

地方政府平台公司产业投资基金运作模式与风险管理

黄 伟

安徽华实投资集团有限公司 安徽 铜陵 244000

【摘 要】：在经济转型背景下，地方政府平台公司设立产业投资基金对区域经济发展至关重要，但在项目投资、管理和退出等方面也存在一些困境。为解决这些问题，深入剖析基金运作模式与风险管理，通过梳理现状、分析问题，提出创新募资、明确投资规划等优化策略，构建更完善的风险管控体系。研究结果有助于规范基金运作、提升风险管理水平，推动地方政府平台公司产业投资基金高质量发展，进而促进地方产业升级，助力区域经济可持续增长。

【关键词】：地方政府平台公司；产业投资基金；运作模式；风险管理

DOI:10.12417/3041-0630.25.13.025

在当前经济发展模式加速转变、新发展理念深入践行的背景下，地方产业升级面临迫切需求，地方政府平台公司产业投资基金作为关键驱动力量，其运作过程中也存在投资布局缺乏精准性、管理不善、退出机制不畅等问题，阻碍了其发展，同时风险管理也有待进一步提高。在此背景下，深入探究地方政府平台公司产业投资基金的运作模式与风险管理，不仅关乎基金自身的可持续发展，更对区域经济高质量发展具有重要意义，值得深入剖析。

1 产业基金运作现状

1.1 投资布局优化与协调发展

部分基金在投资布局时缺乏长远规划，盲目追逐热门产业，未能充分结合地方产业特色与发展需求。一些项目投资过度集中，导致局部领域投资过热，造成资源浪费，违背了协调发展理念^[1]。此外，部分地方将基金单纯作为招商引资工具，为吸引企业入驻而忽视项目质量与发展潜力，使得投资项目盈利能力存疑。在投资决策过程中，受行政干预影响，市场化评估机制难以有效发挥作用，无法精准筛选优质项目，进而影响了基金投资效益，阻碍了地方产业的健康有序发展。

1.2 管理问题梳理

政府与市场边界模糊，使得基金治理规范性大打折扣，政府部门在基金管理中过度干预，影响基金管理人自主决策，导致市场化运作机制难以有效运行。基金估值环节也存在虚高现象，缺乏科学合理的估值体系，使得财务状况无法真实反映，给投资者带来误导。在内部管理上，部分基金内部控制制度不完善，容易滋生利益输送问题，基金管理团队专业能力参差不齐，难以满足产业投资基金专业化管理需求，不利于基金的稳健运营和长期发展。

1.3 退出难题解析

从退出方式看，按基金合同约定退出时，常因条款不明确

或执行困难而受阻；在未约定退出方式时，依法依规评估并采取市场化方式退出也困难重重。市场波动使得被投资企业价值不稳定，增加了退出时机选择的难度。退出渠道较为狭窄，如资本市场上市门槛较高，企业难以满足条件实现公开市场退出；产权交易市场活跃度不足，交易流程繁琐，导致非公开转让效率低下，出于对国有资产流失的担忧等因素，部分管理人员存在不敢退、不愿退的心理，进一步加剧了退出难题，影响了基金的资金周转和后续投资能力。

2 现有模式问题探究

2.1 架构设置缺陷

部分基金采用多层嵌套结构，层级过多不仅导致信息传递不畅、决策效率低下，还增加了管理成本，加大了风险管控难度，与创新、高效的发展理念背道而驰。母子基金架构运用不当，母基金对子基金的管控与支持失衡，要么过度干预限制子基金的灵活性，要么管控不足导致子基金投资偏离整体战略方向。在组织架构方面，部门职责划分不清晰，存在职能交叉与空白，造成工作推诿、协调困难，影响基金的运营效率和投资效果，进而阻碍产业投资基金的健康发展。

2.2 投资导向偏差

部分基金过于注重短期经济效益，忽视产业的长期培育和创新，与发展理念中对创新驱动和可持续发展的要求不符^[2]。在投资选择上，未充分考虑地方产业的基础和优势，盲目追逐热点产业，造成区域内产业同质化竞争，不利于产业协调发展。部分基金在投资决策时，对项目的科技含量、绿色环保属性等考量不足，未能有效引导资金流向战略性新兴产业和绿色产业，无法充分发挥基金对地方产业升级和经济结构调整的推动作用。

2.3 市场机制缺失

在基金管理人的遴选上，市场化竞争机制不完善，部分并

非基于专业能力和业绩进行选拔,使得一些优秀的市场主体难以参与基金管理,降低了基金的专业化运作水平。在投资项目筛选环节,缺乏市场化的评估标准和竞争机制,行政干预影响项目选择,导致部分优质项目被忽视,基金的激励约束机制不健全,无法充分调动基金管理团队的积极性和责任心,也难以对其行为形成有效约束。

3 风险管理问题分析

3.1 风险评估优化空间

在地方政府平台公司产业投资基金的运作过程中,风险评估环节仍有进一步优化的空间。当前的风险评估指标体系主要聚焦于财务指标,对行业发展趋势、市场竞争格局、技术迭代风险等非财务因素的考量相对不足,导致对投资项目潜在风险的衡量不够全面和精准。同时,风险评估方法的多样性有待提升。目前多采用传统的静态分析方法,对宏观经济波动、政策变化等动态因素的考量不够充分,难以及时捕捉市场环境变化带来的风险。此外,数据收集与分析的准确性和完整性也有待进一步提升。部分数据可能存在滞后性,信息的全面性也需加强,从而导致风险评估结果与实际情况存在一定偏差。

3.2 风险预警滞后

风险预警滞后是当前地方政府平台公司产业投资基金面临的突出问题,预警指标的选取缺乏前瞻性,未能紧密围绕新发展理念下产业升级和创新发展的需求,对新兴风险因素反应迟钝^[3]。在预警模型构建上,技术手段相对落后,多基于历史数据进行简单分析,难以预测复杂多变的市场环境下的潜在风险,各部门之间信息沟通不畅,导致风险信息传递存在延迟,无法及时整合形成有效的预警信号。

3.3 风险应对不足

风险应对策略缺乏针对性和灵活性,多采用较为笼统的应对措施,未能根据不同类型风险的特点制定差异化解决方案。在风险发生后,决策流程繁琐,难以迅速做出有效反应,错失最佳处置时机,基金缺乏与外部专业机构的合作机制,在面对复杂风险时,无法借助外部专业力量进行应对,风险应对的资源配置不足,无论是资金储备还是专业人才配备都难以满足实际需求,导致在处理风险事件时捉襟见肘,无法有效控制风险蔓延,影响基金的正常运营和地方产业发展目标的实现。

4 运作模式优化策略

4.1 明确投资规划方向

明确投资规划方向是地方政府平台公司产业投资基金实现高效运作的关键环节。在投资决策过程中,应紧密围绕新发展理念,聚焦地方特色优势产业,深入分析区域产业升级的实际需求,从而精准定位投资领域。加大对战略性新兴产业的投

资力度,包括新能源、新材料、人工智能等前沿领域,这些产业具有广阔的发展前景和强大的创新驱动能力,能够有效培育新的经济增长点,为地方经济的创新发展注入强大动力。同时,注重产业上下游的协同投资,通过对产业链的深入研究,选择具有战略价值的环节进行布局,促进产业链的完善与延伸,实现产业之间的协调发展。这种协同投资模式不仅能够提升产业整体竞争力,还能增强基金投资的安全性和收益稳定性。此外,关注绿色产业投资,积极支持环保、节能项目,践行绿色发展理念,推动地方经济向可持续方向发展。在投资布局上,避免盲目跟风,而是通过深入调研项目的实际技术实力、市场前景和发展潜力,确保投资决策的科学性和前瞻性。

4.2 完善基金治理架构

完善基金治理架构是提升地方政府平台公司产业投资基金运作效率的重要保障,按照新发展理念中对科学治理的要求,优化基金组织架构。明确各部门职责权限,避免职能交叉与空白,建立高效的决策机制和沟通协调机制。加强董事会建设,引入外部独立董事,提高决策的科学性和独立性^[4]。在管理机制方面,采用市场化的运作方式,通过公开、公平、公正的竞争机制遴选基金管理人,强化其专业化、市场化、规范化能力建设,建立健全内部监督机制,加强对基金投资、运营等环节的监督,防范利益输送等违规行为。完善激励约束机制,充分调动基金管理团队的积极性,使其利益与基金业绩紧密挂钩,确保基金在规范的治理框架下实现稳健发展,更好地服务于地方产业投资。

4.3 优化基金退出机制

在新发展理念的指导下,首先要完善退出条款设计,在基金合同中明确各类退出情形及操作流程,减少退出过程中的不确定性,拓宽退出渠道,除传统的资本市场上市、股权转让等方式外,探索创新退出方式。利用并购重组市场,推动被投企业与行业内优势企业整合,实现资本的有效退出;发展区域性股权交易市场,为中小企业提供更便捷的退出平台。简化退出流程,加强各部门之间的协调配合,提高行政效率,减少繁琐的审批环节,强化管理人的退出管理职责,建立专业的退出团队,提升退出决策的科学性和及时性,确保基金能够在合适的时机顺利退出,实现资本的循环利用,为后续投资提供资金支持。

5 风险管理强化路径

5.1 健全风险评估体系

地方政府平台公司产业投资基金的风险评估体系是其稳健运作的重要基础。为提升风险评估的科学性和全面性,需从多维度丰富评估指标。除常规财务指标外,应融入行业创新能力、技术更新速度、政策契合度等非财务指标。例如,在新兴

科技产业投资中,着重考量企业研发投入强度、专利数量及成果转化效率,以精准评估技术风险。以某地方政府平台公司设立的新能源产业投资基金为例,该基金在评估投资项目时,不仅关注企业的财务状况,还重点考察其研发投入占比是否达到行业领先水平、专利技术是否具有独特性和可转化性。通过这种综合评估方式,该基金成功筛选出了一批具有高成长潜力的新能源企业,有效规避了单纯依赖财务指标可能带来的风险。

同时,运用先进的量化分析模型,结合大数据与人工智能技术,深度挖掘海量数据中的潜在风险因素,精准刻画风险特征。通过动态跟踪宏观经济、政策法规和市场环境的变化,及时调整评估参数,确保风险评估能准确反映外部环境变化。定期对评估体系进行回溯检验,根据实际投资风险情况优化指标权重与模型参数,使风险评估更加科学、全面、精准,为投资决策筑牢根基。

5.2 构建风险预警机制

基于新发展理念的要求,地方政府平台公司产业投资基金需构建多维度的风险预警指标体系,涵盖市场波动、行业竞争、企业经营等多个层面^[5]。例如,通过监测被投企业的市场份额变化、竞争对手的新产品推出等,及时捕捉竞争风险信号。以某地方政府平台公司设立的智能制造业投资基金为例,该基金通过建立实时数据采集与分析系统,对被投企业的生产效率、订单数量、客户满意度等关键指标进行动态监控。当发现某被投企业的市场份额连续下降时,系统立即发出预警信号,基金管理团队迅速介入,帮助企业分析原因并调整经营策略,有效避免了潜在的经营风险。

此外,建立风险分级预警制度,根据风险严重程度划分不同等级,采取差异化的应对策略。对高等级风险启动紧急处置程序,对低等级风险则加强跟踪关注。加强与外部机构的信息共享与合作,及时获取行业动态、政策变化等信息,拓宽风险

预警信息来源渠道,确保能在风险萌芽阶段及时察觉并预警,为风险应对争取宝贵时间。

5.3 提升风险应对能力

地方政府平台公司产业投资基金需遵循新发展理念,制定多样化、针对性强的风险应对策略。例如,对于市场风险,运用套期保值工具对冲价格波动风险;对于信用风险,加强对被投企业的信用管理,要求提供有效的担保措施。以某地方政府平台公司设立的生物医药产业投资基金为例,该基金在投资一家创新型生物医药企业时,考虑到其产品市场前景广阔但研发周期长、市场风险较高的特点,通过与金融机构合作,运用套期保值工具锁定原材料价格,有效对冲了市场波动风险。

此外,建立风险应对资源储备库,包括资金、专业人才等。设立专门的风险应对资金池,确保在风险发生时有足够的资金进行处置;组建跨领域专业团队,涵盖金融、法律、行业技术等方面人才,为风险应对提供专业支持。加强与外部专业机构的合作,如咨询公司、律师事务所等,借助其专业力量制定解决方案。定期组织风险应对演练,模拟不同类型风险场景,检验和提升团队的风险应对能力,确保在实际风险发生时能够迅速、有序、有效地开展应对工作,最大程度降低风险损失,保障基金资产安全和投资目标实现。

6 结语

地方政府平台公司产业投资基金在推动区域经济发展中具有重要作用,但其运作模式与风险管理仍存在诸多问题。通过优化投资规划、完善治理架构、拓宽退出渠道以及健全风险评估、预警与应对机制,能够有效提升基金运作效率与风险管理水平。未来,应持续深化基金市场化改革,强化专业能力建设,进一步推动产业投资基金高质量发展,助力地方产业升级与经济可持续增长,为区域经济高质量发展提供有力支撑。

参考文献:

- [1] 田帅,周巍.地方政府平台公司碳资产管理体系研究[J].生产力研究,2024,(07):94-98.
- [2] 魏海荣.地方政府平台公司市场化转型发展研究[D].西北农林科技大学,2023.
- [3] 胡世斌.区县级地方政府平台A公司的转型发展策略研究[D].江西财经大学,2023.
- [4] 干勇.地方政府平台公司混合所有制改革中存在的问题及对策研究[D].重庆大学,2023.
- [5] 王放.区县政府平台公司融资风险度量研究[D].重庆大学,2022.