

中商产业研究院·投资情报周刊

2016年07月18日-2016年07月24日
每周一发行

《国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》重点任务分工方案

中共中央 国务院关于深化投融资体制改革的意见

2016年下半年宏观经济展望

煤炭大数据发展指导意见正式对外发布

并购或关门，这是今年九成O2O企业的选择题

全球再现债务违约潮 低利率成救命稻草

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。

中国统一服务热线：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、《国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》重点任务分工方案.....	3
2、中共中央 国务院关于深化投融资体制改革的意见.....	15
3、国务院关于在自由贸易试验区暂时调整有关行政法规、国务院文件和经国务院批准的部门规章规定的决定.....	21
二、经济观察.....	22
1、郭同欣：经济运行基本平稳稳中有进 发展新常态特征更加明显.....	22
2、2016 年 6 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况.....	27
3、张卫华：上半年工业经济运行趋稳向好.....	40
4、贾海：投资增速趋缓 结构明显优化.....	42
5、孟庆欣：消费市场总体稳健 结构升级趋势明显.....	45
三、投资市场.....	47
1、教育消费金融一片火热，可背后的猫腻你知道吗.....	47
2、2016 年下半年宏观经济展望.....	50
3、证监会出重拳！30 多万亿资管面临严监管.....	53
4、运动员经纪业会是下一个投资热点吗？.....	56
5、2017 年实现 400 万间！长租公寓或将成大众住房首选.....	59
6、颠覆淘宝，干掉京东，看二手商品背后的大生意.....	62
7、医疗美容有多火？上市公司亏本之下两年仍砸 14 亿.....	66
8、年薪百万，黑色产业，犯罪风险 中国黑客生存报告.....	70
9、互联网金融：定义与形态.....	75
10、并购或关门，这是今年九成 O2O 企业的选择题.....	81
11、7.18-7.24 一周并购事件.....	83
12、国内一周风投事件统计.....	84
四、产业市场.....	96
1、在线旅游行业投资退烧 创业公司倒闭潮来袭.....	96
2、挺进世界 500 强的 中国企业到底强不强.....	98
3、中国电影市场见顶：华谊等 4 大电影公司票房不佳.....	101
4、发改委：推动交通物流融合发展 构建资源共享平台.....	105
6、发改委、能源局加速推进发用电计划放开.....	106
7、煤炭大数据发展指导意见正式对外发布.....	108
8、奶荒变成卖奶难 奶企到国外建牧场也解决不了奶源问题.....	109
9、汽车业存产能过剩隐忧：多出来的 2000 万辆卖给谁.....	112
五、环球市场.....	114
1、外汇局：跨境资金流动将保持基本稳定.....	114
2、房地产过热堪忧 寰球同此凉热.....	115
3、贸易保护主义在保护谁的利益？.....	121
4、商务部回应“一带一路”相关国家对华投资同比下降 7.7% ..	123
5、全球再现债务违约潮 低利率成救命稻草.....	125
6、世行寄望各国经济内生性增长.....	128
7、“+6”圆桌对话会联合新闻稿.....	130
六、热点解读.....	135

1、二季度移动互联网投资激增 滴滴出行 45 亿美元融资破纪录. 135

正文

一、政策法规

1、《国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》重点任务分工方案

为落实《国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》（国发〔2015〕71号），根据各相关部门职责，对各项重点任务作如下分工。

推进知识产权管理体制机制改革

研究完善知识产权管理体制。

1. 完善国家知识产权战略实施工作部际联席会议制度，由国务院领导同志担任召集人。（知识产权局负责）

2. 积极研究探索知识产权管理体制机制改革。（中央编办、知识产权局、工商总局、版权局负责。列第一位者为牵头部门，下同）

3. 授权地方开展知识产权改革试验。鼓励有条件的地方开展知识产权综合管理改革试点。（知识产权局、中央编办、工商总局、版权局负责）

（二）改善知识产权服务业及社会组织管理。

4. 放宽知识产权服务业准入，促进服务业优质高效发展，加快建设知识产权服务业集聚区。（知识产权局、工商总局、版权局负责）

5. 扩大专利代理领域开放，放宽对专利代理机构股东或合伙人的条件限制。（知识产权局负责）

6. 探索开展知识产权服务行业协会组织“一业多会”试点。完善执业信息披露制度，及时公开知识产权代理机构和从业人员信用评价等相关信息。（知识产权局、工商总局、版权局负责）

7. 规范著作权集体管理机构收费标准，完善收益分配制度，让著作权人获得更多许可收益。（版权局负责）

（三）建立重大经济活动知识产权评议制度。

8. 研究制定知识产权评议政策。完善知识产权评议工作指南，规范评议范围和程序。围绕国家重大产业规划、高技术领域重大投资项目等开展知识产权评议，建立国家科技计划知识产权目标评估制度，积极探索重大科技活动知识产权评议试点，建立重点领域知识产权评议报告发布制度，提高创新效率，降低产业发展风险。（知识产权局、发展改革委、科技部、工业和信息化部、工商总局负责）

（四）建立以知识产权为重要内容的创新驱动发展评价制度。

9. 将知识产权产品逐步纳入国民经济核算，将知识产权指标纳入国民经济和社会发展规划。（统计局、发展改革委、知识产权局、工商总局、版权局负责）

10. 在对党政领导班子和领导干部进行综合考核评价时，注重鼓励发明创造、保护知识产权、加强转化运用、营造良好环境等方面的情况和成效。（中央组织部、知识产权局、工商总局、版权局负责）

11. 探索建立经营业绩、知识产权和创新并重的国有企业考评模式。（国资委、中央组织部、知识产权局负责）

12. 按照国家有关规定设置知识产权奖励项目，加大各类国家奖励制度的知识产权评价权重。（知识产权局、人力资源社会保障部、工商总局、版权局负责）

13. 发布年度知识产权发展状况报告。（知识产权局、农业部、工商总局、质检总局、版权局、林业局负责）

二、实行严格的知识产权保护

（一）加大知识产权侵权行为惩治力度。

14. 提高知识产权侵权法定赔偿上限，针对情节严重的恶意侵权行为实施惩罚性赔偿并由侵权人承担实际发生的合理开支。（高法院、农业部、文化部、海

关总署、工商总局、质检总局、版权局、食品药品监管总局、林业局、知识产权局、法制办按职责分别负责)

15. 进一步推进侵犯知识产权行政处罚案件信息公开。(中国打击侵权假冒工作领导小组办公室、农业部、文化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、食品药品监管总局、林业局、知识产权局负责)

16. 完善知识产权快速维权机制。(知识产权局负责)

17. 加大国际展会、电子商务等领域知识产权执法力度。(农业部、文化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、食品药品监管总局、林业局、知识产权局按职责分别负责)

18. 开展与相关国际组织和境外执法部门的联合执法,加强知识产权司法保护对外合作。(高法院、高检院、公安部、司法部、农业部、商务部、文化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、食品药品监管总局、林业局、知识产权局按职责分别负责)

(二) 加大知识产权犯罪打击力度。

19. 依法严厉打击侵犯知识产权犯罪行为,重点打击链条式、产业化知识产权犯罪网络。(公安部负责)

20. 进一步加强知识产权行政执法与刑事司法衔接,加大涉嫌犯罪案件移交工作力度。(中国打击侵权假冒工作领导小组办公室、高检院牵头,高法院、公安部、农业部、文化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、林业局、知识产权局负责)

21. 完善涉外知识产权执法机制,加强刑事执法国际合作,加大涉外知识产权犯罪案件侦办力度。(中国打击侵权假冒工作领导小组办公室、公安部、商务部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、知识产权局、贸促会负责)

22. 加强与有关国际组织和国家间打击知识产权犯罪行为的司法协助,加大案情通报和情报信息交换力度。(司法部、高法院、高检院、公安部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、知识产权局负责)

(三) 建立健全知识产权保护预警防范机制。

23. 将故意侵犯知识产权行为情况纳入企业和个人信用记录。(发展改革委、人民银行牵头, 工商总局、版权局、知识产权局等负责)

24. 推动完善商业秘密保护法律法规, 加强人才交流和技术合作中的商业秘密保护。(工商总局、法制办负责)

25. 加强海关知识产权执法保护。建立收集假冒产品来源地相关信息的工作机制, 发布年度中国海关知识产权保护状况报告。(海关总署、工商总局、知识产权局、邮政局负责)

26. 加强大型专业化市场知识产权管理和保护工作。(工商总局、质检总局、版权局、知识产权局按职责分别负责)

27. 发挥行业组织在知识产权保护中的积极作用。(中国打击侵权假冒工作领导小组办公室负责)

28. 运用大数据、云计算、物联网等信息技术, 加强在线创意、研发成果的知识产权保护, 提升预警防范能力。(知识产权局、网信办负责)

29. 加大对小微企业知识产权保护援助力度, 构建公平竞争、公平监管的创新创业和营商环境。(工业和信息化部、公安部、司法部、农业部、商务部、文化部、人民银行、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、林业局、知识产权局、网信办、邮政局按职责分别负责)

30. 开展知识产权保护社会满意度调查。(中央综治办、知识产权局按职责分别负责)

(四) 加强新业态新领域创新成果的知识产权保护。

31. 完善植物新品种、生物遗传资源及其相关传统知识、数据库保护和国防知识产权等相关法律制度。(科技部、环境保护部、农业部、林业局、知识产权局、法制办、国防科工局、中央军委装备发展部按职责分别负责)

32. 适时做好地理标志立法工作。(农业部、工商总局、质检总局、法制办

按职责分别负责)

33. 研究完善商业模式知识产权保护制度和实用艺术品外观设计专利保护制度。(知识产权局、高法院牵头负责)

34. 加强互联网、电子商务、大数据等领域的知识产权保护规则研究,推动完善相关法律法规。(中国打击侵权假冒工作领导小组办公室、中央综治办、高法院、工业和信息化部、公安部、农业部、商务部、文化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、食品药品监管总局、林业局、知识产权局、法制办、网信办负责)

35. 制定众创、众包、众扶、众筹的知识产权保护政策。(知识产权局负责)

(五) 规制知识产权滥用行为。

36. 完善规制知识产权滥用行为的法律制度,制定相关反垄断执法指南。(发展改革委、商务部、工商总局、知识产权局、法制办按职责分别负责)

37. 完善知识产权反垄断监管机制,依法查处滥用知识产权排除和限制竞争等垄断行为。(发展改革委、商务部、工商总局按职责分别负责)

38. 完善标准必要专利的公平、合理、无歧视许可政策和停止侵权适用规则。(质检总局、知识产权局、工业和信息化部、高法院负责)

三、促进知识产权创造运用

(一) 完善知识产权审查和注册机制。

39. 建立计算机软件著作权快速登记通道。(版权局负责)

40. 优化专利和商标的审查流程与方式,实现知识产权在线登记、电子申请和无纸化审批。(工商总局、知识产权局按职责分别负责)

41. 完善知识产权审查协作机制。(中央编办、工商总局、知识产权局按职责分别负责)

42. 建立重点优势产业专利申请的集中审查制度,建立健全涉及产业安全的专利审查工作机制。(知识产权局、工业和信息化部负责)

43. 合理扩大专利确权程序依职权审查范围,完善授权后专利文件修改制度。(知识产权局、法制办负责)

44. 拓展“专利审查高速路”国际合作网络,加快建设世界一流专利审查机构。(知识产权局负责)

(二) 完善职务发明制度。

45. 鼓励和引导企事业单位依法建立健全发明报告、权属划分、奖励报酬、纠纷解决等职务发明管理制度。(知识产权局、教育部、科技部、工业和信息化部、农业部、国资委、林业局、中科院负责)

46. 探索完善创新成果收益分配制度,提高骨干团队、主要发明人收益比重,保障职务发明人的合法权益。按照相关政策规定,鼓励国有企业赋予下属科研院所知识产权处置和收益分配权。(知识产权局、科技部、教育部、财政部、农业部、国资委、中科院、国防科工局负责)

(三) 推动专利许可制度改革。

47. 强化专利以许可方式对外扩散。研究建立专利当然许可制度,鼓励更多专利权人对社会公开许可专利。(知识产权局、法制办负责)

48. 完善专利强制许可启动、审批和实施程序。(知识产权局负责)

49. 鼓励高等院校、科研院所等事业单位通过无偿许可专利的方式,支持单位员工和大学生创新创业。(教育部、科技部、财政部、知识产权局、中科院负责)

(四) 加强知识产权交易平台建设。

50. 构建知识产权运营服务体系,加快建设中国知识产权运营公共服务平台。(知识产权局、财政部、教育部、科技部、工业和信息化部、国资委、中科院、国防科工局、中央军委装备发展部负责)

51. 创新知识产权投融资产品，探索知识产权证券化，完善知识产权信用担保机制，推动发展投贷联动、投保联动、投债联动等新模式。在全面改革创新试验区引导天使投资、风险投资、私募基金加强对高技术领域的投资。（人民银行、工商总局、版权局、知识产权局、银监会、证监会按职责分别负责）

52. 细化会计准则规定，推动企业科学核算和管理知识产权资产。（财政部、知识产权局负责）

53. 推动高等院校、科研院所建立健全知识产权转移转化机构。（知识产权局、教育部、中科院、国防科工局负责）

54. 支持探索知识产权创造与运营的众筹、众包模式，促进“互联网+知识产权”融合发展。（知识产权局、发展改革委、工业和信息化部、证监会负责）

（五）培育知识产权密集型产业。

55. 探索制定知识产权密集型产业目录和发展规划。运用股权投资基金等市场化方式，引导社会资金投入知识产权密集型产业。加大政府采购对知识产权密集型产品的支持力度。（知识产权局、发展改革委、财政部负责）

56. 试点建设知识产权密集型产业集聚区和知识产权密集型产业产品示范基地，推行知识产权集群管理。（知识产权局、发展改革委负责）

（六）提升知识产权附加值和国际影响力。

57. 实施专利质量提升工程，培育一批核心专利。加大轻工、纺织、服装等产业的外观设计专利保护力度。（知识产权局负责）

58. 深化商标富农工作。（工商总局、农业部负责）

59. 加强对非物质文化遗产、民间文艺、传统知识的开发利用，推进文化创意、设计服务与相关产业融合发展。（文化部、版权局、知识产权局按职责分别负责）

60. 支持企业运用知识产权进行海外股权投资。（知识产权局、工业和信息

化部、国资委负责)

61. 积极参与国际标准制定, 推动有知识产权的创新技术转化为标准。(质检总局、工业和信息化部、知识产权局、国防科工局负责)

62. 支持研究机构和社会组织制定品牌评价国际标准, 建立品牌价值评价体系。支持企业建立品牌管理体系, 鼓励企业收购海外知名品牌。(质检总局、商务部、工商总局、国资委负责)

63. 保护和传承中华老字号, 大力推动中医药、中华传统餐饮、工艺美术等企业“走出去”。(商务部、文化部、卫生计生委按职责分别负责)

(七) 加强知识产权信息开放利用。

64. 建立财政资助项目形成的知识产权信息披露制度。(知识产权局、科技部、财政部负责)

65. 加快落实上市企业知识产权信息披露制度。(证监会、知识产权局、工商总局负责)

66. 规范知识产权信息采集程序和内容。(知识产权局、工商总局、版权局负责)

67. 完善知识产权许可的信息备案和公告制度。(知识产权局负责)

68. 加快建设互联互通的知识产权信息公共服务平台, 实现专利、商标、版权、集成电路布图设计、植物新品种、地理标志等基础信息免费或低成本开放。(知识产权局、发展改革委、农业部、工商总局、质检总局、版权局、林业局负责)

69. 增加知识产权信息服务网点, 完善知识产权信息公共服务网络。(知识产权局、工商总局、版权局负责)

70. 推进专利数据信息资源开放共享, 增强大数据运用能力。依法及时公开专利审查过程信息。(知识产权局、发展改革委负责)

四、加强重点产业知识产权海外布局和风险防控

（一）加强重点产业知识产权海外布局规划。

71. 加大创新成果标准化和专利化工作力度，推动形成标准研制与专利布局有效衔接机制。研究制定标准必要专利布局指南。（质检总局、知识产权局、商务部负责）

72. 围绕战略性新兴产业等重点领域，建立专利导航产业发展工作机制，实施产业规划类和企业运营类专利导航项目，绘制服务中国产业发展的相关国家和地区专利导航图。（知识产权局、发展改革委、工业和信息化部负责）

73. 编制发布相关国家和地区专利申请实务指引。（知识产权局负责）

（二）拓展海外知识产权布局渠道。

74. 推动企业、科研机构、高等院校等联合开展海外专利布局工作。鼓励企业建立专利收储基金。（知识产权局、教育部、工业和信息化部、财政部、商务部、国资委、中科院、国防科工局、贸促会负责）

75. 加强企业知识产权布局指导，在产业园区和重点企业探索设立知识产权布局设计中心。（知识产权局、科技部、工业和信息化部、国资委负责）

76. 分类制定知识产权跨国许可与转让指南，编制发布知识产权许可合同范本。（知识产权局、商务部负责）

（三）完善海外知识产权风险预警体系。

77. 建立健全知识产权管理与服务等标准体系。（知识产权局、质检总局负责）

78. 支持行业协会、专业机构跟踪发布重点产业知识产权信息和竞争动态。制定完善与知识产权相关的贸易调查应对与风险防控国别指南。完善海外知识产权信息服务平台，发布相关国家和地区知识产权制度环境等信息。建立完善企业海外知识产权问题及案件信息提交机制，加强对重大知识产权案件的跟踪研究，及时发布风险提示。（工业和信息化部、商务部、工商总局、知识产权

局、贸促会按职责分别负责)

(四) 提升海外知识产权风险防控能力。

79. 研究完善技术进出口管理相关制度,优化简化技术进出口审批流程。(商务部负责)

80. 完善财政资助科技计划项目形成的知识产权对外转让和独占许可管理制度。(商务部、科技部牵头,财政部、知识产权局负责)

81. 制定并推行知识产权尽职调查规范。支持法律服务机构为企业提供全方位、高品质知识产权法律服务。(司法部、工商总局、版权局、知识产权局负责)

82. 探索以公证方式保管知识产权证据、证明材料。(司法部、高法院、工商总局、版权局、知识产权局负责)

83. 推动企业建立知识产权分析评议机制,重点针对人才引进、国际参展、产品和技术进出口等活动开展知识产权风险评估,提高企业应对知识产权国际纠纷能力。(知识产权局、商务部牵头,工业和信息化部、国资委、贸促会负责)

(五) 加强海外知识产权维权援助。

84. 制定实施应对海外产业重大知识产权纠纷的政策。(商务部、知识产权局牵头,工业和信息化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、贸促会负责)

85. 研究我驻国际组织、主要国家和地区外交机构中涉知识产权事务的人力配备。(中央编办、外交部、财政部、商务部、工商总局、知识产权局、贸促会按职责分别负责)

86. 发布海外和涉外知识产权服务和维权援助机构名录,推动形成海外知识产权服务网络。(商务部、工商总局、知识产权局、贸促会按职责分别负责)

五、提升知识产权对外合作水平

(一) 推动构建更加公平合理的国际知识产权规则。

87. 积极参与联合国框架下的发展议程，推动《TRIPS 协定与公共健康多哈宣言》落实和《视听表演北京条约》生效，参与《专利合作条约》、《保护广播组织条约》、《生物多样性公约》等规则修订的国际谈判，推进加入《工业品外观设计国际注册海牙协定》和《马拉喀什条约》进程。（外交部、环境保护部、农业部、商务部、海关总署、工商总局、版权局、林业局、知识产权局、贸促会按职责分别负责）

（二）加强知识产权对外合作机制建设。

88. 加强与世界知识产权组织、世界贸易组织及相关国际组织的合作交流。深化同主要国家知识产权、经贸、海关等部门的合作，巩固与传统合作伙伴的友好关系。（知识产权局、商务部、外交部牵头，农业部、文化部、海关总署、工商总局、质检总局、版权局、林业局、贸促会负责）

89. 推动相关国际组织在中国设立知识产权仲裁和调解分中心。（知识产权局、外交部、司法部负责）

90. 加强国内外知名地理标志产品的保护合作，促进地理标志产品国际化发展。（农业部、商务部、海关总署、工商总局、质检总局按职责分别负责）

91. 积极推动区域全面经济伙伴关系和亚太经济合作组织框架下的知识产权合作。（商务部、知识产权局、外交部、工商总局、质检总局、版权局负责）

92. 探索建立“一带一路”沿线国家和地区知识产权合作机制。（知识产权局、商务部牵头，外交部、发展改革委、工商总局、质检总局、版权局、贸促会负责）

（三）加大对发展中国家知识产权援助力度。

93. 支持和援助发展中国家知识产权能力建设，鼓励向部分最不发达国家优惠许可其发展急需的专利技术。（知识产权局、外交部、科技部、商务部负责）

94. 加强面向发展中国家的知识产权学历教育和短期培训。（知识产权局、外交部、教育部、人力资源社会保障部、商务部负责）

(四) 拓宽知识产权公共外交渠道。

95. 拓宽企业参与国际和区域性知识产权规则制修订途径。推动国内服务机构、产业联盟等加强与国外相关组织的合作交流。(知识产权局、外交部、工业和信息化部、商务部、贸促会负责)

96. 建立博鳌亚洲论坛知识产权研讨交流机制,积极开展具有国际影响力的知识产权研讨交流活动。(知识产权局、商务部负责)

97. 建立具有国际水平的知识产权智库。(知识产权局负责)

六、加强政策保障

(一) 加大财税和金融支持力度。

98. 运用财政资金引导和促进科技成果产权化、知识产权产业化。(知识产权局、科技部、财政部负责)

99. 落实研究开发费用税前加计扣除政策,对符合条件的知识产权费用按规定实行加计扣除。(财政部、税务总局负责)

100. 制定专利收费减缴办法,合理降低专利申请和维持费用。(财政部、发展改革委、知识产权局负责)

101. 积极推进知识产权海外侵权责任保险工作。(保监会、知识产权局负责)

102. 深入开展知识产权质押融资风险补偿基金和重点产业知识产权运营基金试点。(财政部、知识产权局牵头,工业和信息化部负责)

(二) 加强知识产权专业人才培养。

103. 加强知识产权相关学科建设,完善产学研联合培养模式,在管理学和经济学中增设知识产权专业,加强知识产权专业学位教育。加大对各类创新人才的知识产权培训力度。(教育部、知识产权局负责)

104. 鼓励各地引进高端知识产权人才,并参照有关人才引进计划给予相关

待遇。探索建立知识产权国际化人才储备库和利用知识产权发现人才的信息平台。（中央组织部、知识产权局负责）

105. 鼓励中国知识产权人才获得海外相应资格证书。进一步完善知识产权职业水平评价制度，稳定和壮大知识产权专业人才队伍。选拔培训一批知识产权创业导师，加强青年创业指导。（知识产权局、人力资源社会保障部负责）

（三）加强宣传引导。

106. 广泛开展知识产权普及型教育，加强知识产权公益宣传和咨询服务，提高全社会知识产权意识。（中央宣传部、知识产权局、教育部、文化部、工商总局、版权局、网信办负责）

2、中共中央 国务院关于深化投融资体制改革的意见

党的十八大以来，党中央、国务院大力推进简政放权、放管结合、优化服务改革，投融资体制改革取得新的突破，投资项目审批范围大幅度缩减，投资管理工作重心逐步从事前审批转向过程服务和事中事后监管，企业投资自主权进一步落实，调动了社会资本积极性。同时也要看到，与政府职能转变和经济社会发展要求相比，投融资管理体制仍然存在一些问题，主要是：简政放权不协同、不到位，企业投资主体地位有待进一步确立；投资项目融资难融资贵问题较为突出，融资渠道需要进一步畅通；政府投资管理亟需创新，引导和带动作用有待进一步发挥；权力下放与配套制度建设不同步，事中事后监管和过程服务仍需加强；投资法制建设滞后，投资监管法治化水平亟待提高。为深化投融资体制改革，充分发挥投资对稳增长、调结构、惠民生的关键作用，现提出以下意见。

一、总体要求

全面贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，着力推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用。进一步转变政府职能，深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革，建立完善企业自主决策、融资渠道畅通，职能转变到位、政府

行为规范，宏观调控有效、法治保障健全的新型投融资体制。

——企业为主，政府引导。科学界定并严格控制政府投资范围，平等对待各类投资主体，确立企业投资主体地位，放宽放活社会投资，激发民间投资潜力和创新活力。充分发挥政府投资的引导作用和放大效应，完善政府和社会资本合作模式。

——放管结合，优化服务。将投资管理工作的立足点放到为企业投资活动做好服务上，在服务中实施管理，在管理中实现服务。更加注重事前政策引导、事中事后监管约束和过程服务，创新服务方式，简化服务流程，提高综合服务能力。

——创新机制，畅通渠道。打通投融资渠道，拓宽投资项目资金来源，充分挖掘社会资金潜力，让更多储蓄转化为有效投资，有效缓解投资项目融资难融资贵问题。

——统筹兼顾，协同推进。投融资体制改革要与供给侧结构性改革以及财税、金融、国有企业等领域改革有机衔接、整体推进，建立上下联动、横向协同工作机制，形成改革合力。

一、改善企业投资管理，充分激发社会投资动力和活力

（一）确立企业投资主体地位。坚持企业投资核准范围最小化，原则上由企业依法依规自主决策投资行为。在一定领域、区域内先行试点企业投资项目承诺制，探索创新以政策性条件引导、企业信用承诺、监管有效约束为核心的管理模式。对极少数关系国家安全和生态安全、涉及中国重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益等项目，政府从维护社会公共利益角度确需依法进行审查把关的，应将相关事项以清单方式列明，最大限度缩减核准事项。

（二）建立投资项目“三个清单”管理制度。及时修订并公布政府核准的投资项目目录，实行企业投资项目管理负面清单制度，除目录范围内的项目外，一律实行备案制，由企业按照有关规定向备案机关备案。建立企业投资项目管理权力清单制度，将各级政府部门行使的企业投资项目管理职权以清单形式明确下来，严格遵循职权法定原则，规范职权行使，优化管理流程。建立企业投资项目管理责任清单制度，厘清各级政府部门企业投资项目管理职权所对应的责任事项，明确责任主体，健全问责机制。建立健全“三个清单”动态管理机

制，根据情况变化适时调整。清单应及时向社会公布，接受社会监督，做到依法、公开、透明。

（三）优化管理流程。实行备案制的投资项目，备案机关要通过投资项目在线审批监管平台或政务服务大厅，提供快捷备案服务，不得设置任何前置条件。实行核准制的投资项目，政府部门要依托投资项目在线审批监管平台或政务服务大厅实行并联核准。精简投资项目准入阶段的相关手续，只保留选址意见、用地（用海）预审以及重特大项目的环评审批作为前置条件；按照并联办理、联合评审的要求，相关部门要协同下放审批权限，探索建立多评合一、统一评审的新模式。加快推进中介服务市场化进程，打破行业、地区壁垒和部门垄断，切断中介服务机构与政府部门间的利益关联，建立公开透明的中介服务市场。进一步简化、整合投资项目报建手续，取消投资项目报建阶段技术审查类的相关审批手续，探索实行先建后验的管理模式。

（四）规范企业投资行为。各类企业要严格遵守城乡规划、土地管理、环境保护、安全生产等方面的法律法规，认真执行相关政策和标准规定，依法落实项目法人责任制、招标投标制、工程监理制和合同管理制，切实加强信用体系建设，自觉规范投资行为。对于以不正当手段取得核准或备案手续以及未按照核准内容进行建设的项目，核准、备案机关应当根据情节轻重依法给予警告、责令停止建设、责令停产等处罚；对于未依法办理其他相关手续擅自开工建设，以及建设过程中违反城乡规划、土地管理、环境保护、安全生产等方面的法律法规的项目，相关部门应依法予以处罚。相关责任人员涉嫌犯罪的，依法移送司法机关处理。各类投资中介服务机构要坚持诚信原则，加强自我约束，增强服务意识和社会责任意识，塑造诚信高效、社会信赖的行业形象。有关行业协会要加强行业自律，健全行业规范和标准，提高服务质量，不得变相审批。

三、完善政府投资体制，发挥好政府投资的引导和带动作用

（五）进一步明确政府投资范围。政府投资资金只投向市场不能有效配置资源的社会公益服务、公共基础设施、农业农村、生态环境保护和修复、重大科技进步、社会管理、国家安全等公共领域的项目，以非经营性项目为主，原则上不支持经营性项目。建立政府投资范围定期评估调整机制，不断优化投资方向和结构，提高投资效率。

（六）优化政府投资安排方式。政府投资资金按项目安排，以直接投资方式为主。对确需支持的经营性项目，主要采取资本金注入方式投入，也可适当

采取投资补助、贷款贴息等方式进行引导。安排政府投资资金应当在明确各方权益的基础上平等对待各类投资主体，不得设置歧视性条件。根据发展需要，依法发起设立基础设施建设基金、公共服务发展基金、住房保障发展基金、政府出资产业投资基金等各类基金，充分发挥政府资金的引导作用和放大效应。加快地方政府融资平台的市场化转型。

（七）规范政府投资管理。依据国民经济和社会发展规划及国家宏观调控总体要求，编制三年滚动政府投资计划，明确计划期内的重大项目，并与中期财政规划相衔接，统筹安排、规范使用各类政府投资资金。依据三年滚动政府投资计划及国家宏观调控政策，编制政府投资年度计划，合理安排政府投资。建立覆盖各地区各部门的政府投资项目库，未入库项目原则上不予安排政府投资。完善政府投资项目信息统一管理机制，建立贯通各地区各部门的项目信息平台，并尽快拓展至企业投资项目，实现项目信息共享。改进和规范政府投资项目审批制，采用直接投资和资本金注入方式的项目，对经济社会发展、社会公众利益有重大影响或者投资规模较大的，要在咨询机构评估、公众参与、专家评议、风险评估等科学论证基础上，严格审批项目建议书、可行性研究报告、初步设计。经国务院及有关部门批准的专项规划、区域规划中已经明确的项目，部分改扩建项目，以及建设内容单一、投资规模较小、技术方案简单的项目，可以简化相关文件内容和审批程序。

（八）加强政府投资事中事后监管。加强政府投资项目建设管理，严格投资概算、建设标准、建设工期等要求。严格按照项目建设进度下达投资计划，确保政府投资及时发挥效益。严格概算执行和造价控制，健全概算审批、调整等管理制度。进一步完善政府投资项目代理建设制度。在社会事业、基础设施等领域，推广应用建筑信息模型技术。鼓励有条件的政府投资项目通过市场化方式进行运营管理。完善政府投资监管机制，加强投资项目审计监督，强化重大项目稽察制度，完善竣工验收制度，建立后评价制度，健全政府投资责任追究制度。建立社会监督机制，推动政府投资信息公开，鼓励公众和媒体对政府投资进行监督。

（九）鼓励政府和资本合作。各地区各部门可以根据需要和财力状况，通过特许经营、政府购买服务等方式，在交通、环保、医疗、养老等领域采取单个项目、组合项目、连片开发等多种形式，扩大公共产品和服务供给。要合理把握价格、土地、金融等方面的政策支持力度，稳定项目预期收益。要发挥工程咨询、金融、财务、法律等方面专业机构作用，提高项目决策的科学性、项目管理的专业性和项目实施的有效性。

四、创新融资机制，畅通投资项目融资渠道

（十）大力发展直接融资。依托多层次资本市场体系，拓宽投资项目融资渠道，支持有真实经济活动支撑的资产证券化，盘活存量资产，优化金融资源配置，更好地服务投资兴业。结合国有企业改革和混合所有制机制创新，优化能源、交通等领域投资项目的直接融资。通过多种方式加大对种子期、初创期企业投资项目的金融支持力度，有针对性地 为“双创”项目提供股权、债权以及信用贷款等融资综合服务。加大创新力度，丰富债券品种，进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等，支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金。开展金融机构以适当方式依法持有企业股权的试点。设立政府引导、市场化运作的产业（股权）投资基金，积极吸引社会资本参加，鼓励金融机构以及中国社会保障基金、保险资金等在依法合规、风险可控的前提下，经批准通过认购基金份额等方式有效参与。加快建立规范的地方政府举债融资机制，支持省级政府依法依规发行政府债券，用于公共领域重点项目建设。

（十一）充分发挥政策性、开发性金融机构积极作用。在国家批准的业务范围内，政策性、开发性金融机构要加大对城镇棚户区改造、生态环保、城乡基础设施建设、科技创新等重大项目和工程的资金支持力度。根据宏观调控需要，支持政策性、开发性金融机构发行金融债券专项用于支持重点项目建设。发挥专项建设基金作用，通过资本金注入、股权投资等方式，支持看得准、有回报、不新增过剩产能、不形成重复建设、不产生挤出效应的重点领域项目。建立健全政银企社合作对接机制，搭建信息共享、资金对接平台，协调金融机构加大对重大工程的支持力度。

（十二）完善保险资金等机构资金对项目建设的投资机制。在风险可控的前提下，逐步放宽保险资金投资范围，创新资金运用方式。鼓励通过债权、股权、资产支持等多种方式，支持重大基础设施、重大民生工程、新型城镇化等领域的项目建设。加快推进中国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金等投资管理体系建设，建立和完善市场化投资运营机制。

（十三）加快构建更加开放的投融资体制。创新有利于深化对外合作的投融资机制，加强金融机构协调配合，用好各类资金，为国内企业走出去和重点合作项目提供更多投融资支持。在宏观和微观审慎管理框架下，稳步放宽境内企业和金融机构赴境外融资，做好风险规避。完善境外发债备案制，募集低成

本外汇资金,更好地支持企业对外投资项目。加强与国际金融机构和各国政府、企业、金融机构之间的多层次投融资合作。

五、切实转变政府职能,提升综合服务管理水平

(十四)创新服务管理方式。探索建立并逐步推行投资项目审批首问负责制,投资主管部门或审批协调机构作为首家受理单位“一站式”受理、“全流程”服务,一家负责到底。充分运用互联网和大数据等技术,加快建设投资项目在线审批监管平台,联通各级政府部门,覆盖中国各类投资项目,实现一口受理、网上办理、规范透明、限时办结。加快建立投资项目统一代码制度,统一汇集审批、建设、监管等项目信息,实现信息共享,推动信息公开,提高透明度。各有关部门要制定项目审批工作规则和办事指南,及时公开受理情况、办理流程、审批结果,发布政策信息、投资信息、中介服务信息等,为企业投资决策提供参考和帮助。鼓励新闻媒体、公民、法人和其他组织依法对政府的服务管理行为进行监督。下移服务管理重心,加强业务指导和基层投资管理队伍建设,给予地方更多自主权,充分调动地方积极性。

(十五)加强规划政策引导。充分发挥发展规划、产业政策、行业标准等对投资活动的引导作用,并为监管提供依据。把发展规划作为引导投资方向,稳定投资运行,规范项目准入,优化项目布局,合理配置资金、土地(海域)、能源资源、人力资源等要素的重要手段。完善产业结构调整指导目录、外商投资产业指导目录等,为各类投资活动提供依据和指导。构建更加科学、更加完善、更具操作性的行业准入标准体系,加快制定修订能耗、水耗、用地、碳排放、污染物排放、安全生产等技术标准,实施能效和排污强度“领跑者”制度,鼓励各地区结合实际依法制定更加严格的地方标准。

(十六)健全监管约束机制。按照谁审批谁监管、谁主管谁监管的原则,明确监管责任,注重发挥投资主管部门综合监管职能、地方政府就近就便监管作用和行业管理部门专业优势,整合监管力量,共享监管信息,实现协同监管。依托投资项目在线审批监管平台,加强项目建设全过程监管,确保项目合法开工、建设过程合规有序。各有关部门要完善规章制度,制定监管工作指南和操作规程,促进监管工作标准具体化、公开化。要严格执法,依法纠正和查处违法违规投资建设行为。实施投融资领域相关主体信用承诺制度,建立异常信用记录和严重违法失信“黑名单”,纳入中国信用信息共享平台,强化并提升政府和投资者的契约意识和诚信意识,形成守信激励、失信惩戒的约束机制,促使相关主体切实强化责任,履行法定义务,确保投资建设市场安全高效运行。

六、强化保障措施，确保改革任务落实到位

（十七）加强分工协作。各地区各部门要充分认识到深化投融资体制改革的重要性和紧迫性，加强组织领导，搞好分工协作，制定具体方案，明确任务分工、时间节点，定期督查、强化问责，确保各项改革措施稳步推进。国务院投资主管部门要切实履行好投资调控管理的综合协调、统筹推进职责。

（十八）加快立法工作。完善与投融资相关的法律法规，制定实施政府投资条例、企业投资项目核准和备案管理条例，加快推进社会信用、股权投资等方面的立法工作，依法保护各方权益，维护竞争公平有序、要素合理流动的投融资市场环境。

（十九）推进配套改革。加快推进铁路、石油、天然气、电力、电信、医疗、教育、城市公用事业等领域改革，规范并完善政府和社会资本合作、特许经营管理，鼓励社会资本参与。加快推进基础设施和公用事业等领域价格改革，完善市场决定价格机制。研究推动土地制度配套改革。加快推进金融体制改革和创新，健全金融市场运行机制。投融资体制改革与其他领域改革要协同推进，形成叠加效应，充分释放改革红利。

3、国务院关于在自由贸易试验区暂时调整有关行政法规、国务院文件和经国务院批准的部门规章规定的决定

为保障自由贸易试验区有关改革开放措施依法顺利实施，根据《中国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在中国（广东）自由贸易试验区、中国（天津）自由贸易试验区、中国（福建）自由贸易试验区以及中国（上海）自由贸易试验区扩展区域暂时调整有关法律规定的行政审批的决定》，以及《中国（广东）自由贸易试验区总体方案》、《中国（天津）自由贸易试验区总体方案》、《中国（福建）自由贸易试验区总体方案》和《进一步深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》，国务院决定，在自由贸易试验区暂时调整《中华人民共和国外资企业法实施细则》等 18 部行政法规、《国务院关于投资体制改革的决定》等 4 件国务院文件、《外商投资产业指导目录（2015 年修订）》等 4 件经国务院批准的部门规章的有关规定（目录附后）。

国务院有关部门和天津市、上海市、福建省、广东省人民政府要根据上述调整情况，及时对本部门、本省市制定的规章和规范性文件作相应调整，建立

与试点要求相适应的管理制度。

根据自由贸易试验区改革开放措施的试验情况，本决定内容适时进行调整。

二、经济观察

1、郭同欣：经济运行基本平稳稳中有进 发展新常态特征更加明显

今年上半年，国际环境复杂严峻，国内长期积累的深层次矛盾凸显，改革转型任务艰巨繁重。面对困难和挑战，各地区、各部门在党中央、国务院坚强领导下，不断深化对经济发展新常态的认识，坚持创新、协调、绿色、开放、共享发展理念，在适度扩大总需求的同时，着力推进供给侧结构性改革，大力推动大众创业、万众创新，实现了经济运行基本平稳、稳中有进、稳中有好，符合预期，发展新常态的特征更加明显，突出表现在“稳、进、新、好”四个方面。

一、主要指标处在合理区间，“稳”的态势在持续

今年以来，积极的财政政策加力增效，稳健的货币政策灵活适度，生产和需求平稳增长，就业物价形势稳定，经济持续运行在合理区间。主要表现在“四稳”：

一是经济增长稳。初步核算，上半年，国内生产总值 340637 亿元，同比增长 6.7%，其中二季度增长 6.7%，与一季度持平，连续 6 个季度运行在 6.5%—7% 的区间。服务业较快增长。上半年，第三产业增加值同比增长 7.5%，其中一季度增长 7.6%，二季度增长 7.5%。工业生产稳中略升。上半年，规模以上工业增加值同比增长 6%，其中一季度增长 5.8%，二季度增长 6.1%。在世界经济增长继续放缓的背景下，中国经济能够实现 6.7% 的增长，确实来之不易。在 6 月份最新预测中，世界银行将 2016 年全球经济增长预期由 1 月份的 2.9% 下调至 2.4%。其中，预计美国增长 1.9%，欧元区增长 1.6%，日本增长 0.5%，南非增长 0.6%，巴西下降 4%，与此相比，中国的增速依然名列前茅。

二是就业物价稳。在服务业较快发展和创业创新带动下，就业形势好于预期。上半年，城镇新增就业 717 万人，完成全年预期目标的 71.7%，中国 31 个大城市城镇调查失业率稳定在 5% 左右。二季度末，农村外出务工劳动力 17509

万人,同比增长 0.4%。物价水平基本稳定。上半年,居民消费价格同比上涨 2.1%,其中一、二季度均上涨 2.1%,月度同比涨幅一直保持在 1.8%—2.3%区间内。

三是收入消费稳。在就业形势稳定、工资性收入继续增长、社会保障水平稳步提高以及消费环境逐步改善的带动下,居民收入和消费增长总体是平稳的。从收入看,上半年,中国居民人均可支配收入 11886 元,同比增长 8.7%,扣除价格因素,实际增长 6.5%,增速与一季度持平。从消费看,上半年,中国居民人均消费支出同比增长 8.8%,扣除价格因素,实际增长 6.6%。同时,上半年,社会消费品零售总额同比增长 10.3%,其中二季度增长 10.2%,与一季度基本持平。

四是农业基础稳。上半年,第一产业增加值同比增长 3.1%,比一季度加快 0.2 个百分点。夏粮再获丰收。初步统计,中国夏粮产量 2785 亿斤,虽然比上年减产 32 亿斤,但仍为历史第二高,属于丰收年。随着生猪养殖效益改善,畜牧业生产有所恢复。上半年,猪牛羊禽肉产量 3853 万吨,同比下降 1.3%,降幅比一季度缩小 1.8 个百分点。

二、经济结构持续优化,“进”的力度在加大

各地区各部门按照党中央、国务院的部署和安排,坚持政府引导和市场主导相结合,加快转变经济发展方式,加大对符合结构调整和转型升级方向重点领域的支持力度,中国经济结构在调整中优化,转型升级态势良好。主要表现在“四进”:

一是产业结构上有“进”。今年以来,中国服务业持续较快增长,生产性服务业和生活性服务业发展势头都比较好,服务业稳居国民经济第一大产业,是稳定增长的主动力量、吸纳就业的主渠道。上半年,第三产业增加值同比增速比第二产业快 1.4 个百分点,占国内生产总值的比重为 54.1%,比上年同期提高 1.8 个百分点,比第二产业高 14.7 个百分点;对经济增长的贡献率达到 59.7%,比第二产业高 22.3 个百分点。从工业内部来看,高技术产业和装备制造业增长明显快于传统产业,工业发展技术含量不断提升。上半年,高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 10.2%和 8.1%,比规模以上工业快 4.2 和 2.1 个百分点,占规模以上工业比重分别为 12.1%和 32.6%,比上年同期提高 0.7 和 1.2 个百分点。

二是需求结构上有“进”。面对国际贸易低迷、出口波动较大的情况,中国

扩内需、促消费取得积极进展，经济增长主要靠内需拉动，内需又主要靠消费拉动的态势明显。上半年，最终消费对经济增长的贡献率为 73.4%，比上年同期提高 13.2 个百分点，比资本形成的贡献率高 36.4 个百分点。发展享受型消费增长较快，占比继续提高。上半年，中国居民人均消费支出中，教育文化娱乐、医疗保健支出占比分别达到 9.6%、7.8%，均比上年同期提高 0.3 个百分点。与此同时，政府更加重视支持经济发展中的薄弱环节和重点领域，投资内部结构继续改善。上半年，高技术产业和服务业投资同比分别增长 13.1%和 11.7%，快于全部投资 4.1 和 2.7 个百分点，占比分别达到 6%和 57.7%，比上年同期提高 0.2 和 1.4 个百分点。

三是区域发展上有“进”。“三大战略”统筹推进。“一带一路”沿线地区交通、能源、通讯等重大标志性工程加快建设；京津冀协同发展重大项目加快实施，北京城市副中心等功能平台加紧规划落地；长江经济带生态保护进一步加强，综合立体交通体系加快构建。受益于“三大战略”，相关省（区、市）经济保持较快发展。东部地区结构调整优化起步早、步伐快，转型引领作用明显。上半年，东部地区规模以上工业增加值同比增长 6.4%，快于全部规模以上工业 0.4 个百分点；东部地区固定资产投资（不含农户）增长 11.0%，快于全部投资 2 个百分点。中西部地区后发优势继续发挥，主要指标增长仍然快于东部。上半年，中、西部地区规模以上工业增加值同比增速分别比东部地区快 0.9 和 0.8 个百分点，固定资产投资（不含农户）增速分别比东部地区快 1.8 和 2.5 个百分点，但东北地区工业和投资增长仍然较慢。

四是五大重点任务落实上有“进”。在去产能方面，部分严重过剩行业产品产量有所下降。上半年，原煤产量同比下降 9.7%，粗钢产量下降 1.1%。在去库存方面，工业企业和商品房库存出现积极变化。5 月末，规模以上工业企业产成品存货同比下降 1.1%，连续 2 个月下降。6 月末，商品房待售面积 71416 万平方米，比 5 月末减少 753 万平方米，连续 4 个月减少。在去杠杆方面，工业企业资产负债率有所下降。5 月末，规模以上工业企业资产负债率为 56.8%，比上年同期下降 0.5 个百分点。在降成本方面，工业企业成本有所降低。1—5 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 85.73 元，比上年同期减少 0.22 元。5 月 1 日全面推开营改增试点，预计全年将为企业减税 5000 亿元以上。在补短板方面，薄弱领域投资增长较快。上半年，水利环境和公共设施管理业、信息传输软件和信息技术服务业、农林牧渔业投资同比分别增长 26.7%、22.5%和 19.5%，快于全部投资 17.7、13.5 和 10.5 个百分点。

三、新经济发展势头良好，“新”的动能在成长

在新旧发展动能接续转换的关键时期，各地区各部门贯彻党中央、国务院部署，加快简政放权、放管结合、优化服务，推动大众创业、万众创新，着力激发市场活力和创造力，促进了新经济如雨后春笋般破土萌生、蓬勃发展，点亮了未来中国经济发展的新希望。虽然新经济目前在规模上还难以与传统动能等量齐观，但在支撑增长、带动就业、促进转型等方面正发挥着越来越重要的作用。主要表现在“四新”：

一是新主体新成果快速增加。随着简政放权、商事制度改革等一系列政策措施加快落实，创业创新氛围更趋浓厚。各类市场主体数量持续快速增长，市场活力进一步迸发。上半年，中国新设市场主体日均超过4万户，其中日均新登记企业1.4万户，高于前两年。新兴服务业和小微企业市场主体增长更为明显，有力地带动了就业。企业更加重视创新投入、技术研发，创新成果不断涌现。上半年，国内发明专利授权量16.4万件，同比增长41%。

二是新产业新业态方兴未艾。知识技术密集、成长潜力大、综合效益好的新兴产业发展明显快于传统产业。上半年，战略性新兴产业同比增长11%，高于全部规模以上工业5个百分点，其中二季度增长11.8%，比一季度加快1.8个百分点。1—5月份，战略性新兴产业营业收入同比增长15.8%，高于规模以上服务业5.8个百分点。网购、快递、移动支付等改变了社会消费方式，居民线上消费在过去两年高增长的基础上继续保持较快增长，服务类、移动端消费成为新的增长点。上半年，中国网上商品和服务零售额同比增长28.2%，其中，网上商品零售额增长26.6%，占社会消费品零售总额的比重达到11.6%。上半年，预计快递业务量完成131.4亿件，同比增长55.4%。

三是新产品新技术迅猛发展。顺应产业结构和消费结构升级的大趋势，在电子信息、生物医药、智能制造、节能环保、新能源、新材料等高新技术的推动下，相关产品成为新的经济增长点。上半年，新能源汽车产量同比增长88.7%，运动型多用途乘用车(SUV)增长39.7%，工业机器人增长28.2%，光纤增长28.2%，太阳能电池增长28%，智能电视增长20.5%，城市轨道交通车辆增长19.1%，污染防治专用设备增长17.9%，光电子器件增长17.1%，化学药品原药增长13.1%。

四是新服务新模式不断孕育成长。基于大数据、云计算、物联网的服务应用和创业创新日益活跃，创意设计、远程诊断、系统流程服务、设备生命周期管理等服务模式快速发展，为制造业转型升级提供了有力支撑。随着居民收入提高和消费升级，旅游、文化、养老、健康、体育等“五大幸福产业”快速发

展，网约车、远程教育、在线医疗、数字家庭、智慧社区等新服务模式不断涌现，进一步拓展了消费领域。同时，分享经济已经渗透到交通出行、营销策划、资金借贷、餐饮住宿等方面，正在深刻改变着经济形态和生活方式。

四、经济发展提质增效，“好”的因素在累积

在党中央、国务院正确领导下，各地区各部门聚焦制约经济增长的突出问题和主要矛盾，切实利用好政策“组合拳”，坚定不移地推进供给侧结构性改革，大力落实五大重点任务，政策效应初步显现，提质增效取得进展，积极因素不断累积。

一是节能降耗成效明显。随着产能过剩行业生产和投资增长明显放缓，中国能源利用效率整体提升，能源消费结构继续发生积极变化。上半年，在全部能源消费中，煤炭消费占比比上年同期下降 2.9 个百分点；水电、风电、核电、天然气等清洁能源消费占比提高 2.0 个百分点。上半年，万元国内生产总值能耗同比下降 5.2%。主要耗能产品综合能耗继续下降。

二是工业领域通缩压力有所缓解。6 月份，工业生产者出厂价格同比下降 2.6%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点，连续 6 个月降幅收窄。6 月下旬与 5 月下旬相比，螺纹钢、电解铜、烧碱、煤炭、水泥、平板玻璃等工业品价格均有不同程度上升。6 月 30 日，国内主要钢材综合平均价格比年初上升了 18.7%，秦皇岛港 5500 大卡市场煤价比年初回升 30 元/吨。

三是企业盈利状况初步改善。1—5 月份，规模以上工业企业利润同比增长 6.4%。今年以来，工业企业各月利润均保持增长，改变了 2015 年利润下降的局面。企业主营业务带来的利润增长加快。5 月份，规模以上工业企业营业利润同比增长 3.4%，增速比上月加快 0.9 个百分点。主营业务收入利润率稳步提高。1—5 月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为 5.59%，比上年同期提高 0.21 个百分点，比 1—4 月份提高 0.09 个百分点。

四是民生事业持续发展。精准扶贫精准脱贫全力推进。新一轮易地扶贫搬迁全面启动，交通扶贫脱贫“双百”工程加快推进，对搬迁户开展就业技能培训 34 万人，实施产业扶贫 13 万户，落实就业岗位 12 万个。社会保障和公共服务体系进一步完善。基本养老和基本医疗参保人数稳定增加，11 个地区出台城乡居民医保整合方案，30 个省市实现省内异地就医联网。棚户区改造稳步推进。上半年棚户区改造新开工超过 400 万套。

总体来看，在供给侧结构性改革不断推进和稳增长政策效应持续释放的共同作用下，上半年，经济运行保持在合理区间，调结构转方式迈出新步伐，为完成全年预期目标奠定了较好的基础。同时也要看到，国内外环境依然复杂严峻，稳定发展的基础尚不牢固，经济下行压力仍然较大。世界经济不稳定不确定因素依然较多。世界经济复苏不及预期，贸易持续低迷，主要经济体宏观政策继续分化，国际金融市场震荡，地缘政治风险继续发酵，恐怖主义、难民问题威胁区域稳定。特别是近期英国公投“脱欧”，给市场带来新的风险因素，将会对世界政治、经济和金融格局产生深远影响。国内有效需求特别是民间投资增长乏力。受产能过剩和市场需求不振的影响，制造业投资增长放缓；而传统领域投资渐趋饱和，新兴领域投资回报尚不稳定，民间投资增长下滑。上半年民间投资同比仅增长 2.8%，增速比全部投资低 6.2 个百分点，占全部投资的比重为 61.5%，比上年同期下降 3.6 个百分点。企业生产经营仍比较困难。虽然企业生产经营情况有所改善，但由于传统行业产能过剩问题仍比较突出，市场需求依然不振，工业品价格还在下跌，企业仍面临着生产经营成本高、销售不畅、资金周转压力大、融资难融资贵等问题。1—5 月份，规模以上工业企业应收账款平均回收期为 39.1 天，比上年同期增加 2.3 天。二季度，小微企业获得民间借款的年化利率约为 22.04%。此外，行业、地区经济运行分化较为明显，部分行业、部分地区稳岗就业压力有所上升。对此，必须坚定信心，保持定力，迎难而上，积极进取，既要稳势蓄势，又要谋势筑势，保持政策的连续性和稳定性，增强政策的针对性和有效性，适度扩大总需求，坚定不移地推进供给侧结构性改革，坚定不移地实施创新驱动，坚定不移地支持实体经济发展，用政策连续稳预期、用改革落地稳预期、用项目带动稳预期，促进经济稳中有进、稳中向好，确保完成全年经济社会发展主要预期目标。

2、2016 年 6 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况

一、新建商品住宅（不含保障性住房）价格变动情况

（一）与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 10 个，上涨的城市有 55 个，持平的城市有 5 个。环比价格变动中，最高涨幅为 4.9%，最低为下降 0.5%。

（二）与上年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 12 个，上涨的城市有 57 个，持平的城市有 1 个。6 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 47.4%，最低为下降 3.5%。

二、二手住宅价格变动情况

(一) 与上月相比, 70 个大中城市中, 价格下降的城市有 14 个, 上涨的城市有 48 个, 持平的城市有 8 个。环比价格变动中, 最高涨幅为 4.3%, 最低为下降 0.5%。

(二) 与上年同月相比, 70 个大中城市中, 价格下降的城市有 16 个, 上涨的城市有 52 个, 持平的城市有 2 个。6 月份, 同比价格变动中, 最高涨幅为 39.7%, 最低为下降 5.9%。

图表 1 2016 年 6 月 70 个大中城市新建住宅价格指数

城市	新建住宅价格指数			城市	新建住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月 =100	上年同 月=100	2015 年 =100		上月 =100	上年同 月=100	2015 年 =100
北 京	102.1	120.3	119.5	唐 山	99.7	99.3	99.1
天 津	102.2	113.8	113.5	秦 皇 岛	100.4	100.3	100.1
石 家 庄	101.0	105.6	105.3	包 头	99.8	98.8	98.8
太 原	100.6	102.2	102.0	丹 东	100.2	98.0	97.9
呼和浩特	100.2	100.4	100.3	锦 州	99.5	96.5	96.4
沈 阳	100.2	101.5	101.5	吉 林	100.4	100.4	100.3
大 连	100.3	100.5	100.8	牡 丹 江	99.7	97.8	98.0
长 春	100.2	101.2	100.8	无 锡	102.6	109.7	109.8
哈 尔 滨	100.5	101.7	101.6	扬 州	100.3	102.8	102.4
上 海	102.0	127.7	126.3	徐 州	100.2	103.1	102.9
南 京	103.8	129.7	127.9	温 州	100.1	103.2	103.2
杭 州	101.6	117.2	116.6	金 华	100.1	103.1	102.8
宁 波	100.6	108.8	108.3	蚌 埠	100.3	100.7	100.7
合 肥	104.8	129.0	128.5	安 庆	100.5	101.6	101.5
福 州	101.2	113.8	113.2	泉 州	99.8	101.8	101.5
厦 门	104.7	133.6	132.1	九 江	100.6	103.0	103.1
南 昌	101.1	109.4	108.9	赣 州	100.2	103.1	102.8
济 南	100.8	105.8	105.7	烟 台	100.5	102.1	102.0
青 岛	100.4	104.0	103.7	济 宁	100.1	98.9	99.1

郑 州	101.6	109.2	108.6	洛 阳	100.1	100.3	100.1
武 汉	101.9	113.1	112.3	平 顶 山	100.2	101.6	101.1
长 沙	100.5	104.8	104.6	宜 昌	100.5	101.5	101.1
广 州	101.8	119.2	118.4	襄 阳	99.9	99.0	99.2
深 圳	102.6	146.7	142.6	岳 阳	100.2	99.4	99.6
南 宁	100.6	105.7	105.6	常 德	100.1	99.3	99.1
海 口	100.2	102.6	102.1	惠 州	102.5	113.5	112.3
重 庆	100.0	103.3	103.0	湛 江	101.3	100.9	100.9
成 都	100.6	103.6	103.1	韶 关	100.0	102.3	102.0
贵 阳	100.0	102.0	101.8	桂 林	100.3	99.8	99.7
昆 明	100.0	100.1	100.4	北 海	99.8	101.2	100.7
西 安	100.5	102.7	102.2	三 亚	99.8	100.5	100.2
兰 州	100.3	102.4	101.9	泸 州	100.3	101.9	101.3
西 宁	100.1	99.6	99.6	南 充	100.4	100.4	100.4
银 川	99.9	100.0	99.8	遵 义	100.0	100.2	99.9
乌鲁木齐	99.8	99.0	98.9	大 理	100.6	100.4	100.4

注：环比以上月价格为 100，同比以上年同月价格为 100，定基以 2015 年价格为 100。

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2016 年 6 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数

城市	新建商品住宅价格指数			城市	新建商品住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月 =100	上年同 月=100	2015 年 =100		上月 =100	上年同 月=100	2015 年 =100
北 京	102.3	122.3	121.4	唐 山	99.7	99.3	99.1
天 津	102.3	114.6	114.2	秦 皇 岛	100.5	100.4	100.1
石 家 庄	101.1	105.8	105.4	包 头	99.8	98.8	98.7
太 原	100.6	102.3	102.0	丹 东	100.2	98.0	97.9
呼和浩特	100.2	100.4	100.3	锦 州	99.5	96.5	96.4
沈 阳	100.2	101.5	101.5	吉 林	100.4	100.4	100.3
大 连	100.3	100.5	100.8	牡 丹 江	99.7	97.6	97.8
长 春	100.2	101.3	100.9	无 锡	102.6	109.7	109.8
哈 尔 滨	100.5	101.7	101.6	扬 州	100.3	102.8	102.4
上 海	102.4	133.7	131.9	徐 州	100.2	103.3	103.0

南 京	104.0	131.5	129.6	温 州	100.1	103.2	103.2
杭 州	101.6	117.4	116.7	金 华	100.1	103.1	102.8
宁 波	100.6	108.9	108.4	蚌 埠	100.3	100.7	100.7
合 肥	104.9	129.1	128.6	安 庆	100.5	101.6	101.5
福 州	101.2	113.9	113.3	泉 州	99.8	101.8	101.5
厦 门	104.7	134.0	132.4	九 江	100.6	103.0	103.2
南 昌	101.2	109.6	109.0	赣 州	100.2	103.1	102.8
济 南	100.8	105.8	105.7	烟 台	100.5	102.1	102.0
青 岛	100.5	104.1	103.8	济 宁	100.1	98.9	99.1
郑 州	101.6	109.4	108.7	洛 阳	100.1	100.3	100.1
武 汉	102.0	113.8	113.0	平 顶 山	100.2	101.6	101.1
长 沙	100.5	104.9	104.7	宜 昌	100.5	101.5	101.1
广 州	101.8	119.4	118.6	襄 阳	99.9	99.0	99.2
深 圳	102.6	147.4	143.2	岳 阳	100.2	99.3	99.5
南 宁	100.6	106.3	106.2	常 德	100.1	99.3	99.1
海 口	100.2	102.6	102.1	惠 州	102.5	113.5	112.3
重 庆	100.0	103.4	103.0	湛 江	101.3	100.9	100.9
成 都	100.6	103.7	103.1	韶 关	100.0	102.3	102.0
贵 阳	100.0	102.0	101.8	桂 林	100.3	99.8	99.7
昆 明	100.0	100.1	100.4	北 海	99.8	101.2	100.7
西 安	100.5	103.0	102.3	三 亚	99.8	100.5	100.2
兰 州	100.3	102.5	101.9	泸 州	100.3	102.0	101.3
西 宁	100.1	99.5	99.6	南 充	100.4	100.4	100.4
银 川	99.9	100.0	99.8	遵 义	100.0	100.2	99.9
乌鲁木齐	99.8	98.9	98.7	大 理	100.6	100.4	100.4

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2016年6月70个大中城市二手住宅价格指数

城市	二手住宅价格指数			城市	二手住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月 =100	上年同 月=100	2015年 =100		上月 =100	上年同 月=100	2015年 =100
北 京	101.4	133.4	132.7	唐 山	100.0	99.9	99.7
天 津	101.0	113.2	112.8	秦 皇 岛	100.2	99.7	99.5
石 家 庄	102.2	109.4	109.5	包 头	100.0	97.0	97.2

太原	100.7	102.1	101.9	丹东	99.8	98.1	98.0
呼和浩特	99.7	99.7	99.6	锦州	99.8	94.1	94.6
沈阳	100.1	101.2	101.4	吉林	100.2	100.5	100.3
大连	100.5	100.1	100.7	牡丹江	99.9	100.4	100.2
长春	100.0	100.1	99.9	无锡	100.6	103.1	102.9
哈尔滨	99.9	102.2	101.7	扬州	100.0	100.5	100.4
上海	102.2	130.5	129.6	徐州	100.2	101.3	101.2
南京	101.9	119.8	119.0	温州	100.2	103.5	103.2
杭州	101.2	111.7	111.1	金华	100.1	102.1	101.9
宁波	100.3	106.1	105.5	蚌埠	100.2	100.1	100.1
合肥	103.4	139.7	139.6	安庆	100.1	100.8	100.3
福州	100.4	107.6	107.4	泉州	99.9	99.4	99.3
厦门	104.3	130.6	129.1	九江	101.3	103.6	103.7
南昌	101.5	107.6	107.4	赣州	100.2	102.3	101.9
济南	100.6	104.1	103.7	烟台	100.2	100.5	100.3
青岛	100.1	101.7	101.4	济宁	100.0	100.0	99.7
郑州	101.4	109.2	108.8	洛阳	100.2	100.1	99.8
武汉	101.9	110.2	109.5	平顶山	99.9	100.0	99.8
长沙	100.4	102.9	102.6	宜昌	100.0	102.1	101.8
广州	101.6	119.7	119.5	襄阳	100.1	99.2	99.7
深圳	100.8	138.5	136.3	岳阳	100.1	100.1	100.1
南宁	100.0	102.9	103.2	常德	100.4	100.7	100.6
海口	100.1	101.1	100.5	惠州	100.8	106.6	106.0
重庆	100.1	103.7	103.6	湛江	100.1	98.4	98.4
成都	100.4	103.2	102.7	韶关	99.5	100.3	100.4
贵阳	100.1	101.5	101.3	桂林	100.0	98.4	98.2
昆明	99.7	101.3	101.9	北海	99.8	102.6	102.2
西安	100.1	96.7	96.8	三亚	100.1	101.5	100.8
兰州	100.1	100.4	100.4	泸州	100.1	102.9	102.8
西宁	99.9	99.5	99.3	南充	100.2	101.3	101.3
银川	99.9	99.5	99.5	遵义	100.2	98.5	98.8
乌鲁木齐	99.8	98.9	98.9	大理	99.8	99.8	99.6

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2016年6月70个大中城市新建商品住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比	同比	定基	环比	同比	定基	环比	同比	定基
	上月 =100	上年同 月 =100	2015 年 =100	上月 =100	上年同 月 =100	2015 年 =100	上月 =100	上年同 月 =100	2015 年 =100
北京	101.7	110.1	110.5	102.4	124.6	123.3	102.7	129.7	128.1
天津	102.8	118.2	117.9	102.5	114.5	114.2	101.6	112.2	111.6
石家庄	100.9	104.8	105.0	101.2	106.1	105.6	100.7	105.5	105.3
太原	101.2	103.1	103.0	100.5	102.1	102.0	100.6	102.3	101.8
呼和浩特	100.4	99.3	99.3	100.4	101.1	101.1	99.7	99.5	99.3
沈阳	100.2	102.0	102.0	99.8	102.1	102.2	100.9	99.7	99.6
大连	100.8	101.7	102.0	100.5	101.1	101.3	99.2	97.0	97.7
长春	100.1	102.4	101.9	100.3	100.6	100.3	100.0	101.0	100.5
哈尔滨	100.3	101.1	101.1	100.6	101.4	101.5	100.4	103.0	102.2
上海	102.6	137.0	134.8	102.5	134.3	132.2	102.2	132.2	130.6
南京	104.1	132.1	130.1	103.8	132.5	130.4	104.2	129.0	127.4
杭州	102.1	120.8	120.0	101.6	116.7	116.0	101.1	114.1	113.6
宁波	100.9	110.0	109.4	100.8	109.5	108.8	100.3	107.8	107.4
合肥	105.3	127.5	127.0	104.9	129.4	128.8	104.1	130.4	130.5
福	101.2	115.9	115.5	101.4	113.5	113.2	101.0	113.5	112.6

州									
厦 门	105.1	134.2	133.0	105.0	135.7	134.0	104.0	131.0	129.4
南 昌	101.0	110.3	109.7	101.2	110.2	109.6	101.1	106.8	106.9
济 南	100.9	106.4	106.1	100.9	106.3	106.1	100.8	103.8	104.0
青 岛	100.5	103.9	103.8	100.4	105.3	104.8	100.6	101.7	101.5
郑 州	101.6	110.2	109.4	101.6	108.8	108.4	101.5	108.5	107.6
武 汉	102.4	113.5	112.8	101.9	114.1	113.3	101.7	113.1	112.1
长 沙	100.5	102.8	103.0	100.6	105.8	105.6	100.3	105.0	104.4
广 州	101.6	120.2	119.0	102.1	118.8	118.2	101.6	119.8	118.9
深 圳	102.4	146.0	141.8	101.6	145.4	141.5	103.8	151.5	147.1
南 宁	100.6	106.8	106.6	100.7	107.1	106.9	100.6	103.0	103.0
海 口	100.7	103.1	102.7	100.1	102.6	102.1	100.0	102.2	101.6
重 庆	99.9	102.8	102.5	100.0	103.2	103.0	99.9	104.7	103.9
成 都	100.4	103.0	102.4	100.8	104.1	103.8	100.8	104.4	103.7
贵 阳	99.9	102.3	102.2	100.0	102.1	101.9	100.0	101.5	101.2
昆 明	99.8	101.3	101.3	100.1	100.0	100.4	99.9	99.0	99.5
西 安	100.9	104.5	103.9	100.3	102.3	101.6	100.6	102.8	102.0
兰 州	100.5	102.3	101.8	100.2	102.7	101.9	100.3	102.5	102.2
西	100.3	99.8	100.2	100.0	98.9	99.1	100.1	101.5	100.8

宁									
银川	100.3	100.0	100.0	99.8	100.5	100.3	99.8	98.6	98.6
乌鲁木齐	99.9	98.6	98.4	99.9	100.0	99.8	99.2	96.0	96.0
唐山	99.9	100.1	100.0	99.6	99.0	98.9	99.6	98.8	98.3
秦皇岛	100.2	100.2	99.8	100.6	100.9	100.6	100.3	98.6	98.8
包头	100.1	99.8	99.7	99.7	98.3	98.4	99.7	99.3	98.8
丹东	100.3	98.0	98.5	100.2	98.3	98.1	99.8	96.8	96.6
锦州	99.6	93.6	94.3	99.5	97.7	97.2	99.2	97.8	97.7
吉林	100.1	99.7	99.9	100.4	101.1	100.7	101.1	100.3	100.2
牡丹江	99.6	97.3	97.6	99.8	98.3	98.4	99.2	94.3	94.5
无锡	102.9	110.7	111.1	102.7	110.5	110.5	102.2	107.5	107.6
扬州	100.0	104.3	103.1	100.4	102.6	102.3	100.6	102.5	102.3
徐州	100.3	103.2	102.9	100.2	103.0	102.8	100.4	104.9	104.4
温州	100.3	102.4	102.4	100.1	103.3	103.4	100.1	103.8	103.5
金华	100.2	103.2	102.9	100.0	103.3	103.1	100.0	102.6	102.2
蚌埠	100.0	100.3	100.2	100.4	101.0	101.1	100.2	98.9	99.3
安庆	100.4	102.5	102.4	100.6	101.4	101.3	100.0	101.4	101.0
泉州	99.8	101.5	101.2	100.0	101.2	101.1	99.4	102.8	102.4
九	100.8	102.8	103.0	100.6	102.9	103.2	100.3	103.3	102.9

江									
赣州	100.1	103.9	103.3	100.2	102.9	102.7	100.3	103.2	102.8
烟台	100.2	101.2	101.3	100.7	103.2	103.0	100.1	100.7	100.3
济宁	100.5	99.6	99.7	100.0	98.5	98.9	100.2	99.5	99.4
洛阳	100.1	102.0	101.6	100.1	99.9	99.7	100.0	100.0	100.2
平 山	99.7	99.8	99.6	100.4	102.2	101.6	100.1	102.3	101.6
宜昌	100.4	101.3	100.8	100.5	101.5	101.1	100.6	101.9	101.7
襄阳	100.0	100.9	100.6	99.9	99.0	99.1	99.7	97.1	97.6
岳 阳	100.8	99.3	99.8	100.1	98.8	99.2	100.0	100.4	100.1
常德	99.8	99.8	99.5	100.2	99.3	99.0	100.1	98.4	98.4
惠州	102.3	113.9	112.8	102.5	113.8	112.5	102.8	112.6	111.5
湛江	101.4	101.6	101.4	101.4	100.9	100.9	100.9	99.5	99.5
韶 关	99.6	102.9	102.8	100.1	101.9	101.9	100.0	102.8	101.9
桂 林	100.1	99.6	99.5	100.2	99.2	99.4	100.9	101.6	101.1
北 海	99.8	101.6	101.1	99.8	100.4	100.0	99.9	101.7	101.1
三 亚	99.9	100.8	100.2	99.7	100.4	99.9	99.7	100.4	100.4
泸 州	100.3	101.6	101.1	100.4	102.3	101.5	99.8	99.9	99.6
南 充	100.2	100.2	100.1	100.5	100.6	100.6	100.3	99.1	99.4
遵 遵	100.0	101.4	101.0	99.9	99.8	99.6	100.7	100.2	99.8

义									
大理	100.8	100.4	100.3	100.5	101.4	101.2	100.7	99.6	99.8

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2016 年 6 月 70 个大中城市二手住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比	同比	定基	环比	同比	定基	环比	同比	定基
	上月 =100	上年 同月 =100	2015 年 =100	上月 =100	上年 同月 =100	2015 年 =100	上月 =100	上年 同月 =100	2015 年 =100
北京	101.4	133.5	132.6	101.3	132.8	132.3	101.7	134.3	133.8
天津	102.1	115.4	115.1	100.4	112.6	112.1	99.2	108.7	108.2
石家庄	102.6	110.1	110.2	101.9	109.0	109.1	101.6	108.9	108.7
太原	100.5	102.4	102.1	101.2	102.0	101.8	100.4	101.6	101.8
呼和浩特	99.7	99.9	99.8	99.8	99.8	99.6	99.4	98.9	98.8
沈阳	100.2	101.5	101.8	100.0	101.1	100.9	99.9	99.5	99.8
大连	100.3	99.7	100.6	100.6	101.0	101.2	100.8	99.0	99.1
长春	100.0	100.6	100.4	100.1	99.6	99.5	100.0	99.5	99.1
哈尔滨	100.0	101.9	101.7	99.9	102.2	101.6	100.1	102.8	102.2
上海	102.4	131.1	130.2	102.0	130.1	129.0	102.4	129.9	129.0
南京	102.3	118.8	118.0	101.8	121.5	120.4	101.4	117.9	117.7
杭州	101.1	112.5	112.0	101.1	111.1	110.6	101.2	110.9	110.1

宁波	100.3	106.3	105.6	100.3	106.2	105.6	100.6	105.6	104.8
合肥	103.7	140.3	140.5	103.4	138.7	138.5	102.5	141.5	141.1
福州	100.6	107.6	107.4	100.4	106.9	106.7	100.3	108.6	108.3
厦门	104.7	131.9	130.3	104.1	130.6	129.2	104.0	129.3	127.7
南昌	101.6	107.3	107.1	101.5	108.4	108.1	100.9	105.7	105.9
济南	100.7	105.1	104.4	100.5	103.4	103.2	100.4	103.2	102.8
青岛	100.1	101.6	101.3	100.1	101.8	101.6	100.0	101.5	101.2
郑州	101.5	109.3	108.9	101.4	109.5	109.1	101.3	108.5	108.2
武汉	101.8	110.3	109.9	101.9	110.2	109.2	102.1	109.8	109.1
长沙	100.3	103.1	102.9	100.4	102.7	102.5	100.5	103.1	102.6
广州	101.4	120.1	119.8	102.2	118.5	118.6	100.3	121.7	120.9
深圳	100.1	139.2	137.2	100.9	137.1	135.4	102.1	139.0	135.8
南宁	99.9	101.5	102.1	100.0	102.5	102.7	100.3	106.7	106.6
海口	100.1	101.0	100.1	100.2	101.3	101.1	100.1	100.5	100.3
重庆	100.1	103.9	103.6	100.1	104.2	104.2	100.0	101.7	102.0
成都	100.2	103.3	103.0	100.5	103.6	102.8	100.4	102.2	101.8
贵阳	100.0	101.2	101.0	100.1	101.5	101.4	100.1	101.6	101.3
昆明	99.6	102.4	102.5	99.8	101.0	101.9	99.5	100.3	100.8

西安	99.0	96.2	96.3	100.9	97.3	97.2	100.0	96.3	96.4
兰州	100.1	100.7	100.7	99.9	100.8	100.5	100.2	99.4	99.7
西宁	100.0	99.4	99.2	99.9	99.5	99.3	100.0	99.7	99.5
银川	100.2	99.6	99.7	99.7	99.4	99.4	99.5	99.2	99.2
乌鲁木齐	99.7	98.2	98.1	99.8	99.3	99.6	99.8	100.2	100.1
唐山	100.0	99.7	99.5	100.0	100.1	100.0	99.8	100.4	100.0
秦皇岛	100.4	99.8	99.8	100.1	99.6	99.2	100.0	99.7	99.8
包头	100.0	96.8	97.1	99.9	96.9	97.0	100.0	98.2	98.5
丹东	99.6	97.4	97.4	99.9	99.6	99.4	99.8	96.4	96.3
锦州	99.8	94.5	94.9	99.7	93.8	94.3	100.2	93.6	94.3
吉林	100.3	100.8	100.7	100.1	100.5	100.4	100.0	99.1	99.0
牡丹江	100.0	101.5	101.2	99.9	97.7	97.8	98.5	95.8	95.7
无锡	100.6	102.9	102.7	100.5	103.5	103.2	100.8	102.6	102.6
扬州	100.1	100.5	100.3	99.9	100.5	100.4	100.1	100.5	100.4
徐州	100.2	101.6	101.4	100.1	101.2	101.0	100.0	101.3	101.2
温州	100.2	104.1	104.1	100.2	103.7	103.3	100.1	102.8	102.3
金华	100.2	102.9	102.6	100.1	101.6	101.3	100.1	101.7	101.5
蚌埠	100.1	100.0	99.8	100.3	100.3	100.3	100.2	100.6	100.7

安 庆	100.2	101.0	100.3	100.2	100.7	100.3	100.1	100.3	100.1
泉 州	99.6	100.2	99.9	99.9	98.6	98.5	100.3	99.9	99.8
九 江	101.4	105.8	105.7	101.2	102.2	102.4	101.0	99.7	100.1
赣 州	100.2	102.2	101.9	100.4	102.4	102.1	99.9	102.0	101.5
烟 台	100.2	100.9	100.7	100.2	100.5	100.3	100.0	99.0	98.8
济 宁	100.2	100.3	99.8	99.8	100.0	99.8	99.8	99.4	99.0
洛 阳	100.1	101.6	101.1	100.1	99.9	99.5	100.4	98.6	98.7
平 顶 山	98.7	97.0	96.9	100.4	100.8	100.7	100.9	103.7	102.9
宜 昌	100.0	103.1	102.6	100.0	101.9	101.6	99.9	100.5	100.2
襄 阳	100.0	99.5	100.2	100.2	99.6	99.9	99.7	97.3	97.7
岳 阳	100.1	100.1	100.1	100.1	100.2	100.2	100.0	100.1	100.0
常 德	100.4	101.1	101.0	100.4	100.5	100.4	100.3	100.4	100.3
惠 州	100.8	107.0	106.3	100.8	106.4	105.9	100.7	106.7	105.7
湛 江	100.1	98.1	98.3	100.0	98.6	98.3	100.2	99.1	98.6
韶 关	99.7	100.2	100.4	99.9	100.8	100.8	98.7	99.6	99.8
桂 林	100.0	98.0	97.9	100.1	98.8	98.4	100.0	98.5	98.0
北 海	99.9	102.5	102.1	99.7	102.8	102.4	99.9	102.5	101.9
三 亚	100.0	101.4	100.9	100.1	101.8	101.0	100.1	101.3	100.6

泸州	100.2	103.1	102.8	100.1	102.9	102.8	100.1	102.4	102.0
南充	100.1	101.5	101.4	100.2	101.3	101.3	100.1	101.0	101.1
遵义	100.3	99.0	99.6	100.3	98.1	98.4	99.5	98.4	98.5
大理	99.7	99.4	99.3	100.1	101.0	100.9	99.4	98.5	98.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、张卫华：上半年工业经济运行趋稳向好

今年以来，面对复杂严峻的国内外经济环境以及传统产业调整带来的下行压力，党中央、国务院正确把握大势，科学决策，精准调控，多措并举，工业经济总体呈现出趋稳向好的运行态势，突出表现为：生产趋稳，结构趋优，效益趋好。

工业生产呈现趋稳态势

上半年，中国规模以上工业增加值同比增长 6%，增速与上年基本持平。从近四个季度增长情况看，2015 年三、四季度工业生产增速均为 5.9%，今年一、二季度分别增长 5.8%和 6.1%，连续四个季度保持在 6%左右的区间内小幅波动，表现出工业生产增长的稳定性明显增强。从相关指标看，上半年工业用电量增长 0.5%，比一季度加快 0.3 个百分点，而去年上半年为下降 0.4%。

保持增长的工业产品数量进一步增加。众所周知，工业企业的生产活动主要是加工和制造各种不同的产品为社会提供服务，衡量工业生产增长的实质就是要反映工业产品的物量变化。据对 567 种主要工业产品实物产量统计，2015 年实现产量增长的产品数量为 286 种，占 50.4%，今年上半年，实现增长的产品数量达到 361 种，占 63.7%，数量明显增多，表明支撑工业生产稳定增长的力量有所增强。

产品出口有所好转。中国是世界贸易大国，也是工业产品出口大国，国际金融危机导致世界经济衰落低迷，需求减弱，对中国工业产品出口产生直接不利影响。2015 年，中国工业产品出口出现下降，工业企业出口交货值同比下降 1.8%。今年以来，工业产品出口呈现低位回升势头，上半年出口交货值同比下

降 0.7%，降幅收窄 1.1 个百分点，其中二季度增长 0.8%，是在连续四个季度下降之后首现正增长。

小微企业景气度上升。据对 4 万多家工业小微企业调查，二季度，小微企业景气指数为 90.6，比一季度上升 3.4 点，虽有一定季节性因素影响（一季度受春节影响，景气指数一般为年内最低），但上升幅度高于往年。

工业结构继续优化

传统产业继续调整，去产能成效初显。上半年，采矿业生产增长 0.1%，远低于规模以上工业增速，其中二季度为下降 1.6%；六大高耗能行业生产增长 6.2%，比 2015 年和 2014 年分别回落 0.1 和 1.3 个百分点。采矿业在工业中的比重继续降低，高耗能行业也处于近年来较低水平，表明工业生产发展过度依赖资源的状况正在得到明显改善。随着国家供给侧结构性改革的有序推进，工业领域去产能初显成效。上半年，在重点化解过剩产能行业中，原煤产量同比下降 9.7%，粗钢产量下降 1.1%。此外，电解铝产量下降 1.9%，水泥、平板玻璃分别增长 3.2% 和 1%，增速也明显低于整体工业的水平。

面向市场需求的工业消费品增势稳定向好，成为工业生产稳定增长的重要基础性力量。二季度，工业消费品制造业增长 5.1%，增速比一季度加快 1.2 个百分点。从上半年主要消费品产量看，不少与居民吃穿用日常消费相关的产品保持了良好增长势头。

高技术产业发展较快，工业向中高端加速迈进。近年来，随着中国工业结构调整，转型升级步伐加快。战略性新兴产业加速发展。上半年，包括节能环保产业、新一代信息技术、生物产业、高端装备制造业、新能源产业、新材料产业、新能源汽车在内的战略性新兴产业增加值同比增长 11%，高于全部规模以上工业 5 个百分点；其中，二季度增长 11.8%，比一季度加快 1.8 个百分点。高技术产业保持较快增长。

企业效益趋向好转

企业利润由降转增。1 月至 5 月，中国规模以上工业企业实现利润总额 23816.4 亿元，同比增长 6.4%，并且各月利润均实现增长，扭转了去年利润持续下降的局面（2015 年工业企业利润比上年下降 2.3%）。从行业看，41 个大类工业行业中有 32 个行业利润总额增加，比 2015 年增加 3 个。

库存水平继续降低。5月末,规模以上工业企业产成品存货同比下降1.1%,已连续两个月出现负增长。企业库存出现调整下降,有利于改善工业产品供需结构和下阶段工业经济的稳定发展。

资产负债率继续下降。5月末,规模以上工业企业资产负债率为56.8%,同比下降0.5个百分点,降幅比一季度末扩大0.2个百分点。41个大类工业行业中,26个行业资产负债率有不同程度下降。资产负债率有所降低有利于企业降低风险、实现健康发展。

降本减负效果显现。受益于国家一系列降本增效政策的逐步实施,企业成本费用降幅进一步加大。1月至5月,规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.73元,比上年同期下降0.22元。企业财务费用同比下降3.5%,降幅较一季度进一步加大。工业小微企业融资成本继续降低,二季度小微企业获得银行贷款年利息及费用率约6.17%,比上年同期降低0.72个百分点,是2012年以来的最低点。

总体看,在党中央五大发展理念指引下,在适度扩大总需求和供给侧结构性改革等一系列政策措施作用下,工业经济呈现稳定向好的发展态势。生产趋稳、结构优化、效益改善,特别是新产业新产品加速成长,成为支撑工业稳定增长的重要力量,发挥了新引擎新动能的有效推动作用,工业结构调整、动力转换、转型升级正在有序推进。下阶段,随着各项改革措施的贯彻落实和不断深化,工业经济总体将继续保持总体平稳、稳中有进、稳中有好的发展态势。

4、贾海：投资增速趋缓 结构明显优化

2016年上半年,中国完成固定资产投资(不含农户)258360亿元,增长9%,增速比1-5月份、一季度分别回落0.6和1.7个百分点,投资增速出现了放缓,引起了社会普遍关注。但也应看到在投资增速放缓的过程中,投资结构明显优化,对稳定经济增长、促进结构转型升级发挥了关键重要的作用。

投资结构继续优化

从三次产业看,服务业投资较快增长,有力支持了服务业较快发展。上半年,第一产业投资7460亿元,增长21.1%,占全部投资的比重为2.9%;第二产业投资101702亿元,增长4.4%,所占比重为39.4%;第三产业投资149198亿

元，增长 11.7%，增速比第二产业高 7.3 个百分点，所占比重为 57.7%，比第二产业高 18.3 个百分点。三产投资增速较快与服务业 GDP 较快增长趋势是一致的。上半年服务业增长 7.5%，占 GDP 的比重为 54.1%，比去年同期提高了 1.8 个百分点。

从工业内部看，高技术产业投资比重提升，有力支持了工业向中高端迈进。上半年，高技术产业投资 15622 亿元，增长 13.1%，增速比全部投资高 4.1 个百分点；占全部投资的比重为 6%，比去年同期提高 0.2 个百分点。

从服务业内部看，高技术服务业和关系民生领域的投资增速加快，有力支持了社会事业发展和居民生活质量改善。上半年，高技术服务业投资 5811 亿元，增长 16.4%，增速比全部服务业投资高 4.7 个百分点。科、教、文、卫领域完成投资 12206 亿元，增长 18.1%，增速比全部服务业投资高 6.4 个百分点。

此外，基础设施投资较快增长，有力支持了“补短板”，增强了发展后劲。上半年，基础设施完成投资 49085 亿元，增长 20.9%，增速比 1-5 月份提高 0.9 个百分点，比去年全年提高 3.7 个百分点；占全部投资的比重为 19%，比去年同期提高 1.9 个百分点；拉动投资增长 3.6 个百分点，比 1 月至 5 月份多拉动 0.2 个百分点。

投资增速回落，一定程度上是受部分地区投资大幅下行的影响，而其他地区投资增速总体是稳定的。从四大板块看，东北地区投资增速降幅继续扩大。上半年，东部地区完成投资 111135 亿元，增长 11%，增速比 1-5 月份提高 0.1 个百分点；中部地区完成投资 67775 亿元，增长 12.8%，增速回落 0.2 个百分点；西部地区完成投资 65339 亿元，增长 13.5%，增速提高 0.9 个百分点；东北地区完成投资 12195 亿元，下降 32%，降幅扩大 2 个百分点。上半年中国投资（不含东北地区）增长 12.3%，增速比 1-5 月份提高 0.3 个百分点。

从 31 个省区市看，近一半省区市投资增速有所加快。上半年，中国 31 个地区中，有 15 个地区投资增速较 1-5 月份有所提高。

力促固定资产投资稳增

目前，尽管投资增速回落，但新开项目、到位资金、企业投资能力等方面蕴藏着积极因素。今年以来新开工项目计划总投资一直高位运行，上半年增速高达 25.1%，比 2015 年高 19.6 个百分点，表明各部门、各地区加大了有效投

资的工作力度，新开工项目投资的快速增长，预示着未来投资增速将会出现一些积极的变化。

投资到位资金出现好转。今年以来投资到位资金增速回升态势明显，上半年投资到位资金 282443 亿元，增长 8%，增速比 1-5 月份提高 0.1 个百分点，比去年同期提高 1.7 个百分点，与全部投资增速的差距在逐月缩小，表明投资资金不足的情况已有所改善。到位资金中，国家预算资金增长 21.8%，起到了很好的引领、示范效应。

PPI 等指标好转，有利于增强企业投资能力。1-5 月份，规模以上工业企业利润增长 6.4%。工业企业生产经营出现的积极变化有利于提高企业的投资意愿，也有助于工业投资特别是民间投资增速的企稳回升。因此，我们要综合施策、远近结合，用改革创新稳投资、用政策落地增投资、用项目带动扩投资。

从大的背景上来讲，本轮投资增速趋缓有深刻的结构调整因素的影响，传统产业产能过剩问题突出，需要去库存、去产能，逐步实现市场出清，所以投资增速下滑 尤其是传统产业投资增速下滑，一定程度上既是结构调整的反映，也有利于用市场的力量纠正资源错配问题，推动经济结构优化升级。不过，也不能任由投资增速持续下滑，在经济下行压力较大的情况下还必须发挥好投资的关键引领作用，要努力巩固投资领域出现的积极变化，尽快扭转投资增速持续下行的趋势。

一是要坚决贯彻落实中央出台的各项稳增长、调结构、补短板措施，尤其是要切实贯彻落实国务院督察后制定的各项促进民间投资增长的政策。二是要进一步加大 改革的力度，特别是要深化投资融资体制改革，进一步落实完善简政放权、放管结合、优化服务等改革措施。三是要着力推动制造业领域扩大有效投资，围绕“中国制造 2025”“互联网+”，先进制造业发展壮大和传统制造业改造提升，鼓励金融、社会、境外等各方面资金加大投入。四是要继续加大基础设施和公共服务投资力度，在全面梳理“十三五”时期重大工程项目的基礎上，加快推出一批稳增长、调结构、惠民生的重大项目，以重大项目带动稳投资、促转型、上水平，发挥好投资在发展中的关键作用。最后，要引导和激励社会投资预期，唱响中国市场，奋力扩大内需，振兴有效投资，鼓舞企业信心，带动各方投资。

5、孟庆欣：消费市场总体稳健 结构升级趋势明显

居民消费持续平稳较快增长，使消费对经济增长的拉动作用进一步增强。

今年以来，新业态继续保持快速增长，在消费品市场中的占比进一步提高。

随着居民消费需求的个性化和品质化以及“绿色发展”理念的深入人心，与此相关的新产品销售较好。

今年上半年，在供给侧结构性改革持续推进和培育经济发展新动能等一系列宏观政策的作用下，中国消费品市场继续保持平稳较快发展，在总量不断扩大的同时，消费结构升级趋势明显增强，居民消费对经济增长的贡献率进一步提高。

一、消费品市场稳中有好，消费继续成为经济增长的第一动力

上半年，消费品市场总体呈现出总体平稳、稳中有好的良好发展态势。上半年消费品市场规模超过15万亿元，社会消费品零售总额达到156138.3亿元。

居民消费持续平稳较快增长，使得消费对经济增长的拉动作用进一步增强，消费已经成为拉动中国经济增长的第一引擎。核算数据表明，上半年，最终消费支出对经济增长的贡献率为73.4%，分别比上年同期和上年全年提高13.2个百分点和13.5个百分点。

二、消费领域新业态不断壮大，传统业态恢复性增长

新业态持续快速发展，比重进一步提高。今年以来，新业态继续保持快速增长，在消费品市场中的占比进一步提高。上半年，中国实物商品网上零售额同比增长26.6%，增速高于社会消费品零售总额增速16.3个百分点，对社会消费品零售总额增速的拉动约2.7个百分点。

传统业态适时调整转型，增长有所回升。在新兴零售业态保持快速发展的同时，传统零售业态也在不断创新经营模式、拓宽销售渠道，今年以来呈现出恢复性增长态势。据测算，上半年包括超市、百货店、专业店等在内的传统零售业态零售额同比增长8.4%。

三、基本消费类商品平稳增长，耐用消费品增速有所加快

吃穿用等生活必需类商品平稳增长。上半年，限额以上单位粮油食品饮料烟酒类、日用类商品同比分别增长 11.5%、11.7%；服装类增速与一季度基本持平。

汽车类商品增速加快的同时结构不断改善。上半年，限额以上单位汽车类商品增长 7.7%，增速与一季度持平，比上年同期加快 3.1 个百分点。

居住类商品增速持续加快。今年以来商品房销售的回暖带动了居住类相关商品增速的持续加快。上半年，限额以上单位家用电器和音像器材类、建筑及装潢材料类商品同比分别增长 7.3%和 15.6%。

四、消费升级类商品销售情况良好，与品质消费、绿色消费相关的新产品备受青睐

消费升级类商品销售表现良好。上半年，限额以上单位文化办公用品类（包含计算机类商品）同比增长 9.2%，增速比一季度加快 1.8 个百分点。

与品质消费、绿色消费相关的新产品保持快速增长。随着居民消费需求的个性化和品质化以及“绿色发展”理念的深入人心，与此相关的新产品销售较好。上半年，限额以上单位照相机类商品同比增长 22%，增速远高于社会消费品零售总额增速。

五、服务消费快速增长，旅游休闲娱乐消费持续升温

与旅游相关消费增长较快。近年来，旅游消费持续升温，居民出游方式多种多样，“小长假+年休假”拼假方式所占比例增加，周边游、短途游同样深受欢迎。

餐饮业继续转暖，餐饮收入保持较快增长。上半年，餐饮收入同比增长 11.2%，增速与一季度基本持平。

休闲娱乐类消费快速增长。居民体育健身、休闲娱乐需求增加带动相关商品和服务快速增长。上半年，限额以上单位体育娱乐用品类商品同比增长 16.9%，比一季度加快 0.6 个百分点。

六、城乡消费差距进一步缩小，消费区域结构不断优化

乡村消费增速快于城镇。随着乡村流通渠道的不断完善，消费便利性不断增强，乡村消费品零售额不断扩大，增速持续快于城镇。上半年，乡村零售额同比增长 11%，比城镇高 0.8 个百分点。

中西部地区消费增长持续领先。近年来，中西部地区经济发展较快，城乡居民收入和消费水平明显提高，加之商业基础设施不断完善，其消费增速明显快于中国平均水平。上半年，中、西部地区社会消费品零售总额分别增长 11.1% 和 10.9%，分别高于中国 0.8 个和 0.6 个百分点。

三、投资市场

1、教育消费金融一片火热，可背后的猫腻你知道吗

由于现在教育消费金融公司在极速扩张，所以对机构的态度相对强势，假如一家金融公司没有通过的话，他们会迅速转移到另外一家进行申请，另外通常教育机构还会要求教育消费金融公司和学员沟通时称自己为服务公司，其中的猫腻我们也不得而知。

消费金融服务与消费场景之间的联系越来越紧密，就连 BAT 也都纷纷盯上了这块大蛋糕，消费金融市场的规模不断壮大，成为 BAT 布局互联网金融的重头戏。百度金融、蚂蚁金服、微众银行均开始提供信贷服务，整个行业进入了一个高速发展的阶段。

而教育消费金融作为其中的一个重要的赛道，赛道中包括巨头公司，也有高速发展的创业型公司。整个环节无非涉及到了三方：学员，教育机构，教育消费金融公司。虽然教育消费金融带来了令人瞩目的“鲶鱼效应”，并爆发出蓬勃向上的生命力，但在野蛮生长的过程中，为了争得行业发展的一席之地，也悄然积累了种种风险，暴露出诸多问题，这也是以速度换发展所带来的后遗症。

一面是教育消费金融方兴未艾，在政策利好、资本力捧下，一个万亿级的蓝海市场诞生了；另一面则是教育消费金融的乱象已经开始显现，鲸媒体观察

到目前的一些乱象集中在教育机构中间,为了提高业绩收入而进行的极端手段。

教育消费金融领域乱象揭秘

通过对几家教育消费金融公司跟进了解到了以下情况:

信息不对称造成学员受骗

通常情况下,学员和教育机构以及教育消费金融公司的信息是不对称的,为了怂恿没钱的学生报班,教育机构会告知学员如果去和金融公司分期学费,最后只需要按原来的学费价格归还就可以,并不会额外收取利息。学员直到金融公司催收电话打过来之后才会恍然大悟,但是为时已晚。

确实有一些教育机构对学生分期学费参与培训做到了免息分期,但是本身课程的价格是相对不透明的,教育机构的惯用手法是悄悄对课程提价,把分期产生的利息成本囊括进去。

有的教育机构会声称培训完全免费,但是要注意一点,它会和你要一堆非常详细的个人信息,包括极其重要的手持身份证照片。在学员欢天喜地去上课的时候,教育机构已经偷偷用学员的个人信息去金融公司换取了学费,学生在毫不知情的时候就被分期了。稍微“有良心”的教育机构会让学员在学习过程中参加实习或者项目赚取学费进行偿还,个别“丧心病狂”的教育机构捐款跑路都有可能。

现在市面上的一些IT培训机构会打着招聘的旗号进行招生,通常面对的人群是拥有一定的计算机基础,但不能独立负责项目的应届毕业生。招聘完成之后,IT培训机构会以岗前培训为由要求学生报该机构的培训班,然后将学员提交给分期机构,在培训的过程中会给学员安排一些项目,等于赚取学员学费的同时,等于学员自己花钱为机构打工。

“言传身教”帮学员编故事通过信审

网签取代面签给教育消费金融业务提升带来了指数级的增长,网签是互联网时代的大势所趋;但随之而来的风控难题也显而易见。在没有见到真人的情况下,如何确定C端用户是一个真实的人而非用于骗贷的ID?如何确定借款人的真实消费意图?如何避免借款人的套现行为?因此每一个教育消费金融公

司都有一套严格的风控审核机制。

教育机构为了给学员“凑足”学费，会在鼓励学员在各大消费金融平台上都提交自己的信息，但很多学员因为各种原因而不符合分期学费的标准，绕不开风控的这道坎。本着“上有政策，下有对策”的原则，教育机构会诞生一批这样的老师，他们长期与金融公司打交道，熟悉各大平台的审核流程，会对自己机构准备分期学费的学员进行“培训”，包括每个可能涉及到的问题如何回答，形成了一套完备的话术。

当然也有“学艺不精”的学员被金融公司的风控人员看出了问题，这时候在一旁的老师会抢过电话大吼：“你干嘛要问这个问题？你们要是不合作，我就去找其他平台了。”搞得旁边的学员和信审的同学都是一脸尴尬。

也是由于现在教育消费金融公司在极速扩张，所以对机构的态度相对强势，假如一家金融公司没有通过的话，他们会迅速转移到另外一家进行申请，另外通常教育机构还会要求教育消费金融公司和学员沟通时称自己为服务公司，其中的猫腻我们也不得而知。

要合作？打款对私账户再说

教育消费金融公司的打法基本相同，都是拓展B端教育机构来提供申请分期学费服务的学员，这样拥有优质生源的教育机构就成为各家金融公司争抢的对象，这个时候教育机构作为强势的一方自然会提出他的要求，我们经常听到的要求可能是：能不能把学员的学费打到我们私人账户上？如果能，我们就合作。

这里面涉及到关于认定小规模纳税人、一般纳税人的标准，为了控制避免自己由小规模纳税人转变为一般纳税人，从而承受更高的缴税额，教育机构在努力控制自己账面上的销售收入。通常敢于这么合作的金融公司也是财大气粗之列，能够承受一定程度的坏账率，现金流稳定，毕竟这么做会有很大的法律风险和风控风险。

退课难，来回“踢皮球”

退课难在整个教育行业里算是老生常谈了，学员在分期课程之后不满意，在想要退课的时候就不那么容易了，是该找教育机构还是找金融公司？教育机

构吃进去的钱绝对不会轻易还回来，而消费金融公司这边已经把款打给教育机构了，更不可能还款。

这三方就陷入僵持阶段，错过了退课期的很有可能“一气之下”不去上课了，但是他遗留下来的债务一直跟随着他，甚至这样违约的情况会记入学员的征信信息中去，影响他今后的人生发展。通过网上搜索到的消息，目前已经有不少学生面临这样的困境，很多学生选择了寻求法律帮助。

结语：乱象亟待监管

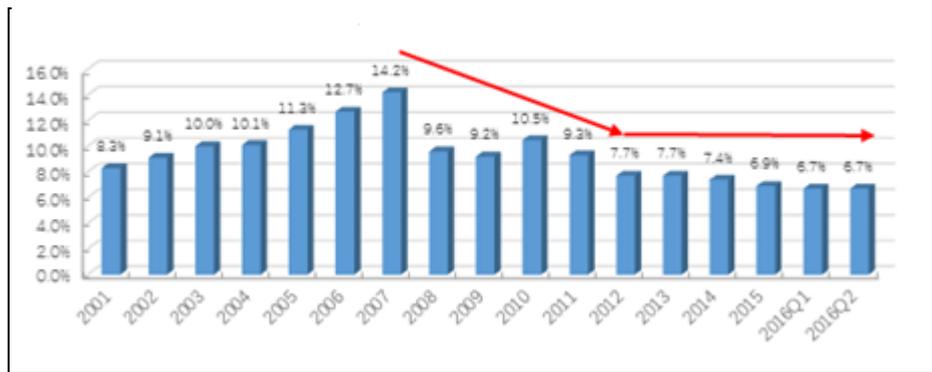
从经验上看，一旦某项金融业务形成了信息不对称的格局，往往会埋下爆发金融危机的隐患。比如：08年的美国次贷危机。而目前教育消费金融领域里也存在着这样的隐患，也正是由于监管盲区的存在，使得教育消费金融的野蛮生长很容易偏离正确、有序和健康的轨道。

对于行业里出现的乱象，成立行业自律机构，明确监管定位补位，提倡诚信行业操守都是必要的，随着互联网的持续渗透，教育消费市场格局将面临洗牌。风控能力强的平台将在市场上大有作为，而风控能力不足的平台将逐渐淡出市场。从长远看，上面这些不规范的行为将随着行业的持续发展而逐渐改观，然而在这过程中，“被分期”的学生们的利益，谁来关注？这是从业者们需要反思的。

2、2016年下半年宏观经济展望

2016年下半年消费增长整体平稳，依然发挥经济增长“稳定器”的作用。青年消费群体的崛起和新科技的应用将是促进新兴消费加速发展重要推动力，诸如青年消费群体带动的网游、动漫、影视娱乐、网红直播等消费领域正在高速增长。

图表 6 中国历年 GDP 增速（2001-2016）



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、中国经济中期呈“L”型，2016 年 GDP 或 6.5%-6.8%

预计，中国经济中期走势将呈现“L”型，增速放缓趋势或将延续至 2018 年。

值得注意的是，与过去的高速增长相比，2016 年的中国已经明确地进入了经济增速“换挡期”，即 GDP 从 8%-10% 的高速增长转向 6%-8% 的中高速增长。预判 2016 年 GDP 增速将稳定在 6.5%-6.8% 区间。

另外，中国 2016 年的 CPI 将大概率稳定在 2% 左右，第二产业需求饱和与产能过剩问题决定了 PPI 由负转正的概率依然偏小。

二、投资动能不足

房地产、制造业和基建三大领域合计占到中国固定资产投资的 70% 以上，其中房地产投资对投资总量的影响力依然最大，未来基建领域新增投资将明显增加。

1. 房地产投资增速对 GDP 的贡献减弱

2016 年一季度，在政策利好催生下，房屋销售的提升带动了房地产投资增速的回暖，然而受全行业高库存制约，预计房地产投资增速或将在三季度出现回落，中国房屋销售对房地产开发投资的影响已经开始转弱。

2. 制造业产能过剩领域或将继续下行

制造业投资在盈利不足预期、产能过剩的背景下或将继续下行。

3. 基建投资有望高速增长

基建投资即将成为最可靠的增长抓手，肩负着对冲制造业和房地产投资增速下行的重任。随着地方政府债务置换和 PPP 项目加快落地，基建投资有望保持高速增长。

三、消费整体增长平稳，新兴消费崛起

2016 年下半年消费增长整体平稳，依然发挥经济增长“稳定器”的作用。青年消费群体的崛起和新科技的应用将是促进新兴消费加速发展重要推动力，诸如青年消费群体带动的网游、动漫、影视娱乐、网红直播等消费领域正在高速增长，城乡居民收入增长带动的旅游消费需求日益提升。

在未来几年，新技术与消费方式革新推动的新兴消费，将是消费领域的增长亮点，同时孕育着巨大的投资机会。

四、外贸仍将低位徘徊，进口短期难改善

2016 年下半年中国对外贸易将大概率在低位徘徊。一方面，全球复苏乏力、传统出口竞争优势弱化，以及 TPP 和 TTIP 的战略挤压将继续压制中国外贸形势；另一方面，外贸出口先导指数、出口经理人指数和 PMI 出口订单指数均预示着中国出口依然低迷。

进口方面，2016 年一季度基建房地产对进口需求带动明显，但 4 月不及预期，中国内需依然疲弱，进口短期难以改善。

五、供给侧改革重塑增长动力，催生并购浪潮

随着积极的财政政策接力货币政策为经济“托底”，“供给侧改革”仍将是未来几年中国宏观经济调控的主攻方向。

随着“供给侧改革”的不断深入，中国资本市场或将掀起企业破产重组或并购的新浪潮。

3、证监会出重拳！30 多万亿资管面临严监管

无论是后危机时代的“亡羊补牢”，还是对规模不断增长的资管行业正本清源、划清底线，酝酿近半年后，监管层关于资管机构的监管终于在 7 月 18 日正式落地。

无论是后危机时代的“亡羊补牢”，还是对规模不断增长的资管行业正本清源、划清底线，酝酿近半年后，监管层关于资管机构的监管终于在 7 月 18 日正式落地。

在去年 3 月份“八条底线”的基础上，证监会再出重拳，发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》（以下简称，《暂行规定》）不但收紧了机构的宣传、推介、销售行为，对于杠杆倍数、“资金池业务”的开展、以及优先级保本收益等问题也做出了要求。

面对超过市场预期的严监管，私募、券商结构化产品难免被殃及，但由于实施了新老划断，目前存续的产品并不会受到影响。

由于私募证券投资基金管理人参照执行《暂行规定》，中小私募在新规发行后的难度将加大，这也将促进 A 股市场向机构化迈进；在华泰证券戴康团队看来，金融监管加码短空长多，市场风险偏好将受影响。

七角度监管升级

截至 2016 年 3 月 31 日，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约 41.68 万亿元，其中，基金管理公司管理公募基金规模 7.77 万亿元，基金管理公司及其子公司专户业务规模 14.34 万亿元，证券公司资产管理业务规模 13.73 万亿元，期货公司资产管理业务规模约 1398 亿元，私募基金管理机构资产管理规模 5.70 万亿元。换句话说，证券期货资管以及私募基金所管理的资产规模超过 30 万亿。

作为最具潜力的市场参与者，资管行业正在稳步增长。

然而，在业务规模扩张的同时，合规与风控的风险也开始逐渐暴露。为了规范资管机构行为，2015 年 3 月，中国证券投资基金业协会发布实施了《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则》。2015 年股市异

常波动期间，证券期货经营机构私募资管业务暴露出业务失范等诸多问题。为完善规则，证监会在今年5月将上述内容进行了修改并公开征求意见，而为了增强规则约束力，更明确地传递监管政策信号，身为正式版本的《暂行规定》于7月18日，正式出台。

据了解，《暂行规定》明确对结构化产品等依照“新老划断”原则进行过渡安排，相关存续产品在合同到期前不得提高杠杆倍数、不得新增优先级份额净申购规模，到期后予以清盘，不得续期。

而与5月的征求意见稿相比，刚刚落地的新规在7个方面进行了细化：

此前，虽然对结构化产品定义做出了解释，但并不详细，而《暂行规定》明确，由资产管理人以自有资金提供有限风险补偿，且不参与收益分配或不获得高于按份额比例计算的收益的资产管理计划，是不属于规范的结构化资产管理计划。

销售禁止行为方面，《暂行规定》禁止通过拆分转让资管计划份额或收益权、为投资者提供短期借贷、同一资产管理人为单一融资项目设立多个计划等方式，变相突破投资者人数限制，必须严格遵守不超过200人的投资者上限。此外，《暂行规定》还要求进行穿透检查，并提出结构化资产管理计划不能嵌套投资其他结构化金融产品劣后级份额。

产品杠杆层面，《暂行规定》依然对产品杠杆率进行了严格控制。在删除员工持股股票类资管计划杠杆倍数上限2倍的规定外，还表示所有股票和混合类结构化产品杠杆上限1倍；降低期货资管杠杆从3倍至2倍；此外，禁止结构化产品嵌套其他结构化产品劣后份额；明确中间级份额在计算杠杆率时计入优先级，降低投资杠杆水平，严控杠杆风险。

集合资管规模上限也在《暂行规定》中得到明确，据了解，《暂行办法》将产品细分为结构化和非结构化产品，结构化产品维持总资产/净资产140%比例不变，非结构化集合资管产品则放宽至200%，鼓励发展非结构化产品。

资管产品第三方管理制度再度被提及。《暂行规定》明确不得委托个人提供投资建议，对于第三方管理机构参与投资有所放宽，禁止自有资金和募集资金投资劣后级，并不限制优先级。

激励机制继续受限。《暂行规定》取消了当期激励限制，明确对于私募资产管理主要业务人员及管理团队采取限制性激励，建立激励奖金递延发放机制，递延周期超过3年，递延支付的激励奖金金额超过总金额的40%。

长期影响明显

在华泰证券戴康团队看来，由于计算杠杆倍数更加严格，结构化产品优先级也不能宣传预期收益率等规定，资管新规的正式实施，体现出监管力度严于预期。

尽管《暂行规定》只对资管计划有约束力，但对客户多为非合格投资者的私募的影响也非常明显。由于要通过穿透法核查私募基金的投资者，净资产（针对法人）、个人金融资产、收入、和投入金额不达标的投资人将无法通过“资管嵌套”的方式间接投资私募基金。目前市场上有约4/5的私募发行产品在3只以下，这些私募大多只有有限的规模和客户渠道，新规之后发行难度将极大地上升。非合格投资者的资金在失去通过资管计划投资私募这一渠道之后，很可能将通过公募基金进入股市，长期将促进A股市场向机构化迈进。但是由于采用“新老划断”，对股市短期影响有限。目前存续的产品不受影响，反而有可能使非合格投资者在赎回产品时更加谨慎，因此短期不会对股市的资金产生压力。

从负债端降杠杆的具体要求来看，趋势上会对私募、券商的结构化资管产品的收益和规模产生较大冲击。而在申万宏源分析师孟祥娟看来，杠杆率的下降将进一步倒逼理财收益下行，进而有望降低银行的总和负债成本，债券的配置价值有望进一步显现。

从1月保险的“偿二代”实施，到2月银监会严查票据违规案，再到3月首付贷叫停、4月证监会限制通道资管类业务规模、6月重组、借壳新规发布，金融行业的监管力度和频度都在加大。戴康认为，金融监管加码短空长多，市场风险偏好将受影响。短期来看，监管趋严不利于市场热点的形成，并且会带来注册制提前落地的预期，影响市场风险偏好。长期来看，金融改革和供给侧改革的加速推进将有效化解刺激政策带来的风险，给稳增长政策带来更大的空间。

4、运动员经纪业会是下一个投资热点吗？

红杉中国与国际娱乐集团 WME-IMG 成立合资公司，共同开拓中国运动员经纪市场。这次他们把准星瞄向了产业中游的体育经纪业务。为什么是运动员经纪？这个板块盘子有多大？投资者有哪些机会？一连串疑问将运动员经纪产业推向了风口。

中国的运动员经纪业有多大？

2015 年美国体育产业规模约为 5000 亿美元，其中运动员经纪市场已达 80 亿美元规模，占整个体育产业的 1.6%。过去 5 年运动员经纪业的复合增长率为 2.9%，全美从业者数量达 5 万人。

中国体育产业 5 万亿蛋糕背景下，以 1.6% 的标准产业结构占比来对标，我们得出结论：2025 年中国运动员经纪业的市场规模可达 800 亿人民币。

基于 800 亿人民币的市场预期和目前运动员经纪业 10 亿元存量市场，得出以下测算结果：

1. 未来 10 年的增量空间为 790 亿人民币。
2. 运动员经纪产业的年化复合增长率（CAGR）预期为 54.9%。
3. 运动员经纪业的 CAGR 约为中国体育产业整体 CAGR（14%）的 4 倍。

细分领域的增量空间跑赢整个产业 4 倍，一块数百亿人民币增量的价值洼地，运动员经纪业可谓 5 万亿蛋糕上奶油最鲜的部分。

另人疑惑的是，这块价值洼地还未引起资本的足够重视。2015 年 1 月至 2016 年 3 月，体育创投板块关闭了 257 起融资案件，其中健身领域以关闭 39 起领跑，而运动员经纪仅交出了两起融资的答卷（盛力世家与乐视体育分获华人与海航系领投），与这个领域 CAGR 高达 54.9% 的宽阔赛道背道而驰。体育经纪为何还未充分与资本融合？

分析如下：

1. 运动员经纪业务本身毛利高，核心竞争力来自行业资源，业务本身通过融资扩张规模的诉求不高，因此创投领域鲜有此类项目，VC 投资者也难展拳脚。

2. 运动员产权不明,意味着经营者在商务开发过程中,需要征得多方审核,审核者数量越多、属性越杂,执行业务的风险就越高。

3. 商务规范不完善,使得投资者对业务的稳定性、可复制性和长期获利能力有所担忧,造成业务难成规模。

创投市场交易量低并不意味着行业没有增量空间,梳理并分析了以下三个领域供投资者参考:

投资机会一: 运动员 IP 娱乐化

在海外,体育明星的娱乐价值已得到充分释放,运动员拍商业片、发专辑、上综艺已成家常便饭。成熟经纪体制下,运动员的娱乐属性绝不低于其竞技属性。运动员 IP 娱乐化的概念,未来将能进一步享受中国娱乐人口红利、产生较大的投资价值。

中国拳王邹市明牵手《爸爸去哪》系列,可谓运动员 IP 娱乐化的典型案例。

邹市明成为吃螃蟹者并非偶然。首先,邹享受了中国拳击人口增长的红利。其次,拳击的强娱乐属性天然促进了邹的娱乐化道路。再来,邹背后的经纪公司盛力世家觊觎娱乐蛋糕已久,曾打造“拳力联盟”布局拳击 IP。再往深扒,盛力世家年初接受华人文化 1 亿美金投资,作为“华人系”一员,可天然的接受包括星空传媒、东方梦工厂、TVB 中国等华人被投企业的协同资源。

投资机会二: 运动员场外增值

从费城转会旧金山湾区的伊戈达拉是运动员场外增值的代表。小 AI 来到硅谷后,场内不仅斩获 FMVP,场外还成长为一名天使投资人,关注硅谷体育科技概念。

其实北美早有明星投资硅谷项目的案例。著名演员 Ashton Kutcher 是手游公司 Foursquare、音乐网站 Spotify 和 Airbnb 的股东。歌手 Justin Timberlake 曾投资社交媒体 MySpace 和数字营销商 Specific Media。

1. 运动员对竞技、竞赛规范的理解是从业者中最准确的。

2. 运动员离行业痛点更近，能天然的指导与引领技术，更好的服务产业。
3. 运动员自有品牌能天然吸引资本和商机与其绑定。

能够为运动员提供场外增值指导、合理规划运动员转业生涯，从而巧妙放大运动员品牌价值的企业将是投资者关注的方向。

投资机会三：控股或并购海外体育经纪公司

二级市场体育概念的低迷和体育创投项目的不变现，让投资者挠头，并不优质的投资环境下，“跨境并购海外经纪公司”成为投资者布局和避险的选择。

首先，基于海外赛事发展成熟、商务环境规范这个背景，海外体育经纪业务有着毛利高、对互联网技术依赖性不强、能形成稳定利润三大特点。相比国内高估值、变现能力不强的项目，并购业务扎实的海外经纪公司，一定程度上能帮助投资者避险。

再来，海外项目十几倍 PE 到 A 股百倍 PE，这中间本身存在着近十倍的自然增量，作为上市公司来，如能控股优质海外项目，将其并入 A 股估值体系，无异于间接放大了项目的价值。

同时，通过控股、并购优秀的海外标的，上市公司能与被投项目业绩并表，从而提升自身体育板块业绩。在国内体育项目整体变现不利的环境下，并购欧美体育资产，成为上市公司提升体育业务占比、优化企业年报的高效渠道。

今年 3 月证监会对上市公司跨界定增第二产业政策有所收紧，体育并未出现在限制定增的四个“虚拟产业”中。政策对定增体育的开放，将促上市公司进一步加码体育产业。

从二级市场来看，由于国内体育整体环境不够商业化，变现能力强的标的屈指可数，上市公司对海外以体育营销、经纪为代表的体育业务尤其中意，比如当代明诚收购的 MBS，并表后今年预计能为公司贡献 1000 万以上的利润，贵人鸟也控股了西班牙经纪公司 BOY。

万达集团更是清楚的看到了这一点，短短的两年间就通过并购盈方、铁三

公司、投资马竞等动作将万达体育打造成全球最大的体育公司之一。随着这些收购的成功，相信会有更多的上市公司把眼光投向海外，把海外优质的体育资产购入国内。

从行业分层的角度看，运动员转会、交易是运动员经纪业的第一层，运动员商业权益代理是第二层，运动员场外经济是第三层。这个结构下的业态将衍生出千变万化的业务。优秀的经纪人能帮助运动员更流畅的切入体育产业。运动员群体也期待从 IP 生产者，向 IP 发行者、IP 持有者、投资者和产业智库等角色渗透。

从投资者的角度讲，首先，运动员 IP 娱乐化是做高体育 IP 估值的有效方法。再来，运动员的场外价值可借助资本的力量被放大。最后，“海外购”仍将成为未来投资体育经纪概念的趋势。除经纪公司外，“海外购”的主要对象还包括：海外俱乐部、数字营销公司和商务版权持有者。

5、2017 年实现 400 万间！长租公寓或将成大众住房首选

目前的高端公寓面临两个问题：一是经历过 08 年的金融危机后，外企高管撤离中国的现象日益严重；二是目前的涉外市场面临着“单笔支出减少，人力成本上升”的现象。

目前，随着一二线城市人口的不断涌入，及二三线城市的城镇化发展，多数人在相当长的时间内不得不接受租房的现实。据统计，2015 年，中国流动人口数量已超 2.47 亿，其中 72%是通过租房解决居住问题。

对此，2015 年 11 月，国务院出台了关于《加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》，点名“积极发展短租公寓、长期公寓等细分业态”，首次把公寓定性为生活性服务业，并将在税收、融资等方面给予政策支持。在房地产租售并举的大形势下，新兴的公寓产业是符合行业发展趋势的产物，其市场规模或超万亿。

2016 年或将成为公寓产业的爆发“元年”。“保守估计，未来都市会有 20% 人租住在公寓这种服务业态里。”

长租公寓：万科要在 2017 年做到 15 万间

目前，国内市场在政策引导下，长租公寓蓬勃兴起。

5月，《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》（以下简称《意见》）对外公布。《意见》提出，中国将在2020年形成供应主体多元、经营服务规范、租赁关系稳定的住房租赁市场体系。

同时，将对住房租赁行业提供相应的金融制度支持，例如符合条件的住房租赁企业可发行债券、不动产证券化产品，并将稳步推进房地产投资信托基金（下称REITs）试点。

具体到一些大城市，近期，上海在近郊几个地块的竞拍中要求开发商必须持有这些地块15%的住宅物业70年，不允许销售、做商业，也不得转让，更不得分割抵押。这意味着，今后开发商不得不经营或委托经营长租公寓。

一些国内龙头房企，目前更是大举进军长租公寓市场。

万科宣布开业的长租公寓已超1000间。现在，万科已在广州、厦门、合肥、上海和重庆等城市落地了10余个长租公寓项目，未来，万科要在2017年做到15万间长租公寓的规模。

万科开发的公寓

那么，为什么长租公寓如此受到青睐呢？

第一，租房是刚性需求大市场。2013年，中国的租赁市场已达2.5万亿元，按此数据计算，长租公寓行业的市场规模至少应在1万亿左右。房企入局长租公寓，看中的不仅是庞大的市场需求。更重要的是，通过租赁的形式有效实现存量房的去化及盘活资产。

第二，解决痛点。长期以来，租房行业一直面临着虚假房源、中介费高、服务不到位、安全性担忧、信息严重不对称等诸多痛点，长租公寓平台则通过将房源包装，再打包售卖产品和服务，最后为用户在合理价格区间内提供一站式有保障的租住服务，免去了很多繁琐程序。

第三，“租房后市场”空间广阔。时下，虽然还未摸索出来一条靠谱的发展路径，但随着长租公寓的快速发展，后期的管理市场也非常值得期待。

今后整个长租公寓行业会出现更多参与者，“小而美”公寓和房企巨头造就的公寓会同时存在。

兼并或将加速

据悉，长租公寓又可分为“集中式”和“分布式”两种形态，集中式公寓采取的是资方拿下整栋楼，对房间进行统一装修配备和服务的运作模式；“分布式”则是资方分散拿下个人房东的房源并对房间进行装修配备后，以公寓品牌的形式对外出租。但一致的是，长租公寓以规模化供应、标准化管理为特色，并运用互联网平台降低交易成本，使租客能拥有更好的居住体验。

从市场格局来看，长租公寓市场又可分为高、中、低三档市场。其中，高端市场(含中高端)的服务对象为企业高管及外籍人士，这个群体对生活品质的要求很高，但又不愿住在酒店，所以会多选择酒店式或长租服务式的公寓。

不过，目前的高端公寓面临两个问题：一是经历过 08 年的金融危机后，外企高管撤离中国的现象日益严重；二是目前的涉外市场面临着“单笔支出减少，人力成本上升”的现象。

中端市场方面，2011-2013 年间，国内出现了许多青年公寓，且能提供很好的服务：如大面积的公共区域(便利店、阅读室、健身房、休闲吧)，及公寓定期组织的线下活动。

青年公寓

低端市场上，以求职公寓、考研公寓及职工宿舍为主。其特点是价格低廉，仅会提供生活必备用品，且多为床位出租，旨在降低单个租房者的成本，目前这一市场有强大的需求。

研究指出，未来随着优质公寓企业的崛起，公寓行业会面临整合和洗牌，优质公寓企业或将会通过兼并或加盟的手段来实现扩张。

盈利仍是问题

不过，在快速扩张的同时，长租公寓的问题也开始渐显。

“长租公寓与其它垂直产业链不同，它是个链条非常长的产业，每一步都是脏活累活。涉及到的链条非常长：装修的主材、选型、工人的技术水平等，都会影响到公寓客房的品质。而且还需要有大量资金去投入。”业界表示。除此之外，一些如盈利空间小、盈利方式不清晰、前期投入大和回报周期较长等问题，也让不少房企望而却步。

其中，困扰投资者最大的问题是长租公寓的盈利难题。虽被视为是产业蓝海，但其发展路径及盈利模式却一直未能明确。现实情况是，不少长租公寓通过互联网金融平台、众筹平台等进行融资，解决资金问题。

而且，由于前期投入巨大，短期收益与回报不成正比，多数企业仍靠风投等资本在支撑，远未实现盈利。不过，目前也有租赁企业将其对租客的经营租赁权收益，通过金融机构变为理财产品转让给投资人。例如，通过发行类 REITs 的金融创新产品，提前收回部分房租。这在一定程度上解决了长租公寓的资金痛点。

政策红包释放后，将逐步激活中国的租赁市场，也会为更多资金进入长租公寓领域提供契机。机构投资者可通过收购相关资产或与房企合作，打造优质的长租公寓产品，并通过资本化运作获取丰厚的投资收益。

长租公寓业已成为房地产行业去产能的突破口，住宿业变革已经开启。据统计，国内长租公寓将在 2017 年达到 400 万套的市场规模。预计到 2020 年底，品牌公寓会超过 1000 万间。

6、颠覆淘宝，干掉京东，看二手商品背后的大生意

随着分享经济的发展与崛起，二手电商发展现在已经如火如荼，互联网巨头们也在争相分一杯羹，然而看似火爆的市场并非像人们想象中的那样美好，背后其实也有不少隐忧值得关注……

上个月 6 月 23 日，58 集团宣布 58 同城二手频道全面升级为独立 APP——转转，要将“转转”全力打造成国内最专业的二手交易平台，主打“真实个人闲置交易”。为了这个“转转”，姚劲波近期更是亲自上阵为其拍摄了广告，亲自站台宣传，二手交易真的这么有戏吗？

今年两会，腾讯 CEO 马化腾提出大胆预言：分享经济将成为促进经济增长

的新动能。自此，分享经济被提上议程。究竟什么是分享经济？他认为，随着科技的发展，生产力和社会财富快速提升，经济过剩成为全球新问题。经济过剩带来了经济剩余资源，在企业层面体现为闲置库存和闲置产能，在个人层面则表现为闲置资金、物品和认知盈余。分享经济，恰恰是一种通过大规模盘活经济剩余而激发经济效益的经济形态。对此，腾讯研究院曾经提出这样一个定义：分享经济是公众将闲置资源通过社会化平台与他人分享，进而获得收入的经济现象。其中至关重要的一个要素就是：闲置。

《中国分享经济发展报告 2016》称：“2015 年中国分享经济市场规模约为 19560 亿元，在此领域参与提供服务者约为 5000 万，约占劳动人口总数的 5.5%；保守估计，参与分享经济活动的总人数已经超过 5 亿人。未来十年，分享经济领域可能会出现巨头平台。”

其实早在马化腾提出分享经济之前，就已经有巨头打起了闲置物品的主意，成立了不少二手闲置交易平台，其中最具代表性的就是阿里旗下的“闲鱼”和 58 同城旗下的“转转”。

被寄予厚望的二手交易平台

2014 年 6 月 28 日，闲鱼正式诞生，前身是淘宝二手交易平台，对于这个已有十几年历史的二手平台，现任闲鱼负责人一开始就有自己的看法：二手交易的形态、模式跟淘宝的新品交易完全不一样，因此应该有完全不同的产品形态和用户体验。但过去，大家一直是用真正做生意的方式来做二手交易。基于这样的想法，一个独立的移动客户端“闲鱼”应运而生。

成立至今仅两年的时间，闲鱼的用户量完成了从 0 到亿级；每天成功交易的闲置物品数量超过 20 万件；以校园、办公区、小区为单位的本地化闲置交易社区（即闲鱼平台的“鱼塘”）数量也已超过 5 万个。阿里巴巴在今年的第一季度的财报中，将闲鱼与钉钉等四个新星业务并称为“四小花旦”；在刚刚过去的“618 购物狂欢节”中，闲鱼更是“突袭 618”，对此闲鱼回应，“闲鱼对干掉京东没有任何兴趣，我们所要做的是颠覆淘宝。”种种动作，足以见得阿里对“闲鱼”的重视程度。

58 同城的“转转”则是在 2015 年双 11 购物狂欢节之后上线，在上个月 6 月 23 号，58 同城宣布将二手业务频道全面升级为“转转”品牌，在不久的将来，赶集网的二手业务也将逐步与“转转”合二为一。58 集团 CEO 姚劲波更是首次

亲自上阵为“转转”拍摄广告，并在多次讲话中谈到：“转转二手业务更符合我十几年前创办58时的初衷”；更直言“转转是58集团的‘微信级’产品”，将斥资数亿美金投入转转，3年内会考虑收益，不收佣金，100%免费。由此看来，姚劲波也是对“转转”用情至深啊~

二手电商到底为什么这么火？

2013年美国闲置市场对总零售的渗透率约为0.8%，假设2016年中国的闲置渗透率与美国2013年水平相同，照这么算中国2016年闲置市场规模约为1462亿元，无论是资本还是创业者，都觊觎着这块大蛋糕，看近两个月二手交易平台的动作就会知道：

5月30日，手机数码回收平台“回收宝”宣布获得近1亿元A轮融资；

6月7日，旧爱宣布获得乐视领投的3000万元天使轮融资；

6月18日，“闲鱼”突袭618，据称未来要举办“二手物品购物节”；

紧接着6月23日，58同城宣布旗下二手频道全面升级为“转转”，还将打通微信；

如此频繁的动作，不得不让人感叹：二手电商俨然已进入风口。那么这一切究竟是什么原因是呢？

消费升级，闲置物品增多。从宏观角度来看，现在人们生活水平不断提高，消费不断升级，物品迭代越来越快，很多人在疯狂买买买之后，很多东西只用过一两次甚至压根就不用，大量的闲置物品就出现了，我们也在步入一个消费过剩的时代；

线下二手市场的信息不对称。据悉，目前线上的二手交易也就是整体二手交易的5%，还有95%的二手交易都是在线下。但是对于线下的二手商品，我们很难弄清其回收渠道，线上二手电商相对来说就更加透明一些。比如我们在淘宝上购买的物品可以一键转卖到闲鱼平台上去；

人人皆可参与，交易门槛低。只要自己注册账号，提供身份及银行卡信息，即可轻松实现交易；

沟通顺畅。在闲鱼买东西可以通过旺旺实时交流，转转则有微信，都可以在线讨价还价。

最重要的：信用保证。二手交易领域一个直观重要的用户痛点就是信任问题，对此，闲鱼背后有芝麻信用支持，支付宝担保交易；转转则有微信信息绑定、担保交易等措施，让人买的放心。

火爆背后的隐忧

随着分享经济的发展与崛起，二手电商发展现在已经如火如荼，互联网巨头们也在争相分一杯羹，然而看似火爆的市场并非像人们想象中的那样美好，背后其实也有不少隐忧值得关注：

用户意识薄弱：目前国内还是相当一部分人群处理闲置物品的意识不够，仍然需要加强用户习惯的培养；

信用指数低：在闲鱼上，依然延续淘宝的上的画风——公然售假，甚至有些商品直接标注“高仿”、“仿真”等字样；商品实物足以以假乱真。此外，一些不诚信的买家，退换货也有可能去掉包卖家寄送的商品，从而使卖家蒙受损失；

商品杂乱：除了假货之外，还有很多个人出售一些奇葩商品，比如有人公开叫卖男婴、还有什么上古神兽、临时男友，公开上门回收等等；更有甚者，一些出售美女写真的，背后却暗藏着色情服务，这些都造成了大量的信息冗余，极大的降低了平台的商品质量；

恶意诈骗：根据媒体报道称，闲鱼上还曾出现过“对缝”的骗子，在下单后要求当面交易，然后分别派两人与买卖双方分别见面，实施诈骗；转转此前也打击过一个北京骗子用 3 个真实手机号和 84 个运营商小号发布了 3000 多条虚假手机信息；

缺乏机制维权难：目前 C2C 的模式由于个人卖家不被要求在工商登记备案，导致工商行政执法部门也无法进行有效监管，售假者违法成本几近为零。一旦发生纠纷，买家难以有效维权。

看来，二手电商还有很长的一段路要走。

7、医疗美容有多火？上市公司亏本之下两年仍砸 14 亿

上市五年净利润下滑超六成，两年时间砸 14 亿元打造“泛时尚产业互联生态圈”成果未见，在账面现金仅 2 亿元时，仍拟定增 9 亿元持续布局新产业，申东日坚定将“跨界”走到底。

“朗姿”、“莱茵”这两个高端女装的牌子相信对很多女性朋友来说并不陌生，但是他们背后的创立者——申东日在大众的心里形象是模糊的。

2011 年，朗姿股份成功上市，实际控制人申东日第二年以 30 亿元的财富登上《福布斯》中国年轻富豪榜单的 14 名。除了外露的财富数字外，关于他的创业历程、个人性格爱好等等能组成一个成功者的种种特性都无从得知。

在百度和谷歌的搜索框里打上“朗姿申东日”，翻遍前 30 页，也找不到任何申东日的个人专访。所有的数据都指向朗姿股份这家在深圳中小板上市的公司。唯一涉及申东日的新闻是 2014 年获得“感动中国朝鲜族杰出人物”。

如今申东日虽然频频出现在媒体上，给外界的印象却是欲带领朗姿股份走出困境，寻求转型的形象。

2011 年上市的朗姿股份，五年来净利下滑超六成。2014 年，朗姿股份提出了“泛时尚产业互联生态圈”发展战略，并大举布局。

两年以来申东日在转型上投入已经接近 14 亿元，然而效果却不能让投资者满意，2014 年，净利润同比下降 48%，2015 年同比下降 39%，今年上半年，朗姿股份净利润预计下滑 10%~40%之间。

没有较好业绩预期的支撑，即使顶着未来“医疗美容第一股”的光环，朗姿股份的跨界之举也遭遇了资本市场的“冷眼”，停牌半年酝酿的收购完成后，一复牌便迎来 3 个跌停，累计跌幅 30%。

未来朗姿股份是否能够像回复深交所问询函中描述的“公司转型升级加速，助力公司业绩持续增长能力将进一步巩固和加强”，从朗姿股份目前的业绩来看，道路阻且长。

主业面临窘境

朗姿在申东日的带领下,经过十几年发展,成为国内高端女装的发展样本。上市前三年,销售收入复合增长率达到 58%,2011 年成功登陆中小板,一骑绝尘成为国内服装细分领域第一股。上市当年实现营业总收入 8.3 亿左右,净利润达 2.09 亿元,同比涨幅达 96.2%。

据公开资料显示,多元化的品牌和丰富的渠道是朗姿的核心竞争力。但没有人知道这其中的曲折,一个东北人如何在短短几年时间锻造出声称“继承了法国时装的瑰宝,吸收了欧陆服饰文化的精粹”的时尚品牌。只是,朗姿绝不是他第一个创业故事。有媒体报道称,1998 年,20 多岁的申东日已经携 25 万元资金,开始了在服装行业的征程。

曾经的“时尚王者”,在互联网经济的冲击下却节节败退。A 股市场上可与朗姿股份对标的企业是深圳的歌力思,在高端女装面临的压力方面,其董事长夏国新曾经感慨过:“恨谁,就让谁做服装业。”虽然有调侃意味,但是服装行业产品生命周期短、库存数量多以及流行变化快等特点让服装企业老总始终绷紧了弦。

这一点,申东日同样深有体会,2014 年开始,寒冬突然来临,朗姿股份业绩一路直线下滑。2014 年朗姿股份净利润 1.2 亿元,同比下降 48%;2015 年净利润 7446 万元,同比下降 39%。

业绩下滑的程度令人咂舌,也引起了监管部门的注意,深交所向其发出询问函,敦促公司就业绩连续两年下滑比例均超过 30%的具体原因和主营业务的持续增长能力做出说明。

2016 年一季度,朗姿股份业绩下滑趋势仍然延续。今年一季度公司营收 2.7 亿元,同比下降 18.5%,归属上市公司股东的净利润 2076 万元,同比下降 25%。

值得注意的是,服装业务低迷的情况下,朗姿股份 2015 年的盈利六成靠理财收益支撑,39.4 亿元资金购买银行理财产品,获得理财收益约 4494 万元,占到去年公司净利润的 60%。而在今年“股债双杀”的投资背景下,理财收益很难有如此贡献。

看中“颜值经济”

或许是对于公司高端女装的主营业务前景不再看好，申东日在 2014 年开始主推“泛时尚产业互联生态圈发展”战略。他的解释是，公司已经逐步将时尚内涵由“潮流趋势、新奇独特”的狭义认知，拓展为对精致时尚生活的品质追求。

公司的这种跨界和申东日本身浸染在时尚圈相关。一则来自《环球企业家》的文章称，2012 年 9 月 8 日，为了庆祝朗姿上市一周年，长相朴实、颇具东北味儿的申东日出席剪彩仪式，站在同台的是本年度“最受欢迎的电视剧女演员”马苏。就在一个月前，申东日还问榜“全球时尚界 25 华人”。

籍贯黑龙江，赵本山在长江商学院的同学，马艳丽的同行，申东日的标签还有北京时装之都文化传播有限责任公司董事，北京市顺义区政协委员，北京青年企业家协会常务理事，以及北京服装纺织行业协会副会长。

在此战略下，朗姿股份开始进行外延式布局。公司分别于 2014 年 11 月、12 月出资 3.1 亿元人民币受让了韩国婴童成长用品领导品牌上市公司——韩国株式会社阿卡邦股份 26.53% 股权，布局母婴产品服务。

2015 年 4 月，朗姿股份分别出资 750 万美元、1.1 亿元人民币，获得时尚电商明星衣橱 5% 股权、跨境电商若羽臣 20% 股权，布局移动流量入口。同年 12 月，若羽臣实现了新三板挂牌。

到 2015 年 6 月，朗姿股份出资不超过 5000 万元与广发证券共同设立珠海广发朗姿互联网时尚产业基金投资管理有限公司，并共同成立珠海广发互联网时尚产业基金一期。

同年 12 月，申东日再次以约 3.3 亿元人民币投资参股韩国最大专业化面膜研发、生产和销售企业。随后，朗姿股份停牌筹划重大资产重组，重组涉及时尚电子商务和医疗美容两个行业的多个标的公司。今年 6 月 3 日，公司发布公告称这一重组计划流产，并继续停牌。

不过重组计划终止并未影响申东日的产业布局。今年 4 月份，朗姿股份以 2520 万元完成韩国整形美容服务集团 DMG 的战略投资，合计持有 DMG30% 的股权，正式切入医美行业。

6月13日，朗姿股份再宣布出资1亿元，与晨晖资本共同设立晨晖朗姿中韩消费升级互联网基金。同时，朗姿股份宣布已斥资3.27亿元收购四川米兰柏羽医学美容63.49%股权，以及深圳米兰柏羽医疗美容、四川晶肤医学美容、西安晶肤医学美容、长沙市芙蓉区晶肤医疗美容和重庆晶肤医疗美容各70%股权。此外，朗姿股份还承诺，未来将向四川米兰增资7500万元，将其持股比例提升至70%。一口气拿下6家医疗美容机构后，朗姿股份成为A股市场医疗美容第一股。

服装、婴童、化妆品、医美四大板块构成了“泛时尚产业互联生态圈”，申东日在转型上耗资已经接近14亿元，高毛利、高成长性的医学美容占比超过50%，这一板块无疑成为他最为看重的业务。

但是资本市场并没有给予其认可，停牌半年之久的朗姿股份在6月20日复牌以来，连续3天封在跌停板上，累计跌幅近30%。

对于朗姿股份转战这一项看起来很美的“颜值经济”，并不被看好，医疗美容毛利率是很高，但是随着竞争加剧，获客成本逐渐推高，净利润情况并不好。

朗姿股份的转型是不务正业。他的理由是，尽管国内经济下行之下，高端女装目前是面临一些问题，但是同类企业如歌力思并未出现朗姿股份这样的业绩大幅下滑，他认为从自身发展寻找原因才更为重要。

跨界的两难

业内的不认同并不能阻止申东日的转型之路。虽然截至今年一季度，朗姿股份账面现金余额不足2亿元，复牌之后，公司还是宣布拟募集资金不超过9亿元，继续布局医美及婴童领域。

在“泛时尚产业互联生态圈”战略下，朗姿股份准备在未来的两年兴建3家0.8万~1万平方米的综合性医疗美容医院，开设30家1000平方米左右的医疗美容诊所，并为阿卡邦童装品牌开设150家旗舰店和绩效店。

两项业务计划投入10.84亿元，通过融资进行激进式扩张，加之申东日一直在服装领域，并没有医学美容方面的运作经验，难免让投资者对公司发展担

忧。

对于跨界医学美容的原因，朗姿股份并没有给出答案。财经分析专家按照一般的思路，认为公司之所以转型是业绩下滑，公司谋求积极发展，才加快多元化布局。

公司在上市后，过早且过多地投入了高端女装以外的业务，才导致的业绩急速下降。

“宏观环境低迷不一定是影响业绩的核心因素，去年服装细分领域仍有业绩大涨的案例，真正的原因是在于公司内部的变化。”上述分析指出，随着“泛时尚产业互联生态圈”战略的提出，精力都用到了别的业务板块上，朗姿高端女装公司的属性开始发生转变，而这之后，朗姿的业绩也开始一落千丈。

近年来，A股上市公司跨界蔚然成风，成功失败皆有不少案例，将这把“双刃剑”运用得好，“不务正业”的质疑会随着业绩增长变成“革故鼎新”的标杆，而效果不佳则难以向投资者交代。申东日带领朗姿股份搭上转型“快车”，目前考量的是他对方向的把握和运营思路的改变。

8、年薪百万，黑色产业，犯罪风险 | 中国黑客生存报告

“黑客”（Hack）这个词，最早出现在麻省理工学院的计算机文化中，被创造的时候，完全是一个正面的称呼。在乘车去往 Menlo Park 的路上，你会看到写着“1 Hacker Way（黑客路1号）”的路牌，那就是 Facebook 的总部。

1946年，世界上第一台电子计算机 ENIAC 在美国诞生。从此，一些最聪明、最有创造力的年轻人，开始进入这个行业，在他们的身上逐渐形成了一种独特的技术文化——“黑客文化”（Hacker Way）。

1961年，麻省理工学院（MIT）得到了第一台 PDP-1 计算机，学院技术模型铁路俱乐部（Tech Model Railroad Club, TMRC）的成员把它作为最时髦的科技玩具，最能干的聪明人会自豪地称自己为“黑客”。他们认为，要完成一个 hack，就必然包含着高度的革新、独树一帜的风格和出色的技术。后来，这些黑客，成为了 MIT 人工智能实验室的核心成员。《黑客》（Hackers）的作者史蒂文·利维，把他们称为计算机革命的英雄。

然而，随着计算机的普及，计算机病毒泛滥，黑客开始和计算机犯罪联系在一起。为了澄清“黑客”的概念，传统意义上的黑客认为只有拥有高技术水平和职业道德的人才能被称为 Hacker，那些恶意入侵计算机系统的人应该被称为骇客（Cracker，入侵者）。

如果说，最早的黑客是在追求有趣和探索精神，现在，更多的人则在追求更具实用性的名和利。

电商、互联网金融、云计算，金钱和信息从来没有像今天这样与互联网技术联系在一起，这给了黑客们接近财富的机会，也改变着他们的生存环境。

分水岭

虽然奇虎 360、腾讯和阿里巴巴在 2010 年就开始争抢安全人才，但彼时安全人员的平均薪水只是与 IT 行业其他工种持平。

分水岭出现在 2013 年，“斯诺登事件”爆发，此后的 2014 年 2 月，中央网络安全和信息化领导小组成立，网络安全获得前所未有的关注。

2014 年，被黑客界尊称为“TK 教主”的于旻（网名 tombkeeper）离开绿盟科技加盟腾讯，年薪千万，被称为中国黑客界的标志性事件。

2001 年 9 月 18 日，Nimda 蠕虫被发现，于旻在自己电脑上架设了一个“蜜罐”，在 Nimda 蠕虫爆发当天就捕获了它，并写了一份分析报告。那是国内第一份对蠕虫这种新型安全威胁做出多角度分析报告。此后，于旻开始研究软件、硬件以及无线等各种安全风险，曾发现并报告了 Cisco、Microsoft 等公司产品的多个安全漏洞。

2015 年初，吴石团队也正式加盟腾讯，成立了专注于云计算与移动终端安全研究的科恩实验室，其核心成员多来自原 Keen Team 团队。

“薪水，忽然一下子就高了。”奇虎 360 核心安全负责人郑文彬说。2006 年底，郑文彬接受 360 邀请来北京时，只有 19 岁，网络安全市场刚刚起步。

乍见郑文彬，你可能会误以为他是搞艺术的，但在黑客界，他有一个响亮的代号：MJ0011。他领导的伏尔甘团队（360Vulcan Team），连续两年在 Pwn2Own

攻破了 IE 和 Chrome 浏览器。

凉鞋、T 恤、短裤、黑框眼镜、略微卷曲的头发和胖乎乎的身材，很难想象他就是中国最有名的网络安全工程师之一。

核心团队里细分了多个小团队，有人负责安全产品的研发，有人分析和处理病毒、木马，还有人负责高端漏洞修补。郑文彬是把控整个方向的那个。

2015 年，伏尔甘团队拿到 Pwn2Own（Pwn2Own 被称为“黑客世界杯”）的冠军时，公司的几位老板以下命令的方式，要求郑文彬把决赛中所使用的那部电脑“贡献”出来，摆放在 360 公司的历史荣誉展览室里。

像郑文彬这样的人，360 还有几十个。除了会向安全产品部门输出一些核心技术，更多的是纯粹的研究，而多数研究成果还都很难立即商业化。

红与黑

公司和骇客打了一架，后者不断发来信息堵塞系统，并试图盗取用户信息，战争一直持续了一个星期，最后公司赢了。但是李苗却不愿多说，因为“只会招来更多的攻击”。

李苗所在的是一家互联网金融公司。黑客的目的很简单，想要盗取公司的用户信息。

“这样的故事太多了。”安塞副总裁杜东亮向《财经天下》周刊说道：“你给我任何一个电话号码，我们就可以查到他五大银行的所有存款信息。”

不过，你并不担心安塞盗取信息或者资产，因为安塞是中国一些金融机构的安全合作方，他们的行为也需要接受相关部门的监督。

“他们（骇客）有些像强盗，有些像小偷。小偷可能会偷走你的钱，但强盗可能就是平白无故地打你一顿。”杜东亮说。2013 年 12 月 5 日，中国央行发布《关于防范比特币风险的通知》，表明不支持比特币后，随即遭受到大量来自国外的黑客攻击，安塞作为央行的合作方，与这些入侵者较量了很长一段时间。

在这些入侵者的背后，是一条完整的黑色产业链，被简称为黑产。

陈树华所在的安全部，被称为阿里“神盾局”，这也是阿里最低调、最神秘的部门。“我们每天都要和黑产打交道，由于强大的利益驱动，黑产的反应速度非常快，对新技术手段的敏锐度非常高。”陈树华说：“因此，在与黑产的斗争中，传统安全更多的处于防守位置，但借助大数据和纵深防御体系，阿里就有能力做前置化的预防工作了。”陈树华是阿里聚安全、钱盾产品创始人，也是国内最早的一批移动安全专家之一。加入阿里之前，在腾讯负责安全工作。

传统的安全厂商主要是解决内网问题，但现在的安全问题，已经没有边界了。每一个互联网项目里都涉及到大量的资金和信息。“今天，你找出任何一个漏洞，带来的价值都将超过我们想象。”陈树华说。

在移动端，iOS 系统的漏洞，2015 年比 2014 年增长 1.28 倍。安卓系统更恐怖，目前应用市场中 97% 的应用都有漏洞，平均每一个应用上的漏洞达到 87 个，其中不少都是高危漏洞。

陈树华一直做移动互联网安全。他说，在这之前，手机感染病毒的几率非常的低，但随着整个互联网业务的高速发展，18% 的手机感染过病毒，95% 的移动热门应用是仿冒。

据不完全统计，目前中国网络黑色产业链的“从业者”已经超过了 40 万人，依托其进行网络诈骗产业的从业人数至少有 160 万人，“年产值”超过 1100 亿元。

2015 年年初，腾讯曾针对网络黑色产业链进行了一次全面调研，并发布了首份《网络黑色产业链年度报告》。报告显示，在移动支付安全领域，目前已逐渐形成一条分工明确、作案手法专业的黑色产业链。从业者主要是分布在二三线城市、年龄介于 15 至 25 岁之间的无业年轻人。腾讯移动安全实验室数据显示，2015 年上半年，手机支付木马病毒新增 29762 个，感染用户总数达到 1145.5 万，最高峰出现在 6 月，平均每天有 6.8 万名用户中毒。

黑色产业链的发展，也给各个公司的安全团队招人带来了困难。

“我的团队完全是社会招聘，现在发现一个好苗子实在太难了。”郑文彬说。很多黑客都被黑色产业卷走，剩下的这些人，有着一个比较统一的性格标

签：道德洁癖。因此，吴石、郑文彬们愿意出现在各种黑客大赛上，甚至公开演讲，希望能够引导年轻人，走正确的路。

米特尼克是历史上第一个因网络犯罪而入狱的黑客，也是第一个被 FBI 通缉的电脑黑客。他在 15 岁的时候就入侵了北美空中防务指挥系统，翻遍了美国指向 前苏联及其盟国的所有核弹头的的数据资料，后来又先后入侵了太平洋电脑公司、联邦调查局等系统。2002 年出狱后，他出版了畅销书《欺骗的艺术》，成了全球广受欢迎的计算机安全专家之一。

在接受媒体采访时，米特尼克曾说道，骇客是条错误的道路，如果能回到过去，他绝不会重蹈覆辙。

陈树华

孤狼的尴尬

并不是所有的黑客都进了大公司。而那些单独作战的孤狼，有时也会面临尴尬的境地。

在一次安全大会上，一位父亲闯了进来，拿着一沓打印的资料，希望在参会的这些人里，有人能够帮到他的儿子——不久前，他的儿子破解了某婚恋网站的漏洞，并把这个漏洞发布到了乌云平台上，但是，他的儿子还是被这家婚恋网站起诉，并被批捕了。

更有名的案例是京东案。2011 年 12 月 30 日，贾伟在陕西咸阳一家制药厂被警方带走，他的老父亲颤颤巍巍地在拘留证上签了字，然后整整一个月没睡着过。

2011 年底，中国互联网爆发了一次大规模用户信息泄漏事件。当时天涯社区、技术开发网站 CSDN、游戏门户多玩网、婚恋网站珍爱网等多家网站用户资料被泄露，被业内人士称之为“脱裤门”。京东商城也没有幸免。

京东漏洞的发现者正是贾伟。贾伟有一个常用 ID：我心飞翔。在京东商城内部技术人员迟迟无法修复漏洞的情况下，贾伟表示只要聘请自己为高级技术顾问，并支付约 240 万元劳务费，就将为京东商城修复该漏洞。结果，京东商城以网络被入侵并被“敲诈勒索”为由，向北京朝阳区公安局报警。一个多月

后，贾伟被保释。

孙义在那次安全大会上也看到了为黑客儿子求助的父亲，但却没有表现出同情。“就是乌云，也只是一个平台。你把信息发在上面，但是出了事，他们一样不管。”

每个月，孙义都能收几十起安全漏洞的报告。“我们会给他（发现漏洞的黑客）一些精神奖励，给他证书，甚至帮他申请国际漏洞编号。这些他都可以写在他的简历里，找工作好使啊。”至于金钱上的报酬，没有。

“我们鼓励‘白帽子’一起建设安全生态，会给漏洞发现者提供精神和物质上的双重奖励。”阿里巴巴安全总监陈树华说。

而京东也在贾伟事件之后，设立了应急响应中心。京东商城信息安全部经理李学庆说，作为一个安全应急响应中心，和腾讯的 TSRC、百度的 BSRC、阿里巴巴的 ASRC 一样，京东的 JSRC 有一个主要任务——堵住一切有可能产生破坏的漏洞。

不过，与国外的厂商相比，国内厂商给予的奖励仍然缺少竞争力。根据京东的数据，提交任何可以攻击京东的漏洞，大概能够获得 1000 元的京东购物卡奖励。在 6.18 之前，京东搞了一个双倍积分的活动，“白帽子”提交高危漏洞，最高可以得到折合价值 12000 元的奖励。

9、互联网金融：定义与形态

互联网对保险业的改变不仅体现在销售渠道，更体现在产品设计和运营模式。基于大数据分析，保险公司可以更好地计量用户发生风险的概率，实现差别化的风险定价。互联网的低成本优势也使得低保费的保单成为可能。

互联网金融的定义

互联网金融，是将互联网技术和互联网精神，与金融的核心功能结合，大幅降低成本，减少信息不对称，从而使得包括普通个人和企业在内的消费者，享受到更好的普惠金融服务。

互联网技术包括在未来驱动互联网充分挖掘“连接红利”的大数据和云计

算等新兴技术。

互联网精神核心在于平等、开放、透明、分享，是去中心化的理念。

根据诺贝尔经济学奖得主罗伯特·默顿(Robert Merton)的理论，金融核心功能包括资源配置、支付清算、风险管理、价格发现、资源和所有权分割和创造激励机制。

另外，不论服务提供者是互联网企业，还是传统金融机构或其他机构，只要符合上述关于互联网金融的描述，都可以归入互联网金融范畴。

互联网金融的主要业务形态

互联网金融作为跨界融合的产物，其业务形态呈现出与传统金融不同的特点。

第一，物种蜕变性，即突破固有产品的形态或边界。如果说金融是一个生态系统，互联网金融基因的植入导致不同金融业务形态的边界越来越模糊，“金融与非金融”“金融与金融”之间的“物种跨界融合”成为常态，许多在传统金融服务模式下没有的新业态、“新物种”不断涌现。

第二，物种多样性，即业务模式呈现出极为丰富的差异。以众筹为例，从回报模式来看，有以被投资项目的产品作为回报的赞助式众筹，也有以被投资项目的股权作为回报的股权式众筹，甚至有不提供回报的慈善式众筹。

第三，物种进化性，即产品迭代速度大大加快。哪怕是已被归类的某些互联网金融业务，内涵也会被不断刷新。以支付为例，二维码、声波支付、NFC、Beacon、生物特征支付等新的支付模式相继出现，线上和线下的界限也在被打破。

总之，金融生态系统正从相对区隔、静态、模块化的工业时代，迅速迈向融合、动态、“分子化”（相对模块化而言，可以从更细小的维度去划分）金融业务形态难以被简单归类，即使被归类也往往很快发生变化。

但我们这里还是从用户视角出发，对互联网金融进行简单分类。

金融服务需求主要是支付、融资、投资和风险管理。同一种需求可能包括多个细分领域，如投资理财之下有网络基金、网络券商、P2P 理财、众筹理财等；同一家机构亦可同时满足多种需求，如 P2P 既满足借款人融资需求，也满足出借人理财需求；多种业务交叉融合的现象也非常普遍，如余额宝既可作为货币市场基金 满足理财需求，也可用于购物支付。

支付

按照使用终端形态，第三方支付分为互联网支付和移动支付，前者基于个人电脑（PC）终端，后者基于手机、平板电脑等移动终端。基于指纹、掌纹、虹膜等生物特征的支付也开始出现。

互联网支付分为网关支付和账户支付。网关支付连接银行网络与互联网，网关没有账户体系，没有留存余额，用户从银行账户完成支付。账户支付模式下，第三方支付有账户体系，可留存余额，可直接支付，不必跳转至银行账户。如今多数第三方支付机构均支持两种模式。典型案例是支付宝、财付通、银联在线等。

随着移动终端的普及，移动支付成为第三方支付的发展趋势。新的支付技术和支付模式也不断涌现，如通信账户支付、卡刷支付、扫码支付、近场支付等。

通信账户支付由通信运营商提供，交易指令通过手机短信完成，适合智能手机普及率低的地区，如肯尼亚移动运营商 Safaricom 和沃达丰推出的 M-PESA。

卡刷支付主要面向没有安装 POS 机的商户，通过连接手机或平板电脑实现类似 POS 机的功能。消费者不用拿出手机，只需掏出银行卡在刷卡器上刷一下，输入密码即可。典型案例是美国的 Square，中国的拉卡拉、快钱等。

扫码支付基于二维码、条形码、声波码等，消费者既可主动用手机扫商户的码，也可在手机上生成码并由商户来扫码。扫码支付不需增加新的硬件设备，对商户后台改造要求也不高。典型案例是支付宝、微信支付。

近场支付基于 NFC（Near FieldCommunication）、蓝牙、WIFI 等近距离无线通信技术。其中较普遍的是 NFC 支付，消费者使用支持 NFC 功能的手机，在 NFC 读卡器上碰一下即可支付，非常适合公共交通、便利店等小额支付场景。

典型案例是日本 Docomo、Visa payWave、银联闪付等。

除了第三方支付机构，网络银行也可提供支付服务。例如，在发达国家普遍使用纸质支票的环境下，网络银行借助手机客户端让用户更方便地签发电子支票。

融资

简单地讲融资就是获取资金。由于信息不对称、操作成本高，中小微企业很难从正规金融体系获得融资，而互联网金融可以作为传统金融的补充。

网络微贷是利用商户或者消费者网络行为数据，基于数据分析和互联网操作，发放经营贷款或者消费贷款，典型案例是阿里小贷和美国在线借贷平台 Kabbage。P2P、众筹、网络资产交易等平台也提供了连接融资者和投资者的平台。

P2P (Peer-to-Peer) 借贷源于英国，是个人对个人的网络贷款信息中介平台。随着模式演化，企业也可通过 P2P 平台借钱，即所谓 P2B (Peer-to-Business) 或 P2C (Peer-to-Company)，但仍遵循 P2P 平台原理。典型代表是英国 Zopa 和美国 LendingClub、Prosper，以及中国的陆金所、拍拍贷、人人贷等。

众筹 (Crowdfunding)，是利用互联网让小企业或个人展示创意或创业项目，争取公众支持，获得所需资金。最常见模式是“团购+预购”，即赞助式众筹，如果项目成功，投资者获得项目产品作为回报，典型案例是美国的 Kickstarter、Indiegogo 和中国的点名时间。股权众筹是指投资者获得一定比例股权，典型案例是美国的 AngelList 和中国的天使汇。捐赠众筹是指投资者对项目进行无偿捐赠，典型案例是 Prizeo。此外，还有专注房地产投资的众筹平台，如 Reality Mogul。P2P 借贷平台在英国等国也被视为众筹平台的一种，是基于借贷关系的众筹平台。

证券交易所交易的基本上是标准化、流动性强的资产；而借助网络资产交易平台，非标准化、流动性较差的资产，如未上市公司股权、非标准化债权资产等也可出售给投资者。典型案例包括 SharePost，从事非上市公司股权交易；还有陆金所，从事委托贷款债权、票据收益权、车贷收益权等非标准化债权资产交易。

投资

与融资相对应的是投资。除了上面提到的 P2P 借贷、众筹、网络资产交易平台，投资者还可获得多种互联网投资理财服务。

其中，网络基金既包括基金公司自营的网上直销基金，也包括第三方基金销售平台；网络基金既有主打单支基金的产品如余额宝，也有综合性销售平台如淘宝基金。还可在基金产品设计等方面创新，如余额宝连接天弘增利宝货币基金，投资门槛降到 1 元，免去申购赎回费用，既可用于投资理财，也可用于购物消费。

网络证券是指证券公司基于互联网开展证券经纪等业务。美国是该领域先行者，1990 年代 E*Trade 等网络平台兴起，传统证券公司也加入这一行列。

网络证券降低了证券投资的交易成本和投资门槛，如 Loyal3 将股票投资门槛降到 10 美元。在中国，腾讯企业 QQ 证券理财服务平台上接入中山、华龙等证券公司，国金证券与腾讯合作推出“佣金宝”、国泰君安推出了网上开户等。

网络银行也可提供投资理财服务。以美国网络银行 Capital One360 为例，用户既可获得活期存款、定期存款、存单（CD）等储蓄类产品，也可通过相关的 ShareBuilder 证券账户进行证券和基金投资。网络银行一般没有最低存款要求，手续费很低或者免费，存款利率也高于传统银行。

互联网还渗透到保险理财、信托、贵金属等多种资产类别，产生许多新的理财平台。各种投资理财品种逐渐融合，出现了覆盖证券经纪、基金销售、保险销售、另类投资、资产管理、银行等多种业务的一站式理财平台，成为许多人一辈子的财富伙伴。典型案例是美国的 Fidelity、CharlesSchwab、TD Ameritrade。

用户的投资理财需求还包含理财规划、投资研究、资产管理等，互联网在这些方面也能发挥信息优势和低成本优势。

例如，Mint、随手记等个人记账软件帮助消费者更好地管理支出，并推荐和销售理财产品；信用卡管理工具如卡牛、51 信用卡管家帮助用户管理多张信用卡，避免逾期；个人资产管理工具 Sig Fig 汇总用户在多个理财平台的资产，以数据和可视化图表让用户更好地了解自己的资产状况，并提出投资组合优化

建议；在社交化理财领域，MotifInvesting 可以让投资高手设计并推荐投资主题和相应资产组合方式，也可以让普通投资者直接设计投资组合；在资产管理领域，Betterment 测试用户需求，给出投资组合建议，用户可以直接通过平台完成资产配置，平台资产管理费仅 0.15%到 0.35%。

风险管理

保险和征信是个人和企业进行风险管理的重要手段，前者通过风险分担机制降低风险事件发生时对用户的损害，后者通过提供信息帮助用户更好地识别风险，两者都依赖大量的数据作为决策依据，而大数据恰恰是互联网的优势。

互联网对保险业的改变不仅体现在销售渠道，更体现在产品设计和运营模式。基于大数据分析，保险公司可以更好地计量用户发生风险的概率，实现差别化的风险定价。互联网的低成本优势也使得低保费的保单成为可能。

典型案例包括中国第一家完全基于互联网的保险公司——众安保险、与淘宝保险合作作为网络卖家推出健康险“乐业保”的泰康人寿、为淘宝买家提供网购运费险的华泰保险等。

互联网征信是金融发展的重要基础设施之一。通过整合用户信贷、支付、消费、资产等多方面数据，提供更全面的信用信息，用于传统信贷领域，以及商业交易、就业、社交等广泛的社会领域，完善社会信用，降低社会成本。

美国征信体系已经形成以益百利（Experian）、艾可菲（Equifax）、全联（Trans Union）三大征信局为主导的个人征信体系，和以邓白氏为代表的企业征信体系。FICO 利用三大征信局采集的个人信息计算信用评分，这已经成为个人征信的行业标准。

中国征信体系起步较晚，目前由中国人民银行征信中心主导，主要用于金融机构信贷决策；此外，多家民营企业正在申请征信牌照。

其他

除了支付、融资、投资和风险管理，用户金融需求还有很多，有些领域如虚拟货币存在较多问题和争议。

这里再列举一种模式，即满足产品信息服务需求的搜索引擎，用户借助方便的工具迅速寻找和比较不同的金融产品。金融产品搜索引擎不仅覆盖融资类（如房贷、车贷）和投资类产品（如存款、银行理财产品、基金、信托、P2P），也覆盖支付类产品（如信用卡、借记卡）和风险管理类产品（如保险）。典型案例有美国的Bankrate，中国的银率网、融360、91金融超市。

10、并购或关门，这是今年九成 O2O 企业的选择题

在巨头的挤压和运营成本的高涨、后续融资能力差的综合作用下，99%的 O2O 企业将面临被并购或干脆倒闭。

O2O 已经不再是低门槛的创业方向，经历了几年的野蛮生长和去年的资本寒冬，这个领域已经是巨头们的后花园。按照罗兰贝格近期发布的《同城 O2O 及社区 O2O 市场研究》，如果只考虑上门服务类的狭义 O2O 市场（包括餐饮配送、零售宅配、洗衣业、上门美护、家政服务），2015 年市场交易规模为 83 亿元，预计到 2020 年将达到 1213 亿元，约为 2015 年的 15 倍，年均增长率 71%。

尽管年增长率超过 70%，但是对于大多数中小玩家来说，市场上升通道已经关闭，很难再从增长红利中分到好处，反而处境越发艰难，在巨头的挤压和运营成本的高涨、后续融资能力差的综合作用下，99%的 O2O 企业将面临被并购或干脆倒闭。

流量入口被垄断

过去两年，中国涌现了大量的 O2O 平台，除了公认的市场渗透率比较高的外卖、旅游 O2O 市场，上门服务、教育、家装、婚庆、休闲娱乐这些垂直行业市场也被热钱快速占领。

我们来看一组艾瑞的数据，从 O2O 市场格局来看，2015 年旅游 O2O 市场份额最大，为 48.3%；线上餐饮行业和线上教育行业占比分别为 16.2%和 13.6%；休闲娱乐、酒店和婚庆占比分别为 9.8%、9.7%和 0.9%。

而这几块市场份额最大的领域，基本都被巨头们垄断。拿旅游 O2O 来说，去年携程一口气并购了多年的对手艺龙和去哪儿。外卖 O2O 行业，现在基本也被美团外卖、饿了么和百度外卖包圆了。在此之前，本地生活服务领域，滴滴和快、58 和赶集、美团和大众点评的合并也算是轰动一时。这些并购案的

背后，基本都是 BAT 巨头们在操控推动。携程并购背后，百度是最大的获利者；滴滴快的、58 和赶集、美团和大众点评的合并，背后都有阿里、腾讯等巨头的踪影。

从 PC 端到移动端，这些早期互联网巨头已经在互联网实现了基于流量的垄断，百度依靠搜索入口，腾讯依靠社交入口，阿里依靠电商通道，BAT 们的业务基本涵盖了大众需求的各个方面，互联网流量高度集中化。而对于 O2O 企业们来说，成长期最必要的就是流量的导入，不管技术有多牛，没有流量就一文不值。而在流量高度集中化的情况下，流量成本越来越高，要获得快速成长最直接的就是“抱大腿认干爹”，和 BAT 这样的流量大户产生关系，选择成为 BAT 们的关系户成为 O2O 企业的普遍路径。

所以就出现我们现在看到的情况，发展的比较好的 O2O 平台，都是背靠 BAT，有干爹有背景的，想要依靠自身的力量建立新的流量入口平台并不现实。而 BAT 们为了实现自己的战略布局，对二线新创企业采取扶持和收购兼并兼用的手段。目前在各个垂直 O2O 领域，BAT 们多少都收了几个干儿子和小弟，而量级没有达到的企业，就连站队都成了问题，只能尽人事听天命了。

烧钱模式难以为继

有媒体形容 O2O 是一个快生快死的行业，随着市场环境的不景气，大多数没有得到 BAT 老大哥们垂青的 O2O 企业的日子开始不好过起来。从去年的融资状况来看，大量 O2O 垂直业务被资本所抛弃，烧钱圈地和用补贴来催熟推动市场发展，已经成为一个无底洞，随着各个 O2O 垂直领域里竞争格局的进一步明朗，资本已经十分清楚，红利期已经结束，赢家通吃将会再现，依靠高额补贴的业务发展并不可持续。

但目前的现状是，一旦投资了 O2O 项目，就要做好准备打长期补贴战。去哪儿网“一年烧钱 27.6 亿”，让百度这样的金主都招架不起。途牛去年亏损 14 亿。今年同程、途牛、驴妈妈们在休闲旅游市场布局，也是各种拼杀，以“补贴”为名频繁发起价格战争夺市场和用户。更不要说在网约车市场上滴滴和优步的大手笔花钱。就连市场占有率最高的旅游 O2O 领域，都还没有走出以巨额补贴换市场的思路，更不要说其他还远远没有它成熟的垂直领域。仍然需要大量的投资来教育培养用户，催熟市场。

这些用大量补贴培养起来的用户，本身就是价格敏感型的，一旦补贴停止，

高涨起来的价格将让一大部分用户却步，这样看来，目前的一些 O2O 看起来很美好的市场红利其实也是假象。而 O2O 领域又不是一个有非常高技术壁垒的行业，什么服务体验做壁垒都是虚的，只要有一个愿意砸钱做补贴争夺市场份额的选手进入，所有的选手就又会被动拖入补贴战，唯一能筑起壁垒的就是规模，这必然需要用烧钱战来解决，迅速规模化。这就要考验企业的续融资能力，之前的融资烧没了，就要再继续下一轮补血。

一旦遇上资本环境不是很好的时候，就会出现之前一段时间投资人一听 O2O 就色变的情况。除了几个巨头，O2O 投资全面遇冷。投资人都更愿意把宝押在更稳妥的投资对象身上，也不愿意再冒险让钱打水漂。不管是在 PC 时代还是现在的移动互联网时代，大流量、大用户和规模化才是竞争力所在。所以就陷入了一个怪圈。巨头们日子并不难过，而排在后面的中小 O2O 企业则要面临生死劫。

市场回归理性

创业市场正在慢慢去泡沫期，理性正在回归。原本在全民创业的浪潮下，被热钱催生的浮躁风气正在慢慢回落。5 月份的时候送药 O2O 平台“药给力”宣布暂停 1 小时送药业务。就连大师之味、博湃养车等 O2O 行业小有名气的企业都或倒闭、或易主。在泡沫期出现的不少 PPT 项目、皮包项目等等没有实力的项目将在变得更残酷的市场里面遭受全盘清晰。

从这段时间互联网行业的招聘数据就能侧面反映出来。最近有媒体报道，爱鲜蜂正在裁员，原因可能和新一轮融资不顺利相关。而最近发布的互联网人才流动数据表明，互联网行业招聘体量大幅下滑，智能硬件、互联网金融、电子商务、O2O 等细分领域整体薪酬下降 3.5%~10.2%，其中 O2O 领域首当其冲。从招聘量和待遇上就可以看出目前 O2O 市场正在回归理性。

这正是一个好现象，大浪淘沙，能留下的才是真正的好项目，对于这些项目来说，越是艰难的市场环境，越有机会脱颖而出。

11、7. 18-7. 24 一周并购事件

图表 7 7.18-7.24 一周并购事件

标的方	买方	交易金额	所属行业	宣布时间
宝龙汽车	鸿图科技	24,000.00 万元	改装汽车制造	2016-07-23
意大利电路工厂	中芯国际	4,900.00 万欧元	电力供应	2016-07-21
万安泵业	万安科技	11,044.00 万元	泵及真空设备制造	2016-07-21
杰能发展	天津丰利	85,000.00 万元	其他专业技术服务	2016-07-20
天星普信	国药股份	107,118.11 万元	西药批发	2016-07-20
北京华鸿	国药股份	130,406.66 万元	西药批发	2016-07-20
康辰生物	国药股份	102,856.59 万元	中药材及中成药批发	2016-07-20
国药控股北京	国药股份	277,966.52 万元	中药材及中成药批发	2016-07-20
讯析电子科技	N/A	10,000.00 万元	其他电子设备制造	2016-07-20
英冠俱乐部	复星国际	4,500.00 万英镑	体育组织	2016-07-20
Reftinskaya	N/A	30,000.00 万美元	其他能源发电	2016-07-20
俄罗斯铝业	酒钢集团	29,900.00 万美元	其他未列明的金属制品制造	2016-07-20
扬子江快运	海南航空	91,520.00 万元	其他寄递服务	2016-07-19
扬子江快运	海航物流	282,480.00 万元	其他寄递服务	2016-07-19
深圳南和通讯	佛山照明	18,000.00 万元	通信终端设备制造	2016-07-19
益青胶囊	国恩科技	17,800.00 万元	化学药品制剂制造	2016-07-19
灵光能源	N/A	10,000.00 万元	投资与资产管理	2016-07-18
国马集团	赛轮金宇	3,000.00 万加元	车辆, 飞机及工程机械轮胎制造	2016-07-18
InflaRx GmbH	舒泰神	1,810.00 万欧元	卫生材料及医药用品制造	2016-07-18
宇顺电子	中植融云	35,845.82 万元	光电子器件及其他电子器件制造	2016-07-18
美特科技苏州	立讯精密	60,000.00 万元	其他电子设备制造	2016-07-18

资料来源：投资中国、中商产业研究院

12、国内一周风投事件统计

企业服务 18 起

基于云端的 HR 管理平台“人事无忧”宣布获 600 万元天使轮融资,投资方为天善资本、天使投资人。

翻译服务提供商“TransCats”宣布完成 400 万元天使轮融资,投资方为个人。

一站式人力资源服务平台“智阳网络”宣布获得丹丰资本、软银中国的 C 轮近 2 亿元融资。此前，智阳网曾获得软银 500 万美金 A 轮融资和近亿元人民币 B 轮融资。

出海 App 开发商“DotC United”透露已完成 A 轮融资，融资额达 3 亿元人民币，投资方分别为高榕资本、成为资本、晨兴资本、BAI 贝塔斯曼、光速资本等机构。

一站式人力资源外包服务平台“第一人力”宣布获 2 亿元 C 轮融资，投资方为丹丰资本、软银中国。

服务于批发商的进销存 SaaS 系统“智慧商贸”已获得数千元 Pre-A 轮融资，投资方为有赞以及安徽南翔集团，本轮属于战略投资，更多考虑的是双方的客户资源。

餐饮收银管理系统服务商“二维火”宣布完成数亿元战略投资，投资方为支付宝。

为企业提供智能升级服务的“ethome 智家”目前宣布获上海探针投资公司的 360 万天使轮融资，意在进一步打造物联网大数据云服务平台，提供端到端硬件设计及控制接入服务。

一站式人力资源服务平台“薪太软”创始人李昭君向创业邦（微信搜索：ichuangyebang）透露已完成数千万元天使轮融资，投资方为零加壹基金领投，木根投资、舒展控股跟投。

广告视频投放 B2B 平台“加和科技”完成 6000 万元 A 轮融资，投资方为华映资本、数智匠人联合投资。加和科技表示本轮融资将主要用于产品技术的提升，其创始人尹子杰告诉亿欧，此前，于 2014 年曾获得天使轮融资。

企业社会化营销云服务提供商“笨鸟社交”目前宣布完成数千万元 A 轮融资，投资方为东方富海。本轮资金主要用于产品研发、运营服务、市场推广等方面。

销售众包平台“销售家”透露已于今年 4 月份完成 Pre-A 轮融资，具体金融未透露，投资方为芳晟股权投资基金、英诺天使基金、泰有投资。

艺术家及设计师孵化器品牌“造否空间”宣布完成数百万元种子轮融资，投资方为跨星创投。

C2B 兼职服务交易平台“兼客兼职”目前透露已完成新一轮 3000 万元融资，投资方未透露。截止目前，已经有超过 220 万+ 的下载量以及月活 50 万的数量。

企业级 SaaS 服务公司“纷享销客”今日宣布完成新一轮融资，具体金额为透露，投资方为华联长兴投资，本轮融资将主要用于产品研发和产品体系架构。

自媒体营销服务平台“社群科技”宣布公司在成立不到 2 个月的时间里，已完成 2000 万人民币的种子轮和天使轮融资，投资方分别为郎琴数字传媒、美的集团。

云通讯资源平台“轻码云”宣布获 595 万元天使轮融资，投资方未透露。

安全管理服务平台“星度网络”宣布完成数千万元 Pre-A 轮融资，投资方为云禾资本、环协鼎瑞投资、牛散。

内容产业 19 起

电子竞技视频网站“英众文化”宣布获 1000 万元 A 轮融资，投资方为小米科技、南山资本。

网红电商跨界资源整合平台“模界”获天使轮融资，具体金额和投资方为透露。

音频服务公司“V.Fine”透露已于今年 6 月完成了 600 万的天使轮融资，此次融资由种子轮投资方星瀚资本领投，水木基金、真格基金等跟投。唐子御与 V.Fine 的发展也得到了真格基金创始人徐小平的持续关注 and 认可。

暴风集团 7 月 17 日晚间公告称，公司与关联方暴风鑫汇、吕宁、王原等 4 方拟签订出资协议，拟共同投资 1000 万元设立暴风影业(北京)有限责任公司(简称“暴风影业”)。公告称，各方通过合作，成立以影视文化发展为主的企业，实现共赢发展。

垂直于新三板领域的新媒体“新三板指南”透露已于今年2月份完成500万元天使轮融资，投资方为天河投资。

孵化新媒体IP工作室“一千灵二夜”宣布完成种子轮融资，具体金额未透露，投资方为AC加速器等。

母婴领域短拍视频平台“奇育记MEET”宣布完成近千万元天使轮融资，投资方为宝宝树。

内容资源整合宣传平台“IT小喇叭”宣布获并购融资，投资方为猿团传媒。

娱乐直播平台“小圈直播”创始人吴志强透露，本月初已完成500万元天使轮融资，投资方为梅鹤百姿、宏远投资。

电影原创自媒体平台“毒舌电影”宣布完成A轮融资，本轮融资由BAI（贝塔斯曼亚洲投资基金）领投，估值高达3亿元，除了上一轮已经投资的凌越资本和涌铎投资外，“一条”、“锤子”的投资方合鲸资本也参与了跟投。

旱地冰球推广机构“CFD”宣布完成400万元天使轮融资，投资方为南通中欧创业投资中心及个人投资者。

米兰足球俱乐部“AC Milan”获潮汕资本5亿欧元并购投资。

目前，“靠谱娱乐”宣布已完成了B轮融资，保守估值超过10亿元人民币。

本轮投资由腾讯、愿景资本、梦想者影视等投资。腾讯称，在手游日趋重度，渠道竞争愈发激烈的市场环境下，此次投资能够拓展在跨端平台领域分发的布局，完善闭环结构。

画了10年漫画的漫画作家“十九番”凭借自己在漫画创作的经验、编故事、做设定以及设计方面的能力获近千万元天使投资。投资方有微漫画、PreAngel青岛鉴睿、掌纵一创基金。据了解，十九番此次融资将用于团队的完善、作品的开发以及产业链业务的拓展等方面。

B2C公益传媒“StarAngel”透露已于今年6月份完成400万元天使轮融资，投资方为京北投资、京北众筹。

线上艺创经纪公司“觅处”透露已于2015年12月份完成340万元天使轮融资，投资方未透露。

12年的上市长跑后，“中国电影”目前披露了IPO招股说明书，赶在国内电影市场的黄金时期登陆资本市场。中国电影计划公开募资规模为40.9亿元，7月28日开始申购。

短视频剧《陈翔六点半》今日对外宣布新获BAI（贝塔斯曼亚洲投资基金）千万级A轮融资，此前曾获险峰长青和个人天使投资。

专注于原创优质IP打造的娱乐公司“创客影视”宣布获数百万元天使轮融资，投资方为中科，创客影视表示资金主要用于原创IP孵化。计划在明年年初启动pre-A轮融资，预计融资金额在千万级，用于开发和制作IP影视产品。

互联网金融 12 起

职业培训学费分期平台“51帮学”宣布获200万元天使轮融资，投资方为创投圈。

P2P互联网理财平台“商富贷”宣布获3000万元A轮融资，投资方为天鸽互动。

专注于新能源、环保公益领域的众筹平台“多彩云”宣布获800万元天使轮融资，投资方为贵州中黔能源集团。

影视娱乐领域互联网金融平台“星筹”宣布获400万元天使轮融资，投资方为苏河汇。

在线P2P借贷服务平台“盼贷网”宣布完成A轮融资，具体金额未透露，投资方为美国中经合集团。

消费金融平台“菠萝袋”于7月16日完成新一轮3000万元融资。CEO陈恩典表示，菠萝袋将定位于共享消费金融。除了服务于大学生，未来菠萝袋还计划服务蓝领、白领、有车一族等更多人群。

金融信息服务平台“女神有财”宣布完成近千万人民币首轮融资，投资方未透露。

结合农业生产场景的农业金融公司“农金圈”宣布，获得国内最大创投机构深创投 4000 万元 A 轮融资。不到半年时间，农金圈已完成 A 轮系列 1.3 亿元融资，公司估值达 10 亿元。农金圈联合创始人兼董事长陈俊旺表示，完成 A 轮融资后，农金圈将进行战略升级，旗下“理财农场”与“农发贷”二者共同形成投融资线上线下闭环，理财端和资产端将全面发力。此外，公司业务未来还将涉及农户理财、农户支付、三农保险等业务，为三农提供综合金融服务解决方案。

亚洲智能投顾解决方案的领导者“Quantifeed”宣布已经完成 450 万美元 A 轮融资，实现了一个重要里程碑。此轮融资由总部位于上海的 PGA Venture Partners 领投。获得的资金将支持 Quantifeed 在包括中国在内的亚太区主要市场加快拓展。

跨境支付服务商“Airwallex”宣布获 300 万美元 Pre-A 轮融资，本轮领投资方为戈壁创投，引力创投、华山资本以及多位知名天使投资人跟投。Airwallex 计划利用此次融资继续加强平台的技术开发，并陆续推出多项为企业电商跨境支付量身定做的重要功能。

个人财务理财内容平台“花卷财团”透露已于今年 5 月份完成 240 万元天使轮融资，投资方为京北投资。

财富管理平台“五月花财富”宣布已于 3 月底获得千万级种子轮融资，投资方为清控金融旗下的沃富金信。

电子商务 16 起

烘焙行业电商服务平台“焙友之家”获 1500 万元 A 轮融资，投资方为良材资本。

美食电商平台“真的有料”获 500 万元天使轮融资，本轮融资由乾明资本领投，六合敬生、中富投资跟投。

移动分销电商平台“微销客”宣布完成数百万元 Pre-A 轮融资，投资方为

众引传播集团。

纺织品布料 B2B 交易平台“搜布”向创业邦透露已完成 5000 万元 A 轮融资，投资方为金轮股份、慧聪网、瞰澜资本。

生活服务电商平台“新美大”今日宣布获华润创业联合基金战略投资，双方将建立全面战略合作，合作后，双方将首先在外卖平台探索互联网+零售的新业态。

时尚内容聚合购买平台“LOOK”宣布完成 400 万元天使轮融资，投资方为策源创投。

潮流购物品牌“INXX”宣布完成数千万元 A 轮融资，投资方为众晖资本、中汇金、德同资本。

运动鞋生产商“特步”宣布完成 2250 万港元战略融资，投资方为谢霆锋。

艺术复制品免费租赁平台“说艺术”透露已于今年 3 月份完成天使轮融资，具体金额未透露，投资方为创新谷、薛蛮子。

母婴电商平台“宝宝树”宣布已于今年 6 月份完成 30 亿元 Pre-IPO 融资，投资方未透露，本轮融资结束也同时意味着宝宝树顺利完成回归国内资本市场的关键步骤。此轮融资完成后宝宝树已拆除 VIE 架构。

药品电商平台“药材网”宣布完成数千万元天使轮融资，投资方为漫游科技。

专注于 C2B 拼团的第三方社交电商平台“拼多多”宣布已完成 1.1 亿美元的 B 轮融资，投资方为高榕资本、新天域资本、腾讯等，泰合资本担任此轮融资财务顾问。

酒类商品 B2C 网站“购酒网”宣布完成首轮 300 万人民币的融资，此次融资将用于项目推广和中国市场的扩张。

终端店铺拼单采购平台“天天拼货团”透露已于 2014 年 11 月份完成 700 万元天使轮融资，投资方为美丽说。

综合跨境电商服务平台“洋葱小姐”宣布已于今年 2 月份完成数千万元 Pre-A 轮融资，投资方为国泰君安，创始人透露 70% 的资金将投入到上游供应链部分的产品建设、品类建设和库存建设。

即时众包物流平台“点我达”最近完成了近 10 亿人民币（约 1.5 亿美元）的融资。据悉，领投方为阿里巴巴。点我达此前于 2015 年 9 月获得由口碑网络领投、创新工场跟投的数亿人民币的融资。

硬件 7 起

VR 设备研发商“Pimax”宣布完成数千万元 Pre-A 轮融资，投资方未透露。

肌肉电识别硬件设备开发商“Dting”宣布完成数百万美元天使轮融资，投资方为北京东方国狮。

VR 硬件厂商“小派科技”宣布获数千万元 Pre-A 轮融资，此次融资由国内知名投资机构领投，具体投资额度以及领投方未透露。

智能家居“异亮空气沁化器”透露已于 2015 年 10 月份完成 2500 万元天使轮融资，投资方为个人投资者。

虚拟现实深度应用开发商“黑晶科技”宣布完成 1000 万元融资，投资方为长石资本李侃。欲打造超级教室。

“小丑超声波牙刷”透露已于今年 3 月份完成 500 万元天使轮融资，投资方为梅鹤资本、宏远投资。

非穿戴智能硬件“Q-SLEEP”宣布完成数百万元天使轮融资，投资方未透露。

旅游户外 8 起

亲子游服务平台“玩翻天”宣布完成 800 万元天使轮融资，投资方为得意生活。

香港旅游公司“油麻地旅游”宣布被美丽华酒店并购。

主打周末市场的移动 APP “周末去哪儿” 宣布获数千万美元 B 轮融资，本轮融资由陌陌领投，上一轮投资机构蓝湖资本和经纬创投跟投。本轮融资之后，周末去哪儿创始人肖鹏称，他们将把资金用于强化平台对优质 IP 内容的挖掘、孵化、投资，以及用数据为公司运营管理优质 IP 项目提供决策依据和资源保障上。

旅游 B2B 平台 “上海旅游资源交易中心” 透露刚刚获得上海广发永胥股权投资管理有限公司的 A 轮 5000 万元的融资。早在 2015 年 8 月，交易中心获得广发投资的首次 5000 万元融资。至此，上海旅游资源交易中心已成功完成 A 轮融资，共获融资 1 亿元。

企业出行在线定制平台 “企游号” 宣布完成数千万元新一轮融资，投资方为易居中国。企游号创始人黄子宁表示，此次融资资金主要用于团队改善、品牌推广以及技术产品的升级。

境外旅游服务平台 “梦想旅行” 宣布完成 4000 万元 A 轮融资，投资方为阳光镭厉、中科乐创。

出境自由行预定平台 “Trafree” 宣布完成 B 轮融资，具体金额未透露，投资方为中国平安、深圳恒天、京东东家。

专注滑雪运动移动平台 “GoSki” 宣布完成 3300 万元 A 轮融资，本轮投资由新动金鼎和体坛传媒领投，伯乐纵横、去玩资本、挚盈资本联投。

生活消费 8 起

本地生活服务平台 “买单啦” 宣布完成 550 万元战略投资，投资方为凯鑫鼎正、权金城董事长李凯、张慕中、魏俊、刘勇。

在线预约发型师上门服务平台 “勤剪” 创始人程祥生透露已完成数千万元 Pre-A 轮融资，投资方为瞰澜资本，公司表示本轮资金将主要用于产品优化、市场拓展等。

020 鲜花品牌 “爱尚鲜花” 目前正式宣布挂牌新三板。

以牛肉为主的快时尚餐饮品牌“牛津食刻”创始人兼 CEO 吴光团透露，已于去年 9 月份获数百万元天使轮融资，投资方为知初资本，目前公司正积极准备下一轮融资。

周末生活类应用“走起”宣布已于今年 4 月份完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由汉理资本领投，莘泽创投跟投，此前“走起”还曾获得来自中路资本 500 万元天使轮融资。

航空公司品牌“扬子江航空”宣布完成 9.152 亿元战略融资，投资方为海航资本。此次增资主要是为增强海南航空在上海航空枢纽乃至整个华东地区的航线网络资源协同效应，拓展海南航空业务发展空间。

面向校园的智能在线云打印服务商“新印相”宣布已于今年 5 月份完成 1200 万元 Pre-A 轮融资，投资方为筋斗云投资、众成创投、小麦公社、经纬科技。

专注于烤肉项目的“Kao! 烤肉饭”宣布已完成新一轮 2000 万元融资，项目负责人称本轮融资将主要用于新开门店。据悉，Kao! 烤肉饭截至目前有 53 家门店，包括 13 家直营店和 40 家加盟店。融资后其计划年内开满 100 家。

社交 3 起

艺术社交平台“美吧秀”透露获天使轮融资，具体金额和投资方未透露。

育儿记录分享平台“妈妈晒”宣布被伯克生物并购。

综合性社交平台“开心网”被赛为智能并购。

汽车 3 起

互联网驾校平台“趣学车”宣布完成 Pre-A+ 轮 1 亿元人民币融资，由凤凰祥瑞领投，好望角、兴和跟投。这是趣学车一年内的第三次融资，创始人兼 CEO 刘老木（本名刘伟俊）透露，此轮资金目前已经全部到账，将用于公司之后在技术团队组建、产品开发、市场拓展、品牌推广等方面。

汽车互联网服务平台“惠开车”宣布获领泓资本投资的1亿元Pre-A轮融资，公司估值达4亿美元。同时，i保养宣布与壳牌达成战略合作协议，合作完成后，壳牌将为i保养渠道提供专供润滑油。据了解，此轮融资将用于降低网点集客成本，提供更好的系统工具，从而改善用户体验，帮助修理厂提高效率。

汽配电商平台“巴图鲁”目前正式宣布公司完成了1亿元B轮融资，本轮融资由钟鼎创投和华创资本共同领投、越秀资本跟投。巴图鲁创始人曾万贵表示，B轮融资完成后，平台将汽配数据开放共享给产业链上下游企业，如供应链金融、保险、主机厂或大型汽车经销商集团。

医疗健康 4 起

医学美容社交与服务平台“更美”宣布完成C轮融资，具体金额未透露，投资方为潮宏基集团、苏宁环球、腾讯。

医药产业集团“先通医药”宣布获亿元A轮融资，本轮融资由物明投资旗下基金领投，物明投资旗下基金合计投资人民币7000万元，管理团队同等估值跟投人民币3000万元。

上市公司“紫鑫药业”发布对外投资公告，“公司拟与Nabsys2.0签署《投资框架协议》，通过首次增资600万美元或等值人民币，至多3600万美元或等值人民币的后续投资，合计4200万美元或等值人民币，最终拥有Nabsys 2.0的67%股权。”

哮喘管理服务平台“罗宾医生”宣布完成天使轮融资，具体金额未透露，投资方为腾讯某创始人。

教育 7 起

专注于音乐教育培训公司“音晨教育MSSVOCAL”宣布目前获300万元天使轮融资，投资机构为IDG资本。

“立思辰”发布公告称拟以自有资金3.44亿元收购上海盛洛、上海新马合计持有的上海叁陆零教育投资有限公司100%股权，本次交易完成后叁陆零教育将成为立思辰的全资子公司。

计算机软件教学服务平台“软件学院”获得全美在线增资入股。

全方位出国服务平台“纽菲尔德”宣布完成 840 万元战略融资，投资方为电光科技。

幼教互动平台“看娃娃”被鸚鵡螺教育并购。

在线职场教育科技平台“UniCareer（职优你）”创始人余佳透露，公司在今年 6 月份获得了由潇湘资本领投，Yi Shi foundations for Innovation 以及云毅资本跟投的 3000 万人民币的 A 轮融资，估值过亿。而此次融资将主要用于在线产品的研发与迭代，规模化的市场推广以及招贤纳士。

B2C 综合性教育信息服务平台“联讯教育”被文化长城并购。

工具软件 10 起

网络浏览器“Opera”获中国财团 12.4 亿美元并购投资。

在线云打印服务“59 云印”宣布获 1000 万元 A 轮融资，此轮融资由 59store 控股，瞰澜资本领投、某产业链公司跟投，CEO 陶鹏飞表示，此次融资将用于 59 云印产品的升级优化以及市场的深度开发，在垂直领域深耕服务场景，为用户提供最佳服务体验。

帮助销售找目标客户的 App “威脉赢销”宣布已完成 400 万元天使轮融资，投资方为中泰商银、斯科普医疗、北京通建泰利特智能系统工程有限公司。

智能资讯机器人引擎移动 APP “天机智讯”宣布已完成 Pre-A 轮融资，具体金额未透露，投资方为金沙江创投。

新一代移动打印解决方案提供商“印娃”透露已于今年 2 月份完成 250 万元天使轮融资，投资方为林勇个人。

短视频编辑应用“VUE”宣布完成真格基金天使轮融资，具体金额未透露。

智慧停车应用软件“停车百事通”宣布获松禾资本战略投资，于今日与深

圳市松禾资本管理有限公司签署协议。

社交直播 App “抱抱” 宣布完成 1 亿元 B+轮融资，华映资本领投，腾讯、GGV、顺为资本和险峰长青等参投。

真人在线翻译 APP “TourTalk 译游” 正式上市后透露已获数千万元天使轮融资，投资方为东方网、赛博集团。

有声资讯类 APP “听闻 APP” 透露已于今年 3 月份完成 1000 万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由梅花创投领投，个人投资者跟投。

房产 3 起

东易日盛家居装饰集团股份有限公司拟收购“申远设计”的股东张兆平、王正军合计所持申远设计 30%的股权。并表示本次收购行为不涉及关联交易和重大资产重组，在申远设计 100%的股权估值不超过人民币 15 亿元的情况下，东易日盛将以现金方式收购标的资产。

房产移动互联平台“觅房”宣布获 3000 万元 A 轮融资，本轮融资由松禾资本、前海汇能等大型金融机构联投。

主材+装配一站式服务平台“居乐屋”透露已完成数千万元 A 轮融资，投资方为创富投资，乐居屋创始人表示此轮融资将主要用于物流以及供应链管理等方面。

四、产业市场

1、在线旅游行业投资退烧 创业公司倒闭潮来袭

2009~2016 年国内在线旅游行业共发生融资事件 493 起，其中 2015 年投资事件为 188 起，创造了纪录，比 2014 年的 122 起增加了 54%。但进入 2016 年，投资事件急剧下滑，上半年投资事件仅 57 起。

在过去的半年时间里，在线旅游行业对“资本寒冬”的感受更强烈。今年 6 月，淘在路上宣布破产清算；在淘在路上破产一个月前，传言称麦兜旅行倒闭，

虽然公司发布公告否认，但未对公司资金链是否断裂做正面回应。在这之前，拒宅网、脚丫旅行网、找好玩、周五旅行网等超过十家在线旅游行业的创业公司宣布破产或倒闭。

据统计，在 2009~2016 年的 493 起在线旅游行业融资事件中，天使轮和 A 轮的项目总共有 422 例，占总投资案例的 85%。进入 D 轮和 E 轮 的项目 11 个，IPO 项目只有 3 个。在新三板挂牌的 7 家企业中，只有 1 家进入了创新层，5 家进行协议交易。如果以 IPO 和新三板挂牌的企业数量来计算成功率，在线旅游行业的创业成功率不足 2%。

“携程模式”难以为继

根据统计，2009~2016 年国内在线旅游行业共发生融资事件 493 起，其中 2015 年投资事件为 188 起，创造了纪录，比 2014 年的 122 起增加了 54%。但进入 2016 年，投资事件急剧下滑，上半年投资事件仅为 57 起。

2016 年在线旅游行业融资锐减和创业公司不断倒闭有一定的关系。大量创业公司走向倒闭或者生存堪忧是目前的现状。他认为原因有四点：一是受整体经济环境影响，二是在线旅游行业公司在成长中容易遇到瓶颈，三是途牛等一批先成长的大公司亏损影响市场信心，四是在线旅游补贴和“烧钱”的现状、特性决定创业企业的资金链容易断裂。

由于经济大环境的影响，不仅仅是在线旅游行业，O2O 等 TO C 模式的行业融资今年都受到一定影响。其次，由于公司的补贴政策和旅游行业客单价高，1000 万流水的创业公司不在少数。然而，在不能培养用户习惯的情况下，很少有企业能在两年时间内将流水从 1000 万增长至 5000 万。此外，途牛等公司持续的亏损让投资者对在线旅游行业持观望态度。

“前两年创业的企业多是模仿‘携程模式’，以 OTA 的模式为主。”在 OTA 领域，创业公司在机票和酒店等方面可以争取的空间很小。目前，在线旅游行业获客成本较高，而创业公司和巨头相比，获客能力有限。同时，行业巨头正在“强强联合”，携程和去哪儿两大巨头宣布合并。万达集团投资公司投资同程旅游 60 亿元，休闲旅游行业开展了一系列的合作和并购。

向传统旅行社取经

如果“携程模式”走不通，创业公司又该往何处走？

贾建强认为可以关注“携程的另一面”。在他看来，旅游市场除了 OTA，还有大批旅行社以及资源型（航空公司、酒店）等参与者。而旅行社的核心价值，就是服务价值。所以，他认为，服务型将是充满潜力的细分领域。

向旅行社学习和利用旅行社资源这一做法正在展开。今年 6 月 17 日，同程旅游宣布投资 30 亿元打造同程旅行社（集团），运营以休闲度假游及景区目的地为核心的业务板块。

同程旅游关注线下旅行社的原因是，第一，在北京这样的城市还是有大量的中老年客户，他们熟练使用网络有一定困难。第二，在中西部地区，对于出境游这样的非标品，用户在网络上预订的意识还没有完全形成。因为这两个客观情况的存在，所以同程在进入非标品领域时，认为不应该完全用所谓流量的思维方式去做。

吴志祥认为 OTA 过去一直深陷价格战泥沼，许多客户的痛点没有得到解决。对此，同程旅游意识到，品质服务与用户口碑才是行业未来发展的趋势。与标品市场“流量为王”的思维不同，在以休闲游为核心的非标品市场中，影响购买决策的核心因素是“人”。吴志祥认为，未来中国的旅游业尤其是出境游、邮轮这种非标品的竞争，一定不是纯粹的价格竞争，而是产品品质和用户口碑的竞争。

面对在线旅游开始“退烧”的投资热度，有多名创投机构者表示继续看好在线旅游发展方向，但现阶段以观察为主。6 人游曾获得达晨创投、华创资本和众信旅游(21.210, 0.03, 0.14%)等多家机构投资，贾建强认为，在线旅游遇冷的情况还将持续一段时间。

挺进世界 500 强的中国企业强不强：产业结构存缺陷

2、挺进世界 500 强的 中国企业到底强不强

在全球经济不景气的情况下，中国企业的经营情况相比之下还优于全球平均。但中国企业与全球的先进企业特别是美国企业相比，依然存在差距。

7 月 20 日，2016《财富》世界 500 强揭开面纱，在世界 500 强的榜单中，

共有 110 家中国企业上榜，与去年的 106 家相比，增加 4 家。

尽管 2016 年上榜的中国企业在收入和利润等主要数据上达到甚至超过了世界 500 强公司的平均水平，但与先进企业特别是美国企业相比，差距依然明显。

比如，上榜中国企业中，有相当数量集中在煤炭、钢铁、银行等传统产业，而对于美国，反而是沃尔玛、苹果等消费类、创新性企业占优。

经营优于全球平均

从今年的世界 500 强公司榜单可以看出，全球企业在 2015 年的经营状况依然不理想。

世界 500 强公司的总营业收入为 276340 亿美元，比上年下降了 11.5%，净利润也下降了 11% 左右。2009 年以来，销售收入第一次出现两位数下降。世界 500 强上榜门槛也由 2015 年的 237.2 亿美元下降到今年的 209.2 亿美元。

在世界 500 强中，只有 137 家企业在 2015 年度实现营业收入正增长，其他 363 家企业出现负增长。

梳理近几年的榜单也发现，2015 年，进入世界 500 强的中国企业盈利能力较 2014 年大幅上升，但进入 2016 年世界 500 强的中国企业的盈利能力则稍有下降。

不过，在全球经济不景气的情况下，中国企业的经营情况相比之下还优于全球平均。今年的世界 500 强上榜公司的平均营业收入为 553 亿美元，平均利润 30 亿美元，而上榜的中国企业平均营业收入和利润分别为 571 亿美元和 32 亿美元，略超过世界 500 强公司平均水平。

比如，近年来不断拓展海内外市场的华为公司，今年的排名就比去年提高了近百位，位居 500 强的第 129 位，同样排名大幅攀升的还有海航集团，通过全球并购、打造上下游一体化产业链，海航集团排名较上年上升 111 名，位列第 353 位。

受益于南北车的合并重组，新成立的中国中车(9.240, -0.02, -0.22%)集

团也首次进入世界 500 强，排名第 266 位，而受益于“一带一路”的建筑工程类企业排名也都有增长，比如中国建筑(5.510, -0.02, -0.36%)从去年的 37 位跃居到 27 位，中国铁路工程总公司从去年的 71 位提升到 57 位，中国铁道建筑总公司从去年的 79 位提高到 62 位。

2015 年度，有 106 家中国企业进入世界 500 强，比 2014 年度增加 6 家。2014 年，有 8 家中国企业位列最能赚钱的前 50 强，而 2015 年和 2016 年则都有 13 家企业入选。2014 年，有 17 家中国企业进入亏损前 50 的黑榜，2015 年这个数字则降低到了 14 家，2016 年进一步减少到 11 家。

产业结构缺陷

不过，如果仔细查看《财富》杂志同时发布的盈利能力最强和亏损额度最高的两个榜单，就会发现中国企业与全球的先进企业特别是美国企业相比，依然存在差距。

比如上榜的美国公司平均营业收入 632 亿美元，平均利润达到 51 亿美元，远远高于上榜中国企业。

梳理了世界 500 强中盈利能力最强的 50 家公司，以及亏损额度最高的 65 家公司，中国公司分别占据 13 和 21 个名额。

其中，在盈利能力最强的红榜中的 13 家中国公司多为银行，只有长江和记实业、国家电网、台积电和中国移动通信与银行业无关。而在这份盈利能力前 50 的全球企业名单中，除了中国的银行外，仅有 3 家海外银行上榜，分别是美国富国银行、美国银行，以及英国汇丰银行。

在 2016 年世界 500 强中，上榜的中国 10 家银行的利润达到 1816 亿美元，占上榜 103 家中国企业总利润的 55%。如果排除 10 家银行的利润，其他 93 家上榜的中国企业的总利润只剩 1475 亿美元，如果再减去上榜的 5 家保险公司的 201 亿美元利润，那么，88 家非金融类企业平均利润就下降到 14.5 亿美元，低于许多国家的企业盈利水平。

这与上榜中国企业大多还是集中在煤炭、钢铁等传统企业不无关系。进入 2016 年榜单的中国企业中有 6 家有色金属和钢铁企业，它们总计亏损 21 亿美元。

梳理的亏损额度最高的榜单上，中国企业除了京东、联想、中国建筑材料有限公司外，其他公司均为能源化工或者钢铁金属采矿企业，其中能源化工企业有一半以上以煤炭为主要业务。

尽管在这份亏损榜上，海外的能源化工企业同样不太好过，不过，亏损严重的海外公司主要业务多为石油。

这也在一定程度上反映了中国企业在产业结构方面的缺陷。在 500 强中，来自美国的苹果公司从去年的第 15 名攀升到第 9 名，而且依然是世界最赚钱的企业。与此相对应的，首次入选世界 500 强的京东，则亏损近 15 亿美元。

在食品行业和医疗保健两大潜力行业中，美国分别有 12 家企业和 8 家企业上榜，而中国企业却分别只有一家，即万洲国际和中国医药 (18.190, 0.22, 1.22%) 集团。

3、中国电影市场见顶：华谊等 4 大电影公司票房不佳

2015 年是中国电影市场高歌猛进的一年，在今年一季度以《美人鱼》强势开局后，大家对 2016 年的行情普遍看好之下，二季度却急转直下，出现了罕见的同比下跌的状况，半年度票房仅 245.82 亿元。四大电影公司在上半年表现乏善可陈，不仅前十票房国产片仅占 3 成，其中华谊兄弟 (13.380, -0.14, -1.04%) 上半年利润甚至出现下滑。

这两年电影市场的增长是靠新增影院、银幕数等快速发展带来，以及配套的市场性手段比如在线票务补贴的刺激。由于中国电影盈利模式过分单一，导致对票房的依赖性强，“注水票房”的现象屡屡发生，目前真实的票房市场或要再打折扣。但这些是不能长期持续进行的。同时，加上今年上半年传媒影视类公司的资本运作空间逐渐被越来越严的监管尺度压缩。如果在电影盈利模式及质量上没有突破的话，中国电影的“美好日子”或一去不复返。

票房增速放缓累及四大电影公司业绩 “影视证券化”被上紧箍咒

导读

现阶段传媒影视公司向电视剧或者综艺方向转型意义不大，电视剧市场不

可能大到超过电影市场的规模，而且模式都是一样的，未来两年之内不会有更新的技术应用到这个行业。

依据中国电影票务综合信息管理系统的统计数据，2016年1月1日至6月30日中国电影票房245.82亿元，排场3458万场，观影人次7.23亿人。

此前，业内估计今年全年票房要接近600亿，较去年440亿的票房，票房增速要保持在36.4%才能完成这个任务，但上半年票房增速仅为21%。

首都电影院总经理于超表示：“电影市场增速确实在放缓，因为这两年电影市场的增长是靠新增影院、银幕数等快速发展带来，还有配套的市场性手段导致，比如在线票务补贴的刺激，但这些是不能长期持续进行的。”

电影票房增速放缓也传导至上市公司层面，影视传媒类的上市公司部分业绩不及预期。

四大电影公司票房不佳

A股中影视类上市公司半年报预告纷纷亮相，但除了光线传媒(11.880, -0.04, -0.34%) (300251.SZ)报出近300%的利润增幅之外，余下的数家公司(万达院线尚未公布半年报业绩快报)的业绩不如预期。

这其中以华谊兄弟(300027.SZ)为代表，上半年利润较同期甚至出现了下滑，公司2016年上半年业绩为2.5亿-3.7亿，较去年同期5亿的净利润出现了25%-50%的下滑。

除此之外，唐德影视(73.400, -0.04, -0.05%) (300426.SZ)和华策影视(16.300, 0.05, 0.31%) (300133.SZ)净利润较去年同期增幅也并不理想。唐德影视上半年净利润预测为0.55-0.67亿，较去年同期的增速仅为0.99%-23.03%。而华策影视2016年上半年的净利润预测为2.51亿-2.95亿，较去年同期比较增速为15%-35%。

分析梳理了各家上半年电影作品的发售情况发现，各家业绩增速放缓甚至下滑在一定程度上与国内电影市场票房增速放缓有一定关系。

一位唐德影视的内部员工透露称：一季度，包括半年报不太好的原因在于

没有好的作品上映，但是7月21日上映的《绝地逃亡》有望提振整个下半年的业绩。根据之前签署的保底协定，对《绝地逃亡》的最低票房预期是10亿元。

而以华谊兄弟为例，上半年共有《奔爱》，《灵偶契约》，《纽约纽约》，《耐撕侦探》四部电影上映，但票房成绩均在5000万以下，《纽约纽约》更是只录得950万的票房。

兴业证券(7.860, -0.01, -0.13%)互联网分析师张衡认为：“今年上半年票房放缓主要有两方面的原因，第一是影院、银幕数量的增速在下降，所以观影人次的增速会有一个放缓的过程；第二是今年国产电影缺乏爆款性的电影制作，对影院的上座率产生了影响。”

张衡所提到的爆款性电影现象也体现在了华策影视上，上半年华策影视同样也发行了4部电影作品，而4部电影作品的票房除了《女汉子真爱公式》达到了6000万之外，余下的几部作品均没有超过5000万。而由黄晓明领衔主演的电影作品《大唐玄奘》仅仅只有3350万票房进账。

面对上半年影视类公司被票房增速放缓所波及的情况，一位中型券商不愿具名的传媒组研究员表示：“大家对这个行业的预期都比较看好，但是对于整个上市公司的内生能力的增长是不是有很大的帮助还不确定。”

该位研究员进一步表示，“目前即便票房取得了很好的成绩，上市公司的业绩也不一定就会非常好，现在凡是有点噱头的电影，发行方或者制片人都超过10个，原先电影票房赚一亿，那一亿都是华谊的，现在的话，即便赚了5个亿，每家也才分到五千万。”

影视证券化被限制

除了电影票房增速放缓之外，今年上半年传媒影视类公司的资本运作空间也逐渐被越来越严的监管尺度所压缩。

这其中以上周深交所发布的《创业板行业信息披露指引第1号——上市公司从事广播电影电视业务》(以下简称“《指引》”)的修订工作为代表。

本次修订要求公司披露来源于高额票房电影的营业收入区间，对票房收入与公司实际可确认营业收入之间的差异进行了强调，要求公司提示相关风险。

同时，还将对上市公司与演职人员的合作提出了具体的披露要求，包括双方具体的合作方式、授权事项、排他性条款等。

“影视类票房收入并不等同于公司的营业收入，如公司披露的公告中未明确高额票房对公司营业收入的具体影响，则可能会造成对投资者的误导。此外，上市公司与演职人员的合作往往会对公司的未来经营及财务报表产生一定影响。”泽皓投资表示。

深交所相关负责人则指出，目前，国内影视行业发展迅速，高额票房作品越来越多，上市公司与制片人、导演、演员在业务、股权等方面的合作方式不断创新，明星证券化成为市场热点。从目前情况来看，公司的影视作品票房对公司二级市场的股价有较大的推动作用，上市公司与演职人员的合作及业绩对赌事项对上市公司经营有重大影响。

除此之外，监管层收紧并购重组的动作也对“明星证券化”这一概念产生了巨大的影响，暴风集团(69.860, 0.91, 1.32%)以及唐德影视收购明星持股公司的几起案例均告失败。

转战综艺、电视剧

事实上，一些上市公司也意识到电影市场的规模或在近几年迎来天花板，电视剧和综艺也自然而然成了这些公司的转型方向。

上半年没有发行一部电影的唐德影视依旧能保持盈利，便是依靠旗下电视剧《天伦》首轮、二轮卫视播映权和信息网络传播权转让收入，以及电视剧《结婚为什么》首轮卫视播映权和信息网络传播权转让收入等。

而华谊兄弟以及华策影视也均在综艺、电视剧方面布局。张衡表示：“华谊光线的整个内容产业链条越来越丰富，电影、电视剧、综艺各条线都在发展。上市公司的战略往泛娱乐的大内容方向发展，基本上已经成为了行业趋势。”

但有人却表示：“现阶段传媒影视公司向电视剧或者综艺方向转型意义不大，我并不觉得电视剧市场能够大到超过电影市场的规模，而且模式都是一样的，未来两年之内应该不会有更新的技术来应用到这个行业当中，起码盈利模式和变现模式还是之前的老模式。我只是觉得将来电影行业会出现几个寡头，但整体估值会下降。”

4、发改委：推动交通物流融合发展 构建资源共享平台

国家发展改革委今天召开电视电话会，就贯彻落实交通物流融合发展进行了全面部署。

长期以来中国物流成本较高，2015年占国内生产总值的比重高达16.6%，高于世界平均水平5个百分点，交通物流综合效率效益不高是物流成本高的主要原因，突出表现在多式联运瓶颈制约突出、运输组织环节冗余、标准化集装箱水平较低、信息化水平整体不高等。

会议要求，把握关键、突破瓶颈，切实推进交通物流融合发展。一是打通衔接一体的全链条交通物流体系。完善枢纽集疏运系统，制定全国性、区域性综合交通物流枢纽规划，优化交通枢纽与物流节点空间布局，构建便捷通畅的骨干物流通道。重点推进多式联运。推行物流全程“一单制”，实现货物“一站托运、一次收费、一次认证、一单到底”。

二是构建资源共享的交通物流平台。加快专业化经营平台建设，推动跨境交通物流及贸易平台整合衔接。打造信息共享服务平台，实现数据合作、交换与共享。

三是创建协同联动的交通物流新模式。打造线上线下联动公路港网络，完善公路港建设和优化布局，强化综合服务功能。加大运输设备集装箱化、标准化推广力度，加强技术标准支撑保障。发展“互联网+城乡配送”，推进“互联网+供应链管理”，强化“物联网+全程监管”。

四是营造良好市场环境。进一步完善相关领域市场准入制度，加大交通物流公益设施用地支持。推进国有运输企业混合所有制改革，推动铁路运输企业积极向现代物流企业转型，建立口岸管理部门联合查验机制和促进一体化通关。

国家发展改革委有关负责人表示，要加强领导，建立健全规划政策制定、重大项目协调推进机制，推动解决跨部门、跨行业、跨地区的重点难点问题；要突出重点，紧紧围绕铁路集装箱多式联运等领域加快推进工作，率先开展多式联运、智能物流配送等试点示范。要协调联动，充分发挥企业市场主体作用，更好发挥政府在规划、政策等方面的引导和协调作用，加强中央和地方上下联动。

发改委加速发用电计划放开 争取两年内建立电力现货市场

6、发改委、能源局加速推进发用电计划放开

目前，国家发改委、国家能源局发布了作为中国电力体制改革中，六项改革配套文件之一的《关于有序放开发用电计划工作的通知（征求意见稿）》（以下简称《通知》）。

对此，业界认为，管理层于 2015 年底出台《关于有序放开发用电计划的实施意见》，仅时隔半年，便展开《通知》的公开征求意见工作，其推进速度超过了业内普遍预期。

在此番《通知》中，备受关注，且事关电力改革进程的多个重点均被提及，其中如“加快组织煤电企业与售电企业、用户签订发购电协议”、“引导电力用户参与市场交易，适时取消相关目录电价”、“不再安排新投产机组发电计划”、“缩减煤电机组非市场化电量”、“其他发电机组均可参与市场交易”等。

争取在两年内

建立电力现货市场

去年 11 月份时，国家发改委、国家能源局有关负责人就推进实施新一轮电力体制改革答记者问时曾介绍，推进发用电计划改革的总体思路是，通过建立优先购电制度保障无议价能力的用户用电；通过建立优先发电制度保障清洁能源发电、调节性电源发电优先上网；通过直接交易、电力市场等市场化交易方式，逐步放开其他的发用电计划；在保证电力供需平衡、保障社会秩序的前提下，实现电力电量平衡从以计划手段为主平稳过渡到以市场手段为主，并促进节能减排。

在发用电计划改革的总体思路引导下，此番《通知》提出，要争取在两年内，实现 110 千伏以上大用户在参加电力直接交易时提供与及用电曲线，对未纳入优先购电的电力用户，电力直接交易合同之外的用电量由电网企业按照政府定价保底供应，保底价格应高于市场平均价格。电网企业应参考上网标杆电价与发电企业签订购电协议承担保底供应。

值得一提的是，除了对优先购电用户（无议价能力用户）、优先发电（清洁能源、调节性电源）提供制度保障，以及对未纳入优先购电用户，由电网企业提供保底供应外，《通知》中提及的“实现 110 千伏以上大用户在参加电力直接

交易时提供与及用电曲线”，被业界视为建立“电力现货市场”的重要基础。

申万宏源证券在一份研究报告中分析，“用电曲线是现货市场的必需品，这给开展现货交易带来重要时间点提示。由于中国的电力市场化改革刚刚起步，同时电网的构架、坚强程度和电力市场化交易的国家相比也有很大的不同，从目前的情况看，我们国家尚不具备开展实时市场的条件。因此，《通知》将现货市场建立的时间定为‘争取在两年内’，是务实的举措。”

据了解，电力市场主要由中长期市场和现货市场构成。中长期市场主要开展多年、年、季、月、周等日以上电能量交易和可中断负荷、调压等辅助服务交易；现货市场则主要开展日前、日内、实时电能量交易和备用、调频等辅助服务交易。且在此基础上，待条件成熟时，还可探索开展容量市场、电力期货和衍生品等交易。

此前，管理层下发的《关于推进电力市场建设的实施意见》明确，电力市场建设的实施路径是：有序放开发电计划、竞争性环节电价，不断扩大参与直接交易的市场主体范围和电量规模，逐步建立市场化的跨省跨区电力交易机制。选择具备条件地区开展试点，建成包括中长期和现货市场等较为完整的电力市场；总结经验、完善机制、丰富品种，视情况扩大试点范围；逐步建立符合国情的电力市场体系。

为清洁能源发展

带上“护身符”

上文提及，管理层对优先发电的定义，以及为其提供了措施保障。根据《关于推进电力市场建设的实施意见》，保障措施具体为，一是各地安排年度发电计划时，充分预留发电空间。其中，风电、太阳能发电、生物质发电、余热余压余气发电按照资源条件全额安排发电，水电兼顾资源条件、历史均值和综合利用要求确定发电量，核电在保证安全的情况下兼顾调峰需要安排发电；二是跨省跨区送受电中原则上应明确可再生能源发电量的比例；三是统一预测出力。《实施意见》明确，调度机构统一负责调度范围内风电、太阳能发电出力预测，并充分利用水电预报调度成果，做好电力电量平衡工作，在保证电网安全运行的前提下，促进清洁能源优先上网。面临弃水弃风弃光情况时，及时预告有关情况，及时公开相关调度和机组运行信息；四是组织实施替代，同时实现优先发电可交易。

对此，航禹太阳能常务董事刘杨认为，“这些保障的确为光伏等清洁能源提供了一个有效‘护身符’，对光伏发电，特别是用户侧的分布式光伏发电具有很好的促进作用”。

事实上，除了保障优先发电，此番《通知》对煤电的限制，也为光伏等清洁能源争取了更多的市场空间。

例如，《通知》明确，对 2017 年 3 月 15 日后投产的煤电机组，各地除对优先购电对应电量安排计划外，不再安排其他发电计划。新投产煤电机组通过市场交易获得的发电量，不再执行上网标杆电价。鼓励新投产煤电机组自愿认定为可再生能源调峰机组。新投产水电、核电等机组也应积极参与电力市场交易，尽快实现以市场交易为主。

不过，也有人对此表示担忧：“限定明年 3 月 15 日为界，那么，此前的 7 个月-8 个月的时间里，煤电机组上马会不会出现如光伏‘抢装潮’一样的场景？”一位不愿具名的业内人士表示，“另外，如果单纯从经济效益考量，现在很多煤电机组的发电成本还是比很多可再生能源发电有优势的，而一旦用电侧大量选择与煤电机组直接交易，则有悖于节能减排的方向”。

煤炭大数据发展指导意见发布：为煤企探索新业态

7、煤炭大数据发展指导意见正式对外发布

在中国（太原）煤炭交易中心举办的 2016 夏季中国煤炭交易会现场，由中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会共同研究制定的《推进煤炭大数据发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）正式对外发布，以全面推进大数据在煤炭行业中的运用。

随着科学技术的创新发展，信息技术与经济社会的不断交汇融合，大数据正日益对全球生产、流通、分配、消费活动以及经济运行机制、社会生活方式和国家治理能力产生重要影响。为推动大数据的发展应用，国家制定了《促进大数据发展行动纲要》，发布了《关于运用大数据加强对市场主体服务和监管的若干意见》，对大数据的发展做出了一系列重大部署。

中国煤炭工业协会副会长解宏绪说，“为贯彻落实国家决策和部署，全面推进煤炭大数据的健康发展，该《指导意见》明确提出煤炭大数据发展目标，以

及以中国煤炭交易数据平台为基础，力争在 2020 年建成中国煤炭数据平台，实现煤炭数据资源适度向全社会开放，为煤炭企业探索新业态、新模式和行业转型升级提供支撑。”

据介绍，该《指导意见》提出了五项重点任务，包括构建煤炭大数据开放、共享体系；构建煤炭大数据标准体系；加快煤炭企业数据平台建设；建立中国煤炭数据平台；推动煤炭大数据运用。

8、奶荒变成卖奶难 奶企到国外建牧场也解决不了奶源问题

原奶价倒挂到国外建牧场也解决不了奶源问题？

对大牧场进行拆分，加快多元化发展，拓展下游分散风险或能走出困局

被称为中国养牛第一股的现代牧业发布盈利警告，今年上半年公司将出现不少于 4 亿元人民币的综合净亏损。而该公司与私募基金 K K R、鼎晖之间所签订的“对赌协议”突然被外界高度关注，并被视为造成公司从去年同期盈利 5.07 亿到今年上半年巨亏的主因。

仔细研究了“对赌协议”发现，归根到底，导致协议失败的因素还是“养殖业困境”。而受此困扰的并不止现代牧业一家。新疆西部牧业(14.47, -0.26, -1.77%)今年一季度净利润下滑 1120.53%，新农开发一季度净利润下滑 314.18%。中国高级乳业分析师宋亮表示，据行业内预测，国际奶价有望在 2017 年出现全面上涨。但即使这样，还是会比国内原奶价格便宜，无法缓解国内养殖业的压力。“如果没有有关部门的支持，不排除有些企业可能会破产倒闭。”

奶荒变成卖奶难对赌失败酿巨亏

“我们的情况公告里已经写得很清楚了，这两天的报道也很多。”昨日，现代牧业集团总裁高丽娜，直言，对于养殖业的现状问题，她已经说得太多了。“我们也希望媒体朋友可以多一些呼吁，帮助企业渡过难关。”

她说的“难关”在哪里呢？截至 2016 年 6 月 30 日，现代牧业的总营业额同比下降了 10%。原因就是国际奶价太便宜了，导致大量大包粉进口，造成她们这些“国产奶”卖不出去。“原料奶市场形势严峻及销售困难，导致截至 2016 年 6 月 30 日，我们生产的原料奶中 11%以上被制成奶粉。”制成奶粉也不好卖，

在国际奶价下跌的大背景下，现代牧业每吨原料奶的平均售价也下跌 11%。截至 2016 年 6 月 30 日的 6 个月，现金 EBIT D A 相比同期预期将减少约 30%。

除受大包粉的冲击外，与私募基金 KKR、鼎晖之间所签订的“对赌协议”的失败也是原因之一。而目前有报道指出，这才是现代牧业造成该公司从去年同期盈利 5.07 亿到今年上半年巨亏的主因。

但实际上，仔细研究了 this “对赌协议”，发现其失败的根本原因还是因为养殖业陷入危机，最终导致企业的股价出现大幅下滑。2013 年 9 月，在当时“奶荒”的大背景下，现代牧业与 KKR 及鼎晖共同投资创建两个“高规格牧场”。资本方

当然要保证自己的收益，不管新牧场以后赚不赚钱，KKR 和鼎晖与现代牧业签订的对赌协议都要求，未来三年里，他们所持有的现代牧业股票价值如果低于 3.08 亿美元，现代牧业就必须补偿价差。

“现代牧业的股价要保证在 4 块钱以上，对赌才能获胜。而现在的问题是，整个养殖业大形势都不好。”宋亮表示。没想到的是，短短几年里，奶荒变成了“卖奶难”，行业不景气，“养牛股”不被资本市场看好。目前现代牧业的股价已经降到了 1 港元左右，远远低于当年向 KKR 及鼎晖投资定向增发的 4 港元/股的价格。在这种情况下，现代牧业必须要对这个价差做出补偿。

到国外建牧场也不是理想解决方法

现代牧业不是孤案。高丽娜表示，如果对其他牧场也进行了解，就会对整个行业情况有更全面的掌握。

今年一季度公司首次出现亏损，净利润亏损 1400 万元左右，大幅下滑 1120.53%；主营业务也包括奶牛养殖的新农开发一季度净利润大幅下滑 314.18%，亏损 1700 万元。据中国奶业协会会长高鸿宾透露，据定点监测，今年 3 月，国内奶牛养殖亏损面已达到 51%，比去年高了 5.8%。

“据行业预测，2017 年国际的奶价会全面上涨，但是也不可能翻一番，到时还是国内价格高一点。”在 7 月初举行的全球乳制品拍卖中，全脂奶竞得均价 2062 美元/吨，折合中国港口到岸价格为 17000 元左右，折合成以人民币标价的原奶，仅为 2 元/公斤。而据了解，目前北方原奶价格为 3.8-4.2 元/公斤，

广东市场的奶价更是高达 5 元/公斤左右。所以就算国际奶价翻一番，国内奶价也未必有优势。

“这样一来，对国内市场的负面影响还是很大，我们预计，如果没有支持，国内的养殖业早晚都会出现财务问题。”宋亮预测，届时不排除有些企业可能会破产倒闭。

国内养殖业陷入困境，已经有企业到国外去建牧场了。就在上个月，红星集团宣布在欧洲建牧场，一期工程投入资金 1.5 亿元人民币。“其实这几年来，一直有国内企业在海外收购牧场，但养殖业外迁并不是化解国内养殖业危机的好办法。”宋亮表示，在海外建牧场必须要有一个前提：国内奶源实现基本稳固。“如果国内奶源不稳，那么去国外奶源地建牧场，安全性会受到很大的挑战，这就是制衡原则。”据他介绍，国外很多牧场，更多是向当地的奶农收奶，这是一种松散的合作方式。如果国内奶源不稳，对国外奶源的依赖就会加大，那么话语权其实是控制在别人手上的。比如国外的奶农可以提高价格再把原奶卖给中国企业。

提高原奶质量标准或是解决方法

看来，想借助国际奶价上涨来抑制进口，促进国内原奶的销售，在未来几年里是行不通的。那么是否还有其他方法可以扭转目前的养殖业困局呢？

宋亮认为，从企业的角度来看，有以下的应对办法。一是调整发展模式，对大牧场进行拆分；二是加快多元化发展，不光养奶牛，还要大力推进肉牛养殖；三是继续加快下游拓展，分散风险。他指出，将大牧场拆分重新回到适度规模化经营，有助于降低养殖成本。目前，很多大型乳企都在强调健全产业链。对此，宋亮表示，这跟牧场拆分不冲突。“全产业链讲究高度分工合作，而不是指一个企业包揽所有业务，这是违背现代产业发展逻辑的。”

从政府角度来看，由于国外养殖多有国家补贴，所以目前也有声音在呼吁中国政府借鉴这一发展模式。但宋亮认为，政府不一定非要出钱，只要提高产品标准就可以引导企业多用国内的新鲜牛奶了。目前国际奶价低廉，但大部分是以大包粉的形式进口到中国的，一些酸奶、高端乳、含乳饮料企业都是将大包粉还原成液体奶进行再加工。如果要求企业必须使用生鲜乳，同时打击复原乳，就可以降低大包粉的进口。

有国内乳业表示将退出港股

根据现代牧业 2015 年财报，集团录得总收入人民币 48.26 亿元，现金息税折旧及摊销前利润率为 31.65%。截至昨日，在港上市的现代牧业股价仅 1 港元左右。

此前，因股价被低估，已经引发了一大批内地企业退出港股。那么，现代牧业的股价是否被低估呢？

“现代牧业股价下跌的主要原因是整个养殖业发展形势出现问题，不被市场看好，导致资本方退出。但股价被低估的问题也确实存在。”宋亮表示。

其实，已经有内地乳企明确提出要退出港股了。辉山乳业此前发布公告，称有意回归 A 股市场，并透露目前正在与金融机构商谈约 70 亿港币的融资事宜。在上一年度，公司实现收入 21.37 亿，比同期增长 7.1%。辉山乳业的优势在于液态奶，报告期内，公司液态奶产品的销量达到 18 万吨，同比增 31.6%，液态奶销售额超 13 亿，同比增 14.4%。但目前，该公司的股价仅 3 港元左右。

辉山乳业想要回归 A 股市场正是由于公司觉得公司股价被低估，想要借助内地投资者，提升公司股价。

“此前乳企多在香港上市主要是因为香港资本市场环境较内地资本市场更加规范和成熟，且较 A 股市场更加国际化，有利于企业拓展境外客户和品牌国际化，内地乳企大多需要从境外采购奶源，也有走出去的雄心。当然，香港上市时间的可控性、上市费用透明、融资手段丰富等相对优势也是吸引乳企到香港上市的原因。”但如果股价长期被低估，不仅影响了整个公司的估值，同时也降低了投资活跃度和公司的融资能力，不利于公司业务的扩张。

9、汽车业存产能过剩隐忧：多出来的 2000 万辆卖给谁

尽管汽车业未被列入去产能的重点行业，但近期国家发改委对“中国汽车产能结构性过剩问题已经显现”的首次表态，再次引发业界对汽车业产能过剩问题的关注和讨论。

在中国汽车市场增速明显放缓背景下审视此问题，汽车产能的结构性过剩已不容回避，汽车业未来很可能面临产能绝对过剩的风险。

汽车产能结构性问题显现

据披露，2015年，占中国汽车产量98%的37家主要汽车企业形成整车产能3122万辆。其中乘用车产能2575万辆，产能利用率为81%；商用车产能547万辆，产能利用率仅为52%。

“这意味着中国汽车产能结构性问题已经显现，需引起相关方注意。特别是产能利用不充分的商用车领域，不宜盲目增加产能投资。”中国汽车技术研究中心汽车技术情报研究所总工程师黄永和介绍。

翻看车企的“十三五”规划，六大车企集团对2020年销量目标的制定虽相对理性，但相较2015年的实际销量仍有“蛇吞象”之意。如北汽去年销售248万辆，2020年产能将增至450万辆，未来5年须保持12.6%的年均增速；根据一汽和东风各自的产能规划，未来5年也须分别维持8.1%、7.7%的年均销量增长率。再加上不断上马的新能源汽车项目，有关机构预测2020年中国汽车产能将达5000万辆。

与此同时，行业机构和车企对“十三五”车市增速的预测却在4%—5%之间，用一汽集团规划部部长傅斌风的话说，“2020年中国3000万辆的产销基本可以保证”。这样未来几年必然出现产能过剩隐忧。对此，中国汽车工程学会理事长付于武直言：“汽车业要未雨绸缪，避免出现严重的产能过剩。”

破除机制掣肘化解产能过剩

产能过剩造成的后果显而易见，中国汽车业有必要及早防范和化解产能过剩风险。

在付于武看来，解决产能过剩，需市场机制倒逼企业进行产能、产品和技术的调整。车企要实施兼并重组提高产业集中度，淘汰一批落后产能。产品和技术方面，企业应着力提升产品品质，积极拓展市场需求。

“汽车企业在产能建设上要合理规划，滚动生产。如新工厂可以分期建设，不要一步到位；按需求合理安排生产班次，适当调整生产节拍；对旧的生产设备进行技术改造，有效利用产能。”中国汽车技术研究中心政研中心主任吴松泉建议。

需要指出的是，产能过剩还具有明显的体制机制特征。由于中国汽车准入制度不尽完善，退出机制长期缺位，导致很多没有生产能力，多年来处于停产或半停产状态的“僵尸企业”长期存在。“政府应放宽对车企生产、投资、建厂的准入限制，同时完善安全、节能、环保、技术等法规和标准，对达不到要求的车企依法退出。”

企业的扩产和项目的频繁上马，亦不乏地方过分追求 GDP 增长和不合理保护的因素。汽车业产业链长、带动性强，各地都把大规模发展汽车业作为发展经济的重点。“利益驱动下，地方政府或给予优惠或施加压力，加剧了企业的无序投资，各地汽车产能被盲目抬高。化解产能过剩，一定要严控地方政府的推波助澜。”吴松泉强调。

五、环球市场

1、外汇局：跨境资金流动将保持基本稳定

上半年，中国经济运行基本符合预期，国内金融市场总体平稳，人民币汇率保持基本稳定，跨境资金流出压力逐步缓解。未来中国跨境资金流动将保持基本稳定。

王春英是在当日举行的 2016 年上半年外汇收支数据有关情况新闻发布会上做上述论述的。她指出，今年上半年中国外汇收支状况呈现出五大特点：一是银行结售汇和涉外收付款总体仍呈现逆差；二是跨境资金流出压力逐步缓解；三是售汇率下降，部分渠道的外汇融资规模回升；四是结汇率上升，市场主体持汇意愿有所减弱；五是银行远期结售汇逆差大幅收窄。

从银行结售汇数据看，2016 年一季度逆差 1248 亿美元，二季度逆差大幅收窄至 490 亿美元，其中月度结售汇逆差由 1 月的 544 亿美元，逐步回落到 5、6 月的 125 亿和 128 亿美元。从银行代客涉外收付款数据看，一季度逆差 1123 亿美元，二季度逆差收窄至 565 亿美元，其中，1-4 月，银行代客涉外外汇收付款逆差逐月减少，分别为 201 亿、105 亿、59 亿和 20 亿美元；5、6 月转为顺差 2 亿和 125 亿美元。

王春英认为，尽管各种国内外不确定性会给中国跨境资金流动平稳运行带

来一些挑战，不过支撑中国国际收支平稳运行的因素依然很多。包括：第一，中国经济运行保持在合理区间，经济结构持续优化，经济增速在世界范围内仍属于较高水平。此外，中国财政状况良好，金融体系稳健，而且经济韧性好、潜力足、回旋余地大的特征没有变。7月19日，国际货币基金组织在其最新预测中，将2016年中国经济增速上调了0.1个百分点至6.6%，这也是该组织今年以来第二次调高对中国经济的预测。第二，经常账户持续顺差，并且处于合理范围之内。第三，境内外资产收益仍维持一定差距。第四，外汇储备余额仍然稳居世界第一位。第五，目前国际上关于防范风险的沟通协调不断加强，有利于维护市场稳定。

针对“人民币的量价背离”问题，王春英指出，结售汇逆差逐步收窄，跨境资金流出总体下降，但人民币汇率的变化也是正常现象。去年“8·11”汇改，人民银行完善了人民币对美元汇率中间价报价机制，去年12月又公布了人民币汇率指数，进一步完善了以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的形成机制，能够更好地适应市场变化。近一段时期，受市场供求和一篮子货币汇率变化的双重影响，人民币对美元汇率有所贬值，但对一篮子货币汇率仍保持了基本稳定。

2016年上半年，银行累计结汇4.75万亿元人民币(折合7267亿美元)，售汇5.88万亿元人民币(折合9005亿美元)，结售汇逆差1.13万亿元人民币(折合1738亿美元)。从银行代客涉外收付款数据看，2016年上半年，累计涉外收入8.85万亿元人民币(折合13545亿美元)，对外付款9.95万亿元人民币(折合15233亿美元)，涉外收付款逆差1.10万亿元人民币(折合1688亿美元)。

关于结售汇逆差的变化，还受到很多因素的影响，比如近期出台了一些支持跨境投融资的新政策，很多企业也会考虑增加境外融资，减少购汇，所以在汇率贬值的情况下，结售汇逆差不一定会扩大。并且，随着人民币汇率市场化程度进一步提高，市场主体逐步适应新机制，汇率预期总体趋稳。从境内外人民币对美元汇率的价差来看，今年1-4月日均价差逐渐收窄，分别为419个、111个、94个和80个基点；5月虽然扩大至162个基点，但6月又回落到97个基点。市场情绪的稳定是个非常可喜的变化，人民币汇率贬值预期减弱。

2、房地产过热堪忧 寰球同此凉热

两年前，国际金融机构就开始警示全球地产泡沫风险，但是大部分国家房价仍在持续上涨，中国房地产市场自去年来也出现集体暴涨。在这背后，全球

低利率环境是重要原因之一，更关键的是央行无力在支持经济的同时抑制地产泡沫的形成。

房价上涨热度不减

近年来，各国经济复苏并不如预期般好，然而，尽管全球经济复苏预测被国际机构们一再下调，但是全球范围内，大部分国家的房地产价格上涨的势头却难以被抑制，在不少国家，房地产价格持续上涨，热度不减。

据国际货币基金组织的统计，过去一年，全球 51 个国家中有 33 个国家房屋价格指数上升，其中，包括新西兰、德国在内的一些经济体，房价超过收入增长。

高度依赖于能源和矿业的加拿大经济正在放缓，但当地房价却在飙升。据加拿大房地产协会编制的一项指数，在加拿大最火爆的市场，温哥华的房价在截至今年 6 月底的 12 个月里飙升了 32%，同期多伦多房价也上涨了 16%。加拿大央行 6 月时已经警告称，这两个加拿大最大城市的房价飙升势头可能难以持续。经合组织则在 12 天内两次发出警告：加拿大要采取严厉措施，从区域层面入手，力控房市，特别是过热的多伦多和温哥华房市！

海外买家曾被认为是过去几年助推澳大利亚房价上涨的主要因素，导致澳大利亚的房价自 2012 年以来上涨了 36%。近来更多迹象表明，澳央行 5 月降息的影响也开始显现，在低息刺激下本地买家和投资者也显示出强烈的买房兴趣。澳大利亚央行 6 月警告称，该国房价在 5 月降息后再次开始攀升。咨询机构报告称，6 月悉尼和墨尔本两市房价继续抵挡降温趋势。该国最大城市悉尼已跻身全球房价负担最重的城市之列，经合组织 6 月份时警告称，澳大利亚房地产市场繁荣可能正接近一个惊人的、不稳定的结局。

在新西兰，房价自 2008 年以来上涨了 60%。据报道，房屋总值已经达到 GDP 的四倍。国内住宅价格，特别是最大城市奥克兰房价不断攀升。在低利率、移民数量高企和供应短缺的刺激下，新西兰房屋价格上涨速度为全球第二快，仅次于卡塔尔。新西兰房地产市场火爆，继续给金融稳定带来风险。

瑞典房价快速上涨在一定程度上受到了持续 17 个月的负利率政策驱动。斯德哥尔摩已成为欧洲最火热的房地产市场之一，去年房价上涨了 14%。

金融危机后大幅调整的英国房地产市场,在逐步企稳之后于 2013 年起迅速上扬。英国全境平均房价首次涨破 20 万英镑(约合 187.5 万人民币)。截至今年 6 月,英国平均房价指数达到 404.2 点的历史峰值,与 2009 年初相比上涨了 35%。今年 4 月 1 日起针对“购买出租”及第二套房产征收的额外 3%印花税执行后,房价亦持续走高。英国公投决定脱欧后,房地产市场成交受到一定影响,英国商业地产基金也相继陷入困境。不过,据报道,那些本币与美元挂钩、可以从英镑贬值中获利的投资者,突然对伦敦房产产生了极大的兴趣。7 月 18 日,还传来了富国银行斥资 3 亿英镑,在伦敦金融区核心地带买入一座楼作为新的欧洲总部的消息。

德国曾一度以房价稳健而著称。2008 年前后,德国房价波动远低于其他发达国家。但过去 5 年德国房地产价格指数涨幅达 38%。第一个预测到美国次贷危机的国际清算银行认为德国已经达到产生房地产泡沫的标准。

日本的银行 2015 年对房地产行业的贷款达到 10.673 万亿日元,超过了泡沫时期,时隔 26 年创出新高。从融资余额来看,2015 年年底达到 65.7102 万亿日元,时隔 18 年创新高,占日本国内银行整体融资的 14%。为了节税和投资,外国人和富裕阶层正在增加购买住宅楼,这也在推动住宅楼销售。由于房价持续上涨,国内房地产交易出现了触顶的迹象,在东京市中心的大型优良楼盘租金回报仅 3%左右。

台湾的住宅价格也急剧上涨。住宅价格的上涨自 2003 年起日趋显著,房地产投资成为热潮,大城市住宅价格上涨显著。台北等大城市 2015 年 10~12 月的公寓价格上涨至 2001 年的 2~3 倍。然而,受经济增速放缓影响,居民年收入几乎没有增加,收入与住宅价格的差距越来越大。据台湾内政部统计,台北市一套住房的价格在 2000 年代初期相当于 1 个家庭年收入的 6 倍,而 2015 年已达到 16 倍。

金融危机以后,美国房地产市场也经历了调整。2015 年,美国房地产市场被次贷危机压抑了十年的房屋需求彻底复苏,成交量及房价均达 2008 年以来的高点。近期美国大都市房价触及记录高位,美国房地产市场开始出现类似 2005 年时的表现,关于另一个地产泡沫来临的议论声也随之而起。一些人提出美国存在 2.0 版房地产泡沫,即泡沫并非由最终用户的投资引起,而是由海外买家和专业或私人投资者导致。这使所有房屋的价格达到了终端用户、避险投资买家无力承担的水平,他们押注 2016 年美国房地产价格将达到顶峰。就在今年年初,美国房地产经纪人协会(NAR)也警告说,“美国房价过去一年间录得接近或

超过两位数的增长是不健康的，尤其考虑到家庭收入及工资收入几乎没有增长这一背景。”截至一季度末，美国住房自有率从2008年6月末的68.1%降至63.5%，表明投资乃至投机因素在美国房地产市场显著增强，新的泡沫正在壮大。目前美国中产阶级每月用于偿付按揭贷款的金额在工资中的占比已从去年的26.4%上升至30.2%，虽然距2006年53.2%的占比还有差距，但上行趋势值得高度警惕。高房价之下，市场更趋谨慎。目前，受价格高涨影响，纽约等地的部分投资用高档住宅的价格开始下跌，销售趋于触顶。据房地产商Douglas Elliman统计，曼哈顿地区的集合住宅楼的平均售价1~3月期同比大幅上涨18%，涨至205万美元。不过被尊为“股神”的巴菲特并不认为美国地产市场存在泡沫。他在今年5月份时还对媒体表示，他不认为现在的房地产市场存在中国性的泡沫。在奥马哈这样的地方，以及全美大部分地区，购房者并未支付泡沫价格。他并不认为下一次危机时产生问题的会是房地产泡沫。巴菲特前几年刚刚购进了一些美国房地产。

宽松货币意犹未尽

早在两年前，许多人就开始警告全球房地产市场的过热，担心泡沫的出现。但是，近两年来，包括股市和房地产市场的上涨势头都没有得到切实控制，反而更上层楼，这和目前的低利率环境密切相关。而目前，实施宽松货币政策的经济体似乎意犹未尽。

美国媒体援引著名的“债券之王”比尔·格罗斯的话说，全球利率处在5000年历史中的最低水平。高达10万亿美元的负利率债券是一颗终有一天将爆炸的超新星。

2010年，一位后凯恩斯主义者Nick Rowe描述了这样一个“怪异世界”：在那里，均衡利率“等于或低于”经济的长期增长率、而非我们此前习惯的“高于”。在这样一个世界里，泡沫难以避免，因为投资者们寻求正收益。当时有人认为，这才是正常的世界。

今年6月21日，美联储主席耶伦在美国参议院金融委员会半年一度的货币政策报告听证会上也表示，全球和美国国内阻力均令均衡利率处于历史低点。

美联储自去年底启动加息进程以来，至今没有后续的加息行为跟上。联邦基金利率始终维持在0.5%的水平。

日本央行 1 月 29 日意外地以 5:4 的投票比例通过超额准备金实行 1% 负利率的决定。日本成为欧洲央行之后又一个实施负利率的国家。目前，欧洲央行还在继续观察经济数据变化，权衡英国脱欧影响，以决定是否进一步放宽货币政策。

美国由于不依靠银行信贷和相对依靠银行信贷小一点，所以还没有出现负利率，但以银行体系为主导的欧洲和日本利率下行更极端。彭文生称，对于中国来说，哪一天银行信贷的功能受到大损害，利率到零的那一天就来到了。

同样实施负利率的瑞典央行 7 月 6 日宣布，利率仍将维持在 -0.5% 水平不变，同时称未来加息策略将会被推迟，直到 2017 年下半年之前，都不大可能会加息。因为需要高度扩张性的货币政策为瑞典经济和提振通胀提供支持，就使得降息仍有空间。当时，瑞典 2017 年 GDP 增速预估由 4 月份 2.7% 下调至 2.2%。

澳大利亚联储目前把现金利率维持在 1.75% 不变，该行正在权衡本国大选以及英国脱离欧盟的后果对信心和投资可能造成的威胁。此前，在澳联储 5 月将基准利率从 2% 调降至 1.75% 的创纪录低点后，甚至有机警告称，澳大利亚储备银行可能成为下一家拥抱负利率的央行。

新西兰目前基准利率为 2.25%，这样的利率水平已经居于发达国家榜首。有分析师认为，尽管新西兰不会加入零利率俱乐部，但是新西兰的降息空间比澳洲要大。澳新银行预计，新西兰央行 8 月份会有一次降息。

英国央行行长卡尼说，为了应对英国脱离欧盟全民公投结果的影响，英国可能需要采取一些货币政策宽松的措施。调整基础利率是英格兰银行实施货币政策的主要手段，而这个利率目前为 0.5%，处在创纪录的低水平。有分析认为，英格兰银行可能在今年夏天采取进一步宽松行动。

7 月 13 日加拿大银行发表季度货币政策报告，宣布维持 0.5% 的基准利率不变。受英国公投脱欧决定、国内阿尔伯塔省 5 月巨大山火、加拿大正与欧盟进行自由贸易协定的谈判等因素的影响，加拿大的国内生产总值可能在两年半时间内削减 0.1 个百分点，经济增长率可能只有 1% 左右。

政府苦苦寻觅良策

面对不断上涨的房价，各国政府又爱又恨，全球低利率环境正令楼市泡沫

风险重燃，一些国家出台了一些调控举措，但一些主要经济体的央行行长则深感到无力通过利率调节这一措施来阻止房地产价格的持续上涨。

澳大利亚央行虽然警告该国的房地产风险，但是在7月5日的政策会议上决定维持利率不变，并在声明中暗示，未来可能需要降息。其理由之一是该行面临与美国、欧洲和日本央行同样的困境，即通胀率低于该行的预期目标。

不过，在过去一年中，澳大利亚也并非无所作为，银行监管机构收紧向房地产投资者放贷的指导标准，试图以此应对房地产市场泡沫风险，监管机构的行动在一定程度上帮助冷却了房价上涨势头。针对海外买家的涌入，近期澳大利亚大型银行停止对海外买家发放购房贷款。自限令启动以来，澳大利亚楼市清盘率出现明显下滑，5月为72.8%，环比大幅下跌了7.5%。其中，悉尼5月底房屋挂牌出售数量为599套，同比减少了858套。澳大利亚新南威尔士州和昆士兰州出台新政策，将对外国购房者分别征收4%和3%印花税。今年4月，维多利亚州已率先将针对外国购房者印花税提升至7%。

然而，对于政府的举措，房地产商们表示反对，他们担心，新政将会对当地房地产市场带来灾难性影响，或将导致出现大量违约和公寓房价暴跌。研究发现，澳大利亚银行实际仍允许海外地产投资者申请大额的房屋贷款且额度远高于业主居住贷款者。

在新西兰，央行也意识到房价暴涨的风险。新西兰联储副主席斯宾塞7月7日在联储网站上贴出的讲话稿中表示，房地产市场失衡情况越来越严重，需要在多个方面采取政策行动。他表示正考虑进一步收紧贷款/价值比率，可能年底前行动。联储也在考察是否应该对负债/收入比率做出限制，但表示“将对该选项作出进一步调查研究。”

新西兰还通过控制购房者首付比例来实现对房价的调控。新西兰储备银行7月19日出台一份计划调整购房首付比例的政策文件，根据新规，商业银行向住宅投资者发放的贷款中，贷款额超过房屋总价值60%的比例不得超过5%；向自住型房屋购买者发放的贷款中，贷款额超过房屋总价值80%的比例不能超过10%。央行行长格雷姆·惠勒当天表示，住宅贷款现阶段在新西兰银行系统总资产中占比55%，特别是住宅投资者数量不断增加的情况下，央行希望通过相关政策减少银行系统面临的风险。去年，新西兰央行曾规定，在奥克兰的住宅投资者需要支付30%的首付，在其他地区需支付20%的首付；而此次的最新规定将不再存在地域限制，适用于中国范围。目前，该项政策正在征求公众意见，预

计将于 9 月 1 日实施。

此外，6 月 10 日，新西兰四大银行中的三家全部停止了海外贷款。

瑞典政府已推出了旨在限制风险性借贷的措施，但此举并没有完全抵消处于纪录低位的利率水平对楼市的提振。因英国投票脱欧带来的不确定性增加，瑞典央行 7 月 6 日称，该行原计划从明年年中开始加息，但该计划可能会被推迟。瑞典央行行长英韦斯(Stefan Ingves)在接受采访时称，当全球政策利率都处于极低水平之际，瑞典不太可能走上完全不同的道路。

为了抑制炒房，台湾马英九政权从 2016 年 1 月就开始实施“房地合一税”，即在转卖房产时对土地和房屋出售收益统一征税。此后房价出现下跌势头，但市场上大部分观点认为“预计住房价格不会急剧下跌”。5 月份上任的蔡英文在选举战中曾宣布今后 8 年内将提供 20 万户公营住宅。但是考虑到土地和预算的问题，不少声音对其可行性提出质疑。为了不招致年轻人的失望，住宅政策将成为蔡英文上任后的紧要课题。

加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)对于房地产泡沫可能破灭感到担心，他还承认，目前的超低利率环境“绝对”在助长房价的涨势并推高家庭债务。但近来他在接受媒体采访时仍表示，如果他认为有必要通过降息来刺激经济，房价上涨不会阻止他进一步下调利率。加拿大央行自 2015 年 1 月以来共降息两次。波洛兹表示，这是一个共同的问题，许多央行都在实行低利率政策，而这会引发房地产泡沫。

3、贸易保护主义在保护谁的利益？

短期之内，贸易保护主义看似对某些国家的某些行业有利，但长远来看，对全球自由贸易的伤害很大。中国政府一直按照国际惯例和通行做法来积极应对贸易摩擦。同时，中方也一再呼吁，各方还是要通过正常的途径来妥善解决贸易纠纷。

短期之内，贸易保护主义看似对某些国家的某些行业有利，但长远来看，对全球自由贸易的伤害很大。中国政府一直按照国际惯例和通行做法来积极应对贸易摩擦。同时，中方也一再呼吁，各方还是要通过正常的途径来妥善解决贸易纠纷。

近来，全球经济复苏乏力，逆全球化浪潮此起彼伏。今年上半年，中国出口产品共遭遇来自 17 个国家(地区)发起的 65 起贸易救济调查案件，同比增长 66.67%；涉案金额 85.44 亿美元，同比增长 156%。“这说明贸易保护主义已经全方位抬头。”在当日举行的新闻发布会上，商务部新闻发言人沈丹阳如是说。

专家认为，目前全球贸易摩擦增多主要受国际经济低迷、需求减少所致。在此背景下，中国作为货物贸易第一大国，短期之内尤其是年内面临的严峻的贸易摩擦形势很难有所好转。中国在按照 WTO 的国际惯例和通行做法妥善应对贸易摩擦的同时，企业也要建立贸易风险防控机制，防患于未然。

美印成为急先锋中国首当其冲

据沈丹阳介绍，在对中国出口产品发起贸易救济调查的国家中，既有发达国家，也有发展中国家，立案数量最多的国家恰恰是最大的发达国家和另外一个比较大的发展中国家——美国和印度。其中，美国对中国发起的贸易救济调查的立案数量为 18 起，印度为 15 起。这两个国家同时也是对中国发起贸易救济调查涉案金额最多的国家。

“因此，目前结束的二十国集团(G20)贸易部长会议再次重申了关于维持现状和撤销已有贸易保护主义措施的承诺，并将承诺延长至 2018 年底。这也是为什么中方一再强调国际社会需要加强合作，共克时艰，强调动辄采取贸易救济措施无助于各国经济恢复和提振的重要原因。”沈丹阳说。

对于美国和印度成为对中国发起贸易救济调查数量和金额最多的国家的原因，商务部研究院研究员周密表示，两国的情况和原因完全不一样。

周密进一步解释说，从美国方面来看，今年以来其经济复苏缓慢又适逢总统改选，国内一些政治力量很容易以夸大主要贸易伙伴对其影响来作为其国内经济走弱的借口，从而达到转移国内注意力、获取更多选民支持的目的。

美国总统候选人之一特朗普公开表示对“全球主义”不以为然，并主张对包括中国和墨西哥等在内的主要贸易伙伴征收惩罚性关税。

从印度方面来讲，周密认为，印度经济目前仍处于上升阶段，但印度近几年主要还是在学习中国发展的经验；同时印度目前的竞争优势主要来自人口红利，这使得其与中国在国际市场上的竞争加剧。与此同时，印度在多边体系下

的开放不够积极,通过发起贸易救济调查能转移多边贸易体制对其造成的压力。

让全球贸易复苏雪上加霜

值得注意的是,贸易保护主义不仅对中国,对全球贸易的伤害也是显而易见的。全球贸易预警组织发布的最新报告指出,自2015年1月以来,全球贸易总量一直处于停滞状态,没有任何增长。“近几年全球贸易增长乏力,虽然原因是多方面的,但是贸易保护主义的抬头如果说不是主要原因,至少也是一个雪上加霜的因素。”沈丹阳指出。

对于下半年中国面临的贸易摩擦形势,周密表示非常不乐观,“一个基本的判断就是短期之内,至少今年年内,中国面临的贸易摩擦形势不会好转,依然非常严峻”。

不过,在妥善应对贸易摩擦方面,中国一直在积极努力。商务部贸易救济调查局相关负责人在针对钢铁贸易摩擦问题发表谈话时就多次表示,中方认为,最佳的解决办法是各国加强合作,协同应对,挖掘需求潜力,实现互利共赢。目前还有消息称,中欧将建立钢铁贸易磋商机制,通过适当机制加强交流和沟通。

周密强调,贸易保护主义短期之内看似对某些国家的某些行业有利,但长远来看,对全球自由贸易的伤害很大。中国政府一直按照WTO的国际惯例和通行做法来积极应对贸易摩擦。同时,中方也一再呼吁,各方还是要通过正常的途径来妥善解决贸易纠纷。

作为有着多年实战经验的国际法资深律师,时代九和律师事务所江家喜指出,贸易纠纷调查很多时候都发生在经济衰退、贸易保护主义升温的大环境下,同时也与一个行业的竞争程度有关。他建议,企业在面对贸易救济调查时,一定要积极应对。更为重要的是,平时就建立贸易风险控制机制,及时调整自己的竞争策略,防患于未然。

4、商务部回应“一带一路”相关国家对华投资同比下降7.7%

上半年,中国对“一带一路”沿线国家投资大幅增长约37%,但“一带一路”相关国家对华投资同比下降7.7%,且6月份单月降幅达56.9%。

上半年，中国对“一带一路”沿线国家投资大幅增长约 37%，但“一带一路”相关国家对华投资同比下降 7.7%，且 6 月份单月降幅达 56.9%。

今年 1-6 月，“一带一路”相关国家对华实际投入外资金额 214.2 亿元人民币(折合 33.6 亿美元)，同比下降 7.7%。6 月当月，“一带一路”相关国家对华实际投入外资金额 20 亿元人民币(折合 3.1 亿美元)，同比下降 56.9%。

面对如此大的投资反差，商务部发言人沈丹阳 19 日回应称，企业开展国际投资合作，包括中国企业“走出去”和国外企业到中国投资。大体上受三个因素的影响。

第一个因素是企业的竞争力情况。中国企业这几年对外投资增长很快，特别是今年上半年投资高速度增长，主要是因为中国企业的国际竞争力提升。

国外的企业到中国来投资，也面临中国企业强有力的竞争。过去经常讲外国企业到中国来投资怎么都好挣钱，但现在不是那么回事儿，因为面临中国企业、民营企业各方面的竞争。

第二个因素是市场因素。市场因素很多，有长期因素也有短期因素。比如今年以来就有一些短期因素，包括汇率、金融等因素。目前，中国企业到欧美投资和到“一带一路”相关国家投资都增长很快。

“中国对‘一带一路’相关国家增长 37%，实际上到其他国家投资的增幅，特别是到欧美投资的增幅比这个高得多，这里面就有市场因素。市场因素会有变化，短期如此，并不意味着长期也一直如此。最近中国企业对外投资增长较快，长期因素是主要的，但是也有一些短期的因素。”沈丹阳称。

第三个因素是政策因素。虽然在一些国家地区面临一些非经济因素的干扰，但总体上讲，中国企业在世界各地投资都是受欢迎的。全世界有很多国家地区都在积极鼓励外资进入，有些还鼓励所谓“工业回归”等等。所以中国企业去这些国家地区投资增长有政策因素的利好所带动。

沈丹阳说，前些年中国利用外资的政策总体上比较稳妥，也有一些调整，包括所谓“超国民待遇”的调整，因此中国利用外资一直稳步增长，虽然增长速度相对慢，但是我们更重外资结构和质量的提升。

在这三个因素的影响下，我们对“一带一路”相关国家地区的投资大幅增长是正常的。“一带一路”相关国家涉及很多国家和地区，其对华投资不能一概而论。因为大部分“一带一路”相关国家企业的竞争力不是很高，未来才会逐步增加到中国投资，短期内不会马上就有比较快的增长。

5、全球再现债务违约潮 低利率成救命稻草

经济下行压力渐大，企业债券违约如影随形，这在诸如钢铁、能源类的传统行业尤为明显。

经济下行压力渐大，企业债券违约如影随形，这在诸如钢铁、能源类的传统行业尤为明显。

国际清算银行(BIS)近期亦发出强烈预警——全球正长期面临“三元风险”，即生产率增速低、全球债务水平处于历史高位、政策回旋空间窄。那么究竟是哪些行业存在较高的违约风险？这场“违约潮”又是否真的那么严重？

预计 2016 年全球投机级债券违约率将攀升至 4.9%，这的确是金融危机后最高的违约水平，但预计一年后将降至 4.2%。穆迪最为担忧的仍然是钢铁和大宗商品行业。此外，尽管英国脱欧导致金融市场剧烈波动，但是预计不会导致企业违约率急剧攀升。

全球最大资管公司之一的美盛集团业务拓展董事曾邵指出，各界对于“违约潮”的担忧似乎过度，目前整体利率处于低位，贷款成本较低，且商品供需平衡改善，因此只要是基本面较为健康的企业，一般都能发新债偿还旧债。

钢铁能源企业“违约潮”

上述国际清算银行发出预警后，便有外媒报道称，2016 年上半年，全球企业债违约数量超过 100 起，同比增长 50%，为金融危机以来最高增长水平，违约债务总规模已经达到 1540 亿美元。仅 7 月第一周，全球新增的债务违约量就高达 4 起。若该趋势在下半年延续，全球债务违约规模将超越 2009 年。此外，中国东北特殊钢集团有限责任公司(下称“东北特钢”)的违约事件影响恶劣，也受到国内外关注。

这其中，众多违约方发行的债券属于投机级。穆迪预计，二季度全球投机

级债券违约率为 4.5%，较一季度的 4% 有所上升，而去年同期仅为 2.5%。其中，二季度美国投机级债券违约率从上季度的 4.4% 上升到 5.1%；欧洲违约率从 2.5% 下降至 2.4%，违约事件总计 6 起。

值得一提的是，穆迪认为英国脱欧不会使得违约率激增。“多数央行都在维持宽松的货币政策，尤其是在脱欧后，资本市场流动性充足。我们预计美国的违约率将在年末上升至 6.5%，欧洲会暂时降至 1.9%。”

尽管“全球又陷入最大违约潮”的说法或许言过其实，但对于大宗商品（包括原油）等相关行业而言可能是接近真实的描述。“预计在未来 12 个月，钢铁行业违约率将达 10.2%，美国油气行业违约率将达到 8.6%。在欧洲，预计违约率最高的行业将是传媒类，如广告、印刷出版，随后是钢铁行业。”穆迪称。

《第一财经日报》整理数据后发现，今年全球违约企业同比增加 88 家，48 家发行方在今年二季度出现违约。毋庸置疑，其较多都属于大宗商品行业：其中 23 家属油气行业，8 家属钢铁行业；这一形势与一季度相似，当时在 40 家违约企业中，17 家来自油气企业，8 家来自钢铁行业。相较之下，2015 年上半年仅出现 49 家违约企业，其中 10 家来自油气行业，7 家为钢铁企业。

从地区来看，违约仍集中出现在美国，二季度出现 33 例，其中包括墨西哥湾钻井承包商赫拉克勒斯海上开采公司(HerculesOffshore)、三角洲石油公司(TrianglePetroleumCorp)等；美国之外，只有一家比较引人注目的违约案例，即巴西电信巨头 OiSA。该公司在 6 月申请破产时，评级债券规模为 100 亿美元，创下拉美最大违约案例。

供需现改善迹象

之所以全球企业在过去两年深陷债务违约潮，这跟大宗商品价格暴跌紧密相关。今年年初，国际油价一度跌至“每桶 20 美元”的区间，与 2014 年初 114 美元/桶的高点相比无疑是坠入深渊。就原油而言，美国页岩革命以及能源供过于求为两大主要推手。不过，2016 年来，这一情况似乎得到了改善，这也将使得违约状况得到缓解。

东证期货原油分析师金晓对《第一财经日报》称，上半年产生诸多供给中断因素，如 Kirkuk-Ceyhan 管道被蓄意破坏、北海油田检修、科威特石油工人罢工、尼日利亚的 NDA 袭击油气基础设施、利比亚哈里根港出口被封锁和加拿

大森林大火。此外，美国原油产量持续下降。供给端出现明显收缩；同时亚太地区美国的原油进口需求在年初呈现较高的增长。因此，市场看到了再平衡的希望。再平衡预期是油价 2 月以来反弹最核心的动力。

渣打银行中国财富管理投资策略总监王昕杰称：“我们相信油价可能已经见底，短期会在 45~55 美元/桶之间波动，然后逐步上升。我们预期商品价格今后几月会持续整固，因为某些主要的不利因素如中国增长风险、产能显著过剩、美元走强等已有所减退。”

就商品整体而言，虽然库存量大体上仍然偏高，但渣打银行发布报告称，平衡调整过程正在展开，这种情况以石油最为明显。“由于美国生产速度正在下降，我们相信油价今年下半年会逐步上升，但今年内仍会受制于 60~65 美元/桶附近。”

需求方面，经合组织与新兴市场的石油需求都有若干回升迹象。“我们相信现有产能可完全吸收，且美元强势产生显著不利影响的可能性已经减低。”渣打银行称。

中国或打破“刚兑”

尽管这波全球违约潮并不如想象中猛烈，但今年以来中国钢铁、煤炭等行业的违约案例不断增多，甚至不乏央企，使得这波违约潮受到了中国的高度关注。

随着经济转型压力加大、国企刚性兑付被不断打破，今年以来，首先是中铁物资成为首个债券申请暂停交易的央企；7 月 12 日，已有多项债券违约记录的东北特钢于上海清算所网站发布公告称，该公司 2013 年度第一期非公开定向债务融资工具未能按期足额偿付本息，已构成实质性违约。

就目前情况看，地方政府能够向其国企提供的实际支持存在重大局限性，近期的违约事件正好支持了这个看法。

“部分行业存在产能过剩问题，中央政府正推动产能过剩行业的重组，在这个背景下，我们认为，除非发行人所从事的业务与国家重要政策紧密一致，或是中央政府担心违约可能会造成广泛的系统性影响，否则中央政府对此类发行人给予支持的可能性越来越小。”穆迪企业融资董事总经理刘长浩对《第一财经

经日报》称。

正是因为刚性兑付的逐步打破，投资者资金流向优质资产的情况会持续，导致实力较弱的发行人面临再融资压力。由于未来 12 个月内在境内市场会有超过人民币 4 万亿元由中资企业发行的债券(即企业债券、公司债券、中期票据和商业票据)到期，因此产能过剩行业再融资风险的增加和行业的持续弱势会导致未来 12~18 个月境内债券市场发生更多的违约事件。

根据国际货币基金组织(IMF)数据，中国企业债务占GDP的比例已达到145%。与此同时，中国正在推进供给侧改革，以减少煤炭和钢铁等行业的产能，而这两行业在国内债券市场的发行量都较高。因此，未来 12~24 个月企业提高杠杆率的空间很小。

6、世行寄望各国经济内生性增长

世界银行将委任纽约大学斯特恩商学院经济学教授、新增长理论代表人物保罗·罗默为新一任首席经济学家。这被认为是近 20 年来世行在遴选研究主管方面最具轰动效应、也是最具建设性的举措之一，如果罗默能不辱使命的话。

世界银行将委任纽约大学斯特恩商学院经济学教授、新增长理论代表人物保罗·罗默为新一任首席经济学家。这被认为是近 20 年来世行在遴选研究主管方面最具轰动效应、也是最具建设性的举措之一，如果罗默能不辱使命的话。

作为享誉世界的经济学家，保罗·罗默大名鼎鼎的内生增长模型尽管不免受熊彼特创新思想的影响，但其将知识完整纳入经济和技术体系之中，并将其作为经济增长的内生变量，不仅弥补了新古典经济增长模型的一些局限性，而且系统论述了人力资本在经济增长中扮演的重要角色。概而言之，罗默的研究表明驱动经济增长的最重要因素是知识创新、科技进步和提升人力资本；而真实世界的经济实践已证明：罗默的新增长理论不仅能解释诸多经济增长现象，而且能促进不少国家和地区的经济增长转型。

如果说 2008 年，时任世界银行行长佐利克任命来自中国的经济学家林毅夫为高级副行长兼首席经济学家，是希望林的研究积累与中国的扶贫经验能有利于发展中国家脱困；那么，拥有哈佛大学人类学博士学位的现任世行行长金墉，在试图带领世行转型为“知识银行”的过程中，显然是想借用罗默的研究经验帮助落后经济体摆脱贫困，并刺激经济增长与经济改革。

尽管今天已是全球化时代，但经济发展却严重失衡、经济与金融分工差距持续拉大。以经济和社会发展水平而言，今日世界大致可分为六个层级：位于金字塔顶层的是握有最多经济与金融资源且掌握顶层分工主导权的美国；其次是欧洲经典资本主义国家和日本、加拿大、澳大利亚等发达经济体；第三层是经合组织中经济社会发展水平相对较弱的国家；第四层是以中国、俄罗斯、印度、巴西为代表的新兴经济体；第五层是一般发展中国家；最后一层是 48 个最不发达国家。

据联合国贸发会议 2015 年最不发达国家报告，在 48 个最不发达国家中，位于非洲一些国家的农村地区的最低收入低至每天 0.10-0.20 美元。如要根除上述国家的贫困，需要在未来 15 年使其收入提高到原来的 6 至 14 倍，并为约 6 亿人供水，为约 9 亿人提供电力和卫生设施，并大幅提高农村儿童的小学与中学入学率。而要实现上述目标，有赖于主要捐助国将其国民收入的 0.35% 用于对口的官方援助。预计到 2030 年，这一援助金额至少要达到 2500 亿美元。

但是，发达经济体在对包括最不发达国家在内的欠发达国家的援助，尽管在教育与卫生领域乃至气候变化方面取得了一定成绩，但总体而言援助热情呈递减趋势；另一方面，由于西方主导的援助体系存在结构性缺陷和带有明显的政治因素，使全球在消除贫困和促进经济增长方面的成效并不显著。2005 年，西方国家在巴黎提出了援助有效性议程，但这些概念和相关措施并未深入反思援助失败的根源，而局限在改善援助管理上；不仅如此，相关改革措施反而强化了“制度变革”因素，使援助附加条件更苛刻，从而削弱了发展中国家的自我发展能力。尽管在 2011 年召开的韩国釜山援助有效性高级别会议上，提出要提高“发展有效性”，但相关建设性措施乏善可陈。

而今，随着发达国家经济增长放缓、需求疲软、大宗商品价格低迷、债务水平上升及经济增长不确定性增加，发展中国家经济增长面临的外部约束条件日益苛刻，即便过去保持较快增速的新兴经济体，增速也显著放缓了。而根据世行的报告，经济增长低迷使得上述国家要赶上美国的人均 GDP 至少需要 30 至 70 年。至于最不发达国家，摆在他们面前的不是追赶，而是如何摆脱极端贫困。

世行拟任命保罗·罗默为首席经济学家，既反映出这个致力于消除贫困的全球最重要发展机构对南北差距继续扩大的担忧并试图采取新措施，更在相当程度上向发达经济体及中国等新兴经济体发出内生性增长的期待：经济增长从

长期来看一定要依靠技术内生性进步和人力资本的显著提升。而经济金融化从来都是双刃剑，并非经济增长的动力。

全球经济自 2008 年金融危机以来取得的所谓阶段性复苏，本质而言是内含巨大不确定性的假性复苏，因为主要发达经济体并未将新一轮经济增长的逻辑起点放在检讨既有增长模式的缺点，并加大技术研发的投入与人力资本提升方面，而是不时启动不负责任的货币政策，在试图对外辐射本国经济发展成本的同时，以全球财富的重新配置来刺激本国经济增长。尤其在英国脱欧公投之后，尽管负利率大行其道，债务市场跌入负收益的恶性循环之中，但各国央行若再依靠“直升机撒钱”，恐怕也不能对经济“热启动”，如果没有实体经济的真正复苏，又怎么能指望全球经济踏上有效增长轨道？

在此微妙时刻，世行起用向来主张“内生性增长”的罗默为首席经济学家，其战略考量之一便是，向包括美国、欧洲和中国在内的主要经济体发出强烈信号：全球经济在过去十年里的增长探索与复苏努力基本上是不成功的，各国必须让经济增长回归其内生性轨道，才有可能形成合力。

7、“+6”圆桌对话会联合新闻稿

2016 年 7 月 22 日，中国国务院总理李克强在北京与世界银行行长金墉、国际货币基金组织总裁拉加德、世界贸易组织总干事阿泽维多、国际劳工组织总干事赖德、经济合作与发展组织秘书长古里亚和金融稳定理事会主席卡尼共同举行“1+6”圆桌对话会。会议发表以下联合新闻稿：

近年来，全球经济复苏艰难，面临下行风险和不确定性。近期，国际货币基金组织(IMF)略微下调了全球经济增长预测，指出经济和政治不确定性上升和部分市场波动性加剧导致下行风险加大。世界银行(WBG)下调了 2016 年全球经济增长预测，强调为应对加剧的经济下行风险，实施结构性改革的紧迫性更加突出。世界贸易组织(WTO)认为，尽管出现了一些积极动向，但国际贸易前景仍不明朗，贸易保护主义措施不断增多，给国际贸易政策环境带来挑战。国际劳工组织(ILO)预计，当前疲弱的全球经济增长难以弥合国际金融危机带来的就业和社会差距。经济合作与发展组织(OECD)认为，劳动生产率存在下滑趋势，未来全球经济增长依然存在不确定性。金融稳定理事会(FSB)认为，全球经济和金融面临的困难增多，结构性挑战突出。在此形势下，加强国际经济政策协调的重要性凸显。中国将以今年担任二十国集团(G20)主席国为重要契机，致力于培育壮大包括创新在内的新的经济增长点、深化结构性改革尤其是供给侧结

结构性改革、促进投资和基础设施建设、落实金融改革、促进贸易增长、增加更多更高质量的就业机会、落实 2030 年可持续发展议程、应对其他全球性挑战，促进全球经济强劲、可持续和平衡增长。在此过程中，中国欢迎与 WBG、IMF、WTO、ILO、OECD 和 FSB 在相关领域加强政策沟通并开展合作。中国和与会各国际组织(以下简称“我们”)达成以下共识：

一、宏观经济领域。我们认识到，短期内总需求将继续疲弱，而供给侧政策需逐步产生效果，因此需平衡长短期发展目标，综合施策。需要采取有力的、综合的、协调的，包括货币、财政和结构性改革在内的各种政策工具，以应对全球经济面临的风险和不确定性，维护金融稳定，促进经济增长。货币政策应继续支持经济活动，保持价格稳定。财政政策应保持灵活性，以促进增长、创造就业和提振信心，并确保可持续性。此外，在财政规则框架内，财政政策还应致力于支持结构性改革和防范化解财政风险。结构性改革需根据收入水平、经济所处周期和政策空间等具体国情并与其他政策协调，支持经济增长。落实金融改革对于提高金融体系的韧性非常重要。精准和有效的政策立场沟通有助于增强信心，提高政策的有效性，降低负面溢出效应。中国主动适应和引领经济发展新常态，在适度扩大总需求的同时，着力推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革，创新增长方式，加快经济发展方式从规模速度型向质量效率型转型，增强经济持续增长动力。在世界经济增长继续放缓的背景下，2016 年上半年中国经济继续保持稳定增长，GDP 同比增长 6.7%，经济结构更加优化，消费和服务业已经成为拉动中国经济增长的主要力量。新技术、新产品、新产业、新业态等新经济快速增长，产业转型升级快速发展。我们相信，中国经济长期向好的基本面没有改变，并且随着中国进一步深化改革，以及去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板等任务的逐步落实，中国经济将实现强劲、可持续、平衡增长，并对全球经济增长做出贡献。

二、结构性改革领域。我们认识到推进结构性改革对于应对全球生产率增长放缓、推动世界经济稳定、持续和包容复苏以及实现中国作为 G20 主席国提出的 G20 创新增长蓝图的重要性。尽管各国国情不同，但总的改革方向是放松管制，促进竞争，支持创新，推进财政改革，促进贸易和投资，强化金融体系，推动劳动力市场改革，改善基础设施，增强环境可持续性，促进包容性增长。OECD、IMF 支持中国作为今年 G20 主席国，将深化结构性改革议程作为财金重点议题之一。各与会国际组织支持 G20 成员确定结构性改革的优先领域和指导原则，并建立一套指标体系，更好地评估和监测各成员结构性改革进展及其是否足以应对结构性挑战，对已取得的实质性进展表示欢迎。OECD、IMF 及其他与会国际组织将继续积极参与 G20 增长框架下的工作，发挥专业优势，为 G20

结构性改革提供有价值的政策分析与建议。今后，中方将与各国际组织加强合作，共同支持 G20 发挥重要作用，进一步推动各成员和全球出台深化结构性改革的政策行动。

三、创新领域。我们需积极培育包括创新、新工业革命和数字经济在内的新的经济增长点。支持 G20 在上述领域制定行动计划及指导原则，并在此基础上制定 G20 创新增长蓝图，培育世界经济增长新动能。支持涵盖上述领域的 G20 专题工作组继续开展工作，以保持延续性。良好的政策框架和结构性改革对中国经济的再平衡，并向更加可持续、消费驱动和知识经济进行转型至关重要。在此基础上，要积极努力把握新工业革命的发展机遇，让更多民众共享新工业革命的成果。在创新和数字经济这两个相互交织的领域采取行动，包括对符合未来发展方向的新技术和技能进行投资，能够为新的经济增长提供重要支撑——促进生产率提高，开拓新市场，满足未解决的需求，挖掘人类社会发展的新潜力。创新是生产率、经济增长和社会福祉的核心驱动力。在人口结构改变、资本回报逐渐降低的大背景下，数字化正在重塑经济，并提供了在生活各领域激发效率、改善服务的新途径，创新作为长期经济增长的源泉在未来将变得更加重要。OECD 将继续支持创新驱动增长路径的推出和实施。

四、贸易投资领域。贸易能够进一步增强就业、经济增长与繁荣。我们呼吁 WTO 成员保持区域贸易协定的透明度和包容性，并确保其向其他成员开放。区域贸易协定不仅应符合 WTO 规则，还应有助于加强全球贸易体系。WTO 具有推动全球体系一致的作用，多边贸易体制仍是贸易自由化便利化的主渠道。

我们欢迎 WTO 巴厘和内罗毕部长级会议取得成功，敦促 WTO 成员尽快落实会议成果，尤其是实施《贸易便利化协定》以及取消农业出口补贴。我们坚决支持以团结互信的精神，围绕发展这一核心，推动 WTO 内罗毕会议之后多哈剩余议题谈判。我们鼓励 WTO 成员探索新的议题，进一步深化合作，适应不断变化的商业模式和技术发展，为全球贸易和繁荣做出实质性贡献。

我们欢迎 G20 在贸易投资领域不断取得新进展，包括 G20 在协调贸易和投资政策上采取更加有效的行动。我们欢迎 WTO 在上海 G20 贸易部长会议上首次发布全球贸易景气指数，以及 WTO、OECD 和联合国贸发会议发布关于 G20 成员贸易投资措施的监督报告。我们对全球贸易放缓背景下，贸易限制措施不断增加表示关切，并敦促进一步警惕保护主义。

五、劳动就业领域。当前，世界的就业状况和经济增长趋缓，许多国家的

就业和工资增长前景黯淡，不平等现象更为严重，全球都存在减贫动力受挫的风险，这使得增加体面劳动机会的政策选择成 为一项优先重点。中国等一些大型经济体劳动力市场情况好于其他经济体。就业结构性调整仍在持续，还可能由于技术创新、相互依存度加深以及环境保护需要而加 快调整。促进强劲、可持续和平衡增长的政策在处理调整问题方面发挥了关键作用，也是减小劳动力市场变化的不利影响、扩大其积极影响的主要动力。2030 年 可持续发展议程给予体面劳动和包容性增长突出作用，这意味着多边体系必须进一步加强就业和增长政策的协调性，实现可持续发展目标。

随着 经济发展进入新常态，中国需要化解结构性就业矛盾。中国政府提出“就业是民生之本”，坚持实施就业优先战略和更加积极的就业政策，持续推进简政放权、放管 结合、优化服务改革，促进大众创业、万众创新，大力发展职业教育和职业技能培训，加快构建社会保障体系，在保持中国经济中高速增长、迈向中高端水平的同 时，努力实现了就业规模扩大和结构优化。中国政府与社会各方一起，积极参与国际劳工治理，积极推动 ILO 南南合作。中国政府愿与包括 ILO 在内的国际社会 加强合作，为实现包容性增长、人人享有体面劳动发挥更大作用。

六、金融监管改革领域。尽管国际金融危机后金融改革提高了全球金融体系的 抗风险能力，但仍面临较大风险，并会在全球经济增速放缓的情况下放大。因此，作为 FSB 成员，中国将继续坚定支持 FSB 在维护全球金融体系稳定、完善金融 监管协调框架、提高全球金融体系抗风险能力等方面所做的工作。我们呼吁各方全面、一致、及时地完成既定改革措施，为投资、贸易和经济增长提供开放稳健的金 融体系。我们期待 FSB、IMF 和国际清算银行总结宏观审慎框架和工具的国际经验，促进实施有效的宏观审慎政策。当前，蓬勃发展的市场化融资和数字经济具 有提升生产率、促进国际融合、推动经济增长的潜力。我们积极支持 FSB 为让技术创新以稳健和灵活的方式释放潜力，而不断识别新型风险和促进国际合作所做的 努力。

七、可持续发展领域。2030 年可持续发展议程是推动包容性和可持续增长的关键内容。我们呼吁各国结合各自国情积极制定并实施国 别方案。经济增长是消除贫困和饥饿的基础。实现经济增长可持续，就必须让发展成果由所有社会成员共享。确保经济快速增长需要具备以下要素：促进经济转型升级，保持宏观经济政 策稳定，合理有效的基础设施投资，优化营商环境助推民营企业健康有序发展、吸纳就业。同时，我们还呼吁各国通过其他政策，包括增加教育和卫生投资推动机会 平等(包括社会性别平等)，确保社会各阶层都可以从经济

增长中受益。随着技术变革加速，早期儿童教育尤为重要，在未来劳动力市场的新形势下，这将决定劳动群体的就业技能。充分发挥社会保障体系的托底作用，不仅可以保护那些不能从当前的增长中获益的群体，也可以帮助低收入群体积累资产，以求未来实现脱贫致富。我们赞赏并支持中国作为主席国，推动G20制定落实2030年可持续发展议程行动计划，发起支持非洲及最不发达国家工业化倡议，帮助发展中国家实现包容性增长。为实现可持续发展目标，各方需要立即采取行动，应对日益突出的全球性挑战，包括流行性疾病和其他全球性公共健康风险(如寨卡病毒、埃博拉病毒、抗生素耐药性等)，武装冲突和强制性移民，以及气候变化和气象灾害等。

八、国际经济治理领域。我们认为，有必要根据世界经济发展形势不断完善和改革国际经济治理体系，提高新兴经济体和发展中国家的发言权和代表性。在此过程中，各与会国际组织欢迎中国继续发挥建设性作用。全球性挑战、全球公共产品和全球协调行动需要全球性治理和称职、有效的全球性机构。

我们重申保持一个强劲、以份额为基础、资源充足的IMF的承诺。我们支持IMF充分准备好在当前不确定性突出的经济金融环境下履行职责。今年得以落实的2010年改革方案是IMF份额和治理结构改革的重要里程碑，显著增加了IMF的核心资源，也更好地反映有活力的新兴市场和发展中国家在全球经济中日益上升的地位，改善了IMF的治理结构。超过6个百分点的份额被调整到有活力的新兴市场和发展中国家，并从份额高估国家转移至份额低估国家。我们期待2017年年会前完成第15次份额总检查，包括形成一个新的份额公式。我们重申，份额调整应提高有活力的经济体的份额占比，充分反映其在世界经济中的相对地位，因此可能的结果是新兴市场和发展中国家的份额整体提高。IMF将继续研究如何进一步增强以IMF为核心的全球金融安全网，包括与区域安全网开展更为有效的合作并完善贷款工具。我们支持研究扩大特别提款权(SDR)的使用范围，提高国际货币体系的韧性。我们期待世界银行根据2015年世界银行年会达成的路线图和时间表实施股权审议的结果。

我们一致认为，此次圆桌对话会取得了富有建设性的成果。为加强中国和国际经济组织的联系，深化在国际经济金融领域的沟通合作，共同探讨应对全球经济面临的挑战，我们一致同意推动圆桌对话会常态化、机制化，并在合适的时间和地点再次举行对话会。

六、热点解读

1、二季度移动互联网投资激增 滴滴出行 45 亿美元融资破纪录

2016 年第二季度，中国移动互联网行业投资规模激增，投资数量逐渐放缓。2016 年第二季度，中国移动互联网行业共披露 50 起融资案例，融资总额高达 53.14 亿美元。资本市场方面，滴滴出行宣布已完成了新一轮 45 亿美元的股权融资，这也是滴滴快的合并后的第二轮融资。新的投资方包括苹果、中国人寿及蚂蚁金服等。腾讯、阿里巴巴、招商银行及软银等现有投资人也都参与了本轮融资。

移动互联网投资规模激增 苹果投资滴滴引人关注

2016 年第二季度，中国移动互联网行业共披露 50 起融资案例，融资总额高达 53.14 亿美元。融资案例数量有所下降，由于滴滴出行 45 亿美元融资使得二季度移动互联网行业融资规模激增，45 亿美元融资的背后，苹果公司的 10 亿美元投资可谓震惊了整个投资行业，与谷歌、Facebook 等科技巨头相比，苹果在投资方面略显保守，对于美国领土外的企业更是如此。从滴滴出行角度来说，苹果的投资是对其四年发展的认可。从苹果投资目的角度来看，分析认为有以下几方面，首先，从财务投资角度看，滴滴目前拥有近三亿用户，日均订单千万级，在汽车服务市场拥有绝对领先的地位，并且在代驾、巴士等新领域也在积极开拓尝试。其次，苹果看重滴滴在出行消费场景的影响力。双方产品打通后，用户可以更加快捷方便的享受出行服务，这对苹果手机的体验和销售将有促进作用。第三，借助滴滴资源，苹果公司可以扩大自身在汽车行业的影响力。智能汽车一直是各大科技公司关注的领域，苹果公司可以在滴滴的协助下对智能汽车领域有更多探索。第四，双方在大数据和人工智能方面有合作基础。滴滴拥有大量出行数据，苹果拥有大量用户数据，分享协作意义重大。

图表 8 2013Q4-2016Q2 中国移动互联网行业 VC/PE 融资情况



资料来源：投资中国、中商产业研究院

从细分行业来看，投中信息将移动互联网分为基础应用、工具性应用、社交娱乐应用、生活服务应用、移动电子商务、移动营销等七个细分行业，今年二季度披露的 50 起案例共涉及 5 个细分行业，各细分行业投资规模存在较大差异。

图表 9 2016Q2 中国移动互联网细分行业领域 VC/PE 融资分布



资料来源：投资中国、中商产业研究院

上述细分行业中，披露案例数量最多的是生活服务类应用，共披露 12 起案例，其中滴滴出行 45 亿融资是本学期最大规模融资。根据滴滴的说法，本轮除 45 亿美元股权投资外，招商银行还将为滴滴牵头安排 25 亿美元的银团贷款，中国人寿对滴滴进行了 20 亿人民币(约 3 亿美元)的长期债权投资。这意味着滴滴 本轮股权和债务融资总额高达 73 亿美元。至于本次融资资金的用途，本轮融资资金将用于平台技术升级、大数据研发和运营、提升用户体验、进一步拓展国内外市场和新业务等。滴滴还称目前拥有的可调用资金约 105 亿美元。

另外，杭州小卡科技有限公司(典典养车)获得腾讯投资 1 亿美元。典典养车与后市场其他大张旗鼓宣传造势的 APP 不同，典典养车在宣传策略上一直倾向于保守内敛。反观业务层面，典典养车直控加盟连锁店将于 2016 年底拓展至千家，若这一数据达成，典典养车成为国内最大的线上线下垄断性后市场平台 APP 及自营门店系统。

O2O 市场不断本地化、纵深化、产业链深化发展。到店消费、到家服务和出行服务等三种 O2O 模式的相关应用和产品超过几万款，融资金额记录不断刷新。包括餐饮外卖、家政、洗衣、洗车保养、按摩、美业、家装等领域的商业模式已初步形成，改变了消费者的生活方式，也改变了居民的消费模式。

图表 1 2016Q2 中国移动互联网企业 VC/PE 融资重点案例(融资金额 Top10)

企业 (APP名称)	CV行业	投资机构	融资金额 US\$M
北京小桔科技有限公司 (滴滴出行)	生活服务	苹果/腾讯/软银中国资本/ 保利资本/中国人寿/ 蚂蚁金服/招商银行	4,500.00
个信互动(北京)网络科技有限公司 (个信)	移动营销	海通证券/民生银行/赛富基金/中经合	106.42
杭州小卡科技有限公司 (典典养车)	生活服务	腾讯	100.00
上海易点时空网络有限公司 (车轮)	生活服务	好望角投资/景林资产/ 上汽投资/百利宏创投	83.60
成都乐动信息技术有限公司 (咕咚网)	社交娱乐	方源资本/软银中国资本/ 思格资本	50.00
北京一路热点信息技术有限公司 (16WiFi)	生活服务	N/A	45.60
北京微赛时代体育科技有限公司 (微赛体育)	移动电子商务	N/A	40.28
探探文化发展(北京)有限公司 (探探)	社交娱乐	DST/元璟资本/LB投资 /DCM/贝塔斯曼/凯鹏华盈	32.00
网乐互联(北京)科技有限公司 (考拉FM)	社交娱乐	君联资本	25.84
北京步鼎方舟科技有限公司 (布丁)	社交娱乐	GRC Managers/北京德同/ 清科创投/银江投资	23.12

资料来源：投资中国、中商产业研究院

另外，个信互动(北京)网络科技有限公司获得 7 亿元 C 轮融资，由海通证券股份有限公司(600837.SH)(06837.HK)、民生银行股份有限公司领投，原 A 轮投资方美国中经合集团、B 轮投资方赛富亚洲投资基金管理公司等知名投资方跟投。个信互动全面开放其核心竞争力 - 推送技术，面向公众提供专业的手机推送解决方案，很多工具类的 APP 推出了与场景相融合的原生广告，将广告主的需求同用户的需求精准对接。

援引《移动互联网蓝皮书：中国移动互联网发展报告(2016)》：2015 年，中国是全球 4G 发展的主要驱动力。中国 4G 用户在全球占比 34%，月增长占全球一半以上，成为全球最大的 4G 用户市场。在 2014-2015 两年时间内，中国 4G 用户发展水平已经达到美国和日本 3 年的发展水平。移动宽带用户(3G+4G)方面，2015 年全球移动宽带用户规模超过 33 亿户，占比达 46.5%，较 2014 年提升 7 个百分点。而中国移动宽带用户渗透率已达到 60.1%，高于全球平均水平 13.6 个百分点，为移动互联网发展提供了丰厚的土壤。

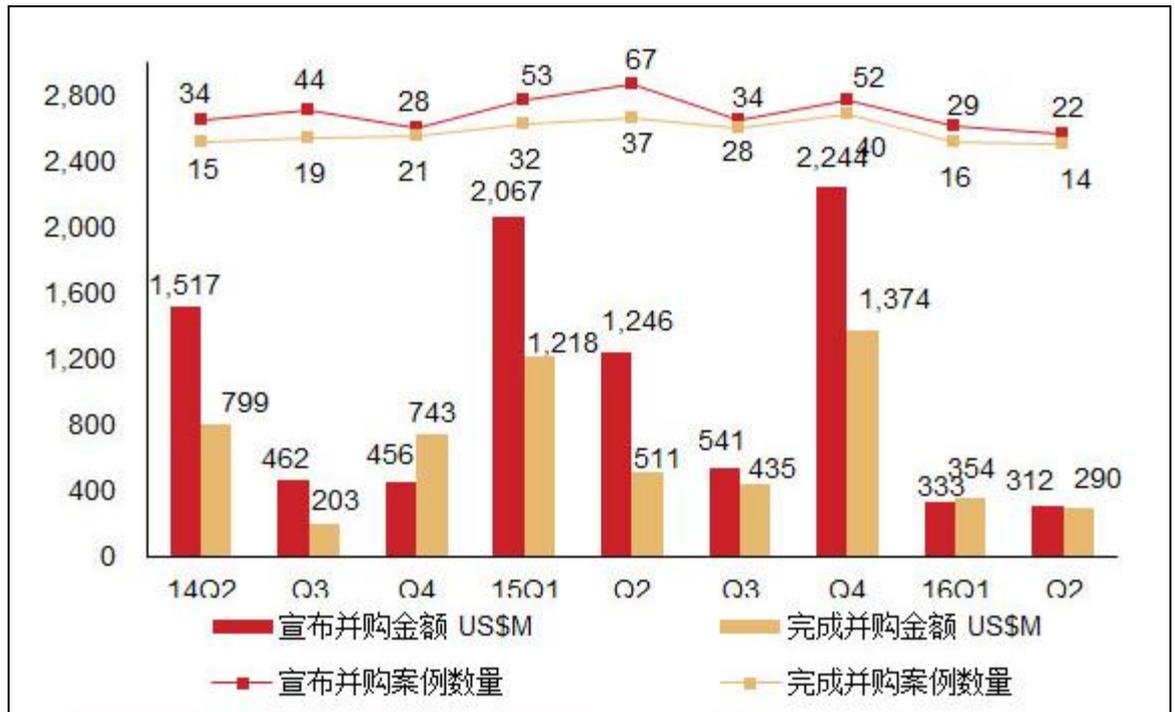
得益于 4G 网络的逐渐普及以及提速降费等政策利好，中国用户流量潜在需求将得到进一步释放。2015-2020 年间，预计国内移动互联网月均流量年复合增长率将达到 80%左右，高于全球流量增长率 40%以上。预计到 2020 年，中国移动互联网用户人均月流量增长 13 倍多，达到 4.9GB。

2015 年，国内 4G 网络数据流量占移动数据总流量的比例约为 45%。预计 2015-2020 年国内网络移动数据流量年复合增长率将超过 150%。2018 年中国 4G 网络流量占比将超过 90%，2G 将逐渐退出移动数据流量市场，3G 网络流量承载作用逐步弱化。

二季度并购交易数量及规模双降 e 代泊获米其林注资受关注

完成交易方面，2016 年二季度移动互联网并购市场完成交易规模降温。2016 年二季度移动互联网并购市场完成交易规模为 2.90 亿美元，环比下降 18%，完成交易案例数量 14 起，环比下降 13%。整体来看，二季度移动互联网并购市场完成交易案例单笔平均规模 2000 万美元。

图表 11 2014Q2-2016Q2 中国移动互联网行业并购宣布及完成趋势图



资料来源：投资中国、中商产业研究院

从具体案例来看，2016 年二季度移动互联网并购案例中规模最大的为深圳市麦达数字股份有限公司以 16,994.22 万元投资深圳市前海六度投资合伙企业等持有的深圳市六度人和科技有限公司 15% 股权。此次投资系公司继年初投资消费品行业 SaaS 服务提供商北京赢销通软件技术有限公司之后在企业级 SaaS 行业布局的又一举措，有助于公司企业级 SaaS 战略的落地实施，并将对公司后续发展产生积极影响。此次投资后，公司将与六度人和一同设立一支产业基金，专注于投资企业级 SaaS 服务领域优质标的，利用资本的力量打造企业级 SaaS 服务平台和生态圈。

除此以外，最值得关注的是上海泊友慧网络科技有限公司(e 代泊)获得米其林(中国)投资有限公司 8000 万元注资。米其林集团不单单是对其进行财务投资，也有一定的战略意义，未来 e 代泊将会与米其林集团展开深入合作，米其林集团旗下驰加连锁店将助力 e 代泊向用户提供更好的服务。按照 e 代泊目前的业务逻辑，除养车业务之外，金融领域也已成为其主要的布局内容。以代客泊车为切入点，市场不单单集中在机场、医院、商超等人口流动的密集区域，都是其重要的市场区域。

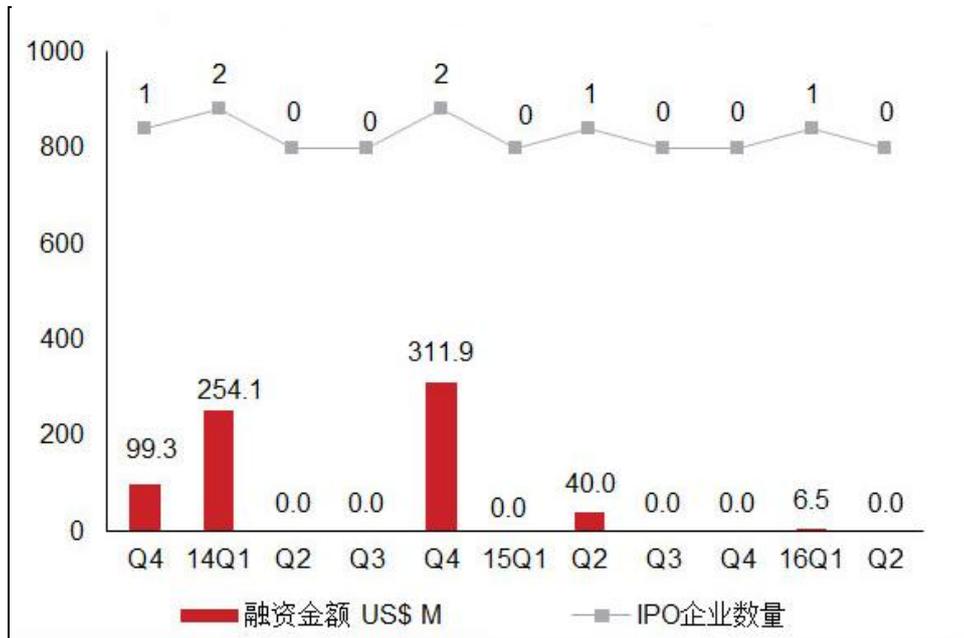
图表 2 2016Q2 中国移动互联网企业重大并购案例



资料来源：投资中国、中商产业研究院

二季度未有移动互联网企业成功上市

图表 13 2013Q4-2016Q2 中国移动互联网企业 IPO 融资规模



资料来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年二季度未有移动互联网企业成上市。截止今年，仅有智傲控股于 1 月 13 日在港交所创业板成功上市，最终募集资金总额 5,000 万元，募集资金净额 2,560 万元，配售价格 1.25 港元/股。智傲于 2000 年 7 月成立，是一家媒体出版、手游开发、代理运营的公司，资本金 500 万美 元，由施仁毅创办。创

始人是香港著名漫画、杂志及游戏界的自身工作者，而 Gameone 的主要投资者是以经营商务酒店及高级餐厅为主的 JIA 集团。目前公司拥有 17 款手机游戏、14 款网上计算机游戏及两款网页游戏，包括《足球大师》、《波可龙迷宫》、《君王之王》、《崩坏学园》香港版等。

图表 3 2011 年至今中国移动互联网公司上市情况

企业	上市时间	证券代码	交易所	募资金额 US\$M
智傲控股	2016/1/13	08282	HKGEM	6.45
窝窝团	2015/4/8	WOWO	NASDAQ	40.00
蓝港互动	2014/12/30	08267	HKGEM	98.55
陌陌	2014/12/11	MOMO	NASDAQ	216.00
创梦天地	2014/8/7	DSKY	NASDAQ	638.83
3G 门户	2013/11/22	GOMO	NYSE	78.54
中国手游	2012/9/26	CMGE	NASDAQ	N/A
掌趣科技	2012/5/11	300315	ChiNext	110.55
99 无线	2011/5/5	NNW	ASX	18.67

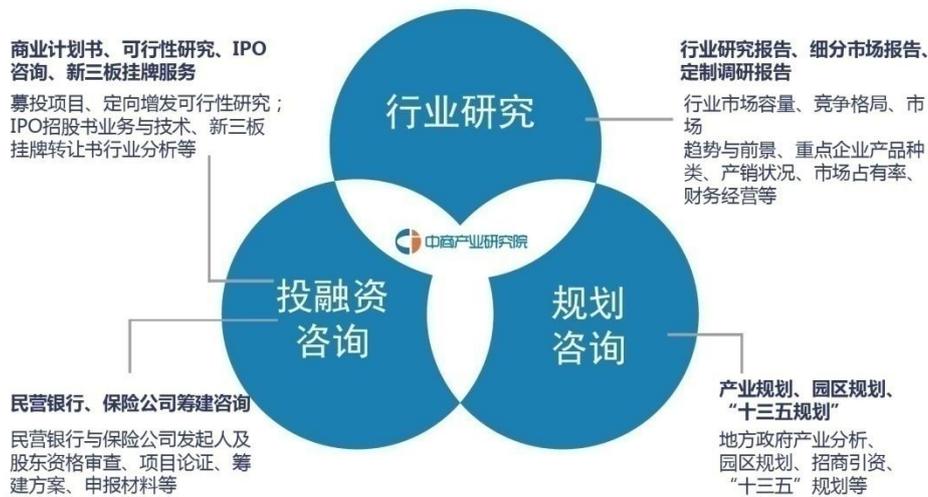
资料来源：投资中国、中商产业研究院

2011 年至今，包括“非典型”上市案例——中国手游集团在内，共有 7 家移动应用企业实现上市，分别为 99 无限、3G 门户、中国手游、掌趣科技、创梦天地和陌陌以及蓝港互动。其中，中国手游集团(CMGE)采取“介绍上市”方式登陆纳斯达克，并未涉及 IPO 融资。2013 年第三季度，中国手游企业创梦天地成功实现赴美 IPO，第四季度则有陌陌和蓝港互动相继登陆纳斯达克和港股市场。2012 年 4 月，由经纬中国主投，陌陌完成 A 轮融资。2012 年 7 月 B 轮由阿里巴巴、经纬中国和 DST 共同投资。2013 年 3 月，阿里巴巴、经纬中国和 DST 等一起参与 C 轮投资。2014 年 5 月，D 轮融资参与者包括红杉资本、云锋基金和老虎环球基金等。2015 年 6 月，奇虎 360 宣布私有化踏上回归 A 股的征程开始，参投这一迄今为止中国互联网企业最大规模的回归项目，已经成为各路资金眼中的超级香饽饽。包括爱尔眼科在内的一些上市公司“技高一筹”，纷纷宣布自己通过或直接或“曲线”的方式参与了这一资本盛宴。如中信国安此前发布公告，宣布通过下属控股子公司国安睿博发起设立 360 专项投资基金参与 360 私有化，投资金额约为 4 亿美元等值人民币。另外，电广传媒早在去年底就宣称，公司拟以认购“华融 360 专项投资基金”的方式间接投资奇虎 360 股权，参与奇虎 360 私有化回归 A 股上市项目，投资额不超过 3 亿元人民币。此外，公司将按出资比例另行提供不超过 6100 万元的过桥资金。

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。

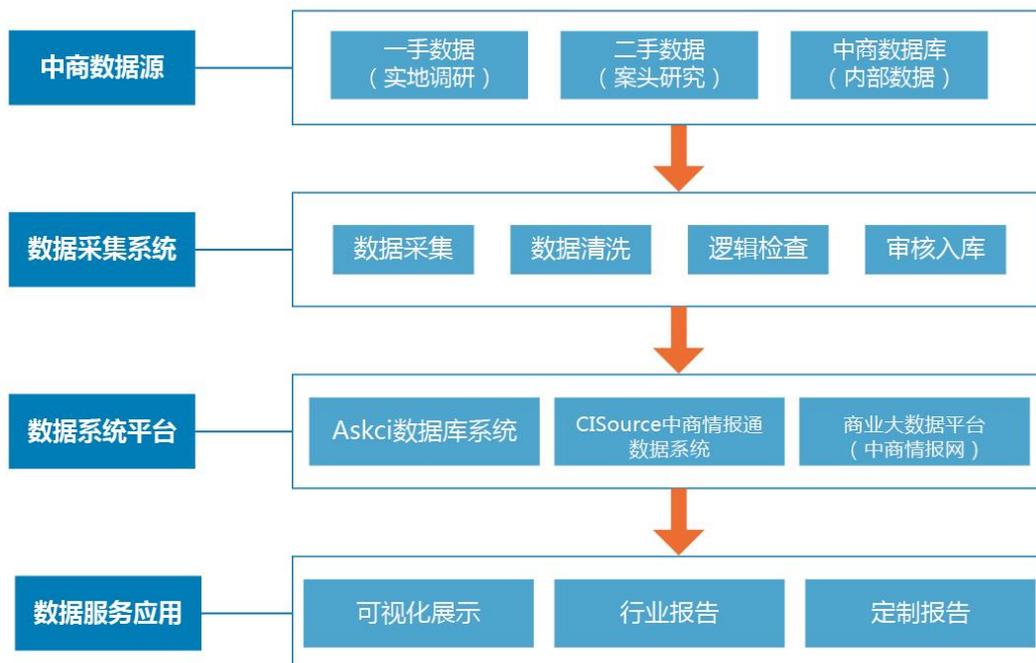
自 2003 年以来，中商在发展中已不断成长，迄今为止，中商汇聚了 350 余名来自不同行业的资深顾问。中商依托自主研发的 Askci 数据库和 CISource 中商情报通对各类数据建立月度、季度、年度持续的信息收集监测，覆盖近 5000 多个细分产业市场数据库，持续更新。中商始终为客户提供最新最全的数据服务、研究报告、产业规划咨询等高价值咨询服务。



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