

## 清科观察：解密产业基金设立模式 不同发起人对应不同策略

2013-03-08 清科研究中心 郑知行

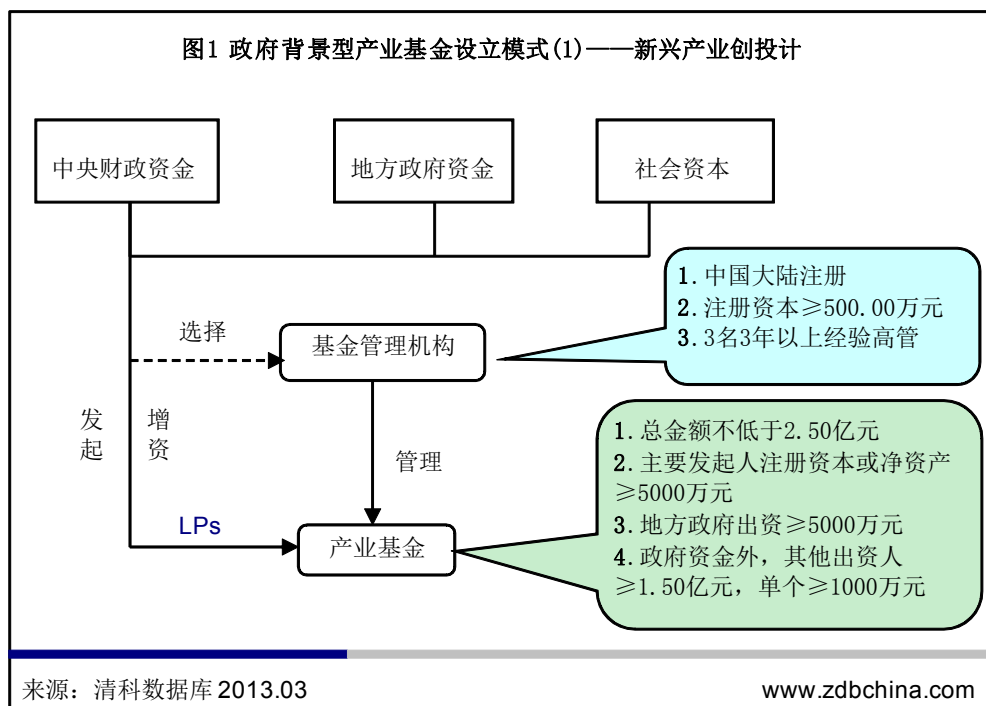
随着私募股权投资市场竞争的日益激烈，机构要想脱颖而出仅靠之前粗犷式的投资模式已不再有效，而需继续修炼专业化内功。面临经济下行压力，如何通过资本力量推行落实国家产业政策与战略布局也是各地政府所思之处。为此，清科研究中心推出《2013 中国产业投资基金专题研究报告》，对我国产业投资基金现状，以及几大重要产业投资方向进行分析。

产业投资基金按设立发起人的不同，可以分为三种类型，即政府背景型产业基金、机构背景型产业基金、产业背景型产业基金：

## 类型一：政府背景型产业基金

- 由“新兴产业创投计划”政府财政资金出资设立

新兴产业创投计划旨在通过中央财政资金直接投资创业企业、参股创业投资基金，从而达到培育和促进新兴产业发展的活动。因此这一类型产业基金的出资人，包括中央财政资金、地方政府资金以及各社会资本。目前通过新兴产业创投计划设立产业基金超过70支。《新兴产业创投计划参股创业投资基金管理暂行办法》对这种产业基金的设立模式做了清晰的说明（如图1）。





“新兴产业创投计划”对所投领域方向以至比例都有较详尽的规定。参与该计划的基金需具备专一性，锁定一个特定的新兴产业中的初创期以及早中期创新型企业。《管理暂行办法》规定，投资此类企业的资金比例不低于基金注册资本或承诺出资额的60.0%，并给予相应的让利措施给予那些投资初创期创新型企业超过70.0%的基金。

表 1 “新兴产业创投计划”投资领域与方向一览

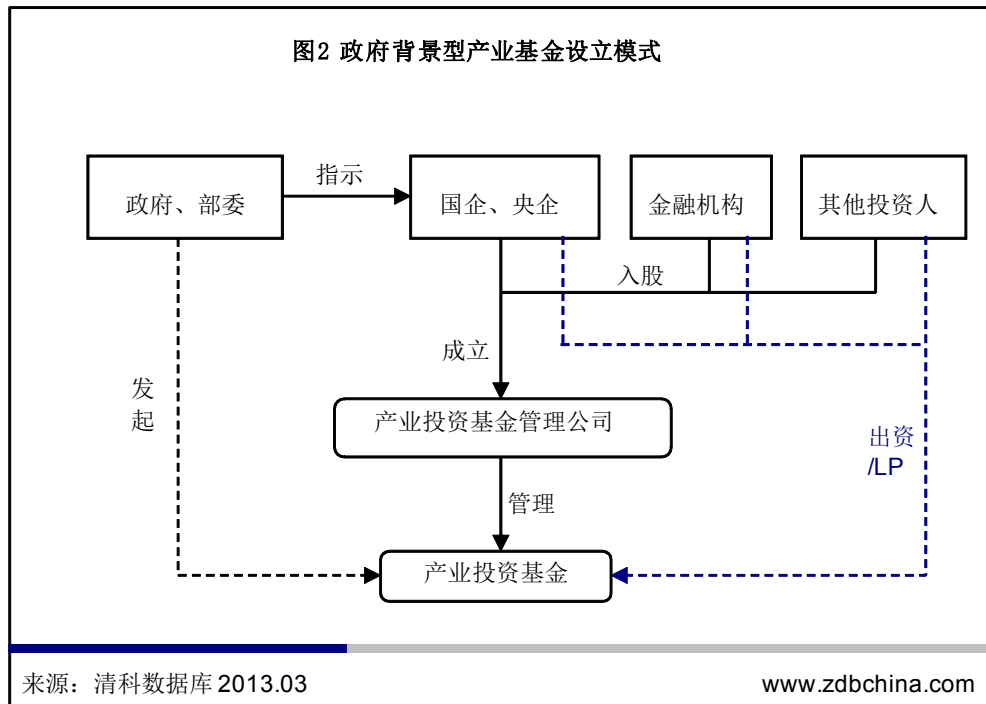
投资领域	投资标的	投资标的释义
节能环保 信息 生物与新医药 新能源 新材料 航空航天	初创期企业	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 成立时间≤5 年</li> <li>➢ 职工人数≤300 人</li> <li>➢ 直接研发人员超过 20.0%</li> <li>➢ 总资产≤3000.00 万元</li> <li>➢ 年销售额/营业额≤3000.00 万元</li> </ul>
海洋 先进装备制造 新能源汽车 高技术服务业 改造提升传统产业	早中期企业	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 职工人数≤500 人</li> <li>➢ 总资产≤2.00 亿元</li> <li>➢ 年销售额/营业额≤2.00 亿元</li> </ul>

来源：清科数据库 2013.03

www.zdbchina.com

- 由各级政府或有垄断性质的大型央企/国企发起

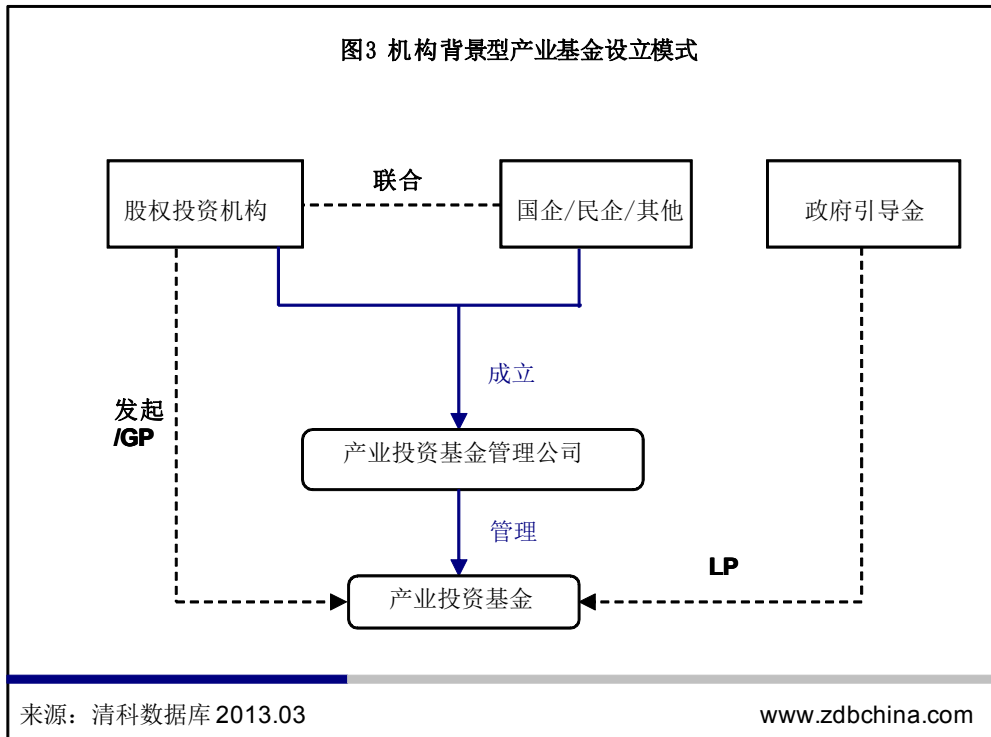
这类基金的主要出资人一般包括各级财政资金、政策性银行、各大型国企民企、社保基金、保险资金等，基金规模相对也比较大，通过产业基金的建立带动相关的产业资本，也提升民间资本对该产业的关注度。由这种方式发起的产业基金不少采用公司制的组织形式。



## 类型二：机构背景型产业基金

VC/PE 机构在设计产业基金时通常会综合考虑自身资源与潜在合作对象，这类基金主要的资源类型和募资渠道有：

- **政府资源：**这类机构通常与地方政府保持较好的关系，因此除了与上文呼应的结合新兴产业创投计划寻求中央财政资金支持外，也易得到地方政府委托及引导金的注入，机构可联合政府发掘当地的优势产业，其良好的政府资源也容易帮助机构撬动其他社会资金，所设产业基金多带有地域特点，如明石投资旗下酒业基金，就是当地茅台镇政府极力发展的产业。
- **产业资源：**这类基金多为知名 VC/PE 机构与产业内知名企业的强强联合，基金的 LP 多具有良好的产业背景，亦可为机构在项目储备、行业判断上提供较强支持。基金反过来也能为企业在产业链的拓展、进入某地区布局进行服务。较知名的有 IDG 与中国影视集团成立的新媒体基金等。
- **专业资源：**这类基金通常通过常规渠道进行募资，发起这类基金的机构或拥有较强整体实力，或在某领域拥有较强的专业人员储备和丰富投资经验。通过自身的品牌及专业素养，吸引资本入驻。案例有中矿联合投资基金，该基金的发起方为清华矿业班校友会，管理团队多数拥有多年地质勘探、矿企经营、矿产投资经验，并拥有数十位矿产方面的专家顾问团队作为支持。



### 类型三：产业背景型产业基金

产业背景型产业投资基金的发起人通常为在某一领域内的大型公司，这类公司作为市场的成功者多拥有较大产业规模，熟谙行业内的事务规律。这一类型的产业基金一般拥有深厚的产业基础、强大的募资能力、合格的投资管理团队。和一般的财务性投资基金不同，这一类产业基金不因风险偏好而设定被投公司的投资阶段，更多关注自身在产业链上的战略布局以及被投企业长期的成长性。

由于这一类型基金是为企业服务的，其根本目的是为了企业的平台铺设与产业链的纵身拓展而非简单的基金增值，因此这种基金在投资期限长短、投资阶段、投资收益率上有较大的随机性与容忍度。投资这

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\\_16667](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16667)

