

中商产业研究院·投资情报周刊

2016年06月20日-2016年06月26日
每周一发行

发改委营造良好市场环境推动交通物流融合发展实施方案的通知

地方再出信贷收紧政策 业内称楼市或面临拐点

央企淡出地王之争：房地产行业进入拐点

新三板做市指数持续走低，出路何在

证监会启动并购重组抽查，重点关注业绩失诺公司

英国脱欧引发的“蝴蝶效应”

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、国务院办公厅关于发挥品牌引领作用推动供需结构升级的意见..	3
2、发改委营造良好市场环境推动交通物流融合发展实施方案的通知8	
3、国务院关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见..	18
二、经济观察.....	24
1、50个城市主要食品平均价格变动情况(2016年6月11-20日)	24
2、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2016年6月11-20日)	25
三、投资市场.....	27
1、免费电话被叫停,钉钉首当其冲.....	27
2、新三板做市指数持续走低,出路何在.....	30
3、45家完成并购重组 但业绩承诺未达标股	33
4、629亿新三板融资揭秘:76%来自机构	34
5、证监会部署专项执法行动严查IPO欺诈发行及信披违规.....	36
6、创新层弄巧反拙:超200家新三板公司转IPO	38
7、证监会启动并购重组抽查,重点关注业绩失诺公司.....	40
8、互金平台与村镇银行强强联手 抢夺票据理财市场.....	42
9、6.20-6.26一周并购事件	43
10、国内一周风投事件统计.....	43
四、产业市场.....	50
1、聚焦互联网金融:须加强监管也应充满信心.....	50
2、国内钢价继续下跌 铁矿石市场弱势震荡.....	51
3、直播平台乱象:数据造假辩称“运营技巧”	52
4、未来一年猪价料维持高位 8月或再次上涨	55
5、PPP项目省外项目推动成都路桥上半年工程大增	56
6、欧盟指责中国未减少钢铁产量 或对华采取新制裁.....	58
7、国务院推“互联网+供应链管理” 八成供应链企业在深圳... ..	58
8、中国机器人3大痛点:800多家企业近半无产品	59
9、地方再出信贷收紧政策 业内称楼市或面临拐点.....	65
10、央企淡出地王之争:房地产行业进入拐点.....	67
五、环球市场.....	69
1、夏季达沃斯论坛年会二十国集团分论坛顺利举行.....	69
2、欧盟六大创始国外长联合敦促英国从速落实脱欧决定.....	70
3、英国脱欧引发的“蝴蝶效应”	71
4、黄金狂欢 触动全球金融体系信用根基.....	74
5、习近平与普京举行会谈 双方签署30多项合作文件.....	76
6、希腊经济将受到英国“脱欧”冲击.....	78
7、亚投行首批四个项目通过审核 总额5亿美元.....	79
8、美国裁定对中国输美耐腐蚀钢产品征收“双反”关税.....	80
9、黑色星期一到星期五 盘点金融史上最惨烈时刻.....	81
10、报告称全球跨国投资强劲复苏.....	83
六、热点解读.....	85
1、推进供给侧改革 国企重任在肩.....	85

2、“十三五”时期发展仍是第一要务.....	86
3、英国脱欧：全球化停滞期中的必然.....	91

正文

一、政策法规

1、国务院办公厅关于发挥品牌引领作用推动供需结构升级的意见

品牌是企业乃至国家竞争力的综合体现，代表着供给结构和需求结构的升级方向。当前，我国品牌发展严重滞后于经济发展，产品质量不高、创新能力不强、企业诚信意识淡薄等问题比较突出。为更好发挥品牌引领作用、推动供给结构和需求结构升级，经国务院同意，现提出以下意见：

一、重要意义

随着我国经济发展，居民收入快速增加，中等收入群体持续扩大，消费结构不断升级，消费者对产品和服务的消费提出更高要求，更加注重品质，讲究品牌消费，呈现出个性化、多样化、高端化、体验式消费特点。发挥品牌引领作用，推动供给结构和需求结构升级，是深入贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享发展理念的必然要求，是今后一段时期加快经济发展方式由外延扩张型向内涵集约型转变、由规模速度型向质量效率型转变的重要举措。发挥品牌引领作用，推动供给结构和需求结构升级，有利于激发企业创新创造活力，促进生产要素合理配置，提高全要素生产率，提升产品品质，实现价值链升级，增加有效供给，提高供给体系的质量和效率；有利于引领消费，创造新需求，树立自主品牌消费信心，挖掘消费潜力，更好发挥需求对经济增长的拉动作用，满足人们更高层次的物质文化需求；有利于促进企业诚实守信，强化企业环境保护、资源节约、公益慈善等社会责任，实现更加和谐、更加公平、更可持续的发展。

二、基本思路

按照党中央、国务院关于推进供给侧结构性改革的总体要求，积极探索有效路径和方法，更好发挥品牌引领作用，加快推动供给结构优化升级，适应引领需求结构优化升级，为经济发展提供持续动力。以发挥品牌引领作用为切入点，充分发挥市场决定性作用、企业主体作用、政府推动作用和社会参与作用，围绕优化政策法规环境、提高企业综合竞争力、营造良好社会氛围，大力实施品牌基础建设工程、供给结构升级工程、需求结构升级工程，增品种、提品质、创品牌，提高供给体系的质量和效率，满足居民消费升级需求，扩大国内消费

需求，引导境外消费回流，推动供给总量、供给结构更好地适应需求总量、需求结构的发展变化。

三、主要任务

发挥好政府、企业、社会作用，立足当前，着眼长远，持之以恒，攻坚克难，着力解决制约品牌发展和供需结构升级的突出问题。

(一)进一步优化政策法规环境。加快政府职能转变，创新管理和服务方式，为发挥品牌引领作用推动供给结构和需求结构升级保驾护航。完善标准体系，提高计量能力、检验检测能力、认证认可服务能力、质量控制和技术评价能力，不断夯实质量技术基础。增强科技创新支撑，为品牌发展提供持续动力。健全品牌发展法律法规，完善扶持政策，净化市场环境。加强自主品牌宣传和展示，倡导自主品牌消费。

(二)切实提高企业综合竞争力。发挥企业主体作用，切实增强品牌意识，苦练内功，改善供给，适应需求，做大做强品牌。支持企业加大品牌建设投入，增强自主创新能力，追求卓越质量，不断丰富产品品种，提升产品品质，建立品牌管理体系，提高品牌培育能力。引导企业诚信经营，信守承诺，积极履行社会责任，不断提升品牌形象。加强人才队伍建设，发挥企业家领军作用，培养引进品牌管理专业人才，造就一大批技艺精湛、技术高超的技能人才。

(三)大力营造良好社会氛围。凝聚社会共识，积极支持自主品牌发展，助力供给结构和需求结构升级。培养消费者自主品牌情感，树立消费信心，扩大自主品牌消费。发挥好行业协会桥梁作用，加强中介机构能力建设，为品牌建设和产业升级提供专业有效的服务。坚持正确舆论导向，关注自主品牌成长，讲好中国品牌故事。

四、重大工程

根据主要任务，按照可操作、可实施、可落地的原则，抓紧实施以下重大工程。

(一)品牌基础建设工程。围绕品牌影响因素，打牢品牌发展基础，为发挥品牌引领作用创造条件。

1. 推行更高质量标准。加强标准制修订工作，提高相关产品和服务领域标准水平，推动国际国内标准接轨。鼓励企业制定高于国家标准或行业标准的企业标准，支持具有核心竞争力的专利技术向标准转化，增强企业市场竞争力。加快开展团体标准制定等试点工作，满足创新发展对标准多样化的需要。实施企业产品和服务标准自我声明公开和监督制度，接受社会监督，提高企业改进质量的内生动力和外在压力。

2. 提升检验检测能力。加强检验检测能力建设，提升检验检测技术装备水平。加快具备条件的经营性检验检测认证事业单位转企改制，推动检验检测认证服务市场化进程。鼓励民营企业和其他社会资本投资检验检测服务，支持具备条件的生产制造企业申请相关资质，面向社会提供检验检测服务。打破部门垄断和行业壁垒，营造检验检测机构平等参与竞争的良好环境，尽快形成具有权威性和公信力的第三方检验检测机构。加强国家计量基标准建设和标准物质研究，推进先进计量技术和方法在企业的广泛应用。

3. 搭建持续创新平台。加强研发机构建设，支持有实力的企业牵头开展行业共性关键技术攻关，加快突破制约行业发展的技术瓶颈，推动行业创新发展。鼓励具备条件的企业建设产品设计创新中心，提高产品设计能力，针对消费趋势和特点，不断开发新产品。支持重点企业利用互联网技术建立大数据平台，动态分析市场变化，精准定位消费需求，为开展服务创新和商业模式创新提供支撑。加速创新成果转化成为现实生产力，催生经济发展新动能。

4. 增强品牌建设软实力。培育若干具有国际影响力的品牌评价理论研究机构 and 品牌评价机构，开展品牌基础理论、价值评价、发展指数等研究，提高品牌研究水平，发布客观公正的品牌价值评价结果以及品牌发展指数，逐步提高公信力。开展品牌评价标准建设工作，完善品牌评价相关国家标准，制定操作规范，提高标准的可操作性；积极参与品牌评价相关国际标准制定，推动建立全球统一的品牌评价体系，增强我国在品牌评价中的国际话语权。鼓励发展一批品牌建设中介服务企业，建设一批品牌专业化服务平台，提供设计、营销、咨询等方面的专业服务。

(二) 供给结构升级工程。以增品种、提品质、创品牌为主要内容，从一、二、三产业着手，采取有效举措，推动供给结构升级。

1. 丰富产品和服务品种。支持食品龙头企业提高技术研发和精深加工能力，针对特殊人群需求，生产适销对路的功能食品。鼓励有实力的企业针对工业消

费品市场热点，加快研发、设计和制造，及时推出一批新产品。支持企业利用现代信息技术，推进个性化定制、柔性化生产，满足消费者差异化需求。开发一批有潜质的旅游资源，形成以旅游景区、旅游度假区、旅游休闲区、国际特色旅游目的地等为支撑的现代旅游业品牌体系，增加旅游产品供给，丰富旅游体验，满足大众旅游需求。

2. 增加优质农产品供给。加强农产品产地环境保护和源头治理，实施严格的农业投入品使用管理制度，加快健全农产品质量监管体系，逐步实现农产品质量安全可追溯。全面提升农产品质量安全等级，大力发展无公害农产品、绿色食品、有机农产品和地理标志农产品。参照出口农产品种植和生产标准，建设一批优质农产品种植和生产基地，提高农产品质量和附加值，满足中高端需求。大力发展优质特色农产品，支持乡村创建线上销售渠道，扩大优质特色农产品销售范围，打造农产品品牌和地理标志品牌，满足更多消费者需求。

3. 推出一批制造业精品。支持企业开展战略性新材料研发、生产和应用示范，提高新材料质量，增强自给保障能力，为生产精品提供支撑。优选一批零部件生产企业，开展关键零部件自主研发、试验和制造，提高产品性能和稳定性，为精品提供可靠性保障。鼓励企业采用先进质量管理方法，提高质量在线监测控制和产品全生命周期质量追溯能力。支持重点企业瞄准国际标杆企业，创新产品设计，优化工艺流程，加强上下游企业合作，尽快推出一批质量好、附加值高的精品，促进制造业升级。

4. 提高生活服务品质。支持生活服务领域优势企业整合现有资源，形成服务专业、覆盖面广、影响力大、放心安全的连锁机构，提高服务质量和效率，打造生活服务企业品牌。鼓励社会资本投资社区养老建设，采取市场化运作方式，提供高品质养老服务供给。鼓励有条件的城乡社区依托社区综合服务设施，建设生活服务中心，提供方便、可信赖的家政、儿童托管和居家养老等服务。

(三) 需求结构升级工程。发挥品牌影响力，切实采取可行措施，扩大自主品牌产品消费，适应引领消费结构升级。

1. 努力提振消费信心。统筹利用现有资源，建设有公信力的产品质量信息平台，全面、及时、准确发布产品质量信息，为政府、企业和教育科研机构等服务，为消费者判断产品质量高低提供真实可信的依据，便于选购优质产品，通过市场实现优胜劣汰。结合社会信用体系建设，建立企业诚信管理体系，规范企业数据采集，整合现有信息资源，建立企业信用档案，逐步加大信息开

发利用力度。鼓励中介机构开展企业信用和社会责任评价，发布企业信用报告，督促企业坚守诚信底线，提高信用水平，在消费者心目中树立良好企业形象。

2. 宣传展示自主品牌。设立“中国品牌日”，大力宣传知名自主品牌，讲好中国品牌故事，提高自主品牌影响力和认知度。鼓励各级电视台、广播电台以及平面、网络等媒体，在重要时段、重要版面安排自主品牌公益宣传。定期举办中国自主品牌博览会，在重点出入境口岸设置自主品牌产品展销厅，在世界重要市场举办中国自主品牌巡展推介会，扩大自主品牌的知名度和影响力。

3. 推动农村消费升级。加强农村产品质量安全和消费知识宣传普及，提高农村居民质量安全意识，树立科学消费观念，自觉抵制假冒伪劣产品。开展农村市场专项整治，清理“三无”产品，拓展农村品牌产品消费的市场空间。加快有条件的乡村建设光纤网络，支持电商及连锁商业企业打造城乡一体的商贸物流体系，保障品牌产品渠道畅通，便捷农村消费品牌产品，让农村居民共享数字化生活。深入推进新型城镇化建设，释放潜在消费需求。

4. 持续扩大城镇消费。鼓励家电、家具、汽车、电子等耐用消费品更新换代，适应绿色环保、方便快捷的生活需求。鼓励传统出版企业、广播影视与互联网企业合作，加快发展数字出版、网络视听等新兴文化产业，扩大消费群体，增加互动体验。有条件的地区可建设康养旅游基地，提供养老、养生、旅游、度假等服务，满足高品质健康休闲消费需求。合理开发利用冰雪、低空空域等资源，发展冰雪体育和航空体育产业，支持冰雪运动营地和航空飞行营地建设，扩大体育休闲消费。推动房车、邮轮、游艇等高端产品消费，满足高收入群体消费升级需求。

五、保障措施

(一) 净化市场环境。建立更加严格的市场监管体系，加大专项整治联合执法行动力度，实现联合执法常态化，提高执法的有效性，追究执法不力责任。严厉打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣商品行为，依法惩治违法犯罪分子。破除地方保护和行业壁垒，有效预防和制止各类垄断行为和不正当竞争行为，维护公平竞争市场秩序。

(二) 清除制约因素。清理、废除制约自主品牌产品消费的各项规定或做法，形成有利于发挥品牌引领作用、推动供给结构和需求结构升级的体制机制。建立产品质量、知识产权等领域失信联合惩戒机制，健全黑名单制度，大幅提高

失信成本。研究提高违反产品质量法、知识产权保护相关法律法规等犯罪行为的量刑标准，建立商品质量惩罚性赔偿制度，对相关企业、责任人依法实行市场禁入。完善汽车、计算机、家电等耐用消费品举证责任倒置制度，降低消费者维权成本。支持高等院校开设品牌相关课程，培养品牌创建、推广、维护等专业人才。

(三)制定激励政策。积极发挥财政资金引导作用，带动更多社会资本投入，支持自主品牌发展。鼓励银行业金融机构向企业提供以品牌为基础的商标权、专利权等质押贷款。发挥国家奖项激励作用，鼓励产品创新，弘扬工匠精神。

(四)抓好组织实施。各地区、各部门要统一思想、提高认识，深刻理解经济新常态下发挥品牌引领作用、推动供给结构和需求结构升级的重要意义，切实落实工作任务，扎实推进重大工程，力争尽早取得实效。国务院有关部门要结合本部门职责，制定出台具体的政策措施。各省级人民政府要结合本地区实际，制定出台具体的实施方案。

2、发改委营造良好市场环境推动交通物流融合发展实施方案的通知

近年来，我国综合交通体系不断完善，物流业持续快速发展，支撑实体经济降本增效的能力明显提升，初步形成了衔接互动的发展格局。但也要看到，我国交通与物流融合发展不足，交通枢纽和物流园区布局不衔接、多式联运和供应链物流发展滞后、运输标准化信息化规模化水平较低等问题仍较为突出，未能有效发挥交通基础设施网络优势，在一定程度上制约了物流业整体水平的提高。为进一步落实物流业发展中长期规划和工业稳增长的有关部署，促进交通与物流融合发展，有效降低社会物流总体成本，进一步提升综合效率效益，现制定本方案。

一、总体要求

(一)指导思想。

全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，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，牢固树立并贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，以提质、降本、增效为导向，以融合联动为核心，充分发挥企业的市场主体作用，抓住关键环节，强化精准衔接，改革体制机制，创新管理模式，打通社会物流运输全链条，加

强现代信息技术应用，推动交通物流一体化、集装箱化、网络化、社会化、智能化发展，构建交通物流融合发展新体系。

（二）发展目标。

到 2018 年，交通与物流融合发展取得明显成效，“一单制”便捷运输制度基本建立，开放共享的交通物流体系初步形成，多式联运比率稳步提升，标准化、集装箱化水平不断提高，互联网、大数据、云计算等应用更加广泛，公路港和智能配送模式有序推广，运输效率持续提升，物流成本显著下降。全国 80% 左右的主要港口和大型物流园区引入铁路，集装箱铁水联运量年均增长 10% 以上，铁路集装箱装车比率提高至 10% 以上，运输空驶率明显下降，全社会物流总费用占国内生产总值的比率较 2015 年降低 1 个百分点以上。

到 2020 年，初步实现以供应链和价值链为核心的产业集聚发展，形成一批有较强竞争力的交通物流企业，建成设施一体衔接、信息互联互通、市场公平有序、运行安全高效的交通物流发展新体系。集装箱铁水联运量年均增长 10% 以上，铁路集装箱装车比率提高至 15% 以上，大宗物资以外的铁路货物便捷运输比率达到 80%，准时率达到 95%，运输空驶率大幅下降。城乡物流配送网点覆盖率提高 10 个百分点左右。全社会物流总费用占国内生产总值的比率较 2015 年降低 2 个百分点。

二、打通衔接一体的全链条交通物流体系

（三）完善交通物流网络。

完善枢纽集疏运系统。尽快打通连接枢纽的“最后一公里”，加快实施铁路引入重要港口、公路货站和物流园区等工程。加快推进部分铁路枢纽货运外绕线建设，提高城市中心城区既有铁路线路利用水平。加强重点城市绕城高速公路建设，强化超大、特大城市出入城道路与高速公路衔接，减少过境货物对城市交通的干扰。鼓励城市充分利用骨干道路，分时段、分路段实施城市物流配送，有效减少货物装卸、转运、倒载次数。

专栏 1 交通物流枢纽集疏运系统工程

1. 铁路引入港口工程

交通运输部、中国铁路总公司加快制定港口集疏运铁路建设方案，实施大连港、天津港、青岛港、宁波—舟山港、广州港、重庆港、武汉港、南京港等港口的集疏运系统建设项目。推进铁路线路引入内陆港、保税港区等。建设武汉港江北铁路二期，宜昌港紫云姚地方铁路，荆州港车阳河港区至焦柳铁路连接线，长沙港新港铁路专用线，岳阳港松阳湖铁路支线，连云港港赣榆港区铁路专用线，重庆珞璜港进港铁路专用线改扩建等。

2. 枢纽周边道路畅通工程

抓紧实施沿海和长江主要港口集疏运改善方案。实施昆明王家营、东莞石龙等 2000 个铁路货场周边道路畅通工程和交通组织优化方案。

优化交通枢纽与物流节点空间布局。统筹综合交通枢纽与物流节点布局，加强功能定位、建设标准等方面的衔接，强化交通枢纽的物流功能，构建综合交通物流枢纽系统。编制实施全国综合交通物流枢纽布局规划，根据区位条件、辐射范围、基本功能、需求规模等，科学划分全国性、区域性和地区性综合交通物流枢纽。实施铁路物流基地工程，新建和改扩建一批具备集装箱办理功能的一、二级铁路物流基地。积极拓展航运中心、重要港口、公路港等枢纽的物流功能，支持重点地区以货运功能为主的机场建设。

专栏 2 全国性和区域性综合交通物流枢纽布局		
类别	功能要求	枢纽名称
全国性综合交通物流枢纽	国家交通物流网络的核心节点，应有三种以上运输方式衔接，跨境、跨区域运输流转功能突出，辐射范围广，集散规模大，综合服务能力强，对交通运输顺畅衔接和物流高效运行具有全局性作用。	北京—天津、呼和浩特、沈阳、大连、哈尔滨、上海—苏州、南京、杭州、宁波—舟山、厦门、青岛、郑州、合肥、武汉、长沙、广州—佛山、深圳、南宁、重庆、成都、昆明、西安—咸阳、兰州、乌鲁木齐等。
区域性综合交通物流枢纽	国家交通物流网络的重要节点，应有两种以上运输方式衔接，区域运输流转功能突出，辐射范围较广，集散规模较大，综合服务能力较强，对区域交通运输顺畅衔接和物流高效运行具有重要作用。	石家庄、太原、福州、南昌、海口、贵阳、拉萨、西宁、银川

构建便捷通畅的骨干物流通道。依托综合运输大通道，率先推进集装化货物多式联运。编制实施推进物流大通道建设行动计划和铁路集装箱运输规划，做好骨干物流通道布局，到 2020 年初步形成集装箱运输骨干通道。在长三角、珠三角等客货流密集地区，研究推进客货分流的铁路、公路通道建设。有序推进面向全球、连接内陆的国际联运通道建设，加强口岸后方通道能力建设，开辟一批跨境多式联运走廊。

专栏 3 便捷通畅的骨干物流通道布局

以网络化组织为目标，以集装箱货物多式联运为重点，逐步在全国推行便捷运输，实现货物在区域间的高效、便捷流通。

1. 南北沿海通道，服务沿海主要经济区、主要城市与港口。
2. 京沪通道，服务京津冀与长三角等地区。
3. 京港澳通道，服务京津冀、中原地区、长江中游与海峡西岸经济区、珠三角等地区。
4. 东北进出关通道，服务东北地区。
5. 西南至华南通道，服务成渝、云贵与北部湾、珠三角等地区。
6. 西北北部通道，服务西北与华北等地区。
7. 陆桥通道，服务西北、中原与东部沿海等地区。
8. 沿江通道，服务长江经济带上中下游地区。
9. 沪昆通道，服务华东、中部与云贵等地区。
10. 国际通道，中欧、中蒙俄、中俄、中国—中亚—西亚、中国—中南半岛、海上等通道。

组织实施物流大通道建设行动计划，不断完善骨干通道布局。

（四）提高联运服务水平。

强化多式联运服务。推动大型运输企业和货主企业建立战略合作关系，重点在大宗物资、集装箱运输等方面开展绿色低碳联运服务和创新试点。支持有实力的运输企业向多式联运经营人、综合物流服务商转变，整合物流服务资源，向供应链上下游延伸。拓展国际航运中心综合服务功能，提升长江航运中心铁水联运比重。鼓励铁路运输企业在沿海主要港口与腹地物流园区之间开行小编

组、快运行的钟摆式、循环式等铁路集装箱列车。加快普及公路甩挂运输，重点推进多式联运甩挂、企业联盟及无车承运甩挂等模式发展。制订完善多式联运规则和全程服务规范，完善和公开铁水联运服务标准，健全企业间联运机制。

拓展国际联运服务。完善促进国际便利化运输相关政策和双多边运输合作机制，鼓励开展跨国联运服务。构建国际便利运输网络，建设海外集结点，增加便利运输协定的过境站点和运输线路，开展中欧、中亚班列运输。鼓励快递企业发展跨境电商快递业务，建设国际分拨中心、海外仓，加快海外物流基地建设。在具备条件的城市建设集货物换装、仓储、中转、集拼、配送等作业为一体的综合性海关监管场所。

（五）优化一体化服务流程。

推行物流全程“一单制”。推进单证票据标准化，以整箱、整车等标准化货物单元为重点，制定推行企业互认的单证标准，形成绿色畅行物流单。构建电子赋码制度，明确赋码资源管理、分配规则，形成包含货单基本信息的唯一电子身份，实现电子标签码在物流全链条、全环节互通互认以及赋码信息实时更新和共享。支持行业协会及会员企业制定出台绿色畅行物流单实施方案，加快推广“一单制”，实现一站托运、一次收费、一单到底。推动集装箱铁水联运、铁公联运两个关键领域在“一单制”运输上率先突破。大力发展铁路定站点、定时刻、定线路、定价格、定标准运输，加强与“一单制”便捷运输制度对接。

强化一体化服务保障。建立健全企业首站负责、安全互认、费用清算等相关制度。建立政府服务、企业管理、第三方监督的保障体系，确保企业对用户需求及时响应和反馈。研究实施对赋码货物单元从起运地经运输仓储环节至目的地的全程监督服务，对物流各环节及时进行动态调整和应急处置，确保衔接顺畅。

三、构建资源共享的交通物流平台

（六）建设完善专业化经营平台。

支持社会资本有序建设综合运输信息、物流资源交易、大宗商品交易服务等专业化经营平台，提供信息发布、线路优化、仓配管理、追踪溯源、数据分析、信用评价、客户咨询等服务。鼓励平台企业拓展社会服务功能，推进“平台+”物流交易、供应链、跨境电商等合作模式。支持平台企业与金融机构合作

提供担保结算、金融保险等服务。以服务“一带一路”战略为导向，推动跨境交通物流及贸易平台整合衔接。

(七) 形成信息共享服务平台。

依托国家电子政务外网、国家数据共享交换平台、中国电子口岸、国家交通运输物流公共信息平台等，建设承载“一单制”电子标签码赋码及信息汇集、共享、监测等功能的公共服务平台。对接铁路、航运、航空等国有大型运输与物流企业平台，实现“一单一码、电子认证、绿色畅行”；对接社会化平台，引导其结合自身实际对赋码货物单元提供便捷运输。

<p>专栏 4 国家交通运输物流共享服务平台工程</p> <p>1. 完善国家交通运输物流公共信息服务</p> <p>完善政务、商务、要素资源、空间地理等信息采集、存储、查询、转换、对接、分析等功能，为企业提供信息查询服务。</p> <p>2. 整合构建国家交通运输物流大数据中心</p> <p>完善信息服务与数据资源目录体系，围绕物流诚信、安全监管、公共服务等专题，开展数据交换、存储、监控、查询与统计分析、大数据挖掘等工作，为政府决策、市场运行和公共服务提供信息服务支持。</p> <p>3. 开展共享服务平台应用推广</p> <p>打造一批网络交通物流公共服务产品，推广共享服务移动终端应用。</p>

(八) 加强对各类平台的监督管理。

强化平台协同运作。编制实施国家交通运输物流公共信息平台“十三五”建设方案，建立数据合作、交换和共享机制。加强对各类交通物流服务平台的引导，促进企业线上线下多点互动运行，支持制造业物流服务平台与供应链上下游企业间信息标准统一和系统对接，强化协同运作。

整合共享信用信息。研究出台交通物流信息公开和数据开放相关管理办法。加强各类平台信用记录归集，逐步形成覆盖物流业所有法人单位和个体经营者

的信用信息档案，根据信用评价实行分类监管，建立实施“红黑名单”制度和预警警示企业、惩戒失信企业、淘汰严重失信企业的机制。

四、创建协同联动的交通物流新模式

（九）构建线上线下联动公路港网络。

完善公路港建设布局。加大政府支持力度，加快全国公路港建设，加强与其他交通基础设施衔接，重点构建一批综合型、基地型和驿站型公路港。鼓励龙头企业牵头组建全国公路港联盟，推动行业内资源共享和跨区域运输组织。

强化公路港功能。推进公路港等物流园区之间运输、集散、分拨、调配、信息传输等协同作业，鼓励公路港连锁经营。整合货源、车辆（舱位）、代理、金融等信息，为物流企业提供运营支撑、系统支持。鼓励推广生产生活综合配套、线上线下协同联动的新模式，促进多业态融合发展。发展往返式公路接驳运输。

专栏 5 国家公路港网络工程

1. 综合型公路港

以全国性和部分区域性综合交通物流枢纽为重点，形成约 50 个与铁路货运站、港口、机场等有机衔接的综合型公路港，提供一站式服务，具备多式联运、信息交易、零担快运、仓储配送、政务管理、配套服务等综合功能。可为超过 3000 家企业提供服务，货运专线超过 500 条，静态停车超过 3000 辆，仓库面积超过 8 万平方米。

2. 基地型公路港

以区域性和部分地区性综合交通物流枢纽为重点，形成约 100 个与骨干运输通道快速连通的基地型公路港，具备公路货物运输和综合物流的基本功能。

3. 驿站型公路港

以地区性综合交通物流枢纽和国家高速公路沿线城市为重点，形成一批与综合型和基地型公路港有效衔接、分布广泛的驿站型公路港，具备货物集散、中转换装、往返接驳等功能。

（十）推广集装箱标准化运输模式。

加大运输设备集装箱化、标准化推广力度。研究集装箱化、标准化、模块化货运车辆等设施设备更新应用的支持政策，推广使用托盘、集装箱等标准化基础装载单元。推进多式联运专用运输装备标准化，研发推广公铁两用挂车、驮背运输平车、半挂车和滚装船舶。加快研发铁路快运车辆、新型集装箱平车、双层集装箱车及特需车辆，提高公路集装箱货车、厢式货车使用比率，研究制定江海直达船型等标准，推进专业化航空物流运输工具研发应用。支持发展大型化、自动化、专业化、集约环保型转运和换装设施设备。培育集装箱、托盘等经营企业，鼓励企业构建高效的跨国、跨区域调配系统，推进相关设施设备循环共用。

加强技术标准支撑保障。发展改革、交通运输等部门要加强标准化等基础能力建设，依托现有研究机构和行业协会，加强对国家交通物流技术标准规范、大数据处理等的研究。标准化管理部门和行业主管部门要进一步提高交通物流全链条设施设备标准化水平，加快修订完善物流园区相关标准规范。建立共享服务平台标准化网络接口和单证自动转换标准格式。

（十一）发展广泛覆盖的智能物流配送。

发展“互联网+城乡配送”。加快建设城市公用型配送节点和末端配送点，优化城市配送网络。支持交通运输、物流企业联合构建城市、农村智能物流配送联盟，支撑配送服务向农村延伸。鼓励利用邮政、供销社等网点，开展农村共同配送，结合农村创业需要，发展农村物流服务合伙人，打通农资、消费品下乡和农产品进城高效便捷通道。

推进“互联网+供应链管理”。鼓励在生产、流通、仓储等单元推广应用感知技术，推动库存、配送信息在供应链上下游及时共享、协同响应。鼓励供应链管理企业采用大数据技术，分析生产、流通、仓储等数据，对原材料、零部件、产成品等运输仓储提供系统解决方案。

强化“物联网+全程监管”。充分利用无线射频、卫星导航、视频监控等技术手段，开展重点领域全程监管。规划建设危险品、冷链等专业化物流设施设备，建立和完善危险品物流全过程监管体系和应急救援系统，完善冷链运输服务规范，实现全程不断链。

五、营造交通物流融合发展的良好市场环境

（十二）优化市场环境。

发展改革、交通运输、工商、检验检疫等部门要按照简政放权、放管结合、优化服务的要求，进一步完善相关领域市场准入制度。交通运输部门要组织开展道路货运无车承运人试点，研究完善无车承运人管理制度。发展改革等部门要将交通物流企业信用信息纳入全国信用信息共享平台和“信用中国”网站。交通运输、工商等部门要建立跨区域、跨行业、线上线下联合的惩戒机制，加大对违法违规行为的惩戒力度。交通运输、公安、安全生产监管等部门要加大公路超限超载整治力度，规范收费管理。铁路、港口等运输企业要顺应市场供求形势变化，加快完善运输组织方式，整合作业环节，清理和简化收费项目，降低收费标准。

（十三）统筹规划建设。

发展改革、交通运输等部门要研究明确不同层级枢纽功能和定位，确定各种运输方式衔接和集疏运网络建设的要求，制定完善全国性、区域性综合交通物流枢纽规划。地方人民政府要编制地区性综合交通物流枢纽规划，加强综合交通物流枢纽规划与土地利用总体规划、城乡规划、交通专项规划的衔接。

（十四）创新体制机制。

推进国有运输企业混合所有制改革，支持交通物流企业规模化、集约化、网络化发展。探索在铁路市场引入社会化集装箱经营主体，铁路运输企业要积极向现代物流企业转型，开放各类信息和接口，提高多式联运服务能力。建立海关、边检、检验检疫等口岸管理部门联合查验机制，促进一体化通关。加快出台大件运输跨省联合审批办法，形成综合协调和互联互通机制。

（十五）加大政策支持。

国土资源部门要合理界定交通物流公益设施的范围，加大用地支持，在建设用地指标等方面给予保障。利用财政性资金和专项建设基金，鼓励和引导社会投资，加大信贷投放，支持综合交通物流枢纽建设、标准设备生产推广和绿色包装、公共服务信息平台建设等。支持交通物流企业通过发行债券、股票上

市等方式多渠道融资。

(十六) 强化衔接协调。

充分发挥全国现代物流工作部际联席会议的协调作用，研究协调跨行业、跨部门、跨领域的规划、政策、标准等事项，促进政府、企业、中介组织、行业协会等信息公开与共享。行业协会等组织要更好发挥在政企沟通、信息收集、技术应用、标准推广、人才培养等方面的积极作用。

3、国务院关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见

健康医疗大数据是国家重要的基础性战略资源。健康医疗大数据应用发展将带来健康医疗模式的深刻变化，有利于激发深化医药卫生体制改革的动力和活力，提升健康医疗服务效率和质量，扩大资源供给，不断满足人民群众多层次、多样化的健康需求，有利于培育新的业态和经济增长点。为贯彻落实《国务院关于印发促进大数据发展行动纲要的通知》（国发〔2015〕50号）要求，顺应新兴信息技术发展趋势，规范和推动健康医疗大数据融合共享、开放应用，经国务院同意，现提出如下意见。

一、指导思想、基本原则和发展目标

(一) 指导思想。深入贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，牢固树立并切实贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，按照党中央、国务院决策部署，发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，以保障全体人民健康为出发点，强化顶层设计，夯实基层基础，完善政策制度，创新工作机制，大力推动政府健康医疗信息系统和公众健康医疗数据互联融合、开放共享，消除信息孤岛，积极营造促进健康医疗大数据安全规范、创新应用的发展环境，通过“互联网+健康医疗”探索服务新模式、培育发展新业态，努力建设人民满意的医疗卫生事业，为打造健康中国、全面建成小康社会和实现中华民族伟大复兴的中国梦提供有力支撑。

(二) 基本原则。

坚持以人为本、创新驱动。将健康医疗大数据应用发展纳入国家大数据战略布局，推进政产学研用联合协同创新，强化基础研究和核心技术攻关，突出健康医疗重点领域和关键环节，利用大数据拓展服务渠道，延伸和丰富服务内

容，更好满足人民健康医疗需求。

坚持规范有序、安全可控。建立健全健康医疗大数据开放、保护等法规制度，强化标准和安全体系建设，强化安全管理责任，妥善处理应用发展与保障安全的关系，增强安全技术支撑能力，有效保护个人隐私和信息安全。

坚持开放融合、共建共享。鼓励政府和社会力量合作，坚持统筹规划、远近结合、示范引领，注重盘活、整合现有资源，推动形成各方支持、依法开放、便民利民、蓬勃发展的良好局面，充分释放数据红利，激发大众创业、万众创新活力。

（三）发展目标。到 2017 年底，实现国家和省级人口健康信息平台以及全国药品招标采购业务应用平台互联互通，基本形成跨部门健康医疗数据资源共享共用格局。到 2020 年，建成国家医疗卫生信息分级开放应用平台，实现与人口、法人、空间地理等基础数据资源跨部门、跨区域共享，医疗、医药、医保和健康各相关领域数据融合应用取得明显成效；统筹区域布局，依托现有资源建成 100 个区域临床医学数据示范中心，基本实现城乡居民拥有规范化的电子健康档案和功能完备的健康卡，健康医疗大数据相关政策法规、安全防护、应用标准体系不断完善，适应国情的健康医疗大数据应用发展模式基本建立，健康医疗大数据产业体系初步形成、新业态蓬勃发展，人民群众得到更多实惠。

二、重点任务和重大工程

（一）夯实健康医疗大数据应用基础。

1. 加快建设统一权威、互联互通的人口健康信息平台。实施全民健康保障信息化工程，按照安全为先、保护隐私的原则，充分依托国家电子政务外网和统一数据共享交换平台，拓展完善现有设施资源，全面建成互通共享的国家、省、市、县四级人口健康信息平台，强化公共卫生、计划生育、医疗服务、医疗保障、药品供应、综合管理等应用信息系统数据采集、集成共享和业务协同。创新管理模式，推动生育登记网上办理。消除数据壁垒，畅通部门、区域、行业之间的数据共享通道，探索社会化健康医疗数据信息互通机制，推动实现健康医疗数据在平台集聚、业务事项在平台办理、政府决策依托平台支撑。

2. 推动健康医疗大数据资源共享开放。鼓励各类医疗卫生机构推进健康医疗大数据采集、存储，加强应用支撑和运维技术保障，打通数据资源共享通道。

加快建设和完善以居民电子健康档案、电子病历、电子处方等为核心的基础数据库。建立卫生计生、中医药与教育、科技、工业和信息化、公安、民政、人力资源社会保障、环保、农业、商务、安全监管、检验检疫、食品药品监管、体育、统计、旅游、气象、保险监管、残联等跨部门密切配合、统一归口的健康医疗数据共享机制。探索推进可穿戴设备、智能健康电子产品、健康医疗移动应用等产生的数据资源规范接入人口健康信息平台。建立全国健康医疗数据资源目录体系，制定分类、分级、分域健康医疗大数据开放应用政策规范，稳步推动健康医疗大数据开放。

（二）全面深化健康医疗大数据应用。

3. 推进健康医疗行业治理大数据应用。加强深化医药卫生体制改革评估监测，加强居民健康状况等重要数据精准统计和预测评价，有力支撑健康中国建设规划和决策。综合运用健康医疗大数据资源和信息技术手段，健全医院评价体系，推动深化公立医院改革，完善现代医院管理制度，优化医疗卫生资源布局。加强医疗机构监管，健全对医疗、药品、耗材等收入构成及变化趋势的监测机制，协同医疗服务价格、医保支付、药品招标采购、药品使用等业务信息，助推医疗、医保、医药联动改革。

4. 推进健康医疗临床和科研大数据应用。依托现有资源建设一批心脑血管、肿瘤、老年病和儿科等临床医学数据示范中心，集成基因组学、蛋白质组学等国家医学大数据资源，构建临床决策支持系统。推进基因芯片与测序技术在遗传性疾病诊断、癌症早期诊断和疾病预防检测方面的应用，加强人口基因信息安全管理，推动精准医疗技术发展。围绕重大疾病临床用药研制、药物产业化共性关键技术等需求，建立药物副作用预测、创新药物研发数据融合共享机制。充分利用优势资源，优化生物医学大数据布局，依托国家临床医学研究中心和协同研究网络，系统加强临床和科研数据资源整合共享，提升医学科研及应用效能，推动智慧医疗发展。

5. 推进公共卫生大数据应用。加强公共卫生业务信息系统建设，完善国家免疫规划、网络直报、网络化急救、职业病防控、口岸公共卫生风险预警决策等信息系统以及移动应急业务平台应用功能，推进医疗机构、公共卫生机构和口岸检验检疫机构的信息共享和业务协同，全面提升公共卫生监测评估和决策管理能力。整合社会网络公共信息资源，完善疾病敏感信息预警机制，及时掌握和动态分析全人群疾病发生趋势及全球传染病疫情信息等国际公共卫生风险，提高突发公共卫生事件预警与应急响应能力。整合环境卫生、饮用水、健康危

害因素、口岸医学媒介生物和核生化等多方监测数据，有效评价影响健康的社会因素。开展重点传染病、职业病、口岸输入性传染病和医学媒介生物监测，整合传染病、职业病多源监测数据，建立实验室病原检测结果快速识别网络体系，有效预防控制重大疾病。推动疾病危险因素监测评估和妇幼保健、老年保健、国际旅行卫生健康保健等智能应用，普及健康生活方式。

6. 培育健康医疗大数据应用新业态。加强健康医疗海量数据存储清洗、分析挖掘、安全隐私保护等关键技术攻关。积极鼓励社会力量创新发展健康医疗业务，促进健康医疗业务与大数据技术深度融合，加快构建健康医疗大数据产业链，不断推进健康医疗与养生、养老、家政等服务业协同发展。发展居家健康信息服务，规范网上药店和医药物流第三方配送等服务，推动中医药养生、健康养老、健康管理、健康咨询、健康文化、体育健身、健康医疗旅游、健康环境、健康饮食等产业发展。

7. 研制推广数字化健康医疗智能设备。支持研发健康医疗相关的人工智能技术、生物三维（3D）打印技术、医用机器人、大型医疗设备、健康和康复辅助器械、可穿戴设备以及相关微型传感器件。加快研发成果转化，提高数字医疗设备、物联网设备、智能健康产品、中医功能状态检测与养生保健仪器设备的生产制造水平，促进健康医疗智能装备产业升级。

（三）规范和推动“互联网+健康医疗”服务。

8. 发展智慧健康医疗便民惠民服务。发挥优质医疗资源的引领作用，鼓励社会力量参与，整合线上线下资源，规范医疗物联网和健康医疗应用程序（APP）管理，大力推进互联网健康咨询、网上预约分诊、移动支付和检查检验结果查询、随访跟踪等应用，优化形成规范、共享、互信的诊疗流程。探索互联网健康医疗服务模式。以家庭医生签约服务为基础，推进居民健康卡、社会保障卡等应用集成，激活居民电子健康档案应用，推动覆盖全生命周期的预防、治疗、康复和健康管理的一体化电子健康服务。

9. 全面建立远程医疗应用体系。实施健康中国云服务计划，建设健康医疗服务集成平台，提供远程会诊、远程影像、远程病理、远程心电诊断服务，健全检查检验结果互认共享机制。推进大医院与基层医疗卫生机构、全科医生与专科医生的数据资源共享和业务协同，健全基于互联网、大数据技术的分级诊疗信息系统，延伸放大医疗卫生机构服务能力，有针对性地促进“重心下移、资源下沉”。

10. 推动健康医疗教育培训应用。支持建立以国家健康医疗开放大学为基础、中国健康医疗教育慕课联盟为支撑的健康医疗教育培训云平台，鼓励开发慕课健康医疗培训教材，探索新型互联网教学模式和方法，组织优质师资推进网络医学教育资源开放共享和在线互动、远程培训、远程手术示教、学习成效评估等应用，便捷医务人员终身教育，提升基层医疗卫生服务能力。

（四）加强健康医疗大数据保障体系建设。

11. 加强法规和标准体系建设。制定完善健康医疗大数据应用发展的法律法规，强化居民健康信息服务规范管理，明确信息使用权限，切实保护相关各方合法权益。完善数据开放共享支撑服务体系，建立“分级授权、分类应用、权责一致”的管理制度。规范健康医疗大数据应用领域的准入标准，建立大数据应用诚信机制和退出机制，严格规范大数据开发、挖掘、应用行为。建立统一的疾病诊断编码、临床医学术语、检查检验规范、药品应用编码、信息数据接口和传输协议等相关标准，促进健康医疗大数据产品、服务流程标准化。

12. 推进网络可信体系建设。强化健康医疗数字身份管理，建设全国统一标识的医疗卫生人员和医疗卫生机构可信医学数字身份、电子实名认证、数据访问控制信息系统，积极推进电子签名应用，逐步建立服务管理留痕可溯、诊疗数据安全运行、多方协作参与的健康医疗管理新模式。

13. 加强健康医疗数据安全保障。加快健康医疗数据安全体系建设，建立数据安全管理制度，制定标识赋码、科学分类、风险分级、安全审查规则。制定人口健康信息安全规划，强化国家、区域人口健康信息工程技术能力，注重内容安全和技术安全，确保国家关键信息基础设施和核心系统自主可控稳定安全。开展大数据平台及服务商的可靠性、可控性和安全性评测以及应用的安全性评测和风险评估，建立安全防护、系统互联共享、公民隐私保护等软件评价和安全审查制度。加强大数据安全监测和预警，建立安全信息通报和应急处置联动机制，建立健全“互联网+健康医疗”服务安全工作机制，完善风险隐患化解和应对工作措施，加强对涉及国家利益、公共安全、患者隐私、商业秘密等重要信息的保护，加强医学院、科研机构等方面的安全防范。

14. 加强健康医疗信息化复合型人才队伍建设。实施国家健康医疗信息化人才发展计划，强化医学信息学学科建设和“数字化医生”培育，着力培育高层次、复合型的研发人才和科研团队，培养一批有国际影响力的专门人才、学科

带头人和行业领军人物。创新专业人才继续教育形式，完善多层次、多类型人才培养培训体系，推动政府、高等院校、科研院所、医疗机构、企业共同培养人才，促进健康医疗大数据人才队伍建设。

三、加强组织实施

（一）强化统筹规划。建立党委政府领导、多方参与、资源共享、协同推进的工作格局。国家卫生计生委要综合统筹、强化实施，各有关部门要密切配合、形成合力，推动重点任务落实。各地区要重视健康医疗大数据应用发展，切实搞好总体规划、基础建设、安全监管，确保各项任务措施落到实处。推进健康医疗大数据军民融合发展，促进军地健康医疗数据规范衔接、互通共享、协同应用。加强对健康医疗大数据应用发展的指导，强化对技术研发、新业态构建、应用推广的统筹协调，研究建立专家委员会，组织研究制定发展战略及相关政策、法规、标准。

（二）抓住重点着力突破。从人民群众迫切需求的领域入手，重点推进网上预约分诊、远程医疗和检查检验结果共享互认等便民惠民应用。加快推进基本医保全国联网和异地就医结算。支持发展医疗智能设备、智能可穿戴设备，加强疑难疾病等重点方面的研究。选择一批基础条件好、工作积极性高、隐私安全防范有保障的地区和领域开展健康医疗大数据应用试点，总结经验，扎实有序推进。

（三）加大政策扶持力度。研究制定政府支持政策，从财税、投资、创新等方面对健康医疗大数据应用发展给予必要支持。推广运用政府和社会资本合作（PPP）模式，鼓励和引导社会资本参与健康医疗大数据的基础工程、应用开发和运营服务。鼓励政府与企事业单位、社会机构开展合作，探索通过政府采购、社会众包等方式，实现健康医疗大数据领域政府应用与社会应用相融合。充分发挥已设立的有关投资基金作用，充分激发社会资本和民间资本参与热情，鼓励创新多元投资机制，健全风险防范和监管制度，支持健康医疗大数据应用发展。

（四）加强政策宣传普及。加强健康医疗大数据应用发展政策解读，大力宣传应用发展的重要意义和应用前景，积极回应社会关切，形成良好社会氛围。积极引导医疗卫生机构和社会力量参与开展形式多样的科普活动，宣传普及健康医疗大数据应用知识，鼓励开发简便易行的数字医学工具，不断提升人民群众掌握相关应用的能力和社会公众健康素养。

(五) 推进国际交流合作。有序推进健康医疗大数据应用发展的人才技术交流与合作。鼓励相关企业和科研单位开展对国际先进技术的引进、消化吸收和再创新,推动我国自主技术与全球同步发展。加大对国际健康医疗大数据应用标准的跟踪、评估和转化力度,积极参与国际标准制定,增强相关规则制定的话语权。坚持以我为主、加强监管、确保安全原则,稳步探索国际健康医疗大数据应用发展合作新模式,不断提升我国健康医疗大数据应用水平、产业核心竞争力和国际化水平。

二、经济观察

1、50个城市主要食品平均价格变动情况(2016年6月11-20日)

图表1 50个城市主要食品平均价格变动情况(2016年6月11-20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	0.00	0.0
面粉	富强粉	千克	6.11	0.01	0.2
面粉	标准粉	千克	4.91	-0.01	-0.2
豆制品	豆腐	千克	4.70	0.01	0.2
花生油	压榨一级	升	27.69	0.08	0.3
大豆油	5L桶装	升	10.00	0.01	0.1
菜籽油	一级散装	升	13.76	0.01	0.1
猪肉	猪肉后臀尖	千克	32.58	0.01	0.0
猪肉	五花肉	千克	33.37	0.04	0.1
牛肉	腿肉	千克	66.70	0.02	0.0
羊肉	腿肉	千克	59.45	0.01	0.0
鸡	白条鸡	千克	21.85	-0.07	-0.3
鸡	鸡胸肉	千克	20.85	0.04	0.2
鸭	白条鸭	千克	18.21	0.00	0.0
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.08	-0.22	-2.4
活鲤鱼	--	千克	15.91	-0.01	-0.1
活草鱼	--	千克	16.57	0.02	0.1
带鱼	--	千克	34.55	0.06	0.2
大白菜	--	千克	2.46	-0.09	-3.5
油菜	--	千克	4.53	0.06	1.3
芹菜	--	千克	5.41	-0.17	-3.1
黄瓜	--	千克	3.65	-0.10	-2.7
西红柿	--	千克	4.65	-0.47	-9.2

豆角	--	千克	6.43	-0.42	-6.1
土豆	--	千克	4.66	-0.47	-9.2
苹果	富士苹果	千克	11.45	0.11	1.0
香蕉	国产	千克	7.00	0.01	0.1

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6月11-20日)

2016年6月中旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与6月上旬相比，23种产品价格上涨，21种下降，6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6月11-20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	2204.3	30.5	1.4
线材(Φ6.5mm, HPB300)	吨	2358.1	24.7	1.1
普通中板(20mm, Q235)	吨	2448.8	-3.9	-0.2
热轧普通薄板(3mm, Q235)	吨	2641.6	-4.3	-0.2
无缝钢管(219*6, 20#)	吨	2896.0	-86.5	-2.9
角钢(5#)	吨	2492.9	-1.0	0.0
二、有色金属				
电解铜(1#)	吨	35612.4	-143.5	-0.4
铝锭(A00)	吨	12233.8	-181.5	-1.5
铅锭(1#)	吨	12707.1	-5.8	0.0
锌锭(0#)	吨	15680.5	178.0	1.1
三、化工产品				
硫酸(98%)	吨	181.7	-9.1	-4.8
烧碱(液碱, 32%)	吨	576.9	2.9	0.5
甲醇(优等品)	吨	1810.5	-26.3	-1.4
纯苯(石油苯, 工业级)	吨	4833.3	-135.0	-2.7
苯乙烯(一级品)	吨	7806.7	20.9	0.3
聚乙烯(LLDPE, 7042)	吨	8865.8	44.6	0.5
聚丙烯(T30S)	吨	7238.0	112.1	1.6
聚氯乙烯(SG5)	吨	5198.3	-67.5	-1.3
顺丁胶(BR9000)	吨	9912.5	-613.3	-5.8
涤纶长丝(FDY150D/96F)	吨	7250.0	33.3	0.5
四、石油天然气				
液化天然气(LNG)	吨	2738.2	-39.1	-1.4
液化石油气(LPG)	吨	2896.5	-58.3	-2.0

产品名称	单位	本期价格(元)	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
汽油(97#)	吨	7441.3	-46.7	-0.6
汽油(93#)	吨	5799.4	6.1	0.1
柴油(0#)	吨	4716.7	68.5	1.5
石蜡(58#半)	吨	6631.5	65.7	1.0
五、煤炭				
无烟煤(2号洗中块)	吨	809.2	0.0	0.0
普通混煤(4500大卡)	吨	325.0	4.2	1.3
山西大混(5000大卡)	吨	360.0	8.3	2.4
山西优混(5500大卡)	吨	400.0	8.3	2.1
大同混煤(5800大卡)	吨	420.0	8.3	2.0
焦煤(1/3焦煤)	吨	616.7	-3.3	-0.5
焦炭(二级冶金焦)	吨	875.0	-39.5	-4.3
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥(P.C32.5R袋装)	吨	246.9	-3.2	-1.3
普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)	吨	253.8	-4.8	-1.9
浮法平板玻璃(4.8-5mm)	吨	1212.1	2.0	0.2
七、农产品				
稻米(粳稻米)	吨	4356.0	2.9	0.1
小麦(国标三等)	吨	2263.3	-142.4	-5.9
玉米(黄玉米二等)	吨	1875.9	50.7	2.8
棉花(皮棉,白棉三级)	吨	12573.8	28.6	0.2
生猪(外三元)	千克	20.0	-1.0	-4.8
大豆(黄豆)	吨	4090.6	58.1	1.4
豆粕(粗蛋白含量≥43%)	吨	3430.9	269.9	8.5
花生(油料花生米)	吨	8866.7	33.4	0.4
八、农业生产资料				
尿素(小颗粒)	吨	1337.6	-26.3	-1.9
复合肥(硫酸钾复合肥)	吨	2358.0	0.0	0.0
农药(草甘膦,95%原药)	吨	17412.5	4.2	0.0
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	4287.3	3.1	0.1
瓦楞纸(高强)	吨	2502.3	-16.7	-0.7

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、免费电话被叫停，钉钉首当其冲

目前，有媒体报道称，工信部将叫停非运营商资质的免费通话服务”。此次叫停的是企业类社交软件，多以商务电话为名，提供给用户时长不等的免费通话。一时间业界猜测纷纷，企业微信、钉钉、易信、来电、有信、云之家等恐怕都难以幸免。

对此，工信部在6月23日下午通过官方微博回应称，按照《电信条例》及《电信业务分类目录》规定，国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度。

工信部的规定出来之后，涉及到的企业表示并没有收到相关通知。

但就在6月24日晚间，事情却突然有了意外结果：钉钉发布一条推送消息称，根据有关部门的相关规定和要求，钉钉商务电话权益，将在7月1日之后进行调整。

钉钉在公告中提到，从7月1日起，取消一对一的免费单人商务电话权益，对所有用户增加基于网络的语音通话、视频通话功能。

钉钉同时表示，对所有个人用户赠送电话会议权益，对所有企业及团队用户继续赠送电话会议权益，后续还将开放视频会议功能。此外，对所有企业及团队用户开放“考勤打卡”功能。

而截止发稿，腾讯、易信等相关公司，仍然没有做出任何回复。

「“商务电话”不同于“电话会议”」

需要区别的是，此次叫停中所提及的“商务电话”不同于“电话会议”，钉钉的商务电话实质是PSTN业务，即用户在App内呼叫后落地到手机，走的是运营商网络，而电话会议则是双方都在App内进行，双方完全走互联网协议。

据悉，这不是工信部的“拍脑袋”决定。在过年前，三大运营商就向工

工信部提交了相关问题的说明，经过几个月的调查和讨论，工信部终于做出了叫停决定。

并且，工信部这次叫停的重点放在企业级应用，因为他们多以商务电话为名，提供给用户时长不等的免费通话。工信部给的期限是未来 10 到 15 天。

不过工信部此前刚表示，鼓励相关企业持证合法经营，为用户提供更好的语音声音和服务。工信部这一表态也可视作对相关传言的辟谣，目前多数主流通信软件都是合法持证企业。

「为何工信部对免费通话进行管理」

工信部在回应中突出表示，为了“遏制骚扰电话蔓延”，才将对违法经营行为予以查处。看来，遏制监管之外的通话服务、打击无许可 IP 电话接入、保护消费者个人信息安全，是工信部的主要目的。

在我国，通话服务可以分为以下几类：一是基于通信网(固定网和移动网)的端到端双向实时话音业务。二是由通信网和互联网共同提供的 IP 电话业务，三是基于互联网的端到端双向实时话音业务。前两者属于基础电信业务，应持有基础电信业务经营许可证。

第三类属于增值电信业务中的信息服务业务，应持有相关的增值电信业务经营许可证。未持有相关许可开展业务，属于非法经营行为。

而对于钉钉的“商务电话”和“电话会议”而言，前者走的是运营商网络，用户在 APP 内呼叫后落地到手机，而后者，则是走的互联网协议。比如基于互联网端到端实时语音通话的 QQ 语音、微信、米聊等，就具备许可证，可以继续运营。

为促进信息通信市场竞争和产业发展，我部鼓励相关企业持证合法经营，为用户提供更好的语音产品和服务。同时，为了规范市场秩序，遏制骚扰电话蔓延，对存在违法经营行为的，我部将依法予以查处，以保护用户合法权益，促进通信行业健康发展。

那么究竟免费电话们合不合规呢？我国对电信业务实行经营许可制度，目前最新的也只是在 2003 年版目录中提出过 PC-PC 的 VoIP 业务形态，但并未进

行详细规定和发放经营许可证。

钉钉、易信、企业微信和来电，分别属于阿里巴巴、网易、腾讯体系下产品，公开资料可以查到，这三家都具有相关资质。有信属于新浪微博控股公司，背靠新浪也符合资质。云之家前身是金蝶微博，属于金蝶旗下产品，也具备相应资质。

工信部在 2011 年停止发放了 IDC（因特网数据中心）、ISP（因特网接入服务）牌照。此后 2013 年再次开启，主要目的是鼓励民间资本开展增值电信业务。

在业内电信分析师看来，目前市场可能存在的问题有：无许可经营；无基础运营许可，IP 电话接入电信网；用户未实名制，通话服务在监管之外（这与手机实名制类似）；任意显号（或传送虚假主叫号码、任意改号等）。

不过，工信部回应中突出了“遏制骚扰电话蔓延”，因此，收费、免费不是问题，工信部的目的是“遏制骚扰电话蔓延”，打击任意显号和无许可 IP 电话接入。这可能泄露个人隐私，对消费者手机信息安全造成极大隐患，更有可能导致不法分子利用该网络电话实施诈骗等违法犯罪活动。

“与手机实名制、400 号码严管一样，这仍属于‘国务院打击治理电信网络新型违法犯罪部际联席会议’的落实，具体到通信服务，实际主要问题在后两类，即 IP 电话和互联网间通讯。”

之前，工信部也查处了一批违规企业，如贵阳等地出现了“中和信通讯”、“国通通讯”、“国盾掌芯通”“东阿亿信”等网络电话。

「“商务电话” 叫停背后」

对于钉钉而言，“免费商务通话”是吸引用户的重要功能之一，这次的叫停，难免会对用户使用造成一定影响。但是，钉钉作为阿里重磅推出的社交工具，也绝非只有企业级通讯这么简单，钉钉的开放平台和合作伙伴计划，重点是为企业用户提供行业定制化解决方案，由此看来，免费商务通话的叫停，对其的影响也是有限的。

据 36 氪的报道，钉钉的主力用户可能不是我们所熟悉的互联网企业，而是想要转型“互联网+”的传统企业，他们往往财力雄厚，员工人数众多，要求也没有互联网企业那么繁琐。所以，才会在 3 个月内给 Tower 导流了 200

多万新用户。如果按照这个逻辑，叫停免费电话似乎对钉钉也没有太大损失。

有媒体采访了钉钉相关工作人员，得到的回应是：未来所有个人商务电话将全部被取消。而这一调整背后产生的影响，暂时无法评估，并在数据层面突出。而具体的影响数据统计后续将逐步对外透露。

但这也不是钉钉一家之事。所有非运营商资质的免费通话服务，在之后，只怕都将陆续受到影响。而在之前，工信部也表示，要从业者持有相关的增值电信业务经营许可证，也就是说，这并不是叫停不叫停的问题，而是必须合法，如果能做到“持证上岗”，则是可以继续开展业务的。也许在之后，将是互联网企业申请许可证行为的一波高潮，持证上岗将得到鼓励。

但不要忘了，可以实现“免费通话”不止钉钉，如易信、企业微信等应用都位列榜单。所以，接下来应该会听到更多的声音。

2、新三板做市指数持续走低，出路何在

进入6月以来，新三板做市指数持续走低，6月1日至8日内，该指数实现6连跌，最低触及1172.29点，刷新近一年的新低记录。

做市商，是指在证券市场上，由具备一定实力和信誉的独立证券经营法人作为特许交易商，向投资者报出某些特定证券的买卖价格，并以其自有资金和证券与投资者进行交易。

新三板做市指数持续走低，出路何在？

如此，则买卖双方不需等待交易对手出现就能完成交易。

乾立基金认为，做市商的存在，对新三板有着积极意义：

第一，对一般的新三板企业来说，只有做市才会形成真正意义上的价格，也为股票增发价格的形成，提供有说服力的依据；

第二，做市会为股票提供一定流动性。有了流动性，投资者才有退出渠道；

而且，做市后，企业的并购与业务拓展都会更加顺利。

做市后，大批新三板企业股价下跌

数据显示，目前，新三板上取得做市资格的券商仅为 85 家，而做市企业的数量已经超过 1500 家。由于盈利形势不明朗，各家券商都对做市业务保持一定的观望情绪，其中真正有意愿做市的券商，可能只有二、三十家。

截至 2016 年 5 月 16 日，采取做市转让方式的新三板股票共 1504 只。其中，仅 327 只做市股票实现股价上涨，而做市后股价呈下跌状态的股票数量多达 1146 只，占比 76.5%。更惊人的是，在下跌状态的股票中，有 455 只自做市第一天起，股价就开始走下坡路。

某证券的场外市场部总经理认为，做市是一个非常市场化的过程，至少两家券商机构会对企业估值有不同看法，“因此，做市股票股价涨跌与否，最根本还在于企业自身和市场流动性。”

新三板做市指数持续走低，出路何在？

在他看来，挂牌公司的股价涨跌与企业自身有直接关系，如果企业本身与业绩均十分优质，做市价格就不会差。“但如果市场普遍不看好企业未来，可能就会被投资者减仓。”

一些做市股票在定价时预期过高，而市场对其股票认可度有限，所以做市后这些股票的价格就会波动较大。

实际上，就现状来看，做市商普遍都面临着做市难度大、利润低的局面。目前，新三板市场之所以做市难度大，就是因为现今市场上除了做市商外，极度缺乏其他交易者。

“做市商只是新三板市场交易中的一个环节或一个方面，要改善这些情况，需要完善多方面配套措施和整体资本市场的大环境。”

新三板做市指数持续走低，出路何在？

值得注意的是，对于基础层的做市商来说，这一局面在新三板分层后，可能会更加严重。因为分层制度一旦落地，市场的关注焦点都在创新层，资金投

入也都会奔向创新层，而基础层的交易者则愈发稀缺，最终导致基础层的做市更加困难，而对挂牌公司来说，其公司股价也会受到极大影响。

基础层的公司估值肯定在一定时间内会出现低估，对于做市商来说实际上也是一次价值发现的好机会，而且相对应的，创新层的企业做市筹码也就没那么好拿了。

同时，业界指出，做市股票价格波动大，还与市场流动性有关。

“如果市场流动性很差，做市商做市压力很大，可能会选择抛盘；如果公司存量股票很多，购买需求很多，股价就会上升。”

私募做市，或是一剂良方

乾立基金发现，乐观的是，全国股转系统近期出台的一些措施，或有望在将来扭转做市价格的颓势。

5月27日，证监会表示“拟开展私募基金管理机构参与新三板做市业务试点”。

某证券研究团队分析指出，目前中国内地获得券商牌照的只有100多家，而从事新三板做市业务的券商只有85家。做市券商的垄断地位直接导致了新三板做市制度的异化，包括做市商拿票价格、拿票形式、撮合交易等，给市场正常运行带来一定风险，最终影响市场流动性。

私募机构进场，无疑会打破券商对做市业务的垄断。而且，“私募机构进场做市，将成为后续交易制度完善及公募入市的探路石。如果结合IPO和公开询价制度，竞争的加剧有望引导市场对公司初始交易价格的正确定价。待市场格局更为明朗，即可引入风险偏好更低但资金量更大的公募机构。”

新三板做市指数持续走低，出路何在？

短期内，私募做市对新三板流动性的贡献在于低价股。由于部分私募在新三板公司相对早期的阶段介入，因此部分股权价格会较低，这部分私募如果参与做市，则可以较低的价格进行报价，进而带动交易量的提升。不过，也有专家认为，短期内，券商可能会加速圈地。所以，就流动性而言，短时间内私募

机构的入场，并不会从根本上改变买方市场缺乏的格局。

另外，从行业来看，新三板的挂牌企业大多以新型行业的企业为主，尤其是高新技术行业。而与传统券商的做市相比，私募机构更擅长对科技型、创新型、成长型甚至是没有利润的企业估值。

3、45 家完成并购重组 但业绩承诺未达标股

据券商不完全统计，今年 4 月份以来，两市 45 家上市公司重组标的业绩未实现此前承诺，具体到各个公司的补偿机制，则有并购重组方现金补足未达承诺部分业绩、重大资产重组方向股东追送股份，但多为现金补偿方式，且出现几家上市公司巨额补偿难以兑现还引发官司。

45 家完成并购重组 但业绩承诺未达标股要小心 附企业名单

与此同时，监管层也在对并购重组中业绩承诺未兑现的公司进行专项抽查，首批已有 19 家进入抽查范围，包括一些热门的虚拟经济，比如影视、VR、类金融、机器人、游戏等。这类资产估值高、承诺高，已经出现了很多问题。

业绩承诺开空头支票比比皆是

过去几年，并购重组已成为部分上市公司实现市值神话和盈利增长的重要手段，也是牛市的重要催化剂。其中，互联网金融、游戏、影视、VR 等行业成为上市公司并购重组的“宠儿”。但由于其估值往往高得离谱，业绩又不稳定，常常成为市场质疑的对象。

新财富策略第一、国泰君安乔永远团队目前在研报中警告称，越来越多的数据表明，许多并购重组标的在交易时画下的“饼”已经是“水中月、镜中花”，承诺业绩无法兑现的案例比比皆是。

多家上市公司高溢价开展并购重组也引发了监管层的关注。本月初，证监会否决暴风科技关于定向增发股份和支付现金相结合的方式购买稻草熊影业 60% 股权并募集配套资金的方案，被市场解读为监管层对高溢价并购项目监管趋紧的标志性事件。

6 月 17 日，证监会就修订《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开

征求意见，重点是从认定标准、监管配套、中介机构责任等多方面进一步规范“借壳上市”，严格限制虚拟资产注入。

业内将此形容称“史上最严的并购重组新规”即将落地，意味着监管层监管力度趋于强化。

多家公司紧急“检修”重组方案

新规之下开市第一天，多家上市公司便公告调整重组方案。

为进一步规范上市公司重大资产重组行为，证监会目前就修订《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，从实际控制人认定、交易量化标准等方面对“借壳”提出更为严格的监管要求，并进一步完善配套募集资金、业绩承诺等方面规定。新规之下开市第一天，多家上市公司便公告调整重组方案。

华联矿业此前公告称，因重大资产重组监管政策出现重大调整，导致公司需要进一步梳理 6 月 7 日披露的重大资产置换暨关联交易草案中相关内容，评估可行性，并决定取消原定于 6 月 22 日召开的临时股东大会。同时，本次监管政策的重大调整，可能导致本次重大资产重组方案被暂停、中止、调整或取消。

取消股东大会的还有*ST 宇顺。此外，三毛派神申请延期递交重组方案，长高集团撤回并购重组申请文件。

证监会新规严格要求重组方按照业绩补偿协议履行承诺，且堵住了重组方以相关原因变更承诺的后路，意味着今后重大资产重组的交易对方在业绩承诺的履行上将全面从严。

4、629 亿新三板融资揭秘：76%来自机构

今年 1-5 月，新三板实施完成的定增次数共 1427 起，涉及增发企业家数 1418 家，增发数量为 141.06 亿股，募资总额为 628.54 亿元，募资额为 2015 年下半年的 63.79%。

PE 占据机构投资半壁江山

2016 年前 5 月，新三板融资资金 76%来源于机构，剩下 24%来自于个人，

而在机构投资中，PE/VC 投资占比 52%。新三板府研究院对新三板机构投资者类型进行分类时发现，位列前三的分别是 PE 机构、投资公司和实业公司，分别占比 48%、后两者分别占比 14%，仅 PE 机构就占据了新三板投资市场的半壁江山。

据新三板府研究院整理分析，2016 年前 5 个月，新三板 PE/VC 投资金额前十名的分别是：南山集团资本投资、华邦汇医投资、上海鼓扬投资、深圳前海八菱投资、深圳富德信息产业投资、宁夏元瑞股权投资、合肥中安招商股权投资、赣州招商致远壹号股权投资、宁波汇宁投资以及上海东方证券创新投资。

上市公司参股新三板引关注

而上市公司与新三板的竞合关系也受到市场关注。今年前 5 个月，参与新三板募资的 A 股上市公司有 301 家，有 A 股上市公司参股(包含上市券商)的新三板公司有 1178 家。

这些投资新三板企业的上市公司中，最具典型代表的是华谊兄弟、掌趣科技、海南航空、金志科技、华图宏阳、广田集团、凯乐科技、东方国信、东方集团及奥瑞金。

华谊兄弟 19 亿投资英雄互娱，成为后者的第二大股东，持股占比 20%。双方不仅在资本上有合作，并且还会在业务和产业链上有战略合作。

新三板既是投资渠道，也是退出渠道

PE/VC 运作的流程围绕四个字“募投管退”：“募”即充分利用资源，挖掘项目资源；“投”即慎重选择项目，“管”即投后服务，引进人才；“退”即退出机制。

根据 10 年来股权基金投资情况显示，新三板俨然成为 PE/VC 重要的投资渠道及退出渠道。

今年第一季度，PE/VC 共计投资了 1401 亿元，新三板也占据了不小的份额。

2016 年第一季度，天使投资、PE、VC 的退出方式中，新三板占据 8 程比例。但需要指出的是，企业成功挂牌新三板也被视作是投资机构将实现“退出”。

在新三板府研究院看来，新三板面临着长期资本充裕和短期流动性趋紧的问题。融资趋紧，企业股权质押也变多起来。截至 5 月 31 日，新三板股权质押融资公告 1100 起共出质 90 亿股，新涉及公司 270 家，涉及公司全部数目达 535 家。质押比例达 100%以上者有 75 家，约占涉及公司总数的 14%，质押比例达 80%以上者有 154 家，约占涉及公司总数的 31%。

不过研究院预计，分层有利于优质企业得到更多注意，促进流动性提升，为未来竞价交易创造条件，并为基础层企业挂牌企业树立标杆，推动企业改善公司治理和经营水平，这有利于新三板市场的进一步提升。

目前，包括新三板在内的证券市场的监管整体趋严。对于企业来说，这是痛苦的阵痛期，但是从长远来看，有利于挂牌公司的规范运营、整体价值的提升以及投资意愿的增强。这对于新三板市场长期利好。

5、证监会部署专项执法行动严查 IPO 欺诈发行及信披违规

证监会目前部署了首次公开发行 (IPO) 欺诈发行及信息披露违法违规专项执法行动。证监会新闻发言人邓舸在昨日召开的证监会例行新闻发布会上，对此次执法行动的情况进行了介绍。

邓舸表示，此次执法行动是证监会贯彻以信息披露为中心的监管理念，落实依法、从严、全面监管工作要求，加强对 IPO 各个环节、各类主体、各种违法行为监管执法的重要工作部署。目前，从金融监管部门、证券交易所、有关券商及中介机构、社会公众及其他渠道发现的第一批违法违规线索，已经进入执法程序。

据了解，该执法行动将统一部署、协调联动，全面覆盖 IPO 的各个环节，全面覆盖发行人、控股股东、实际控制人、中介机构等各类市场主体，同时全面覆盖不披露、不及时披露、虚假披露等各种违法行为。

邓舸介绍，证监会将组织行政许可、日常监管、交易监控、信访举报等多个部门和环节，多渠道、宽口径、大范围、全覆盖地查找线索、发现问题、移交案件，“绝不放过任何一条违法线索，绝不放过任何一个问题企业，绝不放过任何一家失职机构”。

在专项执法过程中，证监会将通过如下四种方式发现问题线索：

一是分类核查筛选。结合 IPO 企业信息披露质量抽查制度，针对信息披露风险较大的项目集中展开线索筛查；根据抽查工作情况，对内控不力、风险较大的审计评估、法律服务等中介机构进行专项核查。

二是常规问核审查移送。通过日常审核环节强化问核，从严审查，从严把关，对发现的问题，发现一起，移交一起。

三是热点跟踪发现线索。密切关注市场舆情、新闻媒体、网络传媒对问题企业的报道和揭露，追踪挖掘各种财务造假线索。

四是技术数据挖掘。广泛收集各类市场信息情报，通过稽查执法大数据系统和专门的财务分析工具，对历史财务报表、媒体揭披问题、市场关联信息进行数据挖掘、量化拟合，不放过任何疑点。

邓舸表示，证监会一直对信息披露违法违规保持高压态势，但市场上违规披露的问题依然突出。在 IPO 环节，包装上市、披露不实，乃至欺诈发行时有发生、屡禁不绝。

这些违法违规行为主要表现为：

发行人报送或披露的信息存在虚假记载，包括虚构业务、虚增资产、收入和利润，变造甚至伪造产权证书和重要经营证照等；发行人报送或披露的信息内容不准确、依据不充分或者选择性、夸大性披露，存在误导性陈述；发行人报送或披露的信息存在重大遗漏，包括未披露关联关系及关联交易，未披露股权结构的重大变化，未披露独立性方面的重大问题，未披露重大债务、违约或对外担保等；发行人未按规定报送或披露信息，包括未及时披露生产经营的重大变化，未及时披露重大诉讼或仲裁进展等；保荐机构及保荐代表人没有尽到保荐工作职责，审慎核查不足，专业把关不够，出具的保荐书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等证券服务机构未勤勉尽责，制作、出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏或者违反业务规则执业。

邓舸强调，证券市场的投融资活动高度依赖真实、准确、完整的信息披露，IPO 欺诈发行及虚假披露严重背离诚信原则，严重违法法律规范，严重损害投资者合法权益，是资本市场最为严重的三大证券欺诈行为之一。此次专项执法

行动既是加强对 IPO 各个环节、各类主体、各种违法行为监管执法的工作部署，也是监管机关一系列净化 IPO 市场环境举措的组成部分。

前期，证监会已查处了 6 家审计评估机构，严肃追究了欣泰电气及其中介机构违法责任，并对 17 家首发企业终止审查。

邓舸表示，IPO 欺诈发行和违规披露涉案主体多、链条长、手法隐蔽，严重侵害投资者利益，破坏市场秩序，必须严肃查处。而杜绝造假、反对欺诈，用法律武器维护 IPO 信息披露制度的严肃性，也需要市场主体和社会各界广泛参与。

6、创新层弄巧反拙：超 200 家新三板公司转 IPO

5 月 27 日，全国股转系统发布了新三板分层方法，并且于 6 月 18 日公布了初步入选创新层企业的名单。第一次分层方案的落地，对于凸显企业投资价值、提升流动性本是大大的利好。“我本将心付明月，奈何明月照沟渠”，可部分挂牌企业却不“领情”，毅然选择弃新三板转道 IPO，一脸“你走你的阳关道，我过我的独木桥”的傲娇气。

20 家“高富帅”企业集体“出逃”

三板虎发现，自 5 月 27 日至 6 月 17 日，就有 56 家新三板公司发布了“关于上市辅导的提示性公告”，加入主板 IPO 排队大军，使拟转向主板 IPO 的公司增至 201 家。

其中，除了登陆创新层无望的新三板公司，还有 20 家符合分层方案中创新层准入标准或准创新层的优质企业，如山水环境、联飞翔、九日新材、福昕软件等。

当然，实际上其中有些新三板企业早就开始申请 IPO 并且已进入等待状态了，只是集中在这段时间发布公告而已，才被一些人读出了“兹事体大”的感觉。比如，准创新层企业凌志软件目前公告，已向江苏证监局报送了首次公开发行股票并上市辅导备案材料。自 2014 年 7 月在全国股份转让系统挂牌至今，凌志软件一直处于上市辅导阶段且未中断，目前进展顺利。

优质企业登陆创新层，帅哥配美女本应顺理成章，好事多磨，创新层这位

“美女”一如凤姐当年，“亮”出自己的择偶标准，结果弄巧反拙，“屌丝”企业固然不敢高攀了，一些“高富帅”企业也因此对着镜子审视片刻，自惭形秽，萌生打退堂鼓的念头。

一定是我不够好，所以她才想要逃

“股转不转，那就只能我们转了。”一位准备进行 IPO 辅导的新三板优质企业的董秘表示，公司估值被低估，转板已获得中小股东支持，多一个资本市场的选择机会。

估值过低是新三板一直以来为人诟病的地方。无论从市盈率还是市净率来看，新三板市场的估值都普遍低于 A 股市场，不少公司的市值都快接近其净资产了。

还有就是新三板的流动性问题难以改观，“想买买不到、想卖卖不掉”，不少媒体甚至用“僵尸股”去形容那些挂牌了新三板却从未成交过的公司，对于那些希望“动起来”的新三板企业而言，这样半死不活的生存状态对他们而言是没有出路的，与其在这个畸形的资本市场站成僵尸，还不如尝试性价比更高的 IPO 渠道。

而且，新三板创新层是动态的，待在创新层公司需要连续不断保持好各种指标，挂牌企业只要不符合标准，就会从创新层剔除出去，形成优胜劣汰的良性机制。相反，登陆主板市场可谓一劳永逸，基本不用担心退市风险，万一沦落到退市边缘，剩下的“壳”也是奇货可居的宝贵资源。

新三板公司纷纷转向 IPO 可能并非是一条终南捷径

三板虎认为，对于备好“粮草”的企业，或者无望进入创新层的企业，申报 IPO 并在新三板停牌，并没有太大的机会成本，继续留在新三板短期内流动性问题难有大改观，但一上 A 股市值就翻几番，这种诱惑谁能抵挡？即便最后上市不成功，它们还可以回到新三板。

对于“准创新层”企业来说，这一着棋还可以“倒逼”金融监管体制改革，尽快释放分层制度配套红利，一旦创新层“风起”，再一心一意“归顺”新三板也无妨。

但是，新三板公司纷纷转向 IPO 可能并非是一条终南捷径。

首先，IPO 隐形门槛正在提高，此前有消息称，对于新三板拟 IPO 企业申报材料，监管当局只受不审。净利润规模小盈利能力差的企业或将被清理，并购重组、再融资等方面审核都已变得严格。

其次，从新三板转板，需要业绩也需要耐心，这需要你有“耐心”排队 3 年，3 年不是什么企业都能等，也不是什么人都可以等。

7、证监会启动并购重组抽查，重点关注业绩失信公司

6 月 16 日晚间，投行界传出，“证监会将从 20 家会计师陆续抽调近 1000 人，针对目前在会全部的并购重组项目进行复核，尤其是商誉较大的轻资产类公司。估计覆盖面较大，首批抽调的人已经开始正式工作。”

该媒体今日另一报道称，证监会已启动对并购重组的调查，对已完成的并购重组未实现业绩承诺的上市公司进行抽查。这次是针对重组后没有完成业绩对赌的上市公司进行抽查。今年监管的重点就是并购重组。

报道援引深圳某券商投行负责人的消息称，证监会此次核查的重点是查商誉过高的轻资产类公司，包括一些热门的虚拟经济，比如影视、VR、类金融、机器人、游戏等。这类资产估值高、承诺高，已经出现了很多问题。

过去几年，并购重组已成为部分上市公司实现市值神话和盈利增长的重要手段，也是牛市的重要催化剂。其中，互联网金融、游戏、影视、VR 等行业成为上市公司并购重组的“宠儿”。但由于其估值往往高得离谱，业绩又不稳定，常常成为市场质疑的对象。

新财富策略第一、国泰君安乔永远团队目前在研报中警告称，越来越多的数据表明，许多并购重组标的在交易时画下的“饼”已经是“水中月、镜中花”，承诺业绩无法兑现的案例比比皆是。

多家上市公司高溢价开展并购重组也引发了监管关注。本月初，证监会否决暴风科技关于定向增发股份和支付现金相结合的方式购买稻草熊影业 60% 股权并募集配套资金的方案，被市场解读为监管层对高溢价并购项目监管趋紧的

标志性事件。

6月17日，证监会就修订《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见，重点是从认定标准、监管配套、中介机构责任等多方面进一步规范“借壳上市”，严格限制虚拟资产注入。

对此，广东外语外贸大学经济学教授张锐形容称“史上最严的并购重组新规”即将落地，意味着监管层监管力度趋于强化。

早在上个月，财新报道称，证监会已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。同时，这四个行业的并购重组和再融资也被叫停。

证监会则很快表态称：目前，再融资和并购重组相关规定及政策没有任何变化，证监会积极支持符合条件的上市公司再融资和并购重组。

随后的5月底，券商中国报道称，证监会首次明确了并购重组监管政策的最新五大方向，其中，“优质并购重组申请豁免，直接上并购重组审核会；规定借壳上市与IPO‘等同’审查；引入优先股和定向可转债、支持财务顾问提供并购融资、支持并购基金发展；强化信息披露”等政策被包括在内。

虽然监管层迄今并未明确收紧并购重组的方向，但市场传闻未必是空穴来风。

近期，国内上市公司的重大资产重组、定增等事项出现了集中叫停的现象。据《证券日报》不完全统计，截至6月13日晚间，本月A股总计22家上市公司的重大资产重组、资产收购、定增(因并购)事项告吹。

从上市公司发布的公告来看，并购重组监管政策的变化是众多上市公司重大资产重组流产的原因。

根据证监会官网的公开信息，截至6月17日，正在排队的并购重组项目有145个，不少被标注了“审慎审核”。

8、互金平台与村镇银行强强联手 抢夺票据理财市场

行业洗牌期，新入局的互联网金融平台，如何立足发展？寻求小型银行的票据资产，成为越来越多互联网金融平台的破局之道。

引入村镇银行票据

如何获取优质资产，是摆在潘显万和大部分 P2B 高管面前的一道难题。

潘显万曾是国内首家互联网票据理财平台金银猫的 CEO。目前，他担任深圳前海蝴蝶效应金融控股集团总裁。今年 3 月份，该集团旗下票据理财平台蝴蝶银正式上线。作为新入局者，蝴蝶银资产端的打造，借力村镇银行。

今年 6 月初，蝴蝶银宣布与深圳宝安桂银村镇银行（下称宝桂银行）合作。宝桂银行是隶属广西桂林银行的村镇银行，总部设在深圳宝安区。据该行董事长朱继军介绍，目前该行总资产近 30 亿元，贷款 20 亿元，截至今年 5 月末，在深圳客户量达到 8 万人。

“宝桂银行手上很多中小企业客户，他们寻求新型服务模式的意愿很强烈，需要打破地域限制，拓宽业务渠道；对我们来说，从银行介绍过来的票源更加有保障，而且市场空间庞大。”潘显万表示。

双方的合作，主要采用票据质押模式。其业务流程是，需要融资的企业，将所持有的银行承兑汇票质押给蝴蝶银，并交由银行托管。然后发布融资需求，以此向个人投资者先行融资。由于收益权的转让，票据到期后，银行兑付的资金将作为投资者本息的还款来源。

据潘显万介绍，目前互联网金融平台中，作为资产质押物的票据来源有两种：银行或民间金融中介机构。相比之下，从银行获取的一手票源，成本更低，也因为拥有银行信用背书而更稳妥。

“银行为大票小票贴现付出的时间、人力成本差别不大，并倾向于做利润更高的大票。我们做不了大票，专注做 5 万到 30 万的小票。”潘显万表示。

互联网票据理财升温

这个快速发展的市场，正吸引越来越多的互联网金融平台入局。

“接触蝴蝶银之前，有不少于 5 家互联网金融平台，希望与我们合作。”宝桂银行董事长朱继军透露。

目前，市场上已有众多互联网金融平台涉及票据理财。根据背景可分为三大类：除专营互联网票据的 P2B 平台外，还有银行系，如平安银行(000001, 股吧)小票通，民生 e 票通；以及电商巨头系，如阿里招财宝、京东小银票。

对业务相对单一的中小银行而言，经济下行期，也更倾向于开展风险相对较低的票据业务。实际运作中，票据除了可为银行带来手续费、托管费等中间收入外，还能带来保证金存款，综合收益较高。

值得注意的是，尽管票据理财是以银行信用支持，出现逾期或坏账情况较少，但不代表完全没有风险。今年监管层已连发数个通知，对逐渐升温的票据市场进行预警和规范。

在票据市场，假票、克隆票等虚假票据风险，长期存在。同时，一些中小银行开出的票据被拒绝兑付的情况，也时有发生。此外，目前互联网票据理财平台普遍成立时间较短，流程、风控等方面尚未完全成熟。

9、6.20-6.26 一周并购事件

图表 3 6.20-6.26 一周并购事件

标的方	买方	交易金额	所属行业	宣布时间
DHN	浙富控股	5774.3 万美元	其他水利管理	2016-06-24
星鑫航天	海翔药业	10500.0 万元	航天及其他专用	2016-06-23
上海承泰	中南建设	20000.0 万元	应用软件开发	2016-06-23
上海迪裕商业	N/A	104982.0 万元	会议及展览服务	2016-06-23
宝胜线缆	宁东投资	10000.0 万元	电线电缆制造	2016-06-22

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

内容产业 11 起

音乐宣发平台“果酱音乐”宣布已完成千万人民币级 Pre-A 轮融资，本轮由银杏谷资本、齐一资本领投，另有部分来自众筹平台蚂蚁达客。

广电系视频网站“芒果TV”宣布完成15亿元人民币B轮融资，投后估值135亿元，芒果TV方面表示本轮融资将利于其解决资本、人才等问题，并将携“一云多屏”开始在硬件、OS领域的开拓。

内容阅读写作平台“简书”宣布完成数百万美元的A轮融资，投资方为赛富基金。

目前专注打造以“明星互动直播”和“粉丝个性化体验”为核心的“粉丝网”已完成5000万元人民币A轮融资，投资方有多家目前透露有WiFi万能钥匙，融资后估值达5亿人民币。

创业人物媒体“博望志”透露已于2016年6月16日完成泽厚资本的两百万天使轮融资，此轮融资将主要用于生产优质内容。

专业从事媒介代理和整合营销服务的新锐传媒公司“羽贝纳传媒”获天使轮融资，投资方为去万资本，具体融资金额未透露。

音频自媒体“蛋解创业”获得300万元人民币天使轮融资，投资方包括华盖资本、华澍资本和众造未来。

青年漫画家十九番创立的“全修文化”已完成千万级天使轮融资。投资方分别为微漫画(炫果壳)，PreAngel青岛鉴睿，掌纵一创基金。

网络音频服务平台“考拉FM”宣布获得由君联资本等投资的1.7亿人民币新一轮融资，本轮融资将主要用于全渠道的音频广告平台的建设。

化妆资讯服务平台“美丽修行”近期已完成数百万天使轮融资，投资方为深圳华诺创投，此轮融资将主要用于美丽修行团队建设和产品市场推广并整合产品链。

电子商务 8 起

化工B2B平台“塑商汇”宣布已获得千万元Pre-A轮融资，投资机构包括化工B2B平台化塑汇，及海德资本、中科创投、宁波天使投资引导基金。

二次元电商平台“次元仓”宣布已获得 3300 万元 A+轮融资，由松禾资本领投，中美创投、追梦者基金跟投，本轮融资主要用于 IP 合作，人才招聘和优化供应链。

B2B 分销订货系统“易订货”获 300 万美金 B+轮融资，投资方为创新工场。

农产品销售平台“滋农春天”已于 2016 年 6 月完成了 300 万元种子轮融资，投资方为天府创投。

互联网+货运物流”企业“沙师弟”获 800 万元 Pre-A 轮融资，投资方为前海梦创。

食材 B2B 平台“美菜网”获得 D 轮融资 2 亿美元，投资方暂未透露。

河南电商 O2O 网络购物平台“豫便利”目前宣布获得数千万天使轮融资，投资方未透露。

主打品质生活电商服务平台“优集品”透露已于日前完成 2000 万美金 B+轮融资，此轮融资由上市公司罗莱生活领投，DCM、钟鼎创投跟投。

企业服务 7 起

国内企业级移动互联网销售众包平台“小宝招商”透露，公司近期已获得复星集团旗下复星昆仲资本数千万元的 A 轮投资。

数据库安全厂商“安华金和”获 5000 万 B 轮融资，之前曾获得国内知名安全厂商绿盟科技 970 万 A 轮投资。

兼职管职 SaaS 公司“Lystable”宣布自己完成 1100 万美元的 A 轮融资，领投者是 Peter Thiel 的 Valar Ventures 和 Goldcrest Capital。

小微企业 SaaS 服务平台“买卖人开店”透露已于去年获千万级天使轮融资，投资方为德讯资本。

团队协作工具“Tower”目前宣布已完成总额为 2000 万人民币的 A+ 轮融资，投资方为晨兴资本及今日头条，A 轮投资方红杉资本也在本轮继续跟投。

联合办公平台“优客工场”完成 pre-B 轮融资，在完成 3 亿元人民币融资的同时，优客工场的估值稳步上升，已经达到 45 亿元人民币。

方位协同办公的平台“赛飞软件”宣布完成 A+轮融资，本轮融资总金额 3000 万元，由汇聚贰号投资合伙企业、比克研究院共同投资，本轮融资后赛飞软件估值将超过 3 亿。

硬件 6 起

公交 WiFi 运营“16WiFi”宣布获得 3 亿元人民币 B 轮融资，这是商业 WiFi 领域截至目前获得的最高 B 轮融资。

课程教育机器人“KeeKo”宣布获得 Pre-A 轮千万级别融资，投资由赛富资本领投。

3D 煎饼打印机研发平台“三弟画饼”透露已于去年获得了 1000 万元天使轮投资，投资方为泰有基金、真格基金、泰益集团、老鹰基金、易一天使。

移动支付智能手环“刷刷手环”目前获得 2000 万元融资，投资方为上海某私募基金，此轮融资属于 B 轮中的一部分。

南京 AR 创业项目“Uworld”透露，已于 5 月正式完成 500 万元人民币的 Pre-A 轮融资，本轮融资由启迪创投领投。

锁定高端市场的“艾米机器人”获得约 800 万天使轮融资，由浙江省科技创投领投。

医疗健康 6 起

孕期课程和医生电话咨询应用软件“半米孕期专家”宣布已获得 420 万元的天使轮融资，此轮融资由洪泰基金领投，酷我音乐创始人雷鸣跟投。

心理咨询平台“初心客厅”获得由引力创投、粉粉日记和某知名女性社群平台合投的数百万元天使轮融资。

医药行业 SaaS 服务提供商“太美医疗”宣布已完成 B 轮融资，领投方为北极光创投，A 轮投资方经纬中国和天使轮投资方凯风创投跟投，此轮具体金额未透露。

生物医药公司“百瑞吉”宣布完成 D 轮融资，由谱润投资领投，C 轮投资方协立投资继续追加投资，具体融资金额未透露。

“杏香园”医生创业平台在杭州宣布完成上亿元人民币 A 轮融资，本轮融资由杭州锦江集团有限公司领投。

医疗耗材第三方物流平台“国科恒泰”完成数亿元人民币 B 轮融资，本轮融资由国科嘉和与君联资本联合领投，北极光创投、百年人寿、通和资本、山蓝资本等机构的跟投。

房产 3 起

联合办公空间“思微 SimplyWork”宣布获得了 3000 万元 A 轮融资，此轮由 IDG 资本、华住酒店集团及万科商业地产联投。

房产 O2O 平台“包租婆”透露目前已经完成数千万元 Pre-A 轮融资，投资方并未过多提及。郭祎表示，这也是包租婆创办两年以来，首次拥抱资本市场。

互联网家装服务平台“优舍”透露完成了一笔 2000 万元的天使轮融资，投资方为弘俊财富，此轮融资将主要用于产品研发以及市场拓展两方面。

生活消费 3 起

一站式居家生活服务平台“E 修哥”创始人透露公司已完成上亿元 A 轮融资，将于下周公布融资细节。

综合美甲行业社区“美甲帮”完成千万美金 B 轮融资，本轮融资由美团大众点评(新美大)领投，点亮资本、经纬中国跟投。

校园配送平台“宅小主”获千万元 Pre-A 轮融资，由北京兼程信息技术有限公司领投。

互联网金融 3 起

美国数字支付公司“Circle Internet Financial”宣布该公司已将完成共计 6000 万美元的 D 轮，本轮融资由 IDG 牵头，百度、Breyer Capital、General Catalyst Partners、中金甲子（CICC ALPHA）、光大投资管理公司、万向和宜信也参与了跟投。

P2P 网络金融信息服务平台“丁丁贷”宣布获得 4000 万元的 B 轮融资，投资方为策光基金。

P2P 网贷平台资本在线母公司“深圳前海小企贷控股有限公司”完成 2 亿元 B 轮融资，具体投资方未透露。

汽车 3 起

驾考服务平台“学车管家”透露已于今年 3 月获得了 100 万元天使轮投资，投资方未透露。

代客泊车服务平台“悠泊”宣布已于今年 6 月完成 A 轮千万级战略投资，投资方为高端出行服务集团龙腾出行。

锁定高端市场的“艾米机器人”获得约 800 万天使轮融资，由浙江省科技创投领投。

教育 3 起

语言学习互动社区“italki 爱拓奇”获得 300 万美金 A 轮融资，投资方为沪江网。

留学语培服务供应商“凯恩备考”宣布获得骐爵投资的 1000 万元天使轮融资。本融资将主要用于线上老师和线下老师的沟通系统的建立，以及针对留学考试的课件体系的研发，使得线上的陪练可以与线下上课的老师在教学的过程更加标准化。

国际化移动端语言学习社交平台“freebao-微鸟”透露获得了 1000 万人民币 Pre-A 轮投资，具体投资方未透露。

营销广告 2 起

社会化营销平台“易赞”已于今年5月完成1000万人民币Pre-A轮融资，今天易赞产品首次对外曝光，本轮融资主要还会用在产品的打磨上。

企业移动精准营销服务平台“ZMENG 众盟”目前宣布已完成A轮及A+两轮融资，资金已全部到账。其中A轮由九鼎投资，海子金融联合投资，A+轮由复星集团领投、九鼎投资跟投，两轮的融资总额高达1.1亿元。

游戏动漫 2 起

《天天挂机》开发商“杭州绝地科技”获新一轮数千万元融资，具体金额未透露。

放置类RPG游戏《天天挂机》的开发商杭州“绝地科技”有限公司目前宣布已成功完成最新一轮融资，金额达数千万元，投资方为轻游戏投资机构游侠汇。

社交 1 起

女同社交APP“LESDO”宣布已完成由IVP领投，线性资本和SOS跟投的760万人民币Pre-A轮融资。

工具软件 1 起

“乐视VR”正在进行一项融资，金额超过3亿元，鑫根资本旗下深圳鑫根基金有意成为这次融资的领投方之一，融资完成后乐视VR的估值将超过30亿元。

移动互联网 1 起

中文智能交互系统“三角兽科技”获数千万元天使轮融资，此轮由洪泰领投、天善资本跟投。

四、产业市场

1、聚焦互联网金融：须加强监管也应充满信心

对于当前因频现风险而受到各方关注的互联网金融，国务院参事室特约研究员姚景源表示，互联网金融等创新模式能助力大众创业、万众创新，但作为一种处于“青春期”的新兴业态，目前出现各种问题是难免的，需要主管部门加强监管，同时更要对互联网金融发展充满信心。

姚景源是在本周末举行的“大国大时代——中国经济报告会”上说这番话的。在此次论坛上，多位专家学者围绕着“互联网金融：如何走出野蛮生长的‘青春期’？”的主题展开讨论。

近年来，互联网金融的兴起为中小企业提供了融资渠道，也为大众创造了新的投资理财途径。但另一方面，因为监管滞后等多方面原因，互联网金融行业发展失序。数据显示，去年全国有 1000 多家互联网金融企业跑路，占全国总数三分之一。从去年的 e 租宝事件到今年的“中晋系”，各类非法集资打着“互联网金融”的旗号，扰乱了金融秩序，更给民众带来巨大损失。

姚景源说，目前中国经济挑战和机遇并存，而最根本的困难可以概括为“四降一升”，即经济增长速度下降、企业利润下降、工业品出厂价格下降、财政收入下降，同时潜在的风险在上升。造成这些困难的重要原因之一又在于“金融之水”没有流向实体经济，融资难、融资贵问题依然存在。

有基于此姚景源认为，互联网金融等创新模式能助力大众创业、万众创新，但作为一种处于“青春期”的新兴业态，目前出现各种问题是难免的，需要主管部门加强监管，同时更要对互联网金融发展充满信心。

北京科技大学金融管理学院金融系主任刘澄在题为《互联网金融青春飞扬》的主题演讲中表示，目前互联网金融被认为是“野蛮生长”有三方面原因：

一是现在做互联网金融的都是 IT 业技术公司，这些公司本质上不是做金融的，优点是包袱少、创新潜力大，缺点是没有传统金融机构完善的风控能力等，导致监管机构认为他们做的不是金融；

二是互联网金融野蛮生长，规模扩张过快，很多传统金融机构甚至认为，互联网金融将颠覆传统金融；

三是互联网金融还没有被社会完全接受。个别害群之马钻了制度的空子，以金融的理念实施诈骗，P2P 领域金融风险频出，以致不少传统金融机构和用户都误解互联网金融的发展方向有偏差。

刘澄表示，未来监管层的政策取向要做到“呵护、规范、自律”六个字。一方面要支持互联网金融发展，完善金融基础设施，让互联网金融保持自我创新基因不变，成为金融改革“试验田”；另一方面要研究适合互联网金融的监管标准，明晰业务范围，完善负面清单。对于互联网企业本身来说，在业务范围上，要与传统金融实现错位、补位发展，深耕小微金融、供应链金融等细分领域；在业务规模上，要小步慢跑、夯实基础，在当前应主动约束业务规模，加强管理能力、风控能力。

2、国内钢价继续下跌 铁矿石市场弱势震荡

国内现货钢价继续呈现下跌态势，市场成交清淡。铁矿石市场虽时有涨跌，但总体依然处于弱势格局中。

据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告，最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 87.59 点，一周下跌 0.82%。目前，黑色系期货品种价格在强势拉升后小幅回落，在此影响下，现货钢价整体呈震荡偏弱运行格局，市场成交清淡。不过，在目前库存偏少的情况下，钢价下跌空间比较有限。

据分析，在建筑钢市场上，价格涨跌互现。上海、杭州、京津等城市的价格略有上涨，而济南、广州、沈阳、昆明等城市吨价一周下跌 10 元至 70 元。即使在价格略有上涨的地区，一般而言成交情况还是不佳。只是因为目前市场库存偏少，价格尚有一定支撑力。

在板材市场上，价格总体下跌。热轧板卷价格小幅下跌，上海、广州、武汉等地吨价一周下跌 10 元至 70 元，而南昌、天津等少数地区价格略有上涨。目前普遍的预期是，市场部分缺货、库存偏少的状况可能马上会有改变。随着钢厂产能释放加强，供应端压力会加大，而下游需求依然乏力，商家对后市看空者占了相当比例。中厚板价格整体震荡走跌，上海、广州等地吨价一周下跌

10元至50元。市场较为普遍的状况是成交乏力，商家以积极降价出货为主。

矿价的涨跌震荡难以改变铁矿石市场弱势的常态。据“西本新干线”的最新报告，在国产矿市场上，6月上中旬河北地区铁精粉价格连续小幅下跌，下旬趋于平稳。目前，在矿市的竞争中，国产矿依然不具有优势。6月份，进口矿价格震荡中小幅上涨，多数时段均在每吨50美元一线波动。截至6月23日，普氏62%品位铁矿石价格报收于每吨52.5美元，较5月末上涨2.6美元。有国际矿业巨头分析认为，全球铁矿石市场至少还将经历10年的供应过剩，之后市场才能达到平衡。一些铁矿石主要生产商已开始降低生产目标。

相关机构分析认为，7月份，国内钢市仍将处于“供需双弱”态势，一方面高温天气即将到来，这将影响工程施工，钢市需求弱势局面难改；另一方面，钢铁“去产能”政策正在密集推进，再加上环保因素导致的减产也会不断出现，市场供应即使有起伏，也总体处于低位。这使得国内钢价出现大涨大跌的可能性不大，整体仍将以震荡运行为主。

3、直播平台乱象：数据造假辩称“运营技巧”

6月2日，北京市有关部门宣布，已确定了北京市第一批违规主播黑名单，共涉及六间房、花椒、映客等9家直播平台，40名主播被永久封禁，违规的主要原因是内容低俗涉黄，甚至涉毒涉暴等。

6月8日，王思聪通过微博揭露千万年薪游戏女主播阿怡，存在找人代打游戏的作假行为。他同时也指责，阿怡的签约平台斗鱼TV姑息养奸，明知主播代打却不进行制止。

近期，主播买粉丝数、平台在线人数造假、公会替签约主播刷单的负面也相继被曝出。移动直播平台为何在现阶段乱象频出？现有的盈利模式，能否支撑直播平台成长独角兽级别的公司

数据造假辩称“运营技巧”

映客、花椒、一直播、YY等直播平台，普遍可以购买粉丝和人气。以映客为例，粉丝的市面价格一般为1元可以买2000粉丝数。购买人气更贵一些，主播在直播过程中，单次增加1000的直播人气需要5元。如需全天增加直播人气，价格会更高。

主播可以主动购买粉丝和人气，平台也存在修改数据、在线人数造假的现象。在多个直播平台上，即使进行没有任何内容的黑屏直播，也会有机器人(24.470, -0.44, -1.77%)粉丝前来围观。还有媒体报道称，直播平台会建立数据模型，对在线观看人数不是简单的乘倍数，而是综合各项数据进行动态调整。

此外，主播公会（主播的包装和运营组织）替签约主播刷单的丑闻也频繁曝出。操作方式大致是，公会向直播平台大批量充值获取打折优惠，再用虚拟货币给旗下的主播刷礼物。刷礼物可以让主播的热门排名更加靠前，也可以带动真实用户参与到送礼物的消费之中。最终主播收到的全部礼物，可以按照平台规定的分成比例进行变现。这样直播平台有了流水数据，经纪公司也捧红了自己的主播。

一下科技联合创始人、一直播负责人雷涛表示，代打、买粉丝、刷单等现象，主要还是利益驱动带来的。现在做主播的收入回报还不错，公会通过摸索，把旗下主播的排名刷到榜单前列，可以让更多人看到，带来更多收入。

“但刷单对平台来说，没有任何的好处，反而会打乱平台为正常用户设计的算法逻辑。一直播严禁刷单行为，会用技术手段进行防范，如果发现会对主播进行封号处理。”他说。

雷涛认为，公会做网红的运营，存在积极合理的一面。网红需要专门机构做包装和运营，单打独斗往往走不了太远。有专业的机构对行业发展来说也是一件好事，一直播并不希望成为只让自己获利的平台，更希望让行业的上下游都能获得自己的那部分收入。

映客相关负责人表示，映客没有和网红、公会签约，并不存在刷单的利益结合点。金沙江创投董事总经理朱啸虎参与了对映客的投资，他表示，在PC直播平台上，有很多公会控制的主播，刷单比较容易实现。但在全民移动直播时代，个人主播不太可能自己花钱去刷单。

对于在线人数造假，朱啸虎表示，新的直播出现后，有机器人粉丝围观可以给主播带来鼓励，这属于运营技巧的范畴。“对于投资人来讲，在投资时看的不是在线人数的虚拟数字，而是平台真金白银赚了多少钱，这是刷不了单的。”他说。

雷涛也表示，在线人数造假是行业性的问题。“客观来讲当用户发布直播的时候，是希望有人观看的，但往往因为平台的流量不能满足所有的用户，为了保证用户发布直播的积极性，平台才不得已用机器人粉丝的方式对用户行为进行反馈激励，这也很难完全去杜绝。”

他认为，以激励用户为目的的在线人数造假是可以理解的。但如果有团队拿虚假的在线人数去做宣传，以市场推广为目的这样做，就不太合理了。

行业洗牌不需要太久

由于视频比文字、图片的信息量大，直播又具有很强的实时性和突发性，对直播内容的实时审核监管，也是直播平台目前所面临的难题。

雷涛表示，一直播通过多道关卡对内容进行监管。首先，用户开播需要实名认证，没有年满十八周岁的用户不能开播。用户开播的时候必须上传身份证照片，通过审核认证才能开播。第二，当用户出现露点等不文明行为，一直播会对用户进行永久性封号。即使主播换一个账号，通过身份证识别出来还是原来的人，也无法再开播。

第三，一直播会对所有的直播内容进行实时监控审核。一下科技旗下对秒拍、一直播进行监控的团队，加起来有几百号人。在一直播方面，工作人员打开屏幕后，可以对很多路直播同时进行监控，直播画面几十秒进行轮换。团队在峰值时，大概可以同时监控几万人的直播。

映客方面也表示，公司花了很大的精力做直播内容的监管，还在长沙成立了分公司，主要做审核方面的工作。

紫辉创投创始合伙人郑刚也参与了对映客的投资，他表示，一些小直播平台可能会用触碰底线的方式，吸引用户注意。但秀场模式并不是在移动直播出现后才产生的，在PC直播时代同样有涉黄的困扰。目前的移动直播还是以寻找“颜值担当”为主，但接下来教育、公益、电商等方面的内容，都将通过移动直播的方式体现，内容会越来越丰富。

“直播创业表面上现在很繁荣，下半年可能还会有很多新平台出来，但这场战争已经结束。”郑刚说，直播平台的先发优势、客户习惯、既成客户关系的积累，让后来者基本无法追赶。一直播这种平台虽然依靠微博，有大量的明星

资源能够吸引用户。但明星直播没有持续性，他们在平台上也不可能和用户有太多的交流。

“现在的直播平台出现各种各样的怪现状，这主要是因为做直播的平台太多，鱼龙混杂。等资本和行业不是那么热闹的时候，真正有实力的平台就会凸显出来，拿不上台面的竞争方式，可能到那个时候才会不那么严重，”雷涛说道，“我们也认为行业洗牌不会需要太长的时间，可能半年到一年的样子。”

刷单、代打、买粉这些事目前都有专业的公司在做，属于直播的衍生行业。但对于互联网行业来说，这些事还比较正常，淘宝、打车软件也有刷单现象，微博用户其实也存在买粉丝的行为。

4、未来一年猪价料维持高位 8月或再次上涨

自去年6月以来涨势如虹的猪肉价格，进入6月后呈阴跌状态。目前，北方猪价有降有稳有调整，屠宰企业虽然有继续压价的动作，但是降幅已开始趋缓，不过屠宰企业提价意愿不强。在猪价采购有一定难度的地区，猪价涨跌互现，企业观望情绪较为浓厚，整体来看压价倾向依旧很大。

8月或再次上涨

从国内各地毛猪价格走势来看，全国毛猪价格呈现弱跌态势，东北地区猪价相对比较坚挺。

受仔猪流行性腹泻的影响，预计8月份生猪出栏量将下降10%左右，6—8月份生猪价格将保持高位运行。长江证券研究员陈佳表示，生猪价格高低由市场供需决定，目前市场上适重猪缺乏的局面没有根本改变。5月之后还将迎来大猪断档期。

陈佳最近对湖北、河南、河北、山东、辽宁以及福建6个省份的生猪市场情况进行调研，发现这些地区今年深受寒潮影响，仔猪疫情为近3年来最严重，平均死亡率达30%以上，这势必使得8月份生猪供应受到严重影响，预计猪价将继续攀升，高点突破24元/公斤的可能性较大。

福建地区养殖大户戴月辉表示，目前市场上猪源紧缺，收猪更显困难；养殖户看好后市猪价，无仓促出售意向，屠宰企业无力压价。根据官方发布的信

息，多地计划加强 6 月份生猪价格监控，并采取措施投放储备肉，或可一定程度上起到保供应的作用，但对抑制猪价上涨难有成效。

东证期货研究员杨洋认为，年内需求高峰在中秋节与春节前夕，历年来的行情显示，这两个节点之前生猪价格都会走高。

全年维持高位

正邦科技董事长程凡贵表示，2016 年生猪价格有望保持 18 元/公斤左右的均价。目前市场上猪肉供需矛盾依然突出，在供给紧张的情况下，猪价下行空间不大。

首先，前些年猪价在底部运行时，占市场总量约六成的中小养殖户已基本被清洗出市场。这批中间力量垮塌之后，短期内难以再站起来。

其次，由于环保监管愈来愈严苛，不少猪舍被强制拆除。以浙江为例，全省约有一半猪舍被取缔。福建省内也有约三四成的猪舍被强拆。大批不符合环保标准的养殖户正退出养殖市场。由于环保投入较重，规模化养殖企业有优势。

第三，此前市场上存在从国外走私冻肉的现象，后被清理逐渐消灭。这也造成猪肉供应量下滑。

程凡贵表示，生猪价格历经 2016 年全年高位后，2017 年或许会有小幅回调，但空间不会太大。2018 年初或将步入新一轮下行周期。“规模化的养殖场建设需要一年时间，引进母猪产仔猪，再将仔猪养成商品猪，需要大约两年时间。生猪价格的拐点往往发生在母猪补栏数量激增的时候，现在国内母猪存栏量在 3800 万头左右，每头的价格约为 1400 元，无论是数量还是价格都仍偏低，反映出养殖户补栏激情不高，但积极性已经在逐步攀升。没有母猪就没有仔猪，后续商品猪的供应量就上不去。”

5、PPP 项目省外项目推动成都路桥上半年工程大增

连续获得大型工程使成都路桥走出了去年业绩不理想的阴霾，成都路桥（002628.SZ）6 月 12 日发布公告显示，包括该公司在内的联合体获得四川达州至宣汉快速通道 PPP 项目，该项目建安费约 20.67 亿元，这一金额相当于成都路桥去年总营收的 143%。

截至6月中旬，达州至宣汉快速通道项目是成都路桥今年中标的最大施工项目。今年3月，成都路桥中标宜宾市南溪区环长江大道PPP项目，项目总金额约4.6亿；今年4月，成都路桥中标吉林集双高速集安至通化段主体工程部分标段，项目总金额约9.3亿。

事实上，此前成都路桥对2016年的经营形势就有一个比较准确的判断，该公司在2015年年报中指出，建筑行业正在面临新一轮的调整，能否抓住“一带一路”、“PPP模式推广”带来的机遇，关系公司未来的可持续发展。成都路桥也将以市场为导向，壮大分子公司，坚持资本运营与实体经营结合、效益提升与资产增值同步，巩固传统经营项目，稳步拓展省内省外建设市场份额，大力推动产业转型升级，实现“一主多元”战略目标。

值得注意的是，前述吉林集双高速公路项目是成都路桥近年来获得的为数不多的四川省外项目，这也说明成都路桥这支基建川军拓展省外项目的努力正在取得效果。成都路桥长期专注于路桥基建施工，有着非常优秀的质量和成本把控能力，这也是成都路桥能够成功开拓省外项目的重要原因。

成都路桥连续获得大型工程的另一个原因，则与当前政府部门力推PPP投资建设模式，以及PPP项目加速落地有关。

招商证券近期的一份研报指出，截止5月底，PPP综合信息平台入库项目超8000个，总投资超9万亿，落地率超20%；从政府层面来看，如果说去年处于摸索期，那今年就是落地期，从资金情况来看，资金多资产慌依然是问题，同时国家引导资金由虚向实，PPP是最好去处。

而成都路桥也抓了PPP项目加速落地的机会，该公司2015年年报称，2016年将积极响应国家关于推进PPP模式的号召，利用公司的行业地位、资本实力、专业优势、成熟的项目运营管理经验，坚持严格的PPP项目筛选标准，坚持适度规模下的利润最大化，对PPP项目要优中选优，分区域、分项目、分重点向符合公司战略发展需要和项目筛选标准的重点市场拓展。

而从具体项目操作上看，成都路桥在前述四川达州至宣汉快速通道项目上引入了首都建设投资引导基金管理（北京）有限公司、重庆扬子江和远融资租赁有限公司作为联合体，这也意味着成都路桥尝试利用引导基金、融资租赁等合作形式和金融工具运营PPP项目，这对减少项目风险、降低财务成本无疑将

带来积极效果。

6、欧盟指责中国未减少钢铁产量 或对华采取新制裁

法媒称，欧盟委员会 6 月 22 日在比利时首都布鲁塞尔对外宣布：因为中国未能在近期减少其钢铁产量，欧盟将有可能在近期就贸易钢倾销问题对中国采取新一轮的制裁措施。

据法国国际广播电台网站 6 月 23 日报道，就在此前不久，美国方面也同样表示要对中国钢材超产对外倾销问题采取有力的制裁措施。

据悉中国作为世界第一大钢产国，年产钢量惊人。目前其年产量超过欧盟成员国各国总和的两倍之多。多个西方政府指责近期的全球钢铁行业危机是由中国超产而造成的结果。该理论的支持者认为中国应对在这些国家中发生的钢产业倒闭和钢铁工人大面积失业现象负责。

针对此种指责，北京也向欧盟提出了其打算至 2020 年全国钢产量减少 1 亿 5 千万吨的计划（目前年产量约为 11 亿吨每年），但这一方案还是不能满足欧盟方面所认为的减产幅度。

在接受采访时欧盟外长费代丽卡·莫盖里尼和主管贸易事务执委塞西莉亚（Cecilia Malmström）都曾分别表示过：中国一些特定产业的超产问题给欧盟内部的同行们带来了巨大困难。而对于欧盟国家来说这其中最为令人担忧的就是中国的钢倾销问题。

她们提道：如果中国不妥善解决贸易不对等问题并拒绝进一步采取妥善减产措施，那欧盟的防御性经济制裁将很可能会扩大到其它贸易领域。欧盟方面将有可能对中国出口的如铝，陶瓷和木材等原料采取惩罚性关税，从而限制这些中国进口输入欧盟国家。

7、国务院推“互联网+供应链管理” 八成供应链企业在深圳

国家《营造良好市场环境推动交通物流融合发展实施方案》将为供应链管理企业带来巨大发展机遇，供应链服务将成为又一个千亿级的市场领域。深圳作为全供应链服务商聚集地，必将借助政策东风，以及深圳进出口贸易的便利，迎来全新的发展机遇，共同分享这个千亿级市场大蛋糕。

6月21日，国务院办公厅转发国家发展改革委《营造良好市场环境推动交通物流融合发展实施方案》（以下简称《方案》），部署推动交通物流融合发展，提升交通物流综合效率效益，有效降低社会物流总体成本。《方案》中有关推进“互联网+供应链管理”发展的表述，受到供应链管理行业的广泛关注。

推动供应链管理已上升到国家战略

此次公布的《方案》将供应链管理作为一个重要的内容来推动，这意味着什么？这意味着供应链管理已上升到国家战略加以大力推进。

深圳市润泰供应链管理有限公司 CEO 及优链创始人高伟表示，供应链管理的发展正在改变传统的商流、物流、信息流与资金流的运作模式，在国家政策支持下，供应链管理服务产业将迎来全新发展机遇。“尤其是在经济发展总体放缓的大背景下，国家推动供给侧改革激发了跨境 B2B 企业的需求，将有力助推供应链金融服务平台的快速成长。”

事实上，在经济全球化的今天，全球供应链战略已成为跨国公司的头号战略，世界五百强企业无一不把全球供应链战略作为自己的核心战略。

《方案》既强调供应链管理战略的重要性，也提出了具体发展目标，到 2020 年初步实现以供应链和价值链为核心的产业集聚发展，形成一批有较强竞争力的交通物流企业。同时，大力推进“互联网+供应链管理”，鼓励供应链管理企业采用大数据技术，对原材料、零部件、产成品等运输仓储提供系统化解决方案。

8、中国机器人 3 大痛点：800 多家企业近半无产品

6月16日，中国机器人 TOP10 峰会成立，曲道奎主持了成立会议，并陪同工信部副部长辛国斌开展机器人产业发展专题调研。当日，国务院副总理张高丽视察辽宁，曲道奎陪同张高丽察看新松机器人数字化生产车间。

在国际机器人及智能装备产业联盟执行主席罗军看来，机器人产业已成为当前国内最火热的产业之一，从中央部委到地方政府都非常重视。

然而，在机器人概念火热的背后却难掩高端产业低端化、核心零部件瓶颈以及机器人企业散乱小三大“痛点”。

沈阳新松机器人公司研究院院长徐方表示，“国内机器人企业多为近五年成立，企业规模较小，多集中在系统集成领域，整机研发能力不足。企业数量多，行业分散，也容易形成‘一哄而上’的局面。”

“痛点”1：到底是机器人还是机器？

今年3月，谷歌机器人AlphaGo战胜世界顶级围棋棋手李世石，再次让机器人、人工智能的概念风靡全球。然而，从机器到机器人，一字之差的背后隐藏着大量技术难关。

徐方认为，新一代机器人关键技术应该包括视觉感知、认知，轻量化的本体以及新兴材料的应用，可以适应人机协作场合。另外，在人机交互方面需要有更多自然的交互手段，而不是现在的示教方式。

然而从机器到机器人，不管是国内还是国外企业，实际上都还有不小的距离。罗军表示，“现在工厂的机器手臂、物流机器人等还只能算作是自动化机器，最多只能算是机器人1.0。真正的机器人应该是机器加上人工智能，并融入信息技术和互联网技术，能够自我感知、学习、决策，我将之称为机器人2.0。”

罗军认为，中国机器人不仅面临1.0时代的巨大差距无法缩小，又面临2.0时代的巨大鸿沟无法跨越。

今年4月26日发布的《机器人产业发展规划（2016~2020年）》提出，将率先突破弧焊机器人、真空（洁净）机器人、手术机器人、智能护理机器人、人机协作机器人等十大标志性产品。

以手术机器人为例，罗军介绍，目前全球微创医疗手术机器人基本被美国达芬奇机器人垄断。

“达芬奇机器人被誉为‘高级的腹腔镜系统’，能让外科医生坐镇立体声控制台通过患者床边的机器手臂实现对内窥镜手术器械的远程控制。从临床经验来看，利用达芬奇机器人进行前列腺手术，可更加精准地解剖和操作，能减少人出血和创伤。”罗军说。

而在国内，手术机器人基本还处于研发阶段。今年6月新松机器人还参股

辽宁何氏眼科医院。新松机器人品牌与公共关系部部长哈恩晶介绍，“参股医院体现了新松在未来医疗机器人领域的布局。新松目前主要做的是医疗康复、残疾人辅助方面的机器人，尚未研发用于手术的机器人。”

与国外已经具备初级人工智能的机器人相比，我国机器人尚难以匹敌，甚至与国外成熟的工业机器人相比，我国的机器人依然有不小差距。

中国电子信息产业发展研究院发布的《中国机器人产业发展白皮书（2016版）》显示，国产工业机器人以中低端产品为主，主要是搬运和上下料机器人，大多为三轴和四轴机器人，应用于汽车制造、焊接等高端行业领域的六轴或以上高端工业机器人市场主要被日本和欧美企业占据，国产六轴工业机器人占全国工业机器人新装机量不足 10%。

此外，近年来，在各类演艺舞台、展会上也不乏机器人的身影。机器人唱歌、跳舞、甚至与人对话，总能引来不少围观。罗军不禁感叹：“这些看似高端的机器人实际上并没有太多核心技术，更谈不上人工智能。本来应该是高端的装备，但是现在却被用来唱歌跳舞，机器人被当作玩具。”

“痛点” 2：关键零部件大量依赖进口

除了高端产品缺乏，我国机器人产品的核心零部件依赖进口的局面仍未改变。控制器、伺服电机、减速机被视为机器人的三大核心零部件，占到机器人成本的 70%，这也是制约中国机器人产业的主要瓶颈。

上述白皮书数据显示，2015 年约有 75% 的精密减速器由日本进口，主要供应商是哈默纳科、纳博特斯克和住友公司等；伺服电机和驱动超过 80% 依赖进口，主要来自日本、欧美。

以伺服电机为例，实际上国内也是能够生产的，但是徐方表示：“机器人用的伺服电机和其他设备的伺服电机也有所不同，机器人上需要高速、高精度、高可靠的伺服电机，目前国产的伺服电机只能满足焊接机器人的要求。”

另外，减速器作为连接动力源 (13.120, 0.00, 0.00%) 和执行机构之间的中间装置，用来精确控制机器人动作，传输更大的力矩，对机器人的精度影响很大。“减速器和伺服电机的情况类似。与通用减速器相比，机器人关节减速器要求具有传动链短、体积小、功率大、质量轻和易于控制等特点。”徐方表示。

据他介绍，现在机器人上使用的 RV 减速器和谐波减速器，属于高端的减速器，虽然国内也有厂家生产，但是规模很小，目前 RV 减速器仍然被日本的纳博特斯克公司垄断，日本的哈默纳科则在谐波减速器上占绝对优势。

此前，一台精密减速器四大国际巨头采购价为 3 万元-5 万元，卖给国内关系好的客户约 7 万元，关系一般的普通客户约 12 万元，内资企业采购精密减速机的成本比国际巨头贵一倍还多，可见其间的利润差别有多大。

上述白皮书显示，关键零部件大量依赖进口，导致国内企业生产成本压力大，比之于外企，国内企业要以高出近 4 倍的价格购买减速器，以近 2 倍的价格购买伺服驱动器。

罗军说：“谷歌、IBM、微软等美国企业正在开辟机器人一个新时代，而且布局已经基本完成。而我国目前还处在谋求伺服电机、控制器、减速器领域的自主化。”

具备人工智能的机器人尚未取得有效进展，高端产品缺乏，核心零部件受制于人。6 月 16 日，在沈阳举行的机器人 TOP10 峰会上，工信部副部长辛国斌也直言：“我国机器人产业已出现‘高端产业低端化’的趋势。”

“痛点” 3：机器人产业已现投资过剩

尽管目前国内机器人行业短板明显，但这丝毫没有影响到地方政府和企业对机器人行业青睐。

据中国机器人产业联盟数据表明，过去两年，建成和在建机器人产业园区超过 40 个。中国机器人产业联盟副秘书长姚之驹此前表示，过去两年里，各地出台的对机器人产业的扶持政策有 77 项之多。

在 4 月 26 日举行的《机器人产业发展规划（2016-2020 年）》新闻发布会上，工信部装备工业司司长李东也介绍，初步统计，涉及生产机器人的企业超过了 800 家。

在行业火热表象背后，部分业内人士也对这种“大干快上”的局面表达了忧虑。辛国斌在 6 月 16 日的机器人 TOP10 峰会上直言：“我国机器人产业有投

资过剩的隐忧。”

罗军说：“现在机器人企业有 800 多家，机器人园区超过 40 个。但是在这 800 多家企业里面，将近一半企业是没有产品的空牌子。剩下的一半企业里面将近 70%~80%是在代理别人的产品，真正能自己生产零部件或机器人产品的企业，国内也就 100 家企业左右，而且这 100 家企业在核心零部件方面仍然主要依赖进口。”

纳恩博科技公司总裁王野也表示：“企业数量太多并不一定是好事。大量机器人企业一看到焊接机器人、码垛机器人卖得好，就一哄而上都来做这些别人已经做过的事情。”

王野同时称，这些企业不仅自身缺乏竞争力，还会造成低端重复建设甚至产能过剩。”

在这场机器人产业“竞赛”中，地方政府的补贴政策为企业入局添足了“马力”。这些政策有的根据企业销量给予补贴，有的则针对“机器人”项目。

例如，杭州明确，对符合一定“机器人”条件的单个项目资助金额最高可达 2000 万元；烟台出台的政策规定，对该市企业研发生产的首台（套）机器人装备最高补贴 100 万元。

然而，政府补贴在吸引大量企业入局的同时，也导致一些机器人生产企业靠补贴“过日子”，无心在技术上钻研，甚至顶着机器人概念套取地方政府补贴。

“最近还有几家企业来找我，他们没工厂、没有设备、没有产品，最关键的是还没有钱，却要做机器人。我问他们怎么做？他们直言，可以根据我们的要求做加工服务，我们给他订单，他们拿着订单再去找政府扶持。”罗军表示。

在对广州、佛山、东莞、深圳等地的机器人企业的走访中，罗军还发现，高端领域国内企业进不去，而低端领域的竞争已经白热化，已到了微利甚至无利可图的地步。“之所以企业没有盈利也敢去拿订单，一是因为能拿政府的补贴，二是盯住企业后期的维护市场。”罗军说。

我国工业机器人区域分布情况

中西部

产业聚集：重庆两江机器人产业园、芜湖机器人产业园

代表企业：安徽埃夫特智能装备有限公司、北京华巍（重庆）分公司、长沙长泰机器人有限公司等

研究机构：重庆中科院特点：科技资源不足

珠三角

产业聚集：广州机器人产业园

代表企业：固高科技（深圳）、深圳新松、广州数控、广州万世德、东莞易步等

研究机构：中科院深圳先进技术研究院、广州机械科学研究院、广东省智能机器人研究院

特点：市场应用空间大，控制系统占优势

环渤海

产业聚集：哈尔滨经开区机器人产业园、沈阳新城机器人产业基地、青岛国际机器人产业园等

代表企业：沈阳新松、哈工大集团、北京华巍中兴、唐山开元、大连贤科等

研究机构：中科院沈阳自动化研究所、机械科学研究总院、国家机械局北京自动化所

特点：科研实力强，产品以 AGV、焊接机器人等为主

长三角

产业聚集：上海机器人产业园、昆山机器人产业基地、常州武进高新区机器人及智能装备产业园

代表企业：上海沃迪、昆山华恒焊接、南京埃斯顿(31.960, 0.00, 0.00%)、浙江万丰科技、上海机电(18.670, 0.00, 0.00%) 一体工程有限公司等

研究机构：上海交大、上海大学、上海电气(7.280, 0.00, 0.00%) 中央研究院

特点：外资、合资企业多，系统集成商发达，市场优势明显

现状咋变

国内机器人企业有 800 多家，机器人园区超过 40 个。但是在这 800 多家企业里面，将近一半企业是没有产品的空牌子。剩下的一半企业里将近 70%~80% 是在代理别人的产品，真正能自己生产零部件或机器人产品的仅 100 家左右。如何做到名副其实，不少企业要在改变上“做功课”。

难题咋破

控制器、伺服电机、减速机被视为机器人的三大核心零部件。2015 年约有 75% 的精密减速器由日本进口，主要供应商是哈默纳科、纳博特斯克和住友公司等；伺服电机和驱动超过 80% 依赖进口，主要来自日本、欧美。国内企业在技术突破上，面临不小压力。

9、地方再出信贷收紧政策 业内称楼市或面临拐点

在多次传闻限购之后，连续数月房价领涨、地王频出的合肥楼市终于迎来政策收紧，实行差别信贷政策。最新统计数据显示，此前房价涨势迅猛的部分城市 5 月房价涨幅已呈收窄趋势，其中一线城市房价已显阶段性见顶迹象。而热门二线城市随着政策的收紧和逆转，楼市的降温也有望立竿见影。值得关注的是，在多重因素叠加之下，下半年楼市是否将出现拐点？

6 月 21 日下午，合肥市土地管理委员会第五次主任会议传出消息，合肥将执行差别化住房信贷政策：商品房最低首付比为 25%；对于名下有房无贷的，二套房的首付比例提高至四成；名下有房有贷款的，则再购房首付比例为五成，

即认贷又认房；对于三套房的首付比例提高至六成，且停止提供公积金贷款。据称，该政策自 2016 年 7 月 1 日起实施，有效期 1 年。

对于合肥收紧楼市信贷政策，业内人士普遍认为在预期之内。今年以来，合肥楼市严重供不应求，前 5 月供求比为 0.6，到 5 月底新建商品住宅库存不足 200 万平方米，消化周期仅为 2.3 个月。合肥土地市场也火热异常，接连拍出高总价、高溢价“地王”，在当地前 5 月合计拍出的 45 幅地中，住宅用地平均溢价率 262%。在“地王”预期拉高房价以及市场本身严重供不应求的情况下，合肥房价持续增长，5 月合肥九区均价达到 11049 元/平方米，环比大涨 11.43%，同比上涨 35.1%。由此，合肥不得不跟随上海、深圳、苏州等城市的脚步，出台收紧政策，给市场降温。

种种迹象表明，当前的房地产市场或将面临一次降温过程。目前，国家统计局公布 5 月全国房价指数，70 个大中城市新建商品住宅价格环比增幅 0.9%，相比 4 月份 1.1% 的增幅收窄。这是 70 个大中城市房价环比增幅自 2015 年 5 月止跌反弹以来首次明显收窄。

从土地市场来看，降温迹象也已出现，此前高歌猛进的央企拿地势头渐颓。6 月 17 日，上海嘉定两幅地块出让，分别被福建房企建发以 41.98 亿元、新城+中垠+市北联合体以 22.05 亿竞元得，此前活跃于土地市场的多家央企均未参与。其中，嘉定新城这幅热门地块的竞买方只有 10 多家，和前期周浦地块 37 家有很大落差，最终溢价率亦不足 100%。

而随着像合肥这样楼市火爆的二线城市出台楼市调控政策的预期日趋强烈，更将进一步给楼市降温。以合肥为例，其此时出台收紧组合政策，当地成交量进一步萎缩将是大概率事件。一方面，在前期楼市过火后，需求早已透支，后继需求难以为继；另一方面，房价上涨和信贷收紧，使得观望情绪加大。接下来南京、厦门等房价领涨的二线城市出台楼市调控措施的可能性也很大。

多重因素叠加之下，房地产市场或将面临向下拐点。中金证券房地产分析师宁静鞭预计，楼市成交量同比增速将在二季度达到高位，而主要城市房价增速高位将出现在三季度，投资增速则将在四季度出现回落。目前房地产市场已经处于周期的中后段，或将提前进入下行期。

易居房地产研究院杨红旭则认为，从房价数据来看，二、三线城市新建商品房住宅价格指数同比增幅在 5 月份继续扩大，未来几个月还将继续扩大。就

当前来看，全国市场总体将继续回暖，但此轮楼市短周期内一线城市房价已见顶，三、四线城市房价走势也将在四季度最晚明年一季度见顶。

10、央企淡出地王之争：房地产行业进入拐点

进入6月，上海房价指数涨幅继续收窄，5月环比涨幅2.3%，比上月收窄1.3%；同比涨幅为33.8%，比上月收窄0.4%。

市场拐点还表现于这几点：几个成交量同比增速正在持续下行；另一方面，土地市场地王频出，主要城市土地成交溢价率达到历史高位区间；产业政策已现收紧迹象，3月底，上海、深圳等热点城市已陆续出台楼市收紧政策，近期不排除个别二线城市（如合肥、南京、苏州）重新实施更为严厉的调控政策。

中金证券房地产分析师宁静鞭在最新的一份研究报告中写道：“又见地产周期，下半年A股地产股博弈预期差”。他认为，目前属于“产业政策敏感期”到“预期差”阶段的转折点。

近期地王背后资金的更替似乎也说明了这一点。6月17日，嘉定两幅地块出让，分别被福建房企建发以41.98亿、新城+中垠+市北联合体以22.05亿竞得。难得一见的是，人民银行上海总部和上海银监局的相关人士也坐镇于现场观察席。

同策咨询研究部总监张宏伟指出，土地市场央企的“地王”身影有可能因此而淡出，取而代之的是其他企业的“地王”拿地行为，比如一些发展速度较好并未受过地王挫折的正在全国化的民企房企、以民间资本为特色的较为激进的闽系房企等。此时，“地王”仍然是“地王”，并不会因为央企的退出而改变。

资本更替信号

此前频频制造地王的央企有淡出迹象，这是一个信号。比如这幅嘉定新城地块，综合指标不错，但是竞买人只有10多家，和前期周浦地块37家有很大落差，当前溢价率还不足100%。有实力拿地的前期已经有所收获，当前不仅上海地贵，连苏州南京等城市土地也越来越贵，短期再要大笔资金支出显然也不太切合实际。

张宏伟指出，从本轮市场走势来看，首先从近期“权威人士”对中国未来

经济及货币政策走向判断来看，接下来中国货币政策走向开始改变，宽松的货币政策开始适度收缩，不会依靠大幅放水的方式刺激宏观经济。

因此，对于中国房地产市场来讲，由于货币政策开始收缩，热点城市楼市需求透支，再加上北上广深等一线城市，南京、苏州、合肥、厦门等核心二线城市预期调控政策会收紧，一线城市、上述热点二三线城市楼市下半年进入调整期也是势在必然，这对拿“地王”的企业来讲不是好事情。

由于宏观经济、股市等诸多方面的压力，央行仍然有三次“双降”政策，再加上房企冲刺销售业绩指标等因素，导致上海商品住宅市场在下半年继续集中放量，市场需求被透支。

今年第一季度，央行再次降准 0.5 个百分点，上海楼市继续放量，一季度上海商品住宅成交量又高达 440 万平方米，市场需求在去年下半年透支情势下继续透支。同时，从历史经验来看，历年商品住宅成交高峰后必然调整，比如 2009 年、2013 年之后的上海商品住宅市场，均出现 2011 年、2014 年的调整。

上海以外一线城市，南京、合肥等热点二线城市市场亦是如此。因此，从这个角度来看，在一线城市、热点二线城市积极拿地，如果再遭遇今年下半年不可预见的市场风险，即使房企以联合体形式拿下“地王”也并不是一件好事。

高地价对房企的融资将产生影响，比如一些房企会借用基金、信托等各种资本杠杆拿地，再通过高周转的方式对冲其的融资风险。但由于未来市场充满不确定性，一旦市场风向发生转变，公司资金链会受到极大挑战。高地价将为房企的发展埋下重大隐患。

“最后一根稻草”

上述中金研报指出，房地产行业进入“三年变两年周期”的拐点，下半年是行业成交增速下行期。主要有三方面的表现：行业成交方面，未来将进入高同比基数阶段且新房供应将在 4 季度明显提升；土地市场地王频出，主要城市土地成交溢价率达到历史高位区间；一线城市产业政策已于 3 月底收紧。

实际房地产价格(剔除通胀/货币因素)是在反映人口结构的变化。对比美、日、英、韩四个国家各自的人口结构变动与实际房价波动在中长期呈现明显同动关系。同时，杠杆率变动快慢是扰动名义房价的重要因素，如果房价涨幅是

被杠杆率快速增加所推动，则未来面临的下跌风险较大。

中国房地产市场进入存量时代，存量房交易市场全面爆发是大势所趋。上述报告认为，估计到 2020 年，存量房交易占新房成交比例将提升至 70%水平（目前二线城市该项指标平均为 43%）。

中金研报指出，2016 年全国销售面积增速小幅上涨 7%，上调投资增速预测也将小幅上涨 7%、新开工面积同比增速预测 5%。预判 2 季度成交量同比增速达到高位，而主要城市房价增速高位在 3 季度；地产开发进入“再库存”阶段，4 季度才能见到投资增速回落。

宁静鞭指出，房地产已经处于周期的中后段，或将提前进入下行期。下半年短期快速加杠杆是隐忧。中国加杠杆速度在逐年提升，且一线城市中深圳加杠杆速度较快，其中福建和广东杠杆利用率偏高。

过往中国房地产市场的中短期变化，大致以三年为一个周期。每个周期都遵循“价量齐跌”→“价跌量稳”→“价平量增”→“价量齐升”→“量平价增”→“价涨量缩”等相似阶段。

因此，推动地产周期掉头的“最后一根稻草”是货币政策紧缩。行业自身因素，比如新增供应增长、产业政策调控等，反而不是造成行业拐头的主要原因。通胀上行带来的货币政策紧缩，最后以按揭信贷控制/按揭利率折扣回收等形式传导到地产需求端才是压垮行业的“最后一根稻草”。

五、环球市场

1、夏季达沃斯论坛年会二十国集团分论坛顺利举行

研究所所长张宇燕、清华大学教授李稻葵作为嘉宾应邀出席并围绕上述主题进行了讨论。

李保东在会上发表主旨演讲，指出当今世界正处于新一轮科技革命和产业变革前夜，与此同时，世界经济增长依然疲弱，下行压力挥之不去，单纯依靠财政货币政策刺激经济的老路难以为继。作为国际经济合作主要平台，G20 有责任为世界经济排忧解难，指路引航。中方希望通过主办 G20 杭州峰会，聚焦

世界经济面临的核心挑战和突出问题，创新增长方式，挖掘增长潜力。构建更高效的全球经济金融治理，为世界经济提供坚实保障。促进国际贸易和投资，重振世界经济活力。推动包容联动发展，落实 2030 年可持续发展议程。

李保东表示，在刚刚结束的厦门第三次协调人会议上，各方就峰会领导人公报框架、各领域成果要素等深入广泛交换意见，达成基本一致，成果可期。中方将继续秉持开放、包容、透明的办会风格，积极倾听各方意见，集众智、聚合力，与各方一道，全力做好峰会最后的筹备工作，推动杭州峰会取得惠全球、利长远的积极成果。

斯尼尔利奥卢表示，中方在峰会成果设计上富有雄心，既继承了安塔利亚峰会成果，又针对世界经济最重大的挑战有所创新。低增长、低产出是当前世界经济的最大问题，中方提出的创新增长方式正是应对这一问题的良方，抓住了世界经济未来的未来。在中方强有力的领导下，目前杭州峰会筹备工作已取得很大进展，我对峰会成功充满信心。

与会嘉宾还就 G20 机制发展、英国“脱欧”对世界经济的影响、国际货币基金组织特别提款权(SDR)等问题进行了讨论，并回答了现场提问。

G20 是发达国家和新兴市场国家平等参与全球经济治理的重要机制，是国际经济合作主要论坛。2016 年 G20 领导人第十一次峰会将于 9 月 4 日至 5 日在中国浙江省杭州市举行。

2、欧盟六大创始国外长联合敦促英国从速落实脱欧决定

在英国以公投决定退出欧盟次日，欧盟六大创始国比利时、德国、法国、意大利、卢森堡和荷兰外长 25 日在德国柏林会晤并发表联合声明，敦促英国尽快落实公投达成的脱欧决定，消除不确定性。

24 日公布的全民公投结果显示，支持退出欧盟的英国选民胜出，英国首相卡梅伦当天已宣布辞职。

25 日清晨，欧盟六大创始成员国的外长在柏林郊外一处别墅内针对英国公投结果举行了紧急磋商。

会后发表的联合声明称，六国外长对英国人民决定退出欧盟表示遗憾，“这

一决定意味着欧洲的一次历史性转折”。

声明认为，欧盟不仅仅失去了一个成员国，更失落了历史、传统和共同的经历。这一决定将把欧盟带往一个新的境况。

“我们现在期待英国政府消除不确定性，并以尽可能快的速度执行公投所达成的决定。”声明称，上述六国“”已经准备好与欧盟机构合作，只等英国与欧盟展开脱欧谈判。

《里斯本条约》第 50 条规定了欧盟成员国如果希望退出欧盟时所需采取的步骤。英国预计将与欧盟展开一系列谈判，以最终就退出的方式和细节达成一致。

尽管对英国“脱欧”公投结果表现出了务实的态度，六国外长仍重申：“我们仍毫不动摇地坚信这一点，即欧盟是历史上绝无仅有而又不可或缺的框架，它展现了对一个自由、繁荣和安全的欧洲的追求。”

3、英国脱欧引发的“蝴蝶效应”

1973 年，英国加入了欧共体。2016 年 6 月 24 日，英国公投脱离了欧盟。英国的一进一出，让原本努力“用一个声音说话”的欧盟走到崩溃的边缘。该事件正引发“蝴蝶效应”，对区域以及全球经济具有重大不确定性影响，包括美国、中国，美元和人民币等等。

拖累全球经济

英国脱欧最直接的是对英国和欧盟的资本市场产生影响，并进而通过全球风险偏好的恶化及全球资产的联动引致全球金融市场动荡。

首先，英国脱欧将恶化英欧之间的贸易关系，而对欧贸易依存度高的行业又是英国经济的支柱性行业。英欧经济联盟的破裂，意味着他们之间的贸易税率上升，投资优惠消失，进而导致贸易以及投资需求下降，同时进口成本上升。相关测算显示，英国脱欧将导致英国 GDP 两年内或将下滑 6%。最终，无论是对于英国还是欧盟经济体来说，都将形成负面的经济拖累。

从对 GDP 增长的贡献上来看，金融业无疑是英国服务业乃至整体经济的绝

对核心；同时，英国伦敦是欧盟的金融中心，长期对欧盟输出大量的金融服务。在英国脱欧后，为了维持欧盟的市场份额并获得便利的欧盟市场进入资格，伦敦的金融机构将被迫将大部分业务从伦敦转移至其他欧盟成员国，伦敦也不再被允许进行大规模的欧元交易，伦敦的金融中心地位或将难以维系。

其次，对英美贸易形成打压。美国是英国的第二大贸易伙伴，英国是美国的第七大贸易伙伴。英国脱离欧盟，这一密切关系很可能会改变。英国和美国之间并没有自由贸易协定，如果在欧盟和英国之间做选择，美国更可能会优先考虑和欧洲之间的自由贸易，那么，美英之间的双边关系很可能会受到影响，占欧洲投资 30% 的美国资本也将面临撤离英国大陆的压力。这一切无论对美国的对外贸易还是对外投资都将形成负面影响。

再次，对中英贸易形成冲击。英国在我国出口中占比约 3%，是中国在欧盟中的第二大贸易伙伴。英国脱欧，英镑将贬值，人民币相比英镑将显强势，这将压制我国对英出口。另外，英国脱欧对英国本身经济造成一定冲击，内需将有所减弱，也会影响我国对英的出口。

同样，这也不利于中欧贸易。欧盟是中国第二大出口目的地，也是中国第一大进口来源地区。英国脱欧将对欧洲经济造成较大的打击，阻碍欧盟复苏的步伐，给欧盟内部带来更多的不确定性。如果英国脱欧引发连锁反应，欧盟其他国家如意大利甚至是德国等脱欧，欧元贬值将不可避免，那么我国对欧盟进口或增加，贸易顺差或将收窄。

引起全球金融市场动荡

英国脱欧当天直接推动现货黄金涨 7.8%，创出 2008 年以来最大涨幅。这从一个侧面反映出英国脱欧带来的全球恐慌情绪，造成避险情绪的大幅升温。

黄金成为英国脱欧中的最大受益者，其他避险资产则表现完全不同。

外汇方面，英镑兑美元汇率跌幅超过 10%，从 1.5 一度下探至 1.33，跌至 1985 年以来最低水平；美元兑日元汇率一度跌破 100 大关，日元汇率升至 2013 年 11 月以来的最高点。

分析认为，对经济前景和欧元区一体化的担忧将增加欧元宽松预期。欧元、英镑兑避险货币和非欧洲货币或将下跌。风险厌恶可能使欧元兑风险相关货币

上涨。在美联储加息不断延迟的背景下，美元一度走弱，但英国脱欧将会短期推升美元。但长期来看，美元的走势还主要是受美国经济基本面和美联储的货币政策影响的。

由于英国脱欧，人民币短期贬值压力增大，长期有利于人民币国际地位的提升。“全球范围内优质货币短缺，人民币或成为下一个避险货币。”

在股市方面，英国脱欧的消息冲击亚太股市。其中，A股暴跌2.93%，一度逼近2800点关口。日经指数收盘下跌1286.33点，跌幅7.92%，报14952.02点。韩国股市当天收盘下跌61.47点，跌幅3.09%，报1925.24点。

有分析认为，英国脱欧导致的主要货币贬值危机不可忽视，而在此预期下，境内资本或将一定程度外逃，投资者对股市的资产配置可能会推迟和减少。但作为未成熟的金融市场，A股受政策面与资金面双向影响，因此受脱欧冲击力度可控。“从板块看，持有欧元资产和英镑资产的外贸企业、银行业会受到较大影响。”

在债券方面，随着避险升温，全球国债收益率普遍创新低。由于担心英国脱欧给全球经济增长带来的不确定性，投资者纷纷涌入国债市场寻求避险。这导致德国、日本、瑞士等发达国家国债收益率创历史新低。彭博数据显示，在全球超过8万亿美元国债收益率跌至负值的背景下，美国国债的吸引力进一步增强，在所有发达国家国债中，10年期美国国债收益率仅低于其中7个国家相同期限国债。

对中国冲击有限

英国脱欧对中国经济存在正反两方面的影响。一方面，英国脱欧导致欧洲对中国的依赖加深，短期看中国从而可以获利，但长期依然要靠真正的结构性改革来赢取国际投资者信任。另一方面，即上文提到的在汇率方面，人民币短期内面临贬值压力。

有分析认为，2016年是风险积聚的一年，全球风险因素不断，各大类资产波动性料将加大并且缺乏趋势性投资机会。国内大量的流动性与优质资产的稀缺相伴而生，整体收益率将继续下行，同时也伴随着汇率的常态化波动。英国是中国在欧洲投资增长最快的国家，是中国在欧盟内第二大投资目的地。英国脱欧，无疑会对中国投资者在英国的投资产生影响。“然而，全球风险偏好下降

以及美元的升值将使以美元计价的资产受益。”

因此，有机构认为英国脱欧将加大全球各大类资产波动性。对于国内投资者来说，通过对冲基金投资全球股票市场、债券市场、大宗商品及能源市场和不动产市场，是资产配置的良好选择。跨周期、跨币种、跨行业的海外 PE/VC 是分散投资、提升长期收益的重要支点。可以关注并购基金及房地产、困境融资类的投资机会，同时适当关注自然资源类基金。

海通证券的报告分析指出，英国脱欧，对中国现有贸易的冲击是有限的。当前欧盟各国的平均关税水平均为 1%，处于很低的位置。考虑到中国的经济体量和国际地位，英国脱离欧盟，欧盟和英国对中国提高关税水平的概率也不大。报告称，由于对中国存在高额的贸易赤字，欧盟一直希望中国推进投资和服务贸易的开放，也在和中国进行相关谈判，所以未来中欧之间的贸易会更加自由化，英国脱欧对中国贸易冲击有限。

4、黄金狂欢 触动全球金融体系信用根基

“只有黄金才是真正的钱，其他一切皆为信用”，著名的金融大亨约翰·皮尔庞特·摩根说。2016 年 6 月 24 日，这句话在市场中得到了最好的应验。这天，英国脱欧公投戏剧性逆转，脱欧选民超预期获得胜利，全球金融系统大地震。

24 日午间，随着消息扩散，国际黄金价格以强大的爆发力飙升，在北京时间 11:30 到 11:50 的短短 20 分钟里，纽约商品交易所黄金档月连续 GC00Y 从 1315 美元直线拉升到 1362 美元，最高涨幅达到 7.88%，触及了自 2014 年 3 月份以来的历史最高价格。而几个小时之前，GC00Y 是以下跌接近 1% 的 1260 开盘，此前市场普遍预期英国将留在欧洲，因此黄金价格已经连续下跌一周。这些铺垫，更加凸显了黄金价格 20 分钟惊天逆转的戏剧性。

A 股市场中，黄金股更是一骑绝尘。下午 1 点开盘几秒钟之内，山东黄金(600547)的股价就急速涨停，中金黄金(600489)、湖南黄金(002155)等股票价格也是以涨停价收盘。

风险初暴露，全球央行是否出手？

黄金之所以被资金追捧，最大的两个催化剂，一方面是避险，另一方面就

是全球央行放水。

24日下午，全球央行和政府都严阵以待，日本政府召集相关部长在下午6点举行英国脱欧讨论会议；欧洲央行表示准备提供欧元或其他货币流动性；新加坡金管局称将在必要时提供额外流动性；中国央行表示将保持流动性合理充裕，维护金融稳定。

“为平抑短期金融市场波动，‘货币放水’默认为央行首选，但放水行为会对脆弱的货币信用产生负效用，恶化全球金融体系不均衡。美国金融危机后，各国都通过货币和财政刺激勉强维持了局面，短暂避免了经济断崖式下跌，但恶化了结构性矛盾，利弊还未曾可知。”太和智库研究员张超说，“同时，货币放水和风险偏好下降还会推高黄金等贵金属价格，激化贫富差距，对全球稳定不利。”

“如果悲观情绪持续蔓延的话，为了维护稳定，央行一定会出手的。但是，短期市场是超买和超卖的，情绪平复，会回归平衡。”张超分析说，“欧洲的风险刚刚开始释放，美国还没开始释放，中国是风险释放最快的。英国脱欧的事件对中国的资本市场冲击可能非常短，几天可能就能化解。对中国实体经济的冲击也不是特别大。”

“美国的风险还没有释放，主要在于大选。大家都认为美元是避险的工具，但我认为不是。”张超分析说，“现在是无解的状态，央行出手只会加重系统的顽疾，不出手系统马上崩溃。”

脱欧利好黄金

“长期来看，黄金价格与美国国债实际收益率相关性很强，预计2017年美国国债收益率可能回到-0.7%，以此预测，黄金中期价格应该在1416美元。”

英国脱欧的事件，恰好一定程度上刺破了金融体系的遮羞布。

“其最深远的影响在于，触动了全球金融体系的信用根基。影响了大家的观念，大家不再会那么相信某一种货币和金融体系。”张超说，“很多本质的经济问题，被货币的滥发所掩盖了。例如欧洲银行的坏账的问题，欧洲的福利本质性问题，美国的贫富分化急剧扩大问题，中国和日本的经济结构问题等，但是，掩盖的问题肯定会暴露的。如果引发连锁反应，这些深层次矛盾的反应，

核心打击的是信用。不是简单的银行借贷信用，是全球的信用。由此来看，必须重建货币信用。”

“负利率或许是对黄金最为有利的因素。欧洲央行(ECB)和日本央行(BOJ)的负利率在货币市场造成的影响有违常理。这不仅会导致美元贬值，还会导致寻求黄金之类安全投资的投资者面临变量，因而有助于支撑黄金价格。”纽约商品交易所在其报告中指出。

5、习近平与普京举行会谈 双方签署 30 多项合作文件

国家主席习近平 25 日在人民大会堂同俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首一致同意，坚持战略协作精神和世代友好理念，加大相互支持，增进政治和战略互信，坚定不移致力于深化中俄全面战略协作伙伴关系。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽出席。

习近平指出，近年来，中俄高层保持密切沟通，发挥顶层设计和重要引领作用，推动中俄全面战略协作伙伴关系保持高水平运行，也为国际和地区形势健康发展注入了正能量。今年是《中俄睦邻友好合作条约》签署 15 周年和中俄战略协作伙伴关系建立 20 周年，战略协作伙伴关系确立了中俄关系的战略性质，条约确立了两国世代友好的理念。双方作出的这两个重大战略决策符合两国和两国人民的根本利益，符合时代发展潮流。

习近平强调，中俄要加大相互政治支持。双方要在涉及彼此核心利益问题上相互支持，不断巩固和深化政治和战略互信。中俄都是世界主要经济体和新兴市场国家，双方要通过深化务实合作和利益交融，特别是推进两国发展战略对接和“一带一路”建设同欧亚经济联盟建设对接合作，推进更广泛的区域经济合作，共同应对世界经济发展中遇到的困难和挑战，保持我们两国经济持续良好发展势头。近年来中俄两国人文合作蓬勃开展，国家年、语言年、旅游年、青年友好交流年、媒体交流年等国家级主题年活动的成功举办，促进了两国广大民众相互了解和传统友谊。

习近平指出，中俄要维护共同周边安全，加强在重大国际和地区热点问题上的协调和配合。中俄作为联合国安理会常任理事国和维护地区及世界安全稳定的建设性力量，要坚定维护联合国宪章宗旨和原则，坚定维护国际关系基本准则，坚定维护全球战略平衡和稳定，坚定维护国际公平正义，坚持通过友好协商和和平谈判政治解决国家间分歧和地区热点问题，继续致力于构建以合作

共赢为核心的新型国际关系，维护好世界和平发展。

普京表示，俄中两国元首保持经常接触，有利于推进两国全面战略协作伙伴关系。当前，俄中全方位关系发展迅速，两国政府间交流合作机制工作高效、成果丰硕，对推动双方广泛领域互利合作发挥了重要作用。作为战略协作伙伴，俄方愿同中方在各自核心利益和重大关切问题上相互理解和支持。俄方赞同加强双方在贸易、能源、高技术、安全、人文等领域合作，支持欧亚经济联盟同丝绸之路经济带建设对接合作。俄中两国在处理国际事务中立场相近，双方保持密切沟通协调十分必要。

双方就共同关心的国际和地区热点问题深入交换了意见。

两国元首共同听取了双方有关合作委员会工作汇报。中俄投资合作委员会中方主席、能源合作委员会中方主席、国务院副总理张高丽，中俄人文合作委员会中方主席、国务院副总理刘延东，中俄总理定期会晤委员会中方主席、中国东北和俄罗斯远东合作理事会中方主席、国务院副总理汪洋，外交部长王毅以及有关委员会俄方主席，俄第一副总理舒瓦洛夫、副总理戈洛杰茨、罗戈津、特鲁特涅夫，俄外交部长拉夫罗夫等分别汇报了两国各领域合作取得的积极进展和有关工作规划。

会谈后，两国元首共同签署了《中华人民共和国和俄罗斯联邦联合声明》《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于加强全球战略稳定的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于协作推进信息网络空间发展的联合声明》，并见证了经贸、外交、基础设施、技术创新、农业、金融、能源、媒体、网络、体育等领域 30 多项合作文件的签署。

习近平同普京还共同会见了记者。

中共中央政治局委员、中央书记处书记、中央办公厅主任栗战书，国务委员杨洁篪等参加上述活动。

会谈前，习近平在人民大会堂东门外广场为普京举行欢迎仪式。栗战书、全国人大常委会副委员长陈竺、杨洁篪、全国政协副主席陈元等参加。

6、希腊经济将受到英国“脱欧”冲击

希腊经济界人士认为，作为欧盟和欧元区比较脆弱的一环，希腊经济将一定程度上受到英国“脱欧”的冲击，但也可能由此产生一些机会。

雅典股票交易所综合指数24日下跌了13.42%，其中银行股下跌了大约30%。但希腊中央银行官员认为，希腊去年6月29日开始实施的资本管制对希腊银行业有一定的保护作用，它将减少英国脱欧对希腊银行业的冲击。

希腊酒店协会主席莱佐斯向希腊国家通讯社雅典通讯社表示，前来希腊旅游的游客数量可能会减少。英国是仅次于德国的希腊第二大游客源国，2015年为希腊贡献了大约10%的旅游收入。

希腊工商会主席米哈洛斯24日在一份声明中说，英国脱欧将冲击希腊和国际经济，各国应共同应对。但他同时指出：“每一次危机都蕴含着机会，我们对英国人民的投票也应该这么看。”

在英国利物浦大学执教的希腊金融学教授米拉斯向希腊《每日报》表示，英国脱欧对希腊将造成负面影响。他说：“欧洲人看到一个最重要的经济发动机正在离开欧盟，因此他们更愿意看到希腊在第一个可能出现的时机里退出欧盟，因为希腊是欧盟链条里问题最多也最脆弱的一环。”

《论坛报》在一篇社论中称，英国脱欧给欧洲造成了极大的不确定性。文章说：“英国决定离开欧盟让另一个世界开始出现。英国脱欧改变了欧洲的政治格局，为分裂主义和反欧盟力量打开了闸门，现在一切都变得不确定，任何可能性都无法排除。”该报认为，英国脱欧可能引发更多国家脱欧，人们可能会对希腊脱欧开始新一轮猜测。

雅典国际关系研究所教授费利斯向希腊“自由者”网站表示：“英国脱欧使欧洲开始了一个不安全的时代。针对英国脱欧，欧盟不但没有计划B，甚至连应对英国脱欧的计划A也没有。”

希腊总理齐普拉斯24日在对英国全民公决结果发表评论时说，欧盟应立即采取措施改变方向，以便建设一个更好的欧盟。

齐普拉斯在向全国发表的电视讲话中说：“毫无疑问，这是欧洲困难的一天，

欧洲一体化进程遭受了沉重打击。英国人民的决定应该予以尊重，但它证实了一场深刻的政治危机、一个认同危机以及欧盟发展战略上的危机。”

齐普拉斯说，很早以前就出现了危机的信号，其中包括欧洲极右翼势力抬头、紧缩政策让南欧和北欧之间差距扩大以及在应对难民危机方面各行其是等。

但齐普拉斯同时指出，回归民族主义和孤立主义是一个死胡同。他说：“英国全民公决要么会成为唤醒在真空中梦游的人们的警钟，要么会成为欧洲人民极度危险、艰难道路的开始。”

齐普拉斯呼吁立即在思维方式、政策和道路方面作出改变，筑起一道防范欧洲怀疑主义和极右势力的屏障，敦促进步和民主力量组成联盟。他说，我们迫切需要一个关于欧盟的新观念和新起点，“不是让欧盟更小，而是让欧盟更好”。

7、亚投行首批四个项目通过审核 总额 5 亿美元

在 6 月 25 日召开的亚洲基础设施投资银行(亚投行)首次年会前，亚投行于 24 日宣布了经理事会审议通过的首批四个项目，涉及电力、交通和居住改善多个基础设施领域，覆盖南亚和东南亚和中亚国家，分别落地孟加拉国、印度尼西亚、巴基斯坦和塔吉克斯坦，贷款总额达到 5 亿美元。

亚投行行长金立群表示，很高兴宣布在亚投行开业仅六个月后，亚投行理事会就通过批准了亚投行的首批贷款。这批覆盖能源、城市发展和交通的项目将进一步帮助减少亚洲地区基础设施融资的巨大缺口、增强地区的互联互通。

首批四个项目中，孟加拉国的电力输送升级和扩容项目为亚投行独立提供贷款的项目，其余三个项目，亚投行分别与世界银行、亚洲开发银行、欧洲复兴开发银行等其他多边开发银行联合融资。四个项目均为贷款项目。

四个项目分别为：

孟加拉国电力输送升级和扩容贷款项目，项目总额 1.65 亿美元。

印度尼西亚国家贫民窟升级项目，此项目为亚投行与世界银行联合融资的项目，其中亚投行提供贷款 2.165 亿美元。

巴基斯坦 M4 国家高速公路(绍尔果德与哈内瓦尔段)贷款项目, 是亚投行与亚开行联合融资的项目, 亚投行亚开行分别提供 1 亿美元的贷款, 英国国际发展部还未该项目提供了 3400 万美元的援助。

塔吉克斯坦首都杜尚别到与乌兹别克斯坦边境的公路改善项目, 是亚投行与欧洲复兴开发银行联合融资的项目, 两个银行分别为项目提供 2750 万美元的贷款, 项目总额 5500 万美元。

金立群表示, 非常高兴首批四个项目中的三个是与亚行、欧洲复兴开发银行与世行的共同联合融资的项目。这充分体现了扩大亚投行成员地区基础设施融资池的多边合作。

据金立群介绍, 亚投行与其他多边伙伴还在着手更多的项目, 期待亚投行理事会在今年稍晚时候会审批通过。

亚投行预计今年(2016 年)放贷总额约 12 亿美元。

今年 1 月 16 日开业正式运作, 至今不到六个月的亚投行将于今天(6 月 25 日)在北京召开为期一天半的首次年会。

25 日上午, 将举行亚投行理事会开幕仪式, 发言人包括亚投行行长金立群、亚投行理事会主席、中国财政部部长楼继伟等。随后将举行亚投行理事会会议。下午将举行亚投行行长新闻发布会。

26 日上午, 将举行以“基础设施与全球经济增长”和“投资绿色基础设施——多边开发银行(MDBs)的角色”的两场研讨会。除亚投行成员国财长外, 欧洲复兴开发银行执行总裁 Thomas Maier、金砖国家新开发银行行长卡马特、联合国工发组织总干事李勇、全球基础设施中心(GIH)首席执行官 Chris Heathcote、印度国民银行董事长 Arundhati Bhattacharya、绿色和平东亚可持续融资项目负责人 Calvin Quek 等也将参与研讨。

8、美国裁定对中国输美耐腐蚀钢产品征收“双反”关税

美国国际贸易委员会当地时间 24 日宣布终裁结果, 认定中国输美耐腐蚀钢产品对美国产业造成实质损害, 美方将据此征收“双反”关税。

国际贸易委员会当天发布公告，宣布了上述肯定性终裁结果，6位委员都投了赞成票。

应美国多家钢铁公司的申诉，美国商务部去年6月宣布对从中国大陆、印度、意大利、韩国以及中国台湾进口的耐腐蚀钢产品进行“双反”调查。商务部上月做出终裁，中国大陆产品受到最严重冲击，被认定的倾销幅度达209.97%，补贴幅度从39.05%至241.07%不等。商务部还认定中国台湾输美耐腐蚀钢产品存在倾销，但不存在补贴行为。印度、意大利和韩国产品被认定的倾销和补贴幅度均显著低于中方产品被认定的幅度。

根据美国贸易救济程序，基于今天国际贸易委员会的终裁结果，美国商务部将正式要求海关向中国大陆和印度、意大利、韩国相关产品征收“双反”关税，向中国台湾产品征收反倾销税。

美方数据显示，去年美国从中国大陆和台湾地区进口的耐腐蚀钢产品金额分别为5亿美元和5.3亿美元。

美国近来多次对中国钢铁产品采取贸易救济措施，国际贸易委员会本月22日作出终裁，认定从中国进口的冷轧钢板产品对美国产业造成了实质损害，美国将对此类产品生产商和出口商征“双反”关税。国际贸易委员会目前还宣布对中国钢铁企业及其分销商在美销售的碳钢与合金钢产品发起“337调查”。

中国商务部贸易救济调查局负责人本月23日说，中方对美方在钢铁领域的贸易保护主义行为深感担忧，美国钢铁业缺乏竞争力正是过度保护的结果。当前全球钢铁产业面临的困难，根源于国际金融危机造成的需求下降，这是世界上多数国家的共识。美方愈演愈烈的贸易保护做法只能加剧摩擦和冲突，无助于问题的解决。中方敦促美方恪守世贸组织规则，审慎使用贸易救济措施。

9、黑色星期一到星期五 盘点金融史上最惨烈时刻

英国退欧的决定带来了星期五惨烈黑暗的一天，然而人类金融史上最黑暗惨烈的时刻，从星期一到星期五，从未缺席。

黑色星期一

1987年10月19日，星期一，华尔街上的纽约股票市场刮起了股票暴跌的

风潮，爆发了历史上最大的一次崩盘事件。道·琼斯指数一天之内重挫了 508.32 点，跌幅达 22.6%，创下自 1941 年以来单日跌幅最高纪录。6.5 小时之内，纽约股指损失 5000 亿美元，其价值相当于美国全年国民生产总值的 1/8。这次股市暴跌震惊了整个金融世界，并在全世界股票市场产生“多米诺骨牌”效应，伦敦、法兰克福、东京、悉尼、香港、新加坡等地股市均受到强烈冲击，股票跌幅多达 10% 以上。股市暴跌狂潮再西方各国股民中引起巨大恐慌，许多百万富翁一夜之间沦为贫民，数以千计的人精神崩溃，跳楼自杀。这一天被金融界称为“黑色星期一”，《纽约时报》称其为“华尔街历史上最坏的日子”。

黑色星期二

美国股灾。1929 年 10 月 29 日，被称作“黑色星期二”，这是美国证券史上最黑暗的一天，是美国历史上影响最大、危害最深的经济事件，影响波及西方国家乃至整个世界。美国和全球进入了长达 10 年的经济大萧条时期。

1929 年 10 月 29 日，纽约证券交易所里所有的人都陷入了抛售股票的漩涡中。股指从之前的 363 最高点骤然下跌了平均 40 个百分点，成千上万的美国人眼睁睁地看着他们一生的积蓄在几天内烟消云散。这是美国证券史上最黑暗的一天，是美国历史上影响最大、危害最深的经济事件，其影响波及西方国家乃至整个世界。此后，美国和全世界进入了长达 10 年的经济大萧条时期。因此，1929 年 10 月 29 日这一天被视为大萧条时期开启的标志性事件，由于正值星期二，所以那一天被成为“黑色星期二”。

黑色星期三

1992 年，英国经济日益衰退，英国政府需要贬值英镑刺激出口，但英国政府却受到欧洲汇率体系的限制，必须竭力维持英镑兑马克的汇价。然而英镑兑马克的比价不断地下跌，从 2.95 跌至 2.85，又从 2.85 跌至 2.7964。英国政府为了防止投机者使英镑兑马克的比价低于欧洲汇率体系中所规定的下限 2.7780，虽下令英格兰银行购入 33 亿英镑来干预市场，但政府的干预并未产生好的预期。

1992 年 9 月，投机者开始进攻欧洲汇率体系中那些疲软的货币，其中包括英镑。英国政府计划从国际银行组织借入资金用来阻止英镑继续贬值，但这犹如杯水车薪。仅索罗斯一人在这场与英国政府的较量中就动用了 100 亿美元。索罗斯在这场豪赌中抛售了 70 亿美元的英镑，购入 60 亿美元坚挺货币马克，

同时,索罗斯考虑到一个国家货币的贬值(升值)通常会导致该国股市的上涨(下跌),又购入价值 5 亿美元的英国股票,并抛售德国股票。

1992 年的 9 月 16 日。当时,英国被迫退出欧洲汇率体系,投机者疯狂抛售英镑,耗尽了英国央行的资金时的情景。

当日,英国决定让英镑自由浮动;英国央行连续两次上调关键利率,从 10% 上调至 12%,随后至 15%。到当日晚间,英国退出了欧洲汇率体系,也就是在欧元之前推行的汇率一体化机制,当天被称为“黑色星期三”。

黑色星期四

黑色星期四(Black Thursday)是指 1929 年 10 月 24 日(星期四)美国华尔街股市的突然暴跌事件。1929 年 10 月 24 日,美国迎来了它的“黑色星期四”。这一天,美国金融界崩溃了,股票一夜之间从顶巅跌入深渊,价格下跌之快连股票行情自动显示器都跟不上。1929 年 10 月 29 日星期二,这天的纽约股市暴跌至极点,因此也有人用“黑色星期二”来指这次事件。此后短短两个星期内,共有 300 亿美元的财富消失,相当于美国在第一次世界大战中的总开支。随着股票市场的崩溃,美国经济随即全面陷入毁灭性的灾难之中,可怕的连锁反应很快发生:疯狂挤兑、银行倒闭、工厂关门、工人失业。成千上万个家庭因交不上按揭房的月供,被赶出家门,他们只好用木板、旧铁皮、油布甚至牛皮纸搭起简陋的栖身之所,有些甚至露宿街头,四处流浪。

黑色星期五

2016 年 6 月 25 日,英国脱欧所带来的风暴席卷全球金融市场,美元黄金油价以及股市无一不受到波及。英镑兑美元高位跳水 12%、黄金暴涨近 9%、油价暴跌逾 7%、欧股狂泻 10%,而这一幕料在金融史上隆重记上一笔。

10、报告称全球跨国投资强劲复苏

总部位于日内瓦的联合国贸易和发展会议(贸发会议)日前发布《2016 世界投资报告》说,得益于全球跨境并购增长,2015 年全球外国直接投资(FDI)总规模达 1.76 万亿美元,相较前一年增长 38%。

2015 年,中国在吸引外资和对外投资领域实现了“双增长”。其中,中国

外资流入量增长 6%，达 1356 亿美元；对外投资规模达 1280 亿美元，比上年增长约 4%。

报告指出，中国仍是最具吸引力的投资目的地之一，其吸引的外资流向显示出几大趋势。首先是外资越来越多地流向服务业。数据显示，去年六成以上的外资被国内服务业吸纳，而制造业仅吸收了三成。

报告认为，制造业投资吸引力下降的主要原因是中国尤其是沿海地区工资水平和制造成本上升，中国在传统制造业曾经拥有的区位优势不再；但同时，中国企业在高端制造业的市场占有率正在上升。

其次，外资正持续向资本和技术密集型行业以及高附加值领域倾斜。贸发会议投资和企业司司长詹晓宁认为，中国所吸纳的资本更倾向于投入高新技术产业、研发以及自动化等领域，资本配置结构正在发生变化。

再次，流入中国的外资更多以市场为导向。例如，在汽车行业，由于中国已经是全球最大汽车市场，很多跨国企业选择在此进行大规模投资，将中国市场摆在其全球战略的核心位置。

2015 年亚洲吸收的外国直接投资达 5410 亿美元，比上年增长 16%，创历史新高。亚洲继续成为全球最大的外国直接投资流入地区。

不过，亚洲内部各区域的外资吸引力并不均衡。数据显示，亚洲地区的外资投资对象主要集中在东亚和南亚经济体，如中国、印度等，仅中国香港、中国内地、新加坡和印度去年吸收的外资规模总量就占到该地区的四分之三。相对而言，东南亚地区去年吸引的外资规模则出现停滞，而西亚地区更是出现下滑。

从对外投资来看，2015 年亚洲对外投资规模整体出现缩减，下跌约 17%，只有中国、泰国等经济体对外投资逆势上行。中国更是通过完成几笔跨国并购的大单，成为活跃于发达经济体的重要投资者。

贸发会议预计，受目前全球以及地区经济下行压力影响，2016 年亚洲吸收的外资规模或将缩减 15%，回落至 2014 年的水平。但有迹象表明，该地区区域内投资正在逐步扩大，这些投资资金主要来自中国、印度、韩国、新加坡等经济体。

2015年，外国直接投资走向的另一个重要特点是流入发达经济体的外资规模超过发展中经济体。数据显示，去年流入发达经济体的外国直接投资规模几乎增长了一倍，达到9620亿美元，占总投资的55%，扭转了此前5年间发展中经济体一直作为外资主要流入地的格局。发展中经济体同期共吸收了7650亿美元外资，增长速度略缓。

发达经济体中，欧洲的外资流入量增长强劲，美国则在其2014年的历史低位基础上翻了两番。

同时，从发达经济体流出的外国直接投资也结束了连续3年的下滑趋势，投资规模相较2014年增长了三分之一，但仍低于金融危机爆发前的水平。欧洲则成为对外投资规模最大的地区。而受到大宗商品价格下跌、货币贬值以及地缘政治风险增加等因素影响，发展中经济体对外投资则出现缩水。

考虑到脆弱的经济形势以及疲软的市场需求，报告预计，2016年发达经济体将很难重现去年的大规模企业并购盛况。再加上美国等针对避税行为出台新的监管措施以及英国“脱欧”公投等市场不确定因素增加，贸发会议预计，今年发达经济体吸引的外资规模将缩水约11%。

六、热点解读

1、推进供给侧改革 国企重任在肩

推进国有企业改革，不仅是当前的重点工作，在供给侧结构性改革背景下意义也很重要。国有企业究竟要怎么改，引发了许多讨论。

国有经济在整个国民经济中发挥着十分重要的作用。然而，中央企业70%集中在重化工业，过剩产能问题突出。广大国有企业既要深化改革，又要下决心化解过剩产能，在供给侧结构性改革中发挥带头作用，成为改革的主力军和先行者。

无论是供给侧结构性改革还是国有企业改革，都强调通过改革促发展。供给侧改革的逻辑起点是降低制度性交易成本，最终结果反映在经济增长模型方面是提高全要素生产率，反映在市场方面是企业竞争力得到提高。此前公布的

《关于深化国有企业改革的指导意见》，已经为推进国企供给侧改革做了制度方面的准备。

供给侧结构性改革的实质性内涵，是从供给侧着手，面向经济结构性问题的解决，推进改革深化，优化制度供给。进行供给侧结构性改革，终极动力在于企业，最终取决于企业自身的动力强弱。从这个意义上说，推进供给侧结构性改革，必须用好“三架发动机”。

第一架发动机是在制度因素方面，政府与国企实施市场化改革。国企改革要进一步在活力、控制力、影响力、竞争力上下功夫，使国有企业更加适应经济发展新常态的要求，引领经济发展新常态，在市场竞争中的主体地位得到进一步发挥。可以说，以“制度供给”释放“制度红利”，让国企更有活力，让更多社会资本能参与投资。

第二架发动机是在产业因素方面，调整供给结构。变不均衡为均衡的过程，是释放潜力、激发活力、合成动力、打造“升级版”的过程，客观上需要特别发挥供给侧管理的结构调整作用，即力求在短板上增加有效供给。

第三架发动机是在产品上提高供给质量，保质增效，实现“供需匹配”，让中国的供给能力能适应领先的需求结构的变化。推进供给侧改革必须大力实施创新发展战略，将各方有效需求和有效供给结合起来，从供给侧去激活新需求。

在这三架发动机中，国企改革是重要一环。如果不深化国有企业改革，不能充分挖掘国有资本的潜力，不能从新技术、新产业、新发明、新效率等方向使国有企业成为真正的市场主体，供给侧发力很难取得成效。在新的时期，从供给端解放生产力、提升竞争力，充分激发微观经济主体活力，是续接和有效增强经济增长动力的“关键一招”。

对于国有企业来说，企业提高供给侧管理的水平，可以从三方面努力：通过国企改革来构建供给“新动力”，通过国企调整来设计供给“新结构”，通过国企创新来生产供给“新产品”。这是国企改革推进供给侧改革的目标，也是供给侧改革赋予国企的使命。

2、“十三五”时期发展仍是第一要务

“十三五”时期是全面建成小康社会的决胜阶段。在经济发展新常态下，

贯彻落实“十三五”规划《纲要》，夺取全面建成小康社会伟大胜利，必须牢牢抓住发展这个第一要务，大力推进供给侧结构性改革，加快新旧发展动能接续转换。

牢牢抓住发展这个第一要务不放松

改革开放以来，经过 30 多年的持续快速发展，我国经济社会面貌发生了历史性变化。1978 年—2015 年，我国经济总量从 3645 亿元扩大到 67.67 万亿元，农村贫困人口从 2.5 亿人减少到 5575 万人，贫困发生率由 30.7% 下降到 5.7%，10 多亿人口的发展中大国解决了温饱问题，总体上达到了小康，正在向全面小康水平迈进。这些巨大变化，是多年来集中精力抓好发展这个第一要务的结果。

当前，我国人均国民总收入达到近 8000 美元，处于中等偏上收入阶段和跨越“中等收入陷阱”的关键时期。全面建成小康社会与跨越“中等收入陷阱”形成历史性交汇，发展的任务更加艰巨。过去几十年的世界经济史显示，有百余个国家实现了从低收入国家向中等收入国家的转变，但只有极少数国家实现了从中等收入国家到高收入国家的跨越。今后几年是我国迈过高收入国家门槛的关键时期，不能有任何懈怠和闪失。如果在未来一个时期我国经济发展速度继续明显高于世界平均水平，且汇率保持基本稳定，迈过高收入国家门槛就没有悬念；否则，就要用更长时间达到高收入国家标准，或者长时间保持甚至可能重新拉大与高收入国家的差距。因此，无论是全面建成小康社会还是跨越“中等收入陷阱”，都必须抓好发展这个第一要务。

坚持以经济建设为中心，保持合理的经济增长速度。在中国特色社会主义“五位一体”总体布局中，经济建设是中心。当前我国经济发展进入新常态，由高速增长转为中高速增长，这符合世界经济发展规律，体现了我国发展的阶段性特征。同时要认识到，现阶段保持合理的经济增长速度是坚持以经济建设为中心的题中应有之义，不仅十分必要，而且现实可行。到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番是全面建成小康社会的目标，实现这一目标，今后 5 年年均经济增长速度应保持在 6.5% 以上。稳增长关系全局。如果经济增速过低，滑出合理区间，就业、居民收入分配等民生保障问题和财政、金融等风险隐患都可能凸显。但在世界经济复苏艰难、国内经济下行压力加大的情况下，6.5% 以上的中高速增长必须经过艰苦努力才能实现。因此，短期宏观调控要高度重视稳增长，综合运用多种政策手段，确保经济运行处在合理区间。

坚持以提高发展质量和效益为中心，把新发展理念贯穿发展全过程和各领域。我们所追求的发展，是在提高质量和效益基础上保持合理的增长速度。实现速度和质量效益相统一的发展，根本之道在于贯彻落实新发展理念。要坚持创新发展，深入实施创新驱动发展战略，发挥科技创新在全面创新中的引领作用，增强原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新能力，加快创新成果向现实生产力转化，在继续发挥后发优势、实现追赶式发展的同时，塑造更多依靠创新驱动、更多发挥先发优势的引领型发展。坚持协调发展，深入推进新型城镇化和农业现代化，实施好京津冀协同发展战略和长江经济带发展战略，持续推进东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，在缩小差距、促进协调中发挥发展潜力、增强发展动力。坚持绿色发展，推动形成绿色发展方式和生活方式，对能源资源消耗、主要污染物排放总量和强度实行双重有效控制，把节能环保产业培育发展为国民经济的支柱产业，为人民群众提供更多优质生态产品，努力走出一条发展经济和保护环境的双赢之路。坚持开放发展，完善法治化、国际化、便利化的营商环境，促进国内国际要素有序流动、资源高效配置、市场深度融合，打造我国参与国际合作和竞争的新优势，以新一轮高水平对外开放推动国内深化改革和产业结构优化升级。坚持共享发展，推进基本公共服务均等化，打赢脱贫攻坚战，缩小收入差距，完善社会保障体系，在持续提高总体发展水平、总体收入水平、总体生活水平的同时，持续增强发展的公平性、普惠性、包容性，使人民群众有更多实实在在的获得感。

大力推进供给侧结构性改革

我国经济发展进入新常态，面临转型升级、跨越发展的历史机遇，也面临多重困难和挑战，集中体现为经济下行压力加大、企业生产经营困难、财政收支矛盾突出、金融风险隐患增多。这些困难和挑战是总量问题和结构问题共同作用的结果。总量问题表现为需求不足，结构问题主要是供给方面存在缺陷。从消费需求和出口需求的角度看，由于供给结构不能很好适应消费升级的需要，近年来国内部分消费需求转而在海外购物中得到满足。出口下降既受国际贸易萎缩的大环境影响，很大程度上也是劳动力等要素成本上升导致供给侧传统竞争优势明显弱化的结果。而投资需求是为消费和出口服务的，并受到消费和出口需求状况的制约。在部分行业生产能力严重过剩这一典型供给侧问题较为突出的情况下，投资需求必然受到抑制。2015年我国投资增速明显回落，充分证明了这一点。所以，对我国经济来说，结构问题是主要矛盾，而供给侧的结构问题是矛盾的主要方面和最大症结所在。在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，是我国经济从根本上克服困难、行稳致远的必然要求，是适应和引领经济发展新常态的重大创新。供给侧结构性改革本质上是调整结构，

减少无效供给和低端供给，扩大有效供给和中高端供给，增加公共产品和公共服务供给，增强供给结构对需求变化的适应性及其灵活性，使供给和需求协同促进经济发展。

供给侧结构性改革的主要任务是“三去一降一补”，即去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。去产能是一项艰巨任务，近期要以钢铁、煤炭等行业为重点，积极有效化解过剩产能，清理“僵尸企业”。要注重运用经济、法律等手段和技术、安全等标准，鼓励企业多兼并重组、少破产清算。去库存主要是逐步降低房地产库存，完善住房消费政策，有效释放住房刚性需求和改善性需求，在城镇棚户区改造中提高货币化安置比例，以满足新市民需求为主要出发点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城镇公租房供应范围。我国一二三四线城市供需形势差异很大，要因地制宜、因城施策，化解房地产库存、完善房地产调控。此外，粮食也有一个去库存的问题。去杠杆就是要降低国民经济整体负债率特别是企业的负债率。在保持社会融资总规模合理增长的情况下，推动发展多层次资本市场，调整融资结构，逐步降低债务融资比重，提高股本融资比重。受多种因素影响，去杠杆可能会经历暂时加杠杆、停止加杠杆、逐步去杠杆的过程。要做好地方政府存量债务置换工作，对债务总量实行限额管理。加强全方位金融监管，防范和化解金融风险。降成本要从多方面入手，包括防止工资上涨超过劳动生产率提高，完善价格形成机制以降低企业用能（用电、用气等）成本，清理规范各种涉企收费，研究精简归并降低社会保险和公积金费率等。补短板就是要弥补经济社会发展的薄弱环节，促进基本公共服务均等化，支持企业技术改造和设备更新，培育发展新产业，加强农村和中西部地区基础设施建设等。特别是要坚持精准扶贫、精准脱贫，打好脱贫攻坚战，确保到2020年所有贫困地区和贫困人口一道迈入全面小康社会。推进供给侧结构性改革，各地区各行业和相关企业都要坚决贯彻中央的方针政策，结合自身实际，处理好当前和长远的关系，创造性地开展工作，制定科学可行的规划和年度进度安排。特别是在做“减法”时，要注重解决好“人”和“债”的问题，确保职工妥善安置、社会大局稳定；处理好债权债务关系，确保不发生系统性区域性金融风险。

在做好“三去一降一补”工作的同时，还要采取更多措施加力增效。要强化创新驱动，释放全社会创业创新潜能，使供给侧结构性改革获得科技创新的有力支撑；深入推进简政放权、放管结合、优化服务，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用，充分激发市场活力和社会创造力；完善基本经济制度，深化国有企业改革，建立以“亲”“清”为主要特征的新型政商关系，更好激发非公有制经济活力，形成各类所有制经济平等竞争、共同发展的局面。

采取这些措施加力增效,就能提高全要素生产率,不断解放和发展社会生产力。

把推进供给侧结构性改革与完善需求管理统一起来。供给和需求是市场经济的两个基本方面。没有需求,供给就无从实现;没有供给,需求就无法满足。新需求可以催生新供给,新供给可以创造新需求。供给管理和需求管理是调控经济的两个基本手段。当前和今后一个时期,要针对主要矛盾和矛盾的主要方面,突出抓好供给侧结构性改革;同时,搞好以需求管理为主要内容的短期调控,解决好总量问题,保持经济平稳运行,使供给侧结构性改革和需求管理相辅相成、相得益彰。

加快新旧发展动能接续转换

如同火箭由多级动力接续推动而进入预定轨道、生物由新陈代谢而不断成长,经济发展也需要动能的前后接续。当原有动能减弱时,就需要培育和壮大新动能,这样才能使经济以符合预期的合理速度持续发展。

实现新旧动能转换,关键要加快发展新动能。应孕育催生壮大“无中生有”的新技术、新产业、新业态、新商业模式,做大做强高技术产业、战略性新兴产业和现代服务业。比如,支持发展和规范分享经济,把全国乃至全球处于闲散或低效利用状态的各类资源有效激活、组织起来,让更多的人参与、让更多的人受益;支持研究和开发虚拟现实技术和产品,以供给创新激发新的需求。新动能的成长往往是一个从无到有、从小到大、从弱到强的过程,要善于识别新动能,精心呵护新动能,大力培育新动能,使新动能尽快进入加速成长轨道,尽可能弥补旧动能减弱带来的缺口,并逐步成为经济发展的主动力。实现新旧动能转换,还要着力改造提升传统动能。应大力运用现代科学技术和现代生产经营方式改造传统制造业、传统服务业和传统农业,推动生产方式、管理方式、营销方式发生革命性变革,推动产业链、供应链、价值链实现重大提升,使传统产业脱胎换骨,焕发新的生机与活力。

充分运用新一轮科技革命和产业变革带来的历史性机遇。当前,全球新一轮科技革命和产业变革正在蓬勃兴起,信息网络、生物科技、人工智能、清洁能源、新材料与先进制造等领域正在孕育形成一批颠覆性技术,将催生重大产业变革。智能制造、绿色制造的兴起,将推动制造业由大批量集中式生产向定制化分布式生产转变,更好地满足人们的个性化多样化需求。特别是“互联网+”迅猛发展,云计算、物联网、工业互联网、能源互联网、车联网等新的网络形态不断涌现,智慧城市、智慧交通、智能家居、智能生活等新的应用技术不断

拓展，将全方位改变人类的生产和生活方式。新一轮科技革命和产业变革带来的商机以及对经济社会的影响可能超出许多人的想象。近年来，我国研发投入明显增加，科技创新能力持续增强，在基础科学、前沿科学和战略高技术领域取得一批具有国际影响力的重大研究成果，在某些领域与发达国家大体处在同一起跑线上。尤其是我国拥有全球最多的互联网用户、覆盖最广的宽带网络、增长最快的信息消费市场，互联网技术及其应用迅猛发展，在某些方面已走在世界前列。面对新形势，我们一定要抓住历史性机遇，搭上新一轮科技革命的快车。要加强新一代网络基础设施建设，推动现代信息技术在各行业广泛应用和深度融合，使“互联网+”成为新旧动能转换的加速器。

充分发挥集众智、汇众力的乘数效应。我国有 13 亿多人口、9 亿劳动力、1.5 亿各类专业技术人才，每年毕业大学生 700 多万，其中约一半是理工科学生，这是世界上其他国家难以比拟的宏大人力资源，是我们发展的最大本钱。“十三五”规划《纲要》明确提出，“深入推进大众创业万众创新”。正在蓬勃兴起的大众创业万众创新，有利于培育经济发展新动力和国际竞争新优势，有利于扩大就业和调整收入分配结构，也有利于促进社会纵向流动和个人实现人生价值追求。要进一步完善政策，继续简政放权，实施减税让利，加大融资支持，强化人才激励，保护知识产权，优化创业创新服务，打造众创、众包、众扶、众筹平台及各类众创空间，营造敢为人先、宽容失败的创新环境，加强创业创新国际合作，使亿万高素质人才的创业创新创造潜力充分迸发出来，汇聚成推动发展的强大力量。

3、英国脱欧：全球化停滞期中的必然

英国公投脱欧了，51.9%对 48.1%的得票比，明显偏离了之前的民调预期，民粹主义高涨下的直接民主活动，在英国这个拥有悠久代议民主传统的国家里，放出了一只黑天鹅。全球市场似乎进入了不可知区域，历史上确实找不到任何可比的事件样本；资金避险情绪高涨的同时，欧盟似乎也将变成“天鹅湖”。但是，在这篇文章里，笔者先不聊市场，也不聊经济影响。一叶知秋，本文从全球化的长周期角度分析英国脱欧的原因。内容有点多，一篇可能还讲不完，慢慢道来。

全球化 3.0 与英国的定位

从大航海时代的全球化 1.0(三角贸易+丝绸之路)，到英国主导的全球化 2.0(帝国殖民体系)，再到美国主导的全球化 3.0(美式全球化)，全球化规则的

主导者可以获得更多的全球化红利，但维持这些规则也需要相应的实力。全球化体系的更迭可以看作强国相对实力变化导致的历时较长的制度周期变迁的结果。

虽然最初源于欧洲煤钢共同体，但欧洲共同市场和欧盟的发展主要得益于美国主导全球化 3.0 的蓬勃发展。在全球化 3.0 (1950~2007) 中，国际贸易的“比较优势”概念有了新的发展。一方面，宏观上，由于加入国际竞争的经济体的发展水平很不一致，资源禀赋和劳动力成本的差异成了构成相对或者绝对比较优势的最大要素，也构造了各经济体的“区位优势”。第三次技术革命的影响下，信息和技术的优势能获得更高的利润，但他们容易复制和传播，他们的进步更使得企业有可能将制造商品的各个环节分解开来，分布到全世界，形成产品内分工，从生产要素而不是成品上寻求相对优势。全球化中各类要素的流动更为复杂，跨越国境的不只是商品，而且是商品的生产流程。另一方面，微观上，经济主体的趋利动机促进了全球化的发展，区位优势为微观企业提供了进行全球性套利的空间，凭借所有权优势和内部化优势，跨国公司逐渐成为全球范围内套利活动的主角，这在客观上又推动了经济全球化的发展。而欧洲共同市场建立正是基于商品、资本和人员自由流动发挥了各成员的“区位优势”。

二战结束以后，得益于稳定的国际政治和货币环境，欧洲一体化起步，东亚模式崛起，殖民地纷纷独立，各国都在各自的路径上基本按照西方的模板来打造现代性。稳定的石油价格正符合欧美日的利益，而实现了主权独立的殖民地们也继续廉价地输出自己的资源来换取国家发展的初始资本。以“区位优势”为基础，在各国选取的发展路径和美苏冷战的布局的影响下，特别是在布雷顿森林体系构筑的国际货币环境下，新一代全球大分工的格局逐渐固定下来：消费国、生产国和资源国这三个大集团的雏形也基本成型了。处于国际分工不同环节的经济体，其外贸增加值的主要贡献行业是不同的。

简而言之，美国打造的全球化模式在一段相对和平的时期内，创造了一个包容性高，并自我强化的体系，更多的参与者和更细的国际分工提高了效率，也使得技术进步外溢更明显，而信用货币体系造成的资本交错使得要素流动更便捷，其中包括加入欧洲共同市场所必要的商品、资本和人员自由流动。实体如面，货币如水，而技术就像酵母，全球化 3.0 把他们糅合在一起，迅速地推动了全球增长和人类福祉的增进。英国在全球化 3.0 中作为消费型国家而受益，其服务业确实直接受益于活跃的国际贸易和资本流动，2009 年英国通过金融中介和商业服务实现的增加值占比高达 34.7%，位居 G20 第一。

但是，美式全球化最大的问题是其中心+外围的国际货币体系安排，这也是其崩溃的重要原因。二战结束后布雷顿森林体系是对金本位的第二次复辟，但该体系的“特里芬两难”矛盾在资本主义“黄金时代”的大扩张下加速激化，最终还是崩溃了。其后全球经济进入了美元纪年的纸本位时代，美元由黄金的影子变成货币的货币，成为了国际货币体系的核心。这既是冷战背景下资本主义阵营的无奈选择，又是布雷顿森林体系的遗产，也是缘于国际制度的一种历史惰性——大家只有选美元，并且已经选择了美元，而且美元似乎还不错。

信用货币体系下，美国成为了全球货币政策的实际制定者，货币不再中性，美国不再收缩，美元霸权的全新模式开始驱动全球经济，整个世界都开始为绿纸片疯狂。美国的货币，中国和印度的劳动力，日本和西欧的技术，中东和俄罗斯的石油，全球的市场；各主体入局的时间虽然各不相同，但美国在这套模式中通过铸币权和技术领先的优势，始终居于食物链的顶端，并引领了“盎格鲁—萨克逊”经济体们的集体狂欢。

1973 年后的这个所谓的第二代布雷顿森林体系并不是一个静态的国际货币安排，而是一个动态的体系，日元、马克、法郎、英镑，以及后来的欧元，都成为体系的次中心之一。虽然美元是核心，但国际货币体系实际上是一个中心加外围的安排。为全球化大生产提供流动性是中心国家的宿命，而占主导地位的国家发行交易和储备货币则是这套安排的结构缺陷，美式全球化下三元世界的资金与贸易循环加剧了这种波动和失衡，欧洲与东亚等区域的崛起使得这些矛盾激化。英镑在国际货币体系中的地位虽远不如前，屈居美元和欧元之后，但毕竟是国际货币，这至少为英国央行争取了通过 QE 在全球扩表的能力。

对于英国来说，一方面其消费国的定位使得其经常账户逆差成为常态，另一方面在欧盟的财政负担也使得其财政整固难度越来越高。英国在全球化 3.0 中的分工和具体数据表现很像一个 mini 版的美国，问题是，英国毕竟不是美国。

全球化停滞期下的英国

全球化 3.0 种美元本位导致的结构问题可以归纳为美式全球化下的实体经济的“生产——消费”循环和金融领域的“危机——储蓄”循环。国际商品贸易流沿着资源国→生产国→消费国的方向流动，而国际货币则从中心向外围流动，并形成后者大量的国际储备，资金在离岸市场的积聚并向发达经济体回流导致了金融市场的流动性过剩，增强了市场脆弱性，使危机成为常态。如果说“生产——消费”循环反映的是实体经济全球化下的失衡，那么“储备——危

机”循环反映的更多是金融一体化下的失衡，且两者互为因果，不断加强；这就是美式全球化的主要结构矛盾。在金融创新的强化下，这种失衡以 2008 年全球金融危机的方式爆发出来，全球化也陷入了停滞期。

全球化停滞不前，其直接表象是贸易增长无法如过去几轮周期一样，成为全球复苏的发动机，如图 2 所示，大危机过后全球贸易增速长期萎靡不振。其背后原因有三，一是页岩气革命使得美国从之前最大的能源净进口国逐步走向能源独立，其需求内卷化弱化了贸易复苏的动力。二是 WTO 多哈回合谈判长期陷入僵局，多边贸易的制度红利逐步消失，双边和区域贸易协定虽然蓬勃发展，但促进作用毕竟有限。三是危机后与民粹主义共同抬头的贸易保护主义对全球贸易恢复也有不利影响。

在全球化 3.0 中，英国主要受益于全球资本流动对其金融服务业的拉动，以及在欧洲共同市场中享受到的要素自由流动红利。全球危机过后，虽然根据 IMF 统计的跨境资本流动规模显著降低，但发达经济体的 QE 使得金融市场交易活跃，一定程度上弥补了这个空缺，服务业也成为英国经济增长在危机后唯一稳定的动力。与其形成鲜明对比的是，英国的制造业一直疲弱。

如前所述，在构建欧洲共同市场基础的商品、资本和人员三要素自由流动中：商品给英国带来的红利在逐渐降低，这是全球性因素导致的；而资本带来的正面影响有限；另外，人员自由流动逐步变成了英国的压力。

全球化停滞带来诸多的后遗症，特别是金融危机削弱了美国的力量，导致其战略收缩和调整其投射力量的重点。没有任何一个国家和势力可以做到同时在三线作战，还能获得胜利，所以美国在 NATO 方面保持压力，而从中东撤出，重点重返亚太。而相应的在上一轮全球化中汲取了足够能量，但又与美国意识形态不一致的大国(或者势力)必然会试图弥补美国退却后留下的地缘真空，或者在美国力图增加投射的关键区域中做更为激烈的争夺，其实正是美国的“再平衡”引发了此轮国际秩序的混乱。可以清晰地看到美国的战略支点正在出现乱局，例如中东欧(俄罗斯激进)、大中东(ISIS)等，这就是全球化 3.0 下的断裂地带。

欧盟接收的来自叙利亚等地的难民流就是这些全球化断裂带的间接产物，流入欧洲的难民给相应国家带来了经济、社会甚至政治上的负担。英国虽然接受难民数量相对较少，但面对汹涌的欧盟难民潮，英国显然不想卷入其中。另外，2015 年英国净移民人数增至 33.3 万，其中来自欧盟国家的移民人数为 18.4

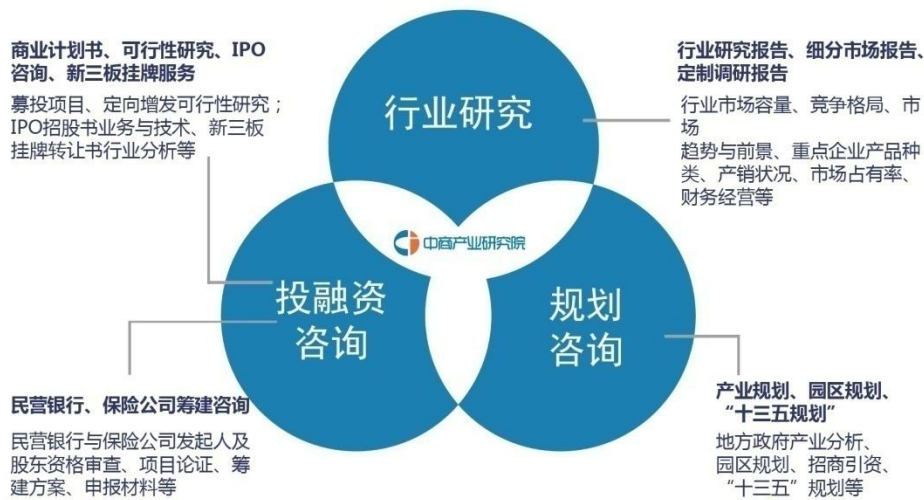
万，创最高纪录。难民的潜在压力和移民的累积压力，使得民粹主义在英国迅速蔓延。

没有永远的盟友，只有永远的利益，对英国而言，留欧的红利在边际减弱，而边际成本却在增加，发展下去，脱欧本来就是时间问题。这样看来，在全球化从 3.0 阶段向 4.0 阶段切换的停滞期中，英国脱欧是必然事件，如果停滞期过长，则很有可能不是孤立事件，因为英国所面临的选择，也是很多欧盟其它经济体在考虑的，只不过相比英国，他们离临界点更远而已。从这个角度理解，英国脱欧可能成为全球化大潮的雷曼时刻，或者说是逆全球化的典型样本。

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。

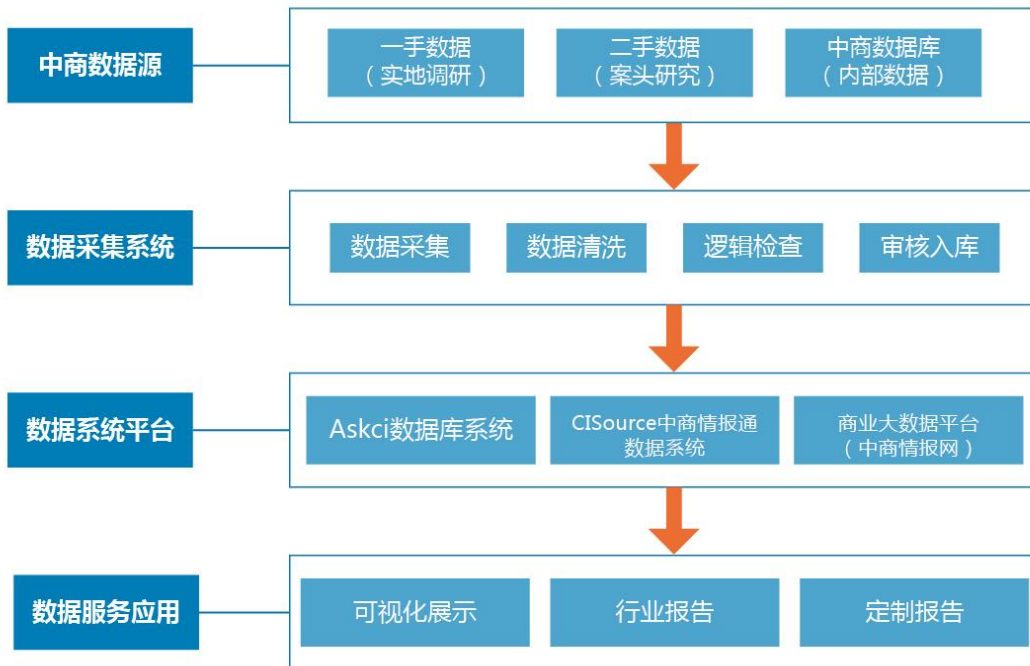
自 2003 年以来，中商在发展中已不断成长，迄今为止，中商汇聚了 350 余名来自不同行业的资深顾问。中商依托自主研发的 Askci 数据库和 CISource 中商情报通对各类数据建立月度、季度、年度持续的信息收集监测，覆盖近 5000 多个细分产业市场数据库，持续更新。中商始终为客户提供最新最全的数据服务、研究报告、产业规划咨询等高价值咨询服务。



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