



**广东省某基金公司追加实缴资本项目  
可行性研究报告案例**

**编制单位：北京尚普华泰工程咨询有限公司**

**联系电话：010-82885739      传真：010-82885785**

**邮编：100083                  邮箱：[hfchen@shangpu-china.com](mailto:hfchen@shangpu-china.com)**

**北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层**

**网址：<https://www.sunpul.cn>**

## **第一章 项目总论**

### **第一节 项目概况**

- 一、 项目名称**
- 二、 项目单位**
- 三、 项目提出背景**
- 四、 出资方案及资金使用安排**
- 五、 追加实缴出资后盈利预测分析**
- 六、 效益分析**

### **第二节 可行性研究报告的编制依据和研究范围**

- 一、 编制依据**
- 二、 研究范围**

## **第二章 项目单位概况**

### **第一节 项目单位概况**

### **第二节 主要业务及财务情况**

### **第三节 未来发展规划**

## **第三章 项目背景分析**

### **第一节 政策背景**

#### **一、 国家政策背景**

## 《国有金融资本管理条例（征求意见稿）》（财金〔2019〕93号）

2020年5月11日，财政部印发《国有金融资本管理条例（征求意见稿）》（以下简称：《条例》）。《条例》提出，**国有金融机构**合并、分立、改制，转让重大资产，以非货币财产对外投资，以对价方式接收其他单位或个人的非货币财产，清算或者法律、行政法规以及公司章程规定应当进行资产评估的其他情形的，应当按照规定对有关资产进行评估。财政部门负责监督管理**国有金融资本产权转让和资产交易**，重点加强对国有金融机构改制重组、设立公司、股份性质变更、增资扩股、减资回购、**无偿划转**、股权置换、合并分立、上市发行等涉及国有金融资本出资人权益变动事项的监督管理。

## 《中共中央国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》（2018年6月30日）

2018年6月30日，中共中央国务院印发《中共中央国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》（以下简称：《指导意见》）。《指导意见》提出，加大国有金融机构公司制改革力度，推动具备条件的国有金融机构整体改制上市。推进凭借国家权力和信用支持的金融机构稳步实施公司制改革。根据不同金融机构的功能定位，逐步调整国有股权比例，形成股权结构多元、股东行为规范、内部约束有效、运行高效灵活的经营机制。

《指导意见》提出，推动国有金融机构回归本源、专注主业。推动国有金融机构牢固树立与实体经济俱荣俱损理念，加强并改进对重点领域和薄弱环节的服务，围绕实体经济需要，开发新产品、开拓新业务。规范金融综合经营，依法合规开展股权投资，严禁国有金融企业凭借资金优势控制非金融企业。发挥好绩效目标的导向作用，引导国有金融机构把握好发展方向、战略定位、经营重点，突出主业、做精专业，提高稳健发展能力、服务能力与核心竞争力。

## 《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》（国发〔2016〕53

号)

2016年9月20日，国务院印发《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》（以下简称：《意见》）。《意见》根据党中央、国务院“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”的总体要求，按照“坚决打好防范化解重大风险攻坚战”的决策部署，坚持严控风险的底线思维，坚持服务实体经济的根本目标，坚持宏观审慎管理与微观审慎监管相结合的监管理念，坚持有的放矢的问题导向，坚持积极稳妥审慎推进的基本思路，全面覆盖、统一规制各类金融机构的资产管理业务，实行公平的市场准入和监管，最大程度地消除监管套利空间，切实保护金融消费者合法权益。

《意见》按照产品类型统一监管标准，从募集方式和投资性质两个维度对资产管理产品进行分类，分别统一投资范围、杠杆约束、信息披露等要求。坚持产品和投资者匹配原则，加强投资者适当性管理，强化金融机构的勤勉尽责和信息披露义务。明确资产管理业务不得承诺保本保收益，打破刚性兑付。严格非标准化债权类资产投资要求，禁止资金池，防范影子银行风险和流动性风险。分类统一负债和分级杠杆要求，消除多层嵌套，抑制通道业务。加强监管协调，强化宏观审慎管理和功能监管。

## 二、 地方政策背景

### 《中共广东省委、广东省人民政府关于深化国有企业改革的实施意见》

2016年9月12日，广东省人民政府国有资产监督管理委员会印发《中共广东省委、广东省人民政府关于深化国有企业改革的实施意见》（以下简称：《实施意见》）。《实施意见》提出：按照主业聚集、方向清晰的要求，坚持市场化运作，以交叉持股、产业链延伸、设立合资公司等方式，推动国有企业之间的资源整合。推动国有企业集团内部的资源整合，做强做优做大主业，增强企业发展的竞争力。压缩产权链条，对层级过多的下属企业进行清理、整合，原则上企业

管理层次控制在三级以内。积极推进省属企业之间的重组整合，对未能进入省属企业前 3 名的业务板块，鼓励由位居该板块前 3 名的省属企业重组整合。

鼓励国有企业按市场化原则探索设立“母基金+子基金”等模式的国有资本投资基金，以国有资本为引导，多渠道、多形式吸纳非国有资本，重点投向重要支柱产业、重大公共项目和重要民生工程，根据战略需求促进国有资本有序进退。鼓励有条件的国有企业吸引非国有资本发起设立产业投资基金，投资运营具有前瞻性、战略性、创新性的产业项目，发挥产业投资基金在全省产业转型升级中的引领作用。支持国有企业依托基金平台建立和完善企业股权融资机制，降低企业负债率。

### **《深圳市地方金融监管局关于深圳市促进创业投资行业发展的若干措施》**

建立和完善以政府引导基金为引导、社会资金为主体的创业资本筹集机制和市场化运作模式，发挥财政资金的杠杆作用，加快促进现有的引导基金向更加市场化、专业化、规范化和国际化的方向转变，撬动更多社会资本进入新兴产业、未来产业等领域。修订完善市区两级政府投资引导基金管理制度，对具备挖掘优质项目潜力的基金管理公司以及市政府要求设立的政策性基金，探索明晰引导基金的政策定位，适当放宽纳入引导基金支持的目标和要求。形成上下联动、相互衔接的市区引导基金管理体系，在子基金投资于本辖区注册登记企业的资金占引导基金出资额的倍数方面实行更加灵活的规定。

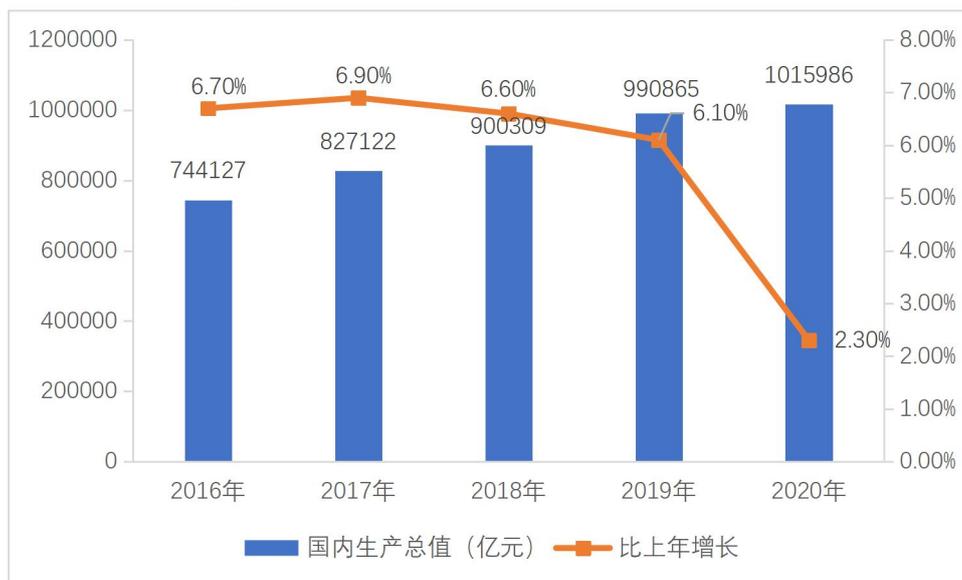
鼓励社会资本参与创业投资，引导培育各类创业投资基金、并购投资基金、产业投资基金和母基金等专业化创业投资机构在深发展。对符合条件的新设立或新迁入深圳的创业投资机构，按照《深圳市扶持金融业发展的若干措施》（深府规〔2018〕26号）等相关规定享受我市股权投资优惠政策。

## **第二节 经济背景**

### **一、 我国经济运行概况**

2016年~2019年,我国国民生产总值从744127亿元增长至990865亿元,庞大的经济体量下每年都能实现可观的增长。2020年受新冠肺炎疫情和外部环境不确定性的影响,全球经济出现深度衰退,据IMF国际货币基金组织估计,2020年全球GDP增长率按购买力平价(PPP)计算约为-4.4%,这是二战结束以来世界经济最大幅度的产出萎缩。

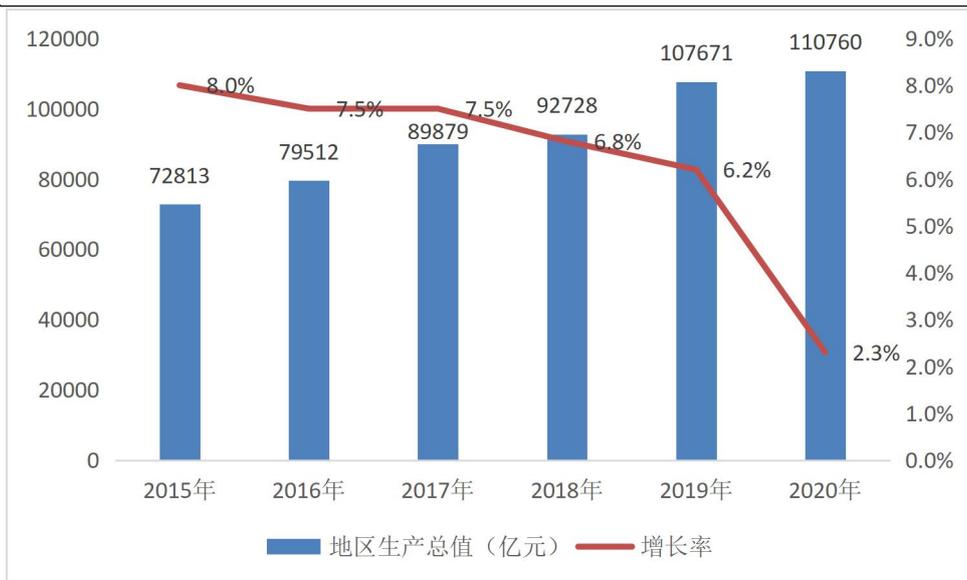
在我国党中央的坚强领导和全国人民的顽强拼搏下,国家统计局1月18日发布数据显示,2020年中国GDP稳中有进,经济总量首超百万亿规模,达到101.6万亿元,按可比价格计算,同比增长2.3%,在全球主要经济体中唯一实现正增长。这足以说明,尽管外部环境的严峻变化对国内经济造成了一定冲击,但我国的经济发展充满韧性,增长空间依然存在,国内经济长期向好的发展趋势不会因为外部力量的阻碍而改变。



## 二、粤港澳大湾区经济运行情况

## 三、广东省经济运行概况

2020年广东实现地区生产总值(初步核算数)110760.94亿元,比上年增长2.3%。



其中，第一产业增加值 4769.99 亿元，增长 3.8%，对地区生产总值增长的贡献率为 6.4%；第二产业增加值 43450.17 亿元，增长 1.8%，对地区生产总值增长的贡献率为 33.7%；第三产业增加值 62540.78 亿元，增长 2.5%，对地区生产总值增长的贡献率为 59.9%。三次产业结构比重为 4.3：39.2：56.5，第三产业所占比重比上年提高 0.7 个百分点。新经济增加值 27862.23 亿元，增长 3.0%，占地区生产总值的 25.2%。



2020 年广东省基金公司 34 家，共管理 2528 只公募基金。基金规模 57065.21 亿份，增长 20.1%；基金净值 67546.89 亿元，增长 30.2%。期货公司 22 家，全年公司代理交易额 165.05 万亿元，增长 47.8%。2020 年末，中国证券投资基金业

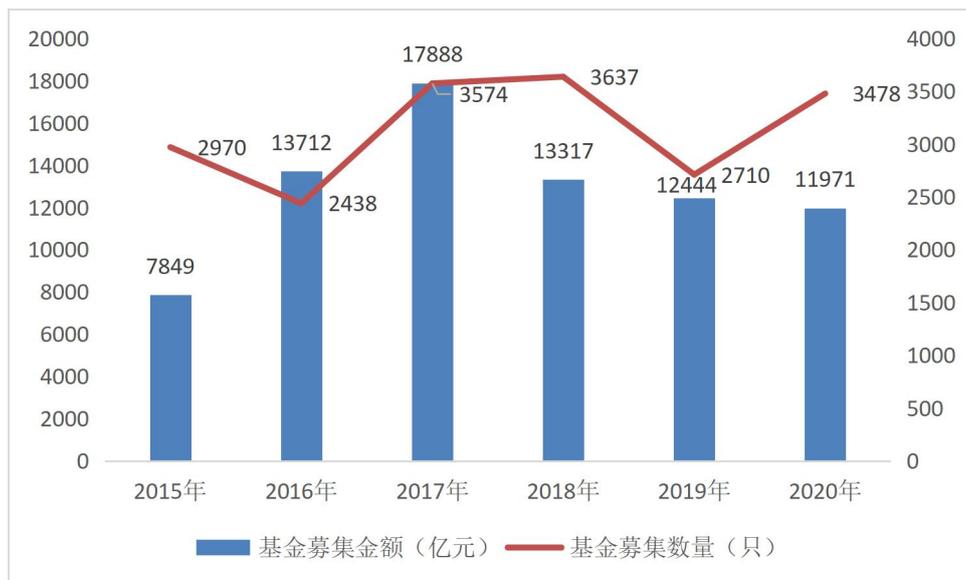
协会登记备案的私募基金管理人 6219 家，管理私募基金 23208 只，基金规模 28632.88 亿元，增长 13.8%；其中私募股权及创业投资基金管理人 3356 家，管理私募基金 9248 只，基金规模 21516.51 亿元。

## 第四章 项目单位所处行业分析

### 第一节 我国股权投资基金发展现状分析

#### 一、我国股权投资市场现状

2020 年我国股权投资市场新募集金额为 11,971.14 亿人民币，同比下降 3.8%，新募集基金数为 3,478 支，同比上升 28.3%。从季度数据来看，下半年得益于国内疫情的有效控制，募资活动逐步恢复正常水平，募资节奏明显加快。



整体而言，2020 年募资格局呈现两极分化态势，54.7% 的基金规模小于 1 亿人民币，且小基金占比逐年提高。与此同时，大额基金数量不减，50 亿以上的基金达 35 支，总募资金额为 3,493.57 亿元，占比高达 29.2%。

#### 二、我国股权投资机构投资现状

#### 三、我国股权投资市场退出情况

### 第二节 我国私募基金发展现状分析

## 一、 私募基金管理人登记情况

## 二、 私募基金产品备案情况

2020年12月，协会新备案私募基金数量3609只，较上月增加945只，环比上升35.47%；新备案规模1405.51亿元，较上月增加258.90亿元，环比上升22.58%。其中，私募证券投资基金2606只，占新备案基金数量的72.21%，新备案规模469.94亿元，环比下降24.54%；私募股权投资基金580只，新备案规模670.03亿元，环比上升111.73%；创业投资基金423只，新备案规模265.54亿元，环比上升28.78%。

基金类型	2020年12月			2020年11月	
	基金数量 (只)	基金规模 (亿元)	规模 增长率	基金数量 (只)	基金规模 (亿元)
私募证券投资基金	2606	469.94	-24.54%	1972	622.77
其中：顾问管理类基金	102	135.84	-18.02%	103	165.7
私募股权投资基金	580	670.03	111.73%	398	316.45
创业投资基金	423	265.54	28.78%	293	206.19
私募资产配置类基金	0	0	-	1	1.2
其他私募投资基金	0	0	-	0	0
合计	3609	1405.51	22.58%	2664	1146.61

## 三、 私募基金存续情况

## 第五章 项目必要性与可行性分析

### 第一节 项目必要性分析

- 一、 积极应对行业机遇和挑战，做大做强的需要
- 二、 切实围绕股东战略部署，服务国家科技创新的需要
- 三、 追加实缴出资是提升竞争力实现战略发展目标的需要

### 第二节 项目可行性分析

## 一、符合国家产业政策规划要求

## 二、追加实缴出资后业务高质量发展可期

## 三、追加实缴出资后运营、管理风险可控

# 第六章 追加实缴出资方案与财务效益预测

## 第一节 追加实缴出资方案

### 一、出资方案

### 二、资金使用安排

## 第二节 追加实缴出资后财务指标预测

### 一、财务指标估算假设说明

### 二、追加出资后的收入及利润预测

### 三、项目整体财务经济指标分析

### 四、公司经济指标分析

# 第七章 项目风险因素分析及对策

## 第一节 宏观经济风险

国际方面，由于劳动力要素供给下降和生产技术水平停滞，叠加近期新冠疫情的冲击，全球经济增长率持续下降。在此背景下，民粹主义、贸易保护主义有所抬头，地缘政治冲突加剧，伊朗问题、中印边界冲突等给经济带来较多扰动。国内方面，地方政府债务积压、外贸出口风险增大、新旧动能转换尚未完成，发展不平衡和不充分问题仍较突出。在国际经济环境复杂多变的情况下，国内经济运行的不确定性和复杂性增加，大量企业业绩增速放缓，市场优秀的投资标的较

前几年有所减少。

## **第二节 行业竞争风险**

私募股权投资行业内竞争和分化加剧，马太效应显现，行业洗牌加剧。此外，资管新规落地、信用风险事件频发，叠加中美贸易关系不确定性、新冠疫情蔓延和全球经济增速下滑等因素影响，私募股权投资行业 LP 出资意愿降低，募资难度加大。2020 年行业新成立投资基金数量及认缴规模双双连续三年下跌，其中认缴规模较 2018 年跌幅高达 29%。

公司业绩与宏观经济表现、行业景气度、投资决策能力等多个因素相关度较高，存在由于宏观经济不佳、行业低迷或自身投资决策失误等原因，导致收益率不及预期、低于市场同类竞争产品水平，这将会造成投资者认购和持有公司相关产品的积极性下降，进而导致客户流失和相关业务收入下降。

## **第三节 股权投资业务风险**

## **第四节 风险管理和内部控制风险**

## **第五节 员工道德风险**

## **第六节 其他可能的风险**

## **第八章 项目可行性研究结论**

### **第一节 项目结论**

### **第二节 项目建议**

## 尚普华泰咨询各地联系方式

**北京总部**：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

**河北分公司**：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

**山东分公司**：山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

**天津分公司**：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

**江苏分公司**：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

**上海分公司**：上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

**陕西分公司**：陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1  
单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

**广东分公司**：广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦  
41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

**重庆分公司**：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

**浙江分公司**：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

**湖北分公司**：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806