

政府引导基金， 实际与目标有点差距

日前召开的中共中央政治局会议要求，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性；财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。分析人士认为，鉴于此，逾万亿元政府引导基金将撬动更多的社会资本进入实体经济，助力稳投资。而目前，政府引导基金要达到目标融资规模，也不容易，但政府对设立引导基金的热情不减，究其原因，落在招商需求上。

政府引导基金进入快速发展阶段

从2002年第一家政府引导基金成立，十六年过去，中国政府引导基金本身规模已在1.4万亿~1.8万亿元之间。截至2018年6月底，国内已成立政府引导基金1171支，总目标规模达近6万亿元（含引导基金规模+子基金规模）。

政府引导基金发展历程

2002年，我国第一家政府引导基金“中关村创业投资引导资金”成立

2008年10月，国内首个引导基金规范运作的《关于创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见》发布

2016年，全国政府引导基金在设立数量和披露的总目标规模上超过2013~2015年全国引导基金的总和

探索起步阶段

2002~2007

规范运作阶段

2008~2015

快速发展阶段

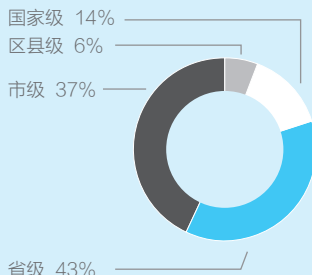
2016年至今

地区	引导基金数量（支）	引导基金规模（亿元）
华东	546	21747
华北	140	15541
华南	154	9189
华中	118	4729
西南	106	3496
东北	57	1960
西北	50	1884

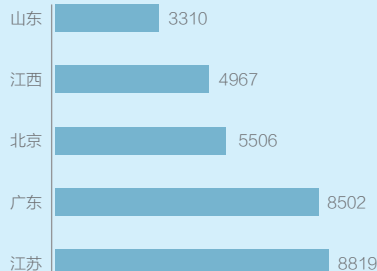
资金规模省级为主，江苏最大

截至2018年6月，国家级政府引导基金尽管总体数量不多，但目标规模占政府引导基金整体目标规模14%；从目标规模上看，由于各省级政府引导基金单支目标规模较大，省级政府引导基金以25,399亿元的目标规模排名第一，所占比重为43%。政府引导基金目标规模最大省份为江苏，目标规模高达8,819亿元，占全国总量15.06%。广东省的政府引导基金目标规模与江苏较为接近，以8,502亿元的目标规模排名全国第二。

截至2018年6月底 各级政府引导基金目标规模分布



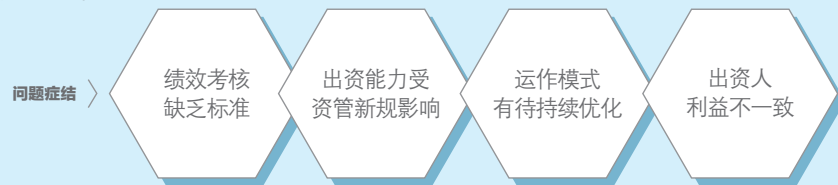
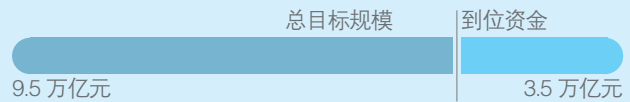
截至2018年6月底 政府引导基金目标规模前五大省份



实际撬动资金额与目标规模之间有差距

政府引导基金是财政支出的一种创新方式，一方面放大财政资金的杠杆效应，吸引社会资本；另一方面引导社会资本投向经济发展重点领域和薄弱环节，发挥资本在产业结构资源配置的力量，解决中小企业和基础设施项目融资难等问题，主推实体经济发展。而数据显示，政府引导基金的到位资金与实际出资额之间还存在明显差距。

截至 2017 年年底，国内政府投资基金（包括创业投资基金、产业投资基金、基础设施基金等）



地方政府设立引导基金的热情不减

虽然实际与目标有点差距，但各级地方政府设立引导基金的热度依旧，政府引导基金设立的消息频出，地方政府此举最大的动力则是促进招商效果。

目标规模千亿元以上政府引导基金成立情况

基金名称	级别	目标规模 (亿元)	设立时间
江苏省政府投资基金	省级	4920	2015
江西省发展升级引导基金	省级	3000	2017
湖北省长江经济带产业基金	省级	2000	2015
国创投资引导基金	国家级	1500	2017
深圳市属国资改革与战略发展基金	市级	1500	2016
天津海河产业引导基金	省级	1315	2017
浙江转型升级产业基金	省级	1077	2015
深圳市政府投资引导基金	市级	1000	2015
天津人工智能科技产业基金	省级	1000	2018
珠海发展投资基金	市级	1000	2017
徐州产业发展引导基金	市级	1000	2016
北京市科技创新基金	省级	1000	2018
成都发展基金	市级	1000	2017

数据来源：CVSource