

中商产业研究院·投资情报周刊

2016年06月06日-2016年06月12日
每周一发行

国务院办公厅关于加快培育和发展住房租赁市场的若干意见

上海将全面推行购房资金第三方监管

央行正式发布《银行卡清算机构管理办法》

油价四连涨 国际原油期货价格继续小幅上涨

高房价负面影响需重视 将阻滞工商业扩张发展

互联网金融遇冷 开始纷纷转向智能金融、消费金融、供应链金融

扫一扫领取免费报告



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。

本报告的著作权归中商产业研究院所有。本报告是中商产业研究院的研究与统计成果，其性质是供客户内部参考的商业资料。

本报告为有偿提供给购买本报告的客户使用，并仅限于该客户内部使用。未获得中商产业研究院书面授权，任何人不得以任何方式在任何媒体上（包括互联网）公开发布、复制，且不得以任何方式将本报告的内容提供给其他单位或个人使用。如引用、刊发，需注明出处为“中商产业研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节与修改。否则引起的一切法律后果由该客户自行承担，同时中商产业研究院亦认为其行为侵犯了中商产业研究院著作权，中商产业研究院有权依法追究其法律责任。

报告的所有图片、表格及文字内容的版权归中商产业研究院所有。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查、公开资料和第三方购买。

本报告是基于中商产业研究院及其研究员认为可信的公开资料，但中商产业研究院及其研究员均不保证所使用的公开资料的准确性和完整性，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。

全国统一服务热线：400-666-1917

深圳总部：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)

中商北京：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)

电 话：(0755) 25407296 25193390

传 真：(0755) 25407715

网 址：<http://www.askci.com/>

E - mail：askci@askci.com

★ 目 录 ★

一、政策法规.....	3
1、国务院办公厅关于加快培育和发展住房租赁市场的若干意见...	3
2、国务院办公厅关于印发药品上市许可持有人制度试点方案的通知	6
二、经济观察.....	12
1、50个城市主要食品平均价格变动情况(2016年5月21-30日)	12
2、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2016年5月21-30日)	13
3、2016年5月份居民消费价格同比上涨2.0%.....	14
4、2016年5月份工业生产者出厂价格同比下降2.8%.....	18
三、投资市场.....	18
1、疯狂的新三板壳资源:2000万元起步.....	18
2、杭州P2P行业大整顿:“XX财富”等理财机构几乎消失.....	22
3、央行正式发布《银行卡清算机构管理办法》.....	25
4、5月P2P排行榜:上市系、国资系、风投系TOP10.....	27
5、一季度全球金融科技融资TOP25新鲜出炉.....	30
6、互联网金融遇冷 开始纷纷转向智能金融、消费金融、供应链金融	34
7、2016中国互联网+创业创新大会正式启动.....	36
8、IPO再遇堰塞湖:首发企业达801家 定增额度超首发募资20倍	37
9、6.6-6.12一周并购事件.....	38
10、国内一周风投事件统计.....	38
四、产业市场.....	44
1、上海将全面推行购房资金第三方监管.....	44
2、奶粉注册办法公布 每家企业不得超3个配方9种产品.....	45
3、油价四连涨 国际原油期货价格继续小幅上涨.....	46
4、山西煤企重组拉开序幕 晋能集团与国际能源集团合并.....	47
5、两百家招聘网站被查处关闭 安全管理措施无行业标准.....	50
6、互联网彩票解禁须过三道坎 彩民对行业信任度下降.....	54
7、互联网保民3.3亿超股民 保险与消费呈现共生效应.....	57
8、高房价负面影响需重视 将阻滞工商业扩张发展.....	59
9、医养结合产业需求快速释放 PPP模式或开启一片蓝海.....	59
10、全球彩电业“三国杀”变局 中韩激烈争夺中国市场.....	61
五、环球市场.....	63
1、美国投资移民的繁荣与陷阱.....	63
2、英国脱欧恐推倒多米诺骨牌.....	68
3、端午假期期间全球股市债市剧烈波动.....	70
4、默克尔第九次访华:德国希望参与中国结构性改革.....	71
5、“安倍经济学”令日本企业业绩分化达历史峰值.....	73
6、世界银行下调美国经济增长预期.....	74
7、大湄公河次区域跨境电子商务合作平台企业联盟在昆明成立..	74
8、温哥华多伦多两市高房价威胁金融系统安全.....	75
9、中东欧国家经贸促进部长级会议通过《宁波宣言》.....	76

10、韩国央行意外降息至历史新低.....	77
六、热点解读.....	78
1、5月定增市场遇冷 57家完成1358.43亿元.....	78
2、新三板5月分层落定 融资低迷.....	84
3、5月并购市场松紧有度 IT行业掀起热潮.....	91

正文

一、政策法规

1、国务院办公厅关于加快培育和发展住房租赁市场的若干意见

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

实行购租并举，培育和发展住房租赁市场，是深化住房制度改革的重要内容，是实现城镇居民住有所居目标的重要途径。改革开放以来，我国住房租赁市场不断发展，对加快改善城镇居民住房条件、推动新型城镇化进程等发挥了重要作用，但市场供应主体发育不充分、市场秩序不规范、法规制度不完善等问题仍较为突出。为加快培育和发展住房租赁市场，经国务院同意，现提出以下意见。

一、总体要求

(一)指导思想。全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会以及中央城镇化工作会议、中央城市工作会议精神，认真落实国务院决策部署，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，以建立购租并举的住房制度为主要方向，健全以市场配置为主、政府提供基本保障的住房租赁体系。支持住房租赁消费，促进住房租赁市场健康发展。

(二)发展目标。到2020年，基本形成供应主体多元、经营服务规范、租赁关系稳定的住房租赁市场体系，基本形成保基本、促公平、可持续的公共租赁住房保障体系，基本形成市场规则明晰、政府监管有力、权益保障充分的住房租赁法规制度体系，推动实现城镇居民住有所居的目标。

二、培育市场供应主体

(三)发展住房租赁企业。充分发挥市场作用，调动企业积极性，通过租赁、购买等方式多渠道筹集房源，提高住房租赁企业规模化、集约化、专业化水平，形成大、中、小住房租赁企业协同发展的格局，满足不断增长的住房租赁需求。按照《国务院办公厅关于加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》(国办发〔2015〕85号)有关规定，住房租赁企业享受生活性服务业的相关支持

政策。

(四)鼓励房地产开发企业开展住房租赁业务。支持房地产开发企业拓展业务范围,利用已建成住房或新建住房开展租赁业务;鼓励房地产开发企业出租库存商品住房;引导房地产开发企业与住房租赁企业合作,发展租赁地产。

(五)规范住房租赁中介机构。充分发挥中介机构作用,提供规范的居间服务。努力提高中介服务质量,不断提升从业人员素质,促进中介机构依法经营、诚实守信、公平交易。

(六)支持和规范个人出租住房。落实鼓励个人出租住房的优惠政策,鼓励个人依法出租自有住房。规范个人出租住房行为,支持个人委托住房租赁企业和中介机构出租住房。

三、鼓励住房租赁消费

(七)完善住房租赁支持政策。各地要制定支持住房租赁消费的优惠政策措施,引导城镇居民通过租房解决居住问题。落实提取住房公积金支付房租政策,简化办理手续。非本地户籍承租人可按照《居住证暂行条例》等有关规定申领居住证,享受义务教育、医疗等国家规定的基本公共服务。

(八)明确各方权利义务。出租人应当按照相关法律法规和合同约定履行义务,保证住房和室内设施符合要求。住房租赁合同期限内,出租人无正当理由不得解除合同,不得单方面提高租金,不得随意克扣押金;承租人应当按照合同约定使用住房和室内设施,并按时缴纳租金。

四、完善公共租赁住房

(九)推进公租房货币化。转变公租房保障方式,实物保障与租赁补贴并举。支持公租房保障对象通过市场租房,政府对符合条件的家庭给予租赁补贴。完善租赁补贴制度,结合市场租金水平和保障对象实际情况,合理确定租赁补贴标准。

(十)提高公租房运营保障能力。鼓励地方政府采取购买服务或政府和社会资本合作(PPP)模式,将现有政府投资和管理的公租房交由专业化、社会化企业运营管理,不断提高管理和服务水平。在城镇稳定就业的外来务工人员、新就

业大学生和青年医生、青年教师等专业技术人员，凡符合当地城镇居民公租房准入条件的，应纳入公租房保障范围。

五、支持租赁住房建设

(十一)鼓励新建租赁住房。各地应结合住房供需状况等因素，将新建租赁住房纳入住房发展规划，合理确定租赁住房建设规模，并在年度住房建设计划和住房用地供应计划中予以安排，引导土地、资金等资源合理配置，有序开展租赁住房建设。

(十二)允许改建房屋用于租赁。允许将商业用房等按规定改建为租赁住房，土地使用年限和容积率不变，土地用途调整为居住用地，调整后用水、用电、用气价格应当按照居民标准执行。允许将现有住房按照国家和地方的住宅设计规范改造后出租，改造中不得改变原有防火分区、安全疏散和防火分隔设施，必须确保消防设施完好有效。

六、加大政策支持力度

(十三)给予税收优惠。对依法登记备案的住房租赁企业、机构和个人，给予税收优惠政策支持。落实营改增关于住房租赁的有关政策，对个人出租住房的，由按照5%的征收率减按1.5%计算缴纳增值税；对个人出租住房月收入不超过3万元的，2017年底之前可按规定享受免征增值税政策；对房地产中介机构提供住房租赁经纪代理服务，适用6%的增值税税率；对一般纳税人出租在实施营改增试点前取得的不动产，允许选择适用简易计税办法，按照5%的征收率计算缴纳增值税。对个人出租住房所得，减半征收个人所得税；对个人承租住房的租金支出，结合个人所得税改革，统筹研究有关费用扣除问题。

(十四)提供金融支持。鼓励金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，向住房租赁企业提供金融支持。支持符合条件的住房租赁企业发行债券、不动产证券化产品。稳步推进房地产投资信托基金(REITs)试点。

(十五)完善供地方式。鼓励地方政府盘活城区存量土地，采用多种方式增加租赁住房用地有效供应。新建租赁住房项目用地以招标、拍卖、挂牌方式出让的，出让方案和合同中应明确规定持有出租的年限。

七、加强住房租赁监管

(十六)健全法规制度。完善住房租赁法律法规，明确当事人的权利义务，规范市场行为，稳定租赁关系。推行住房租赁合同示范文本和合同网上签约，落实住房租赁合同登记备案制度。

(十七)落实地方责任。省级人民政府要加强本地区住房租赁市场管理，加强工作指导，研究解决重点难点问题。城市人民政府对本行政区域内的住房租赁市场管理负总责，要建立多部门联合监管体制，明确职责分工，充分发挥街道、乡镇等基层组织作用，推行住房租赁网格化管理。加快建设住房租赁信息服务与监管平台，推进部门间信息共享。

(十八)加强行业管理。住房城乡建设部门负责住房租赁市场管理和相关协调工作，要会同有关部门加强住房租赁市场监管，完善住房租赁企业、中介机构和从业人员信用管理制度，全面建立相关市场主体信用记录，纳入全国信用信息共享平台，对严重失信主体实施联合惩戒。公安部门要加强出租住房治安管理和住房租赁当事人居住登记，督促指导居民委员会、村民委员会、物业服务企业以及其他管理单位排查安全隐患。各有关部门要按照职责分工，依法查处利用出租住房从事违法经营活动。

各地区、各有关部门要充分认识加快培育和发展住房租赁市场的重要意义，加强组织领导，健全工作机制，做好宣传引导，营造良好环境。各地区要根据本意见，研究制定具体实施办法，落实工作责任，确保各项工作有序推进。住房城乡建设部要会同有关部门对本意见落实情况进行督促检查。

2、国务院办公厅关于印发药品上市许可持有人制度试点方案的通知

药品上市许可持有人制度试点方案

根据《全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在部分地方开展药品上市许可持有人制度试点和有关问题的决定》，在北京、天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、四川等 10 个省(市)开展药品上市许可持有人制度试点。现就做好试点工作制定以下方案。

一、试点内容

试点行政区域内的药品研发机构或者科研人员可以作为药品注册申请人

(以下简称申请人)，提交药物临床试验申请、药品上市申请，申请人取得药品上市许可及药品批准文号的，可以成为药品上市许可持有人(以下简称持有人)。法律法规规定的药物临床试验和药品生产上市相关法律责任，由申请人和持有人相应承担。

持有人不具备相应生产资质的，须委托试点行政区域内具备资质的药品生产企业(以下称受托生产企业)生产批准上市的药品。持有人具备相应生产资质的，可以自行生产，也可以委托受托生产企业生产。

在药品注册申请审评审批期间或批准后，申请人或持有人可以提交补充申请，变更申请人、持有人或者受托生产企业。

二、试点药品范围

(一)本方案实施后批准上市的新药。具体包括：1.按照现行《药品注册管理办法》注册分类申报的化学药品第1—4类、第5类(仅限靶向制剂、缓释制剂、控释制剂)，中药及天然药物第1—6类，治疗用生物制品第1类、第7类和生物类似药；2.化学药品注册分类改革实施后，按照新的化学药品注册分类(以下简称新注册分类)申报的化学药品第1—2类。

(二)按与原研药品质量和疗效一致的新标准批准上市的仿制药。具体包括：化学药品注册分类改革实施后，按照新注册分类申报的化学药品第3—4类。

(三)本方案实施前已批准上市的部分药品。具体包括：1.通过质量和疗效一致性评价的药品；2.试点行政区域内，药品生产企业整体搬迁或者被兼并后整体搬迁的，该企业持有药品批准文号的药品。

麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、预防用生物制品、血液制品不纳入试点药品范围。

三、申请人和持有人条件

药品研发机构或者科研人员成为申请人和持有人的条件：

(一)基本条件。

1. 属于在试点行政区域内依法设立且能够独立承担责任的药品研发机构，
或者在试点行政区域内工作且具有中华人民共和国国籍的科研人员。

2. 具备药品质量安全责任承担能力。

(二) 申报资料。

1. 资质证明文件。

(1) 药品研发机构应当提交合法登记证明文件(营业执照等)复印件。

(2) 科研人员应当提交居民身份证复印件、个人信用报告、工作简历(包含教育背景、药品研发工作经历等信息)以及诚信承诺书。

2. 药品质量安全责任承担能力相关文件。

(1) 科研人员申请药物临床试验的,应当提交药物临床试验风险责任承诺书,承诺在临床试验开展前,向其所在地省级药品监督管理部门提交与担保人签订的担保协议或者与保险机构签订的保险合同。

(2) 药品研发机构或者科研人员申请成为持有人的,应当提交药品质量安全责任承诺书,承诺在药品上市销售前,向其所在地省级药品监督管理部门提交与担保人签订的担保协议或者与保险机构签订的保险合同;对于注射剂类药品,应当承诺在药品上市销售前提交保险合同。

四、受托生产企业条件

受托生产企业为在试点行政区域内依法设立、持有相应药品生产范围的《药品生产许可证》以及药品生产质量管理规范(GMP)认证证书的药品生产企业。

五、申请人和持有人的义务与责任

(一) 履行《中华人民共和国药品管理法》(以下简称《药品管理法》)以及其他法律法规规定的有关药品注册申请人、药品生产企业在药物研发注册、生产、流通、监测与评价等方面的相应义务,并且承担相应的法律责任。

(二)持有人应当与受托生产企业签订书面合同以及质量协议,约定双方的权利、义务与责任。

(三)持有人应当委托受托生产企业或者具备资质的药品经营企业代为销售药品,约定销售相关要求,督促其遵守有关法律法规规定,并落实药品溯源管理责任。

(四)持有人应当通过互联网主动公开药品上市许可批准信息、药品说明书、合理用药信息等,方便社会查询。

(五)批准上市药品造成人身损害的,受害人可以向持有人请求赔偿,也可以向受托生产企业、销售者等请求赔偿。属于受托生产企业、销售者责任,持有人赔偿的,持有人有权向受托生产企业、销售者追偿;属于持有人责任,受托生产企业、销售者赔偿的,受托生产企业、销售者有权向持有人追偿。具体按照《中华人民共和国侵权责任法》等的规定执行。

六、受托生产企业的义务与责任

(一)履行《药品管理法》以及其他法律法规规定的有关药品生产企业在药品生产方面的义务,并且承担相应的法律责任。

(二)履行与持有人依法约定的相关义务,并且承担相应的法律责任。

七、持有人的申请

(一)新注册药品。

对于本方案实施后的新注册药品,符合试点要求的,申请人可以在提交药物临床试验申请或者药品上市申请的同时,申请成为持有人。

对于本方案实施前已受理临床试验申请或者上市申请、尚未批准上市的药物,符合试点要求的,申请人可以提交补充申请,申请成为持有人。

申请人拟委托受托生产企业生产的,在提交药品上市申请或者补充申请的同时,应当提交受托生产企业信息。

(二) 已批准上市药品。

对于本方案实施前已批准上市的药品，符合试点要求的，申请人可以提交补充申请，申请成为持有人。

申请人拟委托受托生产企业生产的，在提交补充申请的同时，应当提交受托生产企业信息。

(三) 变更申请。

持有人的药品上市申请获得批准后，可以提交补充申请，变更持有人及受托生产企业。在已受理药物临床试验申请或者药品上市申请、尚未批准阶段，申请人可以提交补充申请，变更申请人及受托生产企业。

变更持有人或者申请人的，由转让和受让双方共同向受让方所在地省级药品监督管理部门申请，由省级药品监督管理部门报食品药品监管总局审批；变更受托生产企业的，由持有人或者申请人向其所在地省级药品监督管理部门申请，由省级药品监督管理部门报食品药品监管总局审批。

(四) 其他要求。

试点品种药品的批准证明文件应当载明持有人、受托生产企业等相关信息，并且注明持有人应当按照相关要求向其所在地省级药品监督管理部门提交与担保人签订的担保协议或者与保险机构签订的保险合同。

试点品种药品的说明书、包装标签中应标明持有人信息、生产企业信息等。

试点工作期间核发的药品批准文号，试点期满后，在药品注册批件载明的有效期内继续有效。

八、监督管理

(一) 上市后监管。

持有人所在地省级药品监督管理部门负责对持有人及批准上市药品的监督管理，对不在本行政区域内的受托生产企业，应联合受托生产企业所在地省级

药品监督管理部门进行延伸监管。加强对持有人履行保证药品质量、上市销售与服务、药品监测与评价、药品召回等义务情况的监督管理，督促持有人建立严格的质量管理体系，确保责任落实到位。

生产企业所在地省级药品监督管理部门应当加强对药品生产者在药品 GMP 条件下实施生产的监督检查，发现生产、经营环节存在风险的，及时采取控制措施。

药品监督管理部门发现批准上市药品存在质量风险的，应根据实际情况对持有人及相关单位采取约谈、发告诫信、限期整改、修订药品说明书、限制使用、监督召回药品、撤销药品批准证明文件以及暂停研制、生产、销售、使用等风险控制措施。

对于违反《药品管理法》等法律法规和本方案有关规定的持有人及受托生产企业，持有人所在地省级药品监督管理部门应当依法查处，追究相关责任人的责任。

(二)信息公开。

食品药品监管总局应当按规定主动公开试点品种药品的受理、审评、审批、上市后变更等相关信息。

省级药品监督管理部门应当主动公开持有人履行义务情况、日常监督检查情况和行政处罚等监督管理相关信息。

九、其他

本方案自印发之日起，实施至 2018 年 11 月 4 日。试点行政区域内的药品生产企业参照本方案中持有人的有关规定执行。

本方案由食品药品监管总局负责解释。

二、经济观察

1、50个城市主要食品平均价格变动情况（2016年5月21-30日）

图表 1 50个城市主要食品平均价格变动情况（2016年5月21-30日）

商品名称	规格等级	单位	本期价格 (元)	比上期价 格涨跌 (元)	涨 跌 幅 (%)
大米	粳米	千克	6.29	0.01	0.2
面粉	富强粉	千克	6.11	0.02	0.3
面粉	标准粉	千克	4.91	0.00	0.0
豆制品	豆腐	千克	4.70	0.00	0.0
花生油	压榨一级	升	27.62	0.01	0.0
大豆油	5L桶装	升	10.01	0.01	0.1
菜籽油	一级散装	升	13.83	0.02	0.1
猪肉	猪肉后臀 尖(后腿 肉)	千克	32.37	0.23	0.7
猪肉	五花肉	千克	33.13	0.22	0.7
牛肉	腿肉	千克	66.73	-0.02	0.0
羊肉	腿肉	千克	59.51	-0.10	-0.2
鸡	白条鸡	千克	21.93	-0.03	-0.1
鸡	鸡胸肉	千克	20.83	-0.04	-0.2
鸭	白条鸭	千克	18.17	-0.01	-0.1
鸡蛋	散装鲜鸡 蛋	千克	9.22	0.10	1.1
活鲤鱼	--	千克	15.69	0.21	1.4
活草鱼	--	千克	16.33	0.15	0.9
带鱼	--	千克	34.26	0.19	0.6
大白菜	--	千克	2.76	-0.20	-6.8
油菜	--	千克	4.40	-0.07	-1.6
芹菜	--	千克	5.83	-0.23	-3.8
黄瓜	--	千克	3.89	-0.25	-6.0
西红柿	--	千克	5.57	-0.54	-8.8
豆角	--	千克	7.44	-0.59	-7.4
土豆	--	千克	5.51	-0.23	-4.0
苹果	富士苹果	千克	11.22	0.11	1.0
香蕉	国产	千克	6.67	0.28	4.4

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2016年5月21-30日)

2016年5月下旬,据对24个省(区、市)流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示,与5月中旬相比,16种产品价格上涨,26种下降,8种持平。

图表2 流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2016年5月21-30日)

产品名称	单位	本期价格 (元)	比上期 价格涨 跌(元)	涨跌幅 (%)
一、黑色金属				
螺纹钢(Φ16-25mm,HRB400)	吨	2206.5	-226.5	-9.3
线材(Φ6.5mm,HPB300)	吨	2363.9	-199.7	-7.8
普通中板(20mm,Q235)	吨	2510.7	-154.7	-5.8
热轧普通薄板(3mm,Q235)	吨	2669.5	-121.4	-4.3
无缝钢管(219*6,20#)	吨	3063.3	-112.0	-3.5
角钢(5#)	吨	2557.8	-86.4	-3.3
二、有色金属				
电解铜(1#)	吨	35634.6	57.8	0.2
铝锭(A00)	吨	12530.0	122.4	1.0
铅锭(1#)	吨	12721.8	-142.6	-1.1
锌锭(0#)	吨	14854.6	-164.8	-1.1
三、化工产品				
硫酸(98%)	吨	209.3	-5.7	-2.7
烧碱(液碱,32%)	吨	571.0	1.1	0.2
甲醇(优等品)	吨	1793.3	-58.5	-3.2
纯苯(石油苯,工业级)	吨	5067.1	-80.4	-1.6
苯乙烯(一级品)	吨	7773.6	-127.0	-1.6
聚乙烯(LLDPE,7042)	吨	8813.2	-56.2	-0.6
聚丙烯(T30S)	吨	7021.5	-12.5	-0.2
聚氯乙烯(SG5)	吨	5294.5	44.9	0.9
顺丁胶(BR9000)	吨	10445.7	-513.4	-4.7
涤纶长丝(FDY150D/96F)	吨	7221.4	-109.9	-1.5
四、石油天然气				
液化天然气(LNG)	吨	2825.8	-36.2	-1.3
液化石油气(LPG)	吨	2896.3	-45.6	-1.6
汽油(97#)	吨	7423.4	103.5	1.4
汽油(93#)	吨	5797.3	47.1	0.8
柴油(0#)	吨	4565.4	94.1	2.1
石蜡(58#半)	吨	6546.8	19.0	0.3
五、煤炭				
无烟煤(2号洗中块)	吨	809.2	-7.5	-0.9

普通混煤（4500 大卡）	吨	310.0	0.0	0.0
山西大混（5000 大卡）	吨	350.0	0.0	0.0
山西优混（5500 大卡）	吨	390.0	0.0	0.0
大同混煤（5800 大卡）	吨	410.0	0.0	0.0
焦煤（1/3 焦煤）	吨	611.4	27.6	4.7
焦炭（二级冶金焦）	吨	937.3	-0.8	-0.1
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5R 袋装）	吨	242.7	-4.3	-1.7
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	243.8	-2.5	-1.0
浮法平板玻璃（4.8-5mm）	吨	1201.2	10.9	0.9
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4353.1	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2449.0	-10.8	-0.4
玉米（黄玉米二等）	吨	1804.1	-6.5	-0.4
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	12509.2	148.5	1.2
生猪（外三元）	千克	21.1	0.2	1.0
大豆（黄豆）	吨	3981.4	119.7	3.1
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2980.0	35.2	1.2
花生（油料花生米）	吨	8773.8	3.0	0.0
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1393.5	-16.2	-1.1
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2358.6	-1.4	-0.1
农药（草甘膦，95%原药）	吨	17307.1	57.1	0.3
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	49.4	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4261.4	5.3	0.1
瓦楞纸（高强）	吨	2534.0	0.0	0.0

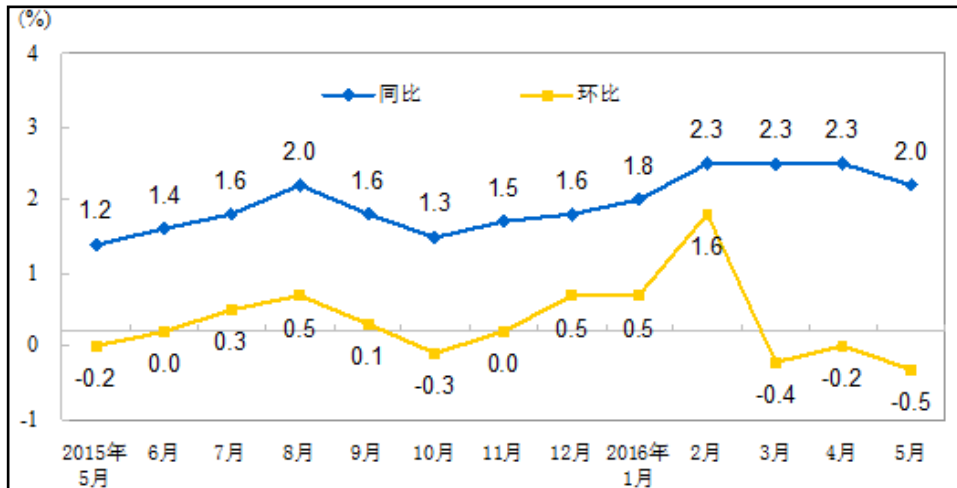
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、2016 年 5 月份居民消费价格同比上涨 2.0%

2016 年 5 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.0%。其中，城市上涨 2.0%，农村上涨 2.1%；食品价格上涨 5.9%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 2.0%，服务价格上涨 2.1%。1-5 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%。

5 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.5%。其中，城市下降 0.5%，农村下降 0.4%；食品价格下降 2.7%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.7%，服务价格持平。

图表 3 全国居民消费价格涨跌幅



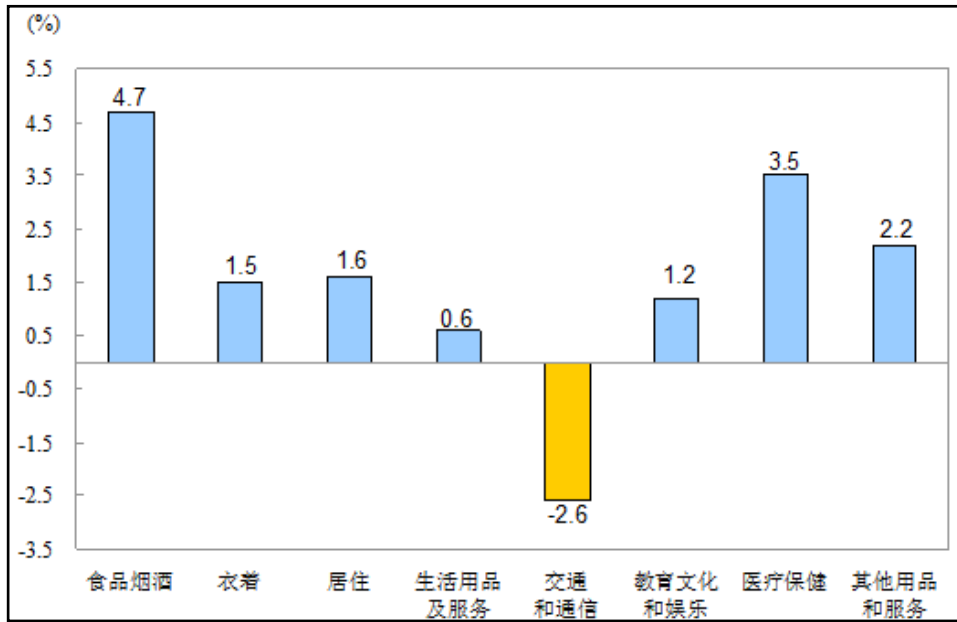
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、各类商品及服务价格同比变动情况

5月份，食品烟酒价格同比上涨4.7%，影响CPI上涨约1.39个百分点。其中，畜肉类价格上涨20.8%，影响CPI上涨约0.88个百分点（猪肉价格上涨33.6%，影响CPI上涨约0.77个百分点）；鲜菜价格上涨6.4%，影响CPI上涨约0.14个百分点；水产品价格上涨4.9%，影响CPI上涨约0.09个百分点；粮食价格上涨0.6%，影响CPI上涨约0.01个百分点；鲜果价格下降7.6%，影响CPI下降约0.14个百分点。

5月份，其他七大类价格同比六涨一降。其中，医疗保健、其他用品和服务、居住、衣着、教育文化和娱乐、生活用品及服务价格分别上涨3.5%、2.2%、1.6%、1.5%、1.2%、0.6%；交通和通信价格下降2.6%。

图表 4 5 月份居民消费价格分类表同比涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

二、各类商品及服务价格环比变动情况

5 月份，食品烟酒价格环比下降 1.8%，影响 CPI 下降约 0.54 个百分点。其中，畜肉类价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点（猪肉价格上涨 2.3%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点）；鲜菜价格下降 21.5%，影响 CPI 下降约 0.64 个百分点；鲜果价格下降 1.3%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点。

5 月份，其他七大类价格环比五涨一降一平。其中，交通和通信、其他用品和服务、医疗保健、衣着、居住价格分别上涨 0.3%、0.3%、0.2%、0.1%、0.1%；教育文化和娱乐价格下降 0.1%；生活用品及服务价格持平。

图表 5 2016 年 5 月居民消费价格主要数据

	5 月		1-5 月
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
居民消费价格	-0.5	2.0	2.1
其中：城市	-0.5	2.0	2.2
农村	-0.4	2.1	2.1
其中：食品	-2.7	5.9	6.5
非食品	0.1	1.1	1.1
其中：消费品	-0.7	2.0	2.2
服务	0.0	2.1	2.0

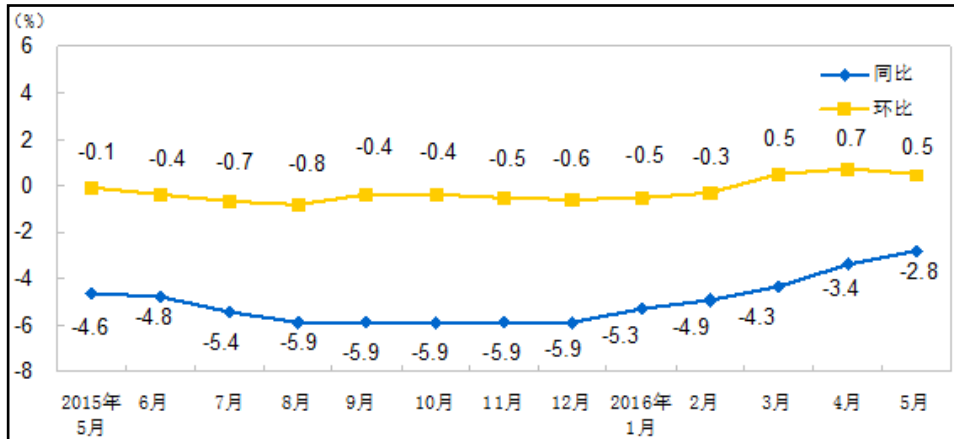
其中：不包括食品和能源	0.1	1.6	1.5
其中：不包括鲜菜和鲜果	0.2	2.1	1.8
分类别			
一、食品烟酒	-1.8	4.7	5.2
粮食	0.1	0.6	0.6
食用油	0.5	2.5	1.3
鲜菜	-21.5	6.4	22.6
畜肉类	1.6	20.8	16.6
其中：猪肉	2.3	33.6	27.9
牛肉	-0.2	0.5	0.2
羊肉	-0.1	-5.1	-7.4
水产品	0.2	4.9	3.6
蛋类	-0.1	-0.2	-3.1
奶类	-0.1	0.2	0.1
鲜果	-1.3	-7.6	-8.1
烟草	0.0	3.0	5.7
酒类	0.1	0.5	0.2
二、衣着	0.1	1.5	1.6
服装	0.2	1.5	1.6
衣着加工服务费	0.3	3.8	3.7
鞋类	-0.1	1.5	1.6
三、居住	0.1	1.6	1.4
租赁房房租	0.1	2.8	2.7
水电燃料	-0.2	-0.9	-1.0
四、生活用品及服务	0.0	0.6	0.5
家用器具	-0.1	-0.9	-0.9
家庭服务	0.2	4.2	4.2
五、交通和通信	0.3	-2.6	-2.2
交通工具	-0.2	-2.3	-2.3
交通工具用燃料	3.6	-11.5	-9.2
交通工具使用和维修	0.0	1.4	1.6
通信工具	-0.4	-3.3	-3.6
通信服务	0.0	-0.1	-0.3
邮递服务	0.0	0.7	0.7
六、教育文化和娱乐	-0.1	1.2	1.2
教育服务	0.1	2.3	2.1
旅游	-0.7	0.5	1.1
七、医疗保健	0.2	3.5	3.1
中药	0.3	4.9	4.4
西药	0.4	3.9	3.0
医疗服务	0.1	3.2	3.0
八、其他用品和服务	0.3	2.2	1.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、2016 年 5 月份工业生产者出厂价格同比下降 2.8%

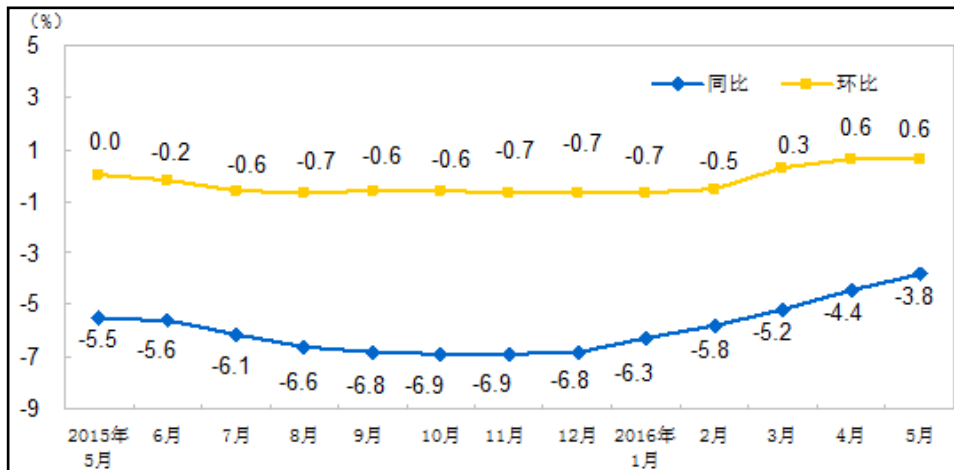
2016 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 0.5%，同比下降 2.8%。工业生产者购进价格环比上涨 0.6%，同比下降 3.8%。1-5 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 4.1%，工业生产者购进价格同比下降 5.1%。

图表 6 工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 7 工业生产者购进价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、疯狂的新三板壳资源：2000 万元起步

新三板的疯狂还在继续。

除了挂牌数量节节攀升，新三板壳资源价格也变得炙手可热，价格水涨船高，起步价已经企稳 2000 万元，创新层的壳资源价格更是没有最只有更高，一亿元也只是“可以谈”的门槛。

在准注册制的新三板，挂牌难度相较于 IPO 几乎是小巫见大巫，那为何新三板的壳资源还那么贵呢？越来越多公司欲借壳登陆资本市场，到底谁在买？谁在卖？谁在中间赚外快？

疯狂的壳子

2015 年 12 月，疯狂了近一年的新三板，遭遇了一次“信任危机”，某杂志一篇《特么的，不是说好上新三板就能融资吗?》的文章，将某些在新三板挂牌却无改“融资难、融资贵”困局的企业和企业主们“悔不该挂牌”的无奈写得入木三分。彼时，新三板壳资源的价格，已从上半年的 3000 万腰斩至 1500 万元左右。

进入 2016 年，随着中概股回归的疾风劲吹，新三板壳资源再遭哄抬，价格强势反弹，2000 万元只是起步价，卖家坐地起价随时反价时而有之。而随着分层制度落地，跻身创新层的挂牌公司壳资源价格更是蹭蹭往上蹿：5000 万元不算贵，对于某些业绩好、基本面佳、行业前景看好、无不良记录的创新层公司，“1 亿元以下免谈”！

从 2000 万元底价到“少于 1 亿元免谈”，新三板壳资源的叫价，比起 A 股动辄以十亿元计的壳资源价格，自然是不足一提，但对于有着 7500 多只“壳”的新三板来说，破万也只是时间问题，挂牌公司多了，壳资源价格却依然坚挺。

当初不受待见的新三板，短短三两年就成功逆袭，助推了新三板壳资源价格一路走高。人们不禁要问：都注册制了，为啥还那么贵？

2000 万起步 1 亿不算高，为啥这么贵？

市场经济下，有需求就有买卖，有买卖就会有价，有价有市才是市场。只要有人愿意卖，有人愿意买，新三板壳资源就不算贵。

诚然，对于准注册制下的新三板来说，挂牌门槛比 A 股 IPO 那是低了不少，

因为 IPO 的高门槛和监管层有意放缓新股发行节奏，因此，IPO 排队的队伍同样庞大，最快或需要 2-3 年来消化。

据证监会数据，截止 6 月 2 日，IPO 受理首发企业达 801 家，而上一次排队企业数量达到 800 家，还要追溯到 2012 年 11 月。经过三年多的改革，新股积压再创新高，IPO 堰塞湖至今仍未能有效疏通。

A 股 IPO 尚且如此，新三板挂牌有过之而无不及。

据 Wind 数据显示，截至 6 月 7 日，股转系统仍有 253 家通过审核等待挂牌的公司，另有 2001 家企业待审排队中。

另据股转公司 6 月 6 日公布的《在审申请挂牌企业基本情况表 20160603》的统计数据，目前仍有 1883 家申请挂牌企业在审，其中受理日期最早的是 2015 年 9 月 25 日和 9 月 30 日的两家公司，这些公司大多处于落实反馈意见中，最多者来回反馈与回复达 5 次之多！而 4 月 29 日之后受理的挂牌申请，目前全部处于待出具反馈意见状态，尚未出具一起反馈。

股转系统每月末会较为集中受理挂牌申请，月初或月中受理的数量往往较为稀少。数据显示，今年 4 月 5 月，股转公司受理材料都集中于月末两三个转让日，其中 4 月 27 日受理 134 家，28 日受理 286 家，29 日受理 623 家；5 月 30 日受理 52 家，31 日受理 73 家。递交挂牌申请和材料送审，宜早不宜迟！

新三板挂牌如此艰难，就算送审过审挂牌等程序一次性全部顺利通过，平均耗时也要 9 个月。而对于很多急于登陆资本市场进行融资救命的企业来说，照正常程序走完，恐怕企业都已经死了，或者早已经物是人非了，更何况，还有几十上百家有回归意愿的中概股们，都在齐刷刷盯着新三板的壳资源呢——这是新三板壳资源暴涨并高位运行的客观原因。

除了等不起或不愿意等，壳资源的买家们，还有更迫切的借壳主观意愿。

融资是第一要务

对于急于登陆资本市场的拟上市/挂牌公司来说，通过借壳捡现成，来实现捷足先登，已经成为最现实、最快捷的途径，哪怕价格再高也在所不惜。

对于拟上市/挂牌公司来说，融资是第一要务，有钱就好办事，比如补充流动资金、投资兼并、收购上下游产业链，再不行就拿钱去炒房炒股购买理财产品。谁会嫌钱多呢？既然挂牌定增融资能拿到钱，还是低成本的钱，何乐而不为？

但是，你没上市没挂牌，就没有资格定增募集低成本的大额资金。这对于资金紧缺需求迫切的企业来说，能够花 2000 万元甚至更高的成本，去借壳已挂牌公司，来达到融资、做大做强的目的，有困难要上，没有困难创造困难也要上，总而言之，言而总之，舍不得孩子套不住狼！

拟挂牌公司宁愿伤钱而选择“拎包入住”，这样可以省时省力，对于急需定增融资的企业来说，时间就是金钱，效率就是生命，所以花钱办事是为了融资办更大的事儿！

除了钱的事儿，对于拟挂牌公司来说，通过收购或借壳或大手笔参与定增实现借壳新三板挂牌公司，尤其是收购创新层公司，进而登陆资本市场，立马就可以占据媒体重要版面，可以快速获得市场、媒体以及投资者的关注，又快又省地提升企业知名度和品牌度，何乐而不为？

此外，随着分层制度落地实施，新三板的壳资源价格短期内难见回落的可能，在加上后续转板制度的预期，让许多目标在 A 股而现实却只能委身新三板的企业来说，壳资源手快有、手慢无，你不抢别人也会抢，你嫌贵有人不差钱，就跟一线城市的房价一杨，早不出手只会被越甩越远。

谁在买？谁在卖？

按照正规挂牌程序，新三板挂牌成本约为 200 万元左右，很多地方政府为鼓励企业挂牌，纷纷出台各种税收优惠和直接现金补贴，大体上可以抹平成本。

那问题又来了：拟挂牌企业一边是低成本长耗时走正常程序，另一边是以数千万元购买一个壳，究竟是谁那么壕，把几千万元不当钱？对于好不容易低成本挂上新三板的公司，为什么为了这千把几千万元就把壳给卖了？买家和卖家之间，又是谁在不遗余力地促成交易？

新三板壳资源的买家很好理解，无非就是等不及或等不起的缺钱大户、期望登陆新三板实现资本溢价或方便 PE/VC 退出的企业、有回归国内资本市场的

中概股等等，其中最主要的恐怕就是那些希望登陆资本市场融资进行横向并购或纵向整合的公司——这类公司往往并非把钱不当钱，而是希望于花小钱融大资办大事。

而对于卖家来说，则是各有各的苦衷或难言之隐。对于很多壳公司来说，主营业务不佳、经营不善、负债累累却又融不到资，生无可恋的情况下，把壳资源转手一卖总好过跑路，买方入主控股后，再把不良业务置换出去即可！

另一种情况，就是对于主业不济或完全没有主业了、已经沦为彻底的壳，这样与其每年掏钱来保壳，还不如卖壳套现，或在旧壳新公司中，保留一定的股权做个小股东，解决了买方的当务之急又确保了自身保障，这种双赢皆大欢喜。还有一种情况，卖壳纯属为了资本更好地溢价退出，壳只是单纯的资本套利工具。

当然，有买方有卖方，还有市场中介，或称之为资本市场服务商，或资本掮客，他们手握各种壳资源和买家名单，中介从中牵线搭桥促成交易，成事之后，收了买家收卖家，成一单收入百万不在话下！

2、杭州 P2P 行业大整顿：“XX 财富”等理财机构几乎消失

全国范围内的互联网金融专项整治大幕已拉开，民间资本特别活跃的浙江首当其冲。在杭州市中心的大街小巷，包括 CBD 高档写字楼里，以往各种名为“XX 财富”或“XX 投资”的第三方理财机构如雨后春笋般扎堆，现在几乎都已“消失”不见。

对于风险类企业，要督促机构加强风险缓释措施，控制业务规模，降低杠杆率；对于高危类企业，要与公安联合处理化解风险。

全国范围内的互联网金融专项整治大幕已拉开，民间资本特别活跃的浙江首当其冲。

在杭州市中心的大街小巷，包括 CBD 高档写字楼里，以往各种名为“XX 财富”或“XX 投资”的第三方理财机构如雨后春笋般扎堆，现在几乎都已“消失”不见。

杭州市针对互联网金融领域的排查整治工作从 4 月份就已经开启，第一批

进行排查的互联网企业达 125 家。

《杭州市网络借贷机构风险排查工作方案》(下称《方案》)显示, 排查名单共 125 家, 其中最多的为西湖区 40 家, 上城区 17 家。蚂蚁金服、挖财、铜板街、微贷网等在全国知名的互联网金融企业均在该名单内。

排查路线四步走

上述《方案》显示, 杭州的排查内容多达 16 项。首先是核心的财务数据, 包括注册资本、实缴资本、主营业务收入、主营业务收入来源、资金出借人数、资金出借人出借资金余额、贷出项目数、贷出资金余额、已贷出资金损失金额、贷出资金余额中预计不良金额, 均需提供明细。

另外, 风控也是核心排查内容, 包括平台的资金托管情况(需列出具体托管机构名称), 是否存在自融(为自身或具有关联关系的借款人融资)及自融金额, 资金池(直接或间接接受、归集出借人的资金)规模, 向出借人提供担保或平台公司承诺保本保息的金额, 已采取的风险缓释措施(如经营风险对冲、应对来访投诉等社会风险的具体措施, 均需逐条列出), 以及是否在省通信管理局备案(非经营性网站)或领取增值电信业务经营许可证(经营性网站)。

排查一共有四步, 第一个阶段是自查自纠, 125 家网络借贷机构于通知之日起 15 天内向所在区、县(市)金融办提交自查报告, 内容包括: 基本情况、财务状况、对自身风险(经营风险、社会风险)的研判、下一步应对风险的打算、填写附表。

第二步由区县金融办、工商、公安和会计师事务所或审计部门共同负责抽查核实, 选择部分拖延自查、规模较大、经研判需要关注的 25%(最少不低于 1 家)机构进行抽查核实。任务分工为: 各区(县、市)金融办全面负责此次排查; 工商部门负责核实注册资本、实缴资本、经营地址和经营范围; 外聘会计师事务所负责核实机构自查报告中涉及排查内容的真实性, 尤其要核实一定比例贷出项目的真实性; 公安部门负责对检查中发现的线索开展侦查, 与金融办、工商会商处理有违法犯罪嫌疑的机构。

第三步是各区(县、市)金融办要对每家机构形成排查结论并上报, 将机构分为正常、关注、风险和高危四类。重点关注弄虚作假的、贷出项目为虚构的、注册资本与实缴资本差额较大的、实缴资本与业务收入之和与贷出资金余额差

额较大的、资金无托管的、资金出借人数多、资金出借人资金余额巨大、贷出资金余额巨大的；不良金额较大的机构。

最后是分类处置。正常和关注类，可随着国家法律法规的出台逐步规范业务模式；对于风险类，要督促机构加强风险缓释措施，控制业务规模，降低杠杆率；对于高危类，要与公安联合处理化解风险。

投资理财类公司遭清退

微贷网是杭州市互联网金融协会的执行会长单位，也是浙江省互联网金融联盟的副理事长单位。微贷网副总裁汪鹏飞表示，杭州市的排查工作由市互联网金融协会配合市金融办来进行，同时落地的具体排查由当地街道办联合税务、工商和公安部门一起进行。由于市金融办统一要求交自查报告，包括微贷网在内的排查名单内 125 家企业基本都已上交，但此后公司还未收到进一步的通知。

另一位排查名单上的杭州互联网金融公司高管表示：“排查的表填完送上去后没动静了，市中心有些写字楼里的投资理财类公司被清退了不少。”

金融机构的扎堆地之一、定位为杭州“外滩”的钱江新城各写字楼业主被要求在出租之前，审核租赁企业的经营项目，暂不要将写字楼出租给接受投资人投资的类金融企业。其中迪凯银座经过排查后就拟清退 7 家类金融企业。

杭州滨江一家 P2P 公司相关负责人表示，年初就有经侦来公司座谈，要求提交材料和报告，但后来就没有下文了，“是不是通过了，我们也不知道。”

老牌物流企业传化物流也在排查名单上。传化物流已成立金融板块，已有支付、保理、保险、融资租赁等业务，将进军社会征信、物流大行业股权投资、财富管理等领域。

浙江互联网金融联盟联合主席兼秘书长贲圣林 6 月 8 日表示，从长远来看整治的目的是为了发展，未来互金市场需要具有专业性、技术性和社会性的合格参与者。

浙江互联网金融联盟已组织成员开展自查整改。重点将加强公众信息平台（官微、网站）信息反馈/举报端口建设，及时收集并反馈负面信息；定期组织专项审查小组调查核验，及时上报有关部门，并视调查核验结果按照政策法规及

联盟章程作相应处理。同时，还将根据相关政策法规进行专项排查，及时上报违规信息，并组织行业力量进行监督整改。并建立风险预警机制，实施网贷平台数据接入工作，尽快实现数据公示。

3、央行正式发布《银行卡清算机构管理办法》

一年以前就提上日程的银行卡清算市场开放靴子落地。

6月7日，央行正式发布《银行卡清算机构管理办法》，在去年4月的开放决定和7月征求意见稿的基础上，进一步确定了银行卡清算机构的准入门槛与业务开展具体条件等监管指标。

国际卡组织申请国内银行卡清算牌照几乎是板上钉钉的事情。此外，《办法》还对银行卡清算机构的高管资质数量和行业经验年限等提出严格要求，且从机构主营业务的性质来看，国内支付巨头在清算转接领域的经验尚难与银联媲美。因此，由银联把守的银行卡清算市场，国内的支付巨头仍然难以马上分羹。

外资卡组织可入局

央行负责人表示，《办法》宗旨之一就是营造公平的市场竞争环境，实现国内银行卡清算市场参与主体多元化，稳步形成多个银行卡品牌同台竞争的市场化格局。

作为基于政府意志而建立的转接清算机构的典型，中国银联在长时间内肩负转接清算组织机构和构建跨行交易与支付体系的多重职责。但随着支付和收单两大领域市场化程度的急剧提升，银联在相当一段时间内一直被诟病为“垄断”。

根据《办法》，银行卡清算机构的注册资本不低于10亿元，资金来源限定为机构的自有资金。银行卡清算机构的准入分为筹备和开业两个阶段。申请人根据《办法》要求提交相关材料，央行将在受理之日起90日内作出批准或不批准的决定。筹备申请获得批准的申请人应当自批准之日起1年内完成筹备工作，申请人应在筹备期届满前提出开业申请。开业申请获得批准的申请人将同时获发开业核准文件和银行卡清算业务许可证，并应当在6个月内开业。

《办法》也对境外清算机构的业务范围予以明确——如果境外银行卡清算

机构要开展人民币银行卡清算服务，则应申请设立境内银行卡清算机构；外国投资者亦可通过并购境内银行卡清算机构参与我国银行卡清算市场。

对于已在中国浸润多年的 VISA 和 Master 两大国际卡组织来说，申请中国国内银行卡清算牌照几乎是板上钉钉的事情。其官方口径也早已透露，对中国开放银行卡清算市场表示欢迎，希望早日看到实施细则，并期待早日在中国开展境内业务。

不过，全面放开我国银行卡清算市场并不意味着降低安全防控要求。央行相关负责人强调，银行卡清算机构应当在境内建立符合国家及行业相关金融标准、安全要求的银行卡清算业务基础设施，满足国家信息安全等级保护要求，使用经国家密码管理机构认可的商用密码产品，确保其安全、稳定和高效运行。且不得将业务处理系统、风险管理系统、差错处理系统、信息服务系统及灾备系统等核心业务系统外包。

细则真正的意思是，运通、万事达、VISA、JCB 要是也想来分一口我国的银行卡清算蛋糕，总得把服务器搬到中国来吧，还有，得在中国注册成立一个法人性质的公司。现在这几家公司都只是在中国设代表处或网络运营公司，根本不是法人性质的公司。万事达要是入股某家第三方支付公司，那么这家公司就可以直接使用万事达的品牌，在其系统内进行清算转接。

卡组织并非越多越好

对比此前征求意见稿，此次正式颁发的管理办法对银行卡清算机构设立要求更加严苛。

征求意见稿中，对银行卡清算机构设立没有资本金门槛，只要求出资人以自有资金出资即可；此次《办法》不仅要求以自有资金出资，还设立了注册资本不低于 10 亿元的门槛。

《办法》还对银行卡清算机构的高管资质数量和行业经验年限，在征求意见稿的基础上进一步从严。此前只是要求董事和高管具备任职专业知识，3 年以上银行和支付或清算从业经验，现在要求 50%以上董事和全部高管都具备专业知识，从业经验要求提高到 5 年。

这其实说明，我国最终放开清算市场，口子并不大。其实卡组织并不是支

付机构，不存在越多越好的概念；市场主体的需求和运行规则，要求卡组织不仅是有资金实力就可以玩转，而是适应新的支付形式，囊括尽可能多的银行卡与收单主体，提高效率。

中国社科院支付清算研究中心主任杨涛此前在接受记者采访时表示：就国外来看，VISA 等国际领先的卡组织，在符合特定准入标准和规则的前提下，将会获得国内牌照；就国内来看，市场虽然准入开放，但国外经验表明，清算市场并不适合出现大量卡组织，有限竞争的效率相对较高。

作为多方聚焦的清算霸主，银联表示“支持并坚决执行国家关于放开和规范银行卡清算市场准入的相关决定。作为市场化的商业主体，中国银联将与其他银行卡清算机构在同样的监管条件下，依法合规开展平等的市场竞争。同时，中国银联将继续坚持开放、合作、共赢的理念，积极开展境内外合作，为全球成员机构、联网商户、持卡人提供安全、高效、便捷、低成本的综合支付服务，努力打造具有全球影响力的开放式综合支付服务平台”。

4、5月 P2P 排行榜：上市系、国资系、风投系 TOP10

近日，网贷之家联合盈灿咨询对外发布了《2016年5月网贷平台发展指数评级》，并继续推出发展指数“百强榜”的“子榜单”，包括“北上广前十名 P2P 平台”、“名次增幅前十名 P2P 平台”、“创业、风投、国资、上市系前十名 P2P 平台”以及“发展速度排行榜”。

值得一提的是，P2P 网贷行业对政策的敏感性非常强，“近期，我们注意到，各大平台基本上都是围绕着合规性与风控进行布局、调整，只不过声音有大有小。大家做的事情，越来越贴近监管和网贷的核心能力。”网贷之家首席研究员、盈灿咨询总经理马骏称。

他进一步表示，首先，在合规性方面，多家平台加快了资金存管的推进（5月，今日捷财与江西银行签订资金存管协议、微贷网正式与杭州银行达成资金存管业务合作、礼德财富与华兴银行签署资金存管合作协议），他预计，6月银行资金存管推进的节奏，将进一步加快。

其次，在资金实力方面，5月份有多家 P2P 平台纷纷进行增资（如搜易贷将实缴注册资本从 5000 万元增资至 3 亿元，今日捷财实缴资本增加到 6000 万元，爱钱进将实缴注册资本增加至 2 亿元）。

再次，一些平台也更加专注金融科技的内容，目前，业内包括拍拍贷（“魔镜”）、爱钱进的母公司普惠金融（“云图”），诺诺镑客的母公司麦子金服（“水滴”）等，分别推出了自己的风控系统。

此外，在资产端开发方面，各家 P2P 平台也各显神通，如与保理公司、三农企业等广泛开展合作，拓展资产端。老牌平台红岭创投也在转型（如去担保、拓展小额分散的消费信贷）发展指数百强榜之“北上广前十名 P2P 平台”

2016 年 5 月，按北京、上海、广东三省市选取各省发展指数前十位的平台，得出“北上广前十名平台榜”，宜人贷、陆金所和投哪网，分别居于三省首位。

其中，北京前十名的平台分别为：宜人贷、人人贷、搜易贷、爱钱进、有利网、积木盒子、翼龙贷、银湖网、和信贷、抱财网。

上海前十名的平台分别为：陆金所、点融网、拍拍贷、你我贷、麻袋理财、生菜金融、诺诺镑客、银票网、国诚金融、合盘贷。

广东前十名的平台分别为：投哪网、团贷网、红岭创投、PPmoney、e 路同心、信融财富、民贷天下、珠宝贷、人人聚财、合拍在线。

总体而言，北京前十平台多为风投系或上市系的强资金实力背景平台，而上海和广东则各背景类型平台相对均衡，国资系和创业系在两地也有不错的排名。

需要说明的是，由于我国幅员辽阔，平台一般在当地的影响力和运营能力更强，而跨地区的项目风险较大，投资人可以通过上述榜单，对不同地区的平台情况进行分散投资，平台也可以借鉴该地区优秀平台的发展情况，不断学习进步。

在名次增幅排行榜中，将展示当月名次进步最快的十家平台。该榜单是根据平台 2016 年 5 月与上月评级名次变动百分比降序排列得出，以便投资人和平台了解行业的最新变化。

2016 年 5 月，搜易贷、小赢理财、点融网、博金贷、今日捷财、微贷网、抱财网、麻袋理财、诺诺镑客、爱钱进的发展指数名次增幅，居于前十。

在本部分排行榜中，根据 P2P 平台派系确定规则，分别对创业、风投、国资、上市系平台的发展指数排名，得出各背景前十平台榜(对于部分平台，因无法确定派系而暂时归类为创业系)。

据介绍，派系确定规则：上市系为我国主板、中小板、创业板，以及海外（美国和香港）主板、创业板上市公司持有股份的平台；国资系为国资成分持有股份的平台；风投系为有以风险投资为主业的机构投资入股的（在有多重派系的情况下，如果可以确定准确持股比例，取最大比例成分确定派系，否则按照上市系、国资系、风投系的顺序优先确定派系归属）；其他为创业系。

在本部分排行榜中，同时披露了上市公司和国资企业持有 P2P 平台的股份比例，供投资人参考(一些平台因为股东层级较多，信息披露还不充分，虽然确认了持股成分，但难以查到最终的持股比例)。

2016 年 5 月，前十大上市系 P2P 平台分别为：陆金所(中国平安：未公布)、宜人贷(纽交所直接上市)微贷网(汉鼎股份：5%)、搜易贷(搜狐集团：35%)、投哪网(大金重工：11.76%)、翼龙贷(联想控股：33.33%)、银湖网(熊猫金控：100%)、和信贷(盛达矿业：5%)、苏宁金融(苏宁云商：未公布)、抱财网(凯乐科技：10%)。

前十大国资系 P2P 平台分别为：开鑫贷(国开金融等：100%)、麻袋理财(中信产业基金：未公布)、金宝保(重庆三峡担保：51%)、生菜金融(上海科创投、上汽等：未公布)、e 路同心(广东粤科投资：30%)、金开贷(陕西金控：100%)、民贷天下(广州科技风险投资：未公布)、博金贷(江西省投资集团等：16.39%)、众信金融(北京市海淀区国有资产投资经营有限公司：20%)、贷贷兴隆(重庆兴农融担：未公布)。

前十大风投系 P2P 平台分别为：点融网、人人贷、拍拍贷、爱钱进、有利网、积木盒子、易贷网、团贷网、诺诺镑客、爱投资。

前十大创业系 P2P 平台分别为：红岭创投、PPmoney、你我贷、温商贷、信融财富、人人聚财、合拍在线、金信网、鑫合汇、向上金服。

发展指数百强榜之“发展速度排行榜”

“发展速度排行榜”显示，2016年5月，发展速度最快的十大P2P平台分别是：美利金融、搜易贷、爱钱进、点融网、陆金所、e路同心、宜人贷、麻袋理财、易贷网、九信金融。

“发展速度排行榜”将给予新平台与老平台一个同场竞技的空间。在该排名榜中，排除了平台上线时间的因素，是为了在一定程度上控制老平台积累的品牌和人气的巨大优势(为排除时间优势，假定平台发展速度=发展指数/ \ln (上线月数)，根据发展速度降序得出发展速度排行榜)，从而使得在排行榜后半段的平台，也有展示的机会。

5、一季度全球金融科技融资 TOP25 新鲜出炉

毕马威和 CB Insights 发布的一份报告显示，2016年一季度中国金融科技领域完成9笔融资，和去年上半年笔数相同，但融资金额大增，总计达24亿美元，接近该领域去年全年融资总额，并占一季度全球科技融资半数以上。2016年一季度中国金融科技领域投资主要由陆金所、京东金融两笔10亿美元以上的融资组成。

随着4月蚂蚁金服完成45亿美元B轮融资，中国金融科技仍将在二季度保持较大份额。

花旗银行认为，中国的金融科技已走过关键节点，因为Fintech公司同时坐拥规模和创新。

图表 8 2016 年第一季度全球金融科技前 25 大融资案例

类别	国别	公司名称	融资额 (亿美元)	融资阶段
借贷	中国	陆金所 (Lu.com)	12.16	B轮
借贷	中国	京东金融 (JD Finance)	10.1	
保险	美国	Oscar Health Insurance	4	C轮
借贷	中国	我来贷 (WeLab Holdings)	1.6	B轮
财富管理	美国	Betement	1	E轮
支付	美国	StoneEagle	0.76	GE
区块链	美国	Digital Asset Holdings	0.6	A轮
借贷	中国	短融网 (Duanrong)	0.59	B轮
区块链	加拿大	Blockstream	0.55	A轮
手机银行	巴西	Nubank	0.52	C轮
不动产	美国	Cadre	0.5	B轮
借贷	美国	LendUp	0.5	B轮
支付	美国	Aria Systems	0.5	E轮
借贷	美国	BlueVine	0.4	C轮
不动产	美国	Blend Labs	0.4	C轮
借贷	美国	Open Lending	0.4	PE
支付	美国	OLO	0.4	D轮
借贷	德国	Spotcap	0.344	B轮
公共机构	美国	AlphaSense	0.33	A轮
保险	美国	Justworks	0.33	C轮
保险	中国	慧择网 (Huize Insurance)	0.31	B轮
资本市场	美国	Edgewater Markets	0.3	GE
借贷	澳大利亚	MoneyMe	0.3	
众筹	美国	Patreon	0.3	B轮
保险	美国	Name.ly	0.3	C轮-II

资料来源：投资界、中商产业研究院

银行如何应对金融科技咄咄逼人的攻势？借助外部“车库”——这一硅谷创新模式或是一种方案。

“银行业进行 Fintech 创新应成立独立的组织，因为互联网的文化和银行是很不一样的。”麦肯锡全球副董事合伙人周宁人表示，“比如考核上，不能以短期利润或收入为导向，而要以估值、对银行潜在品牌价值或对带动银行创新的贡献为导向。”

前 25 大融资案例：“独角兽”公司的游戏

统计数据表明，中美两国占据了金融科技领域的主要融资额度。前 25 大融资案例中，加拿大、巴西、德国、澳大利亚均只有一例。

毕马威和 CB Insights 发布的一份报告显示，2016 年一季度中国金融科技领域完成 9 笔融资，和去年上半年笔数相同，但融资金额大增，总计达 24 亿美元。

具体来看，2016 年一季度全球前 25 大金融科技融资中，有 5 项来自中国。前两大为陆金所 12.15 亿美元的 B 轮融资、京东金融 10.10 亿美元融资；排名第五的为我来贷 1.6 亿美元 B 轮融资；排名第 8 的短融网 0.59 亿美元 B 轮融资；排名第 21 的保险电商平台慧择网 0.31 亿美元 B 轮融资。

1 月 16 日，京东金融融资 66.5 亿元人民币（约 10.10 亿美元），此轮融资后，京东金融估值 466.5 亿元，京东集团仍控制其多数股权。按照京东金融 CEO 陈生强的定义，凡是以数据和技术为核心驱动力，能为金融行业提供服务，提高效率、降低成本的公司，称之为金融科技公司。

紧随其后，1 月 18 日，平安旗下的陆金所宣布完成 12.16 亿美元融资，此次估值达 185 亿美元。陆金所董事长计葵生说，这笔融资将用于支撑陆金所平台本身、普惠金融部分和前海金融资产交易所的发展。2016 年，陆金所要布局“O2O+跨境”。

融资额居第三位的美国健康保险公司 Oscar Health Insurance，3 月的 C 轮融资达 4 亿美元，融资后估值 27 亿美元。此外，机器人投资顾问公司 Betterment 也于 3 月获得 1 亿美元 E 轮融资，目前估值 7 亿美元。

相比起来，美国公司金融科技公司“更会玩”。

一季度前 25 大金融科技投资中有 16 家美国公司，涉及行业包括保险（如 Oscar Health Insurance、Justworks、Namely）、财富管理（如 Betterment）、支付（如 OLO、Aria Systems）、不动产（如 Digital Asset Holdings）、借贷（如 LendUp、Open Lending）等多个领域，甚至包括当下如火如荼的区块链创业公司（如 Digital Asset Holdings）。不过，这些公司的融资金额一般在千万美元级别。

毕马威表示，投资者越来越多地在寻求在地区或全球有扩张潜力的公司。许多金融科技公司已在本国的监管框架内建立起来，因而不容易扩展到其他领域。投资者认识到了这一点，并正寻找一些可跨境扩展的金融科技公司或那些可轻易将自己的模式复制到不同国家的金融科技公司。

传统金融机构缺席 Fintech 融资 银行创新应在体制外

“中国的互联网金融如火如荼的原因，一是由于庞大的用户基数；二是中国的互联网基础设施建设比较完善，特别是手机、上网等渗透率非常高；三是中国对传统金融有着严格的监管，但对互联网金融则比较宽容。”周宁人表示。

花旗银行在一份有关金融科技的研究报告中指出，美欧虽然也有很高的移动互联网渗透率，但美欧互联网巨头并不战略性投资支付或金融领域，个人银行系统也更为复杂。

此外，金融业本身的高利润创造了试错空间，中国银行业的 ROE 仍高达 15%-17%，国外的银行业仅 5%左右。

由于国内个人融资等金融需求得不到满足，给互联网金融创造了发展空间。欧美等金融市场相对发达成熟，所以其 Fintech 只能向技术上延伸。

金融科技相关的融资案例中，几乎没有传统金融机构发起，均为互联网机构发动。

周宁人表示，传统银行一直是反风险导向的。所以欧洲等银行业成立了 Fintech 风投基金，独立进行 Fintech 创新。

“银行业进行 Fintech 创新应成立独立的组织，因为互联网的文化和银行是很不一样的。在组织架构上，要成立专门进行 Fintech 创新的组织，和原来的组织切割，从外部招聘跨界人才，必须直接汇报给高管层或创新总监；考核上，不能以利润或收入为导向，而要以估值、对银行潜在品牌价值或对带动银行创新贡献为导向。另外，通过小规模试点创新项目，以敏捷的管理机制加速创新迭代。”周宁人认为。

“过去认为，数字化主要针对‘长尾’零售银行客户，实际上高净值客户群对数字化的要求更高。因为高净值客户受教育程度和收入更高，时间更紧张，更需要 24 小时无缝衔接的服务。这跟我们过去认知存在一定的悖论。”周宁人表示，“我们调研西方的私人银行，在 2015 年使用数字化工具用于客户获取、在线互动、投资咨询等尚非常有限，但他们现在已大力投入，实现现场化，未来渗透率会大幅度上升，达到 40%-50%。”

她认为，中国的互联网金融的繁荣程度已超过很多西方国家，尤其超过欧洲发展相对稳定的发达国家。虽然中国互联网生态环境、基础设施都非常好，但是中国 Fintech 的领先性和原创性还是不足，金融科技仍落后于西方市场。以区块链为例，中国的区块链发展仍在探索阶段，但欧美等地区的区块链已进入测试应用阶段。

“目前中国互联网金融的创新主要以前端业务模式为主，强调用户体验、App 客户群体开发以及产品创意本土化，尚未大规模延伸至 Fintech 的核心技术领域。目前互联网金融正在经历一场优胜劣汰的大洗牌，未来的趋势是整合，大量中低端、没有核心竞争优势或规模优势的平台会破产，或者被兼并收购。”

6、互联网金融遇冷 开始纷纷转向智能金融、消费金融、供应链金融

随着监管力度的加大，互联网金融也在加快转型。不少互联网金融平台开始转向智能金融、消费金融、供应链金融三个方向。

方向一：平台战略转型智能金融

6月2日，定位于智能金融服务商的 PINTEC(品钛)集团在北京宣布成立。PINTEC 专注于金融大数据处理和金融科技开发，为企业和消费者提供高效的智能金融服务解决方案。PINTEC 旗下拥有读秒、一点基金、积木盒子、企乐汇等子公司，并将于近期成立智能投顾公司。PINTEC 集团成立后，创始人董骏将出任集团 CEO，此前董骏为积木盒子的 CEO。

PINTEC 旗下子公司企乐汇拥有央行企业征信牌照，在传统征信基础上，注入了大数据基因，开展大数据征信业务；读秒则定位于智能信贷服务解决方案提供商，其核心产品是读秒智能信贷决策引擎；一点基金拥有中国证监会颁发的第三方基金销售牌照，专注于场景式基金销售技术解决方案；积木盒子是全线上网络借贷信息中介平台；而即将上线的智能投顾则是 PINTEC 旗下的新一代智能化投资解决方案提供商。

在 PINTEC 集团成立后，旗下子公司将在集团领导下独立运营。读秒 CEO 由周静担任，一点基金 CEO 由胡伟担任，谢群将出任积木盒子 CEO，即将上线的智能投顾业务的 CEO 则是郑毓栋。

在此前，京东金融、宜信财富也发布了类似战略，智能投顾的影响力越来越大。

方向二：电商、P2P、第三方支付大举进军消费金融

近日，蚂蚁花呗联手支付宝，在 7 个省市推出电费代扣功能，这是互联网消费金融在场景拓展上的又一创新。

用户只要通过支付宝的服务窗，选择相应的电力公司服务窗，进行“电费代扣”签约，并选择“蚂蚁花呗”进行支付，可以实现每月电费的自动缴纳。

蚂蚁花呗是蚂蚁金服推出的一款消费信贷产品，用户在消费时，可以预支蚂蚁花呗的额度，享受“先消费，后付款”的消费体验。

今年开始，蚂蚁花呗深入多个线下场景，继上个月推出医疗分期付款后，蚂蚁花呗又进入了生活缴费领域，在浙江、上海、天津、重庆、湖北、深圳、吉林等 7 省市推出电费代扣功能，探索基于生活服务结算场景的消费金融。

据悉，依托支付宝推出的公共事业缴费平台，蚂蚁花呗预计在年内为 20 个省市自治区的用户提供水电煤、有线电视费等代扣服务。

同样，在消费金融领域，浦发银行信用卡近期推出创新金融解决方案——“梦享贷”系列产品。据悉，“梦享贷”是一系列创新消费信贷产品的总称，旗下包括九款现金分期产品，针对不同人群的生活消费场景。

例如“二宝贷”专为国内二胎政策放开之后的年轻父母设计、“健康贷”则考虑到了在外工作无暇照顾父母但又想尽孝的年轻人群，而“环保贷”则适用于身体力行践行环保理念的环保达人，用于购买新能源车及其它环保产品。

方向三：供应链金融布局加快

目前，沪上国有控股票据理财平台——小狗钱钱在上海举办了供应链金融发展研讨会。小狗钱钱创始人 CEO 甘俊杰表示。“下一步平台将与韩中交流协会中国总会进行全方位的深度合作。以协会为切入点，依托会员企业的优质资源，并整合上下游供应链企业的资金流和物流等大数据信息，为协会实体经济产业链上的各大企业提供更便捷的融资渠道。”

近日公布的《2016 年互联网+供应链金融研究报告》中显示，截至目前，P2P 网贷圈涉足供应链金融的企业有 20 余家，涉及到的行业主要有、房地产、农业、制造业等。

报告中还指出，相比其他网贷模式，供应链金融呈现出了资金周期短、利率低于行业均值、融资额度小、贷款余额增速远高于行业、借款人融资频繁、新增投资人投资金额高于行业水平等特点。经济形势下行，资产荒愈演愈烈，网贷投资人对供应链金融产品的投资倾向更强。

而京东金融副总裁王琳介绍，京东金融在为企业提供融资方面已搭建完整的链条，主要包括信贷融资领域的“京保贝”“京小贷”和“动产融资”三大产品。

7、2016 中国互联网+创业创新大会正式启动

由互联网+领域第一媒体和研究机构亿欧公司举办的 2016 中国互联网+创业创新大会近日正式启动，活动将于 2016 年 6 月 24 日-25 日在北京万达索菲特酒店举办，这是亿欧公司举办的第二届中国创业创新大会。

2016 中国互联网+创业创新大会将延续第一届的高格局、高品位特色，大会将邀请互联网+领域耳熟能详的企业大佬，VC 大佬、创业新锐，拟邀嘉宾包括：苏宁云商集团副董事长孙为民、百度副总裁李明远、京东金融集团 CEO 陈强生、搜狗 CEO 王小川、盛景网联董事长彭志强、高榕资本创始合伙人张震、真格基金创始合伙人徐小平、知名创业者和投资人王功权、赶集网/瓜子二手车创始人杨浩涌、东易日盛董事长陈辉、春雨医生创始人张锐、趣分期创始人罗敏、找钢网高级副总裁郎永淳、亿欧公司创始人黄渊普等。

此次大会为期两天，第一天为 1000 人规模的主会场，纵论互联网+行业发展趋势及投资趋势；第二天分为零售+、汽车+、金融+、房产家装+、医疗+、文创体育+六大论坛，深入探讨互联网+产业变革。大会举办当天，将邀请超过 100 家媒体到场，对大会进行全方位报道。

2016 中国互联网+创业创新大会，亿欧公司联合微链发起 2016 中国 VC 新势力及 2016 中国最佳创业服务商评选活动；6 月 24 日大会当天将对外发布两个评选的 TOP20 强榜单。除此之外，大会推出“未来之星扶植计划”，将筛选出

100 家创业公司为它们进行线上专题展示、制作会刊手册，向到场的投资人及媒体人进行推介。

2015 年亿欧公司举办的第一届创业创新大会，到场观众超过 1500 人次，80%的观众为互联网创业公司和有转型意愿的传统企业负责人；大佬和创业新秀云集，产业链上下游深度互动，在业内备受好评。

主办方亿欧公司创始人黄渊普表示：2015 年亿欧公司主办的创业创新大会，受到了高度认可，成为行业标杆；2016 年的第二届中国创业创新大会在规格和规模方面都会超过第一届。此次大会，亿欧公司秉承服务互联网创业和产业创新的使命，将欢迎更多的合作伙伴，共同努力确保 2016 中国互联网+创业创新大会成功。

8、IPO 再遇堰塞湖：首发企业达 801 家 定增额度超首发募资 20 倍

根据证监会数据，截至 6 月 2 日 IPO 受理首发企业达 801 家，能与其相比拟的，还要追溯到 2012 年 11 月 22 日的 808 家。值得一提的是，今年已经完成上市的 58 家公司，其首发募资只有 239 亿元，远远不及同期上市公司增发募资的 5755 亿元。

新股首发融资能力弱，这些排队的 800 家企业又为何甘愿苦苦等待呢？在如今借壳收紧、监管愈发严厉的情况下，企业的上市之路漫漫，新三板其实反而是个好平台，随着创新层制度的出炉，好的企业可以选择新三板作为过度。

事实上，数据显示，2012 年 IPO 首发 150 家，实际募集资金 927 亿元，平均 6.18 亿元的募资规模，与 2015 年 7.23 亿元的募资规模相比只增长了 17%，“属于比较合理的区间”。

不过增发方面却是另一番景象。根据统计，A 股 2012 年共有 164 家企业进行了增发，募集资金规模达到了 3782 亿元；2013 年共有 286 家上市公司进行了增发，募集金额为 3457 亿元；2014 年有 487 家上市公司通过增发，募资金额达到了 6734 亿元，2015 年，共有 857 家上市公司进行了增发，募资金额进一步上升到了 13592 亿元。而截止到 5 月份，今年已有 253 家上市公司推行了增发，实际募资金额已达 5755 亿元。

另外，从平均额来看，2015 年上市公司的平均增发额达到了 15.86 亿元，

已经是同期上市公司首发平均募资额的 2.6 倍。可见，对于企业而言，国内市场 IPO 融资功能已经明显减弱，但是一旦成功上市，其增发重组带来的吸引力却是相当大。

对于此，监管层也开始试图通过多种手段进行梳理。

2014 年 10 月 24 日，中国证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改〈上市公司收购管理办法〉的决定》，其中明确创业板公司不允许借壳上市且借壳上市执行与 IPO 审核同等的要求。

不过有一个新趋势：借壳上市的交易规模开始越来越大，而且拟借壳的公司都为行业成熟性的公司。2015 年包括金丰投资、七喜控股、艾迪西、世纪游轮、*ST 金路这些借壳交易，其交易总价值都在 100 亿元以上。进入 2016 年后，包括搜房网借壳万里股份、忠旺集团借壳中房股份、以及顺丰借壳鼎泰新材，其交易总价值也都在百亿元以上。

同比国际市场，目前国内每个月发行 10 到 20 家，这速度并不算慢。“目前看来只有将部分企业向新三板引流，但新三板的流动性不足也是短板，要想解决 IPO 堰塞湖，还需监管层再想办法。”

9、6.6-6.12 一周并购事件

图表 9 6.6-6.12 一周并购事件

标的方	买方	交易金额	所属行业	宣布时间
朝阳永续	蚂蚁金服	25000.00 万元	其他未列明的金融活动	2016-06-10
大圣科技	众诚保险	21000.00 万元	互联网信息服务	2016-06-08
大圣科技	乐视控股	56000.00 万元	互联网信息服务	2016-06-08
大圣科技	广汽集团	63000.00 万元	互联网信息服务	2016-06-08
中国铝业	铝能清新	175400.00 万元	常用有色金属压延加工	2016-06-08

资料来源：投资中国、中商产业研究院

10、国内一周风投事件统计

电子商务 12 起

农资 B2B 电子商务平台“七公里”宣布获得 500 万美元 A 轮投资，由启明创投领投，真顺基金跟投。七公里表示，此轮融资将主要用于地域扩张。

闲置物品交易平台“旧爱”宣布获得 3000 万人民币的天使轮融资，此轮由乐视和每克拉美领投。

二手教材循环利用平台“云书”获得 800 万元 Pre-A 轮融资，投资方为吉博控股。

生态公路港网络平台“天地汇”获得 B 轮融资，由鸿沛资本、启创资本联合领投，万融资本、启赋资本、长江会等多家基金跟投，投中资本担任本轮融资的财务顾问。

O2O 办公物资采购平台“领先未来”宣布已于 2016 年 5 月完成规模为 1220 万元 A 轮融资，参与投资方包括张奋强、梁民、曾凡等。

二手教材循环利用平台“云书”获得 800 万元 Pre-A 轮融资，投资方为吉博控股。

生态公路港网络平台“天地汇”获得 B 轮融资，由鸿沛资本、启创资本联合领投，万融资本、启赋资本、长江会等多家基金跟投，投中资本担任本轮融资的财务顾问。

企业一站式移动电商服务提供商“火图科技”正式宣布完成 A 轮 5000 万元融资，估值 5 亿元，投资机构为华睿投资和绩优资本。

基于兴趣圈的电商平台“趣汇”宣布已于今年 3 月完成 2000 万 pre-A 轮融资，投资方信息暂未过多透露。

鲜零食电商“怪蜀黍”透露已于今年 5 月完成了百万天使投资，投资方为个人。

设计师品牌“密扇”获千万级 pre-A 轮融资，投资方为清流资本。

生鲜外卖品牌“虾米厨房”获得了一笔近千万元人民币的 Pre-A 轮融资，

投资方为杭州某投资机构。

企业服务 8 起

企业级 IT 服务资源云平台“神州光大”近日完成 3600 万人民币 A 轮融资，由同创伟业领投，凯盈资本跟投。

面向实体美容院提供 SaaS 软件服务的创业公司“美业邦”透露已于本月完成 A+轮数千万融资，具体投资方未透露。

威胁情报公司“微步在线(ThreatBook)”宣布完成 A 轮融资，本轮投资由如山创投领投，北极光与华软投资共同参与，投资规模达 3500 万元。

SCRM 服务供应商“六度人和”宣布完成 1.7 亿元 C 轮融资，本轮投资方是深圳市麦达数字股份有限公司，以 11.33 亿元估值获取 15%股权。

SAAS 人才管理平台“爱员工”已于今年 4 月份获得 6000 万元 Pre-A 轮融资，由启赋资本领投，中国风险投资、易一天使跟投。

客商互动系统服务商“exands”宣布已完成 B+轮融资，投资方为上海张江火炬创业投资有限公司(以下简称“张江火炬”)，具体金额未透露。

大数据的安全技术服务商“HanSight 瀚思”宣布获得 A 轮融资 3000 万人民币投资，投资方来自于恒宝股份领投和南京高科、赛伯乐跟投。

家政服务服务平台“超级阿姨”已于今年 2 月完成 600 万元 Pre-A 融资，由深圳恒裕投资。

内容产业 7 起

餐饮垂直媒体“掌柜攻略”获得了千万元的 Pre-A 轮融资，投资方来自机构及产业投资者，但具体细节并不方面透露。

足球垂直新媒体与社区“肆客足球”获 5000 万人民币 Pre-A 轮投资，此轮由 EMC 和飞马资本领投。

为草根足球爱好者提供赛事、场地、培训的一体化服务平台“板凳足球”在今年初获得约 500 万人民币的天使轮融资，投资方为盈拓投资和几位个人投资者。

电竞娱乐公司“七煌”宣布完成 1 亿人民币 B 轮融资，由联创博瑞文化产业并购基金、上海新文化传媒集团、东方富海共同投资。

娱乐时尚直播平台“星发布”已完成 550 万的 Pre-A 轮融资，资方为清华启迪等。

星座类项目“摩卡星座”已于去年 7 月获得 300 万人民币天使投资，投资方为泽厚资本。

个性化跑步音乐 APP “跑嗨乐”透露已于 2016 年 4 月完成数百万人民币的 Pre-A 轮融资，资方为金科君创。

互联网金融 5 起

餐饮垂直媒体“掌柜攻略”获得了千万元的 Pre-A 轮融资，投资方来自机构及产业投资者，但具体细节并不方便透露。

互联网金融平台“合盘金融”获 6600 万人民币 A 轮投资，此轮由众诚资本领投。

中小企业信用评估服务商“冰鉴”获 2000 万人民币 Pre-A 轮投资，投资方为某上市公司及陆家嘴某基金。

互联网金融公司“领鲜金融”获得数千万元 A 轮投资，由玖创资本、唯猎资本以及玖富集团联合投资。

专注中小微企业的记账工具“简账”透露已于去年 6 月完成了 100 万的天使轮融资，投资方为个人。

硬件 4 起

计算机视觉科技公司“依图”宣布获得数千万美元 B 轮融资，投资方为云

锋基金。

儿童音乐玩具领域创业公司“么啊宝宝”透露已在去年 11 月获得了 1200 万元 Pre-A 轮融资，投资方为分享投资、宽带十方以及个人投资者。

路由器生产商“蜂联科技”获得 3 亿元 B 轮融资，投资方未透露。此次融资后，公司估值达 20 亿人民币。

国内商业 Wi-Fi 行业领先者“树熊网络”正式对外宣布获 B 轮融资。本次融资由联建光电和德塔资本联合投资，总投资金额 2 亿元人民币。

汽车 3 起

定位为直营连锁 O2O 汽车服务平台的“集群车宝”今日正式对外宣布其已完成由尚心资本领投、天使投资人贝恩资本董事总经理竺稼跟投的过亿元 A 轮融资。

基于车联网的智能诊断及数据应用系统开发“彩虹无线”获得千万级人民币 A+ 轮融资，投资方为西藏融众、山东兴民钢圈、北京伯乐锐金、上海瑞焱悦读、上海中南茂创、西证创新公司。

综合汽车互联网企业“易车网”获得 3 亿美金战略投资，投资方为腾讯、百度、京东与 PAG3。

医疗健康 3 起

微生物菌剂研发生产企业“航天恒丰”宣布今年 5 月获得 3000 万元 A+ 轮融资，投资方为中鼎创富。

肿瘤大数据的创业公司“思派网络”宣布获得 B 轮千万美金融资，此轮由腾讯领投。本轮融资后，思派团队将会有来自中美两地的医药界和大数据领域高管加盟。

开放式健康管家平台“逆袭学院”获得 600 万 Pre-A 轮融资，本轮投资由银杏谷资本、娱乐工场等联合投资。据媒体报道，逆袭学院融资仍在进行中。

房产家装 3 起

公寓分享预订平台“寓米网”获 1 亿人民币战略融资投资，投资方为东方财富、美国五邑商会冯广荣基金、深圳立合旺通商业保理有限公司。

家装监理平台“搭窝”于近日已完成千万级天使轮融资，主要投资方为启赋资本。

场地共享平台“LocationHunter 秘境”已获得黑蝶资本领投的数百万元人民币天使轮投资，此轮投资将用于产品拓展、技术研发、市场推广。

教育 2 起

为高中生提供职业规划和升学规划服务的“百年英才”已经完成数千万元人民币 A 轮融资，投资方暂未披露。

智能学习系统“学吧课堂”近日宣布获得 2000 万元 A 轮融资，本轮融资由创新工场领投，Pre-A 轮投资方晨兴资本和天使轮投资方联想之星跟投。

生活消费 2 起

无店铺外卖 O2O 品牌“笨熊造饭”宣布获千万级人民币新一轮融资，投资方东方饺子王董事长马宏波，武圣羊杂割董事长王刚，以及新辣道联合创始人徐博春。

专注于高校“最后一公里”服务的创业公司“递易”已完成数千万 Pre-A 轮融资，投资方为邦明资本。

游戏动漫 3 起

手机游戏代理发行公司“MorningTec 晨之科”获得 6000 万元 C 轮融资，此轮由上实集团旗下文化产业投资基金领投。

王思聪的电子竞技初创公司“香蕉游戏”确认完成了一轮 1.5 亿元的 A 轮融资，投资方为 IDG 和文资数码投资基金。

户外旅游 1 起

机票直销平台“必去”新美大领投 A 轮投资，具体融资金额未透露。

四、产业市场

1、上海将全面推行购房资金第三方监管

购房者遭遇中介卷款潜逃、房东将房屋多次抵押等交易陷阱，怎么破？市住建委今天透露，上海率先在松江区进行试点，搭建房产交易资金监管平台，购房首付款、银行贷款、尾款甚至是中介服务费用都可纳入平台监管，今年年底最迟明年年初将在全市推行。

搭建平台监管房产交易资金

为保障当事人的资金安全，防范交易风险，规范房地产经纪行为，促进交易，上海率先在松江区进行试点，搭建房产交易资金监管平台，购房首付款、银行贷款、尾款甚至是中介服务费用都可纳入平台监管。

上海希望通过松江试点以后，今年下半年再选择 3-4 个区县，进一步扩大试点，完善相关管理制度，以及相关交易行为和第三方监管程序上的衔接。既要保证资金安全，同时要给老百姓交易行为提供便利度。

交易监管有保障

在交易过程中，交易双方在签订完二手房交易合同后，可直接前往区房产交易中心资金监管窗口签订资金监管协议。

买方需要把资金打入经过登记备案在银行开设的资金监管专户。

待交易双方办理过户手续登记核准后（即买方取得房产所有权，房产证），再通过监管专户，将监管的购房资金支付给卖方。整个付款流程严格按照网签合同为准，限制了房东随意跳价的行为。

如果中介费用也纳入其中，那么对于中介服务是种有力约束，迫使其必须

按照现有行业规范进行，不会出现“逼订”、“吃差价”等违规行为。

试点情况

二手房交易流程一般为：签订合同并支付首付款后，买卖双方来房地产交易中心办理审税、产权交易等手续，交易中心在受理后，进行审核、登记簿记载、打证、发证，如果买方有贷款，则银行在买方拿到产证和抵押证后，再放款给卖方。

在资金监管模式下，买卖双方在交易中心完成过户手续后，银行即可凭借交易中心出具的收件收据将购房者申请的贷款打入资金监管账户，由资金监管账户在交易中心核准登记后，打入卖方账户，缩短了贷款放款的流程。

2、奶粉注册办法公布 每家企业不得超3个配方9种产品

6月8日上午，国家食药监总局发布了《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》（以下简称《办法》），明确中国境内生产销售和进口的婴幼儿配方乳粉产品配方均实行注册管理，并严格限定申请人资质条件。

根据《办法》，每个企业原则上不得超过3个配方系列9种产品配方。旨在通过限制企业配方数，减少企业恶性竞争，梳理优质国产品牌。《办法》将于2016年10月1日起正式施行。

据国家食药监总局副局长滕佳材介绍，目前中国103家婴幼儿配方乳粉生产企业共有近2000个配方，个别企业甚至有180余个配方。这种“类似配方、不同品牌、加大宣传、扩大市场”的销售策略使得婴儿奶粉市场存在配方过多、过滥，配方制定随意、更换频繁等问题造成消费者选择困难。

《办法》允许同一集团公司全资子公司可使用集团公司内另一全资子公司已经注册的产品配方。

为了解决宣传乱象，《办法》对注册奶粉的宣传信息也做了一些明确规定。申请人注册时需要一并提交标签和说明书样稿及标签、说明书中声称的说明、证明材料，并对标签和说明书表述要求作出细致规定。

如对产品中声称来源国、原料乳粉等原料来源的，要求如实标明具体来源

地或者来源国，不允许使用“进口奶源”“源自国外牧场”“生态牧场”“进口原料”等模糊信息，不允许在标签和说明书中明示或者暗示“益智、增加抵抗力或者免疫力、保护肠道”等，不允许以“不添加”“不含有”“零添加”等字眼，强调未使用或不含有按照食品安全标准不应当在产品配方中含有或使用的物质，不允许标准虚假、夸大、违反科学原则或者绝对化的内容；不允许标注与产品配方注册的内容不一致的声称等。

此次配方注册办法被奶粉行业称为“史上最严奶粉新政”，2014年4月24日，修订通过的《中华人民共和国食品安全法》中规定婴幼儿配方乳粉的产品配方，应当经国务院食品药品监督管理部门注册。2015年9月2日，国家食药监总局发布了《婴幼儿配方乳粉配方注册管理办法（试行）》（征求意见稿）。

征求意见稿当时对注册条件提出了两种建议，方案一为同一企业申请注册的同年龄段产品配方之间应当具有明显差异，食品安全国家标准规定的可选择性成分应当相差6种以上，并有科学依据证实。方案二要求，同一企业申请注册的同年龄段产品配方之间应当具有明显差异，并有科学依据证实，每个企业不得超过5个系列15种产品配方。

现在看，食药监局最后选择了第二种方案，并将注册数量降低到3个系列，9种产品。

《办法》公布后，拥有荷兰诺优能、德国爱他美的达能纽迪希亚表示，将严格按照《办法》尽快完成产品配方注册。今年3月，达能旗下可瑞康宣布退出中国市场，达能当时称此为正常的商业策略调整，但业界认为这次调整可能潜在受到新政实施的影响，达能希望在对品牌数量严格要求的情况下，将精力投入在销量更好的品牌上。

3、油价四连涨 国际原油期货价格继续小幅上涨

端午节小长假前，新一轮成品油调价窗口将于6月8日24时开启。多家机构预测国内油价将再次上调，实现“四连涨”，具体的涨幅发改委将在下午5点公布。此前，国内成品油价格曾三次上调：4月26日，汽、柴油每吨分别上调165元和160元；5月11日，汽、柴油每吨分别上调120元和115元；5月25日，汽、柴油每吨分别上调210元和200元。

本轮成品油调价周期内（5月26日-6月8日），国际原油市场平均价格水

平继续上行，调价周期内原油期货平均价格涨幅约 3.3%。在本轮调价周期内，影响油价变动的因素依然较多，国际原油期货价格基本保持小涨态势，在每桶 48.6-51.5 美元的较小区间里震荡上行。6 月 7 日，WTI、布伦特原油期货价格分别为每桶 50.36 美元、51.44 美元，比 5 月 25 日分别上涨 1.6%、3.4%，均为今年最高位，其中美国 WTI 原油期货价格为去年 7 月以来首次收于 50 美元上方。

本调价周期内，支撑油价上涨的因素包括，尼日利亚石油行业遭袭导致减产、美国原油库存连续减少；5 月 31 日美国阵亡将士纪念日，标志着夏季的驾车出行高峰季来临，提升汽油需求；6 月 2 日石油输出国组织（OPEC）部长会议虽未能设定产量上限达成协议，但没有一个成员国暗示会在短期内进一步增产，会议基调支撑油价；3 日美国非农就业数据不佳，打压美元指数也支撑油价。

从供应来看，随着油价站上每桶 50 美元，美国页岩油生产商将会重启停运的生产设施。美国石油服务公司贝克休斯称，截至 6 月 3 日当周，美国活跃钻机数增加九座。表明油价攀升至每桶 50 美元之上可能刺激生产商，特别是美国页岩油开采商恢复已停滞的产能，这将增加供应。实际上，美国页岩油产量下降被视为削减全球供应过剩的关键，也是近几个月油价迅速回升的主要因素。国际油价从一季度每桶 26-27 美元的低位持续上冲到每桶 50 美元附近，WTI、布伦特油价最大涨幅分别达到 92.1%、84.5%。

预计后市，美国页岩油增产情况、原油库存是否继续下降，以及尼日利亚产量能否恢复对短期油价有较大影响，维持继续小涨的可能性较大。总体上对今年后期的油价走势没有变化，油价将在每桶 40-60 美元的较大区间内震荡波动，跌破 40 美元或涨超 60 美元的可能性都不大，价格中枢将在 50 美元左右。

4、山西煤企重组拉开序幕 晋能集团与国际能源集团合并

随着煤炭行业供给侧改革不断深入，近日，山西晋能集团与山西国际能源集团宣布合并重组。

根据山西省此前公布的煤炭行业供给侧改革意见，晋能集团作为改革试点，此次重组，可以说是拉开了山西煤炭企业重组的序幕。

在这轮煤炭行业去产能的改革中，煤炭企业兼并重组是一个重要方向。

分析师认为，上述重组只是个开始，接下来应该还有大的煤炭集团合并，这是煤炭行业供给侧改革的一部分。

晋能集团合并重组

6月6日晚间，通宝能源(4.990, -0.11, -2.16%)发布公告称，公司于6月6日接到控股股东山西国际电力集团有限公司发来的《关于山西省人民政府对晋能集团有限公司与山西国际能源集团有限公司合并式重组的通知》称，将晋能集团有限公司（以下简称晋能集团）与山西国际能源集团有限公司（国际能源集团）两户企业进行合并式重组整合。

重组设立的方式主要为，将山西省11个设区市国资委合计持有晋能集团有限公司35.9439%的国有股权，无偿划转由山西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“省国资委”）持有，晋能集团变更为省国资委作为出资人的国有独资公司。

此外，省国资委以持有晋能集团100%的股权、国际能源集团100%的股权出资，设立山西晋能国际能源集团有限公司。晋能集团、国际能源集团全部资产、业务、人员合并重组，两户企业限期注销。

公告还显示，晋能集团持有公司控股股东山西国际电力集团有限公司100%股权，上述事项不会对公司的正常生产经营活动构成重大影响。公司控股股东仍为山西国际电力集团有限公司，最终实际控制人仍为省国资委。

据了解，国际能源集团是省属重点企业之一，注册资本金52亿元，总资产410亿元，拥有三十多家全资、控参股企业。其前身为1989年创立的山西地方电力公司。为把公司打造成国际化先进企业，经国家商务部和山西省人民政府批准，和韩国电力公社、日本电源开发株式会社、日本中国电力株式会社三个产业投资人、德意志银行一个财务投资人共同出资组建格盟国际能源有限公司，注册资本金100亿元。成为迄今为止山西最大、全国能源类最大的中外合资企业。

安迅思煤炭行业分析师邓舜表示，这两家都是国有企业，如重组公告里面写的“鉴于本次整合重组的两户企业均为国有企业，本次整合重组可不进行资产评估”，相对较容易操作，因为不存在国有企业和民营企业合并，也不存在国有资产流失的情况。

在他看来，国际能源集团的体量不是很大，同样都是国有企业，这两家合并之后，无论是生产，运输及销售都可以互相利用各自的长处和渠道优势。

山西煤企重组拉开序幕

今年以来，煤炭行业供给侧改革不断推进，山西作为煤炭大省，由于各大煤炭集团集体陷入困境，更是一直走在改革的前列。

4月25日，山西省发布《山西省煤炭供给侧结构性改革实施意见》（以下简称《意见》），称着力对省内煤炭行业去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，全力推动全省煤炭供给侧结构性改革。

其中，《意见》称，要积极推进同煤集团、晋能集团等改革试点工作。此举为山西省未来煤炭资源整合、煤炭企业重组打下伏笔。

实际上，早在去年，山西省就选择同煤集团、晋能集团作为深化改革试点，开始明确国有煤炭企业改革坐标。

而山西省之所以选择晋能集团作为首家合并重组的企业也并不奇怪。前几年，晋能集团多元化扩张导致负债率高企，亏损严重。

根据晋能集团2015年三季度财务信息显示，目前集团资产总额2283.72亿元，负债总额1728.94亿元，资产负债率达到了75.71%。

不得不说的是，晋能集团目前的处境非常艰难。

在今年2月3日的山西省煤炭工作会议上，山西省煤炭厅厅长曾指出，要积极支持同煤、晋能集团采取多种方式战略性重组，构建现代化大型煤炭企业，为全省进一步提高产业集中度积累经验，探索路子。

实际上，鼓励煤炭企业重组整合可以说是此次煤炭行业供给侧改革的重要手段之一。

国家发改委副主任连维良曾公开表示，煤炭企业要向整合兼并重组方向调整；鼓励大型煤炭企业对中小型煤炭企业进行兼并重组。

5、两百家招聘网站被查处关闭 安全管理措施无行业标准

近日，上海市网信办在调查核实、固证备查的基础上，先后约谈若邻网、51job（前程无忧）、百姓网、应届生招聘网 4 家招聘网站，另有 51CMS 网站被发现虚假备案、且发布赌场招聘信息；轻招聘网则处于无人管理闲置状态。

今年 2 月以来，国家网信办会同有关部门，针对各类招聘网站、招聘网站 APP 开展“招聘网站严重违规失信”专项整治行动。公开资料显示，已有两批、超过 200 家招聘网站被查处、关闭。

上海市网信办强调，招聘类网站要承担社会责任，严格内控制度、完善举报受理制度，杜绝虚假有害信息通过招聘平台向社会传播，并鼓励网站在落实实名注册、对招聘企业资格资质认证方面，探索更加有效的方式。

网络招聘欺诈已成千亿元产业链

易观智库的监测数据显示，2016 年中国互联网招聘市场规模将达到 46.1 亿元，与去年相比增长 18.8%，预计到 2018 年，这一数字将达到 63.7 亿元。

易观智库分析预测，随着互联网的持续渗透，以及大数据技术在网络招聘领域的运用，网络招聘的效率和吸引力会进一步提升。

不过，易观生活服务研究中心分析师荆晓蕾表示，招聘信息不对称、虚假招聘信息的存在，严重影响在线招聘市场健康发展，同时影响用户求职招聘体验及效率。

荆晓蕾表示，相比较而言，一般较为正规的大型招聘网站，对于招聘信息的审核较为严格，出现虚假信息的几率较小；而一些规模较小、主要针对基层岗位招聘的招聘网站，为了赚取中介费，受利益驱动，会将招聘信息进行美化来吸引求职者，虚假招聘信息则较多。

58 同城此前曾就网络招聘存在的诸多问题做过一项统计，其中虚假欺诈占到问题的 47%，位居首位，“目前网络招聘已经形成一个诈骗黑色产业链条，目前这一链条上共有 160 万人，‘年产值’达 1100 亿元”。

58 同城信息安全相关负责人介绍，网络招聘欺诈的类型主要有面试收费欺

诈、以招聘名义的网赚欺诈。其中面试收费欺诈，其主体多是黑职介、“皮包公司”，是传统招聘诈骗欺诈线上化的体现。

这一类型往往通过发布招聘信息、引导用户面试、巧立名目收费、恶意毁约（毁约往往伴随着暴力威胁）的流程实现诈骗。经过统计，该类型招聘欺诈的平均金额为 372 元，占比达 74%。

此外，还有一类是以招聘名义的网赚欺诈，往往通过程序开发、身份购买、网络招聘名义吸纳简历、IM（Instant Messaging 即时通讯）群发展培训洗脑发展下线，通过钓鱼链接诈骗或电商平台刷信誉方式骗取交易金。此类欺诈平均欺诈金额往往高达上万元，占比为 26%。

根据 58 同城和赶集网数据分析，每年六七月份，随着大中专院校的学生临近毕业，也是网络招聘欺诈的活跃时段；而网络招聘黑产高发区域也是网络招聘发达地区，同时也是劳动密集型产业区域。

从统计数据来看，京津冀、珠三角、长三角、中原地区和成渝地区占了 55%。其中广东、北京、江苏、河南、上海、浙江是网络招聘黑产从业人员的主要作案区域。

前程无忧发言人表示，企业如今面临的信息审核、市场净化的压力，具有一定的行业代表性和普遍性，缺失诚信使得个人、雇主和平台都无法彼此信任，致使市场的发展空间越来越窄——谁都可能是受害者，无人安全。

安全管理措施尚无行业标准

公开资料显示，在专项行动中被查处、关闭的网站存在的问题主要有：未依法履行登记备案手续、备案信息虚假、发布涉黄涉赌等违法信息，严重泄露用户信息等。如此次上海市网信办披露，51CMS 网站不仅存在虚假备案的情况，且发布有澳门赌场招聘信息，目前该网站已被关闭。

中国传媒大学网络法与知识产权研究中心执行主任刘文杰表示，在我国开设赌场是明显违法的行为，对于这类招聘信息，网络服务提供者应该采取关键词过滤技术等措施，尽到基本的审查过滤义务。

58 同城工作人员表示，58 同城会设置风险词预警，一旦企业招聘信息中含

有“赌场”“海洛因”“卖枪”、违法行为的“黑话”等词汇，系统会自动屏蔽；对于一些敏感类词语，发布后人工重点审核。

该工作人员坦言，现实中，有用户会对一些非法类风险词进行变形处理，以躲避系统拦截。对于这类词汇，系统会尽可能通过正则（是否与事先设定的“规则字符串”进行匹配）手段进行识别；同时也会借助语义分析系统，结合上下文和语境进行识别。

“依据《互联网信息服务管理办法》，互联网服务提供者具有基本的安全管理义务，必须采取一定的管理或技术措施，对于一些明显违法的信息采取过滤、删除、屏蔽等必要措施予以处理。”北京邮电大学法律系副教授、互联网治理与法律研究中心副主任谢永江表示。

不过，谢永江说，现有法律法规只是赋予网络服务提供者对违法信息的安全管理义务，但是安全管理措施到底应达到什么程度，才算是尽到了义务，目前还没有统一的法律或行业标准。为此，他建议互联网行业可先行推出统一的行业标准，待条件成熟后上升为法律标准。

招聘网站介入程度决定其法律责任

经过十余年的发展，网络招聘市场上既有像前程无忧、智联招聘这样的综合性招聘网站，也有 58 同城、百姓网这样的分类信息网站，同时还有一些垂直招聘和社交招聘网站。

刘文杰表示，招聘类网站是否要对信息予以审核和承担责任，同其在招聘活动中扮演的角色以及是否收取费用直接相关。

刘文杰介绍，一般情况下，用人单位在信息分类平台免费发布招聘信息，网络扮演的是信息存储服务商的角色。由于其缺乏对用户发布信息的事前审核能力，因此，只要其不存在主观过错，那么一般可以适用避风港原则。

“当然，作为招聘平台，网站有义务对用户予以警示，即以醒目的方式提醒用户，平台上发布的信息未经平台审核，可能存在虚假欺诈甚至安全风险，用户在求职中需要对信息的真实性进行谨慎把关。”刘文杰说。

同时，刘文杰表示，一旦有用户举报或反映企业发布的招聘信息存在欺诈，

那么信息分类平台必须及时采取措施，对涉嫌欺诈的招聘信息予以删除、屏蔽或者断开链接，否则依据侵权责任法的相关规定，平台要对损害的扩大部分与该信息发布者承担连带责任。

目前，一些信息分类平台已经不单纯是免费的信息发布平台，如 58 同城公关部相关人士表示，58 同城平台上的招聘业务根据服务种类的不同，有的不收取费用，有的则需要企业缴纳一定的费用。

对于这种情况，刘文杰分析，根据权利义务相对等的原则，如果从企业手中收取了费用，那么对于企业的身份、资质要进行严格审核，一旦因核实不严而给用户造成了损失，应当对用户承担侵权责任。

而对于像前程无忧、智联招聘这样的以招聘为主业、且从有招聘需求的企业中收取一定费用的招聘类网站而言，谢永江表示，网站在收取费用前提下，对招聘企业的信息进行了编辑、置顶，即如综合、垂直类招聘网站一样，深度介入了信息服务，那么其相当于扮演了广告发布者的角色，就应该对广告内容进行审查。

由于这类招聘服务是招聘网站与招聘企业签订委托合同、发布招聘信息，刘文杰认为，招聘网站应该对招聘企业的资质、招聘信息的内容进行合理审核，其承担的注意义务也远高于纯平台类的招聘网站；如果因为审核不严而给应聘者造成损失，应当承担连带侵权责任。

“由于招聘信息内容较为特殊，无论是哪一类性质的招聘网站，对于招聘企业的资质，即其工商信息、组织机构代码证都应进行形式审查，这是网站的基本注意义务。”考虑到目前国家工商总局建设有全国企业信用信息公示系统，谢永江建议，招聘网站可将招聘企业提交的工商登记信息与系统联网进行核对。

落实实名制亦可实现平台自我保护

依据专项整治行动的工作部署，招聘类网站必须实行用户真实身份信息注册，新增用户必须以真实身份信息注册，对已注册、无真实身份信息的，必须限期补充真实身份信息。

58 同城公关部工作人员表示，无论是否收取费用，58 同城对企业的审核维度和流程都是一致的，所有付费商家必须在规定时间内，上传新版营业执照原

件、税务登记证、组织机构代码证、银行开户许可证、法定代表人身份证等材料；个人在免费发布第三条招聘信息时也会触发强制验证程序。

不过，考虑到有大量餐厅、服装等小微型企业，在领取营业执照前就有招聘需求，该工作人员介绍，这时平台会验证其支付信息；对于未收取费用、营业执照未审核的企业，58同城会在网站醒目位置予以提示。

被约谈后，百姓网也公开表示，网站已经落实了用户实名制认证，并且注册的手机号码会经过百姓网的内部黑名单过滤，筛选后的合格账户才能最终成为百姓网用户。

前程无忧发言表示，公司将在现有的审核内控制度、举报受理制度的基础上，更积极地探讨信息的审核方式，并渴望和有关部门、广大同行企业一起在实名注册、招聘企业资格资质认证等方面探索更加有效的方式，净化招聘市场。

6、互联网彩票解禁须过三道坎 彩民对行业信任度下降

5月26日，财政部网站发布《中国福利彩票发行管理中心电话、互联网销售福利彩票整体营销推广项目公开招标公告》，其中称“2016年10月底，完成互联网销售福利彩票营销策划及相关宣传素材成果输出，配合后续互联网销售福利彩票的上市推广”。

公告一出，就被外界解读为：“互联网彩票重启前奏的时间点已显露”。

不过，就在这则公告发布的两天前，财政部曾联合公安部、工商总局、民政部、体育总局四大部门，下发《关于做好查处擅自利用互联网销售彩票工作有关问题的通知》（以下简称《通知》），再次明确叫停彩票020，并首次提出“将擅自利用互联网销售彩票的单位或个人列入黑名单”。

“从去年4月互联网彩票停售以来，不少网站以020或开拓特殊账户等方式，偷偷恢复了网络售彩，监管部门此次重申禁售，应该就是对这种铤而走险的售彩行为有所察觉。”易观智库分析师李子川认为。

一边是福彩中心紧锣密鼓的“触网计划”，另一边是监管层对网络售彩禁令的重申，信号频出又互相“干架”，互联网彩票解禁是否仍在迷雾中？

理顺权责关系

事实上，自去年4月财政部等八部委联合发布公告、制止擅自销售互联网彩票行为以来，有关互联网彩票解禁重启的传闻就未曾间断过。

比如，去年10月，国务院公布第一批取消62项中央制定地方实施的行政审批事项中有两项内容涉及彩票行业，就有媒体将其解读为“审批取消与开放网络售彩有关”；而去年底也一度有“中国彩票‘十三五’规划编制完毕”的消息传出，内容涉及“在合法合规的情况下重启互联网彩票发行”。

除了业内试图从政策中寻找互联网彩票的“蛛丝马迹”外，其背后的资本市场也在为重启准备着：今年2月，乐视体育宣布1000万美元领投章鱼彩票B轮融资；3月，阿里巴巴联合蚂蚁金服入股著名彩票综合技术服务提供商亚博科技。

对此，中国彩票行业沙龙创始人苏国京表示，互联网彩票是大势所趋，但是若要重启，首先最需要明确的是彩票业发行服务与销售之间的权责关系。

“中国的两大彩票发行机构——中国福利彩票发行中心和国家体育总局体育彩票管理中心，只是彩票的发行机构，同时负责组织彩票销售工作，他们自身并不具备彩票销售的职能；而互联网作为彩票的服务商，是否继续兼具销售和发行管理功能，需要进一步将其规范。”苏国京认为。

事实上，互联网销售彩票管理系统已经筹建了很多年，相关方案已经报送财政部。

新思界产业研究中心相关研究报告指出，这份方案主要采取两种方式，一种是所有网络售彩平台接入彩票发行机构系统，由系统统一出票；另一种是由相关部门颁发经营许可，同时对获得许可的互联网平台加紧监管。

“但以机构目前的人才结构与经验，不可能在短期内运营互联网彩票系统，最终还需依靠市场的力量。”互联网彩票专家程阳对媒体表示。

资金分配机制待调

依据《彩票管理条例》及其相关规定，省级福利彩票发行管理机构负责本

行政区域内组织发行福利彩票，建设和管理福利彩票销售网络；而体育彩票由国家体育总局体育彩票管理中心统一管理、发行和印制。

“也就是说，福彩有省级销售系统，没有全国系统；体彩则有全国系统，没有省级销售系统，所以互联网彩票重启前福彩和体彩的国家、地方销售系统都应当建成。此外，对于国家系统可以对接哪些销售机构，销售机构需要具备哪些资质等问题，也需要规范和明确。”苏国京指出。

除了技术层面的彩票系统构建外，另外一个不可避免的关键点是资金问题。

按照《彩票管理条例》及相关规定，彩票资金是指彩票销售实现后取得的资金，包括返奖奖金、发行费和彩票公益金。电脑福利彩票等票种的返奖奖金不低于 50%，公益金不低于 35%，发行费不高于 15%；而福利彩票所筹集的公益金有 50%留在地方，主要用于扶老、助残等社会福利和社会救助性的公益慈善事业，其余 50%上缴中央财政，在社会保障基金、专项公益金、民政部和国家体育总局之间按 60%、30%、5%、5%的比例分配。

“而互联网彩票的出现，迅速打破了原有的利益链条，有网售业务的地方彩票中心，彩票销量会大幅上升；而其他一些地方彩票中心相较于前者的公益金收入随之减少，导致双方利益失衡。”李子川表示，互联网售彩发展过程中夹杂了中央与地方、省份与网络代销厂商之间三重博弈关系，亟待解决互联网彩票网站资金的监测问题。

专家认为，从目前监管部门释放的信号来看，彩票主管部门正在研究彩票资金分配机制，调整彩票发行机构和销售机构的业务费提取比例，原则上会调低发行和销售费用，互联网彩票也将涵盖其中。

“如果发行费用比例下降，整个分配比例就会有变化。比如，发行费降低部分会充实到公益金或者奖励给玩家。”苏国京谈道。

彩民对彩票行业信任度下降

来自彩票行业的统计数据显示，网络售彩全面禁止前，互联网彩票销量占到全国销量的 20%以上，且互联网渠道近年复合年均增长率高达 70%，远超彩票总体增长水平。而在互联网彩票停售这一年——2015 年，全国彩票市场经历了 12 年来唯一的一年销售业绩负增长，跌势一直延续到今年第一季度。

“国内互联网彩票业务停掉后，优秀的规范平台遵守监管要求、暂停业务超过一年，而与此同时，一些非规范平台则野蛮生长，劣币驱逐良币，导致彩民对国内彩票行业的信任度下降。”李子川指出，互联网彩票主要消费人群是年轻人，他们习惯于网络消费，比较排斥在投注站购彩，互联网彩票停售后，他们中的部分人选择在网上买私彩投注，也有上当受骗的案例出现。

此前，湖南常州警方曾破获一起假冒“时时彩”的案件。犯罪嫌疑人吴某等人通过 QQ 搜索好友并将被害人拉入“时时彩”QQ 群，吸引被害人到其运营的网站投注，要求被害人注册充值 650 元。被害人按照 QQ 群客服推荐的号码购买每次都能中奖，但网站要求继续充值才能解冻并取出奖金。很多受害人为取出奖金反复充钱，被客服拉黑无法再次登录网站时才发现受骗。

河南财经学院彩票研究所所长冯百鸣也曾对媒体透露，在其课题中调查的一些互联网彩票网站中，很多网站不出票、少出票，也就是说彩民在网站上投注号码，但网站出于概率的算法，并没有真正去彩票中心的端口购买号码，如果不中奖，彩民的钱就直接进了网站的口袋。

“偷偷开展的互联网售彩多为代购模式，也就是网站经营者帮助彩民用户去线下投注，实际上形成了民事的委托合同关系。而在这个过程中可能会出现一些技术原因，导致没有投注成功；或者网站只接受委托没有投注，将钱据为己有。这对于彩民来讲，通过互联网购买彩票就存在技术、法律等风险。”北京康德律师事务所律师朱幸坤认为，因此在互联网彩票解禁前，需要配套相关制度约束代购行为，控制违规行为对彩民造成的损害，如果这些问题不解决，彩民也很难对网络购彩重拾信任。

7、互联网保民 3.3 亿超股民 保险与消费呈现共生效应

根据蚂蚁金服保险和CBNData在6月6日联合发布的首份互联网保民报告，截止到2016年3月，被互联网保险服务的用户已经超过3.3亿，同比增长42.5%，互联网保民人数已经是股民人数的3倍，基民的1.5倍。

而且，在互联网平台上，保险与消费正展现出一种互相促进的‘共生效应’。蚂蚁金服保险数据实验室分析师汤国权点评说，“一方面，保险切入消费场景，提升互联网消费活力，用户需求敢于进一步释放，另一方面，蓬勃生长的互联网消费又反过来激发更多的保险需求，带来增量，将大量互联网消费用户培养

成了新保民。”

退货运费险助推小微创业者销量上涨 70%

在消费金融时代，金融与消费的联系正在变得更为紧密，许多互联网场景中的创新保险，对互联网消费就体现出了明显的促进作用。

以退货运费险为例，被电商保险覆盖的保民，因为保险打消了其购物时的后顾之忧，其消费动力会显著增加，因此许多卖家都主动为买家投保。数据跟踪了一批为买家投保的中小卖家，发现，投保运费险后的几个月时间，其交易增长的速度要比大盘增速高出 70%。

类似的促进作用在账户保险方面也有体现，数据显示用户投保后近一年时间，由于对账户安全信心增长，在线理财金额增长率较大盘高出 84 个百分点，移动支付活跃度增长率较大盘高出 38 个百分点。

90 后是最具潜力保民

互联网保险促进网络消费，反过来，蓬勃生长的互联网消费也在激发更多的保险需求。

一方面，互联网培育了大量新保民，在 3.3 亿的互联网保民中，80 后占到 47%，90 后占 33%，是绝对的主力人群，其中 90 后保民的增速更是领先其他年龄段。他们中有很多人从未在线下接触过保险，但是，他们熟悉网络消费，互联网保险正好可以降低他们接触保险的门槛。

另一方面，网络消费中正在快速增长的领域也有望成为互联网保险的新高地。根据中国网络消费指数，近五年，网络消费规模指数扩张了 8.6 倍，但吃喝玩乐等服务型网消规模扩展了 70 倍，互联网餐饮（线下消费）、航旅、教育、生活服务等领域年增长率都在 70% 以上。在其中一些领域，例如航旅，消费已经体现出对保险需求的激发作用，互联网旅行保险 2015 年的投保量增长率超过 140%。

“保险和消费的共生效应是互联网保民现象背后的注解。”汤国权说，这种“互相促进”的机制蕴含着更多市场机会，意味着 3.3 亿互联网保民仅仅是个开端。

8、高房价负面影响需重视 将阻滞工商业扩张发展

近期住宅用地拍卖可谓火爆异常，继 5 月底全国诞生数个地王后，6 月伊始又传来让人惊讶的消息，仅仅头 3 天时间，北京、上海、杭州、深圳、厦门等多个城市的土地拍卖，竟出现了 7 个地王。

在这些地王中，溢价率最低的也达九成，最高的则达 3 倍；折合楼面价，最低的是厦门 2.23 万元/平方米，最高的是深圳 5.6 万元/平方米。这个楼面价，比起其周围的现成楼价，已经持平或超越了。如果按业内人士的说法，两三年后其建成住宅出售，售价起码比楼面价高一倍左右才不至于亏损。

这就是让人惊讶之处了——即这些拍出地王的城市，几年后的楼价将大涨一倍？要知道，地产商也是生意人，而且比一般生意人还精明，是不愿做亏本买卖的。

它们愿意出这么高的价钱来抢地，当有自己的盘算，有分析师就点明了这点：一众地产商来竞拍土地，相互将地价抬高，甚至抬出了地王，即使这块地最后不是落入自己的手中，也会给自己带来好处，因为地王的出现可带动周边楼价的提升，而这些地产商通常在周边就拥有楼盘，自然会有利于现楼的销售了。

只不过，楼价的高高在上，就苦了那些需要买房的人了。现在买吧，工资才多少，供得起吗？不买吧，还会继续往上涨，以后买就更难了。据估算，按目前我国大中城市平均楼价来说，楼价与工资比为 23 年，即一个家庭的工资收入全部存起来，要工作 23 年才能买得起一套房。

这么高的房价，从正面来说，将为当地的财政带来大笔收入，也显示出一座城市的购买力与财富效应；但从负面来讲，将对居民形成沉重负担，生活成本大幅提高，会阻碍人才的流入与聚集，更给工商业增加巨大的成本，阻滞其扩张及发展。前段时间闹得沸沸扬扬的“华为迁移事件”，也有地价这个因素存在。因此，对于高房价所带来的负面影响，应引起有关部门的重视了。

9、医养结合产业需求快速释放 PPP 模式或开启一片蓝海

医养结合有望带来一片经济新蓝海。今年以来，各地纷纷出台相关政策，利用 PPP 模式布局医养结合产业。

养老产业需求快速释放

公开信息显示，2014 年我国 60 岁及以上的人口数 2.12 亿人，占总人口比例为 15.5%。预计到 2025 年，我国老年人口总数将近 3 亿，2034 年则将突破 4 亿。按照目前我国老龄化发展趋势测算，人口老龄化比例从 20%提高到 30%只需 20 年左右。

为此，“十三五”期间，我国将建设以居家为基础、社区为依托、机构为补充的多层次养老服务体系，推动医疗卫生和养老服务相结合。

随着老龄化进程的加速，我国养老产业需求将快速释放。据首部老龄产业发展蓝皮书《中国老龄产业发展报告（2014）》预测，2014 年至 2050 年间，中国老年人口的消费潜力将从 4 万亿左右增长到 106 万亿左右，占 GDP 的比重将从 8%左右增长到 33%。

今年以来，各地对医养结合产业的支持力度不断加强，促进政策频繁出台。如河北，将健康养老服务业提升为全省主导产业，布局环京津健康养老产业圈。河北提出，构建医疗与养老有机融合的业务协作机制，制定医疗服务信息交换标准，建立医疗机构检查、检验结果互认制度，与北京、天津专家医院建立合作机制。

黑龙江提出，大力发展以互联网为载体的信息技术在健康养老服务中的应用。加强医养结合服务体系智能化建设，为居家养老、机构养老的老年人提供移动医疗服务。

PPP 投融资模式探路

在医养结合产业的推进过程中，如何吸纳社会资本成了一个重要议题，这其中 PPP 模式被寄予厚望。

“医养结合采用 PPP 模式，将会对医疗机构和养老机构领域形成强刺激，并产生系列的服务产品。我国当前养老产业供给不足，需求量大，无疑会催生巨大商机。加强医养结合，实现医疗卫生资源和养老资源的有机结合，有助于整体提升中国经济的服务水平。”国信招标集团股份有限公司 PPP 研究中心副主任童再军说。

多个医养结合 PPP 示范项目已试水成功。今年初，财政部首批示范项目江苏“如东县中医院医养融合”PPP 项目正式落地。而在财政部已经推出的两批示范项目中，医疗养老等民生领域扩围明显，即将推出的第三批 PPP 示范项目，重点领域也包括医养结合。

但相对其他领域，以 PPP 模式实施的“医养结合”项目还是非常少。

“在 PPP 行业里，医养产业的落地率很低，连 1% 也没有，其原因有多方面。”童再军表示，虽然支撑性政策文件出台很多，但是项目本身收益过低，政府方若不愿意出资购买服务，就会影响到项目落地率。

国务院发展研究中心对外经济研究部副研究员赵福军认为，推进养老领域的政府和社会资本合作，需要创新 PPP 发展模式，大力发展综合的 PPP 项目，将养老与休闲、地产等领域发展结合起来，增加社会资本进入的动力。

10、全球彩电业“三国杀”变局 中韩激烈争夺中国市场

日系首次退出全球彩电出货前五

数据显示，2016 年第一季全球液晶电视总出货约 4832 万台，环比、同比均现下滑。同时，数据显示，排在全球前五的品牌中，前两位是韩国品牌，紧跟其后的三家厂商均是中国品牌。业内表示，随着日系彩电厂商转型加快，市场上日系终端产品销量逐渐走低，市场份额逐渐减少，全球彩电业由原来的日韩中的“三国杀”逐渐演变成中韩之间的“双雄战”。

“2016 年第一季度，全球液晶电视销量排名前五位只有中国和韩国品牌，日系品牌首次退出前五，全球液晶彩电市场中韩品牌直接对抗时代到来”。

韩系领先日系退潮

据机构 WitsView 最新数据显示，2016 年第一季全球液晶电视总出货约 4832 万台，环比下滑 20.9%，同比下滑 6.3%。而三星电子仍占据全球液晶电视销量的首位。数据显示，2016 年第一季三星的出货为 1050 万台，而 LG 的出货量为 710 万台。而另一家研究机构 IHS Technology 目前公布的全球十大液晶电视品牌数据也显示，三星、LG 两家韩国品牌在 2016 年的预估出货量将是前两位，

三星预估出货量达到 4810 万台，以较大优势占据首位。

业内表示，三星近几年连续占据全球液晶电视首位，与其不断推出新技术有关，其中曲面电视，三星电视的市场占比超过 80%，今年三星电视又推出了第二代量子点电视。而同时，根据 IHS Technology 预计的数据显示，中国电视品牌出货量均明显增加，日系电视品牌则呈现下滑。

中国品牌占半壁江山

与此同时，IHS Technology 公布全球十大液晶电视品牌数据显示，中国品牌彩电的出货量上升，并预估 2016 年排名大幅异动，除三星、LG 蝉联第一、二名外，中国有五家入榜，包括海信、TCL、创维、海尔及长虹，中国占据半壁江山，日系品牌首次掉出前五。从发布的 2016 各厂商出货量预估可以看出，前十大厂商占有率 72.8%，其中预估 TCL 今年出货 1350 万台，创维今年出货 1200 万台，海尔出货 700 万台，长虹今年出货 680 万台，前十大厂商中的五家中国厂商，今年总计出货超过 5000 万。

业内表示，中国电视厂商依靠本土庞大市场的优势，在中国市场对三星形成了合围之势。尤其是近两年，国产品牌开始在核心技术上频频突破，如创维领头的中国 OLED 产业联盟等，另一方面，在互联网+浪潮的推动下，不少互联网厂商纷纷涌入彩电行业，据奥维云网的统计数据显示，2016 年彩电市场互联网品牌的数量将达到 18 家，互联网品牌的销量将突破 1000 万台，市场份额将达到 21%。

中韩品牌激烈争夺中国市场

IHS Technology 预计，2016 年全球液晶电视市场可达 2.2 亿台，与 2015 年市场规模相当。业内表示，韩国品牌三星和 LG 在全球市场仍然优势明显，但是在中国市场却遭遇中国品牌阻击，中韩品牌在中国市场将有一番苦斗，而三星则展开主动迎战，不仅在价格和首发时间上向中国频频示好。而且，专为中国市场推出的技术和产品层出不穷。

中国品牌则通过加快国际化进行迂回战。继 2014 年 TCL 收购三洋墨西哥彩电业务以及创维接盘厦华彩电南非公司后，2015 年 5 月份，创维公司并购了德国的 Metz 电视品牌，2015 年 12 月，创维数码宣布斥资 2500 万美元收购东芝旗下在印尼的 PT. Toshiba Consumer Products Indonesia 的电视及洗衣机业

务，2016年5月，TCL与埃及最大的家电企业ELARABY签署备忘录，双方宣布将在埃及建立液晶彩电工厂。

业内表示，从单个品牌看，目前韩国品牌在总的销量上仍占有优势，韩国三星等企业国际化较早，拥有完整的产业链，在资金、研发、品牌、渠道等多方面占有优势，中国品牌要想超越，需加大自身核心竞争力的提升。

五、环球市场

1、美国投资移民的繁荣与陷阱

据统计，中国投资移民人数从2010年的1953个递件量增长到2015年的14373个递件量。5年间增长了7倍多。

难怪业界要高呼，现在是投资移民的“美国时代”。是为了绿卡？还是为了收益？

对很多美国移民投资者来说，这并非是一个非此即彼的选择题。当然，首先是绿卡，其次还要资本的安全和增值。

随着中国资本开始出海，进入资本全球配置的新时代，作为海外资产配置方式之一的投资移民，成为不少中国富豪甚至中产阶级家庭的选择。

可以预期，未来会有更多的投资移民者。汹涌的中国投资移民资本，进入美国核心城市的房地产市场，正在或即将改变这些城市的天际线。但是，鲜花背后总有丑陋。在繁荣的另一面，投资移民诈骗案时见曝光，投资移民的陷阱正让越来越多的投资者警惕。

繁荣与陷阱并存。让我们时时擦亮眼睛。

纽约旁边的长岛市向来是美国超级富豪的乐园，南岸绵长的海岸线边耸立着《了不起的盖茨比》里描述的豪华庄园。2014年举家移民并定居到长岛的David Pan突然发现，附近的华人多到足已需要一家川菜馆的程度。

一个周四的晚上，在距离曼哈顿40分钟火车的小颈镇(Little Neck)主干

道、刚刚营业不到三个月的尚禾坊几乎满席位。“这两年来大小颈镇附近移民买房的华人很多，主要都是为了孩子上学，学校里有时候有快一半中国人。”

根据美国移民局最新公布的记录，仅仅在过去的几年，EB-5 的申请人数却实现了爆发性的增长。2008 到 2014 年，EB-5 的申请人增加了 769%。

根据美国国务院(DOS)签证办公室报告，2014 财年，美国共发出 10692 张 EB-5 投资移民签证，超过规定的每年 1 万个配额。其中发给中国人 9128 张，占比高达 85%。而同期排在第二位的韩国仅有 290 多张。这已经是中国连续第三年占比突破 85%。

Baker Donelson' s 律所全球移民组的组长 Robert C. Divine 说：“不是因为项目特别倾向中国。这是因为中国人口众多，很多人正在变得富有，其中许多人希望他们的孩子在这里上学和生活。”

中国经济的增速下滑也让资本加速从中国流向美国。Divine 说：“在中国，对人民币贬值的担忧越来越强。”

根据罗森咨询的研究显示，过去几年中通过 EB-5 项目，中国移民向美国注入了超过百亿美元的投资，并帮助美国的房地产、基建等领域提供了大量的低廉融资。在近期的房地产投资热潮中，不但美国开发商，连绿地等中资开发商也进行了巨额 EB-5 融资。

这使得中国移民与美国社会产生一种奇特的关系：美国开发商依靠中国富人的“无息”资金，发展其自身房地产、基建。但投资移民政策诟病多年，近年以来，出于欺诈案件频发以及项目很难真正给贫困社区带来更多投资的风险，政策引发了全社会的大讨论，并在 2015 年 9 月本该进行改革的法案再次进行了延期。

2016 年 9 月 30 日再次到了美国投资移民 EB-5 区域中心临时法案到期的最后时间，而今年的大选又给法案增加了新的不确定性。

由于等待时间太长、诈骗事件频发、政策不确定性，中国申请人对项目愈发持保留态度。永远等不到的排期

美国投资移民 EB-5 方案是美国移民法中针对海外投资移民者所设立的移

民签证类别，全称为“基于就业的移民类别第五类”（Employment Based Fifth Preference），简称 EB-5。本着通过国外投资者在美国资本投资和创造就业机会以刺激美国经济的原因，美国国会于 1990 年创立了该移民类别。该类别要求投资者创立“全新的”的企业，投资额要求为 100 万美元（或 50 万美元，仅适用于某些高失业率地区和农村地区等“目标就业区”，即 Targeted Employment Area，简称 TEA），并直接创造至少十个就业机会。

1992 年，为了促进特定地区的经济增长，一种被称之为“区域中心计划”（Regional Center）的试点移民项目被加入 EB-5 移民类别中。由区域中心（公司），即第三方投资公司，向美国移民局申请（即 I-927）和管理，主要负责项目的进展和就业率，对投资人的资金将收取一定比例的基金管理费。所有区域中心均需在美国移民局备案，但移民局对区域中心运作的成功率并不负责。美国移民局对区域中心的主营业务没有限制，可谓五花八门，大到房地产、能源类项目，小到经营农场圈养牲畜，都可包括其中。

2012 年，在广州自己做生意的 David Pan 突然听说了投资移民的计划。“50 万美元可以给全家换来在美国工作的身份，同时孩子可以免费上顶尖的公立学校。”他考虑再三，最终递交了申请。

与 David Pan 同样的申请人非常多。官方数据显示，2014 年发放的 EB-5 签证中，大约 85% 申请者为中国人。

2014 年 9 月，即 2014 财政年度即将结束时，EB-5 签证首次出现因为一个国家申请者太多而用完年度配额的情况，美国政府短暂停止接受中国人的投资移民申请。当时积压的申请数量庞大，导致 2015 年的配额在财年开始几个月内就用完，申请者在当年 5 月开始排期。

“申请人已经从我们曾经以为的富裕阶层向下延伸到了中产阶级。”在纽约的移民、投资咨询机 J&J Advisor 创始人张育诚表示。张育诚说，由于申请人过多，排期的问题是目前比较严峻的情况。“由于排队时间太长，很可能现在申请，需要等 3 年以上才能拿到临时绿卡，而拿到永久绿卡和返还金额的时间则有可能拖长至十年。”

政策博弈

很多申请人表示，政策风险仍然是最大的担忧之一。此前，加拿大政府所

提出的“一刀切”法案(Bill C-31)获得议会通过，取消所有投资移民申请，在法案通过前已递交申请并等待多时的投资者也被拒于门外。

投资移民政策在美国也被诟病多年，今年以来，美国国会举行两次听证会，有很多议员认为这个项目应该被叫停。他们认为该项目有两种风险：一是出现很多欺诈案件，二是项目很难真正给贫困社区带来更多投资。

在美国会参议院举行的一次听证会上，美国公民及移民局投资者服务中心主任尼古拉斯·克鲁奇(Nicholas Colucci)说：“就 2013 和 2015 财政年来说，EB-5 项目大约吸引了 87 亿美元的投资，创造了约 3 万 5 千个工作岗位。所以，可以说，这个项目史无前例地受欢迎。”

他说，此外还有约 22000 个申请正在等待审批。项目的大多数参与者来自中国。

也有人士担忧，因为该项目对投资者缺乏背景审查，可能会助长恐怖主义，威胁美国安全。

民主党资深参议员范斯坦(Senator Dianne Feinstein)在听证会上说，她反对现行的 EB-5 项目，认为应当在这个财政年结束之前取消这个项目。

她说：“简而言之，我不认为美国应当出售签证和公民身份。移民权不应当被拿来销售。”

她还补充说：“我们给世界的印象不应当是，我们对 50 万美元的关心胜过我们对美国家庭的关心。”

而纽约州民主党籍联邦参议员舒默(Charles Schumer)说，他认为 EB-5 项目并非无药可救。他说：“我们需要工作，需要高薪就业机会，我们需要让穷人脱贫，我们需要扶持中产阶级。我们没有很多工具，EB-5 是不完美的工具，但它可以变得更完善。但是，在我们拼命想要帮助中产阶级，并帮助人们进入中产阶级的时候消除这个项目，是没有意义的。”

去年 12 月，由共和党参议员弗莱克(Jeff Flake)、科宁(John Cornyn)和民主党参议员舒默联署推出 EB-5 诚信法案，希望加强区域中心项目，推动和改革在美国各社区创造就业的外国资本投资。

而克鲁奇也表示，美国移民当局也正在 EB-5 审批过程中采取强化措施，防止诈骗和国家安全威胁。

共和党参议员格拉斯里 (Senator Chuck Grassley) 对这些举措不以为然。他说，“我认为这些强化手段如同虚设，只是对修复这个有缺陷的项目的不温不火的尝试。”

在共和党总统候选人提名战中，大亨特朗普 (Donald Trump) 不遗余力地“炮轰”中国人，但在为自己的项目争取投资时，他的态度就不一样了。

据《卫报》报道，特朗普正在泽西市 (Jersey City) 建造一座新的大厦“特朗普海湾大街” (Trump Bay Street)。为了完成这个项目，他已经转向了越来越受欢迎的财源：需要美国绿卡的中国富人。

特朗普海湾大街项目总投资 1 亿 9400 万美元。据彭博报道，其中 5000 万美元的投资是通过 EB-5 项目来的，投资者几乎全都是中国人。

案件频发：被骗者绝大部分来自中国

受到美国政坛关注的另一个问题，是投资移民案件中不断曝光的欺诈问题。两个月前，参议院曾召开听证会，重点讨论 EB-5 投资移民项目中的欺诈问题。

投资来路不明，资金被挪用，涉嫌洗钱，项目本身对外国政府的资金缺乏限制，也有机构利用投资者想要移民的心理进行诈骗。

在 2013 年至 2015 年期间，美国证监会 (SEC) 共对 8 起投资移民骗局提起诉讼。2013 年曝光的“芝加哥会议中心项目”诈骗案，牵涉 294 名受害者、1.45 亿美元投资款，被骗者绝大多数来自中国。

最新的一起爆炸性的案件来自于佛蒙特州的滑雪胜地 Jay Peak 及相关公司因滥用从投资移民项目 (EB-5) 中获取的资金。

SEC 指出，家住佛罗里达州的 Ariel Quiros 和家住佛蒙特州的 William Stenger，以及他们名下的多家公司，以做虚假陈述、隐去关键信息等造假方式，向 EB-5 投资人筹得 3 亿 5000 多万美元，并称资金仅用于修建 Jay Peak 的设施

及一座生物医学研究院有关的工程。

然而，在这起被 SEC 称为“庞氏骗局”的案件中，其中有超过 2 亿美元已被用在背离初衷的其它项目之上，另有 5000 万美元被 Quiros 用来做个人开销，付他个人的收入税，甚至用来购买纽约川普大厦的物业，而 EB-5 投资人对此毫不知情。

Jay Peak 项目“历史悠久”，欺骗历史长达八年，包含许多期工程，牵扯的移民中介也较多。其总裁 Stenger 曾和佛蒙特州州长 Peter Shumlin 在 2013 年去北京、上海、深圳和越南的胡志明市举办推介会，吸引中越两国的投资移民。

来自北京王伟(化名)和他的妻子，研究生毕业后居住在休斯顿，如今他们很后悔自己投资了超过 50 万美元到这个项目中，他们本希望一段时间后用这笔钱开一个餐厅。

王伟说：“投资这个投资计划前，我们本来在准备开餐厅的事宜，但知道可以通过投资拿绿卡后，我们改变了原有的计划。现在我们无法接受我们近 60 万美元投资化为乌有。”

王伟表示，他最近联系了 166 个外国投资者中的其他 30 个中国投资人，试图和他们一起想办法保住自己的移民身份和钱。

这些频繁曝光的诈骗案件显然让投资移民者更加谨慎。

根据美国公民与移民服务局(USCIS)公布的最新一个季度——2016 财年第二季度(2015 年 10 月 1 日至 2016 年 3 月 31 日)EB-5 案件递件和审批的最新数据，EB-5 递件数和通过率，双双走低。

2、英国脱欧恐推倒多米诺骨牌

英国是否脱离欧盟的公投时间定在本月 23 日。在不足两周的拉票时刻，相关民调结果突然出现大反转，“脱欧派”成功逆袭“留欧派”，且两者支持率之差最大一次竟达 10 个百分点，导致英镑重挫。对英国经济乃至全球市场而言，本次公投不再是“茶杯里的风暴”，为英国脱离欧盟做一份预案，也不仅仅是英国央行一家的当务之急。

脱欧公投原本是一场政治秀，英国首相卡梅伦自导自演，预定的大结局是留在向英国进行种种妥协之后的欧盟之内。但剧情于5月末开始反转，“脱欧派”在英国国内的支持率逐渐上升，而之前猛烈造势的“留欧派”似乎已为强弩之末。

总结起来，“移民”“主权”“单干好”，是“脱欧”阵营吸引选民的“三件宝”。移民问题，一直是英国本土居民的心头之痛，英国很多居民担心，不断涌入该国的欧盟移民将挤占普通民众的就业机会，稀释教育和医疗资源，推升英国住房价格，导致居民生活水平下降。主权问题，则是“脱欧”阵营利用欧盟推进一体化进程中忽略各国具体关切而英国民众普遍期望捍卫国家权力这一特点，制定出的超级拉票策略。据报道，“脱欧派”认为，作为成员国，英国让渡欧盟的权力太多，以至于在控制移民规模、保护中小企业、加强边境安全、调整财政赤字等方面受人摆布，因为英国必须通过脱离欧盟来夺回自行裁定的权力。此外，“脱欧”阵营打出“单飞更好”的口号，与“留欧”阵营针锋相对，“脱欧”阵营有意将英国的未来与“松绑”“自由”“灵活”联系在一起，藉此激发英国选民的国家归属感和独立意识。相比之下，“留欧派”一味强调脱离欧盟的经济损失而忽略对欧盟与英国可以进行良性互动、实现双赢的解读，实为一大败笔。

随着投票日期的临近，脱欧公投带来的痛苦也逐步加深。回想前年苏格兰举行公投决定是否独立，去年希腊举行公投决定是否离开欧元区，都把利益攸关的各方折腾到身心俱疲，股市、汇市、债市等相关市场更是跌宕起伏。本次英国脱欧公投再次令投资者不寒而栗，市场避险情绪逐渐升温。在英国《独立报》公布民调结果后，英镑对美元的比价随即重挫近300基点，跌至最近4个月低点。

短期而言，脱欧公投仍会左右市场情绪，但绝不止英镑继续受挫那么简单。实际上，全球投资者风险偏好都会降低，全球股市难免告跌，新兴市场经济体及发展中国家的货币也将承压。

从长期看，英国脱欧公投的影响要视结果而定。假如公投结果为“脱欧”，其影响大体有三重：首先，按照国际机构和英国官方说法，英国经济将陷入衰退，从经济到外交还会被边缘化。经合组织发布的最新一期经济展望报告指出，如果英国退出欧盟，到2020年，其国内生产总值(GDP)将比继续留在欧盟低3%，2030年时则将低5%。国际货币基金组织总裁拉加德说，如果英国“脱欧”，将

带来“实质性的负面影响”，可能引发英国股市崩溃和房价暴跌，造成严重的地区和全球性危害，并侵蚀伦敦作为全球金融中心的地位。

其次，英国脱欧对欧盟来说也是一记重拳，不仅会削弱欧盟作为一个整体的综合竞争力和国际话语权，而且会引发多米诺骨牌效应，其他对欧盟已有质疑的成员国也可能发起类似公投，欧盟一体化面临开倒车的重大风险。

最后，英国脱欧公投产生外溢效应，给全球经济增添了不确定因素，令其他国家在制定本国经济和货币政策时多了一分顾忌和疑虑。就在端午节期间，俄罗斯、韩国央行先后降息，这既是刺激国内经济之举，也是防范英国公投等外部风险之策。美联储将于本周议息，预计也会将英国公投引发的潜在威胁纳入考量。

3、端午假期期间全球股市债市剧烈波动

端午节假期期间，海外市场并不平静，特别是上周五全球股市和债市均出现剧烈波动。

上周五，美国股市标普 500 指数收跌 0.91%，创三周以来的最大单日跌幅。道指收跌 0.66%，纳斯达克指数收跌 1.29%，创两个月以来的最大单日跌幅。此外，富时泛欧绩优 300 指数收跌 2.33%，法国和德国股市均下跌超过 2%。亚太股市也全线回落，其中香港恒生指数下跌 1.2%

市场数据显示，欧洲股市下跌主要是由银行板块领跌，显示出英国退欧风险对欧元区的潜在影响更大。目前，距离英国举行“退欧”公投还有 10 天时间，包括英国首相卡梅伦在内的一些英国官员认为，离开欧盟将对英国经济产生破坏。麦格理全球利率和外汇策略分析师 Thierry Wizman 也认为，英国“退欧”将对市场产生负面影响。美联储政策制定者将“退欧”公投视为是否在今年夏天加息的一个因素。而最新民调结果显示，支持英国退欧的受访对象比例为 55%，支持英国留欧的为 45%。此外，对欧洲投资者来说，不幸的消息还有民调显示西班牙的政治僵局可能会持续下去，这将令该国政府在克服财政危机更加心有余而力不足。

美国财长雅各布·卢也出面警告英国退欧可能带来的风险，认为英国留在欧盟符合欧洲、英国和全球经济最佳利益，也有利于地缘政治稳定。风险模型公司 Axioma 的研究结果显示，若英国退出欧盟，欧洲股市可能重挫 24%。其实，

除了欧洲股市，美债等资产都受到英国“脱欧”公投的影响。花旗银行警告，如果英国公投决定脱离欧盟，美国国债收益率可能会跌到创纪录新低。近日，德国、英国和日本国债收益率均创历史新低，显示出市场避险情绪高涨，其中10年期德国国债的收益率跌至0.01%，日本10年期国债甚至跌至-0.17%。美国10年期国债收益率也跌至1.678%，刷新四个月以来的低位。市场分析师认为，这是投资者担忧全球经济复苏和英国退出欧盟的风险，纷纷涌入国债市场避险。

在全球经济前景不确定的大背景下，市场避险情绪加强，对各央行将维持超宽松政策的预期上升。近日，韩国央行意外降息25个基点至1.25%，创历史新低，降息时间早于外界预期。就在韩国央行降息的第二天，俄罗斯央行下调关键利率50个基点至10.50%。各大央行已经出台了宽松甚至是负利率政策，不遗余力地采取了各种措施来阻止全球经济陷入另一场金融危机，但它们的这些非传统措施反而是在给全球经济带来重大的风险。

4、默克尔第九次访华：德国希望参与中国结构性改革

德国总理默克尔于6月12日至14日对中国进行正式访问，这是默克尔自当选德国总理以来第九次访华。在访华前，默克尔表示中国正在推进的结构性改革“非常重要，也非常有勇气”，德国愿意参与其中。

默克尔的这段表述刊登于德国政府官网上。上周六(6月11日)，默克尔在德国政府网的每周播客视频中表示，第四轮中德政府磋商非常重要，她还将同中方讨论钢铁市场这一“非常复杂”的问题。

此次默克尔携庞大内阁团访华，其中包括德国外交部长施泰因迈尔，德国财政部长朔伊布勒，司法马斯联邦部长，联邦卫生部长高仪等核心内阁成员，被德国媒体称之为将“半个内阁”搬到中国，此外，还有20名德国企业高管随行

中德政府磋商对接德国工业4.0

12日，默克尔抵达北京，中德双方领导人将在13日共同主持第四轮中德政府磋商，积极推进“中国制造2025”同德国“工业4.0”对接。

默克尔称，中德政府磋商“非常重要”，自该机制成立以来，双方得以在更广泛的基础上进行合作。

默克尔表示，在 2014 年中德政府磋商所制定的行动框架下，中德双方开展了 110 个合作项目。

外交部发言人洪磊表示，默克尔总理此访是她任内第 9 次访华，主要目的是同李克强总理共同主持第四轮中德政府磋商。在京期间，习近平主席、张德江委员长将分别会见默克尔总理。

中德政府磋商机制由两国总理牵头，是统筹和推进中德合作的最重要协调机制平台，自 2011 年建立以来已成功举行三轮磋商。洪磊表示，双方将共有 20 余位部长或副部长级官员参加，共同商讨下阶段双边各领域合作规划。

近年来，中德关系已经步入高水平发展轨道。两国高层交往密切，今年 3 月，德国总统高克成功访华，双方政治互信提升，务实合作成效显著。洪磊表示，当前，双方正积极推进“中国制造 2025”同德国“工业 4.0”对接，并在高级别财金对话机制下全面深化金融合作。

作为今年和明年二十国集团的主席国，中德保持着密切沟通与良好合作，在国际和地区事务中的协调与合作也更趋紧密。中德加强合作符合双方根本利益，也有助于中欧关系发展，促进世界和平与繁荣。洪磊表示中方高度重视发展同德国的关系，愿以中德第四轮政府磋商为新的契机，推动中德各领域务实合作在高水平上实现新的发展。

德国总理府 12 日的声明显示，双方企业此次将在中德领导人见证下签订数十项协议。

奔赴沈阳观结构性改革

据德国总理府日程显示，14 日，默克尔计划访问沈阳参观当地的结构性改革。默克尔表示，德国也经历过“结构性改革和结构性改变。”

默克尔所指的是北威州的经历，她认为沈阳也许能够借鉴当年北威州的经验，默克尔表示，对于能看到中方的改革充满兴趣，也将考虑德国是否能给予一些建议和帮助。

根据德总理府提供的日程，默克尔在沈阳期间将参观沈阳故宫和工业博物

馆，同天下午，她将访问在沈阳的宝马工厂，随后返回柏林。

行前，默克尔表示将同中方讨论钢铁市场问题，默克尔语气平缓地表示，目前这一问题对于欧洲成员国非常复杂，中国目前的钢铁产量占了全球钢铁产量的 50%。

3 月 16 日，欧盟委员会发布了《钢铁行业：维护欧洲可持续就业与经济增长》文件。其中，欧委会估计，中国钢铁产能过剩量约为 3.5 亿吨，几近欧盟年产量的两倍，并将欧元区内钢铁行业不景气的责任归咎于中国和俄罗斯等第三国钢铁产能过剩。

为此，欧委会宣布加强会继续通过反倾销措施，并随时准备提交更多旨在加速现有流程和提高现有体系效率的提案，其中包括取消所谓的“从低征税规定”，令欧盟可在特定情况下提高反倾销税，此外欧委会还将提议针对钢铁产品建立一个预先监察体系。

5、“安倍经济学”令日本企业业绩分化达历史峰值

日本智库三菱 UFJ 研究咨询公司最新数据显示，自“安倍经济学”实施以来，日本大型企业和中小企业业绩的两极分化趋势加速。两类企业运营利润差额 2015 年达到 19 万亿日元(1 美元约合 107 日元)，为历史峰值。

据日媒报道，三菱 UFJ 研究咨询公司依据财务省口径，对约 5000 家资产规模超过 10 亿日元的大型公司，以及约 100 万家资产规模在 1000 万至 1 亿日元之间的中小企业进行了调查。

数据显示，2015 年中小企业的运营利润总额比“安倍经济学”实施前的 2012 年增加了 30.2%，达 20.7 万亿日元，大型企业该数据则增长了 53.3%，达 39.7 万亿日元，两类企业相差 19 万亿日元，是 2012 年差额的近两倍，成为 1960 年有可比数字以来的最大差距。

销售收入情况类似。2015 年日本大型企业的销售收入总额比 2012 年增加 1.4%，达 557 万亿日元；中小企业的这一数据则减少 1.3%，为 504 万亿日元。其中，大型企业运营利润占销售收入的比例为 7.1%，中小企业为 4.1%。

作为安倍经济学“三支箭”之一的超宽松货币政策带来日元贬值，使以出

口为主的大型企业收益增长，而中小企业因原材料进口成本增加而背上沉重负担。同时，安倍政府推行的下调公司法人税率，使盈利情况较好且有余力投资的大型企业从中获益更多。而 2014 年的消费税率上调则令主攻国内市场的中小企业受到更沉重打击。

安倍政府一直表示要令大型企业的良好业绩惠及中小企业，但想缩小当前巨大的业绩鸿沟并非易事。中小企业是日本经济的重要支柱，其利润增长乏力无疑影响了日本地方经济的恢复和整体经济的重振。

6、世界银行下调美国经济增长预期

商务部网站消息，世界银行 6 月 7 日表示，随着新兴市场面临的问题越来越多，而发达经济体难以取得增长，全球经济增长出现大幅放缓的风险日益增加。

世界银行将今年全球经济增长预期从 1 月时给出的 2.9% 下调至 2.4%，低于去年已经颇为疲软的增幅。该行还将 2017 年增速预期从 3.1% 下调至 2.8%。

世界银行首席经济学家巴苏表示，全球经济明显面临增长趋缓状况进一步延续的风险；诸多风险因素让复苏举步维艰。

一些大宗商品出口国的经济增速预期遭到向下修正。由于金属、能源和其它大宗商品的价格暴跌，这些国家的政府被迫削减开支。货币贬值也迫使央行提高利率，以抑制恶性通货膨胀。借贷成本上升也让投资承压，并导致很多公司财务状况严重恶化。

世界银行下调了美国这一全球最大经济体的增长预期。由于能源业受到冲击、美元坚挺、国际需求疲弱，世界银行将今年美国经济增长预期下调 0.8 个百分点，至 1.9%。

尽管日本央行推出负利率政策，但作为全球第三大经济体的日本状况并未好转。世界银行称，今年日本经济将增长 0.5%，较 1 月份做出的预期下调了近一个百分点。

7、大湄公河次区域跨境电子商务合作平台企业联盟在昆明成立

大湄公河次区域(GMS)跨境电子商务合作平台企业联盟 11 日在昆明正式成

立。这一企业联盟将致力于推动大湄公河次区域跨境电子商务发展，扩大各成员国之间的贸易量，共享次区域消费大市场。

当前，电子商务作为全球化、开放化、高效化的新型商业模式，成为各国增强经济实力，配置优势资源的有效手段。“我们注意到大湄公河次区域国家政府十分关注电子商务的发展与跨境合作，并积极探索次区域跨境电子商务合作平台建设的新模式，研究和制定基础设施建设、法律框架保障、交易和支付体系完善、物流运输便利、人力资源培训以及保证网络安全的措施办法。”云南省商务厅副厅长刘京说。

据介绍，GMS 跨境电子商务合作平台企业联盟将由 GMS 成员国推荐各自电子商务促进机构、贸易促进机构和电子商务企业，在公平自愿的基础上，构建更加紧密的非政府、非营利性的区域国际合作平台和网络，围绕行业标准、交易流程、信息系统、物流供应链及商业合作机会等方面开展交流和对话，推动区域内企业特别是中小微企业更低成本、更便捷地融入国际市场，参与全球供应链。

据介绍，企业联盟将搭建起具有 7 种语言(GMS 六国及英语)的“GMS 跨境电子商务交易平台”、“GMS 跨境电子商务培训及人才平台”以及“GMS 跨境电子商务虚拟孵化平台”，为 GMS 企业提供全方位的服务，并将每年举办“GMS 跨境电子商务对话会”，共推区域电子商务的发展。

其中，依托多语种的“GMS 跨境电子商务交易平台”还可将 GMS 各国企业电子商务网站的内容及产品介绍翻译成为阿拉伯文、法文、西班牙文等多种语言文字，促进 GMS 各国企业开展面向全球的 B2B 电子商务，促进 GMS 企业开拓全球电子商务市场。

8、温哥华多伦多两市高房价威胁金融系统安全

温哥华和多伦多两市在过去一年中房价涨幅惊人，加拿大各级政府以及相关部门近来逐渐增加了对这一方面的重视。加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)本周四(6月9日)表示，温哥华以及多伦多两市居高不下的房价以及大量的住房贷款是加拿大金融系统中非常严重的隐患。

波洛兹在他半年度的经济评估报告中指出，温哥华和多伦多两市经济状况预计难以维持目前的房价涨幅。他表示，“未来的购房者以及提供房贷的银行等

机构必须在预估未来风险的时候将房价涨幅不可持续的因素考虑进来。”

波洛兹的报告警告说，目前两市巨大的房价涨幅已经增加了房价本身可能会受到买家预期支撑的危险。这种支撑在短期内仍然会继续存在，然而一旦房市的需求下降，这种支撑也会非常敏感地迅速消失。

波洛兹表示，一旦两个城市出现诸如经济衰退或者失业率大幅上升等突发事件影响，高房价以及高房贷水平将会对两个城市的金融体系造成巨大伤害。

不过在另一方面，波洛兹也不希望过度限制房地产市场。他在报告中表示，“目前来说，上述可能威胁到金融体系的危机发生可能性仍然较小。尤其是美国方面经济复苏的预期仍然很高，而加拿大的财政政策也有希望刺激经济持续发展。”

波洛兹表示，加拿大目前整体金融市场仍然是非常稳定而且运转流畅的。整体风险水平相比去年 12 月并没有太大改变。

加拿大财长以及温哥华、多伦多两市市长近来都对两地房价表示了高度关注，温哥华房价在过去一年中涨幅超过 20%，而多伦多涨幅也达到 15%左右。一旦房价因需求放缓而大幅下降，那么两地银行将有可能面临大量坏账冲击。

但加元目前仍然维持在相对较低的水平。对于国际买家来说，加拿大房地产的价格优势仍然没有改变太大。而且多伦多和温哥华作为加拿大两大外来人口热门城市，新移民、外省居民、刚毕业的年轻人以及想要更换更大房屋的中产阶级对于房地产市场的需求仍然稳定。房价下跌需要很多小概率事件同时发生才有可能。各界政府也不希望过度反应破坏房地产市场本身的活力，这样反而可能弄巧成拙，对经济造成不利影响。

9、中东欧国家经贸促进部长级会议通过《宁波宣言》

由中国商务部主办的第二次中国—中东欧国家经贸促进部长级会议 9 日在浙江宁波召开，会议一致通过《第二次中国—中东欧国家经贸促进部长级会议宁波宣言》（简称《宁波宣言》）。

举办经贸促进部长级会议是落实中国—中东欧国家领导人会晤成果的重要举措。本次会议的主题是“立足新起点、开创‘16+1’经贸合作新局面”。中东

欧国家经贸部长或代表率团与会，各方就挖掘特色产品、培育双方贸易新的增长点，拓宽合作领域、推进产能和装备制造合作，创新融资模式、打造基建领域新样板等重点议题深入交换了意见，达成了广泛共识，并一致通过《宁波宣言》。

中国商务部部长高虎城主持本次会议，国际贸易谈判代表兼副部长钟山代表中方发言。

高虎城指出，中国—中东欧国家合作机制自成立以来，活力不断增强，影响逐步扩大，已成为中国和中东欧国家开展双边合作的重要平台和支撑。中国经济社会发展“十三五”规划为深化中国—中东欧国家务实合作提供了难得的机遇和有利条件，中方愿与中东欧国家一道，将“一带一路”建设同中东欧国家发展战略对接，推动中国—中东欧国家合作提质增效，形成开放、合作、全面、平衡发展的共赢局面。

10、韩国央行意外降息至历史新低

9日宣布，将基准利率下调0.25个百分点至1.25%，创历史新低。此次降息出乎市场意料，此前分析人士普遍认为韩国央行会保持基准利率不变。

韩国央行行长李柱烈表示，考虑到全球贸易不振的影响超出预期，以及即将开始的企业结构重组可能导致经济下行，央行决定降息。

这是一年以来韩国央行首次降息。美联储6月预计暂缓加息以及韩国出口和内需双双不振等因素对韩国央行的决定产生了较大影响，降息行为“尽管出乎意料，但也在情理之中”。

近来，韩国不仅出口持续下降，生产、消费、投资等主要经济指标也持续恶化。今年一季度，韩国国内生产总值(GDP)环比仅增长0.5%。此外，由于全球经济疲软导致需求不振，韩国造船业三大巨头大宇造船海洋、三星重工和现代重工的经营状况日益恶化，即将进行大规模重组。

六、热点解读

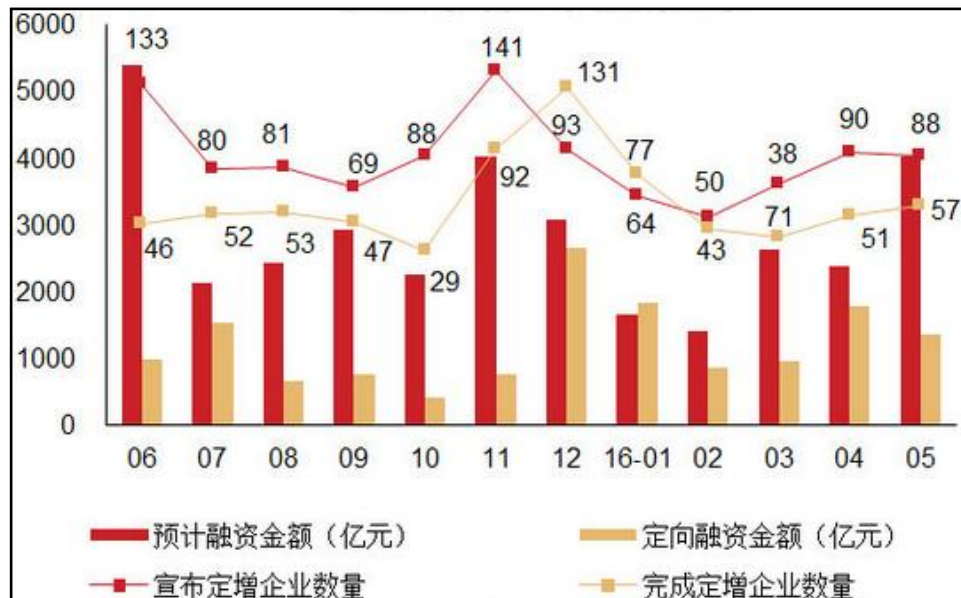
1、5月定增市场遇冷 57家完成1358.43亿元

2016年5月，A股定向增发市场遇冷。本月共有57家A股上市公司实施了定向增发方案，数量与上月51家相比上升11.76%；再融资金额为1358.43亿元，环比下降了23.64%。与此同时，本月有88家A股上市公司宣布了定向增发预案，环比下降了2.22%；预计融资金额总计4030.09亿元，环比上升68.72%。

5月定增市场遇冷 57家上市公司再融资1358.43亿元

本月共有57家A股上市公司实施了定向增发方案，量与上月51家相比上升11.76%；再融资金额为1358.43亿元，环比下降了23.64%。与此同时，本月有88家A股上市公司宣布了定向增发预案，环比下降了2.22%；预计融资金额总计4030.09亿元，环比上升68.72%。从单笔融资金额来看，本月实施定增的57家企业平均单笔融资金额为23.83亿元。

图表 10 2015年6月至2016年5月A股上市公司定向增发预案与完成情况比较



资料来源：投资中国、中商产业研究院

2016年5月，在发布定增预案的企业中，鼎泰新材(002352.SZ)以资产置换并发行股份及支付现金的方式收购顺丰控股100%股权并非公开募集配套资金的这一笔交易为本月宣布定增规模最大案例。

此笔交易中，鼎泰新材以资产置换并发行股份及支付现金的方式收购顺丰控股全体股东持有的顺丰控股 100%股权，并非公开发行股份募集配套资金。其中发行股份购买资产的发行价格为 10.76 元/股，预计合计发行 394,981.41 万股，发行股份募集配套资金的发行价格为 11.03 元/股，预计募集资金为 80 亿元。

图表 11 2016 年 5 月 A 股宣布定增上市公司拟融资规模 TOP10

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	预计融资金额(亿元)
鼎泰新材	002352.SZ	制造业	10.76	394,981.41	425.00
			11.03	72,529.47	80.00
万达院线	002739.SZ	文化传媒	74.84	49,711.38	372.04
			74.84	10,689.47	80.00
*ST金瑞	600390.SH	制造业	10.15	180,653.73	183.36
			10.15	147,783.25	150.00
洛阳钼业	603993.SH	能源及矿业	3.17	567,823.34	180.00
绿地控股	600606.SH	房地产	--	--	157.00
中国中车	601766.SH	制造业	8.66	138,568.13	120.00
中国电建	601669.SH	建筑业	5.93	202,360.88	120.00
泰禾集团	000732.SZ	房地产	18.30	53,551.92	98.00
凯撒旅游	000796.SZ	综合	--	--	80.00
乐视网	300104.SZ	IT	41.37	16,487.02	68.21
			--	--	50.00

资料来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年 5 月，在已经实施定向增发的上市公司中，紫光股份(000938.SZ)发行股份 83,622.32 股，发行价格 26.41 元/股，募集资金净额为 220.85 亿元，在本月已经实施定增的上市公司中融资规模居首位。

图表 12 2016 年 5 月 A 股完成定增上市公司融资规模 TOP10

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	融资金额 (亿元)
紫光股份	000938.SZ	制造业	26.41	83,622.32	220.85
中国动力	600482.SH	制造业	17.97	75,026.56	134.82
东方集团	600811.SH	连锁经营	7.31	119,056.09	220.85
华声股份	002670.SZ	制造业	14.50	47,793.10	69.30
			13.42	25,819.67	34.65
啤酒花	600090.SH	连锁经营	6.39	83,645.22	53.54
			6.80	23,529.41	16.00
世纪游轮	002558.SZ	交通运输	94.00	5,319.15	50.00
东方财富	300059.SZ	IT	19.48	20,533.88	40.00
吉祥航空	603885.SH	交通运输	22.82	14,758.11	33.68
蓝思科技	300433.SZ	制造业	58.84	5,384.09	31.68
智度投资	603885.SH	制造业	6.72	41,938.17	28.18
			5.61	23,174.24	13.00

资料来源：投资中国、中商产业研究院

5 月份定增上市首日平均收益率 36%

定向增发收益方面，2016 年 5 月完成定增的 57 家上市公司定增上市首日平均收益率为 36%。其中，智度投资(603885.SH)、紫光股份(000938.SZ)、美欣达(002034.SZ)上市首日收益率分别达到了 247%、119%和 117%，占据了本月定增上市首日收益率的前三甲。

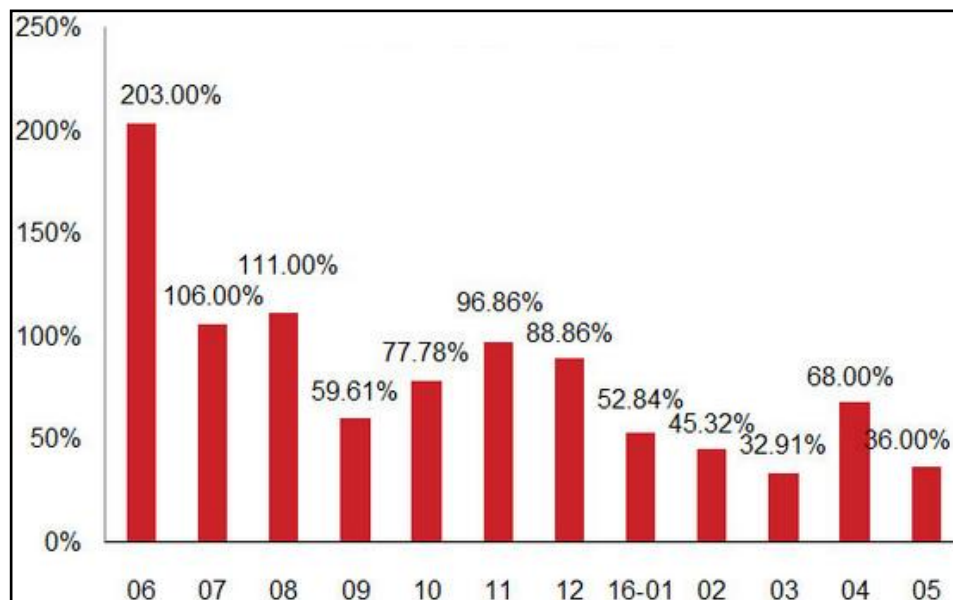
图表 13 2016 年 5 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日收益率 TOP10

企业	代码	增发价格	定增上市首日收盘价	定增上市首日收益率
智度投资	603885.SH	5.61	19.44	2.47
紫光股份	000938.SZ	26.41	57.94	1.19
美欣达	002034.SZ	16.58	19.44	2.47
华声股份	002670.SZ	13.42	26.20	0.95
华伍股份	300095.SZ	6.13	11.81	0.93
啤酒花	600090.SH	6.39	12.24	0.92
天银机电	300342.SZ	21.52	40.30	0.87
实达集团	600734.SH	7.91	14.60	0.85
彩虹精华	002256.SZ	9.78	17.79	0.82
中国动力	600482.SH	17.97	32.51	0.81

资料来源：投资中国、中商产业研究院

*定增上市首日收益率=[(完成定增公司之增发股票上市日收盘价/定增发行价)-1]*100

图表 14 2015 年 6 月至 2016 年 5 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日平均收益率



资料来源：投资中国、中商产业研究院

实施定增企业数量增加 制造业较活跃

从实施定向增发的上市公司所属行业上来看，本月 57 家实施定增的上市公司共涉及 10 个行业，行业分布广泛，其中比较集中的热门行业为制造业和连锁经营。

图表 15 2016 年 5 月 A 股完成定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	完成定增上市公司数量	融资金额 (亿元)	平均融资金额 (亿元)
制造业	37	869.20	23.49
连锁经营	5	191.90	38.38
IT	5	142.69	28.54
公用事业	3	37.76	12.59
能源及矿业	2	39.90	19.95
交通运输	1	33.68	33.68
建筑建材	1	23.70	23.70
房地产	1	10.13	10.13
金融	1	8.30	8.30
农林牧渔	1	1.17	1.17
总计	57	1358.43	199.93

资料来源：投资中国、中商产业研究院

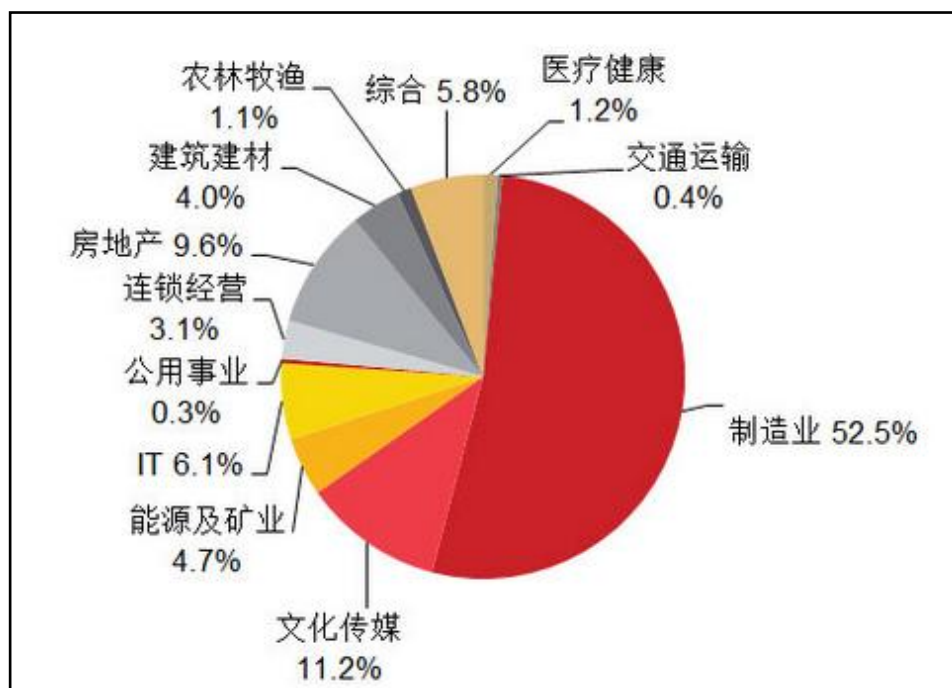
从宣布定向增发预案的上市公司所属行业上来看,本月 88 家宣布定增预案的上市公司主要集中在制造业、IT 及综合类等行业。2016 年 5 月,共有 54 家制造业上市公司宣布定增预案,占本月宣布定增上市公司数量的 61.36%,预计募集资金 39.19 亿元。

图表 16 2016 年 5 月 A 股宣布定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	宣布定增上市公司数量	预计融资金额 (亿元)	平均融资金额 (亿元)
制造业	54	2116.24	39.19
IT	8	245.78	30.72
综合	6	234.27	39.05
房地产	4	386.84	96.71
建筑建材	4	160.59	40.15
连锁经营	4	123.33	30.83
能源及矿业	2	190.00	95.00
农林牧渔	2	46.03	23.02
文化传媒	1	452.04	452.04
医疗健康	1	47.37	47.37
交通运输	1	14.83	14.83
公用事业	1	12.77	12.77
总计	88	4030.09	921.67

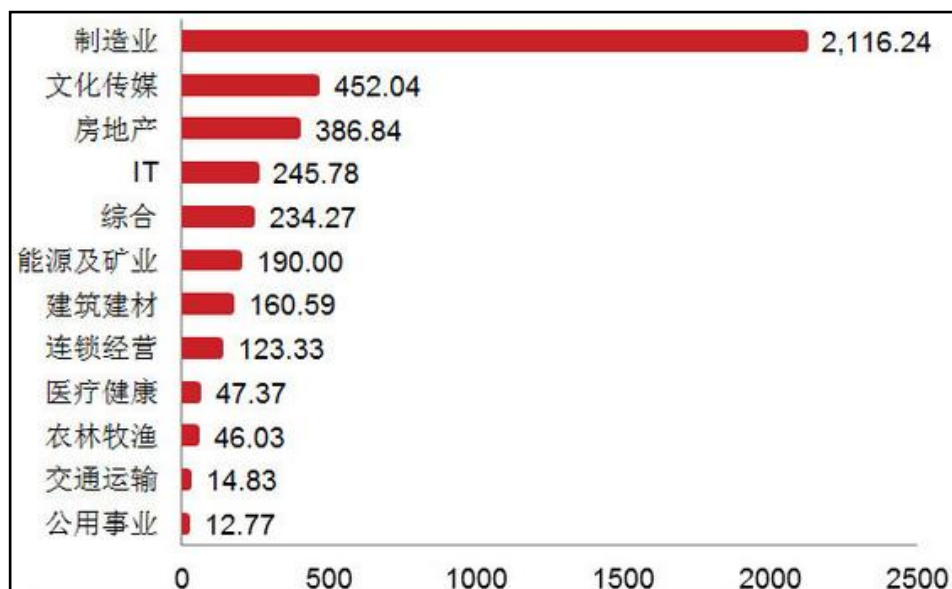
资料来源：投资中国、中商产业研究院

图表 17 2016 年 5 月 A 股宣布定增上市公司数量行业分布占比



资料来源：投资中国、中商产业研究院

图表 18 2015 年 9 月 A 股宣布定增规模行业分布



资料来源：投资中国、中商产业研究院

5 月证监会严控定增 跨界虚拟产业被禁

目前，证监会已经叫停上市公司跨界定增，涉及互联网金融、游戏、影视、

VR 四个行业。比如水泥企业不准通过定增收购或者募集资金投向上述四个行业。同时，这四个行业的并购重组和再融资也被叫停。

早在今年 3 月，证监会发行部口头向各家中介通知了三年期定增项目的指导意见。对上市公司跨界定增第二产业的项目进行收紧，对该类项目进行“专项核查”。该意见称，三年期定增无论是否报会，若调整方案，价格只能调高不能调低，或者改为询价发行，定价基准日鼓励用发行期首日。监管层希望资本市场的资金能够尽量流向实体经济。互联网金融、游戏、影视、VR 这四类虚拟产业的估值存在很大泡沫，炒作的现象很严重，不能够具备明确的标准来判断估值是否合理。以互联网金融为例，许多互联网金融公司多以骗局为特色，涉及的投资金额和人数十分惊人，这种虚假繁荣的状态对于互联网金融行业本身就是泡沫，跨界到此行业的资本有极大的风险。同时，作为上市公司应将重心放在主营业务上，若是跨界做与主营业务不相关的虚拟产业，通常也是打着并购重组的旗号进行概念炒作，最终损害的还是广大投资者的利益。

2、新三板 5 月分层落地 融资低迷

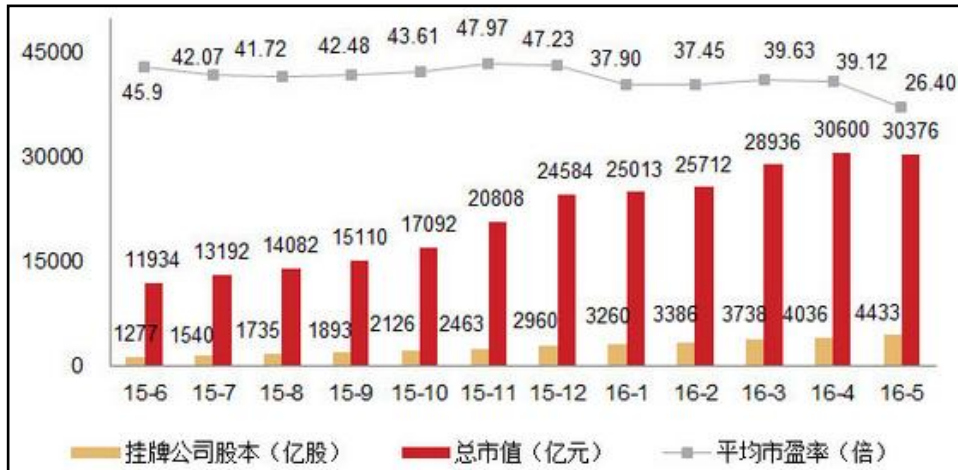
根据全国中小企业股份转让系统披露，截止至 2016 年 5 月 31 日，新三板市场挂牌公司总数达 7436 家，2016 年 5 月新增挂牌企业 491 家，相比上月环比下降 17.62%。5 月总股本 4,433.01 亿股，较上月环比上涨 9.84%，总市值 30,376.42 亿元，环比下降 0.73%，整体市场平均市盈率达到 26.4 倍，环比下降 32.52%。5 月总体成交金额 135.84 亿元，环比下降 3.89%，共计成交 32.28 亿股，环比上涨 5.18%，总体挂牌企业数量仍处于快速扩张中。

从市场融资完成的情况来看，5 月上旬、中旬，受新三板分层的正式制度出台，以及金融类企业挂牌受政策的诸多限制情况下，4 月拟定向发行 716 起，完成定增 225 次，完成股票发行 14.47 亿股，募集金额 73.99 亿元。新三板单笔融资从预案到完成所耗时间有所延长，机构对新三板融资项目承受力减弱。

分层出台 月末挂牌 7436 家

根据全国中小企业股份转让系统披露，截止至 2016 年 5 月 31 日，新三板市场挂牌公司总数达 7436 家，其中 1533 家企业 做市转让，5903 家企业协议转让。2016 年 5 月新增挂牌企业 491 家，相比上月环比下降 17.62%。总股本 4,433.01 亿股，较上月环比上涨 9.84%，总市值 30,376.42 亿元，环比下降 0.73%，整体市场平均市盈率达到 26.4 倍，环比下降 32.52%。

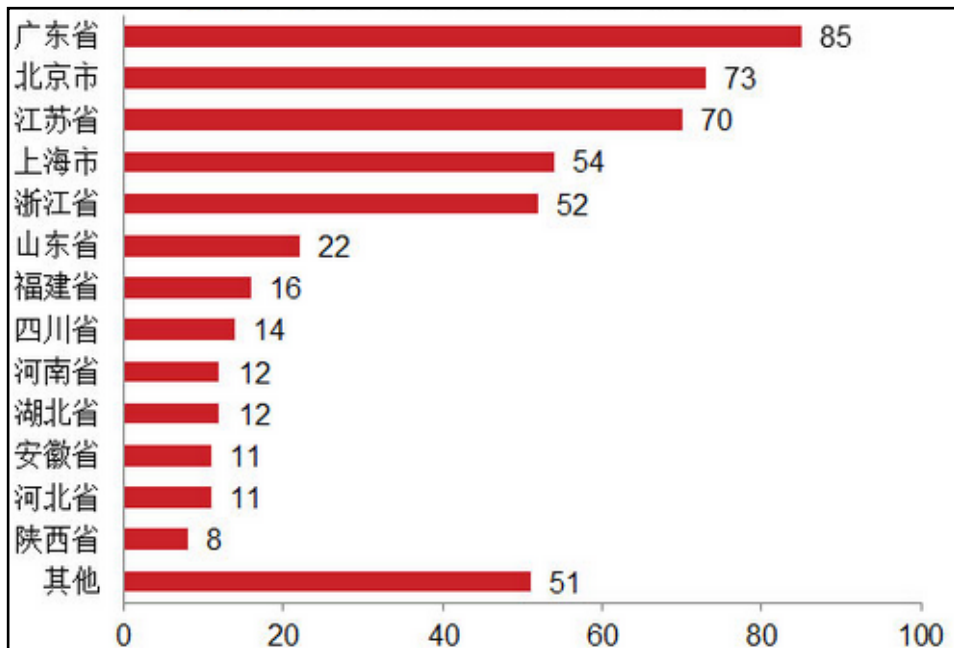
图表 19 2015 年 6 月至 2016 年 5 月新三板市场概况统计



资料来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年 5 月新增挂牌企业 491 家，相比上月环比下降 17.62%，从地域分布来看，广东省以 85 家新增挂牌企业占据榜首，北京市以 73 家的数量位居第二，江苏省和上海市分别以 70 家和 54 家排在第三、第四位，分别占比 17.31%、14.87%、14.26%、11.00%，排名依旧没有什么变化。在国家“一带一路”的建设政策下，发挥新疆独特的区位优势，利用长三角、珠三角、海峡西岸、环渤海等经济区开放程度高、经济实力强、辐射带动作用大的优势的引导下，预计除北上广等一线城市外，各地域企业新三板挂牌数量均会出现上升趋势，本月，新疆地区有 8 家公司挂牌新三板也是“一带一路”总规划的体现。

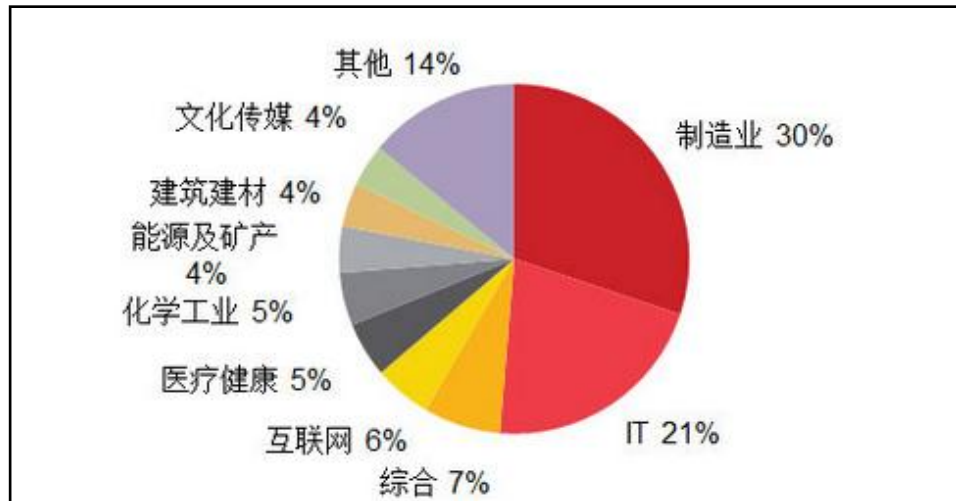
图表 20 2016 年 5 月新三板新挂牌企业地区分布统计



资料来源：投资中国、中商产业研究院

根据全国中小企业股份转让系统披露，2016年5月新三板新增挂牌企业从行业分布来看，制造业以148家持续领跑，IT以104家位列第二，合计占新挂牌企业总量51%。其中，互联网、医疗健康、化学工业、能源及矿产均在20多家左右，不分伯仲，行业分布依旧集中在IT行业和制造业。

图表 21 2016年5月新三板新挂牌企业行业分布统计

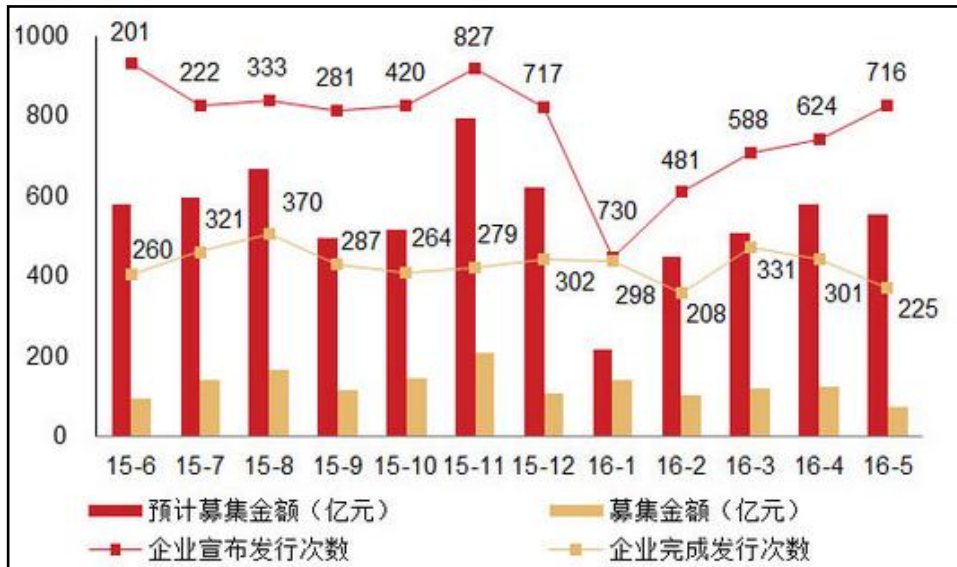


资料来源：投资中国、中商产业研究院

5月融资规模不足百亿 成交出现低迷

根据全国中小企业股份转让系统披露，成交额方面，2016年5月总体成交金额135.84亿元，环比下降16.28%，共计成交25.88亿股，环比下降17.26%，共计成交25.73万笔，环比下降13.77%，平均成交金额5.25元。5月拟定向发行716起，完成定增225次，完成股票发行14.47亿股，募集金额73.99亿元，环比下降40.95%，各项数据较上月均出现大幅度下降，虽然从去年7月开始，单月募资额度都在100亿元以上，但5月融资规模出现年内最低的一次，仅73.99亿元，新三板融资功能已出现走弱的迹象。5月过了大半，在新三板分层的正式制度迟迟不落地，以及金融类企业挂牌受政策的诸多限制情况下，市场和VC/PE对分层新政的观望态度可能是造成新三板一级市场5月成交低迷的主要原因，5月27日，股转公司发布了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》以及《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》，当日，证监会也明确将开展私募机构参与新三板做市业务试点。月末，随着利好政策逐步出台，暂时低迷的市场也在逐步改善中。

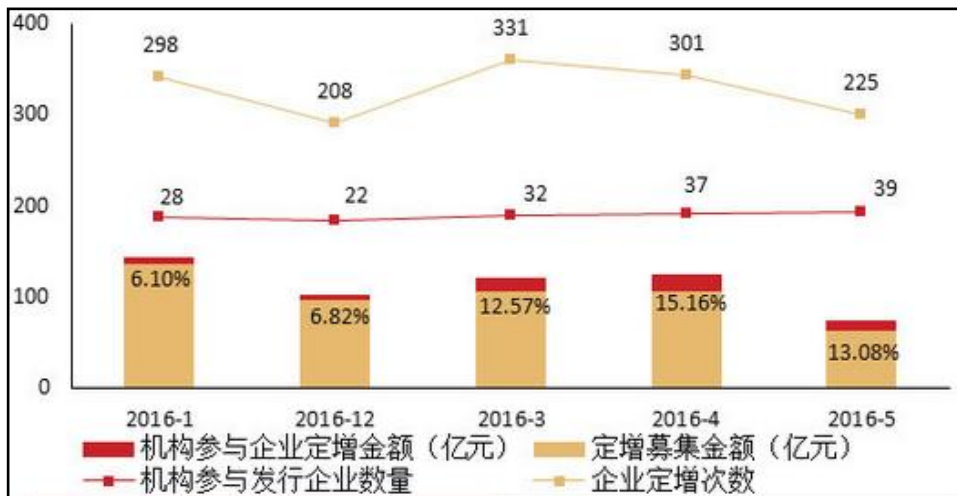
图表 22 2015 年 6 月至 2016 年 5 月年新三板挂牌公司定增规模统计



资料来源：投资中国、中商产业研究院

根据全国中小企业股份转让系统披露,5月新三板企业定增下降至225次,募资总额73.99亿元,环比下降多达40.95%,其中,据统计现已披露VC/PE机构参与企业定增39次,VC/PE机构参与募资金额不足10亿元,年初开始,单月意向发行次数节节攀高,实际完成定增情况却不容乐观,新三板单笔融资从预案到完成所耗费时间有所延长,整体融资市场出现收缩迹象,新三板融资总量的下降有部分原因可能是金融类企业挂牌新三板政策发生变化所致,另外相对于挂牌企业数量持续性快速增长,机构对新三板企业融资项目承受能力减弱不少,分层制度的正式出台有望改善新三板融资市场信息不对称性和流动性差的局面。

图表 23 2016 年 1 月至 2016 年 5 月新三板机构参与挂牌公司定增规模统计



资料来源：投资中国、中商产业研究院

图表 24 2016 年 5 月新三板机构参与投资重大案例 TOP10

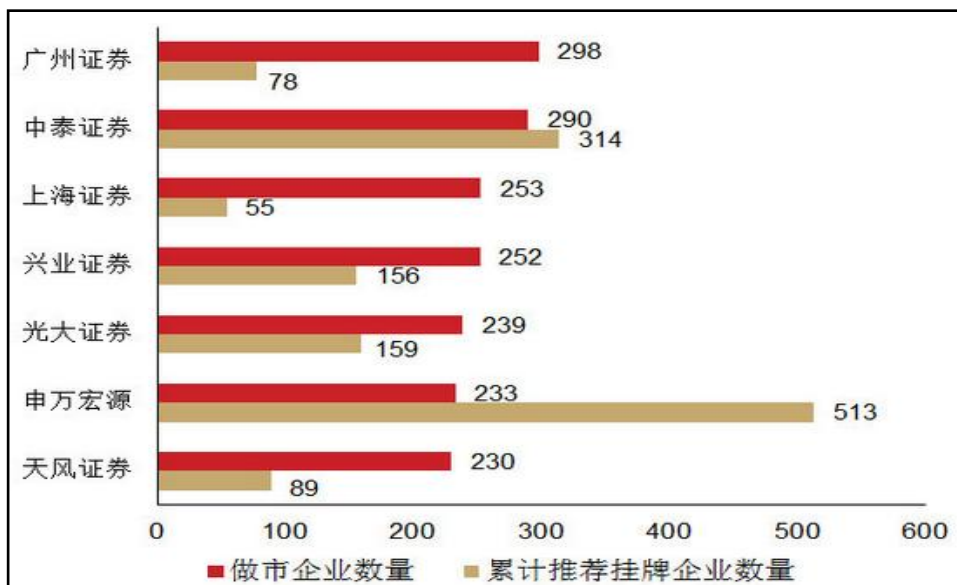
企业简称	行业	投资机构	投资基金	金额(万元)
润建通信	电信及增值	胜道资本、太证资本等	广晟太证基金、德丰杰龙脉基金等	14,644.39
汇量科技	互联网		芒果文创基金、弋盛移动营销3号等	14,408.27
北超伺服	制造业		厦门仁达隆华基金	12,000.00
川山甲	交通运输		杭州安丰慧元创投基金	6,000.00
易简集团	文化传媒	比邻股权投资	同创锦程新三板基金	3,940.95
泰通科技	制造业	众和一达、中投长春创投	众和成长、中投金达	3,913.00
伊科耐	制造业		金葵花·日信嘉锐1、2号	3,100.00
特耐股份	制造业	百瑞创新		3,000.00
昆亚医疗	医疗健康		苏州泰弘景晖	2,400.00
金麒麟	建筑建材	上海华诺		2,257.50

资料来源：投资中国、中商产业研究院

PE 将参与新三板做市业务试点

2016 年 5 月 27 日，证监会表示，当前新三板做市商有 88 家，均为证券公司，证监会准备开展私募基金管理机构参与新三板做市业务试点，以稳起步的原则择优选择私募基金管理机构，并在全中国股转公司准备完成后在其网站公布备案条件，这也将打破券商在新三板市场做市商业务垄断的局面，根据全国中小企业股份转让系统披露，截止 2016 年 5 月末，广州证券、中泰证券、上海证券、兴业证券、光大证券的做市企业数量分别达到 298 家、290 家、253 家、252 家、239 家，位居前五席。做市成交量、金额方面，中信证券表现强劲持续领跑(见图 6、7)，其中，联讯证券(证券代码：830899)月度做市成交金额全新三板市场排名第二，行业排名第一，月度换手率 24.27%，排名第一。

图表 25 2016 年 5 月末新三板市场券商做市商情况统计



资料来源：投资中国、中商产业研究院

政策热点：分层办法试行

5月27日，全国股转系统官网公布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》，总共4章19条，包括总则、分层标准和维持标准、层级划分和调整、附则等。根据《办法》规定，全国股转系统设立创新层和基础层，符合不同标准的挂牌公司分别纳入创新层或基础层管理。满足以下条件之一的挂牌公司可以进入创新层：(一)最近两年连续盈利，且年平均净利润不少于2000万元(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据)；最近两年加权平均净资产收益率平均不低于10%(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据)。(二)最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于50%；最近两年营业收入平均不低于4000万元；股本不少于2000万股。(三)最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元；最近一年年末股东权益不少于5000万元；做市商家数不少于6家；合格投资者不少于50人。《办法》还规定了申请挂牌公司可以挂牌时直接进入创新层的条件以及进入创新层的挂牌公司应当满足的维持条件等。本办法自发布之日起施行。

重大事项一：PE机构将参与新三板做市业务试点

5月27日，证监会表示，将开展私募机构参与新三板做市业务试点，并由全国股转公司具体办理相关的备案管理工作。在全国股转公司将在中国证监会的指导下，将按照稳起步原则，分步骤推进私募机构参与做市业务试点备案管理工作并将私募机构纳入做市机构管理，证监会表示，前新三板做市商有88家，均为证券公司，私募机构参与做市是新三板市场一项新的尝试。试点初期，全国股转公司将按照规范程序审慎遴选规模较大、运行时间较长、风控水平较高、财务状况稳健的私募机构参与试点，切实防控风险，确保私募机构参与新三板做市业务试点平稳起步。

重大事项二：金融类企业挂牌融资有关事项通知

5月27日，私募基金挂牌新三板标准出台，私募挂牌标准出台能保持新三板市场为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务的定位初衷，而优质私募企业也将重获三板挂牌机会。证监会表示，对金融类机构在新三板挂牌融资进行原则性安排，国家金融管理部门批准设立并颁布许可证的机构，以及满足条件的私募基金公司可以在新三板挂牌融资。在现行挂牌条件的基础上，对于私募机构又增加了七条实质性与一条条件性要求。如此严格的监管措施，可能

将造成 VC/PE 市场的严重分化:市场上能够符合这些要求的约 50 家大机构一旦进入挂牌募程序,其他暂时不符合要求的中小机构将面临显著的募资与随之而来的寻找投资标的的双重困难。另外,在相关监管政策明确前,暂不受理像小额贷款、融资担保、租赁等其它具有金融属性企业的挂牌申请。

3、5 月并购市场松紧有度 IT 行业掀起热潮

5 月份,中国并购市场宣布交易 776 起,环比下降 16.56%,与去年同期相比上升约 5.87%;并购交易宣布规模约为 442.6 亿美元,环比上升约 29.64%,与去年同期相比下降约 3.90%。

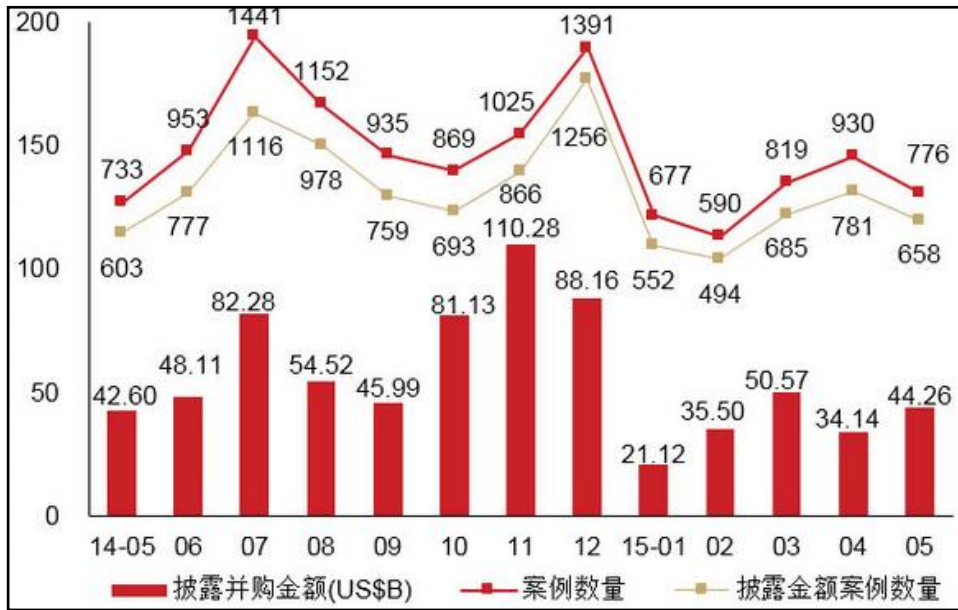
2016 年 5 月,本月完成并购交易 268 起,环比上升约 19.64%,与 2015 年同期相比,数量下降 15.72%;并购交易完成规模为 163.2 亿美元,环比下降 47.47%,与去年同期相比上涨 1.18%。本月披露交易金额案例为 199 起,平均单笔交易金额为 0.82 亿美元。

就完成并购交易数量的行业分布来看,在 5 月份中国并购市场交易完成案例中,IT 行业以完成交易案例数量 50 起位居首位,占比 31.06%;互联网、制造业以完成交易案例数量 35 起、28 起位列二、三位,占比分别为 21.74%、17.39%。就完成并购交易披露交易规模的行业分布来看,IT 行业、医疗健康、制造业交易规模分别为 69.83 亿美元、17.62 亿美元、16.64 亿美元,占比分别为 42.80%、10.80%、10.20%,交易规模居前三甲。

5 月份并购市场宣布交易规模小幅回升

2016 年 5 月,中国并购市场宣布交易规模回落。5 月份,中国并购市场宣布交易 776 起,环比下降 16.56%,与去年同期相比上升约 5.87%;并购交易宣布规模约为 442.6 亿美元,环比上升约 29.64%,与去年同期相比下降约 3.90%。

图表 26 2015 年 05 月至 2016 年 05 月中国并购市场宣布交易趋势图



资料来源：投资中国、中商产业研究院

从具体宣布交易案例来看，顺丰控股拟 433 亿元借壳上市成为本月宣布交易规模最大的一笔交易。顺丰控股(集团)股份有限公司系国内领先的快递物流综合服务提供商，不仅为客户提供全方位的物流服务，也提供包括金融服务和信息服务等在内的一体化供应链解决方案。

此次顺丰控股借壳鼎泰稀土一方面将上市公司原有盈利能力较弱、未来发展前景不明的业务整体置出，同时注入盈利能力较强，发展前景广阔的快递物流相关业务，实现上市公司主营业务的转型，从根本上改善公司的经营状况，增强公司的持续盈利能力和发展潜力，提高公司的资产质量和盈利能力，以实现上市公司股东的利益最大化；另一方面顺丰未来在中转场建设、航材购置、信息化建设等方面也会加大投入力度，如果选择排队等待 IPO，按照正常流程需要较长时间来完成，在申通借壳艾迪西和圆通借壳大杨创世的行业环境下，顺丰控股自然不愿意原地等待，因此借壳相对而已成为一条捷径。

图表 27 2016 年 05 月中国并购市场重大进行中交易

企业	CV行业	交易金额	交易股权	买方企业
顺丰控股	金融	433亿元	100%	鼎泰稀土
万达影视	影视音乐	372.04亿元	100%	万达院线
KUKA	制造业	292亿元	18.00%	美的集团
永乐影视	文化传媒	32.6亿美元	100%	宏达新材
Video Stitch	电信及增值	30亿美元	2.00%	数码视讯
五矿资本	金融	177.07亿元	100%	金瑞新材
乐视影业	影视音乐	98亿元	100%	乐视控股
滴滴快的	IT	10亿美元	-	苹果公司
中冀民投	金融	46亿元	46%	荣盛房地产
东方财富证券	金融	40亿元	1.00%	东方财富

资料来源：投资中国、中商产业研究院

除此以外，万达院线拟 372.04 亿元收购万达影视和美的集团拟 292 亿元要约收购 KUKA 股份分别为本月并购市场重大进行中交易二三名。

5 月并购完成交易规模回落

从完成交易趋势来看，5 月份完成交易数量环比 4 月小有涨幅，但交易规模有所回落。本月完成并购交易 268 起，环比上升约 19.64%，与去年同期相比，数量下降 15.72%；并购交易完成规模为 163.2 亿美元，环比下降 47.47%，与去年同期相比上涨 1.18%。本月披露交易金额案例为 199 起，平均单笔交易金额为 0.82 亿美元。

图表 28 2015 年 05 月至 2016 年 05 月中国并购市场完成交易趋势图



资料来源：投资中国、中商产业研究院

在今年 5 月份完成的重大并购交易案例中,紫光股份 23 亿美元收购华三通信 51%股权和苹果公司 10 亿美元注资滴滴快的,分别位列本月并购市场完成交易规模前两名。

2015 年 4 月 1 日,紫光股份有限公司(000938.SZ)拟出资不低于 23 亿美元收购惠普公司(NYSE: HPQ)控股子公司开曼华三(H3C Holdings Ltd)持有的华三通信技术有限公司 51%的股权。华三通信技术有限公司主要持有杭州华三通信技术有限公司(H3C)100%的股权。2016 年 5 月 4 日,紫光国际对香港华三 51%的股权收购已完成交割,自此历经一年多时间的收购终于落下帷幕。

另外一起案例则是 2016 年 5 月 13 日,苹果股份有限公司(苹果公司)注资北京小桔科技有限公司(滴滴快的)10 亿美元。滴滴快的旗下的滴滴出行在中国是一款极度受欢迎的打车软件,基本上可以说是碾压行业鼻祖 Uber 以及其他竞争对手。其平均每天的订单约为 1100 万次,拥有 3 亿用户,并在中国 400 余座城市开展运营。更为重要的是,该服务在 2015 年完成的订单数为 14 亿次。而相比较 Uber 只在中国 60 座城市开始运营,其计划到 2016 年扩展到 100 座城市。苹果注资滴滴一方面是看重其在国内市场的超高占有率,面对全球人口第一大国来说,方便快捷的出行已经成为人们日常的重点关注,庞大的市场容量无时无刻不吸引着国外投资者的关注;另一方面,滴滴快的通过算法深度研究加强司机的准时准确抵达目的地,提升司机和乘客的双方体验,甚至研发新型的车辆信息管理系统来替代原始的调度系统,以便进行更好的信息管理,体现滴滴快的在细分领域中的地位以及价值。

图表 29 2016 年 05 月中国并购市场重大完成交易

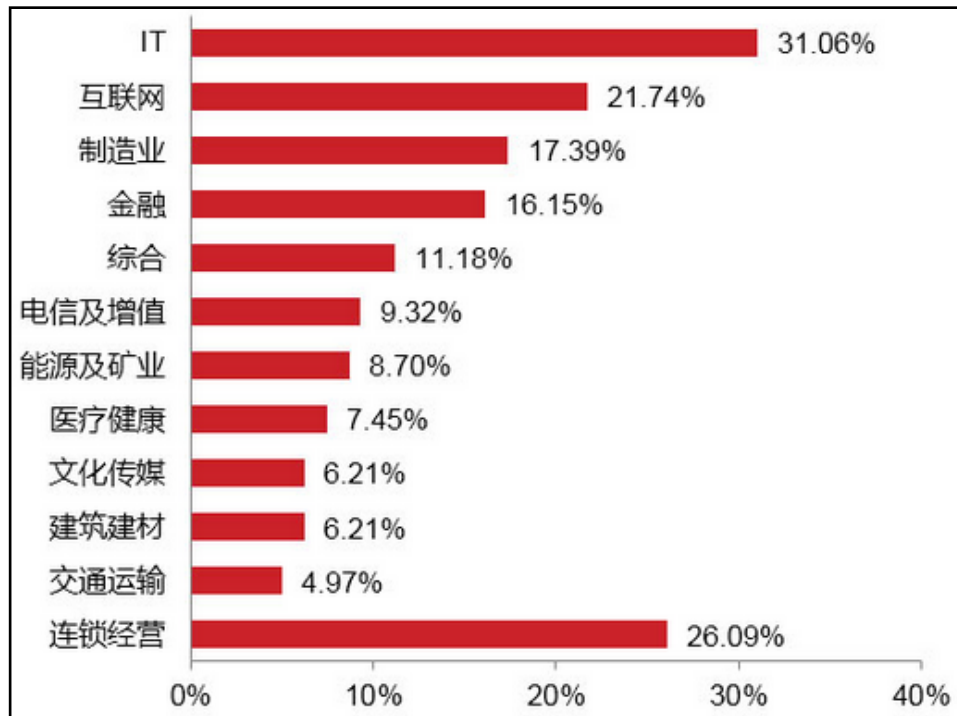
标的企业	CV行业	买方企业	交易金额	交易股权
华三通信	IT	紫光股份	23亿美元	51.00%
滴滴快的	IT	苹果公司	10亿美元	-
远大物产集团	综合	如意集团	35.04亿元	48.00%
Pharma公司	医疗健康	人福医药	5.29亿美元	100%
美生元信息	IT	帝龙新材	34亿元	100%
康远制药	医疗健康	振东制药	26.46亿元	100%
TCL多媒体	制造业	乐视致新	22.68亿港元	20.10%
观印象	文化传媒	三湘股份	19亿元	100%
金证股份	IT	前海联礼阳	16.44亿元	6.00%
万家乐	制造业	蕙富博衍	15.5亿元	17.37%

资料来源:投资中国、中商产业研究院

IT 行业并购交易数量规模均列首位

就完成并购交易数量的行业分布来看，在 5 月份中国并购市场交易完成案例中，IT 行业以完成交易案例数量 50 起位居首位，占比 31.06%；互联网、制造业以完成交易案例数量 35 起、28 起位列二、三位，占比分别为 21.74%、17.39%。

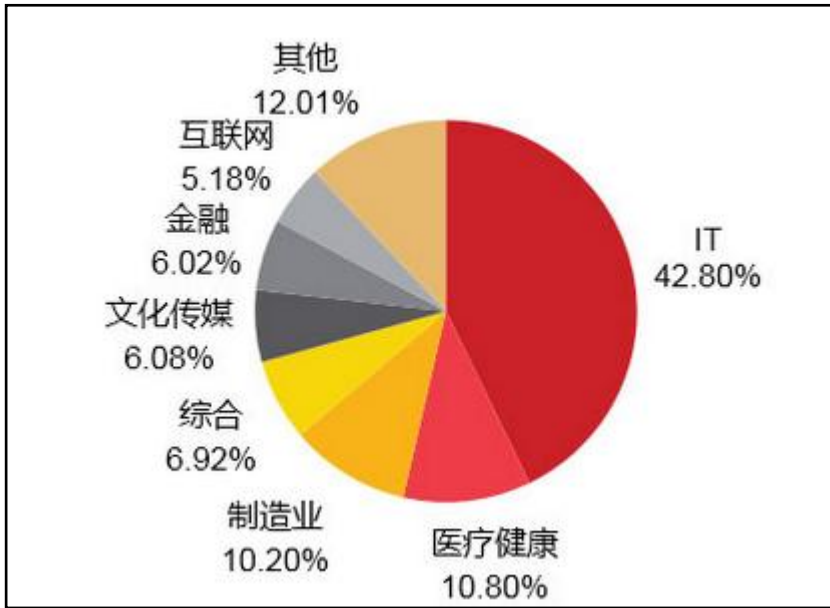
图表 30 2016 年 05 月中国并购市场完成交易数量按行业分布



资料来源：投资中国、中商产业研究院

就完成并购交易披露交易规模的行业分布来看，IT 行业、医疗健康、制造业交易规模分别为 69.83 亿美元、17.62 亿美元、16.64 亿美元，占比分别为 42.80%、10.80%、10.20%，交易规模居前三甲。

图表 31 2016 年 05 月中国并购市场完成交易金额按行业分布



资料来源：投资中国、中商产业研究院

图表 32 2016 年 05 月中国并购市场完成交易规模 (按行业)

行业	案例数量	交易规模US\$M
IT	50	6983.34
互联网	35	845.49
制造业	28	1663.73
金融	26	981.5
综合	18	1128.83
电信及增值	15	223.29
能源及矿业	14	649.6
医疗健康	12	1761.82
建筑建材	10	24.97
文化传媒	10	991.21
交通运输	8	68.57
教育及人力资源	7	0.99
连锁经营	7	392.98
农林牧渔	5	72.55
房地产	4	27.98
化学工业	4	42.71
汽车行业	4	44.96
食品饮料	4	286.62
旅游业	4	52.08
公用事业	3	72.25
总计	268	16315.47

资料来源：投资中国、中商产业研究院

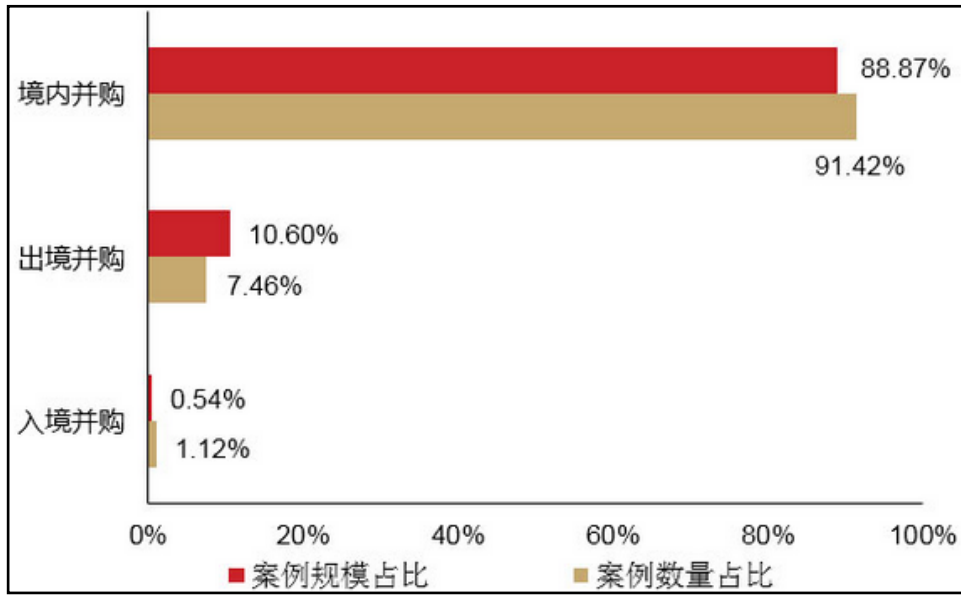
跨境并购两方面受阻 政策引导继续放宽

2016年5月，中国并购市场已完成交易案例共268起，披露并购交易金额约163.15亿美元，其中境内并购245起，交易规模约为144.99亿美元，数量及金额分别占比为91.42%、88.87%；出境并购20起，交易规模约为17.29亿美元，数量及金额分别占比为7.46%、10.60%；入境并购3起，交易规模约为0.88亿美元，数量及金额分别占比为1.12%、0.54%。

今年上半年，国内企业跨境并购案例数及交易额均创历史新高，商业竞争忧虑也开始在欧洲等并购目的地蔓延。近期，美的集团收购德国机器人制造商KUKA集团、锦江国际收购法国最大酒店集团雅高集团近日先后遭遇德国和法国的反对声音，其中，美的集团凭借库卡集团在工业机器人和自动化生产领域的丰富经验和完善产品线，将进一步提升生产效率并推动公司制造升级，凭借库卡集团在工业机器人与系统解决方案领域领先的技术实力与美的在中国家电制造、销售及市场推广方面的积累，美的与库卡集团将联合开拓广阔的中国机器人市场。但从欧洲角度来说，德国正在试图说服欧洲一家公司对KUKA提出40亿欧元的收购要约，也是为了防止关键技术的流失，保证多数股权在本国投资人手中。

面对中国企业投资海外热潮，发改委或将对境外投资继续放宽管理。4月13日，发改委就修订《境外投资项目核准和备案管理办法》正式向社会公开征求意见，直至5月13日结束。如果本次修改顺利完成，中国将进一步放宽对国内企业境外投资的限制。

图表 33 2016 年 05 月中国并购市场完成交易占比图 (按是否跨境)

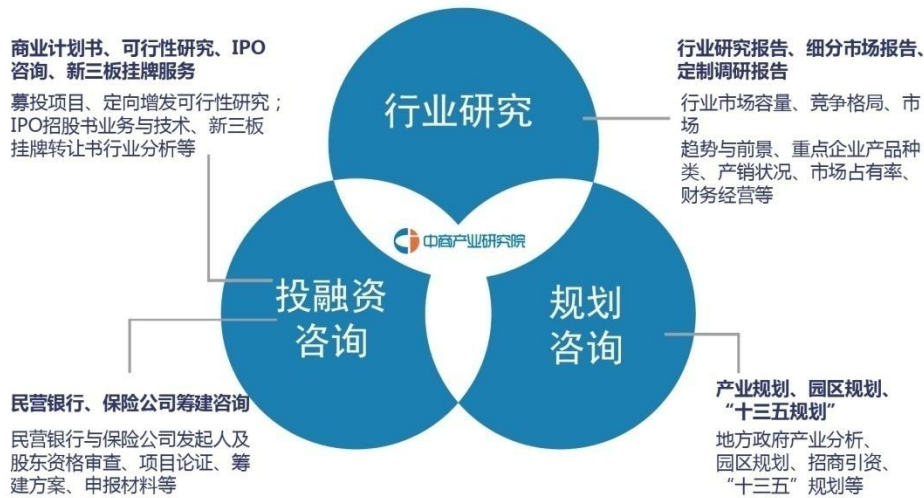


资料来源：投资中国、中商产业研究院

中商产业研究院简介

中商产业研究院是深圳中商情大数据股份有限公司下辖的研究机构，是国内领先的产业研究咨询服务机构，是中国专业的第三方市场研究和企业咨询服务提供商，研究范围涵盖智能装备制造、新能源、新材料、新金融、新消费、大健康、“互联网+”等新兴领域。公司致力于为国内外企业、上市公司、投融资机构、会计师事务所、律师事务所等提供各类数据服务、研究报告及高价值的咨询服务。

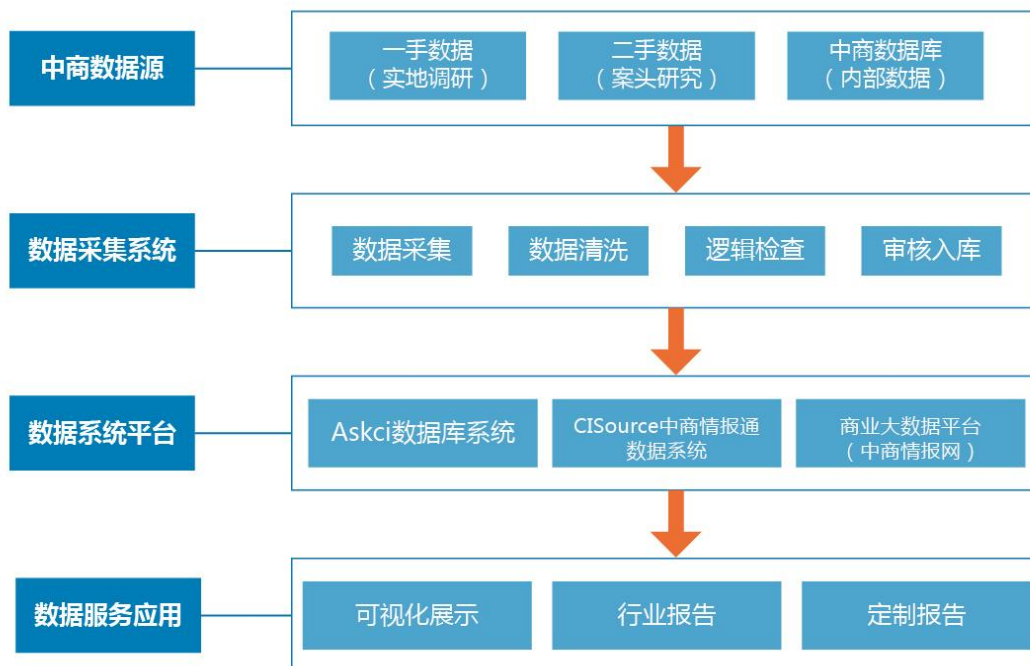
自 2003 年以来，中商在发展中已不断成长，迄今为止，中商汇聚了 350 余名来自不同行业的资深顾问。中商依托自主研发的 Askci 数据库和 CISource 中商情报通对各类数据建立月度、季度、年度持续的信息收集监测，覆盖近 5000 多个细分产业市场数据库，持续更新。中商始终为客户提供最新最全的数据服务、研究报告、产业规划咨询等高价值咨询服务。



中商研究报告数据及资料来源

中商利用多种一手及二手资料来源核实所收集的数据或资料。一手资料来源于中商对行业内重点企业访谈获取的一手信息数据；中商通过行业访谈、电话访问等调研获取一手数据时，调研人员会将多名受访者的资料及意见、多种来源的数据或资料进行比对核查，公司内部也会预先探讨该数据源的合法性，以确保数据的可靠性及合法合规。二手资料主要包括国家统计局、国家发改委、商务部、工信部、农业部、中国海关、金融机构、行业协会、社会组织等发布的各类数据、年度报告、行业年鉴等资料信息。

数据来源	数据类型
金融机构	金融机构公开发布的各类年度数据、季度数据、月度数据等
政府部门	宏观经济数据、行业经济数据、产量数据、进出口贸易数据等
行业协会	年度报告数据、公报数据、行业运行数据、会员企业数据等
社会组织	国际性组织、社会团体公布的各类数据等
行业年鉴	国家相关部门及行业协会发布的各类行业统计年鉴
公司公告	上市公司、新三板公司等发布的定期年报、半年报、公司公告等
期刊杂志	公开期刊杂志中获取的仅限于允许公开引用、转载的部分
中商调研	研究人员、调研人员通过实地调查、行业访谈等获取的一手数据



中商产业研究院影响力

国家政府部门如发改委、商务部、农业部、国务院发展研究中心（国研网）等，权威媒体如央视财经、凤凰财经、新浪财经等广泛报道与引用中商产业研究院专业观点及研究结论，中商为国内外上百家拟上市企业提供 IPO 咨询服务。



中商 IPO 咨询服务案例（部分）

- 大洋洲绿色食品控股有限公司（港）
- 中國普甜食品控股有限公司（港）
- 鸿伟（亚洲）控股有限公司（港）
- 中华包装控股发展有限公司（港）
- 蒙古投资集团有限公司（港）
- 台一国际控股有限公司（港）
- 福邦控股有限公司（港）
- 自动系统集团有限公司（港）
- 宇陽控股（集團）有限公司（港）
- 达进精电控股有限公司（港）
- 中国食品包装有限公司（韩）
- 海洋王照明科技股份有限公司
- 广东台城制药股份有限公司
- 重庆燃气集团股份有限公司
- 广东金莱特电器股份有限公司
- 江苏鱼跃医疗设备股份有限公司
- 湖南千山制药机械股份有限公司
- 广东冠昊生物科技股份有限公司
- 常熟风范电力设备股份有限公司
- 南通四方冷链装备股份有限公司
- 广州市爱司凯科技股份有限公司
- 江苏新美星包装机械股份有限公司
- 北京长久物流股份有限公司
- 临江市东锋有色金属股份有限公司
- 北京博晖创新光电技术股份有限公司
- 浙江富春江环保热电股份有限公司
- 唐山港集团股份有限公司
- 重庆三圣特种建材股份有限公司
- 海南康芝药业股份有限公司
- 佛山市南华仪器股份有限公司

中商产业研究院期待与您更深度的合作！

服务热线：400-666-1917