

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年06月15日-2015年06月21日

每周一发行

国务院关于印发推
进财政资金统筹使
用方案的通知

国务院促新三板转
板, VC70%应纳税所
得额抵免政策将完
善

VIE 抢滩新三板:
系统性机会点燃
机构热情

物业企业净利增
幅超两成 互联
网+概念席卷各
行业



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、国务院关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见.....10

2、国务院关于印发推进财政资金统筹使用方案的通知.....17

3、证监会：建立两融逆周期调节机制 为 IPO 注册制改革铺路.....24

4、财政部稳步推进社会信用体系建设工作.....24

5、国务院办公厅关于支持农民工等人员返乡创业的意见.....25

6、国务院关于修改《中国公民往来台湾地区管理办法》的决定.....30

7、国务院办公厅印发关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知.....38

“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

二、经济观察	42
1、央行：二季度银行业景气指数下跌	42
2、5月房企业绩全线飘红 实现全年目标仍有压力	42
3、2015年5月份70个大中城市住宅销售价格变动情况	44
4、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年6月1-10日)	53
5、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年6月1-10日)	55
三、投资市场	56
1、VIE抢滩新三板：系统性机会点燃机构热情 9家PE大鳄合作	56

◇ 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



- 2、VIE 回归需应对三类风险：合同终止纠纷 公司清盘.....57
- 3、新三板现疲软：违规炒作外强中干 监管层发出风险警示.....59
- 4、投资行业“互联网+”：估值不重要 商业模式才关键.....61
- 5、有创业经验风投更易成功：雷军效率高 天使很迅猛.....63
- 6、新三板碰撞“互联网+”：毛利高成本低 企业新跳板.....64
- 7、揭秘妖股背后的 PE/VC：自己先成“妖” 潜伏期长达 9 年.....67
- 8、创业者新温床：中国创业圈已饱和 正被印度取代？.....70
- 9、新三板首例借壳主板上市失败：过渡期恶化 或终止上市.....73

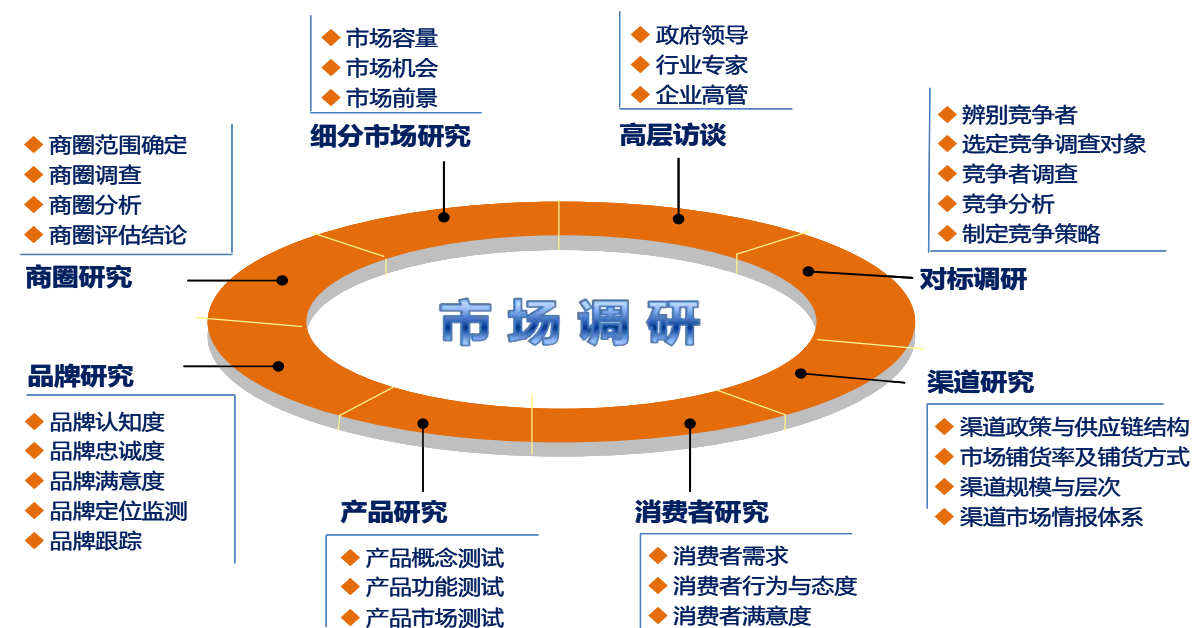
行业市场调研

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）



10、A 股重组失败案：半年 87 起搁浅 股东利益牵扯繁杂	75
11、股权众筹首现拆解 VIE 案例 互动百科强势登陆天使客	76
12、6.15 -6.21 一周并购事件	78
13、国内一周风投事件统计	79
14、证券市场一周回顾	86
四、产业市场	89
1、物业企业净利增幅超两成 互联网+概念卷席各行业	89
2、船舶业十三五规划浮现 重点扶持高端海工	89

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)

3、汽车业反垄断指南起草工作启动 一年内形成初案.....	90
4、千亿中国影视市场掀起 IP 热潮 游族影业推进 9 项目.....	93
5、中国畜牧业总量增长放缓 拟推广耳标保证质量.....	94
6、百货业的救赎：“互联网+”助力转型.....	95
7、商业银行混改提速 理财业务分拆持续发酵.....	97
8、14 行业成环境税重点纳税对象 排放低于标准 50%减半征税.....	97
五、环球市场.....	100
1、巴西经济预期：通胀增加 经济衰退.....	100

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



- 2、新加坡全年的经济增长料为 2.7%.....100
- 3、韩政府发布扶持旅游业方案.....101
- 4、日本有望成为端午节最受中国游客喜爱目的地.....101
- 5、澳大利亚房产印花税 20 年激增 8 倍.....102
- 6、日本 5 月二手车销量同比下滑 1.2%.....103
- 六、热点解读.....103
- 1、国务院促新三板转板，VC 70%应纳税所得额抵免政策将完善.....103
- 2、不是所有的VIE都能拆 “3拆3不拆”107

一、政策法规

1、国务院关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见

推进大众创业、万众创新，是发展的动力之源，也是富民之道、公平之计、强国之策，对于推动经济结构调整、打造发展新引擎、增强发展新动力、走创新驱动发展道路具有重要意义，是稳增长、扩就业、激发亿万群众智慧和创造力，促进社会纵向流动、公平正义的重大举措。根据 2015 年《政府工作报告》部署，为改革完善相关体制机制，构建普惠性政策扶持体系，推动资金链引导创业创新链、创业创新链支持产业链、产业链带动就业链，现提出以下意见。

一、充分认识推进大众创业、万众创新的重要意义

——推进大众创业、万众创新，是培育和催生经济社会发展新动力的必然选择。随着我国资源环境约束日益强化，要素的规模驱动力逐步减弱，传统的高投入、高消耗、粗放式发展方式难以为继，经济发展进入新常态，需要从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。推进大众创业、万众创新，就是要通过结构性改革、体制机制创新，消除不利于创业创新发展的各种制度束缚和桎梏，支持各类市场主体不断开办新企业、开发新产品、开拓新市场，培育新兴产业，形成小企业“铺天盖地”、大企业“顶天立地”的发展格局，实现创新驱动发展，打造新引擎、形成新动力。

——推进大众创业、万众创新，是扩大就业、实现富民之道的根本举措。我国有 13 亿多人口、9 亿多劳动力，每年高校毕业生、农村转移劳动力、城镇困难人员、退役军人数量较大，人力资源转化为人力资本的潜力巨大，但就业总量压力较大，结构性矛盾凸显。推进大众创业、万众创新，就是要通过转变政府职能、建设服务型政府，营造公平竞争的创业环境，使有梦想、有意愿、有能力的科技人员、高校毕业生、农民工、退役军人、失业人员等各类市场创业主体“如鱼得水”，通过创业增加收入，让更多的人富起来，促进收入分配结构调整，实现创新支持创业、创业带动就业的良性互动发展。

——推进大众创业、万众创新，是激发全社会创新潜能和创业活力的有效途径。目前，我国创业创新理念还没有深入人心，创业教育培训体系还不健全，善于创造、勇于创业的能力不足，鼓励创新、宽容失败的良好环境尚未形成。推进大众创业、万众创新，就是要通过加强全社会以创新为核心的创业教育，弘扬“敢为人先、追求创新、百折不挠”的创业精神，厚植创新文化，不断增强

创业创新意识，使创业创新成为全社会共同的价值追求和行为习惯。

二、总体思路

按照“四个全面”战略布局，坚持改革推动，加快实施创新驱动发展战略，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，加大简政放权力度，放宽政策、放开市场、放活主体，形成有利于创业创新的良好氛围，让千千万万创业者活跃起来，汇聚成经济社会发展的巨大动能。不断完善体制机制、健全普惠性政策措施，加强统筹协调，构建有利于大众创业、万众创新蓬勃发展的政策环境、制度环境和公共服务体系，以创业带动就业、创新促进发展。

——坚持深化改革，营造创业环境。通过结构性改革和创新，进一步简政放权、放管结合、优化服务，增强创业创新制度供给，完善相关法律法规、扶持政策和激励措施，营造均等普惠环境，推动社会纵向流动。

——坚持需求导向，释放创业活力。尊重创业创新规律，坚持以人为本，切实解决创业者面临的资金需求、市场信息、政策扶持、技术支撑、公共服务等瓶颈问题，最大限度释放各类市场主体创业创新活力，开辟就业新空间，拓展发展新天地，解放和发展生产力。

——坚持政策协同，实现落地生根。加强创业、创新、就业等各类政策统筹，部门与地方政策联动，确保创业扶持政策可操作、能落地。鼓励有条件的地区先行先试，探索形成可复制、可推广的创业创新经验。

——坚持开放共享，推动模式创新。加强创业创新公共服务资源开放共享，整合利用全球创业创新资源，实现人才等创业创新要素跨地区、跨行业自由流动。依托“互联网+”、大数据等，推动各行业创新商业模式，建立和完善线上与线下、境内与境外、政府与市场开放合作等创业创新机制。

三、创新体制机制，实现创业便利化

(一)完善公平竞争市场环境。进一步转变政府职能，增加公共产品和服务供给，为创业者提供更多机会。逐步清理并废除妨碍创业发展的制度和规定，打破地方保护主义。加快出台公平竞争审查制度，建立统一透明、有序规范的市场环境。依法反垄断和反不正当竞争，消除不利于创业创新发展的垄断协议和滥用市场支配地位以及其他不正当竞争行为。清理规范涉企收费项目，完善收费目录管理制度，制定事中事后监管办法。建立和规范企业信用信息公示制度，制定严重违法企业名单管理办法，把创业主体信用与市场准入、享受优惠政策挂钩，完善以信用管理为基础的创业创新监管模式。

(二)深化商事制度改革。加快实施工商营业执照、组织机构代码证、税务登记证“三证合一”、“一照一码”，落实“先照后证”改革，推进全程电子化登记和电子营业执照应用。支持各地结合实际放宽新注册企业场所登记条件限制，推动“一址多照”、集群注册等住所登记改革，为创业创新提供便利的工商登记服务。建立市场准入等负面清单，破除不合理的行业准入限制。开展企业简易注销试点，建立便捷的市场退出机制。依托企业信用信息公示系统建立小微企业名录，增强创业企业信息透明度。

(三)加强创业知识产权保护。研究商业模式等新业态创新成果的知识产权保护办法。积极推进知识产权交易，加快建立全国知识产权运营公共服务平台。完善知识产权快速维权与维权援助机制，缩短确权审查、侵权处理周期。集中查处一批侵犯知识产权的大案要案，加大对反复侵权、恶意侵权等行为的处罚力度，探索实施惩罚性赔偿制度。完善权利人维权机制，合理划分权利人举证责任，完善行政调解等非诉讼纠纷解决途径。

(四)健全创业人才培养与流动机制。把创业精神培育和创业素质教育纳入国民教育体系，实现全社会创业教育和培训制度化、体系化。加快完善创业课程设置，加强创业实训体系建设。加强创业创新知识普及教育，使大众创业、万众创新深入人心。加强创业导师队伍建设，提高创业服务水平。加快推进社会保障制度改革，破除人才自由流动制度障碍，实现党政机关、企事业单位、社会各方面人才顺畅流动。加快建立创业创新绩效评价机制，让一批富有创业精神、勇于承担风险的人才脱颖而出。

四、优化财税政策，强化创业扶持

(五)加大财政资金支持和统筹力度。各级财政要根据创业创新需要，统筹安排各类支持小微企业和创业创新的资金，加大对创业创新支持力度，强化资金预算执行和监管，加强资金使用绩效评价。支持有条件的地方政府设立创业基金，扶持创业创新发展。在确保公平竞争前提下，鼓励众创空间等孵化机构的办公用房、用水、用能、网络等软硬件设施给予适当优惠，减轻创业者负担。

(六)完善普惠性税收措施。落实扶持小微企业发展的各项税收优惠政策。落实科技企业孵化器、大学科技园、研发费用加计扣除、固定资产加速折旧等税收优惠政策。对符合条件的众创空间等新型孵化机构适用科技企业孵化器税收优惠政策。按照税制改革方向和要求，对包括天使投资在内的投向种子期、初创期等创新活动的投资，统筹研究相关税收支持政策。修订完善高新技术企业认定办法，完善创业投资企业享受70%应纳税所得额税收抵免政策。抓紧推广中关村国家自主创新示范区税收试点政策，将企业转增股本分期缴纳个人所得税试点政策、股权奖励分期缴纳个人所得税试点政策推广至全国范围。落实促进高校毕业生、残疾人、退役军人、登记失业人员等创业就业税收政策。

(七)发挥政府采购支持作用。完善促进中小企业发展的政府采购政策，加强对采购单位的政策指导和监督检查，督促采购单位改进采购计划编制和项目预留管理，增强政策对小微企业发展的支持效果。加大创新产品和服务的采购力度，把政府采购与支持创业发展紧密结合起来。

五、搞活金融市场，实现便捷融资

(八)优化资本市场。支持符合条件的创业企业上市或发行票据融资，并鼓励创业企业通过债券市场筹集资金。积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市制度，推动在上海证券交易所建立战略新兴产业板。加快推进全国中小企业股份转让系统向创业板转板试点。研究解决特殊股权结构类创业企业在境内上市的制度性障碍，完善资本市场规则。规范发展服务于中小微企业的区域性股权市场，推动建立工商登记部门与区域性股权市场的股权登记对接机制，支持股权质押融资。支持符合条件的发行主体发行小微企业增信集合债等企业债券创新品种。

(九)创新银行支持方式。鼓励银行提高针对创业创新企业的金融服务专业化水平，不断创新组织架构、管理方式和金融产品。推动银行与其他金融机构加强合作，对创业创新活动给予有针对性的股权和债权融资支持。鼓励银行业金融机构向创业企业提供结算、融资、理财、咨询等一站式系统化的金融服务。

(十)丰富创业融资新模式。支持互联网金融发展，引导和鼓励众筹融资平台规范发展，开展公开、小额股权众筹融资试点，加强风险控制和规范管理。丰富完善创业担保贷款政策。支持保险资金参与创业创新，发展相互保险等新业务。完善知识产权估值、质押和流转体系，依法合规推动知识产权质押融资、专利许可费收益权证券化、专利保险等服务常态化、规模化发展，支持知识产权金融发展。

六、扩大创业投资，支持创业起步成长

(十一)建立和完善创业投资引导机制。不断扩大社会资本参与新兴产业创投计划参股基金规模，做大直接融资平台，引导创业投资更多向创业企业起步成长的前端延伸。不断完善新兴产业创业投资政策体系、制度体系、融资体系、监管和预警体系，加快建立考核评价体系。加快设立国家新兴产业创业投资引导基金和国家中小企业发展基金，逐步建立支持创业创新和新兴产业发展的市场化长效运行机制。发展联合投资等新模式，探索建立风险补偿机制。鼓励各地方政府建立和完善创业投资引导基金。加强创业投资立法，完善促进天使投资的政策法规。促进国家新兴产业创业投资引导基金、科技型中小企业创业投资引导基金、国家科技成果转化引导基金、国家中小企业发展基金等协同联动。推进创业投资行业协会建设，加强行业自律。

(十二)拓宽创业投资资金供给渠道。加快实施新兴产业“双创”三年行动计划，建立一批新兴

产业“双创”示范基地，引导社会资金支持大众创业。推动商业银行在依法合规、风险隔离的前提下，与创业投资机构建立市场化长期性合作。进一步降低商业保险资金进入创业投资的门槛。推动发展投贷联动、投保联动、投债联动等新模式，不断加大对创业创新企业的融资支持。

(十三)发展国有资本创业投资。研究制定鼓励国有资本参与创业投资的系统性政策措施，完善国有创业投资机构激励约束机制、监督管理机制。引导和鼓励中央企业和其他国有企业参与新兴产业创业投资基金、设立国有资本创业投资基金等，充分发挥国有资本在创业创新中的作用。研究完善国有创业投资机构国有股转持豁免政策。

(十四)推动创业投资“引进来”与“走出去”。抓紧修订外商投资创业投资企业相关管理规定，按照内外资一致的管理原则，放宽外商投资准入，完善外资创业投资机构管理制度，简化管理流程，鼓励外资开展创业投资业务。放宽对外资创业投资基金投资限制，鼓励中外合资创业投资机构发展。引导和鼓励创业投资机构加大对境外高端研发项目的投资，积极分享境外高端技术成果。按投资领域、用途、募集资金规模，完善创业投资境外投资管理。

七、发展创业服务，构建创业生态

(十五)加快发展创业孵化服务。大力发展创新工场、车库咖啡等新型孵化器，做大做强众创空间，完善创业孵化服务。引导和鼓励各类创业孵化器与天使投资、创业投资相结合，完善投融资模式。引导和推动创业孵化与高校、科研院所等技术成果转移相结合，完善技术支撑服务。引导和鼓励国内资本与境外合作设立新型创业孵化平台，引进境外先进创业孵化模式，提升孵化能力。

(十六)大力发展第三方专业服务。加快发展企业管理、财务咨询、市场营销、人力资源、法律顾问、知识产权、检验检测、现代物流等第三方专业化服务，不断丰富和完善创业服务。

(十七)发展“互联网+”创业服务。加快发展“互联网+”创业网络体系，建设一批小微企业创业创新基地，促进创业与创新、创业与就业、线上与线下相结合，降低全社会创业门槛和成本。加强政府数据开放共享，推动大型互联网企业和基础电信企业向创业者开放计算、存储和数据资源。积极推广众包、用户参与设计、云设计等新型研发组织模式和创业创新模式。

(十八)研究探索创业券、创新券等公共服务新模式。有条件的地方继续探索通过创业券、创新券等方式对创业者 and 创新企业提供社会培训、管理咨询、检验检测、软件开发、研发设计等服务，建立和规范相关管理制度和运行机制，逐步形成可复制、可推广的经验。

八、建设创业创新平台，增强支撑作用

(十九) 打造创业创新公共平台。加强创业创新信息资源整合，建立创业政策集中发布平台，完善专业化、网络化服务体系，增强创业创新信息透明度。鼓励开展各类公益讲坛、创业论坛、创业培训等活动，丰富创业平台形式和内容。支持各类创业创新大赛，定期办好中国创新创业大赛、中国农业科技创新大赛和创新挑战大赛等赛事。加强和完善中小企业公共服务平台网络建设。充分发挥企业的创新主体作用，鼓励和支持有条件的大型企业发展创业平台、投资并购小微企业等，支持企业内外部创业者创业，增强企业创业创新活力。为创业失败者再创业建立必要的指导和援助机制，不断增强创业信心和创业能力。加快建立创业企业、天使投资、创业投资统计指标体系，规范统计口径和调查方法，加强监测和分析。

(二十) 用好创业创新技术平台。建立科技基础设施、大型科研仪器和专利信息资源向全社会开放的长效机制。完善国家重点实验室等国家级科研平台(基地)向社会开放机制，为大众创业、万众创新提供有力支撑。鼓励企业建立一批专业化、市场化的技术转移平台。鼓励依托三维(3D)打印、网络制造等先进技术和发展模式，开展面向创业者的社会化服务。引导和支持有条件的领军企业创建特色服务平台，面向企业内部和外部创业者提供资金、技术和服务支撑。加快建立军民两用技术项目实施、信息交互和标准化协调机制，促进军民创新资源融合。

(二十一) 发展创业创新区域平台。支持开展全面创新改革试验的省(区、市)、国家综合配套改革试验区等，依托改革试验平台在创业创新体制机制改革方面积极探索，发挥示范和带动作用，为创业创新制度体系建设提供可复制、可推广的经验。依托自由贸易试验区、国家自主创新示范区、战略性新兴产业集聚区等创业创新资源密集区域，打造若干具有全球影响力的创业创新中心。引导和鼓励创业创新型城市完善环境，推动区域集聚发展。推动实施小微企业创业基地城市示范。鼓励有条件的地方出台各具特色的支持政策，积极盘活闲置的商业用房、工业厂房、企业库房、物流设施和家庭住所、租赁房等资源，为创业者提供低成本办公场所和居住条件。

九、激发创造活力，发展创新型创业

(二十二) 支持科研人员创业。加快落实高校、科研院所等专业技术人员离岗创业政策，对经同意离岗的可在3年内保留人事关系，建立健全科研人员双向流动机制。进一步完善创新型中小企业上市股权激励和员工持股计划制度规则。鼓励符合条件的企业按照有关规定，通过股权、期权、分红等激励方式，调动科研人员创业积极性。支持鼓励学会、协会、研究会等科技社团为科技人员和创业企业提供咨询服务。

(二十三) 支持大学生创业。深入实施大学生创业引领计划，整合发展高校毕业生就业创业基金。引导和鼓励高校统筹资源，抓紧落实大学生创业指导服务机构、人员、场地、经费等。引导和鼓励成功创业者、知名企业家、天使和创业投资人、专家学者等担任兼职创业导师，提供包括创业方案、创业渠道等创业辅导。建立健全弹性学制管理办法，支持大学生保留学籍休学创业。

(二十四)支持境外人才来华创业。发挥留学回国人才特别是领军人才、高端人才的创业引领带动作用。继续推进人力资源市场对外开放，建立和完善境外高端创业创新人才引进机制。进一步放宽外籍高端人才来华创业办理签证、永久居留证等条件，简化开办企业审批流程，探索由事前审批调整为事后备案。引导和鼓励地方对回国创业高端人才和境外高端人才来华创办高科技企业给予一次性创业启动资金，在配偶就业、子女入学、医疗、住房、社会保障等方面完善相关措施。加强海外科技人才离岸创业基地建设，把更多的国外创业创新资源引入国内。

十、拓展城乡创业渠道，实现创业带动就业

(二十五)支持电子商务向基层延伸。引导和鼓励集办公服务、投融资支持、创业辅导、渠道开拓于一体的市场化网商创业平台发展。鼓励龙头企业结合乡村特点建立电子商务交易服务平台、商品集散平台和物流中心，推动农村依托互联网创业。鼓励电子商务第三方交易平台渠道下沉，带动城乡基层创业人员依托其平台和经营网络开展创业。完善有利于中小网商发展的相关措施，在风险可控、商业可持续的前提下支持发展面向中小网商的融资贷款业务。

(二十六)支持返乡创业集聚发展。结合城乡区域特点，建立有市场竞争力的协作创业模式，形成各具特色的返乡人员创业联盟。引导返乡创业人员融入特色专业市场，打造具有区域特点的创业集群和优势产业集群。深入实施农村青年创业富民行动，支持返乡创业人员因地制宜围绕休闲农业、农产品深加工、乡村旅游、农村服务业等开展创业，完善家庭农场等新型农业经营主体发展环境。

(二十七)完善基层创业支撑服务。加强城乡基层创业人员社保、住房、教育、医疗等公共服务体系建设，完善跨区域创业转移接续制度。健全职业技能培训体系，加强远程公益创业培训，提升基层创业人员创业能力。引导和鼓励中小金融机构开展面向基层创业创新的金融产品创新，发挥社区地理和软环境优势，支持社区创业者创业。引导和鼓励行业龙头企业、大型物流企业发挥优势，拓展乡村信息资源、物流仓储等技术和网络，为基层创业提供支撑。

十一、加强统筹协调，完善协同机制

(二十八)加强组织领导。建立由发展改革委牵头的推进大众创业万众创新部际联席会议制度，加强顶层设计和统筹协调。各地区、各部门要立足改革创新，坚持需求导向，从根本上解决创业创新中面临的各种体制机制问题，共同推进大众创业、万众创新蓬勃发展。重大事项要及时向国务院报告。

(二十九)加强政策协调联动。建立部门之间、部门与地方之间政策协调联动机制，形成强大合力。各地区、各部门要系统梳理已发布的有关支持创业创新发展的各项政策措施，抓紧推进“立、

改、废”工作，将对初创企业的扶持方式从选拔式、分配式向普惠式、引领式转变。建立健全创业创新政策协调审查制度，增强政策普惠性、连贯性和协同性。

(三十)加强政策落实情况督查。加快建立推进大众创业、万众创新有关普惠性政策措施落实情况督查督导机制，建立和完善政策执行评估体系和通报制度，全力打通决策部署的“最先一公里”和政策落实的“最后一公里”，确保各项政策措施落地生根。

各地区、各部门要进一步统一思想认识，高度重视、认真落实本意见的各项要求，结合本地区、本部门实际明确任务分工、落实工作责任，主动作为、敢于担当，积极研究解决新问题，及时总结推广经验做法，加大宣传力度，加强舆论引导，推动本意见确定的各项政策措施落实到位，不断拓展大众创业、万众创新的空间，汇聚经济社会发展新动能，促进我国经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

2、国务院关于印发推进财政资金统筹使用方案的通知

为全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，落实国务院决策部署，进一步优化财政资源配置，提高财政资金使用效益，完善预算管理制度，促进经济社会持续健康发展，按照预算法和国务院有关规定，制定本方案。

一、总体目标和主要原则

推进财政资金统筹使用，避免资金使用“碎片化”，盘活各领域“沉睡”的财政资金，把“零钱”化为“整钱”，统筹用于发展急需的重点领域和优先保障民生支出，增加资金有效供给，是创新宏观调控方式的重要内容，也是用足用活积极财政政策的关键举措。

(一) 总体目标。

推进财政资金统筹使用要与深化财税体制改革结合起来，统筹考虑预算管理制度、中期财政规划、事权与支出责任划分等改革。以问题为导向，坚持改革创新，大力推进财政资金统筹使用，不断提高财政资金使用效益，促进经济社会持续健康发展。近期目标是：盘活各领域财政沉淀资金取得明显进展，初步建立财政资金统筹使用机制，促进稳增长、调结构。长远目标是：财政资金统筹使用机制更加成熟，将所有预算资金纳入财政部门统一分配，做到预算一个“盘子”、收入一个“笼子”、支出一个“口子”，促进财政资金优化配置，推动建立现代财政制度。

(二) 主要原则。

全面统筹。通过统筹使用各类资金、盘活用好结转结余资金、加快预算资金下达执行等，构建起推进财政资金统筹使用的总体框架。

分层推进。以项目、科目、部门、政府预算体系、跨年度预算、各类收入、增量与存量、编制与执行等为切入点，有序推进财政资金统筹使用。

远近结合。既要立足当前，解决目前预算执行偏慢、财政存量资金规模居高不下的突出问题，把盘活的资金统筹安排使用；又要着眼长远，进一步加大各类资金整合力度，完善政府预算体系。

改革创新。既要善于总结和推广已有的成功经验和做法，用改革创新方法推进财政资金统筹使用；又要通过推进财政资金统筹使用，促使各级政府和部门主动作为，推进简政放权、放管结合、转变政府职能。

依法依规。既要严格按照预算法及有关法规规定，推进财政资金统筹使用；又要对地方先行先试予以必要授权，推动修改相关的预算资金管理办法。

二、具体措施

（一）推进项目资金的统筹使用。

做好项目前期准备。提前做好项目可行性研究、评审、招投标、政府采购等前期准备工作，确保预算一旦批复或下达，资金就能实际使用。

加快项目预算批复和下达。预算经同级人大批准后，要按照规定时间及时批复、下达并拨付资金。加快据实结算项目下达进度，一般采取当年列入部门预算或上半年预拨、下年清算的方式。强化年度预算理念，项目跨年度实施的，要根据资金需求情况分年下达预算。

建立项目动态调整机制。实时跟踪了解项目执行情况，项目预算执行进度较慢的，同级财政可按一定比例收回资金，统筹用于经济社会发展急需资金支持的领域。

加强项目库管理。发挥项目库的基础支撑作用，对没有进入项目库的项目一般不得安排预算；规范项目设置，做细做实项目库，全面反映项目的执行单位、历年预算安排、结转结余资金、绩效评价结果等情况；实施项目全周期滚动管理，逐步完善项目退出机制。

（二）推进重点科目资金的统筹使用。

重点推进科技、教育、农业、节能环保、医疗卫生等重点科目资金的统筹，既要统筹安排当年预算资金，也要加快消化历年结转结余资金。

加快推进科技资金优化整合。建立公开统一的国家科技管理平台，加快推进将目前分散在各部门实行公开竞争方式的科技计划（专项、基金等），优化整合为国家自然科学基金、国家科技重大专项、国家重点研发计划、技术创新引导专项（基金）、基地和人才专项等五类。

推进教育资金优化整合。按照事权与支出责任相匹配的原则，优化各级政府教育资金支出方向。新增教育经费主要向边远、贫困、民族地区倾斜，逐步缩小区域、城乡、校际差距，促进教育公平。

推进节能环保资金优化整合。按照加快推进生态文明建设总体要求，将现有节能环保领域资金按照节能减排、环境监测监察、大气污染防治、水污染防治、土壤环境修复治理、生态恢复保护等六类进行统筹整合。

推进涉农资金优化整合。进一步深入推进各个层面的涉农资金整合统筹，逐步将涉农资金整合为农业综合发展、农业生产发展、水利发展、林业改革发展、农村社会发展、扶贫开发等六类，突出创新涉农资金管理使用机制。

推进医疗卫生资金优化整合。逐步将医疗卫生领域资金整合为医疗保障、公共卫生、医疗服务等三类。将新型农村合作医疗和城镇居民医疗保险补助资金整合为城乡居民医疗保险补助资金，并实行统一管理。尽快推进计划生育服务和公共卫生服务项目资金整合，进一步优化支出结构，重点支持基本公共卫生、重大疾病预防控制、妇幼健康、计划生育、食品药品安全等领域。

推动修订重点支出挂钩相关法律。推动尽快修订重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项的相关规定，对相关领域支出根据推进改革的需要和确需保障的内容统筹安排，优先保障，不再采取先确定支出总额再安排具体项目的办法。

（三）推进部门资金的统筹使用。

推进统一预算分配权。对中央基建投资、中央科技资金等切块管理的资金，应加强与其他财政资金的统筹协调，按照统一的预算管理流程进行编制。对中央基建投资、中央科技资金安排支出的项目，其他财政资金可不再安排或减少安排，避免重复安排支出和固化投向。对少量的中央基建投资、中央科技资金和其他财政资金都安排支出的项目，应制定统一的资金管理办法，实行统一的资金分配方式。

推进部门内部资金的统筹使用。厘清基本支出和项目支出的内涵界限，除经费自理事业单位外，逐步取消项目支出中用于本部门编制内人员经费的支出。严格控制每个部门管理的专项资金项目个数，在调整优化政府支出功能分类科目的基础上，项级科目下一般不再拆分成不同的专项资金。

推进跨部门资金的统筹使用。加强跨部门资金的清理整合，对同一工作事项，原则上应按照部门职责分工，明确由一个部门负责，资金相应列入其部门预算；确需分解为由多个部门负责的，应按照项目和资金性质明确牵头部门，制定统一的资金管理办法，并按照部门预算管理规定分别列入各自部门预算，减少部门间横向分配资金。

推进部门职责调整和整合。深化机构改革，理顺部门间的职责划分，优化政府机构职能配置和 workflows，加强政府监管，更好发挥政府作用，创造公平竞争的市场环境。

（四）推进政府预算体系的统筹协调。

加大政府性基金预算转列一般公共预算的力度。完善政府预算体系，对政府性基金预算中未列入政府性基金目录清单的收入项目，除国务院批准的个别事项外，三年内逐步调整转列一般公共预算，并统筹使用。从2016年1月1日起，将水土保持补偿费、政府住房基金、无线电频率占用费、铁路资产变现收入、电力改革预留资产变现收入等五项基金转列一般公共预算。上述基金转列后，支出仍主要用于或专项用于安排相关支出，且收入规模增加的，支出规模原则上相应增加。

加大政府性基金预算调入一般公共预算的力度。暂时保留在政府性基金预算管理的资金，与一般公共预算投向类似的，应调入一般公共预算统筹使用，或制定统一的资金管理办法，实行统一的资金分配方式。对政府性基金预算结转资金规模超过该项基金当年收入30%的部分，应补充预算稳定调节基金统筹使用。

推进国有资本经营预算与一般公共预算的统筹协调。加大国有资本经营预算调入一般公共预算的力度，2016年调入比例达到19%，并逐年提高调入比例。除调入一般公共预算外，国有资本经营预算支出范围限定用于解决国有企业历史遗留问题及相关改革成本支出、对国有企业的资本金注入及国有企业政策性补贴等方面。一般公共预算安排用于这方面的资金逐步退出。

推进专项收入统筹使用。三年内逐步取消一般公共预算中以收定支的规定，2016年先行取消城市维护建设税以及矿产资源补偿费、探矿权采矿权使用费和价款、草原植被恢复费、海域使用金等专项收入专款专用，相应推动修改法律法规，对相关领域支出统筹安排保障。新出台的税收收入或非税收入政策，一般不得规定以收定支、专款专用。

（五）推进跨年度预算的统筹协调。

建立跨年度预算平衡机制。一般公共预算的结余资金，应当补充预算稳定调节基金。一般公共预算执行中如出现超收，超收收入用于冲减赤字、化解政府债务或补充预算稳定调节基金；如出现短收，通过调入预算稳定调节基金或其他预算资金、削减支出等方式弥补，如仍难以平衡，省级以上政府可以在报同级人大或其常委会批准后增列赤字实现平衡，市、县级政府可以向上级政府申请临时救助，并在下一年度预算中予以弥补。

编制三年滚动财政规划。对未来三年重大财政收支情况进行分析预测，对规划期内一些重大改革、重要政策和重大项目，研究政策目标、运行机制和评价办法。三年滚动财政规划要与国民经济和社会发展五年规划纲要及相关专项规划、区域规划相衔接，强化三年滚动财政规划对年度预算的约束。

加快推进重点领域三年滚动财政规划。在水利投资运营、义务教育、卫生、社保就业、环保等重点领域开展三年滚动财政规划试点。对列入三年滚动财政规划的项目资金，因特殊原因无法使用的，各部门要及时调剂用于规划内的其他项目，并报同级财政部门备案。

编制部门三年滚动财政规划。加强部门预算总量约束，在编制2016年部门预算时，同步编制中央部门2016-2018年滚动财政规划。

国民经济和社会发展五年规划纲要及相关专项规划、区域规划等，一般不得规定重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项。部门、行业规划涉及财政政策和资金支持的，要与三年滚动财政规划相衔接。

（六）推进规范各类收入及其统筹使用。

加大各类收入统筹使用的力度，进一步理顺税费关系，清理、整合和规范政府性基金和专项收入，逐步建立税收收入为主导、非税收入适当补充的收入体系。

清理压缩政府性基金和专项收入。结合投融资体制改革和政府职能转变，取消政策效应不明显、不适应市场经济发展的政府性基金和专项收入项目。归并征收对象相同、计征方式和资金用途相似、重复设置的政府性基金和专项收入项目。结合税制改革，依法将具有税收性质的政府性基金和专项收入改为税收。对决定取消、归并、调整政府性基金，及时推动修订相关法律法规。

实行目录清单管理。对政府性基金和专项收入实行目录清单管理，定期向社会公开项目名称、设立依据、征收方式和标准、收入规模等，提高政策透明度，接受社会监督。

从严控制设立收入项目。一般不新设政府性基金和专项收入项目，如有必要筹集收入或调节经济行为，主要依法通过税收方式解决。个别需要新设立政府性基金或专项收入项目的，应有明确的法律、行政法规依据或经国务院批准，并明确征收期限。

（七）推进财政存量资金的统筹使用。

贯彻落实国务院关于盘活财政存量资金的各项要求，全面盘活结转结余资金、预算稳定调节基金、预算周转金等各类存量资金。

推进结转结余资金的统筹使用。对结余资金和连续两年未用完的结转资金，一律收回统筹使用。对不足两年的结转资金，要加快预算执行，也可按规定用于其他急需领域，不需按原用途使用的，应按规定统筹用于经济社会发展急需资金支持的领域。从严控制一般公共预算结转项目，可不结转的项目不再结转。地方各级财政除国库集中支付结余外，一律不得按权责发生制列支，已按权责发生制核算的存量资金，要结合当前财政经济形势在两年内使用完毕。

推进预算稳定调节基金的统筹使用。根据实际需要将闲置不用的预算周转金调入预算稳定调节基金。合理控制预算稳定调节基金规模，预算稳定调节基金在编制年度预算调入使用后的规模一般不超过当年本级一般公共预算支出总额（含对下级转移支付）的5%。

建立健全财政存量资金与预算安排统筹结合的机制。从2016年起，对上年末财政存量资金规模较大的地区或部门，适当压缩下年财政预算安排规模。其中，对上年末财政存量资金规模较大的地区，按一定比例相应核减对其下年转移支付规模；对上年末财政存量资金规模较大的部门，按一定比例相应核减其下年公用经费或项目支出规模。

（八）推进预算编制和预算执行的统筹协调。

统筹协调预算编制和预算执行工作，既要加强预算编制管理，提高预算编制的科学性和准确性，为预算执行打好基础，又要加强预算执行管理，加快预算执行进度，为预算编制提供重要参考。

严格控制代编事项，按照预算法和国务院的规定，细化预算编制，提高年初预算到位率。各级财政应严格控制代编预算，对确需代编预算的事项，应及时报同级政府批准，并在当年6月30日前下达；逾期未下达的，收回同级财政总预算统筹使用。提高地方预算完整性，中央将对地方的转移支付预计数提前下达地方，地方应足额编入本级预算，并及时组织实施。严格预算调整，硬化预算约束，年度预算执行中除救灾等应急支出通过动支预备费等解决外，一般不出台增加当年支出的政策，必须出台的政策，应通过以后年度预算安排资金。加快已定政策的预算执行，对机关事业单位养老保险制度改革和完善工资制度等已定政策要抓紧出台实施方案，及时下达预算。

（九）推进债务资金的统筹使用。

加大存量债务资金和新增债务资金的统筹使用力度。结合地方政府存量债务清理甄别工作，对尚未使用的地方政府存量债务资金，一律纳入预算管理，与新增债务资金统筹安排使用。其中，一般债务资金纳入一般公共预算，由地方各级财政部门统筹用于没有收益的公益性项目建设；专项债务资金纳入对应的政府性基金，与该项政府性基金统筹用于对应有一定收益的公益性项目建设。探索提前下达地方政府债务新增限额，提高预算编制的完整性，同时加快发行进度。

加强库款管理与债务发行的统筹协调。加快地方政府置换债券发行进度。库款较高的地区，可以根据库款余额适当控制债务发行的规模和节奏，促进库款管理与债务发行有机结合。

（十）推进转移支付资金的统筹使用。

优化转移支付结构。属于中央事权的，尽可能由中央本级支出安排，中央直接实施，并加强对项目遴选和执行的控制；属于地方事权的，由地方承担支出责任，中央主要通过一般性转移支付给予支持，对少量的引导类、救济类、应急类事务通过专项转移支付予以支持，并将具体资金分配权、项目确定权交给地方，中央侧重加强监管。

清理整合专项转移支付。对目标接近、资金投入方向类同、资金管理方式相近的专项转移支付予以整合。对整合后的专项转移支付，应逐项制定统一的资金管理办法，做到政策目标明确、分配主体统一、分配办法一致、审批程序唯一、资金投向协调。加强转移支付项目和部门预算项目的统筹，减少执行中的预算级次调整。

探索专项转移支付分配新方式。对保留的具有一定外部性的竞争性领域专项资金，逐步改变行政性分配方式，主要采取基金管理等市场化运作模式，鼓励与金融资本相结合，发挥撬动社会资本的杠杆作用。

推动地方先行先试。通过对地方予以必要授权或修改相关预算资金管理办法，允许地方政府在推进财政资金统筹使用方面先行先试。对上级政府下达的专项转移支付，下级政府可在不改变资金类级科目用途的基础上，发挥贴近基层的优势，结合本级安排的相关专项情况，加大整合力度，将支持方向相同、扶持领域相关的专项转移支付整合使用。

三、组织保障

（一）建立统筹协调机制。各地区、各部门要高度重视，加强组织领导，切实抓好工作落实。

国务院有关部门要发挥带头作用，积极作为、主动配合。财政部要密切关注相关工作进展情况，加强督促指导。各级审计机关要加强审计监督，切实推进各项措施落实到位。

（二）建立信息定期统计机制。各地区、各部门要建立信息定期统计制度，认真分析资金整合、预算执行、财政存量资金等有关情况，并及时报送财政部。

（三）建立健全责任追究机制。建立健全考核指标，对未按规定完成的，要严肃追究相关部门和人员的责任。建立从项目申报到财政资金拨付全过程的权力和责任清单制度，切实明确权责。对虚报冒领、骗取套取、挤占挪用财政资金的问题实行一案双查，不仅严肃查处直接当事人，还要追溯追查申报、审批等环节相关部门和人员的责任。

（四）建立信息公开机制。除法定涉密信息外，中央和地方所有部门预决算都要公开，全面接受社会监督。

3、证监会：建立两融逆周期调节机制 为 IPO 注册制改革铺路

日前，中国证监会就修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》（以下简称《管理办法》）向社会公开征求意见。修订后的《管理办法》在券商两融业务的实际操作中，有多处亮点颇受市场瞩目，尤其是建立逆周期的调节机制以及适应市场需要，允许融资融券合约合理展期。

逆周期调节机制实际上是从宏观审慎管理的角度出发，把权力下放到交易所和券商，让交易所和券商依据市场情况和个体情况，动态地对保证金比例、标的证券范围、最低维持担保比例等多个指标进行调整，成为一种市场化的约束行为。这也是在为注册制铺路。

4、财政部稳步推进社会信用体系建设工作

建设社会信用体系，是完善我国社会主义市场经济体制的客观需要，是整顿和规范市场经济秩序的治本之策，是落实政府职能转变、简政放权的重要举措，也是深化国际合作与交往、树立国际品牌和声誉、降低对外交易成本，提升国家软实力的迫切要求。

根据《社会信用体系建设规划纲要（2014-2020年）》（国发〔2014〕21号）和国务院批准的《2015年社会信用体系建设工作要点》（发改财金〔2015〕1104号）有关规定，按照社会信用体系建设部际联席会议的统一工作部署，财政部在社会信用体系建设方面做了一系列工作：

一是签署了《社会信用信息系统共建共享合作备忘录》，积极参与社会信用信息共享交换平台建

设。

二是已在政府采购领域建立了失信主体“黑名单”制度，对供应商提供虚假材料谋取中标、成交等不良行为的，在一至三年禁止参加政府采购活动，并将处理结果在中国政府采购网公告。同时，我部将“黑名单”提供电子政务外网和信用中国网站，提供各政府部门共享利用，并接受社会公众查询。

三是会同国家税务总局研究落实对税收领域违法失信行为当事人的联合惩戒措施，依法严禁或限制其参与政府采购活动。

四是加强对具体行业的信用建设。财政部财政会计行业管理系统实时反映全国 8000 多家会计师事务所及近 10 万执业注册会计师的基本信息和业务数据，目前已经成为财政部门会计管理机构开展日常行政监管和公众查询会计师事务所、注册会计师基本信用信息的重要平台。

此外，财政部资产评估协会网站也开设了全国资产评估机构和资产评估师的诚信档案记录，供社会公众查询。

5、国务院办公厅关于支持农民工等人员返乡创业的意见

支持农民工、大学生和退役士兵等人员返乡创业，通过大众创业、万众创新使广袤乡镇百业兴旺，可以促就业、增收入，打开新型工业化和农业现代化、城镇化和新农村建设协同发展新局面。根据《中共中央国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》和《国务院关于进一步做好新形势下就业创业工作的意见》（国发〔2015〕23 号）要求，为进一步做好农民工等人员返乡创业工作，经国务院同意，现提出如下意见：

一、总体要求

（一）指导思想。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，加强统筹谋划，健全体制机制，整合创业资源，完善扶持政策，优化创业环境，以人力资本、社会资本的提升、扩散、共享为纽带，加快建立多层次多样化的返乡创业格局，全面激发农民工等人员返乡创业热情，创造更多就地就近就业机会，加快输出地新型工业化、城镇化进程，全面汇入大众创业、万众创新热潮，加快培育经济社会发展新动力，催生民生改善、经济结构调整和社会和谐稳定新动能。

（二）基本原则。

——坚持普惠性与扶持性政策相结合。既要保证返乡创业人员平等享受普惠性政策，又要根据其抗风险能力弱等特点，落实完善差别化的扶持性政策，努力促进他们成功创业。

——坚持盘活存量与创造增量并举。要用好用活已有园区、项目、资金等存量资源全面支持返乡创业，同时积极探索公共创业服务新方法、新路径，开发增量资源，加大对返乡创业的支持力度。

——坚持政府引导与市场主导协同。要加强政府引导，按照绿色、集约、实用的原则，创造良好的创业环境，更要充分发挥市场的决定性作用，支持返乡创业企业与龙头企业、市场中介服务机构等共同打造充满活力的创业生态系统。

——坚持输入地与输出地发展联动。要推进创新创业资源跨地区整合，促进输入地与输出地在政策、服务、市场等方面的联动对接，扩大返乡创业市场空间，延长返乡创业产业链条。

二、主要任务

（三）促进产业转移带动返乡创业。鼓励输入地在产业升级过程中对口帮扶输出地建设承接产业园区，引导劳动密集型产业转移，大力发展相关配套产业，带动农民工等人员返乡创业。鼓励已经成功创业的农民工等人员，顺应产业转移的趋势和潮流，充分挖掘和利用输出地资源和要素方面的比较优势，把适合的产业转移到家乡再创业、再发展。

（四）推动输出地产业升级带动返乡创业。鼓励积累了一定资金、技术和管理经验的农民工等人员，学习借鉴发达地区的产业组织形式、经营管理方式，顺应输出地消费结构、产业结构升级的市场需求，抓住机遇创业兴业，把小门面、小作坊升级为特色店、连锁店、品牌店。

（五）鼓励输出地资源嫁接输入地市场带动返乡创业。鼓励农民工等人员发挥既熟悉输入地市场又熟悉输出地资源的优势，借力“互联网+”信息技术发展现代商业，通过对少数民族传统手工艺品、绿色农产品等输出地特色产品的挖掘、升级、品牌化，实现输出地产品与输入地市场的嫁接。

（六）引导一二三产业融合发展带动返乡创业。统筹发展县域经济，引导返乡农民工等人员融入区域专业市场、示范带和块状经济，打造具有区域特色的优势产业集群。鼓励创业基础好、创业能力强的返乡人员，充分开发乡村、乡土、乡韵潜在价值，发展休闲农业、林下经济和乡村旅游，促进农村一二三产业融合发展，拓展创业空间。以少数民族特色村镇为平台和载体，大力发展民族风情旅游业，带动民族地区创业。

（七）支持新型农业经营主体发展带动返乡创业。鼓励返乡人员共创农民合作社、家庭农场、

农业产业化龙头企业、林场等新型农业经营主体，围绕规模种养、农产品加工、农村服务业以及农技推广、林下经济、贸易营销、农资配送、信息咨询等合作建立营销渠道，合作打造特色品牌，合作分散市场风险。

三、健全基础设施和创业服务体系

（八）加强基层服务平台和互联网创业线上线下基础设施建设。切实加大人力财力投入，进一步推进县乡基层就业和社会保障服务平台、中小企业公共服务平台、农村基层综合公共服务平台、农村社区公共服务综合信息平台的建设，使其成为加强和优化农村基层公共服务的重要基础设施。支持电信企业加大互联网和移动互联网建设投入，改善县乡互联网服务，加快提速降费，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。继续深化和扩大电子商务进农村综合示范县工作，推动信息入户，引导和鼓励电子商务交易平台渠道下沉，带动返乡人员依托其平台和经营网络创业。加大交通物流等基础设施投入，支持乡镇政府、农村集体经济组织与社会资本合作共建智能电商物流仓储基地，健全县、乡、村三级农村物流基础设施网络，鼓励物流企业完善物流下乡体系，提升冷链物流配送能力，畅通农产品进城与工业品下乡的双向流通渠道。

（九）依托存量资源整合发展农民工返乡创业园。各地要在调查分析农民工等人员返乡创业总体状况和基本需求基础上，结合推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化和绿色化同步发展的实际需要，对农民工返乡创业园布局作出安排。依托现有各类合规开发园区、农业产业园，盘活闲置厂房等存量资源，支持和引导地方整合发展一批重点面向初创期“种子培育”的返乡创业孵化基地、引导早中期创业企业集群发展的返乡创业园区，聚集创业要素，降低创业成本。挖掘现有物业设施利用潜力，整合利用零散空地等存量资源，并注意与城乡基础设施建设、发展电子商务和完善物流基础设施等统筹结合。属于非农业态的农民工返乡创业园，应按照城乡规划要求，结合老城或镇村改造、农村集体经营性建设用地或农村宅基地盘整进行开发建设。属于农林牧渔业态的农民工返乡创业园，在不改变农地、集体林地、草场、水面权属和用途前提下，允许建设方通过与权属方签订合同的方式整合资源开发建设。

（十）强化返乡农民工等人员创业培训工作。紧密结合返乡农民工等人员创业特点、需求和地域经济特色，编制实施专项培训计划，整合现有培训资源，开发有针对性的培训项目，加强创业师资队伍建设和培训，采取培训机构面授、远程网络互动等方式有效开展创业培训，扩大培训覆盖范围，提高培训的可获得性，并按规定给予创业培训补贴。建立健全创业辅导制度，加强创业导师队伍建设，从有经验和行业资源的成功企业家、职业经理人、电商辅导员、天使投资人、返乡创业带头人当中选拔一批创业导师，为返乡创业农民工等人员提供创业辅导。支持返乡创业培训实习基地建设，动员知名乡镇企业、农产品加工企业、休闲农业企业和专业市场等为返乡创业人员提供创业见习、实习和实训服务，加强输出地与东部地区对口协作，组织返乡创业农民工等人员定期到东部企业实习，为其学习和增强管理经验提供支持。发挥好驻贫困村“第一书记”和驻村工作队作用，帮助开展返

乡农民工教育培训，做好贫困乡村创业致富带头人培训。

（十一）完善农民工等人员返乡创业公共服务。各地应本着“政府提供平台、平台集聚资源、资源服务创业”的思路，依托基层公共平台集聚政府公共资源和社会其他各方资源，组织开展专项活动，为农民工等人员返乡创业提供服务。统筹考虑社保、住房、教育、医疗等公共服务制度改革，及时将返乡创业农民工等人员纳入公共服务范围。依托基层就业和社会保障服务平台，做好返乡人员创业服务、社保关系转移接续等工作，确保其各项社保关系顺畅转移接入。及时将电子商务等新业态创业人员纳入社保覆盖范围。探索完善返乡创业人员社会兜底保障机制，降低创业风险。深化农村社区建设试点，提升农村社区支持返乡创业和吸纳就业的能力，逐步建立城乡社区农民工服务衔接机制。

（十二）改善返乡创业市场中介服务。运用政府向社会力量购买服务的机制，调动教育培训机构、创业服务企业、电子商务平台、行业协会、群团组织等社会各方参与积极性，帮助返乡创业农民工等人员解决企业开办、经营、发展过程中遇到的能力不足、经验不足、资源不足等难题。培育和壮大专业化市场中介服务机构，提供市场分析、管理辅导等深度服务，帮助返乡创业人员改善管理、开拓市场。鼓励大型市场中介服务机构跨区域拓展，推动输出地形成专业化、社会化、网络化的市场中介服务体系。

（十三）引导返乡创业与万众创新对接。引导和支持龙头企业建立市场化的创新创业促进机制，加速资金、技术和服务扩散，带动和支持返乡创业人员依托其相关产业链创业发展。鼓励大型科研院所建立开放式创新创业服务平台，吸引返乡创业农民工等各类创业者围绕其创新成果创业，加速科技成果资本化、产业化步伐。鼓励社会资本特别是龙头企业加大投入，结合其自身发展壮大需要，建设发展市场化、专业化的众创空间，促进创新创业与企业需求、市场需求和社会资本有效对接。鼓励发达地区众创空间加速向输出地扩展、复制，不断输出新的创业理念，集聚创业活力，帮助返乡农民工等人员解决创业难题。推行科技特派员制度，建设一批“星创天地”，为农民工等人员返乡创业提供科技服务，实现返乡创业与万众创新有序对接、联动发展。

四、政策措施

（十四）降低返乡创业门槛。深化商事制度改革，落实注册资本登记制度改革，优化返乡创业登记方式，简化创业住所（经营场所）登记手续，推动“一址多照”、集群注册等住所登记制度改革。放宽经营范围，鼓励返乡农民工等人员投资农村基础设施和在农村兴办各类事业。对政府主导、财政支持的农村公益性工程和项目，可采取购买服务、政府与社会资本合作等方式，引导农民工等人员创办的企业和社会组织参与建设、管护和运营。对能够商业化运营的农村服务业，向社会资本全面开放。制定鼓励社会资本参与农村建设目录，探索建立乡镇政府职能转移目录，鼓励返乡创业人员参与建设或承担公共服务项目，支持返乡人员创办的企业参加政府采购。将农民工等人员返乡创

业纳入社会信用体系，建立健全返乡创业市场交易规则和服务监管机制，促进公共管理水平提升和交易成本下降。取消和下放涉及返乡创业的行政许可审批事项，全面清理并切实取消非行政许可审批事项，减少返乡创业投资项目前置审批。

（十五）落实定向减税和普遍性降费政策。农民工等人员返乡创业，符合政策规定条件的，可适用财政部、国家税务总局《关于小型微利企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2015〕34号）、《关于进一步支持小微企业增值税和营业税政策的通知》（财税〔2014〕71号）、《关于对小微企业免征有关政府性基金的通知》（财税〔2014〕122号）和《人力资源社会保障部财政部关于调整失业保险费率有关问题的通知》（人社部发〔2015〕24号）的政策规定，享受减征企业所得税、免征增值税、营业税、教育费附加、地方教育附加、水利建设基金、文化事业建设费、残疾人就业保障金等税费减免和降低失业保险费率政策。各级财政、税务、人力资源社会保障部门要密切配合，严格按照上述政策规定和《国务院关于税收等优惠政策相关事项的通知》（国发〔2015〕25号）要求，切实抓好工作落实，确保优惠政策落地并落实到位。

（十六）加大财政支持力度。充分发挥财政资金的杠杆引导作用，加大对返乡创业的财政支持力度。对返乡农民工等人员创办的新型农业经营主体，符合农业补贴政策支持条件的，可按规定同等享受相应的政策支持。对农民工等人员返乡创办的企业，招用就业困难人员、毕业年度高校毕业生的，按规定给予社会保险补贴。对符合就业困难人员条件，从事灵活就业的，给予一定的社会保险补贴。对具备各项支农惠农资金、小微企业发展资金等其他扶持政策规定条件的，要及时纳入扶持范围，便捷申请程序，简化审批流程，建立健全政策受益人信息联网查验机制。经工商登记注册的网络商户从业人员，同等享受各项就业创业扶持政策；未经工商登记注册的网络商户从业人员，可认定为灵活就业人员，同等享受灵活就业人员扶持政策。

（十七）强化返乡创业金融服务。加强政府引导，运用创业投资类基金，吸引社会资本加大对农民工等人员返乡创业初创期、早中期的支持力度。在返乡创业较为集中、产业特色突出的地区，探索发行专项中小微企业集合债券、公司债券，开展股权众筹融资试点，扩大直接融资规模。进一步提高返乡创业的金融可获得性，加快发展村镇银行、农村信用社等中小金融机构和小额贷款公司等机构，完善返乡创业信用评价机制，扩大抵押物范围，鼓励银行业金融机构开发符合农民工等人员返乡创业需求特点的金融产品和金融服务，加大对返乡创业的信贷支持和服务力度。大力发展农村普惠金融，引导加大涉农资金投放，运用金融服务“三农”发展的相关政策措施，支持农民工等人员返乡创业。落实创业担保贷款政策，优化贷款审批流程，对符合条件的返乡创业人员，可按规定给予创业担保贷款，财政部门按规定安排贷款贴息所需资金。

（十八）完善返乡创业园支持政策。农民工返乡创业园的建设资金由建设方自筹；以土地租赁方式进行农民工返乡创业园建设的，形成的固定资产归建设方所有；物业经营收益按相关各方合同约定分配。对整合发展农民工返乡创业园，地方政府可在不增加财政预算支出总规模、不改变专项资金

用途前提下，合理调整支出结构，安排相应的财政引导资金，以投资补助、贷款贴息等恰当方式给予政策支持。鼓励银行业金融机构在有效防范风险的基础上，积极创新金融产品和服务方式，加大对农民工返乡创业园区基础设施建设和产业集群发展等方面的金融支持。有关方面可安排相应项目给予对口支持，帮助返乡创业园完善水、电、交通、物流、通信、宽带网络等基础设施。适当放宽返乡创业园用电用水用地标准，吸引更多返乡人员入园创业。

五、组织实施

（十九）加强组织协调。各地区、各部门要高度重视农民工等人员返乡创业工作，健全工作机制，明确任务分工，细化配套措施，跟踪工作进展，及时总结推广经验，研究解决工作中出现的问题。支持农民工等人员返乡创业，关键在地方。各地特别是中西部地区，要结合产业转移和推进新型城镇化的实际需要，制定更加优惠的政策措施，加大对农民工等人员返乡创业的支持力度。有关部门要密切配合，抓好《鼓励农民工等人员返乡创业三年行动计划纲要（2015—2017年）》（见附件）的落实，明确时间进度，制定实施细则，确保工作实效。

（二十）强化示范带动。结合国家新型城镇化综合试点城市和中小城市综合改革试点城市组织开展试点工作，探索优化鼓励创业创新的体制机制环境，打造良好创业生态系统。打造一批民族传统产业创业示范基地、一批县级互联网创业示范基地，发挥示范带动作用。

（二十一）抓好宣传引导。坚持正确导向，以返乡创业人员喜闻乐见的形式加强宣传解读，充分利用微信等移动互联社交平台搭建返乡创业交流平台，使之发挥凝聚返乡创业人员和交流创业信息、分享创业经验、展示创业项目、传播创业商机的作用。大力宣传优秀返乡创业典型事迹，充分调动社会各方面支持、促进农民工等人员返乡创业的积极性、主动性，大力营造创业、兴业、乐业的良好环境。

6、国务院关于修改《中国公民往来台湾地区管理办法》的决定

国务院决定对《中国公民往来台湾地区管理办法》作如下修改：

一、将第十三条第三项修改为：“（三）经由外国来大陆的，依据《中华人民共和国护照法》，向中华人民共和国驻外国的外交代表机关、领事机关或者外交部授权的其他驻外机关申请。”

二、将第十四条修改为：“台湾居民申请来大陆，须履行下列手续：

“（一）交验表明在台湾居住的有效身份证明和出境入境证件；

“(二)填写申请表;

“(三)提交符合规定的照片。

“国家主管机关可以根据具体情况要求台湾居民提交其他申请材料。”

三、将第十五条修改为：“对批准来大陆的台湾居民，由国家主管机关签发旅行证件。”

四、删去第十六条、第十七条。

五、将第十八条改为第十六条，删去“短期”。

六、删去第十九条。

七、将第二十一条改为第十八条，修改为：“台湾居民来大陆后，应当在所持旅行证件有效期内按期离境。所持证件有效期即将届满需要继续居留的，应当向市、县公安局申请换发。”

八、将第二十二条改为第十九条，修改为：“申请来大陆的台湾居民有下列情形之一的，不予批准：

“(一)被认为有犯罪行为的；

“(二)被认为来大陆后可能进行危害国家安全、利益等活动的；

“(三)不符合申请条件或者有编造情况、提供假证明等欺骗行为的；

“(四)精神疾病或者严重传染病患者；

“(五)法律、行政法规规定不予批准的其他情形。

“治病或者其他特殊原因可以批准入境的除外。”

九、将第二十七条改为第二十四条，修改为：“大陆居民往来台湾通行证有效期为10年；台湾居民来往大陆通行证分为5年有效和3个月一次有效两种。”

十、将第二十八条改为第二十五条，修改为：“大陆居民往来台湾通行证实行逐次签注。签注分一次往返有效和多次往返有效。”

十一、将第三十七条改为第三十四条，修改为：“违反本办法第十六条的规定，不办理暂住登记的，处以警告或者 100 元以上、500 元以下的罚款。”

本决定自 2015 年 7 月 1 日起施行。

《中国公民往来台湾地区管理办法》根据本决定作相应修改并对条文顺序作相应调整，重新公布。

中国公民往来台湾地区管理办法

(1991 年 12 月 17 日中华人民共和国国务院令第 93 号发布 根据 2015 年 6 月 14 日《国务院关于修改〈中国公民往来台湾地区管理办法〉的决定》修订)

第一章 总 则

第一条 为保障台湾海峡两岸人员往来，促进各方交流，维护社会秩序，制定本办法。

第二条 居住在大陆的中国公民(以下简称大陆居民)往来台湾地区(以下简称台湾)以及居住在台湾地区的中国公民(以下简称台湾居民)来往大陆，适用本办法。

本办法未规定的事项，其他有关法律、法规有规定的，适用其他法律、法规。

第三条 大陆居民前往台湾，凭公安机关出入境管理部门签发的旅行证件，从开放的或者指定的出入境口岸通行。

第四条 台湾居民来大陆，凭国家主管机关签发的旅行证件，从开放的或者指定的入出境口岸通行。

第五条 中国公民往来台湾与大陆之间，不得有危害国家安全、荣誉和利益的行为。

第二章 大陆居民前往台湾

第六条 大陆居民前往台湾定居、探亲、访友、旅游、接受和处理财产、处理婚丧事宜或者参

加经济、科技、文化、教育、体育、学术等活动，须向户口所在地的市、县公安局提出申请。

第七条 大陆居民申请前往台湾，须履行下列手续：

(一)交验身份、户口证明；

(二)填写前往台湾申请表；

(三)在职、在学人员须提交所在单位对申请人前往台湾的意见；非在职、在学人员须提交户口所在地公安派出所对申请人前往台湾的意见；

(四)提交与申请事由相应的证明。

第八条 本办法第七条第四项所称的证明是指：

(一)前往定居，须提交确能在台湾定居的证明；

(二)探亲、访友，须提交台湾亲友关系的证明；

(三)旅游，须提交旅行所需费用的证明；

(四)接受、处理财产，须提交经过公证的对该项财产有合法权利的有关证明；

(五)处理婚姻事务，须提交经过公证的有关婚姻状况的证明；

(六)处理亲友丧事，须提交有关的函件或者通知；

(七)参加经济、科技、文化、教育、体育、学术等活动，须提交台湾相应机构、团体、个人邀请或者同意参加该项活动的证明；

(八)主管机关认为需要提交的其他证明。

第九条 公安机关受理大陆居民前往台湾的申请，应当在 30 日内，地处偏僻、交通不便的应当在 60 日内，作出批准或者不予批准的决定，通知申请人。紧急的申请，应当随时办理。

第十条 经批准前往台湾的大陆居民，由公安机关签发或者签注旅行证件。

第十一条 经批准前往台湾的大陆居民，应当在所持旅行证件签注的有效期内前往，除定居的以外，应当按期返回。

大陆居民前往台湾后，因病或者其他特殊情况，旅行证件到期不能按期返回的，可以向原发证的公安机关或者公安部出入境管理局派出的或者委托的有关机构申请办理延期手续；有特殊原因的也可以在入境口岸的公安机关申请办理入境手续。

第十二条 申请前往台湾的大陆居民有下列情形之一的，不予批准：

- (一) 刑事案件的被告人或者犯罪嫌疑人；
- (二) 人民法院通知有未了结诉讼事宜不能离境的；
- (三) 被判处刑罚尚未执行完毕的；
- (四) 正在被劳动教养的；
- (五) 国务院有关主管部门认为出境后将对国家安全造成危害或者对国家利益造成重大损失的；
- (六) 有编造情况、提供假证明等欺骗行为的。

第三章 台湾居民来大陆

第十三条 台湾居民要求来大陆的，向下列有关机关申请办理旅行证件：

- (一) 从台湾地区要求直接来大陆的，向公安部出入境管理局派出的或者委托的有关机构申请；有特殊事由的，也可以向指定口岸的公安机关申请；
- (二) 到香港、澳门地区后要求来大陆的，向公安部出入境管理局派出的机构或者委托的在香港、澳门地区的有关机构申请；
- (三) 经由外国来大陆的，依据《中华人民共和国护照法》，向中华人民共和国驻外国的外交代表机关、领事机关或者外交部授权的其他驻外机关申请。

第十四条 台湾居民申请来大陆，须履行下列手续：

(一)交验表明在台湾居住的有效身份证明和出境入境证件;

(二)填写申请表;

(三)提交符合规定的照片。

国家主管机关可以根据具体情况要求台湾居民提交其他申请材料。

第十五条 对批准来大陆的台湾居民，由国家主管机关签发旅行证件。

第十六条 台湾居民来大陆，应当按照户口管理规定，办理暂住登记。在宾馆、饭店、招待所、旅店、学校等企业、事业单位或者机关、团体和其他机构内住宿的，应当填写临时住宿登记表；住在亲友家的，由本人或者亲友在 24 小时（农村 72 小时）内到当地公安派出所或者户籍办公室办理暂住登记手续。

第十七条 台湾居民要求来大陆定居的，应当在入境前向公安部出入境管理局派出的或者委托的有关机构提出申请，或者经由大陆亲属向拟定居地的市、县公安局提出申请。批准定居的，公安机关发给定居证明。

第十八条 台湾居民来大陆后，应当在所持旅行证件有效期之内按期离境。所持证件有效期即将届满需要继续居留的，应当向市、县公安局申请换发。

第十九条 申请来大陆的台湾居民有下列情形之一的，不予批准：

(一)被认为有犯罪行为的；

(二)被认为来大陆后可能进行危害国家安全、利益等活动的；

(三)不符合申请条件或者有编造情况、提供假证明等欺骗行为的；

(四)精神疾病或者严重传染病患者；

(五)法律、行政法规规定不予批准的其他情形。

治病或者其他特殊原因可以批准入境的除外。

第四章 出境入境检查

第二十条 大陆居民往来台湾，台湾居民来往大陆，须向开放的或者指定的出入境口岸边防检查站出示证件，填交出境、入境登记卡，接受查验。

第二十一条 有下列情形之一的，边防检查站有权阻止出境、入境：

(一)未持有旅行证件的；

(二)持用伪造、涂改等无效的旅行证件的；

(三)拒绝交验旅行证件的；

(四)本办法第十二条、第十九条规定不予批准出境、入境的。

第五章 证件管理

第二十二条 大陆居民往来台湾的旅行证件系指大陆居民往来台湾通行证和其他有效旅行证件。

第二十三条 台湾居民来往大陆的旅行证件系指台湾居民来往大陆通行证和其他有效旅行证件。

第二十四条 大陆居民往来台湾通行证有效期为 10 年；台湾居民来往大陆通行证分为 5 年有效和 3 个月一次有效两种。

第二十五条 大陆居民往来台湾通行证实行逐次签注。签注分一次往返有效和多次往返有效。

第二十六条 大陆居民遗失旅行证件，应当向原发证的公安机关报失；经调查属实的，可补发给相应的旅行证件。

第二十七条 台湾居民在大陆遗失旅行证件，应当向当地的市、县公安机关报失；经调查属实的，可以允许重新申请领取相应的旅行证件，或者发给一次有效的出境通行证。

第二十八条 大陆居民前往台湾和台湾居民来大陆旅行证件的持有人，有本办法第十二条、第

十九条规定情形之一的，其证件应当予以吊销或者宣布作废。

第二十九条 审批签发旅行证件的机关，对已发出的旅行证件有权吊销或者宣布作废。公安部在必要时，可以变更签注、吊销旅行证件或者宣布作废。

第六章 处 罚

第三十条 持用伪造、涂改等无效的旅行证件或者冒用他人的旅行证件出境、入境的，除依照《中华人民共和国公民出境入境管理法实施细则》第二十三条的规定处罚外，可以单处或者并处 100 元以上、500 元以下的罚款。

第三十一条 伪造、涂改、转让、倒卖旅行证件的，除依照《中华人民共和国公民出境入境管理法实施细则》第二十四条的规定处罚外，可以单处或者并处 500 元以上、3000 元以下的罚款。

第三十二条 编造情况，提供假证明，或者以行贿等手段获取旅行证件的，除依照《中华人民共和国公民出境入境管理法实施细则》第二十五条的规定处罚外，可以单处或者并处 100 元以上、500 元以下的罚款。

有前款情形的，在处罚执行完毕 6 个月以内不受理其出境、入境申请。

第三十三条 机关、团体、企业、事业单位编造情况、出具假证明为申请人获取旅行证件的，暂停其出证权的行使；情节严重的，取消其出证资格；对直接责任人员，除依照《中华人民共和国公民出境入境管理法实施细则》第二十五条的规定处罚外，可以单处或者并处 500 元以上、1000 元以下的罚款。

第三十四条 违反本办法第十六条的规定，不办理暂住登记的，处以警告或者 100 元以上、500 元以下的罚款。

第三十五条 违反本办法第十八条的规定，逾期非法居留的，处以警告，可以单处或者并处每逾期 1 日 100 元的罚款。

第三十六条 被处罚人对公安机关处罚不服的，可以在接到处罚通知之日起 15 日内，向上一级公安机关申请复议，由上一级公安机关作出最后的裁决；也可以直接向人民法院提起诉讼。

第三十七条 来大陆的台湾居民违反本办法的规定或者有其他违法犯罪行为的，除依照本办法和其他有关法律、法规的规定处罚外，公安机关可以缩短其停留期限，限期离境，或者遣送出境。

有本办法第十九条规定不予批准情形之一的，应当立即遣送出境。

第三十八条 执行本办法的国家工作人员，利用职权索取、收受贿赂或者有其他违法失职行为，情节轻微的，由主管部门予以行政处分；情节严重，构成犯罪的，依照《中华人民共和国刑法》的有关规定追究刑事责任。

第三十九条 对违反本办法所得的财物，应当予以追缴或者责令退赔；用于犯罪的本人财物应当没收。

罚款及没收的财物上缴国库。

第七章 附 则

第四十条 本办法由公安部负责解释。

第四十一条 本办法自 1992 年 5 月 1 日起施行。

7、国务院办公厅印发关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知

新一轮医药卫生体制改革实施以来，国家出台多项措施促进社会办医发展，政策效应持续显现，但与形成多元办医格局的目标仍有不小差距，还有一些体制机制障碍和政策束缚需要破除。为加快推进社会办医疗机构成规模、上水平发展，不断满足人民群众多样化、多层次医疗卫生服务需求，为经济社会转型发展注入新的动力，各地区、各有关部门要在深入贯彻落实《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》（国发〔2013〕40号）和《国务院办公厅转发发展改革委卫生部等部门关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构意见的通知》（国办发〔2010〕58号）的基础上，进一步实施以下政策措施。

一、进一步放宽准入

（一）清理规范医疗机构设立审批。明确并向社会公开公布举办医疗机构审批程序、审批主体和审批时限。各级相关行政部门要按照“非禁即入”原则，全面清理、取消不合理的前置审批事项，整合社会办医疗机构设置、执业许可等审批环节，进一步明确并缩短审批时限，不得新设前置审批事项或提高审批条件，不得限制社会办医疗机构的经营性质，鼓励有条件的地方为申办医疗机构相关手续提供一站式服务。完善社会办医疗机构设立审批的属地化管理，进一步促进社会办医，具体

床位规模审批权限由各省(区、市)按照《医疗机构管理条例》自行确定。鼓励社会力量举办中医类专科医院和只提供传统中医药服务的中医门诊部、中医诊所,加快社会办中医类机构发展。

(二)公开区域医疗资源规划情况。各地要定期公开公布区域内医疗机构数量、布局以及床位、大型设备等资源配置情况,并将社会办医纳入相关规划,按照一定比例为社会办医预留床位和大型设备等资源配置空间,在符合规划总量和结构的前提下,取消对社会办医疗机构的具体数量和地点限制。出台或调整区域卫生规划和医疗机构设置规划,须及时向社会公开公布,并详细说明本区域可新增或拟调整的医疗资源的规模和布局。对涉及新增或调整医疗资源的,包括新建城区等,政府必须落实保基本的责任,同时支持由社会力量举办和运营医疗机构。未公开公布规划的,不得以规划为由拒绝社会力量举办医疗机构或配置医疗设备。

(三)减少运行审批限制。不将社会办医疗机构等级、床位规模等作为确定配置大型设备的必要前置条件,重点考核机构人员资质与技术服务能力等指标。优化大型设备配置使用程序,简化流程。严控公立医院超常配置大型医用设备;社会办医疗机构配置大型医用设备,凡符合规划条件和准入资质的,不得以任何理由加以限制。

(四)控制公立医院规模,规范公立医院改制。按照总量控制、结构调整、规模适度的原则,合理控制公立医疗机构数量和规模,拓展社会办医发展空间。总结地方实践经验,引导和规范公立医院改制,避免国有资产流失。各地要结合区域卫生规划和医疗机构设置规划制订工作,明确政府办医的范围和数量,落实政府投入责任,严格限制公立医院特需服务规模。在县域内,社会办医要和县级公立医院改革相结合,发挥公立医院主体作用和社会办医补充作用,相辅相成。在此基础上,在公立医疗资源丰富的地区,有序引导和规范包括国有企业办医院在内的部分公立医院改制。推动国有企业办医院分离移交或改制试点,建立现代法人治理结构。积极引入社会力量参与国有企业办医疗机构重组改制。

二、拓宽投融资渠道

(五)加强财政资金扶持。将提供基本医疗卫生服务的社会办非营利性医疗机构纳入政府补助范围,在临床重点专科建设、人才培养等方面,执行与公立医疗机构同等补助政策。通过政府购买服务方式,支持符合条件的社会办医疗机构承接当地公共卫生和基本医疗服务以及政府下达的相关任务,并逐步扩大购买范围。将符合条件的社会办医疗机构纳入急救网络,执行政府下达的指令性任务,并按与公立医疗机构同等待遇获得政府补偿。鼓励地方探索建立对社会办非营利性医疗机构举办者的激励机制。

(六)丰富筹资渠道。通过特许经营、公建民营、民办公助等模式,支持社会力量举办非营利性医疗机构,健全法人治理结构,建立现代医院管理制度。鼓励地方通过设立健康产业投资基金等方

式，为社会办医疗机构提供建设资金和贴息补助。鼓励社会办医疗机构以股权融资、项目融资等方式筹集开办费和发展资金。支持符合条件的社会办营利性医疗机构上市融资或发行债券，对接多层次资本市场，利用多种融资工具进行融资。

(七)优化融资政策。鼓励金融机构根据医疗机构特点创新金融产品和服务方式，扩大业务规模。拓宽信贷抵押担保物范围，探索允许社会办医疗机构利用有偿取得的用于非医疗用途的土地使用权和产权明晰的房产等固定资产办理抵押贷款。鼓励社会办医疗机构在银行间债券市场注册发行非金融企业债务融资工具筹集资金，鼓励各类创业投资机构和融资担保机构对医疗领域创新型业态、小微企业开展业务。

三、促进资源流动和共享

(八)促进大型设备共建共享。探索以公建民营或民办公助等多种方式，建立区域性检验检测中心，面向所有医疗机构开放。大型设备配置饱和的区域不允许包括公立医疗机构在内的所有医疗机构新增大型设备，鼓励地方通过各种方式整合现有大型设备资源，提高使用效率。鼓励公立医疗机构与社会办医疗机构开展合作，在确保医疗安全和满足医疗核心功能前提下，实现医学影像、医学检验等结果互认和医疗机构消毒供应中心(室)等资源共享。

(九)推进医师多点执业。加快推进和规范医师多点执业，鼓励和规范医师在不同类型、不同层级的医疗机构之间流动，鼓励医师到基层、边远山区、医疗资源稀缺地区和其他有需求的医疗机构多点执业，医务人员在学术地位、职称晋升、职业技能鉴定、专业技术和职业技能培训等方面不因多点执业受影响。各地要结合实际，对开展医师多点执业涉及的人事管理、收入分配、社会保险等工作尽快研究制订试点方案，取得经验后逐步推开。鼓励探索区域注册和多点执业备案管理试点。

(十)加强业务合作。鼓励地方探索公立医疗机构与社会办医疗机构加强业务合作的有效形式和具体途径。鼓励公立医疗机构为社会办医疗机构培养医务人员，提高技术水平，并探索开展多种形式的人才交流与技术合作。鼓励具备医疗机构管理经验的社会力量通过医院管理集团等多种形式，在明确责权关系的前提下，参与公立医疗机构管理。

四、优化发展环境

(十一)落实医疗机构税收政策。积极落实社会办医疗机构各项税收政策。对社会办医疗机构提供的医疗服务，免征营业税；对符合规定的社会办非营利性医疗机构自用的房产、土地，免征房产税、城镇土地使用税；对符合规定的社会办营利性医疗机构自用的房产、土地，自其取得执业登记之日起，3年内免征房产税、城镇土地使用税。社会办医疗机构按照企业所得税法规定，经认定为非营利组织的，对其提供的医疗服务等符合条件的收入免征企业所得税。企业、个人通过公益性社会团体或

者县级以上人民政府及其部门对社会办非营利性医疗机构的捐赠，按照税法规定予以税前扣除。

(十二)将社会办医纳入医保定点范围。将符合条件的社会办医疗机构纳入医保定点范围，执行与公立医疗机构同等政策。不得将医疗机构所有制性质作为医保定点的前置性条件，不得以医保定点机构数量已满等非医疗服务能力方面的因素为由，拒绝将社会办医疗机构纳入医保定点。规范各类医疗收费票据，非营利性医疗机构使用统一的医疗收费票据，营利性医疗机构使用符合规定的发票，均可作为医疗保险基金支付凭证，细化不同性质医疗机构收费和票据使用与医保基金的结算办法。

(十三)提升临床水平和学术地位。鼓励社会办医疗机构引进新技术、开展新项目，提供特色诊疗服务。支持社会办医疗机构积极引进中高端人才，组织开展多方面的科技交流与合作。社会办医在职称评定、科研课题招标和成果评价等方面与公立医疗机构享有同等待遇。鼓励符合条件的社会办医疗机构申报认定住院医师规范化培训基地、医师定期考核机构、医学高(中)等院校临床教学基地等。支持社会办医疗机构参与各医学类行业协会、学术组织、职称评定和医疗机构评审委员会，在符合标准的条件下，不断提高其人员所占比例，进一步保障社会办医疗机构医务人员享有担任与其学术水平和专业能力相适应的职务的机会。

(十四)规范收费政策。坚决执行国家行政事业收费相关政策，对社会办非营利性医疗机构免征行政事业性收费，对营利性医疗机构减半征收行政事业性收费。进一步清理和取消对社会办医疗机构不合理、不合法的收费项目，在接受政府管理的各类收费项目方面，对社会办非营利性医疗机构执行与公立医疗机构相同的收费政策和标准。

(十五)完善监管机制。加强对社会办医疗机构负责人及有关管理人员的培训，促进规范管理，提高经营水平。加大医疗机构信息公开力度，各级卫生计生行政部门定期公开公布区域内医疗机构服务情况及日常监督、处罚信息，接受社会监督。加强监管体系和能力建设，严厉打击非法行医，严肃查处租借执业证照开设医疗机构和出租承包科室等行为，严惩经查实的恶性医疗事故、骗取医保资金、虚假广告宣传、过度医疗、推诿患者等行为，探索建立医疗机构及其从业人员退出机制。建立健全医疗机构及其从业人员信用记录，依法推进信息公开并纳入国家统一的信用信息共享交换平台，对严重违规失信者依法采取一定期限内行业禁入等惩戒措施。加强医疗安全管理，引导参加医疗责任险。完善医疗机构分类管理政策，出台非营利性医疗机构管理细则，明确对经营性质、资金结余使用等的监管办法。

(十六)营造良好氛围。充分利用报纸、广播、电视、网络等媒体，大力宣传各地鼓励、引导社会办医疗机构发展的方针政策，宣传社会办医疗机构在医疗服务体系中的重要地位和作用，宣传和表彰社会办医疗机构中涌现出的先进典型，扩大社会办医疗机构的影响，形成有利于社会办医疗机构发展的良好社会氛围。

各地区、各有关部门要高度重视，把发展社会办医放在重要位置，加强沟通协调，密切协作配合，形成工作合力。各有关部门要根据本通知要求，及时制订或完善配套措施，同时为地方开展差异化、多样化改革探索留出空间。各省级人民政府要结合实际制定具体工作方案，细化政策措施，确保落到实处。各级发展改革委、卫生计生委等部门要对政策落实情况进行监督检查和跟踪分析，建立重点工作跟踪机制和定期督导制度，确保促进社会办医加快发展取得成效。

二、经济观察

1、央行：二季度银行业景气指数下跌

6月19日消息，央行发布2015年第二季度全国银行家问卷调查结果，数据显示，银行家宏观经济热度指数为21.3%，较上季下降2.3个百分点。其中，38.3%的银行家认为当前宏观经济“正常”，较上季下降5.3个百分点；59.5%的银行家认为当前宏观经济“偏冷”，较上季上升4.9个百分点。银行家宏观经济热度预期指数为26.8%，较对本季的判断提高5.5个百分点。银行家宏观经济信心指数为43.4%，较上季下降4.1个百分点。

银行业景气指数为62.4%，较上季和去年同期分别下降9.3个和10.7个百分点。银行盈利指数为62.7%，较上季和去年同期分别下降8.6个和14.2个百分点。

贷款总体需求指数为60.4%，较上季下降8.4个百分点。分行业看，制造业贷款需求指数和非制造业贷款需求指数分别为53.1%和56.3%，较上季分别下降6.1个和3.8个百分点；分规模看，大、中、小微企业贷款需求指数分别为53%、55.7%和62.1%，较上季分别下降3.6个、6.1个和7.6个百分点。

报告还显示，二季度银行家的货币政策感受指数（选择货币政策“适度”的银行家占比）为64.2%，较上季下降10.6个百分点；认为“偏松”的银行家比例为31%，较上季提高16.8个百分点。对下季度，45.8%的银行家预期“趋松”，51.8%的银行家预期“适度”。

2、5月房企业绩全线飘红 实现全年目标仍有压力

经历一季度的低迷之后，随着市场成交热度的持续攀升，房企业绩终于在5月全线飘红，20家

标杆房企的销售业绩普遍上升。尽管房企 5 月销售环比、同比都实现较快增长，然而由于一季度市场低迷，因此，前 5 个月多数企业全年业绩目标完成率在 40% 以下。

普遍取得双位数增长

双位数增长成为 5 月房企业绩的关键词。

万科近日公布了 5 月销售业绩，销售金额达到 206.7 亿元，同比增长四成，环比增加 16.4%。恒大地产发布销售简报显示，5 月单月恒大实现合约销售额达 167 亿，创下恒大地产有史以来单月销售的最高纪录。

同样，5 月，保利地产实现签约面积 136.45 万平方米，同比增长 39.35%；实现签约金额 175.32 亿元，同比增长 43.46%。碧桂园单月合同销售金额约 125.4 亿元，同比增长 42%；合同销售建筑面积约 205 万平方米，同比增长 55%。

中原地产统计数据显示，截至目前已经有 30 大房企公布了 5 月业绩，合计 30 家企业 5 月销售业绩达到了 1398.5 亿，而这些企业在 4 月的合计业绩为 1120.28 亿，5 月房企整体销售环比平均上涨幅度达到了 24.8%。

缘于市场回暖

分析认为：市场出现了红五月，全国主要城市市场明显升温，各种政策刺激下，成交量复苏：5 月全国主要的 54 城市合计住宅签约套数为 26.199 万套，环比上月的 24.17 万套上涨幅度达到了 8.4%，而同比涨幅更是高达 20.1%。根据中国房地产指数系统百城价格指数统计，2015 年 5 月，全国 100 个城市(新建)住宅平均价格为 10569 元/平方米，环比由跌转涨，上涨 0.45%。

国家统计局 6 月 11 日发布了《2015 年 1~5 月份全国房地产开发和销售情况》，多项数据已出现明显好转。数据显示，今年 1 至 5 月，商品房销售面积 35996 万平方米，同比继续下降，但降幅比 1 至 4 月份收窄 4.6 个百分点。其中，东部地区和西部地区前 5 月商品房销售面积及金额均首次转正。

今年 5 月一二线城市均呈现供求两旺，6 月整体有望延续红 5 月行情。就目前来看，随着上半年逐步接近尾声，各大房企在市场不断回暖的情势下，不断有喊“涨”的声音，却很少有企业真正涨价，反倒是层出不穷的营销活动，甚至有的项目为了冲业绩仍在暗降、促销。我们预计，6 月市场将维持量升价稳的态势。

全年压力仍大

5月单月全线飘红并不能掩盖形势严峻，由于一季度市场低迷，前5个月，多数企业全年业绩目标完成率在40%以下。截至5月份，在克尔瑞所选取的房企中，仅恒大、深圳控股出众，销售目标完成率超过40%，其他房企的销售目标完成率集中在30%左右，个别房企甚至不足30%。

数据显示，5月销售业绩排前20位的房企中，恒大的销售目标为1500亿元，而截至目前恒大已累计完成624亿元的销售额，占其年度销售目标的42%。然而除恒大之外，其他房企的销售目标完成率大多在三成左右。

从年内累计销售看，房企整体还不乐观，30大企业前5月销售业绩合计为4783.7亿元，同比2014年同期的4666亿元，仅微涨了2.5%。从房企年内累计业绩看，预计同比数据有望在8月出现同比上涨。

大中城市的楼市分化依旧明显，尽管包括主要一线城市在内部分城市的房价已经开始上涨，但是，大多数城市房价仍然没有明显上涨现象，或者仍然处于同比或环比小幅下跌状态，说明大多数城市仍然处于去库存阶段，仍然没有明显复苏和好转。

3、2015年5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43个，上涨的城市有20个，持平的城市有7个。环比价格变动中，最高涨幅为6.7%，最低为下降0.6%。

（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。同比价格变动中，最高涨幅为7.7%，最低为下降10.1%。

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28个，上涨的城市有37个，持平的城市有5个。环比价格变动中，最高涨幅为6.3%，最低为下降0.9%。

（二）与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有67个，上涨的城市有3个。同比价格变动中，最高涨幅为9.1%，最低为下降12.8%。

图表 1 2015 年 5 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	101.1	97.7	119.8	唐 山	99.4	95.0	98.0
天 津	100.2	96.1	108.8	秦 皇 岛	99.8	92.6	107.0
石 家 庄	100.1	96.3	116.2	包 头	99.8	92.4	104.4
太 原	100.2	94.8	110.5	丹 东	99.8	90.4	106.9
呼和浩特	99.7	91.9	106.6	锦 州	99.6	91.1	106.4
沈 阳	99.8	90.4	109.2	吉 林	99.7	94.3	108.4
大 连	100.0	91.5	108.8	牡 丹 江	100.0	96.2	109.1
长 春	99.7	93.4	107.3	无 锡	100.1	95.3	101.6
哈 尔 滨	100.0	94.5	108.5	扬 州	99.7	92.8	104.5
上 海	102.2	97.7	118.9	徐 州	100.0	95.5	108.0
南 京	100.3	97.0	111.1	温 州	100.2	96.9	77.1
杭 州	100.5	91.8	92.2	金 华	100.3	94.7	98.4
宁 波	100.6	94.9	94.7	蚌 埠	99.8	91.6	99.7
合 肥	100.1	96.5	110.3	安 庆	100.0	93.9	102.5
福 州	100.0	92.0	111.2	泉 州	99.9	90.9	99.4
厦 门	100.1	99.4	126.8	九 江	100.3	93.9	103.4
南 昌	100.2	93.9	111.2	赣 州	99.6	93.6	107.5
济 南	100.3	94.7	108.1	烟 台	99.8	92.5	104.8
青 岛	99.9	90.6	100.5	济 宁	99.6	94.8	107.9
郑 州	100.0	97.9	119.7	洛 阳	99.9	92.8	109.1
武 汉	100.1	95.3	111.7	平 顶 山	99.7	93.6	108.3
长 沙	99.8	91.4	112.5	宜 昌	99.8	93.6	108.0
广 州	101.4	95.2	123.9	襄 阳	99.9	92.6	107.3
深 圳	106.6	107.5	135.6	岳 阳	99.8	96.0	110.5
南 宁	100.0	94.2	106.9	常 德	99.7	93.5	106.1
海 口	99.8	93.7	97.1	惠 州	99.6	91.2	104.8
重 庆	99.9	92.3	106.2	湛 江	99.6	90.6	108.0
成 都	100.1	93.1	106.7	韶 关	99.7	90.8	102.7
贵 阳	99.8	95.5	109.4	桂 林	99.8	90.1	107.9
昆 明	99.8	94.1	108.1	北 海	99.8	92.9	105.1

西 安	100.0	94.2	110.1	三 亚	99.8	93.6	100.7
兰 州	99.8	95.0	110.5	泸 州	99.7	90.5	103.8
西 宁	99.6	94.3	115.3	南 充	99.5	91.7	104.2
银 川	99.6	93.7	108.4	遵 义	99.9	94.2	107.5
乌鲁木齐	99.8	93.6	117.3	大 理	99.8	94.8	101.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2015 年 5 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	101.4	97.1	125.4	唐 山	99.4	94.5	97.8
天 津	100.2	95.5	109.8	秦 皇 岛	99.7	91.9	107.8
石 家 庄	100.1	96.2	116.6	包 头	99.8	91.1	104.4
太 原	100.2	94.6	110.9	丹 东	99.8	90.3	107.0
呼和浩特	99.7	91.7	106.8	锦 州	99.6	91.1	106.4
沈 阳	99.8	90.3	109.7	吉 林	99.7	94.0	108.8
大 连	100.0	91.4	108.9	牡 丹 江	100.0	96.2	109.2
长 春	99.6	93.3	107.6	无 锡	100.1	94.5	101.6
哈 尔 滨	100.0	94.3	108.8	扬 州	99.7	92.5	104.5
上 海	102.6	97.2	122.5	徐 州	99.9	95.3	108.4
南 京	100.4	96.0	114.4	温 州	100.2	96.6	75.7
杭 州	100.6	91.5	91.8	金 华	100.3	94.6	98.4
宁 波	100.7	94.6	94.4	蚌 埠	99.8	91.4	99.7
合 肥	100.1	96.2	111.0	安 庆	100.0	93.6	102.5
福 州	100.0	91.9	111.4	泉 州	99.9	90.4	99.3
厦 门	100.1	99.3	127.5	九 江	100.3	93.6	103.6
南 昌	100.2	93.6	111.5	赣 州	99.6	93.6	107.6
济 南	100.3	94.7	108.1	烟 台	99.8	92.3	104.9
青 岛	99.8	90.2	100.5	济 宁	99.6	94.7	108.1
郑 州	100.0	97.9	120.2	洛 阳	99.9	92.7	109.2
武 汉	100.1	95.0	112.3	平 顶 山	99.7	93.5	108.4
长 沙	99.8	91.3	112.7	宜 昌	99.8	93.5	108.1
广 州	101.4	95.2	124.2	襄 阳	99.9	92.5	107.3
深 圳	106.7	107.7	136.3	岳 阳	99.6	93.4	113.1

南 宁	100.0	94.0	107.1	常 德	99.7	93.4	106.2
海 口	99.8	93.5	97.0	惠 州	99.6	91.2	104.8
重 庆	99.9	92.2	106.3	湛 江	99.6	90.6	108.0
成 都	100.1	93.1	106.8	韶 关	99.7	90.5	102.8
贵 阳	99.8	95.0	110.0	桂 林	99.8	89.9	108.0
昆 明	99.8	92.9	108.8	北 海	99.8	92.9	105.1
西 安	99.9	93.6	111.0	三 亚	99.8	93.5	100.7
兰 州	99.8	95.0	110.7	泸 州	99.7	90.2	103.9
西 宁	99.6	94.3	115.3	南 充	99.5	91.6	104.3
银 川	99.6	93.2	108.9	遵 义	99.9	93.5	108.4
乌鲁木齐	99.8	93.6	117.4	大 理	99.8	94.3	101.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015 年 5 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	104.3	103.5	123.3	唐 山	99.9	95.9	100.1
天 津	100.6	96.5	104.9	秦 皇 岛	99.7	93.4	96.0
石 家 庄	100.2	97.9	99.5	包 头	100.2	93.3	96.4
太 原	100.2	95.2	111.0	丹 东	99.9	92.3	98.0
呼 和 浩 特	100.0	95.3	102.5	锦 州	99.2	90.6	92.5
沈 阳	100.4	96.5	107.0	吉 林	100.1	94.4	98.9
大 连	100.3	95.2	102.9	牡 丹 江	99.1	87.2	88.1
长 春	100.2	94.4	100.1	无 锡	100.3	95.6	102.6
哈 尔 滨	100.2	94.0	98.2	扬 州	99.9	97.0	99.0
上 海	102.2	100.6	118.2	徐 州	99.8	95.0	95.0
南 京	100.2	98.0	104.8	温 州	100.4	93.9	74.2
杭 州	100.3	96.4	92.6	金 华	100.1	94.0	91.6
宁 波	100.2	93.8	89.9	蚌 埠	99.8	91.5	100.7
合 肥	100.1	96.6	105.0	安 庆	99.1	94.4	95.1
福 州	100.5	95.2	99.6	泉 州	99.8	93.7	94.1
厦 门	100.3	97.1	110.5	九 江	100.4	96.7	100.8
南 昌	100.4	95.9	103.0	赣 州	99.9	94.7	94.7
济 南	100.0	94.4	100.4	烟 台	99.9	92.5	97.0

青 岛	100.1	93.7	97.0	济 宁	99.8	93.9	102.1
郑 州	100.1	98.3	112.2	洛 阳	99.8	93.8	107.1
武 汉	100.2	95.6	106.6	平 顶 山	99.9	94.0	105.8
长 沙	100.2	95.4	104.5	宜 昌	100.0	94.6	103.2
广 州	102.3	99.1	120.5	襄 阳	100.4	94.7	109.6
深 圳	106.3	109.1	135.3	岳 阳	100.0	94.8	109.6
南 宁	101.1	97.3	103.7	常 德	100.1	96.0	110.1
海 口	99.4	92.4	87.8	惠 州	99.7	92.5	104.3
重 庆	100.3	95.1	100.3	湛 江	99.7	93.2	104.1
成 都	99.5	93.8	98.3	韶 关	99.9	93.2	102.4
贵 阳	99.9	96.8	116.0	桂 林	99.7	92.4	98.0
昆 明	100.3	92.4	107.2	北 海	100.4	93.6	101.4
西 安	99.8	91.9	97.3	三 亚	99.8	96.6	93.1
兰 州	100.0	95.8	97.0	泸 州	100.3	96.1	102.4
西 宁	99.9	97.2	109.6	南 充	100.1	95.0	101.4
银 川	99.9	94.1	106.1	遵 义	99.9	97.0	109.1
乌鲁木齐	100.8	97.6	111.6	大 理	99.7	93.3	96.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 5 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	101.0	91.9	120.0	101.3	95.9	123.6	101.6	102.2	131.2
天津	100.5	97.3	113.8	100.2	95.4	108.9	100.0	93.8	107.3
石家庄	100.1	96.0	117.0	100.0	96.2	117.1	100.2	96.3	115.0
太原	100.6	95.5	113.4	100.1	95.1	113.3	100.2	93.7	107.1
呼和浩特	99.6	92.9	109.5	99.6	92.0	105.6	99.9	90.3	106.7
沈阳	99.6	90.4	112.2	99.9	90.4	108.8	100.0	89.8	105.6
大连	100.0	92.0	109.4	100.1	91.5	109.7	100.0	90.4	106.6
长春	99.8	94.9	114.0	99.8	93.7	108.1	99.3	90.6	99.5
哈尔滨	100.2	95.0	111.1	99.9	95.1	109.4	99.9	91.9	104.8
上海	102.3	98.2	127.8	102.4	97.9	122.6	102.9	96.2	119.9
南京	100.3	96.6	114.7	100.4	96.0	114.6	100.4	95.5	113.8

杭州	100.6	91.6	91.9	100.7	91.3	91.4	100.4	91.6	92.0
宁波	100.2	93.2	93.2	100.6	95.0	93.9	100.9	94.8	95.3
合肥	100.2	96.9	114.2	100.1	96.3	110.6	100.4	93.7	105.2
福州	100.1	92.7	112.0	100.1	91.6	112.8	99.8	91.9	109.6
厦门	100.5	100.8	133.1	100.0	99.2	129.0	100.0	98.6	122.4
南昌	100.3	95.5	112.9	100.3	93.4	112.8	100.0	92.9	108.5
济南	100.5	95.4	112.7	100.2	94.9	108.3	100.4	93.9	105.9
青岛	99.9	92.2	102.1	99.9	90.8	102.8	99.5	86.6	94.6
郑州	100.2	99.1	123.1	99.9	98.6	119.5	100.0	95.5	116.9
武汉	100.2	95.9	114.3	100.2	95.2	112.8	100.1	93.4	108.6
长沙	99.9	92.0	116.2	99.9	91.8	112.9	99.6	90.0	109.2
广州	100.9	95.0	124.6	101.6	95.3	127.2	101.5	95.0	120.7
深圳	106.4	107.4	139.3	106.8	107.3	134.5	107.0	108.1	134.4
南宁	99.9	95.0	108.3	99.9	93.9	106.8	100.1	92.6	105.5
海口	99.8	94.0	100.3	99.9	94.8	98.1	99.6	91.3	94.2
重庆	99.9	93.0	109.9	99.9	92.2	104.9	100.1	90.8	103.4
成都	100.0	92.9	106.3	100.4	93.0	108.8	100.0	93.4	104.5
贵阳	99.4	94.2	111.6	99.9	95.5	110.5	99.9	94.2	107.8
昆明	99.7	93.6	112.5	99.8	92.4	108.2	99.7	92.9	105.1
西安	99.9	93.5	113.8	100.0	94.6	110.1	99.9	91.7	108.3
兰州	99.6	95.7	111.7	99.8	95.0	110.3	99.9	93.6	110.9
西宁	99.5	94.6	115.2	99.6	94.6	116.1	99.6	92.9	112.8
银川	99.7	92.9	111.6	99.5	93.3	106.9	99.7	93.5	109.2
乌鲁木齐	99.7	92.7	117.9	99.9	94.5	119.9	99.8	93.0	111.1
唐山	99.9	95.7	100.8	99.2	94.3	97.7	99.1	93.5	94.5
秦皇岛	99.8	92.5	110.4	99.6	91.5	106.3	99.9	91.3	105.5
包头	99.5	91.8	105.7	99.9	90.8	105.2	99.9	90.7	99.1
丹东	99.9	90.6	109.1	99.8	90.4	106.8	99.4	89.0	102.0
锦州	99.6	90.7	106.3	99.5	91.6	107.6	99.8	91.1	102.7
吉林	99.8	95.0	110.0	99.6	93.4	107.9	99.6	94.1	109.4
牡丹江	100.0	95.9	108.7	99.8	96.9	110.5	99.8	96.3	109.4
无锡	100.4	95.0	103.7	100.1	95.4	102.9	100.1	93.0	98.6
扬州	99.9	92.0	105.9	99.7	92.9	104.7	99.7	91.7	103.6
徐州	100.1	94.6	106.4	99.9	95.7	109.5	99.7	93.7	105.6
温州	100.3	97.4	78.3	100.5	95.9	78.1	100.1	96.6	74.6

金华	100.5	93.6	104.7	100.4	95.1	101.1	100.2	94.6	94.5
蚌埠	99.8	91.5	103.1	99.7	91.5	98.4	99.9	90.9	100.7
安庆	100.2	94.3	105.6	99.9	93.7	102.3	100.1	93.1	102.0
泉州	99.7	91.7	101.3	99.9	90.6	100.7	100.0	89.3	95.8
九江	100.4	93.3	103.5	100.4	93.9	105.2	100.0	93.1	98.5
赣州	99.7	94.5	107.6	99.5	93.4	108.0	99.8	93.6	106.7
烟台	99.9	93.9	105.9	99.8	91.8	106.1	99.6	91.7	99.5
济宁	99.4	94.9	109.5	99.9	95.2	109.8	99.1	93.2	102.9
洛阳	99.4	94.9	116.7	99.9	91.8	106.0	100.2	92.1	107.6
平顶山	99.6	93.9	110.4	99.8	93.1	110.6	99.9	93.7	102.4
宜昌	99.5	93.9	109.0	99.9	93.6	108.4	99.8	92.7	105.6
襄阳	99.7	92.6	109.3	99.9	92.8	108.5	99.9	91.4	102.4
岳阳	99.7	94.1	114.4	99.6	93.9	115.6	99.5	91.8	110.0
常德	99.3	93.9	110.9	99.9	93.3	105.3	99.5	93.4	106.6
惠州	99.6	93.7	115.2	99.8	91.8	106.3	99.5	89.6	99.3
湛江	99.4	90.5	107.8	99.9	91.2	110.4	99.4	89.8	104.4
韶关	99.9	91.6	105.2	99.6	89.9	101.5	99.2	90.6	97.4
桂林	99.9	90.8	107.7	99.8	90.0	110.2	99.6	88.5	99.9
北海	99.8	93.2	105.3	99.9	92.3	106.2	99.6	91.7	99.3
三亚	99.9	96.5	104.0	99.6	91.0	98.7	99.9	91.2	97.3
泸州	99.2	89.7	102.5	99.8	90.3	104.5	99.6	90.7	103.2
南充	99.8	90.7	102.4	99.3	92.2	105.4	99.8	90.6	102.7
遵义	100.0	94.0	109.8	99.9	93.7	108.4	99.9	92.6	106.7
大理	99.6	94.1	101.0	99.9	94.3	101.5	99.8	94.3	103.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 5 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	104.0	103.5	125.0	104.3	103.3	122.5	105.1	103.8	120.3
天津	100.6	97.6	108.9	100.4	95.3	104.7	100.6	94.9	95.8
石家庄	100.2	98.1	99.7	100.1	97.9	100.6	99.9	94.9	91.8
太原	100.1	95.4	112.9	100.1	95.1	109.9	100.4	94.8	108.0

呼和浩特	100.0	95.7	103.3	100.1	95.2	103.2	100.0	94.3	99.1
沈阳	100.6	96.8	108.2	100.1	96.3	106.4	100.2	94.7	100.9
大连	100.4	95.9	103.9	100.0	94.6	101.3	100.1	92.5	102.6
长春	100.4	94.7	102.5	100.1	94.3	97.8	99.8	93.4	96.3
哈尔滨	100.6	94.6	98.8	100.0	93.6	98.7	99.8	93.5	96.2
上海	101.9	100.6	121.0	101.6	100.5	117.8	104.0	100.7	112.2
南京	100.4	98.4	104.5	100.3	98.3	103.3	99.7	97.1	107.6
杭州	100.3	97.1	95.5	100.2	96.3	92.8	100.1	93.4	81.4
宁波	100.1	93.3	90.1	100.4	94.7	90.1	100.2	93.5	88.7
合肥	100.4	98.0	108.8	100.0	96.1	103.9	100.3	96.5	103.0
福州	100.5	95.9	101.2	100.5	95.0	101.7	100.4	94.9	97.8
厦门	100.3	97.1	113.3	100.3	97.4	112.1	100.2	96.7	104.5
南昌	100.2	96.1	106.7	100.5	95.2	98.8	100.8	97.4	102.3
济南	100.1	94.6	98.5	100.0	94.2	101.7	100.0	94.2	103.8
青岛	100.2	94.8	99.4	100.1	93.2	95.6	99.9	92.3	95.0
郑州	100.1	99.0	114.7	100.0	98.7	111.8	100.1	96.5	108.9
武汉	100.2	95.6	106.7	100.1	95.7	107.5	100.4	95.1	103.6
长沙	100.2	95.6	104.0	100.2	95.1	105.0	100.3	95.5	104.3
广州	102.1	99.3	124.1	102.2	99.9	119.7	102.7	97.8	114.7
深圳	106.7	109.4	140.1	105.8	109.1	136.6	106.4	108.4	120.8
南宁	101.1	97.4	104.3	100.8	97.2	105.0	101.7	97.1	99.6
海口	99.0	91.9	87.8	99.5	93.2	89.0	99.2	91.1	85.4
重庆	100.0	94.9	97.9	100.5	95.4	102.0	100.2	94.4	102.6
成都	99.4	94.2	99.1	99.3	93.4	96.9	100.1	93.6	99.0
贵阳	100.0	96.7	116.9	100.0	97.3	113.8	99.8	96.2	115.5
昆明	100.2	91.0	107.4	100.1	93.2	107.6	100.7	93.2	106.2
西安	100.1	92.4	99.4	99.5	91.4	95.3	99.9	92.1	99.2
兰州	100.0	95.7	96.1	100.1	95.7	97.0	99.9	96.1	98.9
西宁	100.0	97.4	111.1	99.9	97.0	108.4	99.6	96.1	105.7
银川	99.9	94.2	105.9	99.9	93.9	106.4	100.0	94.0	106.0
乌鲁木齐	100.7	96.8	113.8	100.8	98.4	110.8	100.4	95.9	104.7
唐山	100.0	96.0	100.7	99.8	95.9	98.2	99.8	94.3	95.5
秦皇岛	99.9	93.7	97.6	99.3	93.0	93.2	100.0	93.0	94.9
包头	100.2	93.5	96.6	100.3	93.7	97.7	100.1	90.5	90.0
丹东	99.9	91.3	99.3	100.0	93.3	97.4	99.6	92.8	93.8

锦州	99.2	90.2	91.3	99.2	91.6	94.3	98.9	89.7	96.9
吉林	100.1	94.5	100.7	100.1	94.6	99.6	100.0	93.7	92.7
牡丹江	99.0	86.5	87.8	99.3	89.2	90.0	99.2	88.9	86.5
无锡	100.2	96.0	102.3	100.3	95.4	102.6	100.3	95.2	103.3
扬州	99.9	97.2	99.8	100.1	96.8	98.7	99.9	96.4	96.5
徐州	99.9	95.7	95.8	99.8	94.9	94.5	99.8	93.8	95.4
温州	100.8	94.5	77.5	100.5	94.1	74.5	100.0	93.0	70.8
金华	100.3	94.8	93.7	100.1	94.4	92.7	100.0	91.4	85.4
蚌埠	99.7	91.0	101.0	99.9	92.1	100.3	99.9	92.4	99.9
安庆	99.1	94.3	95.1	99.9	95.3	96.4	99.9	94.0	95.3
泉州	99.8	93.2	92.9	99.7	94.2	95.2	99.9	94.2	94.7
九江	100.5	96.9	102.0	100.5	96.9	99.4	100.0	94.2	98.3
赣州	99.9	94.9	94.7	100.0	95.3	96.0	99.6	93.5	92.4
烟台	100.0	92.3	98.6	100.0	92.8	99.2	99.8	92.5	92.5
济宁	99.8	94.2	105.4	99.9	93.8	100.9	99.6	93.9	96.9
洛阳	99.8	93.8	108.9	99.7	93.4	105.9	99.9	94.4	106.5
平顶山	100.2	94.6	110.9	99.5	93.7	103.3	99.9	92.1	93.0
宜昌	100.1	95.0	103.1	100.1	94.6	103.9	99.8	93.6	99.8
襄阳	100.8	96.0	112.9	100.2	93.5	109.8	100.5	95.4	107.3
岳阳	100.1	94.2	108.3	100.0	96.5	112.1	99.8	94.8	108.9
常德	100.1	96.6	114.2	100.0	96.0	111.7	100.2	95.4	103.0
惠州	99.7	92.5	105.2	99.8	92.8	102.5	99.7	91.5	103.9
湛江	99.9	93.4	104.0	99.9	93.7	107.3	99.2	92.5	100.3
韶关	100.0	93.7	100.8	99.7	92.9	104.7	100.2	93.1	99.2
桂林	99.6	92.8	98.5	100.0	92.2	98.6	99.3	90.3	93.1
北海	100.5	94.1	102.3	100.1	93.1	100.4	100.3	91.2	96.9
三亚	99.9	97.3	94.8	99.9	96.7	93.2	99.7	95.5	91.0
泸州	100.4	95.9	102.5	100.3	96.7	102.6	100.1	95.2	101.3
南充	100.1	95.7	102.3	100.0	94.6	100.8	100.1	92.9	98.5
遵义	100.2	98.0	108.4	99.7	96.6	110.1	99.9	96.2	107.0
大理	99.9	93.0	98.2	99.8	94.6	96.5	99.4	91.3	95.4

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015年6月1-10日）

2015年6月上旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与5月下旬相比，11种产品价格上涨，32种下降，7种持平。

图表6 2015年6月1-10日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

产品名称	单位	本期价格（元）	比上期价格涨跌（元）	涨跌幅（%）
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ16-25mm, HRB400）	吨	2272.2	-47.5	-2.0
线材（Φ6.5mm, HPB300）	吨	2345	-39.2	-1.6
普通中板（20mm, Q235）	吨	2411.7	-50.2	-2.0
热轧普通薄板（3mm, Q235）	吨	2499.5	-39.0	-1.5
无缝钢管（219*6, 20#）	吨	3418.6	-46.9	-1.4
角钢（5#）	吨	2708.4	-33.7	-1.2
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	43622.8	-1170.8	-2.6
铝锭（A00）	吨	12892.1	-126.8	-1.0
铅锭（1#）	吨	13576.9	-62.4	-0.5
锌锭（0#）	吨	16395.3	-206.7	-1.2
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	347.5	2.5	0.7
烧碱（液碱，32%）	吨	600.2	3.9	0.7
甲醇（优等品）	吨	2297.9	-32.9	-1.4
纯苯（石油苯，工业级）	吨	5481.3	93.8	1.7
苯乙烯（一级品）	吨	10068.1	-238.6	-2.3
聚乙烯（LLDPE, 7042）	吨	9805.6	-298.0	-2.9
聚丙烯（T30S）	吨	9299.6	-113.6	-1.2
聚氯乙烯（SG5）	吨	5805.6	-61.3	-1.0
顺丁胶（BR9000）	吨	10981.9	247.6	2.3
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	7700	-214.3	-2.7
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	3827.3	-24.4	-0.6
液化石油气（LPG）	吨	3790.9	-143.3	-3.6
汽油（97#）	吨	8635.7	-41.9	-0.5
汽油（93#）	吨	7695.1	-137.3	-1.8

柴油（0#）	吨	5592.3	-109.7	-1.9
石蜡（58#半）	吨	7223.9	75.1	1.1
五、煤炭				
无烟煤（2号洗中块）	吨	895.8	0.0	0.0
普通混煤（4500大卡）	吨	330	3.3	1.0
山西大混（5000大卡）	吨	360	-1.7	-0.5
山西优混（5500大卡）	吨	413.8	2.1	0.5
大同混煤（5800大卡）	吨	475	-3.3	-0.7
焦煤（1/3焦煤）	吨	560	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	755	0.0	0.0
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5袋装）	吨	254.9	-4.3	-1.7
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5散装）	吨	262.3	-1.7	-0.6
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1169.8	6.4	0.6
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4400.6	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2486.3	-54.2	-2.1
玉米（黄玉米二等）	吨	2353.1	-5.5	-0.2
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	13199.6	-18.3	-0.1
生猪（外三元）	千克	14.8	0.3	2.1
大豆（黄豆）	吨	4161	-13.6	-0.3
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2582	-85.0	-3.2
花生（油料花生米）	吨	7870.8	-82.0	-1.0
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1837.6	18.4	1.0
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2814	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	20075	0.0	0.0
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	51.7	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4680.3	-19.1	-0.4
瓦楞纸（高强）	吨	2591.5	8.2	0.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

5、50个城市主要食品平均价格变动情况（2015年6月1-10日）

图表 7 2015年6月1-10日50个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期价格(元)	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
大米	粳米	千克	6.18	0.00	0.0
面粉	富强粉	千克	6.03	0.00	0.0
面粉	标准粉	千克	4.76	0.00	0.0
豆制品	豆腐	千克	4.63	0.00	0.0
花生油	压榨一级	升	27.25	0.04	0.2
大豆油	5L桶装	升	10.03	-0.05	-0.5
菜籽油	一级散装	升	13.40	0.03	0.2
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	24.63	0.30	1.2
猪肉	五花肉	千克	24.93	0.32	1.3
牛肉	腿肉	千克	66.72	-0.09	-0.1
羊肉	腿肉	千克	62.45	-0.28	-0.5
鸡	白条鸡	千克	20.70	-0.03	-0.1
鸡	鸡胸肉	千克	20.80	0.15	0.7
鸭	白条鸭	千克	18.12	0.00	0.0
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.09	-0.07	-0.8
活鲤鱼		千克	16.00	0.03	0.2
活草鱼		千克	16.13	-0.03	-0.2
带鱼		千克	32.42	0.19	0.6
大白菜		千克	3.44	0.11	3.3
油菜		千克	4.90	0.26	5.6
芹菜		千克	6.25	0.08	1.3
黄瓜		千克	4.47	-0.07	-1.5
西红柿		千克	5.21	-0.47	-8.3
豆角		千克	7.91	-0.72	-8.3
土豆		千克	4.37	0.08	1.9
苹果	富士苹果	千克	14.00	-0.05	-0.4
香蕉	国产	千克	6.76	-0.08	-1.2

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、VIE 抢滩新三板:系统性机会点燃机构热情 9 家 PE 大鳄合作

从 9 元上涨到 327 元，暴风科技在 A 股市场受到的资本待遇，点燃了许多海外有特殊股权结构 (VIE) 企业回归中国资本市场的热情，一时间，新浪、世纪佳缘、博纳影视等知名海外上市中概股企业都纷纷宣布跨入这一行列。业内人士透露，目前，有大量原本投怀送抱至海外资本市场的公司正准备回归 A 股市场，考虑到大部分企业仍然并不成熟，预计没有盈利门槛且今年有望推出转板机制的新三板，将成为这群“海归”的抢滩登陆之地。

新三板成为主战场

一场中概股回归投资盛宴又将开始。对投资机构来说，这是一个系统性的赚钱机会。

国内资本市场目前对互联网等新兴企业比较认可，在国内上市，不仅可以获得较高的估值，而且在成本节省和运营管理上比 VIE 架构更加便捷。据其了解，目前几乎所有 VIE 企业都在拆除架构，打算回归。

不过，在目前国内几大层次的资本市场上，新三板可能是“回归大军”的抢滩首选。一方面，新三板没有盈利要求；另一方面，新三板也有灵活的转板机制。

据悉，创业板虽然已经降低了上市门槛，但仍然需要连续两年盈利，累计净利润不少于 1000 万元；或最近一年盈利，营业收入不少于 5000 万元。目前国务院仅仅是在积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市，而沪市打算成立战略新兴产业板刚刚写入国务院文件，而且是定位于规模稍大、已越过成长期、相对成熟的企业。

而新三板则仅仅要求企业连续经营两年，不要求盈利。6 月 16 日，一份国务院的文件提出，要加快推进新三板向创业板转板试点。而早在今年 1 月的两会期间，证监会主席就表示，制定新三板转板方案是今年改革的重要工作之一。

实际上，大部分正在拆除 VIE 架构的企业分布在互联网和新兴产业，很多并不像世纪佳缘、博纳影视等企业成熟，也没有稳定盈利。而部分企业还没有上市，一些正拆除 VIE 架构的企业，仅仅是刚刚搭建好架构，或者仅搭建了一半，回归的首选只能选择新三板。

系统性机会点燃机构热情

即使是盈利能达标的企业，部分也选择上新三板。福建福昕软件于5月12日在新三板挂牌，作为仅次于 Adobe 的全球 PDF 服务提供商，拥有自主知识产权的福昕软件可谓稀缺标的。其财务总监李有铭透露，一开始公司也打算选择创业板，但是仍然有顾虑，例如担心发审委仍然会在盈利上“论资排辈”，所以在券商的建议下，决定先挂牌新三板。此外，公司也顾虑如果上主板或者创业板，为了保持盈利标准，有业务也不敢投入资金。相比之下，新三板不设盈利门槛，既可以快速融资（35人以下的定向发行无需通过证监会审核），又可以获得项目支持。

业内人士预计，这场新兴企业回归的投资盛宴将持续至少两年。粗略估算，国内前十的 VC 投资的 VIE 企业，至少超过千家，哪怕只有 20% 是质地较好的公司，也有 200-300 家好标的了。预计从 2015 年下半年开始，VIE 公司将逐渐大规模地“回归”。在调研这类企业的过程中，能够明显感觉到其对产业的思考更加具体深刻，预计回归潮有望让国内成长股标的环境迅速健康起来。

据了解，已有专业投资新三板基金公司正考虑成立 VIE 企业回归标的投资专户。而券商和创投机构动手更早。目前，中信证券已牵手华兴资本、华泰证券牵手红杉资本设立相关基金，还有国信证券已战略牵手 9 家 PE 大鳄战略合作签约，打算在推进海外上市互联网企业回归 A 股市场等方面展开合作。

2、VIE 回归需应对三类风险：合同终止纠纷 公司清盘

暴风科技回归 A 股引发的 VIE 回归潮，正在海外上市的中国公司中掀起波澜。最近一个加入私有化大军的是奇虎 360。

毫无疑问，就像当初扎堆搭建 VIE 结构出海上市一样，如今，拆除 VIE 结构也正在形成一股新的趋势。根据相关报告显示，截至目前已经有 15 家中概企业进入私有化流程，这一规模史无前例。历史上共计有 21 家中概企业完成了私有化，也就是说，当前正在筹备私有化的企业数量已经超过历史存量的一半。

操作层面的感受一致，即便是尚未开启私有化程序的企业，大多也已经开始考虑这一选项。暴风科技的成功回归，已经成为业界讨论时必然提及的案例，但 VIE 的回归之路，并非没有坎坷。

VIE 结构的拆除过程中，可能会产生几方面的争议，涉及不同的司法管辖区，很多时候并非单一的法律问题，而是需要一个打通多个司法管辖区的综合解决方案。

回归计划的三大风险

VIE 结构即协议控制，在该结构下，境外注册的上市实体 A 先在境内设立的外商独资企业 B，再通过 B 与境内的业务运营实体 C 签订一系列控制协议的方式间接控制 C。由于 VIE 结构下，外商独资企业对境内营运实体的控制并非通过股权实现，因此并不被认定为外国投资，VIE 结构也因此被认为是处在灰色地带的做法。

VIE 结构下，外商独资企业和境内实体之间利润分配一般通过二者之间的相关合同约定，现在要拆掉 VIE，首先可能出现的就是合同终止所引发的纠纷。

对于已经有多年运营历史的 VIE 结构来说，在拆除架构的过程中，合同任何一方若认定决定有损自己的利益，都可能会考虑提起诉讼或仲裁。合同中一般会列明争议处理方法，但整体架构的规模越大，涉及到的合同就越多，可能出现的问题也就更复杂。

另一个风险可能来自股东之间的争议。采用 VIE 结构的中国公司，不少都在海外上市，例如纳斯达克和纽交所。这个海外上市的主体可能是在开曼群岛或者英属维尔京群岛注册的实体，在拆除 VIE 结构的过程中，如果有小股东认为损害了自身利益，就可能会引起对公司不利的额外纠纷。

如果是在美国上市的公司，在某些情况下股东可以考虑集体诉讼。另一个选择是股东协议中可能也有仲裁条款，第三种选择就是在开曼群岛等离岸地提起股东之间的诉讼。

第三个潜在问题是，在极端情况下，利益受损方也可能要求法庭将公司清盘。如果有不同的投资人，拆除的过程中就可能出现投资人之间，以及投资人和股东之间的利益冲突。无论是诉讼还是仲裁，一般来说当事方都会希望可以庭外和解，因此要求清算的“高风险”策略，有时候也会被用来迫使对方接受和解。

VIE 结构阻碍

在触发这一轮 VIE 回归潮的因素中，制度的改变起到了重要作用。

可以说外国投资法的改革，中国股市 IPO 从审批制向注册制的改变，以及国内股市融资规模和流动性的提升，让很多公司开始考虑是否要拆除 VIE 结构。

今年 1 月，商务部发布的《中华人民共和国外国投资法》(草案征求意见稿)(下称“外国投资法草案”)及相关说明，包括外国投资者和外国投资、准入管理、国家安全审查等内容，也对 VIE 做出规定。其中，与 VIE 回归直接相关的一条是在限制类领域内，中国投资者作为实际控制人的外国投资可以被视为中国投资者的投资。

目前采用 VIE 结构的中国公司中，阿里巴巴、百度等境外上市的大型互联网公司，市值较高、股权分散，VIE 架构重组并不现实；而盛大游戏和世纪佳缘等境外上市的中小型互联网企业，若估值一直偏低，可能实现私有化。仍在上市进程中的公司，进度较慢的仍有充足余地，而内地现在涌现的大量创业公司，更可能在一开始就搭建起内资结构。

目前中概企业集体私有化的盛况可能是历史性的拐点，随着 A 股制度的完善，大量中小型创业公司将更倾向于在 A 股上市，以获取更高的估值和更便利的融资渠道；中大型的创业公司可能仍旧选择在境外上市，以获得更高的品牌知名度和国际影响力。最终，创业企业在中概市场和 A 股市场上选择方面将更为理性。

3、新三板现疲软：违规炒作外强中干 监管层发出风险警示

2014 年下半年以来，资本市场走牛。无论是主板市场还是中小板、创业板，都走出了一波又一波的行情，大盘一跃站上 5000 点，然而，主板市场之外，新三板市场也一路走牛，火爆程度并不亚于主板。

今年 3 月份以来，新三板利好政策出台的预期在接下来的三个月里助推新三板一路走高。截至 6 月 12 日，据全国股转系统发布的公告，新三板挂牌公司总共达 2568 家，总股本 1200.63 亿股，而总体挂牌数量仍处于持续的扩张过程中。

不过，尽管被机构、企业普遍看好，作为新兴市场，新三板也面临着它的问题，一方面，在企业与机构抢投的局面下，新三板开始出现一些违规行为。另一方面，流动性挑战也仍旧对挂牌企业和投资者带来风险。新三板走牛的路途中，无论是投资方还是监管层，都仍需谨慎摸索。

新三板挂牌公司年底或超 3500 家

新三板的火爆始自 2013 年全国的扩容。2013 年全国扩容后，新三板市场开始快速启动，当年共完成股权融资 10 亿元。

据了解，在 2006 年至 2012 年的试点期间，新三板市场总计完成股权融资仅为 59 笔，融资额合计 22 亿元。

进入 2015 年后，新三板又在规则制度和技术系统方面进行了进一步升级，包括发布全国股转系统首批指数、完成数据汇总业务相关技术系统通关测试等。而规则与系统的升级又吸引更多的机构

投资者加快入市，由此引发了自去年年初全国股转系统正式扩容到全国后的第二轮市场规模骤升。

有券商预计，到 2015 年末，新三板挂牌公司数量将超过 3500 家，到 2016 年底将超过 5000 家，五年内挂牌公司超万家是大概率事件。

尽管新三板最终是否赶超上交所仍是未知数，不过，从目前情况看，现在很多机构和上市公司对新三板的热情在急速上升。事实上，不少上市公司通过设立或改制参股、控股子公司并申请挂牌、直接收购已挂牌公司以及设立专门的新三板投资基金来涉足新三板，在新三板成长过程中分一杯羹。

据媒体报道，很多上市公司对于拟登陆新三板的下属公司给予了支持，如北方导航对旗下拟挂牌公司进行了增资扩股，恒星科技、荣盛发展等则对拟挂牌公司进行改制，设立股份公司，以满足挂牌条件。

另一方面，多项政策利好也似乎许诺着一个美好前景。就在去年 6 月 5 日，新三板做市商制度刚刚推出，做市商制度改善了一直以来困扰新三板交易的流动性问题，逐步改变目前新三板市场的交易方式。同年 8 月 25 日，做市商系统正式上线，新三板一个划时代的大幕徐徐拉开。

去年 12 月底，中国证监会又出台《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》（简称《通知》）支持新三板发展。《通知》明确将支持基金公司、期货公司子公司、证券投资咨询机构、私募基金等相关金融机构参与新三板的业务。新三板市场分层制度被期待为新三板未来竞价转让、投资者门槛的调整、转板退市制度等交易“打底”。在注册制正式推出之后，注册制提供源源不断的挂牌企业，做市商制度提供稳定的流动性，分层管理确保内部顺利转板和财富效应不外流，从而构架一个稳定成熟的市场平台。新三板，被期待成为企业融资的另一个“天堂”。

违规炒作带来市场风险

理想丰满而现实总是骨感。尽管新三板交易火爆，但其不成熟与不完善之处也随着交易规模的扩大而突出。

为加强新三板投资者适当性管理，全国股转系统日前对主板券商下发通知禁止券商垫资开户。证监会将以问题和风险为导向，加强对内幕交易、操纵市场等行为的监管。

据了解，由于新三板行情向好，尽管开户门槛高，仍吸引各类资金在不满足条件的情况下想方设法“曲线”投资新三板，由此出现了一些机构，甚至专门成立的垫资公司，通过做过桥贷款帮助其进入新三板开户。业内人士表示，高门槛本是监管层为方便监管、限制市场风险、保护投资者而制定，但违规操作则打开了风险的口子。

值得注意的是，随着新三板名声大噪，中小企业蜂拥而来，排队企业数量与日俱增，不断加剧着新三板的“堰塞湖”效应，挂牌不再像过去那么快速容易。为了保障机构能顺利退出，对赌协议、高价买壳等手段齐齐上阵，试图冲破目前的挂牌困境。

此外新三板出现内幕交易、操纵市场等违规行为也并不新鲜。今年4月17日，证监会新闻发言人邓舸曾通报证监会针对全国中小企业股份转让系统(以下简称新三板)的执法工作情况，证监会同时表示，将组织力量严肃查处一批涉及虚假信息披露、违规交易和破坏投资者适当性管理制度等违法违规的案件，并提醒市场主体切勿以身试法。

除了违规操作带来的市场风险使得监管层对新三板“盯得更紧”，另一方面，近期新三板交易火热程度也开始下降。截至6月11日，新三板整体依然处于低位盘旋。两大指数微跌，交投活跃度也持续走低。个股交投下滑，当日，有514只个股出现成交，仅有8只股票的成交额突破1000万元。

事实上，6月开始，新三板市场开始疲软。6月份第一周，三板成指下跌4.49%，收于1754.01点。新三板市场成交量与成交额分别为5.47亿股和52.27亿元，较上周分别下降26.26%和28.41%；剔除九鼎投资后，本周交易量与成交额分别为4.62亿股和37.67亿元，较上周量价分别下降24.85%和22.42%。新三板整体市盈率和市净率分别为51.52和5.57。

4、投资行业“互联网+”：估值不重要 商业模式才关键

大众创业、万众创新的年代，最热门的词汇是“互联网”，最热门的思维是“互联网思维”。那么投资世界中，这样的“互联网思维”是否存在呢？如果存在，它和传统的投资思维之间又是怎样的关系呢？

当下业界确实在对互联网和类互联网股的投资方法做探讨，而且探讨的范围并不止于互联网项目或纯互联网公司的投资方法、估值体系，而是扩大到整个市场的标的。换言之，投资世界的“互联网思维”，更多的泛指整个时代中的投资理念的变化——尤其是“互联网+”的时代里，在这个产业快速换代、迭代更新的背景下，投资思维的变化。

目前国内企业触网还在初级过程中，预期未来发展有持续性，将会涌现很多投资机会。长远来看，这波牛市的机会仍来自成长股，未来实体经济中每一个行业都可能逐渐和互联网相结合，重要的是在众多“互联网+”的故事中去伪存真，从团队、运营、产品层面去考察公司的成长性，寻找真正有成长机会的投资标的。

上段的表述里，有三个方面的判断引人关注。第一是投资方向。第二是趋势判断。第三是投资方法。这三个判断，恰好与我们感受的三个“互联网思维”的特点相关。

思维特点一：投资世界的“互联网思维”是成长导向的

几乎所有新兴产业的投资经理，都是成长风格的投资经理。也就是说，他们都是追求成长质量最高、最确定、最有可能做大做强投资标的投资者。

与A股传统的价值型的投资思维不同，互联网思维的投资世界里，是不赞同用分红考虑问题的。道理很简单，如果这个公司现金多到可以拿出来分红的话，那么他的商业模式一定已经“老”了。

也有机构投资人从另一个角度解读这种成长导向。即在这个转型的年代里，成长的机会是很宝贵的，经营的风险是极大的。因此，在这个市场里，资本需要更多的“风险报酬”，而唯有高成长速度的公司，有希望产生这种覆盖风险的报酬率。

思维特点二：估值不是最重要的，商业模式和成长速度才关键

这巨化在大部分时候，是这个时代最容易引起争议的话题，比如，当这个市场遭遇大众批评时，首当其冲的即是估值问题。“这个公司已经涨到……倍估值了，一年多时间里涨了……倍”这不是泡沫么？

互联网世界的投资规律是什么？是赢家通吃！互联网世界的成长速度是100%—1000%。确实，很多互联网行业里，绝大部分公司的命运是悲惨的；但是，少数领先者，他们却因此斩获了巨大的成长空间。所以，如果能够证明这些公司有望成为赢家的话，它的潜在成长空间是巨大的，资本市场予以巨大的估值提升是合理的。

换言之，质疑互联网类公司的投资非理性，不应只关注估值和上涨倍数，而更应该关注商业模式的好坏。真正的风险是商业模式的判断失误。

特点三：专业的人做专业的事，但仁者见仁

基于以上判断，我们可以发现，这个世界的投资专业程度是很高的。技术路线、乃至商业模式的前景判断几乎决定一切。

这也就难怪整个投资圈里越来越多的依赖专业、或有产业经验的人来做判断。因为，更多的专业积累，才更有可能消灭认知的盲点。这也是因此近年来新一批投资人才快速崛起的重要原因。

5、有创业经验风投更易成功：雷军效率高 天使很迅猛

企业家与股权投资

自我国经济发展由制造业、基础产业向技术型、研发型经济转型以来，社会各界对“大众创业、万众创新”已达成共识。在此背景下，我国的成功企业家群体也以多种形式积极参与到创新创业大潮中，其中很大一部分成功企业家都是以天使投资人或风险投资家的身份参与其中。这种现象可从两个方面解读：其一，由于传统增长模式逐渐退出历史舞台，企业家们的家族资本需要寻找其他增长机会；其二，除了资本外，成功企业家的个人能力、经历和眼光为创新创业企业提供了不可多得的增值服务。

研究表明，风险投资家的个人创业经历对其所投资的项目有着重大影响。有创业经历的风险投资家所投资的项目更为成功。这些创业企业在上市成功率及占上市企业比重方面，都显著优于其他创业企业。而这种提振效果在成立时间较短的风投公司、新兴高科技行业中表现更加突出。这些有创业经历的风险投资家在《福布斯》杂志的投资家排名中也更是名列前茅。

我国股权投资与经济发展现状

在我国，风险投资(VC)、股权投资(PE)市场近年来快速发展。2014年VC投资1917家企业，投资额达169亿美元；PE投资943家企业，投资额为538亿元。股权投资受制于创业者诚信缺失、投资环境、风险偏好等制约，在发展的道路上受到了诸多制约。当前情况下，中国富裕家庭对创业投资的热情却不断提高。这其中既有成功创业的企业家，如雷军、周鸿祎，也有其他有着丰富企业经营管理经验的高级管理人才，如李开复。这些股权投资人培育的项目得到了良好发展。

我国股权投资的快速增长，与过去一年来股权投资退出渠道的扩展是密不可分的。截至2015年5月末，我国深沪两市上市公司达到了2754家，新三板挂牌公司更是突破了2500家。

新三板的市值由2013年的553亿元快速增长到了2014年的4591亿元。伴随着新三板的茁壮成长，我国的股权投资也迅猛发展。在这些投资中，绝大多数为创新产业投资。所有投资中，天使投资的发展最为迅猛。在2015年一季度投资金额同比增长214%。

与此同时，我国的传统行业、支柱产业出现持续萎缩。据国家统计局统计，2015年1~4月我国进出口总额下降7.3%，进口略有增长，仅为1.8%，增速明显放缓。投资持续放缓，消费也无改善迹象。种种迹象表明，我国经济正处于关键转型期。而创新无疑是经济转型的重要支柱。

企业家利益与国家利益的协同

创新创业风险性高、周期长、投入与产出期限错配等问题，往往使得投资者望而却步。中央最近提出“大众创业、万众创新”。其政策及相应安排的效果已经显现。IPO 重启、新三板扩容、融资手段创新等带动了资本流入创新创业企业。在此过程中，如何发挥资本的作用，以提高创新创业企业的成功率，是应当重点考虑的问题。我们应当充分发挥原有成功企业家在创新创业中的甄别、培育、最终传承的作用。在此过程中，原有成功企业家及其家族的财富得以增值保值，他们的成功经验得以传承，我们的经济转型成功率得以提高。

如何激励企业家投身于创新创业？激励哪些企业家投身创新创业？如何保证作为风险投资家的企业家和创新创业企业之间的利益共享？这都是我们需要深思的问题。目前，股权市场的迅猛发展为股权投资提供了较好的退出平台。但以企业家为主体的股权投资总体融资额还偏小。李开复的创新工场模式是值得借鉴的模式。同时，应加大创新创业资本与类似的机构的充分对接，尽量分散部分资本市场资金到类似于创新工场的创新孵化机构之中。在投资模式上，政策上鼓励创新孵化机构以大型风险投资机构的管理模式，以分散投资者风险。在创新企业与创新孵化机构的合作机制上，严惩信用违规行为，增加违约、欺诈成本，从而达到共赢。

改革开放以来，我国的企业家积累了大量企业发展的知识、经验和财富。研究表明，这些知识和经验对创新创业企业有着至关重要的作用。为了让其在经济转型中发挥积极作用，政策上需引导企业家投资创新创业企业，在为其家族财富保值、增值的同时，为国家的经济转型做出更大成就。“创新工场”结合“股权资本”是值得考虑的方向。

6、新三板碰撞“互联网+”：毛利高成本低 企业新跳板

“新三板”即全国中小企业股份转让系统，是经国务院批准，依据证券法设立的全国性证券交易场所，被称为中国版“纳斯达克”。业界认为，新三板的核心是回归市场化，给如移动互联网等新兴产业更多的发展机会。

近日在广州举行的“新三板论坛暨投融资对接会文化传媒与移动互联网专场”路演项目中，不少新兴企业在各大投资者面前施展浑身解数，纷纷介绍自己的项目盼望得到投资。他们有一个共同点——依托移动互联终端创业，如高尔夫预约订场 APP，“百草猪”社区声线 O2O 项目，一号货的 APP 等。

以移动互联为主的新一代创业“攻势”雏形渐露，但由于不是实业而是虚拟产业，他们要进入主板、中小板以及创业板的难度很大，这一定程度上影响到这类新兴产业的企业融资和未来发展。

但现在，很多这类型的移动互联网创业型企业可以选择‘新三板’的方式上市。这为不能上主板、中小板和创业板的中小企业提供了机会，更让他们未来可成为主板上市企业提供了发展空间。

据悉，截止至 2015 年第一季度，新三板挂牌公司已达 2003 家。著名电视剧制片人张纪中也将其影视制作公司华人天地挂牌新三板。究竟新三板有何生命力让越来越多企业及投资人青睐？其风险又如何？

中国版纳斯达克？

“新三板”即全国中小企业股份转让系统，是经国务院批准，依据证券法设立的全国性证券交易场所。“新三板”也称为北交所，于 2012 年 9 月正式注册成立，是继上海证券交易所、深圳证券交易所之后第三家全国性证券交易场所。它由主板券商为非上市且非公开发行的股份公司提供股份报价转让服务，被称为主板上市公司的“孵化器”。

数据显示，在三板大扩容带动下，新三板挂牌企业数呈几何式增长，由 2013 年底的 355 家增至 2014 年底的 1588 家。2015 年以来，三板成指已经累计上涨 52.61%，三板做市已经累计上涨 79.10%。同期，上证综指和深证成指的涨幅则分别为 14.01% 和 16.03%。可见，三板成指上涨幅度大大高于上证综指和深证成指。

从企业估值水平来看，对比新三板和创业板企业，流动性差异导致同一行业在不同市场下企业估值水平的显著差异。太平洋证券副总裁程晓明、九泰基金首席产品官徐龙虎等多位业内人士认为，随着新三板各种交易机制和制度的不断完善，它将成为中国的“纳斯达克”。

纳斯达克是由美国全国证券交易商协会于 1971 年 2 月 8 日创建，是为了规范混乱场外交易和为小企业提供的融资平台。它的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价，现已成为全球第二大的证券交易市场。纳斯达克的上市公司涵盖所有高新技术行业，包括软件、计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等，已经有 5400 家企业在此挂牌融资。

这是对‘新三板’一个很好的评价，而最让人高兴的是资本市场越来越关注这种初创型企业的发展。但从运作、交易规则和挂牌企业的行业分析来说，两者的区别是很大的。不过共同点是它们都是资本市场的重要板块组成。现在新兴行业的发展超过预期，而且仍不断被看好；另外，一些具有扎实业绩并具有潜力的企业进入新三板，利用资本的作用来撬动它们；随着证监会关于转板的相关管理办法推动，还有未来细则的出台，很多期望在创业板登陆的企业都会优先选择进入新三板。那么很多新三板的企业不会比创业板差。

核心是回归市场化

新三板帮助小微企业去融资、设置规则，这对整个中国的经济发展和结构调整有很好的作用。而这与过往更有差别的是，新三板最根本的核心就是市场化。

随着生产要素的逐步分层次解放，第一轮造就了劳动力的解放，产生多家成功的劳动密集型企业；第二轮是土地、钢材要素的解放，让中国房地产蓬勃发展。但帮助经济发展最核心的要素是资本。以最近的市场化运动为例，2014年主板的融资达800多亿万元，而定向增发和定购为6800多亿元。其实市场化的运作，就是资本市场的改革。所以说，到了第三轮就是资本要素的解放，而新三板正是其中一部分。

为什么说新三板核心是市场化？总的来说，新三板一个很重要的特点是由市场直接配置资本。如今，新三板有三大功能：定价功能、融资功能，还有配置资源的功能。曾建宁举例道，和主板企业比起来，新三板的企业就像在跑一场马拉松。在每一个过程里，它们都由市场发现其价值，是否给予融资等都由市场来决定。

但同时，投资新三板的风险明显。从企业成长的历程来讲，从寻找天使投资人开始，然后去挂牌，做定增、定购，整个过程就是融资对接。但投资与退出的渠道是连贯的，企业进入了新三板只是个开始，它需要适应市场慢慢成长。但在这个过程中它可能随时倒下，而无法进入主板。也就是说，其稳定性不如主板、创业板等已有一定基础的企业。

加入新三板更多是为了企业未来的发展。所以有发展潜力和有核心竞争力的企业是最受欢迎的。而传统毛利率比较低的企业，就算进去了也一样会亏本。所以说，新三板是一个回归市场化的板块。

互联网企业的新“跳板”

据分析，现在挂牌新三板的企业多为新兴产业，例如有国家重点发展的移动互联类、文化类、消费类；另外有核心技术含量较高的新技术企业，像新材料、新能源、生物医药等。朱鹏炜说，投资者如今都比较看重移动互联、“互联网+”等与互联网相关联的企业，因为它们的利润毛利率相对偏高，但成本却大大降低。

移动互联网企业登陆新三板是一个非常好的选择，因为国家现有的主要股权融资交易平台——主板、中小板、创业板实行的挂牌规则对移动互联网企业有很多限制。传统板块最看重企业的利润，还有利润持续增长性的问题。但移动互联网企业有其特殊性，它是积累型企业，也是亲资产的企业，资产规模总体不大。如果完全用传统企业的估值标准和模型去给互联网企业估值，并以此为基础进行股票的流通，本身就不科学。这就导致了移动互联网企业没有办法在国内上市，于是他们更多选择到海外上市。

但新三板的交易规则，就是从市场的方式来选择和判断。我们都知道，市场对行业发展是最敏感的，那么移动互联网企业加入门槛更低的新三板，不但实现了它能进入板块，还可以使用其自身的估值标准。同时，移动互联网企业还能提高企业知名度，增加曝光率。因为移动互联网企业要面向客户，一个广泛的市场影响力和知名度对其影响重大。再之，我们也希望未来的移动互联网企业都留在中国，不要到海外，让中国整个移动互联网企业在市场上占比越来越大。

7、揭秘妖股背后的 PE/VC：自己先成“妖” 潜伏期长达 9 年

今年 A 股市场疯狂，接连造就了一只只连续多个涨停板、股价超过 300 元“妖股”。

5 月底，证监会例会宣布重点打击六类操纵市场行为，央视将焦点引向备受诟病的高价股，全通教育、暴风科技等均遭点名。甚至连腾讯 CEO 马化腾在证监会作报告时也表示，他对 A 股的妖股不可理解，认为这些企业在互联网行业中排不上号。

虽然质疑颇多，但是众多妖股依然在高位运行。暴风科技已出现 40 个涨停板，贾跃亭套现了百亿元，而安硕信息更成了 A 股首个突破 400 元的股票。

不过，牛市盛宴的背后，获益最大的并非一般中小散户，而是潜伏在这些妖股背后的 VC、PE 投资者。比如，在广生堂潜伏长达 4 年之久的九鼎投资，前者股价最高位达 335.4 元，后者投资 8100 万元，现在账面收益已一度超过 30 亿元。

另外，值得注意的是，新三板已经成了 VC、PE 们最新的角逐场。截至 6 月 1 日，新三板挂牌 2492 家企业，而不少机构超过 30% 的项目都拟挂牌或已挂牌新三板。新三板有望成为主板及机构们的主要退出渠道。

最牛妖股背后

在连续 25 个涨停板之后，5 月 27 日开盘，广生堂直接以 335.04 元涨停，成为 A 股股价之最，而其发行价仅 24.56 元，一个月内溢价超过 10 倍，换句话说，“打新”一筹 1.35 万元，一个月后即 15 万元。虽然此后广生堂的股价有所反弹回落，但也由此而被称为今年 A 股市场的妖股之最。

而这只妖股的背后，最大的机构赢家，毫无疑问是九鼎投资。2011 年 6 月，九鼎投资管理的北京昆吾九鼎医药投资中心(有限合伙)投资广生堂 8100 万元人民币，占股 20%。如果按广生堂最高股价来计算，账面回报超过 30 亿元。

从九鼎投资的投资策略来看，其对生物医药可谓情有独钟。其所有投资中，生物医药类多达 63 笔，金额达 36 亿元，数量上远远超过其他行业。而旗下 11 家股权投资基金合计参股 9 家上市与拟上市公司，其中 4 家为医药，分别是方盛制药、广生堂药业、柳州医药及维力医疗。

有意思的是，九鼎“命中”这些公司大部分都是在 2010 年前后。2010 年昆吾九鼎、苏州周原九鼎投资中心分别以 9000 万元、6000 万元注资柳州医药与方盛制药。目前苏州周原九鼎持有柳州医药 9.75% 股权，昆吾九鼎持有方盛制药 1226.47 万股，占总股本达 15%。2011 年，昆吾九鼎又介入广生堂，持股 1120 万股，所占比例为 20%，位列第二大股东。

目前，九鼎投资管理的私募基金规模已经超过了 300 亿元。但除了 A 股的主板，九鼎投资也是新三板的运作高手。清科私募通的统计显示，九鼎投资所投的企业，在新三板挂牌数达 30 家，另有 17 家登陆 A 股，综合 IRR 高达 30.1%。

2014 年 4 月，九鼎成功成为新三板首家挂牌的 PE。挂牌后，九鼎投资利用了新三板的融资功能，先后三次定向增发(第三次正在进行中)总募集资金 182.86 亿元。今年 5 月，九鼎投资以 41.5 亿元，一举拿下了江西中江集团 100% 股权，直接控股中江地产，成为首家控股 A 股的新三板挂牌企业。

将自己变成妖股

虽然九鼎投资势头凶猛，但在妖股命中率方面，最厉害的可不是它，而是量级比它小得多的同创伟业，这家投资机构不仅直接瞄准了乐视网，而且在其他项目上几乎弹无虚发。

从上市至今，乐视网经历了多次腾飞。今年 4 月 21 日开始，仅 15 个交易日，82 元的股价一直推向 5 月 12 日的收盘价 179.03 元，涨幅高达 120%。而这背后，同创伟业 1000 万元的投资，退出回报将近 7 倍。

同创伟业在 2010 年创立，其管理的基金和募集中的私募基金共 21 只，累计投资项目共 194 个，其中投资项目中退出 41 个，完全退出 29 个，综合 IRR 达到 35.97%。

目前，同创伟业投资的企业中，已有 24 家成功上市，除了乐视网以外，还有不少知名的妖股。比如，康芝药业今年以来翻了 5 倍；再如达安基因今年以来翻了 4 倍；还有其最新退出的一个项目登云股份，今年以来翻了 3.5 倍。

同创伟业创立之时定下的投资风格“三大三新”(大健康、大信息、大消费、新能源、新材料、新工业)，就决定了它在牛市中，成为“选妖之王”。而现在这家投资机构已经把新三板当作其主战

场。日前，该机构专门投资于新三板“港湾新三板基金 1 号”私募基金已经募集完毕，规模达到了 3 亿元。

据了解，上述私募资金主要用于投资拟在 A 股市场或新三板市场退出的未上市公司股权、已挂牌新三板公司股票及定向增发。投资行业则为医疗、TMT 和高科技等行业。而投资目标也很明确，捕捉新三板溢价、转板或并购带来的跨市场套利溢价，迎接注册制红利，达到基金资产。

其实，新三板市场已经成为不少 PE 的共同选择。而他们盯着新三板也不难理解，因为有政策支持，且门槛更低。据统计，仅 5 月份的最后一周，挂牌新三板的企业就高达 35 家。

目前，除了同创伟业外，高特佳也在募集一只 2 亿元的新三板基金。深圳战国策咨询机构首席分析师王琪表示，“新三板私募基金规模并不大，但已经足够投 10 个左右的项目，每个 1000 万-2000 万元，一旦用完再募集新的。这已经成为不少私募的主流操作模式”。

顺便一提的是，同创伟业不仅以新三板作为主战场，而且它自己也要登陆新三板。

4 月 24 日，全国股转系统公示了同创伟业申报挂牌的相关文件，其 2013 年、2014 年，营收为 7280.56 万元、1.05 亿元；实现净利润 2192.56 万元、3846.42 万元。按其创始人郑伟鹤的计划，同创伟业将在几年内成为一家资管金融控股集团，在布局美元基金、新三板、二级市场等业务外，并且会收购券商牌照。

潜伏期长达 9 年

牛市“妖气”冲天，造就的私募赢家自然不止两家，据统计全统计，在规模上靠前的几大私募，都不缺乏瞩目的成功案例。

比如，今年初，中文在线登陆创业板，成了国内“数字出版第一股”。挂牌当天股价就暴涨 44.05%，随后连续走出 7 个涨停。其背后的三家 PE，德同资本、启迪孵化器和博发投资基金退出回报率高达 29.8 倍；再如，3 月 24 日，暴风科技先后走出 40 个涨停板，虽然经过几轮反弹，但股价依然维持在 300 元以上，它背后的 IDG、经纬中国也获得了丰厚的回报。

但值得注意的是，与一般投资者短期炒作不同，这些投资机构的潜伏时间，基本都超过 5 年，有些甚至长达 10 年。比如，前述提到的九鼎投资进入广生堂等医药公司；再如 IDG 进入朗玛科技的时间可以追溯到 2001 年，其退出的时间为 2010 年，潜伏期长达 9 年之久；而投资暴风科技的时间也是在 2006 年的事情了。

8、创业者新温床：中国创业圈已饱和 正被印度取代？

如今，印度正在成为创业温床，全球很多鼎鼎大名的投资公司都在那里砸下重金，包括老虎环球基金，红杉资本，以及 DST Global。

通常在我们印象里，中国总是走在印度前面。中国当地的基础设施质量不错，从商环境也很好，当然政府也非常重视创业，而印度似乎有很多地方需要向这位邻居老大哥学习。

实际上，印度嫉妒中国已经不是什么秘密了，要知道，中国是一个母语语言非英语的国家，但即便在语言上存在劣势，依然在改革开放短短三十年时间里成为了世界上发展速度最快的经济体。根据印度最近的一篇新闻报道，很多优秀的印度创业者依然会定期造访北京和上海，希望能在当地的创业圈内学到更多商业经验。

中国创业公司有一个巨大的优势，那就是本土具有巨大的市场规模。根据一项最新调研，中国的互联网人口数量已经突破了 6.9 亿，其中 5.2 亿是通过智能手机上网的。简单的说，中国的创业公司由于发展空间非常大，因此应该感到非常惬意。

然而令人意想不到的是，在过去的两三年里，中国的创业投资出现了下降的趋势。据媒体报道，2011 年中国创业总风投投资规模大约为 65 亿美元，而 2013 年这一数字为 35 亿美元。印度却与之相反，2011 年该国风投总规模大约为 15 亿美元，而到了 2013 年，这一数字上升到 18 亿美元。另外根据最新的一份报告显示，今年一季度，投资人在印度一共投资了 8.53 亿美元，是去年同期的 2.5 倍！

如今，印度俨然已经成为了创业的温床，全球很多大名鼎鼎的公司都在该国砸下重金，比如老虎投资基金，红杉资本，investment AB Kinnevik，以及来自欧洲的 DST Global。但是，为什么这些风投大咖开始重视起了印度呢？不妨看看以下四个主要原因吧：

1、中国创业圈已经饱和

很多专家感觉，中国，如果单纯作为市场来看，似乎潜力已经被挖掘的差不多了。中国市场已经比较成熟，因此对于新的初创公司来说，空间已经不大。中国初创公司在本土市场获得了巨大的成功，但由于语言障碍（根据维基百科数据，中国 13.6 亿人口中只有 0.73% 能说英语），他们很难在全球范围内获得成功。在这种情况下，中国初创公司往往会失去进军欧洲、美国、以及印度市场的机会。

这是风投非常看重的一点，因为风投总是希望最大化自己的投资回报，希望初创公司能将业务

拓展到尽可能多的市场。在这方面，印度还是有亮点的，其中一点就是该国的智能手机渗透率正在快速增长。

截至去年，印度的互联网人口数量已经达到了 3.1 亿，其中 1.4 亿人是通过智能手机连接互联网的。如果换个角度来看，这意味着印度现在 13 亿人口中仍有约四分之三没有接入互联网，或是没有智能手机。这对于智能手机行业，特别是该行业内的初创公司来说是个好消息，因为毕竟让更多人拥有智能手机对行业发展有利。

事实上，中国的商业巨头们已经发现了印度的潜力，比如阿里巴巴就对一些快速发展的印度创业公司(如 Paytm)进行了投资。不仅如此，阿里巴巴在当地还拥有一家 B2B 电子商务网站，他们同样意识到下一波增长机遇将会发生在印度，因为印度智能手机渗透率正在呈现爆炸性增长。根据印度经济日报的另外一篇报道，中国科技初创公司已经摆好了架势，他们不仅要应对印度公司的挑战，彼此之间还要进行厮杀。

似乎种种迹象都在表面，印度的创业圈正在进入正轨。

2、中国已经创造出了市场领导者

中国科技行业的领导者，无疑是 BAT，也就是百度、阿里巴巴、以及腾讯。因此，如果你想要在中国移动互联网行业里达到这三家公司的高度，貌似不太容易。这也是为什么专家会说，中国现在的创业圈内必须专注于利基市场，这些公司需要重视垂直产品，而不是大众市场产品，之后他们才能找到一种全新的商业模式。

初创公司不应该固步自封，完全可以在垂直行业里寻求机会，一样可以创造出巨大的影响力。

不过，如果单纯从市场角度来看，印度仍然处于萌芽状态，那里还没有诞生像 BAT 这样的科技巨头(当然，可能 Flipkart 和 Snapdeal 这两家公司除外)。也就是说，初创公司有很大机会成为行业领导者。在过去的两年时间里，许多有着创新想法的初创公司走了出来，这对市场上现有的企业来说，也是件好事儿，因此有了竞争对手的出现，也能让他们推出更实惠的产品，更优质的服务。

对于海外投资人来说，中国创业存在很多障碍，那里的市场竞争非常激烈。除此之外，投资人还需要面对语言和文化障碍。而现在印度的科技和消费互联网环境和十年前的中国非常相似，因为像腾讯和阿里巴巴这样的巨头，正是在十年前走出来的。

风投应该抓住当前印度国内的创业机遇，挖掘年轻的初创公司，并帮助他们在本土和全球市场发展、成长为巨头。

3、印度有全世界最大规模的年轻人口

根据去年十一月联合国发布的一份报告显示，印度拥有全世界最大规模的年轻人口，他们 10 到 24 岁之间的人口数量达到了 3.56 亿，中国位列第二年轻人口数量为 2.69 亿。在发展中国家里，如果年轻人口数量越大，那么就意味其经济腾飞的可能性越大，投资人也会在教育和医疗领域里加大投资。

像印度这样的国家，绝大多数人仍然无法享受到较好的教育和医疗服务，因此，初创公司有机会在这些领域里扮演重要角色。而在这两个领域里，印度正在加大创新，当然投资人也砸下了重金。

另外，印度年轻人的智能手机使用量和互联网人口数量也正在快速增长。

值得一提的是，印度年轻人有一个非常大的优势，那就是他们会说英语，相比而言，中国年轻人在这方面做的并不好。

4、印度创业者能更好的理解美国法律和文化

上世纪 90 年代及本世纪初，印度最著名的教育学府无疑是印度理工学院和印度管理学院，那里的毕业生绝大多数都会选择到美国工作，比如谷歌和微软。他们的工作经验帮助他们更好地理解美国市场的细微差别，他们同样意识到，美国年轻人喜欢自己创业，然后和科技巨头合作。

对于许多在美国的印度专家来说，这是一个非常不错的经验，当他们回国开启自己的创业之旅时，这些经验可以给创业者极大的信心，甚至在印度当地，也有不少声音鼓励学生辍学创业。

最终，越来越多的人投身到了创业大潮之中，而这些“少壮派”也想出了很多创新理念。他们开发了适合印度的利基产品，同时也能让这些产品顺利的打入发达国家市场，比如美国。受益于在发达国家市场的工作经验，印度创业者更容易在全球范围内扩展业务。

相比而言，由于英语水平不过关，绝大多数中国创业者们更专注于本土市场，很少能在发达国家市场获得成功。

出于这个原因，很多美国、和其他发达国家的风投公司更愿意投资印度初创公司。

题外话：为什么印度现在变得这么火？

相对于中国的创业潜力被挖掘殆尽，印度却走在改革的风口浪尖上。但有趣的是，印度绝大多

数经济活动仍然发生在一些“非正式行业”里。根据印度智库 iSpirt 的一份报告显示，如今印度很多自主经营的个体公司已经能够利用技术，让自己变得更高效率，更有竞争力。举个例子，一个自主经营的司机可以加入到出租车网络里，继而有机会接触更多客人。

根据印度软件和服务业企业行业协会的一份报告，印度市场正在变得越来越吸引人，当地中产阶级人数已经达到了 1.5 亿人。此外，印度 75% 的人口，年龄都在 35 岁以下，而在未来的五年时间里，该国受过高等教育的年轻人口数量将会达到 580 万。因此，现在对于很多软件公司来说是个绝佳时机，他们可以开发出合适的产品，进一步提升政府、劳动力、以及社会生产力。

另一方面，中国人口数量正在减少，同时正在走向老龄化社会，加上市场潜力被挖掘，因此对风投来说，似乎会更青睐选择印度。

9、新三板首例借壳主板上市失败：过渡期恶化 或终止上市

首单新三板借壳“出师不利”，*ST 新都公告，6 月 12 日至 15 日，*ST 新都以通讯表决的方式召开 2015 年第四次董事会，审议通过了关于公司终止重大资产重组相关议案。对于已暂停上市的 *ST 新都而言，其停牌前的“最后狂欢”，就是华图教育借壳预案为其带来的十五个涨停板。随着本次借壳的流产，公司如果不能重新找到收购标的，将面临终止上市的风险。

过渡期情况恶化触发终止条款

关于终止重组的理由，*ST 新都公告称，公司于 6 月 12 日收到借壳方华图教育全体股东签署的《协议解除通知函》，主要内容为：*ST 新都在重组预案公告后，公司再次被投诉违规担保事项；4 月 30 日，立信会计师事务所对公司 2014 年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告，为 2014 年度内部控制出具了否定意见的审计报告；5 月 19 日，公司接到深交所《股票暂停上市的决定》，因 *ST 新都 2013 年、2014 年连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，公司股票于 5 月 21 日起暂停上市。

对照此前《发行股份购买资产协议》第 14.3 条约定，如 *ST 新都在过渡期内发生重大不利变化，或公司未能按照《资产出售协议》出售其资产，认购人有权解除本协议。华图教育认为，上述重组预案公告后发生的事实，已构成重大不利变化，对相关交易构成了实质性的不利影响。故决定解除重组协议，终止与 *ST 新都就本次重组交易项目的后续谈判及工作。

公告显示，鉴于华图教育就本次重大资产重组事项正式发出《协议解除通知函》，已单方面终止重大资产重组，公司董事会因此于 6 月 12 日至 15 日召开会议同意终止重组。

时间倒回至今年4月9日，*ST新都停牌逾八个月后终于披露重组预案，包括重大资产出售、发行股份购买资产及募集配套资金三部分。包括，*ST新都拟出售盈利能力较差的酒店资产及负债等；同时，发行股份收购新三板公司华图教育，这是一家涵盖面授培训、网络培训、咨询服务等业务的综合性现代服务企业，在国内人才培训市场具有较高的品牌知名度。上市公司将通过本次重组由业绩不佳的酒店服务行业转型为盈利能力较强的培训服务行业，公司控制人也将发生改变。该方案构成借壳。

当时的预案显示，通过本次重组，将*ST新都盈利能力较差的资产和业务剥离，并将优质资产置入，将实现主营业务的转型，消除公司因相关违规担保、违规债务造成的财务风险。

有意思的是，华图教育原名华图宏阳，2014年7月才挂牌新三板，8月即停牌筹划重大事项，9月又更名华图教育，其资本运作之急促可见一斑。该案例对于新三板公司来说颇具象征意义，代表着新三板公司不再仅仅是A股上市公司的“选秀池”和“后备军”，它们也开始主动出击寻求并购，并试图通过借壳迅速实现上市梦想。不过，今后一旦注册制和转板机制落地，代价高昂的借壳上市对三板公司的吸引力将陡然下降。华图教育所开辟的这一新模式也极有可能后继乏人。而本次重组流产也意味着首单新三板借壳主板出师不利。

年报非标审计意见成转折点

其实，早在*ST新都的2014年年报被出具“无法表示意见”审计报告时，公司的重组命运就已经被改变，公司对此也有所预料。

在今年4月30日披露年报及审计意见的时候，公司董事会就提示了重组风险。当时，董事会在《对2014年度非标准意见审计报告涉及事项的专项说明》中称：在公司4月9日公告的重组方案中，易定宏等对公司的违规担保承担兜底责任，公司违规担保等事项有赖于通过本次重大资产重组解决，立信会计师事务所出具重大资产重组相关核查报告中认为，“在本次重大资产重组方案获得证监会及有权机构审批核准，重大资产重组方案实施，且相关承诺企业及个人兑现承诺后，这些无法发表意见所涉及事项的重大影响通过本次资产重组将予以消除”。

但随后，立信会计师事务所对*ST新都2014年度财务报告仍出具了“无法表示意见”的审计报告，根据有关规定，公司股票或将暂停上市。而公司股票暂停上市后，重大资产重组预案公布时的重组条件和重组背景均发生重大变化，重组方是否在暂停上市之后是否推进重组进程、资产重组获得有权部门审核批准以及重组方案后续实施存在重大不确定性。公司股票恢复上市也存在重大不确定性，上述因素都可能导致2013、2014年度无法表示意见审计报告所涉及的事项难以解决，公司存在终止上市的风险。

对此，*ST 新都董事会直呼：（对于）立信会计师事务所出具无法表示意见的审计报告，公司董事会无法理解，该意见直接导致公司股票被暂停上市，对公司未来发展造成严重影响，损害了公司及全体股东利益。

不过归根结底，还是“壳公司”的质地成为本次借壳的最大障碍。据深交所网站披露，*ST 新都于 6 月 2 日被交易所出具监管函，涉及上市公司违规对外提供担保及未及时披露重大诉讼事项，涉事对象则是上市公司董监高。一般而言，若上市公司的违规行为被监管层立案调查，可能会影响其重组进程。

10、A 股重组失败案：半年 87 起搁浅 股东利益牵扯繁杂

牛市依然如火如荼，上市公司的资本运作同样层出不穷，而在诸多资本运作的手段当中，并购重组所占的比重可谓极重。

实际上，从今年年初开始，国内资本市场上的并购重组就仍然延续了去年以来的高热度，但值得注意的是，即使是在火爆如今日的牛市，上市公司重组流产的现象却同样在高频率的发生。

半年搁浅 87 起

6 月 16 日晚间，安阳钢铁发布公告称，由于此次重组涉及的标的资产所处行业的市场环境发生较大变化，受铁矿石价格下跌影响，本次重组标的公司舞阳矿业的盈利状况较预期下滑明显，且其盈利状况能否在短期内改善尚存在较大的不确定性。为此双方经协商决定终止本次重组。

6 月 15 日，重组的双方*ST 新都和华图教育分别公告重大重组事项终止。据了解，此次重组终止是由华图教育提出，根据双方此前签署的《发行股份购买资产协议》第 14.3 条约定，如新都酒店在过渡期内发生重大不利变化，或新都酒店未能按照《资产出售协议》出售其资产，认购人有权解除本协议。

2015 年上半年，重组搁浅案例的总数就已经远远超过了去年。

据统计，从 2015 年 1 月 1 日开始至今，沪深两市近 400 家企业进行了重大资产重组，其中已经发布公告宣布终止重大资产重组的上市公司则已经达到 87 家，其中接近一半的上市公司甚至仅有重组意向并未发布重组预案，而在整个 2014 年，上市公司重组搁浅的案例也仅有 60 余起。

实际上，进入六月之后，随着股市有所调整，重组搁浅更为频繁，短短两个交易日内，就有先

后三家上市公司宣布两起重组案搁浅，也让市场对上市公司资本运作的整体前景产生关注。

和去年大多因价格无法谈拢而导致搁浅的原因有所不同，上述两起重组案，都是由于重组双方中的标的方自身出现了在盈利能力，或者公司前景上出现了重大的不确定性，最终导致搁浅。

多数因股东利益搁浅

2014年重组频繁搁浅，主要原因在于价格无法谈拢，而从今年搁浅的案例情况来看，原因则开始更显得多元化。

除了上述两家公司分别因重组双方中某一方出现盈利及前景等重大不确定因素之外，交易方股东利益的问题成为了导致搁浅较为常见的原因。其中今年4月份宣布终止重组的龙宇燃油就是较为明显的例子。根据其公告，因交易对方未能与其他利益相关方达成一致，最后公司董事会同意公司终止上述重大资产重组事项。

实际上，除了龙宇燃油外，精工科技、民生控股、长荣股份、海源机械、漫步者等多家公司均因交易双方仍未就某些关键性问题达成一致，最终导致重组搁浅。

股东利益所牵涉的范围非常广，比方说债务问题，标的方股权结构的问题，财务状况不合要求、方案不达监管要求、标的公司爽约、盈利前景不明朗等多方面的问题，当然价格问题有时候也同样是双方无法达成一致的一个重要因素。

值得注意的是，一般来说，重组遭遇“黑天鹅”，但是，比如精工科技在3月31日复牌之后，并未遭遇大跌反而是持续4个涨停板；兴业矿业、同德化工也均是终止重组复牌后股价大幅上涨。

从动向来看，比如精工科技在终止重组的公告中表示，停牌期间公司也在积极寻找符合公司战略发展的其他合作项目，目前公司已与浙江华宇电气有限公司股东达成投资合作意向协议。而万好万家在重组失败的公告中表示将立马筹划新的重组，并且针对证监会的意见调整了重组方案。

11、股权众筹首现拆解VIE案例 互动百科强势登陆天使客

互动百科强势登陆天使客中概股狂拆VIE，连360周鸿祎都发起了私有化邀约。券商、律所、投行以及PE机构们忙的不可开交，都在疯狂拆解VIE。国家对创新创业政策开放，“互联网+”被热捧。远赴海外上市的中概股在股价和市值遭低估后开始蠢蠢欲动，一些早有意图赴海外上市的公司半路折回，拆解VIE，投入新三板、A股怀抱。

就在 VIE 企业纷纷回归之势，国内股权众筹行业迎来一历史性突破：首个拆解 VIE 架构案例首发于天使客股权众筹平台，这个 VIE 公司，正是互联网业内知名企业“互动百科”。巨头拆解 VIE，通过股权众筹嫁接新三板，这，仅仅是开始？

互联网企业现拆 VIE 高潮

互动百科启动拆解 VIE，融资上亿元，机构纷纷都来抢了。深圳前海海润国际并购基金管理有限公司拿到额度，作为 GP，设立专项投资基金 1800 万，占 4.268% 股权，估值 4.2 亿。天使客股权众筹平台从中拿到 300 万的份额，为其平台投资人创造了投资巨头的难得机会。

公开资料显示，创建于 2005 年的互动百科网是全球最大中文百科网站，致力于为数亿中文用户免费提供海量、全面、及时的百科信息，并通过全新的维基(wiki)平台改变全球中文用户分享知识的方式。

互动百科典型的 VIE 架构使其在过往发展中吸收了海外资源，它由国际顶级风险投资商支持，具有创新的运营理念、融合国际背景和国内本土经验的高素质创业团队，汇聚来自国际顶级企业的精英及知名学府的高学历人才。

由于早期中国互联网公司的投资人多为外资，而外商投资模式在国内不能拿到 ICP(因特网内容提供商)牌照。为了海外融资的需要，2000 年，第一个吃“螃蟹”的新浪找到了一条变通的途径：外资投资者通过入股离岸控股公司 A 来控制设在中国境内的技术服务公司 B，B 再通过独家服务合作协议的方式，把境内电信增值服务公司 C 和 A 连接起来，达到 A 可以合并 C 公司报表的目的。

VIE 架构几乎是中国互联网企业在海外上市的唯一方式，如今随着国内上市门槛的降低，越来越多的公司开始将目光转向国内资本市场。“暴风科技”在创业板的成功上市也为其他公司提供了拆除 VIE 的样本。

互动百科也在这个时候瞅准了机遇，预计分两步完成 VIE 拆解。首先增资国内注册企业实体，补充现金流；第二步收购 WFOE 股权，使美元基金退出，收回部分 WFOE 清算退款。

业内首个拆 VIE 众筹案例

A 股大盘指数在今年上半年一路飙升，暴风科技的连续涨停也显示出市场对稀缺的互联网公司资源的重视，激发了科技公司拆除 VIE 结构、回归 A 股的强烈欲望。此外，“新三板”相比目前 A 股主板、创业板公司，放松了对上市企业盈利的要求，只要求“主营业务突出，有持续经营的记录”，

在 A 股注册制将落地背景下，业内普遍认为 IPO “开闸”指日可待。

全国股转系统公司副总经理陈永民表示，新三板制度更灵活包容，现在创新型互联网企业纷纷回归中国资本市场，预示着中国资本市场将进入新的发展阶段；新三板对 VIE 企业回归正发挥重要的支持作用。

互动百科创始人潘海东为美国波士顿大学博士，清华大学硕士。自创建互动百科以来，一直大力推动维基在中国的发展。其 2009 年成为国家“千人计划”特聘专家，2010 年冬入选美国纽约“杰出创业者计划”，2011 年获选达沃斯世界经济论坛“全球青年领袖”。截止 2015 年 4 月，互动百科日均 PV 达到 6000 万，日均 UV500 万，新媒体覆盖人群 1000 余万人，手机 APP 用户超 2000 万。公司 2014 年净利润接近 600 万，2015 年预测净利润近千万。无论从人才配置和企业盈利模式中，其在国内资本市场无疑可以拥有更好的机会。

据了解，在拆解 VIE 完成后，互动百科将启动新三板做市，预计在 2016 年 12 月 31 日之前完成新三板挂牌。在这个过程中，通过股权众筹的融资方式也为其筹资源、筹人、筹智，对互动百科和天使客股权众筹平台无疑都是新的突破。

中概股回归热潮中，以互联网企业为代表的新兴产业正成为资本市场的新力量，互动百科这个 VIE 项目在天使客的首发，充分说明股权众筹作为时下的活跃板块，将成为嫁接 VIE 与新三板市场的有利臂膀。

12、6.15 -6.21 一周并购事件

2015 年 6 月 15 日-2015 年 6 月 21 日中国投融资事件统计见下表

图表 8 2015 年 6 月 15 日-2015 年 6 月 21 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
SBRH	富士康国际	其他电子设备制造	1450000.00 万日元	2015-6-18
SBRH	阿里巴巴集团	其他电子设备制造	1450000.00 万日元	2015-6-18
汇冠股份	和君商学	应用电视设备及其他 广播电视设备制造	140000.00 万元	2015-6-17
绿能宝	N/A	互联网信息服务	4000.00 万美元	2015-6-17
易保互联	华平股份	互联网信息服务	3000.00 万美元	2015-6-16
Promethean World	网龙网络	其他未列明的教育	13000.00 万美元	2015-6-16

数据来源：投资中国、中商产业研究院

13、国内一周风投事件统计

艺术教育 O2O 受资本关注，尚课无忧获千万元天使投资

6 月 16 日消息，艺术教育 O2O 平台“尚课无忧”近日正式对外宣布目前已经获得 1000 万人民币天使融资，融资资金将主要用于平台系统的建设上。

尚课无忧成立于 2014 年 12 月，CEO 陈鱼多。“尚课无忧”是一个聚集艺术爱好者的学习平台，旨在让艺术老师和学生高效对接，通过“尚课无忧”的平台，学生可以方便快捷地找到优秀的个人老师与艺术教育机构。同时平台还为老师和学生提供教学辅助工具和服务，旨在提升教学和学习效率，例如“尚课无忧”会对学生所有的学习过程进行记录和评价，从而改善与提升学生的学习质量。

音米眼镜完成 700 万美元 A 轮融资，IDG 和君联资本联合投资

2015 年 6 月 16 日，国内线上销量最大的眼镜品牌 inMIX 音米首次公开对媒体发声，宣布于数月前进行了 700 万美元的 A 轮融资，由 IDG 资本和君联资本联合投资，投资款于近日全部到账。

音米眼镜创建于 2010 年底，由 85 后畅销书作家李明和设计师王笙共同创办。据创始人李明透露，其线上销量目前是眼镜行业第一，仅在去年双十一单日销量，就相当于 5000 家线下眼镜店全天销量总和。

“夸氩金融”获 2200 万美元 B 轮融资

夸氩金融成立于 2011 年 11 月，致力于提供个人小微金融服务，目前公司已经推出了“小金理财”、“月光宝盒”、“闪电借”、“卡小二”等产品。截至目前“小金理财”累计交易额已超 60 亿元人民币，成为国内最热手机投资理财平台。

本轮融资由正源资本领投，原有股东蓝驰创投和凯鹏华盈 (KPCB) 跟投，融资后公司估值超过 1 亿美元。

学霸君获 5000 万美元 B 轮融资

学霸君近日宣布完成 5000 万美元的 B 轮融资，由挚信资本及启明创投领投，M Fund 及祥峰投资跟投，其中祥峰资本是其 A 轮投资方。

截止到今年 5 月份，学霸君的注册用户数已经超过 1800 万，其中日活 150 万，月活达到 1000

万，学霸君会遇到 1000 万题/日的，累计超过 8 亿题的提问请求。另外，在搜题的准确率上，学霸君强化了在自然场景下的文字识别的主要模块，据其技术负责人陈锐峰博士介绍，搜索命中率推升至 93%。

在线幼教平台慧沃获 1.2 亿元 B 轮融资

6 月 16 日，国内专注提供幼儿园智慧办园解决方案的幼教互联网企业——慧沃宣布获得和君资本等三家机构投资的 B 轮 1.2 亿融资。

慧沃网成立于 2006 年 9 月，隶属于东方慧沃(北京)科技发展有限公司。其主要产品是向幼儿园提供解决方案，包括多屏互动教学系统、智慧课程、宝贝+APP。其中，智慧课程是慧沃网的核心内容，宝贝+APP 是慧沃网产品的手机端，功能包括家园互动、老师办公、教学管理、幼儿园网站建设等。

猪八戒网获 26 亿元融资

猪八戒网今日宣布分别获得来自重庆北部新区和赛伯乐集团的 10 亿元、16 亿元融资，将计划打造全国最大的在线服务电子商务交易平台，完成融资后，会执行平台零佣金制度，不再收取 20% 的交易佣金(比稿、计件除外)。

猪八戒网 CEO 朱明跃表示，通过此次 26 亿元融资，加上之前的融资，猪八戒网估值已超百亿，未来极有可能成为和百度、腾讯、阿里巴巴一样的千亿级平台，并且此次投资将加快猪八戒网上市的步伐。

蓝豆获千万融资 打造名片社交的 LinkedIn

正是因为蓝豆名片的潜在市场价值，蓝豆名片于今年四月获得 Pre-A 轮千万人民币投资。

蓝豆名片是北京合众中宸信息技术有限公司旗下的一款名片社交应用。如果说 LinkedIn(领英)是“无趣而实用”，那么蓝豆希望做到“有趣且实用”！未来通过名片来打通人与人之间的关联，人们不仅可以通过蓝豆名片完成交换名片等基础功能，同时还可以通过建立圈子、活动内容来强化好友之间的关联，让名片“活”起来！

社区 020 “生活半小时”获千万级人民币天使轮融资

生活半小时的形态是“社区商城+物流”，把每个网点的服务半径缩小，以商超为中心进行 2 公

里覆盖，据称半小时送达，目前已在天津、河北、广东、内蒙等地区 1400 多个社区建设了 2000 多个电子产品便民服务网点，2013 年平台交易额近 5 亿元，毛利润 300 万。

此轮融资来自卡联科技和天际数字，融资后，生活半小时将覆盖北京三环以外六环以内重点区域并布设 15 个片区。投资方之一卡联科技将战略入股。

国内实时公交产品车来了获 1500 万美元融资

6 月 17 日消息 国内实时公交产品车来了宣布完成新一轮 1500 万美元融资，本轮融资由宽带资本领投、阿里等跟投。

车来了 2013 年 9 月上线，是国内实时公交服务提供商，目前已上线北京、深圳、天津、杭州、成都、重庆等 31 个城市，日活跃用户突破 150 万，覆盖公交车辆 100 万辆，每日实时处理 20 亿条公交车定位数据，日用户查询请求 2000 万次。

P2P 网贷平台惠人贷获千万美元 A 轮融资

6 月 17 日消息，P2P 网贷平台惠人贷获千万美元 A 轮融资。网易领投，金石投资、凯兴资本跟投。本轮融资主要用于团队建设、风险管理体系搭建，特别是信息系统等基础设施的建设。同时，将充分利用合作投资方的资源，开展针对个人的消费分期业务，扩大业务规模。

惠人贷成立于 2012 年 8 月，2013 年 8 月正式开始对外运营。惠人贷自正式对外运营以来，始终专注于消费金融业务，通过开展基于场景的消费分期业务，不仅促进了商户的销售，更使得中低收入用户通过分期业务提前享受到了服务，实现普惠金融的服务理念，符合国家消费经济的发展趋势。

在线教育名师宝获得 3000 万融资 定位 O2O 找老师

名师宝创始人、CEO 余龙近日向媒体透露，平台上线后得到来自本土家族基金的天使投资 3000 万元，预计今年 9 月可完成 A 轮融资计划。

今年 1 月上线的名师宝定位 3-18 岁学生学习服务业市场 O2O 平台，提供 APP、PC 和 PAD 端，大规模老师和机构根据性别、教龄、人气、信誉等去推送，学生和家长通过互联网找老师、找机构、找课程。公开数据显示，名师宝平台上线后目前已有约 2000 家教育培训机构进驻，拥有超过 5000 名老师。

迅游科技投资 3000 万 锤子手机估值 10 亿变 26 亿

迅游科技以 3000 万元的代价，获得了锤子科技 1.13% 的股份，进而成为罗永浩的“盟友”。同时，锤子科技神秘的财务状况，也随着迅游科技这次投资浮出水面。

锤子科技是一家制造移动互联网终端设备的公司，公司的使命是用完美主义的工匠精神，打造用户体验一流的数码消费类产品（智能手机为主），改善人们的生活质量。

化合物电商综合平台 Molbase 获 B+轮融资

化合物电商综合平台 Molbase 近日获得了复星昆仲资本 B+ 轮投资，有关本次投资的具体金额，Molbase 方面暂且保密。

Molbase 创立于 2013 年 4 月，去年初获得创新工场和挚信资本数百万美元 A 轮融资，去年 11 月又获得了数千万美元 B 轮融资。经过 2 年的发展，Molbase 目前收录了 4000 多万条化合物数据，有 2.7 万家采购商和 1.8 万家供应商，截至上个月平台撮合交易量达到了 7 亿多，成为目前国内最大的化合物搜索与 B2B 交易平台。

女神 Angelababy 成立创投基金 AB Capital 首投洋码头和 HeyJuice

Angelababy (杨颖) 近日成立的创投基金 AB Capital，其首批投资合作项目为洋码头和 HeyJuice。不过具体的投资数额没有对外公布。HeyJuice 发布公开声明称 Angelababy 正式成为 HeyJuice 投资人。

HeyJuice 是面向女性消费群的自有品牌电商，2013 年推出的轻断食排毒果蔬汁 HeyJuice 已经成为中国轻断食果蔬汁领导品牌。公司由包括麦刚、VenturesLab、刘强东、江南春、联创策源、红杉资本、angelababy 等多个知名投资人和机构投资。

走着旅行宣布 A 轮融资 将大举进攻境外市场

今天，走着旅行创始人崔涛在朋友圈中公布，公司 A 轮融资金额为 5146 万元，但并未透露具体投资机构。

走着旅行公司于 2014 年 6 月正式成立，今年 2 月份时获得高榕资本数百万人民币天使投资，主打服务包括拼车平台及深度游服务，指以包车为基础，串联目的地碎片化的旅游项目并提供个性化的旅游服务。包车价格首先由司机提供预期价格，走着旅行再根据市场均价和保证司机可接受价格

的前提下，为消费者提供一个合理的价格。除包车外，你还可以看到很多如潜水、热气球、滑雪等特色游玩线路产品。

淘汽档口获 3000 万美元 B 轮融资

淘汽档口宣布完成由平安基金领投的 3000 万美元 B 轮融资。此轮融资由中国平安保险(集团)股份有限公司旗下的平安智汇投资管理(深圳)有限公司和深圳市前海安星资产管理有限公司共同发起设立的平安慧领格股权投资基金领投。

淘汽档口是成立于 2013 年的汽车配件 B2B 采购平台，一家通过移动互联网技术进军汽车服务领域的科技公司。公司由阿里、淘宝、网易等公司的资深互联网人和来自于传统汽车服务业的众多精英带领 1000 多名员工组成。淘汽档口主要提供优质，低廉的汽车配件；快捷，便利的下单与运输；科学，合理的管理体系；广泛，可靠的交流平台。

食材采购 B2B 公司“链农”完成 3000 万美金 B 轮融资，大众点评领投

食材采购 B2B 公司链农今天表示已经完成了 3000 万美金 B 轮融资。此次融资由大众点评领投，红杉跟投。

链农成立于 2014 年 6 月 20 日，是为中国中小餐厅提供全品类原材料配送的供应商，也是中国中小餐厅的集中采购平台。链农希望向餐厅提供一站式、全品类、更低价的移动端食材采购服务。通过聚合大量餐厅需求，获得规模采购的议价能力，从而让餐厅能获得更低的价格和更优质的服务。

达达配送 C 轮 1 亿美金融资：选亿万市场造生态

日前，有媒体确认众包物流 O2O 公司达达配送拿到了 C 轮 1 亿美金的融资。达达上线于 2014 年 6 月，专注于用移动和众包的方式解决 O2O 最大的痛点之一：最后三公里物流。

在不到一年的时间里，达达平台上已经迅速聚集了数十万计的实名认证达达配送员，并形成了完善的信用和服务质量体系。达达目前已经覆盖了北京、上海、广州、深圳、武汉、南京、成都、重庆等几十个主要城市，服务超过 10 万家商户。除了商户和配送员使用的 App，达达还提供完善的 API，目前已与包括饿了么、京东、百度、淘点点在内的上百家 O2O 平台完成对接，进行战略合作。

途家网再获 2.5 亿美元融资 携程复星等参投

途家网近日完成新一轮超 2.5 亿美元融资，投资方包括 allstars、携程、复星资本等。此轮融资

资后，途家网估值超 10 亿美元。不过，腾讯科技无法证实具体融资金额。

途家网创立于 2011 年，由前新浪乐居总经理罗军和在线旅游公司 Escapia 创始人及 CTO Melissa Yang 共同创办。途家网是一家高品质度假公寓预订平台，提供旅游地度假公寓的在线搜索、查询和交易服务。既为旅行者提供了优质的度假新体验，又为业主提供了灵活的闲置资产托管增值服务。

社保首单“直投”：百亿入股蚂蚁金服 持股 5%

蚂蚁金服近期引入全国社保基金、人保、国寿、国开金融以及邮储银行投资，另外一家上海的投资基金也参与了此次投资。此轮投资中，蚂蚁金服的估值大约在 300-350 亿美元之间。

蚂蚁金融服务集团正式成立于 2014 年 10 月，专注于服务小微企业与普通消费者。蚂蚁金融服务集团旗下品牌有：支付宝、支付宝钱包、余额宝、招财宝、蚂蚁微贷、芝麻信用、网商银行(筹)等。据悉蚂蚁金服计划于 2017 登陆 A 股市场并已选定中金公司担任其 IPO 的财务顾问。届时蚂蚁金服的的股东结构将必须得以披露。

教育 O2O 平台“拼班”获 500 万元天使融资

教育 O2O 信息服务平台“拼班”近日宣布获得 500 万元人民币天使融资，此轮融资资金将主要用于平台系统的维护上。

“拼班”成立于 2015 年 3 月 3 日，CEO 董晓光，隶属于北京约课科技有限公司。拼班是一个整合教育资源和用户资源的教育类 O2O 信息服务平台，以“拼在一起，团购知识”为目的，平台上汇集了教育机构以及大学生家教的优质课程，旨在让用户以低价享受优质的教育资源。拼班不仅为用户提供课程特色、价格等综合信息，而且汇集了用户对于课程的评价，以客观、透明的形式方便用户在线对比课程、选择课程，并以团购的优惠价格加入课程。目前只服务于北京。

理财师移动营销管理平台“天天有钱”已完成千万级天使融资

今日，理财师移动营销管理工具平台“天天有钱”COO 姜磊向媒体透露，公司已于去年 12 月份获得千万级别的天使投资。此轮融资将用于区域理财师及合作机构的拓展和产品的研发。

“天天有钱”主要为金融机构和理财师提供移动营销管理工具的解决方案。金融机构以及理财师可以通过“天天有钱”快速的建立自己的移动营销管理体系，包括产品管理、商铺管理、会员管理、数据统计、超级名片等多种功能模块。

物流 O2O 平台“省省回头车”完成 Pre-A 轮融资

以互联网思维打造物流运输平台的“省省回头车”宣布完成 Pre-A 轮融资。此轮融资由广东中广投资管理有限公司旗下东莞基金及前海宝创投资管理(深圳)有限公司领投、广州耀辉投资合伙企业跟投。

“省省回头车”创立于 2014 年 4 月，隶属于广州回头车信息科技有限公司旗下，创始人兼 CEO 刘凡军。省省回头车是一个帮发货人找回程货车的整车运输交易平台，致力于让物流运输变得简单，主要用来提高公路运输效率，降低运输成本，增加车主收入，帮助车主、货主、物流公司轻松找货源、找车源、空车配货、车辆定位、车辆调度等，让物流从业者更省时、省心、省钱。

凡学教育宣布获得 1000 万美金 A 轮融资

近日，在线教育平台产品凡学教育宣布获得 1000 万美金 A 轮融资，由阿米巴资本领投，估值超过 1 亿美金。

凡学教育于 2013 年开始创业，致力于打造幼儿教育的读书平台，以“幼儿园图书馆”作平台，通过线上教育和线下活动，让学生能感到读书的乐趣，加强家长和孩子的互动。此外，凡学教育还将发布全套产品体系：由 PC 端网站和移动端 APP 共同组成的 O2O 线上阅读儿童书籍平台。课程品类几乎涵盖所有幼儿教育类别，图书种类达到 878 个品类，数量达到上万册，入驻机构达 3000 多家。

蓝色光标 2 亿元增资喜乐航 布局航空 WiFi 入口

6 月 18 日晚间消息，蓝色光标发布公告，宣布全资子公司蓝色光标无限互联(北京)投资管理有限公司拟以自有资金 2 亿元人民币对北京喜乐航科技有限公司(以下简称“喜乐航”)进行增资，增资完成后蓝色光标将拥有喜乐航 25%的股权，控股股东海航文化控股集团有限公司将拥有喜乐航 45%的股权。

喜乐航为国内一家专注航空互联网技术开发与平台运营的高科技企业，是目前海航体系中独家航空互联网运营商。喜乐航自主开发的机上 Wi-Fi 软件系统获得香港民航局 STC 证书，是国内首家获此资质的企业。目前海航有共计 500 多架飞机，其中 105 架飞机已经覆盖互联网的，预计 2015 年内将覆盖超过 130 架飞机。喜乐航全舱配设的平板电脑 AirBOX 每天覆盖海南航空及首都航空 300 多航班，覆盖全国 50 多个大中城市，月影响乘客 130-200 万人次，其中设备使用率达 95%，60%的乘客使用时长达 2 小时以上。

千合资本上亿元投资母婴巨头宝宝树

近日，中国母婴领军企业宝宝树正式对外宣布，获得由王亚伟创立的千合资本的战略投资。宝宝树创始人兼 CEO 王怀南表示，千合资本的投资仅仅是宝宝树本轮融资的一个开始，接下来还将有至少 4-5 家顶级投资基金及大型战略投资方注资这家母婴行业龙头企业，共同打造互联网界千亿量级的新巨头。

宝宝树网站是中国最受关注的育儿网站，瞄准的是快速增长的 6000 万中国上网父母以及由此辐射到的价值 540 亿美金的孕婴童经济规模，通过为父母提供高质量，多类型的线上及线下服务，宝宝树旨在搭建独一无二的全方位平台，让父母们在这里进行有价值的经验分享以及育儿方法，得到愉快的和有意义的育儿及成长体验，为千万新手爸爸妈妈提供资源共享的交流平台，同时满足他们多层次、全方位、适应时代进步的育儿需求。

14、证券市场一周回顾

（一）股票市场

端午节前，沪深两市接连跳水。本周（6 月 15 日-6 月 21 日）沪指跌近 700 点，周跌幅达 13.32%，两市日成交额持续萎缩，降至 1.3 万亿元以下。沪市两融余额持续攀升后现回调迹象。

回顾本周行情，沪指在周一（6 月 15 日）以 5174.42 点开盘后一路下探，在 5 个交易日中 4 日收跌，仅有 1 日“深 V”翻红收盘。周五（6 月 19 日）当天低开后震荡走低，尾盘失守 4500 点，收报 4478.36 点，当日跌幅达 6.42%，创下年内第三大日跌幅。

深成指在本周一以 18182.64 点开盘，当天下跌 2.19%。与沪指类似，深成指也在 5 个交易日中收得 4 根绿线。截至周五收盘，深成指报 15725.47 点，周跌近 2400 点，周跌幅 13.11%。

创业板在本周一以 3919.36 点开盘后，便再也没有触及这个点位，周一当天跌 5.22%。截至周五收盘，创业板指报 3314.98 点，周跌 584.73 点，周跌幅达 15.76%。

新三板延续近期低迷走势。三板做市指数除了在本周一上涨 0.8%收红外，后面 4 个交易日持续收跌。截至周五收盘，三板做市指数报 1758.06 点，周跌幅 2.71%。

成交量方面，沪市单日过万亿元的交易额仅在周一出现，其后量能不断萎缩。至本周五，沪市日交易额为 6855 亿元，深市为 6012 亿元，沪深两市当日交易总额 1.29 万亿元。本周新三板做市成交 17.79 亿元，较前几周略有回升。

杠杆资金方面，沪深两融余额继续增加，截至本周四（6月18日），深市两融余额7861亿元，沪市两融余额1.49万亿元，合计2.27万亿元。但在周五，沪市两融余额回落至1.48万亿元，这是监管层向社会公开征求修订两融业务管理办法意见后的首次回落。此外，地方监管部门摸底场外配资情况，令市场对“降杠杆”的预期骤然升温。

政策面上，监管层发力新三板，拟协调新三板完善做市转让业务规则，并在融资制度方面，将推动新三板适时推出优先股、公司债券和证券公司股票质押式回购业务等融资工具。这将拓宽挂牌公司融资渠道，完善新三板市场功能。

（二）债券市场

本周（6月15日-6月21日），一级市场方面，信用债供给略有回落，城投发行持续回升。本周非金融企业短融、中票、企业债和公司债合计发行1093亿元，偿还规模762亿元，净融资额330亿元；其中，城投债（中债标准）发行127亿元，偿还规模130亿元，净融资额-3亿元。假期来临，整体发行略有回落，主要体现在短融方面，但仍高于半年平均值；中票、企业债和公司债发行相对稳定，城投发行持续回升。

二级市场方面，交易所市场交投清淡，信用利差走扩。本周银行间信用品在利率品带动下出现调整，曲线平坦化上行；同时由于信用品调整滞后且幅度大于利率品，信用利差主动走扩；等级利差无趋势性变化。由于上周IPO募集金额创下新高，新股申购缴款再度对交易所资金面产生扰动，交易所债券市场也随之调整。

另外，信用债市场信用评级调整，共有19家发行人发生跟踪评级调整，其中，12家为评级上调，1家展望上调，2家展望下调，4家评级下调；其中，评级及展望下调的包含5家产业债发行人及1家城投债发行人，评级及展望上调的涉及10家企业债发行人、1家金融债发行人和2家城投债发行人。

在当前经济下行压力犹存的背景下，中央及各部委频繁出台各类稳增长文件，包括放开城建企业的后续融资、扩容房地产企业发债主体等，重在疏通基建和地产投资的融资渠道，均有利于信用风险的收敛；但基于利率风险我们继续坚持信用债低等级、短久期策略，实质性违约风险不大的个券获得超额收益的可能性较大。同时，伴随着评级密集调整期的到来，预计未来，因评级下调带来的估值波动风险将对市场产生一定影响。

（三）基金市场

本周（6月15日-6月21日），伴随新基金加速发行，公募基金总规模突破7万亿元。目前正在发行的新基金中，细分行业指数分级基金发行火爆。

基金业协会公布的数据显示，今年以来，公募基金净值规模连上台阶，3月、4月、5月分别突破5万亿元、6万亿元、7万亿元，环比增速分别为7.83%、18.28%、18.7%。

目前，各类基金规模普遍提升，但货币基金规模提升幅度较小，表明在股市趋热的情况下，货币基金吸引力在减弱。

截至5月底，开放式混合型基金净值规模达到21315.04亿元，环比增长62.44%；开放式股票型基金净值规模达到20369.76亿元，环比增长15.11%；QDII净值规模为1057.82亿元，环比增长8.23%；债券型基金净值规模3723.89亿元，环比增长3.84%；货币型基金份额规模25317.53亿份，环比仅增长1.44%。进入6月以后，沪指反复争夺5000点，中小盘承压震荡。凯石工场公布的数据显示，与5月下半月相比，6月上半月公募基金成立数量减少7只，合计67只产品完成募集并成立，混合型基金虽然在成立数量上仍占据主流，但平均募资规模折半。6月17日正在发行的产品中，细分行业指数分级基金发行火爆。混合基金方面，混合-灵活型产品最多；股票基金方面，指数型产品居多且多为分级产品。

具体新发基金方面，基金公司在投向上的创新较多。南方大数据300是紧密跟踪i300指数的指数型股基；招商国企改革主题混合型基金、中海中证高铁产业指数分级基金属于主题型基金；交银互联网金融股票基金为传统金融行业与互联网结合的分级产品。

与往年相比，今年的基金市场上，机构普遍参与新基金发行。wind数据显示，今年合计成立基金447只，从投资类型来看，股票型基金136只，混合型基金249只，QDII基金7只，货币型基金23只，债券型基金32只。从管理人来看，83家机构参与新基金发行，13家机构的新基金设立数量达10只或以上。

四、产业市场

1、物业企业净利增幅超两成 互联网+概念席卷各行业

近年来百强企业经营规模提速增长，营业收入增长明显。尤其是今年以来，“互联网+”概念席卷各行业，物业服务行业也正式迈入转型期。

数据显示，2014年物业服务百强企业在管项目总建筑面积均值1749万平方米，同比增长15.7%，营业收入均值35725.2万元，同比增长21.6%，多种经营收入增长率高达38.4%。

其中，物业服务收入仍为企业主要收入来源，业绩贡献度63.4%，多元化创新业务成企业探索重点，百强企业大力拓展延伸服务，探索多元化共赢发展模式。

受益于基础物业服务领域的稳健增长和多种经营业务领域的超速发展，2014年百强企业净利润均值同比增长31.6%，达到3194.46万元，其中多种经营业务净利润均值2096.56万元，同比增长39.8%。

目前，不少物业企业融合互联网新思维，已经形成了各自的服务平台，服务模式也各有不同。如万科物业和长城物业这类以基础物业智能化为主的企业，已自主研发出包含远程监控与运营系统的服务平台；而如彩生活等以社区电商O2O模式为主的企业，则为业主构建出用户使用平台。

此外，在物业服务领域还出现了利用科技产品开展业务的科技企业，如万物至上软件科技公司，其物业管理服务平台PMSP，可使得与物业管理和服务相关的企业进一步降低管理和服务成本，更大地提高服务的响应效率，提高客户满意度。

2、船舶业十三五规划浮现 重点扶持高端海工

从第五届中国海洋工程国际研讨会上获悉，中国船舶工业行业协会牵头编制的船舶工业“十三五”发展规划前期研究思路初稿已经完成，提出到2020年高技术船舶、海洋工程装备及关键配套设备制造能力明显增强，进入世界海洋工程装备制造先进国家行列，成为世界上主要的配套设备制造国。此外，规划有望以船舶工业对接《中国制造2025》的专项规划形式出台，重点扶持高端海工装备。

6月19日消息，据中国船舶工业行业协会副秘书长介绍，行业协会受相关部门委托，组织专家

开展了中国船舶工业“十三五”规划编制的前期研究工作，提出了初步发展思路和目标及相关政策建议。

由于海洋工程装备和高技术船舶被《中国制造 2025》列为十大重点之一，规划将突出高端海工装备的地位，加强扶持。推动船舶兼并重组、创新制造，高技术船舶走出去，如船舶出口信贷扶持将是政策重点。

据了解，在《中国制造 2025》定调未来十年制造业发展后，船舶工业“十三五”发展规划最终可能会以贯彻实施《中国制造 2025》的专项规划形式出台。

“十三五”规划前期稿直陈我国船舶工业发展仍然存在以下问题：结构性产能过剩突出，行业集中度不高，低端产能过剩，高端产能不足；产业综合技术实力待提升；船舶配套产业发展仍然滞后；管理水平差距较大，生产效率亟待提高。

因此，“十三五”规划前期稿提出，下一步，我国船舶工业将加快转型升级、创新和信息化，绿色发展。具体目标有造船产量占全球份额 40%以上，力争达到 50%；高技术船舶、海工装备核心技术主要产品国际市场占有率达到 30%以上，海洋油气开发装备关键系统和设备本土化率达 30%以上。

重点任务包括化解造船产能过剩、推进行业军民融合深度发展，鼓励军工企业生产民用基础设施和“民参军”；支持企业信息化建设，打造智能船厂；加强配套设备自主化建设能力；推进行业混合所有制改革，扩大对外合作和开发等。

2014 年，我国海工装备新签订单达到 147.6 亿美元，在全球市场的份额跃居首位。利用当前低油价和国家政策、金融机构的多方面支持预计中国海工装备未来走出去前景光明。A 股中海工装备龙头企业中集集团、海油工程、中国重工等，后期或受益于中国制造落实推动和走出去战略的实施。

3、汽车业反垄断指南起草工作启动 一年内形成初案

经历了奥迪汽车案、日本汽车零配件案、奔驰汽车案等多次执法实践后，我国将编制一部专门针对汽车行业的反垄断指导文件。

据悉，国务院反垄断委员会已授权国家发改委牵头起草六部反垄断法配套指南，内容涉及知识产权滥用行为、汽车业反垄断规制、宽大制度、豁免程序、中止调查程序以及罚款额的计算等。而作为其中最受市场关注的一部，发改委价格监督检查与反垄断局已于 6 月 12 日组织召开筹备会议，正式启动汽车业《反垄断指南》的研究起草工作。

全方位覆盖汽车行业

据了解,《反垄断指南》内容将涉及零部件生产与供应、汽车销售与售后服务等环节,全方位涵盖汽车业常见的垄断行为以及滥用市场支配地位、配件和售后维修技术信息等问题。

发改委价监局负责人表示,在我国政府一方面简政放权、一方面加强市场监管的背景下,汽车业《反垄断指南》的出台将给经营者提供更为清晰的行为指导与合理预期,促进经营者主动遵守《反垄断法》,促进我国汽车市场的有效竞争。同时,《反垄断指南》将提高执法透明度,保障被调查企业的抗辩权。

据悉,在工作程序上,发改委下一步将委托有关方面开展针对性的课题研究,在此基础上争取一年内形成《反垄断指南》初步草案。

发改委价监局官员指出,考虑到汽车市场产业链长、牵涉众多利益相关方、各类横向纵向竞争行为的表现复杂多变等因素,《反垄断指南》的最终出台可能需要一个比较长的过程。

据了解,《反垄断指南》研究起草的过程将是开放的。形成初步草案后,发改委将广泛征求有关方面的意见,在充分研究和论证的基础上形成成熟的草案,并按法定程序讨论通过后由国务院反垄断委员会发布。

发改委价监局副局长表示,基于以往的执法实践以及我国目前执法阶段的认识,研究起草《反垄断指南》时应注意遵循四个原则。

一是要立足本土,从实际出发。一些国家和地区在汽车领域的反垄断规制方面都进行了很长时间的探索,并建立了相对完善的制度,出台了相关制度和指南。因此在《反垄断指南》的起草过程中,有必要充分借鉴国际上成熟的经验和做法。同时,一国的法律制度必须植根于本国的现实土壤,汽车领域的反垄断规制也是一样。

二是不囿于传统框架,写作方式灵活。《反垄断指南》不同于法律法规,在现有法律法规搭建的框架下,《反垄断指南》需要解决的是行业内普遍存在的问题,对行业所关注的重点领域甚至行业内普遍的行为规范进行方向性的乃至相对明确的指引,在反垄断行为方面给予企业明确的预期。

三是要避免大而全,应有所侧重。行业内普遍存在的以及一些前瞻性、对于行业发展有着重要意义的问题,肯定是《反垄断指南》所关注的重点。这就要求在尽量涵盖全面的前提下,坚持有所侧重。

四是要充分论证，坚持时间服从质量。对于当前亟待规范的汽车行业而言，《反垄断指南》的制定有着一定的紧迫性，但《反垄断指南》的制定过程，也是一个充分论证和广泛征求意见的过程。因此，《反垄断指南》的制定要慎之又慎，要充分发挥政府机关、司法机构、企业、协会以及专家学者的积极性，在充分论证以及广泛征求意见的基础上，争取达成最大限度的共识。

反垄断后零部件调价“玩花样”

从去年年初开始，相关部门在汽车领域实施的一系列反垄断调查无疑为这一指南的出台提供了可分析的样本。

据悉，自2014年初以来，发改委针对汽车行业反垄断进行了深入调查，调查涉及中外汽车制造商、上游供应商、授权经销商，目前已认定若干企业存在垄断行为，并依法作出系列处罚决定。而这些企业之所以在华收到反垄断罚单，其原因就是价格限定。

发改委价监局局长指出，汽车业反垄断将是今后一段时期执法的重要内容。执法机构在关注整车经销的同时，还将加大售后市场研究与执法工作，特别是在直接影响汽车售后服务价格的配件流通和维修技术信息公开等领域。

据专家分析，汽车行业的垄断行为具体表现在：汽车企业对整车、配件、售后服务的价格进行限定，对整车和配件的转售价格进行限定以及原厂配件专供等行为。除此之外，一些车企还组织经销商互相串联，形成联盟，并恶意抬高相关价格，让消费者的权益受到侵害。而正是这些原因导致中国汽车产品的市场价格一直居高不下。

据中保协一位负责人表示，去年下半年执法机关先后对一些企业开出了罚单后，多家企业下调了产品价格，但通过检测发现，一些主机厂下调的多为高价值、低损失率的配件，而像灯具、前保险杠等与消费者息息相关的高更换频率零部件降价较少，有些甚至涨价，致使消费者对配件价格下降的感受不明显。有很多品牌尽管对发动机、变速箱等配件进行了降价，但它们的更换频次为0.0153%，也就是说，这类配件很少会换。而易损的像前保险杠、灯具等配件，更换频次为6.2755%，降价的品牌却很少。

罚款和降价都不是汽车业反垄断执法的目的，希望通过反垄断执法促进汽车市场形成有效竞争，矫正市场失灵，将价格由供求调节回归合理水平。随着执法程度的进一步深入，制定汽车行业内更加细化的执法标准以及建立对行业合规的普遍性指引的呼声越来越高。无论从制度完善还是从执法实践的角度来看，制定一部汽车领域的《反垄断指南》，既有利于完善相关配套制度，细化相关规定，又能给市场主体更为明确的预期。

执法触动面广博弈激烈

在世界范围内，汽车领域的反垄断规制一直是个热点问题。作为汽车生产大国，欧盟与日本在汽车领域都制定了相应的反垄断规定以及指引。

欧盟在 1985 年就发布了针对汽车行业的专属豁免条例，后又经过多次修订；日本目前也有《汽车流通适用手册》、《汽车行业公平竞争规约》、《汽车行业限制提供赠品公平竞争规约》等一系列规定。

去年我国累计生产汽车 2372.29 万辆，同比增长 7.3%，销售汽车 2349.19 万辆，同比增长 6.9%，连续第六年位居全球第一。因此，关系到汽车行业的任何政策规定，都会对中国汽车行业乃至经济产生重要的影响，反垄断的相关问题在汽车行业内更是举足轻重。

在我国汽车市场转型升级、4S 授权经销体系深受新业态挑战、汽车制造商与经销商试图建立新型厂商关系的大背景下，起草《反垄断指南》是非常及时和必要的。

以售后为例，维修技术信息公开和打破售后原厂配件专供，是汽车售后市场有效竞争的两大关键问题。但“何种信息属于‘维修技术信息’的范畴？何种信息是汽车制造商可以合法保留的信息？维修技术信息如何定价、如何公开？如何保护汽车制造商的知识产权？”

另外，规制售后配件渠道垄断则要求保障授权维修商（如 4S 店）外采外销原厂配件和同质配件的权利，同时保障独立维修商获得原厂配件和同质配件的权利，而不是说代工厂贴个自己的牌子就可以随意卖整车厂提供模具、拥有知识产权的配件。那么现阶段如何实现这两个保障，既促进汽车后市场的有效竞争又尊重和保护相关知识产权？

汽车业《反垄断指南》执法触动面广，利益相关方博弈激烈。因而，回答上述复杂敏感的问题必须要基于对我国汽车市场竞争现状与趋势的深入观察，审慎设计具体规则。这就需要《反垄断指南》的起草能深入听取各方意见，加以仔细辨识分析，《反垄断指南》的落实则需要公正、透明、可问责的反垄断执法为支撑和保障。

4、千亿中国影视市场掀起 IP 热潮 游族影业推进 9 项目

据国家新闻出版广电总局统计，2014 年拥有互联网背景影片的年度票房收入超过 60 亿元，占到中国内地总票房的五分之一，互联网力量正以风卷残云之势席卷整个影视行业。

2014年，IP成为电影行业的一个热词，这是Intellectual Property的缩写，意为知识产权，对应到实际操作层面则为，动漫、网络游戏、人气小说等的影视改编与电影、电视剧形成全产业链。目前各大影视公司公布的很多大项目大都围绕IP展开，比如《万物生长》《何以笙箫默》和《左耳》等。

游族影业则选择孵化《三体》、《华夏之王》、《女神联盟》等多个科幻大IP项目，瞄准国产科幻片蓝海，因为最新统计显示，2014科幻影片票房高达112亿，占中国年度总票房的37%，但基本由进口片所垄断，国产片份额不足7%。

由于未来两三年中国电影产业将迅速成熟起来，预计2017年游族影业的制片和发行规模能达到一百亿元。除了游族影业公布了大IP电影计划之外，腾讯也成立了以优质IP为核心的影视业务平台“腾讯电影+”，阿里影业重磅推出了第一个电影项目——《摆渡人》。

而近日国务院也表态支持互联网金融发展，引导和鼓励众筹融资平台规范发展，开展公开、小额股权众筹融资试点，加强风险控制和规范管理；以及完善知识产权估值、质押和流转体系，依法合规推动知识产权质押融资、专利许可费收益权证券化、专利保险等服务常态化、规模化发展，支持知识产权金融发展。

实际上，游族影业的林奇同时也是上市公司游族网络的董事长，去年6月的上市战略发布会上，他就提出公司未来战略是以打造“轻迪士尼”为目标，把大IP产品发行到全球。2014年年报指出，游族未来将加速在影视产品、电视游戏、家庭娱乐等泛娱乐产业的布局，形成核心业务、新兴业务、萌芽业务的多层次布局，充分利用大IP战略带来的协同作用，实现公司可持续发展的远大目标。

游族网络于去年正式完成改名，借壳上市收尾，其今年一季报营收约3.03亿元，同比增幅34.24%，上市公司净利1.04亿元，同比增长14.43%，基本每股收益0.38。

5、中国畜牧业总量增长放缓 拟推广耳标保证质量

6月15日，全国现代畜牧业建设工作会议在山东省聊城市召开。

农业部部长在会上阐述了未来中国畜牧业发展的目标，力争到“十三五”末全国肉蛋奶产量分别达到9220万吨，3050万吨，4080万吨，也就是年增长分别增加85万吨、26万吨和40万吨。

总体在1%以下的增长数字与畜牧业庞大的总量相比，可谓“保守”。在保住总量增长的同时，

畜牧业要更加注重质量的提升。

我国每天要消耗 2.3 亿公斤肉，8000 万公斤禽蛋，这么大的量要保证供给必须巩固提高产能，最根本的是要维持基础量。一个很重要的措施就是继续加强规模化养殖。

现代畜牧业应该是资本、技术和人才密集形式，只有加快规模化才能走向现代化。要加快推动分散养殖向规模养殖转变，畜禽规模养殖水平每年争取提高 2 到 3 个百分点，要支持建设一批规模化标准化的畜禽养殖场，促进产业转型升级。到“十三五”末，国内生猪年出栏 500 头以上，奶牛存栏 100 头以上，这样的规模养殖比重分别达到 52%和 65%，分别比现在提高 10 和 15 个百分点。

与此同时，畜牧业规模化发展离不开金融及保险等各方面的政策支持。发展畜牧业离不开金融，金融问题不解决，现代畜牧业建设就短了一条腿。2014 年，农业部和有关金融部门合作，支持山东、河南、河北三省撬动金融资本，今后还要积极探索采用信贷担保、贴息等方式支持畜牧业发展，推动解决规模养殖农户贷款难的问题。

6、百货业的救赎：“互联网+”助力转型

尽管优胜劣汰是市场行为，但部分从业人士较为悲观地认为，在消费需求深挖潜力有限，传统百货业发展多年负担较重，“尾大不掉”的背景下，艰难生存恐成常态，目前“闭店潮”有可能仅仅是一个开始。

不过，也有人并不这么认为。尽管网购降低了购物成本，但对于消费者而言，有一些需求是不能被网购替代的，例如现场购物的体验感、人际交流等，只是谁能今后发展得更好。

未来传统商业不仅只是简单地发展实体店，将是休闲消费的综合体，购物中心化，在提供消费的同时提供服务体验。

经调查发现，在传统百货业面临网购冲击经营困难的同时，一些以城市综合体为特点的新型百货业态正在各地蓬勃兴起。这些城市综合体主要是提供了服饰、餐饮、超市、电影院线、儿童乐园等为一体的“一站式”购物消费，往往距离地铁较近，停车方便，位于城市中心。

新型百货业基本上都是零售占 50%、餐饮占 30%、娱乐占 20%的“五三二”结构，多元化、多业态方向发展，目的就是增强顾客体验。

在天津，大悦城的火爆与百盛、远东的黯然退场形成了鲜明对比。由于紧邻地铁，业态丰富，

有不少一家三口选择周末一整天在大悦城内休闲游玩。

尽管部分实体店尴尬地沦为电商的“试衣间”和“展示柜”，但传统百货业仍具有品牌、体验和资源三大优势，同时向新兴百货业态转型具备可能性。网购难以体会到与实物接触时的感受，以及在商场逛街时的愉悦感。传统百货业在购物体验上下功夫，可以打造一种新型的人际交流平台。

未来十年，中国消费市场将继续多层次、多渠道细分，百货业不可能消失，并且它的发展会更加健康和健全。

面对传统零售业与电商之间的博弈，阿里巴巴董事局主席马云与大连万达董事长王健林曾公开打赌，预测 10 年后电商份额将占零售市场份额的 50%。如今，阿里巴巴入股银泰，万达进军电商，线上线下优势互补、加速融合的 O2O 模式在零售业已是大势所趋。“互联网+”再造传统百货业已经成为现实。

传统百货业的转型首先要有“互联网+”思维。山东银座百货如今也正在积极尝试与大型互联网公司合作，通过大数据对顾客进行分析，做好精准化营销，努力实现针对不同顾客的不同需求为其提供有针对性的商品和服务。

目前，不少商场都在做自己的电商平台，但与已经日益成熟的天猫、京东等电商相比仍有差距。有专家提醒，与其各自为战，这些依托实体的电商平台不如共享库存等商品信息，实现抱团发展。

其次，“互联网+”技术的革命将会对传统百货业带来更直接的改变。朗姿正在设计一款软件，消费者设定好身高、体重、三围，输入爱好、职业，软件就会为其选择符合的衣服。消费者可以去百货店试穿，试穿满意后能在百货店付款，也可到网上下单。

山东银座百货总经理表示，银座已开发使用了二维码、微博、微信、手机 APP 应用软件等一系列新媒体网络营销平台。目前，“银座百货”微信实现了济南 11 家门店促销信息和用户粉丝共享，用户粉丝已超 1 万人。以“银座商城”命名的手机 APP 应用软件，优化了信息推送、购物咨询、会员专项服务和一键导航功能，提升了顾客服务体验和对银座品牌的关注度，下载量已近 2 万次。

“互联网+”对传统百货业而言最大的意义是机遇，而非单纯的挑战。百货业要从单纯建立相对独立的网络渠道，向线上线下渠道融合的立体化转变。实体店既可以取货，同时也可以就地送货，线上线下融合的优势得到了充分的发挥。

7、商业银行混改提速 理财业务分拆持续发酵

5月26日，浦发银行公告称，董事会全票表决通过设立浦银资产管理有限公司的议案，同意设立理财业务全资子公司。议案已报送至中国银监会，正在等待最终核准。此前，光大银行正式公告设立理财业务独立法人机构，拉开银行业务分拆大幕。此举对其他银行亦有示范效应。兴业银行、招商银行、民生银行均对分拆相关业务设立子公司有所表态。

业界普遍认为，随着利率市场化的临近，理财市场整体转型迫在眉睫。同时，随着大资管时代的到来，银行内外部条件的日趋成熟，银行业理财业务拆分将持续发酵。

从银行角度出发，设立资管子公司后，能够避免代客理财与银行自营业务的交叉重叠和关联交易，从而实现银行自营和代客理财业务风险完全隔离。实际上，成立子公司本身也能够给资管业务带来更大的利润空间。

值得注意的是，未来银行的“分拆”可能不仅限于理财业务。中金公司认为，在所有资产中，最先被分拆的是银行理财，其次是信用卡和私人银行，金融市场、托管等新兴业务也有分拆可能。部分银行在互联网金融领域也可能尝试分拆或成立新的子公司。

不过，按照《商业银行法》的规定，银行是不被允许参与存款性金融机构之外的任何主体的。此外，从全球监管的角度来说，银行在做好主业的同时，应逐渐隔断与高风险业务的关系。但是，在互联网快速发展的背景下，商业银行需要考虑在传统业务下利用新的技术进行业务的延伸。

8、14 行业成环境税重点纳税对象 排放低于标准 50%减半征税

《环境保护税(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)规定，在中国领域以及管辖的其他海域，直接向环境排放应税污染物(包括大气污染物、水污染物、固体废物、建筑施工噪声和工业噪声以及其他污染物)的企业事业单位和其他生产经营者为环保税的纳税人。

但是，企业事业单位和其他生产经营者向依法设立的城镇污水处理厂、城镇生活垃圾处理场排放应税污染物的，以及企业事业单位和其他生产经营者在符合环境保护标准的设施、场所贮存或者处置的工业固体废物，都不征收环保税。

火电等 14 个行业为重点监控纳税对象

《征求意见稿》提出，环保税按照重点监控(排污)纳税人和非重点监控(排污)纳税人进行分类

管理。

所谓重点监控(排污)纳税人,指火电、钢铁、水泥、电解铝、煤炭、冶金、建材、采矿、化工、石化、制药、轻工(酿造、造纸、发酵、制糖、植物油加工)、纺织、制革等 14 个重点污染行业的纳税人及其他排污行业的重点监控企业。

这 14 个重点污染行业就是最典型的“排放大户”,主要是大气和水污染物排放比较集中的高排放行业。

环保税对火电行业影响不大,一方面征收标准与过去基本一致,另一方面火电行业排放的大气污染物绝对量已经相对很小了。

此外,《征求意见稿》规定,国务院和省、自治区、直辖市人民政府可以根据环境保护的需要增加(调整)重点污染行业种类。

四类征税对象

《征求意见稿》提出,环保税的征税对象分为大气污染物、水污染物、固体废物和噪声等 4 类,具体税目按照税目税额表的规定执行。

对大气污染物、水污染物的征收范围,按每一排放口的污染物种类数以污染当量数从大到小的顺序,最多不超过 3 项(重金属污染物为 5 项)。省级人民政府可以根据本地区污染物减排的特殊需要,增加同一排放口征收环保税的应税污染物种类数。

在税目税额表中,水污染物包括第一、二类污染物共计 61 项污染物,其分类依据为《污水综合排放标准》(GB8978-1996)。<《征求意见稿》要求,同一排放口中的化学需氧量(COD)、生化需氧量(BOD5)和总有机碳(TOC),只征收一项。

两种情况可加倍征收环保税

《征求意见稿》规定的税额标准与现行排污费的征收标准基本一致。省级人民政府可以统筹考虑本地区环境承载能力、污染排放现状和经济社会生态发展目标要求,在规定的税额标准上适当上浮应税污染物的适用税额,并报国务院备案。对超标、超总量排放污染物的,加倍征收环保税。对依照环境保护税法规定征收环保税的,不再征收排污费。

《征求意见稿》规定,企业在超标排放的两种情况下,会被加倍征收环保税。

具体来说，当污染物排放浓度值高于国家或者地方规定的污染物排放标准的，或者污染物排放量高于规定的排放总量指标的，按照当地适用税额标准的 2 倍计征。

另外一种情况是，污染物排放浓度值高于国家或者地方规定的污染物排放标准，同时污染物排放量高于规定的排放总量指标的，按照当地适用税额标准的 3 倍计征。

同时，《征求意见稿》也规定了环保税“打折”的情况。纳税人排放应税大气污染物和水污染物的浓度值低于国家或者地方规定污染物排放标准 50%以上，且未超过污染物排放总量控制指标的，省、自治区、直辖市人民政府可以决定在一定期限内减半征收环保税。

免征环保税的优惠情景

同时，《征求意见稿》提出，国务院根据社会公共利益的特殊需要或者应对重大突发事件，可以制定环境保护税专项优惠政策，报全国人民代表大会常务委员会备案。

纳税人免征环保税的优惠情景，包括农业生产（不包括规模化养殖）排放的应税污染物；机动车、铁路机车、非道路移动机械、船舶和航空器等流动污染源排放的应税污染物；城镇污水处理厂、城镇生活垃圾处理场向环境排放污染物，不超过国家规定排放标准的。

其中，对机动车等交通工具排放应税污染物免征环保税，环保部环境规划院环境经济部主任葛察忠对 21 世纪经济报道分析，“其中既有交通工具污染物排放量难以核定的原因，也有交通工具已有车船税和燃油税等税收项目的原由。”

企业如何缴纳环保税

《征求意见稿》规定，纳税人应当向应税污染物排放地的主管税务机关申报缴纳环保税。

环保税按月、按季或者按年计征，由主管税务机关根据实际情况确定。不能按固定期限计算纳税的，可以按次申报纳税。

根据《征求意见稿》，纳税人应当自纳税期限届满之日起 15 日内，向主管税务机关办理纳税申报并缴纳税款。

就申报内容而言，重点监控（排污）企业与非重点监控（排污）企业差别较大。其中，重点监控（排污）纳税人排放应税污染物的种类、数量等申报情况，由主管税务机关自纳税期限届满之日起 5 日内

提请环境保护主管部门审核,环境保护主管部门自收到申报资料之日起 30 日内向主管税务机关出具审核意见。

非重点监控(排污)纳税人的申报资料,由主管税务机关会同环境保护主管部门联合核定并公告。具体办法由省、自治区、直辖市人民政府规定。

同时,如果纳税企业从事海洋工程向中国管辖海域排放应税大气污染物、水污染物和固体废物的,比照本法相关规定申报缴纳环境保护税。具体纳税申报事项由国务院税务主管部门会同海洋主管部门规定。

此外,如果纳税企业未按规定向税务机关申报纳税,将依照《税收征收管理法》《环境保护法》和相关法律法规的规定遭受相应处罚。

五、环球市场

1、巴西经济预期:通胀增加 经济衰退

据 6 月 15 日巴西利亚报道,巴西中央银行公布的数据表明,预计 2015 年巴西通货膨胀将达 8.79%,经济紧缩 1.35%。

经过连续 9 周的上涨,巴西通胀指数由 8.46%升至 8.79%,引发了政府的担忧。巴西总统表示,政府将尽可能抑制食品价格上涨。目前食品价格上涨是通胀攀升的主要因素。

市场分析人士指出,上周巴西经济衰退 0.05 个百分点,经济紧缩为 1.35%,为连续第四次调低国内生产总值预期。

预计今年巴西工业产值将下降 3.2%,雷亚尔对美元的汇率则将上涨至 3.20:1。

2、新加坡全年的经济增长料为 2.7%

6 月 17 日报道,根据新加坡金融管理上个月底向 23 名经济师进行的调查,经济师预料新加坡全年的经济增长将是 2.7%,比 3 月份调查的 2.8% 增长预测来得低。

不过，经济师预测非石油国内出口增长将达到 2.6%，比之前调查的 1.6% 来得高。从概率分布来看，新加坡今年最可能取得的经济增长介于 2 至 2.9%，跟上一回的调查相同。

经济师预料今年第二季的经济将扩张 2.7%，前一次调查的预测是 2.9%。

至于今年的所有物品中位数通胀预测，则从 3 月份调查的 0.1% 微跌至 0%。经济师也预测金管局今年的核心通胀率是 1%，跟之前的调查一样。劳动市场方面，经济师预测年底失业率是 2%。

3、韩政府发布扶持旅游业方案

6 月 15 日报道：韩国文化体育观光部当日公布《韩政府应对中东呼吸综合症暨扶持旅游业方案》，内容包括：

一是推出“韩国旅游安心保险”，自 2015 年 6 月 22 日开始一年期间，来韩游客（就业签证除外）若在韩期间确诊感染中东呼吸综合症后，韩政府将为其提供旅行费和实际发生治疗费用等 3000 美元补偿费用，如因病死亡最高补偿 1 亿韩元，以此削减游客对来韩旅游的过度担心。

二是设置“1330”24 小时服务热线，方便发现游客为疑似患者时及时送医；三是将以往在淡季实施的“Korea Grand Sale”活动提前举行，利用韩流明星加大宣传力度，开发电视剧“制作人”拍摄地等新旅游商品，吸引中国游客；四是对旅游企业提供 720 亿韩元特别融资。据统计，疫情发生后至 6 月 13 日，取消来韩的外国游客达 10.8 万名，其中中华圈占比 75%，如游客数同比减少 20% 或 50%，则韩旅游收入将分别 9 亿美元或 23 亿美元。

4、日本有望成为端午节最受中国游客喜爱目的地

今年端午节恰逢中小學生暑假，内地游客出境游意愿明显高于往年。据了解，香港、台北、东京、曼谷成为热门目的地，预计日本有望成为最受内地游客喜爱的目的地。

端午节期间，有不少游客选择带着老人、孩子举家出行。携程旅行网最新数据显示，截至目前，该旅行网受理的国际机票预订量比平时增长了四成。许多旅行社推出的“亲子行”、“蜜月行”、“购物行”等旅游产品十分热销。

往年内地游客最亲睐韩国游，近期由于韩国受到中东呼吸综合征（简称 MERS）影响，内地游客到首尔、济州岛旅游人数明显减少，大部分都转去日本东京、大阪，泰国曼谷、普吉岛等地旅行。业

界预计，日本将成为暑期最热的出境游目的地国家。

中国康辉市场推广中心总监表示，最近康辉旅行社接到很多退订韩国游的订单，要求预订其他国家，或者延期赴韩游，游客转团去日本、新加坡、泰国的最多。对于退订韩国游产品的游客，旅行社将无条件为游客办理全额退款手续。

不少旅行社也将豪华邮轮的航线进行了更改，原计划邮轮沿途在韩国的仁川、首尔、釜山等城市停靠，现在则改为日本的冲绳、福冈、长崎等城市，让部分原计划赴韩国旅游的内地游客将目光瞄准了日本。

近期受日元兑换人民币汇率首次破五、日本对中国邮轮入境实施免签等利好消息影响，内地游客赴日游明显升温。不少旅行社看准时机，纷纷推出东京迪士尼乐园、大阪环球影城、富士急乐园等旅游产品。

此外，香港和台湾地区，柬埔寨、马来西亚、新加坡等东南亚国家，以及泰国普吉岛、苏梅岛，印尼巴厘岛等海岛也吸引了大批内地游客。

为了竞争中国市场，不少国家纷纷简化签证手续。从6月10日起，印度尼西亚对中国公民实施免签，最受内地游客青睐的海岛目的地之一的巴厘岛，也同济州岛、毛里求斯、塞班等一样，进入免签时代。

5、澳大利亚房产印花税 20 年激增 8 倍

据最新调查显示，澳大利亚印花税在过去 20 年里翻了 8 倍。印花税的大幅增长造成了置业投资成本的增加，严重影响了投资者的投资热情。

据报道，澳大利亚房地产协会主席表示，印花税现处于失控状况，上调印花税被外界质疑为变法抢钱，不利于经济发展。取消印花税应当是国家税收改革和各州政府的首要任务。

相关数据显示，目前平均每套房屋贷款印花税，在悉尼为 6.15 万澳元、墨尔本为 5.66 万澳元、布里斯班为 1.47 万澳元、堪培拉为 3.54 万澳元。

相关税收调查报告都将印花税视为经济增长和生活指标的最高税收。政府税收依赖于经济发展，但印花税的大幅增收却阻碍了经济发展，同时也影响了就业和社会发展。

6、日本 5 月二手车销量同比下滑 1.2%

据日本媒体报道，日本汽车销售协会联合会日前公布的日本 5 月份二手车销量（不含微型车）为 28 万 1804 辆，较去年同期减少 1.2%，时隔一个月出现同比下滑。

从不同车种来看，乘用车销量为 24 万 6805 辆，同比增长 0.1%，连续两个月同比增长。其中普通乘用车销量为 12 万 6644 辆，同比增长 4.0%，小型乘用车销量为 12 万 0161 辆，同比减少 3.7%。

货车销量减少 9.3%至 2 万 8407 辆，连续八个月同比下滑。其中普通货车减少 9.7%至 1 万 2195 辆，小型货车减少 8.9%至 1 万 6212 辆。

此外，巴士减少 7.7%至 1005 辆。其它车种减少 8.6%至 5587 辆。

六、热点解读

1、国务院促新三板转板，VC 70%应纳税所得额抵免政策将完善

2015 年 6 月 11 日，国务院发布了《国务院关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》（以下简称《意见》）。《意见》中明确了推进大众创业，万众创新（以下简称“双创”）的三条重要意义：培育和催生经济社会发展、扩大就业实现富民之道、激发全社会创新潜能和创业活力。其次，《意见》从创新体制机制、优化财税政策、搞活金融市场、扩大创业投资、发展创业服务、建设创业创新平台、激发创造活力、拓展城乡创业渠道等 8 个领域、27 个方面提出 93 条具体政策措施。其中，《意见》关于资本市场创新的要点如下：

中国将加快实施创新驱动发展战略将支持互联网金融发展，引导和鼓励众筹融资平台规范发展。

支持符合条件的创业企业上市或发行票据融资。

鼓励创业企业通过债券市场筹集资金。

积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板上市制度。

推动在上交所建立战略新兴产业板。

放宽外商投资准入，鼓励外资开展创业投资业务。

鼓励各地方政府建立和完善创业投资引导基金。

要求完善创业投资企业享受 70%应纳税所得额税收抵免政策，推广中关村国家自主创新示范区税收试点。

引导和鼓励中央企业和其他国有企业参与新兴产业创业投资基金。

支持保险资金参与创业创新，发展相互保险等新业务。

自“大众创业、万众创新”被写入今年政府工作报告以来，针对“创业创新”的政策不断出台。进入 5 月份政策热度有增无减，迄今一个半月的时间内，先后召开的 4 次国务院常务会议，每次议题必涉及“创业创新”，并出台相关扶持举措。对于创业企业来说，融资是亟待解决的重要问题之一。针对中小企业创业融资方面的支持措施问题，《意见》做出了制度安排，主要是从扩大直接融资和间接融资这两个方面寻求融资难的破解之道。

《意见》推动建立战略新兴产业板，加快推进新三板向创业板转板试点

根据国务院颁布的《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》，文件明确要求在金融市场领域，优化资本市场，扩大创业投资，大力支持大众创业万众创新。《意见》要求积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市制度，推动在上交所建立战略新兴产业板，加快推进全国中小企业股份转让系统向创业板转板试点。在搞活金融市场、促进便捷融资方面，《意见》提出，积极研究尚未盈利的互联网和高新技术企业到创业板发行上市制度，推动在上交所建立战略新兴产业板。并且，将加快推进全国中小企业股份转让系统向创业板转板试点。

新兴企业的培育与成长，离不开资本市场的支持。但我国资本市场现有的市场体系和发行制度更多考虑传统企业的特点，缺少专门针对高新企业、暂未盈利的创业企业的制度安排，导致新兴企业难以进入资本市场、难以获得融资支持。而战略新兴产业板定位于新兴和创新领域，淡化上市硬性财务要求，适当简化发行流程。其融资能力和定价能力强于新三板，又为大量在股权结构或盈利指标方面未达到现有场内市场要求的企业提供了上市渠道，该板推出将促进各证券市场间的良性竞争。此外，建设战略新兴板契合国家创新驱动发展战略，也能满足新兴企业的现实需求、有利于多层次资本市场发展，同时也将为投资于新兴企业的风险资本提供有效的退出渠道。

目前我国多层次资本市场体系已构建起包括主板、中小板、创业板在内的场内市场，以及包括全国股转系统和地方区域性市场在内的场外市场互为补充的格局。转板机制的建立是一项系统性工程，转板机制应当是有上有下、可进可出、在不同层次市场之间形成有机联系的一整套体系。目前很多新三板挂牌企业都在为转板做相关准备，其中多数企业已把转板计划纳入到了公司的决策预案中。目前，在新三板上市不仅会给企业带来财富效益、广告效应。而且转板机制一旦确定，公司可优先享受“绿色通道”，符合条件的企业即可转至主板。随着市场进一步成熟和完善，新三板还会陆续公布相关规则和服务指南，比如在融资工具方面，将来会推出债券、优先股，围绕债券、优先股如何发行、如何交易也会有相关交易规则出台。

《意见》包括“一条主线”+“两个统筹”+“四个立足”

自2014年达沃斯论坛以来，支持“双创”的利好政策频出，在构建完善的创业环境前提下，此次《意见》将发展“双创”的措施进行了细化。提炼本次《意见》，可概括为“一条主线”、“两个统筹”和“四个立足”。“一条主线”即以加快政策执行传导进程为主线，确保政策措施具有系统性、可操作性和落地性。“两个统筹”即统筹做好已出台与新出台政策措施的衔接协同，统筹推进高端人才创业与“草根”创业。“四个立足”即立足改革创新，体现“放”与“扶”相结合。立足加强协同联动，形成政策合力。立足创业需求导向，推动创业、创新与就业协调互动发展。立足加强执行督导，确保政策落地生根。

其中，建立创业扶持机制、制定财税金融政策和完善创业服务模式是《意见》最重要的三个亮点。

一、建立创业扶持的新机制

在工商注册领域，《意见》提出支持各地放宽新注册企业场所登记条件限制，可以使用一址多照，也可以集群注册，方便登记注册。这一措施主要利好各省市的孵化器发展。不再需要一户一照的硬性规定后，为创业者提供工位或小集群办公区域的孵化器将成为未来创业者的首选办公地。此举亦将推进改善政府背景孵化器招商难的局面，同时对市场化的新型孵化器亦是招揽创业者的一大优势，并且此优势将不再局限于中关村内而是面向全国扩散。对于创业者来说，处于起步阶段的小微企业亦将不再受困于高昂的租金导致资金匮乏而制约企业发展的局面。

在知识产权保护方面，《意见》提出集中查处一批侵犯知识产权的大案要案，加大对反复侵权、恶意侵权等行为的处罚，探索实施惩罚性的赔偿制度等等。从创业前端做好知识产权保护，为创业者铸造创新成果的法律“盔甲”，让创业者放心安心地钻研创新。并且推动全民创新的机制，而不是依赖盗取他人创新成果为己用的投机行为造富。

在创业教育和培训方面,《意见》提出要将创业精神培育和创业素质教育纳入国民教育体系。从近年来 VC/PE 机构今年投资趋势分析,VC/PE 机构逐渐将投资战线前移,开始涉足天使投资以及种子期投资,以期从创业市场前沿发掘优质的潜力型创业项目。如今,政府从发展“双创”的角度,将创业培训纳入国民教育体系。意图让创业者创业前形成基础的创业意识和对创业环境的了解。从创业早期提高创业质量降低创业风险。并且为创业者提供了一个接受创业教育的稳定渠道,解决求助无门的困境。

此外,《意见》提出了开展企业简易注销试点。建立便捷的市场退出机制;提出了完善以信用管理为基础的创业创新监管模式等等。

二、制定财税金融政策

在政策支持方面,《意见》中提出要加大对创业创新的支持力度,强化资金使用的绩效评价;要鼓励众创空间等孵化机构在办公用房用水用能和网络方面给予适当优惠,减轻创业者负担。如今市场化的新型孵化器正逐渐升级为当前孵化器市场的主流,而在孵化器运营前期盈利问题是制约新型孵化器可持续发展的一大难题。若能从日常运营开支中给予孵化器一定的优惠政策,减轻孵化器负担想必亦能为创业者减轻日常工位租金或其他固定开支。

在税收优惠方面,提出要完善普惠性的税收措施,将科技企业转增股本、分期缴纳个人所得税试点政策、股权奖励分期缴纳个人所得税的试点政策推广到全国,落实促进高校毕业生、残疾人、退役军人、登记失业人员等创业就业的税收政策。给这些人群优惠的政策,鼓励他们创业。就在 2015 年 6 月 11 号,财政部发文《关于推广中关村国家自主创新示范区税收试点政策有关问题的通知》将原本仅适用于中关村的股权奖励分期缴纳个人所得税政策推广至国家自主创新示范区、合芜蚌自主创新综合实验区和绵阳科技城。政策中提到对示范地区内的高新技术企业转化科技成果,给予本企业相关技术人员的股权奖励,技术人员一次缴纳税款有困难的,经主管税务机关审核,可分期缴纳个人所得税,但最长不得超过 5 年。在这一趋势推动下,新政策落地将仅是时间问题。预计下一步将进驻北上广深各一线城市。

在创业投资和融资方面,提出要支持互联网金融发展,引导和鼓励融资平台规范发展,开展公开、小额股权众筹融资试点,加强风险控制和规范管理,推动发展投贷联动,投保联动,投债联动等。加强金融创新,不断增强对创业创新企业的融资支持。这些都是在财税金融政策方面的一些新政策。在小微企业起步初期,融资难融资贵是制约企业快速发展的一个绊脚石。然而,初创企业没有盈利,没有资产可抵押,银行在提供贷款支持方面也是有心无力。创投机构早期投资在中国也正处于起步阶段,许多配套的法律法规尚不完善。在如今大力推动“双创”的环境下,将诞生大量的创业企业融资需求。针对这一问题《意见》要求通过完善多层次的资本市场,优化规则为创业企业创造条件,并且着重强调推动互联网等高新基础产业的上市制度。

三、完善创业服务模式

在发展创业服务方面,《意见》提出,要引导和推动创业孵化与高校科研院所等技术成果转移结合起来,完善技术支撑服务,引导和鼓励国内资本与境外合作,设立新型的创业孵化平台。引进境外先进的创业孵化模式,提升孵化能力,加强创业孵化国际合作。国内当下孵化器模式通常以发达国家,如美国、欧洲等国家的孵化器为标杆,参考其先进的发展模式以及孵化机制,例如导师机制和校友机制等。《意见》的提出将为国内孵化器打开渠道,通过与境外孵化器的联合发展模式,开拓投资渠道以及完善孵化网络。成熟的孵化网络为境内外孵化器整合更庞大的资源平台。因此推动境内孵化器走出去和境外孵化器进入国内,是未来孵化器发展的必经之路。

在优化公共服务方面,明确了有条件的地方继续推动探索。通过创业券、创新券的方式,对创业者提供创业培训、咨询、检验检测、软件开发、研发设计等方面的服务。建立和规范相关管理制度和运行机制,力求形成一些可复制、可推广的经验。

在打造公共服务平台方面,提出要加强创业创新的信息资源整合,建立创业政策的集中发布平台,完善专业化、网络化服务体系,增强创业创新信息的透明度等。当前挡在创业者与投资人还有市场之间的一道隔膜就是信息的不对称性。许多的创业投资失败是因信息不对称导致的。构建专业化、网络化的信息平台为创与投双方提供完善的行业及市场信息,侧重通过建立及时更新的政策集中发布平台让创业者及时享受应有的优惠政策从而降低创业失败率是此项措施的首要目标。

由此可见,此次《意见》通过建立创业扶持的新机制、制定财税金融政策、完善创业服务模式三方面,将众创空间的推动措施落地,从而完善众创空间发展规划,将创业环境的优化由政策到金融到服务全方面落实,以期在未来通过创新创业推动中国经济迈入新的篇章。

2、不是所有的VIE都能拆 “3拆3不拆”

最近合格的互联网公司CEO都在忙两件事:拆VIE的和准备拆VIE的;风投在忙两件事:找人民币做拆VIE过桥和安抚那些不要VIE,进而拒绝接受美元基金投资的创业者;投行和证券律师更忙了:帮一些公司拆VIE的同时,帮另外一些公司搭建VIE。

一夜之间,似乎不拆几个VIE玩玩,就落后了。

这与“风口”有关。在日前召开的国务院常务会议上,推动特殊股权结构类创业企业在境内上市,再次被提上了议程。作为特殊股权最典型的代表,大量拟上市和已在海外上市的VIE公司,进

一步听到了 A 股市场与日俱增的呼唤。

问题是，在全民拆 VIE 的狂欢中，并不是所有的 VIE 架构公司都适合拆回国内来。毕竟，这波行情过去以后，很多公司可能会竹篮打水一场空。

估值落差超千家 VIE 公司待回归

由于国内前几年做早期风险投资的机构几乎都是美元基金，造成了今天叫得上名号的互联网公司中差不多 80% 都是 VIE 架构。事实上，直到今天，具有 C 轮及 C 轮以后投资能力的风险投资基金中，也鲜见人民币基金的身影。

据报道，早在四年前，当“支付宝股权转移”引发风波时，马云就曾发微博对长期处在“灰色”地带的 VIE 提出三个质疑：

- 一、假如 VIE 那么好，为何不能让它光明正大合法化？
- 二、假如它不够好，为何不能完善它？
- 三、中国的创新，互联网和资本市场会因完善 VIE 而毁？

在 VIE 架构争议过程中，暴风科技为那些 VIE 架构的互联网公司提供了一个可以参照的案例。

作为通过拆 VIE 登陆 A 股市场的第一股，暴风科技在不到两个月的时间里，从发行时的 7.14 元暴涨到截至发稿前的 307 元，上涨了 40 多倍，市盈率超过 1000 倍，几乎跌破了所有互联网公司的眼镜。

一边是 A 股动辄上百倍的市盈率，一边是自己在海外被严重低估的市值；看着“别人家的股票”（暴风科技）连续三十几个涨停，早就回家心切的中概股们有些坐不住了。

榜样的力量是无穷的。公开消息显示，今年以来，已经有包括久邦数码、淘米、巨人网络、盛大游戏、世纪佳缘等在内的 20 多家中概股吹响了“回归” A 股的号角。

市场预期，由于美国市场和 A 股的估值差异，从“华尔街回来探亲”的股票市值最少会有数倍甚至几十倍的差异。

尽管由于业务构成不具有完全可比性，但对比 A 股东方财富与美国上市的金融界、A 股上市的

乐视网与美国上市的优酷土豆，估值差异高达数倍甚至上百倍，巨大的估值差异让很多互联网公司的 CEO 都蠢蠢欲动了。

有统计显示，仅在 2010 年，就有 43 家中国企业赴美上市，融资金额高达 39.9 亿美元；2013 年海外上市的 66 家企业，分布于香港主板、纽约证券交易所、纳斯达克、法兰克福证券交易所和伦敦 5 个市场；截至 2014 年底，已有超过 300 家来自中国的公司在纳斯达克敲钟。

这些大部分都是希望回归的对象。如再加上那些已实行 VIE 架构但目前还未海外上市的企业，这个数量将更为庞大。

盛景嘉成母基金创始合伙人彭志强称，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。这或将吸引近两万亿美元的资金进入 A 股和新三板市场。

哪些可拆 哪些不能拆

所有人都在拆 VIE 追风的路上，似乎没有人在思考：我的公司到底适不适合拆 VIE 回来上 A 股或者新三板？以下就是我们为那些拆 VIE 的和准备拆 VIE 的互联网企业总结了三拆三不拆：

三拆：

YES、面向消费者并且已经盈利 拆

A 股市场 90% 以上的投资者都是散户，新三板市场散户的比例也在逐步增加。更为重要的是，机构的投资行为被散户倒逼也在散户化。面对具有 13 亿散户潜质的中国市场，如果你的商业模式是面向普通消费者，同时又是盈利的互联网企业，别等了，赶快回来。

符合条件的有谁？“携程在手，说走就走”的携程网便是标的。作为在线旅游行业唯一盈利的公司，携程网如果回归国内的估值想必又会是一个奇迹。

YES、有高估值的国内企业可以对标 拆

如果你干的事情和在国内上市的 A 股企业差不多，如果干得更好认为 A 股的对标公司不入流当然更好，但估值只有人家的几分之一甚至几十分之一。赶快去看看那些在海外上市的游戏公司 CEO 现在都在干什么吧，他们当年看不上的小弟如今身家都是他们的数十倍了，正准备集体回归报仇雪耻呢。

完美世界?盛大游戏?两只都已启动私有化的游戏股早该回来啦，看看国内掌趣科技等手游股的估值，中概股中的游戏股严重需要补涨和价值重估呀。

YES、国内资本市场还没有同类企业 拆

由于人多钱少，国内资本市场向来是物以稀为贵。由于准入门槛等相关规定限制，很多企业以前无缘登陆国内的资本市场，如果你的企业是国内资本市场的“唯一”，以下的三不拆你就不用看了，赶快一边忽悠做投资者教育，一边抓紧拆回来圈占细分行业龙头，下一个首富就极有可能轮到你。

刚刚收购了赶集网的 58 同城坐实了国内细分领域的龙头，目前国内尚没有同类上市公司，老大老二都合并了，拆除 VIE 架构还等啥呢？

三不拆：

NO、亏损的或者不准备很快赚钱的公司 不适合拆

亏损的公司目前还没有办法登陆 A 股市场，登陆市场化的新三板当然没有问题。但共同面临的一个问题是：无论是国内的机构和个人投资者，主流的还是在沿袭传统的买资产而不是买未来的估值体系，他们还没有为一个亏损的公司做好定价的准备。特别是那些在海外市场找不到一个估值较高、可以对标企业的亏损互联网公司，可以先不用着急拆回来。

NO、面向企业的公司 不适合拆

面向企业型的公司在市场上的知名度不够高，特别是那些高度专业化、服务客户又主要在海外的 2B 企业，在本土市场上也很难赚到估值的品牌红利。

NO、体量已经很大的公司 不适合拆

尽管很多人都会说让阿里巴巴、腾讯和百度在海外上市非常可惜，但你真的以为这些巨头在国内上市的估值会更高?国内资本市场的池塘总共就只有这么大，而且进水口还有很多栅栏，目前国内私募估值超过百亿美金的公司，可能最终的去向只能是更加广阔的大江大海。不信你去问问做电商志存高远的强哥，他考虑过拆回来么？

两万亿美元资产 是 A 股还是新三板

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。

问题是，回来以后的再上市又会面临很多问题——是上新三板，是沪市的战略新兴板，还是创业板的互联网板块？谁又能承接如此庞大规模的拆除VIE架构公司的回归？

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。

另一种更为流行的说法则是：对于这些想回归的公司来讲，如果有着不错的收入，那么可以先把人民币的结构搭起来，待注册制推出来以后再看上面适合哪个板，就上哪个，肯定有一款符合每个公司。

前途是“光明”的，且通往A股的道路是多种多样的，但道路却是曲折的。

根据报道资料，首先，针对那些本身在美国已经上市的中概股公司，可以先在美国退市，再回国内上市，走IPO程序；其次在国内借壳上市；第三，解红筹再上市；第四，让国内上市公司收购美国上市公司；第五，国内上市公司收购国外上市公司，例如奥康收购兰亭集势；第六，国外上市公司分拆业务在A股上市。

而美国退市也是一个很复杂的过程，避免纠纷和官司、定价都需要费力，解红筹不容易，国内有的大公司要把几十家VIE公司拆了再重新整合，需要跟工商、税务、外管有一系列工作要做。

另外，横在这些归心似箭的公司面前最大的麻烦是，在拆VIE架构的过程中，老股东如何退出。

显然，不少境外机构股东知道企业拆除VIE结构(或中概股私有化)的目的就是回归A股分享牛市成果，自然在股份退出谈判环节漫天要价，实现自身投资收益最大化。这需要PE机构“软硬兼施”，努力说服境外机构股东接受一个相对合理的报价。

在疯狂的同时，总有冷静者。

大家越是在泡沫的年代，越应该冷静下来，有些事是不值得做的。现在宣布退市的有二三十家，准备上市的有几百家，在拆红筹的至少100多家不到200家，拆解VIE很麻烦，如果是中外合资的在国内直接就能上了。而这波行情过去以后，很多公司可能会竹篮打水一场空。

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

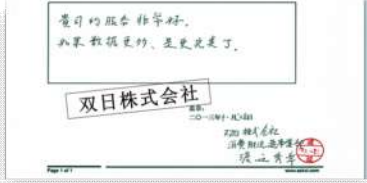
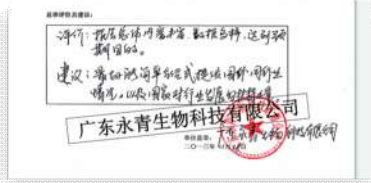
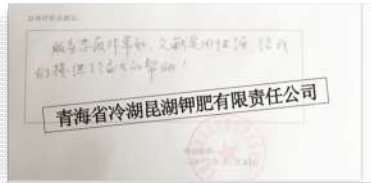
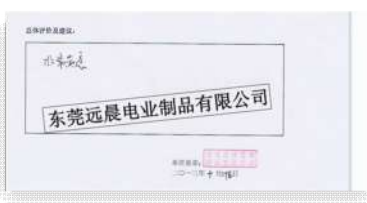
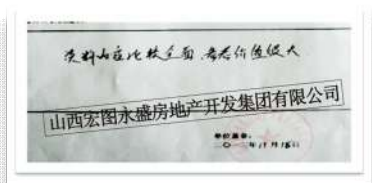
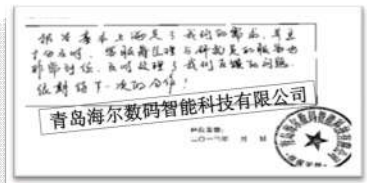
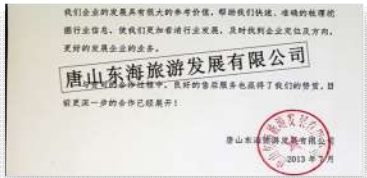
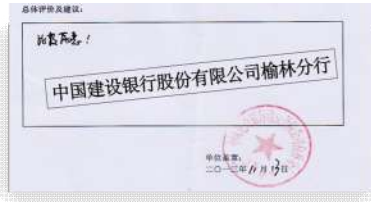
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

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		旅游 餐饮 住宿	餐饮
	拍卖		电子认证服务			连锁餐饮
	信托		景观设计			酒店
典当	留学服务	旅游				
传媒	教育培训	高等教育	旅行社			
		民办教育	经济型酒店			
		学前教育	主题酒店			
		早期教育	产权式酒店			
		网络教育	酒店			
		职业培训	旅游景区			
		IT 培训	高校后勤			
		专业培训	烟草	烟草制品		
		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	服装电子商务	
	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	油墨	
	高铁	物流	颜料				
	智能交通	快递	染料				
	轨道交通	车联网	OA 设备				
	皮革制品	危险品运输	物流		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
制鞋		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	铁电池		木工机械	锅炉及原 动机制造	汽轮机	
	锻压机床		模具		工业锅炉	
	金属切削机床	混凝土机械	余热锅炉			
	金属成型机床	水泥机械	单缸柴油机			
	焊接设备	橡胶机械	柴油机组			
	数控机床	塑料机械	汽车发动机			
	激光加工设备	注塑机	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				
继电保护设备	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 yubao@askci.com