经营，依法合规运作



基金管理机构

- 实缴资本不低于1,000万元
- 在中国证券投资基金业协会备案
- 至少有3名具备3年以上基金管理工作的高级管理人员且至少有3个以上股权投资的成功案例（即投资所形成的股权投资年平均收益率不低于10%）
- 受托管理机构要求的其他条件

政府引导基金典型案例分析

案例三：安徽省投资集团控股有限公司

- **概况**：安徽省投资集团控股有限公司于1998年6月经安徽省政府批准，由原安徽省建设投资公司、安徽省农业投资公司和安徽省铁路建设投资公司合并组建而成，先后与上海裕安投资集团有限公司、深圳安徽实业总公司重组。集团总部设在合肥，注册资本300亿元，截至2019年6月底，资产总额超过1,800亿元，旗下全资子公司14家，控股子公司20家，主要分布在安徽、上海、深圳等地
- **创新**：构建“3+X”业务体系。“3”即基础设施投资、产业投资、金融投资三大平台；“X”即利用三大业务平台打造若干家上市公司，搭建资本运作平台，提升资产证券化水平和资产流动性
- **管理基金情况**：安徽省投以“基金+基地”、“基金+产业”模式发起设立产业基金60支，总规模近734亿元，实缴规模219亿元，投资项目504个，投资金额166亿元



政府引导基金典型案例分析

案例三：安徽省投资集团控股有限公司



安徽省高新技术产业投资有限公司

概况

- 安徽省高新技术产业投资有限公司是安徽省投资集团产业板块统筹运作平台，注册资本100亿元，管理运营安徽省“三重一创”产业基金、中小企业（专精特新）发展基金、新兴产业创业投资基金等省级股权投资基金
- 发起设立子基金38支，参与设立子基金5支，子基金总认缴规模647.34亿元，实缴规模126.07亿元
- 子基金共完成投资项目222个，投资金额63.93亿元。所投企业中已上市15家，拟在科创板上市5家，报会待审10个



部分所设立子基金的管理机构

ADDOR

毅達資本

CASVC

中科院创投



IPV Capital
盈富泰克



洪泰资本控股
HONGTAI CAPITAL HOLDINGS

CMSC



招商致遠資本

Cybernaut

赛伯乐投资集团



华颖

政府引导基金典型案例分析

案例三：安徽省投资集团控股有限公司



基金的分类设立

省级风险投资基金——安徽新兴产业创业投资基金

- 预期规模50亿元
- 存续期原则上为10年，前6年为投资期，后4年为退出期，可以延长2期，每期1年
- 母基金及母基金出资于子基金部分在安徽省内投资占比不得低于80%

安徽省“三重一创”产业发展基金和安徽省中小企业（专精特新）发展基金

- 总规模500亿元
- 基金存续期原则上为10年，其中投资期5年，退出期5年，可以延长2期，每期1年
- 母基金及母基金出资于子基金部分在安徽省内投资占比不得低于80%

政府引导基金典型案例分析

案例四：横琴金融投资集团有限公司

- **概况**：横琴金融投资集团有限公司注册于中国（广东）自由贸易试验区珠海横琴新区片区，2014年1月28日成立，实缴注册资本金40亿元，是横琴管理委员会深化对澳合作、加速产业培育、探索国有资本市场化运营新模式而设立的国有独资企业，是横琴新区投融资的首要平台
- **创新**：以“打造专业化、市场化、具有影响力的母基金平台”为发展目标，最终建立一个包含企业各个发展阶段的产业投资基金体系。在打造母基金平台的同时，开展直接投资业务，形成以母基金为主、直投为辅的投资业务模式
- **管理基金情况**：管理总规模49.1亿元的横琴新区产业投资基金和总规模1亿元的横琴新区天使投资基金



政府引导基金典型案例分析

案例四：横琴金融投资集团有限公司

➤ 部分合作伙伴如下：



C-Bridge Capital 康桥资本

横琴新区政府投资基金

背景	横琴新区管委会于 2017 年出资设立；由区属国企横琴金投作为管理人
定位	通过参投各类子基金，引导社会资本投资横琴新区重点发展领域
投向	投向创新创业类基金、新兴产业发展基金；专注高新技术、医疗健康领域

横琴新区天使投资基金

背景	横琴新区政府投资基金、横琴金投于2017年共同出资设立，首期规模1亿元
定位	投资、扶持新区横琴新区本土企业，引导优质早期企业落户横琴
投向	重点投向信息技术、医疗健康以及其他科技类早期项目

政府引导基金典型案例分析

案例四：横琴金融投资集团有限公司

横琴新区 政府投资基金 子基金设立要求

注册地址：原则上应在横琴新区注册，区外子基金可视情况参投

规模及出资：创新创业类子基金单支规模不低于5,000万元人民币，政府投资基金出资占比不超过40%，新兴产业发展类子基金单支规模不低于3亿元人民币，政府投资基金出资占比不超过30%。政府投资基金分期出资款项应在其他出资人的当期出资款项总额到位80%以上后拨付

存续期限：创新创业类子基金不超过10年，新兴产业发展类子基金不超过8年

投资领域：子基金应主要投资于一体化区域旅游休闲、物流商贸和商务服务、金融服务、文化创意、医药卫生、科教研发和高新技术类等产业以及一体化区域内的基础设施、生态保护和公共服务领域

投资比例限制：子基金的投资原则上不超过被投资企业总股权的30%；对同一企业股权投资的资金总额，原则上不超过该子基金总规模的20%，超过20%的，需经子基金相关权力机构投票表决。投资于单一项目的专项子基金，不受上述比例限制

投资阶段：创新创业类子基金投资于初创期、早中期创新型企业的资金额不低于子基金可投资金总额的60%；新兴产业发展类子基金投资于此类企业的资金额不低于子基金可投资金总额的60%

返投比例：子基金投资于一体化区域的资金原则上不低于子基金中政府投资基金出资额的1倍

管理费用：创新创业类子基金管理费率每年原则上不超过基金认缴出资额的2.5%/年，新兴产业发展类子基金管理费率每年原则上不超过基金认缴出资额的2%/年，且对政府投资基金征收管理费的标准不得高于其他出资人

报告撰写



国立波

投中研究院 - 院长

Vincent.guo@chinaventure.com.cn



韦婉

投中研究院 - 咨询顾问

Emily.wei@chinaventure.com.cn



谢卓宏

投中研究院 - 咨询顾问

Evan.xie@chinaventure.com.cn

报告撰写



刘璟琨

投中研究院 – 咨询顾问

Edward.liu@chinaventure.com.cn



姜岩

投中研究院 - 咨询顾问

Joey.jiang@chinaventure.com.cn

投中信息及投中研究院

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务

关于投中信息

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室

法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司（以下简称投中信息）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据

本报告的知识产权归属于投中信息或经合法授权为投中信息所用，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留投中信息 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中信息同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”

特别感谢

引导基金	管理机构	引导基金简介
哈尔滨市产业引导基金 哈尔滨新区产业引导基金	哈尔滨经济开发投资公司	哈尔滨市产业引导基金及哈尔滨新区产业引导基金由哈尔滨市政府授权哈尔滨市财政局代行产业引导基金出资人职责，委托哈尔滨经济开发投资公司负责产业引导基金的日常管理与专业化运作。引导基金规模为20亿元，出资比例原则上不超过子基金总规模的25%。子基金主要投资于先进装备制造、高新技术、生物医药等哈尔滨市/哈尔滨新区重点产业项目，在哈尔滨市/哈尔滨新区投资比例原则上不低于可投资总额的60%
南山区产业发展投资引导基金	深圳市汇通金控基金投资有限公司	引导基金规模187亿元，重点投资于TMT、节能环保、医疗健康、新材料、新能源等领域。截至目前，引导参股基金40支，总规模1,006亿元。引导基金返投要求为：子基金投资于南山区当地企业投资金额须至少为引导基金出资额的两倍
湖北省省级股权投资引导基金	湖北省高新产业投资集团有限公司	湖北省高新产业投资集团有限公司受托管理总规模50亿元的省级股权投资引导基金、总规模6亿元的省级养老服务业发展引导基金及总规模2亿元的省级农产品流通基础设施股权投资引导基金。截至目前，引导基金参股子基金50余支，规模超过280亿元，子基金完成项目投资360余项次
武汉光谷产业发展基金合伙企业（有限合伙）	武汉光谷产业发展基金管理有限公司	武汉光谷产业发展基金管理有限公司受托管理光谷产业发展基金。光谷产业发展基金总规模达到500亿元，先期由政府主导切入，后期由市场主导运作，将围绕战略性新兴产业发起设立2,500亿元的母基金
武汉市科技创业投资引导基金	武汉科技投资有限公司	武汉市科技创业投资引导基金是武汉市政府设立的政策性创投母基金，重点投资于信息技术、高端装备制造、生命健康等战略性新兴产业领域。目前已参与发起设立母子基金近40支，规模近200亿元

联系我们

Contact Us

上海

上海市东大名路501号
上海白玉兰广场办公楼18层
200080
T. +86-21-5508-5565

北京

北京市东城区东直门南大街11号
中汇广场 A座7层
100007
T. +86-10-5978-6658

深圳

深圳市福田区金田路与福华路
交汇处皇庭中心46D
518017
T. +86-755-8271-8106

THANKS

