

# 中商顾问 · 投资情报周刊

2014年05月18日-2015年05月24日

每周一发行

国务院印发《中国  
制造 2025》

国务院办公厅关于  
加快高速宽带网络  
建设 推进网络提  
速降费的指导意见

关于调整完善农  
业三项补贴政策  
的指导意见

新三板野蛮生长  
埋下 3 大风险：  
定增不设锁定期



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

# 国际化专业调研机构， 涉外调查许可资格

## 丰富的成功案例，更贴近市场适用

中商已累计完成全国 30 多个省市区、上千家企业项目，协助企业成功获取征  
地立项，政策扶持，银行贷款，融资合作，案例可查

涉及农业，轻工，食品，机械，建筑，建材，医药，化工，冶金，旅游，电  
子，纺织，能源，市政，人防，节能，综合等



## 中商产业研究院行业研究报告

中商产业研究院立足北京与深圳，是由中国知名的资讯管理理论专家和竞争情报实战派携手创建的资讯机构，是国内专业的第三方市场研究机构和企业综合咨询服务提供商。

中商产业研究院发布的行业研究报告主要依据国家统计局、国家发改委、商务部、国家海关总署、国务院发展研究中心、全国商业信息中心、中国经济景气监测中心、行业协会、工商、税务、国内外相关刊物的基础信息以及行业研究单位等公布和提供的大量资料，结合深入的市场调研资料，由中商产业研究院的资深专家和研究人员分析。

中商产业研究院拥有 10 年的行业研究经验，形成了自身一套独特的研究方法和产业评估体系；行业市场研究报告通过大量一手市场调研数据的专业分析，结合与国际同步的 SCP 科学分析模型，深入客观的剖析当前行业的总体市场容量、市场规模、竞争格局、进出口情况和市场需求特征，以及行业重点企业的产销运营分析，并根据各行业的发展轨迹及实践经验，对各产业未来的发展趋势作出科学的分析与预测。是企业了解各行业当前最新发展动向、把握市场机会、做出正确投资和明确企业发展方向不可多得的精品资料。

## 为什么选择我们？

**让您买得放心** 中商产业研究院从业多年，信誉良好，服务品质有保证；

**售前售后服务** 通过我们良好的资源，为客户提供最完善的售前售后服务；

**赠送增值服务** 购买我们研究报告，可获赠我们数据中心会员资格，全方面了解行业动态；

**节省时间费用** 平时工作的忙碌，使得大多企业高管没有时间对整个行业脉络进行一次系统的梳理，一份行业研究报告会让您对整个市场的脉络更为清晰；您在我公司购买多份报告能获得我们更高的折扣；

**报告更新及时** 我们拥有高素质的研究团队，密切关注各行业发展最新动向，汇集行业最新研究成果。



## 研究报告对企业的价值是什么？

- 全面、系统地了解行业的关键价值点、投资价值、发展前景；
- 准确把握行业的主要发展脉络及重点企业动态；
- 获得丰富的投资决策信息，提升投资决策的正确性；
- 获得深入的行业研究信息，拓宽客户对行业认识的视野与角度；
- 行业研究报告是对整个行业脉络进行一次系统的梳理，会让您对整个市场的脉络更为清晰，从而成为您做重大市场决策的有力参考；
- 如果您希望进入某个行业投资，阅读一份高质量的行业报告是您系统快速解一个行业最快最好的方法，使得您的投资决策更为科学，避免投资失误造成巨大损失。

## 公司资质 Qualification



## 版权声明

《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。

中国细分市场研究领导者，在业界创造的 NO.1

中国领先产业研究与咨询机构

中商产业研究院



目录

一、政策法规.....10

1、国务院印发《中国制造 2025》.....10

2、国务院办公厅关于加快高速宽带网络建设推进网络提速降费的指导意见.....29

3、关于调整完善农业三项补贴政策的指导意见.....33

4、国务院办公厅关于城市公立医院综合改革试点的指导意见.....36

5、关于 2015 年深化经济体制改革重点工作的意见.....44

6、地方债置换首单落地江苏债中标利率低于预期.....54

二、经济观察.....54

1、2015 年 4 月份金融市场运行情况.....54

2、2015 年 1-4 月全国国有及国有控股企业经济运行情况.....54

# “十三五规划”研究领域及内容

## 宏观经济研究

国内外经济走势对本地经济影响及对策研究  
 国际金融危机对经济社会发展影响及对策研究  
 国际金融危机背景下国家宏观经济政策分析  
 十三五扩大消费需求的思路与对策研究  
 十三五期间固定资产投资与重点建设专案研究

## 资源环境

生态建设与环境保护的思路与对策研究  
 十三五时期推进循环经济发展的对策研究  
 生态建设和环境保护研究  
 十三五生态建设与环境保护的思路与对策研究  
 节能减排和低碳经济发展的目标、思路及措施研究

## 城乡区域研究

区域经济协调发展研究  
 加快推进城镇化战略研究  
 统筹城乡发展思路和对策研究  
 城乡经济社会一体发展目标、思路及对策研究  
 县域经济发展研究经济布局调整与重点发展区域及相关政策措施研究

## 产业研究

产业结构优化升级研究  
 信息产业发展的目标、思路及措施研究  
 新能源产业发展的目标、思路及措施研究  
 集群布局及产业集聚效应研究  
 国内外高新技术领域发展的新趋势、新特点，及其所带来机遇和挑战产业

## 科教文化

提高创新能力思路及对策研究  
 加强公共服务能力建设研究医疗卫生事业改革与发展的目标、思路及措施研究

## 服务内容

为政府、行业协会提供十三五规划相关课题研究  
 为企业进行十三五规划相关政策解读及建言献策  
 提供十三五时期中国经济及行业发展趋势分析服务  
 为投资者挖掘十三五时期的投资机遇和投资方向

3、P2P 网贷成交金额去年增长 268% 问题平台 287 家	56
4、2015 年 4 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况	56
5、2014 年餐饮百强营收同比增长 9%	65
6、一季度软件业收入增长 17.5%	65
<b>三、投资市场</b>	<b>66</b>
1、新三板野蛮生长埋下 3 大风险：定增不设锁定期	66
2、电商创投的下一步：寻找新群体 聚人聚物聚商	69
3、医药电商成资本新宠：月交易破千万 支付方式成坎	70
4、游戏公司 A 股回归潮：追逐利益看清门槛 拆 VIE 只是开始	73

# ◇ 中商产业研究院影响力 ◇

## 国家政府部门及权威媒体广泛报道与引用中商产业研究院专业研究结论

国内外主流财经媒体及国家政府部门大量引用中商产业研究院数据及研究结论，如央视财经、凤凰财经新浪财经、中国经济信息网、国家商务部、发改委、国务院发展研究中心（国研网）等。



## 中国首家自建数据库的咨询机构



- 5、撩开新三板对赌面纱：9 公司业绩未达标 新疆火炬大赢家.....75
- 6、互联网巨头变身 VC 劲敌：投后资源丰富 众筹 4%辐射定律.....77
- 7、中概股“海归”凶猛：12 家已在途中 市值超万亿板块.....79
- 8、PE 扎堆挂牌新三板：明石创新或成第 5 家 大资管转型.....83
- 9、新三板 2.0 时代：VIE 拆分时间成本高 VC/PE 将成最大赢家.....85
- 10、数字从不说谎：2015 年最值得关注的国外风投机构.....87
- 11、股权众筹迎风口：降低了 PE 门槛.....91
- 12、5.18 -5.24 一周并购事件.....93
- 13、国内外一周风投事件统计.....93

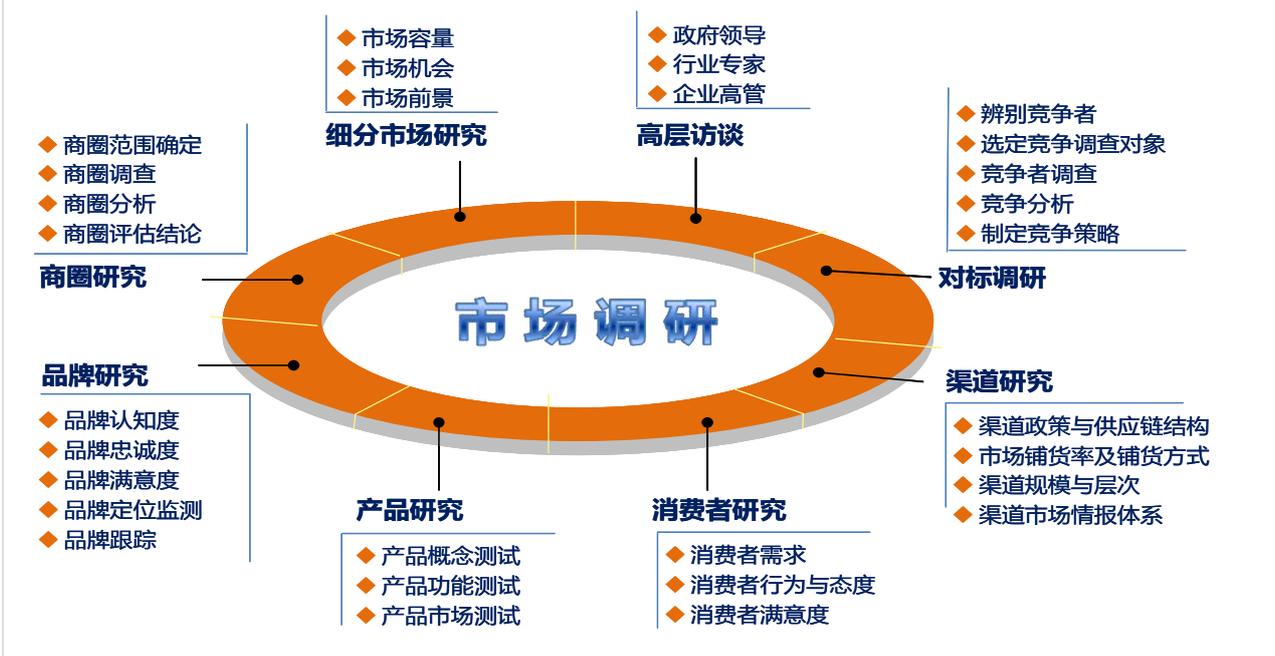
## 行业市场调研

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）



14、一周互联网行业大事盘点.....96

15、证券市场一周回顾.....97

四、产业市场.....100

1、自行车行业出路在哪里：中东地区成为行业新需求.....100

2、彩电业发展新趋势：曲面和超薄合并.....102

3、我国装备制造业企业借力政策性金融出海.....102

4、空调行业单纯价格战被叫停 高库存下转向服务战.....103

5、出租车行业改革：能否解决供需矛盾是根本.....104

6、房地产业存在重复征税 或将减税 8000 亿.....106

## 中商产业研究院案例

### 市场调研成功案例(部分)

中国西式微波食品市场调研  
中国压缩机市场调研  
中国贴片机市场调研  
中国微耕机市场调研

### 投融资咨询成功案例(部分)

进口消费品交易中心项目  
食品冷链物流中心建设项目  
物流园建设项目  
现代化医药物流配送中心建设项目

### 民营银行咨询成功案例(部分)

组建恒力银行咨询服务项目  
组建西京银行咨询服务项目  
组建西部科技银行咨询服务项目  
组建道生银行咨询服务项目

### 规划咨询成功案例(部分)

\*\*\*城镇总体规划项目  
\*\*\*现代农业产业总体规划项目  
\*\*\*现代农业养殖基地规划项目  
\*\*\*区域经济规划项目

### IPO 咨询成功案例 (部分)

中华包装控股发展有限公司招股说明书(港交所 01439)  
鸿伟(亚洲)控股有限公司招股说明书(港交所 08191)  
中国食品包装有限公司招股说明书(韩国 KOSDAQ)  
常熟风范电力设备股份有限公司招股说明书(上交所 601700)

7、中国制造业升级方向 工业 4.0: 互联网+制造业.....	107
8、国务院印发《中国制造 2025》 机器人产业为重点领域.....	109
9、我国天然气十年气荒结束: 4 月产量首次出现下降.....	110
10、石油行业萎靡 全球能源企业削减成本超 1000 亿美元.....	112
11、汽车代驾行业标准或本月发布: 需做到持证上岗.....	112
<b>五、环球市场</b> .....	<b>113</b>
1、日本 2014 财年实际工资创最大降幅.....	113
2、巴纺织业出口疲软 结构性问题凸显.....	113
3、新西兰公布新预算案 经济增长仍“抢眼” .....	114

# 投资咨询

## 可行性研究报告



## 商业计划书



- 4、美国数据疲软 黄金多头偷着乐.....114
- 5、澳成唯一 24 年无衰退发达国家 对华贸易作用显著.....115
- 6、韩成中国第二大化妆品进口来源国 仅次于法国.....116
- 7、日本 3 月核心机械订单环比增 2.9%.....116
- 8、俄罗斯一季度经济萎缩 1.9% 衰退幅度好于预期.....117
- 9、泰铢贬值有望使出口越南增长超 10%.....118
- 六、热点解读.....118
- 1、《中国制造 2025》核心意图.....118
- 2、VC/PE 已参控 A 股半壁江山 累计市值接近 GDP.....122

## 一、政策法规

### 1、国务院印发《中国制造 2025》

制造业是国民经济的主体，是立国之本、兴国之器、强国之基。十八世纪中叶开启工业文明以来，世界强国的兴衰史和中华民族的奋斗史一再证明，没有强大的制造业，就没有国家和民族的强盛。打造具有国际竞争力的制造业，是我国提升综合国力、保障国家安全、建设世界强国的必由之路。

新中国成立尤其是改革开放以来，我国制造业持续快速发展，建成了门类齐全、独立完整的产业体系，有力推动工业化和现代化进程，显著增强综合国力，支撑我世界大国地位。然而，与世界先进水平相比，我国制造业仍然大而不强，在自主创新能力、资源利用效率、产业结构水平、信息化程度、质量效益等方面差距明显，转型升级和跨越发展的任务紧迫而艰巨。

当前，新一轮科技革命和产业变革与我国加快转变经济发展方式形成历史性交汇，国际产业分工格局正在重塑。必须紧紧抓住这一重大历史机遇，按照“四个全面”战略布局要求，实施制造强国战略，加强统筹规划和前瞻部署，力争通过三个十年的努力，到新中国成立一百年时，把我国建设成为引领世界制造业发展的制造强国，为实现中华民族伟大复兴的中国梦打下坚实基础。

《中国制造 2025》，是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。

#### 一、发展形势和环境

##### （一）全球制造业格局面临重大调整。

新一代信息技术与制造业深度融合，正在引发影响深远的产业变革，形成新的生产方式、产业形态、商业模式和经济增长点。各国都在加大科技创新力度，推动三维（3D）打印、移动互联网、云计算、大数据、生物工程、新能源、新材料等领域取得新突破。基于信息物理系统的智能装备、智能工厂等智能制造正在引领制造方式变革；网络众包、协同设计、大规模个性化定制、精准供应链管理、全生命周期管理、电子商务等正在重塑产业价值链体系；可穿戴智能产品、智能家电、智能汽车等智能终端产品不断拓展制造业新领域。我国制造业转型升级、创新发展迎来重大机遇。

全球产业竞争格局正在发生重大调整，我国在新一轮发展中面临巨大挑战。国际金融危机发生后，发达国家纷纷实施“再工业化”战略，重塑制造业竞争新优势，加速推进新一轮全球贸易投资新格局。一些发展中国家也在加快谋划和布局，积极参与全球产业再分工，承接产业及资本转移，拓展国际市场空间。我国制造业面临发达国家和其他发展中国家“双向挤压”的严峻挑战，必须放眼全球，加紧战略部署，着眼建设制造强国，固本培元，化挑战为机遇，抢占制造业新一轮竞争制高点。

### （二）我国经济发展环境发生重大变化。

随着新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步推进，超大规模内需潜力不断释放，为我国制造业发展提供了广阔空间。各行业新的装备需求、人民群众新的消费需求、社会管理和公共服务新的民生需求、国防建设新的安全需求，都要求制造业在重大技术装备创新、消费品质量和安全、公共服务设施设备供给和国防装备保障等方面迅速提升水平和能力。全面深化改革和进一步扩大开放，将不断激发制造业发展活力和创造力，促进制造业转型升级。

我国经济发展进入新常态，制造业发展面临新挑战。资源和环境约束不断强化，劳动力等生产要素成本不断上升，投资和出口增速明显放缓，主要依靠资源要素投入、规模扩张的粗放发展模式难以为继，调整结构、转型升级、提质增效刻不容缓。形成经济增长新动力，塑造国际竞争新优势，重点在制造业，难点在制造业，出路也在制造业。

### （三）建设制造强国任务艰巨而紧迫。

经过几十年的快速发展，我国制造业规模跃居世界第一位，建立起门类齐全、独立完整的制造体系，成为支撑我国经济社会发展的重要基石和促进世界经济发展的重要力量。持续的技术创新，大大提高了我国制造业的综合竞争力。载人航天、载人深潜、大型飞机、北斗卫星导航、超级计算机、高铁装备、百万千瓦级发电装备、万米深海石油钻探设备等一批重大技术装备取得突破，形成了若干具有国际竞争力的优势产业和骨干企业，我国已具备了建设工业强国的基础和条件。

但我国仍处于工业化进程中，与先进国家相比还有较大差距。制造业大而不强，自主创新能力弱，关键核心技术与高端装备对外依存度高，以企业为主体的制造业创新体系不完善；产品档次不高，缺乏世界知名品牌；资源能源利用效率低，环境污染问题较为突出；产业结构不合理，高端装备制造制造业和生产性服务业发展滞后；信息化水平不高，与工业化融合深度不够；产业国际化程度不高，企业全球化经营能力不足。推进制造强国建设，必须着力解决以上问题。

建设制造强国，必须紧紧抓住当前难得的战略机遇，积极应对挑战，加强统筹规划，突出创新

驱动，制定特殊政策，发挥制度优势，动员全社会力量奋力拼搏，更多依靠中国装备、依托中国品牌，实现中国制造向中国创造的转变，中国速度向中国质量的转变，中国产品向中国品牌的转变，完成中国制造由大变强的战略任务。

## 二、战略方针和目标

### （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，坚持走中国特色新型工业化道路，以促进制造业创新发展为主题，以提质增效为中心，以加快新一代信息技术与制造业深度融合为主线，以推进智能制造为主攻方向，以满足经济社会发展和国防建设对重大技术装备的需求为目标，强化工业基础能力，提高综合集成水平，完善多层次多类型人才培养体系，促进产业转型升级，培育有中国特色的制造文化，实现制造业由大变强的历史跨越。基本方针是：

——创新驱动。坚持把创新摆在制造业发展全局的核心位置，完善有利于创新的制度环境，推动跨领域跨行业协同创新，突破一批重点领域关键共性技术，促进制造业数字化网络化智能化，走创新驱动的发展道路。

——质量为先。坚持把质量作为建设制造强国的生命线，强化企业质量主体责任，加强质量技术攻关、自主品牌培育。建设法规标准体系、质量监管体系、先进质量文化，营造诚信经营的市场环境，走以质取胜的发展道路。

——绿色发展。坚持把可持续发展作为建设制造强国的重要着力点，加强节能环保技术、工艺、装备推广应用，全面推行清洁生产。发展循环经济，提高资源回收利用效率，构建绿色制造体系，走生态文明的发展道路。

——结构优化。坚持把结构调整作为建设制造强国的关键环节，大力发展先进制造业，改造提升传统产业，推动生产型制造向服务型制造转变。优化产业空间布局，培育一批具有核心竞争力的产业集群和企业群体，走提质增效的发展道路。

——人才为本。坚持把人才作为建设制造强国的根本，建立健全科学合理的选人、用人、育人机制，加快培养制造业发展急需的专业技术人才、经营管理人才、技能人才。营造大众创业、万众创新的氛围，建设一支素质优良、结构合理的制造业人才队伍，走人才引领的发展道路。

### （二）基本原则。

市场主导，政府引导。全面深化改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，强化企业主体地位，激发企业活力和创造力。积极转变政府职能，加强战略研究和规划引导，完善相关支持政策，为企业发展创造良好环境。

立足当前，着眼长远。针对制约制造业发展的瓶颈和薄弱环节，加快转型升级和提质增效，切实提高制造业的核心竞争力和可持续发展能力。准确把握新一轮科技革命和产业变革趋势，加强战略谋划和前瞻部署，扎扎实实打基础，在未来竞争中占据制高点。

整体推进，重点突破。坚持制造业发展全国一盘棋和分类指导相结合，统筹规划，合理布局，明确创新发展方向，促进军民融合深度发展，加快推动制造业整体水平提升。围绕经济社会发展和国家安全重大需求，整合资源，突出重点，实施若干重大工程，实现率先突破。

自主发展，开放合作。在关系国计民生和产业安全的基础性、战略性、全局性领域，着力掌握关键核心技术，完善产业链条，形成自主发展能力。继续扩大开放，积极利用全球资源和市场，加强产业全球布局和国际交流合作，形成新的比较优势，提升制造业开放发展水平。

### （三）战略目标。

立足国情，立足现实，力争通过“三步走”实现制造强国的战略目标。

第一步：力争用十年时间，迈入制造强国行列。

到2020年，基本实现工业化，制造业大国地位进一步巩固，制造业信息化水平大幅提升。掌握一批重点领域关键核心技术，优势领域竞争力进一步增强，产品质量有较大提高。制造业数字化、网络化、智能化取得明显进展。重点行业单位工业增加值能耗、物耗及污染物排放明显下降。

到2025年，制造业整体素质大幅提升，创新能力显著增强，全员劳动生产率明显提高，两化（工业化和信息化）融合迈上新台阶。重点行业单位工业增加值能耗、物耗及污染物排放达到世界先进水平。形成一批具有较强国际竞争力的跨国公司和产业集群，在全球产业分工和价值链中的地位明显提升。

第二步：到2035年，我国制造业整体达到世界制造强国阵营中等水平。创新能力大幅提升，重点领域发展取得重大突破，整体竞争力明显增强，优势行业形成全球创新引领能力，全面实现工业化。

第三步：新中国成立一百年时，制造业大国地位更加巩固，综合实力进入世界制造强国前列。

制造业主要领域具有创新引领能力和明显竞争优势，建成全球领先的技术体系和产业体系。

图表 1 2020 年和 2025 年制造业主要指标

类别	指 标	2013年	2015年	2020年	2025年
创新能力	规模以上制造业研发经费内部支出 占主营业务收入比重 (%)	0.88	0.95	1.26	1.68
	规模以上制造业每亿元主营业务收入 有效发明专利数 <sup>1</sup> (件)	0.36	0.44	0.70	1.10
质量效益	制造业质量竞争力指数 <sup>2</sup>	83.1	83.5	84.5	85.5
	制造业增加值率提高	-	-	比2015年提高2 个百分点	比2015年提高4个 百分点
	制造业全员劳动生产率增速 (%)	-	-	7.5左右 (“十三 五” 期间年均增 速)	6.5左右 (“十四 五” 期间年均增 速)
两化融合	宽带普及率 <sup>3</sup> (%)	37	50	70	82
	数字化研发设计工具普及率 <sup>4</sup> (%)	52	58	72	84
	关键工序数控化率 <sup>5</sup> (%)	27	33	50	64
绿色发展	规模以上单位工业增加值能耗下降 幅度	-	-	比2015年下降 18%	比2015年下降34%
	单位工业增加值二氧化碳排放量下 降幅度	-	-	比2015年下降 22%	比2015年下降40%
	单位工业增加值用水量下降幅度	-	-	比2015年下降 23%	比2015年下降41%
	工业固体废物综合利用率 (%)	62	65	73	79

1 规模以上制造业每亿元主营业务收入有效发明专利数=规模以上制造企业有效发明专利数/规模以上制造企业主营业务收入。

2 制造业质量竞争力指数是反映我国制造业质量整体水平的经济技术综合指标，由质量水平和发展能力两个方面共计 12 项具体指标计算得出。

- 3 宽带普及率用固定宽带家庭普及率代表，固定宽带家庭普及率=固定宽带家庭用户数/家庭户数。
- 4 数字化研发设计工具普及率=应用数字化研发设计工具的规模以上企业数量/规模以上企业总数量（相关数据来源于3万家样本企业，下同）。
- 5 关键工序数控化率为规模以上工业企业关键工序数控化率的平均值。

### 三、战略任务和重点

实现制造强国的战略目标，必须坚持问题导向，统筹谋划，突出重点；必须凝聚全社会共识，加快制造业转型升级，全面提高发展质量和核心竞争力。

#### （一）提高国家制造业创新能力。

完善以企业为主体、市场为导向、政产学研用相结合的制造业创新体系。围绕产业链部署创新链，围绕创新链配置资源链，加强关键核心技术攻关，加速科技成果产业化，提高关键环节和重点领域的创新能力。

加强关键核心技术研发。强化企业技术创新主体地位，支持企业提升创新能力，推进国家技术创新示范企业和企业技术中心建设，充分吸纳企业参与国家科技计划的决策和实施。瞄准国家重大战略需求和未来产业发展制高点，定期研究制定发布制造业重点领域技术创新路线图。继续抓紧实施国家科技重大专项，通过国家科技计划（专项、基金等）支持关键核心技术研发。发挥行业骨干企业的主导作用和高等院校、科研院所的基础作用，建立一批产业创新联盟，开展政产学研用协同创新，攻克一批对产业竞争力整体提升具有全局性影响、带动性强的关键共性技术，加快成果转化。

提高创新设计能力。在传统制造业、战略性新兴产业、现代服务业等重点领域开展创新设计示范，全面推广应用以绿色、智能、协同为特征的先进设计技术。加强设计领域共性关键技术研发，攻克信息化设计、过程集成设计、复杂过程和系统设计等共性技术，开发一批具有自主知识产权的关键设计工具软件，建设完善创新设计生态系统。建设若干具有世界影响力的创新设计集群，培育一批专业化、开放型的工业设计企业，鼓励代工企业建立研究设计中心，向代设计和出口自主品牌产品转变。发展各类创新设计教育，设立国家工业设计奖，激发全社会创新设计的积极性和主动性。

推进科技成果转化。完善科技成果转化运行机制，研究制定促进科技成果转化和产业化的指导意见，建立完善科技成果信息发布和共享平台，健全以技术交易市场为核心的技术转移和产业化服务体系。完善科技成果转化激励机制，推动事业单位科技成果使用、处置和收益管理改革，健全科技成果科学评估和市场定价机制。完善科技成果转化协同推进机制，引导政产学研用按照市场规律和创新规律加强合作，鼓励企业和社会资本建立一批从事技术集成、熟化和工程化的中试基地。

加快国防科技成果转化和产业化进程，推进军民技术双向转移转化。

完善国家制造业创新体系。加强顶层设计，加快建立以创新中心为核心载体、以公共服务平台和工程数据中心为重要支撑的制造业创新网络，建立市场化的创新方向选择机制和鼓励创新的风险分担、利益共享机制。充分利用现有科技资源，围绕制造业重大共性需求，采取政府与社会合作、政产学研用产业创新战略联盟等新机制新模式，形成一批制造业创新中心（工业技术研究基地），开展关键共性重大技术研究和产业化应用示范。建设一批促进制造业协同创新的公共服务平台，规范服务标准，开展技术研发、检验检测、技术评价、技术交易、质量认证、人才培养等专业化服务，促进科技成果转化和推广应用。建设重点领域制造业工程数据中心，为企业提供创新知识和工程数据的开放共享服务。面向制造业关键共性技术，建设一批重大科学研究和实验设施，提高核心企业系统集成能力，促进向价值链高端延伸。

**专栏 1 制造业创新中心（工业技术研究基地）建设工程**

围绕重点行业转型升级和新一代信息技术、智能制造、增材制造、新材料、生物医药等领域创新发展的重大共性需求，形成一批制造业创新中心（工业技术研究基地），重点开展行业基础和共性关键技术研发、成果产业化、人才培养等工作。制定完善制造业创新中心遴选、考核、管理的标准和程序。

到 2020 年，重点形成 15 家左右制造业创新中心（工业技术研究基地），力争到 2025 年形成 40 家左右制造业创新中心（工业技术研究基地）。

加强标准体系建设。改革标准体系和标准化管理体制，组织实施制造业标准化提升计划，在智能制造等重点领域开展综合标准化工作。发挥企业在标准制定中的重要作用，支持组建重点领域标准推进联盟，建设标准创新研究基地，协同推进产品研发与标准制定。制定满足市场和创新需要的团体标准，建立企业产品和服务标准自我声明公开和监督制度。鼓励和支持企业、科研院所、行业组织等参与国际标准制定，加快我国标准国际化进程。大力推动国防装备采用先进的民用标准，推动军用技术标准向民用领域的转化和应用。做好标准的宣传贯彻，大力推动标准实施。

强化知识产权运用。加强制造业重点领域关键核心技术知识产权储备，构建产业化导向的专利组合和战略布局。鼓励和支持企业运用知识产权参与市场竞争，培育一批具备知识产权综合实力的优势企业，支持组建知识产权联盟，推动市场主体开展知识产权协同运用。稳妥推进国防知识产权解密和市场化应用。建立健全知识产权评议机制，鼓励和支持行业骨干企业与专业机构在重点领域合作开展专利评估、收购、运营、风险预警与应对。构建知识产权综合运用公共服务平台。鼓励开展跨国知识产权许可。研究制定降低中小企业知识产权申请、保护及维权成本的政策措施。

（二）推进信息化与工业化深度融合。

加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。

研究制定智能制造发展战略。编制智能制造发展规划，明确发展目标、重点任务和重大布局。加快制定智能制造技术标准，建立完善智能制造和两化融合管理标准体系。强化应用牵引，建立智能制造产业联盟，协同推动智能装备和产品研发、系统集成创新与产业化。促进工业互联网、云计算、大数据在企业研发设计、生产制造、经营管理、销售服务等全流程和全产业链的综合集成应用。加强智能制造工业控制系统网络安全保障能力建设，健全综合保障体系。

加快发展智能制造装备和产品。组织研发具有深度感知、智慧决策、自动执行功能的高档数控机床、工业机器人、增材制造装备等智能制造装备以及智能化生产线，突破新型传感器、智能测量仪表、工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能核心装置，推进工程化和产业化。加快机械、航空、船舶、汽车、轻工、纺织、食品、电子等行业生产设备的智能化改造，提高精准制造、敏捷制造能力。统筹布局和推动智能交通工具、智能工程机械、服务机器人、智能家电、智能照明电器、可穿戴设备等产品研发和产业化。

推进制造过程智能化。在重点领域试点建设智能工厂/数字化车间，加快人机智能交互、工业机器人、智能物流管理、增材制造等技术和装备在生产过程中的应用，促进制造工艺的仿真优化、数字化控制、状态信息实时监测和自适应控制。加快产品全生命周期管理、客户关系管理、供应链管理体系的推广应用，促进集团管控、设计与制造、产供销一体、业务和财务衔接等关键环节集成，实现智能管控。加快民用爆炸物品、危险化学品、食品、印染、稀土、农药等重点行业智能检测监管体系建设，提高智能化水平。

深化互联网在制造领域的应用。制定互联网与制造业融合发展的路线图，明确发展方向、目标和路径。发展基于互联网的个性化定制、众包设计、云制造等新型制造模式，推动形成基于消费需求动态感知的研发、制造和产业组织方式。建立优势互补、合作共赢的开放型产业生态体系。加快开展物联网技术研发和应用示范，培育智能监测、远程诊断管理、全产业链追溯等工业互联网新应用。实施工业云及工业大数据创新应用试点，建设一批高质量的工业云服务和工业大数据平台，推动软件与服务、设计与制造资源、关键技术与标准的开放共享。

加强互联网基础设施建设。加强工业互联网基础设施建设规划与布局，建设低时延、高可靠、广覆盖的工业互联网。加快制造业集聚区光纤网、移动通信网和无线局域网的部署和建设，实现信息网络宽带升级，提高企业宽带接入能力。针对信息物理系统网络研发及应用需求，组织开发智能控制系统、工业应用软件、故障诊断软件和相关工具、传感和通信系统协议，实现人、设备与产品的实时联通、精确识别、有效交互与智能控制。

## 专栏 2 智能制造工程

紧密围绕重点制造领域关键环节，开展新一代信息技术与制造装备融合的集成创新和工程应用。支持政产学研用联合攻关，开发智能产品和自主可控的智能装置并实现产业化。依托优势企业，紧扣关键工序智能化、关键岗位机器人替代、生产过程智能优化控制、供应链优化，建设重点领域智能工厂/数字化车间。在基础条件好、需求迫切的重点地区、行业和企业中，分类实施流程制造、离散制造、智能装备和产品、新业态新模式、智能化管理、智能化服务等试点示范及应用推广。建立智能制造标准体系和信息安全保障系统，搭建智能制造网络系统平台。

到 2020 年，制造业重点领域智能化水平显著提升，试点示范项目运营成本降低 30%，产品生产周期缩短 30%，不良品率降低 30%。到 2025 年，制造业重点领域全面实现智能化，试点示范项目运营成本降低 50%，产品生产周期缩短 50%，不良品率降低 50%。

### （三）强化工业基础能力。

核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺、关键基础材料和产业技术基础（以下统称“四基”）等工业基础能力薄弱，是制约我国制造业创新发展和质量提升的症结所在。要坚持问题导向、产需结合、协同创新、重点突破的原则，着力破解制约重点产业发展的瓶颈。

统筹推进“四基”发展。制定工业强基实施方案，明确重点方向、主要目标和实施路径。制定工业“四基”发展指导目录，发布工业强基发展报告，组织实施工业强基工程。统筹军民两方面资源，开展军民两用技术联合攻关，支持军民技术相互有效利用，促进基础领域融合发展。强化基础领域标准、计量体系建设，加快实施对标达标，提升基础产品的质量、可靠性和寿命。建立多部门协调推进机制，引导各类要素向基础领域集聚。

加强“四基”创新能力建设。强化前瞻性基础研究，着力解决影响核心基础零部件（元器件）产品性能和稳定性的关键共性技术。建立基础工艺创新体系，利用现有资源建立关键共性基础工艺研究机构，开展先进成型、加工等关键制造工艺联合攻关；支持企业开展工艺创新，培养工艺专业人才。加大基础专用材料研发力度，提高专用材料自给保障能力和制备技术水平。建立国家工业基础数据库，加强企业试验检测数据和计量数据的采集、管理、应用和积累。加大对“四基”领域技术研发的支持力度，引导产业投资基金和创业投资基金投向“四基”领域重点项目。

推动整机企业和“四基”企业协同发展。注重需求侧激励，产用结合，协同攻关。依托国家科技计划（专项、基金等）和相关工程等，在数控机床、轨道交通装备、航空航天、发电设备等重点领域，引导整机企业和“四基”企业、高校、科研院所产需对接，建立产业联盟，形成协同创新、产用结合、以市场促基础产业发展的新模式，提升重大装备自主可控水平。开展工业强基示范应用，完善首台（套）、首批次政策，支持核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺、关键基础材料推广

应用。

专栏3 工业强基工程

开展示范应用，建立奖励和风险补偿机制，支持核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺、关键基础材料的首批次或跨领域应用。组织重点突破，针对重大工程和重点装备的关键技术和产品急需，支持优势企业开展政产学研用联合攻关，突破关键基础材料、核心基础零部件的工程化、产业化瓶颈。强化平台支撑，布局和组建一批“四基”研究中心，创建一批公共服务平台，完善重点产业技术基础体系。

到2020年，40%的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障，受制于人的局面逐步缓解，航天装备、通信装备、发电与输变电设备、工程机械、轨道交通装备、家用电器等产业急需的核心基础零部件（元器件）和关键基础材料的先进制造工艺得到推广应用。到2025年，70%的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障，80种标志性先进工艺得到推广应用，部分达到国际领先水平，建成较为完善的产业技术基础服务体系，逐步形成整机牵引和基础支撑协调互动的产业创新发展格局。

（四）加强质量品牌建设。

提升质量控制技术，完善质量管理机制，夯实质量发展基础，优化质量发展环境，努力实现制造业质量大幅提升。鼓励企业追求卓越品质，形成具有自主知识产权的名牌产品，不断提升企业品牌价值和中国制造整体形象。

推广先进质量管理技术和方法。建设重点产品标准符合性认定平台，推动重点产品技术、安全标准全面达到国际先进水平。开展质量标杆和领先企业示范活动，普及卓越绩效、六西格玛、精益生产、质量诊断、质量持续改进等先进生产管理模式和方法。支持企业提高质量在线监测、在线控制和产品全生命周期质量追溯能力。组织开展重点行业工艺优化行动，提升关键工艺过程控制水平。开展质量管理小组、现场改进等群众性质量管理活动示范推广。加强中小企业质量管理，开展质量安全培训、诊断和辅导活动。

加快提升产品质量。实施工业产品质量提升行动计划，针对汽车、高档数控机床、轨道交通装备、大型成套技术装备、工程机械、特种设备、关键原材料、基础零部件、电子元器件等重点行业，组织攻克一批长期困扰产品质量提升的关键共性质量技术，加强可靠性设计、试验与验证技术开发应用，推广采用先进成型和加工方法、在线检测装置、智能化生产和物流系统及检测设备等，使重点实物产品的性能稳定性、质量可靠性、环境适应性、使用寿命等指标达到国际同类产品先进水平。在食品、药品、婴童用品、家电等领域实施覆盖产品全生命周期的质量管理、质量自我声明和质量追溯制度，保障重点消费品质量安全。大力提高国防装备质量可靠性，增强国防装备实战能力。

完善质量监管体系。健全产品质量标准体系、政策规划体系和质量法律法规。加强关系民

生和安全等重点领域的行业准入与市场退出管理。建立消费品生产经营企业产品事故强制报告制度，健全质量信用信息收集和发布制度，强化企业质量主体责任。将质量违法违规记录作为企业诚信评级的重要内容，建立质量黑名单制度，加大对质量违法和假冒品牌行为的打击和惩处力度。建立区域和行业质量安全预警制度，防范化解产品质量安全风险。严格实施产品“三包”、产品召回等制度。强化监管检查和责任追究，切实保护消费者权益。

夯实质量发展基础。制定和实施与国际先进水平接轨的制造业质量、安全、卫生、环保及节能标准。加强计量科技基础及前沿技术研究，建立一批制造业发展急需的高准确度、高稳定性计量基标准，提升与制造业相关的国家量传溯源能力。加强国家产业计量测试中心建设，构建国家计量科技创新体系。完善检验检测技术保障体系，建设一批高水平的工业产品质量控制和技术评价实验室、产品质量监督检验中心，鼓励建立专业检测技术联盟。完善认证认可管理模式，提高强制性产品认证的有效性，推动自愿性产品认证健康发展，提升管理体系认证水平，稳步推进国际互认。支持行业组织发布自律规范或公约，开展质量信誉承诺活动。

推进制造业品牌建设。引导企业制定品牌管理体系，围绕研发创新、生产制造、质量管理和营销服务全过程，提升内在素质，夯实品牌发展基础。扶持一批品牌培育和运营专业服务机构，开展品牌管理咨询、市场推广等服务。健全集体商标、证明商标注册管理制度。打造一批特色鲜明、竞争力强、市场信誉好的产业集群区域品牌。建设品牌文化，引导企业增强以质量和信誉为核心的品牌意识，树立品牌消费理念，提升品牌附加值和软实力。加速我国品牌价值评价国际化进程，充分发挥各类媒体作用，加大中国品牌宣传推广力度，树立中国制造品牌良好形象。

#### （五）全面推行绿色制造。

加大先进节能环保技术、工艺和装备的研发力度，加快制造业绿色改造升级；积极推行低碳化、循环化和集约化，提高制造业资源利用效率；强化产品全生命周期绿色管理，努力构建高效、清洁、低碳、循环的绿色制造体系。

加快制造业绿色改造升级。全面推进钢铁、有色、化工、建材、轻工、印染等传统制造业绿色改造，大力研发推广余热余压回收、水循环利用、重金属污染减量化、有毒有害原料替代、废渣资源化、脱硫脱硝除尘等绿色工艺技术装备，加快应用清洁高效铸造、锻压、焊接、表面处理、切削等加工工艺，实现绿色生产。加强绿色产品研发应用，推广轻量化、低功耗、易回收等技术工艺，持续提升电机、锅炉、内燃机及电器等终端用能产品能效水平，加快淘汰落后机电产品和技术。积极引领新兴产业高起点绿色发展，大幅降低电子信息产品生产、使用能耗及限用物质含量，建设绿色数据中心和绿色基站，大力促进新材料、新能源、高端装备、生物产业绿色低碳发展。

推进资源高效循环利用。支持企业强化技术创新和管理，增强绿色精益制造能力，大幅降低能

耗、物耗和水耗水平。持续提高绿色低碳能源使用比率，开展工业园区和企业分布式绿色智能微电网建设，控制和削减化石能源消费量。全面推行循环生产方式，促进企业、园区、行业间链接共生、原料互供、资源共享。推进资源再生利用产业规范化、规模化发展，强化技术装备支撑，提高大宗工业固体废弃物、废旧金属、废弃电器电子产品等综合利用水平。大力发展再制造产业，实施高端再制造、智能再制造、在役再制造，推进产品认定，促进再制造产业持续健康发展。

积极构建绿色制造体系。支持企业开发绿色产品，推行生态设计，显著提升产品节能环保低碳水平，引导绿色生产和绿色消费。建设绿色工厂，实现厂房集约化、原料无害化、生产洁净化、废物资源化、能源低碳化。发展绿色园区，推进工业园区产业耦合，实现近零排放。打造绿色供应链，加快建立以资源节约、环境友好为导向的采购、生产、营销、回收及物流体系，落实生产者责任延伸制度。壮大绿色企业，支持企业实施绿色战略、绿色标准、绿色管理和绿色生产。强化绿色监管，健全节能环保法规、标准体系，加强节能环保监察，推行企业社会责任报告制度，开展绿色评价。

专栏 4 绿色制造工程

组织实施传统制造业能效提升、清洁生产、节水治污、循环利用等专项技术改造。开展重大节能环保、资源综合利用、再制造、低碳技术产业化示范。实施重点区域、流域、行业清洁生产水平提升计划，扎实推进大气、水、土壤污染源头防治专项。制定绿色产品、绿色工厂、绿色园区、绿色企业标准体系，开展绿色评价。

到 2020 年，建成千家绿色示范工厂和百家绿色示范园区，部分重化工行业能源资源消耗出现拐点，重点行业主要污染物排放强度下降 20%。到 2025 年，制造业绿色发展和主要产品单耗达到世界先进水平，绿色制造体系基本建立。

(六) 大力推动重点领域突破发展。

瞄准新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略重点，引导社会各类资源集聚，推动优势和战略产业快速发展。

1. 新一代信息技术产业。

集成电路及专用装备。着力提升集成电路设计水平，不断丰富知识产权（IP）核和设计工具，突破关系国家信息与网络安全及电子整机产业发展的核心通用芯片，提升国产芯片的应用适配能力。掌握高密度封装及三维（3D）微组装技术，提升封装产业和测试的自主发展能力。形成关键制造装备供货能力。

信息通信设备。掌握新型计算、高速互联、先进存储、体系化安全保障等核心技术，全面突破第五代移动通信（5G）技术、核心路由交换技术、超高速大容量智能光传输技术、“未来网络”核心

技术和体系架构，积极推动量子计算、神经网络等发展。研发高端服务器、大容量存储、新型路由交换、新型智能终端、新一代基站、网络安全等设备，推动核心信息通信设备体系化发展与规模化应用。

操作系统及工业软件。开发安全领域操作系统等工业基础软件。突破智能设计与仿真及其工具、制造物联与服务、工业大数据处理等高端工业软件核心技术，开发自主可控的高端工业平台软件和重点领域应用软件，建立完善工业软件集成标准与安全测评体系。推进自主工业软件体系化发展和产业化应用。

## 2. 高档数控机床和机器人。

高档数控机床。开发一批精密、高速、高效、柔性数控机床与基础制造装备及集成制造系统。加快高档数控机床、增材制造等前沿技术和装备的研发。以提升可靠性、精度保持性为重点，开发高档数控系统、伺服电机、轴承、光栅等主要功能部件及关键应用软件，加快实现产业化。加强用户工艺验证能力建设。

机器人。围绕汽车、机械、电子、危险品制造、国防军工、化工、轻工等工业机器人、特种机器人，以及医疗健康、家庭服务、教育娱乐等服务机器人应用需求，积极研发新产品，促进机器人标准化、模块化发展，扩大市场应用。突破机器人本体、减速器、伺服电机、控制器、传感器与驱动器等关键零部件及系统集成设计制造等技术瓶颈。

## 3. 航空航天装备。

航空装备。加快大型飞机研制，适时启动宽体客机研制，鼓励国际合作研制重型直升机；推进干支线飞机、直升机、无人机和通用飞机产业化。突破高推重比、先进涡桨（轴）发动机及大涵道比涡扇发动机技术，建立发动机自主发展工业体系。开发先进机载设备及系统，形成自主完整的航空产业链。

航天装备。发展新一代运载火箭、重型运载器，提升进入空间能力。加快推进国家民用空间基础设施建设，发展新型卫星等空间平台与有效载荷、空天地宽带互联网系统，形成长期持续稳定的卫星遥感、通信、导航等空间信息服务能力。推动载人航天、月球探测工程，适度发展深空探测。推进航天技术转化与空间技术应用。

4. 海洋工程装备及高技术船舶。大力发展深海探测、资源开发利用、海上作业保障装备及其关键系统和专用设备。推动深海空间站、大型浮式结构物的开发和工程化。形成海洋工程装备综合试验、检测与鉴定能力，提高海洋开发利用水平。突破豪华邮轮设计建造技术，全面提升液化天然气

船等高技术船舶国际竞争力，掌握重点配套设备集成化、智能化、模块化设计制造核心技术。

5. 先进轨道交通装备。加快新材料、新技术和新工艺的应用，重点突破体系化安全保障、节能环保、数字化智能化网络化技术，研制先进可靠适用的产品和轻量化、模块化、谱系化产品。研发新一代绿色智能、高速重载轨道交通装备系统，围绕系统全寿命周期，向用户提供整体解决方案，建立世界领先的现代轨道交通产业体系。

6. 节能与新能源汽车。继续支持电动汽车、燃料电池汽车发展，掌握汽车低碳化、信息化、智能化核心技术，提升动力电池、驱动电机、高效内燃机、先进变速器、轻量化材料、智能控制等核心技术的工程化和产业化能力，形成从关键零部件到整车的完整工业体系和创新体系，推动自主品牌节能与新能源汽车同国际先进水平接轨。

7. 电力装备。推动大型高效超净排放煤电机组产业化和示范应用，进一步提高超大容量水电机组、核电机组、重型燃气轮机制造水平。推进新能源和可再生能源装备、先进储能装置、智能电网用输变电及用户端设备发展。突破大功率电力电子器件、高温超导材料等关键元器件和材料的制造及应用技术，形成产业化能力。

8. 农机装备。重点发展粮、棉、油、糖等大宗粮食和战略性经济作物育、耕、种、管、收、运、贮等主要生产过程的先进农机装备，加快发展大型拖拉机及其复式作业机具、大型高效联合收割机等高端农业装备及关键核心零部件。提高农机装备信息收集、智能决策和精准作业能力，推进形成面向农业生产的信息化整体解决方案。

9. 新材料。以特种金属功能材料、高性能结构材料、功能性高分子材料、特种无机非金属材料 and 先进复合材料为发展重点，加快研发先进熔炼、凝固成型、气相沉积、型材加工、高效合成等新材料制备关键技术和装备，加强基础研究和体系建设，突破产业化制备瓶颈。积极发展军民共用特种新材料，加快技术双向转移转化，促进新材料产业军民融合发展。高度关注颠覆性新材料对传统材料的影响，做好超导材料、纳米材料、石墨烯、生物基材料等战略前沿材料提前布局和研制。加快基础材料升级换代。

10. 生物医药及高性能医疗器械。发展针对重大疾病的化学药、中药、生物技术药物新产品，重点包括新机制和新靶点化学药、抗体药物、抗体偶联药物、全新结构蛋白及多肽药物、新型疫苗、临床优势突出的创新中药及个性化治疗药物。提高医疗器械的创新能力和产业化水平，重点发展影像设备、医用机器人等高性能诊疗设备，全降解血管支架等高值医用耗材，可穿戴、远程诊疗等移动医疗产品。实现生物 3D 打印、诱导多能干细胞等新技术的突破和应用。

## 专栏 5 高端装备创新工程

组织实施大型飞机、航空发动机及燃气轮机、民用航天、智能绿色列车、节能与新能源汽车、海洋工程装备及高技术船舶、智能电网成套装备、高档数控机床、核电装备、高端诊疗设备等一批创新和产业化专项、重大工程。开发一批标志性、带动性强的重点产品和重大装备，提升自主设计水平和系统集成能力，突破共性关键技术与工程化、产业化瓶颈，组织开展应用试点和示范，提高创新发展能力和国际竞争力，抢占竞争制高点。

到 2020 年，上述领域实现自主研制及应用。到 2025 年，自主知识产权高端装备市场占有率大幅提升，核心技术对外依存度明显下降，基础配套能力显著增强，重要领域装备达到国际领先水平。

（七）深入推进制造业结构调整。

推动传统产业向中高端迈进，逐步化解过剩产能，促进大企业与中小企业协调发展，进一步优化制造业布局。

持续推进企业技术改造。明确支持战略性重大项目和高端装备实施技术改造的政策方向，稳定中央技术改造引导资金规模，通过贴息等方式，建立支持企业技术改造的长效机制。推动技术改造相关立法，强化激励约束机制，完善促进企业技术改造的政策体系。支持重点行业、高端产品、关键环节进行技术改造，引导企业采用先进适用技术，优化产品结构，全面提升设计、制造、工艺、管理水平，促进钢铁、石化、工程机械、轻工、纺织等产业向价值链高端发展。研究制定重点产业技术改造投资指南和重点项目导向计划，吸引社会资金参与，优化工业投资结构。围绕两化融合、节能降耗、质量提升、安全生产等传统领域改造，推广应用新技术、新工艺、新装备、新材料，提高企业生产技术和效益。

稳步化解产能过剩矛盾。加强和改善宏观调控，按照“消化一批、转移一批、整合一批、淘汰一批”的原则，分业分类施策，有效化解产能过剩矛盾。加强行业规范和准入管理，推动企业提升技术装备水平，优化存量产能。加强对产能严重过剩行业的动态监测分析，建立完善预警机制，引导企业主动退出过剩行业。切实发挥市场机制作用，综合运用法律、经济、技术及必要的行政手段，加快淘汰落后产能。

促进大中小企业协调发展。强化企业市场主体地位，支持企业间战略合作和跨行业、跨区域兼并重组，提高规模化、集约化经营水平，培育一批核心竞争力强的企业集团。激发中小企业创新创业活力，发展一批主营业务突出、竞争力强、成长性好、专注于细分市场的专业化“小巨人”企业。发挥中外中小企业合作园区示范作用，利用双边、多边中小企业合作机制，支持中小企业走出去和引进来。引导大企业与中小企业通过专业分工、服务外包、订单生产等多种方式，建立协同创新、合作共赢的协作关系。推动建设一批高水平的中小企业集群。

优化制造业发展布局。落实国家区域发展总体战略和主体功能区规划，综合考虑资源能源、环境容量、市场空间等因素，制定和实施重点行业布局规划，调整优化重大生产力布局。完善产业转移指导目录，建设国家产业转移信息服务平台，创建一批承接产业转移示范园区，引导产业合理有序转移，推动东中西部制造业协调发展。积极推动京津冀和长江经济带产业协同发展。按照新型工业化的要求，改造提升现有制造业集聚区，推动产业集聚向产业集群转型升级。建设一批特色和优势突出、产业链协同高效、核心竞争力强、公共服务体系健全的新型工业化示范基地。

#### （八）积极发展服务型制造和生产性服务业。

加快制造与服务的协同发展，推动商业模式创新和业态创新，促进生产型制造向服务型制造转变。大力发展与制造业紧密相关的生产性服务业，推动服务功能区和服务平台建设。

推动发展服务型制造。研究制定促进服务型制造发展的指导意见，实施服务型制造行动计划。开展试点示范，引导和支持制造业企业延伸服务链条，从主要提供产品制造向提供产品和服务转变。鼓励制造业企业增加服务环节投入，发展个性化定制服务、全生命周期管理、网络精准营销和在线支持服务等。支持有条件的企业由提供设备向提供系统集成总承包服务转变，由提供产品向提供整体解决方案转变。鼓励优势制造业企业“裂变”专业优势，通过业务流程再造，面向行业提供社会化、专业化服务。支持符合条件的制造业企业建立企业财务公司、金融租赁公司等金融机构，推广大型制造设备、生产线等融资租赁服务。

加快生产性服务业发展。大力发展面向制造业的信息技术服务，提高重点行业信息应用系统的方案设计、开发、综合集成能力。鼓励互联网等企业发展移动电子商务、在线定制、线上到线下等创新模式，积极发展对产品、市场的动态监控和预测预警等业务，实现与制造业企业的无缝对接，创新业务协作流程和价值创造模式。加快发展研发设计、技术转移、创业孵化、知识产权、科技咨询等科技服务业，发展壮大第三方物流、节能环保、检验检测认证、电子商务、服务外包、融资租赁、人力资源服务、售后服务、品牌建设等生产性服务业，提高对制造业转型升级的支撑能力。

强化服务功能区和公共服务平台建设。建设和提升生产性服务业功能区，重点发展研发设计、信息、物流、商务、金融等现代服务业，增强辐射能力。依托制造业集聚区，建设一批生产性服务业公共服务平台。鼓励东部地区企业加快制造业服务化转型，建立生产服务基地。支持中西部地区发展具有特色和竞争力的生产性服务业，加快产业转移承接地服务配套设施和能力建设，实现制造业和服务业协同发展。

#### （九）提高制造业国际化发展水平。

统筹利用两种资源、两个市场，实行更加积极的开放战略，将引进来与走出去更好结合，拓展新的开放领域和空间，提升国际合作的水平和层次，推动重点产业国际化布局，引导企业提高国际竞争力。

提高利用外资与国际合作水平。进一步放开一般制造业，优化开放结构，提高开放水平。引导外资投向新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等高端制造领域，鼓励境外企业和科研机构在我国设立全球研发机构。支持符合条件的企业在境外发行股票、债券，鼓励与境外企业开展多种形式的技术合作。

提升跨国经营能力和国际竞争力。支持发展一批跨国公司，通过全球资源利用、业务流程再造、产业链整合、资本市场运作等方式，加快提升核心竞争力。支持企业在境外开展并购和股权投资、创业投资，建立研发中心、实验基地和全球营销及服务体系；依托互联网开展网络协同设计、精准营销、增值服务创新、媒体品牌推广等，建立全球产业链体系，提高国际化经营能力和服务水平。鼓励优势企业加快发展国际总承包、总集成。引导企业融入当地文化，增强社会责任意识，加强投资和经营风险管控，提高企业境外本土化能力。

深化产业国际合作，加快企业走出去。加强顶层设计，制定制造业走出去发展总体战略，建立完善统筹协调机制。积极参与和推动国际产业合作，贯彻落实丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路等重大战略部署，加快推进与周边国家互联互通基础设施建设，深化产业合作。发挥沿边开放优势，在有条件的国家和地区建设一批境外制造业合作园区。坚持政府推动、企业主导，创新商业模式，鼓励高端装备、先进技术、优势产能向境外转移。加强政策引导，推动产业合作由加工制造环节为主向合作研发、联合设计、市场营销、品牌培育等高端环节延伸，提高国际合作水平。创新加工贸易模式，延长加工贸易国内增值链条，推动加工贸易转型升级。

#### 四、战略支撑与保障

建设制造强国，必须发挥制度优势，动员各方面力量，进一步深化改革，完善政策措施，建立灵活高效的实施机制，营造良好环境；必须培育创新文化和中国特色制造文化，推动制造业由大变强。

##### （一）深化体制机制改革。

全面推进依法行政，加快转变政府职能，创新政府管理方式，加强制造业发展战略、规划、政策、标准等制定和实施，强化行业自律和公共服务能力建设，提高产业治理水平。简政放权，深化行政审批制度改革，规范审批事项，简化程序，明确时限；适时修订政府核准的投资项目目录，落实企业投资主体地位。完善政产学研用协同创新机制，改革技术创新管理体制和经费分配、

成果评价和转化机制，促进科技成果资本化、产业化，激发制造业创新活力。加快生产要素价格市场化改革，完善主要由市场决定价格的机制，合理配置公共资源；推行节能量、碳排放权、排污权、水权交易制度改革，加快资源税从价计征，推动环境保护费改税。深化国有企业改革，完善公司治理结构，有序发展混合所有制经济，进一步破除各种形式的行业垄断，取消对非公有制经济的不合理限制。稳步推进国防科技工业改革，推动军民融合深度发展。健全产业安全审查机制和法规体系，加强关系国民经济命脉和国家安全的制造业重要领域投融资、并购重组、招标采购等方面的安全审查。

## （二）营造公平竞争市场环境。

深化市场准入制度改革，实施负面清单管理，加强事中事后监管，全面清理和废止不利于全国统一市场建设的政策措施。实施科学规范的行业准入制度，制定和完善制造业节能节水、环保、技术、安全等准入标准，加强对国家强制性标准实施的监督检查，统一执法，以市场化手段引导企业进行结构调整和转型升级。切实加强监管，打击制售假冒伪劣行为，严厉惩处市场垄断和不正当竞争行为，为企业创造良好生产经营环境。加快发展技术市场，健全知识产权创造、运用、管理、保护机制。完善淘汰落后产能工作涉及的职工安置、债务清偿、企业转产等政策措施，健全市场退出机制。进一步减轻企业负担，实施涉企收费清单制度，建立全国涉企收费项目库，取缔各种不合理收费和摊派，加强监督检查和问责。推进制造业企业信用体系建设，建设中国制造信用数据库，建立健全企业信用动态评价、守信激励和失信惩戒机制。强化企业社会责任建设，推行企业产品标准、质量、安全自我声明和监督制度。

## （三）完善金融扶持政策。

深化金融领域改革，拓宽制造业融资渠道，降低融资成本。积极发挥政策性金融、开发性金融和商业金融的优势，加大对新一代信息技术、高端装备、新材料等重点领域的支持力度。支持中国进出口银行在业务范围内加大对制造业走出去的服务力度，鼓励国家开发银行增加对制造业企业的贷款投放，引导金融机构创新符合制造业企业特点的产品和业务。健全多层次资本市场，推动区域性股权市场规范发展，支持符合条件的制造业企业在境内外上市融资、发行各类债务融资工具。引导风险投资、私募股权投资等支持制造业企业创新发展。鼓励符合条件的制造业贷款和租赁资产开展证券化试点。支持重点领域大型制造业企业集团开展产融结合试点，通过融资租赁方式促进制造业转型升级。探索开发适合制造业发展的保险产品和服务，鼓励发展贷款保证保险和信用保险业务。在风险可控和商业可持续的前提下，通过内保外贷、外汇及人民币贷款、债权融资、股权融资等方式，加大对制造业企业在境外开展资源勘探开发、设立研发中心和高新技术企业以及收购兼并等的支持力度。

## （四）加大财税政策支持力度。

充分利用现有渠道，加强财政资金对制造业的支持，重点投向智能制造、“四基”发展、高端装备等制造业转型升级的关键领域，为制造业发展创造良好政策环境。运用政府和社会资本合作（PPP）模式，引导社会资本参与制造业重大项目建设、企业技术改造和关键基础设施建设。创新财政资金支持方式，逐步从“补建设”向“补运营”转变，提高财政资金使用效益。深化科技计划（专项、基金等）管理改革，支持制造业重点领域科技研发和示范应用，促进制造业技术创新、转型升级和结构布局调整。完善和落实支持创新的政府采购政策，推动制造业创新产品的研发和规模化应用。落实和完善使用首台（套）重大技术装备等鼓励政策，健全研制、使用单位在产品创新、增值服务和示范应用等环节的激励约束机制。实施有利于制造业转型升级的税收政策，推进增值税改革，完善企业研发费用计核方法，切实减轻制造业企业税收负担。

#### （五）健全多层次人才培养体系。

加强制造业人才发展统筹规划和分类指导，组织实施制造业人才培养计划，加大专业技术人才、经营管理人才和技能人才的培养力度，完善从研发、转化、生产到管理的人才培养体系。以提高现代经营管理水平和企业竞争力为核心，实施企业经营管理人才素质提升工程和国家中小企业银河培训工程，培养造就一批优秀企业家和高水平经营管理人才。以高层次、急需紧缺专业技术人才和创新型人才为重点，实施专业技术人才知识更新工程和先进制造卓越工程师培养计划，在高等学校建设一批工程创新训练中心，打造高素质专业技术人才队伍。强化职业教育和技能培训，引导一批普通本科高等学校向应用技术类高等学校转型，建立一批实训基地，开展现代学徒制试点示范，形成一支门类齐全、技艺精湛的技术技能人才队伍。鼓励企业与学校合作，培养制造业急需的科研人员、技术技能人才与复合型人才，深化相关领域工程博士、硕士专业学位研究生招生和培养模式改革，积极推进产学研结合。加强产业人才需求预测，完善各类人才信息库，构建产业人才水平评价制度和信息发布平台。建立人才激励机制，加大对优秀人才的表彰和奖励力度。建立完善制造业人才服务机构，健全人才流动和使用的体制机制。采取多种形式选拔各类优秀人才重点是专业技术人才到国外学习培训，探索建立国际培训基地。加大制造业引智力度，引进领军人才和紧缺人才。

#### （六）完善中小微企业政策。

落实和完善支持小微企业发展的财税优惠政策，优化中小企业发展专项资金使用重点和方式。发挥财政资金杠杆撬动作用，吸引社会资本，加快设立国家中小企业发展基金。支持符合条件的民营资本依法设立中小型银行等金融机构，鼓励商业银行加大小微企业金融服务专营机构建设力度，建立完善小微企业融资担保体系，创新产品和服务。加快构建中小微企业征信体系，积极发展面向小微企业的融资租赁、知识产权质押贷款、信用保险保单质押贷款等。建设完善中小企业创业基地，引导各类创业投资基金投资小微企业。鼓励大学、科研院所、工程中心等对中小企业开放共享各种实（试）验设施。加强中小微企业综合服务体系建设，完善中小微企业公共服务平台网络，建立信

息互联互通机制，为中小微企业提供创业、创新、融资、咨询、培训、人才等专业化服务。

#### （七）进一步扩大制造业对外开放。

深化外商投资管理体制改革，建立外商投资准入前国民待遇加负面清单管理机制，落实备案为主、核准为辅的管理模式，营造稳定、透明、可预期的营商环境。全面深化外汇管理、海关监管、检验检疫管理改革，提高贸易投资便利化水平。进一步放宽市场准入，修订钢铁、化工、船舶等产业政策，支持制造业企业通过委托开发、专利授权、众包众创等方式引进先进技术和高端人才，推动利用外资由重点引进技术、资金、设备向合资合作开发、对外并购及引进领军人才转变。加强对外投资立法，强化制造业企业走出去法律保障，规范企业境外经营行为，维护企业合法权益。探索利用产业基金、国有资本收益等渠道支持高铁、电力装备、汽车、工程施工等装备和优势产能走出去，实施海外投资并购。加快制造业走出去支撑服务机构建设和水平提升，建立制造业对外投资公共服务平台和出口产品技术性贸易服务平台，完善应对贸易摩擦和境外投资重大事项预警协调机制。

#### （八）健全组织实施机制。

成立国家制造强国建设领导小组，由国务院领导同志担任组长，成员由国务院相关部门和单位负责同志担任。领导小组主要职责是：统筹协调制造强国建设全局性工作，审议重大规划、重大政策、重大工程专项、重大问题和重要工作安排，加强战略谋划，指导部门、地方开展工作。领导小组办公室设在工业和信息化部，承担领导小组日常工作。设立制造强国建设战略咨询委员会，研究制造业发展的前瞻性、战略性重大问题，对制造业重大决策提供咨询评估。支持包括社会智库、企业智库在内的多层次、多领域、多形态的特色新型智库建设，为制造强国建设提供强大智力支持。建立《中国制造 2025》任务落实情况督促检查和第三方评价机制，完善统计监测、绩效评估、动态调整和监督考核机制。建立《中国制造 2025》中期评估机制，适时对目标任务进行必要调整。

各地区、各部门要充分认识建设制造强国的重大意义，加强组织领导，健全工作机制，强化部门协同和上下联动。各地区要结合当地实际，研究制定具体实施方案，细化政策措施，确保各项任务落实到位。工业和信息化部要会同相关部门加强跟踪分析和督促指导，重大事项及时向国务院报告。

## 2、国务院办公厅关于加快高速宽带网络建设推进网络提速降费的指导意见

宽带网络是国家战略性公共基础设施，建设高速畅通、覆盖城乡、质优价廉、服务便捷的宽带网络基础设施和服务体系一举多得，既有利于壮大信息消费、拉动有效投资，促进新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化同步发展，又可以降低创业成本，为打造大众创业、万众创新和增加公

共产品、公共服务“双引擎”，推动“互联网+”发展提供有力支撑，对于稳增长、促改革、调结构、惠民生具有重要意义。近年来，随着“宽带中国”战略的启动实施和持续推进，我国宽带发展水平有了显著提升，但仍与人民群众的需求和用户期望差距较大，网络速率相对国际先进水平仍然较低，人均网费支出占收入的比重仍然较高，城乡区域发展不平衡，服务质量有待改善。党中央、国务院对此高度重视，要求加快推进宽带网络基础设施建设，进一步提速降费，提升服务水平。经国务院同意，现就有关工作提出以下意见：

## 一、 加快基础设施建设，大幅提高网络速率

(一)加快高速宽带网络建设。加快推进全光纤网络城市和第四代移动通信(4G)网络建设，2015年网络建设投资超过4300亿元，2016—2017年累计投资不低于7000亿元。推进光纤到户进程，2015年完成4.5万个铜缆接入小区的光纤化改造，新建光纤到户家庭超过8000万户。完善电信普遍服务，开展宽带乡村工程，加大农村和中西部地区宽带网络建设力度，2015年新增1.4万个行政村通宽带，在1万个行政村实施光纤到村建设，着力缩小“数字鸿沟”。扩大移动通信覆盖范围，鼓励移动用户向4G迁移，提升移动宽带速率。

到2015年底，全国设区市城区和部分有条件的非设区市城区80%以上家庭具备100Mbps(兆比特每秒)光纤接入能力，50%以上设区市城区实现全光纤网络覆盖；直辖市、省会城市等主要城市宽带用户平均接入速率达到20Mbps，其他设区市城区和非设区市城区宽带用户平均接入速率达到10Mbps，鼓励有条件的地区推广50Mbps、100Mbps等高带宽接入服务；95%以上的行政村通固定或移动宽带。建成4G基站超过130万个，实现乡镇以上地区网络深度覆盖，4G用户超过3亿户。

到2017年底，全国所有设区市城区和大部分非设区市城区家庭具备100Mbps光纤接入能力，直辖市、省会城市等主要城市宽带用户平均接入速率超过30Mbps，基本达到2015年发达国家平均水平，其他设区市城区和非设区市城区宽带用户平均接入速率达到20Mbps；80%以上的行政村实现光纤到村，农村宽带家庭普及率大幅提升；4G网络全面覆盖城市和农村，移动宽带人口普及率接近中等发达国家水平。

(二)提升骨干网络容量和网间互通能力。适度超前建设高速大容量光通信传输系统，持续提升骨干传输网络容量。优化互联网骨干网络结构，大幅增加网间互联带宽，2015年扩容600Gbps(吉比特每秒)。加大中央预算内投资，加快互联网国际出入口带宽扩容，全面提升国际互联带宽和流量转接能力。

(三)加强应用基础设施建设。加快推动内容分发网络向大容量、广覆盖、智能化演进，不断增强网络流量承载和分发能力。加大支持力度，促进向下一代互联网演进升级。提升网站服务能力，增加主要业务应用带宽配置，实现互联网信源高速接入、网络流量高效疏通，促进应用基础设施与

骨干网络协同发展，持续改善用户上网体验。

(四)深入推进电信基础设施共建共享。创新电信基础设施建设管理方式，加快推进集中统一建设和专业化运营，全力保障 4G 网络建设进度，促进铁塔等电信基础设施资源整合共享，提高效率和效益，避免重复建设。全面推进“三网融合”，2015 年底前将实施范围扩大到全国。

## 二、有效降低网络资费，持续提升服务水平

(五)推动电信企业降低网费。电信企业要增强服务能力，多措并举，实现网络资费合理下降。鼓励电信企业积极承担社会责任，在网费明显偏高的城市开展宽带免费提速和降价活动，将具备网络条件的 4Mbps 以下铜缆用户接入速率免费提升到 4Mbps—8Mbps，下调百兆光纤接入网费，更多让利于民。引导和推动电信企业通过定向流量优惠、闲时流量赠送等多种方式降低流量资费水平，提升性价比。鼓励电信企业推出流量不清零、流量转赠、套餐匹配等服务，指导电信企业完善流量提醒服务，让广大用户用得安心、实惠。鼓励电信企业向社会发布网络提速降费方案计划，并进一步完善具体办法。

(六)提高电信企业运营效率。建立健全电信企业与互联网企业、广电企业、信息内容供应商等市场主体间的合作和公平竞争机制，促进专业化分工合作，探索产业链互利共赢发展模式。推动电信企业加大管理机制创新力度，深化改革、强化管理、加快转型、增强活力，抓住“互联网+”、云计算、物联网、大数据等发展机遇，积极开展技术创新、产品创新和商业模式创新，丰富业务品种，提高服务质量，加快培育新的利润增长点。

(七)有序开放电信市场。充分发挥民间资本的创新活力，推动形成多种主体相互竞争、优势互补、共同发展的市场格局，通过有序竞争持续促进提升宽带服务质量和降低资费水平。宽带接入业务开放试点企业 2015 年底前超过 100 家，带动民间资本投资超过 100 亿元，试点城市由 16 个增加到 30 个以上，2017 年试点城市范围扩大到全国各地区。继续推进移动通信转售业务开放试点，2016 年实现全面开放。充分发挥通信网和有线电视网信息基础设施的作用，加快全国有线电视网整合，推动基础信息网络平等互联，尽快提升网络能力，为消费者提供高速优质服务。

(八)加强电信市场监管。加强电信监管队伍建设，进一步维护好宽带市场竞争秩序。加强资费行为监管和宽带接入服务监管，严厉打击价格违法行为以及虚假宣传、非法网站和应用程序窃取用户流量等损害消费者合法权益的违法违规行为，规范市场秩序。加强互联网骨干网通信质量监管，保障网间互联互通。加大网络数据和用户信息保护力度，加快网络信息安全配套工程建设。加快建设对木马和僵尸病毒、移动互联网恶意程序的监测和处置等技术手段，建立完善移动互联网应用程序安全管理机制，营造安全可靠的网络运行环境。

(九)提升公共服务水平。深入推进实施信息惠民等工程，建立公共信息服务平台，推进教育、医疗优质资源共享，普及应用居民健康卡，加快就业等信息实现全国联网，充分发挥宽带网络提速降费提升公共服务水平与扩大应用推动网络建设发展的相互促进作用。

### 三、完善配套支持政策，强化组织落实

(十)推进简政放权。对通信建设资质资格审批等已经取消或下放的相关行政许可事项和非行政许可审批事项，各有关部门要加强督促检查，确保落实到位。要进一步改进行政审批工作，简化申报材料要求，努力为企业经营活动创造便利条件。要坚持放管结合，强化事中事后监管，积极推进电子政务和政务公开，加快实现网上申请、受理、审核流转、公示审批结果等，着力提升工作效率，不断提高服务能力和管理水平，切实减轻企业负担，充分激发市场活力。

(十一)完善配套支持政策。工业和信息化部、发展改革委、财政部等要加快完善以宽带为重点内容的电信普遍服务补偿机制，加快农村宽带基础设施建设。结合无线电频率占用费统筹使用，发挥中央财政资金引导作用，持续支持农村及偏远地区宽带网络建设和运行维护，推进电信普遍服务工作。利用中央预算内投资，结合新型城镇化、“一带一路”、长江经济带等国家战略，支持基础薄弱区域宽带基础设施升级改造。金融部门要加大融资支持，对重大项目投资给予有效贷款支持。国资委要统筹考虑宽带网络作为战略性公共基础设施的定位，优化完善基础电信企业经营业绩考核体系。环保部门要进一步优化通信基站环境监管机制，加快环评进度。各地要对基础电信企业在融资、用电、选址、征地、小区进入等各方面给予支持并加强对政策落实情况的考核。鼓励有条件的地方对众创空间的宽带网络给予适当补贴。

(十二)完善宽带网络标准。工业和信息化部要抓紧完善网络速率监测标准、电信服务质量标准等并抓好组织实施，加快建设“宽带中国”地图及网速监测平台，发布各地、各企业宽带速率权威信息，促进企业有序竞争，接受用户监督。住房城乡建设部、工业和信息化部要加大对光纤到户国家标准的组织实施和监督检查力度，确保执行到位。

(十三)全面保障宽带网络建设通行。各地要在经济社会发展规划、城乡规划、土地利用总体规划、城市地下综合管廊建设规划等综合性和专项规划中，同步安排通信光缆、管道、基站、机房等宽带网络设施建设内容。市政设施和政府机关、企事业单位、公共机构等所属公共设施，应向宽带网络设施建设开放，并提供通行便利，保障公平进入，禁止巧立名目收取进场费、协调费、分摊费等不合理费用。积极探索通过推动地方性法规建设，进一步明确宽带网络的战略性公共基础设施属性，切实保障宽带网络基础设施的建设通行权。

(十四)规范通信建设行为。各地要进一步完善新建住宅小区和住宅建筑内光纤到户通信设施规划建设和验收备案等工作机制，严格执行光纤到户国家标准规范，落实小区红线内通信管道等配套

设施建设。支持现有住宅小区光纤改造，禁止任何机构和个人无故阻碍通信设施建设或收取不合理费用，切实保障用户的公平选择权。对因征地拆迁、城乡建设等造成的宽带网络设施迁移或毁损，严格按照有关标准予以补偿。

各地区、各有关部门要充分认识加快宽带网络提速降费工作的重要意义，把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，按照本意见要求，加强组织领导，明确工作责任，切实落实好各项任务措施。充分发挥“宽带中国”战略实施部际协调小组作用，各有关部门要按照职责分工，加强协调配合，形成工作合力，共同推进宽带网络提速降费，积极制定实施财税、土地、建设、环评、企业经营业绩考核等方面支持政策。工业和信息化部要加强与相关部门的协调，做好统筹推动和督促检查，每年向社会公布全国和各地区实施情况，接受社会监督，重大情况及时报国务院。

### 3、关于调整完善农业三项补贴政策的指导意见

近年来，党中央、国务院高度重视农业补贴政策的有效实施，明确要求在稳定加大农业补贴力度的同时，逐步完善农业补贴政策，改进农业补贴办法，提高农业补贴政策效能。遵照党的十八届三中全会和近年来中央 1 号文件关于完善农业补贴政策、改革农业补贴制度的要求和党中央、国务院统一决策部署，财政部、农业部针对农业补贴政策实施过程中出现的突出问题，深入开展调查研究，在充分征求和广泛听取各方面意见的基础上，提出了调整完善农业补贴政策的建议，经国务院同意，决定从 2015 年调整完善农作物良种补贴、种粮农民直接补贴和农资综合补贴等三项补贴政策（以下简称农业“三项补贴”）。为积极稳妥推进调整完善农业“三项补贴”政策工作，现提出如下指导意见：

#### 一、在全国范围内调整 20%的农资综合补贴资金用于支持粮食适度规模经营

（一）必要性。自 2004 年起，国家先后实施了农业“三项补贴”，对于促进粮食生产和农民增收、推动农业农村发展发挥了积极的作用，但随着农业农村发展形势发生深刻变化，农业“三项补贴”政策效应递减，政策效能逐步降低，迫切需要调整完善。

一是转变农业发展方式迫切需要调整完善农业“三项补贴”政策。我国农业生产成本较高，种粮比较效益低，主要原因就是农业发展方式粗放，经营规模小。受制于小规模经营，无论是先进科技成果的推广应用、金融服务的提供、与市场的有效对接，还是农业标准化生产的推进、农产品质量的提高、生产效益的增加、市场竞争力的提升，都遇到很大困难。因此，加快转变农业发展方式，强化粮食安全保障能力，建设国家粮食安全、农业生态安全保障体系，迫切需要调整完善农业“三项补贴”政策，加大对粮食适度规模经营的支持力度，促进农业可持续发展。

二是提高政策效能迫切需要调整完善农业“三项补贴”政策。在多数地方，农业“三项补贴”已经演变成成为农民的收入补贴，一些农民即使不种粮或者不种地，也能得到补贴。而真正从事粮食生产的种粮大户、家庭农场、农民合作社等新型经营主体，却很难得到除自己承包耕地之外的补贴支持。农业“三项补贴”政策对调动种粮积极性、促进粮食生产的作用大大降低。因此，增强农业“三项补贴”的指向性、精准性和实效性，加大对粮食适度规模经营支持力度，提高农业“三项补贴”政策效能，迫切需要调整完善农业“三项补贴”政策。

（二）基本内容。根据当前化肥和柴油等农业生产资料价格下降的情况，各省、自治区、直辖市、计划单列市要从中央财政提前下达的农资综合补贴中调整 20%的资金，加上种粮大户补贴试点资金和农业“三项补贴”增量资金，统筹用于支持粮食适度规模经营。支持对象为主要粮食作物的适度规模生产经营者，重点向种粮大户、家庭农场、农民合作社、农业社会化服务组织等新型经营主体倾斜，体现“谁多种粮食，就优先支持谁”。

支持发展多种形式的粮食适度规模经营，既可以支持以土地有序流转形成的土地适度规模经营，也可以支持土地股份合作和联合或土地托管方式、龙头企业与农民或合作社签订订单实现规模经营的方式、农业社会化服务组织提供专业的生产服务实现区域规模经营等其他形式的粮食适度规模经营。

各地要坚持因地制宜、简便易行、效率与公平兼顾的原则，采取积极有效的支持方式，促进粮食适度规模经营。重点支持建立完善农业信贷担保体系。通过农业信贷担保的方式为粮食适度规模经营主体贷款提供信用担保和风险补偿，着力解决新型经营主体在粮食适度规模经营中的“融资难”、“融资贵”问题。支持粮食适度规模经营补贴资金，主要用于支持各地尤其是粮食主产省建立农业信贷担保体系，推动形成全国性的农业信用担保体系，逐步建成覆盖粮食主产区及主要农业大县的农业信贷担保网络，强化银担合作机制，支持粮食适度规模经营。也可以采取贷款贴息、现金直补、重大技术推广与服务补助等方式支持粮食适度规模经营。对粮食适度规模经营主体贷款利息给予适当补助（不超过贷款利息的 50%）。现金直补要与主要粮食作物的种植面积或技术推广服务面积挂钩，单户补贴要设置合理的补贴规模上限，防止“垒大户”。对重大技术推广与服务补助，可以采取“先服务后补助”、提供物化补助等方式。

## 二、选择部分地区开展农业“三项补贴”改革试点

（一）必要性。我国作为世界贸易组织成员，对农业的补贴受到世界贸易组织规则的约束。继续增加现有补贴种类的总量，将使我国在世界贸易组织规则总体范围内的支持空间进一步缩小，不利于我国充分利用规则调动种粮农民积极性、进一步提高种粮农民收入水平。因此，需要改革现有农业“三项补贴”制度，将一部分农业补贴转为在世界贸易组织规则中使用不受限制的补贴，如对

耕地资源的保护等。同时，加大对粮食适度规模经营的支持力度。为积极稳妥推进改革，有必要选择一部分地区开展试点。

（二）试点内容。2015年，财政部、农业部选择安徽、山东、湖南、四川和浙江等5个省，由省里选择一部分县市开展农业“三项补贴”改革试点。试点的主要内容是将农业“三项补贴”合并为“农业支持保护补贴”，政策目标调整为支持耕地地力保护和粮食适度规模经营。一是将80%的农资综合补贴存量资金，加上种粮农民直接补贴和农作物良种补贴资金，用于耕地地力保护。补贴对象为所有拥有耕地承包权的种地农民，享受补贴的农民要做到耕地不撂荒，地力不降低。补贴资金要与耕地面积或播种面积挂钩，并严格掌握补贴政策界限。对已作为畜牧养殖场使用的耕地、林地、成片粮田转为设施农业用地、非农业征（占）用耕地等已改变用途的耕地，以及长年抛荒地、占补平衡中“补”的面积和质量达不到耕种条件的耕地等不再给予补贴。同时，要调动农民加强农业生态资源保护意识，主动保护地力，鼓励秸秆还田，不露天焚烧。用于耕地地力保护的补贴资金直接现金补贴到户。二是20%的农资综合补贴存量资金，加上种粮大户补贴试点资金和农业“三项补贴”增量资金，按照全国统一调整完善政策的要求支持粮食适度规模经营。

其他地区也可根据本地实际，比照试点地区的政策和要求自主选择一部分县市开展试点，但试点范围要适当控制。2016年，农业“三项补贴”改革将在总结试点经验、进一步完善政策措施的基础上在全国范围推开。

### 三、切实做好调整完善农业“三项补贴”政策的各项工作

调整完善农业“三项补贴”政策事关广大农民群众利益和农业农村发展大局，事关国家粮食安全和农业可持续发展大局。地方各级人民政府及财政部门、农业部门要充分认识调整完善农业“三项补贴”政策的重要意义，统一思想，高度重视，精心组织，明确责任，加强配合，扎实工作，确保完成调整完善农业“三项补贴”政策的各项任务。

（一）切实加强组织领导。调整完善农业“三项补贴”政策由省级人民政府负总责。地方各级财政部门、农业部门要在人民政府的统一领导下，加强对具体实施工作的组织领导，建立健全工作机制，明确工作责任，密切部门合作，确保工作任务和具体责任落实到位，确保调整完善农业“三项补贴”政策的各项工作落实到位。地方各级财政部门要安排相应的组织管理费，保障各项工作的有序推进。

（二）认真制定具体实施方案。各省级财政部门、农业部门要结合本地实际，在充分听取各方面意见的基础上，认真制定调整完善农业“三项补贴”政策实施方案，因地制宜研究支持粮食适度规模经营的范围、支持方式，明确时间节点、任务分工和责任主体，明确政策实施的具体要求和组织保障措施。确定的具体实施方案要报请省级人民政府审定同意。各省在研究粮食适度规模经营支

持方式过程中要与财政部、农业部进行沟通，省级人民政府审定的实施方案要报财政部、农业部备案。

(三) 抓紧落实农业“三项补贴”政策。各地要抓紧制定2015年农业“三项补贴”政策落实方案，调整优化补贴方式，抓紧拨付80%的农资综合补贴资金和全部种粮农民直接补贴、农作物良种补贴资金，及时安全发放到农户，尽快兑付到农民手中。用于支持粮食适度规模经营的资金要抓紧研究制定具体措施，尽快落实到位。试点地区农作物良种推广可以根据需要从上级财政和本级财政安排的农业技术推广与服务补助资金中解决。

(四) 切实加强农业“三项补贴”资金分配使用监管。明确部门管理职责，逐步建立管理责任体系。中央财政农业“三项补贴”资金按照耕地面积、粮食产量等因素测算切块到各省，由各省确定补贴方式和补贴标准。省级财政部门、农业部门负责项目的组织管理、任务落实、资金拨付和监督考核等管理工作，督促市县级财政部门、农业部门要做好相关基础数据采集审核、补贴资金发放等工作。对骗取、套取、贪污、挤占、挪用农业“三项补贴”资金的，或违规发放农业“三项补贴”资金的行为，将依法依规严肃处理。

(五) 密切跟踪工作进展动态。中央和省级财政部门、农业部门要密切跟踪农业“三项补贴”政策调整完善工作进展动态，加强信息沟通交流，建立健全考核制度，对实施情况进行监督检查。财政部、农业部将深入有关省开展调查研究，及时了解情况，总结经验，解决问题。同时，财政部、农业部将研究制定相关制度，适时对各地农业“三项补贴”政策落实情况进行绩效考核，考核结果将作为以后年度农业补贴资金及补贴工作经费分配的重要因素。

(六) 做好政策宣传解释工作。各地要切实做好舆论宣传工作，主动与社会各方面特别是基层干部群众进行沟通交流，赢得理解和支持，为政策调整完善和改革试点工作有序推进创造良好的舆论氛围和社会环境。

#### 4、国务院办公厅关于城市公立医院综合改革试点的指导意见

城市公立医院综合改革是深化医药卫生体制改革的一项重要任务。2010年国家联系试点城市公立医院改革启动以来，各试点城市积极探索，改革取得明显进展，积累了宝贵经验，奠定了拓展深化改革试点的基础。但是公立医院改革是一项长期艰巨复杂的系统工程，当前还存在一些比较突出的矛盾和问题，公立医院逐利机制有待破除，外部治理和内部管理水平有待提升，符合行业特点的人事薪酬制度有待健全，结构布局有待优化，合理的就医秩序还未形成，人民群众就医负担依然较重等，迫切需要通过体制机制改革逐步加以解决。根据党的十八大、十八届二中、三中、四中全会精神和《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》、《国务院关于印发“十二五”期间深

化医药卫生体制改革规划暨实施方案的通知》（国发〔2012〕11号）要求，为加强对城市公立医院（地级市辖区及以上城市公立医院）综合改革试点的指导，经国务院同意，现提出如下意见。

## 一、总体要求

（一）指导思想。深入贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，着力解决群众看病就医问题，把深化医改作为保障和改善民生的重要举措，将公平可及、群众受益作为改革出发点和立足点，加快推进城市公立医院改革。充分发挥公立医院公益性质和主体作用，切实落实政府办医责任，着力推进管理体制、补偿机制、价格机制、人事编制、收入分配、医疗监管等体制机制改革。统筹优化医疗资源布局、构建合理就医秩序、推动社会办医、加强人才培养等各项工作，为持续深化公立医院改革形成可复制、可推广的实践经验。

（二）基本原则。坚持改革联动。推进医疗、医保、医药联动，促进区域内公立医疗机构同步改革，强化公立医院与基层医疗卫生机构分工协作，与社会办医协调发展，营造良好的公立医院改革环境，增强改革的系统性、整体性和协同性。

坚持分类指导。明确城市公立医院功能定位，充分发挥其在基本医疗服务提供、急危重症和疑难病症诊疗等方面的骨干作用。从实际出发，针对不同地区、不同层级、不同类型的公立医院，在医保支付、价格调整、绩效考评等方面实行差别化的改革政策。

坚持探索创新。在中央确定的改革方向和原则下，鼓励地方发扬首创精神，大胆探索、锐意创新，突破政策障碍和利益藩篱，建立符合实际的体制机制。

（三）基本目标。破除公立医院逐利机制，落实政府的领导责任、保障责任、管理责任、监督责任，充分发挥市场机制作用，建立起维护公益性、调动积极性、保障可持续的运行新机制；构建起布局合理、分工协作的医疗服务体系和分级诊疗就医格局，有效缓解群众看病难、看病贵问题。2015年进一步扩大城市公立医院综合改革试点。到2017年，城市公立医院综合改革试点全面推开，现代医院管理制度初步建立，医疗服务体系能力明显提升，就医秩序得到改善，城市三级医院普通门诊就诊人次占医疗卫生机构总诊疗人次的比重明显降低；医药费用不合理增长得到有效控制，卫生总费用增幅与本地区生产总值的增幅相协调；群众满意度明显提升，就医费用负担明显减轻，总体上个人卫生支出占卫生总费用的比例降低到30%以下。

（四）基本路径。建立现代医院管理制度，加快政府职能转变，推进管办分开，完善法人治理结构和治理机制，合理界定政府、公立医院、社会、患者的责权利关系。建立公立医院科学补偿机制，以破除以药补医机制为关键环节，通过降低药品耗材费用、取消药品加成、深化医保支付方式改革、规范药品使用和医疗行为等措施，留出空间，同步理顺公立医院医疗服务价格，建立符合医

疗行业特点的薪酬制度。构建协同发展的服务体系，以基层服务能力建设为基础，以分工协作机制为支撑，综合运用法律、社保、行政和市场手段，优化资源配置，引导合理就医。

将管理体制、运行机制、服务价格调整、医保支付、人事管理、收入分配等改革作为重点任务，国家、省级相关部门要加强指导，给予政策支持，并将相关权限下放给试点城市。

## 二、改革公立医院管理体制

（五）建立高效的政府办医体制。实行政事分开，合理界定政府作为出资人的举办监督职责和公立医院作为事业单位的自主运营管理权限。积极探索公立医院管办分开的多种有效实现形式，明确政府及相关部门的管理权力和职责，构建决策、执行、监督相互分工、相互制衡的权力运行机制。建立协调、统一、高效的办医体制，各试点城市可组建由政府负责同志牵头，政府有关部门、部分人大代表和政协委员，以及其他利益相关方组成的管理委员会，履行政府办医职能，负责公立医院的发展规划、章程制定、重大项目实施、财政投入、运行监管、绩效考核等，并明确办事机构，承担管理委员会日常工作。各级行政主管部门要创新管理方式，从直接管理公立医院转为行业管理，强化政策法规、行业规划、标准规范的制定和监督指导职责。卫生计生、教育等部门要积极研究探索高校附属医院管理体制改革。

（六）落实公立医院自主权。完善公立医院法人治理结构和治理机制，落实公立医院人事管理、内部分配、运营管理等自主权。采取有效形式建立公立医院内部决策和制约机制，实行重大决策、重要干部任免、重大项目实施、大额资金使用集体讨论并按规定程序执行，落实院务公开，发挥职工代表大会职能，强化民主管理。健全院长选拔任用制度，鼓励实行院长聘任制，突出专业化管理能力，推进职业化建设。实行院长任期目标责任考核和问责制。逐步取消公立医院的行政级别，各级卫生计生行政部门负责人一律不得兼任公立医院领导职务。对于资产多元化、实行托管的公立医院以及医疗联合体等可在医院层面成立理事会。

（七）建立以公益性为导向的考核评价机制。卫生计生行政部门或专门的公立医院管理机构制定绩效评价指标体系，突出功能定位、职责履行、费用控制、运行绩效、财务管理、成本控制和社会满意度等考核指标，定期组织公立医院绩效考核以及院长年度和任期目标责任考核，考核结果向社会公开，并与医院财政补助、医保支付、工资总额以及院长薪酬、任免、奖惩等挂钩，建立激励约束机制。

（八）强化公立医院精细化管理。加强医院财务会计管理，强化成本核算与控制，落实三级公立医院总会计师制度。推进公立医院后勤服务社会化。加强医疗质量管理与控制，规范临床检查、诊断、治疗、使用药物和植（介）入类医疗器械行为。全面开展便民惠民服务，加强预约和分诊管理，不断优化医疗服务流程，改善患者就医环境和就医体验。深入开展优质护理服务。优化执业环

境，尊重医务人员劳动，维护医务人员合法权益。健全调解机制，鼓励医疗机构和医师个人购买医疗责任保险等医疗执业保险，构建和谐医患关系。

（九）完善多方监管机制。强化卫生计生行政部门（含中医药管理部门）医疗服务监管职能，统一规划、统一准入、统一监管，建立属地化、全行业管理体制。强化对医院经济运行和财务活动的会计监督，加强审计监督。加强医院信息公开，建立定期公示制度，运用信息系统采集数据，重点公开财务状况、绩效考核、质量安全、价格和医疗费用等信息。二级以上公立医院相关信息每年向社会公布。充分发挥医疗行业协会、学会等社会组织作用，加强行业自律、监督和职业道德建设，引导医疗机构依法经营、严格自律。发挥人大、监察、审计机关以及社会层面的监督作用。探索对公立医院进行第三方专业机构评价，强化社会监督。

### 三、建立公立医院运行新机制

（十）破除以药补医机制。试点城市所有公立医院推进医药分开，积极探索多种有效方式改革以药补医机制，取消药品加成（中药饮片除外）。将公立医院补偿由服务收费、药品加成收入和政府补助三个渠道改为服务收费和政府补助两个渠道。通过调整医疗服务价格、加大政府投入、改革支付方式、降低医院运行成本等，建立科学合理的补偿机制。对医院的药品贮藏、保管、损耗等费用列入医院运行成本予以补偿。采取综合措施切断医院和医务人员与药品间的利益链，完善医药费用管控制度，严格控制医药费用不合理增长。按照总量控制、结构调整的办法，改变公立医院收入结构，提高业务收入中技术劳务性收入的比重，降低药品和卫生材料收入的比重，确保公立医院良性运行和发展。力争到 2017 年试点城市公立医院药占比（不含中药饮片）总体降到 30%左右；百元医疗收入（不含药品收入）中消耗的卫生材料降到 20 元以下。

（十一）降低药品和医用耗材费用。改革药品价格监管方式，规范高值医用耗材的价格行为。减少药品和医用耗材流通环节，规范流通经营和企业自主定价行为。全面落实《国务院办公厅关于完善公立医院药品集中采购工作的指导意见》（国办发〔2015〕7 号），允许试点城市以市为单位，按照有利于破除以药补医机制、降低药品虚高价格、预防和遏制腐败行为、推动药品生产流通企业整合重组的原则，在省级药品集中采购平台上自行采购。试点城市成交价格不得高于省级中标价格。如果试点城市成交价格明显低于省级中标价格，省级中标价格应按试点城市成交价格调整。可结合实际鼓励省际跨区域、专科医院等联合采购。高值医用耗材必须通过省级集中采购平台进行阳光采购，网上公开交易。在保证质量的前提下鼓励采购国产高值医用耗材。加强药品质量安全监管，严格市场准入和药品注册审批，保障药品的供应配送和质量安全。采取多种形式推进医药分开，患者可自主选择在医院门诊药房或凭处方到零售药店购药。加强合理用药和处方监管，采取处方负面清单管理、处方点评等形式控制抗菌药物不合理使用，强化激素类药物、抗肿瘤药物、辅助用药的临床使用干预。

(十二) 理顺医疗服务价格。在保证公立医院良性运行、医保基金可承受、群众整体负担不增加的前提下，试点城市要在 2015 年制定出台公立医院医疗服务价格改革方案。经科学测算，在降低药品、医用耗材费用和取消药品加成的同时，降低大型医用设备检查治疗价格，合理调整提升体现医务人员技术劳务价值的医疗服务价格，特别是诊疗、手术、护理、床位、中医等服务项目价格。改革价格形成机制，逐步减少按项目定价的医疗服务项目数量，积极探索按病种、按服务单元定价。逐步理顺不同级别医疗机构间和医疗服务项目的比价关系，建立以成本和收入结构变化为基础的价格动态调整机制。公立医院由政府投资购置的大型设备，按扣除折旧后的成本制定检查价格；对符合规划及相关政策规定的贷款或集资购置的大型设备，由政府按扣除折旧后的价格回购，回购有困难的限期降低检查价格。医疗服务价格、医保支付、分级诊疗等政策要相互衔接。加强医药价格监管，建立价格监测和预警机制，及时防范价格异动。加大对价格垄断和欺诈等违法行为的查处力度。

(十三) 落实政府投入责任。各级政府要落实符合区域卫生规划的公立医院基本建设和设备购置、重点学科发展、人才培养、符合国家规定的离退休人员费用和政策性亏损补贴等投入，对公立医院承担的公共卫生任务给予专项补助，保障政府指定的紧急救治、救灾、援外、支农、支边和城乡医院对口支援等公共服务经费。落实对中医院（民族医院）、传染病院、精神病院、职业病防治院、妇产医院、儿童医院以及康复医院等专科医院的投入倾斜政策。改革财政补助方式，强化财政补助与公立医院的绩效考核结果挂钩关系。完善政府购买服务机制。

#### 四、强化医保支付和监控作用

(十四) 深化医保支付方式改革。充分发挥基本医保的基础性作用，强化医保基金收支预算，建立以按病种付费为主，按人头付费、按服务单元付费等复合型付费方式，逐步减少按项目付费。鼓励推行按疾病诊断相关组（DRGs）付费方式。2015 年医保支付方式改革要覆盖区域内所有公立医院，并逐步覆盖所有医疗服务。综合考虑医疗服务质量安全、基本医疗需求等因素制定临床路径，加快推进临床路径管理。到 2015 年底，试点城市实施临床路径管理的病例数要达到公立医院出院病例数的 30%，同步扩大按病种付费的病种数和住院患者按病种付费的覆盖面，实行按病种付费的病种不少于 100 个。加快建立各类医疗保险经办机构 and 定点医疗机构之间公开、平等的谈判协商机制和风险分担机制。充分发挥各类医疗保险对医疗服务行为和费用的调控引导与监督制约作用，有效控制医疗成本，逐步将医保对医疗机构服务监管延伸到对医务人员医疗服务行为的监管。利用商业健康保险公司的专业知识，发挥其第三方购买者的作用，帮助缓解医患信息不对称和医患矛盾问题。

(十五) 逐步提高保障绩效。逐步提升医保保障水平，逐步缩小政策范围内住院费用支付比例与实际住院费用支付比例间的差距。在规范日间手术和中医非药物诊疗技术的基础上，逐步扩大纳入医保支付的日间手术和医疗机构中药制剂、针灸、治疗性推拿等中医非药物诊疗技术范围，鼓励提供和使用适宜的中医药服务。建立疾病应急救助制度。全面实施城乡居民大病保险。推进商业健康保险发展。加强基本医保、城乡居民大病保险、职工补充医疗保险、医疗救助、商业健康保险等

多种保障制度的衔接，进一步减轻群众医药费用负担。

## 五、建立符合医疗行业特点的人事薪酬制度

（十六）深化编制人事制度改革。在地方现有编制总量内，合理核定公立医院编制总量，创新公立医院机构编制管理方式，逐步实行编制备案制，建立动态调整机制。在岗位设置、收入分配、职称评定、管理使用等方面，对编制内外人员待遇统筹考虑，按照国家规定推进养老保险制度改革。实行聘用制度和岗位管理制度，人员由身份管理向岗位管理转变，定编定岗不固定人员，形成能进能出、能上能下的灵活用人机制。落实公立医院用人自主权，对医院紧缺、高层次人才，可按规定由医院采取考察的方式予以招聘，结果公开。

（十七）合理确定医务人员薪酬水平。根据医疗行业培养周期长、职业风险高、技术难度大、责任担当重等特点，国家有关部门要加快研究制定符合医疗卫生行业特点的薪酬改革方案。在方案出台前，试点城市可先行探索制定公立医院绩效工资总量核定办法，着力体现医务人员技术劳务价值，合理确定医务人员收入水平，并建立动态调整机制。完善绩效工资制度，公立医院通过科学的绩效考核自主进行收入分配，做到多劳多得、优绩优酬，重点向临床一线、业务骨干、关键岗位以及支援基层和有突出贡献的人员倾斜，合理拉开收入差距。

（十八）强化医务人员绩效考核。公立医院负责内部考核与奖惩，突出岗位工作量、服务质量、行为规范、技术能力、医德医风和患者满意度，将考核结果与医务人员的岗位聘用、职称晋升、个人薪酬挂钩。完善公立医院用药管理，严格控制高值医用耗材的不合理使用。严禁给医务人员设定创收指标，医务人员个人薪酬不得与医院的药品、耗材、大型医学检查等业务收入挂钩。

## 六、构建各类医疗机构协同发展的服务体系

（十九）优化城市公立医院规划布局。按照《国务院办公厅关于印发全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015—2020年）的通知》（国办发〔2015〕14号）要求以及本省（区、市）卫生资源配置标准，并结合服务人口与服务半径、城镇化发展水平和群众医疗需求变化，制定区域卫生规划、人才队伍规划和医疗机构设置规划。国家、省级卫生计生部门及相关部门要加强指导和协调，将区域内各方面、各层次医疗卫生资源纳入规划统筹考虑。要把落实规划情况作为医院建设、财政投入、绩效考核、医保支付、人员配置、床位设置等的依据，增强规划的约束力，定期向社会公示规划执行情况。从严控制公立医院床位规模、建设标准和大型医用设备配备，对超出规模标准的公立医院，要采取综合措施，逐步压缩床位。公立医院优先配置国产医用设备。严禁公立医院举债建设和超标装修。控制公立医院特需服务规模，提供特需服务的比例不超过全部医疗服务的10%。

（二十）推进社会力量参与公立医院改革。按照区域卫生规划和医疗机构设置规划，合理把控

公立医院数量、布局 and 结构，鼓励企业、慈善机构、基金会、商业保险机构等社会力量办医，扩大卫生资源总量。鼓励采取迁建、整合、转型等多种途径将部分城市二级医院改造为社区卫生服务机构、专科医院、老年护理和康复等机构。鼓励社会力量以出资新建、参与改制等多种形式投资医疗，优先支持举办非营利性医疗机构。公立医院资源丰富的城市，可选择部分公立医院引入社会资本进行改制试点，加强有形资产和无形资产的评估，防止国有资产流失，要坚持规范有序、监管有力，确保公开公平公正，维护职工合法权益。

(二十一) 强化分工协作机制。引导各级公立医院与基层医疗卫生机构建立目标明确、权责清晰的分工协作机制，加强公立医院与专业公共卫生机构的沟通与协作。以提升基层医疗卫生服务能力为导向，以业务、技术、管理、资产等为纽带，探索构建包括医疗联合体在内的各种分工协作模式，完善管理运行机制，并引导开展有序竞争。在统一质量控制标准前提下，实行同级医疗机构医学检查检验结果互认。可探索整合和利用现有资源，设置专门的医学影像、病理学诊断和医学检验医疗机构，促进医疗机构之间大型医用设备共享使用。

(二十二) 加强人才队伍培养和提升服务能力。推进医教研协同发展。2015年，试点城市要实施住院医师规范化培训，原则上所有城市公立医院新进医疗岗位的本科及以上学历临床医师均应接受住院医师规范化培训。积极扩大全科及儿科、精神科等急需紧缺专业的培训规模。推动三级综合医院设立全科医学科。推动建立专科医师规范化培训制度，加强公立医院骨干医生培养和临床重点专科建设。加强继续教育的针对性和有效性，创新教育模式及管理方法，强化职业综合素质教育和业务技术培训。加强公立医院院长职业培训。探索建立以需求为导向，以医德、能力、业绩为重点的人才评价体系。

## 七、推动建立分级诊疗制度

(二十三) 构建分级诊疗服务模式。推动医疗卫生工作重心下移，医疗卫生资源下沉。按照国家建立分级诊疗制度的政策要求，在试点城市构建基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式。落实基层首诊，基层医疗卫生机构提供基本医疗和转诊服务，注重发挥全科医生作用，推进全科医生签约服务。逐步增加城市公立医院通过基层医疗卫生机构和全科医生预约挂号和转诊服务号源，上级医院对经基层和全科医生预约或转诊的患者提供优先接诊、优先检查、优先住院等服务。到2015年底，预约转诊占公立医院门诊就诊量的比例要提高到20%以上，减少三级医院普通门诊就诊人次。完善双向转诊程序，各地要制定常见病种出入院标准和双向转诊标准，实现不同级别和类别医疗机构之间有序转诊，重点畅通患者向下转诊渠道，鼓励上级医院出具治疗方案，在下一级医院或基层医疗卫生机构实施治疗。推进急慢分治格局的形成，在医院、基层医疗卫生机构和慢性病长期照护机构之间建立起科学合理的分工协作机制，加强基层医疗卫生机构与公立医院药品采购和使用的衔接。可由三级医院专科医师与基层全科医生、护理人员组成医疗团队，对下转慢性病和康复期患者进行管理和指导。推进和规范医师多点执业，促进优质医疗资源下沉到基层。

（二十四）完善与分级诊疗相适应的医保政策。2015 年底前，试点城市要结合分级诊疗工作推进情况，明确促进分级诊疗的医保支付政策。对没有按照转诊程序就医的，降低医保支付比例或按规定不予支付。完善不同级别医疗机构医保差异化支付政策。适当拉开不同级别医疗机构的起付线和支付比例差距，对符合规定的转诊住院患者可以连续计算起付线。

## 八、加快推进医疗卫生信息化建设

（二十五）加强区域医疗卫生信息平台建设。构建完善的区域人口健康信息平台，建立动态更新的标准化电子健康档案和电子病历数据库，完善技术标准和安全防护体系，逐步实现居民基本健康信息和公共卫生、医疗服务、医疗保障、药品管理、综合管理等应用系统业务协同，促进医疗卫生、医保和药品管理等系统对接、信息共享，推动建立综合监管、科学决策、精细服务的新模式。2015 年底前，实现行政区域内所有二级以上公立医院和 80%以上的基层医疗卫生机构与区域平台对接。

（二十六）推进医疗信息系统建设与应用。加强医疗卫生机构信息化建设，强化信息技术标准应用和数据安全管理。全面实施健康医疗信息惠民行动计划，方便居民预约诊疗、分时段就诊、共享检验检查结果、诊间付费以及医保费用的即时结算，为药品零售企业通过网上信息系统核实患者提供的医师处方提供便利。依靠大数据支撑，强化对医疗卫生服务的绩效考核和质量监管。加强远程医疗系统建设，强化远程会诊、教育等服务功能，促进优质医疗资源共享。2015 年底前，实现与国家药品电子监管系统对接，积极开展药品电子监管码核注核销；各试点城市基本完成所有二级以上医院信息化标准建设，60%的基层医疗卫生机构与上级医院建立远程医疗信息系统。

## 九、强化组织实施

（二十七）明确进度安排。试点地区政府要结合实际，及时出台改革的具体实施方案。明确改革的路线图、时间表，把握好改革重点任务、优先顺序、推进方式，做到科学测算、分类施策、务实操作、务求突破。建立试点地区的国家、省、市公立医院改革联动机制，确保试点区域内所有公立医院均纳入改革范围整体推进。所辖县及县级市要按照国家关于县级公立医院综合改革的政策要求推进改革。综合医改试点省份要将城市公立医院改革作为改革重中之重，加强组织领导、政策指导和督促推进，在体制机制创新方面取得新突破，并统筹推进医疗保障、医疗服务、药品供应、公共卫生、监管体制等综合改革，率先实现医改总体目标。

（二十八）强化组织保障。各地区要将公立医院改革作为当地全面深化改革的重要内容，试点城市主要领导负总责，分管领导具体负责，围绕公立医院改革政策，分解工作任务，明确各部门职责，责任到人，确保落实。国家和省级层面也要明确任务分工，卫生计生、财政、发展改革、价格、

编制、人力资源社会保障、中医药、教育等相关部门各司其职，进一步解放思想，强化对地方试点的支持和指导，完善配套改革措施，密切配合，综合推进。

（二十九）加强督导评价。各省（区、市）要建立督导、考核、评估、问责机制，督促试点城市整体推进改革任务，并将公立医院改革工作纳入试点城市政府绩效考核内容。相关部门要加强对城市公立医院改革试点工作的指导，制定改革效果评价指标体系。探索对试点城市改革效果进行第三方评估。建立试点城市改革推进情况定期通报和退出机制，对改革进展滞后的地区向省级人民政府通报并实行问责，收回有关补助资金。

（三十）及时总结宣传。各有关部门要密切跟踪工作进展，及时总结经验，研究解决改革中出现的问题。对于相对成熟的改革经验，要加快推广应用。大力宣传和解读改革的政策措施，加大正面宣传力度，合理引导社会舆论和群众预期，凝聚共识、增强信心，营造改革的良好氛围。做好医务人员的宣传动员工作，发掘和宣传先进典型，调动广大医务人员参与改革的积极性、主动性。开展对地方各级政府、相关部门领导干部和公立医院管理者的政策培训，提高政策水平和执行力，确保改革顺利推进。

## 5、关于 2015 年深化经济体制改革重点工作的意见

2015 年是全面深化改革的关键之年，是全面推进依法治国的开局之年，是全面完成“十二五”规划的收官之年，也是稳增长、调结构的紧要之年，经济体制改革任务更加艰巨。根据《中央全面深化改革领导小组 2015 年工作要点》和《政府工作报告》的部署，现就 2015 年深化经济体制改革重点工作提出以下意见。

### 一、总体要求

全面贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，主动适应和引领经济发展新常态，进一步解放思想，大胆探索，加快推出既具有年度特点、又有利于长远制度安排的改革，进一步解放和发展社会生产力。以处理好政府和市场关系为核心，以政府自身革命带动重要领域改革，着力抓好已出台改革方案的落地实施，抓紧推出一批激活市场、释放活力、有利于稳增长保就业增效益的改革新举措，使改革新红利转化为发展新动力。

牢牢把握问题导向，使改革更好服务于稳增长、调结构、惠民生、防风险。把有效解决经济社会发展面临的突出问题作为经济体制改革成效的重要标准。针对经济下行压力加大、发展中深层次矛盾凸显、新老问题叠加、风险隐患增多等困难和问题，推动有利于稳增长保就业增效益的改革措施及早出台、加快落地，通过改革激发市场活力、释放发展潜力、化解潜在风险，促进经济稳中有

进和提质增效升级。

坚持顶层设计与基层创新相结合，充分激发社会活力和创造力。既高度重视改革的顶层设计，又坚持眼睛向下、脚步向下，充分尊重和发挥地方、基层、群众实践和首创精神，善于从群众关注的焦点、百姓生活的难点寻找改革的切入点，使改革的思路、决策、措施更加符合群众需要和发展实际，从实践中寻找最佳方案，推动顶层设计与基层探索良性互动、有机结合。

自觉运用法治思维和法治方式推进改革，实现深化改革与法治保障的有机统一。研究改革方案和改革措施要同步考虑改革涉及的立法问题，做到重大改革于法有据。将实践证明行之有效的改革举措及时推动上升为法律法规。需要突破现有法律规定先行先试的改革，要依照法定程序经授权后开展试点。通过法治凝聚改革共识、防范化解风险、巩固改革成果。

处理好整体推进和重点突破的关系，推动改革尽早有收获、尽快见成效。既系统全面推进各领域改革，又根据改革举措的轻重缓急、难易程度、推进条件，统筹改革推进的步骤和次序，突出阶段性工作重点，把握改革关键环节，合理选择时间窗口，推出一批能叫得响、立得住、群众认可的硬招实招，让人民群众有更多获得感。

持续提高改革方案质量，更加注重改革实效。把质量放到重要位置，提高总体性改革方案和具体改革举措的质量。建立改革的前期调研制度，在做实做细调查研究的基础上搞好方案设计，多深入基层听取各方意见，严格方案制定程序，确保改革方案接地气、有针对性、能解决问题。

## 二、持续简政放权，加快推进政府自身改革

以深化行政审批制度改革为突破口，把简政放权、放管结合改革向纵深推进，逐步形成权力清单、责任清单、负面清单管理新模式，实现政府法无授权不可为、法定职责必须为，市场主体法无禁止即可为，从根本上转变政府职能，努力建设法治政府和服务型政府。

(一)继续深入推进行政审批制度改革，做好已取消和下放管理层级行政审批项目的落实和衔接，加强事中事后监管。再取消和下放一批行政审批事项，全部取消非行政许可审批，规范行政审批行为，推广网上并联审批等新模式。大幅缩减政府核准投资项目范围，精简前置审批，规范中介服务，实施企业投资项目网上并联核准制度，加快建立健全投资项目纵横联动协同监管机制。推进药品医疗器械审评审批制度改革，进一步完善新药注册特殊审批机制。完善认证机构行政审批程序。

(二)多管齐下改革投融资体制，研究制定深化投融资体制改革的决定。调整财政性资金投资方式，对竞争性领域产业存在市场失灵的特定环节，研究由直接支持项目改为更多采取股权投资等市场化方式予以支持。积极推广政府和社会资本合作(PPP)模式，出台基础设施和公用事业特许经营办

法，充分激发社会投资活力。以用好铁路发展基金为抓手，深化铁路投融资改革。深化公路投融资体制改革，修订收费公路管理条例。出台政府投资条例，研究制定政府核准和备案投资项目管理条例，逐步将投资管理纳入法治化轨道。

(三)不失时机加快价格改革，制定加快完善市场决定价格机制的若干意见。修订中央和地方政府定价目录，大幅缩减政府定价种类和项目。稳步分批放开竞争性商品和服务价格，取消绝大部分药品政府定价，建立健全药品市场价格监管规则，放开烟叶收购价格和部分铁路运价，下放一批基本公共服务收费定价权。实现存量气与增量气价格并轨，理顺非居民用天然气价格，试点放开部分直供大用户供气价格。扩大输配电价改革试点，完善煤电价格联动机制。总结新疆棉花、东北和内蒙古大豆目标价格改革试点经验，改进补贴办法，降低操作成本。推进农业水价综合改革，合理调整农业水价，建立精准补贴机制。督促各地完善污水处理和排污收费政策并提高收费标准。全面实行保基本、促节约的居民用水、用气阶梯价格制度。

(四)加快形成商事制度新机制，深化落实注册资本登记制度改革方案，深入推进工商登记前置审批事项改为后置审批相关改革，推行全程电子化登记管理和电子营业执照，加快实现“三证合一、一照一码”，清理规范中介服务。简化和完善企业注销流程，对个体工商户、未开业企业以及无债权债务企业试行简易注销程序，构建和完善全国统一的企业信用信息公示系统，建立严重违法和失信企业名单制度，实施企业年度报告、即时信息公示、公示信息抽查和经营异常名录制度。

(五)制定清理、废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定、做法的意见。制定实行市场准入负面清单制度的指导意见和负面清单草案，出台负面清单制度改革试点办法并开展试点。促进产业政策和竞争政策有效协调，建立和规范产业政策的公平性、竞争性审查机制。修改反不正当竞争法。改革市场监管执法体制，推进重点领域综合执法。落实社会信用体系建设规划纲要，出台以组织机构代码为基础的法人和其他组织统一社会信用代码制度建设总体方案，推动信用记录共建共享。制定深化标准化工作改革方案。组织开展国内贸易流通管理体制改革发展综合试点。

(六)全面实施中央和国家机关公务用车制度改革，做好车辆处置、司勤人员安置等后续工作。本着从实际出发、有利于工作、有利于节约开支、有利于机制转换的原则，因地制宜推进地方党政机关和驻地方中央垂直管理单位公务用车制度改革，启动国有企事业单位公务用车制度改革。出台深化出租汽车行业改革指导意见。

(七)推进地区生产总值统一核算改革，完善发展成果考核评价体系。加快建立和实施不动产统一登记制度。出台行业协会商会与行政机关脱钩改革方案并开展试点。出台改革社会组织管理制度促进社会组织健康有序发展的意见。

### 三、深化企业改革，进一步增强市场主体活力

以解放和发展社会生产力为标准，毫不动摇巩固和发展公有制经济，提高国有企业核心竞争力和国有资本效率，不断增强国有经济活力、控制力、影响力、抗风险能力。毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。

(八)推进国企国资改革，出台深化国有企业改革指导意见，制定改革和完善国有资产管理体制、国有企业发展混合所有制经济等系列配套文件。制定中央企业结构调整与重组方案，加快推进国有资本运营公司和投资公司试点，形成国有资本流动重组、布局调整的有效平台。

(九)制定进一步完善国有企业法人治理结构方案，修改完善中央企业董事会董事评价办法，推动国有企业完善现代企业制度。完善中央企业分类考核实施细则，健全经营业绩考核与薪酬分配有效衔接的激励约束机制。推进剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题。

(十)出台加强和改进企业国有资产监督防范国有资产流失的意见。出台进一步加强和改进外派监事会工作的意见。加快建立健全国有企业国有资本审计监督体系和制度。加强对国有企业境外资产的审计监督。完善国有企业内部监督机制。健全国有企业违法违规经营责任追究体系，制定国有企业经营投资责任追究制度的指导意见。

(十一)落实进一步深化电力体制改革的若干意见，制定相关配套政策，开展售电侧改革等试点。研究提出石油天然气体制改革总体方案，在全产业链各环节放宽准入。推进盐业体制改革。

(十二)支持非公有制经济健康发展，全面落实促进民营经济发展的政策措施。鼓励非公有制企业参与国有企业改制，鼓励发展非公有资本控股的混合所有制企业。出台实施鼓励和规范国有企业投资项目引入非国有资本的指导意见。

(十三)完善产权保护制度，健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度，让各类企业法人财产权依法得到保护。修改国有产权交易流转监管办法和实施细则，提高国有资产交易流转的规范性和透明度。查处侵犯市场主体产权的典型案例，引导和改善保护产权的舆论环境和社会氛围。

#### 四、落实财税改革总体方案，推动财税体制改革取得新进展

立足当前，着眼长远，积极稳妥深化财税体制改革，进一步完善公共财政体系，为科学发展奠定坚实的财税体制基础，更有效地发挥财政政策对稳增长、调结构的积极作用。

(十四)实行全面规范、公开透明的预算管理制度。完善政府预算体系，将 11 项政府性基金转列

一般公共预算，出台中央国有资本经营预算管理办法及配套政策，进一步提高中央国有资本经营预算调入一般公共预算的比例。制定出台全面推进预算公开的意见，实现中央和地方政府预决算以及所有使用财政资金的部门预决算除法定涉密信息外全部公开。制定加强地方政府性债务管理意见的配套办法，做好过渡政策安排，加快建立规范的地方政府举债融资机制，对地方政府债务实行限额管理，建立地方政府债务风险评估和预警机制。推进权责发生制政府综合财务报告制度建设，制定发布政府会计基本准则，发布政府财务报告编制办法及操作指南。加快建立财政库底目标余额管理制度。制定盘活财政存量资金的有效办法。落实政府购买服务管理办法，提高政府购买服务资金占公共服务项目资金的比例。出台在公共服务领域大力推广政府和社会资本合作模式的指导意见，不断提高公共服务供给效率和质量。

(十五) 力争全面完成营改增，将营改增范围扩大到建筑业、房地产业、金融业和生活服务业等领域。进一步调整消费税征收范围、环节、税率。组织实施煤炭资源税费改革，制定原油、天然气、煤炭外其他品目资源税费改革方案，研究扩大资源税征收范围。研究提出综合与分类相结合个人所得税改革方案。推进环境保护税立法。推动修订税收征收管理法。

(十六) 研究提出合理划分中央与地方事权和支出责任的指导意见，研究制定中央和地方收入划分调整方案，改革和完善中央对地方转移支付制度，推动建立事权和支出责任相适应的制度。

## 五、推进金融改革，健全金融服务实体经济的体制机制

围绕服务实体经济推进金融体制改革，进一步扩大金融业对内对外开放，健全多层次资本市场，促进资源优化配置，推动解决融资难、融资贵问题。

(十七) 制定完善金融市场体系实施方案。在加强监管前提下，加快发展民营银行等中小金融机构。推进开发性政策性金融机构改革。深化农村信用社改革。推出存款保险制度。制定健全银行业监管体制机制改革方案。出台促进互联网金融健康发展的指导意见。制定推进普惠金融发展规划。探索构建金融业综合统计制度框架。

(十八) 推动利率市场化改革，适时推出面向机构及个人发行的大额存单，扩大金融机构负债产品市场化定价范围，有序放松存款利率管制。加强金融市场基准利率体系建设，完善利率传导机制，健全中央银行利率调控框架，不断增强中央银行利率调控能力。完善人民币汇率市场化形成机制，增强汇率双向浮动弹性，推动汇率风险管理工具创新。稳步推进人民币资本项目可兑换，扩大人民币跨境使用，择机推出合格境内个人投资者境外投资试点，进一步完善“沪港通”试点，适时启动“深港通”试点。建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，提高可兑换条件下的风险管理水平。修订外汇管理条例。

(十九)实施股票发行注册制改革，探索建立多层次资本市场转板机制，发展服务中小企业的区域性股权市场，开展股权众筹融资试点。推进信贷资产证券化，发展债券市场，提高直接融资比重。制定出台私募投资基金管理暂行条例。修改上市公司股权激励管理办法。开展商品期货期权和股指期货期权试点，推动场外衍生品市场发展。推动证券法修订和期货法制定工作。

(二十)推出巨灾保险，推动信用保证保险领域产品创新，出台食品安全责任保险试点指导意见。研究启动个人税收递延型商业养老保险试点。制定完善保险稽查体制改革方案。

## 六、加快推进城镇化、农业农村和科技体制等改革，推动经济结构不断优化

经济结构不合理严重制约经济持续健康发展，优化经济结构必须加快推进结构性改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，着力消除导致经济结构失衡的体制机制弊端，加快调整产业、城乡、区域经济结构，促进经济行稳致远。

(二十一)推进城镇化体制创新，统筹推进国家新型城镇化综合试点、中小城市综合改革试点和建制镇示范试点，以点带面，点面结合，推进新型城镇化实现新突破。完善设市标准，制定市辖区设置标准，开展特大镇扩权增能试点。

(二十二)抓紧实施户籍制度改革，落实放宽户口迁移政策，完善配套措施，建立城乡统一的户口登记制度。出台实施居住证管理办法，以居住证为载体提供相应基本公共服务。制定实施城镇建设用地增加规模与吸纳农业转移人口落户数量挂钩政策。研究提出中央对地方转移支付同农业转移人口市民化挂钩机制的指导意见。

(二十三)建立规范多元可持续的城市建设投融资机制，允许地方政府通过发债等多种方式拓宽城市建设融资渠道，制定项目收益债券试点管理办法。开展城市地下综合管廊和“海绵城市”建设试点，鼓励社会资本参与城市公用设施建设和运营，拓宽多元投资渠道。

(二十四)制定深化农村改革实施方案。推进农村土地承包经营权确权登记颁证，新增9个省份开展整省试点，其他省份扩大开展以县为单位的整体试点。研究提出落实土地承包关系长久不变的意见。分类开展农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点。开展工业用地市场化配置改革试点。开展积极发展农民股份合作赋予农民对集体资产股份权能改革试点，探索赋予农民更多财产权利。制定推进农村集体产权制度改革指导意见。开展农村承包土地经营权和农民住房财产权抵押贷款试点。稳妥开展农民合作社内部资金互助试点。出台农垦改革发展意见。全面深化供销合作社综合改革。探索建立农业补贴评估机制。改革涉农转移支付制度，有效整合财政农业农村投入。开展水权确权登记试点，探索多种形式的水权流转方式。开展鼓励和引导社会资本参与水利工程建设运营试点。深入推进黑龙江“两大平原”现代农业综合配套改革试验。

(二十五)以体制创新促进科技创新，出台深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见和实施创新驱动发展战略顶层设计文件，在一些省份系统推进全面创新改革试验，增设国家自主创新示范区。研究制定支持东北老工业基地创新创业发展的实施意见。改革中央财政科技计划管理方式，建立公开统一的国家科技管理平台，制定科研项目和资金管理配套制度。深入推进中央级事业单位科技成果使用、处置和收益管理改革试点，适时总结推广试点政策，修订促进科技成果转化法。健全企业主导的产学研协同创新机制，制定科技型中小企业标准并开展培育工程试点。完善人才评价制度，研究修订国家科学技术奖励条例，制定更加开放的人才引进政策。

## 七、构建开放型经济新体制，实施新一轮高水平对外开放

适应经济全球化新形势，把深化改革和扩大开放紧密结合起来，更加积极地促进内需和外需平衡、进口和出口平衡、引进外资和对外投资平衡，加快构建开放型经济新体制，以开放的主动赢得发展的主动、国际竞争的主动。

(二十六)健全促进外贸转型升级的体制和政策，完善出口退税负担机制，调整规范进出口环节收费，提高贸易便利化水平。制定创新加工贸易模式指导意见，修订加工贸易限制类商品目录。扩大跨境电子商务综合试点，增加服务外包示范城市数量。出台实施加快海关特殊监管区域整合优化改革方案，在符合条件的海关特殊监管区域开展高技术高附加值项目境内外检测维修、融资租赁和期货保税交割海关监管制度等改革试点。总结苏州、重庆贸易多元化试点经验，适时研究扩大试点。继续引导加工贸易向中西部地区转移，促进区域产业升级。

(二十七)实施新的外商投资产业指导目录，重点扩大服务业和一般制造业开放，缩减外商投资限制类条目。全面推行外商投资普遍备案、有限核准的管理制度，大幅下放鼓励类项目核准权，积极探索准入前国民待遇加负面清单管理模式。继续在自由贸易试验区和 CEPA(内地与香港、澳门关于建立更紧密经贸关系的安排)框架下开展将外商投资企业设立、变更及合同章程审批改为备案管理。推动修订外商投资相关法律，制定外资国家安全审查条例，健全外商投资监管体系，打造稳定公平透明可预期的营商环境。

(二十八)加快完善互利共赢的国际产能合作体制机制。制定关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见。充分发挥“走出去”工作部际联席会议制度作用，加强统筹指导。发挥现有多双边合作机制作用，加快与有关重点国家建立互利共赢的产能合作机制，推动装备“走出去”和国际产能合作重点项目实施。改革对外合作管理体制，深化境外投资管理制度改革。综合利用债权、股权、基金等方式，更好发挥政策性金融机构作用，为装备和产能“走出去”提供支持。

(二十九)总结推广中国(上海)自由贸易试验区经验，积极推进内销货物选择性征收关税政策先

行先试，统筹研究推进货物状态分类监管试点，将试验区有关投资管理、贸易便利化、金融、服务业开放、事中事后监管等举措适时向全国推广，将试验区部分海关监管制度、检验检疫制度创新措施向全国其他海关特殊监管区域推广。稳步推进广东、天津、福建自由贸易试验区建设，逐步向其他地方扩展。

(三十)实施“一带一路”战略规划，启动实施一批重点合作项目。制定沿边重点地区在人员往来、加工物流、旅游等方面的政策，扶持沿边地区开发开放。加快实施自由贸易区战略。完成亚洲基础设施投资银行和金砖国家新开发银行筹建工作。

(三十一)实施落实“三互”推进大通关建设改革，加快口岸管理条例立法进程，推进地方电子口岸平台和“单一窗口”建设，建立信息全面交换和数据使用管理办法。加快推进京津冀、长江经济带、广东地区区域通关和检验检疫一体化改革，逐步覆盖到全国。开展口岸查验机制创新试点，探索口岸综合执法试点。

#### 八、深化民生保障相关改革，健全保基本、兜底线的体制机制

把改善民生与增强经济动力、社会活力结合起来，围绕解决基本公共服务公平、效率、供给等方面的问题，着力深化教育、医药卫生、文化、收入分配、社会保障、住房等领域改革，促进社会公平，更好兜住民生底线。

(三十二)落实考试招生制度改革，改进招生计划分配方式，提高中西部地区和人口大省高考录取率，增加农村学生上重点高校人数，完善中小学招生办法破解择校难题，开展高考综合改革试点。深化省级政府教育统筹改革和高等院校综合改革。落实农民工随迁子女在流入地接受义务教育政策，完善后续升学政策。出台深化高校创新创业教育改革实施意见。制定职业教育校企合作办学促进办法。出台进一步鼓励社会力量兴办教育若干意见。

(三十三)推动医改向纵深发展，全面推开展县级公立医院综合改革，在100个地级以上城市进行公立医院改革试点，破除以药补医机制。开展省级深化医改综合试点。全面实施城乡居民大病保险制度，完善疾病应急救助机制，加快推进重特大疾病医疗救助。推动出台整合城乡居民基本医疗保险管理体制方案。推进医保支付方式改革，健全进城落户农民参加基本医疗保险和关系接续政策。加快发展商业健康保险。出台进一步鼓励社会资本举办医疗机构的意见。

(三十四)逐步推进基本公共文化服务标准化均等化，推动政府向社会力量购买公共文化服务。制定制作和出版分开实施办法。开展非公有制文化企业参与对外专项出版业务试点。完善国有文化资产管理体制。

(三十五)完善机关事业单位工作人员工资制度，制定完善艰苦边远地区津贴增长机制的意见和地区附加津贴制度实施方案，在县以下机关建立公务员职务与职级并行制度。制定地市以上机关建立公务员职务与职级并行制度的试点意见。制定关于完善最低工资标准调整机制的意见。制定养老保险顶层设计方案和职工基础养老金全国统筹方案。实施机关事业单位养老保险制度改革。出台企业年金管理办法、职业年金办法。制定基本养老保险基金投资管理办法。全面实施临时救助制度。研究提出深化住房制度改革实施方案，修订住房公积金管理条例。

## 九、加快生态文明制度建设，促进节能减排和保护生态环境

要加强生态文明制度顶层设计，完善国土空间开发、资源节约利用、环境治理和生态修复相关制度，加快建立源头严防、过程严管、后果严惩的制度体系，用制度保障生态文明。

(三十六)出台加快推进生态文明建设的意见，制定生态文明体制改革总体方案。出台生态文明建设目标体系，建立生态文明建设评价指标体系。深入推进生态文明先行示范区和生态文明建设示范区建设。加快划定生态保护红线。加强主体功能区建设，完善土地、农业等相关配套制度，建立国土空间开发保护制度。启动生态保护与建设示范区创建。建立资源环境承载能力监测预警机制，完善监测预警方法并开展试点。开展市县“多规合一”试点。在9个省份开展国家公园体制试点。研究建立矿产资源国家权益金制度。加快推进自然生态空间统一确权登记，逐步健全自然资源资产产权制度。

(三十七)强化节能节地节水、环境、技术、安全等市场准入标准，制订或修改50项左右节能标准。修订固定资产投资项目节能评估和审查暂行办法。调整全国工业用地出让最低价标准。实施能效领跑者制度，发布领跑者名单。修订重点行业清洁生产评价指标体系。

(三十八)扎实推进以环境质量改善为核心的环境保护管理制度改革。编制实施土壤污染防治行动计划。实施大气污染防治行动计划和水污染防治行动计划。建立重点地区重污染天气预警预报机制。研究提出“十三五”污染物排放总量控制方案思路。研究制定排污许可证管理办法，推行排污许可制度。完善主要污染物排污权核定办法，推进排污权有偿使用和交易试点。开展国土江河综合整治试点，扩大流域上下游横向补偿机制试点。修订建设项目环境保护管理条例。推行环境污染第三方治理。扩大碳排放权交易试点。

(三十九)推进国有林场和国有林区改革，总结国有林场改革试点经验，抓紧制定林场林区基础设施、化解金融债务、深山职工搬迁、富余职工安置等配套支持政策，研究制定五大林区改革实施方案。出台深化集体林权制度改革意见。

## 十、完善工作机制，确保改革措施落地生效

各地区、各部门要进一步强化责任意识、问题意识、攻坚意识，加强组织领导，完善工作机制，以钉钉子精神抓好工作落实，确保完成各项改革任务。

完善务实高效的改革推进机制。各项改革的牵头部门要会同参与部门制定工作方案，明确时限、责任和目标，主动搞好沟通协调，发挥好参与部门的优势，充分调动和运用各方力量。对一些关系全局、综合性强的改革，建立跨部门和上下联动的工作机制联合攻关，加强系统研究和整体设计。进一步发挥好经济体制改革协调工作机制的作用，加强部门间沟通衔接和协作互动，确保重点改革任务得到有效落实。

狠抓已出台改革方案落地实施。要建立改革落实责任制，原则上改革方案的制定部门主要负责人为改革落实第一责任人。对已出台的具有重大结构支撑作用的改革，要抓紧出台细化实施方案，着重抓好起标志性、关联性作用的改革举措。加强对改革方案实施过程的跟踪监测，对推进实施中可能出现的新情况新问题要充分预研预判，制定周密的应对预案，及时发现和协调解决问题。要强化督促评估，落实督办责任制和评估机制，发挥社会舆论和第三方评估机制作用，对已经出台的重大改革方案及时跟踪、及时检查、及时评估，确保政令畅通、政策落地，改有所进、改有所成。

充分发挥试点的先行先试作用。充分考虑我国地区发展不平衡、条件差异大的特点，鼓励不同区域进行差别化的试点探索。及时跟踪改革试点的进展，总结地方试点中形成的可复制、可推广的经验。完善国家综合配套改革试点部际协调工作机制，研究出台规范开展国家综合配套改革试点的意见，总结推广改革试验区试点经验。妥善处理试点突破与依法行政的关系，坚持局部试点，明确试点期限，确保风险可控。

加强重大改革问题研究和调研。对一些具有全局意义和重要影响的重大改革事项，要组织专门力量进行深入的理论研究和探讨，进一步明晰改革的方向、思路、路径、重要举措及相互关系，发挥理论研究对改革方案制定的支撑作用。制定改革方案要理论联系实际，开展深入的调查研究，广泛听取基层意见和群众诉求，确保改革方案具有针对性和可操作性。

做好改革宣传和舆论引导工作。通过召开重点改革新闻发布会和媒体通气会、组织专家解读等多种方式，加强对改革的主动宣传、正面解读，正确引导社会预期，及时回应社会关切，推动形成深化改革的社会共识。加强对改革舆情的监测，准确把握舆情动向，及时发现苗头性、倾向性问题，对不实报道及时澄清，有效引导舆论导向，努力营造全社会关心改革、支持改革、参与改革的良好氛围。

## 6、地方债置换首单落地江苏债中标利率低于预期

2015年江苏省政府一般债券完成招标，2015年第一批1万亿元地方债置换大戏就此拉开帷幕。招标结果显示，3年、5年、7年、10年期中标利率分别为2.94%、3.12%、3.41%、3.41%，与前5日国债利差均值均只有2个基点，全场倍数分别为1.72、1.68、1.82、1.93，发行利率低于市场预期。此次江苏省政府一般债券的发行总额为522亿元，其中置换一般债券308亿元，其余为新增一般债券。由财政部、央行、银监会三部委联合印发的《关于2015年采用定向承销方式发行地方政府债券有关事宜的通知》（简称102号文）明确，2015年第一批总量为1万亿元的置换债券定向承销应于今年8月31日前完成。

此前市场普遍担心，置换后的地方债收益显著低于贷款，落差较大，商业银行会缺乏配置的动力。但江苏地方债最终发行成功与相关部委的支持密不可分。地方债票息免税，其次风险权重仅为20%，低于贷款的100%，经测算票息优势和节约资本优势分别为90个基点和176个基点。而且地方债还能纳入央行PSL、MLF和SLF的抵押品框架，流动性暴涨后进一步提高银行配置需求。

## 二、经济观察

### 1、2015年4月份金融市场运行情况

5月21日消息，今年1至4月，金融市场总体运行平稳。与上个月相比，4月份债券市场发行量继续增加，货币市场成交量上升，现券日均成交量显著增长，银行间和交易所债券指数小幅上行，上证综指及深成指均大幅上涨，两市日均成交量增长显著。从债券市场发行情况看，1至4月份，债券市场累计发行债券4.6万亿元，同比增长37.1%。截至4月末，债券市场总托管余额为37.3万亿元。从货币市场运行情况看，1至4月份，货币市场成交量共计109.4万亿元，同比增加65.3%。从债券市场运行情况看，1至4月份，银行间市场现券交易累计成交18.8万亿元，同比增加78.4%。

### 2、2015年1-4月全国国有及国有控股企业经济运行情况

今年以来，党中央、国务院采取的一系列稳增长政策措施逐步显效，全国国有及国有控股企业①（以下简称国有企业）经济运行状况继续好转。一是国有企业利润降幅明显放缓，1-4月国有企业利润降幅（-5.7%）比1-2月（-21.5%）收窄15.8个百分点，比1-3月（-8%）收窄2.3个百分点。

如剔除中石油等三大石油公司，1-4月国有企业利润总额6602.8亿元，同比增长7.3%；如再剔除煤炭、钢铁、有色行业因产能过剩等原因产生的亏损后，1-4月国有企业利润总额6699.3亿元，同比增长11.6%，增幅比1-2月（3.6%）提高8个百分点，与1-3月基本持平。二是交通、电子等行业利润呈两位数增长，亏损行业减少。三是东部地区地方国有企业利润同比增幅继续呈回升势头，西部地区利润同比降幅放缓。

## 一、主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-4月，国有企业营业总收入138766.8亿元，同比下降6%。（1）中央企业84643.9亿元，同比下降7.2%。（2）地方国有企业54122.9亿元，同比下降3.9%。

（二）营业总成本。1-4月，国有企业营业总成本134583.6亿元，同比下降5.5%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别下降2.3%、增长0.3%和增长7.4%。（1）中央企业80650.9亿元，同比下降6.8%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别下降6.3%、下降1.7%和增长4.1%。

（2）地方国有企业53932.7亿元，同比下降3.5%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长5.6%、3%和11.2%。

（三）实现利润。1-4月，国有企业利润总额7040.6亿元，同比下降5.7%。（1）中央企业5344.4亿元，同比下降7.2%。（2）地方国有企业1696.2亿元，同比下降0.8%。

（四）应交税金。1-4月，国有企业应交税金12296.4亿元，同比增长1%。（1）中央企业9697.3亿元，同比增长0.7%。（2）地方国有企业2599.1亿元，同比增长2.6%。

（五）资产、负债和所有者权益。4月末，国有企业资产总额1065156.2亿元，同比增长11.5%；负债总额692191.3亿元，同比增长11.2%；所有者权益合计372964.9亿元，同比增长12.1%。（1）中央企业资产总额553144.6亿元，同比增长9.6%；负债总额360756.1亿元，同比增长9%；所有者权益192388.5亿元，同比增长10.7%。（2）地方国有企业资产总额512011.6亿元，同比增长13.6%；负债总额331435.2亿元，同比增长13.7%；所有者权益180576.4亿元，同比增长13.6%。

## 二、主要行业盈利情况

1-4月，交通、电子、轻工和电力等行业实现利润同比增幅较大；石化、石油、建材和机械等行业实现利润同比降幅较大；煤炭、钢铁、有色等行业亏损。

注：①本月报所称全国国有及国有控股企业，包括中央企业和36个省（自治区、直辖市、计划单列市）的地方国有及国有控股企业，不含国有金融类企业。

### 3、P2P 网贷成交金额去年增长 268% 问题平台 287 家

《中国支付清算行业运行报告 2015》披露，我国 P2P 网络借贷行业发展迅猛，2014 年全国 P2P 网贷成交金额为 3291.94 亿元，比上年增长 268.83%。2014 年末我国共有 P2P 网贷平台 2358 家，全年新增 P2P 平台 1825 家；平均综合年利率为 17.52%，比上年下降了 7.41 个百分点；平均期限为 5.92 个月，比上年延长 1.91 个月。P2P 网贷在快速发展的同时，风险也有所抬头。报告指出，2014 年出现停止经营、提现困难、失联跑路等问题的 P2P 网贷平台共计 287 家，比上年增加了 212 家，增长 282.67%。行业发展初期集聚的风险，还需要后期消化。报告分析认为，当前 P2P 行业处于监管真空的特殊时期，未来行业的健康发展，有赖于建立政府监管、行业自律、市场约束三位一体的管理体系。

### 4、2015 年 4 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况

#### 一、新建商品住宅（不含保障性住房）价格变动情况

（一）与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 48 个，上涨的城市有 18 个，持平的城市有 4 个。环比价格变动中，最高涨幅为 1.8%，最低为下降 0.7%。

（二）与去年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 69 个，上涨的城市有 1 个。4 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 0.7%，最低为下降 10.3%。

#### 二、二手住宅价格变动情况

（一）与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 34 个，上涨的城市有 28 个，持平的城市有 8 个。环比价格变动中，最高涨幅为 2.4%，最低为下降 1.0%。

（二）与去年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 69 个，上涨的城市有 1 个。4 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 2.8%，最低为下降 12.4%。

图表 2 2015 年 4 月 70 个大中城市新建住宅价格指数

城市	新建住宅价格指数			城市	新建住宅价格指数		
	环比 上月 =100	同比 去年同 月=100	定基 2010 年 =100		环比 上月 =100	同比 去年同 月=100	定基 2010 年 =100
北 京	100.7	96.8	118.5	唐 山	99.8	95.0	98.6
天 津	100.1	95.9	108.5	秦皇岛	99.3	92.6	107.3
石家庄	100.3	95.5	116.1	包 头	99.8	92.3	104.6
太 原	100.1	94.7	110.3	丹 东	99.6	90.6	107.2
呼和浩特	99.5	92.2	106.9	锦 州	99.5	90.9	106.8
沈 阳	100.0	90.2	109.4	吉 林	99.8	94.1	108.7
大 连	100.1	91.5	108.8	牡丹江	99.8	96.2	109.2
长 春	99.5	93.8	107.7	无 锡	99.9	94.5	101.5
哈尔滨	100.1	94.5	108.5	扬 州	99.9	92.9	104.7
上 海	100.6	95.3	116.3	徐 州	100.2	94.9	108.1
南 京	100.2	96.8	110.8	温 州	100.6	96.7	76.9
杭 州	100.4	90.1	91.7	金 华	100.4	93.9	98.1
宁 波	100.2	93.7	94.2	蚌 埠	99.7	91.5	99.9
合 肥	100.0	96.3	110.1	安 庆	99.9	93.7	102.5
福 州	99.9	92.0	111.2	泉 州	99.8	90.9	99.5
厦 门	100.2	99.4	126.7	九 江	99.8	93.4	103.1
南 昌	100.0	93.5	111.0	赣 州	99.9	93.8	107.9
济 南	100.0	94.0	107.8	烟 台	99.9	92.6	105.0
青 岛	99.7	90.7	100.7	济 宁	99.7	95.4	108.3
郑 州	99.8	98.2	119.6	洛 阳	99.6	93.0	109.2
武 汉	100.3	95.1	111.6	平顶山	99.8	93.8	108.6
长 沙	100.0	91.2	112.8	宜 昌	99.5	93.7	108.2
广 州	100.4	93.9	122.2	襄 阳	99.5	92.3	107.4
深 圳	101.8	100.7	127.3	岳 阳	99.8	96.3	110.7
南 宁	100.3	94.3	106.9	常 德	99.4	93.4	106.4
海 口	99.6	93.6	97.3	惠 州	99.3	91.5	105.2
重 庆	99.8	92.3	106.3	湛 江	99.5	91.1	108.5
成 都	99.9	92.7	106.6	韶 关	99.5	90.6	103.1
贵 阳	99.8	95.8	109.6	桂 林	99.8	90.3	108.1
昆 明	99.7	94.3	108.3	北 海	99.6	93.1	105.3

西 安	99.7	94.0	110.2	三 亚	99.8	93.8	100.9
兰 州	99.4	95.0	110.8	泸 州	99.4	90.9	104.2
西 宁	99.8	94.7	115.8	南 充	99.7	92.2	104.7
银 川	99.5	94.0	108.8	遵 义	99.6	94.2	107.6
乌鲁木齐	99.7	93.7	117.5	大 理	99.5	95.1	102.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015 年 4 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数

城市	新建商品住宅价格指数			城市	新建商品住宅价格指数		
	环比上月=100	同比去年同月=100	定基2010年=100		环比上月=100	同比去年同月=100	定基2010年=100
北 京	100.8	96.0	123.7	唐 山	99.8	94.6	98.4
天 津	100.1	95.3	109.6	秦皇岛	99.3	91.9	108.1
石家庄	100.3	95.5	116.5	包 头	99.7	91.0	104.7
太 原	100.1	94.6	110.7	丹 东	99.6	90.5	107.2
呼和浩特	99.5	92.0	107.1	锦 州	99.5	90.9	106.8
沈 阳	100.0	90.1	109.9	吉 林	99.8	93.8	109.1
大 连	100.1	91.4	108.8	牡丹江	99.8	96.2	109.3
长 春	99.5	93.6	108.0	无 锡	99.9	93.6	101.5
哈尔滨	100.2	94.3	108.8	扬 州	99.9	92.6	104.9
上 海	100.7	94.5	119.5	徐 州	100.2	94.6	108.5
南 京	100.3	95.9	114.0	温 州	100.7	96.4	75.6
杭 州	100.4	89.7	91.3	金 华	100.4	93.8	98.1
宁 波	100.2	93.4	93.8	蚌 埠	99.7	91.3	99.9
合 肥	100.0	96.0	110.9	安 庆	99.9	93.3	102.5
福 州	99.9	91.9	111.4	泉 州	99.8	90.4	99.4
厦 门	100.2	99.4	127.4	九 江	99.7	93.1	103.3
南 昌	99.9	93.2	111.3	赣 州	99.9	93.8	108.0
济 南	100.0	94.0	107.8	烟 台	99.9	92.5	105.1
青 岛	99.7	90.3	100.7	济 宁	99.7	95.2	108.6
郑 州	99.8	98.2	120.1	洛 阳	99.6	92.9	109.4
武 汉	100.3	94.9	112.2	平顶山	99.8	93.7	108.7
长 沙	100.0	91.1	112.9	宜 昌	99.5	93.6	108.3
广 州	100.4	93.8	122.4	襄 阳	99.5	92.2	107.5
深 圳	101.8	100.7	127.8	岳 阳	99.7	93.8	113.5

南 宁	100.3	94.2	107.1	常 德	99.4	93.3	106.5
海 口	99.5	93.5	97.2	惠 州	99.3	91.4	105.2
重 庆	99.8	92.2	106.4	湛 江	99.5	91.1	108.5
成 都	99.9	92.6	106.6	韶 关	99.5	90.4	103.1
贵 阳	99.8	95.4	110.3	桂 林	99.8	90.2	108.3
昆 明	99.7	93.2	109.1	北 海	99.6	93.1	105.3
西 安	99.7	93.4	111.1	三 亚	99.8	93.8	100.9
兰 州	99.4	94.9	111.0	泸 州	99.4	90.6	104.3
西 宁	99.8	94.7	115.8	南 充	99.7	92.1	104.8
银 川	99.5	93.6	109.4	遵 义	99.5	93.6	108.4
乌鲁木齐	99.7	93.6	117.6	大 理	99.5	94.5	102.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 4 月 70 个大中城市二手住宅价格指数

城市	二手住宅价格指数			城市	二手住宅价格指数		
	环比上月=100	同比去年同月=100	定基2010年=100		环比上月=100	同比去年同月=100	定基2010年=100
北 京	102.1	98.4	118.2	唐 山	99.7	95.9	100.2
天 津	100.3	96.2	104.4	秦 皇 岛	99.8	93.0	96.3
石 家 庄	100.1	97.7	99.3	包 头	100.0	92.9	96.2
太 原	100.0	95.1	110.8	丹 东	99.8	92.2	98.1
呼 和 浩 特	99.8	95.2	102.5	锦 州	99.6	91.1	93.3
沈 阳	100.1	96.2	106.6	吉 林	99.9	94.0	98.8
大 连	100.3	94.7	102.7	牡 丹 江	101.4	87.6	88.9
长 春	99.8	94.0	99.8	无 锡	99.9	95.1	102.3
哈 尔 滨	99.7	93.9	98.0	扬 州	100.0	97.0	99.1
上 海	100.6	98.2	115.7	徐 州	99.9	95.1	95.2
南 京	100.6	98.1	104.6	温 州	100.4	92.8	73.8
杭 州	100.2	95.7	92.4	金 华	99.9	93.7	91.5
宁 波	100.0	93.3	89.7	蚌 埠	99.6	91.8	100.9
合 肥	101.3	96.5	104.9	安 庆	99.8	95.0	95.9
福 州	100.3	94.2	99.1	泉 州	99.9	94.0	94.3
厦 门	100.2	97.3	110.2	九 江	100.3	96.1	100.4
南 昌	100.6	95.5	102.5	赣 州	100.0	94.6	94.8
济 南	100.0	94.2	100.3	烟 台	99.8	92.6	97.0

青 岛	100.0	93.4	96.9	济 宁	99.8	94.1	102.3
郑 州	100.2	98.5	112.1	洛 阳	99.8	94.3	107.3
武 汉	100.1	95.2	106.4	平 顶 山	99.9	94.2	105.9
长 沙	99.9	95.4	104.2	宜 昌	100.0	94.5	103.1
广 州	101.1	96.9	117.8	襄 阳	99.9	94.1	109.1
深 圳	102.4	102.8	127.2	岳 阳	99.9	95.0	109.7
南 宁	100.2	95.4	102.5	常 德	99.9	95.9	110.0
海 口	99.4	92.9	88.4	惠 州	99.6	93.1	104.6
重 庆	100.1	94.6	100.0	湛 江	99.5	93.5	104.4
成 都	99.8	94.3	98.8	韶 关	100.8	93.5	102.6
贵 阳	100.1	97.1	116.0	桂 林	99.6	92.6	98.3
昆 明	99.5	92.2	106.9	北 海	100.4	93.0	101.0
西 安	99.5	92.0	97.5	三 亚	99.8	96.6	93.3
兰 州	99.8	95.7	97.0	泸 州	100.3	95.9	102.1
西 宁	99.9	97.2	109.7	南 充	100.1	94.8	101.3
银 川	99.8	94.4	106.2	遵 义	100.1	97.1	109.2
乌鲁木齐	100.3	97.2	110.7	大 理	99.0	92.9	97.2

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 4 月 70 个大中城市新建商品住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比 上月 =100	同比 去年 同月 =100	定基 2010 年 =100	环比 上月 =100	同比 去年 同月 =100	定基 2010 年 =100	环比 上月 =100	同比 去年 同月 =100	定基 2010 年 =100
北京	99.8	91.2	118.7	101.1	94.7	122.0	101.3	100.8	129.1
天津	100.3	96.8	113.2	100.0	95.2	108.7	100.1	93.9	107.4
石家庄	100.3	94.7	116.8	100.1	95.6	117.1	100.9	95.7	114.8
太原	100.5	95.3	112.7	100.1	95.2	113.2	100.0	93.5	106.9
呼和浩特	99.6	93.2	109.9	99.3	92.4	106.1	99.8	90.5	106.8
沈阳	99.9	90.3	112.7	100.1	90.1	108.9	99.9	89.6	105.6
大连	100.2	91.9	109.4	99.9	91.5	109.7	100.0	90.4	106.6
长春	99.5	95.2	114.3	99.4	94.0	108.3	99.5	91.2	100.2
哈尔滨	100.5	94.8	110.9	100.0	95.3	109.5	99.9	92.0	104.9
上海	100.6	95.9	125.0	101.0	95.3	119.7	100.6	93.1	116.5
南京	100.4	96.7	114.4	100.3	95.8	114.2	100.1	95.4	113.3

杭州	100.6	88.9	91.3	100.2	89.6	90.7	100.3	90.6	91.6
宁波	100.4	92.6	93.0	100.2	94.2	93.3	100.0	93.0	94.5
合肥	99.9	96.7	114.0	100.0	96.2	110.6	100.7	93.4	104.8
福州	100.1	92.4	111.9	99.9	91.3	112.7	99.7	92.2	109.8
厦门	100.2	100.8	132.4	100.3	99.2	129.0	100.0	98.7	122.4
南昌	100.1	95.2	112.5	99.9	93.0	112.5	99.9	92.8	108.5
济南	100.0	94.3	112.1	100.3	94.6	108.1	99.4	93.0	105.5
青岛	99.9	92.3	102.2	99.7	90.8	102.8	99.2	86.8	95.0
郑州	99.9	99.1	122.9	100.0	99.1	119.7	99.5	95.9	116.9
武汉	100.3	95.6	114.1	100.1	95.0	112.6	100.6	93.4	108.5
长沙	99.8	91.6	116.3	100.0	91.4	113.1	100.1	90.2	109.7
广州	100.4	94.4	123.5	100.4	93.8	125.1	100.5	93.5	118.9
深圳	101.4	100.8	131.0	102.4	100.4	125.9	102.0	100.6	125.6
南宁	100.4	95.0	108.4	100.4	94.1	106.9	100.0	92.7	105.4
海口	100.0	94.0	100.5	99.6	94.6	98.2	99.3	91.4	94.5
重庆	99.8	93.1	110.0	99.9	92.3	105.1	99.5	90.6	103.3
成都	99.8	92.5	106.3	100.0	92.5	108.4	100.0	93.0	104.4
贵阳	99.6	94.9	112.2	99.8	95.9	110.6	99.7	94.2	107.9
昆明	99.6	94.0	112.8	99.6	92.4	108.4	99.9	93.1	105.3
西安	99.9	93.5	114.0	99.5	94.2	110.1	99.6	91.5	108.4
兰州	99.6	95.9	112.2	99.2	95.0	110.5	99.9	93.2	111.0
西宁	99.8	95.3	115.8	99.8	94.9	116.5	100.0	93.5	113.2
银川	99.1	93.2	111.9	99.6	93.8	107.4	99.7	93.8	109.6
乌鲁木齐	99.5	92.9	118.2	99.7	94.5	120.1	100.0	93.0	111.4
唐山	100.0	95.6	100.9	99.6	94.4	98.5	100.0	93.7	95.4
秦皇岛	99.5	92.5	110.6	99.1	91.5	106.8	99.2	91.2	105.6
包头	99.6	91.8	106.2	99.9	90.5	105.3	99.4	90.6	99.2
丹东	99.5	90.9	109.2	99.7	90.6	107.0	99.8	89.3	102.6
锦州	99.2	90.6	106.8	99.9	91.3	108.1	99.8	91.0	102.8
吉林	99.9	94.7	110.1	99.7	93.3	108.3	99.8	93.8	109.9
牡丹江	99.8	95.8	108.7	99.9	97.2	110.8	99.5	96.5	109.6
无锡	100.1	93.8	103.4	100.0	94.9	102.8	99.7	91.6	98.5
扬州	100.0	91.9	106.0	99.9	93.1	105.1	100.1	91.6	103.9
徐州	100.0	93.7	106.3	100.3	95.0	109.6	99.8	93.6	105.9
温州	100.5	97.0	78.1	101.2	95.4	77.7	100.6	96.5	74.5

金华	100.3	93.0	104.2	100.5	94.5	100.7	100.4	93.7	94.3
蚌埠	99.8	91.2	103.3	99.7	91.4	98.7	99.5	90.9	100.8
安庆	99.5	94.1	105.4	100.0	93.5	102.4	99.8	92.7	101.9
泉州	100.0	91.9	101.6	99.7	90.6	100.8	99.9	89.1	95.8
九江	99.5	92.5	103.1	99.9	93.5	104.8	99.7	92.8	98.5
赣州	99.6	94.3	107.9	100.1	93.7	108.5	99.8	93.6	106.9
烟台	100.0	93.9	106.0	99.8	92.1	106.3	99.9	91.6	99.9
济宁	99.4	95.8	110.2	99.9	95.5	110.0	99.2	94.1	103.8
洛阳	100.1	95.5	117.5	99.6	91.9	106.1	99.1	92.0	107.4
平顶山	99.7	94.2	110.8	99.8	93.3	110.8	99.8	93.7	102.5
宜昌	99.4	94.3	109.6	99.5	93.5	108.5	99.8	92.9	105.8
襄阳	99.7	92.5	109.7	99.5	92.6	108.6	99.1	91.0	102.6
岳阳	99.7	94.5	114.8	99.8	94.3	116.1	99.7	92.4	110.5
常德	99.0	94.2	111.7	99.5	93.1	105.4	99.4	93.4	107.1
惠州	99.9	94.1	115.6	99.2	92.0	106.5	99.0	89.8	99.8
湛江	99.7	91.2	108.4	99.3	91.4	110.4	99.6	90.4	105.0
韶关	99.5	91.1	105.4	99.5	89.9	101.9	98.8	90.6	98.1
桂林	99.7	90.8	107.8	99.8	90.3	110.4	99.5	88.9	100.3
北海	99.5	93.4	105.5	99.7	92.5	106.4	99.6	91.8	99.7
三亚	99.8	96.6	104.1	99.9	91.4	99.1	99.6	91.4	97.4
泸州	99.5	90.5	103.4	99.3	90.5	104.6	100.0	90.9	103.7
南充	99.9	91.1	102.6	99.7	92.8	106.1	99.5	90.8	102.9
遵义	99.5	93.8	109.7	99.7	93.7	108.5	99.2	93.0	106.8
大理	99.3	94.6	101.5	99.6	94.4	101.6	99.5	94.6	103.7

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2015 年 4 月 70 个大中城市二手住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比上月 =100	同比去年 同月 =100	定基2010 年 =100	环比上月 =100	同比去年 同月 =100	定基2010 年 =100	环比上月 =100	同比去年 同月 =100	定基2010 年 =100
北京	102.1	98.4	120.1	102.0	98.3	117.5	102.2	98.3	114.5
天津	100.5	97.3	108.2	100.1	95.0	104.3	100.2	94.4	95.3
石家庄	100.1	97.8	99.5	100.1	98.1	100.5	99.7	95.1	91.9
太原	99.9	95.4	112.8	100.1	94.9	109.7	99.9	94.5	107.5

呼和浩特	99.9	95.6	103.2	99.8	95.1	103.1	99.6	94.2	99.1
沈阳	100.1	96.3	107.5	100.0	96.2	106.3	100.5	94.9	100.8
大连	100.3	95.0	103.5	100.3	94.7	101.2	100.0	92.4	102.5
长春	99.8	94.2	102.1	99.8	94.0	97.7	99.7	93.6	96.4
哈尔滨	99.8	94.1	98.2	99.4	93.7	98.8	99.8	93.9	96.3
上海	100.8	98.6	118.7	100.6	98.6	115.9	100.0	96.5	107.9
南京	100.1	98.4	104.2	100.7	98.2	103.0	101.0	97.7	107.9
杭州	100.2	96.6	95.2	100.1	95.6	92.5	100.2	92.5	81.4
宁波	100.1	92.7	89.9	99.9	94.3	89.7	99.7	93.3	88.5
合肥	100.9	97.6	108.4	101.3	96.1	104.0	101.6	96.6	102.7
福州	100.4	95.0	100.6	100.2	94.0	101.2	100.5	93.7	97.4
厦门	100.2	97.3	113.0	100.3	97.6	111.8	100.1	96.9	104.2
南昌	100.4	96.0	106.5	100.6	94.6	98.3	100.8	96.7	101.5
济南	100.0	94.6	98.5	100.1	93.9	101.7	100.0	93.9	103.8
青岛	100.1	94.4	99.3	100.0	92.9	95.6	99.9	92.1	95.1
郑州	100.2	99.4	114.6	100.1	98.9	111.8	100.2	96.3	108.7
武汉	100.0	95.3	106.4	100.3	95.4	107.4	99.8	94.5	103.2
长沙	100.0	95.7	103.7	99.8	95.1	104.7	99.9	95.4	104.0
广州	101.0	97.2	121.5	101.1	97.7	117.2	101.4	95.5	111.6
深圳	102.2	102.4	131.3	102.7	103.5	129.1	102.5	102.6	113.5
南宁	100.3	95.7	103.1	100.1	95.5	104.2	100.3	94.8	98.0
海口	99.3	92.7	88.7	99.5	93.5	89.4	99.4	91.7	86.1
重庆	100.2	94.6	97.9	100.0	94.6	101.5	100.2	94.3	102.4
成都	100.1	94.9	99.7	99.5	93.8	97.5	99.8	93.6	98.9
贵阳	100.1	97.0	117.0	100.0	97.5	113.8	100.1	96.8	115.7
昆明	99.1	90.7	107.2	99.9	93.7	107.5	99.4	92.2	105.5
西安	99.5	92.1	99.3	99.5	92.0	95.9	99.7	91.9	99.3
兰州	99.9	95.8	96.1	99.6	95.5	96.9	100.1	96.4	99.0
西宁	99.9	97.3	111.0	100.0	97.2	108.5	99.8	96.5	106.1
银川	99.8	94.5	106.0	99.8	94.3	106.5	99.7	94.2	106.0
乌鲁木齐	100.1	96.3	113.0	100.5	98.2	109.9	100.1	95.6	104.3
唐山	99.7	95.9	100.7	99.9	96.0	98.4	99.6	94.4	95.7
秦皇岛	100.0	93.3	97.7	99.5	92.7	93.9	99.8	92.8	94.9
包头	100.0	93.3	96.5	100.1	93.1	97.5	99.8	90.6	89.9
丹东	99.8	91.3	99.4	99.8	93.1	97.5	99.6	93.0	94.1

锦 州	99.7	90.7	92.0	99.5	92.2	95.1	99.4	90.5	98.0
吉 林	99.9	94.1	100.6	99.9	94.2	99.5	99.6	93.3	92.7
牡丹江	101.4	86.8	88.7	101.6	89.9	90.6	100.1	89.1	87.1
无 锡	100.0	95.7	102.1	99.9	94.7	102.3	99.9	94.9	103.0
扬 州	100.1	97.5	99.9	100.0	96.6	98.6	100.1	95.5	96.7
徐 州	100.0	95.8	95.8	99.9	95.1	94.7	99.8	93.8	95.6
温 州	100.8	92.8	76.9	100.5	93.1	74.1	99.9	92.4	70.8
金 华	100.0	94.3	93.5	99.9	94.2	92.6	99.8	90.9	85.4
蚌 埠	99.5	91.5	101.3	99.7	92.2	100.4	99.7	92.6	100.0
安 庆	99.8	95.0	95.9	99.9	95.3	96.5	99.9	93.9	95.4
泉 州	100.0	93.5	93.1	99.9	94.5	95.4	100.0	94.2	94.8
九 江	100.3	96.5	101.5	100.2	95.8	98.9	99.7	94.0	98.3
赣 州	100.0	94.9	94.8	100.1	95.0	96.0	99.7	93.8	92.7
烟 台	99.9	92.4	98.6	99.7	92.8	99.2	99.7	92.6	92.7
济 宁	99.9	94.6	105.6	99.9	93.7	101.0	99.6	94.1	97.4
洛 阳	99.9	94.2	109.1	99.7	94.0	106.2	99.8	94.8	106.5
平顶山	99.8	94.3	110.8	99.9	94.4	103.8	99.8	92.3	93.1
宜 昌	100.1	94.8	103.0	100.1	94.5	103.8	99.6	93.6	99.9
襄 阳	99.7	95.3	112.0	100.0	92.9	109.5	100.0	95.0	106.8
岳 阳	99.9	94.3	108.2	99.9	96.6	112.1	100.0	95.2	109.1
常 德	100.0	96.7	114.1	99.9	96.0	111.7	99.8	95.2	102.8
惠 州	99.6	93.1	105.4	99.7	93.4	102.7	99.7	92.1	104.2
湛 江	99.8	93.5	104.1	99.4	94.0	107.4	99.4	92.9	101.0
韶 关	100.9	93.8	100.8	100.8	93.6	105.0	100.5	92.9	99.1
桂 林	99.8	93.0	99.0	99.7	92.3	98.6	98.6	90.8	93.7
北 海	100.4	93.4	101.8	100.6	92.9	100.3	100.2	90.4	96.6
三 亚	99.9	97.3	94.9	99.8	96.7	93.4	99.8	95.6	91.3
泸 州	100.3	95.6	102.1	100.3	96.4	102.4	100.1	95.2	101.2
南 充	100.1	95.5	102.2	100.2	94.4	100.8	100.3	92.6	98.4
遵 义	100.0	97.9	108.1	100.1	96.8	110.4	100.2	96.2	107.2
大 理	98.9	92.7	98.3	99.0	94.1	96.7	99.4	90.9	95.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 5、2014 年餐饮百强营收同比增长 9%

中国烹饪协会日前发布的《2014 年度中国餐饮百强企业和五百强门店分析报告》显示，2014 年我国餐饮百强企业营业收入 1916.2 亿元，同比增长 9%，比上年加快 3.3 个百分点，其中团膳发展最为显眼，营业收入同比增速最快，高达 33.2%。

根据这份在 2015（第九届）中国餐饮产业发展大会上发布的报告，2014 年度餐饮百强企业中，火锅企业依然保持稳定的发展势头，营业收入占百强总营收的比重比上年提高 0.5 个百分点，营收同比增速也保持在 10% 以上。快餐尽管仍是主力业态，营收占百强总营收的四成左右，但由于食品安全备受关注等原因，发展放缓，在所有业态中营收比重较上年滑落幅度最大，营收增速也最慢。之前下滑较严重的正餐呈现好转态势。百强企业中，餐馆酒楼营收比重较 2013 年有所上升，营收也同比增长达 10% 以上。

作为竞争程度较高的行业，餐饮产业集中化程度并不高，且呈现下降趋势。2014 年，餐饮百强企业营业收入仅占全国餐饮收入的 6.9%，比重较 2013 年降低 0.6 个百分点。从餐饮五百强门店来看，2014 年总营收同比增长 8%，但是也有 1/3 的门店处于负增长状态。

## 6、一季度软件业收入增长 17.5%

在日前举行的第十九届中国国际软件博览会新闻发布会上，工信部软件服务业司司长介绍说，一季度我国软件业务收入为 8800 亿元，同比增长 17.5%，增幅比 1 至 2 月增加 1.7 个百分点。软件产业实力整体增强，中国已成为软件产业大国。

从软件产业分类收入看，信息技术服务增长较快。据统计，一季度我国信息技术服务实现收入 4379 亿元，同比增长 20.1%，占全行业比重接近一半。其中，运营相关服务包括在线软件运营服务、平台运营服务等在内的信息技术服务收入增长 19.1%，电子商务平台服务收入增长 22%。

## 三、投资市场

### 1、新三板野蛮生长埋下 3 大风险：定增不设锁定期

去年以来，新三板的市场热度不断升温，市场规模也是飞速增长，目前挂牌企业已达 2436 家，不过随着今年 4 月部分企业股权交易出现异常，违规现象频出，监管由此升级，市场也迎来“过火”之后的必要退烧期。

不可否认，新三板为许多想通过资本市场融资做大做强公司提供了一个新的选择，为投资者开辟了新的投资热土。不过，在其野蛮生长的过程中，有关新三板投资的各种风险种子也被同时埋下。

截至 5 月 19 日，新三板已有 2436 家挂牌公司，但这一如火如荼的投资热土正亟须建立完善的规则。近期，监管层对新三板的监管措施可谓雷厉风行。先是“中山帮”事件，再是奥美格的董事长被股转系统自律监管，现在又有多家新三板公司因涉嫌违法违规被证监会立案调查。

#### 风险一：涉嫌违法违规被调查

有关新三板公司的调查风波正越演越烈。据了解，5 月以来，共有 8 家公司收到了证监会调查通知书，分别为中海阳、国贸酃领、中科招商、九鼎投资、现代农装、春茂股份、华泰集团、奥美格，从它们的公告中可以看到，前 4 家是因为股票异常交易，遭证监会调查，而现代农装、春茂股份、华泰集团是因为涉嫌违法违规行为，被证监会立案调查，奥美格的公告则指明是因为公司董事长(第一大股东)柳忠涉嫌违规交易事件而被立案调查。

据股转系统描述，奥美格董事长柳忠，在股转系统对其采取限制证券账户交易之后，其多次违反相关规定的暂停交易的义务，且在全国股转公司对其电话提醒、采取要求提交书面承诺的自律监管措施后仍然进行交易，继续违反暂停交易义务，主观故意明显。

实际上，这并不是名单的全貌，5 月 15 日发布的《证监会通报“2015 证监法网专项执法行动”案件调查进展情况》当中，涉及到的新三板公司还有涉嫌信息披露违法违规的汽牛股份(现名春茂股份)，涉嫌利用内幕信息交易的宏泰矿业，以及涉嫌操纵股价案有关的华恒生物。另外，在这个文件中也可以看到，中科招商和国贸酃领也是因为涉嫌操纵股价事件，华泰集团和现代农装是涉嫌信息披露违法违规案，中海阳是因为异常交易案、涉嫌利用第一创业证券未公开信息交易案违法违规案件，并且调查已取得重要进展。

对上述内容，第一创业证券第一时间对外的回应是：公司前期曾接到来自监管机构因他人涉嫌利用未公开信息进行交易的协助调查取证的通知，但截止到目前，公司并未收到任何因公司涉嫌违法违规而需调查或采取其他措施的信息，公司目前经营活动一切正常。

4月初，新三板“中山帮”事件触动一时，它们频繁、大量进行反向交易，多次以大幅偏离行情揭示的最近成交价的价格进行下单，以及以大幅偏离行情揭示的最近成交价的价格成交，造成市场价格异常。也因此，最终，“中山市广安居企业投资管理有限公司”、“中山市八通街商务服务有限公司”、“中山市三宝股权投资管理有限公司”账户、“谭均豪”等4个账户被采取限制证券账户交易(3个月)的监管措施，同时，全国股转公司对相关主办券商展开约谈。

## 风险二：定增不设锁定期 套利者“玩过火”

除此外，新三板的定增也是绕不过去的必谈话题。从统计数据来看，2015年以来，新三板已实施的定增项目超过400起，其中涉及金额最大的是中科招商，达到了50.4亿元，所有实施项目合计金额高达238亿元。融资功能的火热，也是新三板公司挂牌的重要目的之一。但需要指出的是，新三板定增中，有2个问题一直为市场所诟病。

其一就是新三板定增不设锁定期，这将导致套利者集中变现时股价的不正常波动。

典型案例就是联讯证券，该公司4月8日公告，公司刚完成发行的19.12亿股股份，有11.91亿无限售条件股将于4月13日在新三板挂牌并公开转让。据悉，联讯证券此番发行是去年12月的融资方案，募资10亿元，增发价格为1.4元。到了4月13日，联讯证券出现了天量成交，当日贡献了2.35亿元的交易金额，占全天新三板18.44亿元总交易金额的12.74%。当天，联讯证券开盘价7元，收盘价3.14元，跌幅54.89%，全天振幅更是高达344.68%，显然这一天的天量交易与其无限售条件股的“解放”不无关系。

其二就是新三板的流通性不畅，导致参与定增的投资者并不从容。

虽然新三板通过引入做市商制度等手段，令市场的流动性大为改观，但相比成熟的A股还是有所不及，这对于参与定增的投资者来说，无疑也是一个难题。就在不久前的4月份，一条新闻引起市场高度关注。据悉，早期参与新三板多家挂牌公司定增的昌瑞投资，由于在一次借钱融资参与了一家新三板公司的定增，最终高价被套资金周转不灵导致了破产，其名下的4家新三板公司的股权，最终也被法院拍卖，这中间就有前述的中海阳和现代农装。正是因为昌瑞投资参与中海阳高价定增埋下了让公司日后破产的种子，因为彼时新三板几乎不存在流动性，昌瑞投资所持的股份一直无法变现，使得昌瑞投资出现了流动性危机，最终破产。从公开信息可以看到，目前机构发行的新三板产品大行其道，其中大部分是参与新三板定增项目，而这些产品的周期多为三年时间，到那时候的变

现问题，将成为困扰。

### 风险三：信息披露不规范

对于新三板投资者来说，挂牌公司信息披露方面的问题也是可能影响投资的重大因素。

5月4日起，股转系统对可来博、赛诺达等22家挂牌公司实施了暂停转让处理，原因是这22家挂牌公司没有按时在4月30日之前披露2014年年报。

事后，一些挂牌公司也对为何没能按时披露年报作出解释，但理由也是千奇百怪。如赛诺达称，未能披露年报的原因是“由于公司部分股东就是否披露2014年年度报告不能达成一致意见，导致公司聘请会计师事务所时间较晚，会计师事务所不能在2015年4月30日前完成审计工作。”金瀚高新则称，由于公司4月14日才挂牌，所以未能及时披露。

此后，上述22家公司中，已有一些公司陆续披露年报。如日升天信已经在5月8日出具了年报，并将转让方式由协议变更为做市。

尽管在出具年报后，上述公司就可以恢复转让，但按照股转系统规定，“若未在规定期限内披露年度报告或半年度报告的，自期满之日起两个月内仍未披露年度报告或半年度报告，将会被股转系统终止其股票挂牌。”也就是说，6月30日将是这些挂牌公司补充披露年报的最后期限。

而在去年，也有金豪制药(已因战略收购终止挂牌)等8家公司未按时披露2013年报。此后，七年未发年报的ST羊业终于被摘牌。此外，股转系统还曾发公告，指出一些公司在更早的2012年年报中，出现大范围修改了财务数据后未及时披露更正公告，而是在时隔近1年后才进行披露等行为。

尽管目前新三板只有协议和做市两种转让方式，成交活跃度远不如主板。但可以预见的是，一旦竞价交易推出，新三板参与投资者会更加众多。那时如果信息披露出现过多不规范，对市场的影响肯定会更大。

### 券商：新三板将两极分化

事实上，监管层也正在大力推进新三板的各方面业务规范工作，完善新三板市场。4月底，《关于加强非上市公众公司监管工作的指导意见》对外发布。目前，股转系统也正在就业务规则评估向社会公开征求意见。

股转系统对待新三板市场是抱着长远发展与小心呵护的态度，对待任何可能影响市场稳定的行

为都会采取零容忍的态度，必将采取相关措施，后期因为制度不完善的短期套利红利将加速消失，不论是竞价交易还是投资者市场门槛降低都是建立在完善的市场机制前提之下。预计股转系统会规范协议交易市场，添加大宗交易等相关交易规则，新三板即将进入两极分化时代。

由于监管升级，近期新三板出现暴跌。三板做市昨日报收于 1925.13 点，较 4 月 7 日最高点 2673.17 点暴跌 27.98%。

## 2、电商创投的下一步：寻找新群体 聚人聚物聚商

电商在创投圈热度从三个方面上可以窥见一斑。在创业者看来，电商是首选的创业领域和方向。在风险投资人看来，电商类项目虽然不是必投资项目，但是至少应该“扫”一眼。就国家对创业的鼓励政策而言，“互联网+”战略之中，电商即使不是核心，至少也是核心之一，甚至有人已经将“互联网+”与“互联网+电商”划上了等号。作为一家融资服务和创业指导机构，肯定不能避开电商的话题，需要对电商进行系统研究。

不谋全局者，不足以谋一隅；不谋大势者，不足以谋一时。所以，当谈及“电商”的时候，我们必须从电商发展的全局考虑，在此基础上去揭示电商的下一步会走向何处？

### 给电商分类

通过给不同的电商平台分类，我们基本可以窥见我国电商的全局。目前我国对电商平台的分类，主要基于“模式标准”，如 B2B 模式、B2C 模式、O2O 模式、跨境模式等等。

当一个电商平台已经形成“模式”的时候，该电商平台已经属于成功乃至成熟电商了。而很多初创的电商平台并没有形成“模式”，模式标准不能将初创电商纳入其中，对初创电商也没有指导作用。

所以，给电商分类需要新标准，新的标准就是看电商是依靠什么发展起来的。

按照这一标准，电商可以划分为“聚商电商”、“聚人电商”、“聚物电商”。

所谓“聚商”，就是将商人聚集在一起，以此发展起来的电商。按照“聚商”发展起来的电商平台，典型的如淘宝、阿里巴巴。如马云所言，创始这些平台最原始目的就是：让生意更好做一点。

所谓“聚人”，就是聚集人气，以此发展起来的电商。按照这一思路发展的电商平台也非常多，

例如导购类电商、社交类电商。具体来说，如附属在视频软件和视频网站的电商平台，爱奇艺商城就属于此类；如依托人气军事网站铁血网发展起来的电商铁血军品行。俗语有云：有人的地方就有江湖，在互联网之中，有人的地方就应该存在电商。

所谓“聚物”，就是聚集优质或者低价产品，以此发展起来的电商平台。如：玩特卖的唯品会；玩母婴特卖的贝贝网；玩 O2O 的团购网站。此类电商能够汇集大量优质或低价的商品，包括京东，都是按照此种“玩法”起家。

给电商完成分类之后，我们再来看电商下一步该向何处走。也就是说，下一步，如果在电商领域创业，抑或是在电商领域寻找投资项目，应该遵循怎样的思路？

#### 给电商创投指路

能否“聚商”？商人们在哪里？似乎已经可以放弃各类批发市场、百货卖场、大型超市、沿街商铺、餐馆饭店了，因为这些地方的商人，已经被阿里、美团、京东瓜分完毕，纵使那些不愿意“受人把柄”的商人，也会自建电商，如苏宁、百联电商、飞牛网等。所以需要寻找新的商人群体，比如说微商、比如说农产品经纪人、比如说境外商人，等等。投融资界一位创投导师认为，如果某个电商项目，能够找到新的商人群体，并且数量足够大，这样的电商平台值得关注。

能否“聚人”？“聚人”也等同于汇聚流量。在互联网之中，那里有足够的人流量，那里就有电商产生以及生存的土壤。在互联网发展早期，流量洼地包括搜索、论坛、社区、门户，但是当下以及未来，视频、自媒体、热门应用、资讯应用等等，是新的流量洼地。

能否“聚物”？商品，永远都是电商的核心。吸引人的商品，永远都是电商成败的关键。吸引人的因素包括价格、品牌、美誉度、情怀、文化等等。按照这一思路，小米可以做电商，因为产品好。华为可以做电商，同样是产品好。实际上，电商战略的确是它们的重要战略之一。能够聚集受欢迎商品的电商，如果在配合适当的宣传以及引流，未来可期。

当然，如果某个领域，或者某个电商平台，能够同时拥有“聚物”“聚人”“聚商”三样中的两样，乃至三样兼备，那么，这样的领域，值得创业者一搏；这样的项目，值得投资人一试。

### 3、医药电商成资本新宠：月交易破千万 支付方式成坎

医药行业利好新政频出，不仅让医药 B2C 活跃，B2B 平台也成为了资本新宠。医药电商 B2B 交易平台“药品终端网”近日宣布，完成 2700 万元 A 轮融资。这也是继老百姓大药房上市后，医药行

业的又一重磅炸弹。然而，调查发现，该电商官网的药品种类等各种信息却没有企业描述的那般“美好”。药品终端网回应称，为防串货进行了区域限制。

### 资本新宠

药品终端网本轮融资由经纬中国领投、险峰华兴跟投，禾信资本担任独家融资顾问。经纬中国关注移动社交、交易平台、电商、医疗等领域。险峰华兴则是一家专注于对中国科技创业企业早期投资的风险投资机构，此前曾投资聚美优品、找钢、美柚等。其中聚美优品已于去年 5 月登陆美国纽约证券交易所。

两家投资机构的负责人表示，选择投资药品终端网是看中了医药 B2B 的发展前景。近期，药品政府定价机制取消、公立医院以药补医被喊停等政策推行，给医药零售业带来新机遇。九州通、老百姓大药房、上海医药等多家企业频繁触网，让医药电商成为了热门投资去向。药品终端网则表示，融资将用于市场扩张、团队建设及产品完善。

### 区域差异

药品终端网成立于 2010 年 5 月，去年 4 月获得互联网药品交易许可证。药品终端网称，自成立以来已完成了近 7.8 万个订单，月交易额已突破千万元，累积成交金额近亿元，预计下半年突破 3 亿元。

不过，据悉，药品终端网正在刊登“北京办事处招商中”的广告；首页分类导航中，除药品分类有产品外，医疗器械、计生用品、保健品等七大分类均无产品在售；“找优惠”、“逛商铺”和“控销专区”也空无一物；在售的非处方药仅 66 种，占网站标识的 34 个品种分类中的 11 种；北京地区药品供应商显示为“北京中润诺捷医药科技有限公司”，详情链接无法打开；价格仅对会员显示，目前尚不能进行采购。

对此，药品终端网称，产品种类不全等问题是因为设置了区域访问限制。药品终端网负责人告诉北京商报记者，药品终端网是区域型 B2B 平台，不同 IP 地址看到的官网是不同的。除总部四川外，还覆盖了重庆、福建、新疆、安徽、湖北五省区市，北京区将以成立分公司的形式入驻，还在招商，预计 8 月正式开通。现在能看到的官网仅做展示，不能进行药品采购。该负责人提供了四川区域的官网截图，图上显示共有 6715 种药品。

通过 IP 地址对区域进行访问限制是为了防止串货。该负责人解释称，由于药品的特殊性，不同区域的药价不同。藿香正气在四川的价格就低于其他地区。串货会导致价格混乱、打击经销商积极性，破坏市场稳定。因此会通过限制 IP、实名注册等方式进行限制，出现问题也能找到问题商家。

## 问题频发

在资本不算活跃的医药电商等获得风投青睐，显示了药品终端网的未来潜力。不过，从调查结果看，该企业的区域差异明显。在竞争最为激烈的北京等一线城市，这家企业仍处半成品状态。事实上，与药品终端网对比，整个行业发展更为良莠不齐。截至去年 12 月底，《互联网药品交易服务资格证》中的第二方批发交易类 B2B 证书共 83 张，仅 10 多家网站可正常访问，日均 IP 不足 2000。

支付方式也是医药 B2B 绕不过的一道坎。目前药品终端网支持转账方式的线上支付，与中国农业银行合作，设立了第三方电子专户以保障交易安全。其他大多数 B2B 医药电商平台还处于网上交易、网下支付的局面。

分析认为，医药电商的利好政策还会继续，网售处方药解禁将带来更多机会。医药 B2B 可提升中小连锁采购的便利性，缩小与区域强势企业的采购渠道差距，但在平台建设和安全性方面仍需多下工夫。

## 医药市场近期主要融资一览

2014 年 5 月

健一网融资 3 亿元

2015 年 1 月

七乐康融资 3 亿元

2015 年 1 月

壹药网融资 4.5 亿元

2015 年 3 月

上海医药投资 1 亿元布局医药电商

2015 年 5 月

九州通、广药、赛柏蓝投资 3 亿元打造医药云商

#### 4、游戏公司 A 股回归潮：追逐利益看清门槛 拆 VIE 只是开始

资本利益的驱动成为这轮中概股游戏公司回归 A 股浪潮最好的注解。中国政府进一步打开企业上市的通路，同时资本市场火热带来的高市值，为在海外不受宠的中国游戏公司提供了新的机遇。

看到了深圳证券交易所创业板的持续火爆，有消息称上海证券交易所也正在积极推出“战略新兴板”，以希望承接中概股回归。据了解，对于目前一些企业的红筹架构，相关部门在研究是否可以借用自贸区的特殊地位逐渐把这些企业引入国内上市。

在注册制改革背景下，业界普遍相信证监会和沪深交易所还会出台相应的上市管理条例，其核心趋势是降低准入门槛。对于此前政策原因导致大量赴海外上市的企业，尤其是存在 VIE 架构的企业，相关部门或将推出特殊政策，以将其引入国内资本市场。

与此同时，市场对游戏概念股已持续两年热捧。昆仑万维在国内上市后，其在第一季度营收与净利数据都下滑明显，但在股价表现上，其仍持续高涨。近日宣布停牌时，其股价为 155.91 元，相对上市首日开盘价上涨约 540%。

近日宣布私有化的纳斯达克上市公司中国手游也同样面临着在海外遇冷，而国内同类公司高市值的现象。其虽然以 20.1% 的市场份额引领国内手游发行，但是占市场分额 10.3% 的昆仑万维市值约是前者的 11 倍以上。事实上，市场份额为 16.7%、即将借壳上市的龙图游戏，其估值已达 96 亿元，也超过了中国手游的市值。

截至目前，盛大游戏已经私有化，完美世界已经提出私有化要约，中国手游已收到私有化提议。但是近日在中国 A 股创下第 39 个涨停的暴风科技，其重返 A 股花了 5 年时间。被认为是 VIE 架构互联网公司回归第一股的暴风科技，其与 A 股市场相关概念稀缺性的关联度有多高，投资人仍存疑虑。

更令外界忧虑的是，在具体可执行的政策尚未出台前，这些中概股游戏公司重返 A 股市场，其最大的威胁是时间。资本市场对游戏的热度能否“保温”，目前没有人可以给出答案。

最大诱因：利益最大化

中国游戏公司在海外遇冷的主要原因是免费游戏道具收费的模式不被认可。华尔街认为“酒吧”和“酒”都应该收费。

海外投资者本身也在接触道具收费的游戏产品，低估值主要的原因是中国游戏公司抗风险能力较低，收入会有较大波动，前景不可预期。

事实上，真正吸引游戏公司和投资者的仍是中美市场之间的价格差。因为 A 股起得很厉害，有一些投行在找一些在美国上市的股票想让他们回来。现在大家考虑的更加是利益的问题，而是 PE 之间的不同，不同地区有一个不同利益的表现。所以，还是一个利益最大化的考量。

不过，行业内人士仍希望通过回归潮带动社会的关注。中概股回归有利于形成产业聚集和市场聚焦，同时能吸引更多的社会资本源源不断地进入互联网领域。

### 拆解 VIE 只是一个开始

由于从早期开始，对中国互联网公司投资的主力一直来自于海外创投公司，而中国的相关政策对外资创投设定了多种限制，如外资控股企业无法获得互联网经营许可等，这使得这些公司从一开始就在寻求海外上市的路径。

为了绕开限制，上述公司选择了 VIE 的形式。即初创公司的合伙人在海外设立离岸公司(也就是上市公司)，合伙人以股东形式存在。其选择对外商投资不受限制的行业，如咨询服务公司，对拥有互联网牌照的实体公司以合同形式进行控制。

如今，所谓拆除 VIE 的核心，就是解除这一系列因特殊需求而设立公司签署的转移利润的协议，将外商独资企业变成内资企业，需要将相关公司进行注销，以及境外资本机构回购股份的问题。为了达到这一目的，需要资金方配合，和原有投资者的沟通，以及一系列基金和基金管理公司等等的商谈。

简单来说，就是外资股东要退出，内资股东要进入。内资付现金给外资解除前述咨询服务公司和境内实体公司之间业务、债务等所有协议。境内实体公司经营企业实际控制主体变更。

但是拆除 VIE 只是这些游戏公司回归中国资本市场的第一步。接下来企业需要考虑是自己上市，还是借壳上市，差别就是后者用时较短，而最大的阻力则是对盈利的要求。

游戏公司大多处于烧钱的阶段，而国内股市对盈利要求相对较高。有一些公司可能选择在要求较低的新三板挂牌，然后转战创业板，但这中间仍有很多细碎步骤，如递交申请书、审计财务等占用大量时间。

根据现有相关规定，成为真正的内资公司后，这个公司是个新的公司，需要一定的续存期(三年，除三板外)，才能够上市。

即使用时最短的借壳，目前来看也难以短期完成。有业内人士表示，从已完成私有化的中概股来看，通常需要近一年左右的时间，甚至更长。

游戏公司仍需精耕细作

过去认为在美国上市最容易，但今天 A 股市场比想象的好。

关于上市地点，最重要的是寻求最好的市场回报，而那个市场容易操作，就选择在哪儿上市。

事实上，虽然国内 A 股市场一直被认为以政策为导向，但对投资者来说，其需要从投资中获取收益。这意味着，游戏公司即使在国内上市，也需要健康的发展循环，尤其是在政策调整之前，企业仍需要关注持续一段时间的盈利情况。

尤其是手游市场，在高速发展的同时，部分厂商也暴露出急功近利、产品同质化等一系列问题。随着智能手机在中国市场的出货量逐步萎缩，人口红利已经几近枯竭，未来移动游戏将进入产品为王的时代。中小厂商全面洗牌，2015 年将是大厂竞争角逐的一年。

## 5、撩开新三板对赌面纱：9 公司业绩未达标 新疆火炬大赢家

公募、私募、券商、PE/VC 等机构投资者积极布局新三板的同时，对赌条约也频频出现。

对赌标的一般有财务业绩、非财务业绩、上市时间和企业行为四种形式。其中，财务业绩是对赌标的最常见的形式。

一旦协议到了约定执行的期限时，如果融资方无法达到对赌标的设置的相应指标，则融资方需对投资方进行相应的补偿，补偿形式通常包括有现金补偿、股份补偿、股份回购等形式。除了设定补偿条款，为了保证对赌协议的公平透明化进行，投资者与融资者之间还会约定一定的约束或特殊权利，如股权转让限制、优先分红权、优先清算权、共同售股权等。

另据最新统计数据表明，在 2015 年挂牌新三板的 843 家企业中，根据公司发布的公开转让说明书及补充法律意见书，公司大股东与新增投资者曾经签署过对赌协议(包括之后解除对赌)的企业共有 37 家，所涉及的行业包括信息技术、工业、材料、日常消费等 7 个行业。其中，信息技术行业对

赌的最多，共有 13 家，工业以 10 家居其次。

而在参与企业对赌的投资者中，90%以上为机构投资者，包括九鼎投资、上海屹合、鼎峰投资等，持有股份全部集中在 5%-30%之间，涉及的对赌标的有财务业绩和上市时间两种，补偿形式有现金补偿与股份补偿两种，大部分对赌协议中设置了回购条款。

其中，九鼎投资参与对赌的企业共有 5 家，分别包括曙光电缆、鑫秋农业、建装业、海昌华、新疆火炬，堪称是与 2015 年上市企业的“对赌之王”。

### 9 公司业绩未达标

不过，调查发现，在上述设有对赌条款的 37 家企业中，不是所有企业都能如愿完成对赌条约。仅就业绩条款而言，就有 9 家企业 2014 年全年业绩未能达标，分别包括双色港、佳时达、六晶科技、天安智联、业际光电、商中在线、宝来利来、科达自控、宏晶科技。

如六晶科技在与景嘉投资签订的对赌协议中，就要求公司 2013 年主营业务收入不低于 1000 万；税后净利润不低于 500 万；2014 年主营业务收入不低于 5000 万；税后净利润不低于 900 万；以 2013 年业绩指标为基数，至 2016 年公司主营业务收入和税后净利润年均增长率不低于 50%。

但公司此前披露的 2014 年年报显示，报告期内，公司实现营业收入 3122.42 万元，同比增长 91.80%，完成净利润 73.74 万元，同比大幅增长 129.79%。不过，较投资者提出的对赌条款而言，公司营业收入和净利润指标均没有达成。

由于中小企业未来盈利能力的 uncertainty，对赌协议的产生，成为投资方利益的保护伞，保障投资者的利益，尽可能地实现投资交易的合理和公平。

而对融资方来说，却是一把‘双刃剑’，一方面可以对融资方起着一定的激励作用，另一方面，对赌协议中如果隐含了不切实的业绩目标，企业大股东由于急于获得融资，容易错误高估企业本身的盈利能力，之后经营过程中为了兑现协议内容，容易实施过于激进的发展战略，从而把企业推向困境，损害股东权益，甚至有的企业由于业绩或者上市时间未达标失去退路而导致奉送控股权。

### 新疆火炬成大赢家

截至目前，在已揭晓是否达成一部分财务业绩对赌标的结果的企业当中，新疆火炬、鑫秋农业和海龙核科等是为数不多达成对赌协议目标的企业，其中新疆火炬毫无疑问是最大赢家。

值得一提的是，在九鼎投资与 5 家企业的对赌协议中，鑫秋农业、建装业、海昌华等 3 家公司的对赌标的为财务业绩；而新疆火炬的对赌标的则包括了财务业绩和上市时间。上述 5 家公司均设置了回购条款，其补偿形式分别包括股份补偿、现金补偿不等。

截至目前，上述对赌协议已经解除的企业有 2 家（建装业、海昌华），2 家企业（新疆火炬、鑫秋农业）已成功达成对赌协议内容，1 家公司（曙光电缆）对赌协议正在进行中。

相比之下，新疆火炬则成为了对赌的大赢家。2014 年 4 月，公司引入九鼎投资方六家基金作为机构投资者，火炬燃气、建工集团和赵安林对火炬燃气承诺：火炬燃气 2013-2017 年分别实现净利润 5000 万元、6000 万元、7000 万元、7000 万元和 7000 万元。其中火炬燃气当年净利润未达到承诺利润且波动范围在 15% 以内，利润差额部分累积至下一年的业绩承诺。

如火炬燃气未达到承诺业绩，则建工集团及/或其实际控制人对六家机构予以 2013-2017 年进行一次 500 万元补偿。如火炬燃气 2013-2017 年净利润分别达到业绩目标并成功上市，则六家机构对建工集团及/或实际控制人及/或火炬燃气管理层予以 500 万元现金奖励。

截至目前，公司已于 3 月 11 日成功挂牌新三板，且 2013 年和 2014 年公司分别实现净利润 6006.70 万和 8055.71 万，均超额完成任务，并保持良好的增长趋势，公司将在协议到期时获得良好业绩的同时获得六家机构的额外奖励。

## 6、互联网巨头变身 VC 劲敌：投后资源丰富 众筹 4% 辐射定律

曾借力 VC 而成功融资并上市的互联网企业，现在又逐步变成这些 VC 的有力竞争者。

为了进一步扩张自己的业务领域并遏制未来可能的在细分领域的竞争对手，京东、阿里巴巴、腾讯等互联网企业开始以更猛烈的速度和 VC 争抢靠谱的创业项目。和传统 VC 相比，这些产业资本所能提供的远不止于资金，还有一系列初创企业所急需的供应链、品牌包装推广、销售渠道等各种资源。

许多资源是一般的 VC 投后团队所难以覆盖的，这也是互联网企业做投资的最有利竞争条件。

为了在短期内以更低成本吸引更多的创业项目，京东和阿里巴巴还打起了“股权众筹”的主意。5 月 19 日，蚂蚁金服宣布将推出股权众筹平台“蚂蚁达客”，和京东 3 月份上线的“东家”类似，该平台使阿里巴巴和京东从股东角色转化为融资中介平台，而创业者通过出让小额股份吸引更多的中小股东以小额投资参股，可以快速解决小微创业企业初期融资困难的问题。

通过股权众筹可以招募到上万个股东，这些股东兼任投资人和合伙人，并通过他们辐射周围的人，这才是股权众筹最吸引创业者的地方。

“重粉丝经济”，创业者们如此概括这种新玩法，让潜在粉丝通过股权和企业深层捆绑。在创业圈内有这么一个“4%辐射定律”，如果你的潜在客户中4%成为你的股东，剩下的96%则会被这些人潜移默化地逐步辐射覆盖，这也是股权众筹最终希望达到的目的。

众筹的概念最初由国外众筹网站Kickstarter引入国内，点名时间、京东众筹等平台应运而生，创业公司通过出让一些福利或者产品在短期内融得运作资金。

但问题很快就出现了，这种产品众筹的运作模式并不吸引服务类创业项目，仅适用于有具体产品的智能硬件和泛文化领域(演唱会、明星见面会、微电影等)。为了扩增平台品类，去年开始已经有许多众筹平台尝试股权众筹，但受限于公司法中“公司的股东人数不得超过200人”的规定，股权众筹一直游走在法律的灰色地带而不得发展。

去年底中国证券业协会公布的《私募股权众筹融资管理办法(试行)(征求意见稿)》，让行业看到了希望。虽然该法案并没有允许股权众筹以公募的方式进行，而是以私募、非公开发行方式定义，但行业内普遍认为这一政策的出现，加之李克强总理在国务院常务会议上提出的“建立资本市场小额再融资快速机制，开展股权众筹试点”，将促进公募版政策于今年内推出。

如果公募版股权众筹真的推出，对初创企业在网络公开募资有很大帮助，这也是京东、阿里等公司在今年选择做股权众筹的原因。此外，5月17日有媒体报道，监管层有意批准京东、阿里、平安三家公司进行公募股权众筹的试点，允许其公开发行注册豁免。

由于“东家”才刚上线一个多月，面对阿里、平安等平台的选择，许多创业者对股权众筹还持观望态度，毕竟最后公募版到底是什么政策也还不确定。

现在看来，无论是京东、阿里还是平安，现在上线“股权众筹”更大的意义在于争抢先发优势。为了在最早期争取更多的项目，京东动用了一切资源打造创业生态圈。其中包括京东内部的O2O、金融、物流、采销、电商平台等渠道资源，还有一系列合作的投资机构，和供应链合作伙伴科通芯城。蚂蚁金服表示“蚂蚁达客”得到了IDG、红杉等机构的资本合作。

这让京东等平台 and VC成为了既合作又竞争的复杂关系，一方面平台需要和VC的专业投资人合作，让他们来协助审核平台项目并为其背书；另一方面这些企业希望比VC更早地找到“下一个京东”、“下一个阿里巴巴”，以在最合适的时机并购或者取得高额融资收益。

但 VC 们现在还暂时不用担心。尽管“股权众筹”对小股东的门槛已经低到“年收入超过 30 万即可”，但“创业公司 60%-80%的失败概率”、“3-5 年无法退出”等风险也使这个平台不能在短期内成为大众市场。此外，公募版股权众筹政策还未最终敲定，也无法确认股东人数限制是否能有突破。

此外，由于多数创业者还对股权众筹持保守态度，目前多数平台上项目融资成功率并不高，这也导致难以进一步吸引更好的项目来平台众筹股权。

## 7、中概股“海归”凶猛：12 家已在途中 市值超万亿板块

2014 年，中国互联网公司掀起赴美上市潮，全年有阿里、京东、猎豹等 12 家企业在纳斯达克或纽交所 IPO。2015 年则是回归之年，已经或将要踏上回归之旅的中概公司超过 10 家。此外，市值低于 10 亿美元，疑似被低估，而同类公司在 A 股“鸡犬升天”的中概公司亦达 10 余家。不久的将来，一批经历成熟资本市场洗礼的“海归”将出现在资本市场，或许将形成一个市值超过 1 万亿的板块。

归途中的 12 家

已经踏上归途的 11 家分为两类：第一类遭遇做空、被低估，产生“早知如此，何必去父母之邦”的感觉，万般不如意下选择退市；第二类是被 A 股的火爆所吸引，创始人联合一致行动人士主动提出私有化建议。

第一类公司有四家：分众传媒、盛大游戏、巨人网络和弘成教育。根据业绩、规模，参照 A 股“行情”，这四家公司登陆 A 股时，总市值应在 1500 亿到 2000 亿之间。退市是回归的第一步，四家算是占得先机。

2005 年上市的分众传媒经历了从受追捧到被质疑的全过程，在阅尽人间春色、参透世态炎凉之后，决定从纳斯达克市场退市。2012 年 8 月，江南春联合方源资本、凯雷集团、中信资本、鼎晖投资、中国光大控股等 5 家机构提交私有化建议。退市时，分众传媒市值为 27 亿美元。

2015 年 5 月 20 日，停牌 5 个多月的宏达新材宣布公司通过资产置换、发行股份及支付现金获得分众 100% 股权。宏达新材将不晚于 6 月 9 日复牌，这意味着分众传媒将成为第一家回归 A 股的中概公司。

2007 年，巨人游戏在纽交所上市。苗连生是首位敲钟不结领带的 CEO，史玉柱穿的是运动服！

六年后，曾放言“哪里监管最严我们就要去哪里上市”的史玉柱提出私有化要约。退市时，巨人游戏市值不到 30 亿美元，相当于峰值的 60%。虽然巨人游戏未透露在 A 股上市的意向，但财技高超的史玉柱怎会放过财富的盛宴！

2014 年 1 月，盛大游戏启动私有化。由于方案一变再变，直到 2015 年 4 月才宣布了最终版本，退市代价为 19 亿美元。由于处于缄默期，盛大游戏回归 A 股未置可否。

2014 年 5 月 5 日，弘成教育正式终止上市。早在 2013 年 6 月，弘成教育就收到其董事会执行主席黄波和首席执行官丁向东提出的私有化要约。

属于第二类的七家公司，于 2015 年陆续宣布私有化。按 A 股的估值水平，它们回归时的总市值应在 2000 亿以上。但与第一类公司相比，它们回归进程落后 6 到 12 个月，如果 A 股的“风停”了，这些“猪”会摔得很惨。

1 月 2 日，在纳斯达克上市的中国游戏公司完美世界宣布，收到董事长池宇峰的私有化提议，预计今年下半年完成。

3 月 3 日，世纪佳缘接到宏利联合创投基金发出私有化要约。

4 月 21 日，学大教育宣布收到 A 股上市公司银润投资私人化要约。

4 月 27 日，中国首家、规模最大及覆盖地区最多的脐带血储存机构——中国脐带血库公司宣布收到金卫医疗以每股 6.40 美元回购全部已发行股票的建议。

4 月 29 日，纽交所上市公司药明康德宣布收到了由创始人和投资者（汇桥资本集团组成的财团）提交的退市建议。其全资子公司合生药业已于 4 月 3 日挂牌新三板。

4 月 30 日，久邦数码接 CEO 和 COO 联合提出私有化要约。

5 月 18 日，中国手游宣布收到东方鸿泰（北京）投资管理有限公司私有化建议。

哪些中概公司回归的可能性大

已经启动私有化的 11 家，只是“海归”中的一小部分。在美国上市成本高、监管严、估值不理想、被做空的风险大，而且公司的业务和用户全部在中国……所以，赴美上市并非最佳选择。随着中国资本市场集资能力的增强，新三板、备案制还有拟议中的创新板、国际板，这些都大幅降低了

企业上市融资的难度和不确定性。而乐视网、暴风科技、全通教育的疯涨则极大地加强了 A 股的魅力。

当然，不是所有中概念公司都想回归，也不是想回就能回得来。

在 A 股上市不易，否则也不会有那么多企业远赴美国。如今要从纳斯达克或纽交所退市，回来走 A 股上市的华荣道，非常“折腾”且充满不确定性。除非有极强的动机，中概公司不会轻言退市回 A 股。

“准海归”们共同的境遇是：在美国混得不好，估值偏低，同类公司在 A 股炙手可热（例如媒体、教育、互联网）。使它们倍受煎熬的是：不远万里赴美上市，却难以被美国投资人理解，市值徘徊于 3 亿到 5 亿美元一线。而自己跟本看不上眼的竞品公司，在 A 股的市值动辄数百亿元人民币。

回归可行性包括两个方面：

一是亏损不能过高，可通过努力满足 A 股盈利要求或者借壳。2014 年亏掉 8.4 亿的优酷土豆，再怎么羡慕暴风影音也没办法回归。

二是市值不能过高，李彦宏曾多次表达回归意向，但市值 800 亿美元的百度不可能通过退市、拆 VIE 架构的方式回归（只有寄望于早日推出国际板）。

理论上，市值近 40 亿美元的聚美优品可以在私有化后回归，陈欧也表达了这种意向。但此等规模的私有化需要数家投资机构联手操作，寻找、谈判、交易的难度大、周期长，可行性远不及市值 7 亿美元的当当网。

从动机和可行性两个方面考量，众多中概公司中两三年内可能回到 A 股上市的不过十几家。

回归可能性较大的 11 家

通过初步筛选，潜在动机大、可行性高的公司有 11 家。

图表 7 众多中概公司中回归性较大的 11 家公司

公司名称	现市值 (亿元人民币)
博纳影业	41.9
酷6	2.8
凤凰新媒体	32.1
永新视博	18.0
华视传媒	4.0
航美传媒	21.8
金融界	7.4
正保教育	45.1
中星微电子	20.8
网秦	13.8
当当网	45.2

数据来源：投资中国、中商产业研究院

博纳影业 2014 年的营收近 16 亿，市值折合人民币 42 亿，而营收 24 亿的华谊兄弟市值达 526 亿，营收 12 亿的光线传媒市值亦达 416 亿。

正保远程教育 2014 年营收、净利润分别为 6 亿和 1.4 亿，市值折合人民币 45 亿。2014 年营收、净利润分别为 1.9 亿和 4488 万元的全通教育，市值几乎是正保远程的 10 倍。

被浑水搅得死去活来的网秦，2014 年曾接到私有化要约。2015 年，通过将业务注入野马国际获得这家香港公司的控股权。但真想圈钱、耍概念还是得回 A 股。

资深电商当当网，2014 年营收近 80 亿，净利润 8812 万，市值折合人民币 45 亿。电商在 A 股是稀缺品种，苏宁云商线下有 1500 多家门店被归在“商业连锁”板块，市值近 1500 亿。

邓中瀚创办的中星微电子，2014 年营收 1 亿美元，亏损 3386 万美元，市值折合人民币 20.8 亿。尽管亏损，由于其视频监控技术有一定的先进性，上海综艺集团于 2014 年购得中星微 16.3% 股权，成为第一大股东。私有化、装入 A 股上市公司是迟早的事。

这 11 家公司如能在两年内回归，将获得数倍于在美国资本市场的估值。预计回归时的总市值可达 2000 亿。

未来三年内，将有超过 20 家中概公司从美国退市回归 A 股。回归之初，它们的总市值可达 6000 亿以上。最终，将会形成一个市值超过万亿的“海归”板块。

## 8、PE 扎堆挂牌新三板：明石创新或成第 5 家 大资管转型

近期，全国股转系统对明石创新投资公司申报挂牌文件进行了公示，不出意外，明石创新将继九鼎投资、中科招商、硅谷天堂和同创伟业后，成为第 5 家选择登陆新三板市场的 PE 机构。PE 扎堆挂牌新三板一方面将开辟新的募资渠道，另一方面意在借助新三板平台，加快大资管时代的业务转型。

### 开辟募资新渠道

根据全国股转系统公布的明石创新投资公司申报挂牌文件，明石创新将同步开展定向增发，募集资金不超过 70 亿元人民币。而除了九鼎投资、中科招商、硅谷天堂、同创伟业和明石创新 5 家 PE 机构外，中国证券报记者了解到，另有多家 PE 机构正在推进挂牌事宜。PE 机构扎堆新三板将成为日益火爆的新三板市场的一大胜景。

PE 机构扎堆挂牌新三板将有效缓解 LP 的退出压力。以首家挂牌新三板的 PE 机构九鼎投资为例，其允许 LP 以份额置换九鼎股权，便利 LP 减持退出。此外，在新三板所募资金属于 PE 机构自有，与 LP 资金混合投资可有效降低 LP 资金退出压力。

不过，九鼎投资执行总裁表示，“挂牌新三板后，当时市场对我们最大的解读就是迫于 LP 的压力，管理投资 (LP) 退不出去，通过新三板进行退出，这是对我们最大的质疑。实际上不是，我们做这一步是很早之前就考虑好的，而且新三板挂牌时，把想法与很多 LP 沟通时，他们非常认同。把他们自己的份额也转了一下，同时有很多新 LP 进入，经过两次定增融了差不多 90 亿元。”

PE 登陆新三板能够在客观上改善既有 LP 份额的流动性，但不代表 PE 机构扎堆挂牌新三板是迫于 LP 的退出压力。随着新三板日益火爆，PE 机构无疑多了一条重要的退出渠道。除此之外，新三板对于 PE 来讲还有一项重要作用——增加了募资渠道。按照国外 PE 运作方式，让 PE 机构主体或基金主体公开上市募集资金本身就是一个很好的选择方式，比如 KKR、黑石集团、凯雷投资等著名 PE 机构早已在美国上市。

2015 年以来募资市场不景气，使新三板市场作为 PE 的新增募资渠道显得更为重要。数据显示，2015 年 4 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集基金共计 60 只，54 只基金披露募资金额，新增资本量 16.84 亿美元，与 2015 年 3 月 25.69 亿美元募资规模相比下降 34.4%；与 2014 年同期的 32.50

亿美元的募资规模相比，下降 48.2%；自 2015 年 1 月以来，新增资本量在缓慢下降；但新募集基金数量在持续增加，加大了私募股权市场的募资难度。

另外，在登录新三板后，PE 未来转板上市 A 股并非没有可能，到时 PE 的募资渠道将更为丰富。不过，登陆新三板乃至未来登陆 A 股后，PE 的运行方式将不可避免地发生相应改变。现在一些 PE 机构去新三板挂牌，会对未来收益预期产生影响，或是将来在 A 股市场上市，都会使其运行方式产生巨大改变。

### 资管时代谋转型

除了开辟新募资渠道外，PE 扎堆挂牌新三板还意在借助新三板平台加快大资管时代的业务转型。

5 家 PE 机构均从不同程度上公布了发展大资管业务的规划，以刚刚公布申报挂牌文件的明石创新为例，公司表示计划进一步巩固和扩大私募股权投资业务规模，并从现有投资领域向 VC 领域和并购领域两端延伸，逐步设立专门的创投基金与并购基金，逐渐扩大创业投资业务和并购投资业务的比重。二级市场上，公司即将设立私募证券投资基金，组建专门的投资团队，适时申请公募基金管理业务牌照，培育起专注于二级市场的投资力量。除股权投资外，公司还计划建立起以固定收益为核心的夹层基金。通过上述多层次、全方位的战略布局，公司将实现对企业诞生、成长、扩张、上市和产业整合等发展全过程的投资价值挖掘，形成涵盖股权、债权、证券等投资的完整产品线。

打通一二级市场，加快大资管时代的业务转型近年来一直为 PE 机构所关注。事实上，私募机构从 2012 年开始就一直在尝试开拓二级市场业务，包括鼎晖、红杉、深创投等众多行业知名机构一直试图设立二级市场业务平台，并获得了一定成果，比如深创投于 2012 年同红塔证券及北京华远集团合作设立红塔红土基金，其中深创投占股 26%。

PE 布局大资管的政策障碍也被陆续扫除。2013 年 2 月 18 日，证监会公布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，适当降低了证券公司、保险资产管理公司、私募证券投资基金管理机构三类机构直接开展公募基金管理业务的门槛，增加了符合条件的股权投资管理机构、创业投资管理机构等其他资产管理机构也可以申请开展基金管理业务的规定。

随着政策障碍的解除，PE 打通一二级市场，构建完备资管平台不再只是梦想。2014 年 6 月，深创投成立的红土创新基金管理有限公司获准设立；紧接着，九鼎旗下的九泰基金管理有限公司获准设立；随后，新沃资本与北京奇付通科技合作的新沃基金管理有限公司，以及高瓴资本与腾讯合作设立的企鹅公募基金也逐渐浮出水面。

## 9、新三板 2.0 时代：VIE 拆分时间成本高 VC/PE 将成最大赢家

一面是海外市场对中概股的“冷眼”，另一面是国内 A 股对互联网公司的“热捧”。面对这种冰火两重天的境遇，加之国内“互联网+”风口的吹起以及“大众创业、万众创新”的浪潮，不少中概公司开始计划拆分 VIE 架构，回归国内资本市场。

据了解，今年以来，已有 5 家中概公司相继收到私有化要约。相关数据统计显示，在 26 家私有化主动退市的中概股中，有 22 家公司已经完成了退市，其余 4 家公司包括绿润集团、星源燃料、WSP 控股以及盛大游戏的私有化也正在进行之中。

从 2013 年 12 月扩容至今，新三板已经走过了 1.0 时代。而在升级进入 2.0 时代的节点上，新三板将成为快速、批量迎接 VIE 架构回归的主载体。这是中国资本市场首次大规模拥抱创新公司，未来两三年将有近 1000 家未上市公司拆除 VIE 架构后回归国内资本市场。

### 热潮涌起

对于不同 VIE 结构的企业来说，想要完全拆除原有 VIE 结构的工作并不一样，有一些会比较复杂，其中涉及到的法律问题也就比较多。

VIE 即 Variable Interest Entity，通常是指境外特殊目的公司通过其在中国的全资子公司（外商独资企业、WFOE）来以协议控制的方式控制一家内资公司，从而实现境外特殊目的公司对内资公司的并表，进而境外特殊目的公司得以基于此在境外融资或上市。中国互联网企业在引入境外投资机构资金以及海外上市时，往往需要通过 VIE 架构作为一种绕开监管的灰色模式。但根据中国的法律，VIE 架构的公司不能够在境内上市，这也成为很多互联网企业远走他乡的原因。

不过，世界那么大，还是“家里”好。持续的牛市行情，特别是创业板的高市盈率令国内资本市场充满了诱惑性。于是，一些赴美上市但股价表现长期低迷的互联网公司，开始对回归国内资本市场跃跃欲试。

而掀起这一轮热潮的无疑是创下 A 股涨停纪录的暴风科技以及新闻不断的乐视网。两家互联网公司所带来的资本放大效应让众多互联网企业想分享 A 股盛宴。

在暴风科技和乐视网股价奇高的背后，其实凸显了中国资本市场创新力的极度稀缺。不可避免的一个问题在于，中国很大一部分优秀的创新公司都接受过美元投资，相当一部分公司是 VIE 架构。但在这大量的优秀创业公司中，仅有极少部分企业能够最终完成在海外上市。以中国这样一个巨大资本市场的潜力和规模来看，中国创新企业的发展一定要依托中国资本市场。

估值溢价、融资难度以及做空机制是迫使境外上市公司回归 A 股的主要因素。从朗玛信息、启明星辰等公司相继放弃红筹架构并登陆 A 股，到北大千方从美股退市并借壳 A 股千方科技实现回归，再到盛大游戏、分众传媒等知名中概公司相继涉及私有化退市，随着 A 股资本市场的不断成熟，中概公司回归 A 股的进程提速。

### 另辟“三板”蹊径

不过，在注册制尚未落地，主板、创业板上市仍然需要长时间排队等候的情况下，新三板或许可以成为拆除 VIE 企业回归国内资本市场的首选。

按照目前的规定，新三板公司没有利润限制门槛，申报流程短、融资方式灵活。新三板或可较为迅速解决公司融资问题，且可以作为今后转板的跳板。多数新三板挂牌企业从排队到正式登陆新三板仅需要一到三个月的时间，远快于主板和创业板，手续也较主板和创业板上市简单。

对在全国扩容之后，最初股转公司每个月受理的申请挂牌公司仅 100 多家。今年 4 月份当月已受理逾 600 家，4 月份最后一天就受理了 400 多家。目前在审的企业有 700 多家，我们一定按照工作的节奏和流程推进，通常两个多月完成审核。发行速度快是新三板明显的优势。外资架构准备拆掉架构回归的企业，预计集中在今年下半年或明年上半年申报。

尽管新三板将成为 VIE 拆分企业的又一战场，不过想要回归上市，首先要完全拆除原有的 VIE 结构。外资架构公司拆掉 VIE 架构回归应特别注意整个过程的合法合规，核心是外资架构公司的外资进出和外汇的审批程序，涉及到税收时，一定要遵守相关的外商、外汇、税收等法律法规和政策。而在挂牌过程中，则是以信息披露为核心。

除了需要注意相应的法律法规，VIE 拆分企业还将面临时间成本的问题。拆分 VIE 架构确实需要一些时间，因为需要与 GP 谈价，谈利益分配，快则需要几个月，复杂一点的则需要一两年才能够完全拆除 VIE 架构。

### VC/PE 收益或最高

股转系统数据显示，截至 5 月 21 日，新三板挂牌公司共 2447 家，总股本达 1131.88 亿股，流通股本 398.30 亿股，成交金额为 13.14 亿元人民币。根据预测，今年股转系统可能还要审核批准两三千家公司。随着挂牌、做市 PE 的放开，VC/PE 参与的程度会更深。尽管券商系、公募系机构的规模最大，但收益最高的将是 VC/PE。

作为以私募股权投资见长的机构，VC/PE 懂得如何为创新企业做估值和定价，而且会带动市场联动。未来新三板应该是价值投资与短线资金相结合。价值投资者打底，是这个市场的根基，短线资金做活跃度。

事实上，新三板已经成为了 VC/PE 的掘金地。据统计，2013 年至今共有 29 只基金投资于新三板，仅 2015 年 3 月就有 5 只投资于新三板的基金成立，新募集 3 只基金，计划募资共 10.50 亿元人民币。

在这些专门投资新三板的 VC/PE 基金背后，新三板母基金也成为了企望搭上风口的一股力量。4 月中旬，盛景嘉成母基金发布了国内首只新三板母基金，募集资金规模为 10 亿元。5 月 20 日，又发行了 VIE 回归概念的母基金，募资规模高达 20 亿元人民币。

## 10、数字从不说谎：2015 年最值得关注的国外风投机构

创业者的数量远远超过了投资人的数量，这意味着在吸引投资人这项工作上，创业者之间存在着激烈的竞争。有数据显示，每 400 家初创企业中，只有一家能够成功获得风险投资人的青睐。如果你和我一样相信数据，那一定也有这样的看法：数据从来不会说谎。

如今，大多数初创企业通常情况下会在几轮初期种子融资之后开始吸收风投资金。这种发展轨迹让种子融资变得对于创业者来说至关重要。种子投资人和企业加速器项目，让刚刚成立不久的初创企业变得更加亮丽，为企业吸引风险投资人打下了重要的基础，从而获得大额融资，进而扩大自己的规模与市场占有率。

每一年，风险投资机构都会收到数百乃至上千家初创企业的自我推荐，但是能够成功拿到支票的，也只有屈指可数的那么几个。在这种情况下，优秀的种子投资人就变得尤为重要。

以下就是 2015 年最值得关注的一些种子、早期和后期投资方。

### 种子投资方

统计显示，进入 2015 年以来，排名前十的投资方综合在一起已经进行了 170 次种子轮投资。其中次数最多的为 500 Startups 的 26 次投资，紧随其后的分别是 Y Combinator 和 TMCx Accelerator，这两个投资方都进行了 21 次投资。Social Starts 排名第四，投资次数为 20 次。

#### 1. 500 Startups

投资次数：26

值得注意的投资项目：InnovAccer, Headout, Studypool, Gymtrack, Shoppr, HijUp, Iterable, BlockCypher, Cleanly

## 2. Y Combinator

投资次数：21

值得注意的投资项目：Smarking, Direct Match, EquipmentShare, Razorpay, Roomstorm (Formerly WalkSource), Chariot, One Signal

## 3. TMCx Accelerator

投资次数：21

值得注意的投资项目：Skylit Medical, SageHealth, Seratis, SemanticMD, Oxitone, NanoLinea, Medical Adhesive, DIBS, iShoe, Braincheck

## 4. Social Starts

投资次数：20

值得注意的投资项目：CodeFights, Stratifyd Inc DBA Taste Analytics, LLC, A Plus, VaporChat, Clover, Fabric, Chloe, StrongDM

## 5. Techstars

投资次数：17

值得注意的投资项目：MightySignal, Naritiv, Stream.io Inc, Cartesian Co, StyleSage, OneModel, Red Fox Clan, FantasyHub

最佳选择：来自山景城的 500 Startups 自成立以来，已经进行了超过 800 次投资，共计投资企业 650 家，投资金额总数达到了 2.56 亿美元，可以说 500 Startups 是目前最火热的种子轮投资机

构。他们关注那些处于种子轮和早期融资阶段的中小型初创企业，并且还拥有自己的孵化器项目。它的几位创始人此前分别供职于谷歌和 PayPal 等大企业。

500 Startups 最喜欢投资的企业类型为移动、电商和优质网页企业。

#### 早期融资投资方

进入 2015 年以来，投资机构对于初创企业的信心开始高涨。2015 年还未过半，Crunchbase 上排名前 15 名的投资机构就为初创企业进行了共计 223 次早期投资。其中投资次数最多的为红杉资本、Accel Partners 以及 Andreessen Horowitz。

#### 1. 红杉资本

投资次数：31

值得注意的投资项目：PlanGrid, Pocket Gems, Grofers, Blue Danube Systems, PepperTap, Vulcun, MobiKwik, Beequick, DoorDash

#### 2. New Enterprise Associates

投资次数：24

值得注意的投资项目：Intact Vascular, Moximed, RobinHood, CRISPR THERAPEUTICS, FiftyThree, Mersana Therapeutics, Pocket

#### 3. Accel Partners

投资次数：16

值得注意的投资项目：Gametime, Vedantu, eduK, DJI, Visual Supply Co (VSCO), WorldRemit, Teabox, Raise Marketplace, Jet, Deliveroo

#### 4. Andreessen Horowitz

投资次数：16

值得注意的投资项目：Affirm, AltSchool, Improbable, Honor, Tachyon Nexus, Pindrop Security, Highfive, Earnest, SignalFx

#### 5. First Round

投资次数：15

值得注意的投资项目：Aviso, Inc., AltSchool, Looker, Twenty20, Reserve, The Black Tux, Earnest, Boxed, Ringly, Koru

最佳选择：自成立以来，红杉资本已经为 529 家企业提供了 877 次投资，投资总额共计 31 亿美元。它是目前投资市场上规模最大的投资机构之一，也是最成功的投资机构之一。他们在中国、印度、以色列和美国市场上非常活跃，而且关注领域较多，例如能源、企业、金融、金康、互联网和移动产业等。

如果你的初创企业已经做好了准备，并且需要早期风险投资的帮助，那么可以说红杉资本是你最好的选择，如果可能的话，你需要在这个夏天里不惜一切代价将他们“拿下”。

#### 后期融资投资方

2015 年后期融资投资方也变得更加活跃。排名前五为的投资方在截止到目前为止的 5 个月里，已经完成了 160 次投资。

#### 1. Kleiner Perkins Caufield & Byers

投资次数：40

值得注意的投资项目：SessionM, Bloom Energy, Telogis, Slack, InsideSales.com, SimpliVity, Ayasdi, Shazam Entertainment, Stance

#### 2. 红杉资本

投资次数：35

值得注意的投资项目：MarkLoGIC, Percolate, Docker, Zomato, Urban Ladder, To8to, Birst, Cheyipai, Endochoice, Cardekho, Ele.me, Freecharge

### 3. Goldman Sachs

投资次数: 35

值得注意的投资项目: Pinterest, Foodpanda / Hellofood, Docker, Quixey, ScienceLogic, MongoDB, Tikona Digital Networks, IHS Holding, Clouday

### 4. New Enterprise Associates

投资次数: 28

值得注意的投资项目: Mirna Therapeutics, Naaptol, Cohere Technologies, Onshape, Moda Operandi, ScienceLogic, Bloom Energy

### 5. Oak Investment Partners

投资次数: 22

值得注意的投资项目: Tikona Digital Networks, Good Technology, Circle, Precision for Medicine, Protean Electric, NanoH2O, MapR Technologies

最佳选择: Kleiner Perkins Caufield & Byers (KPCB)也有着令人印象深刻的投资记录,他们已经为 368 家企业提供了 655 次投资,投资总额达到了 28 亿美元。他们是多家科技巨头的早期投资方,例如亚马逊、美国在线、康柏、谷歌和 Sun Microsystems 等。得到这家投资机构的认可,可以说是许多创业者心中的梦想,因为 KPCB 本身就代表着成功和伟大。

KPCB 主要关注美国市场,他们对清洁生物技术和清洁技术等类型的企业尤其感兴趣。

## 11、股权众筹迎风口: 降低了 PE 门槛

日前,国务院批转了发改委《关于 2015 年深化经济体制改革重点工作的意见》(以下简称《意见》),部署 2015 年的改革重点,羊城晚报记者发现,与此前的《中央全面深化改革领导小组 2015 年工作要点》和 2015 年《政府工作报告》相比,多项新的改革内容被写入。其中金融改革领域,新兴金融业态的改革内容成为亮点,“出台促进互联网+金融健康发展的指导意见”、“探索建立多

层次资本市场转板机制”、“制定出台私募投资基金管理暂行条例”、“开展股权众筹融资试点”等内容首次被写入。

背景：股权众筹入风口

《意见》第五部分提出，要“发展服务中小企业的区域性股权市场，开展股权众筹融资试点”。羊城晚报记者注意到，股权众筹在今年的《政府工作报告》一开始并未写入，但此后针对全国人大代表审议时提出的意见，国务院对报告进行了增补，增加了“开展股权众筹融资试点”内容，而此次《意见》延续了《政府工作报告》的提法。

公开资料显示，2009年众筹在国外兴起，2011年众筹进入中国，2013年，国内正式诞生第一例股权众筹案例，2014年国内出现第一个有担保的股权众筹项目。2014年5月份，明确了证监会对于众筹的监管，并出台监管意见稿。当年11月，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求建立资本市场小额再融资快速机制，并首次提出“开展股权众筹融资试点”。众筹在国内处于风口，股权众筹正逐步得到社会的认同。

解读：有望缓解中小企融资难

2008年以来，中小企业通过债权融资途径“融资难”、“融资贵”问题日渐突出，银行贷款只看抵押和企业资产状况，一些中小型或轻创型高科技企业根本贷不到款，在这种大背景下国家是有意识发展众筹行业，是对股权融资的一种鼓励。

对于股权众筹融资试点区域和范围，张海南认为可能会从一些创业氛围浓厚、经济发达的沿海地区和一些高科技行业开始，后续将要出台的互联网金融发展指导意见将众筹纳入将是大概率事件。

此过程中，国家或从三方面进行引导及约束：1. 试点会在《公司法》《证券法》基础上进行；2. 要求领投或高管团队认购一定比例的股份，经营团队要有相关的专业从业背景，以降低经营道德风险；3. 提高认投门槛，过滤一批没有抗风险能力的投资人。

影响：个人小资金或可博高收益

国家鼓励众筹将极大释放直接融资的空间，为大众创业、万众创新提供资金支持，新兴业态和模式下创业，资金靠银行是不可能的，上市或者挂新三板这些直接融资途径提供的资金数量也有限，股权众筹把大众的钱拿来支持万众创业，是最理想的方式。对老百姓来说，众筹也提供了一个可以以小额资金投资高收益股权产品的渠道，等于把玩PE的门槛大大降低了，而国家鼓励加上后续的监管规范，也可免除对非法集资的担忧。

目前 A 股上市公司中熊猫金控、合力泰等都有涉足众筹业务，投资者可留意资本市场相关投资机会。而众筹未来将是券商的重要创新业务，它的独特性质决定了将来将会有光明的前景，券商行业整体将受益。

## 12、5.18 -5.24 一周并购事件

2015 年 5 月 18 日-2015 年 5 月 24 日中国投融资事件统计见下表

图表 8 2015 年 5 月 18 日-2015 年 5 月 24 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
分众传媒	宏达新材	广告业	1340000.00 万元	2015-5-20
湖北东明石化	鞍重股份	机动车燃料零售	9800.00 万元	2015-5-19
湖北东明石化	东明石化	机动车燃料零售	10200.00 万元	2015-5-19
嘉铭融资租赁	富泰华工业	金融租赁	2250.00 万美元	2015-5-19
东方商业投资	东方集团	投资与资产管理	245000.00 万元	2015-5-18
恒润数字	岭南园林	其他家具制造	55000.00 万元	2015-5-18

数据来源：投资中国、中商产业研究院

## 13、国内外一周风投事件统计

一嗨租车获老虎基金和 SRS 1.34 亿美元投资

一嗨租车宣布获得老虎全球基金和 SRS Partners 联合战略入股，总金额为 1.34 亿美元。该交易完成后，携程和克劳福德仍为一嗨租车两个最大股东。汽车租赁公司“一嗨租车”创立于 2006 年，主要业务是为个人和企业用户提供租车服务。

WiFi 万能钥匙获 5200 万美元 A 轮投资

WiFi 万能钥匙是一个 WiFi 热点分享工具，用户可以上传自己知道的热点密码，也可以下载别人上传的热点密码，从而直接接入。目前，WiFi 万能钥匙获 5200 万美元 A 轮投资，海通开元、北极光创投等机构投资。

“匙悟科技”获数百万美金 Pre-A 轮投资

匙悟科技是一家智能家居技术公司，主打产品为 12sleep 智能床头灯等。最近众筹推出一款新产品 Lunar 睡眠记录器。目前，“匙悟科技”获数百万美金 Pre-A 轮投资，具体投资机构未透露。

#### 魔方公寓获华平 1.4 亿美元 A+投资

魔方公寓是一家面向都市白领的 O2O 服务式公寓连锁服务品牌，致力于为都市白领创造品质租住生活与最佳的租住体验。其创立于 2010 年，目前在北京、上海、广州、深圳、南京等全国 10 个大中型城市拥有 70 家门店，房量超过 1 万间，为近 2 万名住户提供生活服务。目前，魔方公寓获华平 1.4 亿美元 A+轮投资。

#### 携程 4 亿美元收购艺龙 37.6%股份成最大股东

携程宣布出资 4 亿美元联手铂涛集团（7 天连锁）和腾讯收购 Expedia 持有的艺龙股份，收购完成后携程将成为艺龙最大股东。携程入股艺龙后，艺龙继续保持独立上市，独立运营，崔广福继续担任艺龙的 CEO。艺龙此前的两位大股东是 Expedia 和腾讯。

#### 宝尊电商在纳斯达克上市

宝尊电商是一家第三方电子商务服务商，致力于帮助品牌和零售商提供电商代运营服务，目前提供从前端到后端的全套电商服务，包括网站搭建、更新及托管，IT 设施搭建，客户服务，仓储物流服务以及数字营销等。公司日前在纳斯达克挂牌上市，交易代码为“BZUN”，本次 IPO 的最高融资总额将达到 1.265 亿美元。

#### 逸创云客服获 1500 万元 A 轮投资

成都逸创云客服是一家以工单形式管理客户服务的云端客服 SaaS 平台，支持客服工单系统、个性化定制等，公司日前获得 1500 万元 A 轮投资，投资方为唯猎资本。

#### 金融风险控制服务商同盾科技获得成 3000 万美金 B 轮投资

杭州同盾科技 (FraudMatrix) 是一家金融风险控制和反欺诈服务提供商，通过自主研发的实时风险分析平台，为金融机构提供账号安全、交易安全、支付安全、互联网信贷安全等专业服务。目前，同盾科技获得成 3000 万美金 B 轮投资，启明资本领投，宽带资本、IDG 资本、华创资本及线性资本均跟投。

### 百合网宣布完成 15 亿元融资

百合网是一家实名制婚恋交友服务网站，同时平台还可以提供 1 对 1 顾问贴心服务且专业红娘安排约见。公司日前获得 15 亿元新一轮投资，并计划登陆国内资本市场。

### 周边即购物流平台“邻趣”获 A 轮融资

邻趣是一家周边美食速递平台，配送团队采用众包模式提供 CBD 商圈的下午茶外卖服务，上海邻趣网络科技有限公司旗下产品。目前，“邻趣”获 A 轮融资，由 IDG 领投、盛大资本跟投。

### B2B 药品交易平台“药品终端网”获得 A 轮融资

药品终端网是一个医药电商 B2B 交易平台，旨在促成制药厂、医药代理批发公司与终端药店、诊所等商家的批发交易。目前，药品终端网获得 A 轮融资，由经纬中国领投，险峰华兴跟投，具体投资金额未透露。

### 时尚电商平台走秀网宣布完成 C 轮 3000 万美元融资

走秀网是一家时尚类电子商务平台，致力于成为国际品牌进入中国零售市场的桥梁和门户，将全球时尚商品带给众多中国消费者。公司日前获得 3000 万美元 C 轮融资，领投方为怡和联创，KPCB 等原机构投资方和创始团队跟投。

### 生鲜 O2O 平台食行生鲜获 1.8 亿元 B 轮融资

食行生鲜是一个生鲜蔬菜食品 B2C 网购平台，通过线上预订线下社区自助提货的采购模式，同时建立小区智能生鲜配送站，为用户提供便捷、新鲜、平价、安全的农副产品。目前，食行生鲜获 1.8 亿元 B 轮融资，天图资本领投，协立投资、易浮泽跟投。

### 金蝶软件获得京东 1.71 亿美金战略投资

金蝶软件是一个企业云服务 ERP 解决方案提供商，注于提供标准、安全、高效、可控的云平台 and 中间件产品及专业服务。目前，金蝶软件获得京东 1.71 亿美金战略投资。

### 薯美妆完成 1000 万人民币天使轮融资

木薯美妆是木薯科技旗下的视频美妆 App，主打“跟着明星学化妆”模式，除了签约众多达人，

为用户提供专业的美妆视频教程外，还希望促成达人和平台间的良性互动。木薯美妆近期完成了一千万人民币天使轮融资，由 PBA 领投。其内部人士表示，木薯美妆想做美妆视频类的优酷。

## 14、一周互联网行业大事盘点

不论多大的公司都是从小公司成长起来的，这些行业翘楚能在残酷的行业竞争中存活下来，每个公司都有自己的独到之处。如今的大型企业的每个动作也对初创公司有借鉴意义，现对国内外科科技行业的重大动作进行盘点，供创业公司借鉴。

### 百度投资内容推荐公司 Taboola 服务将引入中国

在线内容推荐公司 Taboola 于 18 日宣布，已获得百度数百万美元的战略投资。两家公司计划将 Taboola 的内容推荐服务引入中国市场，当前移动平台已经成为中国网民的首选上网方式。Taboola 最初创建于以色列特拉维夫，现总部位于美国纽约。其内容推荐平台可以让发行商基于用户资料和浏览习惯推荐最有可能吸引用户的视频和文章(通常出现在网页底部)，从而助发行商网站提升流量并通过广告获取营收。

### 京东涉足云服务和医药市场

18 日，京东宣布将出资 13 亿港元现金(约 1.71 亿美元)认购金蝶软件约 10% 的股份。京东与金蝶还计划达成战略合作伙伴关系，携手为中小企业提供基于云服务的 ERP(企业资源计划)整合解决方案。同一天，京东还宣布和上海医药签订战略合作框架协议。根据协议，双方将在战略、资本、业务等三个层面建立全面战略合作伙伴关系。市场人士普遍认为，京东上述举动，意味着将联手行业巨头，逐步进入云服务和医药市场。

### 当当成立跨境电商业务部 瞄准进口婴童市场

5 月 19 日当当正式宣布成立跨境电商业务部，采取“跨境平台模式+自营模式”，瞄准进口婴童市场及化妆品市场，由田沛刚任总经理。4 月底，当当 CEO 李国庆曾曝光当当将试水跨境电商。当当方面表示，就跨境电商进口来说，中国主要进口市场是婴童市场及化妆品，当当母婴品类市场交易份额行业前三，因此由此切入跨境电商业务。

### 百合网引入芝麻信用:相亲进入“信用婚恋”时代

5 月 20 日下午消息，百合网宣布与芝麻信用合作，在网站中引入芝麻信用分。百合网用户可以

授权开通芝麻信用，向异性展示自己的信用水平。出于尊重隐私和互相信任的原则，用户在查看心仪对象的芝麻分时，也需要向对方公布自己的芝麻分，让互相都彼此了解。自公测以来，芝麻信用已经和租车、住宿、金融等领域的商家合作，为用户提供创新的信用服务。

### 流媒体音乐巨头 Spotify 改版：将整合视频功能

Spotify 表示，该公司计划突破现有的流媒体音乐业务框架，增加视频、播客等新服务，并将在美国、英国、德国和瑞典推出这项新服务。这些调整将令 Spotify 与 YouTube 展开正面竞争，而苹果则计划重新推出自己的流媒体服务。以下就是 Spotify 周三发布会的五大要点：Spotify 将整合视频功能、Spotify 希望成为播客领域的 Spotify、全新的 Spotify 音乐收听方式、流媒体音乐坚定分子的使命扩大、备战新一轮流媒体大战。

## 15、证券市场一周回顾

### （一）股票市场

本周（5月18日-5月24日）沪深股指不断向高位挺进，沪指站上4600点，再创本轮行情新高。打新资金解冻释放量能，沪深两市交投活跃，单日成交额已近2万亿元。

回看本周行情，沪指在经历3个星期的震荡调整之后，收获五连阳，站上4657.60点高位，周涨幅达8.10%；深成指亦不断上攀，周涨9.19%，收报16045.80点。中小板指和创业板指则在连续大幅上涨之后，周五（5月22日）同时高开低走，分别收报3516.63点。

而随着打新资金的回流，本周沪深股市量能不断增加。沪市周五单日成交再破万亿元，达10072亿元，深市当日成交9877亿元。中小盘交投也非常活跃，创业板在周五单日成交2210亿元，中小板成交3931亿元，均创出历史新高。

值得注意的是，近期创业板上的部分股票价格出现明显调整。安硕信息股价“腰斩”至每股186.48元，全通教育跌至每股192.74元，300元以上的高价股仅剩长亮科技，但在本周最后两个交易日也开始回调。因此，创业板不断创出新高后，其风险值得警惕。

与此同时，新三板市场不断升温，交易频率持续上升，周五成交笔数已达1.4万笔，其中做市交易9763笔。全国股转系统数据显示，今年以来新三板挂牌公司股票成交已突破800亿元。

从资金面上看，本周虽然仍受新股申购扰动，但并未引起短期回调，同时沪深两市单日成交额

再创新高。分析人士认为，长期来看流动性仍较为充裕，经过前期的持续分化之后，市场本身存在新的估值修正需求。而两融余额破 2 万亿元大关，不断增加的杠杆资金累积的风险也应注意。

政策面上，监管层一方面优化股票发行行政许可程序，为注册制改革铺路。随着注册制改革的不断推进，股票发行将更加便利，而不断加强的监管力度，则促进市场主体归位尽责，有利于股市健康发展。另一方面，继续部署专项行动，加大对异常交易案件的查处力度，同时修改证券市场禁入规定，对隐瞒编造重要事实等五类情形的人员采取终身市场禁入措施。

## （二）债券市场

本周（5月18日-5月24日）最受市场关注的焦点事件是置换债的推出。江苏省地方债和新疆地方债终于面世，江苏省各期限收益率均仅比招标下限高出 2BP，紧贴着国债收益率；新疆债更是直接持平招标下限。这和之前诸多对债券利率的猜想明显不同（大部分认为要比国债高出 40BP 左右）。这与以前流行的自发自还地方债异曲同工，当时只要是自发自还的地方债，就会脱离二级市场地方债收益率曲线，一般贴着国债收益率发行，甚至还有低于国债收益率的情况。我们认为，非市场化因素还是主宰了公开地方债发行，收益率走低看似不可思议，实则早有前车之鉴。

目前置换债一部分是公开发行，一部分是定向发行。由于流动性差异，之后定向发行的置换债收益率应当高于公开发行的部分。而且，有意思的是，江苏省和新疆公开发行债券的收益率上限是国债的 1.15 倍（本周即将发行的山东债，广西债和湖北债也是如此），而非公开置换债根据《关于 2015 年采用定向承销方式发行地方政府债券有关事宜的通知》是国债的 1.3 倍，公开部分发行利率将低于非公开，已经不言而喻。

对于债市而言，地方债无论是量还是价，谜底都已揭开。公开发行利率较低首先不是偏空的消息，至少不会抬高无风险收益率水平。地方债 1 万亿的规模虽然巨大，但是降准释放的超储很大一部分被用来应对地方债，虽然地方债的密集发行会容纳一部分超储，甚至 1 万亿之后可能还有更多地方债，但是央行对冲还会继续。债务货币化使得供给并不会产生太大冲击。

经济基本面方面，汇丰 PMI 依然低迷，反应实体经济依然疲弱。发改委批项目，财政政策逐步发力是会托底经济，但是难以使得经济反转。房地产销售有所回暖，但是投资依然低迷，并不仅仅是时滞问题，更多反应的是房地产内生动能的下降。

通胀方面，“猪周期启动论”更多的关注了存栏量等供给端，但是由于经济下行，居民收入同比下降，居民消费结构变化等原因，需求端难以支持猪肉价格大幅反弹，通胀难见大起色。

资金面方面，宽松的环境依然维持，之后在经济疲弱情况下，宽松仍将继续，资金价格维持较

低水平将是常态。

7年和50年国债招标情况较好，银行和保险配置户出手明显。说明目前收益率水平对于配置户依然具有吸引力。

短期内，债市难起大的波澜，在资本利得难以大起大落的情况下，套息依然是最优选择。考虑到期限利差目前较高，持有3到7年左右债券(利率或者信用)获取套息差依然可取。

### (三) 基金市场

本周(5月18日-5月24日)，在股市上涨过程中，一群“公转私”基金经理大军引人注目，除了研究总监、总经理级别的基金界元老之外，“公转私大军”中还有不少新生代基金经理。

本轮牛市，尤其是今年以来以创业板为代表的新兴产业表现抢眼，领跑整个市场。在新生代基金经理中，不少为80后，属于后起新秀，对新兴产业的理解较为敏感，主要的投资风格大多是精选新兴产业成长股。

人口红利和互联网会支撑新兴产业的转型，催生很多新兴商业模式。互联网和移动互联对整个社会造成了深刻的变革和影响，传统行业被颠覆，新经济推动新兴产业牛市。

事实上，除了新生代“公转私”基金经理看好新兴产业，老牌私募上海理成资产旗下基金经理杨玉山对新兴产业也有一定的偏爱，比较偏好消费类成长股，看好医药等行业。

尽管新兴产业值得期待，但好买基金研究中心提醒，在创业板行情较好时，成长股风格的私募自然业绩较为亮眼。一旦市场风格转变，这类私募的业绩表现也会调整，基金经理需随行情转变调整其原有配置。

## 四、产业市场

### 1、自行车行业出路在哪里：中东地区成为行业新需求

2014年，中国自行车行业整体运行平稳，行业规模增长虽然有所放缓，但质量效益有新的提高。

中国自行车协会统计数据显示，2014年中国自行车产量为8305万辆，同比增长1.3%，电动自行车3551万辆，同比下降3.9%；全行业(含自行车和电动自行车)主营业务收入同比增长10.3%、利润总额同比增长16.1%，分别高于同期整个轻工行业主营业务收入和利润总额增速1.6和10.9个百分点。

出口持续增长和电动三轮车的迅猛发展无疑成为中国自行车行业得以平稳运行的主要原因。

2014年，中国自行车、电动自行车出口全面创历史新高。自行车整车出口首次突破6000万辆大关，出口额超35亿美元；电动自行车出口同比增长35.8%。作为电动自行车的延伸产品，电动三轮车也表现出了持续迅猛增长的态势。2014年，电动三轮车产量超过千万辆达到1066万辆，同比增长45%。

据了解，2014年中国自行车行业集中度进一步增强。自行车十强企业主营业务收入占总体的比例由2013年的22%提升至34.5%，电动自行车十强企业产量占总体的比例也继续提升，达到45.5%。

目前，中国自行车行业向‘科技型’转型趋势明显，企业研发成果的数量、科技含量和科技创新水平都比往年有显著提高。自行车、电动自行车十强企业技术工人比例分别超过50%和30%。

中国自行车行业前景几何？

尽管中国自行车行业运行整体运行平稳，但行业内部却出现了发展的不均衡：中国自行车产量呈现稳定微涨态势；电动自行车产量经历了从两位数高速增长，到2013年个位数增长，到2014年首次出现负增长。

这表明中国自行车行业拐点已经到来。出口是释放产能，倒逼企业转型、转市场的最好方式，在“提质增效”方向上下功夫、做文章，自行车、电动自行车发展前景依然看好。

2014年12月31日召开的国务院常务会议决定提高电动自行车出口退税率。这是国家给我们释放的强烈信号，鼓励我们更快、更多地‘走出去’，电动自行车企业要抓住这一机遇，继续走高品

质、高附加值路线，积极扩大出口，消化过剩产能。

此外，从保有量分析，中国自行车、电动自行车市场将趋于饱和，未来自行车、尤其是电动自行车量的增长将逐步让位于质的提高，这对传统自行车行业是一大挑战。

从 25 届中国国际自行车展览会上可以了解到，一些龙头骨干企业通过技术和产品创新在提质增效方面已经走在了前列，整个行业也出现了积极变化。

2014 年，千元以上自行车产量占比再度提升，江苏千元以上自行车的占比更是突破了两位数接近 20%；代表自行车高端产品的竞赛型自行车、山地自行车的出口大幅增长，前者的涨幅更高达 128%；代表产业升级方向的锂电自行车，2014 年产量突破 300 万辆，在电动自行车总产量中的占比首次接近 10%。

中国自行车行业出路在哪里？

数据表明，2014 年中国自行车出口市场中，沙特阿拉伯、阿联酋、伊拉克等中东地区成为行业的“新需求”，涨幅均为行业增速的三倍以上；电动自行车出口增长的重点在亚洲，尤其是东南亚，越南、以色列、日本、印尼、菲律宾等亚洲国家已成为最主要的出口市场，占总出口量的 40.2%。

事实上，亚洲在全球自行车产业中占有重要地位。亚洲每年生产自行车超过 1.2 亿辆，占全球总产量的 80%；生产电动自行车 3800 万辆，占全球总产量的 95%以上；每年销售自行车、电动自行车超过 1 亿辆，约占全球总销量的 60%；自行车、电动自行车保有量超过 7.5 亿辆，占全球总保有量 12 亿辆的 60%以上。

据悉，为共同推动亚洲自行车产业的发展，中国自行车协会、日本自行车协会、全印度自行车制造商协会等单位共同发起成立了亚洲自行车产业联盟。

随着“一带一路”战略的深入推进，贯通中亚、东南亚、南亚、西亚乃至欧洲的部分区域已成为全球最具潜力的经济带。今年中国自行车行业要抓住“一带一路”和亚洲自行车产业联盟成立的战略机遇，进一步扩大自行车和零部件产品出口。

展望未来，自行车、电动自行车行业应从大规模批量化生产向大规模个性化定制的方式转变，由传统的生产型企业向生产与服务并重转变。中国自行车行业要紧跟全球制造业最新发展趋势，运用互联网思维，将数字化、网络化、智能化贯穿于研发设计、生产制造、销售服务全过程，促进自行车、电动自行车制造转型升级。

## 2、彩电业发展新趋势：曲面和超薄合并

近期，国内彩电行业“曲面”和“超薄”两大阵营频现趋势之争，在“第二代曲面电视技术规范升级发布会”上，中国电子商会副秘书长认为，彩电做“薄”还是做“弯”应当遵循消费者的选择，彩电制造企业之间的技术揭短，不利于本就艰难的中国彩电行业发展。

从此次发布会上三星、TCL、海信、长虹、东芝等主流彩电制造企业最新曲面电视产品集中亮相来看，当前曲面电视产品已经十分丰富。据统计，目前市场上已有超过9个品牌40多款曲面电视在售，多数具备超高清显示功能。

行业内首个《曲面电视显示性能评价规范》在去年底已发布，目前曲面电视产品在技术性能上已经有了很大提升。曲面电视作为新兴显示产品中的一个类别，已在消费市场占有一席之地。但从市场整体来看，各个产品形态与技术各不相同，未来彩电行业的发展趋势将是“曲面”和“超薄”的合并。

## 3、我国装备制造业企业借力政策性金融出海

在国际产能合作过程中，装备制造业走出去前景广阔。一些传统装备制造企业在国内市场可能死路一条，在国际市场却能打开一条生路，并实现多赢。然而，当前部分装备制造企业在“走出去”的过程中受制于资金瓶颈，破解这一难题需要充分发挥政策性金融的“逆周期”支持作用。

中国南车旗下的南车资阳机车有限公司是一个以生产内燃机车为主要业务的传统制造业老国企。近年来，伴随着铁路事业的快速发展，机车制造业产能相对富余。像南车资阳这样一个在国内竞争中落败的昔日龙头企业日子并不好过。为了求生存，这家企业转而开拓国际市场。

从1973年建成投产至2006年，南车资阳的订单主要来自铁道部。自2006年下半年开始，南车资阳失去了参加铁道部机车采购的投标资格，只能依靠海外市场。经过艰苦的市场开拓，在国家订货为零的几年中，南车资阳出口机车占总产量之比，最高达83.9%，将产品成功地打入到了铁路轨道标准均与我国不同的土库曼斯坦、泰国、巴基斯坦等国，为构建“一带一路”的铁路大动脉积累了装备制造经验。

每出口一台内燃机车，公司要采购100多吨钢铁原材料，230余万元的电机产品，数以百计的各项零部件，直接带动我国钢铁、电子、机械加工和物流运输等产业的发展。

对南车资阳而言，海外市场的单子能否拿得下来、是否有足够的竞争力，很多时候已经不再比

产品，而是比综合方案，这其中资金成本十分关键。

得益于政策性金融机构中国进出口银行的支持，南车资阳用近十年的时间走出了一条由败走麦城到远走海外，再通过走出去借势蓄力，以技术创新为支撑重新打回国内市场的发展道路，成为产能富余行业的传统型国企借助国际市场产能合作，统筹两个市场，实现二次创业的一个成功缩影。据了解，截至目前，南车资阳共从中国进出口银行获得信贷资金约 10 亿元，贷款余额 3 亿元。

实际上，处于走出去不同阶段的装备制造业企业在开拓海外市场的过程中都面临资金瓶颈的难题。除了项目初期的资金问题之外，后期的售后服务体系建设等也需要大量的配套资金。

据了解，一些装备制造业老国企具备深厚的积淀，但在“中国制造”走出去的进程中仍处于起飞阶段，财务报表并不好看，有的甚至已经很难从商业银行获得贷款。

16 日发布的国务院关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见提出，发挥政策性银行和开发性金融机构的积极作用，通过银团贷款、出口信贷、项目融资等多种方式，加大对国际产能和装备制造合作的融资支持力度。

对此，专家建议，要通过有差别的监管政策让政策性金融机构发挥更大的作用，使其进一步加大对部分传统制造企业“逆周期”支持力度，充分发挥政策性金融的引导作用，带动各方资金，为装备和技术走出去提供充足、高效、低成本的资金支持。

#### 4、空调行业单纯价格战被叫停 高库存下转向服务战

随着空调旺季市场的到来，市场促销一浪接一浪。然而，接二连三的价格战没有让空调业背负的创历史的库存包袱得以卸下，炎热天气带来的空调旺季也因而成为空调行业清库存的最佳时机。不过在近日发改委约谈主要空调企业和渠道商要求“控制销售价格”特殊背景下，空调行业已经不再只强调价格。

##### 4000 万高库存下的价格战

2015 年，空调行业库存达到历史高位。第三方数据显示，空调行业库存高达 4000 万套，意味着即使所有空调企业一年不生产也足以满足当年的市场需求。也因此，从去年下半年开始，空调行业就掀起价格战，延续到 4 月，一浪高过一浪。不过，激烈的价格战并未能真正引爆市场，反而影响企业的盈利。

空调业的高库存警报并未真正解除，一季度空调企业财报表现不佳，说明在市场份额和利润压力之间面临抉择。毫无疑问，空调市场需要注入更多的“催化剂”，而炎热天气的到来对于“靠天吃饭”的空调来讲也无疑是比之前“价格乱战”更好的时机选择。

这正是苏宁在5月21日到5月24日开展“万人空巷抢空调”活动的原因。据悉，此次苏宁联合美的、海尔、惠而浦、志高、奥克斯等主流空调品牌，一次性买断全行业空调库存的10%即400万台，提前启动旺季市场。除了是分担行业库存压力外，也同时分流高温旺季的市场压力。

### 从单纯价格战转向服务战

“价格战”仍是空调促销的主旋律，尤其是对夏季旺季市场而言。空调行业经过多年积累，公开数字显示已经有高达4000万的库存。在这样的背景下，空调降价促销已经不可避免。在发改委“叫停令”公开发出之后，价格战的“明战”可能会偃旗息鼓，但“暗战”却不会少。

据了解，在即将举行的“万人空巷抢空调”活动中，目前华南市场的主力空调机型1匹挂机和1.5匹冷暖挂机的价格在苏宁将低至999和1499，相对目前市价降价达300元。看起来像是价格战的延续，但苏宁却绝口不提“价格战”的字眼。据悉，今年夏天各个品牌的货源都很充足，比拼的其实主要是物流、安装配送和售后服务能力，毕竟空调是三分产品七分安装。未来的空调竞争，应该是升级版的综合实力竞争，不只是价格战，而是包括产品战、服务战等在内的综合价值战。

据悉，在产品上，苏宁此次更加注重和供应商的联动，精选或定制消费者欢迎的主流机型，主推爆款单品、智能单品和定制单品。同时，针对广州地区在装空调使用年限普遍较长，消费者有强烈的更新换代需求的现状，苏宁空调推出全国范围标准化、透明化、全国一体化的“以旧换新”，最高补贴1000元/台。

同时，空调是典型的半成品，对物流和安装的服务都有极高要求。苏宁在广州地区的物流能力能够实现“次日达”，针对部分品牌甚至可以实现“即买即送即装”。

## 5、出租车行业改革：能否解决供需矛盾是根本

5月18日，国务院发布《关于2015年深化经济体制改革重点工作意见的通知》明确提出，今年将出台深化出租汽车行业改革指导意见。事实上，包括义乌、湖北等多地已经开始对出租车行业的改革试点工作，可以说，全国范围内的出租车行业改革已“箭在弦上”，而作为普通消费者又会有怎样的期待和担心呢？

## “打车难”能否缓解？

长期以来，我国对出租车行业实行行政许可制度及总量控制制度，但出租车行业多年来饱受争议，被认为是“垄断行业”。与此同时，“打车难”成为众多一二线城市面临的普遍问题。

探究“打车难”的根本原因，主因是由于“车少人多”导致的供需不平衡。同时，出租车司机因“交班”、“拥堵”等原因拒载的现象也加剧了城市拥堵路段和交通高峰时段的“打车难”现象。

一位就职于北京某家民营企业的先生表示，下午五、六点钟最难打车，路过的出租车要么已经载客、要么怕堵不停车，有时，即使打到车也可能因为司机觉得目的地离交班地点太远而“拒载”。

因此，当各种“打车”和“专车”软件横空出世，就被消费者当作是缓解“打车难”的稻草，然而实际情况却并非如此。

据观察，目前使用打车软件的“的哥”确实不少，即使接到活也会开着打车软件的信息推送。然而，“的哥”们并非有单就接，有些距离较近或者要经过拥堵路段的打车信息反复播放都无人响应；而有些距离较远、费用较高的单子基本都是“秒杀”。

类似的“挑单”现象在出租车行业已经不是秘密，一位家住北京郊区的出租车司机表示：“想回家的时候就停在公交枢纽站，等着有同方向的打车单子一来，赶紧抢上就能顺道回去了。”被问及如果有去其他地方的订单会不会接，这位司机直言：一般不会了，太麻烦。

可见，一些打车软件的出现实际上并没有缓解打车难，打车难问题一方面是因为行业“垄断”导致供给不足，另一方面是出租车行业经营管理模式落后所导致，如何推动市场开放，引入充分竞争，促进行业经营管理模式的进步，从根本上缓解供需矛盾，是出租车行业改革面临的首要问题。

## 运价机制会否改变？

去年年底，交通运输部发布《关于全面深化交通运输改革》的意见要求，推进出租汽车行业市场化改革，完善出租汽车价格动态调整机制，形成与公共交通合理的比价关系。

可见，出租车营运价格的形成机制是未来市场化改革的核心问题，目前我国出租车营运价格采用政府定价模式，这不仅让行业遭受到“垄断”的质疑，同时也阻碍了有效的市场竞争。

对于出租车行业改革一事，交通运输部新闻发言人在今年年初时也表示，未来出台的出租车行业深化改革意见会涉及行业定位、经营权管理、运价形成机制等多个领域。

事实上，本月初出台的《义乌市出租汽车行业改革工作方案》就已经对营运价格形成机制进行了调整，《方案》显示，义乌将推进市场化改革，营运价格逐步从政府定价模式向政府指导价、行业定价、协商定价机制过渡，让出租车价格和市场供需关系挂钩。

手机召车软件如何疏导？

交通部于去年底出台的《关于 2015 年深化经济体制改革重点工作意见的通知》中强调，要加强对手机召车等新型服务模式的规范管理，鼓励发展多样化约车服务。

不仅如此，近日义乌市发布的出租车行业改革方案，更是对此前被多地主管部门反对的“打车软件”明确表示支持：引导出租车公司推出人工电话召车、手机软件召车、网络约车等多种电召服务方式。

除了已经被消费者熟知的滴滴、快的等打车软件，专门提供一对一“拼车”服务的手机软件也纷纷涌入市场。

但另一方面，也有评论认为，打车软件的出现扰乱了客运市场秩序，导致路边打车困难，特别是遇到急事时，明明是空车，招手却不停，这对于不会或不愿意使用打车软件的人极为不公平。

各种打车软件之所以层出不穷并得到社会认可，与出租车市场有效供应不足有直接关系。作为一种全新的出行方式，专车等服务正在逐步获得市民认可。

出租车行业改革方向应该是打破垄断，引入市场力量，尤其是在互联网+的背景之下，或许有更多的打车软件进入市场，政府对于新业态的管理不应是禁止，而是适当的进行引导和规范。

## 6、房地产业存在重复征税 或将减税 8000 亿

中国国际经济交流中心经济研究部研究员 5 月 19 日在中国国际经济交流中心第 71 期“经济每月谈”上表示，对房地产业进行营业税改征增值税的模拟结果显示，税率越低对房地产业刺激越大，但考虑实际情况，尤其在当前地方主体税较少的情况下，房地产业营改增后并不适于采用最低税率，预计定于 11%或 13%比较合适。

房地产业重复征税比较严重，主要有三重课税。一是房地产业营业税存在重复征税，比如提供建筑劳务要交营业税，卖房子时还要交营业税，从而导致重复征税。二是营业税与增值税之间存在

重复征税。房地产业营业税和增值税纠缠不清，其中涉及大量的兼营行为和混合销售行为，增加了征税成本，也提高了纳税成本。三是营业税和土地增值税之间存在重复征税，针对同一征税对象，营业税和土地增值税有不同的征税规定，导致了重复征税。

我国未来的房地产业增值税应把商业地产，尤其是房地产的新建地产、商业地产的销售和转售都纳入征税范围。同时，建议未来房地产增值税进行进项税抵扣，把不动产和土地使用权都纳入进项税抵扣范围。

改革主要是将新购入不动产和租入不动产的租金纳入进项抵扣。经过测算，减税规模在 8000 亿元左右。这是一个粗略的估算，是根据 2012 年固定资产投资统计年鉴大体测算得出的。

按照计划，今年房地产业将纳入营改增范围内。国务院日前批转国家发改委《关于 2015 年深化经济体制改革重点工作的意见》，提出要在 2015 年力争全面完成营改增，将营改增范围扩大到建筑业、房地产业、金融业和生活服务业等领域。

## 7、中国制造业升级方向 工业 4.0：互联网+制造业

国务院正式印发《中国制造 2025》，部署全面推进实施制造强国战略，这是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。市场对此早有热切期盼，那么问题来了，究竟什么是中国制造 2025？

“中国制造 2025”的概念在中国发展高层论坛上又一次作为重点提出，以互联网和制造业结合为亮点的工业 4.0 即将迎来一轮发展大潮。这一概念也将带动一系列投资机会涌现。

什么是中国制造 2025？

“中国制造 2025”将是中国工业未来 10 年的发展纲领、顶层设计。政府的诸多行动向市场传递出强烈信号，显示工业转型将迎来大突破、大提速。工信部表示，计划大体分三步、用三个十年左右时间实现制造业大国向制造业强国的转变；“中国制造 2025”是“三步走”的第一步，将指导中国进入全球制造业的第二方阵。

总理对此说了啥？

“中国制造 2025”这一概念自从 2014 年 12 月被首次提出以来，受到了越来越多的关注。今年 3 月 23 日，国务院总理李克强在中国发展高层论坛上表示：

“中国制造 2025”围绕创新驱动、智能转型、绿色发展，将在国际合作中进一步提升中国制造业水平。欢迎各国企业积极参与，利用国际产能合作等机会共同开发第三方市场。希望有关国家放宽对华高技术出口限制，倡导贸易自由化和投资便利化，共同反对保护主义。中外加强经济技术合作有利于双方，也有利于世界。

### 中国制造业的升级方向——工业 4.0：互联网+制造业

工业 4.0 驱动新一轮工业革命，核心特征是互联。

更值得注意的是，工业 4.0 是“互联网+”的重要一部分，互联网技术降低了产销之间的信息不对称，加速两者之间的相互联系和反馈，因此，催生出消费者驱动的商业模式，而工业 4.0 是实现这一模式关键环节。工业 4.0 代表了“互联网+制造业”的智能生产，孕育大量的新型商业模式，真正能够实现“C2B2C”的商业模式。

### 工业 4.0 对全球经济意味着什么？

根据调查报告，超过 74% 的受访企业认为工业 4.0 对最优化配置资产、减少运营成本、提高员工生产率、创造新利润等“非常或极其重要”。如果工业 4.0 可以把美国的劳动生产率增速提振到 1995 年 IT 革命时期的水平，那么到 2030 年，与不采用工业 4.0 技术相比，全球 GDP 将多增加 15 万亿美元，亚太地区多增加约 4.2 万亿美元。

“中国制造 2025”战略会带来以下投资机会：

### 投资逻辑 1：工业 3.0——东北等老工业基地的自动化改造

对于工业企业进行 3.0 的改造主要是对针对老工业基地的改造，其中东北是最主要的老工业基地，且东北地区老牌工业国企众多，结合东北振兴等国家战略、国企改革的规划，建议关注相关的并购重组、产业升级的机会。

### 投资逻辑 2：工业 4.0——先进企业的智能改造

按照德国工业 4.0 企业的先例来看，主营业务以及对工业 4.0 全产业链的贡献和角色，可以大致分为三类：

1. 工业 4.0 必须的硬件和终端提供商：数据采集(传感设备等)、数据存储(存储器等)、数据传导(工业以太网等)、执行载体(无人机等)、智能终端(可穿戴设备等)。

2. 工业 4.0 必须的控制软件提供商：数据处理与仿真决策(大数据计算、云平台等)、控制器(自动化软件、PLC、FPGA、ARM 等)。

3. 率先探索试点工业 4.0，运用生产智能化的应用商。

#### 工业 4.0 相关的 A 股投资机会

首先，控制软件提供商是整个工业 4.0 价值链的核心技术部分，也是利润最高的环节。考虑到技术壁垒和中国工业的现状，具备 4.0 时代竞争力的控制软件提供商短期目前尚未诞生。但中国互联网、物联网、商务软件、大数据等技术进步和爆发可能超预期，甚至大有反超世界领先国家的概率。此外，软件提供商拥有数据流量和互联网基因的先天优势，更有可能成为平台型甚至生态链型企业。例如汉得信息、用友软件等 ERP 软件提供商，近期纷纷利用其积累的数据资源涉足了供应链金融和电子商务，向着产业链上资源整合者的角色进军。

其次，短期中国的硬件、终端提供商转型 4.0 的壁垒更低，且很可能收益于政府对工业 4.0 基础技术的投资，比控制软件提供商更可预测的相对稳定的增长。

最后，应用商企业在于运用工业 4.0 提升其生产效率，受益程度较前两者低。<sup>1</sup> 根据 2015 年 3 月 10 日中证指数公司发布的工业 4.0 指数，样本标的共 47 只，涵盖与工业 4.0 相关的控制硬件、控制软件、终端硬件，以及其他受益于工业 4.0 的公司，主要的行业分布集中在机械、计算机、电子和电气设备。从今年以来的股票表现来看，控制软件依次大于硬件、终端提供商和应用商的平均涨幅。

## 8、国务院印发《中国制造 2025》 机器人产业为重点领域

千呼万唤始出来。5 月 19 日，外界终于等来了我国实施制造强国战略第一个十年行动纲领。据报道，国务院日前印发《中国制造 2025》，部署全面推进实施制造强国战略。在这份行动纲领中，明确了 9 项战略任务和重点，其中，包括高档数控机床和机器人等十个重点领域，迎来了千载难逢的发展机会。

早在 2012 年 5 月，国家工信部就发布了《智能制造装备产业“十二五”发展规划》，机器人作为智能制造装备的重要组成部分，迎来其战略性的发展契机。到目前，工信部已向全国发布了智能制造试点示范实施方案，这种示范预计要持续三年，2016 年继续扩大，到 2017 年准备全面推广。

机器人，作为制造业先进方向的杰出代表，已经站在了“风口”上。数据显示，过去5年，中国机器人市场以年均36%的速度增长，2013年销售量攀升至36560台，同比增长60%，成为世界第一机器人大国，也是全球机器人增长速度最快的市场。

机器人行业每年的增速在15%到20%，这还是保守的说法，未来3至5年，还会更快一些。

机器人就是一家以机器人独有技术为核心、致力于数字化智能高端装备制造的高科技企业。该公司认为，随着工业4.0及中国2025战略的提出，机器人与自动化成套装备的市场空间日益广阔，“公司抓住市场机遇，不断完善产品及客户的结构，提高重要订单的占比，以确保公司整体毛利率水平”。

财报显示，2014年度，这家公司新签订单约33亿元，同比增长32%。当期实现归属于上市公司普通股股东的净利润同比增三成达3.26亿元，到今年一季度业绩依旧强劲，归属于上市公司普通股股东的净利润同比增一成。

顺应发展战略的需要，5月18日，这家公司再次作出举动，提出拟与沈阳创业投资管理集团有限公司、沈阳浑南高新技术产业创业投资有限公司、沈阳创业投资基金有限公司合作在沈阳投资设立合资公司，目的是，全面布局核心零部件板块，打造系统产业链，再就是可以借此加快零部件资源整合、产业整合的步伐，深化与国内外先进零部件公司对话合作，适时并购相关公司，从而搭建起全球化的战略合作平台。

机器人代替人工，主要解决三个层次问题，即人干不了(特种机器人)、人干不好(汽车等高端领域)和人不想干(国内一般制造业)的，现在到了人不想干的阶段，需要用到大量的机器人。

出于对机器人前景的看好，截至去年底，国内已有70家左右的上市公司并购或投资了机器人及智能自动化项目，其中很多属于首次涉足机器人业务，这些企业包括均胜电子、林州重机、上海机电、秦川机床等。与此同时，在各地方政府的支持下，围绕机器人研发、制造的产业园区也出现遍地开花之势。保守估计，目前中国机器人相关企业的数量已经超过了4000家。

## 9、我国天然气十年气荒结束：4月产量首次出现下降

随着中国经济发展进入新常态，天然气供需紧平衡的关系也发生了大反转，持续紧的气“荒”结束，相对过剩的“荒”气局面将在很长时间内持续。

中国国家统计局最新发布数据的显示，4月天然气产量为94亿立方米，较3月环比下降幅19%，

较上年同期下降 4%。

查阅 2005-2015 年国内天然气产量数据发现，这是 4 月天然气产量十年来首次出现下降。

每年春季国内天然气产量都会下降，但是没有今年这么严重。这是国内经济增速放缓、天然气需求下降以及天然气价格改革等因素叠加导致的结果。

今年 2 月底，中国国家发展改革委发出通知，决定自 4 月起将各省份增量气、存量气最高门站价格分别降低 0.44 元/立方米和 0.04 元/立方米，实现存量气和增量气价格并轨。调整时间提前，价格下调幅度增加，其实已经释放出天然气下游需求不旺的信号。

“荒气”意即天然气相对过剩，表现为天然气销售困难、工商业用户不愿意增加、甚至减少天然气使用，天然气供应商努力增加市场供气量的增长。

国内天然气供过于求形势在很长一段时间都不会改变。大范围、严重的“荒气”局面可能持续出现，这在夏季将表现得极为严峻。

2004 年底，以西气东输一线工程全线正式商业运营为标志，中国天然气产业进入快速发展阶段。10 年来，中国天然气供需一直处于紧平衡状态，中国政府工作重心一直放在设法增加天然气供应，保障供气安全。2013 年春天起，出于对天然气供应保障能力的担心，为预防气“荒”出现，国家发改委连续两年上调了天然气价格。

可就在 2014 年，天然气供需关系的反转出现端倪。中国石油经济技术研究院发布的 2014 年国内天然气行业发展报告显示，当年中国天然气消费量增速开始大幅下滑，增幅仅为 7.4%，近十年同比增速首次出现个位数增长。

“十二五”规划的天然气需求量为 2300 亿立方米，以 2015 年天然气表观消费量增长率 9% 计算，意味着剩下的 4 年每天有超过 1 亿立方米的过剩天然气销售不出去。

从气“荒”到“荒”气，中国的油气企业开始调整自己的生产步伐。作为国内天然气生产大户，中石油和中石化的一季度业绩报告显示，两桶油的天然气产量均同比上涨，但增幅放缓，其中中石油同比增长 7.7%，中国石化同比增长 2.08%。

在减产的同时，中石油开始积极开发下游用户，加强需求管理。5 月 15 日，中石油下属的西南油气田重庆气矿忠县作业区通过天然气市场开发调研，向石柱县科能公司增供天然气 4 万立方米/日。

公开数据显示，截至 2014 年底，全国 LNG 汽车保有量已达 459.5 万辆，全年消耗天然气达 324 亿立方米。

不过，中国目前的汽车保有量仅约为全国汽车总保有量的 3%，远远低于伊朗 20%、巴基斯坦 60% 的比例。

据预测，到 2020 年，中国天然气汽车的保有量有望达到 1050 万-1100 万辆，其中 LNG 汽车的保有量将达到 40 万-50 万辆，占该年全国汽车保有量的 5%以上。到 2020 年我国 LNG 公交车和教练车保有量占比将达 50%以上，LNG 重卡保有量有望增至 30%以上。

## 10、石油行业萎靡 全球能源企业削减成本超 1000 亿美元

据英国《金融时报》5 月 18 日报道，石油价格持续下跌，行业萎靡不振，导致全球多家能源企业削减新项目的预算支出，成本支出总额已削减 1000 亿美元以上。荷兰皇家壳牌石油公司、英国石油公司 (BP)、美国康菲国际石油有限公司以及挪威国家石油公司等已对自己开展的超过 26 个全球性项目进行资本支出的削减。

全球能源企业近几周纷纷延迟或推后新项目的开展，导致数千员工被裁减。美国高盛集团 (Goldman Sachs) 此前已计划开展 61 个新项目，但由于石油价格跌破每桶 60 美元，经济利益微薄，超过一半的项目被迫中止。

## 11、汽车代驾行业标准或本月发布：需做到持证上岗

“无主管单位、无入门槛、无行业标准”的代驾行业即将走向规范化。据了解，由于牵涉部门较多，此前计划 4 月出台的代驾服务管理规范将在 5 月出炉。此前一天，中国汽车流通协会秘书长也确认，其已得到商务部相关司局的回应，新的汽车代驾行业标准或将从本月开始分期分批发布。

一直以来，对于代驾司机上岗前的培训内容都是各公司自己说了算，很难有说服力，消费者也不放心。目前中国汽车流通协会已经组织专门的培训机构承接各代驾公司的培训。培训之后，协会将作为第三方机构进行考试，考试合格后颁发培训合格证书。

据悉，目前这份标准已经完成制定，内容将包括代驾保险、培训、上岗等代驾服务所涉及的多个方面。值得一提的是，这份标准还规定，代驾上岗前需要获得相关部门颁发的培训合格证书，做到“持证上岗”。

## 五、环球市场

### 1、日本 2014 财年实际工资创最大降幅

日本 19 日公布的数字显示，2014 财年（止于 2015 年 3 月）日本员工月平均名义工资虽时隔 4 年首次出现增长，但由于去年消费税上调推高商品价格，在扣除物价上涨部分后的实际工资较上一财年下降 3%，同时也创下历史最大降幅。

数据显示，2014 财年，日本全国员工月平均名义工资为 31.6 万日元（约合 2634 美元）。

由于政府去年 4 月将消费税从 5% 上调到 8%，极大抬高商品价格，使得员工实际工资大幅缩水，这也意味着日本工薪阶层并未从日本政府实施的“安倍经济学”中真正获益。

构成日本员工月工资的收入，大致分为基本工资、额外薪资和奖金等特别收入三项。具体来看，2014 财年日本员工基本月工资较 2013 财年下降 0.2% 至 24.09 万日元（约合 2008 美元），为连续第九年下滑；而包括加班费等在内的额外薪资则实现连续第五年增长，同比上涨 1.6% 至 1.97 万日元（约合 164 美元）。

### 2、巴纺织业出口疲软 结构性问题凸显

据巴基斯坦 5 月 20 日报道，巴央行称，导致纺织业出口疲软的主要原因是结构性问题，而非业界宣称的能源问题和安全风险。高附加值产品出口保持上升态势，但低附加值产品出口下降拖累了巴纺织业出口，本财年上半年纺织业出口同比下降 4%。由于需求减少，棉纺织品等低附加值产品对中国、孟加拉国和土耳其的出口下降，而受惠于欧盟普惠制加（GSP Plus）地位，针织品和成衣等高附加值产品出口上升。

全巴纺织业制造协会主席称，巴政府对纺织业缺乏支持，导致产能下降、结构性问题凸显。一是缺乏税收等支持政策。巴政府对纺织业使用国产天然气征收每百万热单位（mm btu）30% 的天然气基础发展税，导致约占 30% 产能的纺织工厂关闭。二是设备陈旧，亟需现代化改造。巴纺织业使用的是十年前的旧机器，亟需升级换代，进行现代化改造以适应国际市场需求。但如果没有国家支持，现代化改造无法完成。他呼吁政府放宽进口税收结构，以便纺织业者进口最新设备。

### 3、新西兰公布新预算案 经济增长仍“抢眼”

新西兰政府 21 日公布 2015 年度预算案，宣布 2015 年新西兰经济增长将达到 3.3%。

新西兰财政部长当天在国会宣读预算案，重点涉及加大对低收入家庭的援助、针对投资型房地产征税、扩大政府投资以及继续推动南岛克赖斯特彻奇震后重建。

预算案预计，未来 4 年，新西兰经济平均增长率将维持在 2.8%。到 2019 年年中，新西兰将增加 15 万个就业岗位，失业率将降至 4.5% 以下。

预算显示，新西兰 2014 年财政录得 6.84 亿新西兰元（1 美元约合 1.36 新西兰元）赤字，并未实现先前预期的 3.72 亿新西兰元财政盈余，预期今年将实现财政盈余 1.76 亿新西兰元。

虽然经济快速增长，新西兰通货膨胀控制得当。根据预算案，今年新西兰年度消费者价格指数（CPI）仅为 0.1%，远低于上一年度预算案 1.8% 的预期。

### 4、美国数据疲软 黄金多头偷着乐

目前市场关注焦点转向美联储将在北京时间本周四(21 日)公布 4 月会议纪要，其中美联储是否会改变年内加息的观点，将是市场密切关注的内容，一旦美联储口吻变软，金价甚至可能一举冲击 1244 美元/盎司关口，黄金多头估计还有暗中偷乐的时候。

从 3 月中下旬一直到 5 月初，经常关注黄金盘面的朋友们一定会有一种很不舒服的感觉，美元报价的金价围绕 1200 美元/盎司的整数关口来来回回、上下震荡了 14 次，金价运行仿佛一辆破公共汽车行驶在没有路面的荒郊野岭，震荡颠簸得简直让投资者有恶心呕吐的感觉，大家都在问：这是怎么啦？明明各种媒体都在讨论“美联储加息问题”，但金价非但不跌，最近几天还昂首向上，大有王者归来的意思，而这一切的原因，还是美国经济的基本面出了问题。

先是 5 月 8 日公布的美国 4 月非农数据其实存有水分。数据显示非农美国 4 月非农就业增加 22.3 万人，接近预期 22.4 万人，但细心的市场观察人士指出，这次非农其实是前后 5 周的数据而不是通常的 4 周，如果把这次数据折算成 4 周增加的非农就业增加人数，则只有 17.8 万人左右，低于 20 万人就是明显的就业疲软。更让人震惊的是，美国劳工部竟把本来就差的 3 月份的非农数据从 12.6 万人大幅下修到 8.5 万人，这是最近两年来罕见的非农就业跌至个位数的情况，数据后金价立即跳升 10 多美元逼近 1200 美元/盎司的关口附近。

非农看似重磅炸弹，但上周的一连串疲软数据则彻底帮助金价以“胜利者姿态”重返 1200 美元关口上方，这再次凸显美国数据疲软给整个市场情绪带来的变化。上周三(13 日)美国商务部公布的数据显示，美国 4 月零售销售月率为持平，不及预期增长 0.2%；4 月核心零售销售月率为增长 0.1%，远不及预期增长 0.5%，美国 4 月零售销售几无增长，美国家庭购置汽车及其他大件商品的速度明显放缓。美国劳工局上周四(14 日)公布的美国 4 月生产者价格指数(PPI)月率下降 0.4%；4 月 PPI 年率下降 1.3%，创五年最大降幅；主要因能源成本下降，强势美元也令潜在通胀承压。上周五(15 日)美联储公布的数据则显示，美国 4 月工业生产下降 0.3%，为连续第五个月下降，部分因石油和天然气开采活动进一步放缓，使第二季成长前景明显变差。此外上周五美国 5 月密西根大学消费者信心指数降至 88.6，预期 96.0，华尔街日报对此评论称，美国 5 月密歇根大学消费者信心指数降至 7 个月以来最低，从历史经验看，若消费者信心指数一年均值在 86.9 左右，将可能导致经济陷入衰退。

5 月初的非农，再加上上周一系列难以解释的疲软数据，直接导致的结果就是整个市场对美联储在 6 月份就开始加息的预期大幅下降，甚至干脆可以说，6 月加息基本没戏了！尽管多位美联储重量级委员仍然“闲庭信步”，声称“6 月以后的每次会议都有可能加息”；尽管美联储在 4 月经济褐皮书中有多达 71 次提到天气因素来解释今年一季度的经济数据疲软，但市场普遍预计加息最快也是 9 月份的事，甚至不排除拖到 2016 年。

拖延加息到底好处在哪儿呢？首先是世界经济依然疲弱：欧洲还在进行大规模量化宽松和负利率；中国自去年年底以来连续三次降息降准应对经济增速下降的问题，其他大型经济体同样状况不佳，此时美国独自加息将导致世界各地资金流入美国套息，美国将为世界各地资金支付利息，也就是为世界各地的经济复苏分担成本，这是山姆大叔很不乐意的；其次加息将导致美国国债利率走高，已经欠下天文数字般巨债的美国政府不愿自己命令自己多还钱；再次“华尔街之狼”们希望廉价的资金弹药再多些、再久些，他们将因此在金融投机市场上再多捞些横财。

## 5、澳成唯一 24 年无衰退发达国家 对华贸易作用显著

据美国 5 月 19 日报道，根据国际货币基金组织数据，澳大利亚是唯一一个自 1991 年以来从未经历过衰退的发达经济体，甚至逃过了 2008 年全球经济危机的影响。

澳大利亚创下如此优良的经济记录主要得益于两方面原因：丰富的自然资源和与中国的贸易。

多年来，澳大利亚供应中国的大宗商品需求，成为其主要贸易伙伴之一。对华出口占澳大利亚总出口的 30%。在中国经济飞速增长的推动下，铁矿石等核心矿产价格飞涨，澳大利亚因此受益。

当然，澳大利亚“良好的经济管理”也值得称赞，尤其是该国近几十年来的经济结构改革，包

括取消对汇率和利率的控制和消除贸易壁垒等。

## 6、韩成中国第二大化妆品进口来源国 仅次于法国

5月18日报道，韩国金融投资业界和韩国贸易协会18日表示，2015年第一季度，中国进口韩国化妆品规模占化妆品进口总额的19.1%，韩国仅次于法国(33.6%)，为中国第二大化妆品进口来源国。

具体来看，2015年第一季度中国进口化妆品总额达6.86亿美元。其中，韩国化妆品为1.31亿美元，增长237.2%。从2014年全年中国进口各国化妆品规模来看，韩国位列第四，前三名依次为法国、日本和美国。

得益于中国市场的旺盛需求，韩国2015年第一季度化妆品出口总额达5.82亿美元，同比增长104.1%。韩国化妆品出口增幅2011年为负数，2012年陡增至20%左右，2014年增至53.6%。

由此，韩国各大化妆品公司的销售业绩持续提升，韩国最大的化妆品企业——爱茉莉太平洋集团今年第一季度的营业利润同比增长49.9%，达3207亿韩元(约合人民币18.34亿元)，销售额同比增长26.7%，为1.44万亿韩元。其余化妆品企业同期也取得了较为突出的业绩。

借“韩流”东风，韩国化妆品以较强的竞争力、多样化的品牌及消费者群体定位，在中国取得了巨大的成功。从长远来看，对韩国化妆品企业的投资前景值得期待。

## 7、日本3月核心机械订单环比增2.9%

日本内阁府18日公布的数字显示，随着日本经济整体走上复苏轨迹，日本企业投资开始增加，经过季节性调整后3月日本核心机械订单环比增长2.9%至8694亿日元(1美元约合119.64日元)。

数字显示，这一环比增幅不仅大大高于2月份时的1.4%，而且也较1月份的2.5%有所扩大。日本政府因此维持了对该指标的基本评估，认为其“显现温和增长迹象”。

具体来看，3月日本制造业企业机械订单环比微增0.3%至3638亿日元，而非制造业企业机械订单则小幅增长4.7%至4978亿日元。

按部门看，3月日本纸浆和造纸行业、化学工业的机械订单涨幅较为明显，而食品制造业以及电力机械制造部门的机械订单环比则有所减少。

与此同时，3月来自海外的机械订单环比缩减13.5%至9225亿日元，较2月的环比增长6.6%有大幅萎缩，这预示日本出口未来将可能面临挫折。

此外，日本内阁府当天公布的数字还显示，今年第一季度，日本核心机械订单环比增长了6.3%。不过内阁府预测该指标或将在第二季度出现7.4%的环比下降。

日本政府将核心机械订单视为显示日本企业资本支出的关键指标，同时也是日本政府评价占本国国内生产总值（GDP）比例高达15%的日本企业投资情况的重要数据来源。

## 8、俄罗斯一季度经济萎缩1.9% 衰退幅度好于预期

根据俄罗斯联邦统计局最新公布的数据，俄罗斯今年第一季度经济增长同比收缩了1.9%，是近六年来首度陷入经济衰退，但衰退幅度好于预期。

之前，俄罗斯经济发展部曾预测，今年第一季度俄罗斯GDP将下降2.2%。俄罗斯总理曾经预计第一季度经济增长会萎缩2%。此次数据公布后，有分析认为，俄罗斯经济不会因西方的制裁而陷入更深的衰退之中，此前，最差的预期是俄罗斯经济将衰退5%。

即便如此，欧洲重建与发展银行仍预期，今年俄罗斯经济将衰退4.5%，明年衰退幅度缩小到1.8%。

如果油价能保持在现在的水平，或者继续走高，央行每次利率会议至少降息100到150个基点，那么俄罗斯经济应该会在今年下半年走上复苏的道路。

由于西方实施的制裁措施，大部分俄罗斯企业和银行仍被迫与全球资本市场分离。不过，和去年大幅下跌走势不同的是，今年俄罗斯卢布成为全球汇率表现最好的货币之一。在去年对美元下跌幅度超过五成后，今年该货币反弹了20%。为了支撑大幅下跌的卢布，俄罗斯央行曾将利率从10.5%上调到了17%，并且投入了大约900亿美元的资金来捍卫卢布汇率。

此后，由于卢布交易趋于平稳，地缘政治局势缓和，4月底，俄罗斯央行又将利率下调到12.5%，俄央行还表示会购买1亿至2亿美元来重新补充其外汇储备。2013年底时，俄罗斯拥有大约5100亿美元的外汇储备，但是到了今年5月1日，只剩下3580亿美元。

目前，卢布回暖缓和了俄罗斯国内通货膨胀压力。上个月，俄罗斯的通货膨胀率放慢到16.4%，

3 月为 16.9%。

## 9、泰铢贬值有望使出口越南增长超 10%

在 2015 年头 4 个月越南出口放慢和贸易差额转为逆差的情况下，越南央行于 5 月 7 日宣布将越南盾兑美元的参考汇率下调 1%，这是今年以来越南第 2 次下调越南盾币值。货币贬值是越南为确保今年出口总值增幅达到 10% 的目标，进而拉动国内生产总值实现 6.2% 的增长率的重要政策选项。未来若越南出口持续放慢增长，越南盾可能再度贬值。此次越南盾参考汇率的下调可视作为越南政府将再度实施宽松货币政策的信号。目前越南兑美元的参考汇率为 1 美元兑 2 万 1673 越南盾。

与泰国银行最近进一步放宽货币政策，并在 4 月底出台配套的鼓励资本流出措施导致泰铢币值迅速贬值的情况相比，越南宣布下调币值后越南盾汇率仅略微走软，导致与年初相比的泰铢贬值幅度大于越南盾。

泰铢随区域货币贬值有利于支持泰国出口，但泰铢走软不会对泰国商品在国际市场的竞争力产生重大影响，尤其是与越南相比，因为泰国竞争力下降属于结构性问题，与目前的币值变动并无直接关系。不过，泰铢贬值幅度大于越南盾，有助于支持泰国向作为东盟潜在市场和泰国主要贸易伙伴的越南的出口增长。开泰研究中心预计，2015 年泰国对越南出口增幅可望提高至 10-15%。

## 六、热点解读

### 1、《中国制造 2025》核心意图

中国制造正在迈出“由大变强”第一步。国务院日前印发《中国制造 2025》，部署全面推进实施制造强国战略。这是我国实施制造强国战略第一个十年行动纲领。记者从中梳理出六个关键词，力求刻画《中国制造 2025》的核心意图。

制造强国

如果用一个词形容《中国制造 2025》的全部内涵，工信部部长苗圩的答案是“由大变强”。

经过改革开放三十多年发展，我国已建成门类比较齐全的工业体系，产业规模占整个世界制造

业 20%左右。但制造业自主创新能力不足，关键核心技术受制于人，品牌质量水平不够高，产业结构不尽合理，仍然“大而不强”。

“我们提出‘三步走’战略，力争通过三个十年的努力，到新中国成立一百年时进入世界制造强国前列。《中国制造 2025》是‘三步走’战略中的第一步，也是我国首次系统提出制造强国纲领性规划。”苗圩说。

工信部规划司副司长李北光认为，当前发达国家纷纷选择重振制造业，不仅因为制造业解决就业，体量巨大，一个更深的含义是提振国家整体创新力。

如何实现制造强国？苗圩认为，首先要加大两化融合步伐，用信息化带动整个制造业发展，让中国制造包含更多中国创造因素。同时推进智能制造、绿色制造，促进生产性服务业与制造业融合发展，提升制造业层次和核心竞争力。

## 中国创造

在《中国制造 2025》中，一个亟须实现的转变是从“中国制造”到“中国创造”：坚持创新驱动，把创新摆在制造业发展全局的核心位置。

“经济发展的内外环境正在发生深刻变化，面对传统优势减弱和日益激烈的国际竞争，迫切要求加快实现从中国制造到中国创造的转变。”工信部副部长毛伟明说。

中国创造的一个具体体现就是技术创新。技术不断创新发展，不仅会带动传统制造领域的生产率提高和产品性能提升，还会带来战略性新兴产业数量众多的新材料、新能源、新生物产品、新设备的出现。

我国的研发投入规模近几年来一直处于世界前列，2013 年全社会研发经费投入 11800 亿元，研发投入强度首次突破 2%。但与世界强国相比，产业创新能力还有不小的差距。

资料显示，我国技术对外依存度高达 50%以上，95%的高档数控系统、80%的芯片、几乎全部高档液压件、密封件和发动机都依靠进口。

李北光说，必须把增强创新能力摆在更加突出的位置，加强关键核心技术攻关，加速科技成果产业化，提高关键环节和重点领域创新能力，走创新驱动的发展道路。

## 智能制造

在《中国制造 2025》中，智能制造被定位为中国制造的主攻方向。

在苗圩看来，要做到智能制造，不仅要采用新型制造技术和装备，还要将迅速发展的信息通信技术渗透到工厂，在制造业领域构建信息物理系统，从而彻底改变制造业生产组织方式和人际关系，带来制造方式和商业模式创新转变。

“新一轮科技革命和产业变革正在孕育兴起，信息技术、生物技术、新材料技术、新能源技术广泛渗透，带动几乎所有领域发生群体性技术革命，核心就是智能制造。”中国工程院院士周济说。

工信部装备工业司副司长李东表示，智能制造会给制造业带来“两提升、三降低”：“两提升”指生产效率的大幅度提升，资源综合利用率的大幅度提升；“三降低”指研制周期大幅缩短，运营成本大幅下降，产品不良品率大幅下降。

李东透露，工信部已发布智能制造试点示范的实施方案，并计划今年选 30 个以上试点示范项目，未来将连续三年实施试点示范，边示范边总结边推广，2017 年准备全面推广。

## 绿色制造

全面推行绿色制造；全面推进钢铁、有色等传统制造业绿色改造；实施重点区域、流域、行业清洁生产水平提升计划；制定绿色产品、绿色工厂、绿色园区、绿色企业标准体系，开展绿色评价……在《中国制造 2025》中，“绿色”散布其间，成为贯穿全文的主色调。

毛伟明认为，提出把绿色制造作为主要方向之一，是制造业可持续发展的必然选择。我国制造业依然没有摆脱高投入、高消耗、高排放的粗放发展模式。

数据显示，去年我国能源消耗 42.6 亿吨标准煤，约 70% 是工业消耗；万美元工业增加值用水量 569 立方米，远高于日本的 88 立方米、韩国的 55 立方米。

解决发展与资源环境的制约问题，唯一的出路就是绿色发展。加快推进传统制造业转型升级，提高产业发展效率，也需要建立一个高效、清洁、低碳、循环的绿色制造体系。

工信部节能与综合利用司司长高云虎介绍说，工信部将构建绿色制造体系，包括建设绿色工厂、实施绿色制造、加大循环利用、倡导绿色消费等各个方面，并建立严格的标准和评价机制，企业如不符合绿色制造，还将上“黑名单”。

## 中国质量

《中国制造 2025》提出，坚持把质量作为建设制造强国的生命线，强化企业质量主体责任，加强质量技术攻关，建设法规标准体系、质量监管体系、先进质量文化，营造诚信经营的市场环境，走以质取胜的发展道路。

高质量是制造业强大的重要标志之一，它从市场竞争角度反映出国家整体实力，既是企业和产业核心竞争力的体现，也是国家和民族文明程度的表征；既是科技创新、管理能力、劳动者素质等因素的集成，又是法治环境、文化教育、诚信建设等方面的综合反映。

中国制造亟须突破质量瓶颈。在工信部科技司副司长沙南生看来，中国在一些关键材料、零部件和核心系统上，质量和可靠性不是太高，长期依赖于进口。改变低水平、低附加值的制造业状况，必须从质量入手。

十多年来，我国制造业整体质量水平不断提升，较好地保障了消费稳定增长和经济持续发展。伴随着消费需求的变化，人们对质量的要求也与日俱增，在生活性消费领域，数量消费正向质量消费过渡。

中国质量协会会长贾福兴说，质量是经济发展新阶段的重要主题，也是政府、社会组织、企业和广大消费者共同关注、共同参与的主题，社会各方力量都应该参与提升质量工作。

## 中国品牌

实现中国产品向中国品牌的转变，是《中国制造 2025》提出的又一个重要目标。

目前，中国已是位居全球第二的制造业大国，但还只是一个贴牌大国，不是品牌大国。中国出口的商品中 90% 以上是贴牌产品。

贴牌和品牌的差别直接体现在利润上。一个芭比娃娃在美国市场价格约 10 美元，在中国离岸价格仅 2 美元，去掉成本，贴牌生产毛利只剩区区 0.35 美元。品牌缺失导致中国企业只能处在全球产业链低端，辛辛苦苦“为人做嫁衣”。

“中国制造”必须要有自己的国际名牌。伴随中国企业“走出去”步伐加快，越来越多的中国品牌跃上国际舞台。最新的世界品牌 500 强中，中国有 29 个内地品牌上榜。

从制造大国迈向制造强国、从贴牌大国迈向品牌大国，可以预见，将会有越来越多享誉世界的中国品牌，成为国际市场上耀眼的“中国名片”。

## 2、VC/PE 已参控 A 股半壁江山 累计市值接近 GDP

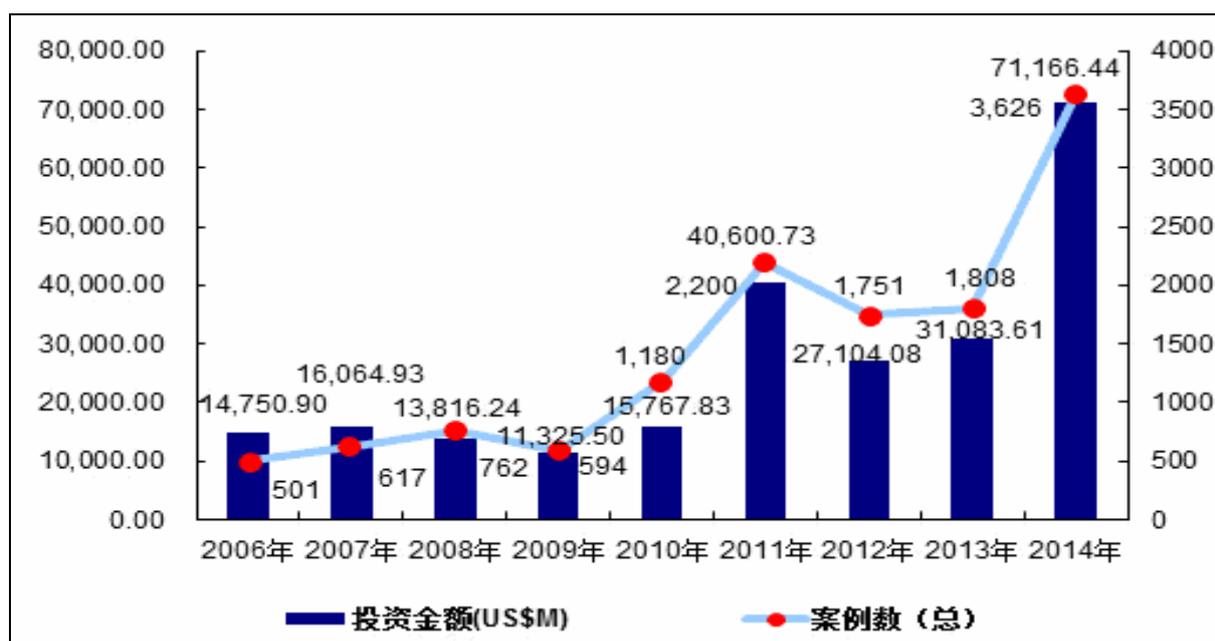
2014 年中国经济进入新常态，投资者对未来经济形势平稳发展充满期待，私募股权投资行业募资规模实现大幅增长。其次，A 股 IPO 重新开闸，多层次资本市场退出渠道基本稳定，退出方式多元化更加激发了投资者热情。此外，国务院坚决实行简政放权改革，鼓励创新创业；新国九条发布；众筹火爆中国，正式进入规范化监管；互联网领域大热，企业赴美上市潮起等因素无一不增强投资者信心，因此 2014 年中国股权投资市场基金募投退各项指标上均出现明显的增长，关于 PE 泡沫的论调也不绝于耳。

2014 年股权投资市场发展创新高，总投资近 4,500 亿元，估值连年上涨

据统计,2014 年中国私募股权投资市场共计完成 3,626 起投资案例,较 2013 年同期增长 100.6%;投资交易共计涉及金额 711.66 亿美元(约合 4,500 亿元人民币),较 2013 年同期的 310.84 亿美元激增 129.0%,两项数据均创历史新高。新一轮国企混改、境内外并购市场的火爆、上市公司资本运作的活跃及生物医疗、移动互联网等新兴投资领域热潮的到来等成为推动 2014 年投资市场火爆的主要原因。

整体来看,在创新创业的大背景下,中国私募股权投资机构已经进入投资“狂热期”,且投资阶段愈发前移。从 2006 年至 2014 年,中国股权投资市场整体攀升,投资案例数与投资金额年复合增长率分别为 28.1%和 21.7%。从项目平均投资金额来看,2014 年单个项目投资额 1,962.67 万美元,2013 年 1,719.23 万美元,近年来单笔投资额上涨明显。

图表 9 2006-2014 年中国股权投资市场投资情况分析



数据来源：中商产业研究院

国内 VC/PE 支持的上市企业总市值 23.6 万亿元，Pre-IPO 和定增策略共参控 A 股半壁江山

从国内市场来看，截至 2015 年 5 月，上海证券交易所和深圳证券交易所上市企业总计 2735 家，总市值约 60 万亿元，接近 2014 年国内生产总值（GDP）63.6 万亿元。其中，VC/PE 支持的上市企业（即上市前股东存在 VC/PE 机构）共计 901 家，总市值约 23.6 万亿元，上市企业总数占资本市场上市企业总数 32.9%，而总市值占比接近四成。此外，若加上定增投资策略，VC/PE 机构已参股或控股 A 股半壁江山。

图表 10 国内 VC/PE 支持的上市总市值

上市地	企业数	总市值(亿元)
上海主板	217	160,823.40
中小板	346	41,729.88
创业板	327	30,029.05
深圳主板	11	3,193.37
<b>总计</b>	<b>901</b>	<b>235,775.70</b>

数据来源：中商产业研究院

图表 11 国内资本市场上市企业总市值

上市地	企业数	总市值(亿元)
上海证券交易所	1,048	346,362.60
深圳证券交易所	1,687	249,576.14
<b>总计</b>	<b>2,735</b>	<b>595,938.74</b>

数据来源：中商产业研究院

从全球市场来看，作为中国企业重要的海外上市市场，香港和美国分别有 269 和 147 家 VC/PE 支持的中国企业登陆资本市场，其中香港市场 269 家企业总市值约 10 万亿港元，美国市场约有 147 家 VC/PE 支持的中国企业完成上市，总市值达万亿美元。从总量来看，全球范围内，VC/PE 支持的中国上市企业总市值约 40 万亿元。加上定增投资策略，VC/PE 机构已参股或控股企业总市值接近 2014 年国内 GDP 总值。

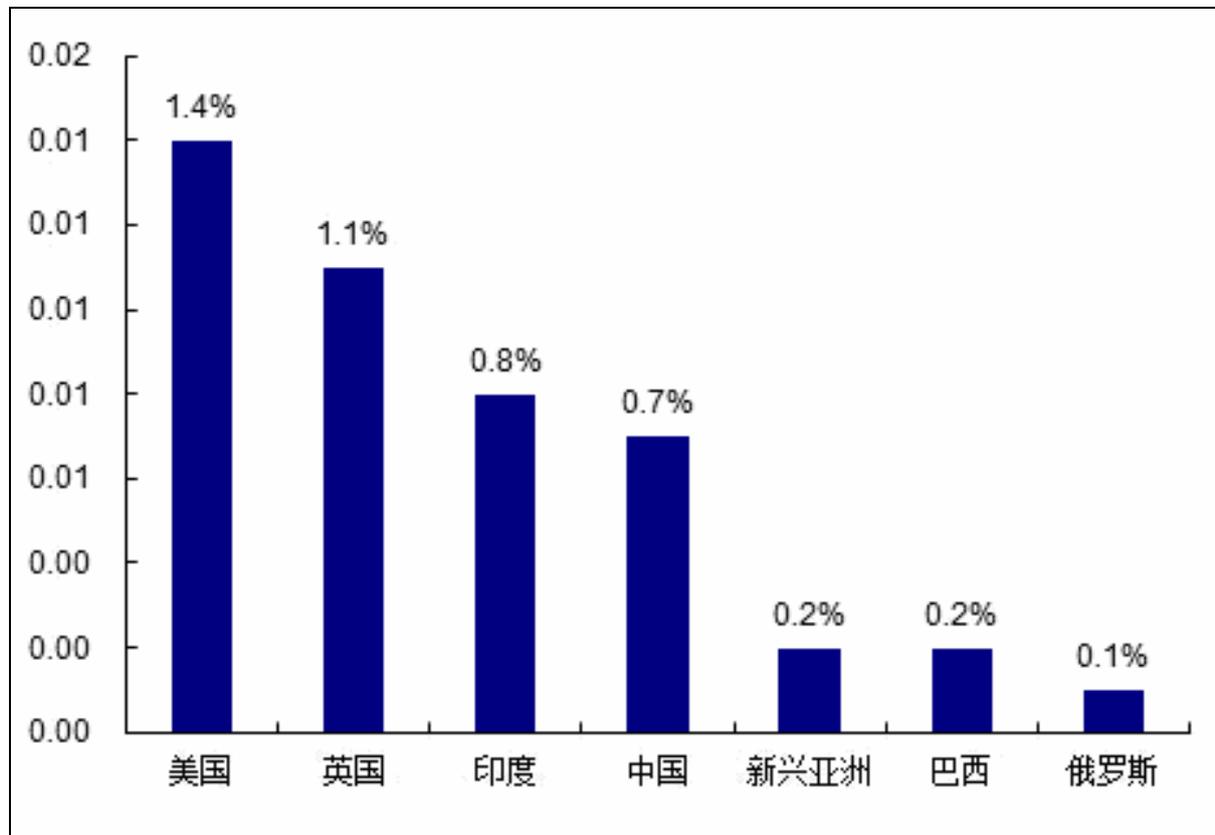
根据 2015 年最新报告，全球资本市场上，2014 年 PE 支持的 IPO 融资额占总量 42%，近十年这一指标为 20%，而 IPO 数量来看，2014 年 PE 支持的 IPO 数量占总量 17%，而近十年该指标为 10%。对比而言，2014 年 PE 支持的中国企业 IPO 数量占总 IPO 数 57.0%，而融资额占比超过 80%。由此可见，中国 VC/PE 投资在上市企业的渗透率和支持率远远超过全球平均水平。

国内股权投资行业总量在全球处于领先地位，但对 GDP 贡献度仍远远落后美国市场

2014 年以来，关于国内 PE 市场泡沫论的声音在业界不绝于耳，从 VC/PE 支持的中国上市企业总市值可见一斑，40 万亿元的总规模在资本市场的分量占比不容小觑，尤其在境内资本市场，通过 Pre-IPO 投资和上市后定增，VC/PE 机构参股或控股的总市值已然超过 A 股半壁江山。

但从全球各经济体对比来看，股权投资对 GDP 贡献度指标上，美国仍处于全球领先地位，PE 投资对 GDP 贡献度 1.4%，而中国市场上，PE 股权投资总额占 GDP 仅为 0.7%，低于美国和英国市场，同时也低于印度市场。因此，从市场体量上来看，国内 VC/PE 已达到较高水平，但从市场发展成熟度，股权投资对国内经济的贡献率仍存在较大提升空间。

图表 12 2014 年全球主要经济股权投资对 GDP 贡献度



数据来源：中商产业研究院

## 公司简介 Corporate Introduction

中商顾问咨询服务集团是由中国知名的资讯管理理论专家和竞争情报实战派携手创建的，是国内领先的研究及咨询服务机构。集团下辖行业研究、专项咨询和投融资咨询三个事业群。中商业务范围主要覆盖了细分产业市场研究、项目可行性研究、市场调研、企业 IPO 上市整体解决方案、专项市场解决方案、产业规划咨询、产业园区规划咨询、产业园区运营管理咨询、政府招商促进、企业发展战略规划、营销咨询、管理咨询等，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。

目前中商拥有分析师、咨询顾问、行业专家共计 350 余名，致力于为各级政府部门、行业协会、国内外知名企业、金融及投资机构提供全面有效市场咨询解决方案。



## 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

十三五规划专题	招商规划
产业规划	地产项目规划
园区规划	区域发展战略研究

### 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
立项与资金申请报告	

### 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	

### 品牌与营销咨询

品牌诊断	对内实施
品牌价值塑造	对外营销

### IPO 上市咨询

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

### 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

## 公司优势 Business Advantage

### >> 研究团队

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

---

### >> 数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调研/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

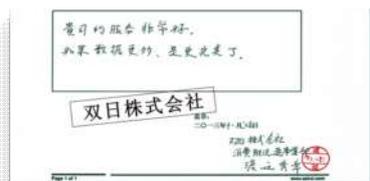
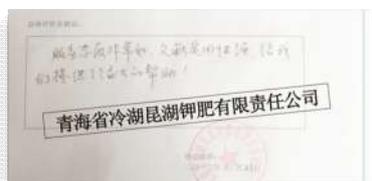
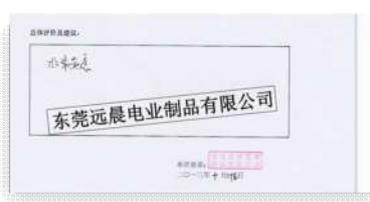
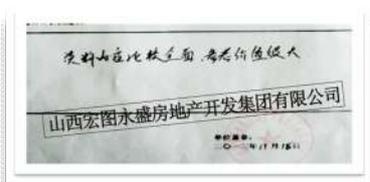
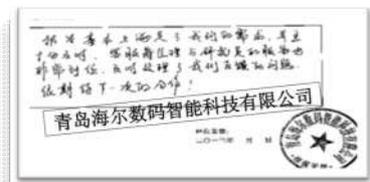
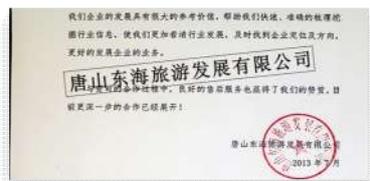
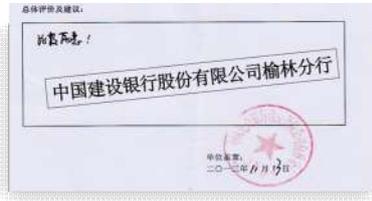
售后：定期电话跟踪回访，确保客户 100% 满意

---

## 部分尊贵客户



# 客户评价



# 洞悉现在 把握未来

## 《中国行业研究及投融资战略咨询报告》

这不是普通的教科书，这是一套帮助企业作出正确决策的商业报告！

行业	专题	行业	专题	行业	专题
农副产品	饲料	食品	烘焙食品	采矿业	煤炭
	食用油		糖果		洁净煤
	制糖		速冻食品		矿产勘探
	肉制品		乳制品		石油天然气开采
	肉牛		调味品		天然气
	肉羊		酱油		液化天然气
	水产品加工		食醋		煤层气开发
	淀粉		食用油		铁矿石开采
	大米		味精		铜矿开采
	农批市场		营养保健品		金矿开采
	茶叶		食品添加剂		油砂
	农产品加工		盐业加工		油田服务
	苹果		罐头		油气工程
	粮食加工		休闲食品		钛工业
农业	生猪养殖	酿酒	奶粉	炼焦	钒工业
	畜牧业		冷饮		高岭土
	有机农业		白酒		城市矿产
	水产养殖	软饮料	啤酒	肥料	页岩气
	种子		葡萄酒		炼焦
	渔业产业链		黄酒		焦化
	绿化苗木		保健酒		沥青
	花卉	造纸	软饮料	新型煤化工	化肥
	农资连锁		果汁		磷肥
	生物育种		茶饮料		钾肥
	林业建设	造纸	含乳饮料	复合肥	氮肥
	农药		造纸		复合肥
	林业产权交易		生活用纸		有机肥
	海洋经济		纸浆		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
基础化学	硫酸	医药	制药	医疗	美容机构
	烧碱		化学原料药		整形美容
	纯碱		中药材		医院后勤
	氯碱		中药饮片加工		月子中心
	电石		中成药		医药零售
	甲醇		生物制药		医疗机构
	有机硅		OTC 市场		医院
	磷化工		诊断试剂		康复医疗
	盐化工		疫苗		口腔医院
	工业气体		体外诊断试剂		传染病医院
	特种气体		生物技术		肿瘤医院
塑料制品	塑料薄膜	医药	血液制品	医疗器械	专科医院
	泡沫塑料		氨基酸		民营医院
	塑料管道		维生素		社区医疗
	塑料管材		医用高分子材料		中医医疗
	降解塑料		抗体药物		妇幼医院
	PPR 管材		眼科用药		健康体检
	塑胶件		妇科药物		医药研发外包
	PET 瓶		皮肤病药物		医疗信息化
	改性塑料		咽喉用药		医疗器械
	塑料制品		糖尿病用药		轮椅
	塑料包装		抗感染药		医疗诊断设备
	氟塑料制品		医药包装		口腔科用设备
	生物降解塑料		抗高血压药		机械治疗设备
	日化产品		化妆品		化学纤维
洗涤用品		麻醉用药	家用医疗电子设备		
口腔清洁用品		抗生素	工程塑料		
香料香精		青霉素	PVC 行业		
护肤品市场		注射液	环氧树脂		
洗发护发用品		纤维素纤维原料	改性塑料		
牙膏		锦纶纤维	膜产业		
药妆		腈纶纤维	聚氨酯		
气雾剂		涤纶纤维	合成材料		
植物提取物		氨纶纤维	丙烯酸树脂		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
专用 化学品	民爆	建筑工程	疏浚工程	房地产业	房地产
	民用爆破器材		停车场建设		珠三角房地产
	花炮		建设建设		北京房地产
	成品油		海洋工程		成渝地区房地产
	催化剂		海洋工程装备		主题公园及旅游地产
	碳纤维		智能变电站		开发区
	油田化学用品		通信工程		商业地产
	信息化学品		电力工程		产业园区建设
	汽车精细化学品		加线和管道工程建筑		工业地产
	氟化工		建筑安装		物流园区
	林产化学品		水利工程		高新技术产业园
	胶粘剂		膜结构		智慧城市建设
	多晶硅		塑料工程		智能建筑
水务环保	水务	工程爆破	建筑节能		
	自来水	机场建设运营	建筑装饰		
	污水处理	公路养护	物业管理		
	工业废水处理	路桥工程	保安服务		
	再生资源	医疗建筑工程	房地产中介服务		
	固体废弃物处理	水利与港口工程建筑	文化产业园区		
	噪声与振动控制	工程勘察设计	仿古建筑		
	大气污染治理	工程承包	城市投资		
	环境服务	工程监理	城市建设规划		
	节水灌溉	工程设计咨询	化工园		
	海水淡化	化工设计	商务会所		
	城市环保	工程咨询	主题地产		
	城市污水处理商机	地质工程	医药园区		
	城市环卫	土壤修复	现代农业园区		
文体用品	文化用品	城市规划	电子商务产业园		
	文具制造	城市园林绿化	中央商务区		
	体育用品	印刷业	房地产信息化		
	训练健身器材	书、报、刊印刷	楼宇自控系统		
	乐器	标签印刷	应急通信系统		
	玩具	防伪	物流信息化		
	游艺机	烟标印刷	地理信息系统		

行业	专题	行业	专题	行业	专题
金融	保险业	商业服务	电子认证	零售	零售
	寿险		会计师事务所		家电零售
	财产保险		移民服务		家具零售
	汽车保险		劳务派遣		钟表零售
	医疗保险		会展		女鞋零售
	互联网金融		招投标代理		童装零售
	资产管理		婚庆/产权交易所		便利店
	银行业		人力资源服务外包		超市
	城市商业银行		家政服务		批发市场
	农业商业银行		检测		成品油批发
	村镇银行		疗养院		百货
	信用卡		社区护理		连锁经营
	房贷		食品检测		超市连锁
	中小企业贷款		科技中介服务		农资连锁
	银行信贷		票务代理		对外贸易
	小额贷款		SPA 水疗		特许经营
	供应链金融		礼品		加油站
	汽车金融		婚姻服务		免税业
	航空金融		财务公司		电视购物
	农村金融服务		婴童用品		网络团购
	融资租赁		法律服务		仓储业
	担保		知识产权代理		餐饮
	拍卖		电子认证服务		
	信托		景观设计		酒店
典当	留学服务	旅游			
传媒	传媒	教育培训	高等教育	旅游	旅行社
	电影		民办教育		经济型酒店
	电视节目创新		学前教育		主题酒店
	动漫		早期教育	产权式酒店	
	文化演出		网络教育	酒店	
	数字电视		职业培训	旅游景区	
	平板电视		IT 培训	高校后勤	
	户外广告		专业培训	烟草	烟草制品
	广告		汽车驾驶培训		卷烟

行业	专题	行业	专题	行业	专题
交通运输	高速公路	纺织	纺织	物联网	物联网
	ETC		毛纺织加工		第三方支付
	港口码头		针织		互联网
	海运		印染		移动互联网
	水运		无纺布		云计算
	内河水运		帘子布		网络购物
	公务机		家纺		信息系统集成
	直升机		床上用品		电子商务
	航空维修		服装		服装
	航空客运	女装			食品电子商务
	民用飞机	男装			电子政务
	民航	童装			服务外包
	客运	高端童装			数据中心
	公路客运	运动服			信息安全
	铁路客运	羽绒服			北斗卫星导航
	通用航空	休闲服			3D 产业
	管道运输	内衣			油墨原料
	高铁	物流	颜料		
	智能交通	快递	染料		
	轨道交通	车联网	OA 设备		
危险品运输	管道运输	钢铁物流	涂料	涂料	
	管道运输	煤炭物流		防腐涂料	
	城市公交	烟草物流		汽车涂料	
	交通规划工程建设	商贸物流		建筑涂料	
	皮革制品	合成革	医药物流	涂装	钛白粉
		皮革服装	冷链物流		热镀锌
		箱包	粮食物流		涂装
	制鞋	制鞋	港口物流	燃气	城市燃气
皮鞋		钢铁贸易	热力生产和供应		
塑料鞋		煤炭贸易	LNG		
女鞋		国际货代	LPG		
运动鞋		汽车经销	橡胶制品	轮胎	
童鞋		农产品冷链物流		橡胶管、板、带	
制鞋机械		供应链管理		橡塑密封件	

行业	专题	行业	专题	行业	专题
人造板及家具	人造板	电力	电力	家用电器	小家电
	家具		火力发电		家用厨房电器
	高端家具		水力发电		电风扇
	木制家具		风力发电		家用空调
	金属家具		核电		家用音响设备
	办公家具		余热发电		美容保健电器
	软体家具		海上风力发电		家用电器配件
	地板		电力供应		太阳能器具
	家具零售		电网运营		冰箱
铁路运输设备	铁路运输设备		智能电网		洗衣机
	铁路机车车辆		农网改造		彩电
	高端装备		电动汽车充电站		智能电视
	铁路机车车辆配件		电力环保		燃气灶
	铁路专用设备及器材		生物质能发电		吸尘器
	铁路车轴		垃圾发电		热水器
	城市轨道交通设备		分布式能源		燃气热水器
船舶制造	金属船舶	新能源技术装备	电热水器		
	船用配套设备	新能源市场	浴霸		
	船舶修理	光伏发电	热泵热水器		
	游艇	太阳能发电站建设	太阳能热水器		
	船舶电子	天然气发电	抽油烟机		
电子元器件	电子真空器件	煤电矛盾与解决方案	消毒柜		
	半导体分立器件	煤电一体化	电饭锅		
	集成电路	光伏建设一体化	电磁炉		
	大屏幕拼接系统	电力铁塔	豆浆机		
	印刷电路板/PCB	珠宝首饰	珠宝首饰	净水器	
	工业自动控制系统		黄金	榨汁机	
	数控系统		奢侈品	智能家居	
	功率器件	饰品	兽用药品	兽药	
	集成电路封装	移动运营市场		动物保健品	
	覆铜箔板	3G		兽用疫苗	
	LED	电信	移动支付	宠物用品	
	REID		通信设备	印刷设备	制浆及造纸设备
	IC卡		广电设备		印刷机械

行业	专题	行业	专题	行业	专题	
文化娱乐	文化产业	非金属 矿物制品	水泥	电机制造	发电机及发电机组	
	图书出版		水泥制品		电动机	
	数字出版		轻质建筑材料		微电机	
	博物馆市场		建筑石材		微特电机	
	体育场馆		防水建筑材料		防爆电机	
	影院		隔热隔音材料		交流电机	
	电子出版		平板玻璃		伺服电机	
	网络游戏		技术玻璃		柴油发电机组	
电线电缆 光缆	电线电缆		玻璃纤维		电子 外部 设备	风电机组设备
	光纤光缆		汽车玻璃			风机塔架
	绝缘制品		玻璃钢			照相器材
	光通信器件		建筑陶瓷			摄影设备
	光传输设备		艺术陶瓷			数码摄影机
	特种电缆		卫生陶瓷	金融电子支付设备		
	电线电缆材料		日用陶瓷	LCD		
	热缩材料		餐厨用具	UPS 电源		
	绝缘子避雷器		耐火材料	教育电子产品		
	电池制造		电池	石墨及碳素制品		电子阅读器
铅酸蓄电池			复合超硬材料	触摸屏		
干电池			泵及真空设备	投影仪		
锂电池			液压、气压动力机械	数字电视机顶盒		
动力电池			阀门	农业机械		
小型二次电池			压缩机	园艺机械		
氢能源			液压支架	拖拉机		
钴酸锂			水泵	锅炉		
太阳能电池			混凝土泵	内燃机		
薄膜太阳能电池			炼油化工设备	水轮机		
金属 加工 机械	锻压机床		非金属 加工 专用 设备	木工机械	锅炉及原 动机制造	汽轮机
	金属切削机床			模具		工业锅炉
	金属成型机床	混凝土机械		余热锅炉		
	焊接设备	水泥机械		单缸柴油机		
	数控机床	橡胶机械		柴油机组		
	激光加工设备	注塑机		塑料机械		汽车发动机
						核电设备

行业	专题	行业	专题	行业	专题
汽车及摩托车制造	汽车	金属制品制造	硬质合金	工业用炉	烘炉熔炉及电炉
	专用汽车		不锈钢		电炉
	校车		氧化铝	金属冶炼及加工	钢铁
	汽车改装		铝型材		钛合金
	汽车零部件		电解铝		马口铁
	摩托车		铜加工		无缝钢管
	摩托车零部件		新材料		不锈钢管
	电车		稀土永磁材料		焊接钢管
	汽车维修		切削刀具		机械装备用钢
	客车		集装箱		铜产业链
	SUV		金属压力容器		铝冶炼
	重卡汽车		金属包装容器		锡冶炼
	电动汽车		金属门窗	镁产业链	
	混合动力汽车		金属结构	铅锌冶炼	
	新能源汽车		金属炊具	金冶炼	
	汽车车桥		铁塔	银冶炼	
	汽车变速器		钢结构	钨钼冶炼	
	汽车轮毂		马口铁包装容器	稀土金属冶炼	
	制动器		锯切	有色金属冶炼	
	离合器		保险柜	钢铁转型	
减震器	搪瓷制品	风机包装等通用设备制造	风机		
汽车座椅	建筑幕墙		制冷空调		
再制造	热处理		电动工具		
汽车租赁	公共安全设备		包装机械		
汽车后市场	交通安全机械		衡器		
汽车电子	轨道交通装备		离心风机		
自行车	自行车		安防	干燥设备	
	电动车		视频监控设备	分离机械	
包装	包装		生物识别技术	空分设备	
	纸制品包装		信息安全	冷链装备	
	瓦楞包装	防伪	制冰机		
	药用包装	光学仪器	地源热泵		
纺织机械	纺织机械	光学仪器	眼镜	中央空调	
	缝纫机械		镜头	商用中央空调	

行业	专题	行业	专题	行业	专题	
输配电机 控制设备	配电开关控制设备	环保设备	环境污染防治设备	轴承齿轮 传送部件	轴承	
	配变电设备		水污染防治设备		传动和驱动部件	
	电容器		消防器材		齿轮	
	电力电子元器件		环保设备		减速机	
	变压器		除尘设备		风电齿轮箱	
	高端电力变压器		脱硫设备		链传动	
	配电变压器		生态厕所		联轴器	
	电力变压器	起重运输	起重运输设备	工业制动器	工业制动器	
	电力自动化		起重机		电气传动产品	
	风电变流器		电梯		线性传动产品	
	风能逆变器		工业自动化	金属铸造	钢铁铸造	
	光频器		叉车		有色金属合金铸件	
	超级电容器		港口设备		粉末冶金	
	无功补偿装置		塔吊		大型锻件	
	防爆电器		机械停车设备		压铸	
	高压开关		工业机器人		矿山、 冶金 机械 制造	采矿、采石设备
	高压罐式断路器		物流设备			凿岩机械
	低压电器	建筑工程机械	石油钻采机械			
	真空断路器	建材机械	冶金专用设备			
	空气断路器	工程机械	破碎粉磨设备			
金属封闭式开关	石油钻采设备	洗选设备				
电磁触变器	铲土运输机	液压支架				
继电器	挖掘机械	电工仪器仪表				
继电保护装置	压路机	试验机				
电力联接产品	隧道掘进机	供应用仪表				
连接器	装载机	车用仪表				
通用 部件 制造	金属密封件	照明电器	照明器具	仪器 仪表 制造	电子测量仪器	
	弹簧		电光源		导航设备	
	紧固件		节能灯		钟表	
	汽车紧固件		LED照明		传感器	
节能	节电产业	新材料	镇流器		科学分析仪器	
	工业节能		化工新材料		智能传感器	
	节能服务产业		交通运输材料		智能卡	
	合同能源管理		电子信息材料		自助服务终端	

# 中商产业研究院

北京 · 深圳 · 香港 · 上海

始于 2003 年

盘点一周资讯 · 把握经济前沿

全国免费服务热线： 400-666-1917

IPO 咨询咨询热线： 400-788-9689

可研报告\商业计划书： 400-788-9700

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

深圳地址：深圳市福田区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层

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

网 址：<http://www.askci.com/>

邮 箱：[askci@askci.com](mailto:askci@askci.com) [yubao@askci.com](mailto:yubao@askci.com)