1. 政府参与资本市场风险投资的两种主要形式是：国有直投和引导基金（黄福广，2021），这两者的区别是什么？

较早时期的国有风险投资活动主要是国有直投方式，由各级政府或者国有企业出资，设立以风险投资为主营业务的投资公司，以公司方式进行风险投资活动，达到支持创新创业的目的

为在政府调节中充分发挥市场机制作用，我国于2002年开始引入引导基金模式。政府引导基金作为母基金，以有限合伙人身份投资于子基金，以子基金作为主体进行风险投资，为间接风险投资模式。子基金的资金池来源包括三部分，分别为国有资本、风险投资机构资本和其他合伙人资本。引导基金的宗旨是发挥政府在高风险投资领域的示范带动作用，以政府出资吸引社会资本后续跟进

因此，区别之处主要在于：

1. 国有直投由政府全额出资，而引导基金可以有其他资本参与
2. 国有直投的持股形式中有**控股**和参股等，而根据 2008 年国务院颁布的《关于创业投资引导基金规范设立与运作的指导意见》，政府引导基金的运作方式包括参股、融资担保、 跟进投资或其他方式。理论上，**引导基金不应该控股企业**

国有直投的典型例子如：山东省高新技术创业投资有限公司、无锡产业发展集团有限公司、湘江产业投资有限责任公司

引导基金的典型例子如：江苏沿海产业投资基金（江苏省政府引导，省沿海集团、江苏高投等联合平安资本设立）、广西铁路发展投资基金（广西铁投发展、广西铁路投资集团、建信资本联合设立）

* 1. 政府引导基金在名称中一定带有“基金”二字吗？

一般来说是的，但也有少数例子难以判断。比如说湖北省高新产业投资集团有限公司，虽然由湖北省政府全额出资并直管，但其组织形式是通过发起引导基金（子基金，如武汉科技创业天使基金）来投资企业，本质上是国有基金管理公司，其性质模糊于国有直投和引导基金之间，但根据其投资特点，更接近引导基金。同样还有著名的安徽创投等等

但总的来说，引导基金应该在名称中带有“基金”二字

1. 为什么近年设立的引导基金数量下降？或者说，引导基金设立高峰期在2016～2018年？
2. 为什么广东、广西、安徽的铁路发展投资基金有较大影响，在资本市场较为活跃？

此三省的铁路发展基金投资范围包括但不限于铁路项目投资，也从事股权投资项目与资本运作，而且均有非地方政府资金参与，是严格符合定义的引导基金

1. 引导基金的退出条件是什么？为什么引导基金在被投资公司上市后仍然持有股权？
2. 引导基金内部的异质性？

引导基金的类型多样，相当一些引导基金根据其名称，可知其有专门的投资方向，如：国华军民融合产业发展基金、江苏紫金文化产业发展基金、湖南文化旅游创业投资基金企业、中国农业产业发展基金有限公司

因此，即使认为引导基金对企业具有创新驱动作用，也不可一概而论，因为相当一部分引导基金不是投向科技型企业的

1. 引导基金受到政治干预的程度，以及干预水平是否受到基金行政级别调节？
2. 地方政府设立引导基金，必然在本区域选择目标企业或者要求被投资企业在本区域投资，如果基金受到政治干预，并且决策者存在升迁动机，那么其是否会影响基金作出错误的投资决策，并对合格的被投资企业产生挤出效应？
   1. 如果政府引导基金的管理者被“双规”（如国家集成电路大基金），是否会是引导基金整体投资决策偏向保守？