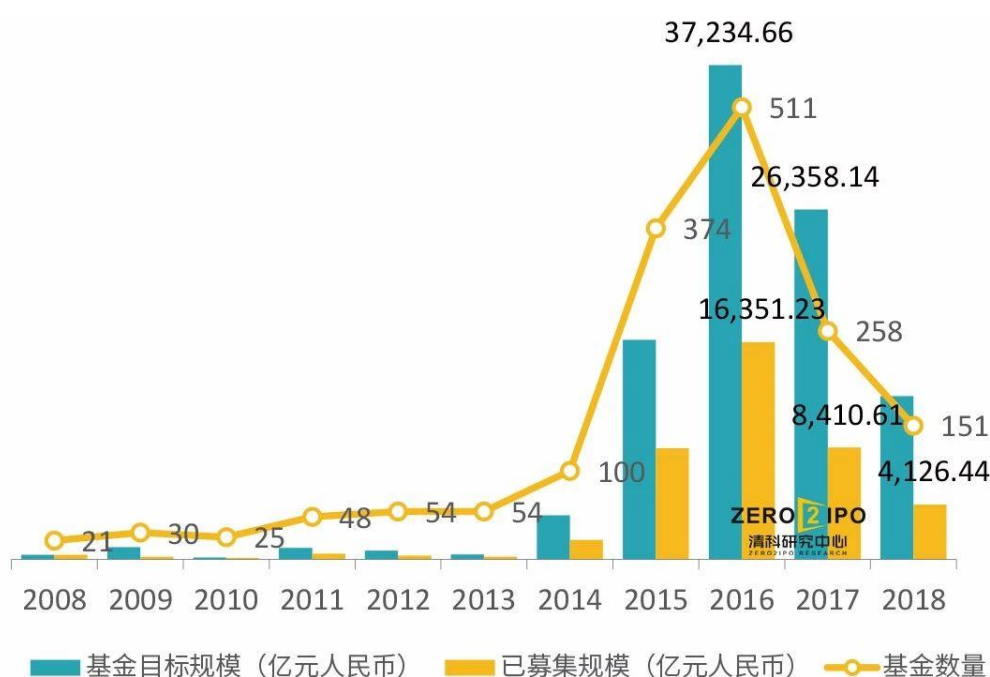


信用管理体系建设——政府引导基金管理提升的关键路径

目前，政府引导基金越来越成为中国股权投资市场的重要参与者，广泛的开展了子基金投资与项目直接投资等多种形式的股权投资活动。根据清科研究中心旗下私募通数据显示，截至2018年底，国内共设立1,636支政府引导基金，基金目标规模总额为9.93万亿人民币，已到位资金规模为4.05万亿人民币。在经历了2015至2016年的高速增长后期，各地区新增政府引导基金的设立节奏略有放缓。随着各地政府引导基金设立已基本完毕，一些早期设立的政府引导基金逐步进入投资后期或退出期，引导基金管理机构将主要精力转向存量基金的投资运营上。

图1：2008-2018 中国政府引导基金设立情况



建设数据驱动的信用管理体系是政府引导基金应对管理挑战的关键路径

及时准确的掌握子基金及项目的相关数据，并对数据进行充分有效利用，实现政府引导基金核心业务的数据驱动，对于政府引导基金的运行管理具有非常重要的意义：

首先，掌握相关数据实现数据驱动，是政府引导基金推进投资工作，落实基金政策要求，实现引导作用的基本需求。资金放大作用、本地返投、产业引导等诸多政策目标，都是基于穿透至项目层级的数据汇总而得的。不准确及时掌握数据并利用数据驱动，就难以有效的落实政策目标。

第二，掌握相关数据实现数据驱动，是政府引导基金加强对子基金、被投项目投后管理与监控的重要手段。投资协议的签订不意味着投资活动的完结，构建基于数据的投后管理与监控体系，有助于政府引导基金及时发现并解决相关风险和问题，并且可以建立量化评价体系，基于评价结果对于子基金管理人进行奖惩和激励。

最后，掌握相关数据实现数据驱动，是满足政府引导基金管理人自身管理需求与上级部门统计管理需求的必然要求。为进一步提高财政资金的使用效率，提升政府引导基金运营管理效率，各级政府主管部门对于政府引导基金的运行情况和绩效情况也愈发关注，主管部门要求政府引导基金提供各个维度的统计数据需求的情况越来越多。如果政府引导基金缺乏对投资相关业务整体数据的综合管理体系，往往会疲于应对。

与此同时，很多政府引导基金在数据的财务获取及业务应用中，也面临着各种问题。

在数据获取层面，在市场化运作的机制要求下，政府引导基金往往欠缺对被投对象的约束能力，也不过多介入其实际运作。如何及时准确的获取相关数据，尤其是涉及日常管控环节所需的相关数据，是众多政府引导基金面临的问题。

在数据管理层面，随着投资子基金及项目数量的积累，数据的复杂度在快速增加。一般在投资超过十支子基金后，管理宽度便超出了相关岗位靠人力维护 Excel 数据表格的能力范畴。与此同时还存在着部分基金通过微信等手段传递信息，难以追溯和记录的问题。

在数据应用层面，很多政府引导基金为了解决某一特定问题或满足某一特定需求收集了数据，但数据用完后就此被束之高阁，未能充分挖掘数据在日常监控、运行评价等方面的更多价值，造成了沉没成本。

清科研究中心多年来为各地、各级引导基金提供了全方位的服务，同时也为相关监管部门提供咨询与决策支持服务，对引导基金的发展过程有着持续的观察与研究。在业务过程中，清科研究中心协助多个政府引导基金进行了管理体系优化的探索和尝试并形成了成熟的方法论。针对以上问题，清科研究中心认为，**建设数据驱动的信用管理体系是政府引导基金解决问题的关键路径。**

政府引导基金信用管理体系的核心内容

政府引导基金信用管理体系，是指建设与政府引导基金核心业务相关的信用信息体系，并将信用信息应用于投资决策、汇总统计、日常监控、运行评价等各个环节的管理逻辑。

政府引导基金信用管理体系有三方面核心内容：信用信息采集，日常信用行为监控，定期信用评价。

● 信用信息采集

信用信息采集，首先需要梳理基金的数据资源，明确相关数据的内容及其生产、消费过程，形成资源目录；其次，要明确数据来源，包含外部填报、内部上传、自动获取等不同来源；最后，对于需要手工填报上传的数据内容，要明确采集点及其管理逻辑，必要的话需要发布相关管理制度及流程作为支撑。譬如希望子基金及时提供的相关数据内容，需要有制度保证其保质保量按时上传。

图 2：信息采集示例



图 3：信息呈现示例



● 日常信用行为监控

日常信用行为监控是信用信息的重要应用场景，主要解决政府引导基金对被投子基金和项目的日常监控需求。日常监控从时间进度、信息完整性等维度，通过对关键日常行为的数据计算，按照预设的预警区间，以红绿黄灰灯的形式，对指标当前的风险状态予以提醒。

图 4：日常信用行为监控示例



“信用创投”——青岛市新旧动能转换基金的实践

2018年，为推动全市新旧动能转换工作，青岛设立总规模3000亿元的新旧动能转换基金，首批220亿元母基金已落地实施。随着基金规模不断扩大，市场风险也不断累积，为了把好政府引导基金使用关，全面发挥政府引导基金参股基金的引领示范作用，营造诚实守信的行业环境，青岛市创投中心在市发展改革委的指导下，全面启动信用体系建设工作，引入清科集团提供专业的第三方信用服务支持，在全国率先探索建立了全流程、专业化、高标准的政府引导基金信用体系，为全国提供了“青岛方案”，“信用创投”也成为青岛市创投中心一张新的烫金名片。

一是以信用管理制度规范参股基金行为。制定发布了《青岛市政府引导基金信用体系建设工作办法》，明确在基金管理企业申请政府引导基金出资环节双方做出信用承诺，强化责任意识；在参股基金管理运作环节，建立信用档案、评价机制和联合奖惩等一系列制度，引导和规范参股基金的信用行为。《青岛市政府引导基金信用管理暂行办法》也即将颁布实施，信用管理制度更加完善。

二是以信用管理系统加强信用风险监控。开发建设市新旧动能转换基金信用管理系统，将参股基金、基金管理企业及其从业人员纳入信息系统，建立健全信用记录、信用评价，并开发“信易投”等应用模块。将信用建设融入到基金的日常监管运作全部环节，建立分类监管机制，通过日常信用监控记录，建立红黄灯预警机制，在整合、分析、利用相关信用信息资源基础上，对参股基金日常运作的潜在风险实施预警分析，敲响失信受惩警钟，让基金管理人切实感受到信用的重要作用，主动加强自我约束。基金信用管理系统实现了与市级公共

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14662

