

投中专题：2016年政府引导基金专题研究报告

投中研究院 分析师 邓绍鸿

2017年3月

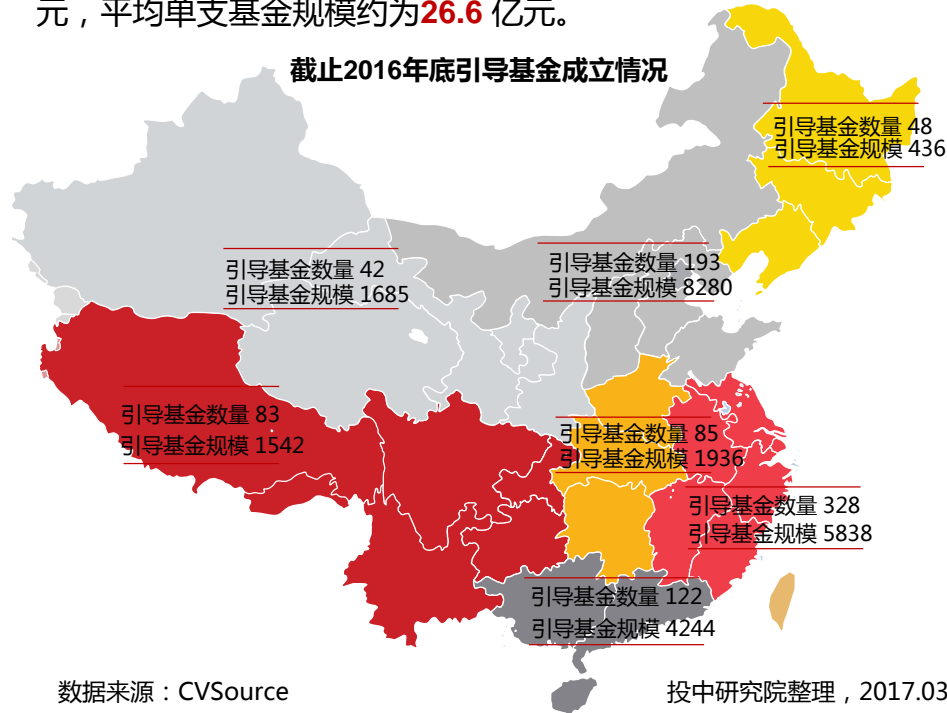
总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中

Contents

- 1 / 2016年政府引导基金成立情况
- 2 / 2016年政府引导基金政策指引
- 3 / 2016年政府引导基金调研分析
- 4 / 2016年政府引导基金运作新变化
- 5 / 2016年政府引导基金存在问题及建议
- 6 / 政府引导基金典型案例分析

2016年政府引导基金成立情况°1

➤ 2016年全国政府引导基金延续了2015年的爆发性增长态势，在设立数量和披露的总目标规模上超过2013年-2015年全国引导基金的总和。根据投中数据终端CVSource 显示，截至2016年底，国内共成立**901**支政府引导基金，总规模达**23960.6**亿元，平均单支基金规模约为**26.6**亿元。



截止2016年底全国政府引导基金地域分布

地区	引导基金数量	披露的总目标规模（亿元）	2016年新增数量	2016年新增规模（亿元）
华东	328	5838.38	197	4926.88
华北	193	8280	37	1854.6
华南	122	4243.8	64	3300.4
华中	85	1936.15	51	1149.25
西南	83	1541.58	50	1062.88
东北	48	436.08	25	212.18
西北	42	1684.61	20	347.51
合计	901	23960.6	444	12853.7

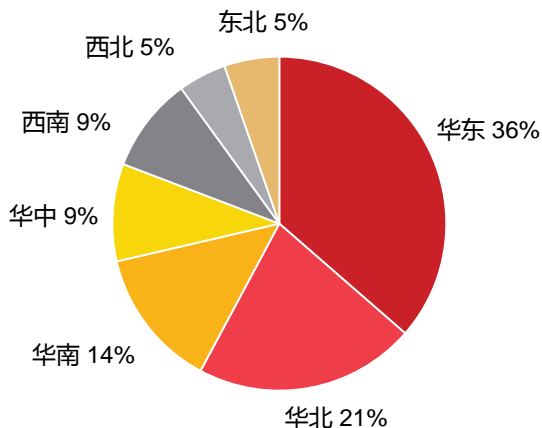
数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金成立情况°2

- 从区域分布来看，**华东地区**累计成立**328**支引导基金，在数量上超过华北地区，跃居全国首位；**华北地区**引导基金总目标规模达**8280**亿元，仍位于全国之首；**华南地区**引导基金在数量和规模上均位列第三，与华东和华北地区差距逐步缩小；
- **华中地区**累计成立引导基金**85**支，位列第四，与西南地区数量接近，但由于单支基金规模较大，因此在总规模上超过西南地区；**西南地区**在引导基金数量和规模上仍位居第五，但与2015年相比，数量和规模在全国引导基金中占比均有所提升。

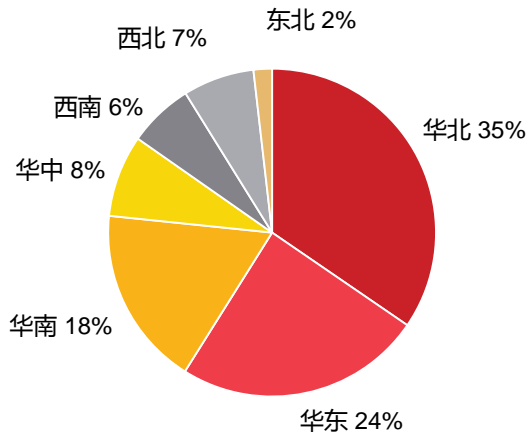
截止2016年底全国政府引导基金地域分布（数量）



数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

截止2016年底全国政府引导基金地域分布（规模）

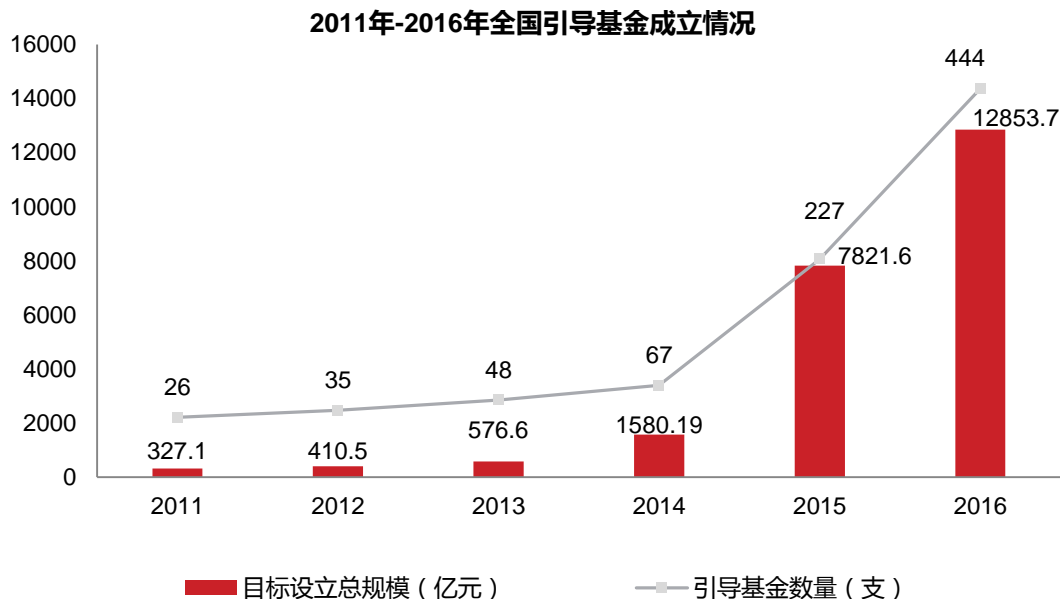


数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金成立情况°3

- 从时间上看，2011-2016年期间，引导基金数量增加**821**支，年平均增长率为**382.7%**，目标设立总规模增加**23243**亿元，年平均增长率为**746.9%**，增速最快的是2015年，数量和规模同比增长率分别为**238.8%**和**395%**，2016年增速相对放缓，数量和规模同比增长率分别为**95.6%**和**64.3%**。



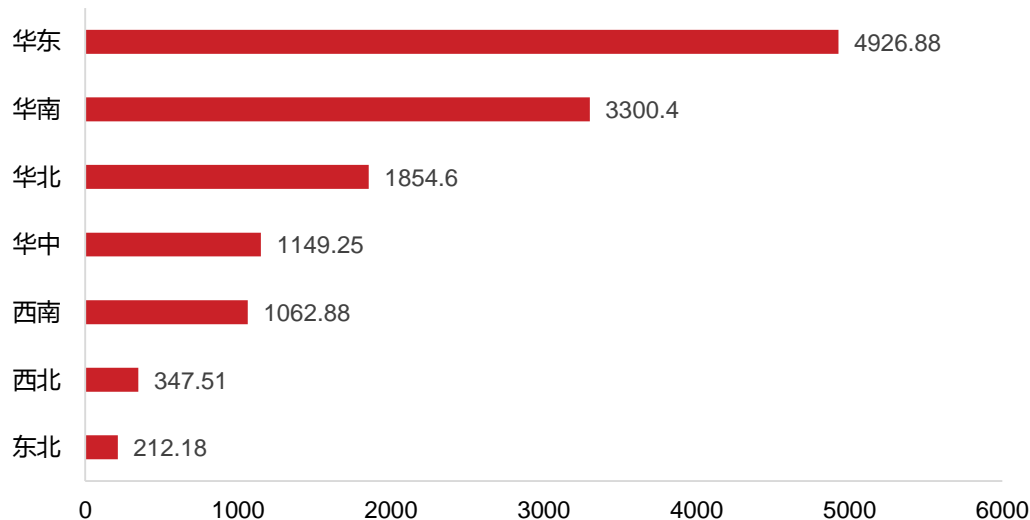
数据来源：CVSource

投中研究院整理 2017.03

2016年政府引导基金成立情况°4

- 2016年新增引导基金数量和规模最多的为**华东地区**，新增引导基金**197**支，新增规模为**4926.88**亿元；排名第二的为**华南地区**，新增引导基金**64**支，新增规模为**3300.4**亿元，华北地区引导基金数量和规模基数较大，但增长的脚步开始放缓；西南地区和华南地区增速较去年同期所有上升；东北地区由于基数较小，引导基金数量和规模同比增长率均超过100%。

2016年各地区新设立引导基金目标规模（亿元）



数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金成立情况°5

- 根据投中数据终端CVSource显示，截止2016年底，全国目标规模百亿以上的引导基金共**45支**，披露总目标规模为**12737.2亿元**，其中国家级共5支，总规模为2760.2亿元，省级15支，总规模为4275亿元。
- 在2016年成立的引导基金中规模最大的为深圳市属国资改革与战略发展基金（简称“**鲲鹏基金**”），成立时间为2016年9月2日，目标规模为1500亿元，由深圳国资委控股子公司深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司（简称“**鲲鹏资本**”）管理。

截止2016年底目标规模百亿以上引导基金成立情况-1

序号	引导基金名称	级别	目标规模 (亿元)	设立 时间	序号	引导基金名称	级别	目标规模 (亿元)	设立 时间
1	深圳市属国资改革与战略发展基金	市级	1500	2016	7	广东省重大科技成果产业化母基金	省级	500	2016
2	国家集成电路产业投资基金	国家级	1387.2	2014	8	国家新兴产业创业投资引导基金	国家级	400	2015
3	北京市政府投资引导基金	省级	1000	2016	9	湖北长江经济带产业基金	省级	400	2015
4	江西省发展升级引导基金	省级	1000	2016	10	成都前海产业投资基金	市级	400	2016
5	徐州产业发展引导基金	市级	1000	2016	11	扬中市智慧长江产业引导基金	市级	300	2016
6	国家中小企业发展基金	国家级	600	2015	12	国家先进制造产业投资基金	国家级	200	2016

数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金成立情况°6

- 目标规模百亿以上基金在地域分布上主要集中在华北和华东地区，华北地区总规模为**5360.2**亿元，在全国目标规模百亿以上基金中占比为**42.4%**。2016年设立的目标规模百亿以上基金共31支，总规模为8700亿元，超过此前设立的总和，由此可见引导基金单支规模在全国范围内有普遍放大趋势。

截止2016年底目标规模百亿以上引导基金成立情况-2

序号	引导基金名称	级别	目标规模 (亿元)	设立 时间	序号	引导基金名称	级别	目标规模 (亿元)	设立 时间
13	北京高精尖产业基金	省级	200	2016	21	苏州工业园区政府引导基金	区县级	150	2010
14	天津产业创新引导基金	省级	200	2016	22	赣州经开区产业基金	区县级	150	2016
15	江苏中韩盐城产业园发展基金	市级	200	2016	23	重庆产业引导股权投资基金	省级	125	2014
16	南京江北新区发展基金	区县级	200	2015	24	武汉市战略性新兴产业发展引导基金	市级	102	2013
17	国家科技成果转化引导基金	国家级	>173	2014	25	济南高新区股权投资基金	区县级	100	2016
18	广东省集成电路产业投资基金	省级	150	2016	26	粤科南海并购母基金	区县级	100	2016
19	湖北咸宁香城产业基金	市级	150	2016	27	深圳市福田区政府投资引导基金	区县级	100	2015
20	苏州高新区政策性引导基金	区县级	150	2016	28	常州赛伯乐发展基金	市级	100	2016

数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金成立情况°7

➤ 值得注意的是，其中有一部分仅在设立之初披露了目标规模，目标规模往往是政府初步设定的目标，但据投中信息了解，目前绝大多数引导基金都是先行按照年度预算来运作，后续未公示子基金管理机构招募信息及子基金设立情况。

截止2016年底目标规模百亿以上引导基金成立情况-3

序号	引导基金名称	级别	目标规模 (亿元)	设立 时间	序号	引导基金名称	级别	基金规模 (亿元)	设立 时间
29	徐州市产业基金	市级	100	2016	38	江西制造业投资基金	省级	100	2016
30	郑州市制造强市基金	市级	100	2016	39	安徽毅达皖江创业基金	省级	100	2016
31	洛阳市产业转型基金	市级	100	2016	40	河南中小企业发展基金	省级	100	2016
32	北海市政府投资引导基金	市级	100	2016	41	北京大数据产业投资基金	省级	100	2016
33	京津冀产业结构调整引导基金	市级	100	2016	42	福建省产业股权投资基金	省级	100	2015
34	安庆市产业发展基金	市级	100	2016	43	浙江省转型升级基金	省级	100	2015
35	洛阳市产业转型升级基金	市级	100	2016	44	辽宁省产业（创业）投资引导基金	省级	100	2015
36	宜昌三峡产业引导股权投资基金	市级	100	2016	45	厦门市产业引导基金	市级	100	2015
37	佛山市创新创业产业引导基金	市级	100	2016					

数据来源：CVSource

投中研究院整理，2017.03

Contents

- 1 / 2016年政府引导基金成立情况
- 2 / 2016年政府引导基金政策指引
- 3 / 2016年政府引导基金调研分析
- 4 / 2016年政府引导基金运作新变化
- 5 / 2016年政府引导基金存在问题及建议
- 6 / 政府引导基金典型案例分析

2016年政府引导基金政策指引°1

法律与法规	颁布时间	颁布单位	主要内容
《创业投资企业管理暂行办法》	2005/11/15	十部委	国家与地方政府可以设立创业投资引导基金，通过参股和提供融资担保等方式扶持创业投资企业的设立与发展
《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》	2006/02/07	国务院	鼓励有关部门和地方政府设立创业风险投资引导基金，引导社会资金流向创业风险投资企业，引导创业风险投资企业投资处于种子期和起步期的创业企业
《关于创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见》	2008/10/18	发改委、财政部、商务部	促进创业投资引导基金的规范设立与运作，扶持创业投资企业发展
《科技型中小企业创业投资引导基金股权投资收入收缴暂行办法》	2010/12/09	财政部、科技部	引导基金股权投资收入上缴中央国库，纳入中央一般预算管理；并规定了收入的收缴管理和监督部门，收缴金额确定方式及程序等工作

投中研究院整理, 2017.03

2016年政府引导基金政策指引°2

法律与法规	颁布时间	颁布单位	主要内容
《关于取消豁免国有创业投资机构和国有创业投资引导基金国有股转持义务审批事项后有关管理工作的通知》	2015/08/11	财政部	豁免资质要求：①经营范围符合《创业投资企业管理暂行办法》或《私募投资基金监督管理暂行办法》且工商登记名称中注有“ 创业投资 ”字样； ②按照《关于创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见》规范设立并运作 ③所投资企业满足职工人数不超过 500人 、资产和年销售额不超过 2亿元
《政府投资基金暂行管理办法》	2015/11/12	财政部	规范政府投资基金的设立、运作和风险控制、预算管理等工作；并在第十二条中明确政府投资基金在运作过程中不得发行信托或集合理财产品募集资金
《企业国有资产交易监督管理办法》	2016/07/01	财政部、国资委	“单位、企业单独或共同出资，合计拥有产（股）权比例超过50%，且其中之一为最大股东的企业”为国有及国有控股企业、国有实际控制企业，需履行国有股转持义务
《政府出资产业投资基金管理暂行办法》	2016/12/30	发改委	国家发展改革委建立全国政府出资产业投资基金信用信息登记系统；在中国大陆依法设立的公司或合伙企业，实收资本不低于1000万人民币；政府出资产业投资基金对单个企业的投资额不得超过基金资产总值的20%

投中研究院整理, 2017.03

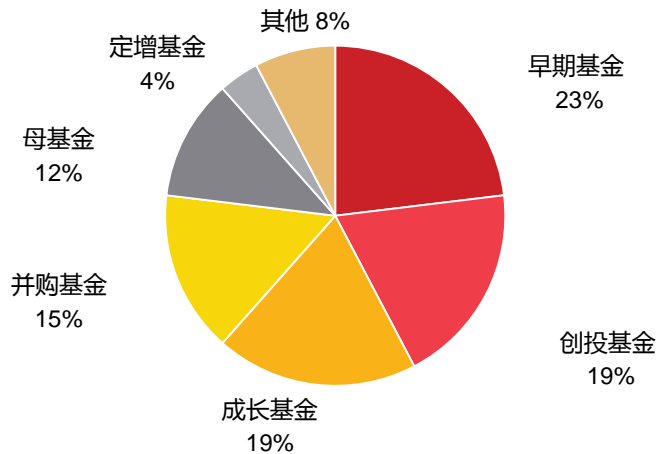
Contents

- 1 / 2016年政府引导基金成立情况
- 2 / 2016年政府引导基金政策指引
- 3 / 2016年政府引导基金调研分析**
- 4 / 2016年政府引导基金运作新变化
- 5 / 2016年政府引导基金存在问题及建议
- 6 / 政府引导基金典型案例分析

2016年政府引导基金调研分析°1

根据投中2016年引导基金调研数据显示，目前政府引导基金倾向投资的子基金类型仍以**早期基金**、**创投基金**和**成长基金**为主，此三类基金合计占比超过**60%**；与2015年相比，并购基金和母基金所占比重均有所上升

2016年政府引导基金倾向投资的子基金类型

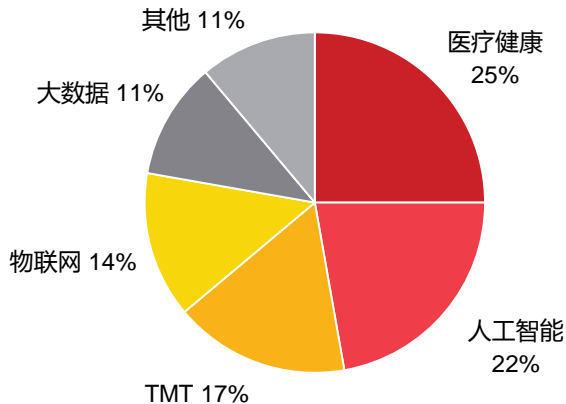


数据来源：投中调研

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金关注的投资方向以**医疗健康**、**人工智能**和**TMT**为主，其中医疗健康和人工智能在关注的投资领域中占比上升，分别位列第一、第二，江苏、贵州等地还成立了专注医疗健康方向的产业基金；TMT占比下降至第三，**物联网**、**大数据**成为新的投资热点

2016年政府引导基金关注的投资方向



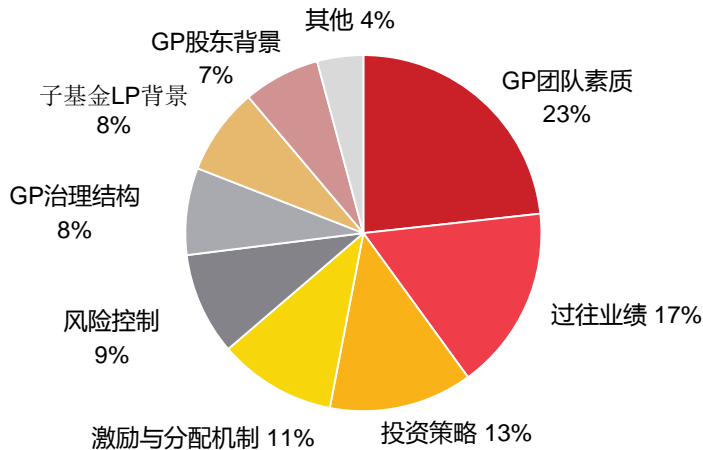
数据来源：投中调研

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金调研分析°2

政府引导基金在筛选子基金及子基金管理机构时，**GP团队素质**和**过往投资业绩**是最为关注的因素，其次是子基金投资策略、激励机制和风控机制，这在投中协助引导基金做子基金尽职调查的过程中也得到了验证

2016年政府引导基金评估子基金的主要指标

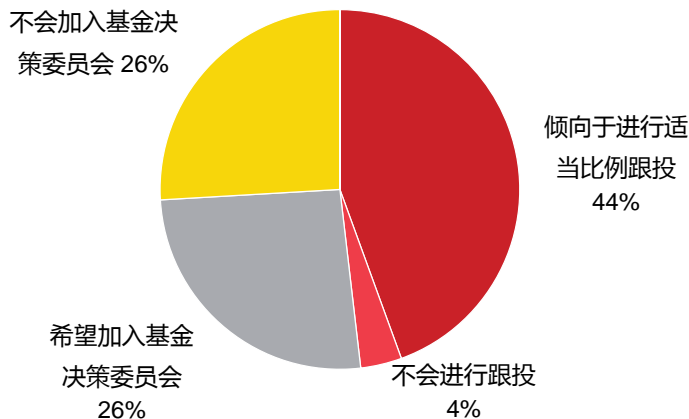


数据来源：投中调研

投中研究院整理，2017.03

对于政府引导基金在投资管理中的角色，约有 **44%**的引导基金管理机构倾向于适当比例跟投；希望加入基金投委会的引导基金比重与不加入的**基本持平**，越来越多引导基金倾向于在子基金投委会中担任观察员，不直接参与项目决策

2016引导基金在投资管理中的角色



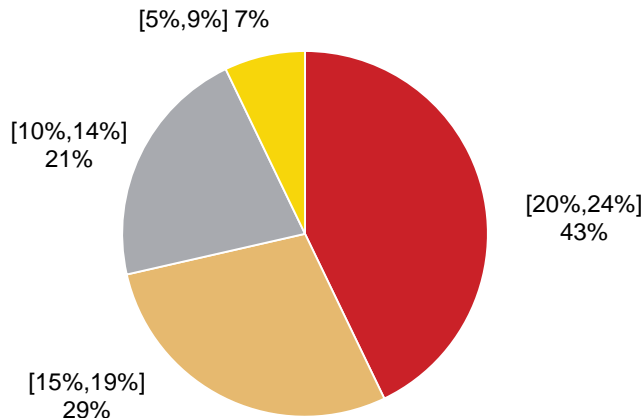
数据来源：投中调研

投中研究院整理，2017.03

2016年政府引导基金调研分析°3

政府引导基金对2017年中国VC/PE市场基金内部收益率（IRR）预期存在差异，43%的引导基金对2017年VC/PE市场的IRR持比较乐观的态度，认为IRR在**20%-24%**之间；超过70%的引导基金认为2017年VC/PE市场的IRR在15%以上

引导基金预测2017年中国VC/PE市场基金内部收益率

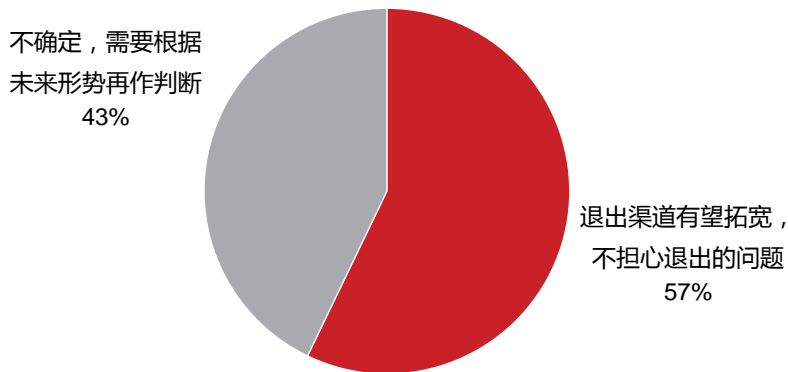


数据来源：投中调研

投中研究院整理，2017.03

政府引导基金对于2017年投资基金的退出前景预测存在一定的不确定性，但总体上预期较为乐观，**57%**的引导基金认为未来退出渠道有望拓宽，不担心退出问题，另外43%的引导基金认为还需根据未来形势再作判断

引导基金预测2017年投资基金的退出前景



数据来源：投中调研

投中研究院整理，2017.03

Contents

- 1 / 2016年政府引导基金成立情况
- 2 / 2016年政府引导基金政策指引
- 3 / 2016年政府引导基金调研分析
- 4 / 2016年政府引导基金运作新变化
- 5 / 2016年政府引导基金存在问题及建议
- 6 / 政府引导基金典型案例分析

2016年政府引导基金运作新变化°1

1 引导基金管理模式变化

目前国内引导基金管理模式主要有以下3种：

成立单独的引导基金管理办公室

- 江苏省政府投资基金以有限合伙制方式运作，首期由省财政出资50亿元，成立基金管理办公室，负责引导基金日常管理运作

成立引导基金管理公司 或者由公司制引导基金自行管理

- 浙江省创业风险投资引导基金由浙江省创业风险投资引导基金管理有限公司负责管理运作

委托专业机构作为引导基金的普通合伙人

- 深创投受托管理深圳市政府引导基金等多支引导基金；受托机构通常收取6‰-1%的管理费

- 引导基金管理团队日趋专业化，过去很多引导基金虽成立了独立的事业法人主体或引导基金管理公司，但管理团队成员主要由财政部门人员兼职，管理人员经验欠缺且存在精力分散的问题，现在一部分引导基金开始尝试管理团队成员彻底脱离原行政职位，同时市场化招募一批专业人才；
- 还有一部分引导基金委托当地或外部基金管理经验丰富的VC/PE机构作为管理人，如深创投受托管理多支引导基金，包括总规模1000亿元的深圳市政府引导基金、总规模100亿元的佛山市创新创业产业引导基金，采取市场化激励机制，推行团队持股。

2016年政府引导基金运作新变化°2

2 在投资标的选择上放宽地域限制

投中研究院通过整理各地引导基金管理办法发现，2016年成立的的引导基金在管理办法中适当放宽地域限制，有利于子基金管理机构筛选优质项目。

项目 层面

2016年设立的引导基金放宽了投资当地比例的计算标准，如江苏省政府投资基金管理办法规定“江苏省内企业”包括：与被投资企业生产经营关系紧密的**子公司**与**分公司**或者**办事处**位于江苏省范围内的；被投资企业在获得投资后，在产业基金存续期内将注册地、重要生产经营地、主要产品研发地或者与生产经营关系紧密的**子公司**或**办事处**等设立或迁入江苏省范围内的等情形

子基金 层面

浙江省创新强省产业基金2016年修订的管理办法中规定“创新基金参股比例低于（含）20%的子基金，投资省内企业的资金比例可以酌情降低，但市场化子基金的管理机构及其总部实际管理的**其它基金**或实体投资省内项目的资金总额不得低于创新基金出资金额的2倍

2016年政府引导基金运作新变化°3

3 引导基金采取更加灵活的让利方式

引导基金不以营利为目的，通过设立灵活的让利机制，能够更好地发挥调控作用。各地引导基金根据子基金投资领域、投资阶段和风险，给予不同程度的让利，能够更好地调动社会资本的积极性。

吉林产业投资引导基金

将引导基金应分得超额收益的60%奖励和让利给子基金GP和其他LP

哈尔滨创业投资引导基金

将门槛收益之上的收益让利给子基金GP前提是子基金投资规模的50%以上投在当地

江西省科创引导基金

子基金对省内企业投资额达引导基金出资额3倍以上的，可将部分投资收益奖励GP；鼓励其他LP购买引导基金所持份额，4年内（含4年）购买的，以引导基金原始出资额转让

杭州市天使投资引导基金

50%为让利性出资，50%为同股同权性出资，如基金盈利，让利性出资不以盈利为目的，其他出资人有优先受让权；如基金亏损进行风险补偿，以实际亏损额为限且不超过引导基金出资额的50%

2016年政府引导基金运作新变化°4

4 引导基金与基金小镇配套运作

2016年全国多地设立基金小镇，除税收、免租等优惠政策外，还成立引导基金与基金小镇配套运作，成为当地招商引资新利器，对助力当地实体经济的发展起到了积极的作用。

天府国际 基金小镇

2016年6月26日，成都天府国际基金小镇成立，目前已吸引纪源资本、乐道资本、纪升资本等超过50家投资机构入驻，同时设立目标规模400亿元的成都前海产业投资基金，其中成都市出资180亿元，前海金控出资20亿元，海内外金融机构共计出资200亿元，打通成都—前海—境外的融资通道，为入驻机构提供资金保障

苏州湾金融 小镇

2016年10月17日，联想控股、绿地金融控股、君联资本、中信集团等12家金融机构共同发起成立苏州湾金融小镇，同时吴江太湖新城、绿地金融和东方国资联合设立规模达50亿元的母基金

咸宁贺胜 金融小镇

2016年12月10日，湖北首个金融小镇成立，目前已有20家基金公司注册，资金管理规模超过50亿元；湖北咸宁香城产业基金、咸宁清海长江新兴产业基金相继设立，为贺胜金融小镇提供了资金配套支持

Contents

- 1 / 2016年政府引导基金成立情况
- 2 / 2016年政府引导基金政策指引
- 3 / 2016年政府引导基金调研分析
- 4 / 2016年政府引导基金运作新变化
- 5 / 2016年政府引导基金存在问题及建议
- 6 / 政府引导基金典型案例分析

2016年政府引导基金存在问题及建议°1

1 子基金招募环节不够规范，可能存在寻租空间

目前一些引导基金未形成完整的管理制度体系，或已有制度但未贯彻实施，如管理办法中要求子基金管理团队至少3人具备3年以上投资经验，至少2个成功案例，但受制于当地客观条件，难以吸引足够多符合管理办法的投资机构。

投中在协助引导基金做子基金尽职调查过程中发现，申请机构中不少是新成立机构，团队投资经验不足，募资能力较弱，子基金存在落地风险；还有一些机构同时申请多地引导基金，由同班人马管理，存在较大的精力分散风险和平行基金风险。



引导基金管理机构尽快完善管理制度体系，同时在子基金招募环节严格把关，遵循“公开征集-专业尽调-专家评审-公示结果”的科学流程，杜绝暗箱操作

2 过度追求基金数量、规模和资金安全，结存现象严重

一些地区因缺乏优质项目，配套设施不够完善，导致引导基金结存现象严重，2016年6月发布的《国务院关于2015年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》显示，通过审批的 206个子基金中，有39个因未吸引到社会资本无法按期设立，13.67亿元财政资金滞留托管账户；已设立的167个子基金募集资金中有148.88亿元（占41%）结存未用，其中14个从未投资，造成资源的大量浪费。

一些地方政府为保障收益，投资相对谨慎，投资风险较低的定增项目或要求做优先级LP，虽然使政府资金安全性得到保障，但很难充分发挥政府资金的引导作用。



各级政府在设立引导基金时，宗旨是产业引导，而不是基础设施或二级市场的业绩放大，应结合当地实际情况，合理控制引导基金的规模与投向

2016年政府引导基金存在问题及建议°2

3 引导基金管理机构绩效考核意识薄弱，投后管理效率较低

投后绩效考核能够督促引导基金及子基金管理团队更好地履职，目前一些国家级引导基金（如国家集成电路产业投资基金等）和地区级引导基金已聘请第三方机构进行绩效评估，但从全国范围内看，引导基金管理机构绩效考核意识普遍还比较薄弱；目前大多数引导基金未引入专业的投后管理系统，不能即时了解子基金项目投资情况，也无法为子基金提供更多的投后服务，而子基金向引导基金报送各项材料也比较耗时耗力，影响基金运作效率



适时启动引导基金绩效考核工作，同时引入专业的投后管理系统，提高子基金管理工作效率，将工作重心转向为子基金及当地企业搭建平台、对接资源

4 引导基金陷入双重监管，监管标准不明晰

引导基金目前处于证监会、发改委为主的“双重监管”体系下：2014年8月21日，中国证监会颁布了《私募投资基金监督管理暂行办法》；2016年12月30日，发改委发布了《政府出资产业投资基金管理暂行办法》，对政府产业基金的募集、投资运作和绩效评价等方面作了规定；

虽然证监会和发改委的监管角度和测重点各有不同，证监会的监管对各类私募基金有普适性，强调对投资者权益的保护，发改委的监管强调发挥政府资金的引导作用，同时保障政府资金安全，但双重监管容易导致权责划分不明、监管标准模糊等问题



建议进一步明确引导基金监管的权责归属，避免双重监管走向空头监管和重复监管两个极端，提高引导基金监管效率

Contents

- 1 / 2016年政府引导基金成立情况
- 2 / 2016年政府引导基金政策指引
- 3 / 2016年政府引导基金调研分析
- 4 / 2016年政府引导基金运作新变化
- 5 / 2016年政府引导基金存在问题及建议
- 6 / 政府引导基金典型案例分析

政府引导基金典型案例分析°1

1 国家科技成果转化引导基金

➤ 引导基金概况：

国家科技成果转化引导基金（简称“转化基金”）于2011年7月由**国家科技部、财政部**作为主管部门发起设立，管理机构为**国家科技风险开发事业中心**（科技部直属具有法人资格的中央级事业单位），资金来源为中央财政拨款、投资收益和社会捐赠，主要用于支持转化利用财政资金形成的科技成果，支持方式包括设立创业投资子基金、贷款风险补偿和绩效奖励等，由过去国家通过无偿资助支持科技成果转化的形式，转变为间接股权投资，是一项重大创新

➤ 出资及子基金设立情况：

截至2017年3月，国家科技成果转化引导基金已于2015年、2016年分2批设立了国投京津冀科技成果转化创业投资基金企业（有限合伙）等共**9支**子基金，总规模达**173亿元**，其中中央财政承诺出资38亿元，财政资金的放大倍数约为**4.55倍**；

目前设立的子基金中有7支投资方向涵盖**医疗健康**领域，如上海高特佳懿海投资合伙企业（有限合伙）等，“十三五”期间“健康中国”上升为国家战略，国民医疗消费需求持续扩大，大健康产业消费市场蕴藏巨大潜力。在近期发布的《2017年政府工作报告》中也提出在全国推进医保信息联网、完善大病保险制度等多项举措，对医疗健康行业发展是明确利好

政府引导基金典型案例分析°1

1 国家科技成果转化引导基金

➤ 设立子基金程序：



国家科技成果转化引导基金招募子基金的流程科学规范，值得参考借鉴。以2016年招募流程为例，2016年3月国家科技风险开发事业中心在官网上发布《国家科技成果转化引导基金创业投资子基金申请须知》，明确了子基金申请者条件和要求及申请流程；2016年4月-11月期间，国家科技风险开发事业中心对申请材料进行初审，并聘请第三方机构对申请者做全面的尽职调查，形成尽调报告交给引导基金理事会审核评议，随后将审核意见上报科技部审查，2016年12月在官网公示拟设立创业投资基金名单，最后经公示无异议后批准出资

政府引导基金典型案例分析°2

2 浙江转型升级产业基金

- **引导基金概况**：浙江省转型升级产业基金（简称“转型升级基金”）于2015年5月由浙江省政府主导成立，主管部门为**浙江省财政厅**，首期规模为100亿元，通过参股设立市场化子基金、与市县级政府合作设立区域基金以及直接投资产业带动型重点项目等多种方式，吸引社会资本投入到浙江省重点支持发展的信息、环保、健康等七大万亿产业中。
- **出资及子基金设立情况**：截至2017年3月，浙江省转型升级产业基金已公示的**3批**参股子基金共计**26支**（其中市场化子基金**13支**，区域基金**11支**，国家级引导基金**2支**），子基金目标规模合计超过**1020亿元**，转型升级基金在子基金中累计出资**128亿元**，财政资金的放大倍数约为**8倍**，在第3批公示的名单中包含1个直投项目东海电影集团。

➤ 部分合作子基金列表：

序号	子基金名称	子基金目标规模（亿元）	引导基金出资规模（亿元）	序号	子基金名称	子基金目标规模（亿元）	引导基金出资规模（亿元）
1	国家新兴产业创业投资引导基金	400	5	5	浙江柯桥转型升级产业基金	40	12
2	国家先进制造产业投资基金	200	10	6	浙江绍兴转型升级产业基金	20	8
3	浙商转型升级母基金	100	10	7	浙江嘉兴转型升级产业基金	20	8
4	浙商成长股权投资基金	100	10	8	浙江金华转型升级产业基金	20	8

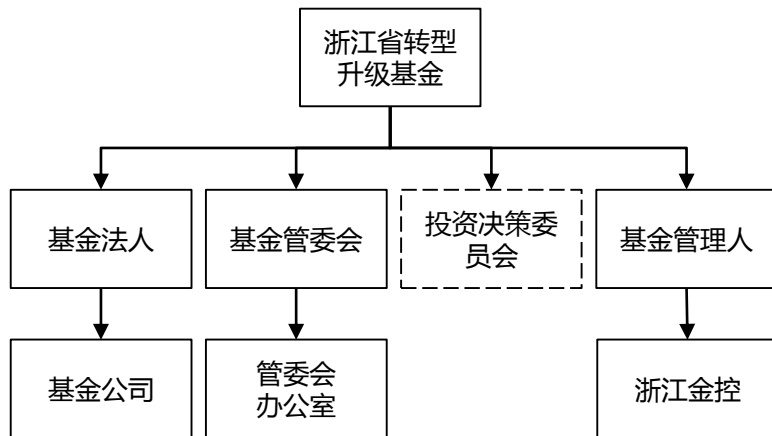
政府引导基金典型案例分析°2

2 浙江转型升级产业基金

➤ 组织架构：

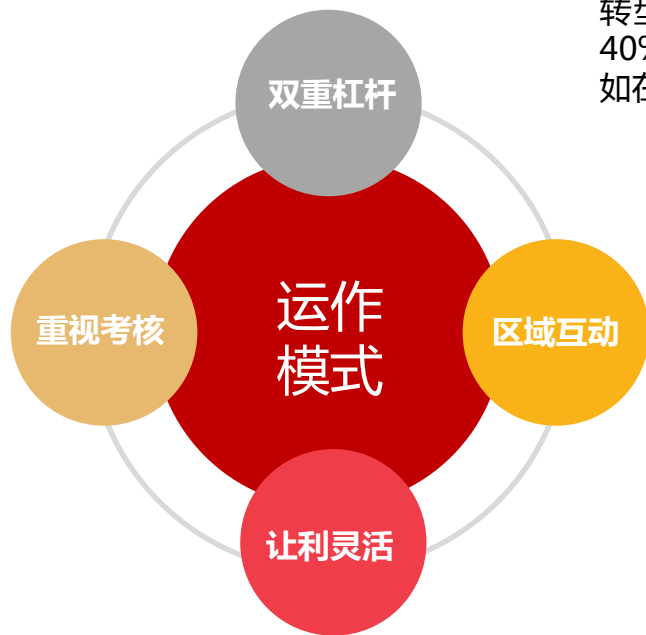
浙江省转型升级基金组织架构分成以下4个层次，各层级职责分工较为明确：

基金管委会	由省政府分管领导及部门负责人组成，办公室设在省财政厅，负责基金决策机构的日常工作和基金重大事项的决策和协调
投资决策委员会	根据工作需要设立的临时性工作机构，主要负责对基金投资、退出等事项进行审议决策，并向管委会负责
基金法人	授权浙江省金融控股有限公司作为基金法人代行出资人职责，出资组建浙江省产业基金有限公司（简称“ 基金公司 ”）
基金管理人	委托浙江金控投资管理有限公司（简称“ 浙江金控 ”）负责基金的日常经营管理；基金公司按照投资金额 0.6%/年 向基金管理人支付委托管理费



政府引导基金典型案例分析°2

2 浙江转型升级产业基金



转型升级基金作为浙江省区域级引导基金的LP出资，出资比例不超过40%，区域级引导基金再作为LP在市场化子基金中出资，形成双重杠杆，如在绍兴、嘉兴等区域引导基金中各出资8亿元，占子基金总规模的40%

转型升级基金出资的各区域基金之间形成紧密互动，互相推荐优秀的子基金管理机构，一家子基金管理机构可同时申请多家区域基金出资

对初创期、中早期创业投资和其他具有外部性的投资以及各类创新业务，省转型升级基金采取一定期限收益让渡、约定退出期限和回报率、按同期银行贷款基准利率收取一定的收益等方式给予适当让利

省财政厅委托中介机构对区域基金设立、运作和管理以及政策目标、政策效果等情况进行考评，对运作和管理良好的区域基金采取追加投入或利益让渡的方式给予奖励；反之，则采取减少投入或提前退出的方式给予惩罚

投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场专业服务机构。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得了中国私募股权基金管理人的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息旗下涵盖投In、投Way、投Win、投Wow四大解决方案。通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报；为企业提供专业的股权投资行业研究与业务实践咨询服务；并为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，有效进行资产配置；帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59799690

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：www.chinaventuregroup.com.cn

www.chinaventuregroup.com.cn



THANKS

总 有 梦 想 可 以 投 中

