

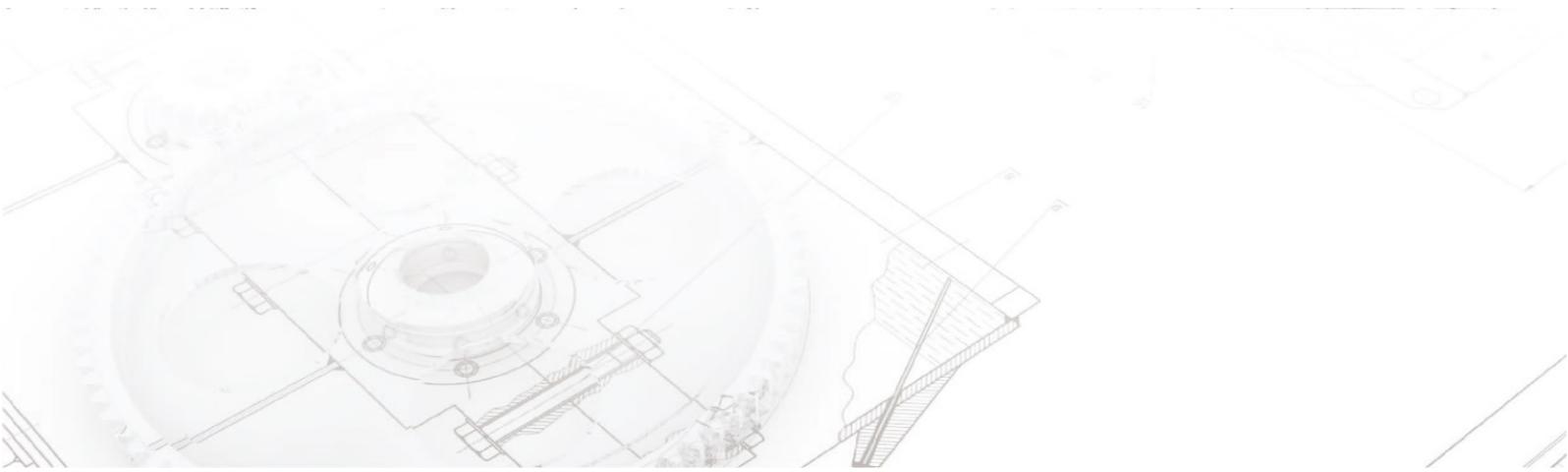
# VCPE 风控 Checklist, 《2020 年中国股权投资机构 风险控制研究报告》发布

历经 30 年,我国股权投资市场规模迅速扩张,机构在管基金和项目数量与日俱增,同时,行业竞争和监管水平也不断升级,叠加新冠肺炎疫情引起的机构投、退运营压力,投后管理和风险控制的重要程度日益增加。在此背景下,清科研究中心重磅发布《2020 年中国股权投资机构风险控制研究报告》(以下简称“报告”),系统性梳理机构在日常经营管理中遇到的风险以及对应的风险管理措施。

一般而言,机构通常面临外部和内部两类风险。外部风险主要由政策风险和市场风险构成,具有不可抗性,可通过加大政策、行业研究提前预判,进行主动的风险管理;而内部风险的主要系指运营风险,下文将详细介绍内部风险及风控手段。

## 《风控管理办法》如何制定?

制定《风险管理办法》是机构进行风险控制的第一步也是最关键的一步。新机构在制定《风险管理办法》时,可参考中国证券投资基金业协会出台的《基金管理公司风险管理指引(试行)》,在此基础上,再结合自身情况进行调整。依据清科研究中心的调研和访谈信息,大部分机构制定的管理办法包括六个章节分别是:**总则、风控组织体系及职责、风控流程、风险识别与管理、风控报告、附则。**



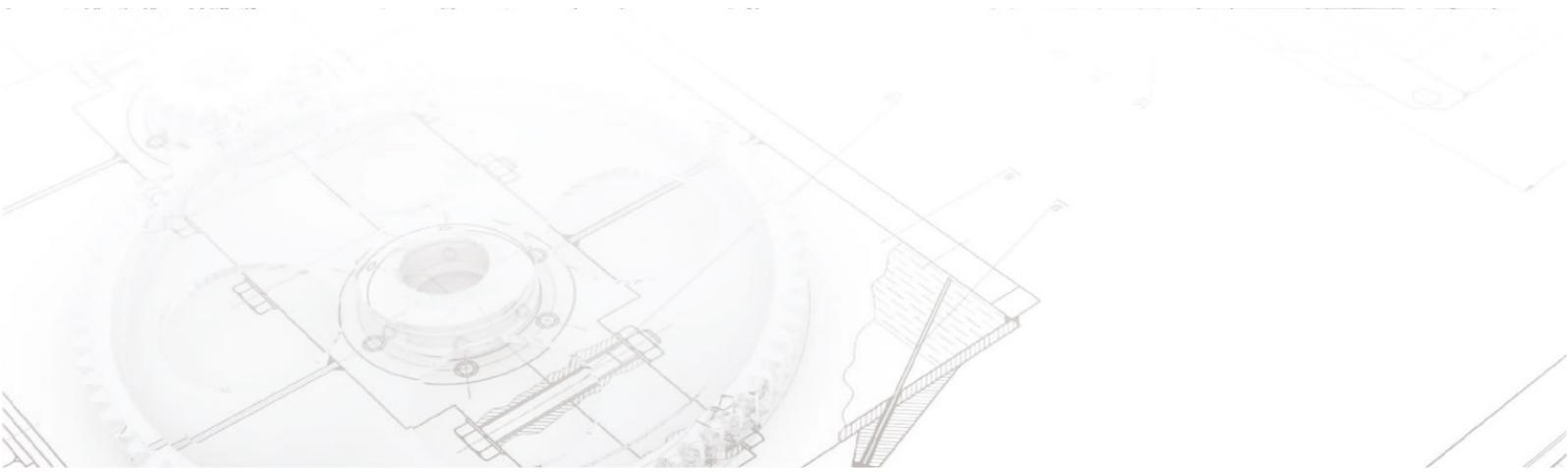
## 《风险管理办法》



注：每章节详细内容请参考清科研究中心发布的《2020年中国股权投资机构风险控制研究报告》

## 募资过程中有哪些风险？如何应对？

基金募集一般包括募资筹备、基金路演、投资人确认、协议签署、工商变更及投资人出资 5 个阶段，不同阶段的风险点不同。例如，募资筹备阶段容易存在**融资结构风险**，基金路演阶段容易存在**宣传推介风险**，投资者确认阶段容易存在**合格投资人风险**，协议签署阶段容易存在**合同风险**。针对不同类型的风险，报告中总结了具体的风控措施，风控要点如下图所示：



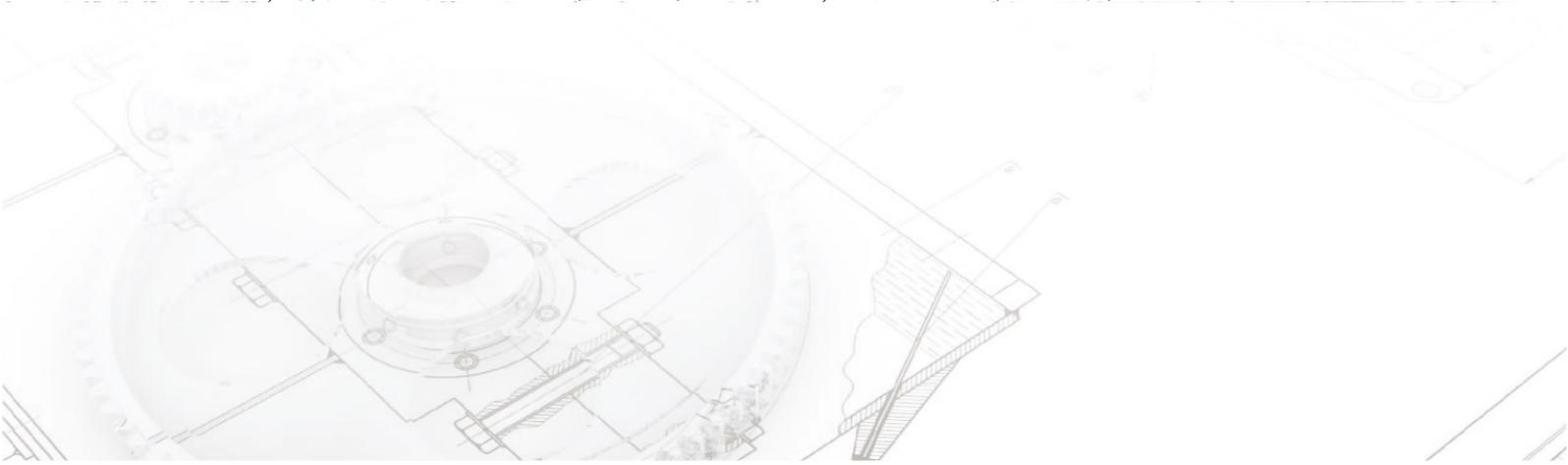
## 募资流程中主要风险及风控要点

	募集流程	主要风险	风控要点
募资筹备	确定募资策略	融资结构风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 建立合理健康的融资结构</li> <li>✓ 积极维护投资者关系</li> </ul>
	初筛募资对象		
基金路演	编制推介材料	宣传推介风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 制定《基金宣传推介制度》，规范推介和路演流程</li> </ul>
	撰写《风险揭示书》		
	进行推介路演		
投资人确认	确定特定对象	合格投资人风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 严格募资审批流程</li> <li>✓ 加强投资者适当性管理</li> </ul>
	匹配投资者适当性		
	签署风险揭示书		
	确认合格投资人		
协议签署及备案	修订投资协议	合同风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 合理制定LPA条款，明确管理费、合伙费、收益分配的计算方式</li> <li>✓ 加强基金合规性管理</li> </ul>
	签订投资协议		
	基金登记备案	募集失败风险	
	投资人认缴款项		

注：详细内容请参考清科研究中心发布的《2020年中国股权投资机构风险控制研究报告》

### 投资过程中有哪些风险？如何应对？

在基金运营过程中，投资是最为关键的环节，面临的**风险**也最多。报告中将投资按流程和步骤分为投前阶段、投中阶段和投后阶段，分别介绍主要风险和风控手段。投前阶段是项目立项和尽调的阶段，该阶段主要面临的是**信息不对称风险**和**企业评估风险**；在投中阶段，即进入项目预审、决策和合同签订阶段，**项目决策风险**与**合同风险**较为突出；而投后管理阶段，**委托代理风险**、**企业经营风险**成为主要风险，对应的风控手段可简单总结为：



## 投资过程中主要风险及风控要点

	投资流程	主要风险	风控要点
投前阶段	申请立项	信息不对称风险 企业评估风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 尽职调查全面审慎（业务、财务、法务）</li> <li>✓ 建立科学、严谨的价值评估体系</li> </ul>
	尽职调查		
投中阶段	项目预审	项目决策风险 合同风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 建立多层次投资决策流程，适当采取分类决策机制</li> <li>✓ 明确投决会奖惩机制</li> <li>✓ 合理设置风控条约，注重合同审核</li> <li>✓ 进行多元化投资于分段投资</li> </ul>
	投资决策		
	签署合约		
投后阶段	投后管理	委托代理风险 企业经营管理风险	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 建立投后管理体系</li> <li>✓ 派驻董事监事</li> <li>✓ 加强信息披露制度</li> <li>✓ 建立风控信息系统</li> <li>✓ 建立风险监控与应急机制</li> </ul>

注：详细内容请参考清科研究中心发布的《2020年中国股权投资机构风险控制研究报告》

### 退出过程中有哪些风险？如何应对？

退出是投资机构整个投资运营过程中的最后一环，也是最终目标。在基金退出阶段往往会面临**投资收益未达预期以及流动性风险**，原因主要有两大类，一是政策因素，如 IPO 的突然暂停导致退出渠道的极速收窄；二是项目发展状况不理想，资产质量较差，影响基金后续清算。在退出阶段，清科研究中心建议机构化被动为主动，通过内部管控及时完成退出，尽可能使投资收益最大化。具体而言，机构可采取以下四个措施：其一，**在投前适时适当签**

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_14455](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14455)

