

政府引导基金发展加速 各地应强化甄选及监管

2010-5-18 清科研究中心

近年来，我国的政府引导基金在国家政策的强势推动下发展得如火如荼，尤其是随着国内资本市场的复苏、中小板的逐步壮大和创业板的推出，由地方政府设立引导基金的热潮逐步席卷全国，各省、市、自治区分别制定出台了适合本地的政府创业投资引导基金设立方案。同时北京、上海、深圳、成都、天津等投资资本云集城市的政府引导基金发展一路高歌猛进，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经济发展，政府引导基金将成为创业投资产业和中小企业发展的全新平台。

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心最新推出的《2010 政府引导基金专题研究报告》中对国内具有代表性的政府引导基金进行了详细分析。2006 年 3 月 22 日由国家开发银行与中新创投共同组建的苏州工业园区创业投资引导基金是国内引导基金的典范，总规模攻击 10.00 亿元，截止到 2009 年 9 月完成全部投资，共参股了 16 家基金，基金因其“以引导基金之名，行市场化之实”而成为创投眼中难得的优质本土 LP。上海浦东科技园区创业投资引导基金成立于 2006 年，资金规模 10 亿元人民币，其运作模式开创出引导基金“走出去”投资外资 VC 的先河。2009 年 3 月，安徽省创业（风险）投资引导基金成立，总规模预计达 10 亿元以上，基金除了直接向社会公开招募创投基金外，还与合芜蚌三市合作，让其自行招募社会资金，将发挥 1：6 甚至更高的放大倍数。

此外，素有“红色创投”之称的深圳创新投于 2005 年开始思索建立政府创业投资引导基金，秉承“立足深圳、面向全国”的宗旨，以政府引导基金的形式创建全国性网络。2006 年高交会期间，创新投与七个地方政府就创业投资引导基金签约，目前已在北京、上海、香港、苏州、湘潭、襄樊等地设有区域性引导基金，合作伙伴遍及全国。值得一提的是，2009 年 10 月 30 日国家发改委、财政部与北京、上海、深圳、重庆、安徽、湖南、吉林七省市人民政府联合设立创业投资基金，推出首批 20 支创投基金进行试点，总募集资金量 90 亿元，其中中央政府注资 10 亿、地方政府 10 亿、社会募集 70 亿。20 支创投基金将全部由七省市政府选定，根据当地研发优势、产业基础和地方特点来确定专业领域投向。

表 1 我国政府引导基金（部分）设立情况一览

成立时间	基金名称	设立方	投资范围	规模(亿元)
1999.8	上海创业投资有限公司	上海政府	全国	6.00
2001.3	天津创业投资有限公司	天津市政府	天津	2.00
2005.9	江苏高科技投资集团有限公司	江苏省政府	江苏	10.00
2006.1	上海浦东新区创业风险投资引导基金	上海浦东新区政府	上海浦东新区	10
2006.9	北京市海淀区创业投资引导基金	北京海淀区政府	北京海淀区	5
2006.9	苏州工业园区创业投资引导基金	中新苏州工业园区创业投资有限公司、国家开发银行	全国	10
2006.9	新疆自治区科技风险投资基金	新疆维吾尔自治区政府	新疆	N/A
2007.12	天津滨海新区创业风险投资引导基金	天津滨海新区管委会、国家开发银行	天津滨海新区	20
2007.12	吉林省创业投资引导基金	吉林省政府、国家开发银行	吉林	10.00
2007.9	扬州市创业投资引导基金	扬州市政府	扬州	1.00
2007.9	西湖区中小企业产业引导基金	西湖区政府	杭州市西湖区	2.50
2008.12	陕西省创业投资引导基金	陕西省政府、国家开发银行	陕西	10
2008.12	湖北省创业投资引导基金	湖北省政府	湖北	6.00
2008.	西安高新区创业投资引导基金	西安市政府	西安	6.00

5				
2008.7	北京市中小企业创业投资引导基金	北京市政府、启迪创业投资有限公司、深圳市创新投资集团有限公司、北京晨光创业投资有限公司、中国银河投资管理有限公司、张江汉世纪创业投资有限公司	北京	8
2008.7	苏州吴中国发创业投资基金	苏州吴中区政府、苏州市国发创业投资控股有限公司、苏州吴中创业投资有限公司、苏州双冠创业投资有限公司、苏州南亚集团、苏州第一建筑有限公司、沧浪建设集团	苏州	3.00
2008.8	重庆市科技创业风险投资引导基金	重庆市政府	重庆	10
2008.8	山西省创业风险投资引导基金	山西省政府、国家开发银行	山西	8.00
2008.9	杭州桐庐县创业投资引导基金	桐庐国有资产投资有限公司、联合动力能源公司、电联创业投资公司、杭州通汇创业投资公司	桐庐	0.03
2009.1	创业投资基金	中央财政、北京、上海、深圳、安徽、湖南、重庆、吉林等七省政府	同前七省	90.00
2009.3	浙江省创业风险投资引导基金	浙江省财务开发公司	浙江	5
2009.3	成都银科创业投资公司	中国进出口银行、成都高新投资集团有限公司、成都投资控股集团有限公司	全国	15.00
2009.3	珠海创投引导基金	珠海市政府	珠海	1.00
2009.6	福建省创业投资资金	福建省政府	福建	6.00
2009.	河北省创业投资引导基金	河北省政府	河北	1.00

6				
2009.6	江苏省宿迁市创业投资引导基金	江苏省宿迁市政府	宿迁市	1.00
2009.7	山东省省级创业投资引导基金	山东省政府	山东	10
2009.7	杭州经济技术开发区创业投资引导基金	杭州经济技术开发区管委会	杭州经济技术开发区	2.00
2009.8	安徽省创业投资引导基金	安徽省政府	安徽	10.00
2009.8	江苏省泗洪县创投引导基金	江苏省泗洪县政府	泗洪县	0.50
2009.9	北京股权投资发展基金	北京市政府	北京	50.00

来源: 清科研究中心 2001.05

www.zero2ipo.com.cn

总结来看,纵观我国引导基金的区域分布,可以看到在经济发达的东部地区引导基金的设立较多,而中、西部经济欠发达地区设立的引导基金较少。另外,从政府引导基金的规模来看,10亿元人民币是目前政府引导基金的普遍规模,推算分散到每个子基金平均仅有4,000-5,000万元,对于一个大中型创投及私募股权投资机构来说资金量较少,吸引力不足。此外,政府引导基金在发展的过程中仍存在基金资金来源缺少持续性、寻租问题显现、基金管理机构能力不足以及创投机构在与政府引导基金双方利益诉求存在分歧等问题,严重制约了政府引导基金对创业投资引导和推动作用的发挥。针对这些问题,大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心最新推出的《2010 政府引导基金专题研究报告》提出以下几点建议:

取消投资限制,实行本土注册制

目前,各地政府引导基金大多对投资区域及行业进行了严格限制,但优质企业和优质项目的稀缺,导致基金管理公司在实际操作过程中选择“不婚”甚至“假婚”,使政府引导基金的

引导作用被架空。针对这一问题，我们在此建议取消政府引导基金的投资限制，仅实行本土注册制，对合作基金进行注册地限制，把合作基金的注册地限制于本地，以保障本土的税收收入。

完善对创业投资引导基金的退出机制

根据国内外经验，创业投资真正获得收益通常需要 7-10 年的时间，太晚或太早退出都会影响政府引导基金的使用效果。对区域经济和科技进步将产生重大影响的重点支持项目，根据实际情况可以适当延长，但是也不宜过长，在达到存续期上限后，应对项目进行强制清算，这样才能保证政府引导基金使用效益的最大化。

正确选择创业投资引导基金的运作管理模式

对于创业投资业发展程度不同的地区可尝试不同的运作模式：对创业投资发展处于初期阶段的地区，可采用引入“补偿基金+股权投资”的模式以快速启动引导基金，尝试引导社会资本引入创业投资领域；对创业投资发展处于成长阶段的地区，创业投资企业有一定实力并能进行资本经营时，可通过引入“引导基金+担保机构”的模式通过打造融资平台，可扩大融资规模，加速创业投资的发展；对创业投资发展处于相对成熟的地区，由于市场的成熟，政策法规的完善，资金人才的完备，就可以通过引导基金作为母基金来吸引社会投资的方式发挥其最大的功效来促进创业投资的发展。

配套优惠措施有待完善

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_16610

