

中商顾问 · 投资情报周刊

2015 年 12 月 21 日 - 2015 年 12 月 27 日

每周一发行

国务院办公厅印发《深化国税、地税征管体制改革方案》

明年 3 月起施行股票发行注册制 实施期限为两年

银监会印发银行流动性覆盖率信息披露办法

PE/VC 被称创投之狼：应杜绝 PE 在新三板恶性融资

注册制带来 5 大巨变：IPO 更加高效 壳价值越来越低

我国快递年业务量首次突破 200 亿件



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	3
1、国务院办公厅印发《深化国税、地税征管体制改革方案》	3
2、明年3月起施行股票发行注册制 实施期限为两年	11
3、国务院常务会议部署推进农村一二三产业融合发展等	12
4、关于建立完善中等职业学校生均拨款制度的指导意见	13
5、关于改革过渡期国家重点研发计划组织管理有关事项的通知	16
6、财政部出台指导意见加强地方财政部门内控建设	22
7、国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见	22
8、升级披露要求 保监会力防险资举牌风险	29
9、央行分类管理银行账户 允许远程开户	30
10、银监会印发银行流动性覆盖率信息披露办法	30
二、经济观察	31
1、1-11月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降1.9%	31
2、2015年1-11月全国国有及国有控股企业经济运行情况	36
3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年12月11-20日)	37
4、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年12月11-20日)	40
三、投资市场	41
1、PE/VC被称创投之狼：应杜绝PE在新三板恶性融资	41
2、注册制带来5大巨变：IPO更加高效 壳价值越来越低	42
3、数据下的电竞热：PC厂商集体押宝 或成网吧续命药丸	44
4、微信若被颠覆：2千万微商怎么办 有一个永恒的出路	50
5、2016年前瞻：BAT继续扮演收割机 手机厂商日子难过	55
6、证监会2016棋局：战略新兴板明年落地 PE暂停新三板挂牌	57
7、智能手机红海厮杀：同质化严重 生态整合或成新亮点	62
8、B2B森林理论：独木难活 想活得更好需要“生态化”	66
9、证监会封杀PE：融资抽血只是表面 干扰了私募圈生态	69
10、PE新三板任性“圈钱”：惹来质疑 挂牌与融资双双被叫停	70
11、12.21-12.27一周并购事件	73
12、国外一周风投事件统计	74
13、证券市场一周回顾	84
四、产业市场	87
1、我国快递年业务量首次突破200亿件	87
2、互联网行业明年增收目标25% 将在资本市场持续引起关注	87
3、体育产业未来年均增速或超30% 谁来唤醒沉睡的5万亿	89
4、前三季星级酒店停业近3000家 经济型酒店选择卖身	91
5、汽车行业压库与增长并存 汽车厂商关系进入缓和期	92
6、免疫细胞产业有望步入高速发展期	95
7、家电行业四大品类全线失守 整体收入同比下降1.7%	95
8、中国节能环保金融联盟成立 为企业缓解融资难题	98
五、环球市场	98

1、英国第三季度经济环比增长 0.4%.....	98
2、韩澳进口商品价格有望下降	99
3、美国第三季度 GDP 增长终值为 2%.....	100
4、日本下调 2015 财年经济增长预期 增长率或仅为 1.2%.....	101
5、10 月美国房价环比上 0.5%	101
6、欧元区建筑业产出环比增长	101
7、韩或取消 200 处经济特区 缺乏吸引境外资本竞争力	102
8、英国 10 月份贸易逆差扩大	103
9、新西兰中国游客增幅明显	103
六、热点解读	104
1、煤炭行业已生锈 落后产能退出需多久	104
2、保险已成互联网金融宠妃:入主安全后宫还需过 3 关	108

正文

一、政策法规

1、国务院办公厅印发《深化国税、地税征管体制改革方案》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《深化国税、地税征管体制改革方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻执行。

《深化国税、地税征管体制改革方案》主要内容如下。

我国从 1994 年实行分税制财政管理体制以来，建立了分设国税、地税两套税务机构的征管体制，20 多年来取得了显著成效，为调动中央和地方两个积极性、建立和完善社会主义市场经济体制发挥了重要作用。但与经济社会发展、推进国家治理体系和治理能力现代化的要求相比，我国税收征管体制还存在职责不够清晰、执法不够统一、办税不够便利、管理不够科学、组织不够完善、环境不够优化等问题，必须加以改革完善。为落实《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》及深化财税体制改革总体方案的有关要求，深化国税、地税征管体制改革，制定本方案。

一、总体要求

(一)指导思想

全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入贯彻落实习近平总书记系列重要讲话精神，按照党中央、国务院决策部署，坚持法治引领、改革创新，发挥国税、地税各自优势，推动服务深度融合、执法适度整合、信息高度聚合，着力解决现行征管体制中存在的突出和深层次问题，不断推进税收征管体制和征管能力现代化，进一步增强税收在国家治理中的基础性、支柱性、保障性作用。

(二)改革目标

到 2020 年建成与国家治理体系和治理能力现代化相匹配的现代税收征管体制，降低征纳成本，提高征管效率，增强税法遵从度和纳税人满意度，确保

税收职能作用有效发挥，促进经济健康发展和社会公平正义。

(三) 基本原则

——依法治税。以法治为引领，注重运用法治思维和法治方式推进改革，落实税收法定原则，完善征管法律制度，增强税收执法的统一性和规范性。

——便民办税。以纳税人为中心，坚持执法为民，加强国税、地税合作，为纳税人提供更加优质高效的服务，不断减轻纳税人办税负担，切实维护纳税人合法权益，让纳税人和人民群众有更多获得感。

——科学效能。以防范税收风险为导向，依托现代信息技术，转变税收征管方式，优化征管资源配置，加快税收征管科学化、信息化、国际化进程，提高税收征管质量和效率。

——协同共治。以营造良好税收工作环境为重点，统筹税务部门与涉税各方力量，构建税收共治格局，形成全社会协税护税、综合治税的强大合力。

——有序推进。以加强顶层设计为前提，与深化财税体制改革进程相匹配，积极回应纳税人和社会各界关切，统筹兼顾，稳步实施。

二、主要任务

(一) 理顺征管职责划分

根据深化财税体制改革进程，结合建立健全地方税费收入体系，厘清国税与地税、地税与其他部门的税费征管职责划分，着力解决国税、地税征管职责交叉以及部分税费征管职责不清等问题。

1. 合理划分国税、地税征管职责。中央税由国税部门征收，地方税由地税部门征收，共享税的征管职责根据税种属性和方便征管的原则确定。

按照有利于降低征收成本和方便纳税的原则，国税、地税部门可互相委托代征有关税收。

2. 明确地税部门对收费基金等的征管职责。发挥税务部门税费统征效率高

等优势，按照便利征管、节约行政资源的原则，将依法保留、适宜由税务部门征收的行政事业性收费、政府性基金等非税收入项目，改由地税部门统一征收。推进非税收入法治化建设，健全地方税费收入体系。

(二)创新纳税服务机制

按照加快建设服务型税务机关的要求，围绕最大限度便利纳税人、最大限度规范税务人，不断提高纳税服务水平，着力解决纳税人办税两头跑、纳税成本较高等问题。

3. 推行税收规范化建设。实施纳税服务、税收征管规范化管理，推行税收执法权力清单和责任清单并向社会进行公告，在全国范围内实现国税、地税服务一个标准、征管一个流程、执法一把尺子，让纳税人享有更快捷、更经济、更规范的服务。

4. 推进办税便利化改革。加快推行办税事项同城通办，2016年基本实现省内通办，2017年基本实现跨区域经营企业全国通办。完善首问责任、限时办结、预约办税、延时服务、“二维码”一次性告知、24小时自助办税、财税库银联网缴税、出口退税分类管理等便民服务机制，缩短纳税人办税时间。合理简并纳税人申报缴税次数。实行审批事项一窗受理、内部流转、限时办结、窗口出件，全面推行网上审批，提高审批效率和透明度。推进涉税信息公开，方便纳税人查询缴税信息。规范、简并纳税人报表资料，实行纳税人涉税信息国税、地税一次采集、按户存储、共享共用。能够从信息系统提取的数据信息不得要求纳税人重复报送，加快推行办税无纸化、免填单，让纳税人少跑腿、少费时、少花费。

5. 建立服务合作常态化机制。实施国税、地税合作规范化管理，全面提升合作水平。采取国税、地税互设窗口、共建办税服务厅、共驻政务服务中心等方式，2016年实现“前台一家受理、后台分别处理、限时办结反馈”的服务模式。完善全国12366纳税服务平台，2016年全面提供能听、能问、能看、能查、能约、能办的“六能”型服务。制定实施“互联网+税务”行动计划，建设融合国税、地税业务，标识统一、流程统一、操作统一的电子税务局，2017年基本实现网上办税。推进跨区域国税、地税信息共享、资质互认、征管互助，不断扩大区域税收合作范围，进一步创新自由贸易试验区税收服务举措，让纳税人享有优质、便捷、统一的纳税服务。

6. 建立促进诚信纳税机制。对纳税信用好的纳税人，开通办税绿色通道，在资料报送、发票领用、出口退税等方面提供更多便利，减少税务检查频次或给予一定时期内的免检待遇，开展银税互动助力企业发展。对进入税收违法“黑名单”的当事人，严格税收管理，与相关部门依法联合实施禁止高消费、限制融资授信、禁止参加政府采购、限制取得政府供应土地和政府性资金支持、阻止出境等惩戒，让诚信守法者畅行无阻，让失信违法者寸步难行。

7. 健全纳税服务投诉机制。建立纳税人以及第三方对纳税服务质量定期评价反馈的制度。畅通纳税人投诉渠道，对不依法履行职责、办事效率低、服务态度差等投诉事项，实行限时受理、处置和反馈，有效保障纳税人合法权益。

(三) 转变征收管理方式

落实简政放权、放管结合、优化服务的要求，适应纳税人特别是自然人数量不断增加以及企业经营多元化、跨区域、国际化的新趋势，转变税收征管方式，提高税收征管效能，着力解决税收征管针对性、有效性不强问题。

8. 切实加强事中事后管理。大幅度取消和下放税务行政审批项目，实现税收管理由主要依靠事前审批向加强事中事后管理转变，推行纳税人自主申报，完善包括备案管理、发票管理、申报管理等在内的事中事后管理体系，出台相应管理办法，确保把该管的事项管住、管好，防范税收流失。

9. 对纳税人实施分类分级管理。对企业纳税人按规模和行业，对自然人纳税人按收入和资产实行分类管理。2016年，以税务总局和省级税务局为主，集中开展行业风险分析和大企业、高收入高净值纳税人风险分析，运用第三方涉税信息对纳税申报情况进行比对，区分不同风险等级分别采取风险提示、约谈评估、税务稽查等方式进行差别化应对，有效防范和查处逃避税行为。

10. 提升大企业税收管理层级。对跨区域、跨国经营的大企业，在纳税申报等涉税基础事项实行属地管理、不改变税款入库级次的前提下，将其税收风险分析事项提升至税务总局、省级税务局集中进行，将分析结果推送相关税务机关做好应对。

11. 建立自然人税收管理体系。顺应直接税比重逐步提高、自然人纳税人数量多、管理难的趋势，从法律框架、制度设计、征管方式、技术支撑、资源配置等方面构建以高收入者为重点的自然人税收管理体系。税务总局、省级税务

局集中开展对高收入纳税人的税收风险分析，将分析结果推送相关税务机关做好应对，不断提高自然人税收征管水平。

12. 深化税务稽查改革。建立健全随机抽查制度和案源管理制度，合理确定抽查比例，对重点税源企业每5年轮查一遍。2016年普遍推行先开展案头风险分析评估查找高风险纳税人再开展定向稽查的模式，增强稽查的精准性、震慑力。依法加大涉税违法犯罪行为查处力度，规范执法行为，坚决防止以补代罚、以罚代刑。定期曝光重大涉税违法犯罪案件，震慑不法分子。加强税警协作，实现行政执法与刑事执法有机衔接，严厉打击税收违法犯罪行为。改革属地稽查方式，提升税务稽查管理层级，增强税务稽查的独立性，避免执法干扰。2017年实现国税、地税联合进户稽查，防止多头重复检查。

13. 全面推行电子发票。推广使用增值税发票管理新系统，健全发票管理制度，2016年实现所有发票的网络化运行，推行发票电子底账，逐一实时采集、存储、查验、比对发票全要素信息，从源头上有效防范逃骗税和腐败行为。

14. 加快税收信息系统建设。2016年全面完成金税三期工程建设任务，形成覆盖所有税种及税收工作各环节、运行安全稳定、国内领先的信息系统。2018年实现征管数据向税务总局集中，建成自然人征管系统，并实现与个人收入和财产信息系统互联互通。到2020年使我国税收征管信息系统居于国际先进行列。

15. 发挥税收大数据服务国家治理的作用。推进数据标准化及质量管理，健全减免税核算体系，发挥税收大数据优势，加强数据增值应用，在提高征管效能和纳税服务水平的同时，使之更深刻地反映经济运行状况，服务经济社会管理和宏观决策，为增强国家治理能力提供有力支撑。

(四) 深度参与国际合作

适应经济全球化的趋势和我国构建开放型经济新体制的要求，树立大国税务理念，用国际化视野谋划税收工作，加强对国际税收事项的统筹管理，着力解决对跨国纳税人监管和服务水平不高、国际税收影响力不强等问题。

16. 积极参与国际税收规则制定。结合我国主办2016年二十国集团(G20)领导人峰会，协同落实好二十国集团税制改革成果，广泛参加全球税收征管论坛、联合国国际税收合作专家委员会等国际税收组织活动，做国际税收规则制

定的参与者、引领者，增强我国在国际税收领域的影响力和话语权。

17. 不断加强国际税收合作。围绕建立合作共赢的新型国际税收关系，推动完善国际税收合作与协调机制，执行好《多边税收征管互助公约》和《金融账户涉税信息自动交换标准》，加强税收信息交换，形成深度融合的互利合作网络。积极开展对外税收援助，提供税收知识培训和技术支持，帮助发展中国家和低收入国家提高税收征管能力。

18. 严厉打击国际逃避税。全面深入参与应对税基侵蚀和利润转移(BEPS)行动计划，构建反避税国际协作体系。建立健全跨境交易信息共享机制和跨境税源风险监管机制。完善全国联动联查机制，加大反避税调查力度。2017年建立健全跨国企业税收监控机制，分行业、分国别、分地区、分年度监控跨国企业利润水平变动情况，防范国际逃避税，维护国家税收权益。

19. 主动服务对外开放战略。以推动实施“一带一路”战略、支持国际产能和装备制造合作为重点，加快税收协定谈签和修订进程，全面加强国外税收政策咨询服务，建立与重点国家税务部门常态化沟通机制，及时协调解决走出去企业有关涉税争端。

(五) 优化税务组织体系

与推进税收征管现代化相适应，进一步完善税务组织体系，着力解决机构设置、资源配置与税源状况、工作要求不匹配等问题。

20. 切实加强税务系统党的领导。税务总局党组要切实加强国税系统党的建设、思想政治建设、税务文化建设、干部队伍建设，指导地税系统思想政治工作，协同省级党委和政府省级地方税务局实行双重领导，加大对地税部门的指导和业务规范力度。

21. 优化各层级税务机关征管职责。税务总局重点加强税收制度和管理制度设计、工作标准制定、信息平台建设和数据集中处理应用、税收风险集中分析、大企业和国际税收管理、执法监督等方面职责。省级税务局重点加强数据管理应用、大企业税收管理、国际税收管理及税收风险分析推送等方面职责。市级税务局要精简机关行政管理职责，强化直接面对纳税人的一线征管和服务职责。市级、县级税务局重点加强税源管理和风险应对工作，更好地为纳税人服务。

22. 完善税务稽查机构设置。强化税务系统稽查职责和工作力量，探索建立跨区域税务稽查机构，主要负责查处大案要案、指导系统稽查工作、协调国税局和地税局开展联合稽查。

23. 完善督察内审机构设置。强化税务系统督察内审职责和工作力量，探索建立跨区域督察内审机构，增强独立性，形成有效的内部监督制约机制。

24. 研究探索推进对外派驻税务官员。根据工作需要，按照现有模式，研究探索推进在我驻主要市场经济国家、走出去重点国家使领馆和国际组织派驻税务官员，承担开展国际税收协作、涉税争端解决、涉税信息收集、为走出去企业提供境外涉税服务等任务。

25. 合理配置资源。按照精简统一效能原则，优化税务系统编制结构，提高编制使用效益。调整完善与国税、地税征管职责相匹配、与提高税收治理能力相适应的人力资源配置，实现力量向征管一线倾斜。税源规模较小的地区，可按照便利纳税人、集约化征管的要求，适度整合征管力量。逐步理顺和规范中央财政对国税系统经费管理体制，健全地方财政对地税系统经费的保障机制。

26. 加强税务干部能力建设。实施人才强税战略，实行税务领军人才培养计划。深入推进绩效管理，加强对税务干部平时考核，完善日常化、累积化、可比化的数字管理制度体系。加大国税、地税之间以及与其他部门的干部交流力度。按照中央有关规定，实施公务员职务与职级并行制度。在编制和工资经费限额内，对专业性较强的职位实行聘任制，解决专业人才不足问题。

27. 深入落实党风廉政建设主体责任和监督责任。明确国税系统党组主体责任和纪检机构监督责任，厘清责任边界，强化责任担当，细化履职要求，加大问责力度，完善纪检体制机制。全面推进内控机制信息化建设，2016年将内控制度和要求嵌入到税收征管和财务管理软件中，最大限度防范廉政风险、减少执法风险，促进干部廉洁从税。

(六) 构建税收共治格局

建立健全党政领导、税务主责、部门合作、社会协同、公众参与的税收共治格局，着力解决税收环境不够优、全社会诚信纳税意识不够强等问题。

28. 推进涉税信息共享。加快税收征管法修订和实施进程，依法规范涉税信

息的提供，落实相关各方法定义务。建立统一规范的信息交换平台和信息共享机制，保障国税、地税部门及时获取第三方涉税信息，解决征纳双方信息不对称问题。依法建立健全税务部门税收信息对外提供机制，保障各有关部门及时获取和使用税收信息，强化社会管理和公共服务。全面建立纳税人信用记录，纳入统一的信用信息共享交换平台，依法向社会公开，充分发挥纳税信用在社会信用体系中的基础性作用。

29. 拓展跨部门税收合作。以“三证合一、一照一码”改革为契机，扩大与有关部门合作的范围和领域，实现信息共享、管理互助、信用互认。探索政府购买税收服务。规范和发挥涉税专业服务社会组织在优化纳税服务、提高征管效能等方面的积极作用。

30. 健全税收司法保障机制。司法部门要依法支持税务部门工作，确保税法得到严格实施。公安部门要加强涉税犯罪案件查处的力量，健全公安部派驻税务总局联络机制，指导各级公安部门开展涉税犯罪案件查处工作。加强涉税案件审判队伍专业化建设，由相对固定的审判人员、合议庭审理涉税案件。推行税收法律顾问和公职律师制度。

31. 加强税法普及教育。将税法作为国家普法教育的重要内容。把税法教育纳入国民教育体系，加强对青少年的税法宣传教育。开展经常性的税收宣传工作，增强全社会的税法意识。

三、组织实施

深化国税、地税征管体制改革是一项系统工程，要在党中央、国务院统一领导下组织实施，稳妥推进。

(一) 提高思想认识。各地区各部门要从推进国家治理体系和治理能力现代化的高度深刻认识深化国税、地税征管体制改革的重大意义，切实增强责任感和使命感，扎实做好工作，确保改革取得实效。

(二) 强化组织协调。各级党委和政府要建立健全深化国税、地税征管体制改革的领导机制，明确和落实工作责任。税务部门要加强组织协调，抓好具体方案的研究制定、贯彻推进和督促落实工作。各相关部门要结合职责分工，落实具体支持措施。

(三)稳步有序实施。结合深化财税体制改革进程,明确改革的路线图和时间表,确保2016年基本完成重点改革任务,2017年年底前努力把各项改革举措做实。具体安排是:2015年至2016年上半年,在上海市、江苏省、河南省、重庆市进行综合改革试点,在北京市、湖北省、广东省、陕西省、宁夏回族自治区、深圳市进行专项改革试点;2016年下半年,总结经验,扩大试点,在全国范围内稳步推进改革;2017年,总结实施情况,完善具体措施,确保改革任务基本到位。执行中的重大问题要及时向党中央、国务院报告。

(四)加强舆论引导。重视和加强宣传工作,及时回应社会关切,正确引导社会预期,最大限度凝聚共识,为深化国税、地税征管体制改革营造良好环境。

2、明年3月起施行股票发行注册制 实施期限为两年

12月27日从全国人大常委会上获悉,中国国务院实施股票发行注册制改革的举措获得中国最高立法机关的修法授权。

十二届全国人大常委会第十八次会议27日在北京经表决,通过了关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定的决定。

中国现行股票发行实行的是核准制度,是由证券法确立的。实施股票发行注册制改革,需解决于法有据的问题。

决定指出,为实施股票发行注册制改革,进一步发挥资本市场服务实体经济的基础功能,十二届全国人大常委会第十八次会议决定:授权国务院对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票的公开发行,调整适用《中华人民共和国证券法》关于股票公开发行核准制度的有关规定,实行注册制度,具体实施方案由国务院作出规定,报全国人大常委会备案。

决定指出,国务院要加强对股票发行注册制改革工作的组织领导,并就决定实施情况向全国人大常委会作出中期报告。国务院证券监督管理机构要会同有关部门加强事中事后监管,防范和化解风险,切实保护投资者合法权益。

中国证券监督管理委员会主席肖钢此前表示,与股票发行核准制度相比,注册制是一种更为市场化的股票发行制度,其主要内容是以信息披露为中心,完善信息披露规则,由证券交易所负责企业股票发行申请的注册审核,报证监

会注册生效;股票发行时机、规模、价格等由市场参与各方自行决定,投资者对发行人的资产质量、投资价值自主判断并承担投资风险。

监管部门重点对发行人信息披露的齐备性、一致性和可理解性进行监督,强化事中事后监管,严格处罚欺诈发行、信息披露违法违规等行为,切实维护市场秩序和投资者合法权益。

据知,该决定的实施期限为两年,决定自2016年3月1日起施行。

3、国务院常务会议部署推进农村一二三产业融合发展等

国务院总理李克强12月23日主持召开国务院常务会议,部署推进农村一二三产业融合发展,以结构性改革强农惠农;确定进一步显著提高直接融资比重措施,提升金融服务实体经济效率;决定下调全国燃煤发电上网电价,减轻企业负担促进结构优化。

会议指出,深化结构性改革,实施创新驱动激发“双创”活力,推动农村一二三产业交叉融合,是促进农业现代化与新型城镇化相衔接,推进农业增效、农民增收和农村繁荣的重要举措。一要鼓励各地因地、因业制宜探索多种融合方式。发展大田托管、农产品加工、仓储物流等市场化服务。促进农业与旅游、健康养老等深度融合,培育农村电商、农产品定制等“互联网+”新业态。二要壮大多元经营主体。引导大中专毕业生、返乡人员等领办合作社和家庭农场,支持龙头企业通过直接投资、参股经营、签订长期合同等方式,带动农民发展多种形式的适度规模经营。能够商业化运营的农村服务业,要向社会资本全面开放。三要建立利益联结机制。强化龙头企业联农带农与国家扶持政策挂钩的激励机制。享受财政投入或政策支持的承包经营者要采取“保底+分红”等方式,让农户分享加工销售环节收益。四要强化政策支持。中央财政安排资金支持农村产业融合发展试点,中央预算内投资向产业融合发展项目倾斜。农产品初加工用电享受农用电政策。对社会资本投资建设高标准农田、生态公益林等达到一定规模的,给予优惠政策支持。

会议认为,加大金融体制改革力度,优化金融结构,积极发展直接融资,有利于拓宽投融资渠道,降低社会融资成本和杠杆率,推进供给侧结构改革,支持大众创业、万众创新,促进经济平稳运行。会议确定,一是完善股票、债券等多层次资本市场。建立上海证券交易所战略新兴板,支持创新创业企业融资。完善相关法律规则,推动特殊股权结构类创业企业在境内上市。增加全国

中小企业股份转让系统挂牌公司数量，研究推出向创业板转板试点。规范发展区域性股权市场。二是丰富直接融资工具。积极发展项目收益债及可转换债券、永续票据等股债结合产品，推进基础设施资产证券化试点，规范发展网络借贷。简化境内企业境外融资核准。三是加强资信评级机构和会计、律师事务所等中介机构监管，研究证券、基金、期货经营机构交叉持牌，稳步推进符合条件的金融机构在风险隔离基础上申请证券业务牌照。四是促进投融资均衡发展。逐步扩大保险保障资金在资本市场的投资，规范发展信托、银行理财等投融资功能，发展创投、天使投资等私募基金。五是强化监管和风险防范，加强相关制度建设，坚决依法依规严厉打击金融欺诈、非法集资等行为，切实保护投资者合法权益。

会议决定，通过疏导电价矛盾，促进减轻企业负担、节能减排和工业结构调整。根据发电成本变化情况，从2016年1月1日起下调燃煤发电上网电价，全国平均每千瓦时降低约3分钱，降价金额重点用于同幅度降低一般工商业销售电价、支持燃煤电厂超低排放改造和可再生能源发展，并设立工业企业结构调整专项资金，支持地方在淘汰煤炭、钢铁行业落后产能中安置下岗失业人员等。同时，完善煤电价格联动机制，对高耗能行业继续实施差别、惩罚性和阶梯电价，推动产业升级。

4、关于建立完善中等职业学校生均拨款制度的指导意见

按照《中华人民共和国职业教育法》和《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》（国发〔2014〕19号）有关要求，为促进中等职业教育（以下简称中职教育）改革发展，整体提高中等职业学校（以下简称中职学校）经费水平和人才培养质量，促进中职学校办出特色、办出水平，现就建立完善中职学校生均拨款制度提出以下意见。

一、原则和目标

（一）原则。

1. 明确责任，依法制定。按照相关法律要求和中职教育“分级管理、地方为主、政府统筹、社会参与”的管理体制，地方是建立完善中职学校生均拨款制度的责任主体。省级要统筹推动本地区全面建立完善公办中职学校生均拨款制度。中央财政通过“以奖代补”方式，引导各地建立完善中职学校生均拨款制度。

2. 多元投入，分类支持。坚持政府投入为主，充分发挥市场机制作用，积极引导社会资本投入，建立健全政府、行业、企业及其他社会力量依法筹集经费的多元投入机制。在体现公平的基础上，积极探索分类支持，对不同地区、不同专业、不同规模、不同效益的中职学校实行差异化拨款，促进办学水平整体提高和持续发展。

3. 促进改革，突出绩效。发挥财政资金的激励导向作用，建立完善中职学校生均拨款制度要与推进人才培养模式创新相结合，坚持产教融合、校企合作，形成激励相容、奖优扶优的机制，不断提高人才培养质量。切实提高财政资金使用效益，建立完善中职学校生均拨款制度要与强化绩效管理相结合，将绩效理念和绩效要求贯穿于中职教育经费分配使用全过程，体现目标和结果导向，加快发展现代中等职业教育。

（二）目标。

到 2016 年底，各地应当建立完善中职学校生均拨款制度。以后年度，要结合财力积极采取有效措施，不断提高生均拨款水平，逐步建立生均拨款标准动态调整机制。

到 2020 年，建立起与社会主义市场经济体制相适应、基本满足事业发展需要的中职教育多元经费投入体系，形成以政府投入为主，行业、企业及其他社会力量共同支持的经费投入长效机制。

二、范围和标准

（一）范围。

各地建立完善中职学校生均拨款制度，应当覆盖全部所属独立设置的公办中职学校（包括普通中专、成人中专、职业高中、技工学校），以及高等职业院校附属中专班。

（二）标准。

各地要根据本地区经济社会发展水平、职业教育发展规划、专业办学成本差异、财力状况等因素，因地制宜、科学合理确定中职学校生均拨款标准（综

合定额标准或公用经费定额标准),并逐步提高拨款水平。同时,要统筹协调公办中职学校与本地区民办中职学校举办者生均投入水平以及公办高等职业院校生均拨款水平。

各地在建立完善中职学校生均拨款制度过程中,应在优化中职教育资源布局的基础上,综合考虑在校生规模、专业办学成本等因素,切实体现改革和绩效导向,对中职学校实行差异化生均拨款,促进中职学校内涵发展。要防止出现吃“大锅饭”和盲目扩招等问题。要向改革力度大、办学效益好、就业质量高、校企合作紧密的学校倾斜,向管理水平高的学校倾斜,向当地产业转型升级亟需的专业以及农林水地矿油等艰苦行业专业倾斜,引导中职学校合理定位,办出特色和水平。

三、 工作要求

(一) 加强组织领导。各省级财政、教育、人力资源和社会保障部门要落实工作职责,健全工作机制,共同推进建立完善中职学校生均拨款制度。尚未建立拨款制度的省份应当于2016年年底前出台,已经建立拨款制度的省份要进一步完善相关政策措施,不断提高投入水平,逐步建立生均拨款标准动态调整机制。举办中职学校的国有企业可以参照学校所在地公办中职学校的生均拨款标准,建立完善所属中职学校生均拨款制度。

(二) 强化省级统筹。各省级教育、人力资源和社会保障、财政部门要进一步统筹规划本地区中职教育资源配置,优化中职学校布局。在此基础上,建立完善省内中职学校生均拨款制度,明确经费分担责任,加大对辖区内困难地区的转移支付力度,督促和引导举办中职学校的市、县,落实生均拨款所需经费。加强对民办中职学校的管理和支持,制定完善相关政策,探索通过政府补贴、购买服务等方式,鼓励社会力量参与举办中职教育,促进民办中职教育发展。

(三) 推进改革创新。各地要积极推动中职学校转变办学理念,合理确定办学定位,调整和设置专业,强化内涵建设,改革人才培养模式,积极推进校企合作机制化、制度化,将产教融合理念贯穿于人才培养工作各个环节,大力推进中职教育改革创新。

(四) 开展绩效评价。各地要积极探索建立中职教育经费使用绩效评价机制,制定绩效评价管理办法,科学合理设计评价指标体系,扎实开展绩效评价

工作，并充分利用评价结果，调整完善支持中职学校改革发展的政策措施，不断提高经费使用绩效。

（五）加强管理监督。各地要充分发挥现代信息技术的作用，进一步加强基础管理工作，确保学生人数等信息真实准确。要加强对中职教育经费的使用管理和监督检查，督促所属中职学校严格执行《中小学校财务制度》、《中小学校会计制度》等相关规定，完善经费使用管理制度，强化预算约束，加大信息公开力度，积极配合审计、监察等部门开展相关检查。

5、关于改革过渡期国家重点研发计划组织管理有关事项的通知

2014年，国务院印发了《关于改进加强中央财政科研项目和管理资金的若干意见》（国发〔2014〕11号，以下简称11号文）和《关于深化中央财政科技计划（专项、基金等）管理改革的方案》（国发〔2014〕64号，以下简称64号文），对中央财政科技计划以及科研项目和资金管理改革做出了全面部署。

64号文明确要求，将科技部管理的国家重点基础研究发展计划、国家高技术研究发展计划、国家科技支撑计划、国际科技合作与交流专项，发展改革委、工业和信息化部管理的产业技术研究与开发资金，有关部门管理的公益性行业科研专项等整合形成国家重点研发计划，针对事关国计民生的农业、能源资源、生态环境、健康等领域中需要长期演进的重大社会公益性研究，以及事关产业核心竞争力、整体自主创新能力和国家安全的战略性、基础性、前瞻性重大科学问题、重大共性关键技术和产品、重大国际科技合作，按照重点专项组织实施。为推动国家重点研发计划在改革过渡期顺利实施，根据11号文和64号文的要求，现就组织管理有关事项通知如下。

一、重点专项的形成机制

国家重点研发计划根据国民经济和社会发展重大需求以及科技发展优先领域，凝练形成若干目标明确、边界清晰的重点专项，从基础前沿、重大共性关键技术到应用示范进行全链条创新设计，一体化组织实施。重点专项的形成机制如下：

1. 根据国家重大发展战略、国家中长期科技发展规划纲要和“十三五”科技创新规划，强化顶层设计，采取自上而下和自下而上相结合的方式，统一组织征集部门、地方、行业等的重大研发任务需求。

2. 科技部通过国家科技计划（专项、基金等）管理部际联席会议制度（以下简称联席会议），会同相关部门，按照党中央、国务院的重大战略部署，对需求征集情况进行全面深入分析，研究提出重点任务布局，充分听取战略咨询与综合评审委员会（以下简称咨评委）意见后，提交联席会议全体会议审议。

3. 根据联席会议审议通过的重点任务布局，科技部会同相关部门和地方凝练形成重点专项建议，组织编制重点专项实施方案。各重点专项实施方案要围绕国家重大战略部署，聚焦重大科学问题和核心共性关键技术，在体现全链条设计要求的基础上，合理部署不同研发阶段的主要任务；要创新组织实施方式，加强协同，结合目标任务测算经费需求，建立多元化的资金投入体系。

4. 咨评委召开专题会议，对重点专项实施方案进行咨询评议，提出修改完善意见，并依据专项部署的紧迫性和实施方案的成熟度，按领域提出排序建议。

5. 联席会议召开专题会议，对咨评委的咨询评议意见和排序建议进行研究讨论，形成意见。联席会议专题会议的研究结果应向联席会议全体会议报告；如联席会议专题会议存在重大异议，可再次委托咨评委进行咨询论证后，提交联席会议全体会议审议。

6. 联席会议提出的重点专项经国家科技体制改革和创新体系建设领导小组审议后，按程序报国务院，特别重大事项报党中央。

7. 按照专业机构管理办法的相关规定，遴选确定承担重点专项具体项目管理工作的专业机构。科技部代表联席会议与专业机构签订重点专项项目管理委托协议。专业机构应针对受托管理的重点专项特点和实施方案，研究制定管理工作方案，与重点专项实施方案一并作为委托协议附件。

8. 鼓励地方、行业、大型骨干企业与中央财政共同出资，组织实施重点专项，探索由出资各方共同管理、协同推进的组织实施模式，积极支持专项成果在出资的地方和企业推广应用，促进重大成果转化落地。

二、重点专项的项目立项

重点专项下设项目，项目可根据自身特点和需要下设任务（课题）。具体立项流程如下：

1. 专业机构按照《关于中央财政科技计划管理改革过渡期资金管理有关问题的通知》（财教[2015]154号）等有关文件要求，依据重点专项实施方案编制概算。财政部会同科技部共同组织重点专项概算评估，并按程序批复概算。

2. 科技部会同实施方案编制工作参与部门及专业机构，共同组织专家编制项目年度指南，统一通过国家科技管理信息系统发布。指南应充分体现从基础研究、共性关键技术研发到典型应用示范的全链条部署，并保证基础研究占适当比例；应当依据实施方案进一步提出细化、明确的主要技术指标，但不得限定具体技术路线和研究方案；应当明确项目承担单位遴选方式（公开择优或定向择优），对于定向择优的项目要明确承担单位资质和能力要求。发布年度指南同时，公布编写专家组名单。保密项目要采取定向择优、非公开方式确定承担单位。

指南按项目征集。发布指南时可公布重点专项年度概算，但不先行设定项目预算控制额度。

3. 项目申报单位应为具有较强科研能力和条件、运行管理规范、在中国大陆境内注册的、具有独立法人资格的企业、科研院所、高等院校等。专业机构通过国家科技管理信息系统受理项目申报，并负责申报答疑、项目查重、申报材料形式审查等。自项目指南发布日到项目申报受理截止日，原则上不低于50天，以保证科研人员有充足时间申报项目。项目、任务（课题）负责人实行限项管理。

4. 专业机构按照项目评估评审相关要求组织项目评估评审，项目评估评审专家从统一的国家科技管理专家库中选取。推行视频评审，合理安排会议答辩评审。项目申报材料应提前请评审专家审阅，确保评审的效果、质量和效率。从受理项目申请到反馈立项结果原则上不超过120个工作日。

项目评审应当以同行专家为主，吸收海外高水平专家参与，评审专家中一线科研人员的比例应当达到75%左右。市场导向类项目评审注重发挥企业专家作用。采用视频或会议方式评审的，评审前公布专家名单，强化专家自律，接受同行质询和社会监督。项目申请人和申请单位不得通过打招呼、托关系等方式干扰评审专家的评审活动，一经发现将终止其申请资格，并纳入不良信用记录，情节严重的计入“黑名单”。

5. 专业机构完成评审工作后，提出项目安排方案、总预算和年度预算安排方案，并按相关要求进行公示。项目安排方案按相关要求报科技部，预算安排方案按照预算申报渠道报送财政部。

6. 科技部对重点专项立项程序的规范性、立项情况与任务目标和指南的相符性等提出意见，反馈专业机构并抄送财政部。财政部按照预算审核程序和要求，结合科技部意见，下达重点专项预算，并抄送科技部。

7. 专业机构根据通过合规性审核的项目和预算安排发布项目立项通知，并与项目牵头单位签订项目任务书（预算书）。任务书（预算书）中要明确项目的总体目标和年度目标、经费补助方式、预算金额和支出内容，各项考核指标要与经评审确认的指标相一致，必须“落地”、细化、具体、可考核，能够真正检验项目实施效果。

三、重点专项的项目管理

1. 专业机构是重点专项管理的主体，对实现任务目标负责。专业机构负责拨付项目年度经费、组织中期检查（评估）等过程管理工作。对重点专项内的不同类型项目（如基础科学、共性技术研发、应用示范等）实施分类精细化管理，加强相关项目实施的协调互动和整体推进。

2. 建立年度报告制度。项目承担单位每年 11 月底前，向专业机构报送项目年度执行情况，执行期不足一年的项目可在下一年度一并上报；专业机构每年 12 月底前，向科技部提交重点专项实施年度报告。

3. 根据项目执行情况，任务书签署双方均可提出调整建议，经协商后，由专业机构批复执行。对于可能影响重点专项总体目标实现的重大调整事项，要及时报科技部。

4. 项目执行过程中，如遇下列情况之一，应予撤销或终止：经实践证明，研究路线不合理、不可行，或无法实现任务书规定进度，且无改进办法的；执行过程中出现了严重的知识产权问题的；所需资金、原材料、人员、支撑条件等未落实导致无法完成任务的；任务书规定的其他需撤销或终止项目的情况。任务书签署双方均可提出撤销或终止建议，经协商后由专业机构批复执行，并及时报科技部。

5. 专业机构组织开展项目验收（含业务验收和财务验收）工作，可采取会议验收、视频验收、现场验收、用户和第三方测评等方式进行。项目验收结论分为通过验收、不通过验收和结题三种。其中，按期完成项目目标和任务、经费使用合理的，为通过验收；因主观因素未完成项目的主要目标和任务，或经费使用和管理中存在严重问题的，按不通过验收处理；未在约定时间内完成或因不可抗拒因素未能完成项目主要目标和任务的，按照结题处理。

项目验收工作严格以签订的任务书和批复的调整方案为依据。对于上下游有机衔接的项目群在验收时要有整体设计，强化对一体化实施绩效的考核。验收应于项目到期后6个月内完成，不得无故逾期；项目验收结论及成果要及时向社会公开，并纳入国家科技报告系统和科研信用体系。

四、建立协调保障和监督评估机制

1. 重点专项实施方案编制工作参与部门应建立统筹协调和保障机制，在重点专项组织实施以及政策协调、资金配置、典型应用示范等方面发挥积极作用，相关部门、地方加强产业和行业政策、规划、标准等与重点专项的衔接。

2. 科技部、财政部组织对重点专项实施绩效、专业机构履职情况进行评估评价和监督检查，会同有关部门对项目和管理使用情况开展随机抽查。各有关部门和地方要加强对相关承担单位执行科技计划任务和资金使用管理的监督，加强对相关共性技术应用示范的协调督导。专业机构负责相关项目任务执行和经费使用过程管理和监督。

3. 科技部、财政部根据绩效评估和监督检查结果以及相关部门建议，提出重点专项的动态调整建议，经咨评委专题会议咨询后，报联席会议专题会议审议。

五、其他相关管理要求

1. 强化承担单位法人责任。项目及其任务（课题）承担单位按照法人管理责任制的要求，对项目任务的实施和资金管理负责。要建立健全科研和财务管理等相结合的内部控制制度，落实配套条件，按照签订的项目任务书（预算书），组织任务实施，完成预定目标。

2. 严格专家回避制度。咨评委委员及参与重点专项咨询评议的专家，不能

申请本人参与咨询和论证过的重点专项项目；参与重点专项实施方案编制的专家，不能申请和评审相关重点专项项目，参与重点专项年度项目指南编制的专家，不能申请和评审相关重点专项该年度的项目，但可参与项目检查和验收工作。项目评审专家的遴选要严格执行相关回避条件和要求。

3. 加强信息公开和反馈。通过国家科技管理信息系统，在形式审查、项目评审、项目立项等计划管理的主要环节及时将进展和结果反馈项目申请者，使立项过程可申诉、可查询、可追溯。除涉密及法律法规另有规定外，立项信息、资金安排情况和验收结果要按规定向社会公开，接受监督。

4. 建立信用管理制度。专业机构应当根据相关规定，客观、规范地记录项目管理过程中的各类信用信息，包括项目申请者在申报过程中的信用状况，承担单位和项目负责人在项目实施过程中的信用状况，专家参与项目评审评估、检查和验收过程中的信用状况，并按信用评级实行分类管理。建立黑名单制度，将严重不良信用记录者记入“黑名单”，阶段性或永久性取消其申请中央财政资助项目或参与项目管理的资格。

5. 推进知识产权保护、成果转化和资源共享。项目参与单位应通过正式协议约定成果和知识产权归属及权益分配，加强知识产权管理和保护，鼓励知识产权应用和有序扩散，促进技术交易和成果转化。建立项目科技资源共享机制，推动重点专项实施过程中购买的科研仪器、产生的科技成果等信息公开、资源共享。

6. 开展国际科技合作和对外开放。鼓励国家重点研发计划项目及其任务(课题)承担单位与境外科研机构开展合作研究；对于重大国际科技合作类重点专项，探索按照对等原则扩大对外开放的合作机制。

7. 继续做好在研项目管理。纳入国家重点研发计划整合范围的各类科技计划(专项)在研项目，继续按照任务书和项目批复执行。相关部门要严格按照原有计划管理办法和实施细则的有关要求，加强过程管理和验收，按时拨付项目经费，做好服务支撑与管理监督工作，确保任务顺利实施。

各专业机构依照本通知制定相应的过渡期项目管理实施细则。科技部、财政部将结合过渡期内重点研发计划组织实施情况进行调整完善，再正式发布国家重点研发计划管理办法。

6、财政部出台指导意见加强地方财政部门内控建设

为深入贯彻落实党的十八大、十八届三中、四中、五中全会精神和财政部党组关于在财政系统全面推进内部控制建设的决策部署，监督检查局(内控办)在全面摸底调查地方财政厅(局)内控工作实际进展情况的基础上,印发了《财政部关于加强财政内部控制工作的若干意见》(财监[2015]86号,以下简称《意见》),要求各级财政部门把思想和行动统一到中央要求上来,深刻认识内部控制的重要意义,切实加强财政内部控制建设的组织领导,并结合当地实际研究建立严密有效的内部控制体系,省级财政部门须于2016年上半年,市、县财政部门须于2016年年底全面完成内部控制制度的建立和实施工作。《意见》强调,各级财政部门要结合财政自身业务特点,在“三突出”上做好文章:一是突出关键,重点聚焦于财政政策拟定、预算管理等财政重点领域和重要环节,针对重要流程和控制节点实施有效的内部控制;二是突出制衡,在财政预算管理、资金分配等核心业务流程建立决策、执行、监督的相互制约和相互协调的财政权力约束机制;三是突出权责对等,建立与财政业务及管理相适应的授权管理体系,科学分配权力,审慎确定权限,确保各岗位人员行使的权力要与承担的责任相一致。同时,《意见》要求各级财政部门结合编制“十三五”规划科学筹划内部控制建设工作,根据各级各地实际积极进行差别化探索,鼓励创新发展、先行先试。财政部将适时组织调研交流活动,在全国范围内交流推广好经验、好做法,全面提高财政部门内部管理水平。

7、国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见

国家知识产权战略实施以来,我国知识产权创造运用水平大幅提高,保护状况明显改善,全社会知识产权意识普遍增强,知识产权工作取得长足进步,对经济社会发展发挥了重要作用。同时,仍面临知识产权大而不强、多而不优、保护不够严格、侵权易发多发、影响创新创业热情等问题,亟待研究解决。当前,全球新一轮科技革命和产业变革蓄势待发,我国经济发展方式加快转变,创新引领发展的趋势更加明显,知识产权制度激励创新的基本保障作用更加突出。为深入实施创新驱动发展战略,深化知识产权领域改革,加快知识产权强国建设,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二中、三中、四中、五中全会精神,按照“四个全面”战略布局和党中央、国务院决策部署,深入实施国家

知识产权战略，深化知识产权重点领域改革，有效促进知识产权创造运用，实行更加严格的知识产权保护，优化知识产权公共服务，促进新技术、新产业、新业态蓬勃发展，提升产业国际化发展水平，保障和激励大众创业、万众创新，为实施创新驱动发展战略提供有力支撑，为推动经济保持中高速增长、迈向中高端水平，实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴的中国梦奠定更加坚实的基础。

(二) 基本原则。

坚持战略引领。按照创新驱动发展战略和“一带一路”等战略部署，推动提升知识产权创造、运用、保护、管理和服务能力，深化知识产权战略实施，提升知识产权质量，实现从大向强、从多向优的转变，实施新一轮高水平对外开放，促进经济持续健康发展。

坚持改革创新。加快完善中国特色知识产权制度，改革创新体制机制，破除制约知识产权事业发展的障碍，着力推进改革创新试验，强化分配制度的知识价值导向，充分发挥知识产权制度在激励创新、促进创新成果合理分享方面的关键作用，推动企业提质增效、产业转型升级。

坚持市场主导。发挥市场配置创新资源的决定性作用，强化企业创新主体地位和主导作用，促进创新要素合理流动和高效配置。加快简政放权、放管结合、优化服务，加强知识产权政策支持、公共服务和市场监管，着力构建公平公正、开放透明的知识产权法治环境和市场环境，促进大众创业、万众创新。

坚持统筹兼顾。统筹国际国内创新资源，形成若干知识产权领先发展区域，培育我国知识产权优势。加强全球开放创新协作，积极参与、推动知识产权国际规则制定和完善，构建公平合理国际经济秩序，为市场主体参与国际竞争创造有利条件，实现优进优出和互利共赢。

(三) 主要目标。到 2020 年，在知识产权重要领域和关键环节改革上取得决定性成果，知识产权授权确权和执法保护体系进一步完善，基本形成权界清晰、分工合理、责权一致、运转高效、法治保障的知识产权体制机制，知识产权创造、运用、保护、管理和服务能力大幅提升，创新创业环境进一步优化，逐步形成产业参与国际竞争的知识产权新优势，基本实现知识产权治理体系和治理能力现代化，建成一批知识产权强省、强市，知识产权大国地位得到全方位巩固，为建成中国特色、世界水平的知识产权强国奠定坚实基础。

二、推进知识产权管理体制机制改革

(四)研究完善知识产权管理体制。完善国家知识产权战略实施工作部际联席会议制度，由国务院领导同志担任召集人。积极研究探索知识产权管理体制机制改革。授权地方开展知识产权改革试验。鼓励有条件的地方开展知识产权综合管理改革试点。

(五)改善知识产权服务业及社会组织管理。放宽知识产权服务业准入，促进服务业优质高效发展，加快建设知识产权服务业集聚区。扩大专利代理领域开放，放宽对专利代理机构股东或合伙人的条件限制。探索开展知识产权服务行业协会组织“一业多会”试点。完善执业信息披露制度，及时公开知识产权代理机构和从业人员信用评价等相关信息。规范著作权集体管理机构收费标准，完善收益分配制度，让著作权人获得更多许可收益。

(六)建立重大经济活动知识产权评议制度。研究制定知识产权评议政策。完善知识产权评议工作指南，规范评议范围和程序。围绕国家重大产业规划、高技术领域重大投资项目等开展知识产权评议，建立国家科技计划知识产权目标评估制度，积极探索重大科技活动知识产权评议试点，建立重点领域知识产权评议报告发布制度，提高创新效率，降低产业发展风险。

(七)建立以知识产权为重要内容的创新驱动发展评价制度。完善发展评价体系，将知识产权产品逐步纳入国民经济核算，将知识产权指标纳入国民经济和社会发展规划。发布年度知识产权发展状况报告。在对党政领导班子和领导干部进行综合考核评价时，注重鼓励发明创造、保护知识产权、加强转化运用、营造良好环境等方面的情况和成效。探索建立经营业绩、知识产权和创新并重的国有企业考评模式。按照国家有关规定设置知识产权奖励项目，加大各类国家奖励制度的知识产权评价权重。

三、实行严格的知识产权保护

(八)加大知识产权侵权行为惩治力度。推动知识产权保护法治化，发挥司法保护的主导作用，完善行政执法和司法保护两条途径优势互补、有机衔接的知识产权保护模式。提高知识产权侵权法定赔偿上限，针对情节严重的恶意侵权行为实施惩罚性赔偿并由侵权人承担实际发生的合理开支。进一步推进侵犯知识产权行政处罚案件信息公开。完善知识产权快速维权机制。加强海关知识

产权执法保护。加大国际展会、电子商务等领域知识产权执法力度。开展与相关国际组织和境外执法部门的联合执法，加强知识产权司法保护对外合作，推动我国成为知识产权国际纠纷的重要解决地，构建更有国际竞争力的开放创新环境。

(九)加大知识产权犯罪打击力度。依法严厉打击侵犯知识产权犯罪行为，重点打击链条式、产业化知识产权犯罪网络。进一步加强知识产权行政执法与刑事司法衔接，加大涉嫌犯罪案件移交工作力度。完善涉外知识产权执法机制，加强刑事执法国际合作，加大涉外知识产权犯罪案件侦办力度。加强与有关国际组织和国家间打击知识产权犯罪行为的司法协助，加大案情通报和情报信息交换力度。

(十)建立健全知识产权保护预警防范机制。将故意侵犯知识产权行为情况纳入企业和个人信用记录。推动完善商业秘密保护法律法规，加强人才交流和技术合作中的商业秘密保护。开展知识产权保护社会满意度调查。建立收集假冒产品来源地相关信息的工作机制，发布年度中国海关知识产权保护状况报告。加强大型专业化市场知识产权管理和保护工作。发挥行业组织在知识产权保护中的积极作用。运用大数据、云计算、物联网等信息技术，加强在线创意、研发成果的知识产权保护，提升预警防范能力。加大对小微企业知识产权保护援助力度，构建公平竞争、公平监管的创新创业和营商环境。

(十一)加强新业态新领域创新成果的知识产权保护。完善植物新品种、生物遗传资源及其相关传统知识、数据库保护和国防知识产权等相关法律制度。适时做好地理标志立法工作。研究完善商业模式知识产权保护制度和实用艺术品外观设计专利保护制度。加强互联网、电子商务、大数据等领域的知识产权保护规则研究，推动完善相关法律法规。制定众创、众包、众扶、众筹的知识产权保护政策。

(十二)规制知识产权滥用行为。完善规制知识产权滥用行为的法律制度，制定相关反垄断执法指南。完善知识产权反垄断监管机制，依法查处滥用知识产权排除和限制竞争等垄断行为。完善标准必要专利的公平、合理、无歧视许可政策和停止侵权适用规则。

四、促进知识产权创造运用

(十三)完善知识产权审查和注册机制。建立计算机软件著作权快速登记通

道。优化专利和商标的审查流程与方式，实现知识产权在线登记、电子申请和无纸化审批。完善知识产权审查协作机制，建立重点优势产业专利申请的集中审查制度，建立健全涉及产业安全的专利审查工作机制。合理扩大专利确权程序依职权审查范围，完善授权后专利文件修改制度。拓展“专利审查高速路”国际合作网络，加快建设世界一流专利审查机构。

(十四)完善职务发明制度。鼓励和引导企事业单位依法建立健全发明报告、权属划分、奖励报酬、纠纷解决等职务发明管理制度。探索完善创新成果收益分配制度，提高骨干团队、主要发明人收益比重，保障职务发明人的合法权益。按照相关政策规定，鼓励国有企业赋予下属科研院所知识产权处置和收益分配权。

(十五)推动专利许可制度改革。强化专利以许可方式对外扩散。研究建立专利当然许可制度，鼓励更多专利权人对社会公开许可专利。完善专利强制许可启动、审批和实施程序。鼓励高等院校、科研院所等事业单位通过无偿许可专利的方式，支持单位员工和大学生创新创业。

(十六)加强知识产权交易平台建设。构建知识产权运营服务体系，加快建设全国知识产权运营公共服务平台。创新知识产权投融资产品，探索知识产权证券化，完善知识产权信用担保机制，推动发展投贷联动、投保联动、投债联动等新模式。在全面改革创新试验区引导天使投资、风险投资、私募基金加强对高技术领域的投资。细化会计准则规定，推动企业科学核算和管理知识产权资产。推动高等院校、科研院所建立健全知识产权转移转化机构。支持探索知识产权创造与运营的众筹、众包模式，促进“互联网+知识产权”融合发展。

(十七)培育知识产权密集型产业。探索制定知识产权密集型产业目录和发展规划。运用股权投资基金等市场化方式，引导社会资金投入知识产权密集型产业。加大政府采购对知识产权密集型产品的支持力度。试点建设知识产权密集型产业集聚区和知识产权密集型产业产品示范基地，推行知识产权集群管理，推动先进制造业加快发展，产业迈向中高端水平。

(十八)提升知识产权附加值和国际影响力。实施专利质量提升工程，培育一批核心专利。加大轻工、纺织、服装等产业的外观设计专利保护力度。深化商标富农工作。加强对非物质文化遗产、民间文艺、传统知识的开发利用，推进文化创意、设计服务与相关产业融合发展。支持企业运用知识产权进行海外股权投资。积极参与国际标准制定，推动有知识产权的创新技术转化为标准。

支持研究机构和社会组织制定品牌评价国际标准，建立品牌价值评价体系。支持企业建立品牌管理体系，鼓励企业收购海外知名品牌。保护和传承中华老字号，大力推动中医药、中华传统餐饮、工艺美术等企业“走出去”。

(十九)加强知识产权信息开放利用。推进专利数据信息资源开放共享，增强大数据运用能力。建立财政资助项目形成的知识产权信息披露制度。加快落实上市企业知识产权信息披露制度。规范知识产权信息采集程序和内容。完善知识产权许可的信息备案和公告制度。加快建设互联互通的知识产权信息公共服务平台，实现专利、商标、版权、集成电路布图设计、植物新品种、地理标志等基础信息免费或低成本开放。依法及时公开专利审查过程信息。增加知识产权信息服务网点，完善知识产权信息公共服务网络。

五、加强重点产业知识产权海外布局和风险防控

(二十)加强重点产业知识产权海外布局规划。加大创新成果标准化和专利化工作力度，推动形成标准研制与专利布局有效衔接机制。研究制定标准必要专利布局指南。编制发布相关国家和地区专利申请实务指引。围绕战略性新兴产业等重点领域，建立专利导航产业发展工作机制，实施产业规划类和企业运营类专利导航项目，绘制服务我国产业发展的相关国家和地区专利导航图，推动我国产业深度融入全球产业链、价值链和创新链。

(二十一)拓展海外知识产权布局渠道。推动企业、科研机构、高等院校等联合开展海外专利布局工作。鼓励企业建立专利收储基金。加强企业知识产权布局指导，在产业园区和重点企业探索设立知识产权布局设计中心。分类制定知识产权跨国许可与转让指南，编制发布知识产权许可合同范本。

(二十二)完善海外知识产权风险预警体系。建立健全知识产权管理与服务等标准体系。支持行业协会、专业机构跟踪发布重点产业知识产权信息和竞争动态。制定完善与知识产权相关的贸易调查应对与风险防控国别指南。完善海外知识产权信息服务平台，发布相关国家和地区知识产权制度环境等信息。建立完善企业海外知识产权问题及案件信息提交机制，加强对重大知识产权案件的跟踪研究，及时发布风险提示。

(二十三)提升海外知识产权风险防控能力。研究完善技术进出口管理相关制度，优化简化技术进出口审批流程。完善财政资助科技计划项目形成的知识产权对外转让和独占许可管理制度。制定并推行知识产权尽职调查规范。支持

法律服务机构为企业提供全方位、高品质知识产权法律服务。探索以公证方式保管知识产权证据、证明材料。推动企业建立知识产权分析评议机制,重点针对人才引进、国际参展、产品和技术进出口等活动开展知识产权风险评估,提高企业应对知识产权国际纠纷能力。

(二十四)加强海外知识产权维权援助。制定实施应对海外产业重大知识产权纠纷的政策。研究我驻国际组织、主要国家和地区外交机构中涉知识产权事务的人力配备。发布海外和涉外知识产权服务和维权援助机构名录,推动形成海外知识产权服务网络。

六、提升知识产权对外合作水平

(二十五)推动构建更加公平合理的国际知识产权规则。积极参与联合国框架下的发展议程,推动《TRIPS 协定与公共健康多哈宣言》落实和《视听表演北京条约》生效,参与《专利合作条约》、《保护广播组织条约》、《生物多样性公约》等规则修订的国际谈判,推进加入《工业品外观设计国际注册海牙协定》和《马拉喀什条约》进程,推动知识产权国际规则向普惠包容、平衡有效的方向发展。

(二十六)加强知识产权对外合作机制建设。加强与世界知识产权组织、世界贸易组织及相关国际组织的合作交流。深化同主要国家知识产权、经贸、海关等部门的合作,巩固与传统合作伙伴的友好关系。推动相关国际组织在我国设立知识产权仲裁和调解分中心。加强国内外知名地理标志产品的保护合作,促进地理标志产品国际化发展。积极推动区域全面经济伙伴关系和亚太经济合作组织框架下的知识产权合作,探索建立“一带一路”沿线国家和地区知识产权合作机制。

(二十七)加大对发展中国家知识产权援助力度。支持和援助发展中国家知识产权能力建设,鼓励向部分最不发达国家优惠许可其发展急需的专利技术。加强面向发展中国家的知识产权学历教育和短期培训。

(二十八)拓宽知识产权公共外交渠道。拓宽企业参与国际和区域性知识产权规则制修订途径。推动国内服务机构、产业联盟等加强与国外相关组织的合作交流。建立具有国际水平的知识产权智库,建立博鳌亚洲论坛知识产权研讨交流机制,积极开展具有国际影响力的知识产权研讨交流活动。

七、加强组织实施和政策保障

(二十九)加强组织领导。各地区、各有关部门要高度重视,加强组织领导,结合实际制定实施方案和配套政策,推动各项措施有效落实。国家知识产权战略实施工作部际联席会议办公室要在国务院领导下,加强统筹协调,研究提出知识产权“十三五”规划等具体政策措施,协调解决重大问题,加强对有关政策措施落实工作的指导、督促、检查。

(三十)加大财税和金融支持力度。运用财政资金引导和促进科技成果产业化、知识产权产业化。落实研究开发费用税前加计扣除政策,对符合条件的知识产权费用按规定实行加计扣除。制定专利收费减缴办法,合理降低专利申请和维持费用。积极推进知识产权海外侵权责任保险工作。深入开展知识产权质押融资风险补偿基金和重点产业知识产权运营基金试点。

(三十一)加强知识产权专业人才培养。加强知识产权相关学科建设,完善产学研联合培养模式,在管理学和经济学中增设知识产权专业,加强知识产权专业学位教育。加大对各类创新人才的知识产权培训力度。鼓励我国知识产权人才获得海外相应资格证书。鼓励各地引进高端知识产权人才,并参照有关人才引进计划给予相关待遇。探索建立知识产权国际化人才储备库和利用知识产权发现人才的信息平台。进一步完善知识产权职业水平评价制度,稳定和壮大知识产权专业队伍。选拔培训一批知识产权创业导师,加强青年创业指导。

(三十二)加强宣传引导。各地区、各有关部门要加强知识产权文化建设,加大宣传力度,广泛开展知识产权普及型教育,加强知识产权公益宣传和咨询服务,提高全社会知识产权意识,使尊重知识、崇尚创新、诚信守法理念深入人心,为加快建设知识产权强国营造良好氛围。

8、升级披露要求 保监会力防险资举牌风险

临近岁末,险资在资本市场收购股权的盛宴不断。保监会则迅速有针对性地提高信披要求,防范风险。23日晚间,中国保监会发布《保险公司资金运用信息披露准则第3号:举牌上市公司股票》(以下简称《3号准则》)。针对性地对保险机构披露举牌信息的披露行为进行了重点规范,信息披露更加透明。《3号准则》对保险机构披露举牌信息进行了重点规范。一是列明披露的情形。保险公司举牌上市公司股票,应按要求进行披露;二是明确披露内容。除披露

相关股票名称、代码、公告日期、交易日期等基本信息外，还应披露资金来源、投资比例、管理方式等信息。运用保费资金的，应列明相关账户和产品投资余额、可运用资金余额、平均持有期及现金流情况；最近四个季度每季度的现金流入、流出金额；来源于其他资金的，应当说明资金具体来源、投资该股票余额、资金成本、资金期限等。

《3号准则》的发布是贯彻国务院“放管结合”精神，深化保险资金运用市场化改革，提升保险资金运用规范化水平的一项重要举措。一是有利于丰富和完善资金运用信息披露系列规则，健全事中事后监管政策体系；二是有利于在充分尊重投资市场化原则基础上，督促保险公司切实加强资产负债匹配管理；三是有利于提高保险公司经营透明度，防范市场风险、操作风险和道德风险。

9、央行分类管理银行账户 允许远程开户

央行网站12月25日发布《关于改进个人银行账户服务加强账户管理的通知》（下称《通知》）规定，银行应建立银行账户分类管理机制，按照“了解你的客户”原则，根据开户申请人身份信息核验方式及风险评级，审慎确定银行账户功能、支付渠道和支付限额，并进行分类管理和动态管理。

《通知》称，以往通过银行柜面开立的账户划为I类银行账户，今后开户申请人可通过柜面、远程视频柜员机和智能柜员机等自助机具、网上银行和手机银行等电子渠道开立I类银行账户、II类银行账户或III类银行账户。

10、银监会印发银行流动性覆盖率信息披露办法

12月21日消息，银监会日前印发《商业银行流动性覆盖率信息披露办法》（以下简称《办法》），《办法》要求适用流动性覆盖率监管要求的商业银行应当按照《办法》的规定披露流动性覆盖率信息。《办法》自2015年12月31日起施行。

《办法》指出，银行业监督管理机构依法对商业银行流动性覆盖率信息披露实施监督管理。根据《商业银行资本管理办法（试行）》经银监会批准实施资本计量高级方法的银行（以下简称高级法银行）应当按照发布财务报告的频率，在财务报告中或官方网站上披露流动性覆盖率信息。若只在官方网站上披露，高级法银行应当在财务报告中提供查阅上述信息的网址链接。高级法银行应当在官方网站上至少保留已经披露的最近4个季度的流动性覆盖率信息。

其他商业银行应当至少按照发布财务报告的频率和并表口径，在财务报告中或官方网站上披露流动性覆盖率及合格优质流动性资产、未来 30 天现金净流出量的期末数值。商业银行因特殊原因不能按时披露流动性覆盖率信息的，应当至少提前 15 个工作日向银监会申请延迟披露。商业银行董事会应当保证所披露的流动性覆盖率信息真实、准确、完整，并就其保证承担相应的责任。对于未按照《办法》要求进行信息披露的商业银行，银行业监督管理机构应当要求其限期整改，并视情形按照有关法律法规采取监管措施或者实施行政处罚。

二、经济观察

1、1-11 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 1.9%

1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 55386.8 亿元，同比下降 1.9%，降幅比 1-10 月份收窄 0.1 个百分点。

11 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6720.8 亿元，同比下降 1.4%，降幅比 10 月份收窄 3.2 个百分点。

规模以上工业企业中，1-11 月份国有控股企业实现利润总额 10086.1 亿元，同比下降 23%；集体企业实现利润总额 447.4 亿元，下降 2%；股份制企业实现利润总额 37139.7 亿元，下降 1.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 13816.8 亿元，增长 0.6%；私营企业实现利润总额 20086.3 亿元，增长 5.3%。

1-11 月份，采矿业实现利润总额 2516.5 亿元，同比下降 56.5%；制造业实现利润总额 47902.1 亿元，增长 3.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4968.2 亿元，增长 14.7%。

1-11 月份，在 41 个工业大类行业中，29 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，11 个行业下降。主要行业利润增长情况：农副食品加工业利润总额同比增长 10.1%，纺织业增长 5.9%，石油加工、炼焦和核燃料加工业增长 1.4 倍，化学原料和化学制品制造业增长 8.3%，汽车制造业增长 0.6%，电气机械和器材制造业增长 14.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.9%，电力、热力生产和供应业增长 15.1%，煤炭开采和洗选业下降 61.2%，石油和天然气开采业下降 70.4%，非金属矿物制品业下降 8.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 68%，有色金属冶炼和压延加工业下降 6.9%，通用设备制造业下降 0.7%，专

用设备制造业下降 4%。

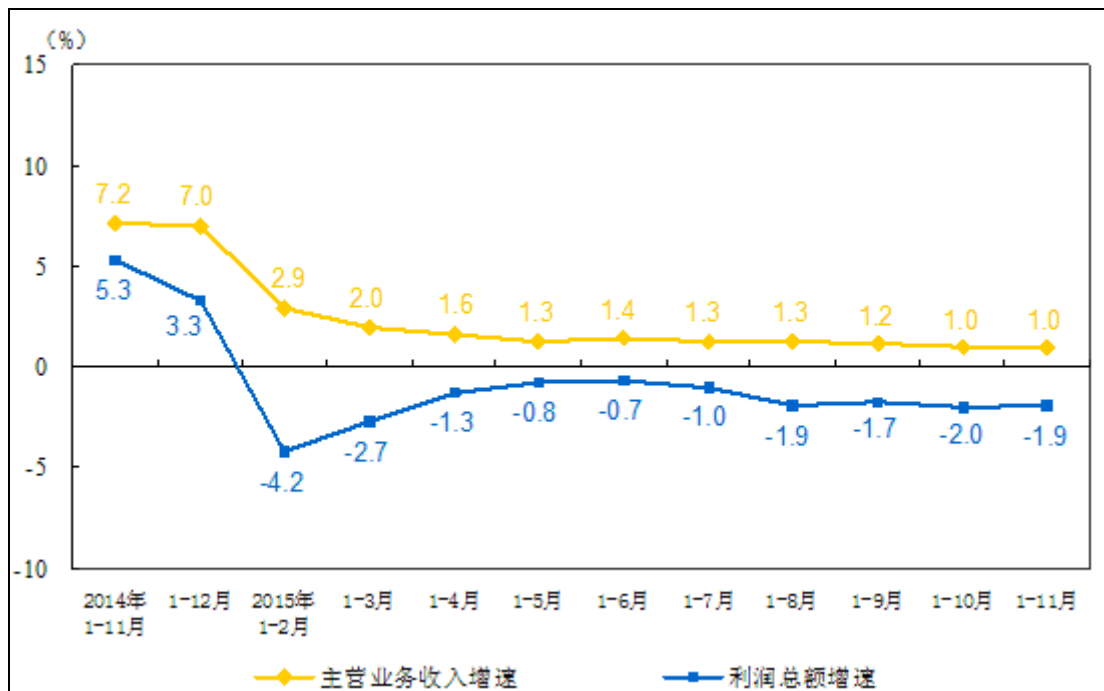
1-11 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 995066.4 亿元，同比增长 1%；发生主营业务成本 855448.7 亿元，增长 1.1%。

11 月末，规模以上工业企业资产总计 994900.5 亿元，同比增长 7.1%；负债合计 563596.2 亿元，增长 5.3%；所有者权益合计 431304.3 亿元，增长 9.6%。

11 月末，规模以上工业企业应收账款 118477.8 亿元，同比增长 7.8%；产成品存货 39734.6 亿元，增长 4.6%。

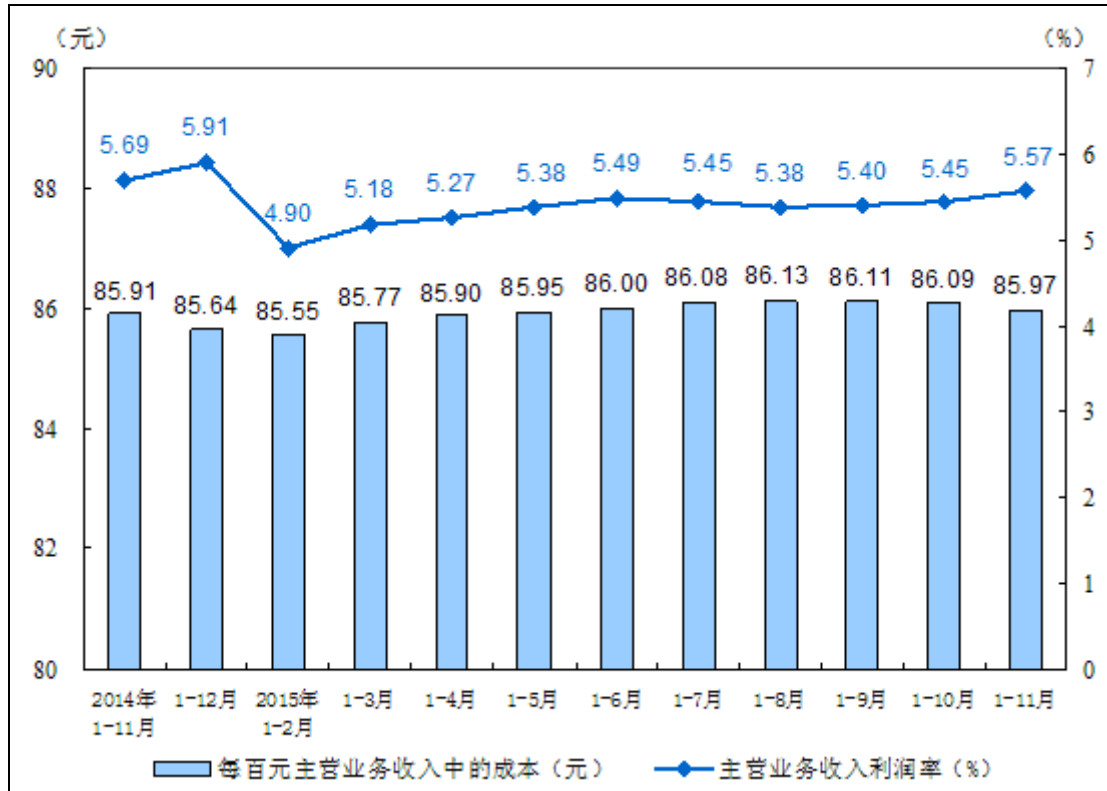
1-11 月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为 5.57%，每百元主营业务收入中的成本为 85.97 元，每百元资产实现的主营业务收入为 114.3 元，人均主营业务收入为 116.2 万元，产成品存货周转天数为 14.5 天，应收账款平均回收期为 36.2 天。11 月末，资产负债率为 56.6%。

图表 1 2014 年 1 月-2015 年 11 月累计主营业务收入与利润总额同比增速



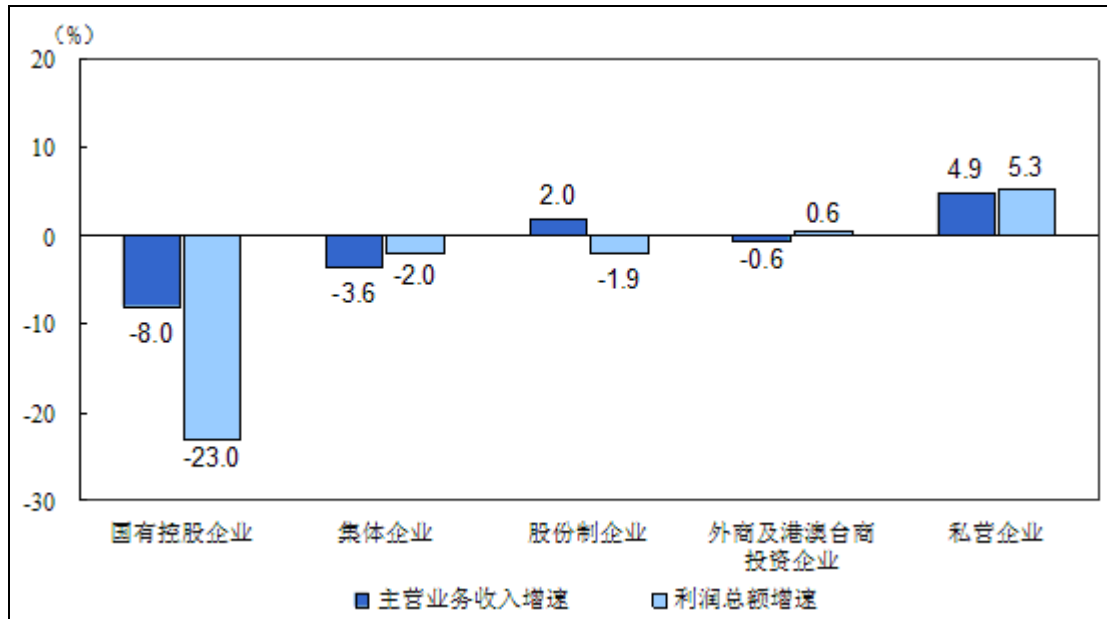
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2014年1月-2015年11月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015年1-11月份分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 1-11 月份规模以上工业企业主要财务指标

分组	主营业务收入		利润总额	
	1-11 月 (亿元)	同比增长 (%)	1-11 月 (亿元)	同比增 长 (%)
总计	995066.4	1.0	55386.8	-1.9
其中：采矿业	48569.1	-16.1	2516.5	-56.5
制造业	889388.1	2.2	47902.1	3.4
电力、热力、燃气及水生产和供应业	57109.2	0.2	4968.2	14.7
其中：国有控股企业	213141.0	-8.0	10086.1	-23.0
其中：集体企业	6377.5	-3.6	447.4	-2.0
股份制企业	694361.6	2.0	37139.7	-1.9
外商及港澳台商投资企业	225500.7	-0.6	13816.8	0.6
其中：私营企业	348887.9	4.9	20086.3	5.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 1-11 月份规模以上工业企业经济效益指标

分 组	主 营 业 务 收 入 利 润 率 (%)	每百元主 营业务收 入中的成 本(元)	每百元资 产实现的 主 营 业 务 收 入 (元)	人均主营 业务收入 (万元 / 人)	资 产 负 债 率 (%)	产 成 品 存 货 周 转 天 数 (天)	应 收 账 款 平 均 回 收 期 (天)
总计	5.57	85.97	114.3	116.2	56.6	14.5	36.2
其中：采矿业	5.18	82.59	56.4	75.8	59.9	14.3	39.3
制造业	5.39	86.10	134.3	116.8	55.4	15.4	37.0
电力、热力、燃 气及水生产和供应业	8.70	86.86	46.8	183.2	61.2	0.6	21.9
其中：国有控股企业	4.73	83.05	62.5	139.8	61.5	17.3	40.2
其中：集体企业	7.02	84.82	139.1	101.7	61.0	14.1	27.1
股份制企业	5.35	86.09	115.2	118.7	57.6	14.9	32.9
外商及港澳台 商投资企业	6.13	85.43	124.0	105.7	54.7	15.2	51.4
其中：私营企业	5.76	87.54	185.0	114.8	51.7	11.7	25.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2015 年 1-11 月份规模以上工业企业主要财务指标

行业	主营业务收入		利润总额	
	1-11 月 (亿元)	同比增 长(%)	1-11 月 (亿元)	同比增 长(%)
总计	995066.4	1.0	55386.8	-1.9
煤炭开采和洗选业	22787.9	-14.6	425.5	-61.2
石油和天然气开采业	7162.8	-32.7	913.4	-70.4
黑色金属矿采选业	6759.8	-20.1	407.0	-42.4
有色金属矿采选业	5500.1	-1.6	394.8	-19.8
非金属矿采选业	4925.1	4.4	358.1	5.2
开采辅助活动	1411.0	-20.7	16.4	-70.8
其他采矿业	22.4	0.0	1.3	0.0
农副食品加工业	58640.7	4.0	2750.5	10.1
食品制造业	19510.8	6.2	1579.5	9.9
酒、饮料和精制茶制造业	15601.2	7.0	1515.2	9.0
烟草制品业	8658.2	3.6	1172.4	-1.0
纺织业	36195.4	5.3	1862.3	5.9
纺织服装、服饰业	19844.2	5.9	1128.0	5.0
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	13201.6	6.2	819.2	5.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	12671.8	6.5	749.8	4.5
家具制造业	7062.7	9.8	424.8	15.7
造纸和纸制品业	12573.9	3.6	638.4	9.1
印刷和记录媒介复制业	6434.9	7.3	474.8	4.9
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	13937.0	3.9	743.3	8.6
石油加工、炼焦和核燃料加工业	31151.7	-16.8	474.7	138.8
化学原料和化学制品制造业	75794.6	2.6	3958.4	8.3
医药制造业	22813.0	9.0	2294.9	13.6
化学纤维制造业	6610.7	1.0	272.3	24.1
橡胶和塑料制品业	28039.3	4.5	1653.5	5.4
非金属矿物制品业	53213.4	3.0	3155.8	-8.8
黑色金属冶炼和压延加工业	59207.5	-12.5	417.8	-68.0
有色金属冶炼和压延加工业	46319.3	1.1	1168.9	-6.9
金属制品业	33301.3	4.7	1782.8	6.5
通用设备制造业	42433.8	0.8	2668.6	-0.7
专用设备制造业	31896.9	3.3	1798.9	-4.0

汽车制造业	62617.2	4.2	5295.7	0.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	14332.4	5.5	850.6	4.2
电气机械和器材制造业	62103.6	4.7	3748.4	14.5
计算机、通信和其他电子设备制造业	81217.8	7.4	3538.8	8.9
仪器仪表制造业	7741.1	6.4	620.9	4.9
其他制造业	2132.9	8.0	128.8	17.3
废弃资源综合利用业	3333.2	1.9	172.4	13.8
金属制品、机械和设备修理业	796.1	14.8	41.7	29.1
电力、热力生产和供应业	50443.3	-0.8	4454.2	15.1
燃气生产和供应业	5017.7	9.3	368.7	6.3
水的生产和供应业	1648.3	8.5	145.2	25.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、2015年1-11月全国国有及国有控股企业经济运行情况

2015年1-11月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行稳中向好，部分指标出现回暖迹象，但下行压力依然较大。一是国有企业利润同比降幅收窄。1-11月国有企业利润降幅(-9.5%)比1-10月(-9.8%)收窄0.3个百分点，这是下半年以来首次出现利润降幅收窄现象。二是地方国有企业利润连续四月出现同比下降，降幅逐渐加大。1-11月地方国有企业利润同比下降7.3%（1-10月同比下降6%，1-9月同比下降2.7%，1-8月同比下降1%）。三是钢铁、煤炭和有色行业继续亏损。

一、主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-11月，国有企业营业总收入406631.6亿元，同比下降6.1%。（1）中央企业244227.2亿元，同比下降8%。（2）地方国有企业162404.4亿元，同比下降2.9%。

（二）营业总成本。1-11月，国有企业营业总成本396123.3亿元，同比下降5.3%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长0.5%、下降0.5%和增长8.8%。（1）中央企业234124.5亿元，同比下降7.5%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别下降2.5%、下降1.7%和增长8.6%。（2）地方国有企业161998.8亿元，同比下降2%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长5.8%、1.1%和9.1%。

(三)实现利润。1-11月,国有企业利润总额 20424.7 亿元,同比下降 9.5%。

(1) 中央企业 14650.6 亿元, 同比下降 10.4%。(2) 地方国有企业 5774.1 亿元, 同比下降 7.3%。

(四)应交税金。1-11月,国有企业应交税金 34014.5 亿元,同比增长 0.8%。

(1) 中央企业 26554.3 亿元, 同比增长 1.1%。(2) 地方国有企业 7460.2 亿元, 同比下降 0.2%。

(五) 资产、负债和所有者权益。11月末,国有企业资产总额 1178576.7 亿元, 同比增长 16.3%; 负债总额 783089.2 亿元, 同比增长 18.2%; 所有者权益合计 395487.5 亿元, 同比增长 12.7%。(1) 中央企业资产总额 634809.1 亿元, 同比增长 19.3%; 负债总额 430394.2 亿元, 同比增长 23%; 所有者权益 204414.9 亿元, 同比增长 12%。(2) 地方国有企业资产总额 543767.6 亿元, 同比增长 13%; 负债总额 352695 亿元, 同比增长 12.8%; 所有者权益 191072.6 亿元, 同比增长 13.3%。

二、主要行业盈利情况

1-11月,交通、化工和电力等行业实现利润同比增幅较大;石油、石化和建材等行业实现利润同比降幅较大;钢铁、煤炭和有色行业继续亏损。

3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年12月11-20日)

2015年12月中旬,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12月上旬相比,9种产品价格上涨,35种下降,6种持平。

图表 7 2015 年 12 月 11-20 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	1808.6	-38.2	-2.1
线材 (Φ 6.5mm, HPB300)	吨	1895.9	-39.2	-2.0
普通中板 (20mm, Q235)	吨	1873.6	-5.6	-0.3
热轧普通薄板 (3mm, Q235)	吨	1942.2	18.3	1.0
无缝钢管 (219*6, 20#)	吨	2644.2	-38.7	-1.4
角钢 (5#)	吨	2146.8	-29.5	-1.4
二、有色金属				
电解铜 (1#)	吨	35735.8	549.0	1.6
铝锭 (A00)	吨	10638.8	428.7	4.2
铅锭 (1#)	吨	13129.6	97.1	0.7
锌锭 (0#)	吨	12734.5	-120.6	-0.9
三、化工产品				
硫酸 (98%)	吨	306.7	-18.3	-5.6
烧碱(液碱, 32%)	吨	556.8	-11.9	-2.1
甲醇 (优等品)	吨	1601.6	-32.3	-2.0
纯苯 (石油苯, 工业级)	吨	4441.7	-142.7	-3.1
苯乙烯 (一级品)	吨	7231.7	-292.1	-3.9
聚乙烯 (LLDPE, 7042)	吨	8748.6	-43.4	-0.5
聚丙烯 (T30S)	吨	6708.4	-150.1	-2.2
聚氯乙烯 (SG5)	吨	4681.4	-20.9	-0.4
顺丁胶 (BR9000)	吨	8035.8	-314.2	-3.8
涤纶长丝 (FDY150D/96F)	吨	6583.3	-166.7	-2.5
四、石油天然气				
液化天然气 (LNG)	吨	3268.0	-84.7	-2.5
液化石油气 (LPG)	吨	3652.8	-138.4	-3.7
汽油 (97#)	吨	7289.7	-20.4	-0.3
汽油 (93#)	吨	6140.3	-61.2	-1.0
柴油 (0#)	吨	5120.6	-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	844.2	1.3	0.2

普通混煤（4500 大卡）	吨	300.0	-4.4	-1.4
山西大混（5000 大卡）	吨	327.5	2.5	0.8
山西优混（5500 大卡）	吨	370.0	0.0	0.0
大同混煤（5800 大卡）	吨	415.0	0.0	0.0
焦煤（1/3 焦煤）	吨	520.0	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	592.8	-6.8	-1.1
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5 袋装）	吨	226.4	-1.1	-0.5
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	235.0	-1.3	-0.6
浮法平板玻璃（4.8-5mm）	吨	1176.4	4.5	0.4
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4340.0	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2342.0	-13.5	-0.6
玉米（黄玉米二等）	吨	1964.4	-19.7	-1.0
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	12850.0	-45.5	-0.4
生猪（外三元）	千克	16.5	0.0	0.0
大豆（黄豆）	吨	3740.8	-11.7	-0.3
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2523.3	-14.0	-0.6
花生（油料花生米）	吨	7469.4	-209.8	-2.7
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1502.2	-13.1	-0.9
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2543.3	-230.2	-8.3
农药（草甘膦，95%原药）	吨	18241.7	-336.4	-1.8
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	51.1	-0.3	-0.6
纸浆（漂白化学浆）	吨	4482.7	12.8	0.3
瓦楞纸（高强）	吨	2531.0	13.7	0.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、50个城市主要食品平均价格变动情况（2015年12月11-20日）

图表 8 2015年12月11-20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	0.00	0.0
面 粉	富强粉	千克	6.06	0.00	0.0
面 粉	标准粉	千克	4.78	0.01	0.2
豆制品	豆腐	千克	4.67	0.01	0.2
花生油	压榨一级	升	27.39	0.04	0.2
大豆油	5L 桶装	升	10.01	-0.04	-0.4
菜籽油	一级散装	升	13.41	0.00	0.0
猪 肉	猪肉后臀尖(后 腿肉)	千克	28.29	0.00	0.0
猪 肉	五花肉	千克	28.94	-0.02	-0.1
牛 肉	腿肉	千克	67.16	-0.05	-0.1
羊 肉	腿肉	千克	59.40	-0.29	-0.5
鸡	白条鸡	千克	20.81	-0.04	-0.2
鸡	鸡胸肉	千克	20.22	-0.02	-0.1
鸭	白条鸭	千克	18.01	0.08	0.5
鸡 蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.86	0.00	0.0
活鲤鱼		千克	15.13	-0.01	-0.1
活草鱼		千克	15.62	0.07	0.5
带 鱼		千克	32.70	0.12	0.4
大白菜		千克	2.40	-0.07	-2.8
油 菜		千克	6.93	0.20	3.0
芹 菜		千克	6.09	0.14	2.4
黄 瓜		千克	8.32	-0.47	-5.4
西红柿		千克	7.69	-0.04	-0.5
豆 角		千克	11.24	0.00	0.0
土 豆		千克	4.00	0.02	0.5
苹 果	富士苹果	千克	11.99	-0.03	-0.3
香 蕉	国产	千克	5.13	0.01	0.2

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、PE/VC 被称创投之狼：应杜绝 PE 在新三板恶性融资

股转系统应鼓励 PE/VC 机构，通过资产管理产品发行募集资金，为新三板市场输血；杜绝其在新三板市场恶性融资，与其他企业争夺资金。

据不完全统计，各类私募股权投资机构，今年以来累计完成的发行融资额约 300 亿元之巨，约占前 11 月新三板发行融资总额的 27%。

新三板，成了 PE/VC 机构的狂野地带，获得融资的机构也大肆鼓吹其为新三板市场繁荣做出了贡献。甚至有机构利用新三板融资获得的权益资金，在股灾时候大肆举牌 A 股公司，以证明其融资的合理性：资本市场需要这些聪明伟大的救世主。

PE/VC 机构，应该有什么资金来做大规模投资呢？换句话说，PE/VC 机构的商业模式应该是什么呢？从这些机构在新三板疯狂敛资不难得出推论：他们的主要商业模式好像是用权益资金进行投资。

这合乎常识吗？合乎逻辑吗？

PE/VC 必须要明确自己的商业模式，其主要投资应该是通过发行基金产品来获得资金，用产品的资金进行投资，其本质上是管理客户资产的机构。

VC/PE 登陆新三板，可以在充实一定的资本金、完善自身治理结构之后，来发行更多的基金产品，实现杠杆效应，这应该是其主营业务模式。而如果通过股权融资，就变成了用自有资金去投资，这与其商业模式相背离。

新三板是一个天然的创投市场，而 PE/VC 机构则是天然的创投之狼，如果任由这狼群与普通新三板公司一样争夺市场中不多的肥肉，则势必造成资源配置的严重扭曲。

政策制定中，对 PE/VC 机构，应准确定位于为实业型新三板企业做服务的，而不应该是来与其他新三板企业抢夺资金资源的。这些 PE/VC 的融资，应该严格规范其募集资金用途，对于其扩大投资与研究团队等基本诉求给予满足，严

格限制其募集资金规模。

12月22日下午收盘后，一则“证监会已经叫停私募股权投资机构挂牌新三板”的消息在三板投资圈内热传。这应该不是空穴来风，监管层规范PE/VC公司的融资行为，势在必行。

从网络传言来看，一则看似来自券商投行等中介机构的传言称：“对于已经审核通过但未挂牌项目，股转公司将请示证监会处理意见；其余在审项目暂停，何去何从尚需等待。请大家酌情暂停此类项目的申报准备工作，改制工作是否继续建议与客户协商确定。”

实际上，该传言体现了新三板挂牌的一个核心原则：明确商业模式。

新三板是一个为创新型企业提供的舞台，而不是为群狼提供的狩猎场。要想引导PE/VC机构更好地服务新三板，不能任由其在新三板市场上与其他企业争夺宝贵的“权益投资型资金”。应鼓励PE/VC机构，服务新三板企业，指导新三板企业，去获得更多的“权益投资型资金”。应鼓励PE/VC机构，通过产品发行募集资金，为新三板市场输血，而不是来新三板与其他企业争夺资金。

2、注册制带来5大巨变：IPO更加高效 壳价值越来越低

全国人大常委会27日下午表决通过《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》。决定自明年3月1日起施行，期限为两年。

这标志着推进股票发行注册制改革有了明确的法律依据。注册制来了，资本市场将发生哪些变化？投资者需怎样顺应这些变化？

变化一：

IPO将更加高效

据证监会数据，目前有600多家拟上市公司“排队待审”。而符合沪深交易所上市标准的企业数量远大于此。

注册制改革将对企业发行上市的注册条件、注册机关、注册程序、审核要

求作出相应调整，改变如今的核准制，企业上市效率将得到大幅提升，一大波企业将在未来几年快速上市。

不过，不用过于担心市场扩容，因为这些企业不会一拥而上。证监会多次表示，新股发行的节奏与价格最终将放开，但改革是渐进的过程，价格和节奏不会一步放开，这为市场提供了缓冲空间。

变化二：

监管层不为企业上市“背书”

在审核制下，人们往往认为，企业走到上市这一步，已历经监管层的层层审核把关，上市的企业就是好企业。但是，在注册之下，这一切都变了。

证监会明确表示，注册制以信息披露为中心，股票发行时机、规模、价格等由市场参与各方自行决定，投资者对发行人的资产质量、投资价值自主判断并承担风险，监管部门重点对发行人信息披露的齐备性、一致性和可理解性进行监督，不再为企业上市“背书”。

这意味着，投资者需要自己睁大眼睛辨别企业的投资价值。只要企业没有违法违规，投资者投资失利也不能怪监管层把关不严了。

变化三：

“打新”热潮将回落

动辄十多个涨停板的超高收益成为投资者热衷“打新”的不竭动力。有统计显示，截至11月底，2015年发行的192家公司网上中签率平均为0.53%，4、5月间发行的新股上市后平均涨幅超过600%。

业内人士预计，伴随注册制改革的推进，新股“稀缺性”会降低，定价将更加市场化，新股上市后溢价水平也将出现回落，“打新”热潮或将成为过去。

变化四：

“壳价值”将越来越低

当前的股票市场上，一些上市公司虽然业绩不佳，却因为具有上市公司的资格，依旧被热捧，成为稀缺的“壳资源”。这是因为，核准制下 IPO 周期长、成本高，急于上市融资的企业有时会借壳以实现快速上市，而借壳费用往往高达数亿元。

注册制改革将大幅降低企业上市融资的成本。业内人士预计，注册制下，上市公司资格不再像现在这样稀缺，“壳资源”也将会失去现在的高价。退市制度的完善，也会迫使许多仅具壳价值的上市公司离开市场。

变化五：

违法将付出更高代价

内幕交易、操纵市场、欺诈发行……虽然监管层持续严厉打击资本市场的违法违规行为，但违法违规案件仍不断出现。深圳紫金港资本管理有限公司首席研究员陈绍霞认为，其中原因就在于违法成本太低，惩罚力度不够。

注册制下，监管层的监管重点将从前端的审批后移至事中事后环节，更多监管力量将放在稽查执法上。那些通过欺骗而在资本市场牟取暴利的违法违规者不能再抱有侥幸心理了。

证监会明确表示，注册制改革实施中将切实维护“三公”的市场秩序，严厉打击和惩处违法违规行为，全面加强对于欺诈发行和信息披露虚假的惩罚力度，保护投资者的合法权益，让违法违规者付出更高代价。

3、数据下的电竞热:PC 厂商集体押宝 或成网吧续命药丸

一个很有趣的现象，前几年在中国一直不温不火的电竞正在成为越来越多产业的支柱。

12月13日，宏碁在北京举办“为我征服·Acer 宏碁电竞大趴”，发烧电竞产品 Predator 掠夺者家族携新产品而来。在宏碁盛大发布会的背后，是 PC 产业的连连下滑的整体业绩，以及今年 IFA(消费性电子产品展)上，Acer、Asus、Lenovo 不约而同主打电竞类产品的现状。

12月5日,网鱼网咖举办“网鱼电竞1.0”发布会,计划2年内建造30家网鱼电竞馆,拟打造一个聚合游戏厂商、电竞内容、俱乐部、赞助商、电竞馆以及政府主管部门的电竞生态圈。网鱼网咖的电竞概念之下,是中国网吧产业面临消亡的现状,从发展之初的火爆,承担人们上网主要入口功能,到电脑普及,存在感大大降低的现实,电竞似乎成为了当下唯一的突破。

11月24日,欢聚时代(YY)发布Q3财报,在线娱乐业务营收8.543亿元,同比增长60%,相比去年Q3的133.2%的同比增长,在线娱乐业务增长开始放缓。不出意外,该业务将很快见顶,因为另外一家的9158,在今年前三季增长仅为2.51%。但YY的另外一项业务游戏直播虎牙营收2.228亿元,同比增长93.6%,市场刚刚开始。

电竞这股热潮,无论是对于PC厂商,网吧亦或者是视频直播产业,就如黑暗中的曙光。

数据下的电竞热

先来看看LOL的S5全球总决赛的数据,整个赛程用户按观看总时数3.6亿小时,每日观赛用户累计数量3.34亿;最后的决赛,最高同时在线观看人数1400万,独立观众数为3600万。

再来看看LOL这个产品的用户数量,官方Roit在去年年底给出的数据:全球月活跃玩家6700万,日活跃用户2700万,最高750万玩家同时在线。

说完了LOL,再来看看另外一款产品DOTA2,在今年Ti5的国际邀请赛上,总奖金18429613万美金,完全是玩家购买商城产品众筹。而具体到玩家数量上,在今年年初,V社发布的数据是:玩家数量一年内增长了85%,达到4290万人,平均每日同时在线126万,同比增长81%。

在这两款现象级的产品数据背后,我们当然不能忽视整个产业的数据。

Newzoo在今年9月发了一份相关数据:报告称今年全球电竞粉丝的人数将从去年8970万上升至1.16亿,其中北美1850万、欧洲1680万,中国电竞粉丝则达到了5390万。而到2018年,全球电竞粉丝的人数将有望增长至1.651亿。

互联网经济导向是用户在哪里，生意在哪里，电竞用户以及粉丝的急剧爆棚，给这个电竞这个产业带来的巨大的发展，当然，也给与这个产业息息相关的一些产业带来的新的生机。

PC 厂商集体押宝

首当其推便是正遭受增长困境的 PC 产业。

随着移动设备的出现以及 PC 设备的逐渐普及，PC 市场的增长困境早已经不是什么秘密，自从 2011 年创出 3.64 亿台的历史出货记录之后，全球 PC 市场已经连续四年呈下滑态势。

根据市场调研的最新数据，今年 Q3 全球 PC 销量同比降低 7.7%至 7370 万台。而 IDC 的数据则显示，今年 Q3 全球 PC 出货量共计 7100 万台，同比下降 10.8%。

PC 正在逐渐被移动设备代替，这是业界给出的一个结论。尤其是在个人 PC 业务上，我们可以清楚的看到，在个人业务上，PC 以前可以承载的功能基本上，智能手机都在逐步实现，而相比于移动设备的便携，PC 又做不到，看上去逐步被代替似乎是趋势。

在这样的背景之下，原先以性价比为主要突破方向的 PC 厂商正在寻找新的发展机遇，而电竞被认为是这样的机遇。

根据报导，去年电竞计算机创造了 215 亿新台币的销售市场，而且与一般 PC 计算机市场不同，电竞计算机的市场依旧持续在成长中，甚至有着比主机高出两倍的销售成绩。

在今年 IFA(消费性电子产品展)上，包括 Acer、Asus、Lenovo 这三大主攻个人市场的 PC 厂商不约而同主打电竞类产品。其中 Acer 更是明确 2016 年把主要的精力放在 Predator 掠夺者系列这个高端的游戏硬件上，打造全新的 Gameing 战略。这个战略包括笔记本、台式机、投影仪、平板电脑等一系列游戏周边的产品。

实际上宏碁想进入电竞市场之心早已有之，之前推出的暗影骑士和威武这两个系列的游戏笔记本便是初步探索电竞市场。

相比于以往的 PC，专业的电竞 PC 在价格上比较昂贵，Predator 掠夺者在以往的产品当中，售价均在 1 万元以上，从以往低价跑量到进军高端的电竞市场，宏碁做了彻底的转变，电竞带来的新一轮增长机遇可想而知。

数据显示，在去年，PC 游戏市场的硬件营收达到了 215 亿美元，在 PC 产业持续萎缩的情况下，发烧的游戏玩家将会贡献 44%左右的营收。而更加细致的去看，专业游戏设备的三大厂商之一雷蛇目前的估值已经达到 10 亿美元，在《财富》“独角兽公司榜”上拥有一席之地，Newzoo 公司视频游戏分析师彼得·沃尔曼预测，雷蛇 2014 年的营收估计在 2.5 到 3 亿美元之间，而新锐品牌达尔优在 2014 年，仅成都一个城市的年销售额就达到了 2000 万元。

电竞给 PC 厂商在寒冬中送去了久违的温暖。

网吧的最后一根救命稻草

还是先来看数据，文化部的一份报告显示，截至 2013 年底，我国互联网吧数量为 13.5 万家，终端台数 1180 万台，用户 1.19 亿人，收入总规模为 520 亿元，比上年下降 3.2%。而来自天下网盟的调查显示，18.97%的网吧在亏损，23.32%的网吧仅盈亏持平。

网吧从我们以往的上网中心正在逐渐被边缘化，这从政策当中也可以解读，去年 11 月 24 日文化部、工商总局、公安部、工信部联合印发通知，全面放开网吧审批，取消各级文化行政部门对上网服务场所的总量和布局要求，取消对上网服务场所计算机数量的限制，场所最低营业面积调整为不低于 20 平方米，计算机单机面积不低于 2 平方米。

与此相对应的是，监管部门对互联网厂商的监管却在逐渐加强，快播事件历历在目，各种动漫网站的查处等就在昨日，粗俗音乐的下架也接连发生。

这两个对比告诉我们的是，上层的监管从来没有松过，只是主体发生了变化。从内容输出口的网吧到内容供应端的各大互联网公司的变化。所影射的是，网吧已经不再是国民消费互联网内容的主要场所，随着一些外部的条件如：人均收入越来越高，而网络资费越来越低、硬件费用越来越低等，互联网早就走进千家万户。

据中国互联网络信息中心发布的《第 34 次中国互联网络发展状况统计报告》显示，2014 年上半年，通过网吧上网的人数比例处于较低水平，而网民上网场所的首选仍然是家庭，其比例为 91.3%。网吧已经不再构成绝对的内容输出口的作用，所以放开监管，而互联网内容供应商的监管加紧则是从源头直接开始。所以，不是政策的监管对于网吧放松了，而是网吧自身不再具备被强制监管的必要了。

在此大背景下，网吧存在的下去的条件似乎只剩下了电竞，我们可以随便以一家个人 PC 已经普及的一、二线城市网吧做调查，你会发现其中最少有 50% 的人在玩竞技类的游戏，LOL、DOTA2、DOTA 这样的团队型竞技类游戏。

这种类型的电竞的特殊性决定了它最好的体验应该是在网吧，电竞类游戏当然也可以与普通的单机类或者 MORPG 类的这种网游一样一个人独自在家，但与朋友在网吧当中一起“排排坐、5 人黑、6 人黑”的体验才是最佳的体验，通过 YY 这样的语音进行沟通，远没有人就在旁边，看着他的屏幕那样方便。

所以，在这样的潮流之下，很多网吧开始主打电竞主题，明基为此和很多网吧在弄电竞馆的项目，而我们以往一贯认为的不以上网为盈利，以卖奶茶为盈利的所谓的获得相对较好的互联网思维的网鱼网吧现在也投入到了电竞当中。

趋势似乎十分明朗，至少在当下，网吧需要靠着电竞来续命。

视频直播的增量市场

与 PC 遭遇寒流需要电竞来送温暖，网吧只剩下电竞续命不同，视频直播实际上活得依旧十分资论，至少还保持着相对高的利润。但是这个产业以往的主要方向，在线娱乐的天花板正越来越近。

根据机构预测，我国在线娱乐市场的规模大概在 100 亿元左右，目前 YY、9158、6 间房、呱呱等主要玩家，再加上网易 CC 等，实际上已经将这个市场瓜分殆尽，未来的增长必定十分缓慢。

分析其中的原因在于，在线娱乐市场的商业模式十分单一，基本是依靠用户的打赏，但是这一模式一旦在人口红利消失后，增长也会消失。

而现在，中国的网民数量基本已经见顶，唯一的增长来自移动端，但移动端的问题在于用户的 ARPU 值相对较低。

以 YY 为例，其在线娱乐 Q3 的平均 ARPU 值为 439 元，但是移动端用户的 ARPU 值为 252 元。因此，移动端虽然能带来广阔的用户底量，但是这类用户基本不是在线娱乐的主要金主，以小额高频次占主要消费习惯。所以，视频直播在在线娱乐遇到增长困境的情况下，在寻找新的方向，游戏直播被视为其中的热门。

实际上，简单来看主播的收入，游戏直播的顶尖主播收入就远远高于娱乐直播，在 YY 上，一个顶级的娱乐主播年收入大约不到千万元，而去年游戏主播的年收入高的已经达到 4000 万元每年。

游戏主播真正的成为了这个金字塔的塔尖，虽然这个产业发展的时间远远落后于在线娱乐。而其中之原因在于游戏直播的商业模式相比于在线娱乐，更加多元化以及富有想象空间。

游戏直播的第一个商业模式就是与在线娱乐一样的增值服务，即用户充值购买道具，第二，它可以作为电商转化，将专业的游戏设备作为商品推荐给垂直的游戏用户，第三，作为游戏分发渠道存在，第四，品牌广告模式，与游戏厂商合作，第五，发展订阅用户，定期发布一些特别的游戏内容。

而游戏直播当中，电竞毫无疑问是主要的内容，因为电竞相比于别的游戏更加富有观赏性，因为这是玩家与玩家之间的对抗。所以，某种意义上，我们可以理解为，电竞直播正在支撑视频直播这个产业，在在线娱乐见顶的情况下，电竞直播将成为主要的增长动力。

而除了我们上述的三个产业之外，最后我们当然不能忘了已经迟暮的端游市场。根据最新的 2015 游戏产业年报数据，在 2015 年中国整体的端游市场为 611.6 亿元，同比增长 0.4%，增长已经彻底停滞。

但整体市场的萎靡却不影响电竞游戏，如 LOL、DOTA2 这样的产品在市场上依旧大杀四方，端游市场的大佬暴雪的一个动作也很能说明个中问题。

在去年 9 月份，暴雪将研发了 7 年之久的《泰坦》项目停掉，理由是不那么有趣，要知道为了研发这个项目，暴雪做了大量的保密工作，另外将魔兽的

核心人马都调过去研发，但最终这个项目被取消了。但《泰坦》取消的背后，是《风暴英雄》这个电竞类产品的上线。

接连看到 LOL、DOTA2 从自己旗下的产品魔兽争霸的地图中诞生并大热之后，暴雪这个端游市场的巨无霸也熬不住了。

实际上，我们完全可以想象，要是现在的端游市场没有电竞类的产品，市场会如何，或许会有别的品类崛起，或许 MORPG 依旧火热，但现实是电竞成为现在的端游当中最大的一个类别。

在几年前，我们完全没有办法想象，一个只在韩国大热的项目，在全球都不温不火的电竞，现在却成为了很多产业的驱动力。随着电竞热的升温，我们相信，它可能还将改变更多的产业。

4、微信若被颠覆：2 千万微商怎么办 有一个永恒的出路

日前，有媒体人爆出《腾讯首次完整公开 VR 计划，野心不亚于下一个微信》的文章，提出了腾讯在下一个风口的布局，这种布局或将是一个新的微信的诞生。

而马化腾更是在第二届互联网大会上直言，“很多人会思考，你们的微信在这五年来非常成功，那么未来会有什么样的产品可以颠覆微信”，他也清晰预感到，微信并不是永恒的。

很难想象，如果有一天没有微信了，这多达 2000 万的微商们该怎么办。换言之，微信若被取代，哪些微商才是腾讯系永远的受益者？

微信若被颠覆，大多数微商真要陪葬

长期以来，腾讯系电商一直以来都处于相对弱势，在 2013 年之前，它的市场份额都只有 370 亿，连阿里的零头都不够。

而进入 2013 年之后，随着微信的兴起，2014 年腾讯系电商市场主要依托微商实现的交易就达到了 1500 亿。

这似乎从侧面验证了腾讯系因为微商的崛起已经发展成了一股新兴的电商

力量。

问题就恰恰在于，微商对微信的依赖，尤其是朋友圈的依赖已经达到了无以复加的程度，他们除了微信，真没有任何属于自己的可以依靠的核心竞争力。除了微信，他们一无所有。

首先，他们没有资源。产品在上级代理和企业手里，人脉圈子只有那么大，渠道就只限于微信，很多微商资源环节真的非常薄弱。能赚到一些钱，真的已经非常不容易了。

其次，他们没有资金。大部分微商其实并没有赚到多少钱，从业内总是反复宣传的“某某微商月入过万”来看，月入过万的都很少。而另一方面，本来做微商的很多都是一些90后小姑娘，她们又有多少经济实力？

再次，他们没有用户忠诚度。用户对她们也没有忠诚度可言，大部分微商做的都是一锤子买卖，做了这单就不管下一单了。并且，因为产品本身没有核心竞争力，用户可以买这个微商的，也可以买那个微商的，谈何忠诚度？区别在于，有些微商基于个人信任度，可以吸纳一部分忠实用户。

他们有的，只是各种负面因素和在业内已经声名狼藉的名声。综上所述，万一微信真的被颠覆了，这些原本就在垂死线上挣扎的微商，其命运可想而知。他们要想再占据一个新的渠道，估计非常困难，因为一无所有的他们一切都要从头开始。

90%的微商将要陪葬，这个估计，可能有点保守。

微商的永恒出路：生态微商

那么怎么办呢？

微商应该构建起围绕自己而存在的生态系统，建立之后，即便没有了微信，这种生态系统仍然会持续存在，微商要做的，只是将这套系统带到新的社交工具和平台上去即可。

众所周知，生态，通常是指生物的生活状态，指生物在一定的自然环境下生存和发展的状态，也指生物的生理特性和生活习性。简单的说，生态就是指

一切生物的生存状态，以及它们之间和它与环境之间环环相扣的关系。

通常，在生物学里，生态系统的组成成分包括非生物的物质和能量、生产者、消费者、分解者。那么，在微商生态里，我们把以上要素理解为产品及微商所处的环境(我们在此忽略环境因素，不讲)、生产者、消费者和服务者。

微商要持续生存，不被任何因素颠覆，就必须确保这些要素都围绕在自己的周围，而有了这些因素的环绕，即便脱离一种渠道，我们也可以进入另一种渠道。

因为产品和品牌能确保我们永远都有持续迭代创新的东西可以卖，生产者能帮助我们解决产能的问题，消费者能帮助我们实现产品的使用价值，而服务者能帮助我们更好的卖出产品。

他们环环相扣，构成一个有机循环的独立体系，围绕微商和其不断建立起来的微销售渠道。

微商 5.0：生态的特征

综上所述，微商生态有机系统包括产品、生产者、消费者和服务者四个方面要素。

产品：包括品牌，是微商生态的基础，所有的微商活动围绕它来展开。

生产者：完成产品的基础生产工作，是产品质量的保证和使用价值可以顺利实现的基础。

消费者：是产品的实际使用者，是他最终帮助微商完成了整个商业流程，他是微商商业行为的核心。

服务者：为微商实现商业行为提供各种服务，使微商可以更好的卖出自己的产品。包括微商自己，都属于服务者。

现在，这些要素可能已经存在。但问题是，即便这些要素都存在，但一方面是散开的，没有被串联起来。另一方面，要不是死的，要不就是跟某些微商没有关联的。

所以，微商生态的重要特征还包括这些要素都必须具备以下几个方面的特点：

1、各个要素都是活的：以上四个要素我们都要想办法激活他们，让他们充分参与到整个微商生态的循环过程当中。

而现在的微商行业，在消费者这个环节的需求就是非常被动的，他们甚至非常反感微商这种销售模式。产品也基本上处于半死不活的状态，假货问题一直困扰着微商。服务者更是在整个环节当中相对缺失，仅有培训环节有一定的介入。

2、各个要素分工合作：除了要激活各个要素，还要使其流程通畅、配合默契，这样才能最大化合力。

现在的问题，产品和微商往往是脱节的，他们中间有中介方，生产者和服务者往往也跟微商关联不大，就更谈不上分工合作、互相配合。

3、各个要素利益共享：在整个生态里，生产者、服务者、消费者和微商都应该是利益共享的，也就是都应该能从生态系统里得到属于各自的好处。

但现在，消费者不能得到最好的产品、不能得到最好的服务，生产者和服务者往往也处于各种困境中，难以获利。利益往往被个别顶端要素给独占了，不能实现利益的有效分配，就必然会影响到其他人的积极性，从而阻碍行业的发展。

4、各个要素荣辱与共：要形成生态，各个要素应该是生死与共的，破坏一个环节，就必然影响到另一个环节的存在，就像我们破坏食物链的一端，往往会影响到整个食物链的其他生物生存一样。

现在的问题是，微商基本上都是为了保证自己的利益，不惜损害他人的利益的，生产者为了利益，不惜把假冒伪劣产品给微商销售，上级代理为了自己的利益，不惜让下级分销商把产品囤在手中，分销商为了自己的利益，不惜坑害消费者。

微商如何构建自己的生态

那么,微商如何构建自己的微商生态呢?既然微商可分为B端微商和C端微商,那么其构建方式也包括两种:

B端微商如何构建生态

对于B端微商而言,我们应致力于构建围绕企业的各层次平台,包括技术平台、宣传平台、资源平台等三个方面,把生产者、服务者和团队、产品等囊括到自己的体系里面。

技术平台:在微信还未被颠覆之前,我们现在需要搭建属于自己的技术平台,这应该包括微商城、公众平台等微营销、微销售平台,这是核心。在微信被颠覆之后,我们应该保持清醒头脑,与时俱进。

宣传平台:包括官网、社会化媒体,以及拥有与外界宣传媒介对接的能力。

资源平台:这是最重要的一个平台,我们用以接收各种可以合作的第三方商务资源,积累生产、服务、资金等各领域的各种人脉和资源,建立媒体、销售、行业等各方面的渠道资源。

C端微商如何构建生态

而C端微商要做的,就是让自己成为社群领袖,并对社群内部进行详细的分工,使社群内部能像蚁窝一样形成明确分工。或者成为被分工者。

每个社群都有一定数量的人群,虽然通常他们的联系比较松散,但我们还是可以将他们分成以下职能,通力合作共同完成微商销售工作。

产品对接者:与生产者对接产品,确保产品质量和相对丰富的sku,确保消费者可以买到最好的产品。

营销传播者:负责团队整体的营销传播,并为销售人员进行个体传播打造一流的内容。

前沿销售者:负责与消费者的直接接触,取得消费者的信任,并不断把更多的消费者拉到生态里来,不断产生销量。同时不断把消费者转化成渠道,使

其参与到销售过程中来。

售后服务者：确保产品在销售完成之后，用户可以取得最好的售后服务，包括产品使用、质量投诉等一切问题。

物流仓储者：确保产品可以最快速地到达消费者手中。

5、2016 年前瞻：BAT 继续扮演收割机 手机厂商日子难过

几个月前中国科技行业的很多人都警告称，经过一段时期的过热增长后，冬天就要来了。现在，有些人稍稍松了口气：目前为止是个暖冬。

中国经济麻烦缠身，令 2015 年上半年的科技泡沫消退。但大大小小的企业依然看到大量的机会，通过智能手机将数亿中国人与商品、服务以及彼此连接起来。投资者依然愿意支持最具潜力的业务，只是附加的条件比以前更多。

那么明年会怎样呢？也许是一段继续清醒的时期，投资和增长方式会更稳健，那些无法继续从投资方获得源源不断资金支持的企业将消亡。

不管怎样，2016 年中国科技业并购交易都难以保持今年这样惊人的水平。数据显示，今年以来并购交易 1,420 桩，总规模为 1,329 亿美元，较 2014 年几乎增长了两倍。但其中很多交易背后的动机是消费行业的整合需要。一些面对消费者的互联网公司在 2015 年大笔烧钱以打压竞争对手，丝毫不在意盈利。

2016 年这类并购交易将更多。这也意味着中国消费者在享受打车、外卖和送货服务时获得的优惠将减少。

一些早期风险资本投资者称，他们对于有前景的项目依然很有兴趣，但一些后期初创公司可能会发现融资难度加大，特别是如果他们无法找到不依赖投资者资金的商业模式的话。大多数初创公司之前一直关注用户数量增长情况，但这一指标的重要性可能将低于收入的增长情况。

如果无法找到融资或者实现盈利的途径，很多公司将不得不关门。发生这种情况的公司会有很多，因为有太多公司在 2014 年和 2015 年初获得融资。一些投资者称，他们更希望创业氛围不要那么狂热，这样的话估值会更合理，而且他们只需要和严肃的创业者打交道。

与此同时，明年中国互联网行业的割据格局可能会更趋凸显，阿里巴巴集团(Alibaba Group Holding)、腾讯控股(Tencent Holdings)和百度(Baidu)这三大巨头将继续通过收购或投资各类公司和技术来挑选赢家 and 输家。

作为投资者，三巨头在 2015 年的几桩并购交易中扮演了非常重要的角色，参与这些交易的公司之间竞争异常激烈。这些并购交易包括叫车软件滴滴打车(Didi)和快的(Kuaidi)，网上旅游网站携程(Ctrip)和去哪儿(Qunar)，团购网站美团网(Meituan)和大众点评(Dianping)，分类广告网站 58 同城(58.com)和赶集网(Ganji.com)。

这些合并后的公司和京东(JD.com)一起被看作是二线巨头；腾讯控股是京东的战略投资者。未来任何一家规模相当的公司为了生存和增长都会感受到和三巨头中的一家结成联盟的压力。

为企业提供软件和服务的初创公司尽管发展速度要慢于面向消费者的公司，但由于企业比消费者更愿意支出并且目标锁定更容易，因此这类初创公司正在吸引越来越多的投资。这一趋势明年还将持续，不过一些投资者担心，在经济疲软之际这一领域有些过热。

目前最热门的投资领域当属那些拥有娱乐内容权限的公司，他们可以对这些内容进行再制作于不同的硬件及网络平台。随着越来越多的中国人愿意为内容付费，投资者正在对小说、电影、电视剧本以及网络游戏的再制作权限大举投资。

2016 年智能手机生产商的日子可能会更不好过，这一市场变得愈加饱和，竞争也越发激烈。根据研究机构国际数据公司(IDC)的数据，2015 年全球智能手机市场增速可能首次降至个位数水平，并且预计增速的放缓将持续到 2019 年。今年电信巨头华为(Huawei Technology)的智能手机销量和售价均较上年有所攀升，成为大赢家，不过昔日明星小米(Xiaomi)则在淡化其今年 8,000 万部的手机销量目标，称重点关注用户满意度。

智能手机市场不再是几年前充满机遇的蓝海，到 2015 年已经转变成竞争激烈的红海甚至苦海。2016 年状况可能会更糟。

即便是三巨头也一直在担心可能颠覆它们统治地位的因素。腾讯的通讯应

用微信(WeChat)拥有超过 6.5 亿活跃月度用户，已经形成了独立的生态系统。用户可以使用微信叫车、购物、支付以及通过文字讯息、语音和视频沟通交流。

6、证监会 2016 棋局:战略新兴板明年落地 PE 暂停新三板挂牌

2016 年资本市场将在完善结构体系、扩大对外开放、提高融资效率方面推出数项重磅改革。中国证监会副主席方星海透露，正在筹备中的上交所战略新兴板、深港通试点均将在明年落地。

国务院新闻办公室近日举行国务院政策例行吹风会，方星海是在该吹风会上作出上述表示的。他介绍，23 日的国务院常务会议审议通过了《关于进一步显著提高直接融资比重优化金融结构的实施意见》(下称《意见》)，近期将以国务院文件形式发布实施。

证监会明年将重点开展五项工作，包括：建立上交所战略新兴板，大幅增加新三板挂牌公司数量、研究其向创业板的转板试点，规范发展区域性股权市场，开展股权众筹融资试点，发展壮大债券市场、加大银行间和交易所债市的互联互通等。

此外，针对近期市场密切关注的暂停 PE 管理机构新三板挂牌融资一事，方星海也正式予以确认。据悉，相关部门拟对前期 PE 管理机构融资使用情况开展调研，待调研完成后再行确定其挂牌、审核、融资等工作安排。

提高直融比重实施意见即将发布

12 月 23 日召开的国务院常务会议审议通过了《关于进一步显著提高直接融资比重优化金融结构的实施意见》。《意见》将于近期以国务院文件形式发布，之后证监会将会同有关部门启动相应工作机制，确保各项政策措施落实。

据悉，《意见》从市场体系、融资工具和渠道、中介服务、投融资功能平衡发展、营造直接融资稳定健康发展的环境等五方面提出了具体的政策措施。

一是进一步健全直接融资市场体系。包括：积极发展证券交易所股票市场，建立上交所战略新兴板，依法推动特殊股权结构类创业企业在境内上市；加快完善新三板，研究开展向创业板的转板试点；规范发展区域性股权市场，开展股权众筹融资试点，拓展创业创新投融资渠道；发展壮大债券市场，探索推进公司信

用类债券发行制度改革，加强债券市场监管协调，加大银行间市场和证券交易所债券市场互联互通力度。

二是积极拓展直接融资工具和渠道。包括：大力推动债市品种创新，发展长期债券、高收益债券、项目收益债；积极发展股债结合品种，深入推进优先股试点，发展可交换债、永续期债等创新产品；扩大信贷资产证券化规模，发展企业资产证券化，推进基础设施资产证券化试点；稳妥推动互联网与直接融资的融合，规范发展网络借贷；支持企业“走出去”直接融资，简化核准程序，逐步放开资金回流和结汇限制。

三是提高直接融资中介服务水平。包括：建设若干具有国际竞争力、品牌影响力的一流现代投资银行，稳步推进符合条件的金融机构在风险隔离的基础上申请证券业务牌照，探索设立科技创业证券公司；加强评级机构监管，提高资信评级机构公信力；提升会计师事务所、资产评估机构、律师事务所和融资担保机构专业化、规范化运作水平。

四是促进投融资功能平衡发展。包括：打造优质现代资产管理机构，逐步扩大各类保险保障资金投资资本市场的范围和规模；发挥信托、银行理财、保险资产管理产品等金融工具的投融资对接功能；加快出台私募投资基金管理暂行条例，促进创业投资、天使投资、产业投资等发展；拓宽境内外双向投资渠道，完善 QDII、QFII、RQFII 等制度，研究启动 QDII2 试点，推动股权投资基金行业双向开放。

五是营造直接融资稳定健康发展的良好环境。包括：完善基础法规制度和税收支持政策，建立健全直接融资诚信体系，加大对违法违规金融活动的打击力度，防范化解金融风险，切实保护投资者合法权益。

《意见》的出台意在重点解决降低实体经济融资成本、降低企业杠杆率、分散金融体系风险等三个问题，其总体目标是到 2020 年基本建成市场化、广覆盖、多渠道、低成本、高效率、严监管的直接融资体系，直接融资比重显著提高。

“战兴板”、深港通明年落地

为确保《意见》见到实效，2016 年证监会将着重开展五方面工作，其中，正在筹备中的战略新兴板、深港通将在明年推出。

明年资本市场改革发展的重点工作包括:

积极发展证券交易所股票市场,丰富市场层次,建立上海证券交易所战略新兴板;加快完善新三板,大幅增加挂牌公司数量,支持中小微金融机构和高科技企业在新三板挂牌,鼓励符合条件的机构开展新三板推荐业务,实施市场内部分层,研究向创业板转板试点;规范发展区域性股权市场,明确其监督管理职责分工,做好投资者适当性管理;开展股权众筹融资试点;发展壮大债券市场,按照简政放权、放管结合、优化服务的总体要求,支持创新发展,加强债券市场监管协调,加大银行间和交易所债市的互联互通。

上交所战略新兴板的推出一直受到市场密切关注,证监会市场部主任霍达在同一场合对其定位、准备情况、发展思路进行介绍。建立战略新兴板的目标,主要在服务境内创新创业、新兴产业的企业获得资本市场支持,更好实施创新驱动发展的战略,服务大众创业、万众创新,支持战略性新兴产业发展,推动传统产业优化升级。

该板在上市条件、交易制度、持续监管方面将考虑吸取创业板发展的经验教训,并作出制度创新,同时将与创业板形成“错位发展、适度竞争”,共同服务实体经济。

PE 管理机构挂牌及融资暂停

在新闻吹风会上,方星海确认了近日市场热议的暂停 PE 管理机构在新三板挂牌及融资这一消息,相关部门拟对前期 PE 管理机构融资使用情况开展调研,待调研完成后再行确定其挂牌、审核、融资等相关工作安排。

今年以来,新三板市场上 PE 管理机构频繁融资,融资金额和投向引起社会广泛关注和质疑。在此背景下,相关部门正在考虑加强对此类机构融资的监管。

新三板市场是着重服务中小微企业,特别是创新、创业、成长、科技型企业的重要场所,统计数据表明,今年新三板的融资功能已不亚于创业板市场。设立新三板市场的目的在于服务实体经济和中小微企业,目前暂停 PE 管理机构挂牌融资,也是考虑到新三板的这一定位。

市场也有观点认为 PE 管理机构融资后也可以投入中小微企业和创新创业

企业，从而间接支持实体经济，对此意见证监会也很重视，因此，有关部门将对前期 PE 管理机构挂牌情况进行梳理，对挂牌规模、融资金额、募集资金投向等进行深入的调查研究和论证，下一步再明确这类机构在新三板挂牌的监管安排。

据悉，目前新三板对于 PE 管理机构的挂牌、融资审核已经全面暂停，除已明确暂不接受该类机构挂牌申请外，已受理企业是否继续审核、已审核通过企业是否给予挂牌意见函、已挂牌企业能否继续融资等事项，均将待前述调研完成后才能最终确定。

对媒体关心的新三板与创业板之间建立转板机制的问题，证监会回应称正在现行《证券法》框架下研究探索新三板转板的相关制度安排。企业在新三板挂牌也大有可为，不应把新三板当作到沪深交易所上市的前期阶段。

注册制改革渐进实施

注册制改革实施后，公司公开发行上市的审核理念将进一步转变，监管部门不再对发行人背书，企业业绩与价值，未来的发展前景，由投资者判断和选择，这是注册制改革的一个核心内容。与之配套，还需相应加强事中事后监管，通过监管制度的安排和严格的执法来保障发行人履行诚信的责任，中介机构履行把关的责任。

按照工作流程，全国人大常委会审议国务院相关草案后，国务院将就注册制实施的安排出台决定，证监会之后依据该决定制定一系列监管规则，重点在于加强事中事后的监管。

另外，在便利境内海外上市企业回归 A 股的举措方面，我国已有相当数量的科技型企业到海外上市，这种情况在我国市场处于初创期的时候是可以理解的，到海外上市有利于企业的发展，对此证监会表示支持。

中国资本市场发展到今天，仍有大量科技型企业到海外上市就不正常了，我们要创造条件，让国内的科技型企业在国内上市，这也是全球的一个惯例，很少国家的大型、有影响力的科技型企业是以海外作为主上市地的。

证监会将努力创造条件，让拆除了 VIE 结构的公司回到国内能够上市，同时这也将与注册制改革、战略新兴板推出等要结合起来。

证监会明确明年资本市场五大任务

证监会副主席方星海 12 月 25 日在国务院新闻办公室召开的新闻吹风会上透露,《关于进一步显著提高直接融资比重优化金融结构的实施意见》(下称《实施意见》)已于 12 月 23 日通过国务院常务会议审议,近期将以国务院文件形式发布实施。该实施意见主要包括完善股票债券等多层次市场、丰富直接融资工具、加强中介机构发展、促进投融资均衡、强化监管及风险防控等内容。

而 2016 年资本市场的重点工作也将配合和主要围绕《实施意见》的思路展开。明年发展资本市场的五项重点工作为:一、积极发展证券交易所股票市场,丰富市场层次,明年一定要推出战略新兴板。二、加快完善新三板。大幅增加挂牌公司数量,支持中小微金融机构和高科技企业挂牌,同时鼓励实施市场内部分层。三、规范发展区域性股权市场,明确监督管理和职责分工。四、开展股权众筹融资试点,但这个过程是循序渐进的,不会一拥而上。五、大力发展债券市场,加强债券市场的监管协调,加大银行间、交易所两个市场的互联互通,最终目的是要形成统一的债券市场。

明年证监会在对外开放方面也将推出多项举措,深港通应该会推出。另外,按照中国加入 SDR 的要求和承诺以及国际投资者对更多人民币产品和人民币资金的需求,QDII2 推出也是符合需求的。今年以来新三板市场挂牌私募基金管理机构频繁融资,融资金额和投向引起广泛关注,因此需要暂停私募基金管理机构的挂牌和融资,并对前期融资的使用情况开展调研。

对于战略新兴板的准备情况,上交所也表示,目前正在加紧完善具体建设方案,草拟各项业务规则,同时进行相关技术系统的开发工作。

管理层在资本市场下一盘大棋

“证监会在资本市场下一盘很大的棋”,这是多位网友的一个说法,机构也尝试解读管理层在资本市场上下这盘大棋。

资本市场在金融体系中的任务将加重,未来资本市场既要解决扩大直接融资、助力供给侧改革的问题,还要考虑如何防范风险,保护投资者权益。

股票市场和债券市场应该会步入一个大的发展阶段。此前的国务院常务会

议确定投融资均衡发展，逐步扩大保险保障资金在股票市场中的投资比例，这给股票市场带来了长期的、稳定的资金，对于营造理性投资的市场氛围奠定了一个良好的基础。

在发展新兴产业、培育新供给方面，多层次资本市场能解决创新创业企业的融资问题。随着越来越多企业进入资本市场，也有利于通过各种上市监管条例来规范企业经营，提升企业素质，增强供给能力。

未来战略新兴板可以支持未盈利的互联网企业在 A 股市场发行上市。战略新兴板将定位“新兴产业和创新型企业”，重点服务于已跨越了创业阶段、具有一定规模的新兴产业企业和创新型企业，新兴产业板在发行流程、交易制度、股权激励等方面有望实行特殊安排，未来优质企业有望回归 A 股。

年末收官战有望派红包

下周两市将迎来 2015 年最后一个交易周，虽然按照以往规律来看，资金面或将偏向清淡，但是从消息面来看，影响 A 股走势的预期却个个重磅。

分析认为，下周市场有四大看点：一是万亿打新资金周一解冻，将成为市场的新力量，在资金面宽裕的支持下市场有望走出一波反弹行情。二是基金年终业绩排名战打响，基金重仓股作“最后冲刺”。三是上交所公司 2016 年 1 月 18 日开始发布年报，至此，2015 年年报拉开序幕，高送转个股有望受到市场的青睐，一些成长性较好以及业绩稳定增长的个股也会得到市场的认可。四是 2016 年证券市场将迎来很多的制度创新，上海科创板推出后，战略新兴板和深港通也将落地，意味着更多的创新型企业获得资本的支持，从而也为市场带来新的投资机会。证监会确定明年资本市场五项工作，几乎全部与直接融资相关，降低企业融资成本，给券商和创投行业带来利好，市场将提前反应。

7、智能手机红海厮杀:同质化严重 生态整合或成新亮点

伴随诺基亚与微软协议到期临近，诺基亚 C1 新机曝光，市场关于诺基亚 2016 年重返中国手机市场的言论再度甚嚣尘上。2015 年诸多新品牌的加入，国内手机市场竞争进一步升级，手机厂商在功能升级、创新、内容生态、信息安全等方面不断突破，市场份额持续扩张。国产品牌全面崛起趋势明显，这对欲重返中国市场的诺基亚来说，无形中制造了市场新壁垒。

国产手机将一统安卓阵营

行业机构最新研究报告显示，今年 1-11 月，国产品牌手机出货量 3.81 亿部，占整个国内手机出货量的 82.5%。从 2015 年来看，面对国产智能手机厂商的不断创新，苹果、三星等外资手机厂商的中国市场份额正在步步退缩。这一发展趋势势必会延续至 2016 年，国产手机已经走在了全面崛起的道路上。

从功能机升级到智能手机，手机不管是在操作、外观、互动等方面都有质的提升，深受全球消费者的喜爱，美中不足的是，由于大屏幕、智能操作系统等原因，使智能手机在电池续航、屏幕易碎等方面影响了消费者的体验。国产厂商通过创新，正在解决上述难题。本周一，金立手机推出全新 M5 Plus，产品内置 5020mAh 电池的同时，M5 Plus 通过创新 GPU 动图优化、高耗电应用提醒等降低手机功耗，实现了超长续航。

据悉，GPU 动图优化，主要用于帮助手机自动识别社交、导航、游戏、浏览器等典型高耗电场景，并对图像处理的算法进行优化，使功耗下降 15%-40%。

事实上，早在今年 6 月，金立推出 M5，便率先采用了 6020mAh 超大容量双芯电池，引领行业走向超强续航发展。随后在今年 10 月和 11 月，蓝魔和华为均在智能手机新品上提升电池容量，其中蓝魔 MOS1 max 内置 6010mAh 比亚迪电池，华为 mate8 则是内置 4000mAh 的高密度电池。

在屏幕易碎方面，联想集团日前也推出实用解决方案。联想最新产品 Moto X 极，便采用五层可吸收冲击力的特殊材质组成的屏幕。保证操作灵敏，提升了手机屏幕的抗磨损和防摔性能。对此，联想还提供四年内碎屏保修的售后保障。

产品同质化严重

中国智能手机市场从增量变成存量市场，竞争激烈，产品同质化严重，创新将是今后智能手机厂商发展的主要驱动力。今年 8 月，奇酷推出三款智能手机产品，在奇酷手机旗舰版上便采用独特的双摄像头创新设计，不仅让产品在外观设计上脱颖而出，更是通过创新增强了拍照功能。

据悉，奇酷手机旗舰版的双摄像头，不同于此前业内的“1+1=1”的双摄像头组合，而是一颗摄像头负责色彩，另一颗黑白摄像头负责轮廓、细节和亮度，

实现“1+1=2”的效果。奇酷 360 董事长兼奇酷手机 CEO 周鸿祎指出，手机与相机的差距是绝对存在的，但通过这种双摄像头的设计，完全可以将差距缩短。

另外，在当下安卓智能手机千篇一律的后置指纹识别上，近日上市的金立 M5 Plus 打破行业常规，选择了与苹果站在同一“阵营”，采用了前置指纹设计。诸多厂商之所以采用后置指纹，一方面是与苹果区分；另一方面也基于成本的考量。金立集团总裁卢伟冰指出，相比之下，前置指纹在成本上要高出后置指纹约 50%。

除了设计上的创新，服务创新和功能创新也是过去一年里国产手机品牌不断提升的关键。中兴于本月推出的 AXON 天机 MAX，便采用“Global VIP Passport”用户关怀计划，为中国范围内购买 AXON 天机系列的用户提供全球范围包括商旅出行、海外紧急救援、个人定制等 VIP 服务。vivo 推出的年度旗舰手机 vivo X6，增加了分屏多任务功能，满足用户一边看视频一边回复微信、邮件的实际使用需求，引领行业走向同屏多任务操作。

内容生态整合将成新亮点

智能手机功能的不断提升，使手机的使用空间越来越大，今年刚刚进军手机领域的乐视，以其全新的生态模式，向手机旧商业模式发起挑战。乐视生态模式下，不再将智能手机看做是一款产品，而是一个平台，通过这个平台为用户提供增值服务，获取长效收益。

今年 10 月，乐视推出智能手机乐 1s，正式宣告智能手机进入硬件负利时代。其乐 1s 产品定价为 1099 元，而乐视公布的乐 1s 总成本高达 1310.6 元。之所以乐视敢亏本销售，其依托的是乐视“内容+终端+应用+平台”的生态模式，通过应用、内容等诸多方式的盈利，补贴产品的硬件。

基于这种生态服务、硬件亏损销售的模式，乐视手机在短短不到一年的时间里，便在国内外市场有所斩获。今年 9 月 19 日、11 月 11 日、12 月 12 日三大电商节的三天里，乐视超级手机在产能仍处爬坡的情况下，实现了超 120 万部销售。此外，日前乐视作为中方企业代表随中国国务委员王勇访问泰国时，与泰国运营商赢赢网集团旗下子公司 Win IPTV 签订了中国内地品牌独家代理协议。双方第一次合作的内容包括 30 万台乐视超级手机和 15 万台超级电视，年底前完成发货。

不仅是乐视，国产老牌手机巨头酷派如今也在引入生态模式，早在今年 9 月和 11 月，酷派在推出锋尚 2 和锋尚 MAX 新品中，便引入乐视内容资源。并在主推的锋尚 MAX 中，融合了乐视 live 桌面，全面提升用户体验。同时也提出了“硬件生态+渠道生态+内容生态+用户生态”的新生态概念，目的在于获得更强的用户黏性以及市场竞争力。

信息安全防护仍有待提升

当下，智能手机与消费者的衣食住行已融为一体，记录了消费者大量信息。这些信息一旦被不法商家获取，不仅会引来骚扰电话、短信，甚至会导致被诈骗、银行卡被盗刷等情况，这注定智能安全问题将是未来亟待关注的重点。

今年才进军智能手机行业的奇酷手机，正是希望通过“安全”抢占手机市场。360 在今年推出的三款智能手机新品中，均是运行基于安卓深度定制的 360 OS。在 360 OS 中，不仅为用户提供了财产安全保险独立系统、360 安全 VPN，还通过短信隔离加密，提供财产安全解决方案。

对于背靠 360 的奇酷手机来说，借助 360 在互联网安全领域的积累，还能在电话、短信方面进一步提升手机安全性。数据显示，今年二季度，360 手机卫士为全国用户识别和拦截各类骚扰电话 80.1 亿次，平均每天识别和拦截骚扰电话 8802 万次；拦截各类垃圾短信约 80 亿条，平均每天拦截垃圾短信 8791 万条。

事实上，想要更好地解决安全问题，操作系统和芯片都是国产企业今后有待提升的关键，目前已有部分企业在尝试。华为在最新 Mate 8 上，CPU 采用自主研发的 Kirin 950 不仅在性能方面全面提升，更重要的是 Kirin 950 独立的硬件隔离安全区域 Trust Zone 及独立的安全 OS，组成了 Next 的安全防护墙，和安卓系统的运算换季和储存空间之间进行了硬件隔离，实现芯片级安全。在日前举办的第一届“一铭杯”中国 Linux 软件大赛颁奖典礼上，一铭公司总经理刘轩铭表示，Linux 大赛作为长效机制逐年举办，希望让更多的人关注国产操作系统，共同培育和支持国产操作系统。

从 2015 年来看，面对国产智能手机厂商在功能、应用、商业模式等方面的不断创新，苹果、三星等外资手机厂商的中国市场份额正在步步退缩。这一发展趋势势必会延续至 2016 年，国产手机正走在全面崛起的路上。

8、B2B 森林理论：独木难活 想活得更好需要“生态化”

数据显示，2014 年，中国 B2B 市场交易额达 8.8 万亿元，环比增长 23.6%；到 2016 年，中国电子商务 B2B 市场交易规模预计达 15.2 万亿，环比增长 32.8%。B2B 的春天还有多远？B2B 和 B2C 有什么区别？运营 B2B 电商平台到底有哪些诀窍？

中国 B2B 起步虽早，但一直处于‘休眠状态’，现阶段出现的多项利好，加上国家的政策支持，B2B 的崛起就在朝夕之间。

1、互联网的深入给 B2B 带来新契机

互联网的不断深入，高性能服务器以及大数据应用的普及使得 B2B 平台的运作能力得到大幅提升，为 B2B 崛起奠定硬件基础。

2、B2C、O2O 轮番大热，消费市场需求暴涨，倒逼 B2B 转型

随着 B2C、O2O 的轮番大热，消费者的需求被充分点燃，爆炸式的订单增长倒逼上游企业加速电商化转型进程，以适应激烈竞争的市场环境。

3、电商整合程度低，发展潜力显现

B2B 在中国起步时间长达十多年，但由于前期动力不足，很多企业的电商化程度依旧停留在本世纪初，这使得 B2B 拥有巨大的发展潜力。

4、综合性电商平台发展缓慢，垂直型电商企业正在崛起

B2B 最大的特点是行业壁垒高，各细分行业之间对于电商的需求差距较大，综合性 B2B 平台难以满足所有企业的需求，垂直型 B2B 平台获得发展空间。

5、电商 SaaS 软件发力，国内外厂商布局 B2B

国内外电商 SaaS 软件开发企业近几年将目光盯上 B2B 领域，纷纷针对 B2B 研发 SaaS 软件，例如国外的 Slack、Salesforce、Oracle，国内的千米网、金蝶、钉钉。这些企业从不同角度开发出企业级 SaaS 软件，为 B2B 的崛起提供了软件系统支撑，正有效推进这 B2B 的爆发进程。

搭建平台只是 B2B 第一步，想活得更好需要“生态化”

随 B2B 驶入高速发展的快车道，很多的 B2B 平台如雨后春笋一般出现。在网上出现一些声音，认为 B2B 就是建个电商平台，然后通过撮合交易收取服务费，这样的观点是很幼稚的。B2B 没有这么简单。交易平台的建成仅仅是 B2B 的第一步，更重要的是后台系统的生态化建设。

B2B 的生态化就像培育一片森林，既要每棵树活得好也要他们能够能够连成片。森林想要健康生长，需要滋润的土壤、每棵树都要强壮的根系以及顺畅的营养输送管道，树木之间要形成互惠互助关系，最终形成良好的生态系统。

对企业来说，滋润的土壤就是资金的扶持以及配套服务的帮助。这里的资金扶持并非需要平台直接给予企业以资金，帮助其向银行申请较低的费率或给予企业比较宽松的账期策略都是可行的帮扶策略。

与此同时，很多企业在发展中，物流、仓储甚至财务都是外包的，如果平台可以向入驻企业提供这些实用的增值服务，为企业解决掉后顾之忧的同时也极大的增加入驻企业的黏性，让相关企业都可以在平台上找到生存的空间，企业间开展合作业务，从而形成良性发展。

平台在运营中还要注意帮助企业生长出更多更粗壮的“根”，这就是帮助企业提升自身的创新能力。任何一个行业都有天花板，如果仅仅是促成交易，平台进入成熟期后，迎接它的必将是逡巡不前甚至于走下坡路。

为了避免这样的情况，平台可以用设立新品专栏并给予一定的推广优惠，或者将品类、标签的设定权放开，让企业自主决定产品品类和推广标签，逐步激发企业进行产品品类的创新，让整个行业保持旺盛的生命力。

最后，B2B 平台想要活得好，帮助企业提升运作效率，打通“营养输送管道”非常重要。目前很多企业都在使用 ERP、WMS、CRM 等电商软件进行办公，而这些软件之间往往是没有数据互通的，这就造成了信息沟通的不畅。平台应该从底层数据开始，与主流电商软件进行无缝对接，找到其中的耦合点，之后帮助企业自下而上的逐层数据打通，提升企业运作效率的同时让整个数据在平台上都顺利运转起来。

B2B 最重要的是思维模式的转变

除了生态化改造之外，B2B 最重要的是思维模式的改变。B2B 的运作方法和目前流行的 B2C 电商是不一样的，在支付方式和促销手段上体现的最明显。

B2C 电商使用的多是货到付款或者预付款的形式进行支付，不论是哪一种形式，都要求采购者针对每一笔订单进行支付，这样的支付方式在 B2B 中很难应用，因为企业之间多以账期结算。

账期的出现，是因为企业间的交易周期很长。在制造行业，下游企业需要将采购来的原材料进行二次加工，提升附加值并销售后才有能力支付货款，而流通行业中，下游企业也需要通过逐层分销才拥有支付采购货款的能力。如果将 B2C 的支付方式简单的运用于 B2B 交易中，将会给下游企业带来巨大的资金压力，迫使他减少采购量以保证健康的现金流，这不仅会减缓下游企业的规模发展速度，也会很大程度的影响上游企业的销售业绩，最终拖慢了整个行业的发展脚步。

B2B 在运作过程中，企业的账期运作是必须要考虑的。比如千米网在设计电商系统时，就进行有针对性的改造，将订单审核与发货和支付状态进行分离，并且通过设立信用制度来完成账期的运营。

除此之外，B2B 的促销也和 B2C 形式不太一样。在 B2C 中常用的‘满折’‘满减’等促销手段在 B2B 运作中是不可能实现的，那样会打乱行业的价格体系，特别是在以钢铁、塑料等大宗工业品交易过程中，厂家如果通过‘满折’‘满减’来促销会严重影响大经销商的利益，这对整个营销链条上的企业都是很深刻的打击。

通常，制造型企业用的更多的是‘买二赠一’形式，即订购金额满一定数量加赠一定数量的同类产品或增值物流、仓储服务。流通型企业用的更多的是‘经销商等级’制度，上游企业会根据采购金额和合作年限等给下游企业设定不同的经销商级别，如果某个下游企业的经营效果很好，上游企业就会相应的提升其等级。

打个比方，A 公司最开始的时候只是区级代理，经过几年的经营，它的规模不断扩大，采购量越来越大，很有可能就会升级为市级总代理甚至更高，享受更低的价格和更大的经营范围。这在流通企业是惯用的经营思路。B2B 企业

需要根据这些促销惯例调整自己的平台运营模式，这样才能吸引更多的企业入驻。

B2B 正处于野蛮生长的前期，未来还有很长的路要走，想要真正追上欧美也不是轻易能做到的，但只要合理发展，规避掉崛起过程中的弊端，在未来终将成为中国的支柱性产业，带动中国经济继续高速增长。

9、证监会封杀 PE：融资抽血只是表面 干扰了私募圈生态

证监会叫停 PE 挂牌新三板的消息终于在被证实。据证监会副主席方星海透露，PE 面临的不仅仅是被暂停挂牌，证监会还将对前期融资的使用情况进行调查。而在业内人士看来，证监会“封杀”PE 可能不仅仅是因为融资抽血过于严重那么简单，已经挂牌新三板的 PE 机构在一定程度上已经对私募圈造成了干扰……

近 30 家企业受影响

12 月 25 日上午，方星海在新闻吹风会上表示，已暂停私募基金管理机构在全国股转系统挂牌和融资，前期关于暂停 PE 挂牌新三板的消息正式被证实。而据接近股转系统的人士透露，股权投资基金类企业的挂牌已经全部暂停，相关媒体报道所称的融资租赁等金融机构并未受到影响。

据透露，已经审核但未挂牌的项目，需要新三板请示证监会。这不得不让人想起刚刚拿到准入证的天星资本，自 12 月 14 日公司收到股转系统同意挂牌的函后，天星资本至今仍未发布挂牌交易的公告，恐怕难在年内完成挂牌。尽管挂牌时间可能被拖延，但终究拿到了准入证，因此，受此次暂缓 PE 挂牌影响最大的不是天星资本，而是已经完成股改且正在审核状态的企业。据不完全统计，目前新三板有近 30 家 PE 企业正在排队挂牌，除了中信资本(天津)、东方富海等知名 PE 机构会受到影响外，李开复的创新工场以及蔡文胜的隆领资本恐怕也难逃厄运。

或因融资过于任性

对于 PE 遭到封杀的原因，有人认为是融资吸血严重，亦有人称是因为估值过高。

据证监会市场部主任霍达称，在暂停 PE 机构新三板挂牌和融资的同时，还将对已挂牌 PE 前期的融资情况进行调查，调研的主要内容包括 PE 融资金额及投向，了解相关融资“究竟是不是投到实体经济”，并根据调研结果进一步明确这类机构在新三板挂牌的监管安排。

巨头 PE 在新三板的疯狂抽血早已引起了市场人士的不满。国庆前，新三板挂牌公司联创永宣曾公开过一份增发计划，公司拟以每股 350 元的价格定向增发 400 万股，募集资金不超过 14 亿元。350 元/股的发行价第一时间成为了市场关注的焦点，面对已挂牌 PE 的巨大胃口，有人开始计算，挂牌以来九鼎投资 3 次募资已经拿走了约 150 亿元，中科招商的募集资金也已经超过了 100 亿元。而就在此刻，中科招商和九鼎投资还各有 300 亿元的非公开发行在进行中，此外，在中科招商定增八字尚未有一撇之时，又推出了 90 亿元的公司债。统计数据显示，今年前 11 月仅 12 家 PE 机构在新三板融资额已经达到 300 亿元，占新三板发行融资总额的 27.03%。

复牌尚需时日

在业内人士看来，PE 机构的问题不仅仅这么简单，挂牌后，部分 PE 采用了转股及增发的方式迅速扩充股本，甚至采用协议转让的方式在暗地里操纵股价，使得估值虚高，这并不利于市场的健康发展。此外，某些 PE 还存在信息披露不规范，甚至误导投资人的行为。

尽管存在种种不足，仍然有人认为证监会的动作来得太快了。这种限制应该再等等，因为中国要培养自己的全球有竞争力的 PE 机构，就不应该在小池子里说这不行、那不行，要在市场当中竞争，才能使其更好地服务于新三板。

现在新三板的企业大部分都是制造型、创新型的企业，这些 PE 机构属于金融类的企业，在信息披露上应该有所不同。目前，已经有多位大佬进京公关，证监会应该不会对 PE 机构一竿子打死。面对 PE 机构越来越快的脚步，监管层需要调整监管思路并制定相应的规则，短时间内恐怕难以恢复正常。

10、PE 新三板任性“圈钱”：惹来质疑 挂牌与融资双双被叫停

近年来，众多 PE(私募股权基金)机构挂牌新三板后出现野蛮生长，令监管层不得不思考是否要来一针“镇定剂”。由于在全国股转系统挂牌的私募基金管理机构频繁融资，且融资金额和投向引起了社会的广泛关注和质疑，在此背景

下，证监会近日表示，将暂停私募基金管理机构在全国股转系统挂牌和融资，并对前期融资的使用情况开展调研，而此项暂停何时结束并没有时间表。

今年以来，私募基金管理机构如雨后春笋般在新三板不断涌现，募资手笔较大，合计募资占新三板整体募资额度的 25%左右。那么，证监会这一声“叫停”，后续会对新三板和私募基金管理机构有怎样的影响？

多家知名 PE 受阻“红灯”

在证监会 12 月 25 日的新闻发布会上，新闻发言人张晓军表示，全国中小企业股份转让系统主要为创新型、创业型、成长型中小微企业直接融资服务。今年以来，在全国股转系统挂牌的私募基金管理机构频繁融资，融资金额和投向引起了社会的广泛关注和质疑。因此，迫切需要加强对此类私募基金管理机构的监管，暂停私募基金管理机构在全国股转系统挂牌和融资，并对前期融资的使用情况开展调研。

其实，在当日上午，在国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上，中国证监会副主席方星海就已经发表与上述内容类似的表态，而现在暂停私募基金管理机构在新三板的挂牌和融资，就是考虑到新三板的定位。现在需要对私募基金管理机构挂牌、融资的金额、投向进行深入的调查研究和论证，看究竟是不是投到实体经济，进一步明确这类机构在新三板挂牌的监管安排。

私募基金管理机构是新三板的一个特色，也是体现新三板海量包容性的标志，典型代表九鼎集团、中科招商等也确实通过新三板实现了规模和市值的快速膨胀。

如今证监会对 PE 机构在新三板挂牌与融资亮“红灯”，且暂停多久并没有言明，受影响的 PE 机构或不少。

天星资本在消息前很幸运地获得了挂牌同意函，但不少机构却没有那么幸运，包括中信资本、隆领投资、东方富海、君联资本、东方港湾、申毅投资和朱雀投资等机构，当中知名的也不少，被波及机构数量在 20 家左右。

资料显示，君联资本为最正宗的联想系风投，该机构的核心人员，大多来自联想，柳传志曾对君联资本有高度评价。朱雀投资在市场中名头也颇响，截至 2015 年 6 月 30 日，朱雀投资的在册员工为 66 人，而同期公司净利润接近 3

亿元。中信资本成立于 2002 年，是中信集团对标美国黑石集团打造的一家面向国际市场的另类投资管理顾问公司。

频繁融资惹关注

从上述表述很明显可看出，私募基金管理机构之所以被暂停，正是因为“频繁融资”，以及“融资金额和投向”引起关注。

数据显示，今年以来，新三板共计完成了 2535 起融资，实际募集资金额高达 1252.38 亿元，这个数字相当可观，完全体现了新三板这个平台所具有的价值之一，即解决了企业的融资问题。这许多企业中，实际募集资金额最高的暂为九鼎集团，该公司单 11 月 5 日实施的一笔融资计划高达 100 亿元，这在沪深主板上市公司融资额中也不算较大的；位列第二的中科招商也不甘落后，其 5 月 19 日实施的一笔融资计划也是接近 50 亿元，除此之外，该公司动辄过十亿元的融资计划也不少。

今年以来，私募基金管理机构如雨后春笋般在新三板冒出，已不仅仅只是九鼎集团、中科招商这几个“老人”在撑场面，还有诸如跑步进场的硅谷天堂、明石创新、同创伟业、信中利、浙商创投、久银控股等，而这些私募基金管理机构今年已实施的融资金额达到 309.1 亿元，相当于新三板今年来实施完成总募资额的 24.68%，这些 PE 机构在新三板这个舞台上的活跃度可想而知。

事实上，当九鼎集团募资单笔额度过百亿元之后，这个记录眼看又要被刷新。据中科招商 9 月 9 日的公告，该公司董事会审议通过了《关于董事会授权公司管理层再融资前期准备工作的议案》，当中明确表示“公司将在条件成熟时履行董事会、股东大会审批程序后向监管部门提交申请，方案经核准通过后进行实施。本次再融资的发行价格拟为 27 元/股，融资总规模计划不超过 300 亿元”。

就在市场还没有消化这“惊人”的募资量之时，九鼎投资借道九信资产，再抛出另一个 300 亿元定增方案，该公司打算以 15~55 元的价格区间发行不超过 5.6 亿股，募集资金总额不超过 300 亿元，用于公司发展，即在原有业务的基础上，逐步将公司业务聚焦于不良资产收购和处置业务、债务及夹层产品投资业务和母基金业务等创新型金融业务。

PE 二级市场疯狂举牌

一方面，私募基金管理机构登陆新三板之后，大肆利用平台募资壮大自身实力；另一方面，部分挂牌新三板的 PE 机构在二级市场中也是活跃有加，在今年 A 股非理性下跌之后大肆揽入筹码。

据公开信息显示，中科招商正是众多“举牌族”的代表之一。自 7 月以来，中科招商于二级市场迅速举牌了十多家上市公司，行业涉及房地产、计算机、电子设备制造、农林牧服务业、化学原料与制品、医药制造、进口原料批发和有色金属等，耗资数十亿元，覆盖标的囊括了宝诚股份、朗科科技、国农科技、沙河股份、丰乐种业等。而且这些举牌行为都不是简单的短期投机交易，而是以获取长期价值投资收益为目标。

不过需要指出的是，中科招商的权益类证券投资方案，在董事会内部其实也是有异议的。在 9 月 9 日董事会上，中科招商通过了计划将不超过 50% 净资产用于权益类证券投资的议案，根据 2014 年报中科招商 192 亿元的净资产来算，这个投资的额度达到近 100 亿元的体量，不过上述投资计划却遭到一名董事反对。

中科招商并非孤例，在二级市场上布局的新三板私募还有思考投资，园城黄金 7 月 18 日曾披露，与思考投资存在一致行动关系的 5 只基金、信托产品 2015 年 7 月购入园城黄金股票 1169.84 万股，占园城黄金总股本比例为 5.21%。受到 PE 机构关照的还有中江地产，九鼎投资鲸吞 A 股上市公司中江地产，演绎着一系列眼花缭乱的资本运作。

11、12.21 -12.27 一周并购事件

2015 年 12 月 21 日-2015 年 12 月 27 日中国投融资事件统计见下表

图表 9 2015 年 12 月 21 日-2015 年 12 月 27 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
日本夏普	鸿海集团	家用影视设备制造	50000000.00 万日元	2015-12-23
来宝农业	中粮集团	谷物豆及薯类批发	75000.00 万美元	2015-12-22
高特佳	西藏智盈	投资与资产管理	21089.91 万元	2015-12-22
饿了么	阿里巴巴集团	互联网信息服务	125000.00 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

数据来源：投资中国、中商产业研究院

12、国外一周风投事件统计

餐企采购平台“锦绣生鲜”获中海软银的天使投资

生鲜电商平台锦绣生鲜透露获得了中海软银的天使投资，具体金额尚未透露。而近日，锦绣生鲜宣布上线。

锦绣生鲜一家餐企农产品采购平台，其在山东掌控了 2.5 万亩基地、5000 个蔬菜大棚，年产量达到 6 万吨。目前，锦绣生鲜每天向 400 多家餐企配送生鲜蔬菜。

互联网场景金融产品“随手攒”获百万元天使投资

随手攒宣布获百万人民币天使投资，投资方为戈壁创投。

“随手攒”是一款主打攒钱的互联网场景金融产品，依靠玖富的大平台，致力解决月光族的攒钱难题。据了解，随手攒目前已有 15 万注册用户。

视频穿搭导购平台“衣格”获 300 万天使轮融资

衣格透露已于今年 1 月获得了 300 万人民币天使投资，投资方未透露。

衣格是一家从视频切入的穿搭导购平台，衣格将每一件导购商品进行视频展示，从而让用户对商品更加了解，之后再购买，同时衣格还会推出购买后的用户发布的视频，从而向用户反馈更多商品信息。衣格引入达人机制，至今邀请了 200 多名核心的达人，其中多数是爱拍照的淘宝店主。

通过生物反馈缓解心理压力的“心潮 Stress”数百万天使投资

心潮 Stress 透露已于今年十月完成了数百万元的天使轮融资，投资方为龚虹嘉。

心潮 Stress 是一款仅通过生物反馈实现快速情绪调节、缓解心理压力、改善睡眠的应用，目前，心潮 Stress 已拥有 10 万用户，版本分为 IOS 和 iWatch

版。

虚拟家装平台“瞄再买”获得近千万元人民币天使轮融资

瞄再买近日获得数百万人民币天使轮融资，投资方为容银资本。

瞄再买是一家基于 AR 技术为核心的 APP，让虚拟家具在现实场景中真实呈现，用户在购买之前就能在虚拟场景中对比家具样式，修订家具尺寸。

“37 健康”已完成 pre-A 轮融资

37 健康近日透露已完成 pre-A 轮融资，投资方为鱼跃科技，具体投资金额尚未透露。

37 健康是一个主打慢性病管理的健康服务平台，以高血压为切入点，专注于构建高血压病人的需求的健康管理服务平台，提供移动端监控、管理服务，37 健康的主要产品是一款名为“血压管家”的手机应用。据悉，37 健康和鱼跃医疗将联合推出的智能血压计有两款：蓝牙版和 GPS 版。

生鲜 B2C 平台“味道网”获 3300 万 A 轮融资

味道网 A 轮融资 3300 万人民币，投资方为东华软件以及知名媒体人郎永淳、演员童蕾等。

味道网是一家主打农产品、食材等的农业垂直电商，主营产品包括全国美食、家乡特产、城市近郊生态绿色农产品，支持游客直接购买或账户登录后消费，支持全国配送。

自助点餐平台“趣吃饭”获千万人民币 A 轮融资

趣吃饭近日透露已于 9 月获得了数千万元 A 轮融资，投资方为零一创投。

趣吃饭是一款网络点餐平台，用户关注微信平台之后，在线点餐，微信支付，到店食用。趣吃饭不提供外卖服务，需要自己到店食用，主要解决了三个问题：排队点餐、支付收银和等餐。

表情云服务商“似颜绘”获千万级 A 轮融资

似颜绘 A 轮融资数千万人民币，此轮融资由某知名海外上市公司领投，麦腾创投、真格基金、英诺等老天使股东跟投。

似颜绘是一家专注于企业个性画像(虚拟形象)定制的社会化电商，要通过画手资源的整合、完善的画手管理机制，社会化营销，以智能手机 app 和电商网站为渠道，为用户提供个性形象的生成及手绘定制服务，为商家商品提供其产品的个性化定制等附加价值，为画家提供将其技能转化为价值的平台。

会议活动商业场地短租平台“百场汇”获 3000 万 A 轮融资

百场汇近日透露其在 9 月初获得 3000 万 A 轮融资，由峰瑞资本的李丰投资，天使轮投资人唐越跟投。

百场汇是一个会议场地、活动空间短租市场，利用闲置的活动场地为各类聚会、沙龙活动，小型团体会议等活动提供服务，是 Airbnb 模式下的商业场地短租平台。

互联网金融服务平台“铜掌柜”获浙银资本 3500 万 A 轮融资

铜掌柜透露已完成 3500 万 A 轮融资，此轮由浙银钜鑫领投。据悉 A 轮融资后，铜掌柜公司估值达 7 亿元。

铜掌柜是一家专业提供互联网金融信息服务的公司，目前已覆盖跨境电商、融资租赁、供应链金融、消费分期等金融领域，并成为浙江首批获得“互联网金融服务”资质的公司之一。截至目前，铜掌柜累计交易额突破 38 亿。

房产交易平台“吉屋”宣布获 A+轮投资

房产交易平台“吉屋”宣布获新一轮 A+轮投资，米仓资本领投，赛富亚洲基金跟投，具体金额未公开。

吉屋是基于移动互联网的房产交易平台，定位做房产 O2O 行业的“天猫”，通过开放的房产交易平台重构房产交易生态链，实现购房者、经纪公司、代理商和发展商多方共赢的崭新跨越。

酒店 PMS 提供商“别样红”或新美大战略投资

近日有消息透露，新美大战略投资酒店 PMS 提供商别样红，具体金额未透露。

别样红一家新一代互联网酒店核心管理系统，首创中国智慧酒店 1.0 版本，与阿里旅行深度合作“信用住”，为提高酒店运营效率，打造智慧化未来酒店。新美大是美团与大众点评合并后的新公司，此次合作，双方将通过各自在不同领域的优势积累，建设酒店互联网开放平台。

专注做高考志愿填报平台“高考圈”获数百万种子投资

近日高考圈透露已于 11 月获得数百万种子投资，由天使汇、创客总部及清华 DNA 基金联合投资。

高考圈专注于做学业规划及志愿填报服务，其用户群体定位于高中生和家长。截止目前，高考圈拥有用户 20 万，已经累计为 6 万多用户提供服务。

母婴电商“迈可丽儿”获 1 亿 Pre-A 轮融资

迈可丽儿 PreA 融资 1 亿元，投资方为中以股权基金，英飞尼迪以及宗申产业集团。

迈可丽儿是一家综合性母婴跨境电商及育婴服务平台，涵盖婴儿特区、跨境保税专区、24 小时育婴等一系列服务内容，销售渠道全面覆盖官网、微信平台。

“指南设计”获得北极光创投等千万元投资

指南设计获千万元级 A 轮融资，投资方为北极光创投等知名机构。

指南设计是一家定位于为技术、生产、制造类企业提供解决方案的平台，致力于帮助技术、生产、制造类企业解决在创新过程中最复杂的问题。据悉，指南设计曾为中国无人机企业 Yuneec，星洗干一体机、吉列 PLATINUM3 剃须刀，济南市泉水直饮系统等提供设计解决方案。

“时速云”获数千万元 A 轮融资

时速云宣布获得数千万人民币 A 轮融资，投资方为朗玛峰创投。

时速云 TenxCloud 是一家容器云服务平台，提供容器服务、持续集成、镜像服务、主机管理等。本轮融资后将把资金用在各地基础设施建设和团队招聘上，同时将加大公有云产品的用户体验以及拓展企业级市场。

CDN 项目“云熵”获投千万美元 A 轮投资

云熵科技宣布获得 1000 万美元 A 轮投资，晨兴资本领投，联创永宣和迅雷跟投。

云熵科技是一个 CDN 项目(Content Delivery Network)，或者内容分发网络。致力于将现代信息论前沿理论应用于分布式网络存储实践，打造下一代云计算基础设施，面向广大互联网企业，以流畅的体验、惊艳的价格，提供超越传统 CDN 的内容分发服务。

“赞那度”获腾讯领投 8000 多万元融资

赞那度近日透露已经获得 8000 多万人民币 A+ 轮融资，此轮由腾讯领投。融资后，赞那度刚宣布要进军 VR 内容制作。

赞那度早期是一个主打环球精品旅行的资讯、度假经验、会员制折扣和优惠预订网站，目前四大类产品分别是定制、邮轮、海外自由行和轻奢小团。未来赞那度则想要重构现有媒体业务，希望将全网的优质 PGC 收录进来，以不同的标签加以分类和存储，让用户能够最快的发现一切他们所需的信息。目前，赞那度已经就 VR 内容与腾讯视频达成了战略合作，借助后者渠道完成推广。

“iEVER 美课”再获 500 万美金 B 轮融资

专注于自制美妆视频内容的 iEVER 美课正式宣布获得 500 万美金的 B 轮融资，此次融资由常春藤资本领投、原投资方光速安振跟投。

i-EVER 美课美妆是一个美妆信息服务平台，聚合实用、趣味的美妆内容，

为用户提供高品质的美妆微视频媒体平台。据悉，本轮融资主要用于打造美妆智能答疑社区，致力做美妆垂直领域的良心标杆，继续领跑美妆视频市场。

互联网家装平台“美家帮”获 B+轮融资

互联网家装企业美家帮宣布已经获得新一轮 B+ 轮融资，公司估值超 10 亿元，投资方朗玛峰创投，具体金额并未透露。

美家帮是一个 O2O 模式的装修服务平台，用户可以在上面找到心仪的设计师及装修服务提供商。目前该公司已在 6 个城市开业，预计明年 1 月可实现上海、深圳、厦门、南京、武汉、福州、乌鲁木齐等 16 个城市同步开业。

闪存先锋“Memblaze”完成数千万美元 C 轮融资

Memblaze 宣布完成数千万美金 C 轮融资，本轮由通用创投管理基金和高通 Qualcomm Ventures 共同投资。

Memblaze 忆恒科技是一家专业提供企业级高性能存储产品(固态硬盘)及解决方案的企业，据了解 Memblaze 在国内的大客户包括包括百度、奇虎 360、腾讯等互联网公司，也在北美和欧洲相继组建了办事处及业务拓展渠道，同时在日韩、东南亚建立了较为成熟的分销体系。

“极装吉住”获千万天使融资

极装吉住近日透露获得千万级天使融资，投资方未透露。

极装吉住是一家以用户体验为核心竞争力的互联网家装公司，据悉，本轮融资将主要用于系统平台和手机 APP 的开发，以及前期产品、品牌的市场运营。

“觉客 O2O 体验店”完成 1450 万 PRE-A 轮融资

觉客 O2O 家居体验店近日宣布完成 1450 万 PRE-A 轮融资，领投方为 October Venture。

觉客 O2O 体验店是一家尝试从线下实体店切入 O2O 零售模式的项目，从家纺行业切入，通过“海量陈列”和“店货分离”的模式，改变家纺行业销售方

式，本质上提升商品流通效率，降低销售价格，提升转化率。前，觉客已在江浙沪、山东、辽宁、广东、江西等地拓展三十余家线下体验店。融资后，公司预计在 2016 年将扩展到 120 家以上线下体验店。

超市 B2B 平台“掌合天下”获得新一轮融资

掌合天下获得新一轮融资，本轮投资方为华夏钰生，融资金额未透露。

掌合天下是一个主打超市商户的网上订货平台，致力于为体量小的中小型超市解决因为网店分散，营业额低而产生的进货难，缺少可靠的商品价格信息及货物获取渠道的问题。据了解，本轮融资计划用于掌合天下旗下掌合云工厂、掌合便利、掌合物流等项目的建设。

理财平台“考拉理财”获伯藜创投领投的 2000 万元 A 轮融资

考拉理财宣布获得 2000 万人民币 A 轮融资，此轮融资由伯藜创投领投。

考拉理财是一个互联网金融理财平台，通过优选债权市场的债权进行分散投资，监控债权的运营情况为用户提供 1 元为 1 个份额的低门槛理财服务。据悉，轮融资将用于扩充团队，产品研发、市场推广等。

智慧养老平台“三开科技”A 轮融资 1200 万

三开科技透露已于今年年初拿到 1200 万 A 轮融资，具体投资方未透露。

三开科技由北大团队于 2010 年创立，是国内首家专门从事智慧养老领域的企业，业务覆盖居家养老、社区养老、地产养老、机构养老、政府养老等多种养老领域。目前，三开平台服务全国 200 多家养老机构及 91 万老年人。

社交生鲜电商“拼好货”完成 5000 万美金 B 轮融资

拼好货透露已完成 5000 万美金的 B 轮融资，估值达到近 4.8 亿美金，投资方为高榕资本和 IDG。

拼好货是一个 C2B 模式的水果拼单社交分享电商，以拼团买水果切入，专注以拼团的方式让用户买到高性价比的好货。据透露，“拼好货”近期正在试水

了三文鱼、牛排这样的冻品生鲜品类。

社区生鲜 020 “悦享买” 完成 300 万天使融资

悦享买已于今年 11 月完成了 300 万元天使融资，投资方未透露。

悦享买是基于移动互联网的一款社区 020 平台，通过“悦享买”的平台开设社区线上超市，能够为小区内的居民提供便利商品、果蔬、特色商品、冰鲜等销售并送货上门的私人助理服务。

导购电商“惠喵”获数百万天使融资

惠喵已完成百万元天使轮融资，投资方为美柚创始人陈方毅。

惠喵是一家集导购、工具、轻社区属性为一体的垂直导购领域的知名网站，致力于让网购更有价值的推荐和分享平台，为网友提供海内外高性价比的商品信息。据悉，惠喵现有用户超过 10 万，新一轮融资计划也正在筹备中。

租房平台“乐租”获天使轮融资

乐租宣布获得天使轮融资，陶醉方为贝塔斯曼投资，具体金额尚未透露。

“乐租”是一家连接租客与房东的新锐租房平台，用 Uber 模式颠覆现有租房行业，将自己定位为一个具有强大保障体系的便捷租房平台，让用户快捷的找到适合自己的“家”。

礼物社交平台“礼物约”已完成 300 万天使融资

礼物约透露已于今年 9 月底完成 300 万天使融资，投资方为某互联网上市公司。

礼物约是一家新兴的社交娱乐平台，主打陌生人社交，用户可以发布自己的需求，通过礼物来提高门槛，过滤掉没有社交需求的伪用户。除此之外，为了避免女性用户爽约或者进行欺骗，礼物约平台推出了“保障礼”制度。据创始人透露，从目前数据来看，用户充值率大约为 10%，充值总额超过 4000 元。

高校传媒平台“达校网”近日获 59store 数百万天使轮融资

达校网已在 11 月完成数百万天使轮融资，此轮由 59 store、瞰澜基金、和盟基金以及个人天使投资。

达校网是一家来自上海，覆盖全国的高校推广平台，通过自建网络平台连接了企业、校方、学生三大群体。品牌商家通过达校网可以更方便地对接校企平台。目前达校网已覆盖了全国 1400 余所高校、780 余所高校的外联部及社团。

男装定制品牌“LESS&MORE”获 800 万 Pre-A 轮融资

LESS&MORE 获得 800 万人民币 Pre-A 轮融资，投资方为联科创盈。

LESS&MORE 是国内男装定制上门服务提供商，主要以手工定制及搭配、设计为理念，为现代男士提供个性化服装体验。用户群体定位为 28-40 岁左右的中高端人群。本轮融资将主要用于互联网渠道推广、房车购置，以及门店拓展。其中，直营门店将主要围绕一二线城市，三四线城市布局则主要采用输出管理的加盟模式。

虚拟现实厂商“灵镜 VR”获乐视千万美元 A 轮融资

灵镜 VR 宣布获得千万美元 A 轮投资，投资方为乐视。

一家专注于虚拟现实技术的科技公司，产品有灵镜 VR 眼镜，包括灵镜小白、灵镜小黑系列等，灵镜 VR 是一款虚拟现实眼镜，戴上灵镜用户将有进入像真实世界一样虚拟场景。据了解，此次合作乐视看重的是灵镜在光学设计、姿态追踪算法、图像算法、系统搭建与底层优化等方面的技术。此外，乐视也将发挥自己在内容方面的优势，联合灵境深入布局 VR 领域。

“Swift WiFi”获得 2000 万元 A 轮投资

Swift WiFi 宣布已完成 2000 万人民币的 A 轮融资，投资方未透露。

Swift WiFi 是一个海外分享 WiFi 平台，致力于连接全球的用户，使他们可以在该平台上自由的交换 WiFi 使用权。据悉，此轮融资将用于公司旗下产品 Swift WiFi 的研发和人才引进。

公交车实时位置查询平台“车来了”获 3000 万美金 C 轮融资

车来了 C 轮 3000 万美元融资已基本搞定，投资方未透露。

车来了一家实时公交服务提供商，用户通过下载“车来了”手机软件，可以实施查询公交到站和运行信息。目前，车来了在天津、杭州、广州、深圳、北京、成都、重庆、兰州、佛山、青岛、乌鲁木齐等 41 个城市上线，用户量达 1700 万，日活量近 200 万，在同类产品中市场占有率稳居首位。

“词汇册”获凌空资本数十万种子轮融资

词汇册透露已获得数十万人民币种子轮投资，投资方为凌空资本。

词汇册一款游戏化的学习工具，产品以背单词为切入点，用户在词汇册 App 上完成一系列的练习题后，系统会根据完成的情况提供游戏化反馈积分、卡牌碎片等)，接着用户通过合成卡牌来挑战更高难度的测试，用以冲击更高的段位和校际排名。据悉，此轮资金将用于完善核心团队，上线产品，积累近万的核心用户以及丰富各类学习模式和游戏化内容。

智能机器人客服 SaaS 供应商“云问”完成 1000 万 Pre-A 轮融资

云问已于 12 月完成 1000 万 Pre-A 轮融资，投资方未透露。

云问智能客服机器人是智能客服机器人领域云服务提供商，为用户提供智能交互服务。据此，此轮资金主要用于研发投入，即研究细分的行业需求，形成更完善的产品体验及应用体系。

游戏直播平台“火猫 TV”获得千万美金 A 轮融资

火猫 TV 宣布获得数千万美金的 A 轮融资，投资方为合一集团。

火猫 TV 是一家游戏直播平台，火猫 TV 以游戏直播为主，此外涵盖了体育、综艺、娱乐、电子竞技等多种直播内容。据悉，火猫 TV 此次融资后的重点是在精品内容产出及生态社区打造方面与合一集团进行深度合作。融资后，火猫 TV 估值高达 5 亿元。

淘梦网获 4400 万元 A+轮投资

淘梦网刚刚宣布获得 4400 万 A+轮融资，投资方为厚德前海基金。

淘梦网是一家专业提供影视的众筹、投资、营销、发行等服务的网站，其发起制作的代表作品有《四平青年》系列、《道士出山》系列、《国产大英雄》系列等。融资后，淘梦网估值超 5 亿。

迅雷、恺英网络 3000 万美元战略投资“大朋 VR”

大朋 VR 宣布获得 3000 万美元的 B 轮融资，投资方为迅雷和恺英网络。

大朋 VR 是一家专注于虚拟现实头戴显示产品的开发和虚拟现实内容平台的建设的公司，目前公司拥有 PC 端、移动端全沉浸式虚拟现实头戴产品。此轮融资完成后，大朋 VR 的估值约为 8 亿元人民币。

钢铁 B2B 平台“找钢网”获逾 10 亿 E 轮战略投资

钢铁 B2B 平台“找钢网”近日宣布完成 E 轮战略融资，融资规模逾 10 亿元，投资方未透露。

找钢网是一家钢铁全产业链电商平台，旗下还有胖猫物流、钢铁超市、胖猫白条、找铝网等。找钢网上一轮亿级美金融资在今年 1 月，而此轮战略投资主要因其正在拆除 VIE 构架，准备国内新三板上市。

13、证券市场一周回顾

（一）股票市场

本周（12 月 21 日—12 月 27 日）A 股市场呈现区间震荡走势，沪深股市在本周前两个交易日延续上周的上行态势，但上动力略有不足，从周三开始，出现不同程度震荡，但未出现较大波动。

纵观本周市场行情，上证指数 3568.58 点开盘，区间震荡后报收于 3627.91 点。本周一录得本周最大单日涨幅，日内涨幅 1.77%。截至周五收盘，录得周

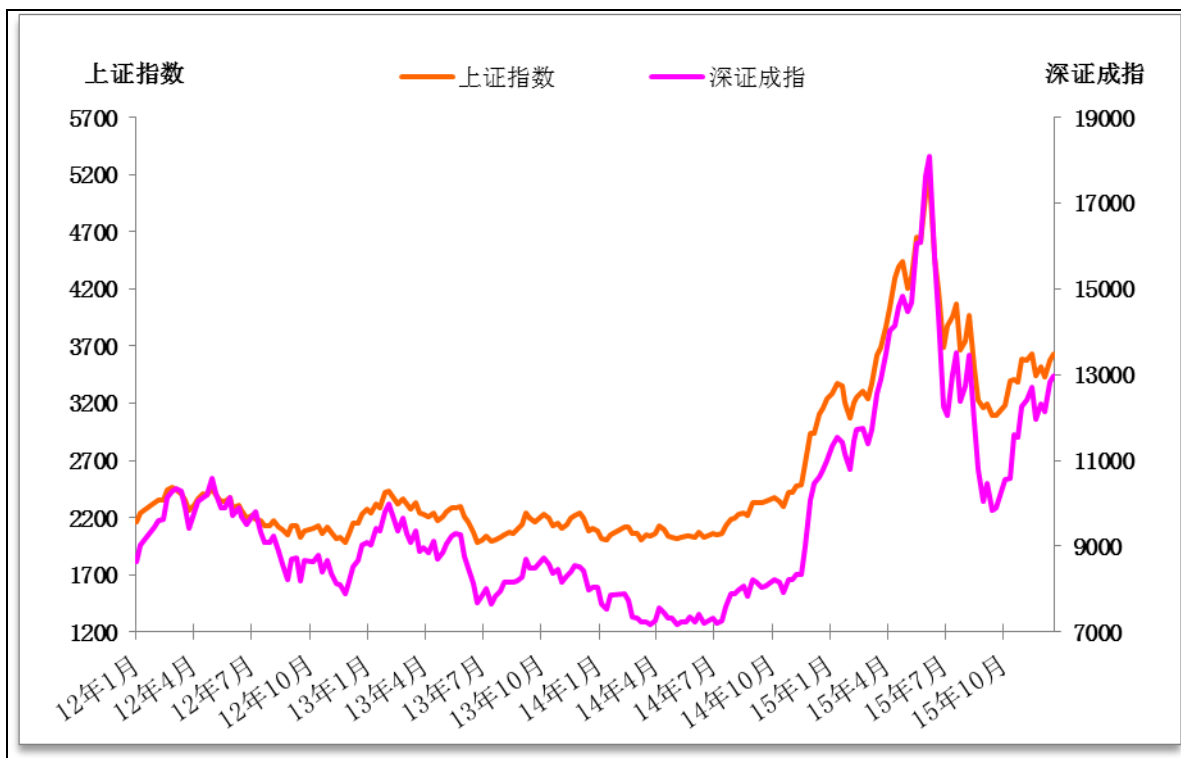
三周四两个交易日下跌，跌幅分别为 0.43%、0.65%。周线收阳，周涨幅 1.37%，周振幅 3.32%，成交量 12.9 亿手，较上周增加 1.2 亿手。

本周深证成指 12824 点开盘，报收于 12981 点，周内呈现高位震荡格局。截至周五收盘，录得 9 月以来新高 13187.05 点（周三），本周周线收阳，涨幅 1.17%，周振幅 3.25%，成交量 13.5 亿手，较上周增加 0.4 亿手。

创业板指数本周 2825.32 点开盘，震荡后报收于 2794.73 点。截至周五收盘，录得创业板指数周线收阴，微跌 1.26%，周振幅 4.01%，成交量 20360 万手，较上周减少 1982 万手。

三板做市指数走势稳中有跌，在本周共录得 3 个交易日下跌，最大单日跌幅为 0.38%。截至周五收盘，三板做市指数报收于 1421.90 点，周跌幅为 0.12%。三板成指在周五收盘时报收于 1439.17 点。

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

沪深股市成交量略有回升。本周沪指最大单日成交金额为 4199 亿元，当日深市成交 5768 亿元，两市合计 9967 亿元。两市合计最小单日成交金额为 7495 亿元。

本周新三板市场最大单日成交金额为 14.06 亿元，其中做市转让成交 6.38 亿元，最小单日成交金额为 9.26 亿元。截至 25 日，新三板挂牌公司达 5016 家，总市值达 2.39 万亿元。

沪深股市两融余额在本周有所增加。截至本周四，沪市两融余额 7062 亿元，深市 5049 亿元，两市合计 1.21 万亿元，与上周末的 1.17 万亿元相比，增加 369 亿元。上交所最新数据显示，本周五沪市两融余额为 7051 亿元。

（二）债券市场

1、公开市场

本周（12 月 21 日-12 月 27 日）中国外汇交易中心公布的数据显示，12 月 25 日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报 1.9200%，较 18 日涨 10BP，7 天回购定盘利率收报 2.3500%，较 18 日跌 10BP，14 天回购定盘利率收报 3.3000%，较 18 日涨 54BP；上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）与上周变化较大，1 周品种最新报 2.3550%，较 18 日涨 3.7BP，2 周品种报 2.8990%，较 18 日涨 21.4BP。

2、债市走势

本周（12 月 21 日-12 月 27 日）交易所债券市场在交易量的推动下继续上扬，国债指数连创新高，且上扬速度更快；企债指数和公司债指数虽然仅小幅走高，但成交量逐渐放出，显示年末重启行情已经启动。预计下周债市仍将惯性上扬。

2016 年，在基本面和货币宽松的引导下，我国 10 年国债利率仍将维持在低位。但美国加息后，我国降息空间受限，制约利率大幅下行。其预计明年我国至多降息 2 次，货币利率和国债收益率都可能上行。在基本面低迷、去杠杆持续和货币宽松支持下，2016 年我国利率债收益率有可能接近过去低点，但是当前 10 年国债利率下行至 3%，2016 年进一步大幅下降的空间有限，债市更多将是震荡慢牛行情。

（三）基金市场

本周（12 月 21 日-12 月 27 日），市场缩量震荡，上证指数上涨 1.37%，场

内 ETF 逾八成收红，平均涨幅为 1.63%。A 股 ETF 本周总体净赎回 7.19 亿份，部分蓝筹 ETF 赎回较多。本周是 A 股 ETF 连续第九周出现整体净赎回，近九周累计净赎回近 50 亿份。

上交所方面，华泰沪深 300ETF 本周赎回 2.20 亿份，规模降至 60.05 亿份，周成交 37.05 亿元；上证 50ETF 本周净赎回 1.51 亿份，规模降至 125.63 亿份，周成交 56.15 亿元。深交所方面，嘉实 300ETF 本周净赎回 0.11 亿份，期末份额为 52.52 亿份；创业板 ETF 本周净申购 1.56 亿份，期末份额为 18.05 亿份，周成交 29.62 亿元；深 100ETF 本周净赎回 0.13 亿份，期末份额为 12.75 亿份。

四、产业市场

1、我国快递年业务量首次突破 200 亿件

12 月 25 日从国家邮政局获悉，我国快递年业务量首次突破 200 亿件大关，继续稳居世界第一。预计 2015 年，我国快递业务量将突破 206 亿件，实现同比增长 47.9%。

快递业发展迈过 200 亿件大关，得益于邮政体制改革不断深化和政策环境持续优化。这是继去年我国快递年业务量首次突破 100 亿件之后，我国快递业发展史上又一座里程碑，也是行业发展“十二五”规划完美收官的重要内容之一，更是我国快递业从数量增长向质量增长转变的一个拐点。

2015 年，快递业克服国内经济下行压力，全行业加快转型升级，努力实现了较快增长。邮政管理部门将引导企业把握机遇，顺应生产、流通和消费方式转变，不断加大投入力度，全面实施“向西向下向外”工程，推动市场向更深领域纵深发展。

国家邮政局统计显示，今年 1 至 11 月，全国快递服务企业业务量累计完成 182.5 亿件，同比增长 48.1%，业务收入累计完成 2456.2 亿元，同比增长 34.9%。今年“双 11”业务高峰期，单日最高处理量突破 1.6 亿件，同比增长 56%。

2、互联网行业明年增收目标 25% 将在资本市场持续引起关注

日前，全国工业和信息化工作会议在京召开，会议主要研究“十三五”时期工作思路和重点任务，部署 2016 年工作。会议特别指出，要突出抓培育新业

态新模式，推动出台“互联网+”以及支持云计算、大数据发展的指导性文件，制定“互联网+”三年行动计划。

同时，为促进互联网行业发展，会议提出 2016 年互联网行业收入的主要预期目标为增长 25%。与电信业、软件和信息技术服务业增长 3%和 14%的目标相比，互联网行业明年的收入增长明显高于其他行业。

据了解，《2015 年上半年互联网中高端人才生态报告》显示，互联网行业以 161898 元/年的平均工资，超越全国平均工资 49969 元/年。而作为一线城市知名互联网公司的工资水平更是以 227005 元/年，超出全行业全国平均工资约 40%。

从数据来看，互联网行业的高收入成为了有目共睹的事实，尤其是在良好的平台和环境中，互联网行业的发展和从业人员的收入水平相得益彰。

同时，数据显示，互联网人才也重点集中于北京、上海、广州等一线城市。在互联网人才重点集中区，北京以 29.36%占全国互联网人才近三分之一，高居榜首。广东省以 18.18%的占有率位居第二，上海仅以 2.74%的差距居于第三。仅北京、上海、广州三地就以 62.98%的占有率，包揽了全国超一半的互联网人才。

2016 年互联网行业要想实现 25%的收入增长目标，需要从多方面努力。首先，对一些初创期的互联网公司应给予鼓励与扶持，给予一定的税收优惠，对创客空间等初创空间提供土地优惠。

其次，要以市场为导向，进行适度监管、分类监管、协同监管和创新监管。同时，出台相关法律法规，建立互联网行业良好的秩序，平等的竞争环境，促进行业健康的发展。

不管是刚刚举办的第二届互联网大会，还是近期的全国工业和信息化工作会议，都将互联网发展提升到了国家战略发展层面。

未来，促进互联网行业发展的相关政策将会不断出台，一方面，互联网公司将迎来发展的良机，有利于实现互联网产业化发展；另一方面，互联网行业将受到资本市场的持续关注，互联网企业也将越来越容易得到资本的厚爱。

3、体育产业未来年均增速或超 30% 谁来唤醒沉睡的 5 万亿

2014 年 10 月，国务院颁布的《国务院关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》(以下简称“46 号文”)打破了体育产业与资本市场之间的隔阂。体育产业一年以来的变革，也让其成为资本市场的新大陆。

据国家体育总局统计，2015 年，体育产业增加值将达到 4000 亿。据测算，若要实现“46 号文”提出的 2025 年 5 万亿的目标，体育产业产值每年的增速将达到近 30%。若要实现体育总局最新提出的 2020 年 3 万亿目标，则要保持每年 50%的增速。

体育产业如同睡美人，正等待着能够唤醒他的“王子”。

体坛“搅局者”

作为 2008 年奥运会遗迹，五棵松篮球中心一直是后北京奥运时代里，场馆运营的典范。过去五年中五棵松篮球中心 60%的收入来自冠名和各类赞助，是所有北京奥运会遗留场馆中经营状况最好的场馆之一。

五棵松篮球中心的业主方华熙集团，与万事达方面签订的冠名合同实际为“5+3”模式，自 2011 年起至今年年末为第一个五年，在拥有优先续约权的前提下，没有与万事达方面续约，表明五棵松篮球中心与乐视体育的合作更具未来价值。

据不完全统计，目前国内仅有三家体育场馆实现冠名权经营，除北京万事达中心外，还有上海梅赛德斯奔驰中心，及广州东风日产体育中心。乐视体育取代万事达，冠名五棵松篮球中心后，将成为冠名场馆设施的第一家国内上市公司。

除去与五棵松体育中心的合作外，早些时候乐视体育还与北京鸟巢文化创意交流有限责任公司共同宣布，发起设立鸟巢乐视体育文化产业基金，管理规模 50 亿元。

据介绍，冠名五棵松篮球中心只是乐视体育 2016 年的起点，整个 2016 年，乐视体育还将陆续发布更多体育方面的投资和规划。

而 2015 年体坛的搅局者为数众多，据不完全统计，至少有不少于 40 家沪深上市公司在这一年发布了与体育有关的公告，而房地产公司“莱茵置地”更是直接更名为“莱茵体育”。

马拉松“群雄”并起

除资本市场外，地方政府同样热衷于对体育的投资，一个重要标志是马拉松赛事井喷。

数据显示，2015 年在中国田径协会注册的马拉松赛事超过 120 场，超过 200 万人次参与其中，而 2014 年，上述两项数字分别为 51 场和 90 万人次。赛事场次与参赛人数均超过去年的两倍有余。

在“简政放权”的总体思路下，中国体育总局各分支协会均简化了审批手续，马拉松赛事更是最早实现放开审批的项目之一。放宽准入条件、简化准入程序等行政措施，的确起到了激发民间办赛积极性的目的，让马拉松赛事成为 2015 年成长最迅速的运动项目。

但在行政管理审批放权的背后，地方政府对举办马拉松的热情所起到的推动作用不容忽视。马拉松赛事对旅游的拉动，及对城市的推广能力是地方政府热衷于此的根源。

根据“46 号文”的指示精神，各地方政府需要结合自身实际情况制定地方版加快发展体育产业促进体育消费的规划。据国家体育总局副局长冯建中介绍，过去一年时间，全国 31 个省（区、市）已经全部制定了相关规划，其中所提出的到 2025 年体育产业规模目标总值，合计已经超过 7 万亿，高于国务院“46 号文”提出的 5 万亿目标 40%。

增速 50%?

据介绍，尽管 2015 年还没有完全结束，但按照目前的发展形势，预计 2015 年体育产业将基本实现增加值 4000 亿元，占国内生产总值的比重可达 0.7%，完成“十二五”发展的目标。

根据国家体育总局的测算，到 2020 年体育产业总体规模将超过 3 万亿，体育产业增加值在国内生产总值中的比重将达到 1.0%。

目前各地方的体育发展规划已经完成，下一步的重点将是配套完善垂直体系的各项保障性措施和法规。

4、前三季星级酒店停业近 3000 家 经济型酒店选择卖身

2015 年中国酒店业继续低迷，今年前三季星级饭店停业总数达到近 3000 家。高端酒店市场遇冷、经济型酒店疲软，2015 年酒店业仍然没有走出这两个泥潭。

“北京商业发展蓝皮书”（下称“报告”）显示，2015 年酒店业并没有如期望中转暖。今年一季度全国停业星级饭店数达 994 家，二季度停业星级饭店数达 881 家，三季度停业星级饭店数达 964 家。总计达到 2839 家。而去年全年全国星级酒店停业数达 3468 家。

据悉，有些停业的酒店是为了重装，但是从业绩上看，酒店业近几年来大幅下挫。数据显示，近年来，五星级酒店平均每家酒店年利润总额持续下滑，2011 年平均每家酒店年利润总额为 1054 万元，2012 年这一数据为 856 万元，2013 年对应数据为 405 万元，2014 年对应数据为 76 万元，而 2015 年的数据，业内表示也并不乐观。从 2011 年到 2014 年，年均利润降幅超过 9 成。

以北京首旅酒店集团为例，首旅酒店今年前三季度营业收入约为 9.76 亿元，较去年同期下降 52%，去年同期营业收入为 20.41 亿元。归属于上市公司股东的净利润为 6715.4 万元，相比去年同期 9025.1 万元下降 25.59%。

经济型酒店的日子也同样不好过，今年前三季度，中国经济型酒店集团巨头之一如家酒店的净利润全部较上年同期下滑，三季度下滑幅度达 40%。

在创新转型升级招数齐齐放出之后，经济型酒店终于选择卖身，曾经的巨头七天合体锦江，首旅近日宣布以 110.5 亿收购如家。

其实在这不景气的市场中，大宗并购异常频繁，如前不久首旅酒店再次收购南苑股份；今年 9 月锦江国际以 83 亿元收购铂涛 81% 股权；锦江旗下卢浮酒店集团近日也宣布收购德国 Nordic 酒店集团下属的 25 家酒店等。

酒店业探底，不论是全球住宿业的周期性波动还是追求资本利益最大化，

多米诺骨牌已经启动，未来还将有大的并购。

5、汽车行业压库与增长并存 汽车厂商关系进入缓和期

汽车渠道“进化论”

每年年末，都有一场汽车厂商与经销商的“博弈战”，尽管在目前的商业业态下，汽车厂商有着绝对的话语权，然而，近两年来，由于中国车市整体呈现微增长趋势，汽车厂商扩大产能提振销量，存在向经销商“压库”现象，而国内很多经销商过去一度处于野蛮生长态势，经营效率与能力不佳，库存高企、盈利能力不高，以至于近年来很多经销商都处于亏损状态，厂商关系紧张。

又到了各汽车厂家冲刺销量目标的阶段！去年同期的针锋相对还历历在目，今年整体遇冷的汽车厂、商能否“安然”度过这一年一度的紧张期呢？

12月20日，中国汽车流通协会发布了新一期的“汽车经销商库存调查结果”：11月，汽车经销商综合库存系数(库存系数=期末库存量/当期销售量)为1.40，环比上升9%，同比下降23%，处于警戒线(1.50)以下。显然，相较于去年同期的高库存，今年的情况已经好转。同时，库存系数的环比上升也在一定程度上说明，年末压库再度如约而至。

据了解，今年年底的压库情况与往年相似，并没有因为全年销量增幅走低而减轻。但近期销量形势好转，对库存压力有所减轻，没有像去年一样“年关难过”。

近几个月的回暖形势已经延续到12月，终端销售较为旺盛，经销商的消化库存能力相比去年同期也明显增强，汽车厂、商之间的矛盾不会像去年年末那样突出。但二者的关系随着市场形势的变化而变化，目前来说，是处于共渡难关的缓和期。

压力暂缓

从今年的整体形势来看，汽车经销商库存系数从2月开始高企，一直处于警戒线以上，在3月甚至达到了1.77的最高值，直到10月，汽车经销商库存才回落到1.29的合理水平。这与乘用车的月度销量同比增速趋势相近，在3月实现9.4%的销量同比增长后，乘用车销量增速一路下滑，直到9月才回归正

增长，并逐渐走高。

按照中国汽车工业协会的统计数据，10月，乘用车销量骤然加速，以13.3%的同比增速实现了193.69万辆的销量；11月，销量增长至219.68万辆，环比增长13.42%、同比增长23.74%。由于这一数据大多是以汽车厂家的批发量进行统计，因此其中包含了当月增加的经销商库存。在业内人士看来，汽车厂家为了冲击全年销量目标，年末压库几乎是“约定俗成”，而11月的销量大幅增长，也在一定程度上正是由此而来。

压库是每年都会有的情况，无论全年情况好与不好，汽车厂家都要在年终再‘冲’一下。以今年年末的情况来说，无论是相较于前几个月还是去年同期，压力都已经减轻了很多。今年上半年形势严峻，店里库存最高的时候达到了2.5，近两个月才逐渐回到正常水平。现在虽然又到了年末压库的阶段，但是终端市场销量形势已经好转，基本上能够抵消增加的这部分库存。

相较于去年下半年经销商频繁抱团“反水”的情况来看，今年的汽车厂、商关系明显有所缓和，但这并不意味着，双方的矛盾已经解决。

困境犹存

汽车厂家作为资源供应方和渠道建设方，在与经销商的关系中占据了绝对的主导权。这在过去对规范市场起到了很大的作用，但是随着市场的发展，各种问题也越来越明显。这是汽车厂、商矛盾日益突显的根源。在这个根本矛盾之上，近年来汽车厂、商关系的逐年激化是由经销商盈利能力的不断下降引起的。

近年来，经销商生存困境不断加剧，不仅一众中小经销商盈利困难，大经销商集团的盈利能力也在下降。根据几家上市公司的第三季度报告来看，庞大集团前三季度归属于上市公司股东的净利润为0.57亿元，相较上年同期下降38.69%；国机汽车净利润为5.53亿元，同比下降11.57%；亚夏汽车净利润为0.02亿元，同比下降28.50%。经销商的整体生存情况，由此可见一斑。

尽管今年年末的销售回暖在一定程度上缓冲了压库所带来的库存压力，但以全年情况来看，形势与去年似乎相差无几。2014年，除1月、3月、9月、10月之外，其他8个月的库存系数均在警戒线水平以上。

今年前 11 月的情况则是，只有 1 月、10 月、11 月的库存系数在警戒线水平之下，且 1~11 月乘用车的累计销量为 1868.13 万辆，仅同比增长 5.89%。

格局渐变

近两年来，已经有多位车企高管、业内专家预测汽车产业即将进入大浪淘沙、优胜劣汰阶段，而流通领域的格局重塑很可能成为先导。

从去年开始，行业内的一些政策开始发生变化，包括取消备案制度、放开平行进口车等，对经销商而言这都是利好的，尤其是在与汽车厂商的博弈中。但今年市场形势急转直下，汽车厂商和经销商都有些措手不及。在这种情况下，汽车厂家给经销商提供了很多包括资金在内的支持，平心而论，这也是双方关系缓和的一个主要原因，但缓和期能维持多久还不好说。而且，目前经销商所面临的困境，已经超出汽车厂家的解决能力了。

在业内人士看来，中国汽车市场“骤然”进入了新的发展阶段，经销商的盈利结构却依然停留在野蛮式的增长中，整个汽车流通产业面临升级挑战。而由汽车厂家的产能过度扩张造成的供需失衡，以及由此带来的“价格战”等，则加剧了经销商在升级过程中所面临的生存困境。

汽车厂、商之间的问题可以通过各自的调整来缓解，但整个行业的格局重塑却是势不可当。

目前，相关政策的调整也在倒逼汽车流通产业升级。10月9日，交通运输部、环保部、商务部、国家工商总局等八部委联合发布《汽车维修技术信息公开实施管理办法》，自2016年1月1日起实施，明确汽车生产者应采用网上信息公开方式，公开所销售汽车车型的维修技术信息。此举旨在破除维修配件渠道垄断，同时也有助于减弱汽车厂家对经销商的控制权。此外，一直未能出台的新的《汽车品牌销售管理实施办法》，在修订过程中也一直透露出向经销商倾斜的姿态。

政策的调整虽然立足点在于调和汽车厂、商之间的关系，但从长远发展来看，更多地是会导致经销商市场化竞争的升级，以优胜劣汰的方式促使经销商寻求更多的盈利模式。这样一来，在这一轮格局重塑的过程中，汽车厂、商能否共渡难关将逐渐成为品牌长远发展的要素之一。如果在短暂的缓和期之后，双方矛盾持续发酵，一些在汽车厂、商关系上较为薄弱的汽车品牌，很可能第

一批被‘洗牌’。

6、免疫细胞产业有望步入高速发展期

在 25 日举行的免疫细胞技术与预防保健高峰论坛上,来自国家公众营养改善项目办公室、中科院深圳研究院的专家就免疫细胞技术行业的前沿技术开发、临床应用和市场与投资等话题展开探讨。与会专家认为,深圳近年来大力扶持细胞产业发展,以细胞银行为代表的各种类型细胞库陆续落户深圳,免疫细胞产业有望步入高速发展期。

本次论坛由深圳顶誉生物、合一康生物和深圳健康产业发展促进会联合举办。深圳健康产业发展促进会会长黄鹤认为,医疗卫生行业和大健康产业将进入黄金发展期,免疫细胞作为极具潜力的肿瘤治疗方法,在国内外得到迅速发展,成为业界热点。

论坛上,多位专家乐观预计,随着医学的发展,每个人的细胞成为医疗干预手段的必需原料。有专家指,将细胞保存起来,是为了寻找“一击即中”的健康保健和疾病干预手段,细胞治疗的精准性及其良好的疗效、个体化的独特优势,将为难治性疾病的临床治疗提供新的方法和途径。而且,个体化细胞治疗也将改变当前临床的诊疗范式,有可能为人们提供一次性的疾病根治方法。

据悉,细胞银行等细胞库已在深圳落户,这些细胞库不仅为市民提供个人委托的细胞资源保存,还可以为深圳的研究机构、临床机构提供各类细胞资源保存;同时,还将为研究和开发新药提供疾病细胞系和重要脏器的细胞模型,并且为将来建立深圳市多发病、高发病的数据库打下基础,深圳免疫细胞产业有望迎来大发展。

7、家电行业四大品类全线失守 整体收入同比下降 1.7%

2015 年,家电行业冰洗空彩四大品类全线失守。分析人士指出,今年全年家电上市公司的业绩面临严峻局面;未来白电企业的低估值和股息率是最大看点;黑电领域的看点则来自于产业链拉长以及参与各方的深度融合。

行业基本面持续低迷

家电产业面临低迷。2015 年 1-9 月份,家电行业整体遭遇 2008 年全球经济危机以来最大的下滑挑战,全行业实现整体收入 5439 亿元,同比下降 1.65%;

实现净利润 334 亿元，同比微增 1.6%。

冰洗空彩四大家电品类全面失守。2015 年前三季度，空调行业总出货量达到 8963 万台，同比下降 5.5%。其中，内销 5353 万台，同比下降 5%，空调行业景气度下滑幅度超出市场预期；冰箱行业总出货量达到 5815 万台，同比下降 5%；内销量 3933 万台，同比下降 8.7%，内销疲软；洗衣机行业总出货量达到 4115 万台，同比下降 1%。内销量 2844 万台，同比增长 3%，内销数据较为强劲，洗衣机的内销优于出口；电视机行业总出货量达到 8752 万台，同比增长 16%。其中，内销量 3617 万台，同比增长 4%。总体看，四大家电品种不同程度面临终端需求不振、渠道库存压力加重的双重难题。

前几年国家先后推出了家电下乡、以旧换新和节能补贴等政策，客观上提升了当期销量，一定程度上对冲了经济下行的压力，但也很大程度上透支了市场的消费潜能。2015 年是家电行业的政策真空年，终端市场的萎靡与前期的过度刺激不无关系。考虑到当前行业正处于产业升级的关键时期，市场人士普遍预期，刺激政策不大可能继续推出，将更多依赖市场内生力量回归均衡并完成产业升级。

黑电领域产业融合频现

近期，乐视参与 TCL 多媒体的增发，成为黑电领域资本层面的热点。互联网企业进入到传统家电领域，与传统企业从最初的对垒进入到现在的业务融合，并明确各自在产业链中的地位成为趋势。分析人士指出，这意味着互联网品牌逐渐意识到线下渠道的重要性。2015 年上半年，TCL 多媒体电视机在全球市场和国内市场的占有率分别为 5.7%和 14.9%，均位居第三。从销量来看，2015 年 1-11 月，TCL 网络智能电视销售量 635.3 万台，同比增长 34.34%。

相对于白电在技术上的止步不前，2015 年智能电视产业链变得更长、更复杂，产业链中各方都具备自己的优劣势。智能电视平台需要优质内容资源吸引用户，而内容商则需要硬件来落实产品形态，渠道商则更接近用户，各个环节从竞争关系走向竞合关系，跨界合作频频发生，商业模式加速创新并落地。越来越多的产业基金进入这个领域，积极创新求变。

屏幕作为内容的载体，重要性不言而喻。据统计，2015 年，在线视频用户中电视终端的使用率达到 23.2%，仅次于台式/笔记本电脑、手机终端，成为在线视频收看的第三大终端设备。在电视上付费收看的消费习惯也逐渐形成。数

据显示，截至 2015 年 10 月底，IPTV 用户数突破 4385.9 万户，增长迅速；从国外的情况看，2015 年三季度末，Netflix 用户数突破 6900 万。

在互联网时代下，用户为新型内容付费的习惯已逐渐培育起来。在此背景下，内容商要实现用户价值的变现，将不可避免地将视线瞄向电视用户。智能电视存量普及率突破 40%以上，服务市场有望迎来快速发展的拐点。目前的市场存量普及率不到 20%，还未到发展的临界点。但智能电视增量市场的渗透率达到了 75%左右，预计智能电视将加速普及，未来 2-3 年智能电视服务市场有望迎来快速发展期。

白电领域去库存速度加快

2015 年，由于下游需求不振及自身转型的影响，白电龙头企业三季报业绩表现平平，除美的集团 22%的增长仍然突出之外，格力电器同比增长 1%，青岛海尔下滑 18%，美菱电器下滑 32%。白电领域基本面可谓严峻。从估值指标看，该类企业也较为低迷，美的集团市盈率在 10 倍以下，格力电器、青岛海尔的估值均在 15 倍以下徘徊。

由于前期厂家采取激进的销售策略，5-6 月份空调行业渠道库存量达到较高水平。从 2015 年 6 月份开始，行业进入去库存周期，去库存成为行业核心主题词。

空调行业的低迷直接影响到了企业的利润。近几年业绩一直超预期的蓝筹股格力电器，今年告别高增长原因即在于此。安信证券研究报告指出，2015 年 6 月-10 月，格力、美的、海尔的渠道库存分别清理至 277 万、164 万和 31 万台的水平，行业库存清理周期还未结束，将持续到 2016 年 6 月份。财务数据显示，截至 2015 年 9 月底，海尔、格力、美的的白电存货水平相较于去年同期下滑 23.7%，格力的库存水平更是下滑了 38.2%，这反映出整个产业的去库存速度在加快。

分析人士指出，虽然当前形势严峻，但白电企业基本面存在较为明确的积极因素。今年以来，国家对于房地产库存问题十分重视，宽松政策密集出台，高层多次提及要化解地产高库存风险。家电板块作为地产板块的下游，行业需求与地产销售情况密切相关。随着利率下行，房贷政策优惠，2015 年 5 月起百城房价止跌回升，同时成交面积温和放大，房地产呈现出较为明显的回暖态势。家电行业的销售通常滞后于房地产 8-9 个月时间，随着房地产化解库存的政策

持续落地，2016 年家电行业将进一步受益。

白电龙头企业现金流充裕。以格力电器为例，三季报显示，公司在手现金及净现金分别达到 840.4 亿及 640.8 亿元，而公司当前市值为 1283.8 亿元；另一方面，白电龙头企业具备估值低、股息率高的蓝筹属性。以格力、美的为例，若按照 2015 年保持 40%的分红率，则二者 2015 年的股息率则分别为 4.22%及 3.91%，远高于无风险利率。

8、中国节能环保金融联盟成立 为企业缓解融资难题

中国节能环保金融联盟近日在京成立，该联盟由中国节能协会、中国银行业协会和国发节能环保发展集团有限公司等单位发起。

会上，中国节能协会副理事长兼秘书长房庆、中国银行业协会专职副会长杨再平当选为联盟轮值理事长。

联盟将为节能环保行业和金融行业搭建起对接渠道，为节能环保企业缓解“融资难”问题，使资源、资金得到优化合理配置，联盟的成立将为我国节能、环保、绿色金融产业的发展增添新的重要力量。

联盟还将按照国家的战略部署和新型工业化的发展要求，发挥好联盟平台多种资源汇聚优势和产业链整合功能，为推动我国节能环保产业更加健康、快速、可持续发展，促进我国经济、生态、社会协调发展，使天更蓝、树更绿、水更清做出贡献。

此外，中国节能环保金融联盟分别与兴业金融租赁有限责任公司、中车投资租赁有限公司签署了授信协议，与宝山钢铁股份有限公司、北京神雾集团等签署了战略合作协议。

五、环球市场

1、英国第三季度经济环比增长 0.4%

英国国家统计局 23 日发布的修正数据显示，今年第三季度英国国内生产总值(GDP)环比增长 0.4%，较上月公布的二次修正值 0.5%有所下调；同比增长 2.1%，向下修正 0.2 个百分点。

英国财政部当天在一份声明中表示，这些数据表明英国经济中仍存风险。

数据显示，今年第三季度，英国经济四大产业中除建筑业环比下滑外，其他三大产业环比均呈增长趋势。其中，农业环比增长 0.2%，同比下滑 0.1%；工业产值环比增长 0.2%，同比增长 1.4%；建筑业环比下滑 1.9%，同比增长 1.0%；服务业环比增长 0.6%，同比增长 2.4%。服务业是英国经济的重要部门，占 GDP 比重超过 70%。

英国国家统计局同时公布了 2014 年英国 GDP 修正数据，全年增幅为 2.9%，与此前预估数据保持一致。

数据表明三季度英国经济增长依然依靠内需驱动，但当前复苏形势不稳，其中建筑业下滑，主要经济部门服务业可能成为经济稳定复苏的隐忧。不过从最新数据来看，英国经济在年底有望以稳健增长收官，预计第四季度环比增长 0.6%。明年英国经济将面临一系列增长风险，包括将实施新的财政紧缩措施，以及脱欧公投前的不确定性对外来投资的抑制效应。

2、韩澳进口商品价格有望下降

近日，中国—韩国、中国—澳大利亚自贸协定已开始实施第一步降税，将于 2016 年 1 月 1 日实施第二步降税。中韩、中澳自贸协定将进一步扩大双边贸易投资，提升贸易便利化水平，提高双边投资的可预见性和透明度，促进中韩和中澳间货物、资本、人员等的自由流动，为业界创造更加便利、透明和公平的贸易和投资环境。与此同时，中韩、中澳自贸协定的实施对于老百姓来说是一件好事儿，这意味着大家可以在国内市场上购买到热衷的各种韩国、澳洲进口商品。

中韩、中澳自贸协定实施

在中国财政部网站上发布的信息中可以看到，中韩自贸协定谈判于 2012 年 5 月启动。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。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、中澳自贸协定是中韩和中澳间经贸关系发展中的一件大事，将进一步扩大双边贸易投资，提升贸易便利化水平，提高双边投资的可预见性和透明度，促进中韩和中澳间货物、资本、人员等的自由流动，为业界创造更加便利、透明和公平的贸易和投资环境。协定生效后，将为深化中韩、中澳双边经贸合作、推动各国经济增长注入强劲动力，为全面提升中韩战略合作伙伴关系奠定坚实的共同利益基础，为充实中澳全面战略伙伴关系发展提供重要内容。

消费者期盼进口商品降价

中韩、中澳自贸协定的实施对于老百姓来说是一件值得高兴的事儿，这意味着大家可以在国内买到价格便宜的进口商品。据了解，韩国的化妆品、服装、特色食品、日用化工品、各种家电商品是我国消费者热衷购买的商品，澳洲的乳制品、葡萄酒、牛肉、各种水海产品深受我国消费者的喜爱。

3、美国第三季度 GDP 增长终值为 2%

美国商务部公布的数据显示，由于出口、非住宅固定资产投资、政府开支增速均较前一季度有所放缓，经季节性调整，美国第三季度国内生产总值（GDP）终值为年化季率增长 2%，符合市场预期，略低于修正值 2.1%。美国第二季度 GDP 年化季率增长 3.9%。

分项数据显示，占美国经济总量三分之二的美国第三季度消费者支出年化季率增长为 3.0%，虽然低于第二季度的 3.6%，但仍为经济增长贡献了 2.04 个百分点，表明美国国内消费需求稳定，经济增长内生动力强劲。美国商业库存减少对 GDP 增幅的拖累为 0.71 个百分点，成为拖累本季度经济增长的主要因素。

分析认为，美国第三季度 GDP 增速放缓至 2%，是在第二季度 GDP 增长 3.9% 情况下的正常回调，美国经济总体表现良好。美国联邦储备委员会上周宣布启

动近十年来的首次加息，结束了七年多的零利率状态，这标志着美国货币政策正常化之路已经开启。

4、日本下调 2015 财年经济增长预期 增长率或仅为 1.2%

日本政府 22 日预计，由于出口及企业投资增长乏力，2015 财年（始于今年 4 月 1 日）日本的经济增长率可能仅为 1.2%，低于 7 月份预计的 1.5%。

日本政府认为，随着外部需求减少，日本出口增速放缓甚至下滑，导致企业投资步伐也有所放缓。与此同时，占国内生产总值（GDP）比重高达 60% 的国内个人消费增幅也将低于预期，拖累经济增长脚步。

展望未来，日本政府预计，2016 财年（始于同年 4 月 1 日）日本实际 GDP 将增长 1.7%，名义 GDP 有望增长 3.1% 至 518.8 万亿日元（约合 4.3 万亿美元），超过 2008 年国际金融危机前水平，并达到 1997 财年以来最高值。

通胀方面，由于全球原油价格持续低迷，2016 财年日本消费价格预计将比上年增长 1.2% 左右，低于日本央行设定的 2% 的通胀目标。

5、10 月美国房价环比上 0.5%

美国联邦住房金融署 22 日公布的房价指数显示，经季节性调整，今年 10 月份美国房价环比上涨 0.5%，同比上涨 6.1%。

数据显示，全美 9 个房价统计区域有 7 个区域出现环比上涨，2 个区域环比下滑，但同比均呈上涨势头，其中蒙大拿州、怀俄明州、内华达州等地的房价同比涨幅最大，达 8.9%，上述地区房价与 9 月份相比增长了 0.7%。

美国联邦住房金融署每月根据房地美或房利美提供抵押贷款担保的独栋房屋购买价格编制并公布月度和季度房价指数，但不公布具体的房价数据。

美国全国房地产经纪人协会 22 日公布的报告显示，今年 11 月份占美国整个楼市销量 90% 的各类旧房销售中间价同比增加 6.3% 至每套 22.03 万美元。

6、欧元区建筑业产出环比增长

欧盟统计局日前公布的统计数据显示，今年 10 月份，欧元区和欧盟建筑业

产出环比分别增长 0.5%和 0.1%，同比分别增长 1.1%和 1.2%。

统计数据显示，今年 10 月份，欧元区民用工程和房屋建筑产出环比分别增长 1.5%和 0.3%，欧盟民用工程和房屋建筑产出环比分别增长 0.4%和 0.1%。今年 10 月份，欧盟建筑业产出环比涨幅最大的 3 个成员国分别是斯洛伐克(2.4%)、瑞典(1.8%)和西班牙(1.3%)，建筑业产出环比降幅最大的 3 个成员国分别是匈牙利(-7.6%)、波兰(-1.6%)和捷克共和国(-1.5%)。

7、韩或取消 200 处经济特区 缺乏吸引境外资本竞争力

据韩媒报道，韩国政府决定对如雨后春笋般涌现，却未见成果的经济特区进行重新调整。因此，有名无实经济特区被取消的可能性极大。

据报道，有关部门 20 日表示，韩国政府企划财政部、未来创造科学部、产业通商资源部、国土交通部、中小企业厅共同委托相关机构研究并制定各经济特区的结构调整方案。这是韩国副总理兼企划财政部长官崔炅焕的指示。由对外经济政策研究院(KIEP)、产业研究院(KIET)等 5 个研究机构共同承担研究任务。

韩国政府 12 月 16 日发布了《2016 年经济政策方向》，指出将导入“零管制自由地带”，并制定现有特区的制度改善方案。政府将把除首都圈以外的 14 个市、道分别指定为战略产业，撤除各种限制，同时对于缺乏竞争力的经济特区进行结构调整。韩国企划财政部政策调整局表示，考虑到现有经济特区的问题之处，将对缺乏竞争力的特区采取措施。

报道称，经济特区是在法律、制度层面有别于国内其他地区，在生产、贸易、纳税等方面享受优惠的地区。以 1998 年导入的外国人投资地区为首，自由贸易区(2000 年)、经济自由区(2003 年)、企业城市(2004 年)等都是这一制度的代表。

吸引境外资本的实际效果不尽如人意。尽管设立超过 200 处经济特区，但缺乏吸引境外资本的竞争力。韩国经济研究院 16 日对入驻韩国经济特区的 128 家外国企业进行的调查结果显示，韩国经济特区的吸引力在亚洲 9 个特区中仅排第六。

8、英国 10 月份贸易逆差扩大

英国国家统计局日前发布报告显示，10 月份英国贸易逆差规模为 41 亿英镑，较 9 月份大幅增加 31 亿英镑。

数据显示，贸易逆差扩大主要是受货物贸易逆差高企影响。10 月份货物贸易赤字规模为 118 亿英镑，较 9 月份的 88 亿英镑增加 30 亿英镑。其中，进口货物贸易量激增是导致货物贸易赤字上升的主因。受制造业成品进口上升影响，10 月份货物贸易进口总量为 354 亿英镑，远高于 9 月份的 23 亿英镑。英国服务贸易继续维持顺差态势，10 月份服务贸易顺差为 77 亿英镑；截至 10 月份的 3 个月内，服务贸易顺差较此前 3 个月上升 2 亿英镑，达到 232 亿英镑。

9、新西兰中国游客增幅明显

新西兰统计局 21 日公布的最新数据显示，2015 年 11 月，新西兰海外游客数量为 30.05 万人次，比上年同期增长 11%。其中，中国游客数量增加 9600 人次，同比增长 35%，增幅最大。

根据最新统计，澳大利亚依然是新西兰海外游客最大的来源地。过去一年间，抵新的澳大利亚游客数量达 132 万人次；中国游客数量为 34.49 万人次，排名第二，增速最快；美国游客数量为 24 万人次，排名第三。

旅游业已成为新西兰经济的支柱性产业。截至 2015 年 11 月，309 万人次海外游客在 12 个月内抵达新西兰，同比增长 9%，创造海外游客数量新纪录。

今年第三季度，新西兰国内生产总值增长 0.9%，高于政府预期 0.6%。分析人士认为，海外游客数量是促进新西兰服务业大幅增长的重要因素，它在一定程度上抵消了国际乳制品价格波动给新西兰经济带来的影响。

近年来，随着中国游客数量增加，新西兰旅游及相关产业快速发展，包括中新两国城市之间恢复原有航线、开通新航线等。2015 年 9 月，中国东方航空公司恢复了上海至新西兰最大城市奥克兰的航线。12 月，中国国际航空公司开通了北京至奥克兰的航线；中国南方航空公司开通了广州至新西兰南岛克赖斯特彻奇的航班。

六、热点解读

1、煤炭行业已生锈 落后产能退出需多久

铁腕清理“僵尸企业” 超半数企业恐退市

从 2002 年开始，煤炭行业进入“黄金时代”，煤炭价格从最初的不到 200 元/吨一路飙升到 2008 年 7 月的 1070 元/吨，之后虽因金融危机价格有小幅回落，但 2009 年 8 月再度进入上升通道，作为市场风向标的环渤海动力煤价格在 2011 年最高达到 853 元/吨。事实上，因“一煤难求”，实际成交价超千元并不鲜见，一些下游企业还得找关系、托人批条子。

煤炭行业的暴利吸引资本“井喷式”涌入，烟草、房地产、装备制造等毫不搭边的企业都来进场分羹。有统计显示，“十一五”期间煤炭采选业固定资产投资达到 1.25 万亿，是前 55 年总和的 2.6 倍，截至 2014 年的八年间该指标更是累计达 3.1 万亿之巨，煤炭建成和在建产能已经超过 50 亿吨，有 3 亿至 4 亿吨过剩。

受国内外经济增速放缓、节能减排要求提高等诸多因素影响，2012 年下半年煤市进入“铁锈时代”。今年前 10 个月，煤炭库存已经连续 46 个月超过 3 亿吨，全国规模以上煤炭企业实现利润同比下降 62%，行业亏损面达到 80%以上，国有煤炭企业整体由去年盈利 300 亿元转为亏损 223 亿元，黑、吉、辽、冀、鲁、皖六个省市出现全行业亏损。四季度亏损面可能继续扩大，特别是老矿区、老企业经营更加困难。

此外，前三季度，煤炭行业应收账款高达 3868 亿元，创历史新高。部分企业债务违约不断，财务状况恶化遭到评级公司预警。

面对煤炭行业的寒冬，自 2014 年 7 月以来，国家发展改革委牵头建立了煤炭行业脱困联席会议制度，到目前为止已经召开了 43 次会议，这意味着平均 1 个月就要召开 2 次会议。

12 月 9 日召开的国务院常务会部署促进中央企业增效升级工作，要求加强分类指导，对不符合国家能耗、环保、质量、安全等标准和长期亏损的产能过剩行业企业实行关停并转或剥离重组，对持续亏损三年以上且不符合结构调整

方向的企业采取资产重组、产权转让、关闭破产等方式予以“出清”，清理处置“僵尸企业”。

这无疑对煤炭脱困给出了明确的路线图和时间表。解决煤炭行业当前的困难，需要综合施策，但当前最重要的是改善供求关系，尤其是加强供给侧管理，关键要抓住化解产能和产量过剩的‘牛鼻子’，严厉打击违法违规生产、不安全生产、超能力生产。

数据显示，截至今年5月，我国初步核实违法违规煤矿180处，涉及产能约8亿吨；安全生产隐患矿井225处，涉及产能约3.5亿吨；超能力生产煤炭2.8亿吨。此外，全国劣质煤产量约4亿吨。总体来看，全国共有建成和在建煤矿产能57亿吨，即使扣除违规停建煤矿，产能依然严重过剩。

目前煤炭工业协会以及相关部门已经形成了煤矿退出机制政策建议的初稿，其中将以市场化为主的方式化解过剩产能。各产煤省要制定煤矿退出机制的具体政策和确定退出的规模，而这也将成为各省考核机制中的一部分。

《中国煤炭消费总量控制规划研究报告》建议，“十三五”末中国应该通过兼并重组、淘汰落后产能，将煤矿企业数量由2015年的6390家压缩到3000家以内。这意味着一多半的煤炭企业将退出市场。

市场将迎兼并重组热潮

煤矿退出机制等一系列政策的即将出台，无疑会使得整个行业迎来新一轮兼并重组热潮。

目前我国30万吨/年以下的小煤矿还有7000多处，需要加快推进小煤矿关闭淘汰和兼并重组，鼓励大型煤炭企业对中小型煤矿进行兼并重组，壮大一批大型煤炭企业集团，进一步提高办矿标准，推动产业结构迈向中高端。

据了解，在中小煤企居多的内蒙古，已有近半数以上的煤炭企业停产。一些民营煤老板表现出希望煤矿被整合的诉求，但很多煤矿都涉及民间融资和债权债务，所以煤矿退出机制在操作中如何执行，地方政府是否会给予财政支持，是企业关注的焦点。

统计显示，截至2015年11月，煤炭行业共发生49起并购重组事件，比去

年同期 31 起增加 58.06%。其中，中煤能源、陕西煤业、冀中能源等一些大型煤炭企业纷纷剥离转让亏损资产以改变上市公司业绩。

煤炭行业兼并重组的另一个方向，就是跨行业重组，向上下游特别是煤电一体化的方向调整发展。例如，中国神华计划以 54 亿元现金收购宁夏发电、徐州发电 100%股权和舟山发电 51%股权，进一步推行煤电一体化战略。

应在电煤市场化改革成功实施的基础上，鼓励发电企业和煤矿通过控股或参股，真正实现煤电一体化，减少煤炭价格周期性大幅波动，促进煤炭、电力行业健康发展。同时煤炭企业可向煤炭深度加工转化调整，对于下一步将关闭的煤矿，可考虑将发展清洁能源作为其转型发展的重点方向。

从目前持有电力资产较多的煤炭企业以及煤电完全一体化的企业来看，其抵御煤价波动的能力明显强于其他企业，可以借助本次电改的机会，择机建设增量配电网，实现电力直售，并逐步向煤炭生产——发电——配售电一体化的能源公司转型。而且，煤炭企业可以发挥煤矿用电多、负荷稳定、网架现成的优势，利用废弃工业场地、井田地面范围及其周边地区发展风电和光伏发电。

落后产能退出还要多久？

从 2012 年算起，煤炭市场掉头向下，已进入第四个年头。

据报道，除神华集团等少数企业以外，煤炭行业大面积亏损，企业亏损面在 80%以上。现在这样的价格，对内蒙古部分大型煤企的环渤海下水煤来讲，即便具有成本优势，利润也所剩无多。

煤炭经济运行愈发困窘，似乎已窘无可窘，嗷嗷待食的煤炭产能愈加期待市场否极泰来。

未来的需求，可以让煤炭业抱有乐观的态度。得到广泛认同的是，2020 年左右，国内煤炭需求量将达到峰值，45 亿吨上下。这样的预测结果，显现着煤炭的能源主体地位，强化着行业的前景自信。

但应该认识到，需求巨大并不一定就意味着市场很快反转，也并不等同于行业就一定会获得合理效益。这要看供给的脸色。事实是，因为投资发力，特别是“十一五”期间，有统计显示，煤矿建设投资达到 1.25 万亿元，是前 55

年总和的 2.6 倍，已造成近年来煤炭供需失衡。当前，40 多亿吨的实际产能，还有将逐步释放的 10 亿吨产能，令煤市噤若寒蝉。市场何时否极泰来，关键取决于淘汰落后产能的进展。

淘汰落后产能，本是一个艰难而漫长的过程。煤炭这样产品天然同质化的过度竞争行业，更是如此。通过以价格不断下降为主要手段的残酷竞争，一部分落后产能选择冬眠，一部分则以时间换空间，选择腾挪退出。当下情形，正是如此，一部分大企业停采无效益矿井、工作面，实行集中生产；一部分“好掉头”的小煤矿“要求被兼并”，或者矿关人散。

值得警醒的是，这一轮煤炭产业经济下行，给落后产能腾挪退出的时间不会很长，选择冬眠的落后产能，也许并非都能再迎来春色。

其一，政策抬高了产业门槛。安全、环保、规模生产已经形成政策刚性，正强有力地安全无保障、环保不达标和生产无规模的产能踢出局外。部分落后产能，想通过投入、改造回到政策框架中来，也已不具备投资效率。

其二，新增产能优势突出。10 亿吨在建新增产能，生在新产业政策下，长在技术创新、生产经营模式优化环境中，具有先天优势和更强大的生命力，与它们竞争，落后产能无疑是“击石之卵”。

其三，市场生态变化，更强力地挤压着落后产能的生存空间。“海进江”、“特高压”、“大通道建设”，“北煤南运”、“北电南送”、“西电东送”等，使煤炭市场呈现出互联网一般的开放透明竞争状态。产品形态的变化、区域壁垒的土崩瓦解，将落后产能的活动空间挤压得愈加逼仄。四川、重庆、湖南、贵州等地最为典型。

其四，外煤不弱。北边火车运来的和南边漂洋过海来的煤炭，国内煤炭并没有绝对优势将其挡于国门之外。

其五，可再生能源发展速度也许会超越很多人的想象。尤其是光伏产业，频传技术突破，光伏发电成本断崖式下跌，对本具经济性的燃煤发电正形成严峻挑战。可再生能源不会如暴风骤雨，尽管更多的预测是这样，煤炭产业也须强化底线思维，增强自身应对能源结构变化的灵活性和适应力。

有没有另外一种可能，再来一轮经济大提速，“大水漫灌”，落后产能度过

煎熬迎来滋润？不仅煤炭，过剩的钢铁、水泥等，肯定都有这样的期待。辩证地讲，不能说完全不可能。但主流认识是，中国经济正步入中高速发展阶段，事实上，GDP 增速也已回落到 7% 左右。这样的期待，是正在接近的现实，还是望梅止渴、画饼充饥？无疑后者的可能性更大。

在落后产能熬还是退的犹豫中，煤市向下已进入第四个年头。留给落后产能腾挪退出的时间正分秒流逝。

2、保险已成互联网金融宠妃：入主安全后宫还需过 3 关

提到互联网金融，近日可谓大事不断，喜忧参半。忧的是 e 租宝被查，数百万投资者的收益得不到保障，喜的是宜人贷在互联网金融阴霾笼罩下逆势上市，给行业带来了新的前景与希望。从这两个事件我们可以看出互联网金融行业的两大发展趋势：

一个趋势是互联网金融理财的安全性正在成为投资者的首选。过去很多互联网金融理财平台凭借着高收益吸引了众多投资者，因此这些投资人的收益也难以得到保障。但是随着互联网金融问题平台的不断增多，广大投资人也开始意识到安全的重要性。高收益就意味着高风险，合理的收益更高的安全性会成为投资人未来选择互联网金融理财的第一参考指标。

另一个趋势则是互联网金融理财正在加速向一些安全性高、信用评价好的平台集中，这也就意味着 2016 年行业的洗牌将全面加速，一些实力比较弱小、安全系数低且没有保障的互联网金融平台将很难获得长足的发展。为此，整个互联网金融行业的众多投资理财平台未来的主攻方向也将会发生改变：从高收益向高安全转移。

对于提升互联网金融理财的安全性，各大互联网金融平台也是绞尽了脑汁，不论是风险准备金模式还是担保模式，虽说从某种程度上为安全增添了几分保障系数，但是仍然无法完全保障投资人的投资收益安全。风险准备金会受到额度限制，有的平台准备金比例也过低，而担保模式却存在很多伪担保现象。于是，无形之中，保险又成为了众多互联网金融平台的新“宠妃”。

其实保险与互联网金融渊源早已开启，比如中国平安设立的陆金所，合众人寿出资入股武汉小额信贷，阳光保险发起成立惠金所等。不过由于《互联网金融指导意见》中明确规定，个体网络借贷机构要明确信息中介性质，不得提

供增信服务，也就是说不能自己为自己担保。但同时指导意见也鼓励保险公司与互联网企业合作，提升互联网金融企业风险抵御能力。从目前保险公司与互联网金融平台的合作来看，其方式也多种多样，那么在这个安全风档口，哪一种互联网金融保险模式能够更好地支撑整个行业的长远发展呢？

履约险率先争宠

说到履约险，其推出的时间其实已经有一段了，很多互联网金融平台都先后尝试了履约险，诸如众安保险为房金所提供本息履约保障、米缸金融与天安财险达成战略合作等。这种履约险只要投资人在该互联网金融平台上投资，即可以根据投资人个人意愿购买该保险公司面向该互联网金融平台投资人推出的履约保险，如果投资人投出的资金无法收回，将由该保险公司进行全额赔付。

从投资人的角度来看，这种履约险通过提供解决项目兑付事件产生后的投资者追偿问题，很大程度上降低了互联网金融投资理财的安全风险。比如这次年底很多平台就发生了到期无法兑付而跑路的现象，如果这些平台拥有履约险的保障，就不会出现投资人血本无归的现象。

从保险公司的角度来看，保险公司通过参与到互联网金融平台的保险当中来，能够获取足够的客户信息，为自己拓展更多新的客户。同时也积累一定的风险数据，为保险公司的发展提供风险数据支撑；并借鉴这种获取客户的模式，为平台开辟更广阔的互联网保险业务。

从整个行业的角度来看，这种履约险的建立也能够促进整个互联网金融平台建立成熟、规范、审慎的风控管理，引导投资者理性认识风险与收益，提高投资预期的稳定性和安全性，扩大资金入场量，促进融资成本降低和互联网金融行业的健康稳定发展。

不过这种履约险虽然好，但是却也存在相当的难度。尤其是在执行上的难度，很少有保险公司愿意给互联网金融做这种保单，这需要对互联网金融平台足够的信任。可是当前的互联网金融发展现状，是很难让保险公司愿意出来做担保的，否则一旦该平台出现了问题，那保险公司还不得赔死。也就是说，这种履约险的落地是非常难的，保险公司很可能只会为某家平台某个产品的某个时间段来买单，做一个尝试。

网贷信息审核责任险艳丽登场

网贷信息审核责任险则是一种新出锅的互联网金融保险方式，日前国内保险巨头中国人寿与互联网金融理财平台财路通达成了战略合作，双方联合推出了网贷信息审核责任保险。对于这种新型的互联网金融保险方式，业界都给予了厚望。这种信贷审核责任险主要保障网络借贷平台在向投资人提供标准化信贷审核服务时，因从事网络借贷信息中介业务时在为投资人或其他相关主体提供标准化信贷审核服务的过程中，因疏忽或过失，而需承担的损害赔偿赔偿责任。

网贷信息审核责任险直指网贷平台作为信息中介的职能定位，与《互联网金融指导意见》的核心精神也保持了一致，通过针对网贷平台本身在运营过程中可能存在的，引发投资人财产损失的风险，对于平台的发展来说，能够承担平台运营、操作上的风险，对整个互联网金融平台的运营环节起到一个监督保障的作用，这是网贷信息审核责任险相较于履约险进步的地方。保险公司介入到互联网金融平台的运营环节当中，这在国内的互联网金融平台还属于首次。

同时这种合作是基于大数据的积累之上，对于整个大数据征信的建设也具有积极的作用。它对于互联网金融打造征信平台也具有一定的促进作用，通过自己的专业能力提供数据输出服务，能够扩大借贷与理财两端的市场规模，同时也将大幅提升理财平台与资产平台的风控水平。

最为重要的是让保险介入到互联网金融平台的运营过程中来，能够促使平台的发展更加透明化，规避了互联网金融平台的暗箱操作等。目前整个互联网金融平台的投资运营等环节就是因为缺乏一个监督，缺乏足够的透明化，所以才导致了各种卷钱跑路的现象，网贷信息审核责任险对于促进整个行业的透明化也具有积极的作用。

网贷信息审核责任险的推出对于整个互联网金融行业的安全起到了前置保障的作用，通过保障互联网金融平台的稳定运行，进而保障投资人的理财收益，而其他的互联网金融保险往往都是针对事故发生之后的理赔，这是最大的区别所在。这种保险方式是一种创新之举，但并不代表它未来一定会成为互联网金融保险的终极方向所在，未来的互联网金融与保险还将会出现更多的合作模式来与其争宠。

账户安全险有名无实

这种保险方式实际上对于投资者个人账户资金安全所购买的一种保障保

险，以保障投资人的账户安全。这种账户安全险的方式很多平台都会有推出，也就是说当该投资人的账户资金被盗时能够获得保险的赔偿。

这种方式对于很多保险公司来说，他们都比较容易接受。虽说当前整个互联网环境下黑客猖獗，但是整体来说各个互联网金融理财平台的安全技术水平还是相对比较安全，一般情况下很少会有个人账户被黑客盗取的情况存在。但同时这种保险方式也从侧面反应了其意义并不是非常大，即便平台出现了账户被盗的现象，难道平台就能规避责任吗？当然不能，没有保险平台照样需要对投资账户承担相应责任。

可这种保险方式却没有解决互联网金融平台所存在的根本性问题，就是投资理财收益性的安全问题。比如平台的运营问题，资金无法兑付问题等，投资人更关心的是投资能不能够安全地获得稳定收益，故而这种保险的意义并不大，有名无实。

借款人保险翩翩起舞

针对投资人保险、平台保险都有了，借款人保险自然不甘落后，主要有三种保险方式，一个是针对借款人的人身安全意外保险，另一个则是针对借款人的履约信用保证保险，还有一个则是针对借款人的抵押物但保险。这三种保险的目的其实都是一样，最终都是要保证借款人的还款能力，一旦借款人出现其他问题，则将由保险公司来承担。

我们先来看看第一个人身安全意外险，这个险是很多保险公司都愿意做的，也是他们一直都在做的。虽说人身都会有很多意外，但是真正会出现人身安全意外的概率并不多，这个保险执行起来会比较容易，但同时对于整个互联网金融行业的发展也是没有实质性的意义。

第二个，同样也是履约险。上面提到的履约险是针对互联网金融平台无法向投资兑付时由保险公司为投资人履约，保险公司衡量的是整个互联网金融平台。而这种履约信用保证，保险衡量的是个人，其意就是想通过保证借款人的逾期不还款等现象来保证互联网金融平台的收益，实际上这种逾期情况的概率还是比较高的，落地会更难。如果不还款可以由保险公司来还款，估计不还款的人可能会更多，没有几家保险公司愿意这么干。

第三个，针对借款人的抵押物进行投保，这个也是一种保障平台收益的方

式，不过其实意义也不是特别大。本来就是抵押物，很少会出现抵押物出现中途不见或者彻底毁坏现象。比如房子、车子等抵押物，除非地震房子倒塌等很少发生的情况出现。

通过对以上四种主要不同对象的保险方式，我们可以看出，针对投资人的账户安全险以及借款的人身意外险、抵押但保险实际上意义并不大。而不管是针对借款人的履约险，还是针对平台的履约险，落地会非常难。至于网贷信息审核责任险，对平台的运营起到了保障作用，也就是对投资人的收益起到了一定的保障作用，的确让投资收益的安全性大幅提升了，但也不能说保障绝对的安全，它与履约险倒是起到了很好地搭档作用，一个在事故发生前保障避免事故发生，一个在事故发生后保障进而保障投资人收益，只是因为多数平台的事 故概率较高，很少有保险公司愿意承担事故频发后的保障。

保险入主互联网金融“安全后宫” 还需突破三大障碍

不可否认，保险对于整个互联网金融行业还是起到了非常积极的促进作用，尤其是对于投资人资金收益安全的保障上，具有不可替代的作用。但是保险要想顺利入主整个互联网金融的安全后宫，仍然需要突破三大障碍。

1、彼此信任

既然是合作，信任自然就相当关键，这是合作的前提。可是当前的保险对于互联网金融理财实际上存在着一定的不信任，这些保险公司既想吃下互联网金融这块肥肉，但又不愿意承担更多的风险，故而多数保险公司与互联网金融平台的联姻都是雷声大雨点小，最终无果而终。

要想促进保险公司与互联网金融平台之间的长期稳定合作，其实更多还在于互联网金融平台本身。只有互联网金融本身在风控水平与能力上得到了保险公司的认可，才更容易与保险公司达成合作。如果刚开始合作，该互联网金融平台就出现这样那样的经营问题，相信没有哪家保险公司愿意为这样的互联网金融平台买单。

2、引入保险要有质的改变

对于很多互联网金融平台来说，他们会选择与很多保险公司达成合作，但是往往这种合作都是基于表面，并没有实质性的合作。众所周知，保险对于互

互联网金融平台能够起到一个增信的作用，但是并不是所有的合作模式都能够有所作用，有的互联网金融平台甚至只是为了通过借助保险公司来达成一种更好的宣传目的，从而忽悠投资人有某某保险公司为其担保，可多数普通投资者对于这种具体的合作形式却并不清楚。

3、创新模式仍需多探索

从以上几种主要的互联网金融与保险合作模式来看，多数合作模式对于投资人的收益而言并没有实际的意义，而履约险由于事故概率高，最终保险落地难度较大。国内保险巨头中国人寿与互联网金融理财平台财路牵头发起的网贷信息审核责任险，虽说目前来看优势明显，但是究竟效果如何还有待时间上的验证。未来保险公司与互联网金融平台之间在合作模式上还需要不断探索更多创新的模式。

总体看来，投资收益安全对于互联网金融平台的发展已经成为了生死存亡的关键，也是未来互联网金融平台之间的核心竞争力所在，而保险对于促进互联网金融平台健康稳定发展，对于投资人收益安全都起到了重要作用。甚至可以这么说，哪家互联网金融平台能够与保险之间率先开创创新的可靠担保模式，必然会走在行业发展的前面，并率先入主互联网金融安全后宫。

公司优势

Business Advantage

研究团队

资深全职研究分析师 200 余位，其中博士学位 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，有针对性地进行分析、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