

中商顾问 · 投资情报周刊

2015 年 12 月 14 日 - 2015 年 12 月 20 日

每周一发行

证监会和人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》

国务院关于加快实施自由贸易区战略的若干意见

美联储宣布启动近十年来首次加息

2014 年全国旅游及相关产业增加值占国内生产总值的比重为 4.33%

新三板定向发行规则细化 持股平台认购受到限制

新手风投 5 步走：起步切忌过慢 不在压力下部署资本



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

《投资情报周刊》版权声明

版权所有。未经许可，本报告的任何部分不得以任何方式在世界任何地区以任何文字翻印、拷贝、仿制或转载。

《中商顾问·投资情报周刊》为中商产业研究院制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不具有投资决策。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO等）的所有权归属中商产业研究院，其中，部分图表在标注有数据来源的情况下，版权归属原数据所有公司。中商产业研究院取得数据的途径来源于市场调研、公开资料和第三方购买。本报告内容受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留注明出处为中商产业研究院，如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得中商产业研究院同意并书面特别授权，同时需注明出处。

本报告有关版权问题适用于中华人民共和国法律。我们保留随时解释和更改上述免责事由及条款的权利。

【本报告只授权内部使用】

全国统一服务热线：400-666-1917 400-788-9798

可研报告\商业计划书：400-788-9700

企业 IPO 咨询热线：400-788-9689

北京地址：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 B 座 13 层（中国纺织科学研究院）

深圳地址：深圳市福田区中心区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层（团市委办公大楼）

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：(0755) 25407296 25193390

传 真：(0755) 25407715 25654878

中商官网：<http://www.chnci.com/>

财经门户：<http://www.askci.com/>

E - mail：yubao@askci.com

公司简介

Corporate Introduction

中商咨询服务集团是中国领先的产业研究咨询服务机构。集团下辖产业研究、专项咨询和投融资咨询三个事业群，业务范围囊括行业研究、规划咨询、战略咨询、IPO 上市咨询、投融资咨询、品牌与营销咨询等六大领域，为全球商业领袖提供高价值决策咨询服务，经历十余年发展积累，公司在行业处于领先地位。

目前中商产业研究院拥有分析师、咨询顾问、行业专家共计 350 余名，通过对产业数据和信息的深度挖掘、科学系统的分析整理，致力于为各级政府部门、高等院校、科研单位、以及国内外知名企业、金融及投资机构提供全面有效的解决方案。



产品与服务

Products and Services

行业研究报告

行业外部发展环境	行业产品市场分析	行业商业模式分析
行业国际市场发展情况	行业下游需求市场分析	行业前景预测
行业产销规模/市场规模/市场容量	行业区域市场分析	行业投融资策略分析
行业市场竞争格局/竞争对手运营情况	行业投资建设情况	

市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）

满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）

竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）

企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）

产业规划咨询

十三五专题规划	招商规划咨询
产业规划咨询	地产项目规划咨询
园区规划咨询	区域发展战略研究
投融资规划咨询	

投资咨询

可行性研究报告	项目建议书与预可研报告
商业计划书	兼并重组咨询
立项与资金申请报告	财务顾问（风险投资）
民营银行筹建咨询	

地产策划

地产项目战略定位研究	重点板块专项规划
地产项目概念性规划	地产项目可行性研究
地产项目总体规划	地产项目营销策划

品牌与营销咨询

品牌诊断研究	品牌定位咨询
品牌策划咨询	品牌传播咨询

IPO 上市咨询

上市一体化咨询解决方案	募投项目可研报告
上市前细分市场研究	香港 IPO 行业顾问
新三板挂牌咨询服务	

战略咨询

管控管理咨询	风险管理咨询
运营管理咨询	品牌与营销管理咨询

★ 目 录 ★

一、政策法规	4
1、证监会和人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》 ...	4
2、财政部 证监会关于内地与香港基金互认有关税收政策的通知 ..	5
3、中韩、中澳自贸协定关税减让将于 12 月 20 日正式实施	7
4、关于实施商业健康保险个人所得税政策试点的通知	8
5、关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录及规定的通知 ..	11
6、国家科技成果转化引导基金贷款风险补偿工作启动	13
7、国务院关于加快实施自由贸易区战略的若干意见	14
8、国务院办公厅关于第一次全国政府网站普查情况的通报	20
9、保监会规范险资运用内部控制	23
10、相关政策监测	23
二、经济观察	24
1、2015 年 11 月财政收支情况	24
2、2015 年 11 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况	27
3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015 年 12 月 1-10 日）	35
4、2014 年全国旅游及相关产业增加值占国内生产总值的比重为 4.33%	37
5、50 个城市主要食品平均价格变动情况（2015 年 12 月 1-10 日）	38
6、国家统计局关于 2015 年棉花产量的公告	39
7、发改委发布第二批 PPP 推介项目总投资逾 2 万亿	40
三、投资市场	40
1、新三板定向发行规则细化 持股平台认购受到限制	40
2、新手风投 5 步走：起步切忌过慢 不在压力下部署资本	41
3、寒冬下的“屌丝经济”：被 BAT 掌握 中产时代来临	43
4、阿里影业再扩张：8600 万美元参与博纳影业私有化	46
5、新三板收购规范：五类机构和个人不能成为收购人	46
6、浙商创投牵手乌镇 将推首只百亿级互联网产业基金	48
7、构建三层价值实现的增值体系 PE 投后管理进 2.0 时代	49
8、新三板“6 宗最”：朗铭科技每股 228 元 6 公司股价 1 分	51
9、2016 年新三板的投资机会：看好科技环保娱乐大数据	54
10、新三板大面积零成交：挂牌为提高知名度 利的驱使	55
11、12.14 -12.20 一周并购事件	57
12、国内外一周风投事件统计	58
13、证券市场一周回顾	67
四、产业市场	69
1、2015 年保险费用增加将超 20% 投资收益率有望达 7%以上	69
2、豪华车企告别飞速增长 发力紧凑车型市场扭转颓势	71
3、健康中国上升为国家战略 医疗互联网+已势不可当	73
4、白酒行业深度调整持续 五粮液明确明年要涨价	75
5、11 月底 P2P 正常运营率仅 54.16% 平台坏账率或超 15%	76
6、明年中国邮轮市场大爆发 运力至少增八成	77
7、风电行业的弃风限电现象亟待关注	79

8、银行业市场成长空间遭挤压	80
五、环球市场	82
1、美联储宣布启动近十年来首次加息	82
2、世贸组织取消农产品出口补贴	82
3、2015 年拉美及加勒比地区出口形势	83
4、今年欧盟农业人均收入料减 4.3%	83
5、韩国下调明年经济增长预期	84
6、美国 11 月份新房开工量大幅反弹	84
7、英国 CPI 四个月来首现正增长	85
8、韩国大企业调整未来发展战略	85
9、巴西经济第三季度环比萎缩 1.7%	87
10、印度今年进口黄金或超千吨	87
11、奥地利经济今年预计实现增长	88
12、美国年末购物季消费开局良好	88
六、热点解读	89
1、2015 前 11 月 VC 投资创历史新高 总投资额超千亿人民币	89
2、2015 前 11 月并购市场整体活跃 上市公司并购政策持续放宽	97

★ 图表目录 ★

图表 1 2015 年 11 月 70 个大中城市新建住宅价格指数	28
图表 2 2015 年 11 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数	29
图表 3 2015 年 11 月 70 个大中城市二手住宅价格指数	30
图表 4 2015 年 11 月 70 个大中城市新建商品住宅分类价格指数	31
图表 5 2015 年 11 月 70 个大中城市二手住宅分类价格指数	33
图表 6 2015 年 12 月 1-10 日流通领域重要生产资料市场价格变动情况	36
图表 7 2015 年 12 月 1-10 日 50 个城市主要食品平均价格变动情况	38
图表 8 2015 年全国及各省（区、市）棉花生产情况	39
图表 9 2015 年 12 月 14 日-2015 年 12 月 20 日中国投融资事件统计	58
图表 10 2012 年 1 月-2015 年 10 月上综指、深成指趋势图	68
图表 11 2004-2015 年（1-11 月）中国创业投资机构基金募集情况比较	90
图表 12 2015 年（1-11 月）新募集基金币种分布	91
图表 13 2015 年（1-11 月）新募集基金币种分布	91
图表 14 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场投资总量比较	92
图表 15 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场投资阶段分布	92
图表 16 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场一级行业投资分布	93
图表 17 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场一级行业投资分布	94
图表 18 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场地域投资分布	95
图表 19 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场地域投资分布	96
图表 20 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场退出案例数比较	97
图表 21 2015 年（1-11 月）中国创投市场退出方式分布	97
图表 22 2008-2015（1-11 月）中国并购市场发展趋势	98

图表 23	2015（1-11 月）中国并购市场类型分布.....	98
图表 24	2008-2015（1-11 月）中国并购市场国内并购统计.....	100
图表 25	2008-2015（1-11 月）中国并购市场跨国并购统计.....	100
图表 26	2015（1-11 月）中国并购市场行业分布.....	102
图表 27	2008-2015（1-11 月）中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势	103
图表 28	2008-2015（1-11 月）VC/PE 相关并购行业分布	104

正文

一、政策法规

1、证监会和人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》

2015年12月18日，中国证监会与中国人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》（以下简称《管理办法》），自2016年2月1日起施行。

货币市场基金是主要投资于短期债券、银行存款等货币市场工具的证券投资基金，具有资本安全性高、流动性好、投资成本低等特点，本质上属现金管理工具。货币市场基金的快速发展对投资者、基金行业、货币市场及资本市场均具有重要意义。2013年下半年以来，由于互联网平台的介入与推广，我国货币市场基金规模得以快速增长，为广大投资者特别是中小投资者提供了新型投资理财渠道。但在货币市场基金与互联网业务融合发展过程中，也伴随出现了一些新问题，引发社会各界的广泛关注。

中国证监会一向重视货币市场基金的发展、监管与风险防范。此次发布的《管理办法》，是在2004年中国证监会与中国人民银行联合发布的《货币市场基金管理暂行规定》基础上修订完成的，重在处理好货币市场基金创新发展与风险防范的关系，也是中国证监会按照党中央、国务院有关互联网金融工作的统一部署，贯彻落实前期发布的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》有关政策措施与监管责任的重要举措。

《管理办法》自2015年5月15日向社会公开征求意见以来，共收到37家机构近70条反馈意见。总体来说，市场各方认为新办法较为全面的总结梳理了货币市场基金的各项监管规则，在有效控制货币市场基金各类主要风险的基础上鼓励货币市场基金创新发展，并针对货币市场基金与互联网融合发展的新业态做出相应制度安排，有利于促进货币市场基金持续健康发展。经对反馈意见的汇总梳理与认真研究，我会采纳了合理可行的意见和建议，并相应调整了《管理办法》的有关条款，其余反馈意见多为咨询类意见，后续将通过法规培训等方式给予解答。

为进一步促进我国货币市场基金的规范发展，保护基金投资人的合法权益，《管理办法》主要修订了以下几方面内容：一是进一步完善货币市场基金投资范围、期限及比例等监管要求，强化对货币市场基金投资组合的风险控制。二

是对货币市场基金的流动性管理做出了系统性的制度安排，提高行业流动性风险的自我管控能力。三是对摊余成本法下的货币市场基金影子定价偏离度风险实施严格控制，分别针对不同的偏离度情形设定了相应监管要求。四是针对货币市场基金与互联网深度融合发展的新业态，对货币市场基金的互联网销售活动与披露提出针对性要求。五是鼓励货币市场基金在风险可控前提下进一步创新发展，积极拓展货币市场基金投资范围，支持货币市场基金份额上市交易或转让，拓展货币市场基金支付功能。

此外，为确保《管理办法》平稳施行，配套发布了《关于实施〈货币市场基金监督管理办法〉有关问题的规定》，对《管理办法》的实施工作做出具体规定。

2、财政部 证监会关于内地与香港基金互认有关税收政策的通知

经国务院批准，现就内地与香港基金互认涉及的有关税收政策问题明确如下：

一、关于内地投资者通过基金互认买卖香港基金份额的所得税问题

1. 对内地个人投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，自2015年12月18日起至2018年12月17日止，三年内暂免征收个人所得税。

2. 对内地企业投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，计入其收入总额，依法征收企业所得税。

3. 内地个人投资者通过基金互认从香港基金分配取得的收益，由该香港基金在內地的代理人按照20%的税率代扣代缴个人所得税。

前款所称代理人是指依法取得中国证监会核准的公募基金管理资格或托管资格，根据香港基金管理人的委托，代为办理该香港基金内地事务的机构。

4. 对内地企业投资者通过基金互认从香港基金分配取得的收益，计入其收入总额，依法征收企业所得税。

二、关于香港市场投资者通过基金互认买卖内地基金份额的所得税问题

1. 对香港市场投资者（包括企业和个人）通过基金互认买卖内地基金份额取得的转让差价所得，暂免征收所得税。

2. 对香港市场投资者（包括企业和个人）通过基金互认从内地基金分配取得的收益，由内地上市公司向该内地基金分配股息红利时，对香港市场投资者按照 10%的税率代扣所得税；或发行债券的企业向该内地基金分配利息时，对香港市场投资者按照 7%的税率代扣所得税，并由内地上市公司或发行债券的企业向其主管税务机关办理扣缴申报。该内地基金向投资者分配收益时，不再扣缴所得税。

内地基金管理人应当向相关证券登记结算机构提供内地基金的香港市场投资者的相关信息。

三、关于内地投资者通过基金互认买卖香港基金份额和香港市场投资者买卖内地基金份额的营业税问题

1. 对香港市场投资者（包括单位和个人）通过基金互认买卖内地基金份额取得的差价收入，暂免征收营业税。

2. 对内地个人投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的差价收入，按现行政策规定暂免征收营业税。

3. 对内地单位投资者通过基金互认买卖香港基金份额取得的差价收入，按现行政策规定征免营业税。

四、关于内地投资者通过基金互认买卖香港基金份额和香港市场投资者通过基金互认买卖内地基金份额的印花税问题

1. 对香港市场投资者通过基金互认买卖、继承、赠与内地基金份额，按照内地现行税制规定，暂不征收印花税。

2. 对内地投资者通过基金互认买卖、继承、赠与香港基金份额，按照香港特别行政区现行印花税税法规定执行。

五、财政、税务、证监等部门要加强协调，通力合作，切实做好政策实施

的各项工作。

基金管理人、基金代理机构、相关证券登记结算机构以及上市公司和发行债券的企业,应依照法律法规积极配合税务机关做好基金互认税收的扣缴申报、征管及纳税服务工作。

六、本通知所称基金互认,是指内地基金或香港基金经香港证监会认可或中国证监会注册,在双方司法管辖区内向公众销售。所称内地基金,是指中国证监会根据《中华人民共和国证券投资基金法》注册的公开募集证券投资基金。所称香港基金,是指香港证监会根据香港法律认可公开销售的单位信托、互惠基金或者其他形式的集体投资计划。所称买卖基金份额,包括申购与赎回、交易。

七、本通知自 2015 年 12 月 18 日起执行。

3、中韩、中澳自贸协定关税减让将于 12 月 20 日正式实施

经国务院关税税则委员会审议,并报国务院批准,中国-韩国、中国-澳大利亚自贸协定将于 2015 年 12 月 20 日实施第一步降税,2016 年 1 月 1 日实施第二步降税。

中韩自贸协定谈判于 2012 年 5 月启动。2014 年 11 月 10 日,习近平主席与韩国总统朴槿惠共同确认并宣布中韩自贸协定结束实质性谈判。2015 年 6 月,中韩双方正式签署自贸协定。根据协定关税减让方案,以 2012 年数据为基准,中方实现零关税的产品最终将达到税目数的 91%、进口额的 85%,韩方实现零关税的产品最终将达到税目数的 92%、进口额的 91%。2016 年 1 月 1 日,中方实施零关税的税目数比例将达 20%,主要包括部分电子产品、化工产品、矿产品等;韩方实施零关税的税目数比例将达 50%,主要包括部分机电产品、钢铁制品、化工产品等。

中澳自贸协定谈判于 2005 年 4 月正式启动。2014 年 11 月 17 日,习近平主席与澳大利亚阿博特总理共同确认并宣布实质性结束中澳自贸协定谈判。2015 年 6 月,中澳双方正式签署自贸协定。根据协定关税减让方案,以 2013 年数据为基准,中方实现零关税的产品最终将达到税目数的 97%、进口额的 95%,澳方将实现全部产品零关税。2016 年 1 月 1 日,中方实施零关税的税目数即达 29.2%,主要有药品、医疗器械、板材、化工品、农业机械、船舶等;澳方将有

45%的税目在协定生效时立即实现零关税，加上原已实施零税率的商品，零税率税目数超过 90%。

中韩、中澳两个自贸协定项下关税减让措施的实施，在中韩两国和中澳两国经贸关系史中具有里程碑意义，将为扩大双边货物贸易市场准入、拓展双边经济和贸易往来、推动各国经济增长注入新的动力，为各国产业界带来新的机遇，促进产业链之间的跨国融合，进一步推动亚太地区经济一体化进程。两个协定的实施，还有利于我国综合运用国际国内两个市场、两种资源，进一步畅通进出口贸易渠道，促进国内产业转型升级和经济提质增效；广大人民群众也将享受到协定实施带来的实惠。

4、关于实施商业健康保险个人所得税政策试点的通知

根据国务院常务会议精神，按照《财政部 国家税务总局 保监会关于开展商业健康保险个人所得税政策试点工作的通知》（财税〔2015〕56 号）有关要求，现将实施商业健康保险个人所得税政策试点工作的有关事项通知如下：

一、关于试点地区问题

实施商业健康保险个人所得税政策的试点地区为：

（一）北京市、上海市、天津市、重庆市。

（二）河北省石家庄市、山西省太原市、内蒙古自治区呼和浩特市、辽宁省沈阳市、吉林省长春市、黑龙江省哈尔滨市、江苏省苏州市、浙江省宁波市、安徽省芜湖市、福建省福州市、江西省南昌市、山东省青岛市、河南省郑州市（含巩义市）、湖北省武汉市、湖南省株洲市、广东省广州市、广西壮族自治区南宁市、海南省海口市、四川省成都市、贵州省贵阳市、云南省曲靖市、西藏自治区拉萨市、陕西省宝鸡市、甘肃省兰州市、青海省西宁市、宁夏回族自治区银川市（不含所辖县）、新疆维吾尔自治区库尔勒市。

二、关于商业健康保险产品规范及若干管理问题

财税〔2015〕56 号文件所称符合规定的商业健康保险，是指保险公司参照个人税收优惠型健康保险产品指引框架及示范条款（附件）开发的、符合下列条件的健康保险产品：

(一) 健康保险产品采取具有保障功能并设立有最低保证收益账户的万能险方式, 包含医疗保险和个人账户积累两项责任。被保险人个人账户由其所投保的保险公司负责管理维护。

(二) 被保险人为 16 周岁以上、未满法定退休年龄的纳税人群。保险公司不得因被保险人既往病史拒保, 并保证续保。

(三) 医疗保险保障责任范围包括被保险人医保所在地基本医疗保险基金支付范围内的自付费用及部分基本医疗保险基金支付范围外的费用, 费用的报销范围、比例和额度由各保险公司根据具体产品特点自行确定。

(四) 同一款健康保险产品, 可依据被保险人的不同情况, 设置不同的保险金额, 具体保险金额下限由保监会规定。

(五) 健康保险产品坚持“保本微利”原则, 对医疗保险部分的简单赔付率低于规定比例的, 保险公司要将实际赔付率与规定比例之间的差额部分返还到被保险人的个人账户。

根据目标人群已有保障项目和保障需求的不同, 符合规定的健康保险产品共有三类, 分别适用于: 1. 对公费医疗或基本医疗保险报销后个人负担的医疗费用有报销意愿的人群; 2. 对公费医疗或基本医疗保险报销后个人负担的特定大额医疗费用有报销意愿的人群; 3. 未参加公费医疗或基本医疗保险, 对个人负担的医疗费用有报销意愿的人群。

符合上述条件的个人税收优惠型健康保险产品, 保险公司应按《保险法》规定程序上报保监会审批。

三、关于个人所得税税前扣除征管问题

对试点地区个人购买符合规定的健康保险产品的支出, 按照 2400 元/年的限额标准在个人所得税前予以扣除, 具体规定如下:

(一) 取得工资薪金所得或连续性劳务报酬所得的个人, 自行购买符合规定的健康保险产品的, 应当及时向代扣代缴单位提供保单凭证。扣缴单位自个人提交保单凭证的次月起, 在不超过 200 元/月的标准内按月扣除。一年内保费

金额超过 2400 元的部分，不得税前扣除。次年或以后年度续保时，按上述规定执行。

（二）单位统一组织为员工购买或者单位和个人共同负担购买符合规定的健康保险产品，单位负担部分应当实名计入个人工资薪金明细清单，视同个人购买，并自购买产品次月起，在不超过 200 元/月的标准内按月扣除。一年内保费金额超过 2400 元的部分，不得税前扣除。次年或以后年度续保时，按上述规定执行。

（三）个体工商户业主、企事业单位承包承租经营者、个人独资和合伙企业投资者自行购买符合条件的健康保险产品的，在不超过 2400 元/年的标准内据实扣除。一年内保费金额超过 2400 元的部分，不得税前扣除。次年或以后年度续保时，按上述规定执行。

四、关于个人所得税政策征管协作问题

商业健康保险个人所得税税前扣除政策涉及环节和部门多，试点地区各相关部门应各司其职、密切配合，切实落实好商业健康保险个人所得税政策。

（一）财政、税务部门要做好健康保险个人所得税优惠政策宣传解释，优化纳税服务。

（二）保险公司在销售商业健康保险产品时，要为购买健康保险的个人开具发票和保单凭证，载明产品名称及缴费金额等信息，作为个人税前扣除的凭据。保险公司要与商业健康保险信息平台保持实时对接，保证信息真实准确。

（三）扣缴单位应按照本通知及税务机关有关要求，在代扣代缴个人所得税时认真落实商业健康保险税前扣除政策。

（四）保险公司或商业健康保险信息平台应向税务机关提供个人购买健康保险的相关信息，配合税务机关对纳税人税前扣除的真实性进行比对分析，防止部分纳税人滥用税收优惠政策，造成税款流失。

五、本通知自 2016 年 1 月 1 日执行。凡购买符合条件健康保险产品的纳税人，应按本通知规定程序享受税前扣除政策。

5、关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录及规定的通知

根据近年来国内装备制造业及其配套产业的发展情况，在广泛听取产业主管部门、行业协会及企业代表等方面意见的基础上，财政部、国家发展改革委、工业和信息化部、海关总署、国家税务总局、国家能源局决定对重大技术装备进口税收政策有关目录和规定部分条款进行修订。现通知如下：

一、《国家支持发展的重大技术装备和产品目录（2015年修订）》（见附件1）和《重大技术装备和产品进口关键零部件及原材料商品目录（2015年修订）》（见附件2）自2016年1月1日起执行，符合规定条件的国内企业为生产本通知附件1所列装备或产品而确有必要进口附件2所列商品，免征关税和进口环节增值税。附件1、2中列明执行年限的，有关装备、产品、零部件、原材料免税执行期限截至到该年度12月31日。

根据国内产业发展情况，自2016年1月1日起，取消轴流式水发电机组等装备的免税政策，生产制造相关装备和产品的企业2016年度预拨免税进口额度相应取消。

二、《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015年修订）》（见附件3）自2016年1月1日起执行。对2016年1月1日以后（含1月1日）批准的按照或比照《国务院关于调整进口设备税收政策的通知》（国发〔1997〕37号）有关规定享受进口税收优惠政策的下列项目和企业，进口附件3所列自用设备以及按照合同随上述设备进口的技术及配套件、备件，一律照章征收进口税收：

（一）国家鼓励发展的国内投资项目和外商投资项目；

（二）外国政府贷款和国际金融组织贷款项目；

（三）由外商提供不作价进口设备的加工贸易企业；

（四）中西部地区外商投资优势产业项目；

（五）《海关总署关于进一步鼓励外商投资有关进口税收政策的通知》（署税〔1999〕791号）规定的外商投资企业和外商投资设立的研究中心利用自有资金进行技术改造项目。

为保证《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015 年修订）》调整前已批准的上述项目顺利实施，对 2015 年 12 月 31 日前（含 12 月 31 日）批准的上述项目和企业 在 2016 年 6 月 30 日前（含 6 月 30 日）进口设备，继续按照《财政部国家发展改革委 工业和信息化部 海关总署 国家税务总局 国家能源局关于调整重大技术装备进口税收政策的通知》（财关税〔2014〕2 号）附件 4 和《财政部 国家发展改革委 海关总署 国家税务总局关于调整〈国内投资项目不予免税的进口商品目录〉的公告》（2012 年第 83 号）执行。

自 2016 年 7 月 1 日起对上述项目和企业进口《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015 年修订）》中所列设备，一律照章征收进口税收。为保证政策执行的统一性，对有关项目和企业进口商品需对照《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015 年修订）》和《国内投资项目不予免税的进口商品目录（2012 年调整）》审核征免税的，《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015 年修订）》与《国内投资项目不予免税的进口商品目录（2012 年调整）》所列商品名称相同，或仅在《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015 年修订）》中列名的商品，一律以《进口不予免税的重大技术装备和产品目录（2015 年修订）》所列商品及其技术规格指标为准。

三、将《财政部 国家发展改革委 工业和信息化部 海关总署 国家税务总局国家能源局关于调整重大技术装备进口税收政策的通知》（财关税〔2014〕2 号）附件 1《重大技术装备进口税收政策规定》中第六、七、八、九条分别修改为：

“第六条 对新申请享受进口税收优惠政策的企业免税资格认定工作每年组织一次。新申请享受政策的制造企业应在每年 11 月 1 日至 11 月 30 日提交申请文件（要求见附 1），报送下一年度申请进口税收优惠享受政策的进口需求。其中，地方制造企业通过企业所在地省级工业和信息化主管部门转报申请文件，由省级工业和信息化主管部门汇总后在每年 12 月 5 日前将申请文件上报工业和信息化部；中央企业直接向工业和信息化部提交申请文件。承担城市轨道交通重大技术装备自主化依托项目的业主应在每年 11 月 1 日至 11 月 30 日向国家发展改革委提交申请文件，报送当年度申请享受进口税收优惠政策的进口需求。承担核电重大技术装备自主化依托项目的业主应在每年 11 月 1 日至 11 月 30 日向国家能源局提交申请文件，报送下一年度申请享受政策的进口需求。逾期不予受理”。

“第七条 工业和信息化部、国家发展改革委、国家能源局收到企业的申请

文件后，应当审查申请文件是否规范、完整，材料是否有效。企业提交的申请文件符合规定的，有关部门应当予以受理。企业提交的申请文件不符合规定的，有关部门应当及时告知企业需要补正的材料，企业应在5个工作日内提交补正材料。企业不能按照规定提交申请文件或补正材料的，有关部门不予受理”。

“第八条 工业和信息化部受理制造企业申请文件后，应会同财政部、海关总署、国家税务总局（对能源装备制造企业资格的认定还应会同国家能源局）组织相关行业专家，根据本规定有关要求，对企业资格进行认定，并汇总企业进口需求。国家发展改革委、国家能源局应会同财政部、海关总署、国家税务总局组织相关行业专家，分别负责对城市轨道交通、核电领域承担重大技术装备自主化依托项目的业主免税资格进行认定，并核定项目业主进口需求。工业和信息化部、国家发展改革委、国家能源局应在每年12月31日前将企业免税资格认定及相关因素核定结果报送财政部，逾期不予受理”。

“第九条 财政部会同海关总署、国家税务总局根据有关部门对企业免税资格认定和汇总的企业进口需求，每年1月31日前明确新获得免税资格的企业名单，并将企业进口需求直接确定为免税进口额度。根据对已获得免税资格企业上一年度政策执行情况的绩效评估，在年度进口税收支出规模（即年度减免税规模）安排的框架内，依据企业设计研发制造能力、重大技术装备技术先进性、免税额度执行率和政策执行效果等因素，确定企业下一年度免税进口额度”。

四、自2016年1月1日起，《财政部国家发展改革委、工业和信息化部 海关总署 国家税务总局 国家能源局关于调整重大技术装备进口税收政策的通知》（财关税〔2014〕2号）附件2、3、4予以废止。

6、国家科技成果转化引导基金贷款风险补偿工作启动

当前，经济下行压力加大，经济增长进入新常态。中小企业发展面临的融资难、融资贵现象依然突出，科技成果转化在提高企业技术创新能力和支撑经济转型发展方面的重要作用尚未充分发挥和体现。在深入调研的基础上，为发挥财政资金“四两拨千斤”的杠杆作用，引导社会资本支持科技成果转化，建立符合促进科技成果转化特点和规律的新型投融资机制，科技部、财政部将启动实施国家科技成果转化引导基金（以下简称转化基金）贷款风险补偿支持方式，引导带动银行信贷资金支持科技成果资本化、产业化。

目前，银行贷款是企业融资的主渠道。由于科技成果转化风险较大，企业

特别是中小企业在转化投入能力有限的情况下，难以从银行获得信贷支持，需要政府发挥必要的引导作用，利用财政资金为企业获得银行贷款增加信用，提供支撑。

贷款风险补偿是通过与合作银行发放的科技成果转化贷款给予一定的风险补偿，引导银行业金融机构加大对科技型中小企业转化科技成果的信贷支持。贷款风险补偿工作按照“政府引导、共同支持、风险分担、适当补偿”的原则开展。政府引导是指政府通过资金引导、项目推荐等方式带动银行业金融机构支持科技成果转化；共同支持是指中央财政和地方财政共同出资对银行信贷支持科技成果转化给予激励和补偿；风险分担是指转化基金和合作银行对科技成果转化贷款产生的风险进行分担；适当补偿是指转化基金按照合作银行发放科技成果转化的贷款额的一定比例给予补偿。

为规范转化基金开展贷款风险补偿工作，科技部、财政部在深入调研和广泛征求各方面意见的基础上，制定了《国家科技成果转化引导基金贷款风险补偿管理暂行办法》（国科发资[2015]417号），对贷款风险补偿工作的政策导向、运作原则、合作银行的遴选以及具体补偿流程做了规定。该文件已于2015年12月7日正式印发，2016年1月1日起施行。近期，科技部、财政部还将通过工作通知的方式，具体部署相关工作。

7、国务院关于加快实施自由贸易区战略的若干意见

加快实施自由贸易区战略是我国新一轮对外开放的重要内容。党的十八大提出加快实施自由贸易区战略，十八届三中、五中全会进一步要求以周边为基础加快实施自由贸易区战略，形成面向全球的高标准自由贸易区网络。当前，全球范围内自由贸易区的数量不断增加，自由贸易区谈判涵盖议题快速拓展，自由化水平显著提高。我国经济发展进入新常态，外贸发展机遇和挑战并存，“引进来”、“走出去”正面临新的发展形势。加快实施自由贸易区战略是我国适应经济全球化新趋势的客观要求，是全面深化改革、构建开放型经济新体制的必然选择。为加快实施自由贸易区战略，现提出如下意见：

一、总体要求

（一）指导思想。全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，按照“四个全面”战略布局要求，坚持使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用，坚持统筹考虑和综合运

用国际国内两个市场、两种资源，坚持与推进共建“一带一路”和国家对外战略紧密衔接，坚持把握开放主动和维护国家安全，逐步构筑起立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的高标准自由贸易区网络。

(二)基本原则。

一是扩大开放，深化改革。加快实施更加主动的自由贸易区战略，通过自由贸易区扩大开放，提高开放水平和质量，深度参与国际规则制定，拓展开放型经济新空间，形成全方位开放新格局，开创高水平开放新局面，促进全面深化改革，更好地服务国内发展。

二是全面参与，重点突破。全方位参与自由贸易区等各种区域贸易安排合作，重点加快与周边、“一带一路”沿线以及产能合作重点国家、地区和区域经济集团商建自由贸易区。

三是互利共赢，共同发展。树立正确义利观，兼顾各方利益和关切，考虑发展中经济体和最不发达经济体的实际情况，寻求利益契合点和合作公约数，努力构建互利共赢的自由贸易区网络，推动我国与世界各国、各地区共同发展。

四是科学评估，防控风险。加强科学论证，做好风险评估，努力排除自由贸易区建设中的风险因素。同时，提高开放环境下的政府监管能力，建立健全并严格实施安全审查、反垄断和事中事后监管等方面的法律法规，确保国家安全。

(三)目标任务。近期，加快正在进行的自由贸易区谈判进程，在条件具备的情况下逐步提升已有自由贸易区的自由化水平，积极推动与我国周边大部分国家和地区建立自由贸易区，使我国与自由贸易伙伴的贸易额占我国对外贸易总额的比重达到或超过多数发达国家和新兴经济体水平；中长期，形成包括邻近国家和地区、涵盖“一带一路”沿线国家以及辐射五大洲重要国家的全球自由贸易区网络，使我国大部分对外贸易、双向投资实现自由化和便利化。

二、进一步优化自由贸易区建设布局

(四)加快构建周边自由贸易区。力争与所有毗邻国家和地区建立自由贸易区，不断深化经贸关系，构建合作共赢的周边大市场。

(五)积极推进“一带一路”沿线自由贸易区。结合周边自由贸易区建设和推进国际产能合作，积极同“一带一路”沿线国家商建自由贸易区，形成“一带一路”大市场，将“一带一路”打造成畅通之路、商贸之路、开放之路。

(六)逐步形成全球自由贸易区网络。争取同大部分新兴经济体、发展中大国、主要区域经济集团和部分发达国家建立自由贸易区，构建金砖国家大市场、新兴经济体大市场和发展中国家大市场等。

三、加快建设高水平自由贸易区

(七)提高货物贸易开放水平。坚持进出口并重，通过自由贸易区改善与自由贸易伙伴双向市场准入，合理设计原产地规则，促进对自由贸易伙伴贸易的发展，推动构建更高效的全球和区域价值链。在确保经济安全、产业安全和考虑产业动态发展需要的前提下，稳步扩大货物贸易市场准入。同时，坚持与自由贸易伙伴共同削减关税和非关税壁垒，相互开放货物贸易市场，实现互利共赢。

(八)扩大服务业对外开放。通过自由贸易区等途径实施开放带动战略，充分发挥服务业和服务贸易对我国调整经济结构、转变经济发展方式和带动就业的促进作用。推进金融、教育、文化、医疗等服务业领域有序开放，放开婴幼儿养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务等服务业领域外资准入限制。

加快发展对外文化贸易，创新对外文化贸易方式，推出更多体现中华文化、展示当代中国形象、面向国际市场的文化产品和服务。讲好中国故事、传播好中国声音、阐释好中国特色，更好地推动中华文化“走出去”。吸引外商投资于法律法规许可的文化产业领域，积极吸收借鉴国外优秀文化成果，切实维护国家文化安全。

在与自由贸易伙伴协商一致的基础上，逐步推进以负面清单模式开展谈判，先行先试、大胆探索、与时俱进，积极扩大服务业开放，推进服务贸易便利化和自由化。

(九)放宽投资准入。大力推进投资市场开放和外资管理体制改革的，进一步优化外商投资环境。加快自由贸易区投资领域谈判，有序推进以准入前国民待遇加负面清单模式开展谈判。在维护好我国作为投资东道国利益和监管权的前提下，为我国投资者“走出去”营造更好的市场准入和投资保护条件，实质性

改善我国与自由贸易伙伴双向投资准入。在自由贸易区内积极稳妥推进人民币资本项目可兑换的各项试点，便利境内外主体跨境投融资。加强与自由贸易伙伴货币合作，促进贸易投资便利化。

(十)推进规则谈判。结合全面深化改革和全面依法治国的要求，对符合我国社会主义市场经济体制建设和经济社会稳定发展需要的规则议题，在自由贸易区谈判中积极参与。参照国际通行规则及其发展趋势，结合我国发展水平和治理能力，加快推进知识产权保护、环境保护、电子商务、竞争政策、政府采购等新议题谈判。

知识产权保护方面，通过自由贸易区建设，为我国企业“走出去”营造更加公平的知识产权保护环境，推动各方完善知识产权保护制度，加大知识产权保护和执法力度，增强企业和公众的知识产权保护意识，提升我国企业在知识产权保护领域的适应和应对能力。

环境保护方面，通过自由贸易区建设进一步加强环境保护立法和执法工作，借鉴国际经验探讨建立有关环境影响评价机制的可行性，促进贸易、投资与环境和諧发展。

电子商务方面，通过自由贸易区建设推动我国与自由贸易伙伴电子商务企业的合作，营造对彼此有利的电子商务规则环境。

竞争政策方面，发挥市场在资源配置中的决定性作用，通过自由贸易区建设进一步促进完善我国竞争政策法律环境，构建法治化、国际化的营商环境。

政府采购方面，条件成熟时与自由贸易伙伴在自由贸易区框架下开展政府采购市场开放谈判，推动政府采购市场互惠对等开放。

(十一)提升贸易便利化水平。加强原产地管理，推进电子联网建设，加强与自由贸易伙伴原产地电子数据交换，积极探索在更大范围实施经核准出口商原产地自主声明制度。改革海关监管、检验检疫等管理体制，加强关检等领域合作，逐步实现国际贸易“单一窗口”受理。简化海关通关手续和环节，加速放行低风险货物，加强与自由贸易伙伴海关的协调与合作，推进实现“经认证经营者”互认，提升通关便利化水平。提高检验检疫效率，实行法检目录动态调整。加快推行检验检疫申报无纸化，完善检验检疫电子证书联网核查，加强与自由贸易伙伴电子证书数据交换。增强检验检疫标准和程序的透明度。

(十二)推进规制合作。加强与自由贸易伙伴就各自监管体系的信息交换，加快推进在技术性贸易壁垒、卫生与植物卫生措施、具体行业部门监管标准和资格等方面的互认，促进在监管体系、程序、方法和标准方面适度融合，降低贸易成本，提高贸易效率。

(十三)推动自然人移动便利化。配合我国“走出去”战略的实施，通过自由贸易区建设推动自然人移动便利化，为我国境外投资企业的人员出入境提供更多便利条件。

(十四)加强经济技术合作。不断丰富自由贸易区建设内涵，适当纳入产业合作、发展合作、全球价值链等经济技术合作议题，推动我国与自由贸易伙伴的务实合作。

四、健全保障体系

(十五)继续深化自由贸易试验区试点。上海等自由贸易试验区是我国主动适应经济发展新趋势和国际经贸规则新变化、以开放促改革促发展的试验田。可把对外自由贸易区谈判中具有共性的难点、焦点问题，在上海等自由贸易试验区内先行先试，通过在局部地区进行压力测试，积累防控和化解风险的经验，探索最佳开放模式，为对外谈判提供实践依据。

(十六)完善外商投资法律法规。推动修订中外合资经营企业法、中外合作经营企业法和外资企业法，研究制订新的外资基础性法律，改革外商投资管理体制，实行准入前国民待遇加负面清单的管理模式，完善外商投资国家安全审查制度，保持外资政策稳定、透明、可预期。

(十七)完善事中事后监管的基础性制度。按照全面依法治国的要求，以转变政府职能为核心，在简政放权的同时，加强事中事后监管，通过推进建立社会信用体系、信息共享和综合执法制度、企业年度报告公示和经营异常名录制度、社会力量参与市场监管制度、外商投资信息报告制度、外商投资信息公示平台、境外追偿保障机制等，加强对市场主体“宽进”以后的过程监督和后续管理。

(十八)继续做好贸易救济工作。在扩大产业开放的同时，有效运用世贸组织和自由贸易协定的合法权利，依法开展贸易救济调查，加大对外交涉力度，

维护国内产业企业合法权益。强化中央、地方、行业协会商会、企业四体联动的贸易摩擦综合应对机制，指导企业做好贸易摩擦预警、咨询、对话、磋商、诉讼等工作。

(十九)研究建立贸易调整援助机制。在减少政策扭曲、规范产业支持政策的基础上，借鉴有关国家实践经验，研究建立符合世贸组织规则和我国国情的贸易调整援助机制，对因关税减让而受到冲击的产业、企业和个人提供援助，提升其竞争力，促进产业调整。

五、完善支持机制

(二十)完善自由贸易区谈判第三方评估制度。参照我国此前自由贸易区谈判经验，借鉴其他国家开展自由贸易区谈判评估的有益做法，进一步完善第三方评估制度，通过第三方机构对自由贸易区谈判进行利弊分析和风险评估。

(二十一)加强已生效自由贸易协定实施工作。商务部要会同国内各有关部门、地方政府，综合协调推进协定实施工作。优化政府公共服务，全面、及时提供有关自由贸易伙伴的贸易、投资及其他相关领域法律法规和政策信息等咨询服务。加强地方和产业对自由贸易协定实施工作的参与，打造协定实施的示范地区和行业。特别要加强西部地区和有关产业的参与，使自由贸易区建设更好地服务西部地区经济社会建设，促进我国区域协调发展。做好宣传推介，定期开展评估和分析，查找和解决实施中存在的问题，不断挖掘协定潜力，研究改进实施方法，提升企业利用自由贸易协定的便利性，提高协定利用率，用足用好优惠措施。

(二十二)加强对自由贸易区建设的人才支持。增强自由贸易区谈判人员配备，加大对外谈判人员教育培训投入，加强经济外交人才培养工作，逐步建立一支政治素质好、全局意识强、熟悉国内产业、精通国际经贸规则、外语水平高、谈判能力出色的自由贸易区建设领导、管理和谈判人才队伍。积极发挥相关领域专家的作用，吸收各类专业人士参与相关谈判的预案研究和政策咨询。

六、加强组织实施

加快实施自由贸易区战略是一项长期、涉及面广的系统工作，各有关方面要加强协调，形成合力。商务部要会同相关部门研究制订加快实施自由贸易区战略的行动计划，建立协调工作机制。地方各级人民政府要结合本地实际，围

绕实施自由贸易区战略推进地方相关工作，调动有关企业充分利用自由贸易协定的积极性，提高协定利用率。

8、国务院办公厅关于第一次全国政府网站普查情况的通报

为进一步做好全国政府网站信息内容建设有关工作，有效解决政府网站“不及时、不准确、不回应、不实用”等问题，维护政府公信力，2015年3—12月，国务院办公厅组织开展了第一次全国政府网站普查。现将有关情况通报如下：

一、总体情况

《国务院办公厅关于开展第一次全国政府网站普查的通知》(国办发〔2015〕15号)印发后，各地区、各部门高度重视，迅速行动，确保普查工作顺利推进。通过普查，基本摸清了全国政府网站底数，有效解决了群众反映强烈的政府网站“僵尸”、“睡眠”等问题，政府网站管理服务水平不断提高，社会公信力稳步提升，正在成为各级政府提升治理能力、推进“互联网+政务服务”的重要平台。

(一)摸清了全国政府网站底数，实现整体达标合格。截至2015年11月，各地区、各部门共开设政府网站84094个。其中，普查发现存在严重问题并关停上移的16049个，正在整改的1592个。正常运行的66453个政府网站中，地方网站64158个，国务院部门及其内设、垂直管理机构网站2295个。经抽查，全国政府网站总体合格率为90.8%。其中，省部级政府门户网站合格率为100%，市、县级政府门户网站合格率超过95%，其他政府网站合格率达到80%以上。从地域上看，北京、上海、浙江、湖南等地政府网站合格率超过95%，山西、辽宁、黑龙江、云南、西藏、青海、宁夏、新疆等地和新疆生产建设兵团政府网站合格率低于85%。

(二)提高了政府网站管理服务水平，有序推进集约化建设。各地区、各部门强化政府网站主管职责，普遍建立了责任到人、层层督办的推进保障机制。不少地方和部门创新工作方法，通过督查、问责和考评等抓手，推动本地区、本部门政府网站管理服务水平不断提高。广东、四川和税务总局等建立了技术监测、群众监督、绩效考核等“多管齐下”的监管模式；发展改革委、农业部、气象局等部门印发文件明确责任，完善流程，优化服务，提升了网站效能。一些地方和部门还探索从源头上解决基层网站无力维护等问题，有序推进本地区、本部门网站集约化建设。江苏、安徽、贵州和海关总署等对问题严重网站关停

整改，对同质同类网站归并整合，利用门户网站对分散资源进行整合迁移，集中提供服务，探索建立统一规划、统一建设、统一管理的集约化模式。

(三)建立了政府网站基本信息数据库，社会公信力稳步提升。政府网站基本信息数据库记录了全国 84094 个政府网站的名称、地址、主管单位、运行状态等基本信息，形成了准确、完整的政府网站动态档案库。该数据库在中央政府门户网站开放后，两个月时间搜索量达 8 万余次，下载 1.3 万余次。据统计，国务院各部门政府网站有关内容媒体转载量较 2014 年上升 15%，省级政府门户网站上升 13%，计划单列市和省会城市政府门户网站上升 17.5%，各级政府网站社会公信力稳步提升。

二、整改工作的成效

各地区、各部门对普查中发现的问题认真查找原因，着力推进整改。通过整改，全国政府网站信息不更新、内容严重错误、咨询信件长期不回复、服务不实用等问题明显减少。

(一)信息更新更加及时。政府网站空白栏目数由普查前的平均每网站 20 个降至 2.3 个，降低 88.5%；更新不及时栏目数由平均每网站 15 个降至 5.5 个，减少 63.3%。

(二)内容准确性普遍提高。政府网站首页不可用率由普查前的 12.8%降至 3.6%，降低 71.9%；链接不可用数由平均每网站 196 个降至 23.4 个，降低 88.1%。普查前被频频曝光的严重错别字问题大幅减少；办事表格、材料清单、联系电话、收费标准等内容不准确问题由平均每网站 17 个降至 2.3 个，减少 86.5%。

(三)互动回应情况明显改善。网上信箱等咨询渠道开通率由普查前的 57% 上升至 85.3%，公开的回复信件数由平均每网站 27 件增加到 110 件，咨询类留言长期不回复的比例降至 0.7%，1 年内开展调查征集活动的次数由平均每网站不足 1 次增加到 4 次。

(四)办事功能不断完善。各地区、各部门积极开展网上办事事项梳理，着力提高服务信息实用性。因内容不齐全、指南不实用造成的“办事难”、“办证难”问题有所减少。95%以上的政府门户网站规范了办事指南的基本要素，一些地方和部门还依托政府网站探索推进“互联网+政务服务”，以“数据多跑路，群众少跑腿”为目标，优化服务流程，推动线上线下资源衔接，不断提高群众

满意度。

三、需要进一步解决的问题

在全国政府网站建设管理水平大幅提升的同时，一些政府网站仍存在需要进一步解决的问题。主要是：

(一)部分基层网站仍不合格，少数网站问题严重。抽查发现 421 个不合格网站，少数基层网站问题严重。青海省格尔木市国土资源局、新疆维吾尔自治区莎车县人民政府网站空白栏目数超过 20 个；新疆生产建设兵团石河子市供销合作社网首页多个栏目“开天窗”；山西省泽州县林业局、辽宁省建昌县教育局网站个别栏目 7 年未更新；云南省维西傈僳族自治县网站个别栏目 5 年未更新。国务院部门垂直管理机构网站中，国家统计局莆田调查队、红河哈尼族彝族自治州邮政管理局、阿里地区邮政管理局网站不合格。

(二)个别地方检查走过场、整改不彻底。湖北省浠水县巴河镇政府网站“新闻动态”栏目近 60 条新闻属“旧稿新发”，部分发布时间为 2015 年 6 月的新闻实际上是 6 年前的信息；河南省许昌市魏都区西关办事处、海南省儋州市统计局网站因存在严重问题申请关停，其计划整改完成时间超过 10 年；黑龙江省林口县物价局、宁夏回族自治区固原市人民政府、西藏自治区山南地区工业和信息化局等网站自查评分超过 90 分，而实际抽查发现问题较多，为不合格网站。

(三)一些网站便捷性、实用性亟待提升。部分网站没有提供规范清晰的服务流程，缺少可供下载的必要表格和文件，不能提供实用有效的申报、查询等办事服务；14.7%的网站互动功能缺失，政府与公众交流缺少有效途径；还有一些网站结构混乱、页面繁多、不便使用，给公众查找政府信息、网上办事带来较大困难。

四、下一步工作要求

各地区、各部门要高度重视，加强对政府网站建设和管理工作的领导，并针对普查发现的问题举一反三，进一步查漏补缺，加大对本地区、本部门网站的检查力度，巩固普查成效，避免出现整改不彻底、问题反弹等情况。要切实办好政府网站摆到服务人民群众、提高治理能力、提升政府公信力的高度，加强督查考核，按照推进“互联网+政务服务”的工作要求，扎实推动各级政府网站持续健康发展。

9、保监会规范险资运用内部控制

中国保监会近日印发《保险资金运用内部控制指引》(下称《控制指引》)《保险资金运用内部控制应用指引》(第1号-第3号)(下称《应用指引》),推动保险机构建立全面有效的保险资金运用内部控制标准和体系,并在此基础上强化对保险资金运用内部控制建设的监管工作。《控制指引》采取总、分框架结构,体现为“总指引+配套应用指引”形式。总指引明确了保险资金运用内部控制目标、原则和基本要素,并围绕资金运用内部控制的内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通和内部监督等要素,明确细化了关键控制点及主要控制活动等。《应用指引》主要针对保险资金具体投资领域的内部控制建设,主要包括职责分工与授权批准、投资研究与决策控制、投资执行控制、投资后管理等重点环节内部控制标准和要求。首批发布的配套应用指引包括《保险资金运用内部控制应用指引第1号—银行存款》《保险资金运用内部控制应用指引第2号—固定收益投资》以及《保险资金运用内部控制应用指引第3号—股票及股票型基金》。

10、相关政策监测

一、财政出资鼓励融资平台项目变身PPP

从财政部网站获悉,财政部将对符合条件的转型为PPP项目的地方融资平台公司存量项目给予财政奖励,鼓励融资平台存量项目规范转型为PPP项目。上述政策出自财政部17日公布的《关于实施政府和社会资本合作项目以奖代补政策的通知》,强调通过以奖代补方式支持政府和社会资本合作项目规范运作,保障项目实施质量。《通知》称,对符合条件、规范实施的转型为PPP项目的地方融资平台公司存量项目,财政部将在择优评选后,按照项目转型实际化解地方政府存量债务规模的2%给予奖励,奖励资金纳入相关融资平台公司收入统一核算。

二、保监会发文为险资“举牌热”降温

保监会11日印发《关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》,其主要内容包括三个方面:一是设定标准,划定需要提交压力测试报告的公司范围;二是开展资产配置压力测试,要求公司进行规定情景下的资产配置压力测试,评估对资产收益率、现金流和偿付能力的影响;三是加强审慎性评估和后续监管,保监会对公司资产负债管理和压力测试情况进行审慎性评估,

并视情况采取监管措施。业内人士认为，在险资频频通过二级市场举牌增持上市公司的当下，保监会此举旨在为其“降温”。

三、保监会规范险资运用内部控制

中国保监会近日印发《保险资金运用内部控制指引》（下称《控制指引》）《保险资金运用内部控制应用指引》（第1号-第3号）（下称《应用指引》），推动保险机构建立全面有效的保险资金运用内部控制标准和体系，并在此基础上强化对保险资金运用内部控制建设的监管工作。《控制指引》采取总、分框架结构，体现为“总指引+配套应用指引”形式。总指引明确了保险资金运用内部控制目标、原则和基本要素，并围绕资金运用内部控制的内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通和内部监督等要素，明确细化了关键控制点及主要控制活动等。《应用指引》主要针对保险资金具体投资领域的内部控制建设，主要包括职责分工与授权批准、投资研究与决策控制、投资执行控制、投资后管理等重点环节内部控制标准和要求。首批发布的配套应用指引包括《保险资金运用内部控制应用指引第1号—银行存款》《保险资金运用内部控制应用指引第2号—固定收益投资》以及《保险资金运用内部控制应用指引第3号—股票及股票型基金》。

二、经济观察

1、2015年11月财政收支情况

一、全国一般公共预算收支情况

（一）一般公共预算收入情况

11月份，全国一般公共预算收入11087亿元，比去年同月增长11.4%，同口径增长8.6%。其中，中央一般公共预算收入5244亿元，增长9.2%，同口径增长9%；地方本级一般公共预算收入5843亿元，增长13.4%，同口径增长8.3%。全国一般公共预算收入中的税收收入8775亿元，同比增长8.4%。

11月份主要收入项目情况如下：

1. 国内增值税2587亿元，同比下降0.3%。主要是工业增加值增速回落、工

业生产者出厂价格持续下降等影响。

2. 国内消费税 763 亿元, 同比增长 21.4%。主要是提高成品油、卷烟消费税增收效应体现。

3. 营业税 1309 亿元, 同比增长 11.2%。其中, 金融业营业税 115 亿元, 增长 23.5%; 房地产营业税 507 亿元, 增长 17.7%, 主要受部分地区商品房销售回暖带动。

4. 企业所得税 724 亿元, 同比下降 6.5%。其中, 金融业企业所得税下降 15%, 主要受去年同月基数较高的影响; 工业企业所得税下降 6.2%, 主要受工业企业利润下降的影响。

5. 个人所得税 583 亿元, 同比增长 12.7%。

6. 进口货物增值税、消费税 1057 亿元, 同比下降 9.3%; 关税 203 亿元, 同比下降 8.4%。主要受大宗商品进口价格下跌、一般贸易进口下降影响。

7. 出口退税 935 亿元, 同比增长 22.1%。

8. 证券交易印花税 215 亿元, 同比增长 1.4 倍。

9. 车辆购置税 202 亿元, 同比下降 11.2%。主要是减征 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税减收效应体现。

10. 地方其他税种收入情况: 契税 363 亿元, 同比增长 26.6%; 土地增值税 292 亿元, 同比增长 11.6%; 耕地占用税 203 亿元, 同比增长 30.3%; 城镇土地使用税 128 亿元, 同比增长 1%。

11. 非税收入 2312 亿元, 比去年同月增长 24.6%, 同口径增长 9.5%。

1-11 月累计, 全国一般公共预算收入 139935 亿元, 比去年同期增长 8%, 同口径增长 5.7%。其中, 中央一般公共预算收入 65011 亿元, 增长 6.5%, 同口径增长 6.2%; 地方本级一般公共预算收入 74924 亿元, 增长 9.3%, 同口径增长 5.2%。全国、中央、地方一般公共预算收入同口径增幅分别比去年同期有所回落, 主要受投资和工业生产增速放缓、一般贸易进口大幅下降、工业生产者出厂价格持续

下降以及加大结构性减税和普遍性降费力度等因素影响。最后一个月,各级财政部门要继续加强收入监测分析,大力支持税务、海关等部门依法加强征管,落实好各项减税降费政策措施,同时坚决杜绝收取过头税、虚收空转财政收入等违法违规行为。

(二) 一般公共预算支出情况

今年以来,各级财政部门按照党中央、国务院确定的各项稳增长政策要求,着力加强预算执行管理,进一步加快了支出预算指标分解下达工作节奏,加大了对各支出部门项目组织实施的督查力度。与此同时,大力推进财政资金统筹使用,积极盘活存量,优化支出结构,强化支出绩效管理,确保各项政策措施及早落实并取得实效。在财政收入增长放缓的情况下,财政支出进度明显加快,各项重点支出得到较好保障。

11月份,全国一般公共预算支出16069亿元,比去年同月增长25.9%,同口径增长23.1%。其中,中央本级一般公共预算支出1949亿元,增长30.6%,同口径增长29.9%;地方一般公共预算支出14120亿元,增长25.3%,同口径增长22.2%。

1-11月累计,全国一般公共预算支出150223亿元,比去年同期增长18.9%,同口径增长17.4%,为预算的87.6%,比去年同期进度加快5.1个百分点。其中,中央本级一般公共预算支出22295亿元,增长16.9%,同口径增长16.6%,为预算的89.1%,比去年同期进度加快4.4个百分点;地方一般公共预算支出127928亿元,增长19.3%,同口径增长17.5%,为代编预算的87.6%,比去年同期进度加快5.1个百分点。

分科目看,1-11月累计,教育支出21735亿元,增长17.7%;文化体育与传媒支出2296亿元,增长10.1%;医疗卫生与计划生育支出10073亿元,增长21.8%;社会保障和就业支出17122亿元,增长21.9%;城乡社区支出15048亿元,增长35.1%;农林水支出13373亿元,增长20.7%;节能环保支出3692亿元,增长35.4%;交通运输支出10672亿元,增长21.5%。

二、全国政府性基金预算收支情况

(一) 政府性基金预算收入情况

1-11月累计,全国政府性基金预算收入34205亿元,比去年同期减少12158

亿元,下降 26.2%,同口径下降 21.4%。中央政府性基金预算收入 3636 亿元,同比增加 125 亿元,增长 3.6%,同口径增长 8.1%。地方本级政府性基金预算收入 30569 亿元,同比减少 12282 亿元,下降 28.7%,同口径下降 23.9%,其中国有土地使用权出让收入 26020 亿元,同比减少 10730 亿元,下降 29.2%(11 月份增长 7.4%)。

(二) 政府性基金预算支出情况

1-11 月累计,全国政府性基金预算支出 32934 亿元,比去年同期减少 6795 亿元,下降 17.1%,同口径下降 13.5%。中央本级政府性基金预算支出 2392 亿元,同比减少增加 286 亿元,增长 13.6%,同口径增长 16.9%。地方政府性基金预算支出 30542 亿元,同比减少 7081 亿元,下降 18.8%,同口径下降 15.2%,其中国有土地使用权出让收入安排的支出 26155 亿元,同比减少 6662 亿元,下降 20.3%(11 月份下降 12.7%)。

2、2015 年 11 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况

一、新建商品住宅(不含保障性住房)价格变动情况

(一)与上月相比,70 个大中城市中,价格下降的城市有 27 个,上涨的城市有 33 个,持平的城市有 10 个。环比价格变动中,最高涨幅为 2.9%,最低为下降 0.4%。

(二)与去年同月相比,70 个大中城市中,价格下降的城市有 49 个,上涨的城市有 21 个。11 月份,同比价格变动中,最高涨幅为 44.6%,最低为下降 5.6%。

二、二手住宅价格变动情况

(一)与上月相比,70 个大中城市中,价格下降的城市有 16 个,上涨的城市有 40 个,持平的城市有 14 个。环比价格变动中,最高涨幅为 1.9%,最低为下降 0.7%。

(二)与去年同月相比,70 个大中城市中,价格下降的城市有 37 个,上涨的城市有 32 个,持平的城市有 1 个。11 月份,同比价格变动中,最高涨幅为 38.9%,最低为下降 9.4%。

图表 1 2015 年 11 月 70 个大中城市新建住宅价格指数

城市	新建住宅价格指数			城市	新建住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100		上月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100
北 京	100.8	107.7	126.9	唐 山	99.9	97.6	97.7
天 津	100.4	102.1	111.0	秦 皇 岛	100.2	96.8	106.5
石 家 庄	100.2	101.5	117.8	包 头	99.9	96.4	103.4
太 原	100.3	100.9	111.9	丹 东	100.0	95.1	105.6
呼和浩特	100.1	96.5	106.0	锦 州	99.6	94.7	104.3
沈 阳	100.0	98.2	109.6	吉 林	99.8	97.6	107.8
大 连	99.9	97.3	108.3	牡 丹 江	99.9	97.5	108.2
长 春	99.8	97.8	107.2	无 锡	100.2	98.8	101.6
哈 尔 滨	99.9	98.9	109.1	扬 州	100.0	98.4	104.5
上 海	101.6	113.1	131.3	徐 州	100.0	99.5	108.3
南 京	101.1	105.2	116.4	温 州	100.4	100.8	78.4
杭 州	100.6	104.1	96.3	金 华	100.3	100.6	99.9
宁 波	100.5	102.7	97.6	蚌 埠	99.8	95.8	98.3
合 肥	100.5	100.7	111.8	安 庆	99.9	98.7	102.3
福 州	100.9	100.6	113.7	泉 州	100.0	97.0	99.4
厦 门	101.2	104.5	132.7	九 江	99.9	96.9	102.1
南 昌	100.4	100.7	113.0	赣 州	99.8	99.0	106.9
济 南	100.2	100.2	109.1	烟 台	100.3	97.2	104.4
青 岛	99.8	96.7	100.4	济 宁	99.8	96.6	106.2
郑 州	100.2	102.2	122.9	洛 阳	99.8	97.0	108.6
武 汉	100.6	103.5	115.1	平 顶 山	99.9	98.4	108.7
长 沙	100.0	98.4	112.7	宜 昌	100.4	98.2	108.1
广 州	100.6	108.1	132.1	襄 阳	99.8	95.5	105.0
深 圳	102.9	143.9	175.6	岳 阳	100.0	97.3	109.0
南 宁	100.4	100.8	108.7	常 德	100.2	97.0	105.7
海 口	99.8	98.0	97.5	惠 州	100.2	97.2	105.7
重 庆	99.9	98.3	106.5	湛 江	100.0	94.4	106.3
成 都	100.5	100.2	108.5	韶 关	100.5	96.3	102.0
贵 阳	99.9	99.0	109.7	桂 林	99.9	96.7	107.3
昆 明	99.9	97.3	106.9	北 海	99.9	98.2	105.3

西 安	100.2	99.3	111.5	三 亚	99.7	98.1	100.8
兰 州	100.0	98.1	110.5	泸 州	99.8	97.2	104.0
西 宁	100.1	96.1	113.4	南 充	99.9	96.1	102.7
银 川	100.1	96.7	107.4	遵 义	99.8	97.1	106.8
乌鲁木齐	100.2	97.6	116.9	大 理	100.0	97.2	101.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2015 年 11 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数

城市	新建商品住宅价格指数			城市	新建商品住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上 月 =100	去年同月 =100	2010 年 =100		上 月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100
北 京	101.0	109.6	134.8	唐 山	99.9	97.4	97.5
天 津	100.5	102.2	112.3	秦 皇 岛	100.2	96.5	107.2
石 家 庄	100.2	101.5	118.2	包 头	99.9	95.8	103.4
太 原	100.3	100.9	112.4	丹 东	100.0	95.0	105.6
呼和浩特	100.1	96.4	106.2	锦 州	99.6	94.7	104.3
沈 阳	100.0	98.2	110.1	吉 林	99.8	97.5	108.1
大 连	99.9	97.2	108.3	牡 丹 江	99.9	97.5	108.2
长 春	99.8	97.8	107.4	无 锡	100.2	98.6	101.6
哈 尔 滨	99.9	98.8	109.5	扬 州	100.0	98.3	104.6
上 海	101.9	115.4	137.6	徐 州	100.0	99.4	108.7
南 京	101.4	106.5	121.4	温 州	100.4	100.8	77.1
杭 州	100.7	104.3	96.1	金 华	100.3	100.6	99.9
宁 波	100.6	102.9	97.4	蚌 埠	99.8	95.7	98.3
合 肥	100.6	100.7	112.7	安 庆	99.9	98.6	102.3
福 州	100.9	100.6	113.9	泉 州	100.0	96.9	99.3
厦 门	101.2	104.6	133.6	九 江	99.9	96.7	102.2
南 昌	100.4	100.7	113.5	赣 州	99.8	99.0	107.0
济 南	100.2	100.2	109.1	烟 台	100.3	97.2	104.4
青 岛	99.8	96.5	100.4	济 宁	99.8	96.5	106.4
郑 州	100.2	102.3	123.5	洛 阳	99.8	96.9	108.7
武 汉	100.7	103.7	115.9	平 顶 山	99.9	98.3	108.9
长 沙	100.0	98.4	112.8	宜 昌	100.4	98.2	108.2
广 州	100.6	108.2	132.5	襄 阳	99.8	95.5	105.0
深 圳	102.9	144.6	177.2	岳 阳	100.0	95.3	110.3

南 宁	100.4	100.8	108.9	常 德	100.2	97.0	105.7
海 口	99.8	98.0	97.4	惠 州	100.2	97.2	105.7
重 庆	99.9	98.3	106.6	湛 江	100.0	94.4	106.3
成 都	100.5	100.2	108.5	韶 关	100.5	96.2	102.0
贵 阳	99.8	98.9	110.4	桂 林	99.9	96.7	107.4
昆 明	99.8	96.6	107.4	北 海	99.9	98.2	105.3
西 安	100.2	99.2	112.5	三 亚	99.7	98.1	100.8
兰 州	100.0	98.0	110.7	泸 州	99.8	97.1	104.1
西 宁	100.1	96.1	113.4	南 充	99.9	96.1	102.8
银 川	100.2	96.4	107.8	遵 义	99.8	96.7	107.5
乌鲁木齐	100.2	97.6	117.0	大 理	100.0	96.9	101.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015 年 11 月 70 个大中城市二手住宅价格指数

城市	二手住宅价格指数			城市	二手住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上 月 =100	去年同月 =100	2010 年 =100		上 月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100
北 京	101.4	119.1	137.1	唐 山	100.0	98.4	100.2
天 津	100.6	103.1	108.0	秦 皇 岛	99.8	97.5	95.0
石 家 庄	100.2	101.1	100.2	包 头	99.3	97.4	95.7
太 原	100.3	100.7	112.6	丹 东	100.0	96.7	97.3
呼 和 浩 特	100.1	99.5	102.8	锦 州	99.5	90.6	88.3
沈 阳	100.2	100.6	107.7	吉 林	99.9	99.2	99.4
大 连	99.8	99.7	102.8	牡 丹 江	100.2	96.7	88.7
长 春	99.9	99.8	101.5	无 锡	100.0	99.2	102.8
哈 尔 滨	100.2	100.6	100.5	扬 州	100.1	99.8	99.7
上 海	101.0	110.8	126.3	徐 州	100.2	98.6	95.1
南 京	100.8	105.3	109.0	温 州	100.4	100.9	76.0
杭 州	100.7	102.4	95.3	金 华	100.2	100.3	92.7
宁 波	100.7	101.5	92.4	蚌 埠	99.9	96.3	99.8
合 肥	100.4	102.7	107.7	安 庆	100.2	98.2	95.1
福 州	100.6	101.5	101.5	泉 州	100.0	99.0	94.3
厦 门	100.9	102.3	114.8	九 江	100.2	101.7	102.0
南 昌	100.5	102.5	105.1	赣 州	99.8	100.1	95.1
济 南	100.4	100.2	102.0	烟 台	100.0	97.6	96.8

青 岛	100.0	99.3	97.9	济 宁	99.9	97.7	101.9
郑 州	100.5	102.3	114.1	洛 阳	99.9	97.9	107.0
武 汉	100.5	102.9	109.7	平 顶 山	99.8	97.7	105.3
长 沙	100.3	100.2	105.4	宜 昌	100.1	100.0	104.2
广 州	100.7	110.7	129.3	襄 阳	99.9	98.7	109.1
深 圳	101.9	138.9	168.9	岳 阳	100.0	98.5	109.4
南 宁	100.5	103.2	106.1	常 德	100.0	99.1	110.2
海 口	100.2	95.4	87.1	惠 州	100.3	98.1	105.2
重 庆	100.0	100.5	101.2	湛 江	100.0	95.4	102.4
成 都	100.3	99.4	99.5	韶 关	100.0	100.1	103.3
贵 阳	100.2	100.2	116.7	桂 林	100.0	95.9	97.5
昆 明	100.5	98.0	108.0	北 海	100.3	101.0	103.7
西 安	99.6	94.8	95.7	三 亚	100.1	100.4	94.5
兰 州	100.2	99.1	97.0	泸 州	100.3	102.6	104.2
西 宁	100.0	99.8	110.4	南 充	100.0	99.8	101.5
银 川	99.7	97.2	105.4	遵 义	99.6	97.2	107.2
乌鲁木齐	100.3	102.8	114.2	大 理	99.8	94.6	95.7

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 11 月 70 个大中城市新建商品住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比	同比	定基	环比	同比	定基	环比	同比	定基
	上月 =100	去年同 月=100	2010 年=100	上月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100	上月 =100	去年同 月=100	2010 年=100
北京	99.8	99.4	122.1	101.0	110.4	134.6	101.9	116.5	144.6
天津	100.5	103.4	116.3	100.6	101.7	110.9	100.4	101.9	110.7
石家庄	100.3	101.2	117.9	100.1	101.4	118.8	100.6	102.0	116.9
太原	100.2	102.3	115.1	100.2	101.6	114.9	100.4	99.6	108.5
呼和浩特	100.0	96.3	108.2	100.3	96.7	105.4	100.0	95.9	106.0
沈阳	99.5	98.0	112.5	100.5	99.0	109.8	100.0	97.2	105.1
大连	99.9	98.2	109.6	99.8	97.5	109.2	99.9	95.1	104.7
长春	99.3	98.3	113.7	100.2	98.3	108.0	99.6	96.3	99.3
哈尔滨	99.8	98.8	111.1	99.8	99.4	109.8	100.2	98.0	106.7
上海	101.8	115.0	143.1	101.8	116.9	138.6	102.0	114.5	134.1
南京	101.3	106.7	121.3	101.4	106.9	122.1	101.5	105.5	120.1
杭州	100.8	105.0	96.5	100.7	103.3	95.3	100.5	104.4	96.4

宁波	100.6	103.5	96.7	100.4	103.6	97.0	100.7	102.1	98.0
合肥	100.7	101.0	115.9	100.5	100.6	112.1	100.8	100.9	107.7
福州	101.2	101.2	114.6	100.6	99.6	114.4	101.1	101.4	113.1
厦门	101.1	105.7	139.6	101.3	104.4	134.9	101.1	104.1	128.4
南昌	100.3	102.6	115.7	100.6	101.1	115.2	100.2	98.9	109.1
济南	100.5	101.0	114.2	100.1	100.9	109.6	100.4	98.7	106.4
青岛	99.9	97.8	101.8	100.1	97.7	103.7	99.0	92.7	92.7
郑州	100.1	102.9	126.6	100.3	102.6	122.6	100.1	101.0	120.4
武汉	100.5	103.1	117.0	100.7	103.8	116.3	100.8	104.0	113.4
长沙	99.8	98.0	115.6	100.2	98.4	113.0	100.0	98.8	110.1
广州	100.7	108.1	133.2	100.5	108.5	135.9	100.6	107.8	128.5
深圳	102.5	143.5	180.0	102.4	145.1	174.2	103.5	145.6	175.8
南宁	100.2	101.3	110.1	100.6	101.0	109.4	100.4	99.4	105.4
海口	99.7	97.6	100.1	99.8	98.1	98.5	99.7	97.8	94.6
重庆	99.7	98.1	109.5	99.9	98.4	105.2	100.2	98.3	104.9
成都	100.5	99.9	107.8	100.5	100.3	110.8	100.4	100.4	106.3
贵阳	99.2	97.5	110.5	100.0	99.2	110.8	99.8	99.0	109.0
昆明	99.8	97.8	112.2	99.8	95.9	106.1	99.9	96.2	103.4
西安	100.6	99.4	115.3	99.9	99.3	111.6	100.2	98.7	109.9
兰州	99.9	98.8	112.2	100.2	97.9	110.1	99.7	97.6	110.7
西宁	99.6	95.9	112.8	100.3	96.1	114.0	99.5	96.2	111.5
银川	100.4	95.8	110.4	100.0	96.8	106.0	100.0	96.5	107.7
乌鲁木齐	100.0	96.7	117.4	100.5	98.5	119.8	100.0	97.2	110.1
唐山	99.9	98.7	100.8	99.9	97.2	97.1	100.0	96.3	94.4
秦皇岛	100.1	97.3	109.9	100.2	96.0	105.8	100.5	95.5	104.0
包头	99.9	96.1	104.5	99.7	95.6	104.0	100.6	95.7	98.5
丹东	99.9	94.7	107.2	100.1	95.1	105.6	100.0	95.5	101.7
锦州	99.6	92.3	101.9	99.6	97.4	108.2	99.7	96.9	102.3
吉林	99.5	97.5	109.1	100.0	97.6	107.4	99.8	97.1	108.8
牡丹江	99.9	97.1	107.6	100.0	98.6	110.1	100.0	97.3	107.6
无锡	100.4	99.0	103.9	100.1	99.1	103.0	100.4	97.8	98.4
扬州	100.2	99.2	106.6	99.9	97.9	104.7	100.0	99.0	103.7
徐州	100.2	98.9	106.6	100.0	99.7	109.7	100.0	98.7	106.3
温州	100.1	100.9	79.5	100.5	101.1	79.8	100.4	100.7	76.1
金华	100.4	99.8	106.2	100.2	100.7	102.6	100.3	100.7	96.1

蚌埠	100.0	95.5	101.7	99.7	95.7	97.0	99.7	96.0	98.9
安庆	100.1	99.6	106.0	99.9	98.5	101.8	99.8	98.7	102.3
泉州	99.6	96.3	99.9	100.0	96.7	100.7	100.1	97.5	96.8
九江	99.4	96.1	101.5	99.9	97.0	103.6	100.6	97.2	98.8
赣州	100.1	99.1	107.1	99.7	99.0	107.3	99.6	98.8	106.2
烟台	100.0	97.3	105.2	100.4	97.6	106.1	100.7	95.6	98.1
济宁	99.4	95.7	107.6	99.9	97.4	108.3	99.7	95.1	101.0
洛阳	99.9	98.6	117.4	99.9	96.4	105.3	99.7	96.1	106.6
平顶山	100.0	97.8	110.1	100.0	98.4	111.3	99.8	99.1	103.4
宜昌	100.6	98.2	108.7	100.2	98.2	108.6	100.7	98.5	106.0
襄阳	99.7	97.1	108.8	99.8	95.5	106.0	99.9	94.0	98.9
岳阳	100.0	94.9	110.9	100.1	96.1	113.4	100.1	95.7	108.3
常德	100.0	96.1	109.9	100.3	97.5	105.3	100.0	95.7	104.9
惠州	100.3	99.1	117.1	100.3	97.7	107.0	100.1	96.0	99.8
湛江	100.2	95.1	106.9	99.6	94.0	107.5	100.3	93.6	102.6
韶关	100.5	97.3	104.6	100.6	95.5	100.6	100.4	95.6	96.7
桂林	100.3	97.9	107.7	99.9	96.4	109.2	99.8	96.5	99.8
北海	99.9	98.4	105.6	99.7	98.2	106.1	100.0	96.0	98.9
三亚	99.8	99.1	104.6	99.4	96.7	98.3	99.7	97.6	96.9
泸州	99.9	95.8	102.1	99.8	97.7	105.1	99.4	95.9	101.4
南充	99.9	96.1	100.9	100.0	96.4	104.1	99.7	94.6	100.4
遵义	100.1	97.3	109.1	99.5	96.5	107.3	100.0	96.6	106.2
大理	100.0	97.4	101.0	99.9	97.4	101.1	100.1	95.6	101.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 11 月 70 个大中城市二手住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比	同比	定基	环比	同比	定基	环比	同比	定基
	上月 =100	去年同 月=100	2010 年=100	上月 =100	去年同月 =100	2010 年 =100	上月 =100	去年同 月=100	2010 年=100
北 京	101.4	119.1	139.2	101.4	119.0	136.1	101.2	119.1	133.1
天 津	100.5	103.9	112.3	100.8	102.0	107.6	100.7	102.9	98.8
石 家 庄	100.2	101.3	100.4	100.5	100.9	101.0	100.2	99.1	92.6
太 原	100.2	100.5	114.6	100.4	100.8	111.5	100.1	100.9	109.4
呼 和 浩 特	100.1	99.7	103.7	100.0	99.7	103.5	100.0	98.6	98.8
沈 阳	100.2	100.8	108.8	100.0	100.1	107.0	100.5	99.7	101.6

大 连	99.8	99.9	103.3	99.8	99.5	101.7	100.0	98.6	103.4
长 春	99.9	100.3	104.3	99.8	99.2	98.7	99.8	99.5	97.8
哈 尔 滨	100.1	100.6	100.7	100.3	100.8	101.5	100.4	100.4	98.7
上 海	101.1	111.6	130.0	100.9	109.7	125.6	100.8	110.8	118.5
南 京	100.9	104.3	108.2	101.0	107.0	108.6	100.6	104.3	110.7
杭 州	100.8	102.9	98.3	100.5	101.8	95.0	100.5	101.6	84.2
宁 波	100.5	101.1	92.5	100.8	101.9	92.6	101.0	101.9	91.5
合 肥	100.4	102.6	110.9	100.4	102.2	106.5	100.3	105.3	107.6
福 州	100.6	102.1	103.4	100.6	101.3	103.5	100.7	101.3	99.8
厦 门	101.0	102.7	117.9	101.0	102.4	116.5	100.8	101.5	108.2
南 昌	100.4	101.8	108.4	100.7	103.3	101.8	100.3	102.4	103.4
济 南	100.4	100.5	100.4	100.2	99.8	102.9	100.3	99.8	105.5
青 岛	100.0	99.6	100.2	99.9	99.2	96.6	99.9	98.8	95.9
郑 州	100.6	102.8	117.1	100.5	102.4	113.8	100.6	101.5	110.2
武 汉	100.4	103.0	109.8	100.5	102.8	110.4	100.7	103.0	106.7
长 沙	100.3	100.0	104.6	100.2	100.3	105.9	100.3	100.4	105.6
广 州	100.8	110.1	133.0	100.6	110.6	127.1	100.6	112.1	125.0
深 圳	102.1	140.0	175.1	101.6	137.5	169.8	102.2	138.3	151.4
南 宁	100.4	102.5	106.0	100.4	102.8	107.4	100.7	105.6	103.6
海 口	100.0	94.8	86.9	100.3	95.6	88.2	100.0	95.2	84.9
重 庆	100.0	100.3	99.1	100.1	100.9	102.9	100.0	99.9	102.8
成 都	100.5	99.5	100.5	99.8	98.9	98.1	100.4	99.8	100.0
贵 阳	100.2	100.1	117.6	100.1	100.5	114.5	100.3	99.9	116.6
昆 明	100.7	97.9	109.2	100.3	98.1	108.0	100.5	97.9	106.4
西 安	99.6	96.4	98.7	99.6	93.5	93.1	99.8	95.7	97.3
兰 州	99.9	98.5	95.6	100.5	99.4	97.3	99.7	99.1	98.5
西 宁	100.0	99.9	111.9	100.1	99.7	109.1	100.1	99.6	106.2
银 川	99.7	97.1	105.1	99.8	97.4	105.7	99.6	97.4	105.5
乌鲁木齐	100.2	102.2	116.4	100.3	103.3	113.6	100.2	102.1	106.9
唐 山	100.1	98.4	100.8	99.8	98.1	98.0	99.9	97.8	96.0
秦 皇 岛	99.8	97.7	96.5	99.9	97.0	92.5	99.4	97.0	93.8
包 头	99.1	97.3	95.9	99.4	97.3	96.8	99.8	97.7	89.9
丹 东	100.1	96.1	98.8	99.8	97.7	96.9	99.8	94.9	91.6
锦 州	99.4	90.8	87.3	99.5	90.5	89.6	99.6	89.5	91.6
吉 林	99.9	99.4	101.4	100.0	99.6	100.1	99.8	97.6	92.6

牡丹江	100.5	96.8	88.8	99.5	96.5	89.4	100.0	96.8	85.5
无锡	99.9	98.9	102.4	100.1	99.3	103.0	100.0	99.7	103.6
扬州	100.0	100.0	100.6	100.0	99.8	99.2	100.2	98.8	97.1
徐州	100.2	99.1	95.9	100.1	98.4	94.5	100.3	98.2	95.6
温州	100.3	102.2	79.5	100.3	101.6	76.7	100.5	99.0	72.2
金华	100.2	101.3	95.5	100.3	100.3	93.6	100.0	98.7	85.8
蚌埠	99.9	95.8	100.0	99.9	97.0	99.5	100.1	97.1	99.3
安庆	100.2	98.2	95.0	100.1	99.4	96.2	99.9	98.3	95.3
泉州	100.1	99.3	93.3	99.9	98.7	95.2	99.6	99.2	94.8
九江	100.3	102.5	103.8	100.3	101.1	100.1	99.7	97.1	96.7
赣州	99.6	100.6	95.2	99.9	100.2	96.5	99.7	99.7	92.7
烟台	99.9	97.9	98.7	100.0	97.7	99.1	99.9	97.1	91.9
济宁	100.2	98.7	105.6	99.7	96.8	100.3	100.3	97.9	97.3
洛阳	100.1	99.0	109.7	99.8	97.5	105.6	99.7	96.9	105.1
平顶山	99.7	98.5	111.0	99.8	96.9	102.0	100.4	97.8	94.0
宜昌	100.1	100.8	104.5	100.1	100.2	105.1	100.0	97.8	99.8
襄阳	100.3	98.7	112.5	100.1	98.0	109.1	99.3	99.6	107.2
岳阳	100.0	98.4	108.0	100.0	98.9	111.8	100.1	98.6	108.7
常德	100.1	99.9	115.0	100.0	99.2	111.8	100.1	98.6	103.0
惠州	100.3	98.1	106.1	100.3	98.1	103.4	100.4	97.4	104.8
湛江	99.7	95.1	101.9	100.3	95.8	105.7	100.0	95.0	98.9
韶关	99.6	99.5	100.9	100.3	100.5	106.2	99.7	99.9	100.0
桂林	100.1	96.0	98.2	100.0	96.0	97.7	99.8	95.3	92.7
北海	100.3	101.3	104.6	100.2	100.7	102.4	100.4	99.9	99.6
三亚	100.1	100.5	96.1	100.1	100.7	94.8	100.0	100.0	92.3
泸州	100.4	103.1	104.7	100.2	102.6	104.3	100.4	102.0	103.1
南充	99.9	99.7	102.3	100.1	100.1	101.2	100.0	99.3	98.3
遵义	99.5	97.8	106.2	99.6	96.8	108.1	99.8	97.6	105.8
大理	99.8	95.2	97.3	99.9	95.1	95.6	99.8	92.5	93.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015年12月1-10日）

2015年12月上旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与11月下旬相比，14种产品价格上涨，30种下降，6种持平。

图表 6 2015 年 12 月 1-10 日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

产品名称	单位	本期价格（元）	比上期价格 涨跌(元)	涨跌幅（%）
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ 16-25mm, HRB400）	吨	1846.8	-61.6	-3.2
线材（Φ 6.5mm, HPB300）	吨	1935.1	-62.2	-3.1
普通中板（20mm, Q235）	吨	1879.2	-35.4	-1.8
热轧普通薄板（3mm, Q235）	吨	1923.9	-19.4	-1.0
无缝钢管（219*6, 20#）	吨	2682.9	-31.2	-1.1
角钢（5#）	吨	2176.3	-45.2	-2.0
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	35186.8	715.0	2.1
铝锭（A00）	吨	10210.1	245.1	2.5
铅锭（1#）	吨	13032.5	231.7	1.8
锌锭（0#）	吨	12855.1	-168.4	-1.3
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	325.0	0.0	0.0
烧碱（液碱，32%）	吨	568.7	-17.2	-2.9
甲醇（优等品）	吨	1633.9	-91.0	-5.3
纯苯（石油苯，工业级）	吨	4584.4	-19.8	-0.4
苯乙烯（一级品）	吨	7523.8	57.1	0.8
聚乙烯（LLDPE，7042）	吨	8792.0	96.0	1.1
聚丙烯（T30S）	吨	6858.5	116.3	1.7
聚氯乙烯（SG5）	吨	4702.3	-22.0	-0.5
顺丁胶（BR9000）	吨	8350.0	-275.8	-3.2
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	6750.0	-54.2	-0.8
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	3352.7	-238.3	-6.6
液化石油气（LPG）	吨	3791.2	77.9	2.1
汽油（97#）	吨	7310.1	-21.2	-0.3
汽油（93#）	吨	6201.5	-102.8	-1.6
柴油（0#）	吨	5156.2	-35.6	-0.7
石蜡（58#半）	吨	6857.5	0.0	0.0
五、煤炭				
无烟煤（2号洗中块）	吨	842.9	3.7	0.4

普通混煤（4500 大卡）	吨	304.4	-0.6	-0.2
山西大混（5000 大卡）	吨	325.0	-2.0	-0.6
山西优混（5500 大卡）	吨	370.0	0.0	0.0
大同混煤（5800 大卡）	吨	415.0	-2.0	-0.5
焦煤（1/3 焦煤）	吨	520.0	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	599.6	-15.7	-2.6
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5 袋装）	吨	227.5	-6.1	-2.6
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	236.3	-8.0	-3.3
浮法平板玻璃（4.8-5mm）	吨	1171.9	-15.6	-1.3
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4340.0	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2355.5	9.5	0.4
玉米（黄玉米二等）	吨	1984.1	10.1	0.5
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	12895.5	-11.6	-0.1
生猪（外三元）	千克	16.5	0.2	1.2
大豆（黄豆）	吨	3752.5	-46.9	-1.2
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2537.3	33.5	1.3
花生（油料花生米）	吨	7679.2	13.1	0.2
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1515.3	-11.1	-0.7
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2773.5	-40.5	-1.4
农药（草甘膦，95%原药）	吨	18578.1	-188.6	-1.0
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	51.4	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4469.9	5.3	0.1
瓦楞纸（高强）	吨	2517.3	-8.7	-0.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、2014 年全国旅游及相关产业增加值占国内生产总值的比重为

4.33%

根据《国家旅游及相关产业统计分类（2015）》和《旅游及相关产业增加值核算方法》，国家统计局对 2014 年全国旅游及相关产业增加值进行了核算。主要结果是：2014 年全国旅游及相关产业增加值 27524 亿元，比上年增长 11.5%

(未扣除价格因素), 比同期国内生产总值(GDP)现价增速高3.3个百分点, 比同期第三产业增加值现价增速高0.6个百分点; 占GDP的比重为4.33%, 比上年提高0.13个百分点。

5、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年12月1-10日)

图表7 2015年12月1-10日50个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期价格 (元)	比上期价格涨跌 (元)	涨跌幅(%)
大米	粳米	千克	6.18	-0.01	-0.2
面粉	富强粉	千克	6.06	0.02	0.3
面粉	标准粉	千克	4.77	0.01	0.2
豆制品	豆腐	千克	4.66	-0.01	-0.2
花生油	压榨一级	升	27.35	-0.02	-0.1
大豆油	5L桶装	升	10.05	0.02	0.2
菜籽油	一级散装	升	13.41	0.02	0.2
猪肉	猪肉后臀尖 (后腿肉)	千克	28.29	0.01	0.0
猪肉	五花肉	千克	28.96	-0.01	0.0
牛肉	腿肉	千克	67.21	-0.02	0.0
羊肉	腿肉	千克	59.69	-0.45	-0.8
鸡	白条鸡	千克	20.85	0.03	0.1
鸡	鸡胸肉	千克	20.24	-0.02	-0.1
鸭	白条鸭	千克	17.93	-0.10	-0.6
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.86	0.06	0.6
活鲤鱼		千克	15.14	-0.08	-0.5
活草鱼		千克	15.55	-0.12	-0.8
带鱼		千克	32.58	0.08	0.3
大白菜		千克	2.47	-0.06	-2.4
油菜		千克	6.73	0.52	8.4
芹菜		千克	5.95	0.19	3.3
黄瓜		千克	8.79	0.65	8.0
西红柿		千克	7.73	0.26	3.5
豆角		千克	11.24	0.71	6.7
土豆		千克	3.98	0.09	2.3
苹果	富士苹果	千克	12.02	-0.11	-0.9

香 蕉	国产	千克	5.12	-0.07	-1.4
-----	----	----	------	-------	------

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

6、国家统计局关于 2015 年棉花产量的公告

根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查，2015 年全国棉花播种面积、单位面积产量、总产量如下：

一、全国棉花播种面积 3799.0 千公顷(5698.4 万亩)，比 2014 年减少 423.4 千公顷（635.1 万亩），减少 10.0%。

二、全国棉花单位面积产量 1475.3 公斤/公顷（98.4 公斤/亩），比 2014 年增加 12.1 公斤/公顷（0.8 公斤/亩），提高 0.8%。

三、全国棉花总产量 560.5 万吨，比 2014 年减少 57.4 万吨，减产 9.3%。

图表 8 2015 年全国及各省（区、市）棉花生产情况

地区	播种面积 (千公顷)	单位面积产量 (公斤/公顷)	总产量 (万吨)
全国总计	3799.0	1475.3	560.5
北 京	0.1	1060.4	0.01
天 津	21.4	1268.3	2.7
河 北	359.3	1039.3	37.3
山 西	10.6	1364.7	1.4
内 蒙 古	0.2	1389.7	0.03
辽 宁	0.1	1215.9	0.01
吉 林			
黑 龙 江			
上 海	0.4	1088.9	0.04
江 苏	94.3	1239.6	11.7
浙 江	13.4	1387.2	1.9
安 徽	232.5	1005.0	23.4
福 建	0.1	803.6	0.01
江 西	81.1	1428.0	11.6
山 东	515.5	1041.6	53.7

河 南	120.0	1053.3	12.6
湖 北	264.7	1124.1	29.8
湖 南	113.7	1272.0	14.5
广 东			
广 西	2.3	1108.5	0.3
海 南			
重 庆			
四 川	10.1	969.9	1.0
贵 州	1.6	714.2	0.1
云 南	0.2	1232.9	0.03
西 藏			
陕 西	27.4	1358.3	3.7
甘 肃	25.7	1715.7	4.4
青 海			
宁 夏			
新 疆	1904.3	1839.6	350.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

7、发改委发布第二批 PPP 推介项目总投资逾 2 万亿

从发改委处获悉，为推广政府和社会资本合作模式，今年 5 月，发展改革委建立了首个国家部委层面 PPP 项目库，向社会公开推介了第一批 PPP 项目。目前，第一批推介项目取得积极进展，有 329 个项目已经签约，签约率为 31.5%。近日，发展改革委发布了第二批 PPP 推介项目，共计 1488 个项目、总投资 2.26 万亿元，涵盖农业、水利、交通设施、市政设施、公共服务、生态环境等多个领域。同时，发展改革委对第一批 PPP 项目进行了更新，保留了继续推介的 PPP 项目 637 个、总投资 1.24 万亿元。目前，发展改革委 PPP 项目库总计包含 2125 个项目、总投资 3.5 万亿元。

三、投资市场

1、新三板定向发行规则细化 持股平台认购受到限制

据 12 月 18 日报道，全国股转公司近日发布了关于《非上市公众公司监管问答——定向发行》适用有关问题的通知，其中，就定向发行中持股平台的认

购进行了细化明确。

此前，证监会非公部通过问答形式发布了监管要求，根据《非上市公众公司监督管理办法》相关规定，为保障股权清晰、防范融资风险，单纯以认购股份为目的而设立的公司法人、合伙企业等持股平台，不具有实际经营业务的，不符合投资者适当性管理要求，不得参与非上市公众公司的股份发行。

上述监管问答称，股转系统挂牌公司设立的员工持股计划，认购私募股权基金、资产管理计划等接受证监会监管的金融产品，已经完成核准、备案程序并充分披露信息的，可以参与非上市公众公司定向发行。其中，金融企业还应当符合《关于规范金融企业内部职工持股的通知》有关员工持股监管的规定。

这是证监会首度对挂牌公司定向发行参与对象作出明确规定。

12月17日，全国股转公司进一步明确，发行后股东人数不超过200人的股票发行，发行对象涉及持股平台，即单纯以认购股份为目的而设立的公司法人、合伙企业等持股平台，不具有实际经营业务的，如果在证监会监管问答发布前发行方案已经过股东大会审议通过的，可继续按照原有的规定发行，但发行方案中没有确定发行对象的，则发行对象不应当为持股平台；如果在证监会监管问答发布前发行方案尚未经过股东大会审议通过的，应当按照证监会监管问答的规定发行。而在此前已经存在的持股平台，不得再参与挂牌公司的股票发行。此外，主办券商和律师事务所应当分别在“主办券商关于股票发行合法合规性意见”和“股票发行法律意见书”中就本次发行对象是否存在持股平台发表明确意见。

全国股转公司指出，发行股份购买资产构成重大资产重组且发行后股东人数不超过200人，发行对象涉及持股平台的，如果在证监会监管问答发布前已完成首次信息披露，可继续按照原有的规定进行重组；如果在证监会监管问答发布前发行方案尚未完成首次信息披露的，应当按照证监会监管问答的规定进行重组。独立财务顾问和律师事务所应当分别在中介机构专项意见中就重组涉及的发行对象是否存在持股平台发表明确意见。而通过设立员工持股计划参与挂牌公司股票发行的，挂牌公司应当履行法定的决策程序和信息披露义务。

2、新手风投5步走：起步切忌过慢 不在压力下部署资本

1. 起步切忌过慢，如果你已经有了不错的交易流

通常来说，一般都建议起步要慢。更有甚者建议创业初年不要进行任何交易。这些建议的确比较适合菜鸟级投资者。但是……如果你已经达到入门级别，或是知晓赫赫有名的创业者，又或是交易流量较大，或已经打入知名企业内部，那这一“慢理论”就害人不浅了。

作为创始人转型的 VC，你所见识的最棒交易可能发生在你投资生涯的前 90 天。创业初期，你的关注点集中在如何把顶尖 CEO 安排在最佳位置上。到中后期，模式匹配以及企业管理会影响你的决断。

2. 不要在压力下部署投资资本

至少不要屈服于这一股压力。因为压力从始至终都存在。以一知名 SaaS 风投人为例，他最近刚投资了一家公司。这是他今年年内第一项投资，投资之时已至年末，他说在过去这一年中他万分激动。其实部署资金乃投资的重中之重。不要因为时间压迫而着急，最好不要紧盯着日历或时钟看。

“不错”的创业公司真的比比皆是，他们拥有优良的团队、尚好的顾客以及优秀的产品。可是千万别投资这些公司。为什么？因为投资多，回报少。那怎么办？瞄准“潜力股”，主动出击。

3. 投资初期避免太过利益化

当投资得心应手时，可以减少投资成本已降低感知风险，比如把投资 50 万降低为 25 万。可当资产净值或估值组合处于稳步态势时，大可不必这样做。作为顶尖的风投公司，当然无需太多赌注，重点在于加大每个赌注的筹码。WhatsApp 就是个很好的例子。众所周知，小额投资通常耗时费力，并且收益回报少。创业初期，赌注多筹码少乃上上之策。因为这样初期压力小，内部收益大。

4. 早期投资多多益善

作为新手加快投资步伐是好事，因为不必陷入董事会分歧之中，也没有一堆烂摊子亟待处理。初期，如果你的交易额较小，那么就增加交易量。到后期减少交易量，增加持有股份。领悟好这一点，你会受益匪浅。

5. 保持头脑清醒，不随波逐流

如今社会自我意识膨胀严重，不少人资质平庸却心比天高。别跟风效仿，要做好你自己。真心实意的为创业者考虑，而非仅受利益驱使，将其当做投资工具。胸怀感恩之心，感激创业者给予投资机会，如此也能增添名望。要清楚自己的位置，投资人只不过是提供资金援助和指导建议的“生产者”，而创业者才是非凡卓越的“群星”。在接近职业生涯尾声时，过往名望皆可淡忘。但最初一定要保持头脑清醒，谨慎跟风效仿他人。毕竟你不过初出茅庐，没有常年投资经验，名下也没持有5个独角兽公司，不是吗？

3、寒冬下的“屌丝经济”：被BAT掌握 中产时代来临

经过全民创业、万众创新的浪潮之后，尤其从下半年开始，多个细分领域的行业老大们纷纷合并，其余者要么无声无息的消失在互联网中，要么投靠大树寻求庇护，变成了大公司的附属品。

如果非要把今年的国内互联网江湖用一条线串联起来，那么仇人相爱变情人这种狗血的剧情，完全可以当做这条线的一端，而另一端则是“资本寒冬论”。而互联网在这条线的引导之下，似乎真的凛冬已至。这股寒意，随着实体经济不景气的影响，早在今年中旬就初见端倪，而之后更因为股市剧烈波动开始向互联网大肆蔓延。

真正掌握“屌丝经济”的只有BAT

据不完全统计，仅在最主流的O2O行业，目前就已有二十多个餐饮外卖项目关闭，近十个社区O2O项目宣布倒闭，汽车、出行领域死掉的创业项目近20个。餐饮外卖、出行、汽车、美业、旅游、教育已成重灾区。

而这些倒下去的创业公司们，都有一个共同的点，那就是盲目信奉屌丝经济。而免费、补贴是他们最主要获取用户和市场的手段。这种单一手段往往经不起市场的考验。

事实上，在中国互联网野蛮生长的二十年里，中国互联网行业一直靠打免费牌和低价牌起家，而到了近几年，互联网创业大行其道，免费甚至都满足不了互联网公司抢占市场的需要了，于是各种补贴大战如火如荼。

在这种情况下，屌丝经济开始全面爆发。即使做硬件的小米都信奉屌丝经济，而它的成功更让所有人屌丝经济充满了天真的幻想，但很多人却忽略了小米成功到底是靠的实力还是时运。

而放眼互联网企业，屌丝经济的真正掌控者其实一直都只是 BAT。因为三家无不是依靠低价和免费崛起的，腾讯是赚海量用户的小钱，百度是赚海量中小企业的钱，淘宝初期赚海量开店、后期赚网商的钱。

这三家巨头不仅影响着互联网的格局甚，至左右着互联网的经济模式。而在互联网屌丝经济早已被三家掌控情形下，就不难理解，为何屌丝经济模式的互联网公司频频被其收购了。而就算量级较大的细分行业巨头，都难逃被操控合并的命运。

所以，在 BAT 巨头的挤压之下，多数互联网创业公司感受到了所谓的资本寒冬。想要度过寒冬，如何绕过屌丝经济这一道槛成为至关重要的一环。

“得屌丝者得天下”的误导

“得屌丝者得天下”一直被业内奉为圭臬。但这场寒流，其实本质上就是屌丝经济衰退甚至崩溃的一种表现。很多企业即使得到了屌丝者如何盈利依旧是个问题。互联网江湖里，用户数千万奈何不盈利的产品比比皆是。

当下感受到资本寒冬的公司，多数都正深陷服务于屌丝用户的导致的无穷尽的价格战当中。哪怕即 BAT 之后，最为成功的小米模式，虽然因为信奉屌丝经济而在短期内获得了巨大的成功，但也因此陷入了低价泥潭，后继乏力，开始逐步走下坡路。

CNNIC 每年的数据都表明，大部分网民都是年龄低，大部分网民都是收入低，大部分网民都是学历低。而这些用户的大多数，被野蛮粗暴的统称为屌丝。屌丝被看成是中国互联网的基本群众，所有的互联网想要获得产品流量，就要降低身段，讨好拉拢，投其所好，与之共舞，这几乎成为了互联网制胜的第一要义。

也许在游戏的领域，这种决策没有太大问题。但在更多的领域里，得屌丝者得天下的理论是不是成立的，因为很多产品获取这些用户后的转化率常常都是惨不忍睹。

同时，得屌丝者得天下的大行其道，也导致了现在互联网产品普遍没有个性，不够有趣。因为他们信奉用户就是上帝，用户要什么就给什么，不管这是否合理与否。要低价就给低价，哪怕是亏本赚吆喝。然后虽然用户有了，可是自己却陷入绞尽脑汁降低成本的问题中。而因为成本问题，产品所能提供的服务也必然会打折扣，着等于陷入了一个非常不好的循环。

在这种情况下，企业的抗风险能力也可想而知。所以一旦遇上所谓资本寒冬，有的连反应都来不及，就彻底的倒掉了。

互联网即将迎来中产经济时代

随着这场屌丝经济的衰退潮，越来越多的企业将目光锁定在中产阶层。因为到 2020 年，城市中等收入家庭将占全部家庭收入的 45%。马云更是曾经放言，中国将在未来 10 到 20 年积累 5 亿中产阶级。

所以越来越多的中产消费者正在成为互联网经济的新主流用户，他们理性，有品位，与只迷恋性价比的屌丝消费者相比，他们是性能比的爱好者。这对于互联网来说，是最有价值的用户，同时，针对小资与中产阶级的互联网产品，转化率与抗风险能力更强，而且用户目标更容易精准。

中产经济的兴起，带动了多方面的需求，比如出行，购物，生活环境改善等。像共享经济的打车鼻祖 Uber，为精英人士提供海外投资移民的互联网移民平台海那边，专门针对白领和小资用户的女性电商平台小红书。这三家都是针对中高端用户的产品，虽然体量不同，但是都越来越受到资本的青睐。

互联网从屌丝经济走向中产经济已是必然。据统计，中国拥有全球最庞大的中产阶层人口，达 1.09 亿，超越美国的 9200 万，而之所以说中产经济刚刚的崛起，是因为就当前现状来说，中产阶层对互联网产品、服务以及信息获取方式都有待改善，需要一批新产品能够与之匹配，所以这一群体的商业价值巨大，不管是乐视、UBER、还是海那边这中新生代互联网产品，都已经开始意识到这一点。

而针对中产经济市场的抢夺，正在看似资本寒冬的夜幕之下熊熊燃烧。可以预见，谁先把握住中产经济崛起的先机，就几乎等于立于不败之地。

所以，虽然所谓的资本寒冬已至，互联网屌丝经济正在极速衰退，但不会对这一类目标用户定位精准的产品产生负面影响，甚至还造就了一个巨大的市场机会。相信在不久的将来，互联网就将迎来中产经济的大爆发。

4、阿里影业再扩张：8600 万美元参与博纳影业私有化

12 月 15 日晚间消息，阿里巴巴影业集团发布公告称，将通过旗下全资子公司加入买方财团，参与博纳影业的私有化交易。博纳影业私有化交易完成后，阿里影业将投资约 8600 万美元，间接持有博纳影业约 10%股份。

公告内容显示，阿里影业在 12 月 15 日与博纳影业董事长于冬、复星国际及红杉资本签订协议，加入博纳影业的私有化买方财团。根据协议，买方财团对博纳影业的私有化将以法定合并形式完成。

2010 年，博纳影业登陆美国纳斯达克。今年 6 月 12 日，博纳影业收到来自于冬、红杉资本及复星国际提交的无约束力私有化交易要约，对应博纳影业私有化价格为每股目标公司美国存托股票 (ADS) 13.70 美元或者每股目标公司普通股 27.40 美元。

公开资料显示，今年前三季度，博纳影业集团共出品发行《澳门风云 2》、《智取威虎山 3D》、《杀破狼 2》、《我是路人甲》、《新娘大作战》、《烈日灼心》和《暗杀》等 13 部影片，累计获得 28 亿人民币票房收入，占同期中国电影市场国产片票房总收入的 14%。

今年阿里影业在业务架构上有过两次比较大的变动：4 月，阿里影业以 8.3 亿元人民币收购粤科软件；11 月初，淘宝电影和娱乐宝以 5.2 亿美元并入阿里影业。

5、新三板收购规范：五类机构和个人不能成为收购人

全国股转系统公司 12 月 15 日发布的新三板挂牌公司收购业务解析明确，五类机构和自然人不能成为挂牌公司的收购人。为充分保障投资者利益，收购人及其实际控制人应当具有良好的诚信记录。收购人为法人，应当具有健全的公司治理机制。涉及以下行为的机构和自然人不能成为挂牌公司的收购人：负有数额较大的债务，到期未清偿且处于持续状态；最近 2 年有重大违法行为或涉嫌有重大违法行为；最近 2 年有严重的证券市场失信行为；收购人为自然人，存在《公司法》第一百四十六条规定的情形；法律、行政法规规定以及中国证监会

认定的不得收购挂牌公司的其他情形。

股转公司明确，收购指收购人为了控股挂牌公司，通过取得股份或其他途径成为挂牌公司第一大股东、控股股东或实际控制人的行为。投资者通常通过协议收购或要约收购两种途径进行挂牌公司收购。此外，还有通过全国股份转让系统的证券转让(做市转让或者协议转让)、投资关系、行政划转或者变更、执行法院裁定、继承、赠与等其他安排方式控股挂牌公司。

对于协议收购和要约收购的区别，股转公司表示，要约收购需要收购人缴纳履约保证金，而协议收购无此要求；协议收购有“过渡期”的特殊要求，而要约收购无此要求。

对于协议收购的“过渡期”，股转公司表示，挂牌公司在协议收购上有“过渡期”的特殊要求，自签订收购协议起至相关股份完成过户的期间为挂牌公司收购过渡期。在过渡期内，收购人不得通过控股股东提议改选挂牌公司董事会，确有充分理由改选董事会的，来自收购人的董事不得超过董事会成员总数的1/3；被收购公司不得为收购人及其关联方提供担保；被收购公司不得发行股份募集资金。在过渡期内，被收购公司除继续从事正常的经营活动或者执行股东大会已作出的决议外，被收购公司董事会提出拟处置公司资产、调整公司主要业务、担保、贷款等议案，可能对公司的资产、负债、权益或经营成果造成重大影响的，应当提交股东大会审议通过。

对于要约收购，股转公司表示，不论收购人发出的是全面要约还是部分要约，都是向被收购公司的所有股东发出的，只是收购股份的数量不一样；另外，收购股份的比例不得低于该挂牌公司已发行股份的5%。收购人根据被收购公司章程规定需要向公司全体股东发出全面要约收购的，对同一种类股票的要约价格，不得低于要约收购报告书披露日前6个月内取得该种股票所支付的最高价格。

对于收购中的信息披露，股转公司明确，挂牌公司收购的信息披露主体为收购人，收购人借助被收购挂牌公司的披露渠道进行信息披露，其中主要涉及的披露方为：收购人、收购人聘请的财务顾问、收购人聘请的律师和被收购挂牌公司聘请的律师。主要披露内容为：收购人编制的收购报告书，财务顾问出具的专业意见，律师出具的法律意见书和被收购挂牌公司律师出具的法律意见书。

此外，有下列两种情况之一时，投资者应在该事实发生之日起 2 日内编制并披露权益变动报告书，报送全国股份转让系统，同时通知该挂牌公司，而且自该事实发生之日起至披露后 2 日内，不得再买卖该挂牌公司的股票。该行为也能起到收购“预警”的效果。这两种情况是：（一）通过全国股份转让系统二级市场的交易方式、或通过协议方式，投资者持有股份达到挂牌公司已发行股份 10%时；（二）投资者持有挂牌公司股份达到挂牌公司已发行股份的 10%后，其持有的股份占该公司已发行股份的比例每增加或减少 5%时（即拥有权益的股份每达到 5%的整数倍时。例如，某投资者所持股份占比为挂牌公司已发行股份的 12%，如果继续增持，那么下一个披露点为所持股份占比的 15%，而不是 17%）。

6、浙商创投牵手乌镇 将推首只百亿级互联网产业基金

作为第二届世界互联网大会的成果之一，一只规模达百亿元的互联网产业投资基金——浙商乌镇互联网产业投资基金呼之欲出，这也是首只规模百亿级的互联网产业基金。

据了解，该基金由浙江省国有资本运营有限公司、桐乡市人民政府和浙商创投股份有限公司共同发起，将于 12 月 17 日在乌镇互联网大会上正式签订合作协议。

聚焦互联网+

浙商乌镇互联网产业投资基金总规模为 100 亿元人民币，预计于 2016 年 6 月正式对外投资。投资领域聚焦在“互联网+”相关产业，重点会关注医疗健康、互联网金融、文化娱乐和新媒体、智能硬件、O2O 及新一代电商等行业与领域。这只堪称浙江最大的互联网产业基金，是由国资牵手民资来共同完成，或将成为一例民营资本和国有资本合作的典范。

浙江省国有资本运营公司系省政府批准设立的国有独资公司，公司总资产逾 1200 亿元。浙商创投作为中国最活跃的浙商民营资本，是浙江首家登陆新三板的创投机构，目前管理规模逾 300 亿元。浙商创投拥有丰富的实业经营和投资管理经验，尤其在移动互联与创新消费、现代服务业、医疗健康等多个行业与领域，积累了丰富的企业经营、资源整合、资本运作等全方位的管理经验。

发掘培育“独角兽”

江南水乡、互联网小镇乌镇，因为世界互联网大会的永久落址，成为世界新经济的聚焦点，也正在对世界互联网发展产生重大影响。

浙商乌镇互联网产业投资基金发起方透露，以浙商乌镇互联网产业投资基金为支撑，他们将支持桐乡打造互联网基金特色小镇，并形成全国互联网产业孵化器和技術高地；培育一批有独特竞争优势的、高成长性的、跨国界的“互联网+”领域上市公司。

浙商乌镇互联网产业投资基金发起方表示，将会不定期举办具有国际影响力的互联网创业创新大赛，吸引并海选全球范围内的优秀创业项目，遴选出的优秀获奖项目将作为基金的储备项目资源，为打造一批中国“独角兽”而战。同时，在设立人民币基金的基础上，逐步推出美元基金，将浙商乌镇互联网产业投资基金打造成全球著名互联网产业投资基金。

7、构建三层价值实现的增值体系 PE 投后管理进 2.0 时代

在日益强调服务意识的今天，PE 机构投资管理过程中，专业化的增值服务将贯穿于投资的整个进程。专业化的增值服务包括对所投企业的战略规划、业务整合、团队股权激励、外部资源支持、内部管理规范和提升等。尤其在被投企业的下游市场开拓、企业管理人才输出、政府资源支持、企业战略和内部管理等方而。

投资机构不仅能为被投资企业直接提供资金支持，还能为被投资企业提供特有的战略管理、资本经营的增值服务功能，从而确保股权增值的实现。

1、企业盈利能力提升

(1)帮助被投资企业进行下游开拓，推广品牌，辅助市场营销。投资机构借助股东背景和已有关系网络为被投资企业提供合适的供应商、销售商等，帮助企业顺利进行生产、销售和售后服务。在企业早期和中期发展阶段，这种帮助对企业的成功至关重要。

(2)整合上下游产业、技术。以生产型企业为例，在原料方面帮助控制原料成本或收购上游供应商；如果下游拥有较强的定价权和话语权，就需要扩充资本或进行收购进入下游行业，占领产业链制高点。

(3) 进行资本结构优化。帮助企业调整债务比率、改变债务结构，或必要时为企业提供部分担保资源。

(4) 投资机构协助被投资企业，多争取地方政府的科技立项、环保节能减排等方面的基金。

(5) 协助企业开展相关税收减免工作，如指导被投资企业申报高新技术企业和开发能降低税负的高新技术产品。

2、企业可持续发展价值提升

企业可持续发展价值提升体系

(1) 帮助把控战略方向

提高企业的管理能力是投后管理中重要的工作。投资机构利用其在董事会的席位可以影响所投企业的行业策略和市场定位，对企业的重大经营问题及影响资本未来运作的战略规划提出自己的建议，并可以为管理层提供一些行业先进的经营管理思路及方法。

(2) 向企业输送所需人才

投资机构可以帮助企业寻找相关人才，向企业推荐高级管理人才。另一方面投资机构可以利用自己的关系网络帮助被投资企业聘请外部专家，而一些高新技术企业的管理提升有必要借助外部专家的力量。

3、企业资本价值提升

企业资本价值提升体系

(1) 帮助引入中介机构并进行协调

所投企业在快速发展及资本运作中，非常需要诸如法律、税务、审计、金融等方面一系列的中介服务。投资机构可以在这些方面为所投资企业引入诸如会计事务所、评估事务所、律师事务所、证券公司、投资银行等中介机构，形成企业服务的专业网络。

(2) 策划企业的后续资本运作

当被投资企业发展到快速成长阶段,投资机构可以为所投资企业策划增资扩股,吸引其他投资者进入企业,并通过整合银行贷款、担保公司等金融手段,配套解决企业的融资问题。投资机构还可以通过策划兼并重组、上市等资本运作方式,为企业的后续融资进行安排,有利于企业快速发展,实现被投企业的快速增值。

经由上述 2.0 版投后管理运作,为被投资企业提供多角度、立体式、全过程的增值服务,可助力企业的价值全面提升,从而在推进企业的快速成长过程中,无论 PE 机构或是被投资企业,都能获得丰厚的回报。

8、新三板“6 宗最”: 朗铭科技每股 228 元 6 公司股价 1 分

经历了持续的酝酿和发展,2015 年的新三板市场可谓迎来了爆发式的增长。统计结果显示,截至 12 月 17 日,全国股转交易系统公司数量已经达到 4921 家,实行做市转让的新三板公司数量为 1061 家。以 12 月 17 日收盘价来看,新三板市场已经出现了朗铭科技、奥基电商、华新能源和科安达 4 家“百元股”公司,而股价在 50 元以上的公司也有 19 家。2015 年以来,股价实现翻倍以上增长的公司有 573 家。谁是今年新三板市场当之无愧的“最牛股”?股价最高的企业、盈利最多的企业是哪家?几家欢乐几家愁,目前市场上最“黯淡”的公司又是哪一家?一起来看看金融投资报梳理的 2015 年新三板市场六宗最吧。

最赚钱: 东海证券

上半年盈利 17.21 亿元

统计显示,全国股转交易系统中上半年实现净利润盈利的公司共有 2767 家,东海证券今年实现的 17.21 亿元净利润收入为新三板最高。盈利 7.61 亿元和 7.44 亿元的湘财证券、硅谷天堂紧随其后,位列前三甲。此外,包括垦丰种业、华信 5、齐鲁银行、中科招商、开源证券、联讯证券、长油 5、中投保、成大生物、益盟股份、明石创新、九鼎投资、圣泉集团、华图教育、天地壹号、创智 5、新产业、合全药业、鑫融基和仁会生物在内的 23 家公司,上半年实现净利润均超过亿元。

东海证券成立于 1998 年，是国内最早成立的券商之一，注册资本为 16.7 亿元，前身是常州市证券公司。早在 2007 年，东海证券就表现出对 IPO 的极大兴趣，然而进展却并不顺利。2012 年初，证监会正式受理东海证券的改制申请，但没过多久便中止了审查。一年以后东海证券才得以改制成功，正式更名为“东海证券股份有限公司”。旁观规模不及公司庞大的联讯证券，踏入新三板市场后混得很是风生水起，东海证券似乎也再不将关注目光仅仅聚焦在 IPO 上面。

2015 年 7 月 27 日，东海证券公告挂牌新三板。截至目前，公司实行协议转让的转让方式，12 月 17 日收盘价为 9.80 元，年初至今成交量为 815.91 万手。

最落魄：二重 3

A 股转至新三板挂牌

从某种程度上来说，资本市场是一个透明而又残酷的舞台，企业的兴衰存亡和投资者的悲喜切换都在这里不断上演。

对于二重集团来说，曾经有多风光，企业遭遇困境时就有多“落魄”。公司曾顶着“国内重装设备龙头”的光环在 A 股市场上意气风发，被认为是中国大型铸锻件和成套装备领域的领军企业。然而，在经历持续亏损后挽救乏力，企业黯然退市——原*ST 二重在今年 5 月被上交所做出摘牌处理被终止上市。随后二重 3 转至新三板市场，但公司在新三板市场的境遇似乎也并没有好到哪里去。2015 年上半年，二重 3 以-9.07 亿元的净利润成绩而成为了新三板市场亏损最大的企业，堪称老大难。今年 7 月，二重集团(德阳)重型装备股份有限公司发表公告称“因存在重大不确定性的重大事项”，为避免对公司股票转让造成影响，其股票自 2015 年 7 月 24 日起暂停转让。至今尚未复牌。

不过世事无常，公司在 12 月初又发布了二重重装管理人关于法院批准中国二重重整计划的公告，所谓风水轮流转，也许在经历一系列整改和重整之后，二重 3 能够焕发新生也未可知。

最惊艳：灵犀金融 疯涨 139900%成大牛

仅从区间股价涨跌幅来看，灵犀金融堪称 2015 年新三板市场“最牛股”。从年初至 12 月 17 日收盘，公司股价的区间涨跌幅达到了不可思议的 139900%。

灵犀金融被称作是互联网保险第一股，资料显示，公司在今年 8 月挂牌新三板，实行协议转让，目前股价为 28 元，今年以来成交 7010 手。

与灵犀金融相对应，中航新材是新三板市场上最“熊”的企业——公司今年以来股价涨幅为-99.90%，为市场最低。不过，在当前的新三板市场，似乎不能简单地以区间股价涨跌幅来论英雄，如 2015 年新三板交易明星联讯证券，公司股价在年内亦下跌近两成，但公司在市场上饱受资金青睐，企业价值与投资前景受到关注是不争的事实。

最受捧：联讯证券 做市商数量达 34 家

截至 12 月 17 日，新三板实行做市转让的公司共有 1061 家，对于做市转让的公司来说，选择 2-4 家做市商是他们最普遍的选择。做市商家数在 2-4 家之间的公司有 783 家。然而，也有那么一些新三板公司，它们拥有为数颇多的做市商数量，在新三板市场交易市场表现也颇为活跃，可谓备受青睐，联讯证券便是个中翘楚。

截至 12 月 17 日，新三板市场上共有 47 家公司做市商数量在 10 家或 10 家以上，联讯证券以 34 家做市商数量而高居榜首，此外，明利仓储、九恒星、伯朗特、田野股份等公司分别拥有做市商 26、19、18、17 家，亦名列前茅。

不仅拥有数量最多的做市商，联讯证券在当前新三板市场上可谓当之无愧的明星股之一，公司今年以来，单个交易日的成交额在新三板市场上屡占鳌头，公司从年初到 12 月 17 日的区间成交额达到了 120.62 亿元，区间成交量为 4345.05 万手，其受市场青睐程度由此可见一斑。

事实上早前曾有市场人士做过梳理，联讯证券于 2014 年 8 月在新三板实现挂牌并逐渐成为市场明星，通过两次定向增发，公司以不到 400 万的融资成本预计募资 40 亿元，注册资本从 5 亿元增至约 32 亿元，行业排名增至约 30 位，净资产从最初的 6 亿元增长到约 47 亿元。短短一年时间，联讯在新三板的资本市场平台，果断推出创新之举，完成华丽转型和蜕变，创造了多项新三板记录：第一家在新三板实现融资的证券公司；第一家实施股票做市转让的证券公司；第一家推出全员持股计划的证券公司；新三板做市商数量最多的挂牌公司。

最高贵：朗铭科技 每股 228 元令人瞩目

统计显示，截至12月17日收盘，全国股转交易系统公司当中共有4家企业的股价(不复权)超过100元，其中，朗铭科技以228元成为最“贵”的公司。另外三家“百元股”公司奥基电商、华能新源和科安达的股价则分别为160元、146元和100元。

不过，股价最贵并不一定代表在市场上就最受追捧。上述四家百元股公司目前均实行协议转让的转让方式，它们在2015年的成交状况并不算十分活跃。截至12月17日，朗铭科技今年以来的区间成交量为5.7005万手，奥基电商和华能新源成交60手，科安达成交1010手。

资料显示，朗铭科技是基于智能卡及物联网技术的行业应用解决方案提供商，今年1-6月，公司实现收入约336.5万元，同比减少近五成，归属于挂牌公司股东的净利润为亏损86.79万元，同比增长2.53%。今年9月，公司宣布拟设立全资子公司——网络信息科技有限公司，出资2000万元加码“互联网+教育”，通过积极围绕“互联网+教育”新兴商业模式所进行的尝试，进一步拓展公司的业务种类和范围。

最便宜：6家公司

股价一分钱仍有交易

用部分投资者开玩笑的话来说，中航新材、海林节能、路嘉路桥、赛格导航、金友电缆、球冠电缆这6家公司或许是新三板市场上最“屌丝”的6家企业。截至12月17日收盘，上述6家公司以0.01元的股价并列成为了新三板市场股价最便宜的企业。

6家公司目前均实行协议转让，其中，球冠电缆的“块头”最大，公司总股本为12000万股，而金友电缆总股本最小，仅2510万股。除去球冠电缆和亏损1462.76万元的海林节能，这几家公司今年上半年大部分实现盈利，不过，业绩同比正增长的只有赛格导航和金友电缆。总体来看，尽管股价便宜，但6家企业今年以来均有交易，这或许也是值得欣慰的事情了。

9、2016年新三板的投资机会：看好科技环保娱乐大数据

随着年底的临近，券商研究所及PE/VC等私募基金陆续发布2016年新三板投资报告。不仅全面分析了新三板未来的变化和趋势还指出了投资机会。其中，

科技、环保、娱乐、机器人、大数据等被广泛看好。

安信证券近日发布报告称，2016年新三板投资决胜行业，首推“SHIELD”防御反攻策略。即新三板成长性、流动性、行情表现均呈现行业间分化，新三板投资的行业属性极为重要。分别为运动体育、健康、智造、娱乐、教育学习、及大数据。报告指出，2016年新三板投资策略首选政策红利叠加行业红利的投资标的。一方面把握跌破定增价、跌破做市价可能带来的估值修复机会。另一方面，同时符合创新层、战略新兴板、创业板三个板块入选条件预期标的，还有具备冲刺创新层预期的投资标的。

中泰证券报告强调，现阶段是布局新三板优质品种的最好时机。首先，新三板蕴含了大量并购可能性；其次，预计明年有8000-10000家挂牌公司，已经储备大量可选品种。再其次是，新三板估值处于相对低位，随着分层、做市商、交易规则等相关制度建设不断完善，优质公司估值有望提升；最后，2016年可预期做市商制度、投资者范围、交易制度等政策得到推进。在行业上，中泰证券看好包括医疗健康、文化娱乐、移动互联、高端装备和新材料等行业优质标的。

中信证券认为，在2016年，新三板市场的投资主线有望在以下四个领域得到拓展：一是消费性服务业方向之社区O2O，主要有物业管理企业及相关领域；二是消费性服务业方向之汽车后市场；建议关注汽车后市场综合服务平台企业以及汽车金融相关企业；三是生产性服务业方向之物流服务，建议关注冷链物流以及物流信息化相关企业；四是生产性服务业方向之节能服务，建议关注工业节能领域的余热余压回收利用企业、电机系统节能企业和建筑节能企业。

天星资本发布新三板2016投资策略报告，其合伙人蔡志明表示，新三板是价值投资理念，主题投资思想。行业上看，首先是行业的成长空间，选择蓝海的市場里寻找投资标的；其次是政策扶持，寻找政府重视的行业和企业，从政策的角度推动发展一些新兴行业；最后是看企业估值提升的空间。从上述三个角度出发，确定四大投资主题：第一是科技改变生活主题，主要指信息技术；第二是新工业革命主题，指高端装备和先进制造业；第三是快乐生活主题，涵盖消费升级、文化传媒、医疗服务；第四是美丽中国主题，主要是节能环保。

10、新三板大面积零成交：挂牌为提高知名度 利的驱使

数据显示，截至12月14日，新三板挂牌公司总数达4695家。虽然挂牌公

司在不断增加，但由于缺少对手盘和无价无市，这 4000 多家挂牌公司中，有超过 2700 多只股票自挂牌首日起尚未成交一笔，流动性堪忧。

以本周一（12 月 14 日）为例，4695 家挂牌公司当天只有 785 家实现成交，成交金额 9.40 亿元，其中做市转让成交 606 家，成交金额 5.82 亿元；协议转让成交 179 只，成交金额 3.58 亿元。

目前市场的流动性匮乏，一是来自于新三板市场的投资门槛过高，限制了新投资者和资金的入场；二是目前市场竞价交易制度缺乏，做市商之间做市策略博弈激烈，市场整体交易环境并不完善，做市商难以主动提供流动性，无法令市场交易活跃。

为什么明知会出现零成交的情况，那么多的公司还是要拼命挤上新三板。

到底是为什么呢？总结为两点：名和利。

首先来说说名。很多新三板公司在挂牌前还是有限责任公司，为了上市才匆忙完成改制。而我国现行《公司法》中规定股份制公司成立第一年内发起人股份不能转让。这就意味着，包括虎嗅科技等众多仅仅是为了挂牌而改制的公司，由于没有后续增发股份，其在上市后近一年的时间里是无股可转的。

也就是说，这些公司是明知挂牌后会零交易的。他们的上市重要的目的之一就是完成占坑以及品牌和公司知名度的提升。

“有了名份怎么都好说，毕竟多数人对资本市场并不熟知，很多人一听说在新三板上市就觉得很厉害。”实际上，改制挂牌本身确实增加了企业的信用。有的企业挂牌后的估值猛涨。

而突击改制的好处还有就是规范了公司治理和股东结构。其中最为突出的是财务制度规范化。很多企业在初期都存在这资金使用上的不规范，如虎嗅科技，其在改制前公司高管李岷和蔡钰均出现过长期、大额借用公司资金的问题，这显然是很忌讳的，但挂牌前这些钱都完璧归赵了。

在这方面，新三板的要求并不苛刻。在实际过程中，多强调的是披露完整，再就是知错就改以及再不犯错。之前就有一些挂牌后依然占用资金的，股转系统就公开批评过。但紧紧批评是不够的，要有长效机制确保不再犯错才是根本。

最好的办法是，未来，对于关联方尤其是高管违规占用资金要严格监管，具有类似属性的关联交易也要履行决议和披露程序，而且披露的要越细越好。如有严重违规，直接退市。

说的有点远了，我们回到为什么的回答上来。之所以很多公司明知道无法成交也要上新三板，是因为，在现行的制度下，挂牌后及时无法交易依然是可以变通实现套现的。

这就是另一个原因：“利”的驱使。

因为在挂牌之后，除了做市和协议转让外，包括定增、发行私募债、股权质押以及并购，甚至是壳资源转让，这些都将在挂牌后成为可操作的步骤。

由于定增的股票是有限售期的，机构就牢牢盯着定增这块。

举个众所周知的例子，1月26日，任国斌等10名投资者以1.5元/股的价格参与分豆教育的定增，平均获配68.13万股，平均获配金额为102.19万元。如果按照11月13日38.89元的收盘价计算，平均浮盈2547.19万元，浮盈比例为2492.67%。

这样的机会你会不动心？谁又是最大受益者？答案不问自明。

而据我们了解，这样的市场机遇不仅吸引着公募、私募机构，也催生了很多掮客，据传收获颇丰。

当然，在实操层面，关于定增套利的办法和手段还有很多，就不一一举例了。

11、12.14 -12.20 一周并购事件

2015年12月14日-2015年12月20日中国投融资事件统计见下表

图表 9 2015 年 12 月 14 日-2015 年 12 月 20 日中国投融资事件统计

标的方	买方	所属行业	融资金额	宣布时间
搜狐	N/A	互联网信息服务	60000.00 万美元	2015-12-17
搜狐	N/A	互联网信息服务	60000.00 万美元	2015-12-17
L&P Cosmetic	朗姿股份	化妆品制造	33000.00 万元	2015-12-16
ST 复娱	ST 复娱	互联网信息服务	13000.00 万元	2015-12-15
博纳影业	阿里影业	电影制作与发行	8600.00 万美元	2015-12-15
科泰生物	天目药业	化学药品制剂制造	125000.00 万元	2015-12-15

数据来源：投资中国、中商产业研究院

12、国内外一周风投事件统计

海淘管家剁手帮已完成 1600 万天使轮融资

近日获悉，剁手帮已于去年 8 月完成 1600 万元的天使轮融资，由阿米巴资本和阿里十八罗汉之一的吴泳铭联合投资。此轮资金，主要用于剁手帮的物流建设。

剁手帮，是由杭州首尔科技有限公司开发的一款全球低价购物、专享管家服务的手机软件。剁手帮采用 C2B2C 和 B2B2C 的的自营模式，与海外品牌或大型超市贸易商合作，直接采购发货给用户。

个性化服务交易平台厅客获数千万元融资

12 月 14 日消息，提供 C2C 个性化服务的交易平台“厅客”今日正式对外宣布已获得真格基金和心元资本联合投资的数千万人民币的 Pre-A 轮融资，这笔融资将主要用于产品研发和市场拓展。

厅客于今年 10 月份正式上线，专注于个性化服务的交易，目前平台上可以提供的服务有 18 个种类，包含摄影、旅行、美食、设计、顾问、绘画、手工、舞蹈等。在平台上，服务提供者需要填写自己的服务内容以及服务地点、周期和定价，厅客平台会验证信息填写的有效性和真实性，监督服务质量和文字照片等说明的匹配度，同时会验证核实相关的资格证书、作品参考等，在必要的时候也会通过电话或视频进行验真。

云计算软件服务提供商云角信息获 4000 万元 A 轮融资

12 月 11 日消息，云角信息近日宣布已完成 4000 万元人民币 A 轮融资，江苏润和软件股份有限公司领投。本次交易完成后，两者将就金融云平台开展战略合作，战略方向及具体业务的实施等事宜上由双方共同友好协商确定。

云角信息成立于 2012 年，是一家专注于公有云和混合云平台的迁移、运维和软件开发的高科技企业，立志成为全球领先的云计算软件和服务提供商。公司总部位于上海，在北京、香港和西雅图设有分公司。

银河数娱已经完成逾 1 亿元 A+轮融资

近日，银河数娱宣布已经完成 A+轮融资，融资金额超过 1 亿元，由松禾资本领投，多家公司跟投。

银河数娱成立于 2014 年，是一家立足于游戏研发，以打造国际化精品 IP 为目标的数字娱乐公司。旗下业务已包括手游研发、小说文学创作、CG 动画制作、漫画编辑出版、音乐音频制作等。2015 年初，银河数娱成功进行 A 轮融资，总投资规模达一亿元。

爱空间宣布获 1.35 亿元 B 轮融资

近日，主打“从毛坯房到精装房 20 天、699 元每平米”的互联网家装公司爱空间，宣布已获得 1.35 亿元 B 轮融资，领投方为景林资本，A 轮投资方顺为资本继续跟投，分享投资、疆域资本、弘溪投资亦有跟投。本轮融资将用于地域扩张、品牌推广和信息技术研发。

爱空间成立于 2014 年 9 月，于 2014 年 12 月 13 日试营业，距今已经整整一年时间，创始人陈炜，爱空间是互联网家装的早期开创者，以“标准、极致、透明”的理念，通过整合知名品牌供应商，致力于将传统行家装不规范，不透明的现状，通过互联网+思维，把家装过程中的不可控性降为零，用最少资源做最好的服务，真正解放一代年轻人，致力于成为真正的小米家装。

互联网金融平台大数金融获得 5 亿人民币 B 轮融资

近日，大数金融宣布完成 B 轮融资，获得了近 5 亿元人民币的投资，由太

盟投资集团(PAG)领投、红杉资本跟投。此前，大数金融在2014年底刚获得红杉资本1亿元人民币首轮投资。

大数金融于2014年8月成立，定位于全国性的专业化信贷工厂，为银行、信托、财富管理公司、私募基金、P2P等机构提供全流程或部分流程的信贷外包服务。通过数据化方法和信贷工厂模式，专注于为草根级的小微企业提供无担保纯信用形式的融资服务。

护肤品推荐平台美肤家获300万元天使融资

近日，美肤家透露公司已完成300万元天使轮融资，投资方为康十医疗资本。此前，美肤家也曾自投300万元作为种子轮的启动资金，目前其正在寻求数百万级别的per-A轮融资。

美肤家是一款帮用户科学分辨有效护肤品的app。由多位资深美容、护肤、化妆品研发专家、皮肤医疗专家以及互联网人组成的团队，将复杂的皮肤医学和化学知识浓缩为一款app，并且希望通过这款工具来不断提升分辨和购买护肤品的便利性，帮助用户更科学地找到适合肤质自己的产品。

股市投资社区财来啊获500万元以上的天使融资

近日，打造牛人的股市投资社区的财来啊已经获得来自于陶石资本超过500万元的天使融资。

财来啊于2015年初成立，是一个社会化股票投资APP，提供炒股牛人咨询、股票买卖时间点及价格点交流服务等，致力于用移动互联网的方式，帮助中小投资者在投资过程中规避信息不对称、行为非理性、投资盲从，找到适合自己的投资方式。

机场代泊服务平台飞泊通已获得1000万人民币天使轮融资

近日获悉，专注机场代泊车的飞泊通已获得1000万人民币天使轮融资。投资人为东方博雅创始人张伟、原腾讯集团高级执行副总裁吴宵光、浪淘金科技有限责任公司CEO周杰，均为个人投资。

飞泊通创始于2015年8月，是一款使用智能化手段提高出行体验的机场代

泊停车应用，致力于解决人们在机场出行过程中遇到的种种问题。用户自驾去机场前，可以通过飞泊通的微信服务号或手机 APP 一键预约，即可享受到飞泊通提供的优质机场代泊停车服务。

硬派健身完成 1000 万 Pre-A 轮融资

近日，知乎大 V 起家的硬派健身获得 1000 万 Pre-A 轮融资，投资方目前尚未透露。

硬派健身创始于 2014 年 10 月，是一款全面、系统、科学的健身运动 App。无论用户是一周只有 20 分钟的忙人，抑或每天都在健身房训练的达人；无论用户的目的是增肌、减脂还是塑形，硬派健身都能设计出属于用户的最佳训练计划。

互联网房产金融服务商房金所完成 5000 万 Pre-A 轮融资

12 月 15 日消息：互联网房产金融服务商房金所日前正式完成 Pre-A 轮融资，融资金额为 5000 万人民币。该融资由行业上下游产业链投资者、房金所高管团队共同完成。

房金所创始于 2013 年 11 月，是一家专注于房地产金融服务的互联网金融平台，提供房地产融资、贷款服务，面向房地产金融用户的信息交流平台，致力于让借贷信息透明、高效的流动，提高投融资对接效率，让获取资金和获取客户的成本都大幅下降。

作业答疑平台阿凡题 6000 万美元 B 轮融资

12 月 15 日消息，阿凡题宣布已于近日正式加入腾讯众创空间“双百计划”，同时完成 B 轮融资，融资金额为 6000 万美元。本轮融资由深创投、凤凰祥瑞及朗玛峰共同完成。而近日朗玛峰也完成了对个人信用风险管理企业“信用宝”的投资。

阿凡题创始于 2013 年 10 月，是一家专注于 K12 领域答疑类 APP，主要通过“拍照答疑+人工答疑”的方式来进行答疑。阿凡题擅长技术，做答疑，有线上资源，而传统教学机构擅长教研，做内容，并有线下资源，已经与全国十大教辅机构建立了合作。

校园 020 造星平台 MissQ 完成 500 万元天使轮融资

12 月 15 日消息，校园 020 造星平台 MissQ 透露目前已完成 500 万元天使轮融资，投资方为中科招商。融资将用于开拓上海、南京、武汉和西安四地的校园渠道。

MissQ 成立于 2015 年 5 月，是一家致力于打造新媒体语境下校园偶像的互联网公司。其创始人是三位 80 后女性黄文璟、高源、朱月宁，分别来自电视、互联网和平媒，产品总监来自 365 日历，娱乐事业部总监来自天娱传媒，商务负责人来自新浪校园渠道，其他执行团队均为 90 后。

互联网金融平台八条鱼宣布完成亿元级 A 轮融资

互联网金融平台八条鱼近日宣布完成 A 轮亿元级融资。此轮融资将主要用于团队建设、风险控制、产品设计、资产开发、技术安全等方面，此外还会加强品牌建设，提升品牌美誉度，丰富并完善产品体验，提升用户服务品质。

八条鱼创始于 2014 年 4 月，是一家互联网金融平台，主要将多家权威网贷平台的产品进行筛选组合，形成“金融淘宝”模式的网贷交易平台，八条鱼本着“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的理财宗旨为民服务，真正做到分散投资，降低市场系统性风险。

用车服务平台首汽约车完成了 2.2 亿元 A 轮融资

12 月 16 日消息，上线不久的首汽约车已于近日完成 2.2 亿元 A 轮融资，由建投华科投资股份有限公司领投。因车辆悬挂“京 B”出租车专用牌照，且驾驶员持有从业许可证件，首汽约车也被誉为北京首家“官方专车”。

首汽约车创始于 2015 年 01 月，是一家互联网约车平台，主打中高端市场，同时面向企业及机关用车需求，提供即时叫车、预约叫车、代人叫车、接送机、日租半日租等服务。汽约车为用户提供“专业、安全、优质”的用车体验。

家政服务预订平台云家政已完成 1200 万美元 B 轮融资

家政服务预订平台云家政近日透露，已在 11 月底完成了 1200 万美金 B 轮

融资，由 SIG 领投，蓝驰创投跟投。

云家政创始于 2010 年 10 月，是一个家庭家政服务生活服务平台，采取 B2B2C 的模式，云家政并不拥有任何一家线下家政公司、门店，也没有自己签约的阿姨。所有加入云家政的商家就像是商铺进驻淘宝网和天猫网一样。云家政业务覆盖全品类，如小时工、育儿嫂、月嫂、老人看护等。

鲜花电商平台宜花完成 B 轮融资

近日，宜花科技宣布获得新一轮融资，由元璟资本领投，SIG 跟投。宜花创始人荣超表示，此次融资将用于宜花未来全国农户直采规模、市场区域的扩展。

宜花科技创始于 2014 年 5 月，是一家主打订阅模式的鲜花电商服务平台，致力于构建覆盖鲜花供应链管理、全程品质控制、花艺师服务、鲜花场景消费四大环节的鲜花产业生态系统，建立中国鲜花产业的品质标准，全面提升流转效率。

摩登天空完成 B 轮融资

12 月 15 日下午，摩登天空创始人沈黎晖宣布，与复星旗下复娱文化达成协议包括 1.3 亿现金及未来 30 亿投资计划的合作，正式完成 B 轮融资；另外还跨国投资了“全英最佳城市音乐节奖”获得者 Liverpool Sound City。

摩登天空是一家全新概念的综合娱乐公司，创立于 1997 年 12 月，是目前中国最大规模的新音乐独立唱片公司，下设多家分厂牌，领域横跨音乐，影像与平面设计，力图为中国唱片业树立一种全方位的、立体的运作模式，创建一种全新的体制。

B2B2C 电商洋食网获 1000 万人民币融资

近日，采用 B2B2C 的全新购物模式做进口食品电商”洋食网“宣布已获 1000 万人民币融资，投资方对方暂无透露。

洋食网于 2014 年 9 月 27 日上线，采用 B2B2C 的全新购物模式做进口食品电商，线上线下同时开店，实现消费者不出国门“舌尖环球之旅”。洋食网利用上

游供应链优势进行海外直采，去掉所有中间环节，极大降低进口食品价格，然后通过价格优势吸引合作商为终端实体开拓市场，实现扁平化销售，解决电商“最后一公里”的配送难题。

智能电视广告平台喂呦获数千万元人民币 A 轮融资

12 月 17 日消息，喂呦科技已获得北京华科财富管理有限公司数千万元人民币的 A 轮融资，成为智能电视广告行业内首家获得 A 轮融资的公司。此次融资将用于布局服务网络和拓展业务规模。

喂呦科技成立于 2014 年 9 月，总部位于北京，现已在上海、广州成立分公司，并已在四川、重庆、江苏等发展了地方经销商。2007 年开发广告发布系统、新广告形式研究，2011 年 5 月开发智能电视机广告发布系统。目前已具备了自主知识产权的广告发布系统，已经为宝马、大众、脉动、好奇、老凤祥等近百家知名企业投放过多类别的广告展示。喂呦科技作为中国智能电视机开机广告领先者，致力于引领智能电视广告的健康快速发展。

中医上门诊疗平台看中医获得 5000 万元 A 轮融资

12 月 17 日，中医上门诊疗服务创业项目“看中医”宣布获得 5000 万元人民币 A 轮投资，本轮融资由中路资本领投。

看中医是一款以预约中医上门出诊为切入点的移动医疗手机应用，用户通过使用看中医微信服务号或 IOS、安卓客户端，可以提升中医领域寻医问药的效率，可以享受到名医直接上门坐诊、治疗、开放抓药的服务。看中医中医出诊主要包括一些常见病状(腰间盘突出、亚健康调理、中医减肥等)，通过推拿、火罐、刮痧、艾灸、针灸、汤药等应对个人诊疗、团队理疗、疗程定制等。

品质生活消费指南调调获华创 500 万美元 A 轮融资

近日，品质生活消费指南 APP“调调”宣布完成由华创资本投资的 500 万美元 A 轮融资。此前，调调曾获得来自清流资本的 100 万美元天使轮投资。本轮融资将主要用于技术与产品研发团队的人员招募，打造更强大的技术团队。

调调创始于 2014 年 11 月，是一个发现与分享品质好东西的移动应用，用智能推荐引擎和搜索引擎帮用户发现和分享高品质商品及优惠折扣，帮用户更

快速、更准确的进行个性化消费决策，精准有效的连接用户和各个电商平台。

一起装修网完成由创湃资本和慧鑫泉领投的 2 亿元 A 轮融资

12 月 16 日下午，“一起装修网”创始人兼 CEO 黄杰宣布完成 2 亿元 A 轮融资，由创湃资本和慧鑫泉领投，多家投资机构跟投。

一起装修网创始于 2009 年 11 月，是一家涵盖装修、建材、家具、家电等家居领域的电子商务平台，为业主提供一站式家居装修服务，致力于成为全国领先的涵盖装修、建材、家具、家电等家居领域电子商务平台和广大业主最值得信赖的装修口碑门户。

康龙化成获得 2.8 亿美元注资 公司发展进入快速通道

近日，康龙化成宣布新一轮融资项目达成最终协议。此次融资以中信并购基金和君联资本为主导，总额为 2.8 亿美元，为公司进一步深化发展提供资金保证。通过此次融资，允许部分股东变现，作为他们早期投资的丰厚回报。

康龙化成创始于 2003 年 2 月，是一家从事新药研发外包服务的企业，主要为国际制药公司及新药研发机构提供化学技术相关的服务，包括药用小分子化合物及其中间体的设计合成、工艺研究和开发等方面。康龙化成拥有 8000 平方米的实验基地，建立了符合国际药物研发要求的实验室。

此项资金用于进一步加强战略性研发服务领域的建设，大幅增强研发能力，提高研发容量，拓宽服务领域，利用尖端技术和高科技平台为合作伙伴和客户提供更优质的研发服务，共同提高新药研发效率。

返利神器凡点多多完成 500 万元天使融资

12 月 18 日消息，出境购物消费及返利平台凡点多多已完成 500 万天使投资。凡点多多获得中通银莱 500 万元的天使投资，融资主要用于国内外团队组建，进行欧洲商铺、餐厅、娱乐等合作商的地推。

凡点多多创始于 2014 年 4 月，是一款结合出境旅游消费与返利模式，为在英华人及中国游客提供及时落地购物资讯的手机应用。凡点多多提供三个服务：奢侈品牌线下店信息(地址、营业时间、距离)导览、LBS 海外定位及导航、线

下购物消费线上支付返利。

大学生活动社交平台 I WANT 已完成 900 万 Pre-A 轮融资

近日，大学生活动社交平台 I WANT 已完成 900 万 Pre-A 轮融资，领投方为上海乾银投资，此轮融资主要用于市场推广和人员完善。

WANT 创始于 2014 年 8 月，是一家以兴趣为基点的中国大学生成长服务提供平台。I WANT 以大学生为目标用户群，自上线至今，已经发展为以“兴趣交流”为主，以活动展示、经费对接、企业招聘、同城筹活动等功能为辅的新媒体平台。

食材 B2B 平台分分钟获 1000 万元 Pre-A 轮融资

12 月 17 日消息，食材 B2B 平台分分钟已于今年 9 月份完成了由暖流创投投资 1000 万元 Pre-A 轮融资。

分分钟创始于 2014 年 6 月，是一家食材 B2B 自营平台，通过探索与整合、验证与试错，已自行研发 ERP 系统、集中采购、自建仓储物流、专业客服对接的方式，建立了运营、采购、物流、仓储、销售客服等运营标准化流程。

HR 服务平台第一人力完成亿元 B 轮融资

近日，致力于打造人力行业资源生态圈，为人事外包服务供应商、企业 HR、个人用户提供一站式的人力资源服务平台“第一人力”，近日获来自软银中国和熠美投资的近亿元人民币 B 轮融资。

“第一人力”是智阳网络技术(上海)有限公司旗下产品，该公司成立于 2014 年，致力于打造中国最大、最专业的人力资源外包、人力资源平台、人力资源服务、人事系统服务商、人力资源服务商、弹性福利供应商、保险供应商、体检供应商企业，拥有庞大的服务网点。

手游发行商君海游戏完成了 B 轮亿元融资

12 月 18 日消息，手游发行商“君海游戏”于近日完成了 B 轮亿元融资，公司账面现金超过 1.2 亿，此次融资完成后公司估值达到 10 亿元，将主要布局

影游联动 IP 改编和海外市场。

君海游戏创始于 2014 年 5 月，是一家专注于手机游戏发行、运营服务的新锐游戏公司，创始团队曾任职于 4399、UC 九游、迅雷、简悦等一流互联网公司，并先后成功搭建过三个亿级网游联运平台(页游、手游)。

泛教育产品导购平台决胜网宣布完成超两亿元 C 轮融资

12 月 18 日消息，决胜网召开融资发布会，宣布完成超 2 亿元 C 轮融资。投资方为天舟文化、达内金桥、灏蓝资本及部分个人投资者。

决胜网创始于 2012 年 1 月，是一站式在线留学服务网站，提供教育战略规划、背景提升、游学、出国考试培训、留学中介咨询、留学金融及海外生活的一站式教育产品和服务，为全球华人家长提供最权威的一站式泛家庭教育和消费指南，同时也帮助教育机构实现全程电子商务的解决方案。

深迪半导体宣布已完成超 2 亿 C 轮融资

近日获悉，深迪半导体宣布已完成超 2 亿 C 轮融资，由浙江联利资本领投、中芯聚源、瑞领资本等跟投。

深迪半导体成立于 2008 年 8 月，是一家由美国海外留学人员创立的中国首家设计、生产商用 MEMS 陀螺仪系列惯性传感器的 MEMS 芯片公司。深迪已推出了 5X8mm² 和 5X5 mm² 二代 Z 轴 MEMS 陀螺仪产品，并且即将推出三轴(X, Y, Z)的 MEMS 陀螺仪。

13、证券市场一周回顾

(一) 股票市场

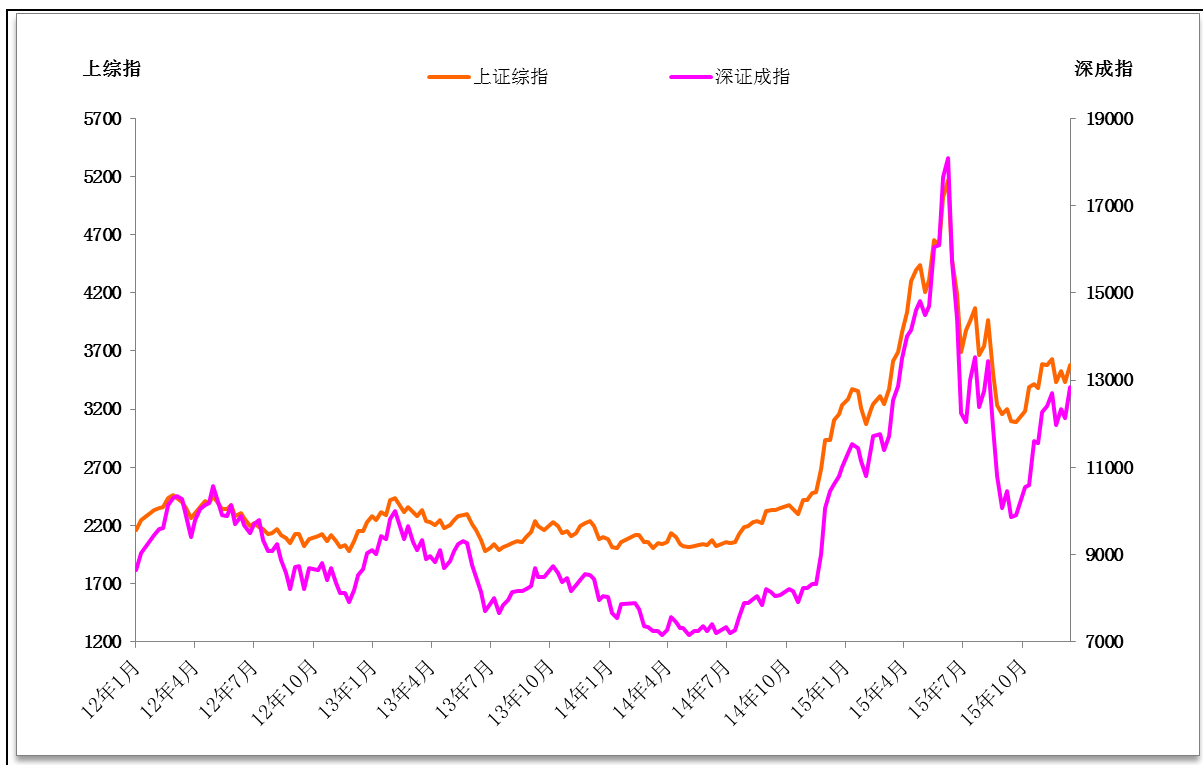
本周(12 月 14 日-12 月 20 日) A 股市场震荡上行，截至周五(12 月 18 日)收盘，沪深股指皆录得周线长阳。

纵观本周市场行情，周一上证指数 3403.51 点开盘，经过震荡后报收于 3578.96 点。本周呈现震荡上行走势，截至周五收盘，录得上证指数周线收阳，涨幅 4.20%，周振幅 6.27%，成交量 11.7 亿手，较上周增加 1.6 亿手。

深证成指 12024 点开盘，经过震荡后报收于 12830 点。本周呈现单边上行走势，截至周五收盘，录得上证指数周线长阳，涨幅 5.74%，周振幅 7.41%，成交量 13.1 亿手，较上周增加 1.4 亿手。

创业板指数本周 2642.82 点开盘，经过震荡后报收于 2830.26 点。本周呈现单边上行走势，截至周五收盘，录得上证指数周线长阳，涨幅 5.95%，周振幅 8.54%，成交量 22342 万手，较上周增加 220 万手。

图表 10 2012 年 1 月-2015 年 10 月上综指、深成指趋势图



数据来源：中商产业研究院

本周深市两融余额持续增多，截至周四已达 4860 亿元。沪市两融余额在周三达到本周峰值 6893 亿元，当日两市两融余额合计 1.17 万亿元。总体来看，由于本周市场行情震荡上行，导致市场人气略有回升。

(二) 债券市场

1、公开市场

本周(12月14日-12月20日)资金面较平稳，央行在公开市场净投放 100

亿元，债市收益率下行，现券上涨。

中国外汇交易中心公布的数据显示，12月18日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报1.8200%，较11日涨4BP，7天回购定盘利率收报2.4500%，较11日涨8BP，14天回购定盘利率收报2.7600%，较11日涨14BP；上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)与上周变化不大，1周品种最新报2.3180%，较11日涨1.6BP，2周品种报2.6850%，较11日涨4.3BP。

本周央行在公开市场净投放100亿元，上周为净回笼500亿元。

2、债市走势

本周(12月14日-12月20日)资金面有美联储加息及新股发行双重利空，前者在市场预期内，对资金面影响不大，新股发行对资金的分流效应也不明显。本周资金面总体较平稳，央行也未投放较大规模的流动性。

对于后市债市走势，由于美联储加息兑现，市场对明年一季度预期乐观，且短期降准预期较强烈，机构配置需求提前释放引发利率下行。但值得注意的是，在短期利率下行空间没有打开，宏观数据有所改善的当前，利率下行过快意味着对明年一季度行情的透支，节奏上仍需关注利率下行太快的风险。

(三) 基金市场

本周(12月14日-12月20日)基金超九成上涨，其中ETF基金集体上涨，仅2只基金下跌。股票和混合基金超九成上涨，其中401只基金单周涨幅超5%。分级基金超九成上涨，其中127只基金单周涨幅超5%。债券基金近九成上涨，QDII基金近七成上涨，其中H股B上涨6.20%，涨幅最大。值得一提的是，在基金多数上涨的情况下，银行分级B份额跌幅靠前。

四、产业市场

1、2015年保险费用增加将超20% 投资收益率有望达7%以上

相比“愁眉苦脸”抑或“惊心动魄”的其他金融兄弟行业，保险业在2015年可谓是“笑”傲江湖。

因为,2015 是保险业的大年。据预测,这一年保险行业保费增长将超过 20%,新单价值增长至 30%以上;备受关注的全年保险行业投资收益率有望达 7%以上,创下 2008 年以来的新高。

而更可喜的是,与去年靠高现金价值产品冲击起来的保费规模不同,2015 年的保费增长直接体现在新业务价值增长上。今年上半年的新业务价值增速在 40%左右,差不多是 10 年以来的历史最高水平,全年的价值增速有望在 30%以上。

实际上,今年保险公司主动压缩利润较低的银保保费规模,降低资金成本,使得个险保费占比逐年提高,保费和价值增长的稳定性增强。

在做承保端结构调整的同时,险资也及时调整了投资结构,对抗降息周期,使得今年保险资金投资也表现“亮眼”。从今年前 10 个月的数据来看,保险资金运用收益率接近 6.5%,年化收益率 8%左右。

这主要是因为,今年上半年 A 股大盘指数大幅上涨,相对于险资的买入价格,股票买卖价差收入显著增加,并且无需计提资产减值损失,另外非标资产也在持续贡献稳定的高收益率。虽然第三季度股市表现欠佳,保险公司累积浮盈大幅减少,但利润调节能力仍然较强。

此外,在保监会“松绑”险资投资渠道后,保险公司逐渐将部分债券及存款的投资比例转移到债权计划、信托计划等高收益新型固定收益类资产中。截至今年 10 月底,银行存款和债券合计占比降至 57.81%,股票和证券投资基金占比提升至 14.02%,其他另类投资占比攀升至 28.17%。

而就投资而言,安邦海外大举并购、前海人寿等保险公司频频举牌万科等上市公司也成为市场上的焦点事件。

多位业内专家都预期,险资 2016 年还会持续增加另类投资,将增加非标资产、另类投资、境外资产的配置,同时不大可能更多地提高股票权益类投资。

值得注意的是,国内公司收购海外资产,风险是非常高的。收购保险公司是技术活儿,监管、承保、投资、渠道、员工福利以及最看不见摸不着的消费者观感、评级等都要考虑,

不过，在保险行业一片向好的氛围中，备受关注的车险和人身险费率市场化改革也让市场担心。更加市场化的环境会加剧竞争，本就弱势的中小公司会面临更加不利的局面。因此如何迎战费率市场化改革在 2016 年会是保险业改革的重头戏，也是保险业需要跨过的一道坎。同时，随着利率持续下降，对寿险公司的利差损担心也浮出水面。

2、豪华车企告别飞速增长 发力紧凑车型市场扭转颓势

2015 年，多数豪华车企进入“平台期”，仍维持两位数增长的企业已屈指可数。

根据官方已发布的数据，在主流豪华车品牌中，仅有奔驰、保时捷和英菲尼迪保持良好增势，而位于在华销量榜首的奥迪和位列前五的沃尔沃却出现微跌之局。虽然捷豹路虎暂未发布其 11 月销量具体数字，但从其前 10 月销量表现和已公布的 11 月同比下滑比率来看，其前 11 月销量下滑幅度已跌破 20%。另据业内估计，在销量上“三缄其口”的雷克萨斯，销量跌幅亦已跌破两位数，成为今年豪华车市的另一个“拖油瓶”。

两极分化

今年以来，我国豪华车市场整体保持与行业总体相近的微增状态，与 2014 年大全部企业实现两位数销量同比增长的光景相比，已盛况不复且出现显著两极分化，可谓“几家欢喜几家愁”。

1-11 月，在销量占比近八成的 ABB（奥迪、宝马、奔驰）当中，只有奔驰仍维持 32.1% 的销量同比增长，宝马仅实现微增，同比增幅为 3%，奥迪销量则小幅下滑，同比跌幅为 0.16%。

来自销量第二阵营的角逐则更加两极分化，除保时捷和英菲尼迪分别实现 34% 和 34.6% 的同比增幅之外，捷豹路虎同比跌幅已逾 20%（根据官方数据，其前 10 月同比跌幅 26.1%、11 月跌幅为 22%），另据业内估算，雷克萨斯的跌幅亦为两位数。由于第二阵营的销量基数间距并不是很大，这样一来，竞争已变得尤为激烈。

实际上，关于现今豪华车市场的“平台期”局面，业内早有预测，但车市呈现这一局面的速度之快，却让人始料未及。

根据此前预测，到 2018 年中国豪华车年销量增幅将从过去十年的 30% 下降为 5%，这意味着增速将放慢 83% 左右。而 2015 年前 4 个月各品牌的表现，似乎已让这一天提前到来，早前大多数豪华车品牌关于“销量增幅与 GDP 增速趋同”的保守估计，反而成了遥不可及的梦想。

究其原因，除乘用车市整体放缓这一大背景之外，还有反腐力度加大、更多竞品投入市场、与经销商关系紧张等多方面因素。受累于种种现状，众车企已经开始出招扭转颓势。

积极救市

由于整体车市持续下行，已现颓势的豪华车阵营正在积极开展“救市”行动，而即便已经在前 11 月保持良好态势的企业，目前也不敢懈怠，正通过各种手段维持现有优势。

具体到产品层面，2015 年，主流豪华车企都已在热门细分市场之一——紧凑车型板块发力，价格空间也进一步下探。以第一阵营为例，宝马 2 系运动型旅行车的推出、奥迪 A3 家族全面入华、奔驰 GLA 国产等都是针对中国市场变化做出的最新布局。另外，以奥迪为首的一众豪华车企正把目光转向另一热门市场——新能源市场。

在根据市场变化调整产品计划的同时，优化与经销商的关系、推出更为密集的营销活动等举措亦在豪华车市场蔓延。以宝马为例，其正加强在 CSR 领域的工作，并通过调整库存结构等手段实现与经销商关系的缓和。目前销量数字不是我们追求的关键，可持续发展才是。

鉴于进口车市场今年的持续低迷，对在华拥有合资公司的豪华品牌来说，另一个重要的提振销量手段即为加速国产化，去年刚刚在华实现本土化生产的英菲尼迪就是其中之一。

与其他细分市场不同，豪华车市场在应对市场变化时并没有出现大规模的“官降”，而是多以企业自身角度出发进行调整。这样一来，豪华车之间的“价格战”仍主要存在于终端销售，尚未蔓延到车企层面。

3、健康中国上升为国家战略 医疗互联网+已势不可当

健康中国上升为国家战略，经济型需求是推动未来医疗行业发展的动力。可以预见的是，未来的医疗领域将发生几种转变：一是民众层面，将由被动治疗变成主动管理自己的健康；二是医院层面，将注重收治数量变成注重疗愈质量；三是治疗过程，将从短期治疗痊愈前后延伸为日常预防和院后康复与保健。而这三个转变的实现，要从四个方面入手：发展医疗“互联网+”、提升医疗效率、加强自我健康管理、提高健康意识。

党的十八届五中全会从协调推进“四个全面”战略布局出发，提出“推进健康中国建设”的宏伟目标，凸显了国家对维护国民健康的高度重视和坚定决心。从卫计委获悉，按照中央要求，国家卫生和计划生育委员会正在研究编制《“十三五”健康中国建设规划》，此规划将成为今后5年推进健康中国建设的纲领性文件。

随着“健康中国”战略落地，“十三五”期间围绕大健康、大卫生和大医学的医疗健康产业有望突破十万亿市场规模。医疗健康产业也将引领新一轮经济发展浪潮，医疗服务、健康保险、创新药、精准医疗及互联网医疗等细分领域将突飞猛进。

对资本市场而言，十万亿级产业投资盛宴将随之开启。相关研究报告显示，大健康产业已成为全球最大的新兴产业。然而与美国、日本甚至很多发展中国家相比，中国的大健康产业还处于起步阶段。统计数据显示，美国的健康产业占GDP比重超过15%，加拿大、日本等国健康产业占GDP比重超过10%。而我国的健康产业仅占GDP的4%~5%。

随着“互联网+”思维在社会各个领域的深入和渗透，可以预见医疗“互联网+”将成为未来几年内行业发展的主流趋势之一。已经有越来越多的创新企业和技术在该领域开拓并投入实践。医疗的数字化、移动化、大数据化将会释放出巨大活力，对国家、社会以及个人都有非常积极的意义。

大数据在中国医疗行业的应用亟待推进

医疗服务如何才能适应这个大数据时代，充分运用各种有用的数据，建立高效快捷的服务平台，是眼前亟待推进的事情。

发达国家有很多医疗大数据的成功应用值得我们学习。例如，美国疾控中心公布了医疗数据，通过告诉病人多种不同的医疗方案，让他们可以自己选择性价比更高的治疗方案。美国还公开发布不同医院的医疗质量和绩效数据，这有助于督促医院改进医疗服务质量。仅仅这个医疗临床决策系统，对美国来讲，一年就能减少 1650 亿美元医疗支出。

此外，精准医疗与大数据的完美结合，让个性化的治疗应用实现了新的飞跃。像癌症的治疗，通过对基因组等大型数据集的分析，研究遗传变异，实现个性化医疗和调整药物剂量。麦卡锡曾做出估计，在某些案例里，通过减少处方药，减少了 30%~70%的医疗成本。另外，早期发现肿瘤的治疗和手术费用，是后期发现的一半。

医疗“互联网+”呼唤创新

近日，全国首家互联网医院落户乌镇。乌镇互联网医院开启了“互联网+”医疗的全新模式探索，医生和医生、医生和患者无须面对面，通过网络视频即可完成诊疗过程，包括开具电子处方和配药。这将大大节省医生和病患的时间。

除了医院的医疗模式创新，医疗设备的技术创新、技术平台的开发与使用，也将大大推动中国医疗行业的发展。例如飞利浦推出的 EPIQ 彩色超声诊断系统，依托大数据平台实现对个体检查的智能化，将分析步骤一键简化，快速呈现精确检查结果，可以使医生的诊断过程事半功倍。

近年来推出的一些可穿戴设备和监护产品，可以通过很小的装置，放在患者身上，可持续收集患者身上诸如心率、呼吸功能和生理活动等数据，然后这些数据将被发送到用户的移动设备上，同时还会上传到云端的医疗保健数据库中。

比如，今年 9 月飞利浦推出了个人健康计划，就是一个创新的实践。这些计划代表了消费者、患者和医疗服务人员的连通护理的新时代。它们都是建立在飞利浦 HealthSuite 数字平台之上，这是一个开放而安全的基于云技术的平台，能够收集和分析从健康手表、血压计、耳式体温计和身体分析仪等多个设备和源头获取的健康数据以及其他数据上。医生可以在第一时间了解到患者的情况，便于做出医疗判断和治疗方案，大大降低了医疗成本和漏诊误诊的发生率。

未来的医疗大数据，无论是数字化产品创新，还是医疗终端产品的应用，都将以患者为核心。

我们可以想象，在不久的将来，患者的医疗信息都将集合在一张数据卡内，不管这位患者走到哪家医院，医生只要打开他的信息，就可以通过信息平台很轻松地知道病人至今共就诊过多少次，做过哪些检查，使用过多少种药，问诊的医生，治疗效果如何等等。这样一来，不仅有助于加速医生对患者做出更加精准合理的诊断，也大大减轻了患者多次就医带来的负担。

4、白酒行业深度调整持续 五粮液明确明年要涨价

12月18日，有中国白酒行业晴雨表之称的“五粮液第十九届1218厂商共建共赢大会”在四川宜宾五粮液酒厂召开。宜宾五粮液股份有限公司董事长刘中国在大会指出，“2016年市场价格体系将继续延续2014年1218时的思路，2016年52度五粮液出厂价格将继续稳中有升。出厂价计划从659元/瓶恢复到689/瓶甚至729元/瓶。”

这是2012年至今五粮液第一次明确提出提价计划。近三年来，白酒行业行业从过去“黄金十年”量价齐升的发展阶段转入挤压式竞争阶段，几乎所有大型白酒企业都在经历价格下跌的阶段。

刘中国在大会上给出了调整五粮液价格的理由：“2015年五粮液各项经营目标均已完成，实现2012年以来触底反弹，主导产品市场价格与占有率得到有效回升。”据介绍，2015年包括五粮春、五粮醇、五粮特（头）曲、老作坊、尖庄等系列产品销售稳中有升。

事实上整个2015年，52度五粮液（下称普五）一直在悄悄提价：1月1日-3月27日，为了稳定价格，酒厂给经销商普五实行29元/瓶的市场支持；3月28日-5月27日，市场流通价格不低于580元/瓶；5月28日-8月2日，普五价格实行每瓶619元；8月3日到现在，普五流通价格620元/瓶-630元/瓶。

不过，即便调整了4次，普五与正常出厂价还有一定差距，市场进入低迷之前，普五出厂价接近800/瓶。因此，五粮液计划市场支持将一直延续到2016年一季度，确保价格体系稳步上升。

而根据2016年新的市场策略，五粮液不会再出台市场支持政策（即给经销

商的返点等), 市场费用将更多用于市场、品牌投入, 以拉动消费者。2016 年一季度, 会有后续过渡性市场支持政策。二季度至四季度, 不再实行一季度市场支持力度。

不仅如此, 在五粮液、五粮春、五粮醇、特头曲、尖庄等产品的基础之上, 公司将在 100 元以下、100-200 元、200-300 元、300-400 元、400-500 元、500-600 元的这些价位段, 做好品牌与产品规划, 每个位段有 1 支-2 支全国性产品, 1 支-2 支地域性产品, 引入“五粮制造”与“五粮酿造”认证标志, 作为重点品牌产品扶持与打造。

此外, 公司将明确五粮液总经销产品的定位, 规范与梳理其价格体系。各总经销五粮液产品定位为水晶瓶装五粮液、五粮液 1618、交杯牌五粮液这些主品牌产品的补充性产品, 这些产品应根据不同的地域与消费需求开展研发, 各产品应根据市场的成长性, 参照每瓶 50 元的升幅, 进行相应调整。

5、11 月底 P2P 正常运营率仅 54.16% 平台坏账率或超 15%

如果说 2013 年是互联网金融发展的元年, 2014 是爆发年, 那么 2015 则是行业告别草莽生长进入规范发展的过渡年。

这一年, 尽管出现了几起互联网金融平台被调查事件, 互联网金融行业, 尤其是 P2P 行业发展形势依然喜人。

今年, 互联网金融被写入政府工作报告, 国务院总理多次公开支持并鼓励互联网金融的发展, 今年 7 月 18 号, 人民银行牵头 10 部委发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》后, 国务院、人民银行等决策层频频向市场传递支持和规范发展互联网金融业务。甚至十八届五中全会通过的“十三五规划建议”中, 对于以 P2P 为代表的互联网金融亦有论述, 虽仅用“规范发展互联网金融”九个字, 但态度鲜明。在政策和市场的双重支持下, 互联网金融依然保持快速发展。以 P2P 行业为例, 据零壹研究院数据中心监测显示, 2015 年 11 月我国 P2P 借贷行业整体交易额至少在 1400 亿元左右, 考虑到一些平台未纳入统计, 该数据可以修正到 1500-1550 亿元之间。

据统计, 截至 2015 年 11 月 30 日, 国内 P2P 行业共发生 139 例投融资事件。2014 年有 44 例, 创投圈开始重视 P2P 行业; 2015 年 1-11 月发生了 85 例融资事件, 环比增长 93%。在融资金额上, 根据公开信息保守估计, 2014 年总融资

额至少有 47 亿，2015 年更是突破 100 亿，环比增长 157%。更甚者，一些平台已登陆新三板或国外资本市场。

虽然互联网金融行业整体欣欣向荣，但也不乏鱼龙混杂，风险暗藏。截止 2015 年 11 月 30 日，P2P 借贷平台共 3464 家（仅包括有线上业务的平台），其中正常运营的仅有 1876 家，正常运营率仅 54.16%。虽然目前每月的新增平台数量超过问题平台数量，但不可忽视的是，在问题平台的背后，是损失惨重的投资人。

自今年 9 月份起，在监管部门和各地公安经侦部门联合行动下，互联网金融行业特别是 P2P 平台刮起了调查风暴，目的是调查 P2P 有没有设立资金池、有没有发假标和涉及自融现象。调查风暴之下，不排除有更多的“伪 P2P”平台会现身。

除问题平台频频涌现外，P2P 平台坏账率也是讳莫如深。据悉，陆金所线上借款坏账率 6-7%，整个行业在 15-20%。

与此同时，P2P 行业的综合收益率在过去两年遭到腰斩，现在已跌到 12% 以下。同时在经济下行背景下，“资产荒”在蔓延，这些都对互联网金融平台的生存造成不小的挑战。

而进入 2016 年，P2P 行业将迎来监管细则的落地。银监会目前正在牵头密切调研、制定关于 P2P 平台的具体监管制度，将于年底或明年 1 月出台。这也意味着 P2P 将正式进入规范发展期。只有当潮水退去了，才知道谁在裸游。2016 年会是见证 P2P 行业大浪淘沙的一年。

6、明年中国邮轮市场大爆发 运力至少增八成

2016 年，中国将迎来邮轮大季，包括皇家加勒比集团、嘉年华集团在内的多家邮轮公司旗下多艘大型邮轮将开启以中国为母港的航线。根据携程发布的“2016 邮轮游趋势预测”显示，明年国内母港港口运力将实现超 80% 的上涨，加上香港出发的航次，中国选择邮轮出境游游客有望达到 200 万人次以上。

2015 年，中国母港邮轮已经从 2014 年的 8 艘增加到 12 艘，中国大陆旅客乘坐邮轮出游首次超过 100 万人次。

此外，2016 年中国邮轮市场产品更显多样性。天津港迎来了皇家加勒比集团的“海洋赞礼号”和嘉年华集团的“黄金公主号”，将于明年夏季开通天津至日本和天津至澳大利亚的航线。2015 年天津的母港邮轮航季比往年已大幅度延长，由之前的 8 个月延长到 10 个月，一直运营至年底。

上海港则迎来了嘉年华集团旗下歌诗达邮轮的“幸运号”，将于明年 4 月开始上海至日本福冈的航线。此外上海港依然集中了最强的运力，海洋量子号、海洋水手号、赛琳娜号、大西洋号、蓝宝石公主号、天海新世纪号、抒情号都在全年安排了密集的航次。

广州南沙港迎来了丽星邮轮的“处女星号”，将于明年 1 月开始南沙至越南的航线。对此，携程邮轮相关负责人表示，2016 年，邮轮运力的增加使游客的选择范围更宽，加上邮轮平台的进一步发展，预计明年邮轮产品价格跨度更大，人均卖价进一步下降，日韩 5 天 4 晚航线的淡季价格可能最低仅在 2000 元左右。

此前，携程邮轮预订平台已经直连全球各大邮轮公司系统，将不同包船方、经销商的价格都放在同一平台上，游客可在一个平台上选择航次、出发地、以及最优价格的邮轮产品。

在航线方面，除了最热门的日韩航线，欧美地中海等长线产品也将成为更多人的选择。

根据携程旅游的数据，母港出发航线以日韩为主，占到 90%以上。由于日本对于邮轮采取了免签政策，赴日航线对客人来说出行难度最小。加上汇率等因素，日本依然是明年邮轮游的热点。

2016 年，介于日韩短途邮轮产品和欧美长航线之间的东南亚航线将更受关注。一些邮轮公司推出了新加坡、越南、泰国、马来西亚等港口机票+邮轮的出游选择，正好符合这部分非初级体验用户的需求。

除了价格以及航线以外，明年各大邮轮的岸上观光设施和个性化服务也呈现出诸多亮点。在“海洋赞礼号”上，不仅有甲板冲浪和甲板跳伞，还带来了 360 度摇臂支撑的北极星，在距海平面 300 英尺的高空，让游客将船、大海和目的地尽收眼底。

丽星邮轮旗下的“幸运号”在保持纯正的意大利风情之外，还进行了不少

中国本土化的尝试。在邮轮上，将有一条高达九层的中国龙。除此之外，在菜式上也加入了海上捞火锅和日本料理等亚洲特色，人员配备上也将会有 40% 的母语服务人员。

7、风电行业的弃风限电现象亟待关注

12 月的哈尔滨，本是北国雪境，却在雾霾锁城之下，失去了往日里红妆素裹的妖娆。一边是“史上最严重”雾霾将“冰城”变作“雾都”，另一边“零污染”的风电却面临发不出电的窘境。

虽然近年来国家政策不断向清洁能源倾斜，但实际操作中却遇一些障碍，“弃风限电”成为困扰风电行业多年的顽疾。所谓弃风限电是指风机设备状态正常，风也很大的情况下，由于电网消纳等问题不让风电场发电的现象。这种现象会带来大量的风资源浪费。“弃风限电”被列为“十三五”期间重点解决的问题。

据了解，仅 10 月份黑龙江省弃风量就接近 5 亿千瓦时，限电比例接近 40%。

黑龙江省是中国风能资源最丰富、风资源评价指标最好的省份之一。受风电产业政策推动，近年来，黑龙江省风电装机迅猛增长，包括大唐、华能、国电龙源集团等多家知名央企都纷纷在这里投资风电项目。

但风电装机的容量快速扩大，并没有如计划般地推动风电使用量的同步上升。由于弃风限电的比例提高，一些风电企业陷入亏损的漩涡。

大唐新能源黑龙江公司的相关负责人坦言，2014 年该公司就已经接近亏损，2015 年，公司亏损已是必然，而且，鉴于目前的经济下行尚未探底，今后几年也将面临继续亏损的压力。大唐新能源黑龙江公司提供的数据显示，截至 12 月 9 日，该企业今年发电量累计 57316.95 万 kWh，限电累计 15425.43 万 kWh，限电比例为 21.2%。

据了解，现在黑龙江天气日渐寒冷，为了确保供热安全，黑龙江省供热机组开机方式将继续增大，届时风电限电形势将进一步严峻。

空气污染形势如此严峻，亟待清洁能源“发力”之时，为什么会出现大面积的弃风限电呢？

黑龙江近年来经济下行压力明显，社会用电量增长缓慢，而且当地电源过剩，导致电源企业整体发电小时数不增反降。加之，黑龙江的大风季节为 10 月到次年的 4 月，正是每年的供暖期，供热电厂发电供热是保民生的任务不能减负荷，因此留给风电企业的发电容量有限，当地消纳不了，外送渠道也很有限，这是黑龙江风电乃至“三北”地区风电限电严重的主要原因。

现在黑龙江的情况是“窝了的电比用的还多”，而且电源量还在不断增长。火电厂一上，就是供热机组，冬季必须保证 70% 的最小输出，这就压缩了风电的空间。即便没有火电的挤压，由于风电不稳定，出于电网安全、网架结构考虑，在现有技术条件下，风电比例也不能高于 25%。

尽管资源丰富，但黑龙江事实上是全国吸纳风电最为不利的地区之一，因其冬季供热时长为全国之最，加上有些地方网架薄弱，风电场又往往非常偏远，风电传输过程中耗损严重，成为制约风电发展的重大瓶颈。

事实上，这种风电流失的情况并不仅限于黑龙江，今年以来新疆、甘肃、蒙西、吉林等地区也存在不同程度的弃风限电问题。

对此，黑龙江省电力公司营销部主任王成强指出，解决方案还在于扩大终端的用电市场，可以逐步推广电采暖的模式，以常态化的需求带动风电消纳。

也有企业呼吁，地方政府应严格控制燃煤火电机组的装机增长速度。在有效解决存量机组发电小时数和效益逐年降低的问题前，放缓新电源的审批和建设，杜绝一窝蜂式的上马。

值得注意的是，弃风限电已被列为“十三五”期间重点解决的问题。国家能源局新能源和可再生能源司副处长李鹏日前公开表示，风电“十三五”规划重点不是装机和并网目标，而是保持政策的稳定性和重点解决弃风限电问题。

8、银行业市场成长空间遭挤压

商业银行人才流失在 2015 年已成为常态，其背后在于中国经济进入“新常态”，银行业净利润增长应声而降，不良贷款率却节节攀升。今年前三季度，13 家上市国有银行及股份制银行净利润同比增速仅为 1.9%，五大行平均增速仅为 0.78%。

银监会的数据显示，截至 2015 年 9 月末，商业银行不良贷款余额为 1.18 万亿元，较上年同期增加 4194 亿元，不良贷款率为 1.59%，较上年同期上升 0.43 个百分点。商业银行拨备覆盖率从 2014 年的 273% 不断下降，到 2015 年 9 月末为 191%，部分银行在 160% 左右，已经接近监管红线 150%。

不曾料想，不到五年时间，中国银行业就从“利润高得不好意思说”到了净利润增长接近于零。然而，银行业“恐前后受其敌。”除宏观经济冲击外，互联网金融迅速崛起亦挤压银行业的市场成长空间。

对于中国经济而言，2015 年很艰难，但可能还只是艰难的开始。2015 年中国经济增长动能不足，存在明显的下行压力，稳增长和防风险的挑战较大。具体到商业银行而言，由于经济增速减缓，产能过剩矛盾突出，企业盈利水平下降，部分行业和企业财务状况有所恶化。预计 2015 年我国商业银行不良贷款率将在 2% 左右。在经济增速放缓、企业盈利状况欠佳的背景下，2015 年制造业信用风险最高。

不良贷款上升将侵蚀银行利润，导致银行惜贷情绪上升，进而收紧信贷，加速暴露不良贷款。清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示，银行一年放款量一般是新增贷款余额的 3~4 倍，亦即银行每年每发出 3 块钱贷款，只有 1 块钱进到实体经济贷款中，剩下 2 块钱是发新贷款还旧贷款。

如果不良贷款继续环比增长 50%，不良贷款率就会升至 2.5%，为了维持 150% 的拨备覆盖率必须新计提 1.1 万亿元左右资金，这几乎将侵蚀掉商业银行三个季度左右的利润。

银行净利润零增长或将在 2016 年出现。但恐慌还将继续蔓延，复苏之路漫漫。东方资产管理公司的研究表明银行业不良贷款率上升趋势还会持续 4-6 个季度，新增信贷集中出现不良贷款的时点较大可能在 2017 年。

也就是说，2015 年银行很艰难，2016 年银行更艰难，但最艰难的时刻可能在 2017 年。值得欣慰的是，从目前金融监管机构政策及各大商业银行的应对策略上看，银行虽然恐慌，但绝非慌乱，与国际银行业相比，我国银行业不良贷款比率目前仍处于较低水平，不良贷款风险尚在可控范围，银行体系拨备充足，短期内不会引发系统性的金融风险。

与此同时，银行业亦在筹谋转型，从组织架构调整，到瞄准移动互联战略，塑造 3.0 版移动银行，打造移动互联网金融生态圈等等，寻找经济新常态、金融自由化和信贷脱媒大势下的发展之路。

五、环球市场

1、美联储宣布启动近十年来首次加息

美国联邦储备委员会 16 日宣布将联邦基金利率上调 25 个基点到 0.25%至 0.5%的水平，这是美联储自 2006 年 6 月以来首次加息。美联储在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说，今年以来美国就业市场明显改善，有理由相信通胀将向 2%的中期目标迈进。考虑到经济前景以及现有政策需要一段时间来影响未来经济状况，美联储决定现在启动加息。

预计美联储加息仍将对其他经济体产生潜在的影响：从目前来看，由于加息的预期已经充分消化，而且美联储对于后续加息节奏将保持渐进和谨慎的表态，预计加息对市场的直接冲击相对有限；从更长的货币政策周期来看，美联储加息对于其他经济体来说可谓“喜忧参半”。美元作为国际储备货币和主要贸易货币，加息周期势必产生外溢影响；但反过来看，加息也是对美国经济乃至全球经济信心的体现。

2、世贸组织取消农产品出口补贴

12 月 15 日至 19 日，世贸组织第十届部长级会议在肯尼亚首都内罗毕举行。经过几天几夜艰苦的谈判，会议通过了《内罗毕部长宣言》及 9 项部长决定，承诺继续推动多哈议题，成果丰富。

据中国代表团副团长、商务部副部长王受文介绍，本次会议取得四大成果：一是世贸组织成员首次承诺全面取消农产品出口补贴，并就出口融资支持、棉花、国际粮食援助等方面达成了新的多边纪律；二是达成了近 18 年来世贸组织首个关税减让协议——《信息技术协定》扩围协议，涉及 1.3 万亿美元国际贸易；三是在优惠原产地规则、服务豁免等方面切实给予最不发达国家优惠待遇；四是正式批准阿富汗和利比里亚加入世贸组织。

3、2015 年拉美及加勒比地区出口形势

美洲开发银行（BID）12月14日公布《2015年拉美及加勒比地区贸易趋势预测》。报告预测拉美加勒比地区2015年货物出口接近9150亿美元，同比下降14%，连续第三年呈下滑趋势，这是国际金融危机以来最大降幅。同时，报告预测因大宗商品价格下降和地区经济增长放缓，2015年该地区进口下降10.3%。拉美地区主要出口商品价格大幅下挫解释了该地区贸易弱势表现。

总体前景：拉美国家贸易均受到石油和能源产品价格下滑和亚洲国家需求不足的影响，中部美洲地区（包括墨西哥和中美洲国家）出口从2015年初开始显现下滑趋势，2015年出口将下滑4%，是整个拉美降幅最小的地区。其中墨西哥出口将下滑4%，中美洲国家出口下滑7%。加勒比国家出口整体下滑23%，主要因为特多的能矿产品降幅显著。在拉美地区24个国家中，只有萨尔瓦多和危地马拉出口保持增长（分别是6%和2%），以能源为出口导向的委内瑞拉、哥伦比亚、玻利维亚、厄瓜多尔和特多降幅最大（分别为-49%、-35%、-32%、-28%、-27%）。

贸易伙伴：2015年拉美贸易的弱势表现很大程度取决于主要贸易伙伴的经济增长放缓，尤其是中国和亚洲地区经济放缓。中国今年上半年自拉美进口骤减，下半年降幅趋缓，中国自拉美进口的铁矿石、铜数量下滑明显，原油进口稳定，大豆进口同比增加。总体来看，2015年中国自拉美进口下滑14%，美国自拉美进口下降7%，欧盟自拉美进口下降18%。

大宗商品价格：今年1-10月，拉美主要出口产品大豆、食糖和咖啡价格分别同比下降25.5%、26.2%和19.5%。主要能源产品原油、铁矿石和铜的价格分别同比下降47.9%、43.5%和18%。

4、今年欧盟农业人均收入料减 4.3%

欧盟统计局15日发布的预估数据显示，与2014年相比，2015年欧盟实际农业人均收入下降4.3%，其中德国农业人均收入缩水接近四成。

欧盟统计局表示，过去一年，欧盟农业生产实际收入下降了6%，主要原因是甜菜、玉米和牛奶遭遇“价格困境”。据统计，与上一年相比，欧盟牛奶价格下降14.9%，甜菜价格下降26%，玉米价格下降24.5%。

与此同时，2015 年欧盟农业生产成本下降了 2.4%，这主要是因为燃油和润滑油价格下降约一成，动物饲料价格也下降了 3.7%。

欧盟 28 个成员国中，13 个成员国的农业人均收入在 2015 年实现增长。涨幅最大的是克罗地亚，为 21.5%。拉脱维亚和希腊紧随其后，农业人均收入涨幅皆超过 10%。

另一方面，15 个欧盟成员国的农业人均收入有所下滑，部分国家下滑幅度较大。作为欧盟第一大经济体的德国，其农业人均收入下降了 37.6%。同样遭受重挫的还有波兰和卢森堡，农业人均收入下降超过两成。丹麦、英国和罗马尼亚的农业人均收入缩水幅度也接近两成。

5、韩国下调明年经济增长预期

韩国企划财政部 16 日预计，明年该国实际经济增长率为 3.1%，略低于今年稍早预估的 3.3%。消费将推动明年通胀率达到 1.5%，此前预估为 1.3%。该部表示，近期降息及全球油价下跌的效应料将提振消费者支出，韩国政府计划维持扩张性政策以扶持经济。

韩国企划财政部同时预估今年经济增长率为 2.7%，与韩国央行的预估一致。预计该国今年出口将减少 7.3%，主要由于全球需求降温。目前海外经济并非处于最佳状态。全球贸易估计可能将好转，但对韩国而言或还不足够，而且还有和美国升息相关的不确定因素。消费者信心可能持续回升，但韩国面临就业人口萎缩且快速老龄化的风险，具有经济活动力人口预计可能在明年触顶，在 2017 年开始下滑。

目前各界对韩国货币政策前景预判也出现分歧。自去年以来，韩国央行已四次降息，每次都调低基准利率 25 基点，目前利率处于 1.50% 的纪录低位。最近一次降息行动发生在今年 6 月，分析师对未来政策的预估分为两派，一派认为央行将在很长时期内按兵不动，另一派则预计明年初还将降息一次。

6、美国 11 月份新房开工量大幅反弹

美国商务部 16 日公布的数据显示，11 月份美国新房开工量以及反映未来行业走势的新房建筑许可证发放量环比大幅上涨，显示房地产市场继续改善。

数据显示，11 月份美国新房开工量经季节调整按年率计算为 117.3 万套，

比前月修正后的数据增加 10.5%。11 月占新房开工量超过六成的独栋房屋开工量为 76.8 万套，环比大涨 7.6%。

当月，反映未来行业走势的新房建筑许可证发放量经季节调整按年率计算为 128.9 万套，比前月修正后的数据增加 11%。

今年以来，随着美国就业市场稳步改善，消费者购房信心持续提升。尽管贷款利率未来可能会有所回升，但大部分经济学家认为，只要就业增长保持稳定，工资增长有所提速，这些因素将会继续支撑房市复苏。

7、英国 CPI 四个月来首现正增长

英国国家统计局 12 月 15 日公布的数据显示，英国 11 月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 0.1%，10 月份为下跌 0.1%。扣除食品与能源价格的核心 CPI 涨幅由 1.1% 升至 1.2%。11 月通胀水平符合彭博调查得出的经济学家预估中值，也是英国 CPI 增速 4 个月来首度升至略高于零的水平，但距英国央行目标尚有较大距离。

英国央行官员曾于本月上旬曾警告称，通胀疲软已深入英国经济并影响到薪资增长。英国央行预计明年下半年以前通胀率都将维持在 1% 以下，到 2017 年年底方有望达到 2% 的目标水平。在此情况下，英国央行高层于 14 日表示，要等薪资增速达到并持稳于与通胀率回升至目标水平相一致的程度时，才会支持加息。该高层预计，即将公布的数据料将显示过去三个月薪资水平同比增速由 2.5% 降至 2.3%。

8、韩国大企业调整未来发展战略

今年以来，受全球经济增长放缓、出口市场疲软等影响，韩国出口已连续 10 个月呈现负增长趋势，加之“中东呼吸综合征”对韩国内需市场的重创，韩国经济下行压力骤增。据韩国央行最新评估报告，今年韩国经济增长预期值已由年初的 3.9% 向下修正为 2.7%。

在这种背景下，韩国大企业的业绩也难令人满意，最近三季度季报大幅低于市场预期。据韩联社报道，三季度 40 家韩国上市企业的营业利润总额为 15 万亿韩元（约 833 亿元人民币），较预期值低 8.21%；扣除三星电子业绩，其他 39 家企业的营业利润总额仅为 7.7 万亿韩元，较预期值低 21.13%。为应对随时可能出现的危机，以及美国加息、大宗商品价格波动等不确定因素带来的风险，

韩国大企业纷纷对未来发展战略作出调整。

三星最近出售了自己的化学和军工部门，市场传言一部分金融子公司也在三星的出售计划中，三星生命也在把手中的房地产变现。三星最终的瘦身目标是仅留下电子、信息通讯（IT）等主力部门。三星集团这一系列动作是基于一个重要的战略判断，即未来的产业环境与过去几年的爆发增长期已大相径庭。

尽管三星的利润额在韩国企业中仍排名首位，但未来前景不容乐观。电视、智能手机、显示器等三星的核心产业都陷入了增长停滞，预计明年全球市场对半导体的需求也将出现下滑。另一方面，三星为寻找新的成长动力而做出的多种尝试尚未取得显著成果。三星集团副会长李在镕最为看重的生物学产业到2020年的销售额预计为1.8万亿韩元，只能说尚处在初级阶段；已投入数万亿韩元的电动汽车电池部门，目前仍难以实现盈利。

在前景不甚明朗的情况下，三星在世界创新中心——美国硅谷大举投资，包括设立大规模研究设施，以及收购创新型初创企业。基于这些收购，三星已开发出三星支付、KNOX和智能手表Gear S2等多项新产品。三星的战略是以韩国、硅谷、欧洲和以色列等为据点，使自己变身为真正的全球IT企业。

LG集团将电动汽车配件和可再生能源确定为未来的两大新成长动力。相比其他大企业的收购兼并，LG更青睐于倚重自己在电子和化学产业的技术优势谋求自生式发展。

LG电子最近与通用集团签署了向其供应包括驱动电动机在内的11个电动汽车核心配件合作项目，市场分析人士认为，这得益于LG电子原先在家电领域开发电机技术赢得的信赖度。LG电子在车载通信模块领域、LG化学在电动汽车电池领域均排名世界首位，这些都源自于LG电子、LG Siltron和LG化学等子公司多年来在各领域对新技术的开发和相互融合。相关人士表示，LG未来将努力把企业营销模式由B2C向门槛更高的B2B转化，借以拉大LG与追赶企业之间的距离。

与LG不同，SK集团素来是以收购兼并推动企业跨越式发展的成功典范。SK通过收购大韩石油公社成立现在的SK Innovation，通过收购韩国移动通信成立现在的SK电信，通过收购Hynix成立现在的SK Hynix，构建了能源、通信、半导体三大产业构架，未来SK将进一步加强这3个核心部门的力量。同时，SK选定了生物、物联网、半导体材料和模块、液化天然气4大产业作为集团未

来成长动力。今年 8 月，SK 宣布在半导体领域将推出 46 万亿韩元的投资计划，随后 SK 电信又宣布以 1 万亿韩元收购了韩国有线广播企业 CJ Hellovision，引发了业内不小的轰动。市场也非常期待这两项投资和收购计划会给 SK 集团未来带来的变化。

9、巴西经济第三季度环比萎缩 1.7%

据巴西地理统计局公布的数据，今年第三季度巴西国内生产总值为 1.481 万亿雷亚尔(约合 3838.75 亿美元)，比上季度萎缩 1.7%，比去年同期萎缩 4.5%，是 1996 年有该项统计以来的最差表现。

这是巴西经济连续第三个季度出现衰退，巴西地理统计局认为巴西经济已进入衰退周期。前三季度巴西国内生产总值同比萎缩 3.2%。

巴西地理统计局的数据显示，第三季度巴西农牧业环比大跌 2.4%；工业产值环比降 1.3%，其中机械和设备制造业更是下降 3.1%；服务业产值则环比减少 1.0%。

10、印度今年进口黄金或超千吨

印度今年的黄金需求很可能超过 1000 吨，但由于金价低迷，CAD 不会受到太大影响，也就意味着印度政府可能不会对黄金进口有更多限制。

另外，由于美元和本币表现的不同，一些地区的矿企因此获得很大收益。

印度今年进口黄金或超 1000 吨 但因金价低迷无碍 CAD

印度金饰商们表示，由于金价处在低水平，因此今年黄金耗费印度的外汇不会超过 360 亿美元，将比 2011 年进口 969 吨黄金花费创纪录的 580 亿美元有很大下跌。

由于金价走低，因此今年印度的黄金进口量受到了推动。

今年前 9 个月，印度已经进口了 800 吨左右的黄金，而 10 月和 11 月的进口量为 143 吨，因此今年总进口量将基本上超过 1000 吨。

去年印度进口的黄金在 900 吨左右。

兰特 加元澳元下滑 当地金矿企业成本削减压力缓解

南非兰特近期一直保持下滑状态。当地劳资纠纷引发的经济问题以及疲软的全球大宗商品市场走势让兰特兑美元大幅贬值。但这似乎拯救了当地黄金矿企。南非矿企因为黄金价格下跌而受到巨大打击。但近期兰特贬值，让一些在该国经营金矿的企业相对以美元计价的成本降低。这抵消了部分黄金价格下跌的影响。

类似的情况也发生在加拿大和澳大利亚，周五原油价格大幅下挫，国际能源署的月度报告让原油价格跌至 2009 年以来最低水平。加元受到影响大幅贬值。加拿大除了是原油出口大国，同时也是黄金矿产大国，该国有多家世界级黄金企业，而加元的下跌让这些企业运营以及开采成本都大幅下降，为他们度过黄金价格寒冬带来一些转机。

11、奥地利经济今年预计实现增长

奥地利相关研究机构最新预测显示，今年奥地利经济增长将维持在 0.7%，虽然这一增速较去年 0.6% 的增速略有提升，但与德国和欧元区的平均增速相比仍显较慢。

尽管奥地利经济增长预期有所提高，但专家认为目前奥地利经济增长的动力仍然不足，其最根本的问题是内需不足。近年来奥地利居民收入增长缓慢，导致居民购买力出现明显下降，成为其经济增长的主要阻力。奥地利经济学家希望，税制改革能够提高普通奥地利居民的收入，从而给经济增长带来提振作用。

12、美国年末购物季消费开局良好

美国全国零售商联合会 11 日发布的数据显示，今年美国年末购物季开局良好，11 月份排除汽车、汽油和餐饮在内的美国零售总额环比上涨 0.5%，同比上涨 3%。

美国全国零售商联合会首席经济学家杰克·克莱因亨茨表示，11 月份的零售数据表明美国消费者状况整体健康，美国零售业将实现稳步增长。

在美国，11 月份和 12 月份被称作年末购物季，其整体零售额可以占到美国

全年零售额的五分之一。

11 月份美国网络消费环比上涨 0.6%，同比上涨 10.3%；百货公司销售环比上涨 0.8%，同比上涨 1.6%；连锁超市销售环比上涨 0.7%，同比上涨 1.4%；电器商场销售环比上涨 0.6%，同比上涨 1.8%；家具商场销售环比上涨 0.3%，同比上涨 4.9%；运动品商店销售环比上涨 0.8%，同比上涨 5%。

美国商务部当天公布的数据显示，11 月份美国商品零售额环比增长 0.2%，同比增长 1.4%。

六、热点解读

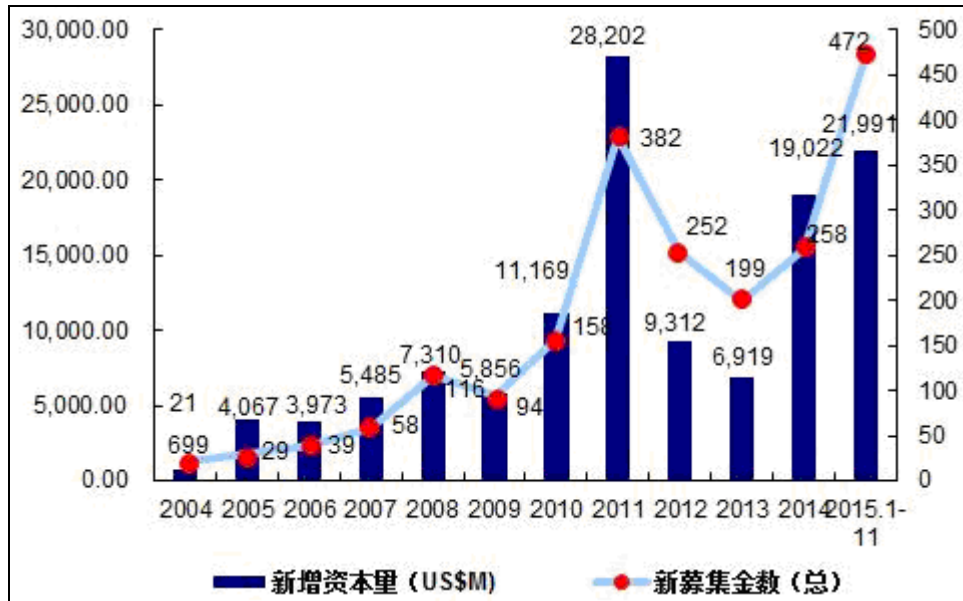
1、2015 前 11 月 VC 投资创历史新高 总投资额超千亿人民币

数据显示：2015 年前 11 月，中国创业投资市场募资基金数量大增，但募资金额变化不大。募资方面，2015 年前 11 月中外创业投资机构新募集基金 472 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 219.91 亿美元，单支基金平均募集规模达 4975.38 万美元，基金平均募资金额较小；投资方面，前 11 月共发生 3095 起投资案例，比 2014 年全年上升 61.5%，其中 2,778 起披露金额的交易共计涉及 174.61 亿美元，仅比 2014 年全年上升 3.4%，平均投资规模达 628.56 万美元，创投机构投资阶段前移明显；退出方面，2015 年前 11 月共发生 1,632 笔 VC 退出交易，其中新三板挂牌退出火热，期间共计发生退出 775 笔，IPO 退出共发生 258 笔，主要发生在 2015 上半年，并购退出发生 250 笔，随着新三板流动性的改善，创业投资机构积极布局新三板，前段 IPO 停滞期间，投资者对新三板的热情已经到达前所未有的高度。

募资基金数目大增，平均募资金额下降明显

2015 年前 11 月，中国创业投资市场募资数量大增，但募资金额变化不大。2015 年前 11 月中外创投机构共新募集 472 支可投资于中国大陆的基金，接近 2014 年全年基金总数的 2 倍，已知募资规模的 442 支基金新增可投资于中国大陆的资本量为 219.91 亿美元，仅比 2014 年全年上升 15.6%。相比 2014 年的募资情况，2015 年前 11 月基金募资的重要变化是平均募资金额较小，平均募资金额仅为 4,975.38 万美元。

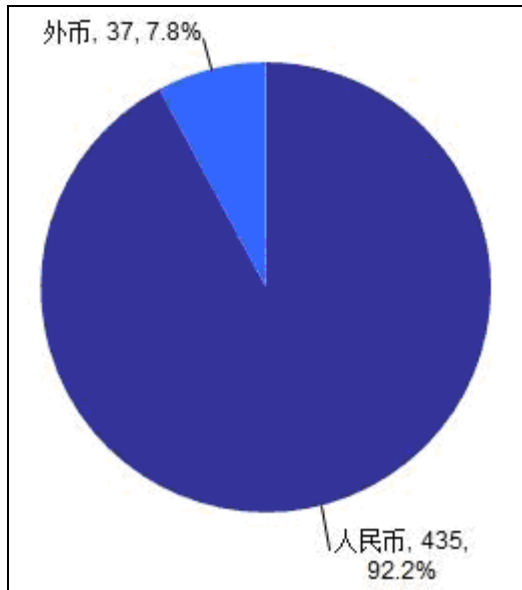
图表 11 2004-2015 年（1-11 月）中国创业投资机构基金募集情况比较



数据来源：投资界、中商产业研究院

从基金币种来看，2015 前 11 月创投市场在募集数量方面，人民币基金占据绝对优势，前 11 月共新募集完成 435 支基金，约占全部新募集基金支数的 92.2%；美元基金仅募集完成 37 支，占比仅为 7.8%。从募集金额来看，2015 年前 11 月创投市场共募集完成的资金达 219.91 亿美元，其中，人民币基金募资达 146.32 亿美元，占比为 66.5%；美元基金募集金额共 73.59 亿美元，占比为 33.5%。平均募资规模方面，美元基金远远高于人民币基金，单支美元基金募资金额达到 2.04 亿美元，远大于单支人民币基金的 3,603.96 万美元。

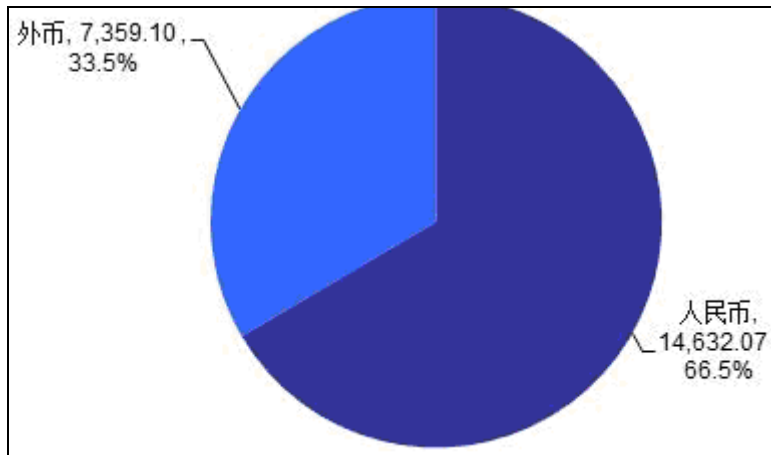
图表 12 2015 年（1-11 月）新募集基金币种分布



注明：按数量，支

数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 13 2015 年（1-11 月）新募集基金币种分布



注明：按新募集基金金额，US\$M

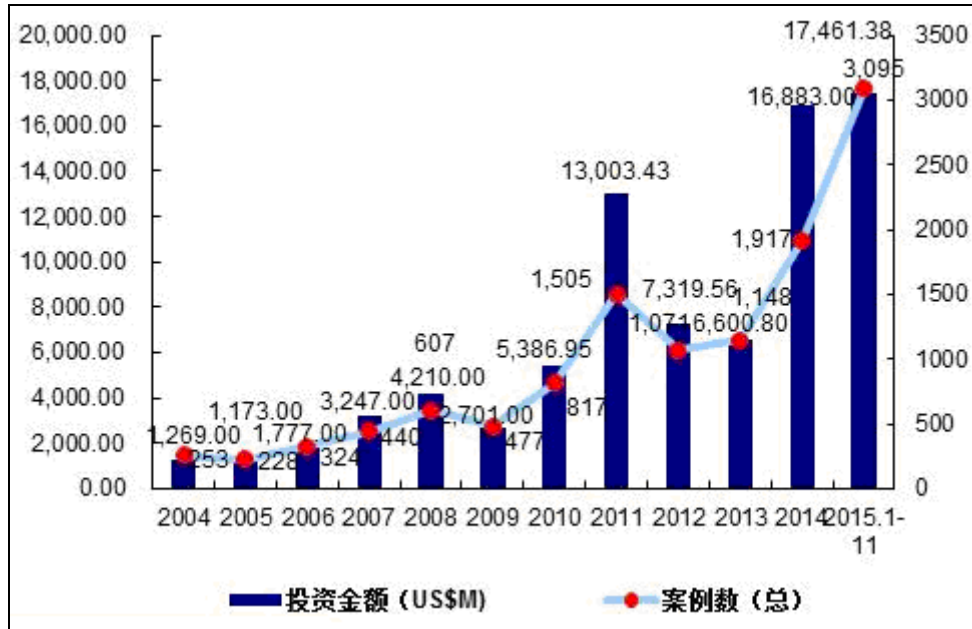
数据来源：投资界、中商产业研究院

VC 投资远超去年全年总量，市场活跃度已创新高

2015 年前 11 月，中国创投市场共发生投资 3,095 起，案例总数比 2014 年全年上升 61.5%；其中披露金额的 2,778 起投资交易共计涉及金额 174.61 亿美元，仅比 2014 年全年上升 3.4%；在披露案例的全部投资交易中，平均投资规模达 628.56 万美元。创业投资机构投资案例数的增幅远大于投资金额的增加幅

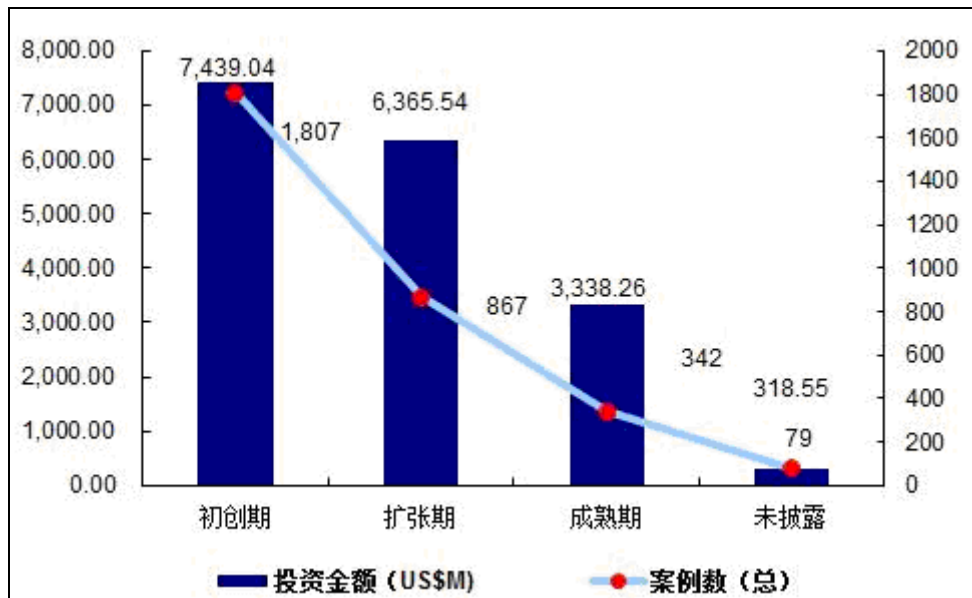
度，造成这种情况的原因是创业投资机构投资阶段逐渐前移，创投机构投资初创期的比例不断加大，前 11 月创投机构在初创期完成的案例共有 1,807 起，占投资案例数的 58.4%；共涉及投资总金额 74.39 亿美元，占投资总金额的 42.6%。

图表 14 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场投资总量比较



数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 15 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场投资阶段分布

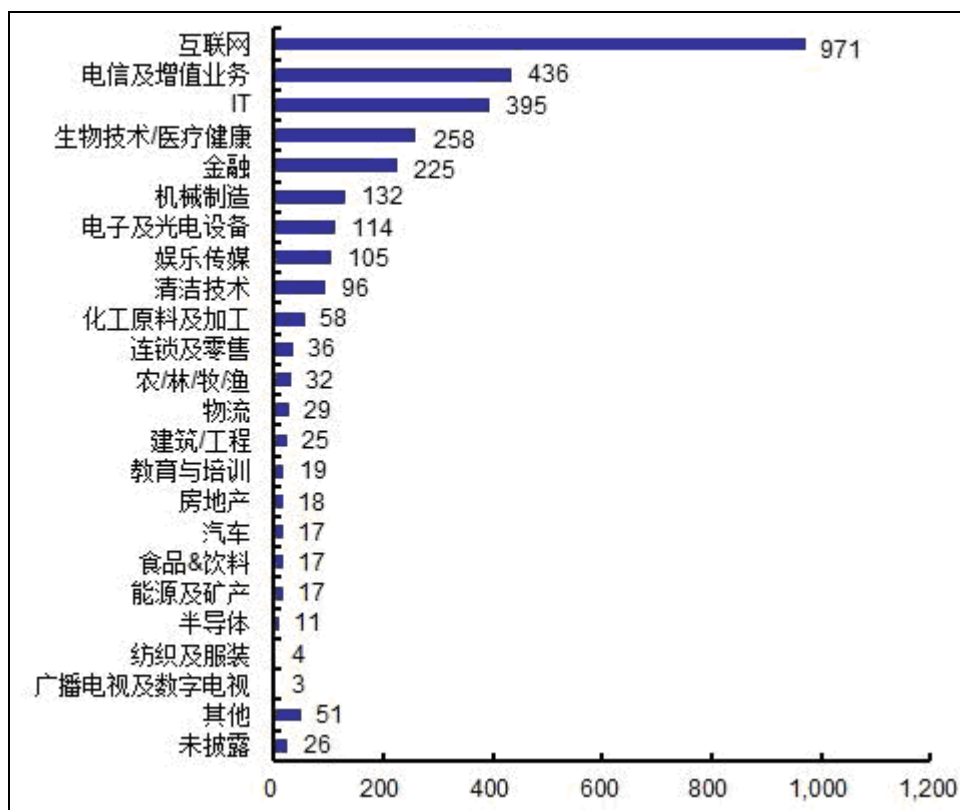


数据来源：投资界、中商产业研究院

TMT 行业投资热度依旧，北京区域优势明显

2015 年前 11 月，中国创投市场所发生的 3,095 起投资分布于 22 个一级行业中。从投资案例数方面看，互联网行业以 971 起交易继续位列第一；电信及增值业务行业期间共发生 436 起交易，排名第二；第三名为 IT，共发生投资 395 起。从投资金额方面看，互联网依旧以 63.32 亿美元的成绩稳居首位；紧随其后的是电信及增值业务，共涉及投资金额 28.95 亿美元；其次是金融行业，共产生 14.68 亿美元的投资金额。创投市场热门行业仍然聚集在 TMT 领域中，值得注意的是 971 起互联网投资案例中有 533 起是网络服务方面的投资，436 起电信及增值业务投资中有 402 起均是无线互联网服务行业，“互联网+”方面的投资仍是投资热点。

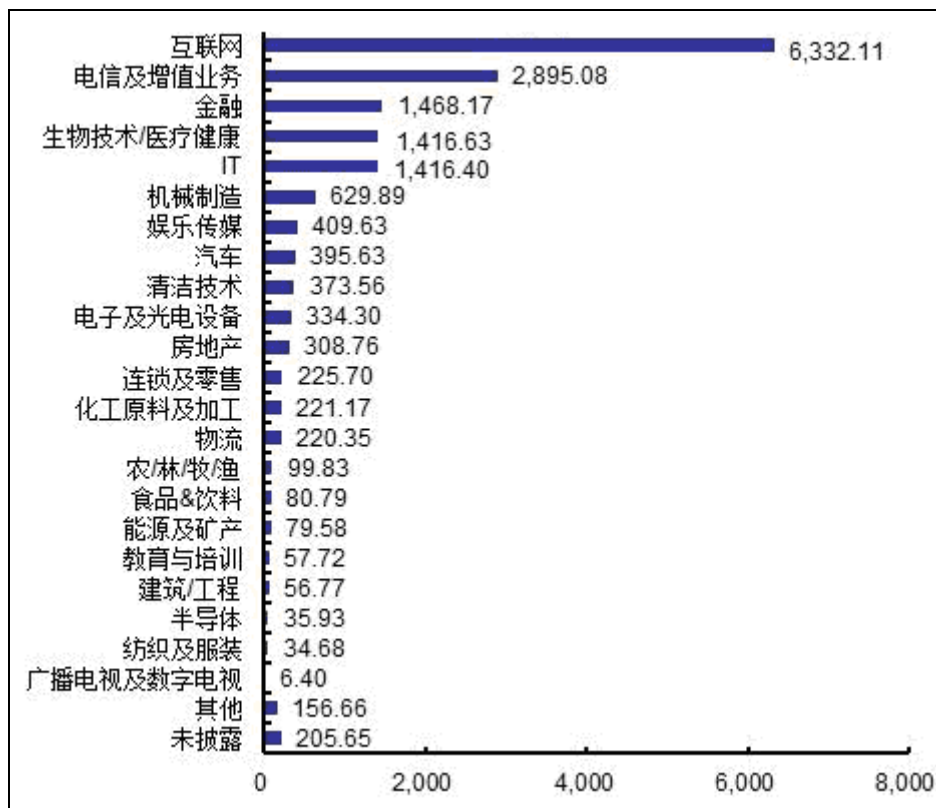
图表 16 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场一级行业投资分布



注明：按案例数，起

数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 17 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场一级行业投资分布

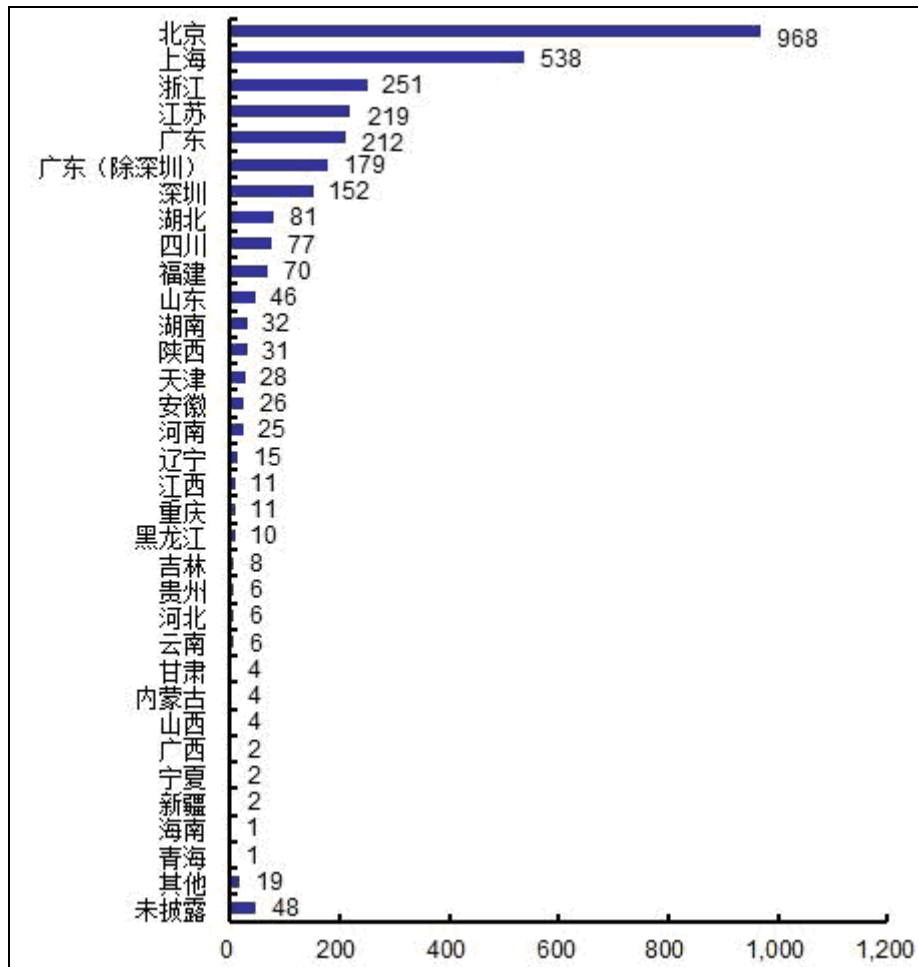


注明：按金额，US\$M

数据来源：投资界、中商产业研究院

从投资地域来看，2015 年前 11 月北京地区的投资案例数和投资总金额依然位居全国之首，且优势进一步扩大，上海和浙江紧随其后。创业投资的地域分布比较集中，一线省份仍是热点投资区域，由于北京的政策和资源优势，仍是创业者首选城市。

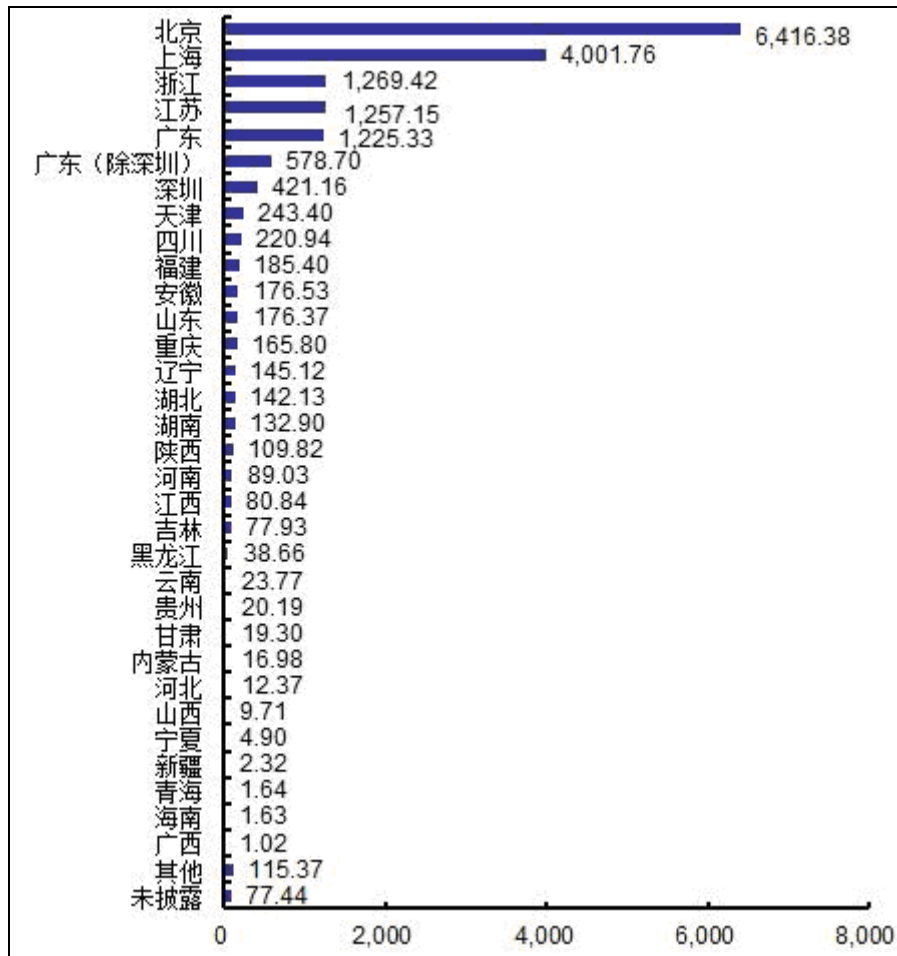
图表 18 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场地域投资分布



注明：按案例数，起

数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 19 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场地域投资分布



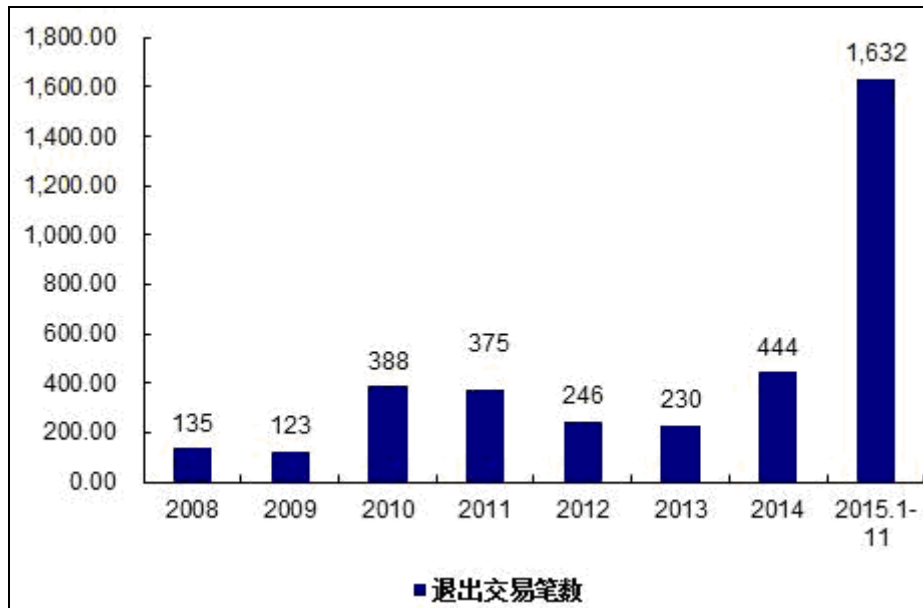
注明：按金额，US\$M

数据来源：投资界、中商产业研究院

创投机构退出方式多元化，新三板已成主要“战场”

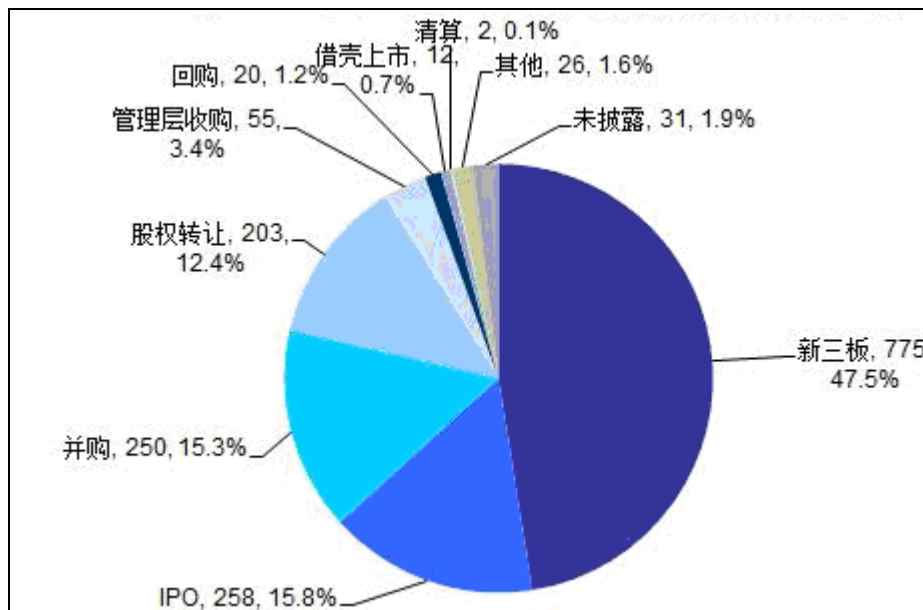
2015 年前 11 月，中国中外创投共发生 1,632 笔退出交易，是 2014 年全年的 3.68 倍。从退出方式上来看，前 11 月新三板挂牌退出成为当期最主要的退出方式，共发生 775 笔退出，占比 47.5%；IPO 退出紧随其后，共发生 258 笔退出，占比 15.8%；排名第三的是并购退出方式，共涉及 250 笔退出，占比 15.3%。随着新三板流动性的改善，创业投资机构积极布局新三板，再加上前段时间 IPO 停滞，投资者对新三板的热情已经到达前所未有的高度，创投机构也普遍看好新三板，包括同创伟业、信中利在内的多家机构也在新三板挂牌，新三板将对创投市场进行一次新的洗牌。

图表 20 2015 年（1-11 月）中国创业投资市场退出案例数比较



数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 21 2015 年（1-11 月）中国创投市场退出方式分布



注明：按数量，笔

数据来源：投资界、中商产业研究院

2、2015 前 11 月并购市场整体活跃 上市公司并购政策持续放宽

据统计，2015 年前 11 个月中国并购市场共完成交易 2,526 起，较上年同期的 1,610 起同比提高 57.0%；披露金额的并购案例总计 2,026 起，共涉及交

易金额 1,504.15 亿美元，较去年同期的 1,035.50 亿美元提升 45.3%，交易活跃度与规模量双双突破 2014 年交易总量，达到中国并购市场峰值。其中，国内并购 2,272 起，产生交易金额 1,184.98 亿美元；海外并购 210 起，涉及交易金额 280.62 亿美元；外资并购 44 起，交易金额共计 38.56 亿美元。

数据显示，2015 年前 11 个月，中国并购市场宣布尚在进行中的并购案例为 1,685 起，其中披露金额的 1,482 起案例涉及的交易金额达 2,643.11 亿美元；此外，2015 年前 11 个月已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 736 起（该 736 起交易不计入已完成的 2,526 起交易的统计中），其中，全部披露金额的 662 起案例共涉及的交易金额达 1,044.54 亿美元。

图表 22 2008-2015（1-11 月）中国并购市场发展趋势



数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 23 2015（1-11 月）中国并购市场类型分布

并购类型	案例数	比例	案例数(全)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
国内并购	2,272	89.9%	1,830	118,497.62	78.8%	64.75
海外并购	210	8.3%	165	28,062.16	18.7%	170.07
外资并购	44	1.7%	31	3,855.58	2.6%	124.37
合计	2,526	100.0%	2,026	150,415.36	100.0%	74.24

数据来源：投资界、中商产业研究院

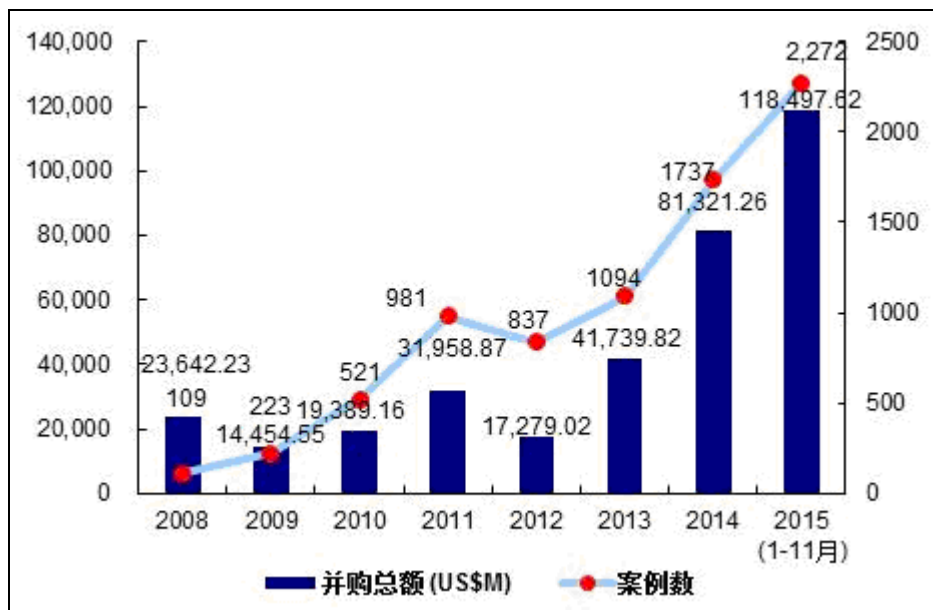
2015 年国内并购交易总量激增外资并购规模负增长

2015年中国并购市场迎来重大利好，2月10日，银监会印发《商业银行并购贷款风险管理指引》，将并购贷款期限提升至7年，并购贷款在并购交易总金额的占比上限提高至60%。在内在需求和外在政策的双重利好的背景下，中国并购基金对市场的影响不断加深。8月31日，证监会、财政部、国资委、银监会四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》，在并购重组监管中将进一步简政放权，扩大并购重组取消行政审批的范围，简化审批程序；鼓励支付工具和融资方式创新，推出定向可转债作为并购支付工具；鼓励国有控股上市公司依托资本市场加强资源整合，调整优化产业布局。通过并购贷款、境内外银团贷款等方式支持上市公司实行跨国并购。在此背景下，国内并购交易活跃度及规模呈现突破性的增长，远超2014年全年总量。数据显示，截至2015年11月30日，国内并购共完成2272起，同比增长57.1%，其中披露金额的1830起案例共涉及交易额1184.98亿美元，较上年同期的694.66亿美元激增70.6%。

不同于国内并购的激进增长趋势，跨国并购在交易案例数上持续增长，但在规模方面较2014年出现下降。2015年前11个月共完成255起跨国并购案例，同比上涨55.5%，但其中披露金额的196起案例共涉及金额319.17亿美元，同比下降6.4%，这也是近两年连续出现跨国并购案例数上升，但披露金额下降的情况，在并购整体趋势向上的前提下，可以看出企业选择并购或被并购标的时，更愿意在国内进行选择。

随着国家“走出去”战略的推广及实施，以及各地自贸区的设立，自2013年起，海外并购一直是资本市场的热门话题。企业选择在海外拓展市场、获取技术、吸纳人才等，但并购后的整合问题却为企业带来巨大的烦恼，这主要是由于法律、管理、文化等方面的差异，与此同时，国内涌现出越来越多优秀的标的企业，因此近两年企业在出海并购的规模方面趋于谨慎，截至2015年11月30日，中国并购市场共完成211起海外并购，同比上升62.3%，占并购总交易量的8.3%，其中披露金额的案例共165起，涉及交易额共280.62亿美元，同比下降5.0%。此外，中国经济的下行压力也使得投资者信心消减，因此，外资并购规模呈现负增长的局面。2015年前11个月，中国并购市场共完成外资并购44起，同比上升29.4%；披露金额的31起交易共涉及38.56亿美元，同比下降15.2%。

图表 24 2008-2015（1-11月）中国并购市场国内并购统计



数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 25 2008-2015（1-11月）中国并购市场跨国并购统计



数据来源：投资界、中商产业研究院

广义 IT 行业整合步伐加快上市公司介入新兴产业实现多元化发展

在行业分布方面，2015 年前 11 个月中国并购市场完成的 2,526 起并购交易分布于 IT、互联网、生物技术/医疗健康等二十三个一级行业。从并购案例数来看，2015 年当期各行业集中度较底，其中 IT 行业以 327 起案例，总体占

比 12.9% 的成绩位列第一，互联网以 310 起案例占比 12.3% 紧随其后，经过了近几年行业激烈的竞争，广义 IT 也在今年迎来一轮资源整合和洗牌；紧随其后的是生物技术/医疗健康行业，2015 年前 11 个月共完成 221 起并购，占交易总量的 8.7%。

从并购金额方面来看，房地产行业位居首位，期间披露金额的 144 起案例共涉及 483.37 亿美元，占交易总额的 32.1%，这主要受益于长合 385.21 亿美元全资收购长江实业；排名第二的是金融行业，截至 2015 年 11 月 30 日，完成的交易金额达 71.79 亿美元，占比达 12.0%；排名第三的是汽车行业，期间 57 起并购共完成的并购金额为 98.39 亿美元，占并购总金额的比例为 6.5%，主要是中国石化 78.67 亿美元收购倍耐力拉高了行业交易金额。

2015 年前 11 个月，中国并购市场在行业分布上主要呈现以下特点：1、广义 IT 行业洗牌和资产重组加速，几大行业巨头，如美团与大众点评、滴滴与快的、携程与去哪儿网等都在今年实现合并，资本寒冬的到来使得融资更加苦难，这也使得行业巨头在市场竞争中大量烧钱补贴用户的模式难以为继，同时 BAT 等大公司也在频繁进行行业上下游产业链整合。二、上市公司乐于通过并购重组进行市值管理，2015 年上半年二级市场的繁荣鼓励了更多上市公司进行重大资产重组，以实现快速发展并推高市值，对于传统行业上市公司，面对产能过剩和激烈的市场竞争，也选择通过优先并购新兴行业来实现跨界转型，从而实现业绩和市值的增长。

图表 26 2015（1-11月）中国并购市场行业分布

行业	案例数	比例	案例数 (金)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
IT	327	12.9%	207	7,419.26	4.9%	35.84
互联网	310	12.3%	196	8,084.00	5.4%	41.24
生物技术/医疗健康	221	8.7%	205	7,179.65	4.8%	35.02
金融	216	8.6%	165	18,116.34	12.0%	109.80
电子及光电设备	178	7.0%	144	5,171.79	3.4%	35.92
机械制造	170	6.7%	153	4,415.29	2.9%	28.86
房地产	144	5.7%	128	48,337.32	32.1%	377.64
清洁技术	126	5.0%	121	5,369.25	3.6%	44.37
能源及矿产	107	4.2%	98	7,317.71	4.9%	74.67
娱乐传媒	97	3.8%	83	4,713.54	3.1%	56.79
化工原料及加工	84	3.3%	74	2,670.76	1.8%	36.09
电信及增值业务	78	3.1%	61	3,162.24	2.1%	51.84
建筑/工程	74	2.9%	71	2,547.10	1.7%	35.87
汽车	57	2.3%	53	9,839.08	6.5%	185.64
连锁及零售	52	2.1%	40	4,559.88	3.0%	114.00
食品&饮料	49	1.9%	45	1,300.03	0.9%	28.89
物流	34	1.3%	27	1,548.78	1.0%	57.36
农林牧渔	30	1.2%	24	269.92	0.2%	11.25
纺织及服装	20	0.8%	15	627.54	0.4%	41.84
半导体	14	0.6%	10	1,068.92	0.7%	106.89
教育与培训	10	0.4%	7	189.90	0.1%	27.13
广播电视及数字电视	7	0.3%	5	65.62	0.0%	13.12
其他	121	4.8%	94	6,441.46	4.3%	68.53
总计	2,526	100.0%	2,026	150,415.35	100.0%	74.24

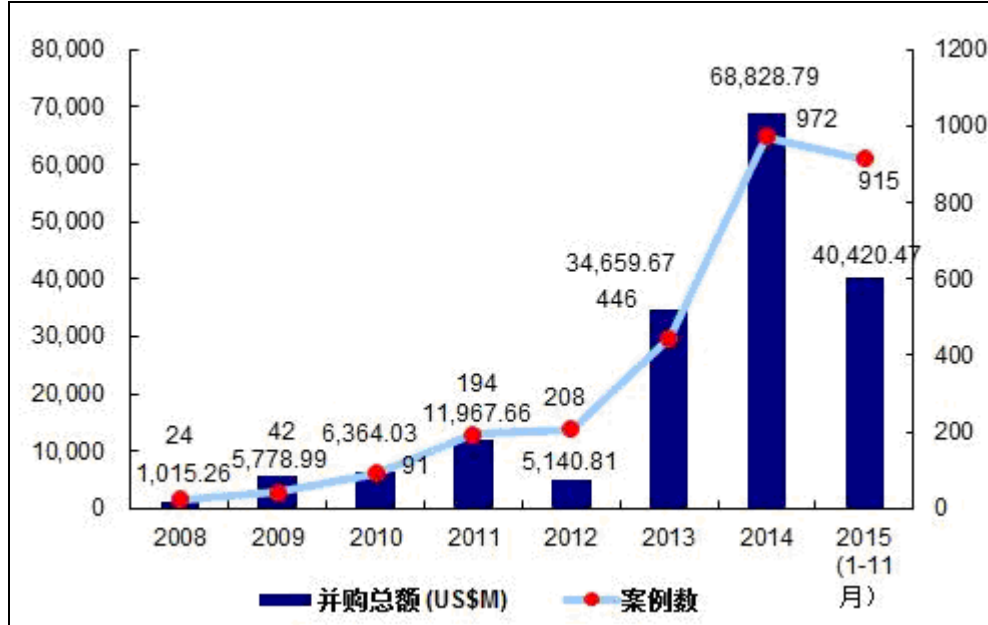
数据来源：投资界、中商产业研究院

VC/PE 相关并购交易量锐减 TMT 领域并购金额遥遥领先

据统计，2015 年前 11 个月共发生 VC/PE 相关并购交易 915 起，同比涨幅为 14.2%；披露金额的 773 起交易共涉及金额 404.20 亿美元，较上年同期的 608.22 亿美元降低 33.5%。随着政策进一步鼓励中小企业登录新三板，开拓融资渠道，同时 IPO 重新开闸，VC/PE 机构选择通过并购实现退出减少。截至 2015 年 11 月 30 日，VC/PE 相关的全部并购交易分布在互联网、IT、生物技术/医疗健康等二十二个一级行业，其中互联网行业以 171 起案例排名首位，占交易总量的 18.7%；排名第二的是 IT 行业，期间共完成交易 116 起，占全部交易量的 12.7%；随后是生物技术/医疗健康行业，以 81 起并购，占比 8.9%的成绩排名

第三。在并购金额方面，排名第一的是互联网行业，共涉及并购金额 58.34 亿美元，占比 14.4%；其次是金融行业，2015 年前 11 个月共完成并购交易 39.22 亿美元，占比为 9.7%；第三名为清洁技术行业，共涉及金额 37.70 亿美元，占比 9.3%。

图表 27 2008-2015（1-11 月）中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势



数据来源：投资界、中商产业研究院

图表 28 2008-2015（1-11月）VC/PE 相关并购行业分布

行业	案例数	比例	案例数 (金)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
互联网	171	18.7%	110	5,834.08	14.4%	53.04
IT	116	12.7%	99	2,803.80	6.9%	28.32
生物技术/医疗健康	81	8.9%	78	2,851.17	7.1%	36.55
机械制造	71	7.8%	67	2,150.42	5.3%	32.10
电子及光电设备	59	6.4%	55	1,927.69	4.8%	35.05
金融	57	6.2%	42	3,921.56	9.7%	93.37
电信及增值业务	54	5.9%	39	2,155.77	5.3%	55.28
清洁技术	54	5.9%	52	3,770.48	9.3%	72.51
娱乐传媒	43	4.7%	39	2,530.85	6.3%	64.89
能源及矿产	33	3.6%	32	2,293.79	5.7%	71.68
房地产	31	3.4%	28	1,967.31	4.9%	70.26
汽车	24	2.6%	23	1,135.17	2.8%	49.36
化工原料及加工	22	2.4%	22	431.85	1.1%	19.63
建筑/工程	21	2.3%	21	934.14	2.3%	44.48
连锁及零售	15	1.6%	14	2,970.53	7.3%	212.18
食品&饮料	15	1.6%	14	246.07	0.6%	17.58
物流	7	0.8%	5	104.97	0.3%	20.99
半导体	6	0.7%	5	939.93	2.3%	187.99
教育与培训	6	0.7%	4	141.51	0.4%	35.38
农林/牧/渔	6	0.7%	4	65.15	0.2%	16.29
纺织及服装	5	0.5%	3	122.46	0.3%	40.82
其他	18	2.0%	17	1,121.75	2.8%	65.99
总计	915	100.0%	773	40,420.47	100.0%	52.29

数据来源：投资界、中商产业研究院

公司优势

Business Advantage

研究团队

资深全职研究分析师 200 余位，其中博士学历 4%，硕士 40%，本科 50%，双学士学位 6%；
聘请各行业资深专家、学者、分析师、律师、财务顾问等 100 余位；

数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调查/企业深访/专家座谈/会议调研等

研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列；

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高；

精：针对客户的需求，有针对性地分析、切实地解决客户问题；

报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告；

售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化；

售后：定期电话跟踪回访,确保客户 100%满意。



中国细分市场研究领导者，在业界创造的 **NO.1**



十年高端商业智慧整合 助力中国企业变革创新

中商产业研究院期待与您更深度的合作！

服务热线：400-666-1917

400-788-9798