

# 韶关市财政局文件

韶财绩〔2023〕76号

---

## 关于印发韶关市生物医药产业基金 绩效监控评价报告的通知

市城投集团：

为进一步提高财政专项资金管理水平和使用效益，根据《韶关市财政局关于开展2023年市级财政重点评价及绩效自评复核工作的通知》（韶财绩函〔2023〕3号）的有关要求，我局组织实施了韶关市生物医药产业基金绩效监控，并形成了《韶关市生物医药产业基金绩效监控评价报告》（附件），现发送给你单位。请针对报告中提出存在的问题，于2024年1月底前将整改情况报我局。

附件：韶关市生物医药产业基金绩效监控评价报告

韶关市财政局  
2023 年 12 月 5 日

信息公开方式： 依申请公开

---

抄送： 局工贸科。

---

韶关市财政局办公室

2023 年 12 月 5 日印发

---

附件

# 韶关市生物医药产业基金 绩效监控评价报告

评估委托单位：韶关市财政局

评估实施机构：广东中大管理咨询集团股份有限公司

评估报告时间：二零二三年十一月

## 摘 要

为规范韶关市生物医药产业基金运作，实现政策目标，保障资金安全，根据《国家发展改革委办公厅关于做好政府出资产业投资基金绩效评价有关工作的通知》（发改办财金〔2018〕1043号）等文件，韶关市财政局（以下简称“市财政局”）委托，广东中大管理咨询集团股份有限公司（以下简称“中大咨询”）对韶关市生物医药产业基金（以下简称“恒韶基金”）2021年6月成立以来至2022年底的基金运营绩效进行评价。

根据政府投资基金“政策引导、市场运作、科学决策、防范风险”的原则，结合韶关市生物医药产业基金的特点及实施情况，从基金设立、基金运营、基金效益三个方面对恒韶基金进行客观、公正的绩效评价。

经过书面评价、现场调研及专家综合评价，恒韶基金得分为64.15分，绩效等级为“低”。基金立项依据较为充分，投资项目整体较为符合预期投资方向，投资决策流程合规，信息披露较为及时，对被投项目尽调充分，基本按照基金合同的要求管理和运营基金。

同时，通过评价发现以下问题：一是基金整体投资进度较慢，未能发挥引导作用，经济社会效益不明显；二是基金存在部分资金沉淀，导致资金运作效率不高；三是基金未设立绩效目标，不利于考核政策目的的实现情况；四是基金运

作过程的规范性有待提升，部分资料归档不齐全；五是基金运行过程监督管理欠缺，业务主管部门指导和服务不足。

针对以上问题，评价小组提出相关建议：一是加快项目投资进度，建议投资方向增加中草药、原料药生产企业；二是收回财政闲置资金，强化资金统筹运作；三是设立基金绩效目标，发挥基金的目标指引和规范作用；四是完善关联交易管理制度，重视资料整理归档工作；五是业务主管部门加强基金监督管理，提供有效指导和服务，多举措推动基金投资项目落户韶关等。

## 目 录

一、项目概况 .....	- 1 -
（一）项目背景 .....	- 1 -
（二）项目内容 .....	- 1 -
（三）资金到位与使用情况 .....	- 3 -
（四）项目目标及实现情况 .....	- 4 -
二、绩效分析 .....	- 5 -
（一）基金合规性 .....	- 5 -
（二）基金效率与价值 .....	- 11 -
（三）基金效果 .....	- 14 -
四、评价结论 .....	- 16 -
五、主要问题 .....	- 16 -
（一）基金整体投资进度较慢，未能发挥引导作用，经济社会 效益不明显。 .....	- 16 -
（二）基金存在部分资金沉淀，导致资金运作效率不高。 -	17 -
（三）基金未设立绩效目标，不利于考核政策目标实现情况。 -	18 -
（四）基金运作规范性待加强，归档资料存在不齐全情况。 -	18 -
（五）基金运行过程监督管理欠缺，业务主管部门指导和服务 不足。 .....	- 19 -
六、相关建议 .....	- 19 -
（一）加快项目投资进度，调整和增加基金投资方向。 -	19 -
（二）收回财政闲置资金，强化资金统筹运作。 ....	- 20 -
（三）设立基金绩效目标，发挥目标导向作用。 ....	- 21 -
（四）完善项目相关制度，重视资料整理归档。 ....	- 22 -
（五）加强基金监督管理，提供有效指导和服务 ....	- 22 -
附件 指标评分表 .....	- 24 -

## 一、项目概况

### （一）项目背景

为贯彻省委“1+1+9”工作部署，加快构建“一核一带一区”发展格局，推动韶关市大力发展生物医药的战略布局，重点打造以医药研发、生物制药、医疗器械为主导的生物医药产业集群，引导国内先进技术、顶尖人才、优质项目资源集聚韶关市，韶关市政府拟设立韶关市生物医药产业基金。

2021年3月，十四届市政府第146次会议通过了《韶关市生物医药产业基金设立方案》。2021年6月，由韶关市城市投资发展集团有限公司（以下简称“市城投”）牵头组织各部门与广东恒健投资控股有限公司（以下简称“广东恒健公司”）对接，签订了《韶关市恒韶生物医药产业投资发展合伙企业（有限合伙）合伙协议》。该基金旨在发挥财政资金的杠杆放大作用与引导作用，重点支持医药健康领域成长空间广阔、发展潜力大的企业，专注于创新药研发企业，以推动韶关市医药健康产业发展。

### （二）项目内容

#### 1. 基金基本信息

表 11 恒韶基金基本信息

基金名称	韶关生物医药产业基金
基金目标总规模	50 亿元 <sup>1</sup>
基金首期出资规模	6 亿元 <sup>2</sup>

1 其中韶关市政府统筹 12.5 亿元资金并通过市属国有企业代表政府出资。市政府及政府代表出资资金放大比例不低于 3 倍，即基金通过募集资金不少于 37.5 亿元，募集方式包括但不限于广东恒健公司的资金投入、投资子基金时其他投资人出资资金、韶关医药基金直接投资项目时其他投资人投资资金和投资后 3 年内带动其他投资人投资资金。

2 认缴出资结构：

①普通合伙人：广东恒健资产管理有限公司认缴出资 100 万元，出资比例 0.17%；

②有限合伙人 1：广东先进制造产业投资基金合伙企业（有限合伙）认缴出资 19900 万元，出资比例 33.17%；

③有限合伙人 2：韶关市城市投资发展集团有限公司认缴出资 20000 万元，出资比例 33.33%；

④有限合伙人 3：深圳东阳光实业发展有限公司认缴出资 20000 万元，出资比例 33.33%。

<b>基金期限</b>	合伙企业的经营期限为5年。其中投资期3年，退出期2年，经全体合伙人大会审议通过存续期可延期2次，每次延期1年。
<b>基金成立日期</b>	2021年6月13日（合伙协议签订日）
<b>基金管理决策委员会</b>	基金管理人和各出资人共同组成投资决策委员会，成员由5人组成，投资决策委员会主任由基金管理人委派代表担任。其中广东恒健方在投委会拥有2个席位，韶关市政府委派人员占2个席位（其中一个席位为生物医药专家）、其他社会资本方占1个席位，韶关市委派人员需按程序经市政府同意。 <sup>1</sup>
<b>财政出资人代表</b>	韶关市城市投资发展集团有限公司
<b>基金管理人</b>	广东恒健资产管理有限公司
<b>投资方向</b>	1. 合伙企业主要投资方向为医药健康领域成长空间广阔、发展潜力大的企业，专注于创新药研发企业，兼顾产业链相关的医药研发与生产外包服务、医疗器械、健康服务等生命科学、医疗健康企业等方向。 2. 投资于生物医药领域的不得低于资金募集规模的60%。
<b>投资范围</b>	通过投资于优质未上市企业股权（含新三板企业）、上市公司非公开发行或交易的股票、可转债、市场化和法治化债转股、股权类基金份额，以及中国证监会认可的其他资产。 投资子基金的金额不超过总投资金额的40%。
<b>投资项目要求</b>	为助推韶关生物医药产业的发展，韶关医药基金的资金原则上须全部投入到注册地在韶关的企业。若投资外地企业，被投资企业须承诺在韶关设立子公司（或关联企业），且生物医药基金所投资金须全部用于韶关的项目。并且被投项目的产业化必须在韶关。
<b>管理费</b>	在有限合伙企业的投资期限内，每年的管理费按本有限合伙企业实缴出资金额的1.5%计算。即管理费=实缴出资额*1.5%。
<b>基金收益分配</b>	1. 基金的门槛收益率为年单利8%。 2. 超额收益（超过8%的部分）中20%向基金管理人支付业绩奖励，其余80%作为全体合伙人收益按出资比例分配。
<b>项目退出渠道</b>	基金投资的项目通过首发上市、股权转让、股权回购、并购等方式退出。基金投资的子基金通过份额转让、清算等方式退出。
<b>基金投资运行情况</b>	至2022年12月31日，该基金已投资项目1个——天津尚德药缘科技股份有限公司，投资金额合计6000万元。

## 2. 基金实施情况

恒韶基金按“政府引导、科学决策、市场运作、风险共担”模式开展投资运作。涉及的主要相关方及职责<sup>2</sup>如表12所示：

表 1-2 基金各方关系

<sup>1</sup> 投资决策委员会主要负责对基金投资项目的可行性、交易结构、退出安排、风险控制及监督管理等事务进行论证和决策。投资决策委员会的构成及议事规则由基金管理人牵头拟定，经基金合伙人大会批准后执行。

<sup>2</sup> 根据十四届139次《市政府常务会议纪要（十四届139次）》，由市金融局牵头，会同市发改局、市财政局出台韶关市基金管理办法，对基金设立、管理、退出等环节进行规范。并且，由市金融局结合国企改革，在现有市属平台公司中确定一家公司专门负责基金运作。



基金名称	类型	单位名称	职责
韶关市生物医药产业基金	普通合伙人 <sup>1</sup> /基金管理人	广东恒健资产管理有限公司	基金管理人基金产品的募集者和管理者。主要职责是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在有效控制风险的基础上为投资者争取最大的投资收益。
	有限合伙人 <sup>2</sup>	韶关市城市投资发展集团有限公司	代表政府作为基金出资的主体，负责与社会资本对接及基金的监督管理。
		广东先进制造产业投资基金合伙企业（有限合伙）	参与投资的企业或金融保险机构等机构投资者和个人投资人，即有资本的投资者，不参与投资管理活动。
		深圳东阳光实业发展有限公司	参与投资的企业或金融保险机构等机构投资者和个人投资人，即有资本的投资者，不参与投资管理活动。
	托管银行 <sup>3</sup>	中国农业银行股份有限公司韶关曲江支行	具备一定条件的商业银行等专业性金融机构担任安全保管基金资产；执行基金管理人的划款及清算指令；监督基金管理人的投资运作；复核、审查基金管理人计算的基金资产净值及基金价格等。

根据《韶关生物医药产业基金设立方案》，由市财政局委托国资委履行该基金的出资人职责，市财政作为政府投资基金政策牵头部门以及基金运行绩效监管部门，市金融局作为该基金的行业主管部门。根据《十四届市政府第 139 次常务会议纪要》，市财政局、市国资委要切实加强对基金中国有资金使用情况和效益的监管，加强风险防范，市国资委作为市城投的行政主管部门，同时，市国资委作为韶关市生物医药产业基金的业务主管部门，负责对基金的设立、运作和管理，进行业务指导和政策监管。

### （三）资金到位与使用情况

韶关市生物医药产业基金总规模为目标总金额为 50 亿元，根据基金设立方案，首期出资规模为 6 亿元。根据《韶关市恒韶生物医药产业投资发展合伙企业（有限合伙）合伙协议》，由广东恒健资产管理有限公司、广东先进制造产业投资基金合伙企业、

1 普通合伙人，泛指股权投资基金的管理机构或自然人，即给有资本的投资者管钱的人，也可自己有钱投入也参与管理。

2 有限合伙人，这里指参与投资的企业或金融保险机构等机构投资者和个人投资人，即有资本的投资者，不参与投资管理活动。

3 托管银行通常由具备一定条件的商业银行等专业性金融机构担任，主要职责一般包括：安全保管基金资产；执行基金管理人的划款及清算指令；监督基金管理人的投资运作；复核、审查基金管理人计算的基金资产净值及基金价格等。

韶关城投集团（代表财政出资<sup>1</sup>）、深圳市东阳光公司分别认缴出资 100 万元、19900 万元、20000 万元、20000 万元，首期出资认缴合计共 6 亿元。

根据基金托管报告及资金实际缴纳情况梳理，基金的认缴和实缴情况如表 1-3 所示。

表 1-3 生物医药产业基金资金到位情况

类型	单位名称	认缴金额 (万元)	实缴金额 (万元)	出资比例
普通合伙人	广东恒健资产管理有限公司	100	100	0.17%
有限合伙人	韶关市城市投资发展集团有限公司	20,000	2,100	33.33%
	广东先进制造产业投资基金合伙企业（有限合伙）	19,900	2,100	33.17%
	深圳东阳光实业发展有限公司	20,000	2,100	33.33%
合计		60,000	6,400	100%

截至 2022 年底，基金实际投资 1 个项目，共计 6,000 万元，被投资企业名称为天津尚德药缘科技股份有限公司（以下简称“尚德药缘”）。

#### （四）项目目标及实现情况

基金设立时未设立明确的绩效目标。评价小组经过对设立方案整理，恒韶基金设立的目标可以概括为：贯彻省委“1+1+9”工作部署，加快构建“一核一带一区”发展格局，推动韶关市大力发展生物医药的战略布局，引导国内先进技术、顶尖人才、优质项目资源集聚韶关市，发挥引导和放大作用，在韶关市带动成立更多同类型基金，扶持相关产业发展，增加韶关市税收，并提供更多就业岗位。

通过绩效评价综合判断，目前该基金绩效目标实现情况不理

<sup>1</sup> 财政出资到位情况为：根据基金托管报告及收款单时序簿，实际由韶关市财政局、韶关新区财政局、翁源县官渡开源建设投资公司、乳源银源电力集团分别出资 1000 万元、8000 万元、5000 万元、1000 万元、1000 万元，财政合计出资到位 1.6 亿元。

想。恒韶基金目前投资进度较慢，对于推动韶关市生物医药合理布局，促进生物医药产业发展的作用不明显。由于该基金仅投资尚德药缘一家公司，在促进韶关经济发展、拉动税收、发展韶关生物医药产业方面的效果不明显，基金的产业放大和引导作用等社会效益尚未凸显。

## 二、绩效分析

### （一）基金合规性

#### 1. 基金设立

基金设立主要从设立报批文件完备性、基金设立合理性、管理人选择、托管人选择、基金出资等三级指标进行考核。指标分值 15 分，评价得分 11.25 分，得分率 75.00%。该二级指标得分情况如表 2-1 所示。

表 2-1 基金设立二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
基金设立	15	11.25	75.00%	设立报批文件完备性	设立报批文件完备性	1	1
					登记备案	1	1
				基金设立合理性	基金设立合理性	1	1
					基金组织形式合理性	1	1
				投资方向	投资方向	2	1
				绩效目标	绩效目标	2	0
				管理人选择	管理人选择	1	0.5
				管理人资质	管理人资质	1	1
				基金合同一致性	基金合同一致性	2	2
				基金托管	基金托管	2	1.75
				基金出资	基金出资	1	0.5

#### （1）项目立项依据充分，程序合规。

一是基金设立报批文件较为完备。韶关市十四届市政府 139 次常务会议同意设立韶关市生物医药产业基金，且《韶关市生物医药产业基金设立方案》中明确了基金设立意义、出资来源、投

资方向等，相关内容，设立背景清晰。

二是基金设立符合中基协相关规定，程序合规。基金设立方案通过市政府审议，且已在中基协完成登记备案。基金组织形式为有限合伙制基金，基金组织形式合理。

（2）基金总体投资方向符合韶关市产业规划，符合韶关市政府基金投资方向。

基金总体投资方向符合韶关市产业规划，与韶关市生物医药发展战略部署相契合。恒韶基金设立旨在贯彻省委“1+1+9”工作部署，加快构建“一核一带一区”发展格局，通过生物医药基金的放大作用和引导作用助推动韶关市发展生物医药发展，优化生物医药产业战略布局。基金设立有利于发挥基金的投资功能、产业聚集和产业带动效应。基金实际投资企业为天津尚德药缘科技股份有限公司属于基金设立方案的创新药研发方向。

（3）恒韶基金未有明确绩效目标。

基金未有明确的绩效目标。恒韶基金目标已有的设立文件中，未见其绩效目标的明确说明，仅在设立方案中简单提及其目的为“贯彻省委“1+1+9”工作部署，加快构建“一核一带一区”发展格局，推动韶关市大力发展生物医药的战略布局，引导国内先进技术、顶尖人才、优质项目资源集聚韶关市。

（4）基金管理人及基金托管人具备相关资质，但选择过程有待优化。

广东恒健资产管理有限公司已完成中基协登记，符合相关资质要求。但基金管理人广东恒健公司系直接指定，未采用公开遴选招标程序。基金管理人的选择并不一定要经过公开遴选的程序，

但公开遴选招标程序为政府选择投资基金管理人的趋势<sup>1</sup>，有利于遴选出更有资质的基金管理者。

中国农业银行韶关武江支行作为该基金托管银行，具备托管资质。但未见托管人选择相关决策依据材料，据核查了解到基金托管人是由韶关市城投直接推荐。

#### （5）基金未按设立方案要求出资到位。

基金管理过程基本按基金管理人要求进行出资。根据合伙协议，合伙企业采用承诺出资制，总认缴出资额 60000 万元，其中市城投代表财政出资 20000 万元。目前，基金累计实缴 6400 万元，2021 年收到资金 3100 万元，2022 年实际缴纳资金 3300 万元，其中城投集团实缴 2100 万元。

但市城投首期出资规模未按设立方案出资到位。根据基金设立方案，由市城投集团代表财政出资合计共 2 亿元，根据基金收款单时序簿，市城投 2021 年累计实收市财政局、新区财政局等 5 个出资人出资额，合计 16000 万元，武江区、南雄市、始兴县没有按照约定出资，0.4 亿元资金未出资到位。

市城投收到 16000 万元资金去向情况如下：2021 年 7 月 2 日划转至恒韶基金 1000 万元，2022 年 4 月 19 日划转至恒韶基金 1100 万元，2023 年 6 月 5 日市财政局收回 1000 万元。截至

---

<sup>1</sup> 政府选择投资基金管理人的趋势：政府引导基金相比于一般基金而言，在政策导向上有一定要求，同时更注重资金的安全性，所以对于管理机构的人才的管理能力和专业性要求较高。而现阶段，政府引导基金的管理机构专业人才不足问题制约着政府引导基金的发展，同时也增加了政府引导基金的运作风险。虽然在财政部和发改委的相关文件中，对基金管理人的资质做了相应规定，以此作为政府筛选的参考。但是在此要求下，基金管理人的专业度仍然差距巨大，部分团队专业度不高，并且对当地产业基金的运行环境了解不够，因此，由政府监管部门牵头，邀请行业专家，制定统一的、公开透明的申请政府引导基金的准入机制，以甄别市场上合格的参与主体是必要的，公开招标遴选基金管理人也因此成为了政府选择管理人的趋势。如《湖北省省级股权投资引导基金设立与运作实施方案（试行）》（鄂政办发〔2015〕47号）规定：“委托专业管理机构负责引导基金运作。引导基金由专业管理机构负责经营管理。通过公开征集或招投标等方式选择确定受托管理机构，受托代行出资人职责和经营管理职责。”北京、深圳等地区也通过公开招标形式选择政府投资基金管理人。此举有利于扩大政府选择面，提高决策科学性，选择更有资质的基金管理者，减小基金运作风险。

目前，市城投实收出资款余额 12900 万元存入城投相关银行账户。

## 2. 基金管理

基金管理主要从基金财务与会计、基金投向、投资决策、关联交易管理等三级指标进行考核。指标分值 12 分，评价得分 10 分，得分率 83.33%。该二级指标得分率如表 2-2 所示。

表 2-2 基金管理二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
基金管理	12	10	83.33%	基金财务与会计	资金流向	1	1
					审计情况	1	1
					托管报告	1	1
				基金投向	基金投向	3	3
				投资决策	程序合规	1	0.5
					文件齐备	1	1
					有合规意见	1	1
				关联交易管理	管理制度	1	0
					规则明确	1	0.5
					关联交易管理	1	1

(1) 基金财务与会计管理较为规范。

基金资金流向清晰合理，基金管理人已按投资协议要求投资相应项目。同时，恒韶基金委托信永中和会计师事务所对基金 2022 年度运营情况进行审计，并出具了第三方年度审计报告。托管银行对基金出具了分季度及年度托管银行报告。

(2) 基金投向符合合同约定。

根据恒韶基金设立方案与合伙协议（合同），生物医药基金的投资方向为医药健康领域成长空间广阔、发展潜力大的企业，专注于创新药研发企业，兼顾产业链相关的医药研发与生产外包服务、医疗器械、健康服务等生命科学、医疗健康企业等方向。恒韶基金已完成尚德药缘项目的投资，该项目为生物技术研发推广，符合恒韶基金的投资方向。

(2) 投资决策程序合规，但缺少相关决策结果材料。

投资决策程序合规，但缺少投资决策结果材料。未见投资决策委员会同意投资尚德药缘企业的会议纪要或其他相关资料。

项目立项、尽调及投决文件较为齐全。尽调文件包括《关于天津尚德药缘科技股份有限公司项目投资之法律意见书》和《天津尚德药缘科技股份有限公司财务尽职调查报告》（大信穗咨字〔2022〕第 00002 号）。投决文件包括《资产公司班子会议决议〔2022〕66 号》等文件。

(3) 基金合伙协议有管理交易管理规则，但缺少关联交易管理制度。

经核查了解，基金管理过程中未发生关联交易情况。基金未能制定内部关联交易管理制度，缺少明确的关联交易规定及如何避免因关联交易所导致的基金或投资者利益损失事件的应对措施等，基金规范制度约束下运行缺少合理保障。

### 3. 信息披露

信息披露主要从向投资者、业务主管部门、中基协等部门报送信息等指标进行考核。指标分值 5 分，评价得分 5 分，得分率 100.00%。该二级指标得分率如表 2-3 所示。

表 2-3 信息披露二级指标得分率

二级名称	权重	得分	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
信息披露	5	5	信息披露与报送	向投资者披露与报送	2	2
				向业务主管部门及财局报送	2	2
				向中基协及时报送	1	1

基金信息披露情况良好。一是基金管理人及时汇报基金运营信息。广东恒健作为基金的管理人，能够定期向有限合伙人、市国资委、市城投等基金投资者和业务主管部门进行工作汇报。二

是市城投向业务主管部门及时报送信息。市城投按月度定期收集基金财务报表，按季度收集基金运营情况，按季度定期向市财政局、市国资委报送基金运营情况，不定期对基金管理人进行问询或实地考察。三是基金管理人及时向中基协及投资者报送信息。

#### 4. 监督管理

监督管理主要从主管部门监督制度、主管部门监管到位、主管部门指导与服务、代持机构履职情况、托管机构履职情况等三级指标进行考核。指标分值 10 分，评价得分 8 分，得分率 80.00%。该二级指标得分率如表 2-4 所示。

表 2-4 监督管理二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
监督管理	10	8	80.00%	主管部门监督制度	主管部门监督制度	2	2
				主管部门监管到位	主管部门监管到位	2	1
				主管部门指导与服务	主管部门指导与服务	2	1
				代持机构履职情况	代持机构履职情况	2	2
				托管机构履职情况	托管机构履职情况	2	2

(1) 主管部门监督管理制度较为完善，但对于基金的指导和服务不足。

主管部门监督制度较为完善。韶关市人民政府办公室印发了《韶关市政府投资基金管理实施办法(试行)》(韶府发函〔2021〕45号)及《韶关市政府投资基金管理实施办法》(韶府发函〔2023〕12号)，业务主管部门通过基金管理实施办法对基金进行监管。

主管部门监督待进一步加强。现场核查了解到，业务主管部门定期收集基金运营情况，对基金管理人和基金托管人进行监管，但未见业务主管部门对于基金定期监督检查相关材料及函件。

主管部门指导与服务不足。在主管部门指导方面，业务主管部门的主要职责是从基金投资方向、储备投资项目对基金提供总



体方向相关指导，但未见相关指导的会议纪要或其他书面材料。在主管部门项目优质推荐方面，截至 2022 年底业务主管部门推荐了 14 个储备项目，2023 年上半年几乎无项目推荐。但据基金管理人反映业务主管部门所推荐项目可落地性不强，优质数量偏少，导致金基金投资进度不及预期。

**（2）基金托管机构履行托管职责。**

基金托管银行为中国农业银行韶关武江支行，能够定期编制季度报告和年度托管报告，并及时总结和汇报基金的资金情况，较好的履行了托管职责。

**（二）基金效率与价值**

**1.资金管理**

资金管理主要从管理费和收益分配等三级级指标进行考核。指标分值 2 分，评价得分 2 分，得分率 100.00%。该二级指标得分率如表 2-5 所示。

表 2-5 资金管理二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
资金管理	2	2	100.00%	管理费	管理费	1	1
				收益分配	收益分配	1	1

基金资金管理较为规范。基金合同约定的管理费比例合理。在有限合伙企业的投资期限内，管理费按照各合伙人当期应缴纳实缴出资金额\*1.5%\*本年度实际天数/365 天进行提取。二是合同约定的收益分配机制合理，在评价周期内，该基金尚未有项目退出的情况，暂无收益分配。

**2.团队配置**

团队配置主要从投决会委员专业性、投资管理团队专业性、团队激励机制等三级级指标进行考核。指标分值 6 分，评价得分

5 分，得分率 83.33%。该二级指标得分率如表 2-6 所示。

表 2-6 团队配置二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
团队配置	6	5	83.33%	投决会委员专业性	投决会委员专业性	2	2
				投资管理团队专业性	投资管理团队专业性	2	2
				团队激励机制	团队激励机制	2	1

(1) 投决委员会配置较为合理。

恒韶基金投决委由 5 名委员组成，其中：广东先进制造业投资基金委派 2 名（包括一名主任委员）、韶关市城市投资发展集团有限公司委派 1 名、深圳市东阳光实业发展有限公司委派 1 名、韶关市政府推荐专家 1 名。相关人员均为医药行业或投资行业从业人事，有较强的投资管理经验，配置较为合理。投决委员会作出决议需经 4 名以上委员通过方可执行，因此基金投资能较好的兼顾各方利益，配置较为合理。

(2) 投资管理团队专业性较高。

基金管理人为广东恒健投资控股有限公司。截至 2020 年 6 月底，公司注册资本人民币 212.17 亿元，总资产 2,988 亿元，净资产 1,758 亿元，是广东省净资产规模最大、资本实力最雄厚的省属企业集团。管理人高管团队成员具备较丰富的投资管理经验与较强的投资管理能力。

(3) 未建立团队激励制度。

据前期资料核查和现场核查了解到，基金管理人未提供团队激励约束制度相关文件，基金管理团队也未建立团队激励制度。

### 3. 投资管理

团队配置主要从制度有效、投资进度、风控合规、投后管理、退出机制等三级指标进行考核。指标分值 6 分，评价得分 4.75

分，得分率 78.83%。该二级指标得分率如表 2-7 所示。

表 2-7 投资管理二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
投资管理	6	4.73	78.83%	制度有效	制度有效	1	1
				投资进度	投资进度	2	0.73
				风控合规	风控合规	1	1
				投后管理	投后管理	1	1
				退出机制	退出机制	1	1

《合伙协议》明确规定了投资决策相关议事规则，投资管理制度合理、有效，能起到提高投资决策质量的作用。投资项目均出具风险评估报告与法律意见书，并开展第三方尽职调查工作。基金管理人定期收集投资项目运营情况及并投后管理情况汇报给各合伙人。基金设立方案规定了基金的退出机制，退出决策科学，退出程序合规。

但恒韶基金的投资进度较为缓慢。根据合伙协议约定，首期出资规模 2 亿元，目前出资到位资金 16,000 万元，但目前投资的 1 个项目投资总额为 6000 万元，未达到投资进度预期。

#### 4. 基金估值政策

基金估值政策主要从项目估值政策、基金估值政策等三级指标进行考核。指标分值 4 分，评价得分 4 分，得分率 100.00%。该二级指标得分率如表 2-8 所示。

表 2-8 估值政策二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
估值政策	4	4	100.00%	项目估值政策	项目估值政策	2	2
				基金估值政策	基金估值政策	2	2

投资时，对被投资企业净资产、金融资产有明确的估值政策。投资项目邀请中联国际资产评估有限公司对投资标的进行资产

评估或股权价值评估<sup>1</sup>。

投资后，恒韶基金对合伙企业资产、清偿债务后的剩余资产等设置了相关估值政策。根据基金年度托管报告，投资后有对基金资产的合理的估值。

**（三）基金效果**

**1. 放大效果**

放大效果主要从基金规模放大、目标产业放大、韶关市投资规模放大等三级指标进行考核，指标分值 15 分，评价得分 4.67 分，得分率 31.13%。该二级指标得分率如表 2-9 所示。

表 2-9 放大效果二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
放大效果	15	4.67	31.13%	基金规模放大	基金规模放大	5	0.67
				目标产业放大	目标产业放大	5	2
				韶关市投资规模放大	韶关市投资规模放大	5	2

基金规模放大效果未达预期。基金放大倍数使用总募资规模与财政出资规模与的比值进行衡量，根据基金设立方案约定，基金放大倍数预期为 3 倍。截至评价基准日，财政出资额为 1.6 亿元（已划拨至市城投集团待出资账户），由于基金投资进度慢，目前财政实际支付资金 2100 万元，实际总募资金额为 6400 万元，据此计算基金放大倍数不足一倍（ $0.64/1.6=0.4$  倍），放大效果未达 3 倍。

目标产业放大及投资规模放大效应未见相关佐证材料。放大效果是政府性投资基金的重要政策目标之一，基金管理人以基金合同未明确要求目标产业放大及韶关市投资规模放大为由，未能

<sup>1</sup> 根据《尚德药缘投资建议书》第六章，该基金对被投企业有明确的估值政策，通过资产基础法对天津尚德药缘科技股份有限公司估值，股东全部权益价值为 188,021.94 万元。

提供相关佐证材料。根据现场核查的情况综合判断，恒韶基金仅投资了尚德药缘公司项目，且该投资项目仍处于投资期，基金的产业放大作用和投资规模放大几近于无。

### 2. 基金引导作用

基金引导作用主要从示范推广宣讲活动举办情况、带动同类基金设立情况、带动同产业投资情况等三级指标进行考核，指标分值 15 分，评价得分 8 分，得分率 53.33%。该二级指标得分率如表 2-10 所示。

表 2-10 引导作用二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
引导作用	15	8	53.33%	示范推广宣讲活动举办情况	示范推广活动地区覆盖率	5	2
				带动同类基金设立情况	带动同类基金设立情况	5	3
				带动同产业投资情况	带动同产业投资情况	5	3

基金发挥示范作用不明显。由于基金合同未要求相关示范推广宣讲活动，因此暂未开展相关示范推广宣讲活动。

基金发挥引导作用不明显。一是仅带动设立 1 个同类基金。经过韶关市第十二届 263 次常委会会议审议通过设立韶关市绿色发展产业投资母基金合伙企业，恒韶基金推动设立绿色发展产业投资母基金投资到生物医药领域，基金总规模 10 亿元。二是仅带动同产业投资企业 1 家。仅投资天津尚德药缘科技股份有限公司在韶设立广东尚德药缘科技有限公司（尚德韶关种植子公司）1 家，注册资本 1000 万元。

### 3. 基金社会效果

基金社会效果主要从促进就业、拉动税收、产业推动、投资环境改善、政策应对可持续等三级指标进行考核，指标分值 10

分，评价得分 2 分，得分率 20.00%。该二级指标得分率如表 2-10 所示。

表 2-11 社会效果二级指标得分率

二级名称	权重	得分	得分率	三级指标名称	四级指标名称	权重	得分
社会效果	10	2	20.00%	扶持效果	促进就业	2	1
					拉动税收	2	0
				持续影响	产业推动	2	1
					投资环境改善	2	0
					政策应对可持续	2	0

基金的扶持效果不佳，持续影响尚未显现。一是带动就业岗位有限。截止到目前，成立尚德韶关子公司主营防风草种植，仅带动 2 名员工购买社保及周边 10 余个农户就业。二是拉动税收作用有限。尚德韶关子公司 2022 年仅增收 12 万元，净利润均为负，对当地税收拉动作用不佳。三是可持续影响不明显。该基金尚处于投资期，仅投资了尚德药缘企业，在推动生物医药产业发展、投资环境改善方面的持续效果尚未显现。

#### 四、评价结论

综上，基于现有评价材料，结合书面评价、现场调研情况，恒韶基金得分 64.15 分，绩效等级为“低”。基金立项依据较为充分，投资项目整体较为符合预期投资方向，基本按照基金合同的要求管理和运营基金。但存在基金整体投资进度较慢、未能发挥引导作用、社会效益尚未凸显、未设立绩效目标、基金运营管理过程进度监督管理不足等问题。

#### 五、主要问题

**（一）基金整体投资进度较慢，未能发挥引导作用，经济社会效益不明显。**

一是由于投资进度缓慢，未能有效带动社会资本的投入。截

至 2022 年底，财政资金到位 1.6 亿元，市城投作为财政出资代表方投入到该基金实缴资金为 2100 万元，整体投资进度较慢。基金投资尚德药缘 1 个项目，仅带动 4300 万元社会资本投入韶关市生物医药产业，对于社会资本的撬动作用不足。

**二是基金投资项目过少，目标产业和投资规模放大效应差。**在投资规模方面，目前的实际运营情况与总体的政策目标实现尚存在一定差距。截至评价基准日，基金仅投资了 1 个广东尚德药缘项目，投资规模仅为 6000 万元，与基金投资规模的总预期 50 亿元相差较大。广东尚德药缘公司项目仍处于投资期，根据单位提供的投资项目介绍以及现场调研情况了解到，由于生物医药行业存在研发难度较大、研发周期较长的特殊性，项目完成投资回收的难度较大。

**三是基金的社会效益发挥较差。**在增加社会就业岗位方面，截至评价基准日，基金成立后仅投资广东尚德药缘一家企业，成立该企业后仅带动 2 名常驻员工购买社保及周边 10 余个农户就业；在拉动税收增长方面。对当地税收拉动作用不佳，由于广东尚德药缘暂未投产，该公司 2022 年度净利润为负值，因此未在韶关地区缴纳税收。

## **（二）基金存在部分资金沉淀，导致资金运作效率不高。**

资金沉淀导致资金运作效率不高。鉴于合伙协议约定，基金出资采取认缴制，为避免资金闲置，根据投资计划，GP 通知各出资人分期出资。但经查阅基金财务报表及托管报告，基金托管报告显示基金存在一定的资金沉淀——财政已经提前划拨了 1.6 亿元到市城投的基金待出资账户，然而由于投资计划并未达到预

期，目前该基金中财政实际缴纳资金仅为 2100 万元，而导致剩余 13900 万元资金出现沉淀现象，影响财政资金使用效率。

### **（三）基金未设立绩效目标，不利于考核政策目标实现情况。**

根据《韶关市人民政府办公室关于印发韶关市政府投资基金管理实施办法（试行）的通知》（韶府发函〔2021〕45 号）第六条：“政府出资设立的政府投资基金，应当由业务主管部门报批材料中充分说明基金设立的政策依据、必要性、基金规模投资领域、绩效目标等，会同市财政部门报本级政府批准”，政府性基金应在设立时确定绩效目标。但市城投在与基金合伙人签订基金合同时，未明确提出“目标产业放大及基金规模放大等相政策目标”，未细化分解为可衡量、可考核的具体考核指标，未充分体现基金设立政策目标。并且，市城投也未对恒韶基金项目预算设立绩效目标，不利于考核政策目标的实现情况，没能通过考核实现对基金投资方向的指引与约束、推动基金政策目标的达成。

### **（四）基金运作规范性待优化，归档资料存在不齐全情况。**

部分投资决策过程材料规范性和完整性不足。根据已提交材料，恒韶基金投决会决议文件不规范，对于尚德药缘的投资缺少投决会会议记录或相关表决文件等。恒韶基金管理人为广东恒健资产管理有限公司，未见选择相关决策程序材料；恒韶基金托管行为中国农业银行韶关武江支行，基金托管行由韶关市城投直接推荐，未建立完善的托管银行遴选机制，托管银行的选择缺少决策依据。



## **（五）基金运行过程监督管理欠缺，业务主管部门指导和服务不足。**

一是基金运行过程中监督管理欠缺。相关单位未提供具体的实施监管的佐证材料，包括业务主管部门对基金的监督管理记录、基金管理人中后台风控人员定期对项目进行风险排查、项目经理人与企业沟通的走访材料等，无法反映业务主管部门及基金管理人对基金运行的监督管理情况。基金运行过程中未对基金进行有效的监督管理，基金运营存在一定的风险。

二是主管部门指导和服务不足。根据《十四届市政府第 139 次常务会议纪要》，市财政局、市国资委要切实加强对基金中国有资金使用情况和效益的监管，加强风险防范，市国资委作为市城投的行政主管部门，同时，市国资委作为韶关市生物医药产业基金的业务主管部门，负责对基金的设立、运作和管理，进行业务指导和政策监管。主管部门应履行对基金的投资方向、基金运营、投资项目决策等进行监管，并推荐优质项目给与基金管理人指导和服务，根据现场与基金管理人访谈得知，业务主管部门对于基金管理人项目推荐和指导存在不足的情况，虽然业务主管部门不定期推荐相关项目给基金管理人进行对接，但是推荐的优质数量偏少，2022 年推荐了 14 个储备项目，2023 年上半年几乎无项目推荐，导致基金管理人寻找合适投资项目方面存在困难，难以推进基金的投资进度。

## **六、相关建议**

### **（一）加快项目投资进度，调整和增加基金投资方向。**

为加快项目投资进度，建议投资方向增加中草药、原料药生

产企业。生物医药行业特别是创新药研发成功的重要要素之一是成熟的外部环境，如科研院所的聚集、高质量实验室建设、高端技术人才等。首先，根据韶关“十四五”经济社会发展规划，结合中央、广东省对生物医药发展的相关政策，基于韶关生物医药发展情况及基金的目前投资运行情况，研究适合韶关市生物医药发展的方向，投资中草药、原料药等具有产业基础的方向更有利于发挥基金的引导作用，起到撬动韶关医药市场的作用。其次，适时调整该基金设立方案。基金行业主管部门、业务主管部门、基金管理人可根据2021年6月-2022年6月，期间基金运作实践情况，编制运营分析报告及调整建议书，呈市委、市政府作为基金调整的依据，通过调整投资方向使得其有效发挥基金的投资功能、产业聚集和产业带动效应。

## **（二）收回财政闲置资金，强化资金统筹运作。**

一是收回闲置资金，加强资金的统筹运作，避免资金沉淀。建议财政部门收回基金未投出去的资金，根据项目投资计划和进度合理统筹和分配该笔资金。建议基金管理人对接余资金及时分析、统筹，加强闲置资金的管理，并提前制定合理的出资计划和投资计划，避免资金沉淀，提高资金的使用效率。按年度给GP比较明确的投资任务和计划，提前准备“合适”的待出资金额，以提高整体资金使用效率。

二是加强跟踪资金运作情况。建议业务主管部门贯彻落实托管银行的托管职责，对资金运作形成定期监管作用。后续基金管理过程中建议托管银行定期向业务主管部门报送资金运作情况，对于基金出资到位率低等情况应及时反馈沟通，在梳理业务流程、

分析业务风险以及三方协商的基础上，根据国家、省、市相关法律法规及时采取相应措施，保障资金使用安全。

### **（三）设立基金绩效目标，发挥目标导向作用。**

一是设立基金的绩效目标。在设置整体目标和阶段目标方面根据绩效指标的明确性、合理性及可量化性原则，围绕恒韶基金在撬动和放大韶关生物医药产业方面的功能和作用，制订基金存续期内应达成的总体绩效目标，并将目标和指标按年度细化分解。政府引导基金是财政资金与社会资金的集合。财政资金目标与社会资金目标的不一致也是导致政府引导基金社会效果一般的原因。可建立容错机制，分散化投资，综合考核基金效果。在设立具体绩效指标方面，需平衡财务回报率和招商引资两个矛盾性目标，如果基金以招商引资为目标，鉴于基金有外部出资人，可考虑让渡一定收益来平衡不同利益相关方矛盾。最终绩效目标设立结果需以各合伙人及基金管理人意见协商结果为准。

二是加强各部门对于基金绩效目标的沟通协同。市城投牵头制定基金绩效目标后，征求基金的业务主管部门等各方意见，市财政、市国资委、市金融局及市城投共同协商确定基金绩效目标，使得绩效目标更切合基金设立政策目的。同时，按照财政预算资金管理要求，财政预算资金申请与绩效目标设置同步编制、同步公开、同步考评，以利于后期对于政策目的的实现情况进行监督和考核。根据《基金管理办法》加快建设评估体系，根据设定的目标开展绩效评估和评价，督促提高基金运营效率。通过绩效考核，既可以有效评估基金运营过程和结果，也有利于指挥市场化手段更好的实现政策目标。

#### **（四）完善项目相关制度，重视资料整理归档。**

一是重视资料整理归档，规范基金的资金管理与日常运行。建议基金单位重视材料的整理归档，保证决策资料的完整性和真实性，以方便对投资决策质量的控制，也为后期的质量监督检查工作提供可靠的依据。

二是完善基金管理制度体系。进一步完善有关基金管理制度办法，如关联交易管理制度及激励制度等，以全面促进基金的规范管理和运营。一方面，可将薪酬与基金政策目的实现情况挂钩，如果投资项目实现政策目的，可以按适当比例让渡投资收益给基金管理人，保证其基金管理的积极性，从而保证政府引导基金的顺利运行和退出。另一方面，对基金的全部资金往来进行监督，同时也对投资的方向、投资规模等方面进行相关的限制。如基金投资领域和方向未能达到绩效目标，政府出资方可无需其他出资人同意，可选择提前退出。

#### **（五）加强基金监督管理，提供有效指导和服务**

建议完善基金的约束机制。政府方应充分发挥对政府引导基金的监管作用，定期对基金的运营进行动态监管。对于主管部门及基金管理人，一是建议业务主管部门及行业主管部门对基金进行定期考核，根据基金的募资进度、投资进度、投资效果等适时进行增资、整改提示、减资、甚至退出等调整，针对投资主体在外地但有业务在韶关落地的项目，应该定期对被投项目进行抽样检查，防范风险；二是建议督促并协助基金管理人为所投项目提供增值服务，包括人力资源、市场拓展、财务管理、公司治理、内部运营、战略规划等方面，促进被投企业的管理能力提高。三

是建议市财政局定期对基金运作管理情况和相关人员、机构履职情况进行绩效评价，强化考核结果应用，推动基金运作管理，加快基金投资进度，提升投资效益。绩效评价工作应围绕政策导向性，考察基金运作“募资、投资、管理、退出”的全流程，可引入第三方专业机构，负责对基金运行的规范性、有效性等进行专业监督，推进基金规范运作和有效管理。四是落实基金报告制度。根据《韶关市政府投资资金管理办法》，要求基金管理人做到重大问题实时报告、季度运营情况按季上报。

**建议业务主管部门提供有效指导和服务。**首先，应建立项目推荐制度。一方面充分发挥业务主管部门的资源整合作用，实现项目资源与资本的对接。另一方面通过建立项目库，业务主管部门定期向基金管理人推送项目，以便于基金管理人扩大投资标的选择范围，选择落户意愿更高的企业。其次，应推动建设韶关本地优质企业、股权投资类企业的交流合作平台。通过定期举办高水平的股权投资论坛、行业协会交流、专业培训交流等活动，加强企业与政府引导基金的双向沟通，以更好的带动韶关产业发展。再次，结合税收减免、提供低息贷款、人才引进补贴等其他形式的惠企政策，进一步搭建韶关市投资平台。投资平台的建立既有利于基金管理人发现优质项目，也便于企业满足融资需求，从而实现双赢。

附件：指标评分表

# 附件

## 指标评分表

一级指标	二级指标	三级指标	四级指标	权重	评分标准	得分	评分依据
合规性	设立	设立报批文件完备性	设立报批文件完备性	1	设立报批文件齐备，包括设立基金的意义、基金出资来源、结构设计、主要投向、预期目标等，内容具体明确，得 1 分。	1	该基金设立报批文件较为完备。韶关市十四届市政府 139 次常务会议中同意设立韶关市生物医药产业基金，《韶关市生物医药产业基金设立方案》包括设立基金意义、出资来源、投资方向等，内容较为明确。
			登记备案	1	在信用信息系统完成登记，得 1 分。	1	基金与基金管理人均已在中基协已完成备案登记，基金成立时间为 2021 年 6 月 15 日，基金备案时间为 2021 年 7 月 30 日。
		基金设立合理性	基金设立合理性	1	1. 基金设立符合政策需求、设立合理的，得 1 分。	1	基金设立符合政策需求。恒韶基金设立旨在贯彻省委“1+1+9”工作部署，加快构建“一核一带一区”发展格局，通过生物医药基金的放大作用和引导作用助推韶关市发展生物医药发展，优化生物医药产业战略布局，基金设立有利于发挥基金的投资功能、产业聚集和产业带动效应。得 1 分。
					2. 基金设立符合政策需求，但市场化资金供给情况分析不足的，得 0.5 分。		
					其他情况酌情扣分。		
		基金组织形式合理性	基金组织形式合理性	1	基金组织形式符合公司制、有限合伙制、契约制等市场化基金实体要求的，	1	基金组织形式为有限合伙制基金，普通合伙人为广东恒健资产管理有限公司，基金组织形式合理。
		投资方向	投资方向	2	投资方向符合韶关市产业规划，符合政府投资基金投向重点，得 2 分。其他情况酌情扣分。	1	基金总体投资方向符合韶关市产业规划，与韶关市生物医药发展战略部署相契合，基金实际投资企业为天津尚德药缘科技股份有限公司属于基金设立方案的创新药研发方向。 但基金投资方向对于投资创新药的论证不足。生物医药基金投资于生物医药产业投资方向有利于韶关市生物医药产业发展，但对于投资创新药的细分方向论证不足。根据调查了解到，韶关市生物医药产业基础薄弱，相关配套设施少，生物医药类人才稀缺，特别是对于人才驱动型的创新药物研究类的企业落地本地难度更大。结合基金的目前投资运行情况及韶关生物医药发展情况，投资中草药、原料药等具有产业基础的方向更有利于发挥基金的引导作用。扣 0.5 分。
		绩效目标	绩效目标	2	1. 有可测量的绩效目标，绩效目标设置合理，得 2 分； 2. 有绩效目标，但设置不够合理，得 1 分； 3. 无绩效目标不得分。	0	基金未设立绩效目标，无法考核目标设立合理性，扣 2 分。
		管理人选择	管理人选择	1	管理人选择有决策依据且程序完整的，得 1 分。	0.5	管理人选择决策依据不足，未见相关决策程序，未公开遴选招标程序。恒韶基金管理人为广东恒健资产管理有限公司，该管理人为直接选定。扣 0.5 分。

		管理人资质	管理人资质	1	完成中基协登记的，得 1 分。	1	广东恒健资产管理有限公司已完成中基协登记。广东恒健资产管理有限公司注册资本 100000 万元，中基协登记编号 P1061738，登记时间为 2017 年 3 月 7 日。
		基金合同一致性	基金合同一致性	2	基金合同符合中央、省相关管理办法的要求，得 2 分。 其他情况酌情扣分。	2	1. 基金合同条款符合《政府投资基金暂行管理办法》（财预〔2015〕210 号）、《广东省政府投资基金管理实施办法（试行）》（粤财预〔2016〕178 号）、《韶关市政府投资基金管理实施办法》等相关管理办法。 2. 根据韶关市恒韶生物医药产业投资发展合伙企业（有限合伙）合伙协议，未发现恒韶基金《合伙协议》不符合设立方案的相关要求的情况。
		基金托管	基金托管	2	托管人选择有决策依据，履行了决策程序；托管人具有托管能力（托管牌照+中基协会员）；签署了托管及账户监督协议，以上有任何一条不满足的不得分。	1.75	1. 中国农业银行韶关武江支行作为该基金托管银行，但未见对托管人选择的决策依据材料。基金托管人由韶关市直接城投推荐，未通过公开遴选程序。由于生物医药基金组建（2021 年 6 月）时，韶关市尚未制定印发政府投资基金管理制度（2021 年 8 月发布）并对托管人的遴选进行具体规定，因此该项酌情扣 0.25 分。 2. 根据基金托管人机构公示，中国农业银行属于中基协会员，具有托管能力。 3. 根据该基金与中国农业银行韶关支行签订的托管协议，第五章规定了托管资产管理事项。
		基金出资	基金出资	1	各出资人按基金合同约定出资，得 1 分。	0.5	1. 根据基金合伙协议，由广东恒健资产管理有限公司、广东先进制造产业投资基金合伙企业、韶关城投集团、深圳市东阳光公司分别认缴出资 100 万元、19900 万元、20000 万元、20000 万元，首期出资款合计共 2 亿元。根据收款单时序簿，实际由韶关市财政局、韶关新区财政局 5 个出资人出资额，合计 16000 万元，合计出资到位 1.6 亿元，武江区、南雄市、始兴县没有按照约定出资。 2. 目前基金出资均按基金管理人要求进行出资，基金累计实缴 6400 万元，市城投集团实缴 2100 万元。 合伙协议：合伙企业采用承诺出资制，总认缴出资额 60000 万元。2021 年 7 月基金设立之初，基金管理人实缴 100 万元，其余合伙人各实缴 1000 万元，共计收入 3100 万元，与上述设立之初实缴金额 3100 万元一致。另据了解，2022 年实缴 3300 万元。2021 年及 2022 年共计实际缴纳 6400 万元。
	基金管理	基金财务与会计	资金流向	1	基金资金流向清晰合理，得 1 分。	1	1. 该基金已投资于尚德药缘企业 6000 万元，资金流向较为清晰合理 2. 基金具体收入与支出情况。 2023 年 4 月 28 日信永中和会计师事务所出具 2022 年度审计报告。 2021 年第三季度托管报告：2021 年 7 月 14 日转存 3100 万元。 2022 年第二季度托管报告：2022 年 4 月 29 日转存 3300 万元，转取 6000 万元。 2022 年第四季度托管报告：截至 2022 年 12 月 31 日，托管账户(44711601040006541)余额 2864925.56 元。 截至 2023 年 3 月 31 日，余额 2866716.14 元
			审计情况	1	各年度审计出具审计报告未提出异议，得 1 分。	1	根据 2022 韶关市恒韶生物医药产业投资发展合伙企业（有限合伙）审计报告，该基金进行独立会计核算，财务报表符合企业会计准则，公允反映了企业财务状况、经营成果和现金流量。

			托管报告	1	年度托管报告未提出异议，得 1 分。	1	根据《韶关市恒韶生物医药产业投资发展基金托管报告》2021 年 7 月 1 日-2023 年 3 月 31 日分季度核查情况，未发现任何损害基金投资人利益的行为。
		基金投向	基金投向	3	按照合同约定的投资方向进行投资，得 3 分。	3	恒韶基金已完成尚德药缘项目的投资，该项目为生物医药类创新药研发推广，符合恒韶基金的投资方向。
		投资决策	程序合规	1	投资决策程序合规、文件资料完整，得 1 分。	0.5	投资决策程序合规，但未见投资决策委员会同意投资尚德药缘企业的会议纪要或其他相关资料。扣 0.5 分。
			文件齐备	1	立项、尽调、投决文件齐全，得 1 分。	1	尽调文件较为齐全，具体包括：根据君合律师事务所出具的《关于天津尚德药缘科技股份有限公司项目投资之法律意见书》和大信会计师事务所出具的《天津尚德药缘科技股份有限公司财务尽职调查报告》（大信穗咨字〔2022〕第 00002 号）。投决文件包括《资产公司班子会议决议〔2021〕66 号》《尚德药缘项目党工委关注问题及回复 0211》《尚德药缘项目党工委关注问题及回复 0211》等文件。
			有合规意见	1	有风险合规意见，得 1 分。	1	对于尚德药缘的投资具有风险合规意见。
		关联交易管理	管理制度	1	有明确合理的管理交易管理制度，得 1 分。	0	现场核查了解到，未制定本基金管理交易管理制度。扣 1 分。
			规则明确	1	明确的关联交易管理规则，得 1 分。	0.5	合伙协议有相关的关联交易管理规则，但使用合伙协议代替关联交易管理制度不合适，建议制定、提供明确的关联交易管理制度和关联交易制度，合理保障基金在规范的制度约束下运行。扣 0.5 分。
			关联交易管理	1	未发生未经授权的重大关联交易，未出现因关联交易导致基金或投资者利益损失事件。	1	未发现关联交易情况。
					如出现发生未经授权的重大关联交易，出现因关联交易导致基金或投资者利益损失事件，则该项三级指标为 0 分。		
	信息披露	信息披露与报送	向投资者披露与报送	2	按照协议规定，向投资者及时、充分、准确披露信息，得 2 分。	2	现场核查了解向投资者及时披露信息。
			向业务主管部门及财局报送	2	按照协议规定，向业务主管部门及财政部门及时报送信息，得 2 分。	2	城投集团按月度定期收集基金财务报表，按季度收集基金运营情况。按季度定期向财政局、国资委、金融局报送基金运营情况，不定期对基金管理人进行问询或实地考察。
			向中基协及时报送	1	向中基协及时报送信息，得 1 分。	1	现场核查了解定期向中基协报送信息。



	监督管理	主管部门监督制度	主管部门监督制度	2	主管部门出台基金监督管理相关工作制度，得 2 分。	2	韶关市人民政府办公室印发了《韶关市政府投资基金管理实施办法（试行）》（韶府发函〔2021〕45 号），形成了一套监督管理制度。
		主管部门监管到位	主管部门监管到位	2	1. 根据制度、基金设立方案、基金管理办法等，对代持机构、基金管理人、托管人进行有效监管得 2 分； 2. 如出现越位、缺位、错位现象，出现一次扣 0.5 分，扣完为止。	1	主管部门定期收集基金运营情况，对基金管理人和基金托管人进行监管。但未见相关监督检查材料。扣 1 分。
		主管部门指导与服务	主管部门指导与服务	2	业务主管部门从投资方向、产业政策、项目推荐等角度对基金提供指导与服务，得 2 分。	1	业务主管部门不定期推荐相关项目给基金管理人进行对接，但是项目可落地性不强，优质数量偏少，2022 年推荐了 20 个，2023 年上半年几乎无项目推荐，仅投出去尚德药缘一家企业。
		代持机构履职情况	代持机构履职情况	2	1. 根据基金设立方案、基金管理办法、基金合同等，各出资人对基金管理人均进行了有效监管的，得 2 分； 2. 部分出资人对基金管理进行了监管，但监管不够到位的，得 1 分； 3. 未进行监管的不得分。	2	无代持机构。根据基金设立方案、基金管理办法、基金合同等，从出资人角度对基金管理人进行监督。
		托管机构履职情况	托管机构履职情况	2	根据托管协议，托管银行履行托管职责，得 2 分。其他情况酌情扣分。	2	中国农业银行韶关武江支行对于该基金按照托管协议履行托管职责，编制季度报告和年度托管报告。
效率与价值	资金管理	管理费	管理费	1	按照合同约定提取管理费，得 1 分。	1	根据《合伙协议》第 27 页，各合伙人当期应缴纳实缴出资金额*1.5%*本年度实际天数/365，并列明当期应缴管理费。基金管理人管理费收取按合伙协议执行。
		收益分配	收益分配	1	收益分配机制合理，且按照合同约定进行收益分配，得 1 分。	1	投资项目尚德药缘暂未退出，暂时无收益分配情况。
	团队配置	投决会委员专业性	投决会委员专业性	2	1. 投决会委员配置合理，具备较丰富的投资管理经验与较强的投资管理能力，得 2 分。 2. 投决会委员较配置合理，但投资管理经验与较强的投资管理能力不够丰富，得 1 分； 3. 投决会委员配置不合理不得分；	2	恒韶基金投决委由 5 名委员组成，广东先进制造业投资基金委派 2 名，包括一名主任委员；韶关市城市投资发展集团有限公司委派 1 名，深圳市东阳光实业发展有限公司委派 1 名，韶关市政府推荐专家 1 名。相关人员均为医药行业或投资行业从业人员，有较强的投资管理经验，配置较为合理。投决委员会作出决议需经 4 名以上委员通过方可执行。
		投资管理团队	投资管理团队专业性	2	管理人高管团队成员具备较丰富的投资管理经验与较强的投资管理能力，得 2 分。高管团队成员投资管理经验不足或投资管理能力不足的情	2	基金管理人为广东恒健投资控股有限公司。截至 2020 年 6 月底，公司注册资本人民币 212.17 亿元，总资产 2,988 亿元，净资产 1,758 亿元，是广东省净资产规模最大、资本实力最雄厚的省属企业集团。管理人高管团队成员具备较丰富的投资管

		专业性			况，酌情扣分。		理经验与较强的投资管理能力。
		团队激励机制	团队激励机制	2	管理人建立市场化、有竞争力的激励约束机制，得 2 分。	1	未设置市场化、有竞争力的激励约束机制，由于韶关市基金管理办法中未明确规定需建立市场化的团队激励机制，因此酌情扣 1 分。
	投资管理	制度有效	制度有效	1	投资管理制度合理、有效，能起到提高投资决策质量的作用，得 1 分。	1	投资管理决策相关议事规则在《合伙协议》明确，相关规则符合要求。
		投资进度	投资进度	2	投资进度符合相关文件、合同约定，得 2 分。	0.73	1. 投资进度=基金累计投资总金额/基金认缴总规模=6000 万/60000 万=10%。考虑到资金到位实际情况，投资进度计算公式调整为=6000/（160000+（6400-2100））=36.52%。 2. 提供了 14 个待投项目列表。投资项目均出具风险评估报告与法律意见书，并开展第三方尽职调查工作。
					投资进度低于相关文件、合同约定时，得分=投资进度*2		
		风控合规	风控合规	1	风控及合规程序完备、合理、高效，得 1 分，否则不得分。	1	投资项目均出具风险评估报告与法律意见书，并开展第三方尽职调查工作。
		投后管理	投后管理	1	管理人对被投资企业进行有效的投后管理、提供增值服务，得 1 分。	1	基金管理人定期收集投资项目运营情况，并投后管理情况汇报给各合伙人。
		退出机制	退出机制	1	退出计划合理，退出决策科学，退出程序合规，得 1 分。	1	基金设立方案第 6 页规定了基金的退出机制，退出决策科学，退出程序合规。
	估值政策	项目估值政策	项目估值政策	2	投资时，对被投企业对净资产、金融资产有明确的估值政策，得 2 分。	2	投资项目邀请第三方评估机构（中联国际）对投资标的进行资产评估或股权价值评估。 根据《尚德药缘投资建议书》第六章，该基金对被投资企业有明确的估值政策，通过资产基础法对天津尚德药缘科技股份有限公司估值，股东全部权益价值为 188,021.94 万元。
		基金估值政策	基金估值政策	2	投资后，对合伙企业资产、清偿债务后的剩余资产等均设置了合理的估值政策，得 2 分。	2	基金年度托管报告中，投资后有对基金资产的合理的估值，设置了较为合理的估值政策。
效果	放大效果	基金规模放大	基金规模放大	5	基金（含子基金）放大倍数=总募资规模/财政出资规模。 1. 基金（含子基金）放大倍数达到相关文件、合同约定放大倍数，得 5 分。 2. 基金（含子基金）放大倍数未达到相关文件、合同约定放大倍数，得分=实际基金（含子基金）放大倍数/合同约定放大倍数*5。 3. 如相关文件中未设置对应目标值，则根据专家行业经验，结合韶关市/广东省类似政策的对应值（被评价单位可协助提供），设定本项指标的指标值，作为评分标准。	0.67	截至评价基准日，财政出资额为 1.6 亿元（已划拨至韶关市城投集团），由于基金投资进度慢，目前财政实际支付资金 2100 万元，实际总募资金额为 6400 万元，据此计算基金放大倍数不足一倍（0.64/1.6=0.4 倍），放大效果未达 3 倍。 该指标=0.4/3*5=0.67 分
		目标	目标产业	5	基金（含子基金）对目标产业放大倍数=目标产	2	因基金合同未要求产业放大，对于产业放大情况暂未统计。但政府性投资基金政策

		产业放大	放大		业内企业投资金额/财政出资规模。 1. 基金（含子基金）对目标产业放大倍数达到相关文件、合同约定放大倍数，得 5 分。 2. 基金（含子基金）对目标产业放大倍数未达到相关文件、合同约定放大倍数，得分=实际基金（含子基金）对目标产业放大倍数/合同约定放大倍数*5。 3. 如相关文件中未设置对应目标值，则根据专家行业经验，结合韶关市/广东省类似政策的对应值（被评价单位可协助提供），设定本项指标的指标值，作为评分标准。		重要目的之一为目标产业放大，所以指标纳入考核，根据现场核查的情况了解到，基金对生物医药产业的放大作用不明显，酌情扣 3 分。
		韶关市投资规模放大	韶关市投资规模放大	5	基金（含子基金）对韶关投资规模放大倍数=对韶关地区企业投资金额/财政出资规模。 1. 基金（含子基金）对韶关投资规模放大倍数达到相关文件、合同约定放大倍数，得 5 分。 2. 基金（含子基金）对韶关投资规模放大倍数未达到相关文件、合同约定放大倍数，得分=实际基金（含子基金）对韶关投资规模放大倍数/合同约定放大倍数*5。 3. 如相关文件中未设置对应目标值，则根据专家行业经验，结合韶关市/广东省类似政策的对应值（被评价单位可协助提供），设定本项指标的指标值，作为评分标准。	2	因合同未要求投资规模放大，对于产业放大情况暂未统计。但政府性投资基金政策重要目的之一为投资规模放大，所以指标纳入考核，根据现场核查的情况了解到，基金对生物医药产业的放大作用不明显，酌情扣 3 分。
	引导作用	示范推广宣讲活动举办情况	示范推广活动地区覆盖率	5	1. 为发挥引领作用，所进行的示范推广活动次数超过 10 次的，得 5 分。 2. 为发挥引领作用，所进行的示范推广活动次数超过 5 次、不足 10 次的，得 3 分。 3. 为发挥引领作用，所进行的示范推广活动次数不足 5 次的， 4. 没有进行示范推广活动的不得分。	2	因合同未要求宣传，因此暂未开展相关示范推广宣讲活动及提供相关材料。但对于基金进行必要示范推广活动利于发挥引领作用，酌情扣 3 分。
		带动同类基金设立情况	带动同类基金设立情况	5	政府投资基金带动同类基金在韶关设立，得 5 分。	3	经过韶关市第十二届 263 次常委会会议审议通过设立韶关市绿色发展产业投资母基金合伙企业(有限合伙)，推动设立自己进投资到生物医药领域，基金总规模 10 亿元。该基金促进绿色产业母基金的设立，有一定的带动作用。同类基金设立情况的带动作用还有待加强。扣 2 分。
		带动同产业投资情况	带动同产业投资情况	5	1. 在政府投资基金的带动下，目标产业内的企业获得股权投资达到合同中设立目标的，得 5 分。 2. 在政府投资基金的带动下，目标产业内的企业获得股权投资未达到合同中设立目标的，按照实际股权投资与目标值比例计算分数。 未在合同中设立相关目标不得分。	3	投资天津尚德药缘科技股份有限公司在韶设立广东尚德药缘科技有限公司（尚德韶关种植子公司），注册资本 1000 万元。产业带动作用有限，目标产业企业获得股权投资情况不多。扣 2 分。
	社会效果	扶持效果	促进就业	2	在政府投资基金的带动下，目标产业就业岗位增加一定比例，得 2 分，否则不得分。	1	成立尚德韶关子公司带动农户种植防风草，2 人缴纳社保，目标产业有一定带动作用，但是在增加就业岗位方面仍有提高空间。扣 1 分。

			拉动税收	2	在政府投资基金的带动下，目标产业拉动韶关市税收增长，得 2 分，否则不得分。	0	尚德药缘 2022 年年度利润为负，尚德韶关子公司 2022 年共增收 12 万元，未能充分拉动韶关市税收增长。
		持续影响	产业推动	2	在推动相关产业和领域的长效发展，起到可持续效果的，得 2 分。	1	该基金尚处于投资期，仅投资了尚德药缘企业，在推动相关产业和领域方面的持续效果尚未显现。尚德韶关子公司 2022 年和市市场监管局采取定向扶持方式扶持韵关小笋村种植防风草，带动 10 多个农户就业，其中有 2 名常驻员工购买的社保，共增收 12 万元。推动相关产业和领域的长效发展方面可持续效果不明显。
			投资环境改善	2	在对改善投资环境方面，起到可持续效果的，得 2 分。	0	该基金设立对于改善投资环境方面的可持续效果尚未凸显。
			政策应对可持续	2	在应对韶关市政策及规划要求等方面起到可持续效果的，得 2 分。	0	该基金设立对对韶关市政策及规划要求等方面尚未凸显。
得 分						64.15	