

清科观察：上半年百亿级政府引导基金频现，600 亿基金支持中小企业发展

清科研究中心 2015-9-18 桂洁英

继 2015 年 1 月 14 日国务院决定设立总规模 400 亿元的国家新兴产业创业投资引导基金后，9 月 1 日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定建立总规模为 600 亿元的国家中小企业发展基金。其中，中央财政通过整合资金出资 150 亿元，创新机制发挥杠杆作用和乘数效应，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，撬动更大规模的社会资本投入。

上半年各地政府引导基金发展如火如荼，设立形式多样化

在经历了 2002-2006 年的探索起步、2007-2008 年的快速发展、2009 年至今的规范化运作三个阶段后，我国创业投资引导基金的政府引导作用日益增强、运作模式日趋完善，其发展已步入繁荣期。2015 年上半年，各地方政府纷纷积极主导设立政府引导基金，设立主体也由省级单位逐渐延伸至市级及区级单位，掀起了发展政府引导基金的新浪潮。根据清科集团旗下私募通统计显示，截至 2015 年 6 月底，国内共成立 304 支政府引导基金，管理资本量达 3,595.67 亿元，平均单支管理规模为 11.83 亿元。

在政府引导基金的设立上，各地方政府根据投资方向和重点，设立天使基金、股权基金、产业基金等。2015 年上半年设立的股权投资引导基金有山东省省级股权投资引导基金、重庆市战略性新兴产业股权投资基金等；新设立的政府产业引导基金有唐山市产业投资引导基金、厦门产业引导基金等；新设立的天使投资引导金有重庆市天使投资引导基金、河北省天使投资引导基金等。

图 1 2006- H1'2015 政府引导基金设立情况比较（包括国家、主要省市级引导基金）



表 1 2015 年部分百亿级政府引导基金设立情况

引导基金	目标规模 (亿元)	设立时间	注释
全国中小企业发展基金	600.00	2015.9	中央财政通过整合资金出资 150 亿元，创新机制发挥杠杆作用和乘数效应，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，建立总规模为 600 亿元的国家中小企业发展基金。
国家创投引导基金	400.00	2015.1	基金规模为 400 亿，资金应来源于中央财政战略性新兴产业发展专项资金、中央基建投资资金，并要吸引有实力的企业、大型金融机构等社会、民间资本参与。
重庆市战略性新兴产业股权投资基金	800.00	2015.5	由重庆市政府产业引导股权投资基金和重庆市属国有企业共同出资设立，总规模约 800 亿元。母基金初始资金规模约 255 亿元，由重庆产业引导股权投资基金有限责任公司和重庆渝资光电产业投资有限公司、重庆江北嘴中央商务区投资集团有限公司、重庆渝富资本股权投资基金管理有限公司发起设立。母基金将按照 1:2 左右的资金配比与社会资本共同设立总额约 550 亿元的战略行业基金、战略集群基金、重大专项基金和其他专项基金等若干子基金。
厦门产业引导基金	100.00	2015.2	首期规模 100 亿元，预计将撬动 200-300 亿元社会资本。还与复星、赛富、建银国际、深创投、高特佳等 12 家知名股权投资机构分别签订了战略合作协议。
山西省战略新兴产业投资基金	100.00	2015.4	基金总规模 100 亿元，其中政府引导资金 20 亿元。
山东省省级股权投资引	100.00	2015.1	自 2015 年起，省财政连续三年出资将达到 100 亿元以上，重点支持传统产业转型升级、现代农业、现代服务业、科技风险投资与成果转化、资本市场发展、城镇化建设等领域。2015

导基金			年省财政已安排 25.28 亿元，用于支持设立山东省现代农业产业发展引导基金、科技成果转化引导基金、工业转型升级引导基金等 14 只母基金。
唐山市产业投资引导基金	150.00	2015.4	基金力争 5 年内达到 15 亿元以上，以此带动各类金融机构、基金管理人及社会资金投入，总规模达 150 亿元左右，首期规模 2.5 亿元，其中用于工业领域 1.3 亿元、用于农业领域 0.5 亿元、用于服务业领域 0.5 亿元、用于科技风险投资 0.2 亿元。
天津产业创新引导基金	200.00	2015.2	基金目标规模 200.00 亿人民币，由天津滨海高新技术产业开发区与中鼎商业保理有限公司、卡氏创新股权投资基金和磐霖（天津）医疗健康股权投资基金签约成立，该基金成立为扶植壮大创新产业集群、建设产业创新中心。

来源：私募通 2015.09

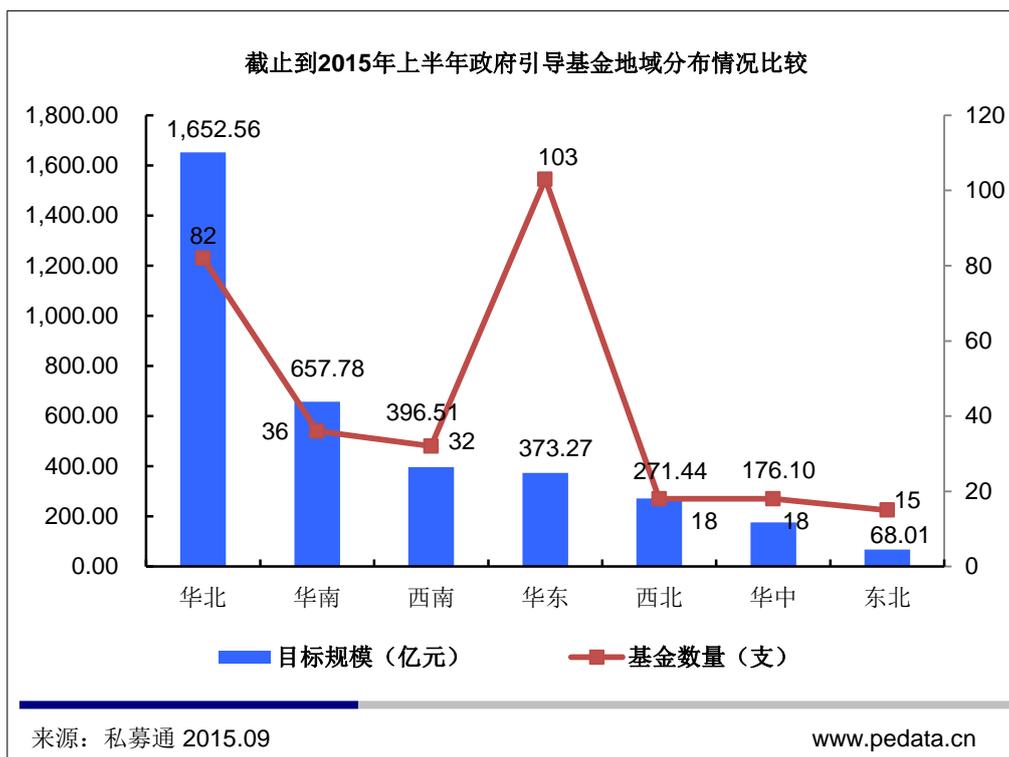
www.pedata.cn

华东地区相对活跃，华北地区平均单支基金规模偏大

近年来北京、上海、深圳、江苏等 VC/PE 发展较好城市的政府引导基金发展势头强劲，同时民间企业与产业园区云集的一些二线城市也先后跟进创立政府引导基金扶持当地产业发展。总体而言，在经济发达的东部地区引导基金设立密集，而中、西部经济欠发达地区设立的引导基金相对较少。具体来看，江苏和浙江地区是中国政府引导基金设立最密集的省份，云集了大批市级/区级引导基金。环渤海地区中，北京、天津、山东地区引导基金设立较多。中西部地区引导基金起步时间较晚，但近几年也逐渐活跃起来，湖北、四川、陕西、内蒙古是引导基金设立数量较多的地区，并不断出现十亿级规模以上的引导基金。

从地域分布来看，华北地区以 1,652.56 亿元的管理资本量居各个地区之首，基金数量为 82 支；另外华南和西南地区政府引导基金管理资本量相对较大，分别为 657.78 亿元和 396.51 亿元，基金数量分别为 36 和 32 支，其次是华东地区，基金管理资本量和数量分别为 373.27 亿元和 103 支。

图 2 截止到 2015H1 政府引导基金地域分布情况比较



600 亿中小企业发展基金火速成立，强调募投管退市场化运作

国务院总理李克强于 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定设立国家中小企业发展基金，政府与市场携手增强创业创新动力。会议认为，改革创新投融资机制，强化定向调控，让积极财政政策更加精准发力，缓解中小企业融资难、融资贵，对于扩大就业，推动大众创业、万众创新，增强发展新动能，具有重要意义。会议决定，中央财政通过整合资金出资 150 亿元，创新机制发挥杠杆作用和乘数效应，吸引民营和国有企业、金融机构、地方政府等共同参与，建立总规模为 600 亿元的国家中小企业发展基金，通过设立母基金、直投资基金等，用市场化的办法，重点支持种子期、初创期成长型中小企业发展。基金原则上采取有限合伙制，其募资、设立、管理、收益分配、到期退出等均按市场化原则操作。通过社会出资人优先分红、国家出资收益适当让利等措施，更多吸引社会资本，激发中小企业“双创”活力。

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_15267

