

中商顾问 · 投资情报周刊

2016年03月28日-2016年04月03日

每周一发行

国务院办公厅关于完善国家级经济技术开发区考核制度促进创新驱动发展的指导意见

地产调控靴子落地 房企应对策略明显分化

钢材产业链冷热不均 期货风险积聚

一季度全球 IPO 活动降温 仅 43 家中企 IPO

稀有金属行业几乎全面亏损 基本金属企业夹缝中寻出路

游戏产业春天未知，5 成收入来自游戏硬件



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

《投资情报周刊》版权声明

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

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

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

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

【本报告只授权内部使用】

全国统一服务热线：400-666-1917

可研报告\商业计划书：400-788-9700

企业 IPO 咨询热线：400-788-9689

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

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

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：（0755）25407296 25193390

传 真：（0755）25407715 25654878

中商官网：<http://www.chnci.com/>

财经门户：<http://www.askci.com/>

E - mail：yubao@askci.com

公司简介

Corporate Introduction

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

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



产品与服务

Products and Services

行业研究报告

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

市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）
满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）
竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）
企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）

产业规划咨询

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

投资咨询

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

地产策划

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

品牌与营销咨询

品牌诊断研究	品牌定位咨询
品牌策划咨询	品牌传播咨询

IPO 上市咨询

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

战略咨询

管控管理咨询	风险管理咨询
运营管理咨询	品牌与营销管理咨询

★ 目 录 ★

一、政策法规.....	3
1、国务院办公厅关于促进二手车便利交易的若干意见.....	3
2、中共中央办公厅印发《科协系统深化改革实施方案》.....	4
3、全国社会保障基金条例.....	12
4、国务院办公厅关于完善国家级经济技术开发区考核制度促进创新驱动发展的指导意见.....	17
5、国务院批转国家发展改革委关于 2016 年深化经济体制改革重点工作意见的通知.....	22
二、经济观察.....	34
1、2016 年 3 月中国非制造业商务活动指数为 53.8%.....	34
2、2016 年 3 月中国制造业采购经理指数为 50.2%.....	36
三、投资市场.....	38
1、文娱万亿市场：多数创业项目会成炮灰.....	38
2、新闻客户端领域还有没有创业机会.....	40
3、频爆大额融资，生鲜电商回暖.....	42
4、早期投资去 FA 化，趋平台化 天使合投趋势愈加明显.....	43
5、企业融资 37 种渠道解读.....	44
6、影视众筹热火 创业者迎来机会.....	53
7、跨境电商税改新政下周实施 保税仓模式迎涨价压力.....	55
8、BAT 撑不起中国互联网金融，创业公司机会很多.....	57
9、游戏产业春天未知，5 成收入来自游戏硬件.....	58
10、互联网+学车，真正的智慧驾校几道坎.....	59
11、3.21-3.27 一周并购事件.....	63
12、国内一周风投事件统计.....	63
四、产业市场.....	67
1、地产调控靴子落地 房企应对策略明显分化.....	67
2、手机芯片厂商利润仍稳定下滑 固有格局正被打破.....	70
3、殡葬“一条龙”暴利背后：行业封闭 家族化经营.....	71
4、稀有金属行业几乎全面亏损 基本金属企业夹缝中寻出路.....	74
5、银监会：新能源车贷款首付下限降至 15%.....	76
6、融资租赁风险排查收官在即 约七成企业是空壳.....	77
7、现代牧业净利润同比下降 54.95% 原料奶拖了后腿.....	78
8、上市房企过半实现盈利 其中四成靠外快.....	79
9、钢材产业链冷热不均 期货风险积聚.....	80
五、环球市场.....	83
1、亚洲经济或创 15 年来最低增长.....	83
2、安倍经济学已成失败代名词 多家日企加薪意愿不足.....	84
3、美土地交易量 3 个月降三成 地产次贷产品 5 年增 138%.....	85
4、日本电子业困境中加速重组.....	87
5、法国生态旅游如何玩转“农业+”.....	89
6、巴西经济重回正轨不轻松.....	90
7、美国去年第四季度经济增长 1.4%.....	92
8、越南政府担心今年经济难达标.....	92

六、热点解读.....	93
1、一季度全球 IPO 活动降温 仅 43 家中企 IPO.....	93
2、第一季度互联网行业 VC/PE 融资开端强势 IPO 仍低迷.....	101
3、如何认识当前中国居民的收入差距.....	109

正文

一、政策法规

1、国务院办公厅关于促进二手车便利交易的若干意见

汽车业是国民经济重要的战略性、支柱性产业，是稳增长、扩消费的关键领域。目前，中国汽车保有量超过 1.7 亿辆，二手车市场潜力巨大。但二手车交易不便利、信息不透明等问题制约了二手车消费。为便利二手车交易，繁荣二手车市场，为新车消费创造更大的市场空间，同时带动汽配、维修、保险等相关服务业发展，经国务院同意，现提出以下意见：

一、营造二手车自由流通的市场环境。各地人民政府要严格执行《国务院关于禁止在市场经济活动中实行地区封锁的规定》（国务院令 第 303 号），不得制定实施限制二手车迁入政策。符合国家在用机动车排放和安全标准，在环保定期检验有效期和年检有效期内的二手车均可办理迁入手续，国家鼓励淘汰和要求淘汰的相关车辆及国家明确的大气污染防治重点区域（京津冀：北京、天津、河北，长三角：上海、江苏、浙江，珠三角：广州、深圳、珠海、佛山、江门、肇庆、惠州、东莞、中山等 9 个城市）有特殊要求的除外。已经实施限制二手车迁入政策的地方，要在 2016 年 5 月底前予以取消。（各地人民政府负责）

二、进一步完善二手车交易登记管理。整合二手车交易、纳税、保险和登记等流程，开展一站式服务，对具备条件的二手车交易市场推行进场服务。简化二手车交易登记程序，不得违规增加限制办理条件。优化服务流程，推行二手车异地交易登记，便利交易方在车辆所在地直接办理交易登记手续。（商务部会同公安部、税务总局、保监会按照职责分工负责）

三、加快完善二手车流通信息平台。建立二手车流通信息工作机制，积极整合现有资源，加强互联互通和信息共享，加快建立覆盖生产、销售、登记、检验、保养、维修、保险、报废等汽车全生命周期的信息体系。非保密、非隐私性信息应向社会开放，便于查询，符合国家有关要求的信息可以市场化运作，已经具备条件的行业信息要进一步加大开放力度。（商务部会同工业和信息化部、公安部、环境保护部、交通运输部、保监会按照职责分工负责）

四、加强二手车市场主体信用体系建设。依法采集二手车交易市场、经销

企业、拍卖企业、鉴定评估机构、维修服务企业以及其他市场主体的信用信息，建立二手车市场主体信用记录，纳入全国信用信息共享平台，并按照规定及时在企业信用信息公示系统以及“信用中国”网站予以公开，方便社会查询和应用。（商务部、国家发展改革委、环境保护部、交通运输部、税务总局、工商总局、保监会按照职责分工负责）

五、优化二手车交易税收政策。按照“统一税制、公平税负、促进公平竞争”原则，结合全面推开营改增试点，进一步优化二手车交易税收政策，同时加强对二手车交易的税收征管。（财政部、税务总局按照职责分工负责）

六、加大金融服务支持力度。加大二手车交易信贷支持力度，降低信贷门槛，简化信贷手续。支持二手车贷款业务，适当降低二手车贷款首付比例。加快开发符合二手车交易特点的专属保险产品，不断提高二手车交易保险服务水平。（银监会、保监会按照职责分工负责）

七、积极推动二手车流通模式创新。推动二手车经销企业品牌化、连锁化经营，提升整备、质保等增值服务能力和水平。积极引导二手车交易企业线上线下融合发展，鼓励发展电子商务、拍卖等交易方式。推动新车销售企业开展二手车经销业务，积极发展二手车置换业务。（商务部、交通运输部按照职责分工负责）

八、完善二手车流通制度体系建设。抓紧修订《二手车流通管理办法》，规范二手车交易行为，强化市场主体责任；加强消费者权益保护，确保消费放心、交易便捷、服务完备；明确监管职责，加强市场监管，规范交易秩序，促进二手车市场健康、有序发展。（商务部牵头负责）

各地区、各有关部门要充分认识到便利二手车交易、促进二手车流通的重要意义，加强组织领导，健全工作机制，强化部门协同和上下联动，确保各项政策措施落到实处。各地区要根据本意见，结合地方实际研究制定具体实施方案，细化政策措施。商务部等有关部门要抓紧研究制定配套政策和具体措施，加强部门协作配合，共同开展好相关工作。

2、中共中央办公厅印发《科协系统深化改革实施方案》

科协是科技工作者的群众组织，是党领导下的人民团体，是党和政府联系科技工作者的桥梁纽带，是国家推动科技事业发展的重要力量。为深入贯彻习

近平总书记有关重要讲话精神，切实增强科协组织的政治性、先进性、群众性，进一步密切与科技工作者联系，更好地发挥党和政府与广大科技工作者的桥梁纽带作用，根据中央全面深化改革的总体部署和《中共中央关于加强和改进党的群团工作的意见》要求，现就科协系统深化改革提出如下实施方案。

一、总体要求

1. 指导思想。科协系统深化改革，必须高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会以及中央党的群团工作会议精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，以有效增强政治性、先进性、群众性为目标，紧紧围绕“四个全面”战略布局明确改革方向和重点，按照走中国特色社会主义群团发展道路的总要求确定改革路径，把自觉接受党的领导、团结服务科技工作者、依法依规开展工作有机统一起来，真正把科协组织建设成为对科技工作者有强大吸引力凝聚力、能够为党委和政府及社会各界提供不同形式高质量科技类社会化公共服务产品的中国特色社会主义群团，团结带领广大科技工作者为实现中华民族伟大复兴中国梦而努力奋斗。

2. 基本原则

——加强政治引领。牢牢把握政治性这一灵魂，坚持党的领导，凝聚带领科技工作者勇担创新发展主力军重任，充分发挥创新作为引领发展第一动力和人才作为支撑发展第一资源的作用，紧紧围绕党和国家工作大局和中央全面深化改革的总体部署，不断强化科协系统深化改革的责任和担当，强化公共服务、当好桥梁纽带、夯实执政之基。

——密切联系群众。准确把握群众性这个根本特点，把团结联系服务科技工作者作为科协组织的基本职能，坚持眼睛向下、面向基层，积极联系引导科技相关社会组织，健全基层组织，扩大有效覆盖，增强代表性，建立联系科技工作者长效机制，把科技工作者紧紧团结在以习近平总书记为总书记的党中央周围。

——突出问题导向。聚焦科协系统不同程度存在的脱离群众、组织松散、能力薄弱、庸懒散浮拖等现象，坚决从体制机制入手，下大力气铲除上述问题滋生的土壤，改进机关作风、释放学会活力，从根本上解决科技工作者与科协组织联系不亲、不紧等突出问题。

——强化学会主体地位。突出学会治理这一科协改革的关键环节，以治理结构和治理方式现代化为目标，全面推进学会组织方式、运行机制和党建工作创新，提升学会创新和服务能力，切实增强学会在科协事业发展中的主体地位和作用。

——坚持系统推进。强化顶层设计，以机关改革为切入点和引领，推动包括学会在内的整个科协系统的改革，科学谋划改革的整体推进和政策配套，注重学会改革和机关改革、科协系统上下改革的联动，加强各级科协组织落实改革任务的能力建设，推进工作平台和资源共享，充分发挥试点先行的示范功能，加快形成可复制的模式并稳步推广，形成系统效应。

3. 总体目标。通过深化改革，力争从根本上解决机关化、行政化、贵族化、娱乐化等脱离群众的突出问题，所属学会发展和服务能力显著提升，工作手段信息化、组织体系网络化、治理方式现代化迈上新台阶，科协组织的政治性、先进性、群众性更加突出，开放型、枢纽型、平台型特色更加鲜明，服务科技工作者、服务创新驱动发展战略、服务公民科学素质提高、服务党委和政府科学决策的能力明显增强，真正成为党领导下团结联系广大科技工作者的人民团体，成为提供科技类公共服务产品的社会组织，成为国家创新体系的重要组成部分，为更好地服务党和国家中心工作奠定坚实基础。

二、改革联系服务科技工作者的体制机制

增强科协组织的群众性，团结联系服务好科技工作者，必须切实克服“小众俱乐部”倾向，把眼光更多地投向基层，把力量更多地配置到基层，扩大基层组织覆盖面，构建畅通稳定的双向联系渠道，从体制机制上解决科技工作者与科协组织联系不亲、不紧的问题，发挥好党和政府联系科技工作者的桥梁纽带作用。

1. 提高科协领导机构中基层科技工作者代表比例，增强代表性和广泛性。扩大中国科协全国代表大会代表中一线人员的广泛性，来自企业、高等学校、科研院所、农村等基层一线科技工作者的比例由目前的 58%提高至 65%左右，45 岁以下青年科技工作者不少于三分之一，同时注重吸收新经济组织、社会组织、新型研发机构和战略性新兴产业的代表人物，减少领导干部所占比例。优化科协领导机构人员组成，来自基层一线的中国科协全委会委员比例由 58%提高至 70%左右，常委会委员比例由 56%提高至 75%左右。兼职副主席主要从不同

行业领域有代表性的一线优秀科技工作者中产生，实行轮流定期驻会制度。从科研单位、高等学校和有关学术机构择优选拔一名书记处书记驻会工作，人事关系保留在原单位，职级不与书记处书记职务挂钩，原则上在中国科协要干满一届。

2. 深化科协机关改革，建立更直接服务基层的体制机制。改革中国科协机构设置，所属事业单位 2016 年年底前压缩至 13 个，事业编制 2016 年年底前精简至 1120 名左右。加大力量配备和服务资源向基层倾斜力度，在压缩撤并部分直属单位的基础上重组成立直接面向基层科技工作者服务的企业创新服务中心、全国“双创”服务中心、农村技术服务中心、创新战略研究院、国际科技交流中心、培训和人才服务中心等，机关各部门、各直属单位要突出服务基层一线科技工作者职能。

3. 拓宽干部交流成长渠道，培养有活力有能力的科技群团骨干。扩大中国科协机关与学会、地方科协的人员双向挂职交流规模与范围，科协机关和事业单位抽调一定数量干部到学会和学会联合体挂职锻炼，保留人事关系不变，任期一般不少于两年。机关留出 10%-15% 的局处级岗位，择优选拔科研单位、高等学校和学会的科技工作者或管理人员挂职，择优选拔一批学会和地方科协工作人员到中国科协挂职，定期轮换。建立科协干部直接联系科技工作者制度，与包括知名科学家在内的科技工作者广交朋友，经常深入基层听取意见建议。

4. 推动科协组织向基层延伸，扩大有效覆盖。推动科协组织向园区和企业延伸，采取单独组建、区域联建、行业统建、依托组建等多种方式，大力发展企业科协、园区科协或企业科协联盟等，重点在新经济组织建立科协，把创客之家等新型科技社团纳入科协，接长“手臂”、形成链条。推动科协组织向高等学校和科研院所延伸，鼓励支持高等学校建立科协，支持大学生科协活动，根据需要建立高等学校科协联盟，促进学科交叉融合。推动科协组织向农村延伸，鼓励支持乡镇依托农技站建立乡镇科普协会，促进农村专业技术协会转型升级，为农民提供精准的科技推广和科普服务。加大对科协基层组织的指导力度，建设全国科协基层组织网，拓宽基层一线科技工作者联系渠道，让他们更多地了解科协组织、认同科协工作、参与科协活动。抓紧出台加强县级科协工作的意见，强化对基层组织的业务指导。

5. 扩大有序承接政府转移职能试点工作，为科技工作者搭建更加广阔的工作平台。贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《中国科协所属学会有序承接政府转移职能扩大试点工作实施方案》，按照中央全面深化改革总体部

署，进一步明确目标，突出重点，服务政府职能转变和简政放权改革。拓宽学会参与公共科技服务渠道，及时了解、准确把握政府职能转移趋势，引导学会积极参与政府购买服务市场竞争。紧紧抓住建立有效管用的监管体制机制这个关键，加强监管督查，及时对承接政府转移职能的学会进行风险评估，切实防止监管不到位，推动试点工作不断深化，做到让中央放心、让政府部门满意、让学会和科技工作者有积极性，为推进国家治理体系和治理能力现代化作出应有贡献。

6. 建设网上科技工作者之家，打造科技工作者的精神纽带和情感家园。准确把握科技工作者熟悉并习惯使用互联网的特点，加强建网、管网、用网工作，探索“互联网+政策服务”的工作模式，开展网上“建家交友”活动，科协各级领导实名上网，直接听取科技工作者意见建议和呼声，提供政策服务，引导科技工作者依法维护合法权益，努力成为可亲可信、知心知意的“科技工作者之友”。针对科协以兼职人员为主的组织特点，引导兼职科技工作者自觉树立兼职不等于业余的意识，正确处理本职工作和兼职工作的关系，通过网络交流、视频会议等方式有效化解履职困难，加强工作联系。以学术交流为媒介，建设网上科技社团和科技社区，打造网络科技工作者联系服务平台，增强工作联系和情感交流。围绕做实做好“互联网+科普”工作，充分发挥“科普中国”的品牌作用，引导和帮助科技工作者向社会公众普及科技知识，弘扬科学精神。依托老科学家学术成长资料采集工程建设中国最大的科技人物专题网站，打造中国科技工作者的精神殿堂和情感家园，着力塑造科技工作者之家的良好社会形象。

7. 改革人才服务机制，助力科技工作者成长成才。积极参与院士制度改革，努力提升作为两院院士推荐渠道的效能，扩大影响力。发挥好创新人才推进计划推荐渠道的重要作用，积极举荐科技领军人才和创新团队，推荐更多优秀中国科学家进入国际民间科技组织任职，联系服务好在华外国科技工作者，促进科教协同。推动青少年科学实践活动向人才发现和培养转型，做好青年人才托举工作，推动青年创新人才脱颖而出。加强科技队伍科学精神培育，推动科学道德与学术规范建设，在打击学术不端行为中发挥重要作用。探索设立“杰出科技人才”、“杰出工程师”等具有广泛公信力和社会影响力的科技界社会奖励，调动激发科技工作者创造活力和潜能。

三、全面改革学会治理结构和治理方式

学会是科协的组织基础，学会工作是科协的主体工作，科协系统深化改革，必须紧紧抓住所属学会这个牛鼻子，突出学会治理结构和治理方式改革这个重

点，全面推进会员结构、办事机构、人事聘任、治理结构、管理方式改革，提升服务能力，加强国家级学会与地方科协的协同发展，从根本上解决凝聚力不够、活力不强、组织松散等突出问题，真正把学会做实做强做好。

1. 改革团体会员制度，突出科技工作者主体地位。抓紧修订《中国科学技术协会章程》，进一步完善科协团体会员制度，接受部分规模和影响较大、承认科协章程、工作积极主动的大型企业科协和高等学校科协作为中国科协团体会员。支持所属学会重点发展个人会员，鼓励单位会员中的科技工作者以个人身份加入学会，突出科技工作者的主体地位，强化学会的会员服务意识，密切与科技工作者的直接联系。探索建立科协会员分类服务和管理办法，明确不同类型会员的责任、权利、义务及审批程序，提供针对性的服务。

2. 深化学会治理结构改革，建设能负责可问责的中国特色现代科技社团。修改完善《中国科协全国学会组织通则(试行)》，指导各级学会加强组织建设，依照法律和章程独立自主开展活动。指导学会设立规模适中的理事会及常务理事会议、权责明晰的监事会、实体化的秘书处，形成适合中国国情和学会发展规律的组织体制，理顺学会决策机构、执行机构、监督机构的关系。规范学会分支机构设置，加强分支机构管理，努力做到类型、数量合理适度，管理依法合规。推进学会秘书处实体化建设，建立办事机构挂靠单位动态调整机制，明确挂靠单位与学会权责关系，扩大无挂靠、无业务主管单位学会的试点范围，着力打造运转高效、规范有序的实体办事机构。

3. 健全完善学会治理方式，调动激发学会的创新热情和创造活力。指导学会研究制定务实高效、位阶有序的会议制度，督促学会领导机构按期换届，确保代表大会、理事会(常务理事会议)、监事会依法依规履职。优化学会领导人员构成，全国学会代表大会代表应主要为基层一线科技工作者，学会理事会议理事四分之三以上、常务理事会议常务理事三分之二以上应为基层一线科技工作者，提高中青年科技工作者比例。支持学会人事制度改革，扩大专职工作人员聘任制试点，实行理事会聘任秘书长制，推动秘书长职业化，通过社会公开招聘逐步建立一支政治素质高、专业能力强、工作作风实的专职工作人员队伍。逐步规范在职及退(离)休领导干部在学会兼职，明确兼职人员的责任和义务，及时调整不能正常履职的学会工作人员，调动激发兼职人员尽职尽责的积极性和主动性。完善学会办事机构管理制度，加强规范化建设，制定学会社会服务良好行为规则，为学会依法依规办事提供制度保障。

4. 探索建立学会联合体，进一步提高凝聚力和权威性。适应学科分化细化

和交叉融合并存的大趋势，鼓励学科相近、联系密切的学会成立学会联合体，推动面向大学科领域或全产业链的学会集群发展，促进成员之间的信息交流与资源共享，推动科技成果转化应用，承接政府转移职能，形成工作合力。加强党的建设，建立平等、民主的运行机制，确保学会联合体活动进入常态化、规范化轨道。加强对学会联合体的指导，及时总结成功经验和做法，发现和解决问题，创造有利条件，推动学会联合体健康有序开展活动。

四、创新面向社会提供公共服务产品的机制

保持和增强科协组织的先进性，最重要的是解决资源积累不足、专业化服务能力不强、平台支撑不力等突出问题，调动激发科技工作者的积极性主动性创造性，充分发挥科协组织在提供社会化公共服务产品方面的独特优势，团结带领广大科技工作者助力创新发展，为完成党的中心任务而共同奋斗。

1. 创新服务学术活动机制，优化学术环境。支持鼓励各级科协搭建高水平前沿学术交流平台，进一步优化学术会议结构，既要举办大型综合性学术活动，服务科技工作者开展跨学科多领域研讨交流的需求，又要主动聚焦前沿目标，适当提高小型前沿高水平专题交流活动的比重，提高学术交流的质量和水平，激荡自主创新的源头活水。深化科技期刊改革，坚持正确办刊导向，建立优胜劣汰机制，引进吸收一批在国际上有较高学术影响力的专家进入科技期刊编委和审稿人队伍，着力打造具有核心竞争力和国际影响力的一流科技期刊。以互联网思维深化学术交流方式创新，使面对面的学术交流和依托互联网的线上交流相互补充，增强时效性和针对性，提高学术交流的实效。

2. 创新服务科技成果转化机制，引导学会助力创新发展。积极探索“互联网+创新创业”公共服务模式，联合科协系统力量加快建设“双创”服务云，建立互联互通的科技成果信息服务平台，促进资源整合，提高科技领域公共服务能力和水平。支持学会和地方科协积极参与实施创新驱动助力工程，及时总结创新驱动示范市的成功经验，引导学会创新资源融入产业链，服务大众创业、万众创新。依托学会建立发展一批产业协同创新共同体，特别是围绕京津冀协同发展、“一带一路”建设等国家战略以及重大科技专题、学科交叉前沿，加大协同创新力度，牵头成立区域性国际科技组织，促进战略性新兴产业发展。引导地方科协大力推进海外人才离岸创新创业基地建设，引导海外优秀人才和创新资源向国内流动，吸引动员更多海外优秀人才和团队来华创新创业。

3. 创新科学文化公共服务机制，建立普惠共享的现代科普体系。实施科普

信息化建设工程,采用政府和社会资本合作(PPP)模式,搭建面向学会和地方科协的科普资源集成共享平台,共同开发适应社会需求、易于取用、便于传播的优质科普资源,大幅度增加科普资源供给。加大科普资源集成力度,推动中国特色现代科技馆体系建设,提升科技馆展品研发能力,促进科研机构、高等学校科普资源的开发开放,引进海外优质科普资源。建设中国科学文化传媒集团,整合中国科学技术出版社、科普出版社和科技导报社以及丰富权威的科技期刊资源,打造拥有海量信息的科学数据集团和内容供应商。支持地方科协搭建精准推送科普服务平台,创新科普公共服务产品供给模式,建立健全公民科学素质评价和共建责任制度,发挥基层综合性文化服务中心的平台作用,为社会公众提供多样化高质量的科普服务产品。

4. 创新党委和政府决策服务机制,建设开放高端科技创新智库。拓宽科协参与政治协商渠道,积极参与人民团体协商,规范协商内容、程序和形式,发挥好政协科协界委员作用,搭建服务科学民主决策的平台。打造小中心、大外围的科技社团智库体系,做实做强中国科协创新战略研究院,依托学会联合体柔性布局一批虚拟专业研究所,依托有条件的地方科协建设一批智库研究基地,积极推动中国特色高端科技创新智库相关建设工作,为中国科技创新提供智力支撑,加强业务联系与人员交流,努力把科技工作者的个体智慧凝聚上升为有组织的集体智慧。加强科技工作者状况调查站点建设工作,准确把握科技工作者的思想动态、规模结构、变化趋势等,及时反映科技工作者的意见建议和呼声,为党委和政府科学决策提供支撑。扎实开展第三方创新评估工作,树立品牌、扩大影响,发挥好对学会和地方科协的示范引领作用,服务创新驱动发展战略。扩大科协对外交流合作,发挥在人文交流中的生力军作用。

五、加强对科技工作者的政治引领

突出和增强科协组织的政治性,必须加强党的领导特别是学会党建工作,解决重业务活动、轻政治思想引领以及学会党组织覆盖和党建工作覆盖不广、工作层次水平不高等问题,通过建设强有力的学会党组织,切实履行好全面从严治党的主体责任,落实好全面从严治党要求,把科技工作者紧紧团结在党的周围,切实担负起团结带领广大科技工作者听党话、跟党走的政治任务。

1. 改革学会党建工作机制,扩大组织覆盖。明确学会党组织功能定位,着力扩大学会党组织的覆盖范围,始终把学会置于党的领导之下。在学会办事机构层面普遍建立基层党组织,发挥好党支部的战斗堡垒作用和党员先锋模范作用;积极探索在学会理事会层面设立党委或党建工作小组,发挥好学会党组织的

政治核心和保障作用;探索学会联合设立党组织,有效扩大党的组织覆盖,确保学会始终坚持正确政治方向。

2. 创新学会党组织运行机制,强化工作覆盖。创新学会党建领导体制,积极推动各级科协设立科技社团党工委,探索科协党组领导学会党的工作、科技社团党工委指导学会办事机构党建工作的新机制,理顺科协指导学会党建工作的体制机制。改革学会党组织的领导方式、工作模式和保障机制,以促进学会党员领导干部过双重组织生活、定期召开专题民主生活会、参与“三重一大”决策为突破口,强化党的领导,实现工作全覆盖。以开展“两学一做”学习教育为契机,深入实施“党建强会”计划,积极探索通过党建促进学会创新发展的新途径新模式,定期举办学会党建工作学习班、交流会,加强学会党建理论研究,增强学会负责人、办事机构工作人员党性修养,树立学会党建活动品牌。

3. 加强思想引领机制,不断保持和增强政治性。科协系统领导干部和广大党员要进一步增强政治意识、大局意识、核心意识、看齐意识,坚定政治立场,严守政治纪律和政治规矩,自觉把党的工作贯穿到科协工作的各个环节各个方面。密切关注、准确把握科技工作者的思想动态,有针对性地加强思想引领,面向基层一线科技工作者特别是青年科技工作者举办不同形式的国情研修班、读书班等,引导科技工作者坚定理想信念,自觉在思想上政治上行动上始终同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致,维护党中央权威。把为科技工作者提供政策服务作为科协的基本任务,及时宣传解读中央重大决策部署特别是科技创新决策部署,引导科技工作者把智慧和力量凝聚到党领导的中国特色社会主义事业上来。

4. 突出和增强先进性,引导科技工作者自觉践行社会主义核心价值观。面向科技界持续开展“作精神文明表率”活动,大力宣传事迹突出的基层一线杰出科学家和优秀工程师,树立科技界的精神文明标兵,发挥其在引领和促进社会好风尚中的表率作用。以学会和高等学校为重点持续加强科学道德和学风教育,建立健全科学研究诚信监督机制,加大对学术造假、成果剽窃等学术不端行为的调查公布力度,以真善美抑制假恶丑,不断提高思想觉悟和道德水平,通过营造风清气正的学术氛围,弘扬正气,增强凝聚力。

3、全国社会保障基金条例

第一章 总 则

第一条 为了规范全国社会保障基金的管理运营,加强对全国社会保障基金的监督,在保证安全的前提下实现保值增值,根据《中华人民共和国社会保险法》,制定本条例。

第二条 国家设立全国社会保障基金。

全国社会保障基金由中央财政预算拨款、国有资本划转、基金投资收益和以国务院批准的其他方式筹集的资金构成。

第三条 全国社会保障基金是国家社会保障储备基金,用于人口老龄化高峰时期的养老保险等社会保障支出的补充、调剂。

第四条 国家根据人口老龄化趋势和经济社会发展状况,确定和调整全国社会保障基金规模。

全国社会保障基金的筹集和使用方案,由国务院确定。

第五条 国务院财政部门、国务院社会保险行政部门负责拟订全国社会保障基金的管理运营办法,报国务院批准后施行。

全国社会保障基金理事会负责全国社会保障基金的管理运营。

第二章 全国社会保障基金的管理运营

第六条 全国社会保障基金理事会应当审慎、稳健管理运营全国社会保障基金,按照国务院批准的比例在境内外市场投资运营全国社会保障基金。

全国社会保障基金理事会投资运营全国社会保障基金,应当坚持安全性、收益性和长期性原则,在国务院批准的固定收益类、股票类和未上市股权类等资产种类及其比例幅度内合理配置资产。

第七条 全国社会保障基金理事会制定全国社会保障基金的资产配置计划、确定重大投资项目,应当进行风险评估,并集体讨论决定。

全国社会保障基金理事会应当制定风险管理和内部控制办法,在管理运营的各个环节对风险进行识别、衡量、评估、监测和应对,有效防范和控制风险。

风险管理和内部控制办法应当报国务院财政部门、国务院社会保险行政部门备案。

全国社会保障基金理事会应当依法制定会计核算办法，并报国务院财政部门审核批准。

第八条 全国社会保障基金理事会应当定期向国务院财政部门、国务院社会保险行政部门报告全国社会保障基金管理运营情况，提交财务会计报告。

第九条 全国社会保障基金理事会可以将全国社会保障基金委托投资或者以国务院批准的其他方式投资。

第十条 全国社会保障基金理事会将全国社会保障基金委托投资的，应当选择符合法定条件的专业投资管理机构、专业托管机构分别担任全国社会保障基金投资管理人、托管人。

全国社会保障基金理事会应当按照公开、公平、公正的原则选聘投资管理人、托管人，发布选聘信息、组织专家评审、集体讨论决定并公布选聘结果。

全国社会保障基金理事会应当制定投资管理人、托管人选聘办法，并报国务院财政部门、国务院社会保险行政部门备案。

第十一条 全国社会保障基金理事会应当与聘任的投资管理人、托管人分别签订委托投资合同、托管合同，并报国务院财政部门、国务院社会保险行政部门、国务院外汇管理部门、国务院证券监督管理机构、国务院银行业监督管理机构备案。

第十二条 全国社会保障基金理事会应当制定投资管理人、托管人考评办法，根据考评办法对投资管理人投资、托管人保管全国社会保障基金的情况进行考评。考评结果作为是否继续聘任的依据。

第十三条 全国社会保障基金投资管理人履行下列职责：

(一)运用全国社会保障基金进行投资；

(二)按照规定提取全国社会保障基金投资管理风险准备金；

(三)向全国社会保障基金理事会报告投资情况;

(四)法律、行政法规和国务院有关部门规章规定的其他职责。

第十四条 全国社会保障基金托管人履行下列职责:

(一)安全保管全国社会保障基金财产;

(二)按照托管合同的约定,根据全国社会保障基金投资管理人的投资指令,及时办理清算、交割事宜;

(三)按照规定和托管合同的约定,监督全国社会保障基金投资管理人的投资;

(四)执行全国社会保障基金理事会的指令,并报告托管情况;

(五)法律、行政法规和国务院有关部门规章规定的其他职责。

第十五条 全国社会保障基金财产应当独立于全国社会保障基金理事会、投资管理人、托管人的固有财产,独立于投资管理人投资和托管人保管的其他财产。

第十六条 全国社会保障基金投资管理人、托管人不得有下列行为:

(一)将全国社会保障基金财产混同于其他财产投资、保管;

(二)泄露因职务便利获取的全国社会保障基金未公开的信息,利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关交易活动;

(三)法律、行政法规和国务院有关部门规章禁止的其他行为。

第十七条 全国社会保障基金按照国家规定享受税收优惠。

第三章 全国社会保障基金的监督

第十八条 国家建立健全全国社会保障基金监督制度。

任何单位和个人不得侵占、挪用或者违规投资运营全国社会保障基金。

第十九条 国务院财政部门、国务院社会保险行政部门按照各自职责对全国社会保障基金的收支、管理和投资运营情况实施监督;发现存在问题的,应当依法处理;不属于本部门职责范围的,应当依法移送国务院外汇管理部门、国务院证券监督管理机构、国务院银行业监督管理机构等有关部门处理。

第二十条 国务院外汇管理部门、国务院证券监督管理机构、国务院银行业监督管理机构按照各自职责对投资管理人投资、托管人保管全国社会保障基金情况实施监督;发现违法违规行为的,应当依法处理,并及时通知国务院财政部门、国务院社会保险行政部门。

第二十一条 对全国社会保障基金境外投资管理人、托管人的监督,由国务院证券监督管理机构、国务院银行业监督管理机构按照与投资管理人、托管人所在国家或者地区有关监督管理机构签署的合作文件的规定执行。

第二十二条 审计署应当对全国社会保障基金每年至少进行一次审计。审计结果应当向社会公布。

第二十三条 全国社会保障基金理事会应当通过公开招标的方式选聘会计师事务所,对全国社会保障基金进行审计。

第二十四条 全国社会保障基金理事会应当通过其官方网站、全国范围内发行的报纸每年向社会公布全国社会保障基金的收支、管理和投资运营情况,接受社会监督。

第四章 法律责任

第二十五条 全国社会保障基金境内投资管理人、托管人违反本条例第十六条、第十八条第二款规定的,由国务院证券监督管理机构、国务院银行业监督管理机构责令改正,没收违法所得,并处违法所得1倍以上5倍以下罚款;没有违法所得或者违法所得不足100万元的,并处10万元以上100万元以下罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,暂停或者撤销有关从业资格,并处3万元以上30万元以下罚款;构成犯罪的,依法追究刑事责任。

第二十六条 全国社会保障基金理事会违反本条例规定的,由国务院财政部门、国务院社会保险行政部门责令改正;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员依法给予处分;构成犯罪的,依法追究刑事责任。

第二十七条 国家工作人员在全国社会保障基金管理运营、监督工作中滥用职权、玩忽职守、徇私舞弊的,依法给予处分;构成犯罪的,依法追究刑事责任。

第二十八条 违反本条例规定,给全国社会保障基金造成损失的,依法承担赔偿责任。

第五章 附 则

第二十九条 经国务院批准,全国社会保障基金理事会可以接受省级人民政府的委托管理运营社会保险基金;受托管理运营社会保险基金,按照国务院有关社会保险基金投资管理的规定执行。

第三十条 本条例自 2016 年 5 月 1 日起施行。

4、国务院办公厅关于完善国家级经济技术开发区考核制度促进创新驱动发展的指导意见

经过 30 多年发展,国家级经济技术开发区(以下简称国家级经开区)作为先进制造业聚集区和区域经济增长极,已经成为中国经济发展的强大引擎、对外开放的重要载体和体制机制改革的试验区域,为中国形成全方位、宽领域、多层次的对外开放格局作出了突出贡献。当前,国家级经开区面临的国际国内形势和肩负的历史使命都发生了深刻变化,迫切需要通过完善考核、分类指导、综合施策,促进创新驱动发展,为稳增长调结构惠民生继续发挥生力军作用。经国务院同意,现提出以下意见。

一、总体要求

全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神,认真落实《中共中央 国务院关于构建开放型经济新体制的若干意见》和《中共中央 国务院关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见》,牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念,在培育发展新动力、拓展发展新空

间、构建产业新体系和发展新体制等方面，持续发挥国家级经开区窗口示范和辐射带动作用，培育有全球影响力的先进制造业、现代服务业发展基地。

(一)坚持以对外开放为引领。放宽外资准入限制，完善法治化、国际化、便利化营商环境，吸引更多中高端外资加速流入。推进国家级经开区创新外贸发展模式，进一步提高贸易便利化水平，加快培育以技术、品牌、质量、服务为核心的外贸竞争新优势。主动适应中国对外开放新形势和国际产业转移新趋势，以开放促创新，拓展对外开放新的空间和领域，更好地融入全球产业链、价值链、供应链，提高中国在全球产业分工中的地位。

(二)坚持以科技创新为动力。着力构建以企业为主体、以市场为导向、产学研相结合的技术创新体系。推进信息化与工业化深度融合，将科技创新成果转化成为现实生产力，打造若干高水平、有特色优势的产业创新中心。完善创新创业政策体系，支持和鼓励新技术、新产业、新业态蓬勃发展，形成有利于创新创业的良好氛围。强化原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新，不断提高创新发展能力。

(三)坚持以体制创新为保障。加大简政放权力度，加强事中事后监管，做到扩大开放与加强监管同步。总结和复制推广自由贸易试验区体制机制创新成果，探索在开放创新、科技研发、市场导向、金融支持、公共服务等方面创新开发区发展模式，促进国家级经开区转型发展。

(四)坚持以考核评价为导向。完善考核评价体系，从产业基础、科技创新、区域带动、生态环保、行政效能等方面，综合评价各国家级经开区的优势、进步与不足，明确未来发展方向，加强分类指导和动态管理，鼓励争先进位，不断提升发展水平。

二、目标任务

(五)发展目标。通过对国家级经开区进行考核评价，加大政策支持力度，提高政策精准度，充分调动国家级经开区加快转型升级、实现创新驱动发展的积极性，继续把国家级经开区建设成为带动地区经济发展和实施区域发展战略的重要载体，成为构建开放型经济新体制和培育吸引外资新优势的排头兵，成为科技创新驱动和绿色集约发展的示范区，成为大众创业万众创新的落地地。

(六)主要任务。提升自主创新能力，对标国际产业发展趋势，以推动产业

转型升级为核心，引领新产业、新业态发展方向，提高支柱产业对区域发展的贡献率。积极实施腾笼换鸟、凤凰涅槃战略，促进传统产业就地转型升级，劳动密集型产业向欠发达地区转移。营造资本和技术密集型产业新优势，促进国家级经开区经济保持中高速增长，产业迈向中高端水平，在更高层次参与国际经济合作和竞争。

三、完善考核评价体系

(七)完善考核制度。商务部要改革完善国家级经开区发展水平考核评价制度，制订并发布《国家级经济技术开发区综合发展水平考核评价办法》，明确审核要求，科学设计指标体系，引导国家级经开区不断改善和优化投资环境，树立国家级经开区典型范例和良好品牌，服务国家区域协调发展战略，走质量效益型发展之路。

(八)加强动态管理。商务部牵头负责组织考核评价工作，会同相关部门加强对国家级经开区的宏观指导和管理。对发展好的国家级经开区一方面在金融、土地、人才等方面给予激励政策，另一方面要鼓励其输出管理经验，带动其他国家级经开区协同发展。对发展水平滞后的国家级经开区予以警告和通报，对连续两次考核处于最后5名的，按程序报国务院批准后降为省级经济开发区。对申请新设立或升级为国家级经开区的，给予2年培育期，待培育期满后进行实地考察，经综合评价其各项指标在被培育的省级经济开发区中位居前列的，启动新设或升级办理程序。

四、夯实产业基础

(九)提升产业核心竞争力。国家级经开区要扩大对内对外开放，促进国内国际要素有序流动、资源高效配置、市场深度融合。通过考核高新技术产品进出口总额、利用外资金额、产业集群数量及中外企业设立研发中心和总部中心数量等，促进国家级经开区参与全球产业分工和价值链重组，发展外向型产业集群，打造一批行业领军企业，强力推进产业集聚、集群、集约发展，提高科技含量和附加值。发展较好的国家级经开区要构建新型产业体系，大力发展战略性新兴产业，积极创建国家新型工业化产业示范基地，同时培育制造业创新中心，推动制造业由生产型向生产服务型转变，引导制造企业延伸服务链条、增加服务环节，引领中国制造业核心竞争力和国际分工地位跃升。产业集聚程度还不高的国家级经开区要大力引资引技引智，优化产业布局，推广应用新技术、新工艺、新装备、新材料，促进现代化产业集群健康发展。

(十)创新产业投融资方式。通过考核园区产业引导基金、创业投资基金及其他形式扶持基金的设立情况，促进有条件的国家级经开区按市场化原则设立各类基金，逐步建立支持创新创业的市场化长效运行机制。重点支持发展战略性新兴产业、先进制造业、现代服务业。支持有条件的国家级经开区探索同境内外社会资本合作，共办各具特色的“区中园”，形成多层次、多渠道、多方式的投融资体系。

(十一)争取更多金融支持。通过考核产业发展和基础设施配套情况，促进国家级经开区充分利用政策性金融、开发性金融中长期融资优势和投资、贷款、债券、租赁、证券等综合金融服务优势，加快区内主导产业发展和城市地下综合管廊等基础设施建设。支持符合条件的国家级经开区开发、运营企业上市和发行债券。

五、激发创新活力

(十二)用好用足创新创业扶持政策。通过考核用于科技创新的财政支出金额、企业研发支出占比、高新技术企业数量及高新技术企业主营业务收入占比等情况，促进国家级经开区扶持创新创业企业发展，加大对科技创新的财政支持。鼓励国家级经开区综合运用政府购买服务、无偿资助、业务奖励等方式，对众创空间等新型孵化机构的房租、宽带接入和用于创业服务的公共软件、开发工具等费用给予适当财政补贴。积极落实已推广到全国的国家自主创新示范区有关税收优惠政策，推动企业加大研发力度，创建自主品牌，推进结构调整，助力创业创新。

(十三)打造创新创业服务平台。通过考核区内孵化器、众创空间和省级以上研发机构数量，促进国家级经开区通过市场化方式构建创新与创业相结合、线上与线下相结合、孵化与投资相结合的新型孵化平台和公共服务平台，为创业者提供低成本、便利化、全要素的工作空间、网络空间、社交空间和资源共享空间。有条件的国家级经开区要积极盘活闲置的商业用房、工业厂房、企业库房和物流设施，为创业者提供低成本办公场所。发挥行业领军企业、创业投资机构、社会组织的作用，积极发展众创、众包、众扶、众筹等新模式，促进高新技术企业发展。采取一口受理、网上申报、多证联办等措施为创业企业工商注册提供便利。

(十四)加快人力资源集聚。通过考核职业技能培训机构数量、硕士及以上

学历人才数量占比、专业技术人才和高技能人才数量占比，促进国家级经开区深化产教融合、校企合作，建立多种形式的研发基地和职业技能培训平台，有针对性地培养各种技术技能人才。进一步创新专业技术人才和高技能人才培养、使用和激励模式，加速培育适应产业创新发展要求的高素质人才队伍。

(十五)加强知识产权运用和保护。通过考核每万人口发明专利拥有量、通过《专利合作条约》(PCT)途径提交的专利申请量、年度发明专利授权量、技术合同交易额等情况，促进国家级经开区完善知识产权政策体系，以知识产权助力创新创业，鼓励原创技术转化和产业化，促进知识产权运营，强化产业竞争力的知识产权支撑，营造良好的区域创新环境。鼓励国家级经开区深化知识产权领域改革，在知识产权综合管理、企业知识产权管理标准化、知识产权服务业、知识产权质押融资、知识产权维权机制等方面先行先试，创建知识产权试点示范园区。

六、发挥区域带动作用

(十六)促进区域协调发展。通过考核地区生产总值、公共财政预算收入、税收收入、实际使用外资、高技术制造业产值、第三产业增加值等占所在地级市比重，推动国家级经开区通过全球资源利用、业务流程再造、产业链整合、资本市场运作等方式，促进主要经济指标平衡协调，经济发展质量和效益显著提高，有效带动所在区域经济发展。通过考核合作共建园区、对口援助等情况，鼓励国家级经开区按照国家区域和产业发展战略共建跨区域合作园区或合作联盟。依托京津冀开发区创新发展联盟，促进常态化的产业合作、项目对接和企业服务，提升区域合作水平。长江经济带沿线各国家级经开区要按照市场化机制建立合作联盟，促进产业有序转移、合理布局、协调发展，构筑全国范围内具有较强竞争力和影响力的区域开放合作平台。

七、强化绿色集约发展

(十七)提高土地开发利用率。通过考核单位土地地区生产总值产出强度、土地开发利用率，促进国家级经开区科学划分产业用地与配套设施用地比例，创新土地动态监管和用地评估制度，建立健全低效用地再开发激励约束机制，盘活存量工业用地。省级人民政府在用地指标中可对国家级经开区予以单列，优先安排创新创业企业用地。探索对产业用地的供给方式和供地年限实施差别化管理。优先考虑发展好的国家级经开区扩区或调整区位需求。

(十八)鼓励绿色低碳循环发展。通过考核单位地区生产总值能耗和水耗、污染物排放、通过 ISO14000 认证企业数等情况,促进国家级经开区提高能源资源利用效率,严格环境准入门槛,增强环境监测监控能力,大力发展循环经济和环保产业,支持企业开展 ISO14000 认证,推动建立绿色、低碳、循环发展产业体系。鼓励国家级经开区创建生态工业示范园区、循环化改造示范试点园区、国家低碳工业园区等绿色园区,通过双边机制开展国际合作生态(创新)园建设,引入国际先进节能环保技术和产品。

八、推进体制机制创新

(十九)创新社会治理机制。推动国家级经开区构建适应经济转型升级的行政管理体制,探索开放创新、产业城市融合的发展模式。通过考核一般公共服务支出占比、设置安全生产机构、通过 ISO9001 质量认证等方面情况,促进国家级经开区优化机构设置,提高行政效率,健全完善与经济发展水平相适应的社会保障体系和公共医疗、基础教育等公共服务体系。

(二十)提升投资便利化程度。进一步下放外商投资审批权限,《外商投资产业指导目录》中总投资(包括增资)10 亿美元以下的鼓励类、允许类外商投资企业和总投资 1 亿美元以下的限制类外商投资企业的设立及其变更事项,由省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团、副省级城市(包括哈尔滨、长春、沈阳、济南、南京、杭州、武汉、广州、成都、西安)商务主管部门及国家级经开区负责审批和管理。国家级经开区要主动对接自由贸易试验区先行先试改革工作,率先复制推广试点经验,重点做好深化集中审批、事中事后监管等方面的改革试点经验复制工作。通过考核一站式政务服务大厅在线审批率,促进国家级经开区推进简政放权、放管结合,对企业设立、变更实行“单一窗口”,改进对企业和投资者的服务。

各地区、各部门要充分认识国家级经开区分类考核、转型升级、创新发展的重要意义,加强组织领导,健全工作机制,主动作为,尽快制订具体实施方案和配套政策措施。各省级商务主管部门和各国家级经开区要按照统一部署,认真贯彻落实考核评价各项工作要求,确保考核结果真实客观,取得实效。

5、国务院批转国家发展改革委关于 2016 年深化经济体制改革重点工作意见的通知

一、总体要求

全面贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立并贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，引领经济发展新常态，坚持改革开放，坚持稳中求进工作总基调，坚持稳增长、调结构、惠民生、防风险，大力推进结构性改革，着力加强供给侧结构性改革，抓紧推动有利于创造新供给、释放新需求的体制创新，推出一批具有重大牵引作用的改革举措，着力抓好已出台改革方案的落地实施，推动形成有利于引领经济发展新常态的体制机制和发展方式，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

更加突出供给侧结构性改革。围绕提高供给体系质量和效率深化改革，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用，矫正要素配置扭曲，降低制度性交易成本，激发企业家精神，提高全要素生产率，实现由低水平供需平衡向高水平供需平衡的跃升。

更加突出问题导向和目标导向。针对突出问题、抓住关键点，围绕当前经济下行压力大、结构性矛盾凸显、风险隐患增多等突出困难和问题加大改革力度，促进去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，使改革更加精准对接发展所需、基层所盼、民心所向。

更加突出基层实践和创新。将顶层设计和基层探索创新有机结合，合理安排改革试点，鼓励地方结合实际进行探索创新，发挥基层首创精神，及时总结基层改革创新中发现的问题、解决的方法、蕴含的规律，推动面上制度创新。

更加突出抓改革措施落地。坚持改革政策要实，建立全过程、高效率、可核实的改革落实机制，加强对方案落实、工作落实、责任落实情况的督促检查，以钉钉子精神抓好改革落实，推动改革举措早落地、见实效，使人民群众有更多获得感。

二、大力推进国有企业改革，着力增强市场微观主体活力

(一)全面落实国企改革指导意见。健全国有资本合理流动机制，制定推动中央企业结构调整与重组指导意见，优化国有企业结构布局。推进股权多元化改革，健全企业治理结构，转换经营机制，开展落实企业董事会职权、市场化选聘经营管理者、职业经理人制度试点。深化国有企业内部人事、劳动、分配制度改革，探索建立与市场化选任方式相适应的高层次人才和企业经营管理者

薪酬制度。加快剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题。

(二)改革完善国有资产管理体制。加快改组组建国有资本投资、运营公司，搭建国有资本市场化运作专业平台。以管资本为主推进国有资产监管机构职能转变。出台进一步加强和改进外派监事会工作的意见。研究制定推进中央党政机关、事业单位经营性国有资产集中统一监管方案。出台加强国有企业国有资本和境外国有资产审计监督的意见。

(三)推进国有企业混合所有制改革。在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信等重点领域，选择一批国有企业开展混合所有制改革试点示范，推动集团公司整体上市，支持具备条件的上市企业引入合格战略投资者，进一步放大国有资本功能，提高国有资本配置和运行效率。研究提出公有制经济之间股权多元化改革方案。开展混合所有制企业实行企业员工持股试点。支持地方国有企业因地制宜开展混合所有制改革试点。

(四)加快推进重点行业改革。深化电力体制改革，全面开展可再生能源就近消纳、售电侧改革、交易机构组建及电力市场建设等专项试点和综合试点。出台深化石油天然气体制改革的若干意见及配套政策。出台盐业体制改革方案，推进食盐生产批发管理体制、食盐政府定价机制、食盐储备体系等改革。出台深化建筑业改革促进行业发展的若干意见。

(五)激发非公有制经济活力和创造力。进一步放宽非公有制经济市场准入，废除制约非公有制经济发展的不合理规定，消除各种隐性壁垒，改善和优化服务。鼓励民营企业参与国有企业改革，鼓励发展非公有资本控股的混合所有制企业。从典型案例入手，总结保护产权好的做法和经验，纠正破坏产权的行为，出台进一步完善产权保护制度推进产权保护法治化的意见，让各种所有制经济权益、企业家财产权和创新收益等依法得到保护。

三、完善创新驱动发展体制机制，加快新动能成长和传统动能提升

(六)系统推进全面创新改革试验。聚焦实施创新驱动发展战略面临的突出问题，着力从处理好政府与市场关系、促进科技与经济融合、激发创新者动力和活力、深化开放创新等方面进行改革探索，在知识产权、科研院所、人才流动等方面取得试点突破，形成一批可复制、可推广的改革经验。加快将国家自主创新示范区试点政策推广到全国，再建设一批国家自主创新示范区、高新区。

(七)深化科技管理体制改革。加快推进技术创新引导专项(基金)、基地和人才专项的优化布局及分类整合,健全科技计划(专项、基金等)体系及其管理制度,改革和规范项目管理流程,建立专业机构管理项目机制、统一的评估和监督机制、动态调整机制。打破行政主导和部门分割,建立主要由市场决定技术创新项目和经费分配、评价成果的机制。完善国家科技决策咨询制度。深化国家科技奖励改革。

(八)完善创新人才激励机制。实施支持科技成果转移转化的政策措施,启动促进科技成果转移转化行动。落实国有科技型企业股权激励和分红激励实施办法,深入开展科技人才分类评价试点。推动高校和科研院所去行政化改革,出台科研事业单位领导人员管理办法,研究制定科研机构创新绩效评价办法。扩大高校和科研院所自主权,赋予创新领军人才更大的人财物支配权和技术路线决策权。实行以增加知识价值为导向的分配政策,提高科研人员成果转化收益分享比例。建立统一的外国人才管理体制。

(九)营造保障大众创业万众创新的制度环境。构建对企业和个人创新创业活动的普惠性政策支撑体系,落实研发费用加计扣除、高新技术企业税收优惠政策,完善科技企业孵化器税收优惠政策,统筹研究对包括天使投资在内的投资种子期、初创期企业的税收优惠政策,研究建立新材料、关键零部件首批次应用保险保费补偿机制。借助互联网等新技术,构建新型的创新创业支撑平台,创新监管方式,为新兴领域创新创业营造宽松环境。创新通用航空新兴业态运行监管模式,出台促进通用航空发展相关政策。

(十)完善服务业发展体制。进一步放宽服务业领域市场准入,营造公平竞争的环境。落实和完善支持政策,推动生产性服务业向专业化转变、向价值链高端延伸,推动生活性服务业加快向精细化和高品质提升。启动新一轮国家服务业综合改革试点,及时推广可复制的经验和做法。大力发展服务贸易和服务外包,开展服务贸易创新发展试点,增加服务外包示范城市。深化养老服务业综合改革试点,全面放开养老服务市场,鼓励民间资本、外商投资进入养老健康领域,提高养老服务质量,推进多种形式的医养结合,增加有效供给。

(十一)健全保护企业家精神的体制机制。研究制定进一步激发和保护企业家精神的指导意见,健全相关体制机制和政策体系,充分发挥企业家精神在创新驱动和产业转型升级等方面的重要作用。

四、持续推进政府职能转变,改革完善“三去一降一补”的体制机制

(十二)深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革。继续取消和下放一批行政审批事项，进一步简化审批程序，开展“证照分离”试点，改进和规范审批行为，清理规范中介服务，推广网上并联审批等新模式。制定国务院部门行政审批基本流程、标准指引及规范办法。全面公布地方政府权力和责任清单，开展国务院部门权责清单编制试点。对行政事业性收费、政府定价或指导价经营服务性收费、政府性基金和国家职业资格，实行目录清单管理。做好已取消和下放管理层级行政审批事项的落实和衔接，加强事中事后监管。建立健全纵横联动协同监管机制，全面推行“双随机、一公开”监管方式。研究制定创新政府配置资源方式的指导意见。进一步精简投资审批，创新投资管理方式和投融资机制。修改和废止有碍发展的行政法规和规范性文件。

(十三)健全有利于去产能、去库存、去杠杆的体制机制。制定并实施推动产业重组、处置“僵尸企业”的方案，优化存量、引导增量、主动减量，完善企业退出机制。推进以满足新市民住房需求为主要出发点的住房制度改革，建立购租并举的住房制度，把符合条件的外来人口逐步纳入公租房供给范围，住房保障实行实物保障与货币补贴并举，有条件的地区逐步转向以租赁补贴为主，发展住房租赁市场，研究鼓励住房租赁经营企业发展的配套政策，促进房地产去库存。完善地方政府债务限额管理、预算管理、风险预警和监督考核制度，在全国人大批准的限额内适当增加财政实力强、债务风险较低的地方政府债务限额，改进地方政府债券发行办法，推动融资平台市场化转型改制。支持开展基础设施资产证券化试点。

(十四)强化降成本、补短板的制度保障。进一步正税清费，清理各种不合理收费，将18项行政事业性收费免征范围扩大到所有企业和个人。推进流通体制改革，提高流通效率，降低物流成本。健全质量安全标准和追溯体系，建立商品质量惩罚性赔偿制度，健全统一权威的食品药品安全监管体制，加快推进食品、工业消费品等品质提升和供给创新。创新补短板投入机制，保持政府投入力度，完善政银企社合作对接机制，推广政府和社会资本合作模式，创新政府和社会资本合作项目收益和分配机制，制定政府和社会资本合作项目财政管理办法，激发市场主体投资活力，推进社会资本参与重大工程建设运营，形成多元化、市场化、可持续的基础设施和公共服务投入机制和运营机制。

(十五)深入推进价格改革。推进电价市场化改革，完善煤电价格联动机制，完善环保电价、可再生能源电价政策，扩大输配电价改革试点。完善成品油价格市场化形成机制。择机理顺居民用天然气门站价格，完善天然气管道运输价

格机制。稳步推进农业水价综合改革。积极稳妥推进医疗服务价格改革，逐步建立分类管理、动态调整、多方参与的价格形成机制。推进铁路运价形成机制改革，扩大铁路运输企业自主定价范围。扩大民航国内航线客运经营者自主定价范围。建立健全政府定价制度和市场价格行为规则。

(十六)深化商事制度改革。深入推进“三证合一、一照一码”，持续推进工商登记注册制度便利化，推进全程电子化登记和电子营业执照试点。推进企业名称登记管理改革，进一步放宽住所登记条件限制。深化未开业企业和无债权债务企业、个体工商户简易注销试点，建立完善便捷的市场退出机制。推进国家企业信用信息公示系统建设，与全国信用信息共享平台实现有机对接和信息共享，完善经营异常名录等信用监管制度。加强事中事后监管，履行“双告知”职责，探索综合执法模式。

(十七)健全市场公平竞争保障机制。在上海、广东、天津、福建开展市场准入负面清单制度试点。研究制定公平竞争审查制度，完善产业政策与竞争政策的协调机制，打破地域分割和行业垄断。建立健全中央储备与地方储备、政府储备与商业储备互为补充的储备制度。

(十八)加快社会信用体系建设。制定出台重点领域(政务、个人、电子商务等)诚信建设实施方案。完善全国信用信息共享平台，逐步实现各地区、各有关部门信用信息归集共享和整合。运用大数据加强对市场主体服务和事中事后监管，强化守信联合激励和失信联合惩戒机制。积极发展信用服务业，开展社会信用体系建设示范城市创建和信用大数据应用示范工程。全面推进统一社会信用代码制度改革，建立健全国家人口基础信息库、国家法人单位基础信息库。

五、加快财税体制改革，为结构性改革营造适宜的财税环境

(十九)完善事权和支出责任相适应的制度。推进中央与地方事权和支出责任划分改革，适度加强中央事权和支出责任，在条件成熟的领域率先启动。完善并择机出台调整中央和地方收入划分过渡方案，深入研究收入划分改革整体方案，合理确定增值税中央和地方分享比例，把适合作为地方收入的税种下划给地方，在税政管理权限方面给地方适当放权，调动中央和地方两个积极性。改革和完善中央对地方转移支付制度。

(二十)深化预算制度改革。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，逐步调整转列为一般公共预算并

统筹使用。完善国有资本经营预算支出管理制度，进一步提高中央国有资本经营预算调入一般公共预算的比例。实施跨年度预算平衡机制和中期财政规划管理，扩大预算绩效管理范围，积极推进预决算公开。研究制定政府会计具体准则，研究建立政府综合财务报告分析指标体系，组织开展政府财务报告编制试点。研究建立涵盖各类国有资产的政府资产报告制度。完善国库现金流量预测体系，建立财政库底目标余额管理制度。清理规范重点支出同财政收支增幅或生产总值挂钩事项，一般不采取挂钩方式。制定重要公共资源有偿出让和使用经营收益管理办法，开展相关试点。

(二十一)推进税收制度改革。全面推开营改增，将建筑业、房地产业、金融业和生活服务业纳入营改增范围。全面实施资源税从价计征改革，开展水资源费改税试点。继续推进消费税改革。逐步推进综合与分类相结合的个人所得税改革。研究降低部分消费品进口环节税税率。

六、深化金融体制改革，提高金融服务实体经济效率

(二十二)深化金融机构改革。深化国有商业银行和开发性、政策性金融机构改革，完善公司治理。进一步扩大民间资本进入银行业，发展民营银行。推进农村信用社省联社改革。大力发展普惠金融和绿色金融，规范发展互联网金融。选取部分符合条件的银行业金融机构和地区开展科创企业投贷联动试点。创新小微企业信贷风险分担模式，建立政府、银行和担保机构、保险机构合作机制，设立国家融资担保基金，建立全国农业信贷担保体系。推进不良资产证券化试点。建立银行卡清算服务市场化机制。将消费金融公司试点推广至全国。

(二十三)深化利率汇率市场化改革。加快建设市场化利率形成和调控机制。在公布关键期限和短端国债收益率曲线基础上，进一步健全长端国债收益率曲线。完善人民币汇率市场化形成机制，推动汇率风险管理工具创新。稳慎推进人民币资本项目可兑换，推动金融市场双向有序开放，择机稳妥开展限额可兑换试点。研究将境内企业人民币境外借款业务推广到全国。

(二十四)深化资本市场改革。推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，提高直接融资比重。适时启动“深港通”。研究制定房地产投资信托基金规则，积极推进试点。严厉打击证券期货领域的违法犯罪活动，坚决守住不发生系统性区域性风险的底线。

(二十五)完善保险制度体系。研究推出城乡居民住宅地震巨灾保险制度，

制定环境污染责任保险制度方案。研究建立保险资产交易机制。推进个人税收递延型商业养老保险试点、住房反向抵押养老保险试点，出台加快发展现代商业养老保险的若干意见。

(二十六)改革完善现代金融监管体制。完善宏观审慎政策框架，制定金融监管体制改革方案，实现金融风险监管全覆盖。完善国有金融资本管理制度。完善外汇储备管理制度，建立健全外债和资本流动管理体系。

七、推进新型城镇化和农业农村等体制创新，促进城乡区域协调发展

(二十七)完善新型城镇化体制机制。推动户籍制度改革落地，建立健全“人地钱”挂钩机制，制定实施1亿左右农业转移人口和其他常住人口在城镇落户方案，促进有能力在城镇稳定就业和生活的农业转移人口举家进城落户。推动居住证制度尽快覆盖未落户的城镇常住人口，使其依法享有居住地基本公共服务。扩大新型城镇化综合试点范围，抓好中小城市综合改革试点。制定经济发达镇行政体制改革意见，支持符合条件的地区开展特大镇综合功能设置改革试点，将一些具备条件的特大镇尽快发展成为中小城市。制定市辖区设置标准，进一步优化市辖区规模和结构。深化城市公共交通运输管理体制，完善城市交通拥堵综合治理机制，健全城乡和跨区域公共交通衔接机制。推进综合交通运输管理体制，健全城乡和跨区域公共交通衔接机制。推进综合交通运输管理体制，健全城乡和跨区域公共交通衔接机制。推进综合交通运输管理体制，健全城乡和跨区域公共交通衔接机制。

(二十八)深化土地管理制度改革。形成扩大国有土地有偿使用范围的意见。完善和拓展城乡建设用地增减挂钩试点。完善城镇低效用地再开发政策。深入推进工业用地市场化配置改革试点，促进工业用地优化配置和高效利用。制定土地二级市场改革试点方案，制定土地流转市场运行规范。深入推进农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点，出台土地增值收益调节金征收使用管理暂行办法。完善耕地质量等级评定与质量保护监测办法。制定加强和改进耕地保护与耕地占补平衡的意见。

(二十九)深化农业农村改革。将农村土地承包经营权确权登记颁证整省试点扩大到22个省(区、市)，完善农村土地所有权、承包权、经营权分置办法。制定稳步推进农村集体产权制度改革的意见。制定完善集体林权制度的意见。维护进城落户农民在农村的合法权益，探索土地承包权、宅基地使用权、集体收益分配权依法自愿有偿退出机制。创新金融支农服务机制，慎重稳妥开展农村承包土地经营权和农民住房财产权抵押贷款试点，完善农业保险基层服务体系。探索建立粮食生产功能区和重要农产品生产保护区，完善粮食主产区利益

补偿机制。改革完善粮食等重要农产品价格形成机制，积极稳妥推进玉米收储制度改革。改革完善中央储备粮管理体制，完善吞吐调节机制。制定以绿色生态为导向的农业补贴制度方案。落实农垦改革发展意见。

(三十)完善扶贫机制。对在贫困地区开发水电、矿产资源占用集体土地的，试行给原住居民集体股权方式进行补偿，探索对贫困人口实行资产收益扶持制度。建立贫困退出机制。指导推动有关省(区、市)研究制定改进贫困县经济社会发展考核评价具体办法。

(三十一)强化区域协调发展体制保障。抓紧完善京津冀协同发展规划纲要的配套政策，启动一批北京非首都功能疏解示范项目，协调推进体制改革、创新驱动和试点示范。落实依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见和规划纲要。把改革开放作为新一轮东北地区等老工业基地振兴战略的关键举措，支持国企改革举措在东北地区先行先试，制定开展东北地区民营经济发展改革试点工作的意见，研究提出东北老工业基地进一步扩大对外开放的政策措施。

八、加快构建对外开放新体制，推进高水平双向开放

(三十二)进一步完善外贸体制。促进加工贸易创新发展，动态调整加工贸易禁止类、限制类商品目录，着力培育以技术、标准、品牌、质量、服务为核心的综合竞争优势。扩大跨境电子商务试点和市场采购贸易试点。实施自由贸易区战略，加快环境保护、投资保护、政府采购、电子商务、竞争政策等议题谈判。

(三十三)深化外商投资体制改革。推进外商投资负面清单管理模式改革，扩大金融、文化、电信、互联网、商贸物流等服务领域开放，进一步开放制造业。简化外商投资企业设立程序。深入推进自贸试验区建设，总结评估试验区经验，选择符合条件的地区扩大试验范围。创新开发区体制机制。

(三十四)完善“一带一路”和国际产能合作体制。深入贯彻实施“一带一路”战略规划及三年滚动计划，务实推进中蒙俄等六大国际经济合作走廊建设，加强与相关国家发展战略对接。完善上下联动、统一归口、高效运转的对内对外合作机制，形成推进国际产能和装备制造合作的合力。持续深化境外投资管理制度改革，健全风险评估、预警和应急处置机制，研究探索有效的事中事后监管和服务手段。设立人民币海外合作基金。落实外债登记制改革，为企业开展国际产能合作提供低成本融资渠道。

(三十五) 推进通关便利化改革。推进电子口岸建设，制定“单一窗口”工作方案和相关制度。推动全国通关一体化，深入推进检验检疫一体化改革，强化互联互通、协同协作，提升通关便利化水平。统筹推进海关特殊监管区域整合优化，推动符合条件的各类海关特殊监管区域整合为综合保税区。

九、加快生态文明体制改革，推动形成绿色生产和消费方式

(三十六) 建立国土空间开发保护制度。完善主体功能区政策，发布全国主体功能区规划图和农产品主产区、重点生态功能区目录。重点生态功能区实行产业准入负面清单。以主体功能区规划为基础统筹各类空间性规划，推进“多规合一”。编制京津冀空间规划。制定省级空间规划试点方案。编制实施全国国土规划纲要。研究编制全国城镇体系规划。建立资源环境承载能力监测预警长效机制，形成资源环境承载能力监测预警报告。制定划定并严守生态保护红线的若干意见。抓紧推进三江源等9个国家公园体制试点。制定自然生态空间用途管制办法，将用途管制扩大到所有自然生态空间。制定耕地、草原、河湖休养生息规划，开展退田还湖还湿、耕地轮作休耕制度试点，开展山水林田湖系统保护与修复试点。开展科学确定和维持河流生态流量试点。将确需退耕还林还草的陡坡地中的基本农田调整为非基本农田，扩大新一轮退耕还林还草规模。制定矿山地质环境保护和土地复垦制度方案。创建农业可持续发展试验示范区。

(三十七) 完善资源总量管理和节约制度。实施能源消费总量和强度双控制度，制定全国能源消费总量和强度目标及分解方案，建立目标责任制。深入实施能效领跑者制度，健全节能标准体系。实行最严格的水资源管理制度，建设节水型社会，实施水资源消耗总量和强度双控行动，出台水效领跑者引领行动实施方案，推行合同节水管理，推动建立国家水资源督察制度。制定建设用地总量和强度双控方案。研究建立矿产资源开发利用水平调查评估制度。制定围填海总量、自然岸线保有率控制制度方案，健全海洋督察制度。研究制定海洋渔业资源总量管理制度方案。制定沙化土地封禁保护制度方案、草原保护制度方案。制定湿地保护修复制度方案，在甘肃、宁夏等地开展湿地产权确权试点。制定生产者责任延伸制度方案。

(三十八) 建立健全市场化环境治理和生态保护机制。制定用能权有偿使用和交易制度方案。深入开展排污权有偿使用和交易试点。制定全国碳排放权交易总量设定与配额分配方案，推动碳市场建设。出台培育环境治理和生态保护市场主体的意见。实施环保领跑者制度。

(三十九)完善环境治理保护制度。改革和完善主要污染物总量控制制度，制定污染物排放许可制实施方案，建立覆盖所有固定污染源的企业排放许可制。深入实施大气、水、土壤污染防治三大行动计划。制定重点区域大气污染防治联防联控协作机制方案。培育发展各种形式的农业面源污染治理、农村生活垃圾处理市场主体。推进水环境监测系统共建和信息共享。制定按流域开展环境监管和行政执法试点方案。开展省以下环保机构监测监察执法垂直管理试点。

(四十)加快推进国有林场林区改革。完成国有林场改革试点验收和经验总结，完善林场林区基础设施、化解金融债务、深山远山职工搬迁、富余职工安置、职工社会保障、森林资源保护和培育等配套支持政策，积极稳妥推进国有林区改革。

(四十一)推进生态文明基础制度建设。设立统一规范的国家生态文明试验区。制定出台生态文明目标评价考核办法，建立绿色发展指标体系。出台自然资源统一确权登记办法，制定水流产权确权试点方案。制定全民所有自然资源资产有偿出让制度方案，制定矿业权出让制度方案和矿产资源国家权益金制度实施方案，开展国有森林资源有偿使用试点。出台建立流域上下游横向生态补偿机制的指导意见。开展生态环境损害赔偿制度改革试点。制定国家自然资源资产管理体制改革试点方案。深入开展领导干部自然资源资产离任审计试点。

十、深化社会事业相关改革，守住民生底线和社会稳定底线

(四十二)深化社会保障制度改革。加强顶层设计研究，完善个人账户制度，研究城镇职工基础养老金全国统筹方案，制定渐进式延迟退休年龄方案。继续推进机关事业单位养老保险制度改革。研究建立基本养老金合理调整机制。制定划转部分国有资本充实社保基金实施方案。研究适当降低社会保险费。

(四十三)深化收入分配制度改革。建立改革协调联动机制，统筹推进各类群体的增收措施。建立反映劳动力市场供求关系、与企业经济效益和劳动生产率挂钩的工资决定和正常增长机制。完善最低工资制度，合理确定最低工资标准调整幅度。

(四十四)深化教育体制改革。深入推进教育领域综合改革和考试招生制度改革。鼓励和督促各地制定推进教育管办评分离改革方案，开展相关改革试点。推动学前教育管理体制改革，鼓励普惠性幼儿园发展。出台统筹城乡义务教育

一体化发展的意见。统一城乡义务教育学校生均公用经费基准定额。支持和规范民办教育发展。

(四十五)协调推动医疗、医保、医药联动改革。巩固完善县级公立医院综合改革，将公立医院综合改革试点城市增加到200个，扩大综合医改试点省份范围，加快建立现代医院管理制度。在部分综合医改试点省推广福建省三明市医改做法和经验。推进公立医院医务人员薪酬制度改革，建立维护公益性、调动积极性、保障可持续的运行新机制。深化基层医疗卫生机构综合改革，加快推进分级诊疗制度建设，在70%左右的地市开展试点。完善基本医疗保险制度，整合城乡居民基本医保制度和经办管理机构，加快医保支付方式改革，推进基本医保全国联网和异地就医结算。实现大病保险全覆盖。研究制定医疗保险和生育保险合并实施试点方案。健全药品供应保障机制，推进药品流通改革，降低药品虚高价格。全面推进药品医疗器械审评审批制度改革，建立以临床疗效为主导的审评制度，推进仿制药质量和疗效一致性评价，开展药品上市许可持有人制度试点。落实促进社会办医加快发展的若干政策措施。指导各地制定调整完善生育政策的配套政策。

(四十六)深化文化、体育改革。加快构建现代公共文化服务体系，推进基本公共文化服务标准化均等化。推动中央各部门各单位已转企改制的出版社、非时政类报刊社重组整合，组建若干出版传媒集团。落实足球改革发展总体方案。

(四十七)完善社会组织管理体制。开展行业协会商会与行政机关脱钩改革试点。加大政府向社会组织购买服务力度，推进有条件的事业单位转为社会组织。

十一、加强改革试点和改革督查评估

(四十八)深入推进国家综合配套改革试验。充分发挥试验区的综合改革试验平台作用，鼓励和支持各部门将需要试点的重要改革举措优先放在国家综合配套改革试验区先行先试。做好对不同主题综合配套改革试验区试点经验的总结，将统筹城乡、“两型社会”建设、创新发展、社会治理等相关改革经验在更大范围进行推广。对需要一定前提条件才能推广的经验，在具备条件的地区和改革试验区定向推广。

(四十九)有序开展各类专项改革试点。加强相关部门间的沟通、协调和合

作，使各类专项改革试点目的明确、主题突出、内容相互衔接。合理确定试点任务、试点数量、试点范围和时限要求，有效防控风险，及时梳理总结可复制可推广的经验。鼓励不同区域进行差别化的试点探索，有针对性开展既符合本地区特点又对解决面上共性难题有探索示范意义的改革试点。

(五十)加强改革督查评估和宣传引导。对已出台实施的重要改革方案，要加强对落实情况的督促检查，发现问题的要列出清单、明确责任、限定时间、挂账整改。采取第三方评估等方式，对改革举措执行情况、实施效果、群众感受等进行综合评估。根据评估情况进一步改进和完善改革政策，不断提高改革质量，使改革不断见到实效。加强改革宣传，正确引导社会预期，及时回应社会关切，为改革创造良好的舆论环境和社会氛围。

积极推进国家高端智库建设试点。遵循智库发展规律和决策咨询规律，创新组织形式和管理方式，建立成果质量导向的激励机制，不断提高政策研究、政策评估、政策解读和国际交流合作水平，为党和政府决策提供高质量的智力支持。

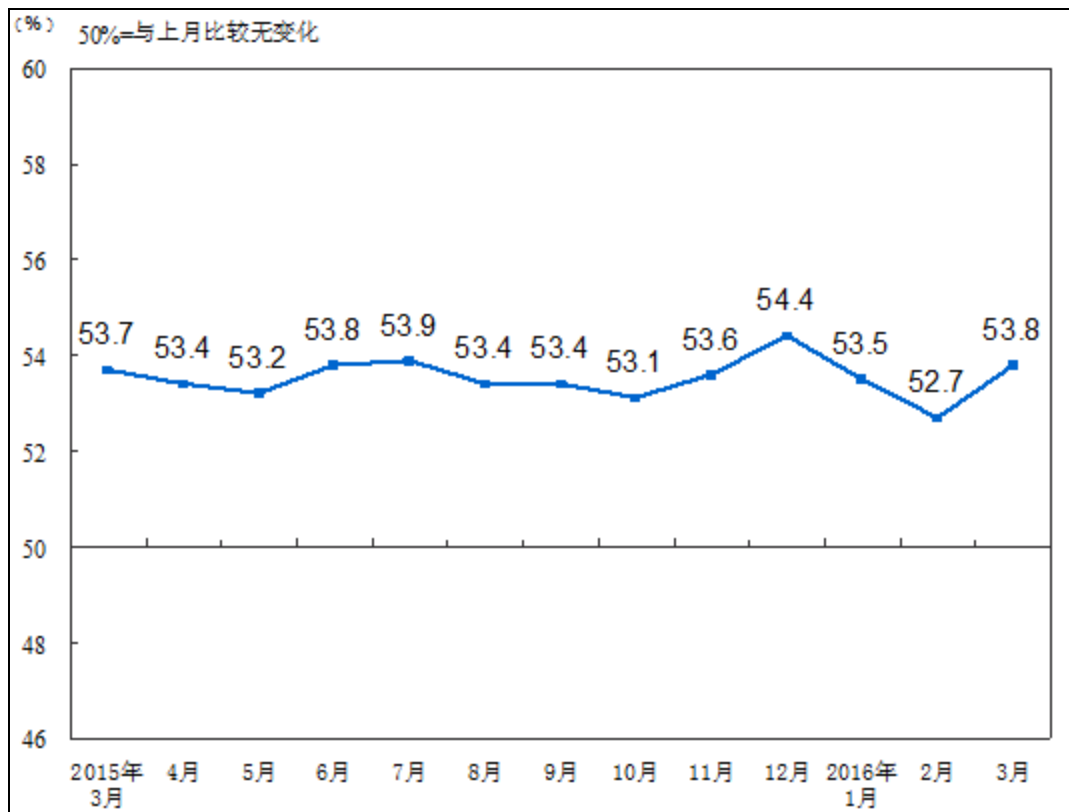
各地区、各部门要增强推进改革的思想自觉和行动自觉，加强组织领导，明确责任主体，提高方案质量，狠抓贯彻落实。牵头部门要切实负起主体责任，抓紧抓实改革方案制定、评估、督查、落实等工作；配合部门要加强协作，形成合力。国家发展改革委要加强年度重点改革工作的综合协调、督促推进和检查评估，及时将改革进展情况和重大问题报告国务院。

二、经济观察

1、2016年3月中国非制造业商务活动指数为53.8%

2016年3月份，中国非制造业商务活动指数为53.8%，比上月上升1.1个百分点，非制造业扩张步伐有所加快。

图表 1 非制造业商务活动指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业看，服务业商务活动指数为 53.1%，比上月上升 0.9 个百分点，业务总量增速有所加快。其中，批发业、邮政业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务业、互联网及软件信息技术服务业、货币金融服务业、资本市场服务业、保险业等行业市场增长较快，商务活动指数处于较高景气区间。零售业、餐饮业、铁路运输业、道路运输业、航空运输业等与居民消费密切相关的服务性行业受春节等因素影响出现一些季节性回落，商务活动指数降至临界点以下。建筑业商务活动指数为 58.0%，比上月上升 2.8 个百分点，企业生产经营活动有所加快。

新订单指数为 50.8%，比上月上升 2.1 个百分点，表明非制造业市场需求回升。分行业看，服务业新订单指数为 50.8%，比上月上升 2.0 个百分点。建筑业新订单指数为 50.5%，比上月上升 2.4 个百分点。

投入品价格指数为 51.4%，比上月上升 0.9 个百分点，连续两个月上升，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平持续上涨。分行业看，服务业投入品价格指数为 50.6%，比上月上升 0.2 个百分点。建筑业投入品价

格指数为 56.0%，比上月上升 5.2 个百分点。

销售价格指数为 49.5%，比上月回升 1.2 个百分点，表明非制造业销售价格总体水平回落幅度收窄。分行业看，服务业销售价格指数为 49.2%，比上月回升 1.1 个百分点。建筑业销售价格指数为 51.0%，比上月上升 1.6 个百分点。

从业人员指数为 48.2%，比上月下降 0.7 个百分点，继续位于临界点以下，表明非制造业企业用工量继续减少。分行业看，服务业从业人员指数为 48.4%，比上月微降 0.2 个百分点。建筑业从业人员指数为 47.3%，比上月下降 3.1 个百分点。

业务活动预期指数为 59.0%，比上月回落 0.5 个百分点，仍处于较高景气区间。

图表 2 中国非制造业 PMI 主要指数（经季节调整）

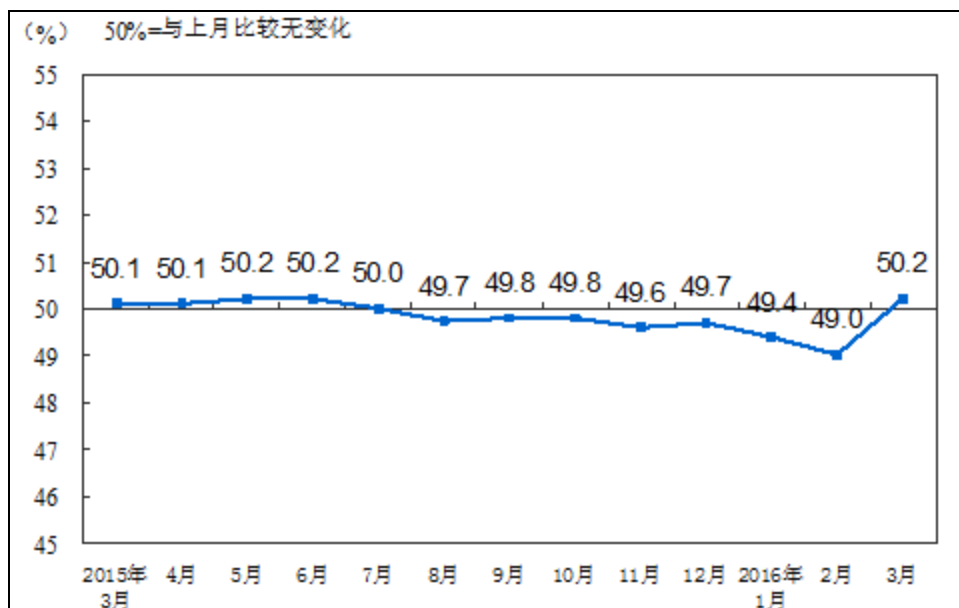
	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2015 年 3 月	53.7	50.3	50.0	48.4	49.0	58.8
2015 年 4 月	53.4	49.1	50.8	48.9	48.9	60.0
2015 年 5 月	53.2	49.5	52.8	50.4	47.6	60.1
2015 年 6 月	53.8	51.3	50.6	48.7	49.7	59.7
2015 年 7 月	53.9	50.1	48.9	47.4	49.2	60.0
2015 年 8 月	53.4	49.6	49.6	47.8	49.5	59.7
2015 年 9 月	53.4	50.2	50.8	47.9	49.5	60.0
2015 年 10 月	53.1	51.2	51.2	48.8	49.6	61.1
2015 年 11 月	53.6	50.2	49.3	47.7	48.4	60.0
2015 年 12 月	54.4	51.7	49.0	48.2	48.9	58.3
2016 年 1 月	53.5	49.6	49.9	47.7	48.8	58.4
2016 年 2 月	52.7	48.7	50.5	48.3	48.9	59.5
2016 年 3 月	53.8	50.8	51.4	49.5	48.2	59.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院（单位：%）

2、2016 年 3 月中国制造业采购经理指数为 50.2%

2016 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 1.2 个百分点，重回扩张区间。

图表 3



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.5%，比上月上升 1.6 个百分点，升至临界点以上；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月回升 0.1 个百分点，继续位于临界点以下；小型企业 PMI 为 48.1%，比上月回升 3.7 个百分点，仍位于收缩区间。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

生产指数为 52.3%，比上月上升 2.1 个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业生产增速加快。

新订单指数为 51.4%，比上月上升 2.8 个百分点，重返扩张区间，表明制造业市场需求回升。

从业人员指数为 48.1%，比上月回升 0.5 个百分点，继续低于临界点，表明制造业企业用工量降幅收窄。

原材料库存指数为 48.2%，比上月回升 0.2 个百分点，仍位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量降幅小幅收窄。

供应商配送时间指数为 51.3%，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

图表 4 中国制造业 PMI 及构成指数（经季节调整）

	PMI	生产	新订单	原材料 库存	从业人 员	供应 商 配 送 时 间
2015 年 3 月	50.1	52.1	50.2	48.0	48.4	50.1
2015 年 4 月	50.1	52.6	50.2	48.2	48.0	50.4
2015 年 5 月	50.2	52.9	50.6	48.2	48.2	50.9
2015 年 6 月	50.2	52.9	50.1	48.7	48.1	50.3
2015 年 7 月	50.0	52.4	49.9	48.4	48.0	50.4
2015 年 8 月	49.7	51.7	49.7	48.3	47.9	50.6
2015 年 9 月	49.8	52.3	50.2	47.5	47.9	50.8
2015 年 10 月	49.8	52.2	50.3	47.2	47.8	50.6
2015 年 11 月	49.6	51.9	49.8	47.1	47.6	50.6
2015 年 12 月	49.7	52.2	50.2	47.6	47.4	50.7
2016 年 1 月	49.4	51.4	49.5	46.8	47.8	50.5
2016 年 2 月	49.0	50.2	48.6	48.0	47.6	49.8
2016 年 3 月	50.2	52.3	51.4	48.2	48.1	51.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院（单位：%）

三、投资市场

1、文娱万亿市场：多数创业项目会成炮灰

国家十三五规划指出，2020 年“文化产业成为国民经济支柱性产业”，而消费潜力、互联网迅猛发展、国内外市场需求等都将文娱行业推向了风口浪尖。多重利好之下，掘金文化娱乐产业万亿市场成为投资者的共识。刚刚过去 2015 年无疑是文娱产业捷报频传的一年，当资本的热潮来袭，文娱将迎来怎样的裂变和新生？如何准确保护爆点和痛点？2016 年，文娱发展迈入新时期，资本大佬、文娱巨头、千千万万的创业者，都面临哪些机遇和挑战？

这是一个娱乐的时代，中国游戏产业发展的一直很红火，1998 年在清华办的创业大赛中，目前那波人出来创业的，市值最高的是美团王兴，另外一个则是昆仑万维的周亚飞，还有中文在线，已经其他两家公司都是文化娱乐产业。清科在 2016 年春节之后投资了 6 家公司，其中有 4 家 VR 领域的公司，今年还将

投资超过 10 家文娱公司，并在文化娱乐领域设两支基金，在很多想不到的领域都有投资，比如 IDG 投资了昆仑决。2009 年，IDG 投资了乌镇旅游，取得了很高的回报；2011 年，IDG 又在密云投了古北水镇，这是文化旅游传统行业跟移动互联网技术结合的典型案例。这些都是传统旅游项目，但是为什么能取得商业上的成功，很重要的一点就是：做这种所谓传统的旅游，除了艺术方面和内容方面的设计，还要抓住一个风口，就是移动互联网技术，将它们结合起来。

电视也好，时尚也好，电影也好，很重要的一点是模式化的消费，一个优秀的版权和模式，其实可以做很多年。电影和旅游的模式很好，文化的消费都是大家公认的东西，可以进行交流，解决文化欣赏和娱乐等方面的需求。作为投资者来讲，你只能投商业模式，还有商业创新系统。搞文化产业，中国有巨大的市场，因为中国确实有全世界最多的人，大家都喜欢娱乐，这种机会就在身边周围。文化娱乐的产业机会到处都在，作为一个投资者来说，需要做的是怎样判断消费者需要什么样的东西？引入什么样的产品能够满足大家的希望？最好强调最重要的一点，做文化投资千万不要有投机的心理！

互联网对整个社会各个方面的影响越来越大，对媒体娱乐也是产生了非常巨大方面的冲击，一方面从受众来讲，整个娱乐行业的繁荣，主要是靠年轻人，特别是 90、95 后，是互联网的原住民，他们天生对互联网非常熟悉。互联网文化娱乐影响比较大，三分之二在文化娱乐，三分之一在互联网，特别的是在移动互联网，除了互联网这些内容也好，服务也好，那些和媒体娱乐直接相关的秀场、电商，投资人也投资。

从产业的维度来讲，投资内容是必不可少的，一方面是看投端，不管是在院线、传统电视、互联网电视，都是非常受欢迎的内容，比如好声音、琅琊榜的公司。除了内容，传输的渠道机会也很大。从微电视、硬件、软件，采取苹果的模式，一体化进行布局，巨大的挑战和机会并存。

互联网对整个文化娱乐的影响主要分三个方面，第一，用户对于娱乐的消费产生了巨大的变化，过去大家是通过电视和电影传统模式来消费内容，现在是通过互联网来消费内容；第二，文化娱乐宣发这个领域也发生了很大变化，过去主要靠路牌、报纸、电视，现在互联网的宣发模式如微票和猫眼，对宣发渠道的改变非常巨大。第三，互联网公司开始大规模的来跟文化娱乐产业进行资本方面的合作，深度参与到整个文化娱乐产业内容的制作和生产。

目前来说整个市场大量的钱都投向了文化娱乐，很多人想参与到文化娱乐

这一块。这个情况下，就是绝大部分这些创业项目都会成为炮灰，这是必然的。任何一个市场，炮灰越多，成功的机会就越大。文化娱乐产业，随着实体经济的下滑，大量的资金，大量的人才，整个市场会非常活跃，文化娱乐产业会有大规模的跑法。

投资娱乐就是要赚钱的，烧钱的做法不是很可取，因为这个领域是最快赚钱的一个领域。过去快的投资，一年十几个月就能够从投到退，低的翻 5、6 倍，高的十几倍，慢一点花三到五年的时间，也能够成功的退出。这个行业的特点，一个是太快，第二，有创意属性的属性，如果要长期持续，不是那么容易。文化产业叫好不叫座的可能性非常大，要非常谨慎，所以商业模式要非常清晰。

文化产业风险太大，而这些风险具体体现在三个方面。第一个风险，很多影视公司并入上市公司以后面临业绩对赌的风险。就像美人鱼过了 30 几个亿，所有人都觉得周星驰拍个电影靠他的想象也能做到 30 几个亿，但这是被很多不切实际的幻觉支撑的，种业绩对赌的压力很大。很多公司为了卖一个好价钱，就每年按照一亿、两亿的业绩网上对赌，然而一旦出现自身财力问题或者投的项目巨大亏损，这给投资商的金融压力是很大。第二个风险，编剧、导演或者艺人和公司的资本绑定。很多导演、编剧、明星热衷于在一些项目里以股东的身份参股，他们在参与这个项目的时候，其劳动以股份的方式来折算，这种风险其实很高。就是说与其你以资本绑定的方式和一个制作公司绑在一起，还不如按照自己市场的身价，很纯粹地去拿自己的酬金，这种方式更踏实一点。因为很多有一些规模小一些的影视公司，取得资本上市的地位以后，其流动性等都是堪忧的。第三个风险，来自于上市公司。很多上市公司为了业务转型，就急不可耐地往文化产业里面植入一些资产。他们在选择标的物的时候，容易被植入资产影视公司的一些不切实际的宣传所迷惑，然后可能谈判的时候都说好，最后装进一个公司，但这个公司实际价值并没有那么强大，所以就会出现花了高价买了一个根本不值那么多价值的影视公司。

2、新闻客户端领域还有没有创业机会

从 1995 年 5 月张树新创立第一家互联网服务供应商瀛海威算起，互联网行业在中国发展已经超过 20 年，门户网站基本上算是第一代互联网公司普遍选择的产品模式，而来自于传统媒体的新闻则是门户网站这一载体上的主要内容，这一模式造就了早期的“四大门户”及众多互联网创业者的造富神话。在此之后的若干年里，新闻门户网站也起到了对大众的互联网使用启蒙的作用，不仅

教育了用户，也带出了很多优秀的互联网产品与技术人才。

互联网领域里新闻资讯产品到目前为止共经历了三代，第一代新闻资讯分发模式是以新浪网为代表的“全能型”综合门户网站，第二代新闻资讯分发模式则是门户网站为了适应移动互联网浪潮而开发的新闻客户端，基本上是将原有门户中的内容按照原架构照搬到手机端，第三代新闻资讯分发模式是以今日头条为代表的算法推荐类新闻资讯客户端，虽然用“代”这个词来描述这三种资讯分发方式的发展进程，但是从实际的市场格局中看，三种模式并非是依次替代的，而是共生共长的，只不过新一代的产品会比老一代产品有更强的用户吸纳能力。

在市场竞争环境倒逼的情况下，2015年大量的传统媒体开始向移动互联网段转型，催生了很多由传统媒体开发的新闻客户端，很多热门话题 app 也是在这一大时代背景之下诞生的，媒体人在纷纷争论传统媒体是不是要倒闭的同时也在争论市场上的新闻客户端是否饱和的问题。

作为互联网领域里最古老的一种产品模式，新闻资讯的分发在新时代巨头林立的环境中还有没有可能诞生新的模式？创业公司进入新闻资讯分发领域还有没有机会？第四代资讯分发模式将会是什么样的？在资讯大爆炸的时代背景下，信息大量过载，去中心化与碎片化成为互联网用户资讯阅读的明显特征，屏蔽垃圾信息或冗余信息的需求将每个用户变成一个一个的信息孤岛，谁能更加精准的分发信息，谁就能占领未来的资讯分发市场。

以门户为主的第一代和第二代资讯分发模式基本谈不上精准分发，在享受人口红利的基础上，第三代以算法推荐为主的资讯分发模式快速抢占市场，其资讯分发的精准度要远高于前两代的模式，虽然受到资本与用户的热捧，但其模式也有较大的弊端，也给市场的新进入者提供了机会。受限于机器智能的发展，算法推荐目前还处于初级阶段，属于模糊推荐阶段，由于机器需要学习用户的使用倾向，算法推荐的信息往往呈现明显的滞后性；加之用户往往被一些“标题党”或吸引研究的标题图所吸引，机器容易获取到错误数据，从而造成推荐的内容距离用户的兴趣有很大的偏差，从而造成精准度大大降低。

热门话题 app 想从资讯分发的精准度问题切入，聚焦于用户的阅读兴趣，用资讯分享社区的产品形态争做第四代资讯分发模式的领头羊。热门话题 app 由新京报和三胞集团投资，2015年4月上线第一个版本，至今已经迭代到第四个版本，经历了前三个版本的试错，热门话题 app 在2016年3月的4.0版本开

始尝试从传统的新闻客户端转变为基于兴趣的资讯分享社区，让用户参与到资讯分发的全流程，用户既是内容的贡献者也是内容的消费者。

在资讯的分发上，用人来影响人是更加可靠的资讯分发模式，人对信息的敏感程度是目前机器无法替代的，文字背后的情感也是机器无法读懂与感知的，机器的信息的分析还停留在文本语义分析的阶段，更多的是依靠对文本中的关键词做收集，根据关键词的出现频率来确定文章的分类，而中文的最大魅力就是其隐藏在字里行间的深刻涵义，在这一层面上机器是无法替代人脑完成信息分析的，单纯依靠机器去识别信息的属性然后推荐给用户的模式很难称得上是精准的。

2016 年开始，新闻资讯客户端领域将进入惨烈竞争与更新换代的阶段，谁更懂用户的需求，谁能让信息更有效率的传递到用户手上，谁能将“兴趣”这个词理解的更透彻，谁就拥有了一张通向未来资讯分发领域的船票，热门话题 app 希望能在吸收各家竞品的经验基础上去开发更适合时代发展的资讯阅读产品，在巨头林立的竞争格局中杀出一条血路。

3、频爆大额融资，生鲜电商回暖

目前国内农产品电商近 4000 家，但仅有 1% 盈利，另外 7% 巨亏，88% 略亏，4% 持平。大多数农产品价值较低，运输成本较高，超过商品成本的 100% 甚至更多，拖累了企业发展。生鲜电商发展数十年来，困扰行业难以逾越的障碍依然是“物流+损耗”这两座大山，生鲜电商的崛起首先要面对的就是冷链物流的短缺。

据统计 2015 年，中国果蔬、肉类、水产品的冷链流通率已分别达到 10%、26%、38%，这些数字虽有所提升，但与欧美发达国家相比还有很大差距，它们的冷链流通率基本都在 95% 以上。冷链物流成生鲜电商拦路虎，这也倒逼各大电商纷纷自建冷链体系。和此前一味把钱拿来补贴吸引用户不同，今年以来，各公司纷纷开始重点发力生鲜冷链。尤其是两鲜网，其更是以自营冷链物流为核心打造自己的竞争力。另外，据了解，由阿里巴巴领投的易果生鲜也表示，今年将继续拓展地域，扩大规模，通过与各细分领域里最好的公司进行合作来丰富产品和服务，加大对旗下生鲜冷链平台“安鲜达”的投入。

关于冷链物流部分，大手笔玩家包括京东、我买网及顺丰，至于京东刘强东也曾高调宣布建立第三张网络就是冷链、仓储、配一体化网络。京东从去年

开始筹建冷链仓配一体化网络，预计到 2016 年底，建立 7 个一级冷藏和冷链中心，以及 150 个终端冷链临时库。

此前，我买网表示，未来两年，预计将投入 1 亿美金用于冷链物流体系的布局，扩大生鲜商品的配送范围。据了解，目前我买网已经完成华北、华东、华南、华中四大区域的仓储布局，2016 年还将投入更多资金在各地建设生鲜仓库，打造全程冷链服务、扩大服务范围。对于江浙沪、广东、京津冀这些核心地区，我买网计划覆盖到县一级城市。

面对如今发展迅速的生鲜电商，国家政府也是十分的重视。对生鲜农产品的流通环节实行税费减免政策，还专门设置了绿色物流运输通道。并且，在每年的中央一号文件中均重点强调了发展农产品电子商务等交易方式、加快冷链物流的发展等工作，这都对生鲜电商行业的发展提供了利好的政策环境。

生鲜电商着实是个又香却又难啃的大骨头，但是随着大环境整体向好，综合平台型电商、物流电商、垂直电商、农场直销等多种模式齐发力，生鲜电商迎来大爆发时期也只是时间问题。

4、早期投资去 FA 化，趋平台化 天使合投趋势愈加明显

在经济走下坡路的大趋势下将会出现越来越多的传统企业寻求+互联网，帮传统企业转型的公司在 2016 年会逆势往上走，to B 的创业和投资将会持续升温。做传统品牌、快消的加上互联网后犹如加了一双翅膀，但不是所有的企业加了翅膀都能飞。还是那句话，跟风的将会死得很惨。

中关村的产业升级和业态转型将带动各类创业孵化器、加速器、众创空间在全国各地兴起，创业的环境和政策也正在越来越好，但这并不意味着大部分人都适合创业，创业依然是一个九死一生的事，注定只适合极少数人，且没有想象的那么好玩。“万众创业”的坑越挖越大，创业还是就业，普通人傻傻分不清楚。

2013、2014 年密集成立的小风险投资基金（VC）所投资项目没有实现退出、又没控制好投资（花钱）的节奏，接下来在募集资金方面将会跟创业公司融资一样困难。钱多的时候 VC 们赌概率，钱少的时候赌准确率，有限合伙人（LP）看的是回报率。“带翅膀的不一定都是天使，也可能是鸟人。”从新三板上市的九鼎投资、中科招商、同创伟业、硅谷天堂等四大投资机构披露的财报业绩来

看，风险投资的收益率可以用平庸来形容，数据显示，他们 119 个退出项目中，超过 10 倍回报者仅 8 个，占比仅 6.7%，平均每家 1.6 个。而 2 倍以下回报者却多达 69 个，占据绝对比例。

早期投资去 FA 化，趋平台化。天使投资基金将会越来越垂直专业化，合投趋势愈来愈烈，大机构投资全链条化趋势明显，VC、PE 向更早期的阶段渗透或建立稳定接盘渠道。天使投资的两级分化将更加明显，按照 2/8 原则，越来越多的土豪、传统企业家、明星等将进入 8。培训天使投资人蔚然成风，投资圈将会出现更多流派。

股权众筹平台将会迎来明朗淘汰期，2015 年大家都在圈土豪，在这个土豪过剩的国度里那只是迈出了股权众筹的第一步。股权众筹的退出问题也比较尖锐，只是问题爆发比 P2P 慢一些而已，大概爆发期会在 2-3 年内。具备选种能力的平台才具备持久竞争力，项目、投资人、退出这三要素中投资人的撬动不是最难的。

新三板、新四板、新五板将会被说烂。当门口收破烂的大爷都想着把他家废品站上市的时候，就知道这并不是什么好事。当大多数人都看好的一个领域的时候也许早已不是机会，机会总是留给有准备的人的，无论是创业还是投资。

5、企业融资 37 种渠道解读

一、民间融资

1、企业向员工借贷。

法律依据：《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》第十二条：法人或者其他组织在本单位内部通过借款形式向职工筹集资金，用于本单位生产、经营，且不存在合同法第五十二条、本规定第十四条规定的情形，当事人主张民间借贷合同有效的，人民法院应予支持。法律风险：《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》第一条：未向社会公开宣传，在亲友或者单位内部针对特定对象吸收资金的，不属于非法吸收或者变相吸收公众存款。

2、企业向特定非员工借贷。

法律依据：《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》第一条 本规定所称的民间借贷，是指自然人、法人、其他组织之间及其相互之间进行资金融通的行为。 法律风险：《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》第一条：违反国家金融管理法律规定，向社会公众（包括单位和个人）吸收资金的行为，同时具备下列四个条件的，除刑法另有规定的以外，应当认定为刑法第一百七十六条规定的“非法吸收公众存款或者变相吸收公众存款”。

3、企业向非金融企业借贷。

法律依据：《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》第十一条 法人之间、其他组织之间以及它们相互之间为生产、经营需要订立的民间借贷合同，除存在合同法第五十二条、本规定第十四条规定的情形外，当事人主张民间借贷合同有效的，人民法院应予支持。

4、让与担保

让与担保，指债务人或第三人为担保债务人之债务，将担保标的物之财产权转移于担保权人，而使担保权人在不超过担保之目的范围内，取得担保标的物之财产权，于债务清偿后，标的物应返还于债务人或第三人，债务不履行时，担保权人得就该标的物受偿之非典型担保。法律风险：《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》第二十四条 当事人以签订买卖合同作为民间借贷合同的担保，借款到期后借款人不能还款，出借人请求履行买卖合同的，人民法院应当按照民间借贷法律关系审理，并向当事人释明变更诉讼请求。当事人拒绝变更的，人民法院裁定驳回起诉。

5、网络借贷（p2p）

p2p 借贷是 peer to peer lending 的缩写，peer 是个人的意思。网络借贷指的是借贷过程中，资料与资金、合同、手续等全部通过网络实现，它是随着互联网的发展和民间借贷的兴起而发展起来的一种新的金融模式，这也是未来金融服务的发展趋势。p2p 网络借贷平台分为两个产品一个是投资理财，一个是贷款，都是在网上实现的。法律风险：《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》第二十二条 借贷双方通过网络贷款平台形成借贷关系，网络贷款平台的提供者仅提供媒介服务，当事人请求其承担担保责任的，人民法院不予支持。

6、融资性贸易

融资性贸易业务不涉及银行方，有着一定隐蔽性，具有贸易合同主体存在关联关系或同属于同一实际控制人、贸易合同签订时间接近、标的物为同批货物且不发生位移、合同收益固定、中间贸易商不承担转售交易风险等显著特征，是以签订货物购销合同之名掩盖企业间借贷之实质业务。法律风险：公司之间以签订买卖合同为名，进行企业间借贷融资，违反《合同法》第 52 条第（3）项“以合法形式掩盖非法目的”的规定，认定买卖合同无效。

7、托管式加盟

不同于标准商业特许关系（加盟），投资人以自己名义按照融资方的要求出资租赁营业场所并负担租金后，投资人再向融资人交纳购货款及装修款。整个商铺的进货、运营、财务、人员均不用出资方管理，融资方会在约定日期向出资方返还利润。

二、类金融融资

1、商业保理

商业保理指供应商将基于其与采购商订立的货物销售/服务合同所产生的应收账款转让给保理商，由保理商为其提供应收账款融资、应收账款管理及催收、信用风险管理等综合金融服务的贸易融资工具。商业保理的实质是供货商基于商业交易，将核心企业（即采购商）的信用转为自身信用，实现应收账款融资。

2、融资租赁

融资租赁（Financial Leasing）又称设备租赁（Equipment Leasing）或现代租赁（Modern Leasing），指出租人根据承租人对租赁物件的特定要求和对供货人的选择，出资向供货人购买租赁物件，并租给承租人使用，承租人则分期向出租人支付租金，在租赁期内租赁物件的所有权属于出租人所有，承租人拥有租赁物件的使用权。租期届满，租金支付完毕并且承租人根据融资租赁合同的规定履行完全部义务后，对租赁物的归属没有约定的或者约定不明的，可以协议补充；不能达成补充协议的，按照合同有关条款或者交易习惯确定，仍

然不能确定的，租赁物件所有权归出租人所有。

3、典当

典当，是指当户将其动产、财产权利作为当物质押或者将其房地产作为当物抵押给典当行，交付一定比例费用，取得当金，并在约定期限内支付当金利息、偿还当金、赎回当物的行为。

4、小额贷款公司

小额贷款公司是由自然人、企业法人与其他社会组织投资设立，不吸收公众存款，经营小额贷款业务的有限责任公司或股份有限公司。与银行相比，小额贷款公司更为便捷、迅速，适合中小企业、个体工商户的资金需求；与民间借贷相比，小额贷款更加规范、贷款利息可双方协商。

5、私募股权基金

私募股权投资（Private Equity，简称 PE），是指投资于非上市股权，或者上市公司非公开交易股权的一种投资方式。从投资方式角度看，私募股权投资是指通过私募形式对私有企业，即非上市企业进行的权益性投资，在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，即通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利。

6、股权众筹

股权众筹是指，公司出让一定比例的股份，面向普通投资者，投资者通过出资入股公司，获得未来收益。这种基于互联网渠道而进行融资的模式被称作股权众筹。另一种解释就是“股权众筹是私募股权互联网化”。

7、股权质押

股权质押，是指出质人（公司股权所有人）以其所拥有的股权作为质押标的物而设立的质押，以担保主债权实现的一种融资担保方式。

8、动产浮动抵押

动产浮动抵押是指特定的抵押人以其现有的和将来所有的生产设备、原材料、半成品、产品等动产为债权人设定抵押权担保，当债务人不履行债务时，债权人(抵押权人)有权以抵押人于抵押权实现时尚存的财产优先受偿。

9、仓单质押

根据中国票据法规定，仓单除了具有所有权凭证作用外，还可以通过背书转让的方式进行流通，从而作为一种衍生的金融工具使用。同样，仓单作为票据，存货人可以作为出质人与质权人订立质押合同，以仓单作为质押物进行融资，存货人在仓单上背书并经过保管人在上面签字或盖章，将仓单交于质权人后，质押权产生效力，这就是仓单质押的雏形。相较于传统的实物抵押、质押或者是第三人保证贷款，仓单质押融资很大程度上是对典型融资担保方式的突破。

10、保单质押贷款

保单质押贷款是投保人把所持有的保单直接抵押给保险公司，按照保单现金价值的一定比例获得资金的一种融资方式。若借款人到期不能履行债务，当贷款本息积累到退保现金价值时，保险公司有权终止保险合同效力。保单本身必须具有现金价值。人身保险合同分为两类：一类是医疗费用保险和意外伤害保险合同，此类合同属于损失补偿性合同，与财产保险合同一样，不可以作为质押物；另一类是具有储蓄功能的养老保险、投资分红型保险及年金保险等人寿保险合同，此类合同只要投保人缴纳保费超过一年，人寿保险单就具有了一定的现金价值，保单持有人可以随时要求保险公司返还部分现金价值以实现债权，这类保单可以作为质押物。

三、金融融资

1、银行贷款

银行贷款是目前债权融资的主要方式，其优点在于程序比较简单，融资成本相对节约，灵活性强，只要企业效益良好、融资较容易，缺点是一般要提供抵押或者担保，筹资数额有限，还款付息压力大，财务风险较高。

2、信托贷款

信托贷款是指受托人接受委托人的委托，将委托人存入的资金，按其（或信托计划中）指定的对象、用途、期限、利率与金额等发放贷款，并负责到期收回贷款本息的一项金融业务。委托人在发放贷款的对象、用途等方面有充分的自主权，同时又可利用信托公司在企业资质与资金管理方面的优势，增加资金的安全性，提高资金的使用效率。

3、银行承兑汇票

银行承兑汇票主要有三种应用方式：（1）是企业以银行承兑汇票支付货款来弥补短期资金不足，从而节省现金流支出；（2）是企业开出差额保证金银行承兑汇票，可放大信用，用更少的钱、更低的融资成本筹集更多资金；（3）是企业资金短缺时还可将收到的银行承兑票据申请贴现或者背书转让，及时补充流动资金或支付货款。

4、信用证

信用证融资是国际贸易中使用最为广泛的融资产品，信用证的优点及生命力正是能为买卖双方提供融资服务。信用证融资是银行一项影响较大、利润丰厚、周转期短的融资业务，银行都把贸易融资放在重要地位。但银行的信用证融资会产生导致妨碍银行自身生存与健康发展的风险，这些风险甚至扰乱正常的金融秩序，所以必须对其风险进行控制。

5、内保外贷

境内银行为境内企业在境外注册的附属企业或参股投资企业提供担保，由境外银行给境外投资企业发放相应贷款，如此一来，境内企业就可以获得境外的低成本资金。在额度内，由境内的银行开出保函或备用信用证为境内企业的境外公司提供融资担保，无须逐笔审批，和以往的融资型担保相比，大大缩短了业务流程。2010年中，国家外汇管理局发布了《关于境内机构对外担保管理问题的通知》，对内地银行向海外开出外币担保融资函实施额度管理，即“内保外贷”——银行对外担保的融资额度不能超过银行本身净资产的50%。

6、公司债

《公司债券发行与交易管理办法》规定：在中华人民共和国境内，公开发行公司债券并在证券交易所、全国中小企业股份转让系统交易或转让，非公开

发行公司债券并按照本办法规定承销或自行销售、或在证券交易所、全国中小企业股份转让系统、机构间私募产品报价与服务系统、证券公司柜台转让的，适用本办法。法律法规和中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）另有规定的，从其规定。本办法所称公司债券，是指公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券。

7、金融租赁

金融租赁是指由承租人选定所需设备后，由租赁公司（出租人）负责购置，然后交付承租人使用，承租人按租约定期交纳租金。金融租赁合同通常规定任何一方不能中途毁约，租赁期满后，租赁设备可以由承租人选择退租、续租或将产权转移给承租人。金融租赁方式大多用于大型成套设备的租赁。与融资租赁不同的是，金融租赁是金融机构。

8、银行保理

保理业务是一项集贸易融资、商业资信调查、应收帐款管理及信用风险担保于一体的新兴综合性金融服务。银行的保理业务可分为国内保理业务和国外保理业务两类。

9、存单质押

一是以自己或他人的定期存单做质押从金融机构贷款；二是自然人之间或者自然人与法人、其他组织之间，法人、其他组织相互之间存在债权债务关系，由债务人以自己所有或是第三人所有的存单作为债权的质押担保。用于向金融机构贷款质押的存单，贷款机构会在核实存单的真实性以后，通知出具存单的存款银行办理资金冻结即登记止付手续，俗称“核押”，并与借款人签订质押贷款合同，同时将存单保存在贷款机构手中，以防止存单所有人在借款人归还全部贷款本息之前将存款提走。第二种方式中，债务人为向债权人（非金融机构）担保自己的履约能力，把自己或第三人所有的存单交由债权人占有，以此作为自己的债务能如期履行的担保，并与债权人约定，在债务到期后，如债务人不能全部履行债务，则债权人可以此存单上的款项优先受偿。此两种方式的质押在中国法律上称之为“权利质押”或“权利质权”，其中存单质押的相关规定分别见于中国《担保法》第 75、76 条《担保法解释》第 100-102 条和《物权法》第 223、224 条。

10、企业债

企业债券是指企业依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。按照职能分工，由省级发改委预审、国家发改委核准的企业债券仅限于在中华人民共和国境内注册的非上市企业发行的债券（上市公司发行公司债券由证监会监管）。

11、优先股

《优先股试点管理办法》：本办法所称优先股是指依照《公司法》，在一般规定的普通种类股份之外，另行规定的其他种类股份，其股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。上市公司可以发行优先股，非上市公众公司可以非公开发行优先股。优先股股东按照约定的股息率分配股息后，有权同普通股股东一起参加剩余利润分配的，公司章程应明确优先股股东参与剩余利润分配的比例、条件等事项。

12、资产证券化

资产证券化是以特定资产组合或特定现金流为支持，发行可交易证券的一种融资形式。通俗而言就是指将缺乏流动性、但具有可预期收入的资产，通过在资本市场上发行证券的方式予以出售，以获取融资，以最大化提高资产的流动性。

13、上市公司

（1）增发。增发是向包括原有股东在内的全体社会公众投资者发售股票。其优点在于限制条件较少，融资规模大。增发比配股更符合市场化原则，更能满足公司的筹资要求，同时由于发行价较高，一般不受公司二级市场价格的限制，更能满足公司的筹资要求，但与配股相比，本质上没有大的区别，都是股权融资。

（2）配股。配股，即向老股东按一定比例配售新股。由于不涉及新老股东之间利益的平衡，且操作简单，审批快捷，因此是上市公司最为熟悉和得心应手的融资方式。但随着管理层对配股资产的要求越来越严格，即以现金进行配股，不能用资产进行配股。同时，随着中国证券市场的不断发展和更符合国际惯例，目前将逐步淡出上市公司再融资的历史舞台。

(3) 可转换债券。可转换债券兼具债权融资和股权融资的双重特点，在其没有转股之前属于债权融资，这比其他两种融资更具有灵活性。

14、新三板企业

定向发行股票融资是新三板挂牌企业的主要融资方式。根据《非上市公司监督管理办法》和《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》等规定，新三板简化了挂牌公司定向发行股票核准程序。新三板允许公司在申请挂牌的同时定向发行股票融资或挂牌后再提出定向发行股票。

15、商业承兑汇票

商业承兑汇票进行融资活动，主要是指债权企业用商业承兑汇票向银行贴现而取得款项。债权企业融资：为了解决临时的资金周转困难，获得足够的流动资金，票据债权企业可以将持有的应收票据向银行申请贴现，从而从银行取得一笔款项。债务企业融资：在具有良好的业务合作关系的企业之间，特别是在关联企业之间，目前比较流行的一种做法就是互相开具商业承兑汇票，让债权企业用商业承兑汇票先向银行贴现，然后再将从银行取得的贴现款转划给原票据债务企业，从而达到原票据债务企业从银行融资的目的。

16、前海跨境人民币贷款

《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》，允许在前海注册成立并在前海实际经营的企业(内资)，从香港经营人民币业务的银行借入人民币资金，仅限于前海投资和建设业务。

17、福费廷

福费廷(FORFAITING)，又称买断，是银行根据客户(信用证受益人)或其他金融机构的要求，在开证行、保兑行或其他指定银行对信用证项下的款项做出付款承诺后，对应收款进行无追索权的融资。福费廷业务主要提供中长期贸易融资，利用这一融资方式的出口商应同意向进口商提供期限为6个月至5年甚至更长期限的贸易融资，同意进口商以分期付款的方式支付货款。

18、贸易融资

融资贸易源于国际贸易，是指以贸易形式达到融资目的，通常指银行作为资金提供方通过远期信用证、远期托收、保理、票据贴现等金融工具给予从事大宗商品交易的企业的资金融通。融资性贸易是企业扩大贸易规模、提高资金使用效率的重要手段，在国际贸易领域有较为成熟的规则和惯例，全球 80% 的贸易使用了融资手段。

19、应收账款质押贷款

应收账款质押贷款是指企业将其合法拥有的应收账款收款权向银行作还款保证，但银行不承继企业在该应收账款项下的任何债务的短期融资。贷款期间，打折后的质押应收账款不得低于贷款余额（贷款本金和利息合计）。当打折后的质押应收账款在贷款期间内不足贷款余额时，企业应按银行的要求以新的符合要求的应收账款进行补充、置换。

20、上海自贸区跨境人民币境外借款

《中国人民银行上海总部关于支持中国（上海）自由贸易试验区扩大人民币跨境使用的通知》。试验区人民币境外借款区内金融机构和企业从境外借用人民币资金（不包括贸易信贷和集团内部经营性融资）应用于国家宏观调控方向相符的领域，暂不得用于投资有价证券（包括理财等资产管理类产品）、衍生产品，不得用于委托贷款。

6、影视众筹热火 创业者迎来机会

从目前情况来看，哪怕在股市连连不振的时候，影视票房的火爆也没有停歇过。于是，这让一些创业者看到机会，虽然不是什么石破天惊的新想法，但如果能把影视和众筹结合起来，从电影电视剧项目发起之时便以资金参与其中，类似股权投资的形式，并在后期参与票房分账，或许会对投资和影视市场的发展都产生不小的影响。实际上，这种想法在中国和硅谷都正在被实践，但模式稍有不同。

电影众筹到电影“股权”众筹

在中国，受影视制作工业化程度以及股权众筹限制因素影响，影视股权众筹虽然被广泛看好，认为是大趋势，但依旧处于私募和娱乐宝等金融产品投资

阶段。然而在硅谷，开始有创业者将好莱坞影视的直接投资和股权众筹平台结合起来，试图打造一个电影版 AngelList，后者是目前硅谷最为知名的创业项目股权众筹平台之一。

以国内即将上线的首批三个电影的众筹项目为例，每一个电影接受 200 名个人众筹用户参与，认购份额为 1 万元人民币一份，每个人可以认购多份。对于国内个人众筹用户，当票房达到一定的数额，平台会按照约定的规则，返还给个人投资人一定比例的利润以及本金，而剩余的利润部分则为平台的盈利。而对于国内机构投资者以及美国个人投资人而言，认购门槛分别为 100 万人民币以及 1 万美金，这部分的投资机构/人，可参与该部电影的全球收益分账，而平台将收取盈利部分的 20% 作为公司收益。

中美市场需求和趋势

让小李终获奥斯卡影帝的《荒野猎人》，最大受益投资方实际上是中国公司 奥飞娱乐

不同于其他创业领域，电影众筹平台项目从创立之初便将市场范围锁定到了中美为代表的“世界市场”。如果是以往的创业项目，通常的方式可能是：先在硅谷验证模式发展壮大，接着伺机进入人多钱多的中国市场。但在电影和投资相关的领域，市场需求容不得“小步快跑”式的层层推进，慢即意味着失去先发优势，“目前已经有越来越多的个人投资者看到了这一机遇，不论是中美的个人投资者，还是好莱坞电影制片方，都对跨国电影众筹有着强烈的需求。”

一方面中美个人投资者面临的普遍问题就是投资途径的匮乏。美国利息长期为零，很多中产及以上的个人投资者缺少投资的渠道；这种情况也适用于中国个人投资者，利率的浮动以及国内投资渠道较少，都使得他们有美金的投资需要。在这种情况下，相比风投以及期货等专业度比较高的投资，电影众筹更加大众化，并且除了资金回报，投资电影还有很多附加价值，比如个人名字上大屏幕、支持喜欢的明星、有互动参与感等等。而另一方面，美国的电影制片方也对募集资金有着强烈的需求。通常而言，一部制作精良的美国电影成本动辄上亿美金，而美国每年出产 600 多部电影，因此，对电影的投资金额需求旺盛。“到中国进行筹款对好莱坞的电影制片方而言是一箭双雕之举，一方面筹钱，另一方面还可以培养第一批的粉丝，为随后在中国市场的商业化做各种铺垫准备工作。

在博鳌博鳌亚洲论坛 2016 年年会上，京北众筹总裁罗明雄多次公开表示：“影视众筹会在 2016 年彻底火起来。”他认为奖励式的产品众筹在去年完成了众筹概念的推广，随着认知度越来越高，模式愈加成熟，单人金额少、市场热、回报高的影视众筹会在 2016 年实现真正的爆发。

7、跨境电商税改新政下周实施 保税仓模式迎涨价压力

目前，财政部发布的《关于跨境电子商务零售进口税收政策的通知》称，自 2016 年 4 月 8 日起，中国将实施跨境电子商务零售进口税收政策，并同步调整行邮税政策。该政策可促进跨境电商市场公平竞争，降低跨境电商发展的政策不确定性，有利于跨境电商行业的长期发展。那么，新政实施后将对进口商品价格产生何种影响？跨境电商企业又将如何应对？

一时间，行业议论不断，有观点认为，保税仓模式的跨境电商面临着价格上升的压力，行业将迎来一轮洗牌。实际上，对于模式不同的跨境电商企业，新政的影响各异，而新的税制下，跨境商品的税负也是有升有降。

此外，行业更为担忧的跨境电商“正面清单”尚未发布，这个被业内认为十分严苛的政策将带来怎样的行业震荡，似乎更令人关心。

跨境电商野蛮生长

2014 年被称为跨境电商元年，2015 年则是大爆发的一年，越来越多的资本进入这个处于发展初期且生命力旺盛的行业。天猫国际、京东全球购、网易考拉海购……电商巨头们在跨境电商行业攻城略地之时，一些初创公司也进入了快速上升期。2015 年 1 月，洋码头宣布完成 B 轮 1 亿美元融资；2015 年 9 月，母婴电商蜜芽宣布完成 1.5 亿美元 D 轮融资。

中国电子商务研究中心数据显示，2015 年上半年，中国跨境电子商务交易总额已经突破 2 万亿元，同比增长 42.8%，其中进口占 15.2%，出口占 84.8%。据预测，2015 年全年的跨境电商交易规模或将达 5.5 万亿元，同比增长 30.9%。行业迅速发展的背后是近两年来不断释放的政策利好。2014 年 7 月，海关总署接连出台《关于跨境贸易电子商务进出境货物、物品有关监管事宜的公告》和《关于增列海关监管方式代码的公告》，也就是业内常说的“56 号”文和“57 号”文，从政策层面上承认了跨境电子商务，也认可了业内通用的保税模式。

2015 年 3 月国务院正式批复决定在杭州开展跨境电子商务综合试验区建设。在

试点政策的支持下，杭州市跨境电子商务交易规模从 2014 年的不足 2000 万美元快速增至 2015 年 11 月底的 30.4 亿美元。今年 1 月，国务院又批准在天津、上海、重庆、合肥、郑州、广州、成都、大连、宁波、青岛、深圳、苏州这 12 个城市新设一批跨境电子商务综合试验区，复制推广杭州的经验。

在此次新政发布前，跨境电商试点城市享有税收上的优惠政策，即通过跨境电商渠道购买的海外商品只需要缴纳行邮税，免去了一般进口贸易的关税、增值税和消费税。新政前，中国的行邮税实行四档税目，税额 50 元以下予以免征。这为跨境电商快速生长提供了基础，同时也带来了一系列问题，其中税负不公、税收流失便是让监管层头疼的首要问题。一个单价在 500 元以下的商品，如果走传统一般贸易的形式，需要缴纳进口关税以及增值税，而走跨境电商只需要缴纳行邮税，而按照大部分商品 10%的行邮税税率，将予以免征。此外，一些企业会通过“拆包”的方式，将货物化整为零，变成应纳税额在 50 元以下的物品，以逃避税款和商品进口质检，大量碎片化的包裹给海关带来监管难题。

对此，海关总署加贸司曾发布《关于加强跨境电子商务网购保税进口监管工作的函》，重申跨境保税进口必须是在跨境电商试点城市的海关特殊监管区域或保税物流中心展开，非跨境电商试点城市不得开展网购保税进口业务，同时要求加强对跨境保税进口商品、电商企业以及消费者信息数据的分析监控，打击利用跨境电商网购保税进口渠道“化整为零”进行走私的违法犯罪行为。

业界更关注“正面清单”

根据上述《通知》，将单次交易限值由行邮税政策中的 1000 元（港澳台地区为 800 元）提高至 2000 元，同时将设置个人年度交易限值为 20000 元。在限值以内进口的跨境电子商务零售进口商品，关税税率暂设为 0%，进口环节增值税、消费税取消免征税额，暂按法定应纳税额的 70%征收。超过单次限值、累加后超过个人年度限值的单次交易，以及完税价格超过 2000 元限值的单个不可分割商品，将均按照一般贸易方式全额征税。同时，《通知》对行邮税也进行了相应调整，将目前的四档税目（对应税率分别为 10%、20%、30%和 50%）调整为三档，税率分别为 15%、30%和 60%，以保持各税目商品的行邮税税率与同类进口货物综合税率的大体一致。

新政下，跨境电商进口商品的税负有升有降。对于单价多在 500 元以下的母婴用品而言，原本的零税负变成了 11.9%的缴税比例；而对于单价超过 100 元的化妆品来说，原先 50%的行邮税则降为了 32.9%的综合税率。

这次新政主要影响的是走保税仓模式的跨境电商，也就是利用自贸区保税特质将商品大宗进口后，在保税区存放，有订单后再清关寄出。此类模式的跨境电商一般更倚重低价爆款，而税改后，这类跨境电商面临着价格上升的压力。从这次新政可以看出，收紧跨境电商模式是显而易见的，而跨境电商进口 B2B 企业的发展仍然要依托于 B2C 企业的发展，依托于国内对进口商品的消费需求。

实际上，让业界更为担忧的是尚未露出真容的“正面清单”。此次新政提出，为满足日常征管操作需要，有关部门将制定《跨境电子商务零售进口商品清单》并另行公布。税改对于行业的影响非常大，但是“正面清单”的影响更大。政策尚未细化，行业只能静观其变。

8、BAT 撑不起中国互联网金融，创业公司机会很多

2016IT 领袖峰会的最后一个分论坛是关于互联网金融。出乎意料的是，现场不少听众反映，这可能是全程峰会中最精彩的部分。主要的讨论点在于，在 BAT 三座大山的压迫下，以及京东金融、陆金所等小巨头的威胁下，创业者做互联网金融，还有没有机会？

国内的互联网金融发展之迅速，一向有弯道超车之说。

在美国说互联网金融没人知道，英语当中连这个词都没有。因为这个问题在 30 年前就解决了。靠的是美国三大征信局的广泛覆盖，几乎全美人群都覆盖到了。同时，80 年代的美国还解决了运算的问题，包括现代数据库技术、现代存储技术、现代信息分析技术。但中国的情况不一样，直到今天，也只有 3 亿人被银行金融体系所覆盖，也才被央行征信体系所覆盖。如果用这 3 亿人的数据去建模型，那么只能在这 3 亿人当中用。其余的人没有信贷行为数据，如何用数据分析来解决问题，是个难题。并且，银行也走不出这 3 亿人的圈子，只能在 3 亿人当中做，因为银行受风险指标和定价的限制。3 亿人之外的市场，是留给创业者的。因为 BAT 也没有机会。因为 BAT 太大了，承受不起这个失败造成的损失。金融一旦失控，可以造成不可收拾的结果。这个问题的控制点，在于风险控制，需要定价，和风险定价的环境。但 BAT 在金融方面，走的都是重资产的道路。3 亿人之外的市场，机会只能属于数据驱动的、轻资产的非金融机构，创业者机会很多。

那么，BAT 为什么不能撑起中国互联网金融的使命？此时要问一个问题，

就是 BAT 有哪些资本。王征宇认为，BAT 有两样东西，是大家公认的，一是钱，二是数据。BAT 是有钱，但不是真有钱。如果真有钱，就可以像华为这样，不需要到外面去找钱了。所以可以认为，他们拥有有限的钱。而对于金融市场来说，可能远远不够。第二，关于数据，马云的 DT 说，用在金融领域可能并不适用。王征宇举了美国的例子，谷歌、facebook、亚马逊等，他们的数据量跟 BAT 至少在一个量级上，甚至多得多。但谷歌并没有想要做互联网金融。

事实上，从美国的金融业来看，有一件事情很有趣。在美国排名 top10 的银行中，只有一家机构是 30 年之内发展起来的，其它 9 家都是百年老店。这家机构是 Capital One。它的发迹，就在于 30 年以前发明了一套数据系统，靠大数据、大分析、自动决策来做业务。他们是美国邮局和三大征信局最大的客户。有另一家公司想复制 CapitalOne 的模式，就是 LendingClub。不同的是，LendingClub 最开始，是将 facebook 作为数据来源，和发放贷款的依据，和如今 BAT 的大数据模式很像。但这种方式最终失败了，LendingClub 回过头学 Capital One，到美国征信局拿数据，进行分析加工，再通过美国邮局发信，让用户来注册，发放贷款。

目前 P2P 行业的杂乱，很大程度是由于门槛太低，以及监管不严。在美国，贷款公司的每一笔投资都要立即向监管部门发资料，不然就会被罚钱的。举个不恰当的例子，监管部门的严格，就像警察看小偷一样。监管不要停留在发执照、牌照方面，更多的要从专业的方向去评估 P2P 公司。如果一个 P2P 企业能够获取到真实的大量的数据，同时数据处理能力也很强，就是可以的。另外中国上十亿人没有进入央行征信系统，如果有创业公司能把全民信用体系建立起来，是非常伟大的。

9、游戏产业春天未知，5 成收入来自游戏硬件

数据公司 Newzoo 发布的调查数据显示，2015 年中国游戏市场规模将达 222 亿美元(约 1420 亿元人民币)，即将超越美国成为全球最大的游戏市场。在这 222 亿美元的产值中，PC 游戏和移动游戏占据了大部分份额，其中 PC 游戏的产值为 152 亿美元，占中国游戏市场的 68%。

主机游戏由于刚刚解禁，具有较大的提升空间，这个空间有多大？中国的游戏市场中，家用主机游戏份额不到 1%，对比美国，家用主机游戏达到 30%~40%，如果中国达到同等量级的话，主机游戏市场规模很容易突破千亿元。索尼电脑娱乐中国区总裁添田武人曾表示：游戏主机 1%的份额反而让他看到了希

望。中国有 4 亿家庭，如果 10% 购买游戏机产品的话，以价格平均 2000 元人民币计，市场规模接近千亿。与此同时，一批新兴的主机游戏产品蓄势待发，蓝港创始人王峰创办斧子科技，主打 Android 游戏主机，腾讯也发布了类似的产品 miniStation，再加上此前红极一时的 Ouya，一大批主打 Android 系统，可与手机联网互动，围绕客厅娱乐打造的主机产品诞生，客厅正在成为巨头和创业公司争抢的地盘。

除了硬件公司，围绕玩家和内容的电竞行业这两年不可谓不热闹，动辄身价千万的主播昭示这个行业有多火，也侧面带动了更多人加入电子竞技，成为游戏发烧友，从而刺激硬件产品的销售。

无论是游戏主机还是电子竞技，好的外设会让游戏体验大幅提升，这也成为电子竞技明星和用户之间的一个纽带，要知道外设是游戏主播最大的收入来源。一项数据表明，中国游戏直播用户购买主播推荐产品行为当中，最高的一项为电脑硬件和周边类，为 53%。而外设厂商也在研发上极力迎合用户需求，比如三星在近几年试水曲面显示器，曲面显示技术的核心仍然在日韩国家，把面板做弯需要极高的技术背景，三星一直在该领域走在前列。在尝到了市场甜头之后，今年三星再次推出了 3 款曲面显示器，在大屏曲面显示领域独树一帜。

遗憾的是，并非所有的外设都能在技术上有突破，外设最基础的键鼠很早就落入创新窘境，由于产品形态趋于完善，消费者新需求不多，键鼠很难带来新的用户体验。无论是罗技、赛睿、雷蛇这些响当当的外设品牌，还是海盗船等新兴厂商，在鼠标的设计研发上，基本上停留在提高 CPI、改变外形、增加炫光等不痛不痒的特性上，鼠标市场看似热闹、产品众多，但用户只看到内部一致包装和外观不同的产品，使用体验没什么改观，很难培养忠实的用户。

10、互联网+学车，真正的智慧驾校几道坎

据公安部交管局统计数据，2015 年全国驾驶人数量突破 3 亿大关。学员人数从 2008 年的 1678 万人增长至 2014 年的 3000 万人。这也形成了一个 1000 亿人民币规模的市场。尤其在广大的农村市场、年轻人市场和女性市场，学车市场潜力巨大。而且互联网+学车恰巧处在“四痛一政”的节点上，即四个行业痛点加一项政策推动着互联网+学车向前迈进。

一政：政策给互联网+学车带来转机。2015 年 11 月国务院网站发布了《关于推进机动车驾驶人培训考试制度改革的意见》（简称《意见》），其中驾驶证

可以自学直考直接冲击了传统驾校。如自深圳实施自考驾照至今已经有 7 家驾校倒闭，国营驾校也未能幸免，深圳传统驾校招生情况狂跌 50%。这也恰好给互联网+学车平台成长的机会，一大批平台获得了融资。如 2015 年 8 月优车车获得千万天使轮融资；而 2016 年 1 月 20 日“四个轮子”也宣布完成 450 万人民币的天使融资，此前还有名噪一时的 58 学车和 91 恋车，都宣称完成千万级融资等等，行业开始呈现一片生机。

五类模式，开始打破传统学车规矩

如今整个行业已经形成了五种不同的模式。

一、导流模式

驾考一点通、车轮驾考等属于这类，只做网络招生，输送生源给驾校，从中赚取介绍费用。此类模式较轻，实质是媒体，做流量入口做宣传，依靠招生赚差价。但也有些问题，如因为后期服务体验完全无法控制，有点“杀生”嫌疑，如果大型平台参与竞争，在流量上就会失去优势。而且主要盈利来源于招生差价，后期盈利空间有限。

二、互联网驾校模式

简单的说就是挂靠，租用驾校车辆、自己聘用教练员、自主招生和培训考试，希望通过自营模式控制学车体验，解决行业痛点，本质上还是个驾校。58 学车、1217 驾驶学院等采用的就是这类模式。现实中也面临着以下几个问题：1、因为多是租赁，包括车辆和场地，一旦发生教学事故，由于责任主体不明确容易导致法律纠纷。2、资产模式重，租赁场地、购置（或租用）车辆、招聘教练员，对资金要求高，易患上肢体肥大症，稍不留神便可能造成资金流断裂。3、行业经验缺失，这些互联网驾校多由一群高端 IT 男创立，对驾校的管理多无实操经验，而且还要忙于应付各类关系，教学质量难以保证。

三、教练员+Uber 抢单模式。

优车车、91 恋车等采用这种模式，把教练员置于整个平台之下，自己作为招生平台，学员发布学车需求，距离最近的教练抢单，实现需求配对，将传统的卖方市场转化为买方市场，运用的是 Uber 共享经济的思维。这类模式理论上很美好，既不用租车、也不用租场地、只需要做好平台即可。但这类模式法律主体混乱，法律风险常在，而且需要和驾校处理好关系，否则容易遭到驾校抵

制，也很可能被互联网巨头“模仿”。

四、SaaS 软件模式

这类模式通过销售或者免费提供软件给传统驾校使用。如哈哈约车从 2014 年开始，销售了 400 套约车软件，优车车则在 91 约车模式的基础上还给驾校免费提供 SaaS 软件，并支持驾校定制系统，如预约学车、学生在家预约练车时间、计时学车、驾校派车接送等。优车车等是希望通过整合互联网平台资源和驾校管理服务资源，为学员提供 Uber 一键抢单等功能的同时，为驾校也提供开放管理平台，从而整合更多有升级转型意愿的智慧驾校加入，这类实质是软件公司模式，免费赠送方式可带来用户，加强和驾校关系。但购买或者使用的驾校多分散，无法发挥互联网边际成本降低的效应，学员也感知不深，而且最主要考验的是软件好不好用。

五、SaaS+介入模式

这类模式是在提供管理系统软件的基础上介入驾校的服务中，希望实现学车标准化。找教练目前采用此类模式，但几乎所有的互联网公司都能做，关键点是找到优秀的驾校合作。这种线上线下联合 O2O 的模式也面临着盈利模式不清晰，线下服务品质难以控制以及对地面资源过度依赖，普通的创业者无法拷贝等问题。

五种模式，各有优劣，未来路还很长。

驾培是个较为传统的行业，互联网+学车尽管有较大革新，但要说真正打破行业规矩仍有几道坎要过。

一、教练员的筛选和评价体系

首先教练是驾校服务质量和用户体验反馈的核心环节，所以在学车培训中如何筛选教练、如何判断教练的水平就变得十分关键。很多驾校在教练筛选时以开车时长、教龄、用户评价等作为考量因素。但互联网+学车平台若要打破原来的行业痛点，杜绝之前的吃卡要拿等恶习，这些指标显然不够。如何建立起一套标准模式能让教练员实现优胜劣汰就是所有互联网+学车平台要过的第一道坎。

二、低频需求与用户的获取

学车是典型的低频消费，那如何以低成本获取更多新用户或增加老用户的消费频次成为学车平台的第二道坎。目前常规的获客方式都是口碑介绍或给介绍人推荐返现，但互联网+平台显然不能走他们的老路，那具体能怎么做呢，又难在哪呢？具体有两点。

第一、如何找到精准的学员，据不完全统计每年学车的人数在 3000 万左右，大学生只有 1000 万，剩下的 2000 万都在社区，显然社区是重点攻占的“壕沟”，但学车平台又缺乏社区资源，如何才能占领社区就将考验着学车平台。

第二、如何建立自己的品牌，获得信任。因为学车也是笔金额不少的消费，传统驾校，门店、办公室、训练场、甚至教练车等都能为驾校做信用背书，但互联网+学车平台呢？他们如果没有，就会导致模式过轻，平台的信用背书很难建立，如果有，模式又太重对资金造成压力。91 学车目前采取分批支付报名费；优车车联合平安保险，推出不过包赔产品，以及 0 元试学，分期学车等；好好学车则找来 e 袋洗入股并借助大妈进入社区等等，这都算是方法，但都容易被复制，互联网+学车平台需要建立自己的核心竞争力。

三、场地、教练车等问题

学车依然是需要线下落地的 o2o 服务，那互联网+学车平台自然绕不开有关场地、教练车等问题。

首先是场地难处理，即便是 58 学车，他们 11 处学车场地中有 10 处是驾驶员培训中心或者培训学校，因为是租用，时间上就没法控制。目前学车平台多采用时间优先或教练优先的方法“见缝插针”最大化利用场地和教练，这也只是“杯水车薪”解决不了根本问题。其次，教练车难以解决。无论是培训还是考试都需要教练车，国家规定不允许私家车改装，学员又不可能为了学车买一辆教练车。

四、营收途径窄

更为关键的是，面对低频次的学车市场，互联网+学车平台不得不面临着盈利点较少的问题。此前在完成千万级融资的 58 汽车陪练，在高调进军 8 个城市后不得不舍弃天津、成都、重庆市场，这也在提醒所有互联网+学车的创业者：

在资本寒冬，如何构建自己的盈利模式形成坚固不摧的护城河，便是优胜劣汰的核心点。

学车市场必将继续深度互联网化，学车行业必将打破现有的利益关系，重新洗牌。但目前互联网+学车平台仍有诸多问题待解，所有的平台都需要有创造稳定现金流的能力、建立足够的壁垒为最后的胜利做好充分的准备。

11、3.21-3.27 一周并购事件

图表 5 2016 年 3 月 28 日-2016 年 4 月 03 日中国一周并购事件统计

并购方	被并购方	所属行业	并购金额	并购时间
吉林电力	景世乾	其他	RMB 1 百万	2016-27-02
大磐投资	麒润文化	广告代理	非公开	2016-11-03
卓越教育	腾跃校长社区	专业培训	非公开	2016-03-31
新兴际华	金特国际	贸易	非公开	2016-03-30
西科种业	西科联合	农业种植	RMB 3845 万	2016-03-29
海普瑞	瑞盛生物	高兴科技	RMB 1750 万	2016-03-29

数据来源：投资中国、中商产业研究院

12、国内一周风投事件统计

多媒体娱乐 1 起

“喜天影视”获得 8000 万元战略投资，投资方为光线传媒。

教育 5 起

以日语切入的直播教学机构“早道网校”今日宣布获得了由 YY 领投的 1500 万人民币 A 轮融资，华创资本跟投。

服务于培训类校长的学习平台“腾跃校长社区”宣布获得 1500 万元 A 轮融资，目前估值达 1 亿元，由好未来、卓越教育以及高思教育投资。

国内领先的青少年科学教育品牌“鲨鱼公园”宣布已获得数千万 A 轮融资，本轮融资由清科辰光领投，天使投资人好未来 及凯旋创投跟投。

央数文化旗下的国内儿童科技创意品牌“小熊尼奥”在 2015 年就已经获得

了 AR 全行业单笔融资额最高的 1.2 亿的 A 轮融资，由纪源资本领投，美国高通公司、ZTE 中兴合创、国金证券旗下数个基金、海通证券旗下海通开元资本及六禾创投等数家跟投。

K12 线上教育机构“掌门 1 对 1”获得 B 轮融资，此轮由达晨创投领投，上轮领投资方顺为资本跟投，具体融资金额暂时不做透露。掌门 1 对 1 表示：此轮融资资金主要有三方面用途：线下体验店扩张、后端产品研发和大班课试点。

生活消费 5 起

美妆 O2O 品牌“美到家”已获得美图公司千万美金的战略投资。据创始人曾莞晴介绍：本次融资将主要用于智能化美妆产品研发与美业市场扩张。

安全食品自主品牌平台“如此挑食”完成数百万元天使轮融资，投资机构为易云投资。

校园推广平台“自由人”获得了数百万元的天使投资。由国宏研究院副秘书长赵黎俊领投，跟投机构不便透露。

由王祖蓝代言的手机 O2O 维修平台“Hi 维修”目前宣布于 2016 年 2 月获得恺英网络 3000 万 A 轮融资。

二月丫头的创业项目“Q 丸鱼丸”获得德盛企业 1000 万投资。

电子商务 7 起

线上购物平台“西狗国际”宣布完成 Pre-A 轮融资，估值已过 2 亿。

国内化工首家在线闭环交易电商平台“有料网”完成了千万元人民币 A 轮融资，复星昆仲资本领投。

“良食网”目前获得中粮我买网的战略投资，具体金额未透露。

软装定制品牌“宜和宜美”宣布获得 5000 万 A 轮融资，投资方为某神秘互联网大佬及朱拥华合投。

海鲜 B2B 平台“海上鲜”对外宣布已完成天使轮数千万元的融资，由北斗星通集团领投，资金已于 3 月初全部到帐。

B2B 钢铁电商“大大买钢网”宣布获得 5000 万元 Pre-A 轮融资，投资方为启赋资本。

生鲜 o2o 平台“U 掌柜”宣布已于 2016 年 3 月 26 日全部完成 B 轮融资，本轮融资金额超过 3000 万美金，由峰尚资本和今日资本共同完成。

生鲜网购平台“天天果园”已于目前完成 D 轮融资，金额超过 1 亿美元。

游戏动漫 1 起

增强现实游戏平台“Wonderland”于目前宣布完成 1300 万元人民币 Pre-A 轮融资，由隆领资本领投，天使轮的投资方泰岳梧桐和初心资本跟投，距离上一轮融资仅 4 个月。

医疗健康 2 起

肿瘤医疗垂直平台“优医 CARE”宣布完成 1200 万元人民币 A 轮融资，投资方是金茂资本。优医 CARE 表示：本轮投资将主要用于扩大用户、产品升级以及实践探索移动医疗商业模式的真正落地。

从 B 端切入慢病管理市场的“科领医疗”今日宣布已经获得共计数千万元的 A 轮融资，投资方为上市公司永太科技和盈科资本。

企业服务 4 起

一款培训会议签到管理小工具“签到啦”获得全球顶级投资机构的 1000 万美金天使轮融资，投资方暂未透露。

“捷会易云科技”对外宣布，已完成由用友幸福投资战略领投，知名基金复祥资本财务领投 A 轮数千万级融资。

“大气候农业科技”宣布获得 2000 万元天使融资，由深圳前海汇升资本领投。该轮融资将主要用于产品研发。

中国首家在线面试网站“魔方招聘”已于春节前完成 4000 万 A 轮融资，本轮由考拉基金领投，三行资本(天使投资方)、1898 创投基金跟投。

媒体资讯 2 起

“泡果网络”完成 1000 万人民币 pre-A 轮融资，估值 1 亿人民币，投资方是梅花创投吴世春。此次融资之后将用于资金主要是对于听闻 APP 的投资，在内容上增加优质的主播，增加内容的量级。

新媒体及研究机构“亿欧元”今日宣布获得数千万元 A+ 轮融资，完成融资后公司估值近 2 亿元。本轮融资领投方为盛景网联旗下的知名母基金盛景嘉成，A 轮投资方高榕资本和乔景资本跟投，总部在杭州的迭代资本也参与了投资。

汽车 2 起

“瓜子二手车直卖网”宣布完成 A 轮融资，金额达 2.045 亿美元，估值达到 10.045 亿美元。此次投资的领投方为红杉资本中国基金和光信资本，此外山行资本、微光创投、风云天使基金、诺伟其投资等数家知名投资机构参与了跟投。

以车主吐槽为切入点的社交平台“车木曹”宣布获得水木资本的百万级天使投资，该笔资金将主要用于初期的产品研发和市场拓展。

文化娱乐体育 2 起

“果麦文化传媒”目前宣布已经完成 8500 万人民币的 B 轮融资，本轮融资由孚惠资本领投，华盖映月影视投资基金、小村资本旗下磁谷基金跟投。

“酷乐互娱”已获得数千万元人民币 A 轮融资，投资方为赛富基金。酷乐互娱表示：本轮资金将主要用于扩大其泛娱乐文化布局，尤其将着重发力“据说娱乐”等业务。

生活消费 2 起

导购员与消费者互动平台“东拼西购”就已经完成了总额在 250 万元的天

使轮融资

服装共享平台“多啦衣梦”已于日前完成 4800 万元 A 轮融资，投资方未透露。

婚礼筹备平台“婚礼纪”B+ 轮融资 3000 万美金，由复星昆仲领投，经纬和祥峰继续跟投。婚礼纪表示：新一轮融资将主要用于开疆拓土，落实“百城计划”，并且拓展其在金融领域方面的业务。

房产 1 起

安居客集团旗下租房平台“好租网”宣布完成由黑洞资本、愉悦资本领投，北极光跟投的 2.5 亿元 A 轮融资。好租网表示：本轮融资将用于城市扩展、产品完善，以及大数据智能匹配平台的建设。

硬件 1 起

VR 科技公司“映墨科技”今日确认已获得数千万元的 A 轮融资，由华睿和银江资本领投，云椿资本以及天使投资方如山创投跟投。

四、产业市场

1、地产调控靴子落地 房企应对策略明显分化

有些城市仍在为去库存绞尽脑汁，而上海、深圳、南京、苏州等一二线城市近来高举调控的大旗，对高房价说不。融创掌舵人孙宏斌直言，这会波及楼市成交量。

去年，恒大、碧桂园等众多房企加速回归一线城市，这在年度销售金额上已彰显成效，但一线城市地产调控会否伤及这些房企的成交业绩？像金科、东原、北辰、中洲、世茂等房企偏重于二线或二三线城市，会否在市场回暖与一线城市调控的窗口期实现跨越式发展？

金科股份 重心在二线 一线为辅

偏重于一线城市布局的金地集团，外界认为其受到此次调控的影响较大。金地一直以来都在一线乃至二线城市布局，这么多年来，经历了多少轮调控，风风雨雨都过来了，金地一直很稳健。金地正处于健康的成长期，去年以来开拓了新业务，企业不能只跟着政策走，更要看一个城市的购买力、地段、消费人群，尤其是要有扎实的好产品。

龙湖集团 为可持续增长留下一张船票

在龙湖集团 2015 年业绩会上，龙湖集团董事长吴亚军表示，行业进入下半场，对谁都有压力。对企业而言，反而是做长期坚决转型，做好风险管控的机遇。大家可能会更加注意有质量的增长，根本上是盈利能力以及可持续能力。吴亚军认为，有的企业可能关注规模，但利润可能是下降的；有的企业可能关注了利润也关注了规模，但未来可持续的竞争力在下降。龙湖在关注规模成长的同时，也关注到了利润，关注到利润的同时，为未来可持续增长留下了一张船票。“我对龙湖的未来是有信心的，当行业出现重大震荡的时候，龙湖将是相对比较健康的公司。通俗一点说，不用去争名次，你进步的原因不是你跑得快，而是因为别人掉下来了。”吴亚军强调说。

针对一线楼市调控下的定价策略，龙湖集团执行董事兼首席执行官邵明晓表示，“龙湖 2015 年整体销售价格提升的幅度还不错，单价从 2014 年的 10800 元提升到 12800 元。投资商更多的是随行就市，既强调项目安全，也强调项目合理回报，这当中是一个互补，不会刻意地为了提价格而影响项目销量。从今年前两个月的销售来看，整体销售接近 70 亿元，一季度过 100 亿元没有什么问题，总体上符合公司的预期，上半年大概实现 620 亿元目标的 40%。”

金科股份 重心在二线 一线为辅

一向坚持“622”战略的金科股份，今年也做出了新的战略微调，拟加大二线布局，策略性布局一线市场。对于一线调控，金科股份表示，一线楼市及时调控很有必要，因为个体层面看似理性，却无意中呈现出集体层面的非理性，一线城市一年房价上涨 40%~50%，这是不健康的。房价大涨后如果再遇大跌，危害程度也大。一线城市房价的上涨，直接带动了二线市场的楼市回暖，由于全国楼市分化严重，这对部分三四线的带动不明显，主要还是二线市场。前不久，金科也参与了合肥拍地，最终竞拍价从起价 480 万元直接拍到了 2400 万元。楼市火爆的时候，开发商很容易踩到小周期高点上，金科的重心是二线城市，以一线为辅，今年在规模上会适度扩张，同时尽可能地提高利润率，今年会量

价向上。金科早先已布局了北京，也在考虑进入上海，但最终真正进入与否，要看项目有无利润可赚，所以一线为辅。

东原地产 上海楼市火爆有利有弊

东原地产集团营销管理中心总经理陈文表示，东原去年进军华东很积极，发展也很顺利，今年以来上海楼市特别火爆，东原上海的项目卖得很好，但有利也有弊，弊端在于拿地价越来越高。在陈文看来，一线城市调控对东原来说，更有利一些。希望火爆市场能停下来，之前在市场上，大家看法高度一致，就是继续看涨，但在拿地上如果大家对未来预期有分歧，也更有利于东原能够拿到较为便宜的土地。“在既有布局的城市区域，比如在重庆、成都、武汉等，东原会继续保持原来的开发节奏，该推盘去化就加速去化，如有合适地块也会考虑积极去获取。”陈文透露，下一步将加大华东布局，同时会在华南地区有所斩获，年内目标是进入中国房企销售 50 强。

中粮地产 借机加速去化

从现有业务布局来看，中粮地产主要集中在北上广深及成都、沈阳、天津、南京、杭州、长沙和苏州等核心城市。中粮地产表示，公司会抓住调控这个有利的窗口期，加速项目去化，加快高周转，“点对点”、“一城一策”去指定推盘营销策略。

独立经济学家陈宝存：二线城市决定房企业绩

2014 年时，陈宝存提出“一线城市地王争霸赛”的观点，2015 年，又提出“关注重点城市机会”，今年是“二线城市决定全国化房企的年度业绩”。“今年主要表现就在二线城市，因为一线没有多少地可拿了。针对二线城市，比如南京、苏州、杭州等核心二线城市将很能支撑起房企的业绩。”陈宝存认为，下一步在长三角、珠三角以及成渝等核心板块的核心区域将出现新一轮房企抢地潮。

“今年这些新热点区域的房价一定会上涨甚至会跳涨性加速去库存，想控制是控制不了的。目前有数据说，去年一线楼面地价上涨了 40%左右，二线楼面地价上涨了 60%左右，就是一线涨幅不如二线涨幅，但如果看过去 3 年，一线城市楼面地价上涨了 200%，所以接下来这几年不怎么涨的二三线城市要涨了。”

2、手机芯片厂商利润仍稳定下滑 固有格局正被打破

从 3G 到 4G 时代，智能手机的井喷似乎并没有带来手机芯片行业的繁荣，相比于两年前的日子，手机芯片厂商的利润依然在“稳定下滑”。

目前，市调机构 StrategyAnalytics 公布的统计数据显示，全球 2015 年第四季手机厂(含智能手机)合计营收较前季萎缩 1 个百分点，为两年半来首次，凸显智能手机市场趋于饱和。手机中国联盟秘书长王艳辉则表示，芯片厂商的利润下降是必然现象，今年激烈的市场竞争环境将会让更多的芯片巨头看重中国市场。

“三国杀”

在曾经的手机市场，高端用高通，中低端用联发科，山寨用国产芯片一度成为行业不成文的规定，但在今天，在这个迅速变化的市场环境中，固有的格局正在被打破，似乎谁都想成为手机芯片的霸主。过去，联发科的优势在于性价比和对市场的快速反应。它在 10 年前推出“Turnkey”（交钥匙）方案，让复杂的手机设计和制造过程简化为“一块芯片+几块主板=无数款手机”的链条，更低的成本和更快的出货速度催生了大批中国手机厂商。联发科由此在功能机时代大获成功，但同时也背上了“山寨”这个毁誉参半的名号。但如今，以展讯为首的国产芯片厂商正在学习这一市场套路。

而在中高端市场，联发科也没有闲着。近期，首批采用联发科高端的 HelioX20 处理器的智能机陆续上市。而在此前 HelioX20 发布时，联发科技执行副总经理暨联席首席运营官朱尚祖表示，联发科仍希望通过一些优质平台站稳中高端市场，但对于市场上的固有印象，他表示没有太多想法。“联发科的产品有高端价位，也有低端价位，但客户（在选择时）会希望用低价位打动它的客户，这点我没有打算改变。”朱尚祖说。

与联发科和展讯不同，高通自“垄断案”后似乎放下了包袱，除了在年初联合贵州省政府投资 18.5 亿元成立高端服务器芯片研发合资公司外，在各种行业会议上，也能看到高通积极的身影。在市场上也没有手软，现在很多高通型号的芯片比联发科报的还便宜。

现在手机芯片市场竞争基本呈现高通、联发科、展讯三足鼎立格局，高通在技术及高端客户方面处于领先地位；联发科则在 Turnkey 和中端客户方面领

先；展讯虽然产品成熟稍晚，却有地利人和优势，三家公司竞争绝不是简单以焦土政策可以分出高下。

此前，联发科发布了 2015 年四季度财报。财报显示，该季度联发科营收新台币 617.13 亿元(121.4 亿元人民币)，环比增加 8.3%，营业利润为新台币 37.48 亿元，环比减少 50.8%；同时，由于智能型手机市场价格竞争激烈，该季度毛利率仅为 38.5%，较前季与上年同期分别减少 4.2 个百分点和 9.4 个百分点。而高通的 2016 年一季度财报中，净利润为 15 亿美元，比去年同期的 20 亿美元下滑 24%；营收为 58 亿美元，比去年同期的 71 亿美元下滑 19%

产业链上的压力都不小，传导到芯片厂商身上，也会感受到这种压力，这几年芯片商的利润确实很稳定，稳定下滑。三大运营商推出的 4G 补贴政策将会减缓产业链价格竞争压力。运营商的补贴给厂商，厂商不会把这个作为利润加在产品上，而是直接折现在价格上，把价格拉下来。运营商加快补贴方案的力度在一定程度上也推动了手机销量的上涨，从结果上看，对芯片厂商利润的提高还是有好处的。

智能手机市场经历了比硬件、比参数的高速增长，正逐渐进入理性调整期，整个行业急需一种新的常态来引领，无论是产品形态，还是商业形态。基于此，从 2016 年起，智能手机行业将进入比体验、比内容的全新阶段，这才是市场的机会。

3、殡葬“一条龙”暴利背后：行业封闭 家族化经营

2004 年，殡葬业部分环节向市场放开，随着民营资本的介入，殡葬服务“一条龙”大规模涌现。即使出现民营“一条龙”服务，以往存在的殡葬费用高企的情况并未得到完全改观。行业封闭、家族化经营、有限开放依旧是殡葬业不合理现象的来源。

目前民营资本参与程度相对较高的是墓地行业，火化服务则由国企完全垄断，殡仪服务民营资本参与程度依然较低。从某种意义上来说，“一条龙”并不完整，这也折射出殡葬行业民营资本的尴尬。

殡仪服务价格高企，殡葬业近千亿规模，一些环节未向民营资本开放。根据国家统计局的数据，2015 年中国 65 岁以上人数达 1.38 亿。据中金公司研究报告显示，预计 2017 年殡葬业规模达 993 亿元，复合增长率为 17.0%。近千亿

的殡葬业，对民营资本而言虽然诱人，但障碍随处可见。

中国殡葬服务行业是受政府高度监管的行业，部分环节仍未向民营资本开放，即使开放程度较高的墓地产业环节，不仅需要政府部门层层审批，在选址、规模等方面也受到政府严格监管，行业进入壁垒较高。

不少医院太平间被个人承包，年承包费有的高达 50 万，其费用最终会转嫁给消费者。虽然一些殡仪用品相较殡仪馆便宜不少，但在“一条龙”店里，价格动辄上万的骨灰盒、寿衣并不在少数。之所以贵，是由于行业比较封闭造成的。

火化服务仅由政府机构提供，定价受到严格控制，民营资本虽能介入殡仪服务和葬礼服务，但在某种程度上仍然依附在国有的殡仪馆周围。国家有规章制度明确指出，殡仪馆基本服务的收费标准由各地价格主管部门按照非营利原则，根据财政补贴情况从严核定。不过，那些没有严格定价的服务，成为行业利润的主要来源。由于殡仪馆拥有火化服务，其提供的骨灰盒等服务价格往往高企。同一款骨灰盒商品，在殡仪馆价格最高，其次是太平间，再者是“一条龙”。殡仪馆价格往往是“一条龙”的两倍或以上。

殡葬业背后的利益链，注定其商品价格高昂。北京大多数医院太平间均被个人承包，某三甲医院太平间承包费每年约 50 万元。这笔不菲的费用，自然而然转嫁到消费者身上。普通木质骨灰盒最便宜的仅 99 元，其他从 199 元到数千元均有。

承受不了太平间商品价格的家属，便在医院护工的带领下，进入街边“一条龙”商店。一条龙的业务有很大一部分是医院护工带过来，给护工的提成达到了 50%-60%。骨灰盒这样的殡葬用品再不提高价格，成本都恐难收回。民资涌入墓地业，毛利超 60%有的墓地业公司毛利高达 79.7%；分析称土地资源稀缺导致墓地行业高利润。相较于民资参与度较低的殡仪服务、火化服务，葬礼服务中的墓地服务环节民资参与度最高，也是殡葬业最大的子行业。中金公司研究报告指出，该行业在 2012 年占据 56.2%的殡葬市场份额，其预计这一数据在 2017 年将达 58.7%。

与“一条龙”店小规模经营不同，墓地服务业背后大多是财力雄厚的“金主”。

位于云南昆明的晋福陵园背后是欲挂牌新三板的晋福文化，截至 2015 年 9 月，其总资产为 1 亿元。拥有紧邻北京的灵山宝塔陵园的 A 股公司福成五丰 (14.930, -0.21, -1.39%)，2015 年末其总资产为 20 亿元。在全国坐拥 10 余处陵园的 H 股福寿园，2015 年资产净值达 26.5 亿元。墓地往往因为费用较高，被舆论戏称为“死不起”。以福寿园为例，其上海墓地销售额占公司半壁江山，其中传统成品墓较为便宜，每座 4.2 万元，而定制一座艺术墓价格则高达 29.6 万元。

墓地业背后利润究竟几何？财报显示，晋福文化墓地服务的毛利率达 63.5%，2015 年福寿园墓地服务毛利高达 79.7%，在香港上市的“殡葬股”中国生命集团，墓地及墓碑销售毛利率也达到了 77.6%。墓地行业高利润的背后，是土地资源稀缺。《殡葬绿皮书（2012~2013）》显示，全国大部分城市的现有墓穴都将在 10 年内用完。北京市民政局曾回应“高价墓”时也称，近 10 年来，全北京市 33 家公墓没有再增加一分土地作为公墓用地。

行业不合理现状如何改变？有关措施落地遇阻，行业仍需打破垄断，鼓励社会资本参与公共殡葬设施建设。针对殡葬行业存在的种种不合理情况，相关部门也采取了一些措施，比如规定殡仪馆限制逝者家属使用自带骨灰盒为不正当竞争。不过，由于殡葬业的特殊性，这些明文规定在落地时依旧遇到不少阻力。大多数中国人对从事“白事”依然较为忌讳，这成为行业封闭的诱因，导致整个行业的信息不对称。

殡葬电商处在黎明前的黑暗，创业者尝试互联网+殡葬，发展并不顺利，但他们相信这个行业“有明天”。

面对行业灰色地带，有人深恶痛绝，亦有人发现商机。2013 年底，殡葬 020 项目恩雪天使吸引了公众眼球，创业团队希望用互联网改造这个古老的行业，但因经营问题最终不得不关闭。在业内看来，恩雪天使的定位是做“电商平台+社交网络”，对于客户而言，只需要花很低的成本就可以找到合适的商家。其模式类似于外卖的这种体验方式，线上预订然后引流到线下消费购买之类。恩雪天使平台上入驻的商家意识和服务以及技术都达不到一个理想的水平。并且由于整个行业的特殊性，在传播方面也遇到了困难。殡仪服务与互联网有效结合，时机并不成熟：一方面，现在顾客年龄集中在 40-50 岁，而熟谙网购的人大多并不在这个年龄段；同时，除了骨灰盒、寿衣等更透明的价格，更重要的是所提供的服务。

4、稀有金属行业几乎全面亏损 基本金属企业夹缝中寻出路

需求一蹶不振，量价齐创历史新低，有色行业在过去一年中经历了难以承受之痛。

据不完全统计，截至目前，按申万分类的 103 家有色金属上市公司中，29 家正式发布年报，其中 4 家亏损，25 家盈利；60 家发布业绩预告或快报，42 家预盈，占三分之二。虽然目前的盈亏比例看似乐观，但细看数据，难掩企业经营颓态，超过半数盈利企业利润大幅缩减，主营收入不增反降。已经公布年报的企业中，紫金矿业(3.280, 0.01, 0.31%)拔得头筹，盈利 13.43 亿元，但较上年净利缩水一半；排名第二的洛阳钼业(3.540, -0.04, -1.12%)净利也下降逾 60%。从行业来看，稀有金属行业几乎全面亏损，倒逼企业联合减产；基本金属企业也在夹缝中求生存，寻找出路。

2015 年，稀有金属行业的供需矛盾继续加剧，价格跌入历史底部。19 家已发布年报信息的稀有金属企业中，11 家显示亏损。其中，3 家钨企全部亏损，厦门钨业(20.150, 1.05, 5.50%)亏损 5.36 亿元；稀土行业也亏损严重，五矿稀土预亏 4.6-3.85 亿元。

产能过剩格局下的量价齐跌是上市公司亏损的主因。3 月 26 日，广晟有色(44.980, 2.66, 6.29%)发布年报，净利大幅下降至-3.12 亿元。年报显示，由于售价与成本严重倒挂，去年公司对钨精矿进行控销保价，导致销售收入同比降低 92.41%；稀土矿的销售量也比上年减少 80.49%，主因是产品市场价格大幅下跌。同样深陷亏损的还有东方锆业(8.99, -0.09, -0.99%)，业绩快报显示去年利润亏损 3.63 亿元，同比大幅下降 5249.09%，营业收入同比缩水近 35%。公司解释，主要原因是钛矿砂销售收入减少，以及其他产品价格持续下跌，导致公司产品的毛利大幅下降，且部分资产减值计提。华友钴业(21.440, 0.34, 1.61%)年报显示净利润亏损 2.54 亿元，较上年同期下降 279%。安泰科钴业分析师刘磊表示：“主要原因还是去年原料供应过剩，原料进口过多，全行业基本是微利或亏损。”

全行业普遍亏损逼迫企业主动去产能。2016 年以来，稀有金属联合减产和收储的消息频频传出。3 月 25 日，包括国内 6 大镓企在内的全国首个镓产业联盟宣布从即日起将逐步减产乃至停产。3 月 17 日，中国钨业协会倡议 2016 年钨精矿产量同比下降 15%。2 月 29 日，国储局招标成交 2800 吨金属钴，加上去年收储的 2250 吨，金属钴的收储量已超 5000 吨。

在哀鸿遍野中，唯独锂企表现一枝独秀。受益于去年新能源汽车的全面放量，锂矿逆势量价齐升，天齐锂业(167.36, -0.44, -0.26%)和赣锋锂业(52.14, 0.90, 1.76%)的利润增厚，前者股价更是在一年内翻了两番。而真正盈利将在今年进一步释放，天齐锂业一季报预告，利润同比暴增 800%至 2.73 亿-2.88 亿元，超过公司去年全年净利润。

基本金属：利润萎缩 主营下降

行业寒冬里，基本金属企业也经营压力巨大，主营业务疲软。分行业看，按申万统计的 14 家铜企中，3 家预亏，7 家企业利润额大幅缩水。其中，铜陵有色(2.80, -0.01, -0.36%)预计亏损 6.2-6.7 亿元，西部资源(10.700, 0.21, 2.00%)预计亏损 2.25-2.75 亿元。23 日，江西铜业(14.350, 0.19, 1.34%)发布年报，公司阴极铜产销均下降约 1.5%，所有铜产品收入大减。不过，公司仍维持盈利 6.85 亿元，江铜的盈利优势还是在自有矿上，去年的露天矿开采成本大大降低，一直以来公司对资源的控制一直摆在首位，今年有机会还是要争取更多好的资源。铝企仍挣扎在盈亏线上。2014 年巨亏 170 亿元的中国铝业(4.480, 0.09, 2.05%)终于在去年艰难盈利 4.24 亿元，但是公司营业利润依旧亏损 38.31 亿元，盈利主要来自公司固定及无形资产出售等营业外收入。亏损的铝企还有中孚实业(5.770, 0.40, 7.45%)，年报显示净利为-11.19 亿元，资产负债率达 77.2%；银邦股份(7.100, 0.16, 2.31%)业绩快报显示，企业去年转亏，利润总额为-1.95 亿元。其他基本金属也是生存维艰。吉恩镍业(9.840, 0.02, 0.20%)已连续两年亏损，预告显示去年净利润在-28 至-25 亿元之间，较上一年 6.07 亿元的亏损额度继续扩大。

面对原本作为利润支柱的主营收入下降，不少企业也在寻找新的增长点。闽发铝业(9.63, 0.15, 1.58%)在年报中表示，2016 年要向节能环保、高端应用产品方向发展，拟定增年产 40 万平方米节能环保高性能铝合金建筑模板建设项目。

土行业企业层面的供给侧结构性改革进入实质性攻坚阶段。另据了解，国家层面的相关改革措施短期内也将付诸实施。多层次供给侧结构性改革措施的实施对健全稀土国家战略储备体系，推动稀土行业持续健康发展具有十分重要的意义。

5、银监会：新能源车贷款首付下限降至 15%

30 日，中国人民银行、银监会联合印发了《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》（以下简称《意见》）。在鼓励汽车消费方面，《意见》提出了两条鼓励措施。其一是经银监会批准经营个人汽车贷款业务的金融机构办理新能源汽车和二手车贷款的首付款比例，可分别在 15%和 30%最低要求基础上，根据自愿、审慎和风险可控原则自主决定。其二则是允许汽车金融公司在向消费者提供购车贷款或融资租赁的同时，根据消费者意愿提供附属于所购车辆的附加产品的融资。同时，汽车金融公司开展购车附加产品融资业务时，执行与汽车贷款一致的管理制度。

对此，海通证券(14.400, 0.11, 0.77%)汽车行业首席分析师邓学表示，《意见》将新能源汽车贷款首付下限调整至 15%，“这对购车消费者在购车、信贷成本上有比较大的削减，预估常规车型总共贷款成本可能节省 2 万元左右。”此外，将二手车首付比例调整至 30%，配合近期出台的系列解禁二手车流通政策，“有利于激活二手车交易，降低交易壁垒和交易成本”。同时，邓学还指出，在信贷放款后，乘用车销量或出现明显提升，可关注比亚迪(58.30, -0.51, -0.87%)、江淮汽车(11.160, -0.21, -1.85%)等乘用车龙头企业。

值得一提的是，除上述政策外，《意见》还提出鼓励有条件的银行业金融机构围绕新消费领域设立特色专营机构、完善配套机制，推进消费金融公司设立常态化，鼓励消费金融公司针对细分市场提供特色服务。鼓励银行业金融机构优化网点布局，在各类消费集中场所通过新设或改造分支机构作为服务消费为主的特色网点。

与此同时，《意见》提出，加快推进消费信贷管理模式和产品创新。鼓励银行业金融机构探索运用互联网等技术手段开展远程客户授权，实现消费贷款线上申请、审批和放贷。合理确定消费贷款利率水平，优化绩效考核机制，突出整体考核，推行尽职免责制度。创新消费信贷抵质押模式，开发不同首付比例、期限和还款方式的信贷产品，推动消费信贷与互联网技术相结合。加大对养老家政健康消费、信息和网络消费、绿色消费等新消费重点领域的金融支持。

此外，《意见》要求，改善优化消费金融发展环境，通过金融债券发行、同业拆借、信贷资产证券化等方式，拓宽消费金融机构多元化融资渠道。改进支付服务，优化信用环境，维护金融消费者权益，建立消费领域新产品、新业态、新模式的信贷风险识别、预警和防范机制，提升风险防控能力。

6、融资租赁风险排查收官在即 约七成企业是空壳

融资租赁全国风险排查将于本月底收官。从协会反映的情况来看，确实发现了有少数企业存在失联、超杠杆经营等问题，总体风险可控。另一方面，随着大量资金的不断涌入，融资租赁行业近年来快速发展过程中的积弊也开始显现：目前业内大约有七成是空壳企业，融资难、人才匮乏等问题日益凸显。

在商务部下发通知之后，北京、天津、上海等地均已开展行业内风险排查工作。“风险排查工作春节后已经启动，按照商务部的要求，要在3月底完成融资租赁的风险排查工作。这次风险排查工作有两个背景：一是商务部要求的每年例行检查，二是北京市执行国务院处置非法集资的相关要求。”北京市租赁协会会长张巨光表示。

此次融资租赁企业风险排查工作，主要围绕是否存在吸收或变相吸收公众存款、虚构租赁物等以融资租赁名义从事变相贷款等行为，是否存在与关联公司之间进行租赁物低值高买、高值低租等明显不符合市场规律的交易行为，是否虚假宣传、虚构项目通过公开渠道融资等，风险资产比例是否超过规定限额等几方面内容。

目前，中国融资租赁行业一般按照监管部门的不同分成两大类，一类是银监会监管的金融租赁公司，大约有40多家，另一类是商务部监管的内资试点融资租赁企业和外资投资融资租赁企业，外资融资租赁企业有4000多家，内资试点融资租赁企业有190家左右。据统计，至2015年底，金融租赁企业资产总额约1.6万亿元，内资试点融资租赁企业资产总额约9000亿元，外资融资租赁企业约1.1万亿元。

空壳公司的产生，与行业此前高速、粗放的发展是密切相关的。据了解，中国融资租赁行业在2014年之前年增速高达80%以上，从2014年至今，增速有所放缓，大约是30%到40%。受融资租赁行业持续高速增长发展态势吸引，以及国家和地方各项利好政策相继出台等因素影响，上市公司、大型企业集团、证券机构、私募等各方资本近两年蜂拥进入融资租赁行业。

据不完全统计，目前共有13家融资（金融）租赁企业直接上市。除了直接上市之外，上市公司设立或参股融资租赁公司的热情不断高涨。根据上市公司公开披露的信息，截至2016年2月底，共有111家上市公司设立或参股融资（金融）租赁公司。上市公司意图通过融资租赁公司提高融资效率，改善资产结构

和财务状况，培育新的利润增长点，另一方面融资租赁企业也期望通过上市公司开拓融资渠道，扩大业务规模。不过，也不排除有些上市公司是在炒概念。

中国外商投资企业协会租赁业工作委员会秘书长刘开利表示，近些年融资租赁行业快速发展的同时，风险也确实在提升。从数据来看，行业整体的坏账率也在提高。风险上升一是因为经济增速放缓，不少承租人出现经营困难；二是之前行业发展速度过快，粗放式发展模式下过分追求业务规模，对风险控制的重视不够。融资租赁行业的特点，因为有物权可以变现，所以从原理上来说风险不大，不会有泡沫，也不会产生系统性风险。真正的风险可能存在于过多的企业不去真正做融资租赁业务，而是单纯成为地方政府融资平台或者资本炒作的工具，去做所谓的通道业务。

天津租赁协会副秘书长段学雷表示，融资租赁作为支持实体经济的有效手段，如果发生风险也会波及实体行业，因此风险防控应该放在第一位。从企业的角度来说，要深耕细作向着专业化、细分化市场的方向差异化发展，还要注重业务创新以及与业务上下游、供应链的衔接。

7、现代牧业净利润同比下降 54.95% 原料奶拖了后腿

上周，蒙牛乳业在港发布 2015 年报。在宏观经济环境疲弱以及激烈的市场竞争影响下，蒙牛实现净利润约 0.7% 的微增。不止蒙牛，近期，贝因美与现代牧业也都先后发布了过去一年的“成绩单”。总体来看，养牛的日子不好过，奶粉压力有增无减，但高端 UHT 奶、常温及低温酸奶、乳酸菌饮料仍然保持了良好的发展态势。

2015 年公司实现营业收入 48.26 亿元，同比下降 3.99%；净利润 3.44 亿元，同比下降 54.95%。该集团主要从事两项业务，包括奶牛养殖及自有品牌液态奶。这两项业务的收入情况，财报均有显示，其中，原料奶实现收入约 33 亿元，低于去年的 41.9 亿元，下降约 21%。而加工液态奶实现收入 15 亿元，比去年的 8.3 亿元高出 6.7 亿元，增幅高达 80.37%。

按畜群大小计算，现代牧业是中国最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生产商。现代牧业将此次奶牛养殖业务收入减少的原因，归结为“中国原料奶售价下降导致高质量的原料奶平均售价下降所致”。截至去年底，集团共在中国营运 27 个畜牧场，饲养总共 225,542 头乳牛。但是，2015 年，原奶销售价格依旧疲弱。供应过剩、库存压力尚存；进口大包粉、复原乳大量涌入中国市场，

制约着奶价回升。在此影响下，该集团的现金息税折旧及摊销前利润率由去年同期的 35.76% 降至 31.65%。奶牛养殖业务的毛利率也从 37.10% 降低 5 个多百分点，至 31.73%，但是，同一时期，液态奶产品业务的毛利却增长了 174.66%。该公司表示，现代牧业自有品牌奶销售额实现历史新高，液态奶产品业务的收入占比从去年的 16.57% 提高到 31.12%。常温奶市场份额目前稳居高端奶市场第三，2015 年高端奶全年平均市场份额为 7.9%。

“液态奶”也是功臣之一。蒙牛乳业财报显示，去年一年，蒙牛实现销售额 490.265 亿元，净利润 23.67 亿元。在宏观经济环境疲弱以及激烈的市场竞争影响下，依然实现净利润约 0.7% 的增长。蒙牛液态奶在过去一年中的市场份额继续提升。其中，常温奶和低温奶品类市场份额略有提升，特仑苏、纯甄、优益 C、冠益乳等品牌销售表现良好。收入方面，液态奶收入达到 433.266 亿元，占蒙牛总收入的 88.4%。UHT 奶收入 213.645 亿元，占液态奶收入 49.3%；乳饮料收入 104.347 亿元，占液态奶收入 24.1%；酸奶收入 115.274 亿元，占液态奶收入 26.6%；冰淇淋收入 21.412 亿元，占总收入的 4.4%。

而奶粉方面，收入 32.288 亿元，较 2014 年的 39.61 亿元有所下降。占总收入的比重也从去年的 7.9% 降到 6.6%。蒙牛的奶粉业绩主要来自雅士利。

通过对比可以看出奶粉和液态奶的业绩差异。毛利方面，整个集团毛利率较 2014 年上升 0.6 个百分点。但扣除雅士利，毛利率则可同比上升 0.8 个百分点。从集团来看，息税折旧摊销前利润下降 1.3%，EBITDA 利润率维持在 8.6%。但如果不含雅士利，EBITDA 利润率上升至 9.0%。特别是每股基本盈利，总体来看，同比上升 0.7%。不含雅士利，则同比上升 4.6%。可见奶粉业务表现确实不如液态奶。

高级乳业分析师宋亮表示，在目前宏观经济放缓的情况下，乳企都在做三方面的结构调整：一是加大酸奶比重；二是发展低温奶；三是进军巴氏奶。可见，都是液态奶方面的动作。相较于竞争激烈的配方奶粉，随着经济水平的提升，家庭饮食渐有高肉高油趋向，在这种情况下，酸奶及乳酸饮料越来越受到消费者的欢迎。

8、上市房企过半实现盈利 其中四成靠外快

截至目前，两市已经有 41 家上市房企发布了 2015 年年报。具体来看，实现净利润同比增长的上市房企有 22 家，占比超五成。从净利润增幅来看，同比

增幅超 100%的共有 8 家，占比近两成。从净利润额来看，在已发布年报的 41 家公司中，有 7 家公司 2015 年的净利润超过 10 亿元。其中万科 A(24.43, 0.00, 0.00%)以 181.19 亿元的净利润，稳坐头把交椅。

值得一提的是，去年净利润同比上涨的上市房企中，有四成公司利润并非来自“老本行”房地产业务，而是通过非主营业务“挣外快”，包括股权出售、金融资产出售、退税收入及政府奖励等。此外，净利润下降或者亏损的上市房企，其业绩变动主因则是房地产行业的“老大难”问题：库存难以消化。

去年楼市低迷，房子不好卖、利润率下降，但一些房企转型投资获利，使其利润未出现大幅下滑，股价也未受太大影响。未来随着转型深入和政策利好，房地产板块仍值得期待。

“去年楼市低迷，房子不好卖，这是部分房地产企业利润率下降的主要原因。”大同证券分析师张诚表示，从目前看来，去年多数上市房企的利润并未大幅减少，主要是因为这些房企都在寻求转型，将资金投资到房地产以外的其他领域。“在主营业务受损的情况下，上市房企选择转型投资并因此而盈利，所以公司股价未出现大幅下跌。”张诚分析称，结合国家去库存的大背景及近期市场情况来看，预计上半年二线城市成交量仍将延续较好表现，“未来政策的利好再加上上市公司投资非主营业务，房地产板块还是值得期待的。”

9、钢材产业链冷热不均 期货风险积聚

3 月下旬，中国证券报对青岛、上海等地铁矿石码头、钢材市场进行实地调研发现，因预期改善推动的铁矿石、螺纹钢等黑色系品种暴涨行情，实际上并未与终端需求形成良性互动，部分钢材市场贸易商甚至感叹生意不如年前。供需结构失衡的根本问题尚未解决，供给侧改革有望改善钢铁行业产能过剩状况，为下一轮经济增长奠定新型产业基础。

两三年来，由于钢厂的强势，钢贸商一直在承受价格倒挂和银行“黑名单”的压力，发生在钢贸圈子里的跑路潮已不是什么新鲜事。钢材贸易最初由上海兴起，钢材市场前几年在苏州、无锡、常州地区逐渐增多，钢贸商尤以福建籍居多。如今，不少钢材市场已风光尽失。三四年前在松江钢材城可以看到到处都停放着豪车，现在却看不到几辆，原来钢贸商的门店前人来人往非常忙碌，现在不少钢贸商因为生意难做已经大门紧闭。

今年3月份，国内钢材现货及期货市场表现波涛汹涌，钢价整体大幅上涨，但期间暴涨暴跌走势为历年所罕见。3月初，在市场流传唐山限产措施出台等消息带动下，唐山钢坯一度在四日内暴涨480元/吨，螺纹钢、铁矿石期货连续两个交易日涨停，国内多数市场价格在3月7日、8日两日内价格暴涨500-600元/吨，上涨幅度历史罕见。

短暂上涨后，市场行情迅速降温，3月8日下午开始唐山钢坯率先回落160元/吨，夜盘期货大幅下跌。3月9日全国钢材现货全面大幅回调，钢坯、螺纹钢期货回落至暴涨前的价格水平，钢材现货也较高点下跌200-300元/吨。下半月在1-2月份投资数据好转、美联储宣布不加息、原油价格大幅反弹等因素带动下，国内钢价再度转入连续上涨走势，但涨幅较上一轮明显趋缓，至月末小幅松动。

即便如此，目前钢价、矿价仍处于历史低位。期货市场数据显示，上海螺纹钢期货主力合约1610在3月25日收报2184元/吨，而在2011年，螺纹钢期价一度接近5200元/吨。

自去年12月中旬以来国内钢价持续上涨，钢铁企业盈利得到较大改善，资金条件允许的前期停、限产中小钢厂纷纷重启高炉，对铁矿石补库需求放大，带动铁矿石市场需求出现上升。今年以来，铁矿石价格累计涨幅超过了30%。仅3月7日当日，青岛港62%品位的铁矿石到岸价格就跳涨19%。截至3月下旬，普氏62%粉矿价格维持在55.5美元/吨水平。

截至3月25日，全国主要港口铁矿石库存量为9390万吨，较2月末减少180万吨，显示铁矿石价格大涨后市场供应仍未有明显增加的迹象。当前国内部分钢企盈利情况较好，开工率逐步上升，对原料需求将继续放大。此外，1-2月份中国粗钢产量同比大幅下降5.7%，降幅较去年全年扩大3.4个百分点。春节以后尽管钢厂开工率有所回升，但在资金及债务压力下，钢厂复产整体较为缓慢。在中国，特别是一些民营钢厂，在市场不景气或者亏损时，便选择减产检修，只要有利可图便快速复产，甚至一些“淘汰”的落后产能也会死灰复燃。

西本新干线高级研究员邱跃成表示，因房地产去库存、稳增长带来需求上升的预期，这部分政策效应在1-2月份粗钢产量、固定资产及房地产投资、新开工投资增速等方面已有所显现，在很大程度上提升了市场预期。但整体看国内经济下行的压力依然较大，房地产投资及新开工是否真正出现好转，仍需要3-4月份的数据观察。而随着铁矿石、螺纹钢等商品价格上涨至高位，宏观层

面带来供需改善的预期将会逐步弱化，一旦宏观数据表现不佳，很可能对市场信心形成打击。

3月以铁矿石、螺纹钢期货为代表的整个黑色系商品期货表现相当抢眼，资金大幅流入，其中螺纹钢期货在3月24日成交量超过了2280万手，大连铁矿石期货在3月10日成交1045.9万手，均刷新单日成交历史纪录。对于期货市场大量资金涌入，由于年初信贷投放较为宽松，1-2月份中国新增信贷超过3.2万亿，市场流动资金充裕。此前市场对股市后期走向分歧加大，导致资金外流至商品市场；且年初至今国际市场以原油、伦铜为代表的大宗商品价格普遍上涨，国内去产能、去库存、稳增长的政策强化了钢铁行业供需改善的预期，使得市场看多情绪高涨，资金对于处于价格洼地的黑色商品更加青睐。

不过，单从期货市场成交情况来看，期市黑色品种已经出现过度投机的苗头，应该警惕市场风险积聚。在3月8日以后的14个交易日，螺纹钢期货单日成交量与持仓量之比均在2倍至6倍之间，其中多数在4倍以上。而在此之前，螺纹钢期货成交量与持仓量之比大多数时候在2倍以内。同期，部分其他黑色期货品种也呈现出类似特点。一般来说，成交持仓比是指成交量与持仓量的比值，由于期货市场是T+0交易，日内交易比较活跃，成交量会大于持仓量。如果成交量小于持仓量，说明场内资金的主流是长线的，这是一个市场非常理性成熟的体现。但如果成交量是持仓量的数倍，则说明场内资金交易频繁。

本轮大宗商品市场的反弹，是在春季消费旺季预期增长的基础上，供给侧改革给市场所带来的预期叠加使然。同时，一季度货币流动性的宽松令资本市场资金充裕，为此次商品的反弹创造了货币基础。但无论是货币还是生产预期都不能改变整体消费疲弱的现状，因此价格的回升必然只能定位成反弹行情，整体逆转的条件仍然不充分。随着价格的回升，必然会令前期由于利润丧失导致的减产重新复工，产能利用率提高。而在消费疲弱的背景下，供需失衡的现象将难以改变甚至进一步加重。供给侧改革会改善产能过剩状况，为下一轮经济增长奠定新型产业基础，但如果资本市场出现过度投机，不断推升价格将使得供需格局再度恶化。

五、环球市场

1、亚洲经济或创 15 年来最低增长

亚洲开发银行（简称亚开行、ADB）3 月 30 日发布预测称，2016 年亚洲地区的国内生产总值（GDP）增长率预计仅为 5.7%。与 2015 年相比下降 0.2 个百分点，将创出 15 年来的最低水平。欧美和日本等发达国家的经济复苏进展缓慢，同时中国经济的减速也产生了消极影响。依赖外需的增长存在极限，亚洲各国或将不得不推进提振内需和提高生产效率等的经济改革。

亚开行此次汇总的是每年春季发布的《亚洲经济展望》，对象包括除日本、澳大利亚和新西兰之外的亚洲大洋州 45 个国家和地区。《展望》下调了 2015 年 12 月作出的 2016 年亚洲经济增长预测（6%），同时预测 2017 年将为 5.7%，与 2016 年持平。

下调预测的原因是，世界经济前景面临的不确定性加强，例如美联储（FRB）暗示将放缓年内的加息速度。5.7% 的增长率将处于 2001 年（4.9%）以来的最低水平。

拥有亚洲最大经济规模的中国正在推进由出口主导迈向内需主导的经济结构改革。随着适龄劳动人口的减少和工资上涨，作为“亚洲工厂”维持 2 位数增长的时代已经过去，2016 年增速将比上年下降 0.4 个百分点，降至 6.5%，而 2017 年预计将放缓至 6.3%，低于中国政府定为 2020 年之前目标的“年均 6.5% 以上”。

不仅是中国自身的出口减少，亚洲各国的对华出口也受到影响。在出口占 GDP 的比例达到 70% 的泰国，出口额连续 3 年低于上年，对经济复苏构成了拖累。

作为取代中国的亚洲经济的火车头，影响力提升的是印度。该国增长率 2016 年将略微放缓至 7.4%，但 2017 年预计复苏至 7.8%。亚开行认为，莫迪政权推动的结构改革将吸引对印度投资，同时，基础设施建设等公共事业将成为增长的引爆剂。此外，东南亚也将保持 5% 左右的增长。在外部环境严峻的背景下，菲律宾内需表现坚挺。而在印度尼西亚，政府的财政刺激将支撑经济。

随着中国的放缓，亚洲各国越来越需要摸索自主的增长机会。人口达 13

亿人的印度、超 6 亿人的东盟将成为不亚于中国的巨大经济圈。亚开行首席经济学家魏尚进指出，除了提高生产效率之外，还需要继续推进向薄弱的基础设施建设投入资源等的改革，以激发潜在增长力。

2、安倍经济学已成失败代名词 多家日企加薪意愿不足

备受日本政府期待的 2016 年日本春季劳资谈判（也被称为“春斗”）逐渐落下帷幕，大多数日本大型企业加薪幅度仅达到去年一半。在企业加薪意愿不足的当下，日本政府推行的所谓“安倍经济学”显现难以为继之态。

自“安倍经济学”登台以来，日本政府费尽口舌呼吁企业界在“春斗”中为员工加薪，但后者始终不为所动。

安倍政府所期待的是，以旧“三支箭”中的前两支箭——超宽松货币政策和扩大政府财政支出，刺激日元贬值和股市攀升，令日本企业业绩上涨，进而为员工增加薪资并扩张企业投资，从而有效提高日本国内个人消费，促成物价上涨，最终实现日本经济的整体良性增长，摆脱通货紧缩。

然而，对日本经济和全球经济前景并不看好的日本企业却并不买政府的账，它们在 2016 年“春斗”中明显“诚意不足”。例如，日本首屈一指的汽车制造商丰田汽车公司仅同意将基本月度工资上调 1500 日元（约合 13 美元），为工会所要求的一半。该公司总裁丰田章男表示，商业环境的“大势已经改变”，“过去哪一年都没有今年让人烦恼”。

而在新“三支箭”中粉墨登场的老年护理领域也正饱受因薪资过低致使人员严重流失的困扰。日本共同社中文网编辑木本一彰目前在文章中写道，在其老家养老院中担任护理职位的职员连续工作时间最长不超过三年，由于社会老龄化现象日趋严重，日益加大的工作压力与较低的薪资水平无法匹配，职员跳槽几率大大增加。

企业无意大幅加薪导致的最直接后果是日本民众消费意愿低迷，而这对于日本经济来说则是更沉重的打击，因为日本国内个人消费占该国国内生产总值（GDP）的比重高达 60%，是经济增长的首要动力。根据日本内阁府最新数据，2015 年第四季度日本 GDP 环比萎缩 0.3%，其中国内个人消费环比大幅下滑 0.9%，内需不振持续拖累日本经济下行。

不仅如此，在国内消费支出减少及全球原油价格持续下滑的双重打压下，日本物价水平持续低迷，物价涨幅越来越远离日本央行设定的 2% 的通胀目标。

在不决心进行结构性改革的情况下，“安倍经济学”似乎正逐步失去前进的方向。如果说在旧“三支箭”射出伊始，日本政府及央行还有选择进一步扩大货币量化宽松规模等政策余地，那么如今，在今年 1 月份走出负利率政策这步险棋之后，日本民众和企业对日本政府已再无新的期待。

日本雅虎新闻网进行的一项网络调查显示，在日本民众眼中，“安倍经济学”已然成为失败的代名词。在这项超过 17 万人投票的调查中，有 60.9% 的投票者认为“安倍经济学”已经失败，仅有 26.1% 认为“安倍经济学”是成功的。

而彭博社在今年 2 月至 3 月间对 23 位经济学家的调查结果也显示，在以 10 分为满分的评分标准中，安倍政府就国内经济政策有效性的评分仅得到 4.6 分。

“末日博士”鲁比尼目前在东京演讲时也直言不讳地指出，“安倍经济学”已经失去牵引力，随着日元汇率近期走强，日本金融市场环境正逐步收紧。而高度依赖出口的日本大型企业也将因超出预期的日元汇率升值面临经营状况恶化等不利局面。

日本政府也在近期承认了本国经济面临的严峻状况。本月 15 日，日本央行下调了对本国经济的基本评估，认为日本经济虽整体趋向持续温和复苏，但出口增长趋势有所停滞。不仅如此，日本政府也在本月 23 日下调了对本国经济形势的评估，为近 5 个月来首次。

由于“安倍经济学”未能形成由企业主导的良性循环带动家庭经济状况改善的局面，持续减弱的消费者信心令日本经济陷入困境的风险倍增。过度依赖货币政策，而在财政修复和结构性改革方面进展甚微的“安倍经济学”，或将在可预见的未来继续阻碍日本经济健康增长。

3、美土地交易量 3 个月降三成 地产次贷产品 5 年增 138%

打开曼哈顿土地发展销售网站，有些吃惊。数据显示，1 月，仅成交了价值 9000 万美元的可建土地；2 月，销售量居然为零。要知道，2015 年，曼哈顿的土地成交量接近 10 亿美元。

眼下，曼哈顿土地为何无人问津？地产经纪商抱怨说，金融市场银根收紧，以及纽约 421a 税豁免计划到期。

不光是曼哈顿，全美很多地方都会出现下滑。”房地产经纪商鲍勃·科纳卡尔表示，今年前几个月，全美平均土地交易量在已经下滑了 25%至 30%。

地产市场降温，在次贷危机中栽了大跟头的银行不敢怠慢，收紧整体住房抵押贷款。可是，为了不让这块业务过多影响财报，又在兜售房屋净值信贷额度和套现再融资等次贷衍生产品。

曼哈顿土地滞销

今年曼哈顿土地为何滞销？

第一个原因是供需两端预期不一样。

Ariel 物业顾问西蒙·施库里表示，“卖家的预期太高，远远超过了买家支付的意愿，这可能导致今年整体的交易量都会急剧下滑。

2015 年，土地卖家将可供建造的土地价格强制定在 1000 美元/平方英尺，当时市场需求旺，销量不错。

如今，曼哈顿第 96 街区可建土地价已降至 800 美元/平方英尺，但是很多潜在买家的意愿价格仅仅为 610 美元/平方英尺，可见，卖家和买家之间的预期值有多么混乱。

第二个原因是，纽约 421a 税豁免计划到期。

1971 年纽约房地产市场萎靡，政府推出 421A 免税条款，鼓励人们进行房地产的开发。

1985 年，纽约市房地产市场回暖后，纽约市政府取缔原先的政策，仅在曼哈顿设立了一个“特殊区域”——曼哈顿 14 街至 96 街，开发商在这个区域内开发建造“经济适用房”，可参与 421A 免税条款。

2007年，房地产市场低迷，纽约市政府又通过将421A的“特殊区域”扩大的法案，使整个曼哈顿以及纽约市其他行政区的部分地区都不再享受无条件的房地产税减免。

2016年，421A房地产免税政策退出舞台。

两大不利因素影响下，2016年前两个月，曼哈顿各种资产投资销售量下滑了66亿美元，比去年同期的112亿美元下滑了整整40%。

银行兜售住房衍生品

曼哈顿市场只是美国房地产市场的一个缩影，从银行的政策微调，也可以感知美国房地市场的温度。

美国房地产在2013年开始复苏，2014年成交量大幅上升，2015年增长仍具有惯性，但是最敏锐的一部分投资者开始谨慎，特别是豪华公寓的销售，在去年年底就开始降温，2016年，市场整体出现降温，银行感到焦虑并被迫调整策略，收紧了对这类住房的贷款条件。

《华尔街日报》3月29日报道称，由于整体住房抵押贷款市场不景气，银行又开始兜售房屋净值信贷额度和套现再融资等衍生产品。

所谓房屋净值贷款额度，是指房主可以利用房屋净值作为抵押，向银行借贷现金；所谓套现再融资，是将现有房屋进行抵押再融资来获取现金。

住房抵押贷款数据公司CoreLogic Inc.的最新数字显示，2015年，放贷机构提供的房屋净值信贷额度超过1560亿美元，为2007年以来的最高水平，较2014年增24%，较2010年新许可量降至新低时的水平则攀升了138%。

虽然这一数字还远不及2007年次贷危机前的水平，当时放贷机构每年批准的信贷额度超过3000亿美元，但是，在房地市场降温之际，银行不得不引起重视。

4、日本电子业困境中加速重组

3月30日，日本东芝公司宣布，中国家电巨头美的集团将出资537亿日元

(1 美元约合 113 日元)，收购其白色家电业务子公司东芝生活方式 80.1% 的股份。美的将获得东芝白色家电 5000 多项技术专利和 40 年品牌全球使用权。

同一天，夏普公司发布声明，正式接受鸿海集团提出的总价为 3890 亿日元的并购方案。鸿海及其三家子公司在认购增资发行的普通股后，将合计持有夏普 66% 的股权。

日本家电业曾在上世纪八九十年代称雄世界。本世纪以来，韩国和中国的家电企业通过技术追赶和价格优势逐步扩大市场份额。日本家电企业虽然纷纷在中国及东南亚设立生产基地，但“质高价贵”的定位无法满足新兴市场价廉实惠的需求，在国内又面临人口减少、内需下降的困境。2010 年以后，日本八大家电企业相继陷入亏损。

拥有百年历史的夏普是全球液晶产业巨头。由于错误判断市场形势连续多年亏损，2012 年以来虽然两度获得银行救助，仍未能解困。预计 2015 财年（至 2016 年 3 月底）又将面临 1700 亿日元的赤字。来自台湾的鸿海集团是全球最大的电子代工企业，其下属富士康公司是苹果电子产品的主要生产商，基本采用夏普的液晶面板。此间媒体认为，鸿海看中的是夏普全球最先进的液晶面板制造技术，以强化对苹果公司的定价能力。夏普公告表示，鸿海入股后将重点开发生产新一代 OLED 面板及新型家电。

东芝公司是日本老牌制造业巨头，曾生产出日本第一台洗衣机。但受去年以来持续发酵的会计造假丑闻影响，东芝面临巨大的企业危机和重组困境。据英国调查公司欧睿信息咨询统计，按台数计算，2015 年美的白色家电全球市场份额 4.6%，名列第二。收购东芝白色家电业务后，美的将利用东芝的品牌和渠道扩大在日本和东南亚的销售，加快推进全球战略。

从夏普和东芝的案例可以看到日本电子行业由盛而衰的迹象。近年来，电子行业由原先的垂直分工向全球范围的水平分工转移。价值链上游是以苹果为代表的创新企业，主要从事技术平台的打造和品牌的开发销售，本身并不从事生产制造；下游则是以鸿海为代表的代工企业，承接各大品牌的生产订单，靠规模优势降低生产成本。

日本国立政策研究大学院大学教授邢予青表示，美的、鸿海等企业以往的成功建立在充分利用新兴市场廉价劳动力的基础上，规模虽然庞大，但处于价值链低端，收购日本知名家电企业可帮助其缩短向价值链高端跃升所需的时间。

日本贸易振兴机构日前发布的《日本吸引外资报告》显示,2014年亚洲国家和地区对日本的投资已经占据当年新增外资的60%,超过西方国家。《日本经济新闻》认为,新兴市场国家的企业正在给世界注入活力。日本企业如果只盯着欧美企业,经营上的空间就会大大缩小。日本企业需要学会放下身段。

5、法国生态旅游如何玩转“农业+”

当观赏油菜花成为中国热门旅游项目之时,欧亚大陆另一端的法国也渐入旅游季。法国人生性浪漫,偏爱自然,生态旅游是他们最喜爱的休闲度假方式之一。

生态旅游指依托良好的自然生态环境和独特的人文生态系统开展的生态体验、生态教育、生态认知并获得身心愉悦的旅游方式。在法国,生态游的主体是农业旅游,重在开发农林畜牧业的观光、休闲、教育等功能。据旅游部门统计,生态游已经成为法国人短期旅游的主流。此种旅游投入不多,产值却占法国旅游总收入的四分之一,堪称全球“农业+”产业的典范。

法国地势以平原和丘陵为主,自然地貌的多样性不如中国,但生态旅游资源却一点都不逊于中国。身居巴黎,去卢瓦尔河谷或香槟地区度周末是不错的选择。游客可以在起伏的丘陵间领略广袤的森林、葡萄田、玉米地、油菜花、薰衣草,参观星罗棋布的城堡或酒庄,不仅能学习法国文化、历史和农业知识,顺便还可在某家特色餐馆大快朵颐一番。

法国是旅游大国,年接待外国游客人数全球第一,大部分居民也保持着一有空就出门旅游的习惯。笔者曾长期在巴黎工作,常受邀到周边农村“度个小假”,起初犯懒不肯去,后竟乐此不疲,自觉收获颇多。香槟是怎么酿制的?法国五大产区的葡萄酒各有哪些特点?法国知名的“农家菜”有哪些?法国乡村有哪些传统节日……这些知识,都是在生态游中获得的。

法国生态旅游方兴未艾,给予世界很多启示。首先,法国乡村地广人稀,普通农民都有地百十来公顷,机械化耕作,作物一种一大片,有规模效应,也就形成了天然的“景观”。熟悉法国的人都知道,当地的旅游服务非常周到,但人工景观却不多,让种植业和自然景观融为一体是其重要特色。

其次,法国生态旅游很好地体现了现代旅游业的理念,绝大多数生态景观均不收费,立足长远,不以破坏环境为代价,更不会出现宰客现象。其实,法国旅游

业整体上都讲究“以薄利持久吸引游客”，这或许正是该国长期保持全球第一旅游大国地位的核心竞争力。目前，法国旅游收入主要看餐饮、住宿和纪念品销售，门票还在其次。这样一来，虽然平均个体消费不多，但全民都有能力出游，旅游收入的总量就很大。

再次，生态游不仅强调休闲，更要突出教育功能，让游客有充分的“获得感”。法国人爱旅游，很多时候也是秉持了“读万卷书还需行万里路”的理念，寓教于游、寓教于乐，如果不能在一次旅游中学到些什么，似乎这次旅游就是不完整的。正因如此，“参与式农作”在法国很流行：参观城堡，你可以向园艺人员学习观赏树的枝叶裁剪；造访酒庄，你可以了解不同的葡萄品种并将自己酿的酒带走……

法国生态旅游给世界最重要的启示，或许就是“政府扶持，规范经营”八个字。农户只要向旅游部门打个报告，就可设立乡村家庭旅馆，甚至能得到政府补贴。目前，法国数万农户建立了家庭旅馆，他们中一些人还组成了名为“欢迎来农庄”的全国性联合经营组织，以规范服务吸引游客。在生态游发达地区，政府则多建免费汽车露营地等配套设施，扩建道路，以助其招徕游客。

除此之外，通过农业领域协会搭建平台、共享资源，联通政府、企业和个人模式也值得借鉴。在法国，农业协会是生态旅游的重要推动力量。法国重要的农业协会有农业会议常设委员会、农业经营者工会联盟、农会与互动联盟和国家青年农民中心等，它们将法国的农场细分为点心农场、农产品农场、农场客栈、暂住农场、露营农场、骑马农场、狩猎农场、教学农场和探索农场等系列，为农场日常经营提供必要的帮助，还制定专门条例严格规范经营活动，为法国生态旅游赢得了美名。

6、巴西经济重回正轨不轻松

3月30日，巴西副总统米歇尔·特梅尔正式宣布，其领导的巴西民主运动党决定从执政联盟中退出，意味着这一占国会最多席位的党派与总统罗塞夫领导的劳工党关系破裂。多名政要身陷贪腐调查、罗塞夫弹劾危机、政府失去国会支持……迷雾重重的政治形势让原本困难复杂的巴西经济面临更多挑战。巴西咨询公司MCM主席克劳迪奥·贡萨雷斯撰文认为，要解决经济问题，首先要解决当前的政治乱局。尽管舆论普遍认为若罗塞夫遭到弹劾，特梅尔会接任总统一职，后者能够快速组织一支更务实的经济治理团队，但巴西劳动生产力低下、投资不足的痼疾非一日可除，除了中长期的政策疏导和调整，“没有任何奇迹能挽救目前的巴西经济”。

“一年半以来，国内经济形势急转直下，政治状况也变得极为脆弱复杂。这个国家正在经历 1931 年以来最严重的衰退。”巴西金砖国家政策研究中心研究员、里约天主教大学教授保罗·罗贝尔表示，巴西经济问题已将政治问题放大，政府若不能改变观念、提出新的提振经济计划，未来两三年巴西经济还将持续下滑。

巴西央行近期的《焦点调查》报告显示，金融市场对 2016 年巴西经济走势更为悲观，经济学家们连续 24 周调降了今年的经济增长预期，预计衰退将进一步扩大到 3.66%。而去年末，市场调查还认为今年的经济下跌趋势会有所缓和，负增长率在 1%左右。如果预言成真，2014 年至 2016 年三年间，巴西国内生产总值下跌水平将达到 6%至 7%。

进入 21 世纪后，巴西经济快速增长，成为新兴经济体中的领头羊。然而全球大宗商品价格下跌，给巴西和其他依赖大宗商品出口的拉美国家带来了冲击。“亟待结构改革的巴西经济在经历了十年顺利增长后，难以承受这样突然的转变。”巴西应用经济研究所国际研究部主任雷纳托·鲍曼指出，“政府没有及时采取应对措施，调整公共财政支出，缩减过于‘发达国家化’的福利政策，导致恶性通货膨胀、失业率高企，社会稳定受到影响”。

一年多来，经济持续停滞降低了巴西国民消费能力，导致以消费拉动增长的巴西传统模式丧失活力。巴西经济陷入困境。

“针对这个局面，政府没有作出有效的决策。”保罗认为，提高生产部门税收、将基准利率升到 14.25%不是解决问题的办法，反而会伤害消费者、企业和投资者对市场的信心；同时，政府还在提高最低工资水平，财政缺口越来越大。税费昂贵、家庭负债高企、工业缺乏竞争力、大宗商品疲软，巴西经济重回正轨不轻松。

有评论称，目前巴西正在经历的政治危机或将对该国的经济走势造成不可避免的负面影响。“由经济引起的政治问题更是让政府难上加难。”保罗分析表示，“巴西的政党比较零散，光是组成国会的‘大’党派就超过 29 个，政局的发展方向比较模糊”。

3 月 22 日，巴西政府表示要削减总计 212 亿巴西雷亚尔（约合 59 亿美元）的财政预算，以期实现财政收支基本盈余。巴西汇市和股市也随着政局变化坐

上了过山车，在巴西警方带走前总统卢拉进行调查当天，其股市迅速上涨 7%，雷亚尔对美元也上涨 3%。

“巴西的大宗产品市场在回暖，政府要抓住机遇从经济下手才能使政局有所改观。”保罗表示，调整的效果不可能立竿见影，却是必要的。

7、美国去年第四季度经济增长 1.4%

美国商务部 25 日公布的最终数据显示，去年第四季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 1.4%，增速高于之前公布的 1%，但低于前一个季度的 2%。

美商务部指出，去年第四季度经济增速上调主要是因为消费增幅高于之前估测。修正后的数据显示，占美国经济总量近 70%的个人消费开支去年第四季度按年率计算增长 2.4%，增幅高于此前公布的 2%。

数据显示，受美元升值影响，当季美国出口下降 2%；低油价导致石油相关行业投资下降 5.1%。

数据还显示，去年全年美国经济增长 2.4%，增速与 2014 年一致。

今年以来，受金融市场动荡以及美元升值等因素影响，市场对美国经济前景的预期普遍悲观，但近期数据显示，美国经济在今年年初有望保持稳定增长。目前市场普遍预计，今年第一季度美国经济表现将好于去年第四季度，增速或在 2%左右。

美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度经济增长数据进行两次修正，本次公布的为第二次修正值，即最终数据。

8、越南政府担心今年经济难达标

越南中央政府 3 月例行会议 26 日在首都河内召开，会议对今年越南经济增长能否达到预定目标表示担心。

越南计划投资部部长裴光荣在会议上说，2016 年第一季度，越南国内生产总值(GDP)增长率为 5.46%，但由于南部和中部大面积干旱以及海水侵蚀等原因，农林水产品产值大幅下降，越南经济正面临许多困难。

越南是原油出口国，油价下跌也导致其原油出口收入下降。越南今年第一季度原油出口额为 4.46 亿美元，比去年同期下降了 52.8%。越南计划投资部预计，今年越南 GDP 的增长率或仅为 5.45%，低于之前提出的 6.7% 的目标。

另据越南统计局 25 日公布的数据显示，由于国际油价维持在低位以及干旱等原因，越南今年第一季度 GDP 同比增长 5.46%，低于 2015 年同期 6.12% 的增速。

六、热点解读

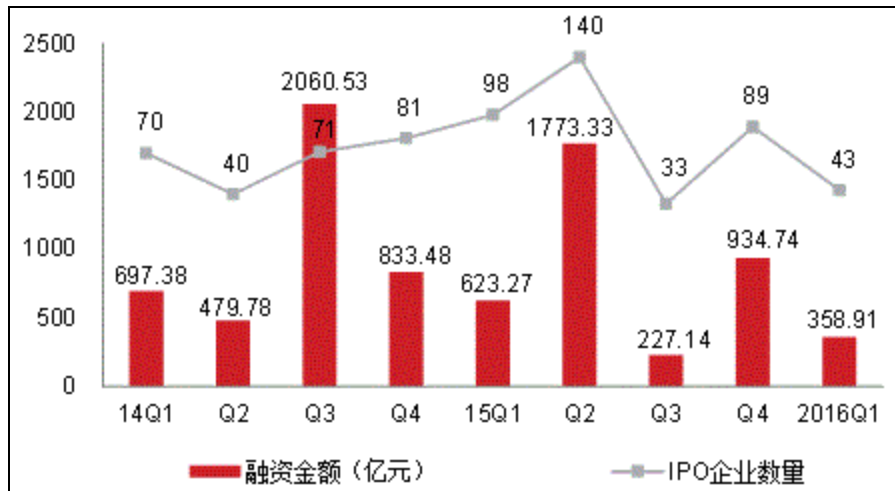
1、一季度全球 IPO 活动降温 仅 43 家中企 IPO

2016 年 1 季度，中企 IPO 活动表现不佳，共计 43 家中企完成 IPO，同比下降 56.12%；募资规模 358.91 亿元，同比下降 42%。与近两年同期相较，IPO 数量及规模均明显下滑。A 股共 24 家中企 IPO，H 股共 17 家中企 IPO，美股仅 2 家 IPO。其中银行业中企港股 IPO 表现良好，浙商银行(02016.HK) IPO 融资规模达百亿元以上。多家境外上市股市拟回归 A 股，A 股壳资源争夺或更激烈。

受全球 IPO 活动不佳影响 仅 43 家中企 IPO

根据投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2016 年 1 季度，共计 43 家中企完成 IPO，同比下降 56.12%；募资规模 358.91 亿元(约 55.52 美元)，同比下降 42%。与近两年同期相较，IPO 数量及规模均明显下滑。

图表 6 2014 年 Q1-2016 年 Q1 中企全球资本市场 IPO 规模



数据来源：投资中国、中商产业研究院

公开数据表明，今年第一季度全球 IPO 募资规模仅为 96 亿美元，同比下滑 73%，为 2009 年第二季度以来的最低纪录。第一季度低迷的 IPO 表现影响全球所有地区。其中，亚太地区 IPO 募资规模同比下滑 62%，欧洲 IPO 募资规模同比下滑 80%，北美 IPO 募资规模同比下滑 94%。

虽然全球 IPO 活动的降温对于中国资本市场有一定的冲击，但是亚太地区 IPO 收益占全球收益的 54%，主要得益于中国两家商业银行的 IPO，浙商银行 (02016.HK) 和天津银行 (01578.HK)。这两家银行的 IPO 也是今年第一季度全球融资规模最高的两起 IPO。

按交易板块划分，2016 年 1 季度共 24 家中企于 A 股上市，其中上交所 9 家；深交所 15 家，其中深交所主板 6 家，创业板 9 家；港交所 17 家，其中港交所主板 9 家，创业板 8 家；境外美股上市 2 家。德勤中国全国上市业务组就香港和中国大陆的最新市场 31 日发布报告指出，以 2016 年首三个月的首次公开发行股票活动所筹集的资金计算，来自香港、深圳和上海的证券交易所超越纽约，跻身全球五大 IPO 市场之列。

图表 7 2016 年 Q1 中企各主要交易版块 IPO 情况

交易板块	IPO 数	募资金额 (亿元)
HKEx[中国香港]	9	192.81
SSE[中国大陆]	9	50.66
HKGEM[中国香港]	8	36.22
SZSE[中国大陆]	6	35.53
ChiNext[中国大陆]	9	26.74
NASDAQ[美国]	2	16.95

CVSource, 2016.03

数据来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年 1 季度, IPO 募资规模 10 亿元以上的企业有 6 家, 金融行业两大地方银行浙商银行 (02016.HK)、天津银行 (01578.HK) 分别募资 109.16 亿元、61.45 亿元高居榜首前两位, 共于香港主板上市; 房地产业融信中国 (03301.HK) 年初于港交所创业板上市, 以 15.3 亿元的规模位居排名第三; 教育行业成实外教育 (01565.HK) 以 15.19 亿元募资规模排名紧随其后; 中国免疫抗肿瘤药物研发企业百济神州 (BGNE.NASDAQ) 成功在美国纳斯达克上市, 成为今年第一家赴美 IPO 中企, 募资规模 10.38 亿元; 南方传媒 (601900.SS) 为本季度唯一一家文化行业 IPO 中企, 募资规模 10.37 亿元。

图表 8 2016 年 Q1 IPO 募资规模 10 亿元以上中企

企业	股票代码	行业	IPO 日期	交易所	IPO 募资金额 (亿元)
浙商银行	02016.HK	金融	2016-03-30	HKEx[中国香港]	109.16
天津银行	01578.HK	金融	2016-03-30	HKEx[中国香港]	61.45
融信中国	03301.HK	房地产	2016-01-13	HKGEM[中国香港]	15.30
成实外教育	01565.HK	教育及人力资源	2016-01-15	HKGEM[中国香港]	15.19
百济神州	BGNE	医疗健康	2016-02-03	NASDAQ[美国]	10.38
南方传媒	601900.SS	文化传媒	2016-02-15	SSE[中国大陆]	10.37

数据来源：投资中国、中商产业研究院

位列 2015 年英国《银行家》杂志“全球银行业 1000 强”榜第 145 位的浙商银行 (02016.HK), 3 月 30 日正式于港交所主板上市, 以招股价每股 3.96 港元的价格共发行股份 33 亿股, 募集资金约为 115.91 亿港元, 约合人民币 109.16 亿元。这是今年首个 IPO 融资规模过百亿的 IPO 项目, 在近期颇为平淡的 IPO 市场中备受瞩目。

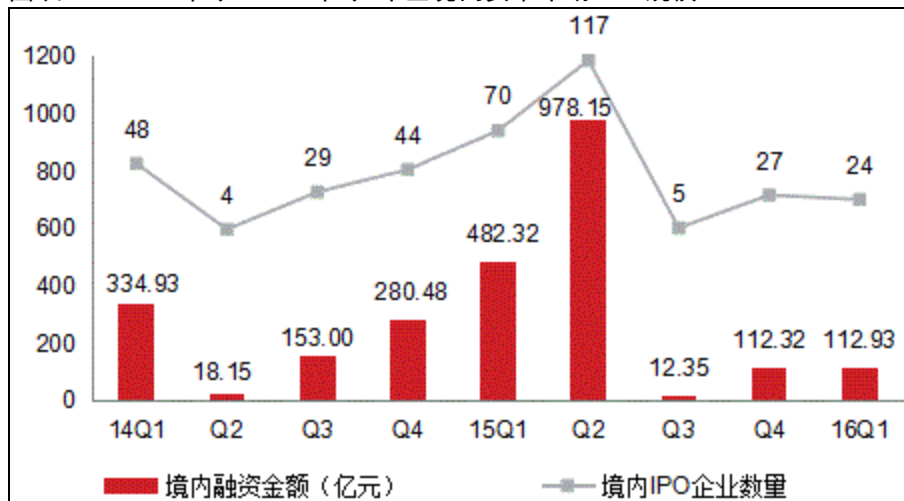
目前，在面临经济发展放缓、息差普遍收窄、商业银行利润增速显著下滑的格局下，浙商银行(02016.HK)逆势而上，无论在资产规模增速还是资产质量上，表现均十分抢眼。本次于港交所上市，利用香港在国际市场中的地位，有利于提高海外投资者对浙商银行的认知度，为其在国际市场上的布局迈进了重要的一步。

A 股 IPO 走势平稳，数量及规模触同期低谷

2016 年 1 季度，24 家中企成功于 A 股 IPO，环比下降 11.11%;募资规模 112.93 亿元，环比增长 0.54%。本季，一改往年暖春表现，IPO 数量及募资规模触往年同期低谷。

自去年 11 月份 IPO 重启以来，管理层为稳定股市，降低 IPO 发行对二级市场的冲击，IPO 获批数量每批控制在 10 家以内，无论从数量还是规模上来看，监管层下发批文的节奏依然保持稳定。目前市场仍处于去年大跌后的修复行情中，会有反复，但更应该看到的是，从中国经济未来发展和改革进程看，稳步发展的资本市场是不可或缺的。

图表 9 2014 年 Q1-2016 年 Q1 中企境内资本市场 IPO 规模



数据来源：投资中国、中商产业研究院

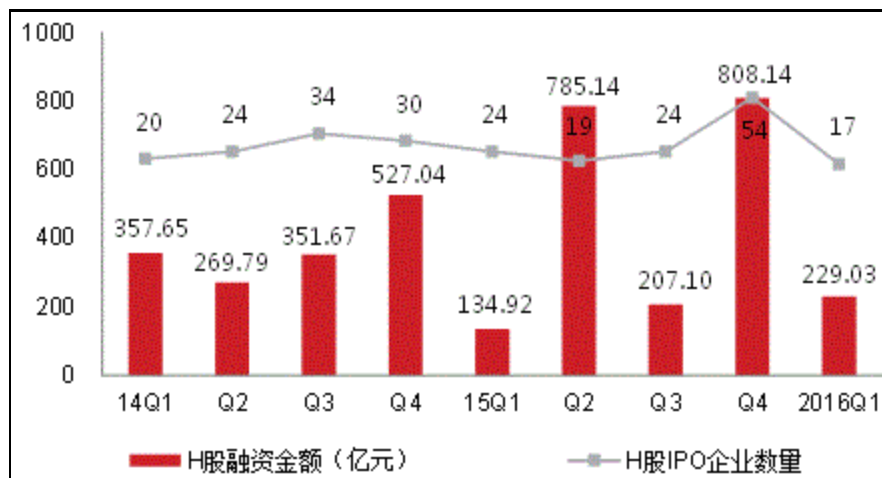
港股 17 家中企 IPO 规模 229.03 亿元

2016 年 1 季度，港股市场 17 家中企 IPO，环比下降 68.52%;募集资金 229.03 亿元，环比下降 71.66%。全球资本市场 IPO 募资规模 10 亿元以上的 6 家企业中，有 4 家于港交所上市，包括金融行业两大地方银行浙商银行(02016.HK)、天津银行(01578.HK)分别募资 109.16 亿元、61.45 亿元高居榜首前两位;房地

产业融信中国及教育行业成实外教育以 15.30 亿元及 15.19 亿元的规模排名紧随其后。

2 月 29 日，国务院印发关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。《意见》提出，一行三会等负责推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，将适时启动“深港通”。未来，由于大陆政府的推进，香港有望迎来更多大陆企业赴港上市，另一方面，国内 A 股在受到中国持续对资本市场深化改革的影响之下，其 IPO 活动增速预计放缓。

图表 10 2014 年 Q1-2016 年 Q1 中企香港资本市场 IPO 规模



数据来源：投资中国、中商产业研究院

本季境外 IPO 仅 2 家，均为在美上市的医疗行业公司，即百济神州(BGNE)、和黄药业(HCM)。IPO 募资规模分别为 10.38 亿元人民币及 6.57 亿元。专家表示，未来几年是资本市场实现高质量双向开放的重要窗口期和成长为世界一流市场的难得机遇期。加强与国际市场的沟通，既有利于中国资本市场广泛学习境外经验、与国际接轨，加强自身的发展能力和水平，也有利于倒逼中国市场推进市场化改革。一系列工作的不断推进，将在沟通境内外资本、优化制度供给、提升中国市场价值发现能力、提高市场配置效率等方面不断起到推动作用。

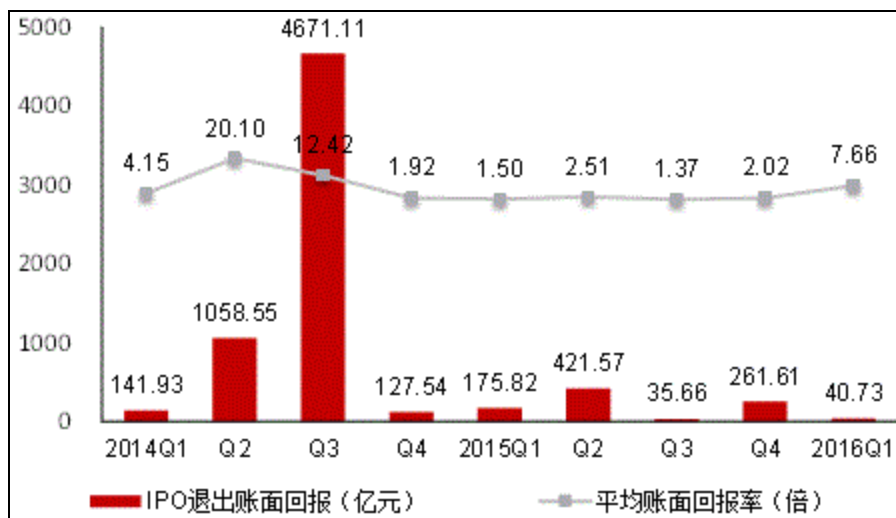
一季度退出规模 40.73 亿元 平均退出回报率 7.66

本季共 13 家有 VC/PE 背景中企实现上市，共 49 家 VC/PE 机构基金实现退出，合计退出账面退出回报 40.73 亿元，环比降低 84.43%，平均退出回报率为 7.66 倍，环比增长超 3 倍。同比 2015 年 1 季度，退出回报规模大幅下降，平均退出回报率上浮 410.67%。

在 IPO 退出企业上，9 家于 A 股上市，占本季 A 股上市企业的 69.23%；IPO 账面退出金额 27.95 亿元，占本月 A 股 IPO 总金额的 68.63%。9 家 A 股上市公司共有 33 笔退出，退出回报率为 1.46 倍。

本季港股中企 IPO 企业有 2 家企业有 VC/PE 机构退出，涉及 14 笔退出，IPO 账面退出金额 6.68 亿元，退出回报高达 17.75 倍。通过国微技术 (02239.HK) 的上市，金沙江创投、华登国际、Oak、Mayfield 实现了高回报退出，提升了本季退出回报率的总体水平。

图表 11 2014 年 Q1-2016 年 Q1 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报

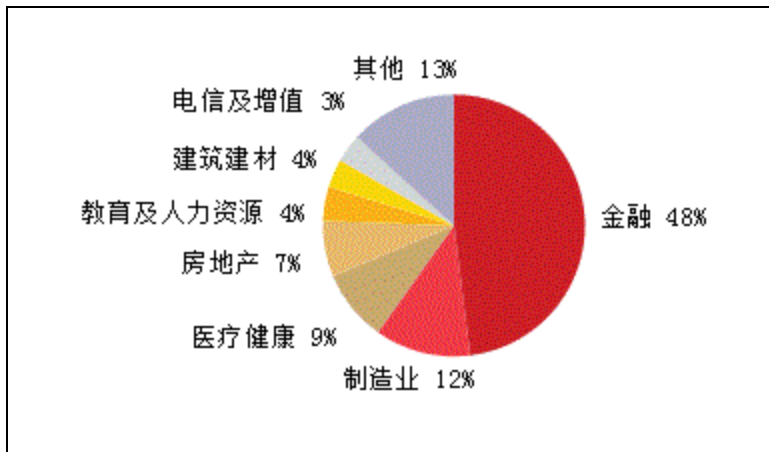


数据来源：投资中国、中商产业研究院

金融行业 IPO 规模占据近 1/2 板块 浙江及天津地区位居前二

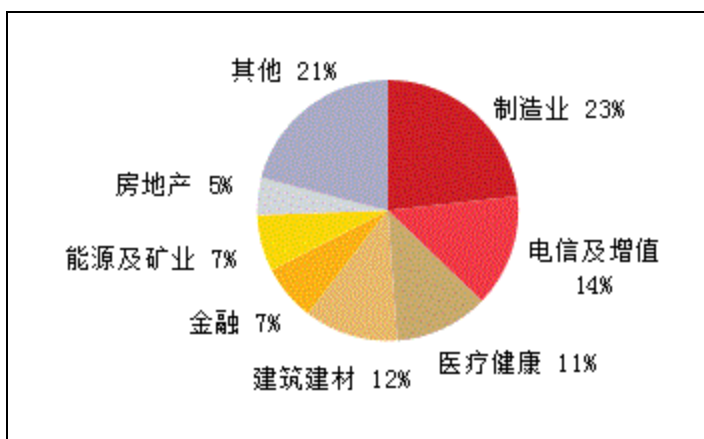
2016 年 1 季度，各细分行业间募资规模差异较大，仅金融行业 IPO 募资规模就占据近半壁江山，制造业及医疗行业分居 IPO 规模二三位。从数量上看，制造业及电信与增值位居前两名，其次为医疗健康、建筑建材等行业。

图表 12 2016 年 Q1 中企 IPO 规模行业分布



数据来源：投资中国、中商产业研究院

图表 13 2016 年 Q1 中企 IPO 数量行业分布



数据来源：投资中国、中商产业研究院

细分地区来看，2016 年 1 季度浙江及天津地区募资规模名列前两位，在港交所上市的浙商银行及天津银行占据大部分的规模，平均 IPO 规模也位居前两名。广东地区及香港地区积极推进 IPO，IPO 数量分别以 12 家及 7 家位居前二。

图表 14 2016 年 Q1 中企所处地区 IPO 情况

地区	数里	募资金额 (亿元)	平均IPO规模
浙江	3	114.32	38.11
天津	1	61.45	61.45
广东	12	55.17	4.60
福建	3	27.91	9.30
四川	4	25.72	6.43
中国香港	7	24.60	3.51
北京	2	18.58	9.29
甘肃	1	7.66	7.66
江苏	3	7.38	2.46
湖南	1	4.57	4.57
西藏	1	3.73	3.73
上海	1	2.95	2.95
云南	1	2.39	2.39
湖北	1	1.77	1.77
深圳	1	0.43	0.43
香港	1	0.28	0.28

数据来源：投资中国、中商产业研究院

多家境外上市企业退市 或转战 A 股

继上月聚美优品 (JMEI.NYSE) 宣布收到来自 CEO 陈欧、产品副总裁戴雨森及红杉资本等递交的私有化申请, 准备以每美国存托股 (ADS) 7 美元的价格私有化消息后, 本月奇虎 360 (QIHU.NYSE) 在集团总部召开特别股东大会, 敲定了私有化相关事宜, 至此奇虎 360 私有化进程迈出了关键的决定性一步。但原本被预期的战略新三板被取消, 注册制暂停的背景下, 奇虎 360 回归具体操控方式或为借壳 A 股公司。

以 2014 港交所最高 IPO 规模备受瞩目的地产巨头万达商业 (03699.HK), 于上市 1 年多后考虑私有化。3 月末万达商业公告表明, 万达商业控股股东正初步考虑就 H 股进行一项自愿全面收购要约, 如经落实, 将可能导致公司私有化以及公司于联交所除牌。万达商业在港股市场的价值被低估意, 可能是万达商业急于 H 股转战 A 股市场的主要原因。回归 A 股虽是众望所归, 在中国经济转型的大背景下, 传统的房地产公司最终能否如愿回归面临很大的不确定性。毕竟 IPO 重启之后, 除了绿地等极少数国企能通过借壳上市外, 还没有其他地产企业成功在 A 股 IPO 的案例。

此外, 全球第二大工业及亚洲最大工业铝挤压产品研发制造商中国忠旺

(1333.HK)、港口运输行业青岛港(06198.HK)正在考虑启动借壳回归 A 股的上市计划。

原本期待的战略新兴板能为这些中概股开辟一条新的上市通道，如今该希望变得渺茫了。H 股公司回归 A 股市场，主要可以通过两种方式进行，一种是通过借壳，一种是进行 IPO。进行 IPO 的话，需要排队等候，耗费的时间长，因此借壳或成为 H 股企业转战 A 股的主要途径，此情况下，A 股壳资源争夺或更激烈。

2、第一季度互联网行业 VC/PE 融资开端强势 IPO 仍低迷

2016 年第一季度，互联网行业融资开端强势，并购相对平缓，IPO 持续低迷。根据 CVSource 投中数据终端显示，第一季度互联网行业融资案例 260 例，其中披露金额的 116.49 亿美元，环比增长 116.56%；互联网行业实现 IPO 的企业仅 1 家，募集金额 658 万美元；退出方面，互联网行业无 IPO 退出事件。

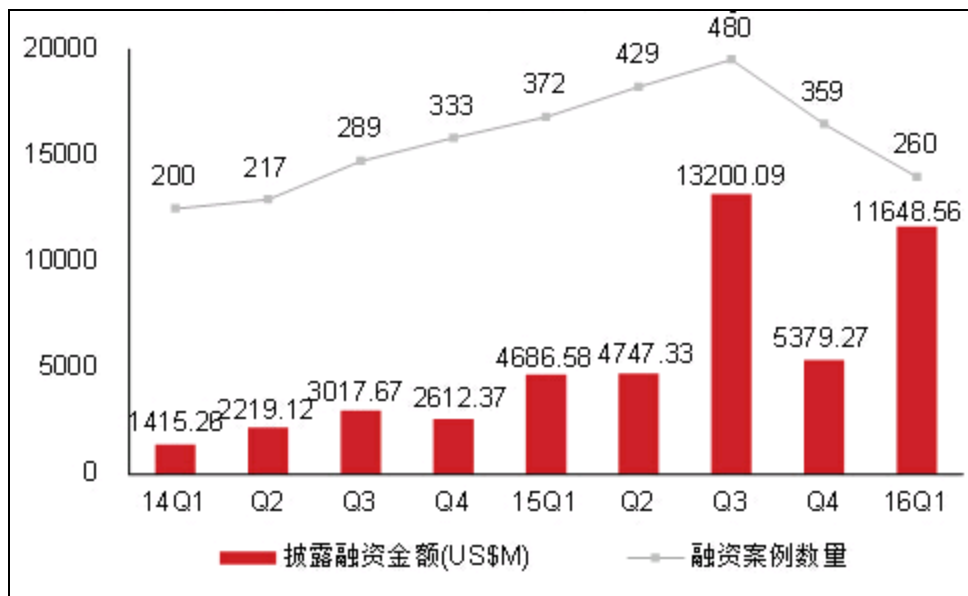
2016 年 3 月 5 日在十二届全国人大四次会议上，李克强总理在政府工作报告中再次强调“互联网+”行动计划。李克强在政府工作报告中“互联网+”被 12 次提起，同时还提及互联网金融的规范化、互联网+政务等直接的互联网发展规划，对未来互联网多方面发展提出了明确的方向。规范化与多样化是未来互联网行业的新风向标。

另外值得注意的是，“十三五”规划纲要明确提出发展多层次股权融资市场。“十三五”规划纲要明确金融体制改革目标，发展多层次股权融资市场，改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架。未来 VC/PE 市场会逐渐完善法律体系、规范行业行为，展现出更大规模与更多层次。在互联网逐渐成为整个 VC/PE 市场核心行业的今天发展多层次股权融资市场的局面必会更加稳定而庞大的规模展现在市场面前。

互联网行业 VC/PE 融资持续强劲 新美大获得 33 亿美元融资

2016 年第一季度互联网行业 VC/PE 融资依旧保持着强劲的增长势头。根据 CVSource 投中数据终端显示，2016 年第一季度互联网行业 VC/PE 融资案例 260 例，环比增长 27.58%；但披露金额高达 116.49 亿美元，环比增长 116.56%

图表 15 2014Q1-2016Q1 年中国互联网行业 VC/PE 融资情况



数据来源：投资中国、中商产业研究院

除 2015 年 Q3 季度互联网行业 VC/PE 融资到达新高外，互联网行业融资整体呈连续上升趋势，并且在近两季度大幅度增长。今年在“十三五”规划纲要中提出发展多层次股权融资市场，预计股权投资会受到相应的刺激，规模与多样化是未来的市场发展趋势。同时互联网行业占整个 VC/PE 市场比重很大，促使整个互联网行业 VC/PE 融资出现最明显变化。另外，互联网行业发展迅速，同时融资热度依旧日趋增强，今年互联网融资规模稳定增长的同时很可能超越 2015 年 Q3 季度的最高融资规模。

2016 年第一季度，综合整个 VC/PE 市场来看，Q3 季度 VC/PE 总披露规模为 405 亿美元，而互联网行业独占 28.76%，仍处于整个市场的核心地位。针对互联网行业逐渐规范化的股权投资政策、不断强调“互联网+”行动计划和互联网行业股权投资逐渐透明化，未来互联网行业依旧是整个 VC/PE 融资市场的最热点。

2016 年第一季度国内互联网企业融资规模在 10 亿美元以上的共 2 个案例，其中融资规模最大的交易为新美大(美团大众合并后的名称)获得腾讯、数字天空技术、挚信资本、国开金融、今日资本、淡马锡等多家著名机构联合投资 33 亿美元。美团大众合并后，其每一点发展动向都会触及业内人士的敏感神经。2015 年 12 月 21 日，自媒体人八姐传出一份关于新美大融资 28 亿美金的详细文件，文件显示新美大已完成 28 亿美金融资，但消息传出不到一个月后的 2016

年1月19日下午，美团大众公开宣布共同成立的新公司完成首次超过33亿美元的融资。据悉，除上述多家知名机构外，参与此次投资的还包括 Baillie Gifford、淡加拿大养老基金投资公司等国外投资方。虽然有资料显示称美团大众在2015年亏损上百亿元，但投资机构并非完全以此为关注点，毕竟新美大现已在全国覆盖超过2800个市、县、区，服务300万商户，日订单量突破1000万单，移动端月度活跃用户超1.5亿，年购买用户近2亿，2015年总交易额超过1700亿元，市场影响力可见一斑。

紧接新美大规模之后的融资案例为乐视体育获得由海航资本投资、国开金融、建银国际、高瓴资本、华人文化投资基金联合投资10.64亿美元。而后有消息称乐视体育计划融资额为70亿元，其中海航凯撒旅游集团股份有限公司(000796.SZ)、海航资本投资(北京)有限公司、海航资本集团有限公司共同发起成立的嘉兴永文明体投资合伙企业(有限合伙)以12亿元参与乐视体育本轮融资，并取得5.85%的股权；乐视控股(北京)有限公司CEO贾跃亭个人投资10亿元；主投方国开金融、建银国际、高瓴资本中的某一位等投资20亿元；另外有华人文化投资基金，以及近30个投资人如王健林父子、演员孙红雷等也将参与其中，完成此次70亿元融资后乐视体育估值将高达205亿元，有了资本的推动，乐视体育近一年来大胆花钱，频频出手。先是3亿元收购章鱼TV、27亿元拿下中超未来两年网络独播权，后是27亿拿下中超两年的直播版权。发布会更是两周一场，一年开了27场，且每一场的内容都不同，业内罕见。

除此之外，2016年第一季度互联网行业VC/PE融资规模超过1亿美元的事件共有12起，虽然单看融资案例数量上较2015年同期有所下降，但融资规模却成一定的上升状态。综合所见互联网行业VC/PE融资依旧强势。

图表 16 2016 年第一季度国内互联网行业企业获得 VC/PE 融资重点案例

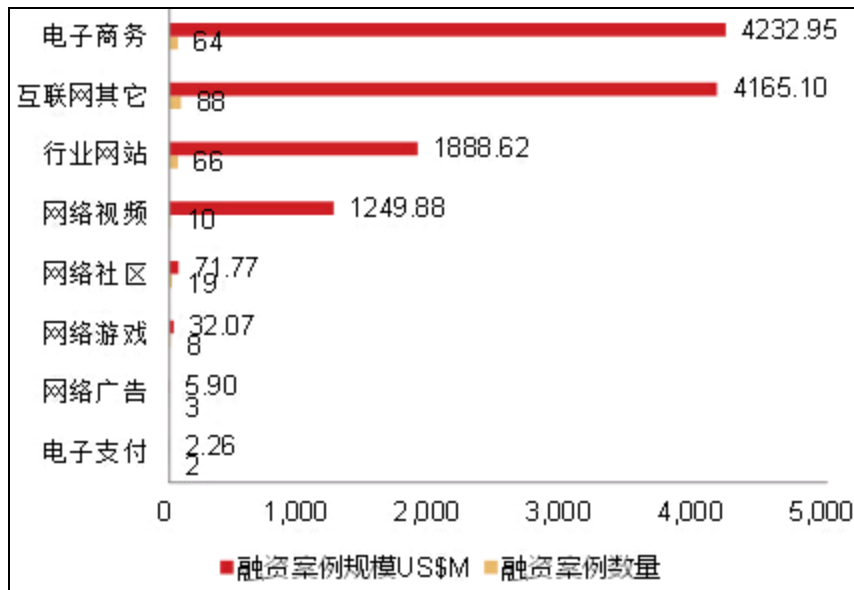
企业简称	投资金额 (US \$M)	二级行业	投资机构
新美大	3300.00	电子商务	腾讯/数字天空技术/挚信资本/国开金融/今日资本/淡马锡
乐视体育	1064.06	网络视频	海航资本投资/国开金融/建银国际/高瓴资本/华人文化投资基金
Wework	430.00	行业网站	弘毅投资/联想控股
人人行	380.02	行业网站	
Souq	275.00	电子商务	
山景科创	250.00	行业网站	
乐视云	152.01	网络视频	
WeLend	152.01	行业网站	泰安华创
趣分期	152.01	互联网其它	源驰投资
人人车	150.00	行业网站	腾讯
波奇网	102.00	电子商务	高盛
健客网	100.00	电子商务	凯欣亚洲

数据来源：投资中国、中商产业研究院

在细分领域中，2016 年第一季度，电子商务以获得 42.33 亿美元 VC/PE 融资额位列互联网细分领域第一，依然保持着以往每年的强势状态领跑整个互联网业。占据次席的是互联网行业细分其他，获得 VC/PE 融资额高达 41.65 亿美元，紧接电子商务融资额。同样也是如历年一样电子商务与互联网其他持续领跑互联网行业细分。行业网站、网络视频、网络社区位列融资额第三、第四、第五位。

值得注意的是网络视频在 2016 年的第一季度表现有明显改观，纵观 VC/PE 融资历史，鲜有网络视频细分行业的融资额占整个互联网行业融资额的很大比重。如今乐视体育单个案例获 10.64 亿美元，一举奠定了互联网细分行业中网络视频在第一季度的规模。而有消息称乐视体育计划 70 亿美元融资，如果成功将创造互联网行业细分格局的一个新历史，一家独大的电商已经逐渐被其他细分赶超，同时再一次证明了互联网行业的热度与活跃变化性。预计未来的互联网行业细分也会逐渐趋于平均，投资机构不在只注重电商这碗羹。

图表 17 2016年第一季度互联网行业细分领域 VC/PE 融资分布

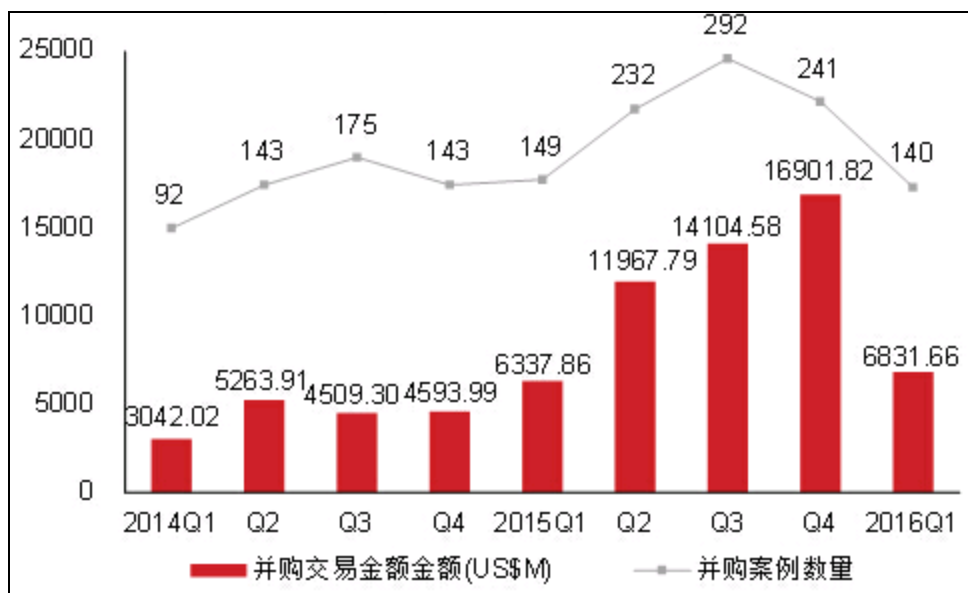


数据来源：投资中国、中商产业研究院

互联网行业并购宣布交易额和并购案例数量均有下降

2016年第一季度，全行业并购宣布 1793 例，环比降低 46.08%；披露交易金额 2472.81 亿美元，环比降低 1 倍。其中，互联网行业并购宣布 140 例，环比降低 72.14%；披露金额共 68.32 亿美元，环比降低 59.58%。

图表 18 2014Q1-2016Q1 中国互联网行业并购宣布情况



数据来源：投资中国、中商产业研究院

综合近几个季度来看，互联网行业并购事件和披露交易金额一直处于平稳上升趋势。但 16 年第一季度较 15 年第四季度并购事件有明显下降，同并购交易额同样下降。融资趋势和并购趋势在 16 年第一季度走向成相反趋势，一方面受年初资本活跃性不高影响；另一方面互联网行业仍处于发展期，并购相对较少。

在今年互联网行业并购宣布的细分情况中，网络游戏和电子支付并购成热点，第一季度网络游戏和电子支付分别宣布并购案例 10 例和 9 例，并购宣布金额分别为 20.18 亿美元和 16.85 亿美元，分别占全部互联网细分行业并购宣布金额的 29.54%和 24.66%。其中，完美环球拟以 18.24 亿美元全资收购完美世界，为本季度互联网并购宣布案例金额最高的一例。同时西藏旅游拟以 16.72 亿美元全资收购拉卡拉紧随完美世界之后，奠定了网络游戏和电子支付并购份额的基础，成功位列互联网细分行业并购规模的第一、二名，超越了一贯保持领先的电商和互联网其他行业综合的并购规模。值得注意的是，近来网络游戏再成热点。今年火岩控股港交所上市，而近两年昆仑万维、飞鱼科技、联众和百奥家庭互动陆续实现 IPO 掀起了新一轮的网络游戏高潮。

在并购宣布事件数量上，电子商务和互联网其他并购仍处于数量上的领先者。在经济增速放缓，传统行业遭遇盈利下滑，不少上市公司面临主营业务亏损迫切需要转型寻求新的利润增长点。而与此相对，互联网行业却异常火爆，电商近年来的异军突起、势头强劲，虽然规模经济效益明显，但近来有平缓发展事态的电子商务在并购方面有所缓和，而网络游戏再次在市场取得成功的同时传统行业的并购对象也转向游戏，同时移动端游戏同样明显。

图表 19 2016 年第一季度互联网行业细分领域并购宣布情况



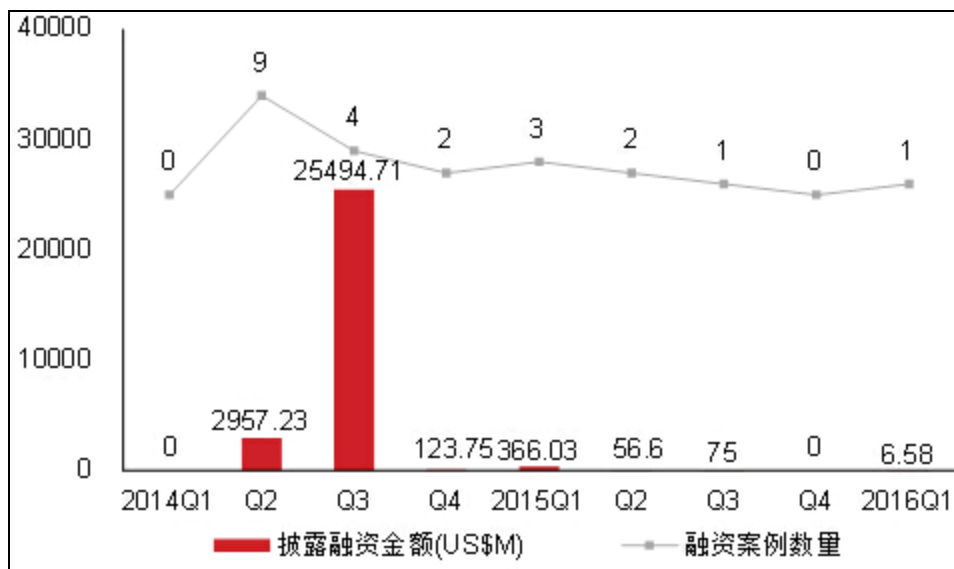
数据来源：投资中国、中商产业研究院

IPO 平缓下滑 二级市场主色调绿

国内互联网行业近几个季度 IPO 规模总体均波动不大，2014 年第二季度为历史最高点，阿里巴巴集团上市成为近几年乃至整个 IPO 史的一个高峰。以后的近几个季度 IPO 规模均在 4 亿美元以下。在 IPO 企业数量上自 2014 年第二季度开始有明显下降并且日趋平缓。2016 年第一季度实现 IPO 的企业为一家，融资规模仅 658 万美元。今年二级市场情况持续低迷，IPO 行为受到一定阻碍。

就国内互联网行业整体发展来看，预计未来 IPO 会成上升趋势，根据相应政策的出台、相关基金的设立、未来发展趋势的综合考虑互联网仍为未来核心行业。而目前互联网行业处于快速发展时期，IPO 多为成熟期发生，所以有充分理由相信未来互联网的 IPO 会持续呈现上升趋势。但在互联网行业迅速发展的同时也确定了互联网行业的变化迅速、节奏快，同时带来的是高风险与不确定性，很直接的表现了风险与收益对等的形式。

图表 20 2014Q1-2016Q1 年国内互联网行业企业 IPO 融资规模



数据来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年第一季度 IPO 的唯一一家企业为火岩控股，IPO 融资规模为 658 万美元。2016 年第一季度无论从规模或数量上均和近几个季度平缓下降相称。另外，今年整个二级市场走势呈连续下跌趋势，经历了去年二级市场火热增长之后开始逐渐降低，整体呈全绿色。一方面受年初市场规律变化影响，年初二级市场通常处于全年较低水平；另一方面汇率市场上人民币贬值是二级市场暴跌的主要原因之一。但 3 月底二级市场指数有所回升，预计随着两会的引导政策二级市场会相应回暖。

图表 21 2016Q1 国内互联网企业 IPO 案例

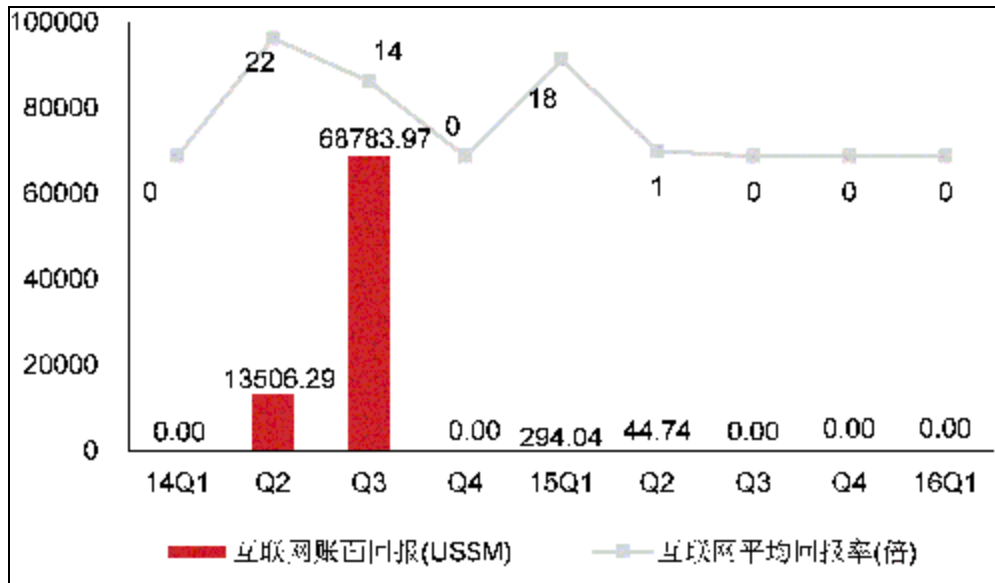
企业	上市时间	证券代码	CV 行业分类	募资金额 US\$ M
火岩控股	2016/2/18	8345	网络游戏	6.58

数据来源：投资中国、中商产业研究院

受 IPO 企业数量降低影响 第一季度并无 IPO 退出

2016 年第一季度，互联网行业无 IPO 退出事件，唯一一家实现 IPO 的企业火岩控股并无 VC/PE 背景。受 IPO 企业减少影响，近几个季度的 IPO 退出额也处于较低水平，而最近三个季度更是出现了连续无退出事件的状况。

图表 22 2014Q1-2016Q1 年国内互联网企业 IPO 退出账面回报



数据来源：投资中国、中商产业研究院

3、如何认识当前中国居民的收入差距

中国有 13 亿多人口，让每一个人、每一个家庭、每一个地区以同样的速度富裕起来是不可能的，也不现实，平均主义只能导致共同贫穷。只有鼓励一部分人通过诚实劳动、合法经营先富起来，然后才能带动更多的人一浪接一浪地走上共同富裕的道路。在这一政策的鼓励和指引下，一方面，改革开放之后中国越来越多的人走上了富裕道路；另一方面也要看到，当前中国低收入者数量虽然庞大，但已经大幅度减少。据统计，改革开放初期，中国有 2.5 亿人生活在绝对贫困线以下，而到 2014 年底，在贫困线大幅度提高的情况下则为 7017 万。而且，即使是贫困人口，其生活水平与以前相比也有极大提高。以前的贫困更多表现为缺衣少吃，现在的贫困更多表现在缺少现金收入。

因此，中国居民收入差距不是绝对差距，即一部分人收入提高了，另一部分人收入降低了，而是相对差距，是在共同富裕道路上有快有慢、有先有后的差别。特别是按照中国全面建成小康社会的宏伟目标，要在 2020 年之前，让所有农村贫困人口脱贫，共享改革发展成果，这是对人类社会的巨大贡献，是社会主义制度优越性的具体体现。

2. 中国的收入差距总体上看处于 过大区间，但未出现两极分化

近年来，不断有国内外学者和研究机构对中国居民收入差距做出两极分化的判断，这是不符合事实的。两极分化既有量的判断标准，也有质的判断标准。

从量上来看，一般认为基尼系数要超过 0.5，而中国 2015 年的基尼系数为 0.46。从质上来判断，所谓两极分化，是指全社会形成了明显对立的两极，社会矛盾激化，显然中国还没有出现这种情况。需要指出的是，两极分化是从全社会而言的，不是比较两个具体的人，一个人一年收入 100 万元，另一个人一年收入 1 千元，这么大的差距还不是两极分化吗？这是极端错误的比较。值得进一步指出的是，中国的社会发展指标如文化、科技、教育、环境等的差距，无论从区域来看，还是从城乡来看都小于人均收入差距。

3.当前的收入差距是历史形成的，缩小收入差距需要一个历史过程

任何一个社会，都不可能没有收入差距，只不过大小不同而已。即使在改革开放之前，中国的分配带有比较严重的平均主义特征，仍然存在收入差距。统计资料显示，改革开放之初的 1978 年，中国农民人均纯收入为 133.6 元，城镇居民人均年可支配收入为 343 元，城乡居民收入差距达到 2.57 倍，不可谓不大。当时城镇内部和农村内部也存在较大差距，即使同一个生产大队，各个生产小队之间也有差异。改革开放之后，平均主义总体上被打破了，收入差距呈现出快速扩大的趋势。

今天的收入差距是经过 30 多年的时间逐步形成的，是一个渐进的量变的过程，是各种因素综合作用的结果，既有市场机制本身所具有的扩大收入差距的客观因素，也有个人自身努力的主观因素；既有城乡二元经济结构以及二元经济社会政策因素，也有地理因素等。不能片面地认为高收入者的收入都是不合法不合理收入，而应该看到，绝大多数人是通过诚实劳动、合法经营富裕起来的。因此，缩小收入差距需要综合施策，这也需要一个历史过程。把收入差距控制在合理区间，既促进效率，又兼顾公平，这是人类社会共同面临的重大历史性课题。和谐解决收入差距问题，既要积极努力，深化改革，规范收入分配秩序，又需要有耐心，寄希望一夜之间就能够彻底解决问题是不现实的。

4.中国居民的收入差距已经越过最高点，开始进入倒 U 曲线右侧

收入差距倒 U 曲线由美国经济学家西蒙·库茨涅兹于 1954 年提出，他通过对 18 个国家经济增长和收入差距关系的实证分析得出结论：随着一个国家从经济不发达达到发达，即人均 GNP 由低到高演变，居民收入差距首先呈现扩大趋势；当人均 GNP 达到一定程度时，收入差距达到最高点；随着人均 GNP 进一步提高，收入差距开始呈现缩小趋势，并逐步进入合理区间，表现在图形上就是一条倒 U 曲线。此观点提出后引起学术界激烈争论，有人认为倒 U 曲线是社会

发展的一般规律，也有人认为倒 U 曲线不存在。1965 年另外一个经济学家柏库特把库茨涅兹调查的 18 个国家进一步推广到 65 个国家，发现经济增长与收入差距之间存在倒 U 趋势。

考察发达国家工业化进程与收入差距的变动趋势，不难发现，绝大多数国家或地区都曾出现过收入差距过大甚至两极分化的现象。18 世纪、19 世纪西方国家无一例外都出现过两极分化。当然，并不是所有国家或地区都呈现倒 U 趋势，确有少数国家或地区如亚洲四小龙等在工业化过程中，伴随着经济增长，收入差距总体上一直控制在一个合理区间。

中国改革开放 30 多年来，伴随着经济快速增长，收入差距总体上呈现出扩大趋势，当前是否已达到最高点并开始下降呢？综合判断，目前中国居民收入差距已越过倒 U 曲线顶点并进入右侧，未来将呈现继续下降的趋势，理由如下：

第一，衡量居民收入差距的诸多指标都已呈现下降趋势。一是基尼系数。一般而言，当基尼系数小于 0.3 时，意味着收入均等或出现平均主义分配；0.3~0.4 时，收入差距比较合理；0.4~0.5 时，收入差距过大；超过 0.5 时，意味着出现了两极分化。根据国家统计局公布的数据，中国基尼系数 2008 年达到 0.491 历史最高点之后，随后几年呈现连续缩小态势，2015 年为 0.462。二是城乡收入差距。改革开放之后，中国城乡居民收入差距呈现出波浪式但总体扩大的变动趋势，2009 年达到 3.33 倍的历史最高位之后，呈现逐年下降趋势，2015 年为 2.73 倍。三是区域之间的收入差距在经历了扩大趋势之后，近年呈现缩小态势。从省、自治区和直辖市之间的收入差距来看，2015 年城镇居民的收入差距为 2.3 倍，农村居民的收入差距为 3.36 倍。如果考虑不同区域间的物价因素，实际的购买力差距会更小。四是行业间的收入差距，最高与最低收入行业之间的差距已从 2008 年的 4.65 倍下降为 2014 年的 3.86 倍。由上述指标看，中国居民收入差距总体呈缩小趋势。

第二，生产要素供求关系的变化有助于改善收入分配结构。改革开放以来，中国生产要素市场总体呈现资本短缺而劳动力过剩，土地和环境近乎无限供给的状态，收入分配必然向资本倾斜，劳动报酬长期偏低。近年来，生产要素市场供求状况发生明显变化：资本过剩，劳动力总体供不应求，土地供给受到极大限制，环境容量遇到天花板。由此带来劳动力成本、土地成本、环境成本提高，资本利润率降低。劳动力供不应求特别是城乡有一技之长的劳动力严重供不应求，导致劳动力价格将呈现持续提高趋势，从而有助于改善劳资之间的分配结构。

第三，城镇化及城乡二元经济和社会政策的弱化将有助于缩小城乡居民收入差距。改革开放以来，中国城镇化率以每年约 1 个百分点的速度提高，到 2015 年已达 56%，未来 20 年还会以较快速度增加。这一方面意味着更多的农民到城镇就业，获得更高的收入。另一方面，随着越来越多的农民进入城镇就业，在其他条件不变的情况下，农村人口拥有更多的土地等资源，成为增加农民收入的主要因素。更为重要的是，导致中国城乡居民收入差距不断扩大的二元经济和社会政策因素将随着改革的深入而弱化直至消失，城乡居民享受的公共资源进一步均衡化，城乡居民收入差距将会持续缩小。

第四，伴随着“一带一路”战略以及其他区域经济政策的实施，中西部地区、贫困地区经济将呈现快速发展趋势。近两年，重庆、贵州、西藏、新疆等地区发展速度超过了东部地区就是例证，这也为区域城乡居民收入差距缩小奠定了基础。

第五，随着市场经济体制的进一步完善，调节收入分配的政策进一步到位，通过严厉打击非法收入、整顿不合理收入、调节过高收入、提高低收入者收入，特别是社会保障制度的进一步健全，中国居民收入差距将会进一步缩小。

公司优势

Business Advantage

研究团队

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

数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调查/企业深访/专家座谈/会议调研等

研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列；

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高；

精：针对客户的需求，有针对性地分析、切实地解决客户问题；

报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告；

售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化；

售后：定期电话跟踪回访,确保客户 100%满意。



中国细分市场研究领导者，在业界创造的 **NO.1**



十年高端商业智慧整合 助力中国企业变革创新

中商产业研究院期待与您更深度的合作！

服务热线：400-666-1917