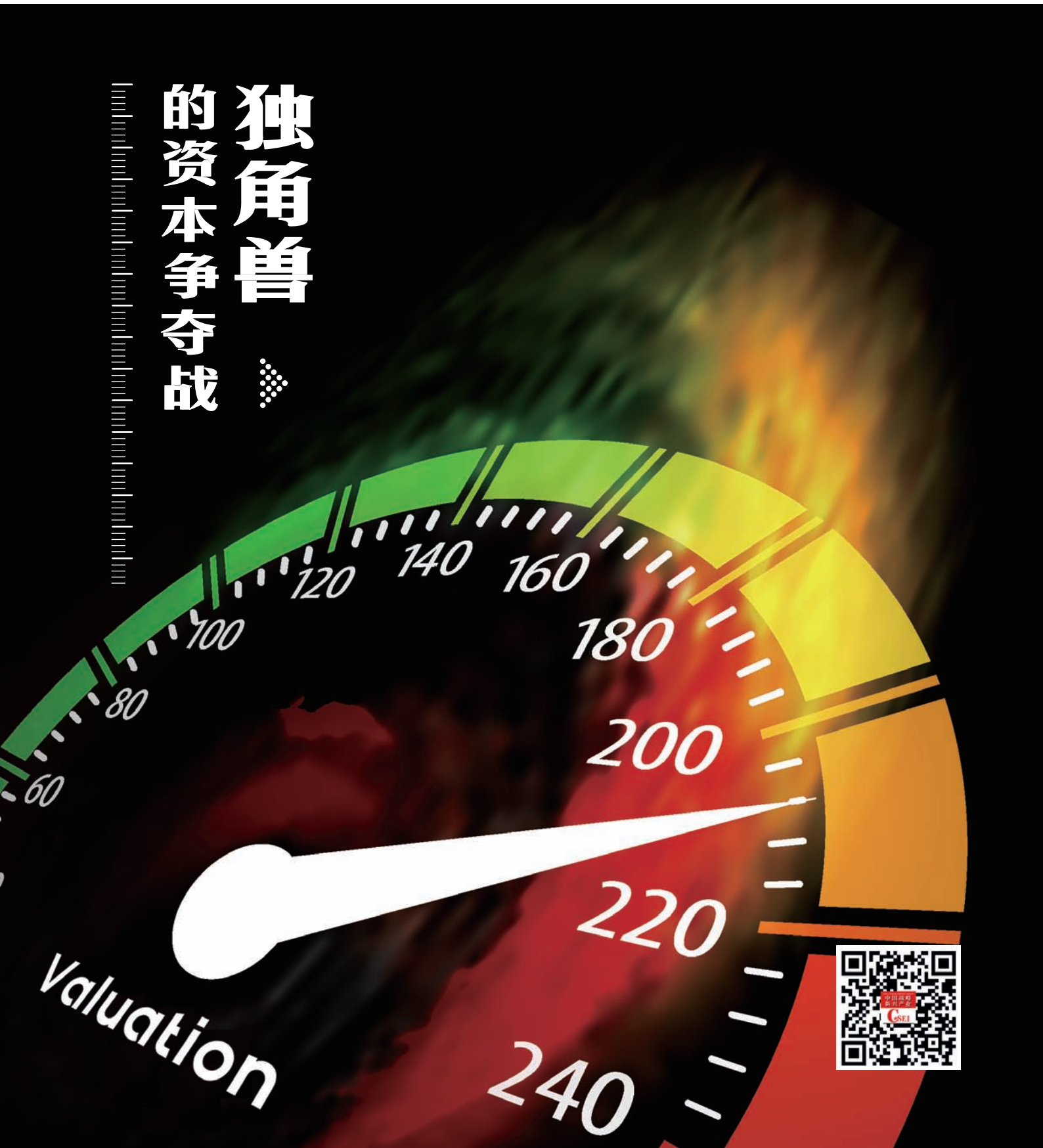
中国资管评论
China Asset Management Review

ISSN 2095-6657
2018.05
国家发展和改革委员会 主管
中国战略新兴产业杂志社 主办
中菊资产管理有限公司 协办

独角兽的资本争夺战



中菊资产管理有限公司

专心专注 善作善成

雏菊机构（www.daisybiz.com）成员

政府引导基金、产业基金和PPP项下代表社会资本的定向投资基金的发起人和管理人

国内直接融资行业创新领导者

北京市东城区建国门内大街18号办公楼二座7层 100005

总机：010-5763 0000 传真：010-5763 0001

总顾问 General Counsel（排名不分先后）

邹家华　路甬祥　宁吉喆　解振华　张国宝　张晓强　包叙定　曹健林　吴晓青　张桃林
刘　谦　施尔畏　刘　琦　田锦尘　王　宏　干　勇　聂振邦　王瑞祥　王心芳

编委会主任 Committee Director

林念修

编委会副主任 Committee Vice-Director

李朴民

编委成员 Committee Members（排名不分先后）

任志武　綦成元　任树本　何炳光　周晓飞　李仰哲　年　勇　苏　伟　施子海　冯中圣
徐　林　高俊才　朱　明　李方旺　王晓方　杨铁生　张相木　唐　珂　贺燕丽　董　扬
王亦宁

指导单位名单 Guiding Unit（排名不分先后）

国家发改委高技术司 NDRC Department of High-Tech Industry
国家发改委办公厅 NDRC General Office
国家发改委产业司 NDRC Department of Industry
国家发改委环资司 NDRC Department of Resource Conservation and Environmental Protection
国家发改委气候司 NDRC Department of Climate Change
国家发改委价格司 NDRC Department of Price
国家发改委财金司 NDRC Department of Fiscal and Financial Affairs
国家发改委规划司 NDRC Department of Development Planning
国家发改委运行局 NDRC The Bureau of Economic Operations Adjustment
国家发改委农经司 NDRC Department of Rural Economy
国家发改委西部司 NDRC Department of Western
国家能源局新能源司 National Energy Administration Department of New Energy
国家节能中心 National Energy Conservation Centre
财政部经济建设司 Ministry of Finance Department of Economic Construction
科技部发展计划司 MST Department of Development Planning
科技部高新司 MST Department of High and New Technology Development and Industrialization
工信部节能司 MIIT Department of Energy Saving and Comprehensive Utilization
工信部电子信息司 MIIT Department of Information
工信部规划司 MIIT Department of Planning
工信部软件司 MIIT Department of Software Services
工信部通信司 MIIT Department of Telecommunication Services
工信部装备司 MIIT Department of Equipment Manufacturing
环保部科技标准司 MEP Department of Science, Technology and Standards
农业部科教司 MOA Department of Science and Education
国家知识产权局保护协调司 SIPO Department of Protection and Coordination
中国汽车工业协会 China Automobile Industry Association
中国环保装备机械行业协会 CAMIE

中国战略新兴产业

2018 年第 19 期
总第 151 期

Authority Charge 主管　国家发展和改革委员会
Sponsor&Publisher 主办出版　中国经济导报社

President 社长　焦玉良
Chief Editor 总编辑　朱永旗
Executive Vice President 执行副社长　陈东升
Deputy Chief Editor 副总编辑　崔立勇

Editorial Director 编辑部主任　崔立勇
Vice Director 副主任　方　方

Reporter 记者　卜文娟　杜　壮　顾　彦　徐晨曦　贠天一　艾　丽　贺　博　黄　歆　刘　岸　龚德贤　刘　宝　周竟成　王晓涛　潘晓娟　赵超霖　郭丁源　公　欣　刘宝亮　栾相科　张洽棠

Editor in Charge 责任编辑　方　方　贠天一　顾　彦

Art Editor 美术编辑　艾　丽　赵　涵

Executive Director of Brand Promotion 品牌推广部执行总监　刘　岸

Vice Director of Office 综合办公室副主任　黄　歆
Commissioner 专员　李晓刚　高　燊
www.chinasei.com.cn 中国战略新兴产业网执行总监　贺　博
New Media Editor 新媒体编辑　艾　丽
Chief Executive Officer , Academy of CSEI 中国战略新兴产业研究院执行院长　孙炜松
Secretary-General , Academy of CSEI 研究院秘书长　刘　岸

News Hotline 新闻采访与投稿热线　崔立勇 86-10-63691647　方　方 86-10-63691686
Reader Hotline 读者服务热线　黄　歆 86-10-63691650

Advertising Tel 广告电话　黄　歆 86-10-63691650　艾　丽 86-10-63691514
Circulation Tel 发行电话　黄　歆 86-10-63691650　李　伟 86-10-63691830

Email 杂志投稿邮箱　cseinews@163.com
Picture Cooperation 图片合作　CFP/ 东方 IC
Printing 印刷　北京博海升彩色印刷有限公司
Advertising License 广告经营许可证　京宣工商广字第 0074 号
Legal Counsel 法律顾问　北京朗格律师事务所

CN Number 国内刊号　CN10-1156/F
Post-Distribution Serial Number 邮发代号　2-186
Published Cycle 出版周期　周刊
Published Time 出版时间　每月 01 日 /08 日 /18 日 /28 日
Subscription 邮局订阅　每月 01 日、18 日期刊；订阅周刊或分订可直接联系杂志社
Price 定价　人民币 20 元 / 港币 40 元 RMB 20/HKD 40

本刊文章由《中国经济信息期刊文献总库》、CNKI 系列数据库等 收录

Address 地址 北京市西城区广安门内大街 315 号信息大厦 B 座（100053）

战略性新兴产业发展部际协调小组部门名单
The Development of Strategic Emerging Industries Inter Ministerial Coordination Group List

中华人民共和国国家发展和改革委员会	National Development and Reform Commission
中华人民共和国科学技术部	Ministry of Science and Technology of the People's Republic of China
中华人民共和国工业和信息化部	Ministry of Industry and Information Technology of the People's Republic of China
中华人民共和国财政部	Ministry of Finance of the People's Republic of China
中华人民共和国教育部	Ministry of Education of the People's Republic of China
中华人民共和国人力资源社会保障部	Ministry of Human Resources and Social Security of the People's Republic of China
中华人民共和国环境保护部	Ministry of Environmental Protection of the People's Republic of China
中华人民共和国交通运输部	Ministry of Transport of the People's Republic of China
中华人民共和国农业部	Ministry of Agriculture of the People's Republic of China
中华人民共和国商务部	Ministry of Commerce of the People's Republic of China
中华人民共和国文化部	Ministry of Culture of the People's Republic of China
中华人民共和国国家卫生和计划生育委员会	National Health and Family Planning Commission of the People's Republic of China
中国人民银行	The People's Bank of China
中华人民共和国海关总署	General Administration of Customs of the People's Republic of China
国家税务总局	State Administration of Taxation
中华人民共和国国家新闻出版广电总局	State Administration of Press,Publication,Radio,Film and Television of the People'sRepublic of China
国家食品药品监管总局	China Food and Drug Administration
中华人民共和国国家统计局	National Bureau of Statistics of the People's Republic of China
中华人民共和国国家知识产权局	State Intellectual Property Office of the People's Republic of China
中国科学院	Chinese Academy of Sciences
中国工程院	Chinese Academy of Engineering
中国银行业监督管理委员会	China Banking Regulatory Commission
中国证券监督管理委员会	China Securities Regulatory Commission
国家能源局	National Energy Administration
国家海洋局	State Oceanic Administration, People's Republic of China
中华人民共和国国家中医药管理局	State Administration of Traditional Chinese Medicine of the People's Republic of China
中国铁路总公司	China Railway

第二届战略性新兴产业发展专家咨询委员会委员名单
The Members of the Advisory Committee of Experts on the Development of Strategic Emerging Industries List

委员会主任 Committee Director

白春礼

委员会副主任 Committee Vice-Director

邬贺铨　王天然　詹启敏　曲久辉　潘云鹤

委员会秘书长 Committee Secretary-General

杜　平

委员 Committee Member

穆荣平　齐建国　薛　澜　王昌林　徐长明　刘燕刚　顾学明　张　军　韩秀成　欧阳钟灿　余晓晖　徐　红　梅　宏
程春平　叶甜春　朱森第　王田苗　史坚忠　顾行发　李中浩　金　鹏　干　勇　屠海令　徐　坚　翁　端　李　青
张　伟　王云鹤　王卫东　黄大昉　黄璐琦　马延和　程　京　任晓常　张进华　欧阳明高　钟志华　戴彦德　王仲颖
王伟胜　张作义　许洪华　李爱仙　王亦宁　吴舜泽　柳冠中　廖祥忠　熊澄宇

中国战略性新兴产业联盟
China Strategic Emerging Industry Alliance

理事长 Board Chairman　张晓强

副理事长 Vice Chairman（按加入先后顺序排名）

腾讯公司首席执行官 Tencent, Chief Executive Officer (CEO)	马化腾
中国复合材料集团有限公司董事长 China Composites Group Corporation Ltd.,Chairman	张定金
大同煤矿集团有限责任公司董事长 DaTong Coal Mine Group Co.,Ltd, Chairman	张有喜
烟台泰和新材料股份有限公司董事长 Yantai Tayho Advanced Materials Co.,Ltd, Chairman	孙茂健
阿里巴巴集团董事局主席 Alibaba Group, Chairman	马　云
中国航天科技集团公司原董事长 China Aerospace Science and Technology Corporation, Former Chairman	许达哲
中国石油化工集团公司董事长 China Petrochemical Corporation (Sinopec Corp.), Chairman	傅成玉
比亚迪股份有限公司董事长、执行董事、总裁 BYD Company Limited, Chairman, Executive Director and President	王传福
中国商用飞机有限责任公司董事长 Commercial Aircraft Corporation of China, Ltd, Chairman	金壮龙
中国机械工业集团有限公司董事长 China National Machinery Industry Corporation, Chairman	任洪斌
甘肃健顺生物科技有限公司总裁 Jianshun Biosciences Co.,Ltd, President	罗　顺
山东天岳先进材料科技有限公司董事长 SICC Co.,Ltd, Chairman	宗艳民
超威电源有限公司董事长 CHAOWEI POWER CO.,LTD, Chairman	周明明
太原炬能再生能源供热有限公司董事长 JUNENG REGENERATION ENERGY HEATING CO.,LTD, Chairman	付卫亮
国骅集团有限公司董事长 Greata Group Co. Ltd, Chairman	丁国年
国肽大健康产业控股集团董事长 Guotai Health Industry Holdings Group, Chairman	张　恒

秘书长 Secretary-General　陈东升

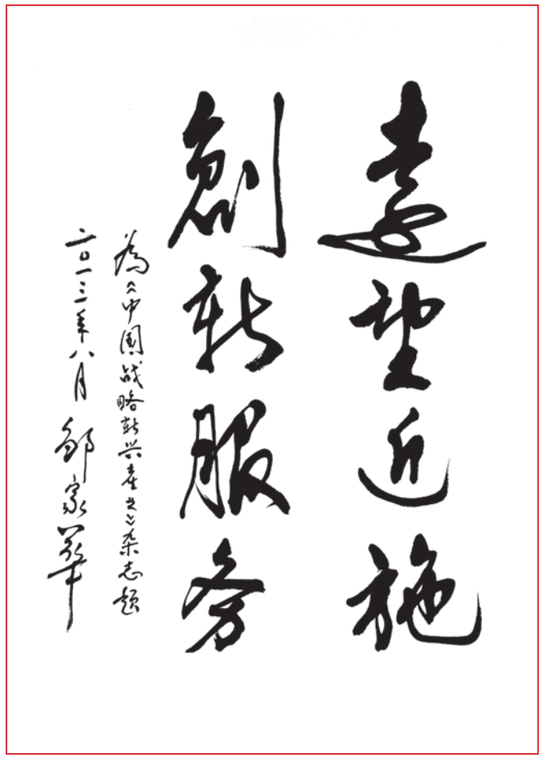
副秘书长 Vice Secretary-General　史卓琦

常务理事 Executive Director

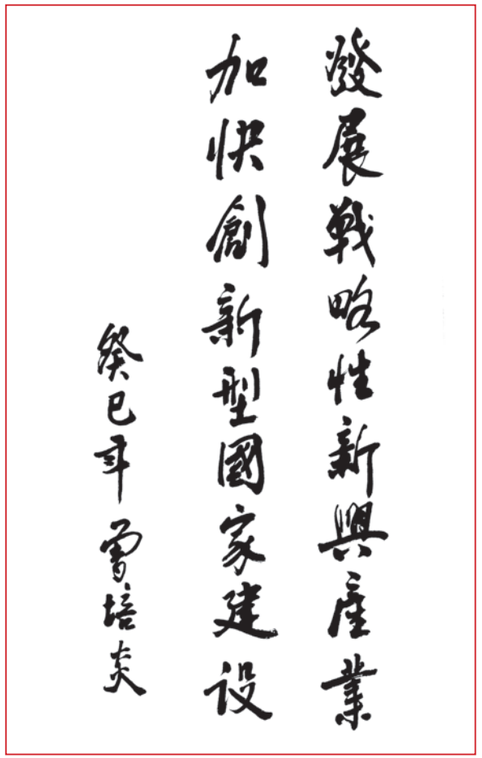
三安光电股份有限公司董事长 Sanan Optoelectronics Co., Ltd, Chairman	林秀成
成都兴能新材料有限公司董事长 Xing Neng New Materials Co.,Ltd, Chairman	王维利
苏州赛菲集团有限公司董事长 Suzhou SaiFei Group Co., Ltd, Chairman	张卫中
新奥（中国）燃气投资有限公司总裁 ENN Energy Holdings Co., Ltd, President	韩继深

理事 Director

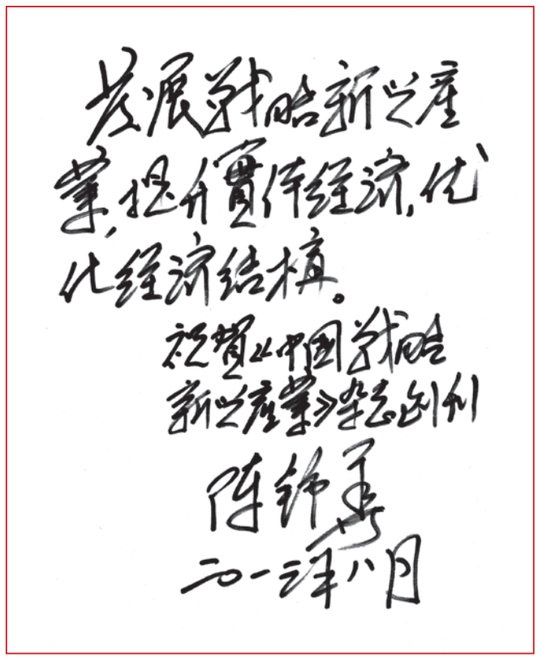
上海城市创新经济研究中心主任 Urban Innovation Think-tank, Director	任新建



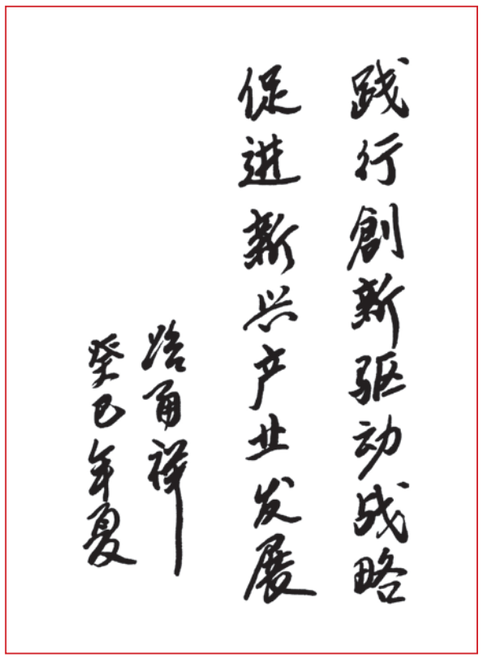
邹家华同志题词



曾培炎同志题词



陈锦华同志题词



路甬祥同志题词

国家发展和改革委员会主管

中国经济导报

《中国经济导报》是国家发展改革委主管的国内外公开发行的综合性经济类报纸。依托国家发展改革委的信息、网络优势，以及与社会各界的广泛联系，力求在国民经济和社会发展的战略规划、宏观经济政策、重大项目投资、产业、行业和区域经济、公司企业经营发展等方面提供权威性、前瞻性、实用性的独家消息。

导报主要包括要闻、国内新闻、世界经济等，包括产业、投融资及重大项目建设、债券、VC/PE、城市社会发展、涉及产业投资、高新科技项目投资，投融资债券发行情况等。

《中国经济导报》国内外公开发行，年价320元。邮发代号：1-184。全国各地邮局均可随时订阅。真诚欢迎合作交流。

中国经济导报网：www.ceh.com.cn
中国发展网：www.chinadevelopment.com.cn

诚招优秀合作伙伴

报社地址：北京市西城区广安门内大街315号
信息大厦B座中国经济导报社
邮政编码：100053
发行部联系人：李伟
联系电话：010-63691830
13810673298

中国发展网
CHINADEVELOPMENT.COM.CN

国家发展改革委主管 中国经济导报社主办

中国发展网（www.chinadevelopment.com.cn）是经国家互联网信息办公室批准，由国家发展改革委主管、中国经济导报社主办的新闻信息服务网站，是集新闻性与服务性于一体的专业化网络新闻信息平台，是全国发展改革系统对外网络宣传和信息服务的重要窗口。

中国发展网主要业务基于国务院新闻办的批准，播发新闻信息，提供电子公告等新闻信息服务；基于国家发展改革委所赋予导报社职能，提供更符合新闻传播规律的全国发展改革及物价系统的新闻信息服务；基于国家发展改革委所赋予的招标公告、企业债券公告和价格公告等特许政务信息发布职能，建设相关信息数据库及与此相关的行业信息和企业信息等数据库，为目标人群提供更具价值的数据处理服务。

- 特色化的新闻服务：与专业化的数据业务相结合的新闻采编业务。
- 全覆盖的地方报道：中国发展网规划用三到五年的时间，依托报社现有覆盖全国的记者站，建设覆盖更加广泛、触角更加基层的地方报道体系，并在此基础上逐渐形成跨行政区、更符合市场配置的地方板块报道结构，建设“发展直播间”，独立制作视频访谈节目。
- 专业化的数据业务：依托报社及网站的特许信息资质，形成聚合经济建设领域项目信息、招投标信息、投融资信息及企业信息的行业数据平台。

欢迎社会有识之士开展频道建设、客户服务、社会宣传等广泛合作。

中国发展网：www.chinadevelopment.com.cn

DAISY COLLECTION

精致 匠心 品味 生活

BOCA DO LOBO · delightFULL · BRABBU · KOKET

MAISON VALENTINA · cirrus · LUXXU · ESSENTIAL HOME

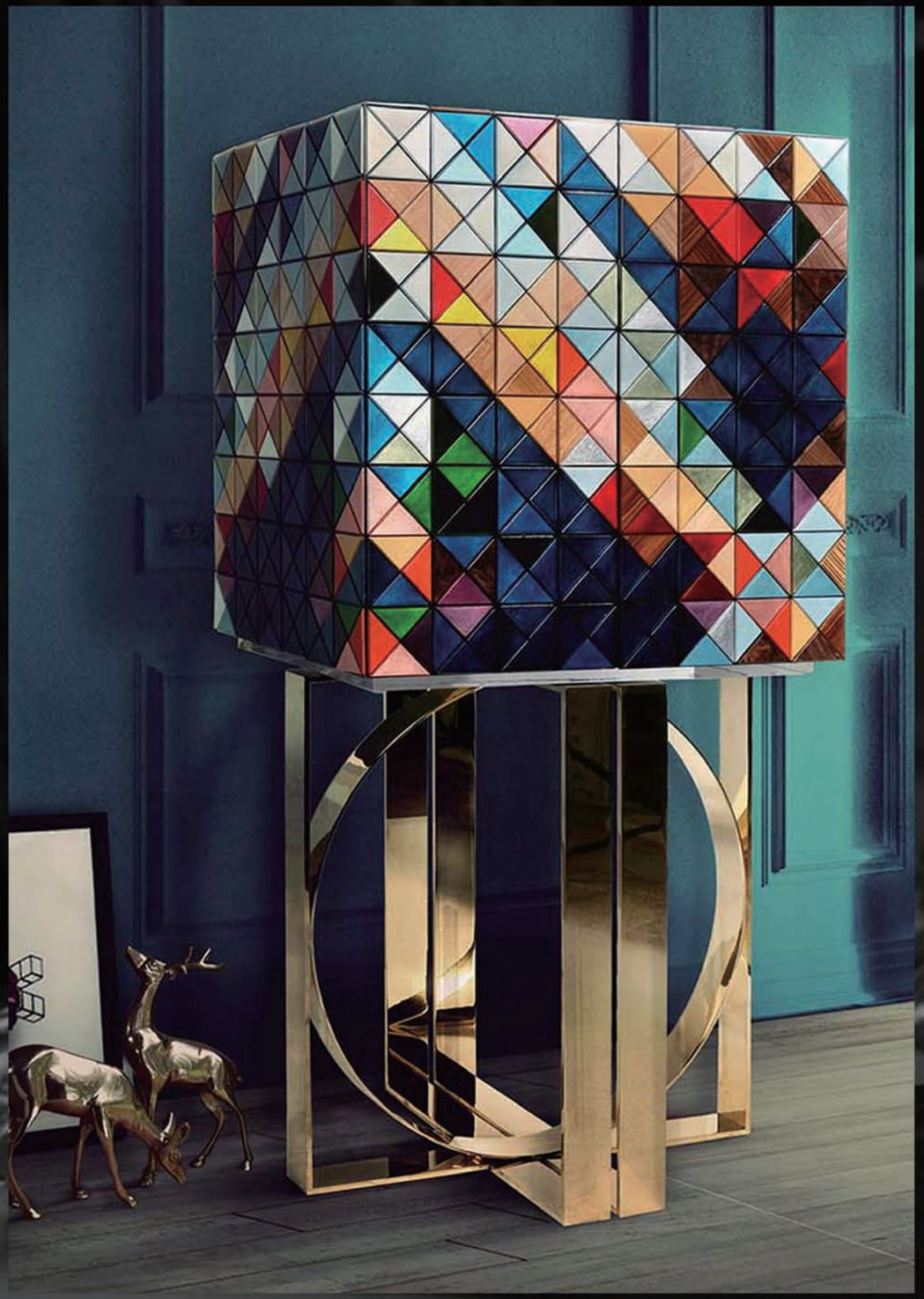
更多产品信息
请扫描二维码

雏菊汇艺术品有限公司

VIP电话：400 810 1855

Email：info@daisycollection.biz Web：www.daisycollection.cn

地 址：北京市东城区建国门内大街18号 雏菊金融中心 100005



总第 4 期

主 管
国家发展和改革委员会
主 办
中国战略新兴产业杂志社
协 办
中菊资产管理有限公司

杂志投稿邮箱
chinavcpe@daisybiz.com
出版周期
月刊
出版时间
每月 18 日
定 价
人民币 20 元 港币 40 元

声明

版权所有，未经允许，
不得转载本刊文字及图片。
本刊保留一切法律追究权利。

资管评论
China Asset Management Review

学 术 指 导　赵洗尘　朱永旗

专家委员会主　席　高振刚

委　　员　（按姓氏笔画排序）

丁云龙　丁文韬　马　军　马　莉　王　庆　王华君　王华俊　王亦宁
王建新　王晨阳　王惠敏　王福清　王嘉诚　巨国贤　邓　学　邓　勇
艾　民　左世全　田继生　田舒斌　白　凡　冯福章　朱志刚　朱劲松
任泽平　伞翔宇　刘　昆　刘　佳　刘元杰　刘扬声　刘志刚　刘明辉
刘树臣　刘益春　许娟娟　孙　键　孙柏原　花小伟　李　军　李　婕
李平祝　李兆森　李来华　李俊松　李跃博　杨　佩　杨　涛　杨仁文
杨双全　杨华超　杨渊德　吴　立　吴　迪　吴顺达　余乐安　谷　咏
辛本健　张　科　张　铭　张忆东　张玉香　张汉亚　张欣欣　张建昕
张趫凡　陈力平　陈国康　陈炎麟　陈学亮　陈显帆　陈炳炎　邵琳琳
林秋朔　易孟林　周　炜　周世义　周海晨　郑　红　郑　武　郎国明
赵　晓　赵长保　赵现樟　赵晓光　郝　峰　胡　皓　胡又文　皇甫晓涛
侯立科　姜再勇　姚之驹　贺　军　骆建华　敖　刚　贾奕琛　贾跃民
徐　彪　徐东华　徐昌华　奚家成　高远洋　黄　河　黄守宏　崔忠付
葛察忠　韩　松　韩学松　温　平　谢　刚　鄢　凡　裘孝峰　訾　猛
鲍荣富　解玉平　窦以松　管爱国　潘向东　薛继军　鞠厚林　魏　涛

特 邀 顾 问　王　韵

主　　编　高振刚
副 主 编　方　方
执行主编　李　淼　方　方
编辑部主任　金　煜
记　　者
王晓涛　潘晓娟　张洽棠　杨　虹　栾相科　程　晖　郭丁源　赵超霖
贺　博　徐晨曦　顾　彦　公　欣　贠天一　杜　壮　卜文娟　刘宝亮
刘　岸　黄　歆
责任编辑　韩倩倩　贠天一　顾　彦　方　方
美术编辑　北京艺星座国际文化有限公司
法律顾问　金彦平

目录 contents

映像

12 “无人时代”来临

特别关注

独角兽的资本争夺战

20 独角兽加速 高估值带来融资热潮

22 独角兽并购
不管A、B、C轮 最后都成BAT轮

25 独角兽上市进入超级周期

28 成为独角兽不易 长大更不易

热点聚焦

加快向知识产权强国转变 不再“缺芯少魂”

33 “中国芯”：不能一概而论说差

36 知识产权“量质齐升” 推动中国成为创新大国

39 高质量的专利权才能让企业站得住脚

43 破局企业融资困境 知识产权成为下一风口

46 新一代信息技术与智能制造产业知识产权典型问题

资本前沿

50 严防货币收缩引发的各类金融风险

53 信贷结构持续优化 “脱实向虚”基本遏制

微观察

56 “新三板+H股”机制正式落地
新三板市场时来运转了?

战略连线

58 以长江经济带发展推动经济高质量发展

61 夯实农村人才基础 助力乡村振兴战略

e 财经

64 3月众筹行业14家平台倒闭

产业投资

66 国内半导体产业迎来黄金发展期

70 关于重点节能技术应用典型案例（2017）
最终入选典型案例名单的通告

悦读

76 资本主义、自然与星球的未来

漫时光

78 设计北京季后展
雏菊汇之Boca Do Lobo“当珠宝遇见家具”

本期广告

封二　低碳公益广告
中菊资产管理有限公司
P7　中国经济导报·中国发展网
P8-9　雏菊汇艺术品有限公司
P18　信用中国网
P31　中国战略新兴产业
P49　新奥能源控股有限公司
P57　杭州华三通信技术有限公司
P65　山东厚德
封三　水木创融
健顺生物
封底　LIVALL力沃

无人商店作为一个全新的概念正在越来越多地在出现在上海各处，这种创意营销模式结合零售店面的新业态正在成为趋势。**东方IC/供图**

“无人时代”来临

如今各种各样的无人场景越来越多，无人驾驶、无人销售、无人银行……我们正在进入一个“无人时代”。越来越多的无人场景给大家带来了一种全新的感受。其实无人的场景并不陌生，从公交车的无人售票到随处可见的无人售货机，无人化的场景早就出现在我们身边了。

现在，人工智能、大数据的广泛运用，使得更多的场景实现无人化变得可行。将来我们和机器打交道越来越多，这将成为整个时代的趋势，虽然少了些温暖，但是多了些自由和便利。

栏目主持：李淼

2018年4月18日，无人驾驶的清洁车队在松江诞生。据估算，无人驾驶环卫有着巨大的商业价值。**东方IC/供图**

声音

健全金融机构法人治理结构

近日，中国银行保险监督管理委员会党委书记、主席郭树清强调在中小银行及保险公司公司治理培训座谈会上表示，“对深化金融改革的一些重大问题，要加强系统研究”，其中第一项就是“健全金融机构法人治理结构”。

会议认为，我国银行业和保险业公司治理取得了一些进步，但也存在明显不足，特别是中小银行和保险机构的问题表现得更为突出。银行保险机构要持续健全法人治理结构，将其作为打好防控金融风险攻坚战的重要抓手。

降准通道已开启 未来空间很大

近日，央行宣布从 4 月 25 日起，下调大行、股份行、城商行、非县域农商行、外资行人民币存款准备金率 1 个百分点。同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利。

国有重点金融机构监事会主席于学军表示，当前降准通道已经开启，未来空间还很大。无论是从历史上看，还是从国际经验来看，存款准备金率有 6%–8% 就不低了。随着存款准备金率向这样一个方向调整即恢复正常，相信中国经济、金融的状况会渐入佳境。

全球化不是砸钱搞采购 而是培育当地新生态

日前，在悉尼举行的“阿里巴巴之夜”活动上，阿里巴巴集团 CEO 张勇表示，阿里巴巴进入海外市场，并不是以采购或销售为导向的电商出海，而是在当地培育一个新的数字商业生态。

“阿里巴巴独特的优势就是生态优势。按照原来的做法，进入一个新的市场要找个代理把货批过来，在当地开店卖，而今天有新方式帮商家试水。”阿里巴巴在过去十几年间在中国培养了一套基于新商业基础设施打造的生态，张勇表示，在施行全球化战略时，要有换道超车的思维，让这套基于数字商业的解决方案走向全球，这是真正的中国方案。

不惜代价发展芯片产业是危险的

近日中兴遭到美国商务部的制裁，由此引发了关于产业发展中政府作用的争论。对此，著名经济学家、国务院发展研究中心研究员吴敬琏表示担忧，他认为由此激发的争论可能使国家主义取得更大优势，也就是说，用更强大的行政力量支持有关产业，比如说有一种口号叫做“不惜一切代价发展芯片产业”。

吴敬琏呼吁：“我们作为研究者应该冷静、科学、客观地观察，去找到问题的根本，提出确实有利于我们这个国家、有利于世界经济发展的一些正确的对应策略。”

过于动荡的加密资产对法定货币几乎不构成挑战

日前，国际货币基金组织亚太部副部长索娜莉在接受媒体采访时表示，加密货币的底层技术可能导致更快、更便宜和更安全的支付服务，特别是跨国界的支付服务，但目前加密资产对法定货币几乎没有任何挑战，因为过于动荡，风险大 。

不过索娜莉同时提醒，如果虚拟资产和主流金融产品联系日趋紧密，并且市场持续快速增长，则可能扩大经济冲击的影响。她指出，鉴于加密资产跨国界特征以及监管套利风险，必须提出有效监管方法的共同要素以促进一致的国际合作。

数据

7 项

国务院总理李克强 4 月 25 日主持召开国务院常务会议，推出 7 项减税措施，支持创业创新和小微企业发展。具体包括将享受当年一次性税前扣除优惠的企业新购进研发仪器、设备单位价值上限从 100 万元提高到 500 万元，将享受减半征收企业所得税优惠政策的小微企业年应纳税所得额上限从 50 万元提高到 100 万元，取消企业委托境外研发费用不得加计扣除限制，将高新技术企业和科技型中小企业亏损结转年限由 5 年延长至 10 年等。采取这 7 项措施，预计全年将再为企业减轻税负 600 多亿元。

50 亿美元

为积极支持有能力的境内机构开展多种类型的对外投资，国家外汇管理局自 2013 年起分别在上海和深圳推出合格境内有限合伙（QDLP）/ 投资企业（QDIE）试点。结合试点情况，适应市场主体跨境资产的配置需求，国家外汇管理局稳步推进 QDLP 和 QDIE 试点工作，于近期将上海和深圳两地试点额度分别增加至 50 亿美元。

下一步，国家外汇管理局将根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况，进一步完善 QDLP/QDIE 宏观审慎管理，更好服务国家全面开放新格局。

5052 起

4 月 23 日，在处置非法集资部级联席会议上，处置非法集资部级联席会议办公室主任杨玉柱介绍，2017 年全国新发涉嫌非法集资案件 5052 起，涉案金额 1795.5 亿元，同步分别下降 2.8%、28.5%；2018 年 1–3 月，新发非法集资案件 1037 起，涉案金额 269 亿元，同比分别下降 16.5% 和 42.3%。

杨玉柱表示，虽然案件数量和涉案金额继续保持“双降”态势，但案件总量仍在高位运行，参与集资人数持续上升，跨省案件持续多发，总体形势依然严峻。

255 亿美元

近日，商务部公布数据显示，今年一季度，我国境内投资者共对全球 140 个国家和地区的 2023 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 255 亿美元，同比增长 24.1%，连续 5 个月保持增长。

相关负责人介绍，一季度我国对外投资合作取得开门红，与“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。数据显示，今年 1–3 月，我国企业对“一带一路”沿线 52 个国家有新增投资，合计 36.1 亿美元，同比增长 22.4%，占同期总额的 14.2%。

28 项

近日，国务院常务会议决定，自 2018 年 5 月 1 日起，以暂定税率方式将包括抗癌药在内的所有普通药品、具有抗癌作用的生物碱类药品及有实际进口的中成药进口关税降为零。

财政部关税司有关负责人指出，为满足患者对进口药品的需求，进一步健全药品供给保障，提高国内医疗水平，增进人民健康福祉，此次调整将取消 28 项药品的进口关税。调整后，除安宫牛黄丸等我国特产药品、部分生物碱类药品等少数品种外，绝大多数进口药品，特别是有实际进口的抗癌药均将实现零关税。

栏目主持：顾彦

1. 我国金融业综合统计工作全面推进

日前，国务院印发《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》，提出全面推进金融业综合统计工作要建立“统一标准、同步采集、集中校验、汇总共享”的工作机制，重点落实七项任务。一是建立交叉性金融产品统计，有效统计监测跨行业、跨市场、跨部门金融活动。二是建立系统重要性金融机构统计，全面掌握系统重要性金融机构对金融体系的影响程度，及时发现风险传导节点和重大风险隐患。三是建立金融控股公司等金融集团统计，支持内部关联交易判断和外部风险传染识别。四是编制金融业资产负债表，完善金融资金流量、存量统计，摸清金融业家底，强化宏观杠杆率监测基础。五是开展普惠金融、绿色金融等统计，反映金融体系对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。六是建立并完善债券市场统计等金融基础设施统计，有效识别市场风险及其传染渠道。七是建立地方金融管理部门监管的地方金融组织统计，以及互联网金融统计，加强对风险防控薄弱环节的统计监测。

评

中国人民银行相关负责人表示，金融业综合统计是国家金融基础设施的重要组成部分，加快推进金融业综合统计，对于支持金融“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”具有重大意义。

2. 新经济企业可通过试点在境内发行股票或存托凭证

日前，国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见》（下称《意见》），明确新经济企业可以通过试点方式，在境内发行股票或存托凭证。

《意见》要求，试点主要面向少数符合国家战略、具有核心竞争力、市场认可度高，属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，并且达到相当规模的创新企业。选取标准包括两类：一是已境外上市的红筹企业，且市值不低于 2000 亿元；二是尚未在境外上市的创新企业（包括红筹企业和境内注册企业），最近一年营业收入须不低于 30 亿元，且估值不低于 200 亿元；或收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位。

评

中信产业投资基金管理有限公司董事长兼 CEO 刘乐飞表示，CDR（中国存托凭证）制度的推广实践将给中国资本市场带来积极变化。“CDR 制度在短期内体现了其灵活务实的一面，即在不修改《证券法》的前提下，打破了注册地在境外公司不能直接在 A 股上市的限制，缩短了新经济企业回归 A 股的时间。”刘乐飞说。

3. 资本市场实现诚信监管“全覆盖”

近日，证监会发布修订后的《证券期货市场诚信监督管理办法》。本次修订重点体现在 7 个方面。一是扩充了诚信信息覆盖的主体范围和信息内容范围，实现资本市场诚信监管“全覆盖”。将证券期货市场投资者、新三板挂牌公司、区域性股权市场运营机构及相关企业、证券期货传播媒介机构等重要市场主体纳入诚信档案主体范围；将融资融券、证券质押、回购等信用交易活动中的违约失信信息，债券发行人、担保人的违约失信信息，拒不执行生效行政处罚、监管措施、拒不配合监管检查或者调查、以不正当手段干扰监管执法、拒不履行已达成的证券期货纠纷调解协议等市场主体严重失信信息纳入诚信档案范围。二是建立重大违法失信信息公示的“黑名单”制度。三是建立市场准入环节的诚信承诺制度，严把市场准入关。四是建立主要市场主体诚信积分管理制度，对主要市场主体实施诚信分类监管。五是建立行政许可“绿色通道”制度，激励守信，对诚信状况良好的行政许可事项申请人实行优先审查制度。六是建立健全市场主体之间的诚信状况查询制度，强化市场交易活动中的自我诚信约束。七是强化事后监管的诚信约束。

评

上海巨潮资产创始合伙人赵公明指出：“近期出台的一系列资本市场创新改革政策表明，一方面管理层为控制证券市场整体系统风险在不断加强监管；另一方面，监管层也在加大对战略性新兴产业的支持力度，优化中国证券市场上市主体的结构，加速中国资本市场多样化和国际化发展，为中国证券市场做强做大不断地释放改革红利。”

4. 雄安新区规划发布 将有效承接北京非首都功能

日前，中共中央、国务院批复《河北雄安新区规划纲要》（以下简称《纲要》），到 2035 年，河北雄安新区基本建成绿色低碳、信息智能、宜居宜业、具有较强竞争力和影响力、人与自然和谐共生的高水平社会主义现代化城市。有效承接北京非首都功能，对外开放水平和国际影响力不断提高，实现城市治理能力和社会管理现代化，“雄安质量”引领全国高质量发展作用明显，成为现代化经济体系的新引擎。

《纲要》提到，在医疗健康机构方面，雄安新区将重点承接高端医疗机构在雄安新区设立分院和研究中心，加强与国内知名医学研究机构合作；在产业方面，明确现代生命科学和生物技术产业是重点，率先发展脑科学、细胞治疗、基因工程、分子育种、组织工程等前沿技术，培育生物医药和高性能医疗器械产业，加强重大疾病新药创制。

《纲要》指出，将建立长期稳定的资金筹措机制，中央财政通过设立雄安综合财力补助、统筹安排各类转移支付资金和加大地方政府长期债务支持力度等方式支持新区建设。对符合税制改革和新区发展方向的税收政策，在现行税收制度框架内支持在新区优先实施，对需要先行先试的可依法依规优先试点。

评

国家发展改革委宏观经济研究院研究员肖金成指出，雄安新区明确规划了发展方向，产业升级发展路径明确。“《纲要》与此前已经开展的京津冀医疗协同发展等有一脉相承之处，对包括教育、医疗在内的社会公共服务等非首都功能进行疏解，与此同时也将促进高端产业发展。”

5. 推动资本市场服务网络强国建设

近期，中央网信办和中国证监会联合印发《关于推动资本市场服务网络强国建设的指导意见》（以下简称《意见》），进一步发挥资本市场服务实体经济功能，加强政策引导，促进网信企业规范发展。

《意见》提出三方面具体措施。一是加强政策引导，促进网信企业规范发展。二是充分发挥资本市场作用，推动网信企业加快发展。支持符合条件的网信企业利用主板、中小板、创业板、新三板、区域股权市场、债券市场等多层次资本市场做大做强。鼓励网信企业通过并购重组，完善产业链条，引进吸收国外先进技术，参与全球资源整合，提升技术创新和市场竞争能力。营造有利于各类投资主体参与的市场环境，为不同发展阶段的网信企业提供资本支持。充分发挥保荐机构、财务顾问、律师事务所、会计师事务所等机构的积极作用。三是加强组织保障。加强政策研究和宣传，发挥网信和投融资行业专家作用，研究网信企业对接资本市场中的新情况、新问题，推动资本市场改革政策在网信领域先行先试。

评

证监会新闻发言人高莉表示，制定出台《意见》，从发展网信事业方面，有助于进一步发挥资本市场支持网络强国建设积极作用，有助于网信企业利用多层次资本市场做大做强。从资本市场发展和监管方面，有助于提高网信企业规范运作和公司治理水平，有助于提高信息披露质量，保护投资者合法权益。

栏目主持：贠天一

信用中国网
creditchina.gov.cn

诚者，天之道

www.creditchina.gov.cn

更权威　更综合　更及时

扫描关注信用中国微信公众号

扫描浏览信用中国官网

独角兽的资本争夺战

今年以来，在全球经济产业竞争加大的背景下，各路独角兽企业已然成为资本市场乃至全社会的关注热点，也引发了资本市场的重大变革。各大交易所纷纷推出新政吸引独角兽企业上市，港股推出了 25 年来力度最大的改革，A 股市场更是对独角兽企业打开快速审批绿色通道，并出台 CDR 政策。身处投资风口，如何挖掘和培养潜在的独角兽，如何评估独角兽的投资价值，如何警惕高估值背后的风险，无疑成为投资界关注的焦点。而成功跻身独角兽行列并非创业公司的最终目的，在经历了短时期的集中爆发后尽快找到合理的盈利模式，才是创业者的终极考验。

独角兽加速 高估值带来融资热潮

文 李森

所谓“独角兽企业”，是指那些估值达到10亿美元以上的初创企业，最早由美国著名Cowboy Venture投资人Aileen Lee在2013年提出。后来投资界纷纷引用这一说法，把创立10年以内、估值达到10亿美元以上的未上市企业称为独角兽企业。据美国著名创投研究机构CB Insights数据显示，截至2018年3月22日，全球独角兽企业累计估值已超过8040美元，分布在23个国家。其中，美国和中国瓜分了超七成以上的独角兽企业。

独角兽数量呈爆发式增长

对“独角兽”这一概念，有估值和时间两个评价标准。按估值来分，估值小于10亿美元但是有发展潜力的，称为潜力独角兽，估值达过100亿美元的称为超级独角兽；按时间来分，2年内达成标准的称为新生独角兽，而超过10年的则会被踢出榜单。

目前，中国已一跃成为拥有独角兽企业第二多的国家。进入2018年，中国创业环境更加火热，平均每3天就能发现一家独角兽企业。胡润研究院发布的《2018第一季度胡润大中华区独角兽指数》显示，截至2018年3月31日，中国共有151家独角兽企业，其中2018年一季度新晋独角兽企业33家，因完成IPO退出榜单的企业2家，整体估值总计超4万亿元；估值超100亿美元的超级独角兽13家，估值总计超2.2万亿元。

从行业分布上看，互联网、金融科技是产生独角兽企业最多的板块。151家国内独角兽企业中，来自于互联网服务行业的数量最多，共有38家，占独角兽企业总数的26%，总估值超1万亿；电子商务、互联网金融行业独角兽企业分别有22家、18家，文化娱乐行业14家。同时，互联网服务独角兽企业总估值以超1万亿元占据首位；互联网金融行业紧随其后，以近9000亿元的总估值位列第二；文化娱乐行业独角兽企业总估值排在第三。无论是数量还是估值，都与当前大众消费模式的改变一致。

排名前十的企业中，蚂蚁金服以4000亿元以上的估值位列第一，而近日有消息称蚂蚁金服计划融资90亿美元，预计其估值已逼近1万亿元；滴滴出行、小米以3000亿元以上的估值并列第二；新美大、今日头条以2000亿元以上的估值并列第四。

腾讯音乐和快手是今年新进入前十的超级独角兽企业，尤其是快手相比数月前估值增长了400%，晋级超级独角兽。官方数据显示，截至去年11月快手日活跃用户超过1亿人，总用户量超过了7亿。

与全球相比，我国独角兽企业具有成长周期短、爆发集中、创新能力强等特点。151家上榜独角兽企业平均成立6年，成立不足3年的有7家。其中，爱驰汽车成立仅1年，平安医保科技和哈罗单车成立仅2年，是榜单中最年轻的新晋独角兽企业。胡润研究院表示，如果模型、人才和资本都能到位，创业速度可以做到很快。

一级市场融资持续活跃

独角兽企业的飞速发展离不开资本的高度支持。2018年以来，独角兽企业在一级市场的融资变得异常活跃，多家公司在短短3个月内完成了巨额融资，还有不少正在开启新一轮融资计划。独角兽已然成为资本市场最为关注的焦点。

胡润研究院数据显示，据不完全统计，截至2018年一季度，红杉资本捕获独角兽企业40家，新增13家；腾讯和IDG分别捕获27家和22家分列二三，分别新增6家和10家；启明创投、经纬中国、晨兴资本等排名前十的投资机构都捕获超过10家独角兽企业。机构投资组合较为集中在互联网服务、电子商务和文化娱乐等行业。

4月初，超级独角兽、全球最大的消费类无人机制造商——大疆创新新一轮10亿美元股权融资曝光。与一般融资不同，此次大疆创新采用的竞价融资方式引发多方争议。首轮竞价结束后即有近100家投资机构递交了保证金和竞价申请，超出原计划融资额30倍，可见资本市场对于带着“超级独角兽+无人机霸主”光环的大疆创新投资价值的看好。但也有声音指出，大疆创新虽然是目前市场上不多见的优质投资标的，但其采用的竞价融资方式是否合理存在争议。

公开信息显示，此前大疆创新已完成了5轮融资，融资金额最多高达7500万美元，投资方包括红杉资本中国、麦星投资、中恒星光、远瞻资本、Accel Partners、新天域资本等。若大疆创新本轮融资顺利完成，将成为其成立以来最大规模的一次融资。有机构测算，大疆创新当前自身估值为150亿美元，投后估值或将达到250亿-300亿美元。

除了大疆等超级独角兽近期在资本市场上频频运作，多家相对规模较小的独角兽企业也在2018年一季度相继完成融资。

1月29日，金山云宣布继D系列两次融资累计5.2亿美元后，再次获得2亿美元融资，至此，47天内金山云3次发布融资消息，总额达7.2亿美元，公司投后估值增长107%达到23.73亿美元，刷新中国云行业融资额和估值最高纪录；3月8日，距离上一轮融资仅4个月的时间，斗鱼又完成新一轮6.3亿美元融资，估值增长133%，由腾讯独家完成，这已经是腾讯第三次投资斗鱼；3月22日，车和家对外宣布完成30亿元B轮融资，由经纬中国和首钢基金旗下新能源基金领投，老股东银泰集团、源码资本等机构跟投，刚刚成立两年的车和家已融资57.77亿元。

根据CBInsights的测算，独角兽企业成长平均需要花费6年时间，至少需要9500万美元融资，而其整体投资回报率为7倍左右。目前BAT等互联网巨头、金融机构以及国有投资平台、大型产业集团等是独角兽企业的融资主要来源，这些资本在某一阶段的投资关注点高度集中。随着国家层面大力推进以科技创新为核心的全面创新，独角兽这一标签为大量初创企业带来资本加持和市场关注。但对于独角兽企业来说，在高估值的背后，坚持“新技术、新产业、新业态、新模式”的创新发展才是根本。

独角兽并购
不管 A、B、C 轮 最后都成 BAT 轮

文 韩倩倩

近日来，接连上演的重磅资本大戏——阿里巴巴 95 亿美元吞下饿了么、美团 27 亿美元收购摩拜单车，让原本就风起云涌的资本市场变得更加云诡波谲。短短 48 小时内，互联网两大独角兽被相继收购，一时间闹得沸沸扬扬，众说纷纭。显然，并购背后不仅是令人咋舌的数字，更意味着独角兽并购时代已经悄然开启。

业内人士认为，这两场收购更像是巨头意志的展现。饿了么背后，是阿里巴巴布局新零售最后一公里的野心；摩拜单车的收购，美团金主腾讯将成为最大受益者。就当下而言，无论叫抱团取暖也好，叫生态对垒也罢，随着移动互联网红利期的收尾，将会有更多的独角兽选择“卖身”，而其本质上都是对竞争升级的回应。在竞争白热化之时，独角兽拥抱并购几乎是必然的，这是行业充分市场化的体现，也是资本的规律使然。不久的将来，BAT 将推动甚至主导这场轰轰烈烈的独角兽争夺战。

独角兽步入并购时代

4 月 2 日，阿里巴巴集团、蚂蚁金服集团与饿了么联合宣布，阿里巴巴已经签订收购协议，将联合蚂蚁金服以 95 亿美元对饿了么完成全资收购。此次并购将为竞争激烈的外卖市场再添变数，饿了么、美团及滴滴即将迎来“三国大战”。同时，也预示着阿里巴巴新零售战略在向本地生活服务的纵深拓展上获得重大突破，“实体店 + 饿了么店 + 口碑店”全线路布阵有望形成餐饮新零售闭环，并进一步向供应链改造延伸。中国零售的擂台，就这样在不断的重金砸钱下，快速割裂成了阿里巴巴和腾讯两个阵营，双方各自的队伍也越来越庞大。

4 月 3 日晚间，摩拜单车全体股东大会上通过美团全资收购的方案，作价 27 亿美元，并由美团承担摩拜的债务。至此，上线仅 2 年的摩拜被美团鲸吞，这也被外界解读为美团在涉足出行服务后率先补足的关键一环。此次收购，对于摩拜来说，是继续生存、发展壮大，而对于美团而言则是补足美团扩张发展的必要环节。昔日的几个主流玩家中，除摩拜外，ofo 拿着阿里巴巴的投资苦苦支撑，小蓝被滴滴重启，哈罗也归为阿里巴巴麾下。从群雄逐鹿到楚河汉界，当外界以为一统江山才是这一战的结局时，各家却以站队的方式结束了征程。可以说，出行领域也又一次迎来了阿里巴巴和腾讯的全面抗衡。

而在更早前，美团围绕本地服务开启了多元化模式，甚至进入了打车领域，和滴滴正面交锋；作为回应，滴滴则高调进入外卖市场，加快推出了其外卖服务。可以说，腾讯和阿里巴巴两者之间的较量早已暗流涌动。这一幕让许多人感觉似曾相识，仿佛几年前在出行领域中滴滴大战快的、饮食领域的百团大战等互联网大战又回来了。

事实亦是如此。互联网竞争进入下半场，在利益的驱动下，资本游戏再次上演，越来越多的独角兽企业被并购的浪潮席卷——高德 15 亿美元投入阿里巴巴麾下、汽车之家 16 亿美元改姓中国平安、91 手机助手作价 19 亿美元加入百度、UC 优视 50 亿美元全资融入阿里巴巴……从市场角度看，独角兽进入并购期具有必然性。因为不管是饿了么亦或是摩拜单车，从诞生之日起它们就有着相似的模式，即疯狂融资烧钱，其盈利能力远远赶不上烧钱速度，被收购似乎是从开始就注定的宿命。创业者需要资源和流量，而阿里巴巴、腾讯则在电商、社交、搜索等多个领域拥有绝对的流量控制权，“背靠大树好乘凉”，借势 BAT 成为了必然。这似乎也再一次印证了国内互联网模式的“魔咒”：在中国，创业公司永远绕不开各种巨头。他们南征北战打下的江山，不过是巨头们延伸的战场，到头来，连讨价还价的余地都没有，被收购似乎成了大多数风口行业的最终归宿。一切尽在资本的牌局之中，创始团队的反抗终成妥协。

其造成的后果就是，要么成长为下一个 BAT，要么被收购，而后者，显然是当下独角兽们的普遍命运。相关人士认为，随着行业整合趋势的推进以及资金的收紧，加之资本巨头希望通过收购弥补产品短板，不久的将来势必会爆发一股并购浪潮，越来越多的独角兽将成为巨头们的收购目标。目前的独角兽市场已经从圈钱搞规模的扩张期转向了并购垄断的成熟期，光鲜一时的独角兽，最终难逃被扼杀的命运。

并购背后的 BAT 博弈

寡头竞争时代，创业环境的竞争激励程度远比想像中惨烈。“要么做大，要么出局”，外表看起来光鲜亮丽的独角兽企业也逃不脱选择背靠巨头才能存活的现状。

科技部火炬中心《2017 年中国独角兽企业发展报告》显示，我国 10 亿美金以上的独角兽企业共计 164 家，分布在 10 个城市，涉及 15 个行业，总估值超 6000 亿美元，约 4 万亿元，其中 BAT 控制、直接或间接参股企业超过一半。

作为国内互联网领域当之无愧的领头羊，BAT 都希望在发展自己主业的同时，将触角伸向国家、大众都支持的朝阳行业，一方面是想利用已有优势去创造更多价值；另一方面，则是防患于未然，广泛投资以防自身随时被颠覆。过去的 10 年，BAT 分别依靠着技术、平台和流量优势，在信息搜索、电商交易和关系社交领域形做到了极致，不过巨头们的野心从来不止于此。为了扩大自己的商业版图以及构筑更大的市场壁垒和竞争优势，借助资本的力量，以直接投资或是兼收并购的手段，尤其是收购已有相当规模的独角兽企业，成了各巨头实现称霸的绝佳通道。

巨头角力是目前我国互联网领域的特征，对独角兽企业的收购，是巨头线下激烈竞争的又一体现。有业内人士提及：“在国内投资圈，有一句戏语是，只要到了 C 轮，就必须接受 BAT 的投资，否则你就玩不下去，因为巨头无处不在。”在他们看来，现在任何一个新兴行业的出现，不管 A 轮、B 轮、C 轮，到最

后都变成 BAT 轮，背后都是被这些大佬所主导。BAT 现在越来越资本化，它们不再仅仅是产业巨头，而更像风险投资的巨头，甚至金融巨头。因此，巨头入股对独角兽们来说，与基金并不可同等而语。巨头入股，实质上意味着站队，对双方都具有战略性与风险性，但产业基金就相对单纯，主要追求财务汇报。“两者对被投企业话语权，亦存在显著差异。”

据不完全统计，近 10 年，BAT 的总投资项目数分别为腾讯 609 起、阿里巴巴 327 起、百度 133 起。其中，2017 年 BAT 参与的投资交易分别为 40 起、77 起和 125 起。从投资金额来看，腾讯过去 5 年的总并购投资额接近 625 亿美元，其中 2016 年投资 213 亿美元，即 1400 亿元，相当于拿其当年总收入的 97% 做了投资；阿里巴巴过去 5 年总并购投资额达 419 亿美元，其中 2016 年投资 135 亿美元，即 900 亿元，相当于其当年总收入的 56% 被拿来做了投资。腾讯和阿里巴巴在过去 5 年一共已经在全球投资了 1000 亿美元。另据胡润研究院前不久发布的《2017 胡润大中华区独角兽指数》，在大中华区，独角兽企业总数达 120 家。其中，腾讯捕获 21 家，阿里巴巴捕获 11 家，成为了名副其实的“独角兽捕手”。

此外，近日恒大研究院发布的《中国独角兽报告》还特别提到了独角兽和 BAT 巨头的关系。目前我国的独角兽企业中大约 50% 或多或少与 BAT 有关联，其中，与阿里巴巴有关联的有 27 家、与腾讯有关联的有 37 家、与百度有关联的有 16 家。从估值方面来看，共 11 家估值超过 100 亿美金的超级独角兽企业，除了大疆科技，其他全部都与 BAT 有关联。因此，报告得出结论称，越是市值高的企业，与 BAT 关联的可能性越高。在新一轮独角兽浪潮中，腾讯、阿里巴巴无疑成为了大赢家，相信随着这些独角兽公司接下来融资轮次的不断升级，被巨头接盘的占比还会提高。毕竟，目前市值不断攀升的 AT 战投越来越活跃，投资案例越来越多，交易金额也越来越大，甚至跻身于中国一线风投机构行列。而昔日的“老大哥”百度似乎渐显颓势，投资情况远不及同时期的腾讯和阿里巴巴。

腾讯与阿里巴巴两大巨头的不断布局，也使得当下的互联网行业变得尤其泾渭分明。站队，成为独角兽企业不得不做出的选择。值得注意的是，卖身 BAT，对于独角兽们来说，其实是一把双刃剑。阿里巴巴、腾讯对年轻企业基本上没有传统风投和私人股本公司设置的时间限制，给予其充足的安全感。同时，两家巨头日益在多个行业和地域展开竞争，这意味着年轻企业日趋陷入非此即彼的阵营，他们极有可能在两大竞争对手的角力中沦为棋子。此外，拒绝某一家科技巨头的资金可能是代价高昂的，甚至意味着被封杀。同时，虽然获得巨头青睐的独角兽企业一时风光无限，但是资本市场最终是否接纳它们还有待时间的考验。目前，看似站稳脚跟的蚂蚁金服、小米、滴滴等都未对外透露 IPO 的具体计划。不过，即使是在如此的高压环境之下，依旧有独角兽不依附于巨头而发展壮大，今日头条就是典型的代表。截至目前，今日头条尚未接受来自 BAT 任何一方的投资。还有分析人士认为，区块链技术或成为以独角兽为代表的新兴企业们摆脱巨头控制的机遇。区块链去中心化的特性，或能改变创业者对流量的路径依赖。

可以说，身处如今的资本市场中，没有哪个独角兽企业是绝对安全的。即将或者可以说已经到来的这一波并购潮，所验证的正是这个不争的现实。作为回应，现存的独角兽企业要么致力于研发新的技术形成壁垒，不断构建、完善自己的生态体系；要么选择投身 BAT 等巨头，依赖其流量和资源优势，强化自身的行业地位以及扩展业务边界。短期内，巨头们将继续掌握独角兽企业的生态主导权，成为了业内共识。

独角兽上市进入超级周期

文 李森

资本市场对高科技创新企业的成长至关重要。近年来，全球有很多独角兽企业都徘徊在上市边缘，种种迹象表明，2018 年全球独角兽 IPO 将会有较大幅度的增长。美银美林科技银行业务主管 Neil Kell 预测，2018 年美国科技公司 IPO 数量将从 2017 年的 38 家增至超过 50 家，而且 2019 年也会持续增多。国内方面，药明康德的上市标志着 A 股的独角兽 IPO 绿色通道正式打开，加之中国版存托凭证（CDR）的推出，独角兽企业通过快速通道回归 A 股也会成为常态。

全球交易所展开独角兽争夺战

经过近几年的飞速发展，一大批中国科技独角兽们已经相继成熟，目前已有多家独角兽企业公开表示启动上市进程，其中蚂蚁金服这个超级独角兽尤为引人关注。阿里财报显示，蚂蚁金服 2018 财年的利润同比增长 65%。不久前，有消息称蚂蚁金服正在进行上市前最后一轮融资，估值超过 1000 亿美元；随后，投行巴克莱在最新的一份报告中将蚂蚁金服的估值从 1060 亿美元提升至 1550 亿美元。而据

最新消息透露，蚂蚁金服将选择在港股上市之后再通过 CDR 政策在 A 股上市。

英国媒体指出，自 2017 年开始的各种迹象显示，中国科技企业正开启新一轮 IPO 的超级周期，这一浪潮将持续至少 2–3 年，未来几年可能公开上市的中国科技企业总市值超过 5000 亿美元。全球主要资本市场纷纷瞄准这个超级周期，各大交易所开始相应的放宽上市规则，以应对资本市场围绕独角兽企业的激烈竞争。

美国拥有全球最完善和健全的资本市场制度，在监督监管方面更严格，投资者更倾向于价值投资，因此，规范、成熟的美股市场无疑是大部分独角兽企业的第一选择。此外，美股对于公司组织架构形式、盈利能力等有更好的兼容性，交易机制也比较完备，可以说全世界最好的公司几乎都在美股上市。2017 年，美国三大股指涨幅都在 20% 左右或更高，创造了 2013 年以来的涨幅新高，其中科技股表现尤为抢眼。

为了增强竞争力，纽交所在 2017 年 3 月向美国证券交易委员会（SEC）提交了修改上市流程的提案，来完善其上市标准，以吸引独角兽公司上市。在今年 2 月获得 SEC 批准后，全球最大音乐流媒体服务提供商 Spotify 成功于 4 月 4 日登陆纽交所，而最受关注的无疑是其特殊的上市方式——直接上市。Spotify 由此成为纽交所首家不发行新股、不通过承销商而直接上市的独角兽企业，这对全球 IPO 制度来说无疑是一次巨大的颠覆。

港交所 25 年最大改革落地

2017 年港股表现出色，恒生指数时隔 10 年之后再破 3 万点，全年飚升了 7918 点，创历史以来最大点数升幅。科技板块一直是港股的龙头板块，吸引了大批新兴科技类公司在港上市。但由于一直坚持“同股同权”的上市规则，港交所将许多新经济公司拒之门外，错失了一大批高估值的独角兽企业。

在资本市场的激烈竞争下，为吸引更多的独角兽企业赴港上市，港交所酝酿 4 年之久的上市制度改革于 2018 年 4 月 30 日正式落地，其中最引人瞩目的就是结束了一直以来实行的“同股同权”政策，这是自 1993 年 H 股开放以来，香港上市政策力度最大的改革。作为上市改革的一部分，港交所在《主板上市规则》新增 3 个章节并对现行条文作相应修订，包括容许未能通过主板财务资格测试的生物科技公司上市；容许拥有不同投票权构架的公司上市；为寻求在香港作第二上市的公司设立新的便利第二上市渠道。首批新经济公司有望于 2018 年 6 月或 7 月在香港上市。

大部分科技公司在发展过程中需要多轮融资引入财务投资者，因此大量稀释了股权，为了保证公司控制权，他们大多采取了“同股不同权”架构。数据显示，截至 2017 年 6 月，116 家将美国作为第一上市的中国内地公司中，有 33 家采用“同股不同权”架构，合计市值达 5610 亿美元，占所有美国上市中国内地公司市值的 84%，相当于香港资本市场总市值的 15%。而这 33 家公司中有 18 家正是港交所最盼望的资讯科技类公司。

2013 年，阿里巴巴曾寻求在香港上市，但其采取的合伙人制度实质上就是“同股不同权”，最终因港交所无法接受该架构而否决了阿里巴巴上市计划，随后阿里巴巴转赴美国上市，上市首日市值即破 2300 亿美元。错过阿里巴巴的港交所开始痛思求变，对香港上市制度进行了全面检讨。此次改革打开了双重股权结构上市的大门，赋予公司创始人比普通股东更大的投票权，直接利好一批高估值的科技公司。

港交所行政总裁李小加曾明确指出，内地独角兽企业赴港上市是合适的选择。从监管层面和上市监管的规则来说，香港实质上更为宽松，香港证券市场既能理解内地的情况和背景，也清除了独角兽企业在美国上市的一些限制，凭着“一国两制”的优势，香港为内地独角兽企业赴港上市带来了良好的机遇。

5 月 3 日，即港股 IPO 新政正式实施仅 3 日后，小米在港交所提交上市申请，成为香港首只申请上市的“同股不同权”公司。小米此次 IPO 是继阿里巴巴之后全球最大的科技企业 IPO，同时也被认为是今年全球最大规模 IPO，将带动一批中国互联网企业赴港上市的风潮。香港亦被看好将超过美国成为聚集更多中国科技公司上市的资本市场，港股“同股不同权”时代就此开启。

政策频出 独角兽回归 A 股提速

A 股方面，2018 年以来监管层的密集动作，体现出对新兴企业尤其是独角兽企业 IPO 的大力支持。2 月 28 日，证监会对相关券商作出指导，对包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造在内的四大行业中的独角兽招股书审批时间和盈利情况有所放宽。以上四行业若有独角兽企业，立即向发行部报告，符合相关规定者可以实行“即报即审”。而按照此前的要求，从招股书预披露到预披露更新，需要间隔 7–8 个月。同时，鉴于不少独角兽企业都有 VIE 架构，并不需要等待 VIE 架构拆除后才能申报，VIE 架构不会成为“即报即审”的障碍。

4 月 24 日，被称为“医药界华为”的药明康德开始申购，成为开通 IPO“即报即审”绿色通道新政后首只上市的独角兽企业。资料显示，药明康德并非首次现身资本市场，其曾于 2007 年 8 月在美国纽交所上市，2015 年 12 月退市。从美股退市后，药明康德分拆为三大类业务分别上市。机构普遍预计，药明康德上市后，其估值将堪比 A 股医药股市值第一的恒瑞医药，相关参股或关联公司有望迎来一波交易机会。

值得注意的是，尽管市场对药明康德期待值颇高，但药明康德并没有采取高价发行，发行市盈率定为 22.99 倍，属于新股发行的正常水平，远低于最初披露时的 50 倍超高市盈率，募集规模也大幅缩水。这从侧面反映了目前监管层在为独角兽 IPO 提供快速通道的同时，对其募资仍持从严、审慎的态度，这有利于降低独角兽企业的上市泡沫，抑制独角兽概念股行情炒作，引导市场回归价值投资，同时也为之后上市的独角兽企业确立了标准。

除了药明康德之外，动力电池独角兽宁德时代更是一举刷新了 IPO 过会纪录。2018 年 3 月 12 日，宁德时代更新预披露招股说明书；4 月 4 日，宁德时代顺利闯关过会。从披露招股书到成功过会，宁德时代前后仅用时 24 天，可以说是“闪电”速度。这家估值超过 200 亿美金的超级独角兽，上市进程如此迅猛引起业界震动。

随着监管层对独角兽企业上市支持力度的提高，CDR（中国存托凭证）的脚步也渐行渐近。3 月 30 日，国务院发布了《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》（以下简称《意见》），将 CDR 明确为独角兽上市支持路径。《意见》指出，属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，已在境外上市的 CDR 在境内上市，未上市的符合条件的可直接在境内上市。

业内人士认为，CDR 制度在短期内体现了其灵活务实的一面，打破了注册地在境外公司不能直接在 A 股上市的限制，为企业回归 A 股简化流程、节约成本以及缩短时间。CDR 发行可以优化资本市场整体格局，助力优质公司加速发展，对 A 股流动性和港股通资金流影响有限。对于投资者而言，CDR 为投资者提供了境外上市优质企业的投资机会。摩根士丹利近期发布的报告表示，监管层会稳步放行 CDR，以避免不必要的市场波动，今年年底前可能发行两支或三支 CDR，近期收紧新股发行或旨在为 CDR 留出更多资金。

目前来看，尽管《意见》的推出更具有试点和摸索的意味，其中列出的准入门槛、融资功能、交易机制等还比较模糊，但毫无疑问，随着后续更加细化的实施准则的推出，CDR 制度的落地将给中国资本市场带来更加积极的变化。

成为独角兽不易 长大更不易

文 范欣

近年来，随着互联网经济的快速发展，独角兽越来越受到各方的重点关注，国家层面也对独角兽企业融资提供了便利，可以说独角兽企业迎来了春天。那么，独角兽企业真的是生来就顶着独角兽的光环、个个光鲜吗？答案是否定的，实际情况是很多中小企业在还没成为独角兽企业时就已夭折了。据统计，互联网初创企业融资在A轮到B轮之间，就有60%的公司会死掉，在B轮到C轮之间，又有70%的企业会垮掉。最终能存活下来并成为独角兽企业的少之又少，即使已经成为了独角兽企业，最终也还是会有很大一批会死掉。至于为何，还要从独角兽企业的产生说起。

万物互联时代催生独角兽企业

独角兽企业之所以有这样的称呼，其最大的特点莫过于一个“快”字，只要有好点子、可付诸实施，又能得到投资人的青睐、未来可能给投资人产生数倍的收益，那么就可能成为独角兽。看看当今那些成功的独角兽，无论是已经成长为巨型独角兽的BATJ，还是中型独角兽的摩拜、美团等，或是小型独角兽的知乎、魔法公寓等，其创始人都正趋于年轻化，已逐渐从60后、70后向80后和90后过度，这在以往工业化时代是不可想象的。

工业化时代，生产型企业的成长不可避免地存在天花板，该天花板就是产品存在边际收益递减的规律。在企业成长期，其产品的投入和产出比可能是边际收益递增的，也就是说投入百分之百要素产出的产品收益可大于百分之百，但当企业规模扩大到一定程度以后，其投入和产出比会出现边际收益递减，原因在于企业管理层、销售团队等不断扩大所产生的损耗会成倍增加、市场需求也会逐渐发生变化。比如白酒行业，一个品牌要为人所熟知本身就需要很多年，在企业成长期随市场和产能的扩大是可以实现边际成本递减和边际收益递增的，但规模达到一定程度后，管理成本随之提升，边际成本对应增加，加上市场的变化边际收益开始下降。

在互联网时代，万物互联已成为大势所趋，随着移动支付、网购、共享经济等新经济的兴起，人们生活习惯也随之改变。我国有庞大的市场规模优势和人口密度优势，人们日常生活所必须的出行、饮食、消费习惯等均越来越依赖于网络。提供这些服务的企业每天都可获得海量的信息，这一信息的数量随互联网的发展是呈几何基数增长的，互联网企业可对这些信息应用大数据进行处理，最终实现产品的优化升级和点对点精准营销，从这点说互联网独角兽企业天花板要明显高于传统生产型企业，在某种程度上是可实现边际收益递增的。

例如，开发一款热门的网络游戏，其开发成本是一定的，但随着玩家的增长，其收益却是呈爆发式增长的，这在工业产品上是不可能的。BAT三大巨头近年来的业绩不仅是逐年递增，并且还有扩大的趋势，其市值也随着业绩的提升大幅增加。腾讯控股2004年在香港上市，发行价3.7港元，市值不到100亿港元，当前腾讯股价已近400港元，总市值将近4万亿港元，累计分红达184.5亿港元，如按腾讯发行价计算，持有至今累计收益超500倍，同期恒指仅上涨1.5倍。因而，独角兽企业的出现和成功与万物互联的时代有着密不可分的关系，这也是为何工业化时代没有独角兽企业的重要原因。

独角兽企业的消亡每天都在上演

当然，独角兽企业“快”的特点还体现在消亡同样迅速上。很多互联网初创企业还没等成为独角兽就已经死亡了，即使有幸成为了独角兽，也很有可能因为宏观政策、行业规范化运作、融资“烧”光了还没找到合理的盈利模式等多种原因死去。据统计，近3年中国独角兽企业虽然呈现出快速递增的态势，但其更迭同样迅速，每年都有20家左右的独角兽企业因上述原因消失。

从宏观经济发展上看，2008年全球金融危机后，以美国为首的发达国家开启了量化宽松的货币政策，新兴市场国家货币政策也随之跟进，全球流动性都呈现出爆炸式宽松的态势。宽松流动性导致风险资产价格迅速上升，由于风险资产的数量是有限的，这也催生了前几年所谓的“资产荒”。在此背景下，一些为获得高估值而蹭概念、蹭热点的企业层出不穷。例如，在比特币大涨后，很多互联网企业均开始涉及区块链业务，一时间ICO企业遍地开花，市场也一窝蜂地给予了很多中小初创企业高估值，一些年轻的创始人一夜之间就成了千万富翁，但随着全球各国对虚拟货币禁止政策的出台，很多ICO又一夜之间被打回原形。

未来，随着美国逐步开启加息缩表货币政策，市场流动性的总水龙头将有序拧紧，市场利率也会缓慢提升，投资人也将更为理性。这对初创企业普遍存在的市场估值泡沫影响是显著的，不仅市场整体估值将大规模下降，很多没有清晰盈利模式的初创企业估值可能从独角兽一下子被打回胚胎，随之带来的是未来新独角兽企业的数量也将显著下降，当前这一趋势已十分明显。

从行业发展上看，“互联网+”等新经济出现年头并不长，很多是传统行业质的创新，彻底改变了经营和盈利模式，这让很多传统行业游戏规则彻底改变。而目前新经济相关企业标准、行业标准、国家标准以及法律法规等在很多行业还是空白，为了规范行业的发展，未来

相应的监管政策一定会出台。而严厉监管政策的出台会让很多以前打擦边球的独角兽企业一夜消失，其投资人的投入也付之东流，只有不断规范化运作的企业才能存活。

过去这两年相应的案例比比皆是，比如近期直播平台政策的收紧就让很多打擦边球的直播平台瞬间关闭；比如曾经“中国最早的Twitter”饭否，因内容开发过于活跃而被整顿，这也造就了微博日后的发展，如果饭否当初经营不冒进也就没有今天的微博；再比如曾经红极一时的网约车，由于对传统出租车行业产生了巨大的冲击且缺乏统一的服务标准，近年来几大约车平台相继被整合。因而，对很多引领行业创新的独角兽企业来说，尽快研究未来政策导向并不断规范化运作是当务之急。

从企业经营角度看，弱肉强食是自然界规律。一些独角兽企业虽然有清晰盈利模式，但架不住挡在自己面前的是更大的独角兽，从这个角度看，独角兽并非神话里温文尔雅的角色。互联网企业竞争的核心优势在于海量数据和用户粘性，这意味着谁控制了终端数据谁就控制了行业发展，这点从每个人手机上下载的App数量增速在减少同样可以发现，取而代之的是原有App在不断拓展功能领域。比如微信、支付宝现在功能已拓展至日常生活的各个角落，并开始逐步取代一些小的App，近期摩拜和ofo相继归于两大佬旗下也从侧面说明了这一现象。可以说，当前互联网行业已由最初的军阀混战进入寡头垄断阶段，数据流的终点就是以BATJ为代表的几大企业。未来创业者的终极目标已由自己上市或成为巨型独角兽转为被BATJ所收购。同样，未来我们每个人的手机上可能只需要安装几个App就可以解决日常生活的一切需要。

如何规范独角兽企业更好的发展

独角兽企业引领的新经济正在逐渐改变每个人的生活，如何更好地让独角兽企业健康发展并引领中国经济走向高质量发展道路是当前亟待解决的问题。

重中之重在于，独角兽企业的成长离不开直接融资。但改革开放以来，我国的融资模式都是因商业银行为主要媒介的间接融资。新经济普遍缺乏抵押物，靠的是创新的思维、清晰的盈利模式和数据的积累，这是传统间接融资模式所不能服务的，因而建立多层次的服务新经济的资本市场就成了当务之急。我国近年来在此方面已做了较多努力，资本市场不仅有沪深主板市场，还成立了新三板市场，北京还成立了北京股交所的四板市场。未来需加大多层次资本市场的规则的完善工作，逐步形成风险共担、利益共享、利率市场化和服务多层次企业的合理机制。

不仅如此，规范现有资本市场相关规则同样重要。在此方面，加快资本市场退市制度、对造假上市企业从业者加大处罚力度、充分发展规范的股权融资市场、逐步放松对科技型独角兽企业上市“同股同权”限制等一系列以市场为导向的基础性上市制度改革是支持独角兽企业发展的另一重要方面。

独角兽企业的出现是互联网发展到万物互联的必然结果。但在全球货币收紧、行业监管加强和市场逐渐演变为寡头垄断的今天，想成为独角兽不易，独角兽长大更不易，支持独角兽企业健康发展还需大力发展直接融资并规范资本市场。

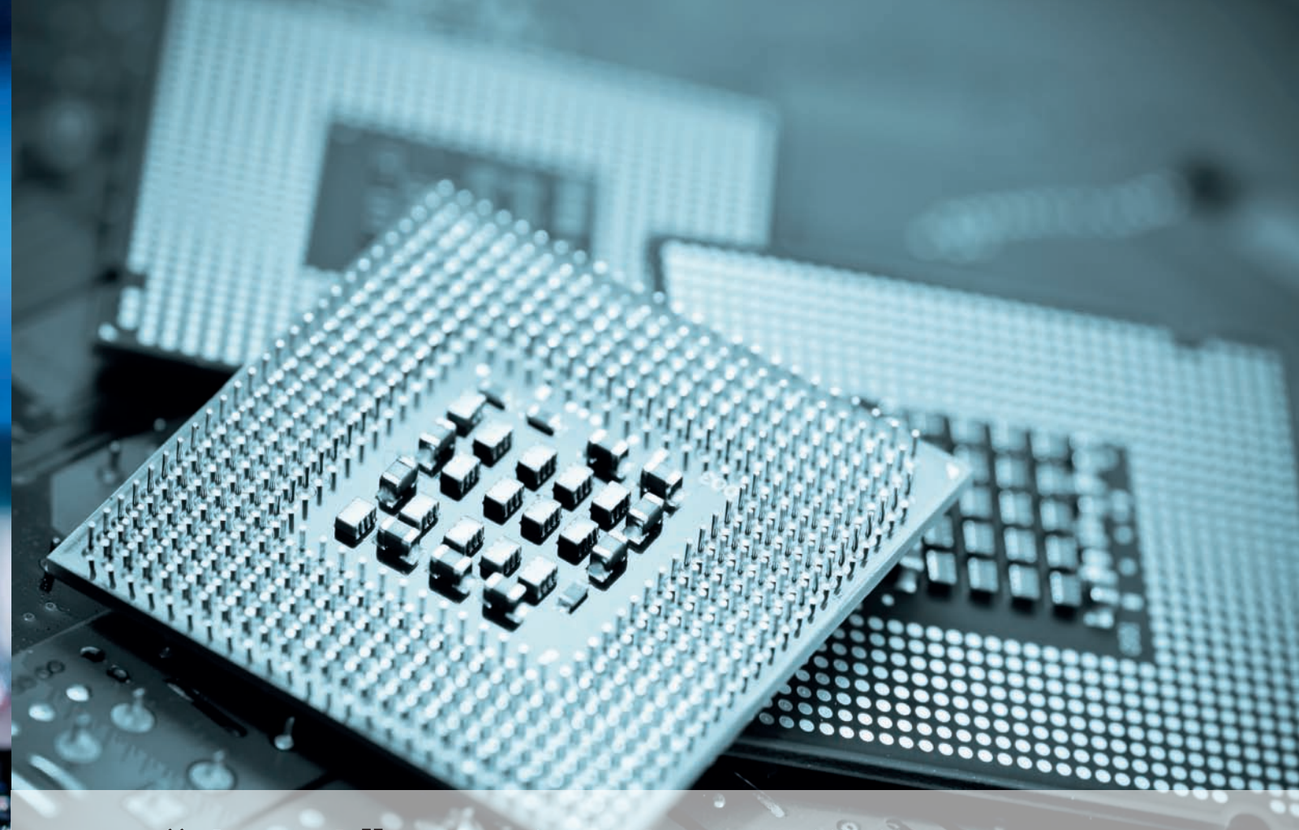
CSEI
www.chinasei.com.cn
中国战略新兴产业网
新材料
云计算
《中国战略新兴产业》杂志
邮发代号 2-186　国内标准刊号 CN10-1156/F　ISSN 2095-6657
阅读·悦读

《中国战略新兴产业》杂志由国家发展改革委主管、中国经济导报社主办，是面向中国战略性新兴产业的中央级专业刊物。杂志及时宣传报道国家战略性新兴产业发展规划及政策法规，提供企业界需求的行业分析、前沿技术、实用资讯，关注战略性新兴产业走势和动态。
《中国战略新兴产业》杂志是各级政府决策部门、研究机构、产业园区、相关企业的必读刊物。
新能源
北斗导航
广告热线　86-10-63691705
发行热线　86-10-63691517
新闻热线　86-10-63691647

加快向知识产权强国转变
不再“缺芯少魂”

4 月 16 日，美国商务部宣布，今后 7 年内将禁止该国企业向中国电信设备制造商中兴通讯出售任何电子技术或通讯元件。这一事件对国内包括中兴在内的高科技企业产生很大影响，触碰到了中国通信产业核心技术缺乏的痛点。

“缺芯少魂”的问题，再次严峻地摆在人们面前。如何建立、利用和保护知识产权，扩大其市场竞争优势，成为各界共同关注的话题。我国正在从知识产权大国向知识产权强国转变，只有长期坚持创新研发，打造自主知识产权，企业发展才能更加长远。



“中国芯”：不能一概而论说差

文　本刊记者　卜文娟

太平洋彼岸的一则“禁令”，让国人感受到了芯片的“分量”。

美国商务部 4 月 16 日发布声明称，因中兴通讯违反与美国政府去年达成的和解协议，将对该公司执行为期 7 年的出口禁令。

这不仅反映出新一轮中美贸易摩擦正向技术产业蔓延，更重要的是折射出中国通讯企业在出海过程中屡屡受挫的窘境以及存在的技术“痛点”。“缺芯”的问题，再次严峻地摆在人们面前。

对于如何走一条国产自主可控替代化的发展之路，中国政法大学知识产权法研究中心特约研究员李俊慧对本刊记者表示，企业合规、合法经营是底线，自主创新、原始创新是根本。

中兴通讯被制裁应该当做个案看待

针对美国商务部向中兴通讯发出出口权限禁止令，中兴通讯 4 月 20 日在其网站和官方微信发布中文声明，称美国商务部工业与安全局在相关调查尚未结束之前，执意对公司施以最严厉的制裁，对中兴通讯极不公平，中兴不能接受。声明同时表示，中兴通讯不会放弃通过沟通对话解决问题的努力，也有决心通过一切法律允许的手段维护自身的合法权益。

声明称，2016 年 4 月以来，

中兴通讯吸取过去在出口管制合规方面的教训，高度重视出口管制合规工作，把合规视为公司战略的基石和经营的前提及底线。

据了解，中兴通讯在光通讯模块上的主要供货商来自于美国光学元件公司 Acacia 和 Oclaro，但是在替代品上面，国内也有一些中低端的产品可供中兴使用。

李俊慧对本刊记者表示，中兴通讯可能被恢复制裁对其影响确实比较大，在通信服务领域，全球分工特点更加明确，“你中有我、我中有你”现象更加显著，没有哪个巨头可以完全“吃”下整个产业链，各自都在擅长的领域有所积累。因此，在产业链中的任何一个厂商，一旦遭遇类似中兴通讯这样的制裁，一方面，对当事企业将带来灾难性影响，另一方面，也会给整个产业链带来巨大的伤害，整个产业链条上的相关各方都可能利益受损。

信息消费联盟理事长、通信行业观察家项立刚也这样认为：“中兴通讯与包括高通、英特尔等在内的不少美国企业保持着密切合作关系，美国政府对中兴通讯的出口管制措施将使这些中兴通讯在美国的供应商也蒙受损失。”

我国商务部新闻发言人随后表示，中方一贯要求中国企业在海外经营过程中，遵守东道国的法律政策，合法合规开展经营。中兴通讯与数百家美国企业开展了广泛的贸易投资合作，为美国贡献了数以万计的就业岗位。希望美方依法依规，妥善处理，并为企业创造公正、公平、稳定的法律和政策环境。商务部将密切关注事态进展，随时准备采取必要措施，维护中国企业的合法权益。

中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍认为，美国此次对中兴通讯的制裁不能算是中美经贸摩擦的组成部分，“更应该当做个案看待”。

据商务部网站报道，商务部新闻发言人答记者问时表示，在 5 月 3 日至 4 日举行的中美经贸磋商中，中方就中兴公司案与美方进行了严正交涉。美方表示，重视中方交涉，将向美总统报告中方立场。截至本刊发稿时，中兴事件暂无定论。

依赖进口的局面有所扭转

芯片的诞生需要极精细操作。

中国科学院西安光机所副研究员、中科创星创始合伙人米磊介绍，芯片核心产业链流程可以简单描述为设计 - 制造 - 封装。其中有 3 个关键步骤：第一，提炼高纯度二氧化硅，做成比纸还薄的晶圆；第二，在晶圆上用激光刻出数十亿条线路，铺满几亿个二极管和三极管；第三，把每片晶圆切割封装好——目前指甲盖大小的芯片里能集成 150 亿个晶体管。

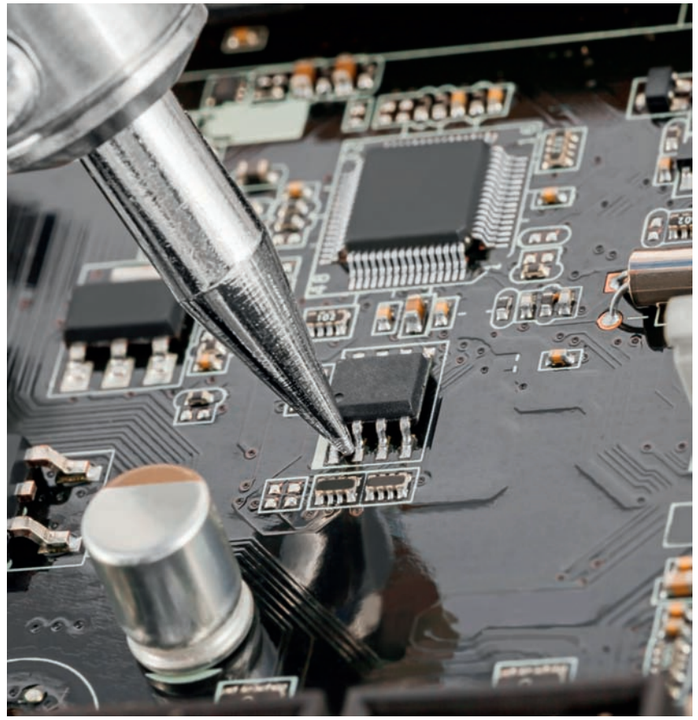
工信部电子信息司司长刁石京接受媒体采访时说，经过多年创新攻关，国产芯片细分领域实现较大突破，对关键领域支撑能力显著增强。

刁石京说，在细分领域，国产芯片支撑下游应用产业竞争力显著提升。以移动智能终端芯片为例，海思半导体、紫光展锐等开发的移动处理芯片全球市场占有率超过 20%，有力支撑我国移动通信终端迈向中高端。与此同时，国产芯片对关键领域的支撑能力显著增强。全部采用安全可靠 CPU 的“神威·太湖之光”超级计算机连续 4 次位列全球超算 500 强首位，杭州中天微电子嵌入式 CPU 累计出货量约 6 亿颗。此外，我国不断加快先进工艺生产线建设速度，有效带动了国产设备和材料等配套产业的发展。目前，我国高端集成电路生产用材料全面依赖进口的局面有所扭转。

尽管芯片自给率不断提升，但“缺芯”的困境仍不可避免，难点又是哪些？

中国工程院院士倪光南曾表示，当前我国台式电脑和笔记本所用的电脑芯片，国产水平离进口芯片有 3–5 年的距离；手机和服务器上使用的芯片有些已与进口芯片旗鼓相当；在一些特殊领域，差距较大。在芯片产业的设计和制造两大块中，中国的短板主要在制造，距离美国水平大约 8–10 年，要想达到国外先进水平的还要投大钱，需要比较长的时间才能够赶上去。

李俊慧表示，“缺芯少魂”的概括并不准确，通讯企业可能在高端芯片方面与发达国家有一定差距，但是，在其他类型的芯片上也有一定的基础和积累。当然，从跟随到参与再到引领，需要相应的企业付出很多，这个过程中，也会尝到很多苦果。总地来看，核心技术、关键技术掌握在自己手中，会大幅提升自身的抗风险能力，因此，对于通信企业来说，不应该只做搬运工、组装工，而应该在做好当前业务的前提下，适当做好技术的前瞻布局。



有业内人士对本刊记者表示，在通用处理器和存储器芯片上中美差距正在缩小，虽然今天中国尚不能做出顶级产品，但要做出高端产品还是可能的，当然生产规模小、成本高尚有待改进；某些高性能的模拟器件、射频器件、FPGA、EDA 工具等差距大，要组织攻关；某些基础元器件，如电源、AD/DA、MCU 等技术难度要小一些。“过去中国人习惯到国外市场去淘货，今天人家把供应链卡断了，迫使我们‘抓瞎’。要把性能真正做到高端，实现量产，大规模替代进口。在通信设备上使用的一些技术含量很高的关键芯片，如高速光通信接口、高速高精度 ADC/DAC、通信链路上的 RF、PLL、乃至外围测量电源电压的芯片等，也要安排自主协同技术攻关。”

科技企业未来的出路在哪？

中兴通讯被制裁事件导致了全球股市相关板块动荡。而华为作为全球通信设备龙头，其目前被调查一事还未坐实，但市场担忧情绪已经出现，美股、港股、A 股均有感应。

据了解，4 月 25 日，美国媒体《华尔街日报》援引知情者消息称，美国司法部正在调查华为是否违反美国对伊朗的有关制裁。

李俊慧表示，中兴通讯当前的困局，除去美国的偏见影响外，确实也跟其经营行为密切相关，因此，参与全球分工的国内企业，在合规、合法经营方面确实需要提高重视，避免“因小失大”。

在中国电子学会副理事长兼秘书长徐晓兰看来，美国对中兴通讯的制裁本质上是美国对近年来突飞猛进发展的中国科技水平一种围追堵截的手段，未来也不排除这种手段会成为一种小常态。“中兴通讯之‘危’或许也是产业之‘机’，提醒我们要尽快强身健体。一方面，我们要加大核心技术的研发，特别是加强集成电路、元器件等领域的‘强芯聚核’工程；另一方面，也要着重加强产业链建设，加快形成从芯片到软件、系统、标准以及人才的生态建设体系，更加注重打造体系和产业链的竞争力，加快形成自主可控技术，增强整个产业的抗风险、抗冲击能力。”徐晓兰指出。

中兴通讯被制裁事件一定程度上打击了很多中国企业在美投资的信心，科技企业未来的出路在哪里？新华社刊文《中国制造须有长缨在手》指出，站在新起点上，面对复杂的国际竞争态势，风起云涌的产业变革，发展机遇转瞬即逝，我们比以往任何时候都更需要加大气力创新发展。只有真正理解“科技是国家强盛之基，创新是民族进步之魂”的深刻内涵，增强危机感，踏踏实实搞创新，将高端科技成果的长缨牢牢攥在手中，才能推动中国制造在全球高端价值产业链上占有更大的空间。

知识产权“量质齐升” 推动中国成为创新大国

文 本刊记者 杜壮

2017 年，我国发明专利申请量连续 7 年居世界首位；PCT 国际专利申请受理量排名跃居全球第二；受理商标注册申请连续 16 年居世界第一；我国申请人提交马德里商标国际注册申请排名全球第三……4 月 24 日，国家知识产权局局长申长雨在国新办举行的记者会上表示，2017 年中国知识产权发展各项工作取得新的重要进展。

党的十九大报告指出，“倡导创新文化，强化知识产权创造、保护、运用”。当前，我国创新驱动发展战略深入实施，知识产权保护力度不断加强，创新环境的提升带动知识产权规模连年高速增长，知识产权质量显著提升。

国家专利导航项目（企业）研究和推广中心、华智数创（北京）科技发展有限责任公司负责人张勇接受本刊记者采访时表示，知识产权一头连接创新，一头连接经济与社会的发展，不断完善知识产权制度建设，继续加大对知识产权的保护力度，让创新主体能够真正分享到发展红利，对于促进高质量发展非常重要。

知识产权“量质齐升”

日益加强的知识产权保护，正在推动中国成为创新大国。世界知识产权组织（WIPO）发布的报告显示，中国是 2017 年《专利合作条约》框架下国际专利申请第二大来源国。中国国家知识产权局受理的发明专利申请量达 138.2 万件，超过美、日、韩以及欧洲专利局的总和。

美国高通公司高级副总裁马克·斯奈德指出：“近年来，中国有关加强知识产权保护的一系列文件和国家政策相继出台，让我们看到了中国政府保护知识产权的决心，也极大地增强了高通这样的外资企业在中国持续投资和长期发展的信心。”

申长雨用了“量质齐升”一词来形容知识产权发展。据了解，2017 全年发明专利申请量达到 138.2 万件，同比增长 14.2%，连续 7 年居世界首位；PCT 国际专利申请受理量 5.1 万件，同比增长 12.5%，排名跃居全球第二；每万人口发明专利拥有量达到 9.8 件；受理商标注册申请 574.8 万件，同比增长 55.72%，连续 16 年居世界第一，累计有效商标注册 1492 万件；我国申请人提交马德里商标国际注册申请 4810 件，排名全球第三；作品、计算机软件著作权登记量分别达到 200.2 万件、74.54 万件，同比分别增长 25.15%、82.79%；农业、林业植物新品种权申请量分别达到 3842 件、623 件。地理标志保护产品数量稳步增长。

在知识产权法律法规建设上，《反不正当竞争法》经全国人民代表大会常务委员会第三十次会议修订通过，《专利法》、《专利代理条例》和《人类遗传资源管理条例》修改和制定工作取得实质性进展。《最高人民法院知识产权案件年度报告（2017）》指出，最高人民法院知识产权庭 2017 年全年共新收各类知识产权案件 897 件。最高人民法院 2017 年审理的知识产权和竞争案件的基本规律和特点是：专利和商标案件仍在全部受理案件中占有最大比重，专利民事案件出现较大增长，商标行政案件继续保持较快增幅。

中国社科院法学所研究员、知识产权室主任管育鹰在接受本刊记者采访时指出：“国家目前的工作重点集中在国家立法的完善和司法保护的加强这两方面。法律制度的完善为知识产权提供了良好的发展环境。”

知识产权制度促进创新发展

保护知识产权是塑造良好营商环境的重要方面。根据 WIPO 发布 2017 年全国创新指数报告，得益于知识产权创造领域的优异表现，我国创新指数位居全国第 22 位，是唯一一个进入到 25 强的中等收入体国家。此外，以腾讯、阿里、百度、小米为代表的互联网产业的专利数量也达到了国际领先水平。

不仅如此，知识产权的保护已经成为决定创新型企业能不能发展、能发展到什么程度的关键要素。企业投入大量的人力、时间、资金，研究出技术、打造出商标、形成商业秘密，却被别人拿走盗用。这种情况无疑会极大影响社会特别是企业的创业创新热情，也是极大的不公平。在张勇看来，企业技术进步是驱动产业发展最原始的动力，而知识产权制度是促进创新发展的重要制度之一。

如今，我国知识产权运用效益正在稳步提升，在高质量知识产权带动之下，一大批科技创新企业异军突起。相关数据显示，我国重点产业知识产权运营基金陆续设立组建，已募资总额超过 42 亿元。专利质押融资金额达 720 亿元，同比增长 65%；商标、版权质押融资金额分别达 369 亿元、59.8 亿元。专利保险金额 99.85 亿元，同比增长 170.6%。知识产权使用费进出口总额超过 300 亿美元。

张勇告诉本刊记者，专利制度在几个世纪之前诞生，其制度设计的出发点之一就是为了促进创新，让技术持有者把技术公开出来，赋予其专有权利，即“以公开换取专有”，让创新者有意愿追求创新，从而推动技术进步，到今天专利制度的这种作用对于推动技术创新愈加重要。

管育鹰也表达了相同的观点。她告诉本刊记者：“目前，我国高度重视知识产权保护，也采取各种措施鼓励创新成果的产生和运用。不过，除了国家层面的努力，也需要发挥企业的主体作用。企业要具备依靠自有知识产权立足于国内外市场的长远眼光，潜心技术开发和诚信经营品牌，不能急功近利。”她认为，知识产权不是只看商标专利的数量，而是要看其能否给企业带来经济效益。

“以新材料发展为例，一些基础性的材料技术的突破，必须依靠立足自身的技术创新，如果没有保护发明创造的制度设计，这种投入很大的基础技术很难有创新主体自愿并充分投入。”张勇告诉本刊记者，国家战略性新兴产业等重要产业领域不可能所有的技术革新都依赖政府投入，很多技术问题的突破需要市场化创新主体加入进行协同创新，这就要靠专利制度去激发技术创新的活力和积极性。

然而，知识产权保护的专业性、复杂性、艰巨性，也为维权工作带来了困难。张勇坦言：“目前在局部范围内，侵权的成本比较低、维权的成本比较高，客观上对创新者的积极性有影响。”他认为，知识产权保护与创新发展密切相关，我国要实现高质量的产业创新发展，知识产权发展立足当前，着眼长远，不断上迈上新台阶，是必由之路。

去年以来，国家知识产权局积极推动集快速审查、快速确权、快速维权于一体的知识产权保护中心建设，推动知识产权行政保护“一站式”服务。截至目前，我国已建立了 19 个这样的知识产权保护中心。今年还将进一步扩大数量，完善布局。

知识产权发展不能一蹴而就

如今，全球化趋势不可逆转，国际分工日益细化，工业产品的国际化程度逐渐提高，这种背景下，知识产权保护变得越来越重要。近年来，美国等发达国家拟制定更严格的知识产权条款；欧盟积极推进单一专利制度以简化程序和鼓励创新；日本更是将“知识产权立国”作为一大战略目标。

然而，中国知识产权制度是伴随着改革开放建立和发展起来的，只有短短的 40 年历史。相比欧美发达国家的百年历史来说，还处于青年阶段。

在管育鹰看来，中国在知识产权事业上取得很大进步，从量的角度肯定是世界第一。就立法上来说，从加入 WTO 开始，我国的法律制度与国际是一致的。不过目前在执法上还存在一定的差距，比如侵权判断和赔偿标准等方面。

张勇认为，中国的知识产权整体处在快速上升的趋势，数量质量提升都很快，但是在这两者之中，未来要不断地提升质量，缩短质量上与发达国家的差距。“知识产权发展整体向好，但是质量的提升也是一个发展的过程，需要持之以恒、久久为功。”

为解决专利、商标、原产地地理标志分头管理和重复执法的问题，日前我国重新组建了国家知识产权局。

张勇告诉本刊记者：“行政职能的重组本身加强了知识产权的协同保护，而且从司法保护层面，北京、上海、广州设立了知识产权法院，体现了党中央、国务院对知识产权工作的高度重视。”

对于下一步的发展，申长雨指出，中国要进一步加大知识产权保护的力度，加快形成涵盖授权确权、行政执法、司法保护、仲裁调解、行业自律等各个环节的知识产权保护体系，为创新主体和市场主体提供更加有力的法治保障。

高质量的专利权才能让企业站得住脚

文 本刊记者 顾彦

“没有保护的创新等于零！”

曾有业内人士这样强调知识产权的重要性。知识产权作为知识和技术最主要的表达形式和法律依据，是企业保护创新成果、获取经济利益、赢得领先地位的竞争利器，是企业价值的重要组成部分。

我国是知识产权大国。国家知识产权局发布的《2017 年中国知识产权保护状况》白皮书指出，2017 年我国发明专利申请量达到 138.2 万件，同比增长 14.2%，连续 7 年居世界首位；PCT 国际专利申请受理量 5.1 万件，同比增长 12.5%，超越日本排名跃居全球第二，每万人口发明专利拥有量达到 9.8 件。

但与国外相比，我国企业知识产权工作起步较晚，真正重视知识产权工作并积极实施知识产权战略的企业较少，仍有很多企业在知识产权管理过程中存在专利意识淡薄、缺少主动性、缺少战略规划等问题。如何有序、规范地挖掘、管理和维护日益增长的知识产权，已成为我国企业面临的新课题。

养成发现专利的工作习惯

“知识产权是对智力活动和经营管理活动中创造的智力成果在一定时期内享有的专有权、独占权、排他权，本质上是一种无形财产权，具体表现为专利、商标、版权、商业秘密、集成电路布局、植物新品种等。”在中关村智造大街知识产权宣讲活动上，中关村智造大街知识产权运营中心主任付怀向本刊记者介绍。

知识产权保护工作具有重要意义。根据国家知识产权局日前发布的《2017年中国专利调查报告》，调查显示，有七成以上企业专利权人认为加强专利保护更能“激励企业进行创新”和“提高企业的创新收益”。

付怀指出，以专利制度为例，从社会意义上看，其避免了技术的失传，可以大幅度降低社会研发的成本，有利于加快技术的更新换代。从企业的层面上看，专利制度的建立和不断完善，为企业提供了新的资源环境及经营模式，具有广告宣传作用、使企业更易获得国家扶持、能大幅度降低研发的风险和成本、在商业谈判中提供筹码等多方面益处。

那么，企业的知识产权从何而来？

不少人认为只有有了产品才能申请专利，这是企业知识产权申请中的常见误区。其实专利创新可以分为开拓性发明、组合发明、选择发明、转用发明、已知产品的新用途发明、新材料替换产生新效果等多种类型。不仅是基础产品、制造方法/工艺、用途等能够申请专利，改进后的衍生产品和对已有产品进行组合得到新功能/效果也能够申请专利。

付怀建议，企业可以从现有技术存在的缺陷来入手，对其手段和效果进行改进，来进行专利挖掘。比如，杯子拿握时容易烫手，怎么办？在杯子上设置隔热把手、杯身设置隔热层等就构成了专利。把手拿握时容易滑落，怎么办？在把手、杯身上设置多个凹槽，增加摩擦力不打滑，也是一种专利。杯身隔热层隔热效果不好，怎么办？对隔热层的具体结构进行改进，又能申请专利创新。

“养成发现专利的工作习惯；审视你所有的工作量，有没有哪怕最微小的创造性思维的火花；如果有，则进一步了解先前技术的缺点和你的创造性工作的相对优点；把你的完整技术构思记录下来交给专利人员；你就成了发明人，发明就是如此简单！”付怀说。

中国专利要数量，更要质量

得到了专利证书就获得了有效的专利权，这是多数专利权人的另一个普遍认识误区。一家知识产权服务机构的专利分析师告诉本刊记者，只有稳定的专利权才能在市场竞争中站得住脚。

该专利分析师介绍，在我国，国家知识产权局对实用新型和外观设计专利不进行实质审查，即使在申请之前已经有人就相同的技术方案申请过相同的专利，申请仍可能会被批准。就发明专利而言，虽然国家知识产权局会进行过实质审查，但谁也不能保证发明专利审查部门对世界范围内所有相关的文献资料都进行过检索。所以得到专利证书，并不代表专利是真正有效的专利，只是代表国家知识产权行政机关对该专利申请的批准。如果没有人提出异议，专利权可以维持下去；如果有人对专利提出无效宣告，只有通过了复审委员会复审后的专利才是真正有效的专利。

国家知识产权局专利复审委员会常务副主任委员葛树介绍，在专利侵权纠纷中，被诉侵权一方作为应对或者反制的手段，往往会对相关专利提出无效宣告请求，即进行专利确权。审查结果根据无效宣告请求的理由是否充分，可能是宣告专利权全部无效、部分无效、或者维持专利权有效，不同的审查结论对专利侵权诉讼结果有重要影响。2017年，专利无效宣告请求立案量4500余件，同比增长15%，结案周期平均5.3个月；复审请求立案量为3.4万余件，较2016年大幅增长，结案周期平均9.5个月。

因此，培育高质量的发明专利，已成为越来越多企业及创新主体、市场主体的共识。

北京知识产权运营管理有限公司知识产权金融部部长杨振东告诉本刊记者，质押贷款是知识产权实现价值的重要途径，而筛选质押IP的重要标准之一就是要求其完整、有效、权属清晰、具有运营价值。

而在企业“走出去”的过程中，高价值核心专利更是决定了其在国际市场上的竞争力。根据世界知识产权组织（WIPO）公布的数据，2017年中兴通讯以2965件国际专利专利申请量排名全球第二，这是中兴通讯连续第八年国际专利申请量位居全球前三。截至2017年12月31日，中兴通讯拥有6.9万余件全球专利资产，终端专利申请超过2万件，已授权专利资产超过3万件。但与之形成鲜明对比的，是如今中兴通信被美国商务部制裁，国内整个通信行业人人自危。

中国专利要数量，更要质量。上海大学知识产权学院院长许春明分析，与美、德、日等专利强国相比，我国专利工作的差距已经不再是专利的创造和保护，而是专利质量有待进一步提升，专利布局需要进一步优化，专利运用水平急需提高，专利对创新驱动发展的支撑保障和引导作用还有待加强。要想从专利大国向专利强国转变，关键是要纵深推进知识产权强国战略实施，全面提升专利的运用绩效。

信息时代用信息技术手段维权

近年来，人们对知识产权保护重视程度越来越高。但随着互联网技术的发展和商业模式的创新，以及人们对时尚的追求和对于文化娱乐生活的重视，新的难题也在不断出现。

“涉及尖端、前沿疑难复杂技术的专利案件、涉及市场占有率和知名品牌保护的商标纠纷案件、涉及信息网络传播的著作权纠纷和维护市场竞争秩序的竞争纠纷不断增多，与娱乐产业有关的新类型知识产权纠纷也不断涌现，审理难度不断增大。”最高人民法院知识产权审判庭庭长宋晓明介绍，“从各地法院报送的案例来看，因抄袭他人网络游戏、网络商业模式运用、体育赛事直播等新型产业发展而引发的著作权纠纷或者不正当竞争纠纷越来越多，提出很多亟待解决的问题。”

《2017年中国专利调查报告》指出，调查显示，2016年有88.2%的专利权人认为目前国内对知识产权保护的水平需要逐步或大幅强化，较上年进一步提升1.1个百分点，其中认为需要大幅强化的专利权人达到24.5%，较上年显著提升6.2个百分点。

调查还显示，有54.7%的专利权人认为电子商务领域的网络侵权行为严重。最高人民检察院公诉厅二级高级检察官王文利介绍，利用移动互联网实施侵权犯罪正日益凸显。犯罪分子借助互联网和电子商务平台销售假冒注册商标的商品，以营利为目的未经著作权人许可复制发行计算机软件，或利用网络技术运用外挂服务器、云平台、深度链接等犯罪手段，实施知识产权犯罪。

网络侵权行为已经成为“互联网+”发展道路上的巨大隐患。与传统侵权相比，互联网侵权案件更易实施、更难维权、更难审理。比如作品一经上网就面临着沦为共有产品的风险，即便存在打水印、文字转图片等技术处理，但仍然无法有效避免非法复制、转载等侵权传播；而侵权的行为主体又比较隐蔽，网页内容也可以随时删除，证据抓取比较困难；审理时，电子数据证据的真实性、合法性也不好判断，需要通过相对中立的第三方对电子数据证据的真实性进行认证。

知识产权法治必须应互联网科技进步，信息时代也应利用信息技术手段维权。业内人士向本刊记者建议，可以尝试通过大数据搜索，查到可能被侵权的线索；区块链技术也可以应用于内容交易，助力网络版权保护。

最高检新闻发言人肖玮表示，下一步将严厉打击侵犯知识产权，特别是恶意侵权、反复侵权犯罪，重点查办情节严重、影响恶劣的侵犯知识产权犯罪案件。结合“大数据”应用和“智慧检务”建设，利用现有“两法衔接”信息平台，提高办理知识产权案件质量效率，促进行政执法机关依法行政，针对办案中发现的相关行业主管部门、行业协会工作中存在的薄弱环节、管理漏洞等，及时发出检察建议，积极开展个案预防和行业预防，完善知识产权保护社会保障体系。

破局企业融资困境 知识产权成为下一风口

文 本刊记者 贠天一 编辑整理

随着中国经济转型升级的不断加速和深入、双创热潮的持续蔓延，知识产权在企业发展中的重要性越发凸显。不仅与知识产权服务相关的企业开始受到融资的青睐，知识产权质押也成为诸多中小企业解决资金问题的新途径。

近日，知识产权服务平台“权大师”宣布完成5000万元A轮融资，由光一文投基金领投，价值资本跟投。同期，知识产权资源共享服务平台汇桔网公布新一轮6.8亿元债权融资，投资方为建设银行广东省分行、中国银行广州分行、中信银行广州分行、兴业银行广州分行、浙商银行广州分行。

知识产权运营受资本青睐

据悉，早期以自营模式提供知识产权服务的汇桔网，2017年放弃自营业务，开放近100万企业客户资源，升级为以知识产权为核心的资源共享企业服务平台。其业务覆盖商标、专利、版权等知识产权的创造（申请、注册、登记等）与保护，以及知识产权的买卖、许可与合作。2017年，汇桔网全网知识产权交易量达到113.8亿元，营收突破10亿元，成为“独角兽”创新企业。在此次债权融资之前，汇桔网曾在2015年和2017年分别获得A轮2.1亿元融资、B轮10亿元融资。

今年，其在资本层面做出一系列动作。2月，汇桔网宣布与IDG资本达成战略投资意向协议，获得新一轮数额巨大的融资，由IDG资本意向领投，粤民投、创业黑马、厚朴投资等跟投。3月，汇桔网正式对外宣布，与建设银行广东省分行、粤民投共同发起一个聚焦新一代信息技术、人工智能、生物医药、新能源、新材料等领域的知识产权知商产业运营基金。该基金总规模达100亿元，从知商服务平台升级为知商生态圈布局者。

业内认为，汇桔网在资本层面动作频频是因为意识到知商生态体系正进入加速爆发期，新一轮科技革命和产业变革正在兴起，信息技术、人工智能、生物医药、新能源、新材料等战略性新兴产业浪潮叠加下，国内知识产权运营与企业服务领域也水涨船高，迎来前所未有的黄金时代。

实际上，近年来我国知识产权运用效益明显提升。数据显示，2017年，我国重点产业知识产权运营基金募资总额超过42亿元。全国布设10个国家级版权交易中心。专利质押融资金额达720亿元，同比增长65%；商标、版权质押融资金额分别达369亿元、59.8亿元。专利保险金额99.85亿元，同比增长170.6%。

知识产权成解决融资难题焦点

一直以来，中小微科创型企业融资难、融资贵问题突出。这些科创型企业所拥有的无形资产的价值占企业整体资产价值的比例很高，知识产权作为企业无形资产中的资产，成为了解决融资难题的焦点。

知识产权质押融资贷款是一种相对新型的融资方式，区别于传统的以不动产作为抵押物向金融机构申请贷款的方式，企业以合法拥有的专利权、商标权、著作权中的财产权经评估后作为质押物，向银行申请融资。专利权质押融资是知识产权和金融资本有机结合以实现资源最优配置的有效途径，有利地促进自主创新和改善科技型中小企业融资环境。然而，知识产权质押贷款的对象主要是具有高新技术、文化创意的成长型中小企业。很多企业虽然具有知识产权，却苦于变现无门，出现“抱着金饭碗要饭”的尴尬局面。

业内人士表示，由于我国知识产权金融起步晚，知识产权的质押融资面对诸多的问题，如知识产权资产评估难、知识产权价值分析难、知识产权质押担保难、知识产权交易流通难、知识产权变现难等，一定程度上制约了知识产权金融的发展速度。

2015年国家知识产权局印发的《关于进一步推动知识产权金融服务工作的意见》，明确指出了要加快促进知识产权与金融资源的有效融合，力争到2020年，全国专利权质押融资金额超过1000亿元；要全国东部地区和中西部地区中心城市的知识产权金融服务实现普遍化、常态化和规模化开展。

2017年4月份，中国人民银行、工信部等部门联合印发了《关于金融支持制造强国建设的指导意见》，强调合理考量制造业企业技术、人才、市场前景等“软信息”，运用信用贷款、知识产权质押贷款等方式，积极满足创新型制造业企业的资金需求。

近日，国家知识产权局在2018年国家知识产权示范城市工作计划中提出，要持续创新知识产权金融服务，积极推广贷款、保险、财政风险补偿捆绑的专利权质押融资新模式，多渠道盘活用好知识产权资源。

“这解决了一批科技型中小企业融资难和融资贵的问题。知识产权一头连着创新，一头连着市场，是科技成果向现实生产力转化的重要桥梁和纽带，关系科技创新战略的实施和经济转型升级的大局。”中国科协创新战略研究院院务委员、研究员王宏伟说。

“目前金融对于科创性企业的支持力度显著增强。”交行金融研究中心高级研究员陈冀表示，相对于传统行业，科创企业有更高的风险和更长的成长期。“过去科创企业融资难、融资贵的根本原因，还是市场上的资金融出方对很多创新技术的可靠性以及未来的应用前景存在信息不对称。技术专利在很大程度上是对成功创新技术的有价值‘背书’，对于解决科创企业与金融机构之间的信息不对称有极强的作用。专利质押融资的快速增长，也显示了金融与科技良好互动共赢的未来。”

试点城市积极探索知识产权质押融资模式

近年来，国内部分城市均已开展知识产权质押融资的试点工作，探索知识产权创造与运营的众包模式，鼓励金融机构在风险可控和商业可持续的前提下，基于众创、众包、众扶等新模式，积极发展知识产权质押融资，促进“互联网+”知识产权融合发展。

据悉，北京知识产权运营管理有限公司（以下简称“北京IP”）和建设银行中关村分行携手推出国内首个不附带其他条件、可复制的“纯”知识产权质押融资创新产品——“智融宝”。北京知识产权运营管理有限公司总经理邵顺昌介绍，该款产品最突出的特点就是以知识产权质押为唯一担保方式，不捆绑企业其他资产和信用。500万元以内的融资项目进入快速批贷通道，15天批贷。北京市海淀区企业还可获得融资成本50%的补贴，最高可达100万元。同时，这家企业与北京市海淀区政府共建首期规模为4000万元的中关村核心区知识产权质押贷款风险处置资金池，创新风险补偿机制，探索创新知识产权融资风险补偿新机制。

“假如企业还不上银行的钱，风险处置资金池会为企业进行垫付，债权随即转移到我们这里。如果企业在我们的各种服务推动下还是还不上钱，我们才会对其知识产权进行交易等处置。”北京IP相关负责人介绍，在整个过程中，“知识产权运营”与“知识产权融资”紧密结合，科技企业如果因为特殊原因一时难以具备偿还能力，北京IP并不会急于将其知识产权进行处置，而是会通过引入投融资、社会投资基金、知识产权运营等一系列服务，帮助企业改善运营情况。在这些服务的助推下，如果企业仍然难以为继，才会对其知识产权进行处置。

与北京市类似，天津市中小企业信用担保中心和企兴科易知识产权运营管理有限公司联手推出重点服务于科技型中小企业的贷款产品“智保贷”，其核心要素是“担保+回购”。“担保公司认可专利技术作为反担保物，企兴科易承诺对逾期业务的设质专利按照0–100%的比例回购；‘智保贷’是真正服务于科技型中小企业的知识产权金融产品，使专利的价值真正得以体现。担保中心在企业实地调查环节，更加重视企业专利技术质量、行业发展前景、技术领先程度、技术实施转化效率等因素，通过生产经营和技术角度两方面，进而判定企业融资资质。”天津市中小企业信用担保中心相关负责人表示。

新一代信息技术与智能制造产业知识产权典型问题

编者按：知识产权是激励创新的火种。如何充分利用知识产权制度，做好知识产权保护工作，把知识产权创新优势转化成产业竞争优势，是关乎企业发展壮大的重要问题。

为此，北京市保护知识产权举报投诉服务中心组织来自国家知识产权局、国家工商行政管理总局、北京法院系统、北京市专利代理人协会以及北京市律师协会的首都保护知识产权志愿专家编写了《北京市重点产业知识产权保护指南丛书》。本刊编辑部从中选取了新一代信息技术与智能制造产业知识产权保护工作中常见的 3 个问题，希望能为推动相关企业知识产权保护工作提供参考。

企业如何进行专利挖掘？

《专利法》第二条规定，发明，是指对产品、方法或者其改进所提出的新的技术方案。实用新型，是指对产品的形状、构造或者其结合所提出的适于使用的新的技术方案。对于发明而言，发明的内容不仅包括对产品自身的材料、结构及其制造方法、用途的改进，还包括与产品相关的设备及方法的改进，例如基于测试、制造、使用等目的所采用的测试设备、制造设备、与产品配套使用的设备，以及相应的测试方法、使用方法等。而实用新型仅针对产品，相对于发明而言，排除了方法类型的改进。

专利的挖掘主要以问题为导向。如何发现问题，可以从企业生产研发的自身需求、满足客户需求、市场卖点和潜在需求、行业技术热点、竞争对手的发展方向以及企业进行专利合理布局的需求等多角度出发，在贯穿产品的整个研发链，和包括供应、生产、测试、包装、物流、销售、售后服务的整个价值链中，挖掘现有技术中存在的问题。其中，企业自身的需求主要是研发、操作人员在研发、生产、测试过程中发现的问题，客户的需求主要是项目开展或售后服务中客户反馈的问题，市场卖点和潜在需求、行业技术热点、竞争对手的发展方向主要针对当前的技术状态和预期的技术发展趋势发现问题。企业进行专利合理布局主要是为了执行一定的专利策略，以形成外围专利、专利转让、专利侵权诉讼、专利收购、交叉许可等为目的，寻求问题。对于智能制造产业而言，其涉及传感器、仪器仪表、机械等设备，PLC、数据采集与监视、分布式和现场总线控制系统，面向全厂的制造执行系统，包括供应链和客户关系等管理系统，产业链上互联网络共享信息实现协同研发、智能生产、精准物流和智能服务的协同功能系统等多个层级，目前常见的问题包括：提高产品质量、兼容性和适应性，减小产品体积，提高生产效率、降低制造成本、节约能源，设备和控制系统的精确度、可靠性和使用寿命，及时准确地发现和排除生产、使用故障，智能物流，便于拆装，远距离传输信息，远程运维，实时控制，交互友好，操作简洁性、独立性和可扩展性，软件、信息和数据的安全性问题等，主要对应国际专利分类表（IPC，2017.01 版）中的分类号：G05B19/418，其分类定义为：全面工厂控制，即集中控制许多机器，例如直接或分布数字控制（DNC）、柔性制造系统（FMS）、集成制造系统（IMS）、计算机集成制造（CIM），在联合专利分类体系（CPC）中，其下点组还涉及机床、操作者、操作中心、输送机、数据采集、系统可靠性、模块性、网络通信及协议、运输等主题。此外，智能制造产业还会涉及国际专利分类表中 G01（测量；测试）、G05（控制；调节）、G06F（电数字数据处理）以及机械（F 部）、制造工艺（B 部）等通用型技术对应的分类号。

发现问题是为了提出、解决问题，这需要打破惯性思维，激发创新灵感。创新的方法有很多种，常见的“试错法”排除不成功的方案、调整改进方向直到找到正确的方案；“头脑风暴法”依靠团队的力量打破惯性思维，从多个角度寻求解决问题的方法；“列举法、设问法、质量屋方法”等以问题为导向反向寻求解决方案。还可以根据 TRIZ 理论，对科学的问题分析建模、确认当前产品的技术状态、预测未来发展趋势、基于归纳的 40 个创新原理和 11 个分离原理寻求具体的解决方案等。（姜颖婷）

如何管理新一代信息技术和智能制造企业的知识产权？

企业知识产权管理工作内容包含以下多项，企业可根据人员配备实际将工作安排至各不同部门不同岗位中。

——组织企业内部各级人员培训。

——专利申请、商标注册、版权登记、域名注册，申请 / 注册前应检索、分析其可行性。

——建立知识产权分类档案，对专利、商标、版权、域名等知识产权维护，包括专利缴年费、商标续展、域名续费等事宜，也包括知识产权的“权属变更、放弃、许可、转让”，在需要维护前需评估并审批。

——人事部门对所有入职员工调查来源，确保无知识产权纠纷，重要岗位要签署知识产权声明；离职员工要提醒，重要岗位签知识产权协议或竞业限制协议；人事合同要有保密条款，应明确发明人的权利、义务，特殊岗位应约定竞业限制和补偿条款。

——办公设备、生产设备等软、硬件避免侵犯他人知识产权。

——各类合作合同中要对知识产权条款审核及管理，要约定知识产权权属、保密、许可及利益分配、后续改进的权属和使用等；所有合同中知识产权条款审核应记录以备查；承担政府支持项目时，应了解相关知识产权规定并按要求进行管理。

——保密管理在企业知识产权管理中非常重要，在企业中要明确涉密人员、涉密设备、涉密信息和涉密区域，对涉密人员设定保密等级和接触权限；对涉密设备规定使用目的、人员和方式；对涉密信息规定

保密等级、期限和传递、保存及销毁的要求；对涉密区域规定客户及参访人员活动范围等，确保安全可控。

——对外发布信息要审批、确认。

——定期制订知识产权目标及获取知识产权的工作计划，确保切实可行。

——收集行业信息、竞争对手信息，并进行加工、利用；定期监控产品可能涉及他人知识产权的状态，判断风险并提出预案。

——防范他人侵权知识产权，采用合适的方式维权。

如果想做得更好，还可以做以下工作。

——设立自己的专利情报库，并定期更新、维护。

——购买专用的知识产权管理软件，系统管理好知识产权资产。

——将专利、商标等知识产权根据企业发展规划进行分级管理。

在新一代信息技术和智能制造产业中，其行业突出的特点是技术更新换代特别快，更多的技术适宜以专利的形式主动保护，而少用“技术秘密”的被动保护。因此，实时收集企业的创新进程，并尽可能快地将创新点申请专利保护。在新一代信息技术和智能制造企业中，知识产权管理至少要做到以下几点。

——要有相对较多的专利预算。

——较专业的专利人才储备。

——企业研发团队要经常接受专利知识培训，增强其专利保护意识。

——专利专员与研发团队有畅通的沟通机制，及时将创新转成专利。

——公司新闻、采访、学术报告、网站、微信、广告等各种对外发布消息时，都要注意技术信息、产品信息泄密问题，发布内容需要知识产权部门审批。

——智能制造产品，一般都有实体结构，容易被反向工程或结构模仿，因此，在申请专利时要注重多种知识产权保护形式的结合，如利用实用新型授权周期短、外观设计授权周期短、易取证的特点，应及时申请实用新型、外观设计；同时，一些产品设计图也可用版权保护。（华冰）

如何在产品研发、生产等各个阶段防范知识产权风险？

研发阶段。通常情况下，为了合理配置资源，节约研发经费和研发时间，一件新产品在立项时就应该广泛搜集知识产权情报，谨慎防范知识产权风险。例如，通过检索获取与拟研发产品相关的专利技术，分析竞争对手相关专利的布局情况，判断拟研发产品与已授权的有效专利是否冲突，思考是否可以规避专利侵权的风险。并对研发过程中产生的知识产权成果及时采取申请专利、登记版权等适当的方式进行保护。此外，与员工及合作方明确产品研发过程中所产生的知识产权的归属也至关重要，以书面的形式约定产品研发过程中所产生的知识产权的归属有利于规避未来潜在的纠纷。另外，还应关注拟申请的商标是否有人注册等。需要注意的是，由于专利申请文件公开的滞后性，立项时所做的专利检索有可能未发现某些相关的专利技术，研发人员应定期进行补充检索，避免遗漏相关专利文件。

生产阶段。企业在生产时所采用的工艺流程也是需要防范的知识产权风险之一，应保证所采用的工艺流程不侵犯他人的专利权。此外，企业在采购时应仔细评价供应商的知识产权状况，避免由于供应商对他人知识产权的侵犯给企业带来知识产权风险，可在采购合同中要求供货商进行知识产权担保，确保所提供的产品不侵犯他人知识产权。

销售阶段。新产品在销售时，应重视商标、广告语等相关知识产权的查询，规避侵权风险。（刘静）

（本文节选自《北京市重点产业知识产权保护指南丛书》之《新一代信息技术与智能制造产业知识产权保护指南》，未经著作权人许可不得转载）

ENN 新奥

新奥能源控股有限公司
ENN Energy Holdings Limited

新奥能源（原新奥燃气，股票代码02688.HK）于1992年开始从事城市管道燃气业务，是国内规模最大的清洁能源分销商之一。

通过二十多年的经营实践，新奥能源成功构建了以天然气等清洁能源为主要产品，以城市民用、园区、公建、交通和工商业用户为终端客户，以城市燃气、园区能源、交通能源和分布式能源为主要业务领域的能源分销体系，为客户量身定制清洁能源整体解决方案。

公司根据用户多样性用能需求，运用互联网和泛能技术，打造快速精准高效的互联网能源运营平台，通过全面信息化、市场与战略绩效机制等管理手段，持续优化运营机制，不断提高卓越运营能力，为用户持续创造价值，努力成为受人尊敬的清洁能源服务商。

目前，公司在全国17个省、直辖市、自治区成功运营152个城市燃气项目，400多个园区。为1200多万居民用户和56000多家工商业用户提供城市燃气及各类清洁能源产品与服务，敷设管道近60000公里，日供气能力超过8000万方/日，投资、运营576座天然气汽车加气站（306座CNG加气站和270座LNG加气站），中国大陆市场覆盖城区人口超过7100万。在越南河内、岘港、胡志明市经营城市燃气业务，在北美、欧洲从事交通清洁能源业务。公司总资产超过470亿元人民币，拥有400多家全资、控股公司和分支机构，员工28000多人。

严防货币收缩引发的各类金融风险

文 范欣

2018 年注定是不平凡的一年，一方面我国将迎来改革开放 40 周年，40 年来我国经济取得了突飞猛进的发展，人民生活水平也大幅提高，经济总量跃升至全球第二；但另一方面 2018 年又是金融危机后的 10 年，对我国而言无论是经济体内部还是外部均累积了较多潜在风险隐患和不确定因素。就全球来看，美国在 2014 年金融周期已见底，当前正处于回升阶段。且美国货币政策正处于加速收紧阶段，近期全球股市大幅下挫历史少见，8 年美股牛市也面临终结可能，全球金融市场正在面临宽幅波动的风险。

金融监管政策持续加码

我国金融周期与美国处于不同阶段，2016 年见顶，当前所处位置相当于美国 2009–2010 年金融周期位置，虽已度过最艰难的风险集中爆发期，但局部风险仍不可小觑。2017 年末召开的中央经济工作会议提出未来 3 年要打好三大攻坚战，防范化解重大风险排在首位。这其实已为 2018 年经济工作确定了总基调，重点就是防范各类金融风险，采取的手段就是加强金融监管、提高市场利率水平、财政投资收敛和重点城市楼市调控不放松。

2018 年一开年，一系列金融监管收紧的政策就密集出台。1 月 5 日晚间，中国人民银行官网发布了《关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知》，明确以净资产为监管体系核心，分别从机构、产品、交易结构约束机构参与债券市场行为；《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》、《进一步深化整治银行业市场乱象的意见》和《2018 年整治银行业市场乱象工作要点》的陆续出台，宣告了银行业监管整治市场乱象将长期从严；针对明股实债、销售乱象、险资运用等保险市场风险问题，相关部门也出台了监管通知与风险提示，规范保险资产管理运作。一系列监管政策的根本是穿透式监管、打破刚兑。

之所以将防范各类风险特别是金融风险放在如此高的位置，主要与 2008 年以后靠债务堆砌拉动经济增长的方式有关。2008 年之前，受加入 WTO 扩大总需求影响的作用，我国经济增长总体质量较为健康，全社会总杠杆率仅为 130%；2008 年后，受国际金融危机带来的外需下降与自身产业结构转换不畅的双重影响，为了维持经济增长率，我国走上了依靠债务堆砌拉动经济增长的道路。目前我国累计已经历了 3 轮靠债务激增拉动经济增长，分别是 2009 年的企业加杠杆扩产能、2012 年的地方政府加杠杆拉基建和 2016 年的居民加杠杆助房地产去库存。对应产生的问题则是工业企业产能过剩、全要素生产率快速下降、楼市泡沫膨胀、地方债务和居民债务增速过快等一连串问题。

10 年间，市场上的每个经济主体均已完成了加杠杆动作，造成的结果是实体经济投资回报率的逐年递减和货币刺激对经济增长的边际效应递减，全社会总杠杆率 2017 年 6 月已达 255.9%，2016 年每增加 1 个单位 GDP 需商业银行增加的总负债较 2008 年的 0.3 元大幅提升至 0.48 元。在美国、欧盟等发达国家经济复苏，美国货币政策进入正常区间以及发达国家开启大规模减税、油价快速回升等影响下，2018 年中美通胀水平可能较 2017 年有明显提升。全球紧缩周期无可避免的牵引我国政策走势，投资回报率的持续走低使我国靠债务堆砌拉动经济的老路已走到尽头。

简而言之就是实体经济创造出的利润越来越与庞大债务所要支出的利息无法匹配，一旦某个点的风险曝露则可能引起一连串的风险曝露，进而引发危机。于是 2017 年金融去杠杆、上游行业供给侧改革、史上最严房地产调控成为政策的必选项而非可选项，2018 年政策仍将延续，且有不断加码态势。

货币收缩短期仍将延续

2018 年，预计金融监管高压政策仍将是主线，以往支持货币创造的地方政府投资在 2017 年已呈现出收敛态势，其中代表就是财力相对不足的三四线城市轨道交通等基建项目停工、各地方政府陆续对政府性债务问题进行终身追责，预计今年财政投资收敛仍是常态。在此基础上，各类金融监管政策的出台和财政投资的收敛最终影响的是基础货币的信用创造功能，货币乘数今年有望出现一定幅度的下降，这点从屡创新低的 M2 同比增幅就能看出一二，市场利率预计仍将在高位徘徊，只有等到市场出清完毕才可能出现实质性下降。

在供给侧改革方面，2017 年上游原材料市场的供给侧改革使大

宗商品出现了一轮上涨行情，并未有效传导至下游行业，实质上是在上下游行业进行了一轮利润再分配。但随着人口红利导致的劳动力成本大幅提升，当前下游行业正在陆续进入密集调价周期，近期啤酒厂商调价和猪肉价格的触底反弹预示着通胀并非遥不可及。而且，2017 年以来，人口结构的变化让养老、医疗、教育等行业服务行业需求暴涨，但供给短期却无法跟上，这也将成为拉动通胀的一个重要因子。因而，从潜在通胀抬头的背景下，新的一年货币政策处于易紧难松的格局。

在楼市调控方面，随着各地楼市的陆续降温、长效机制的陆续建立、分城施策的逐步深入、棚改货币化的渐入尾声以及 80 后首次置业需求的释放完毕，预计今年部分库存压力较大、财政收入并不十分乐观的三四线城市调控政策将有所放松，而一二线城市楼市的调控则难有放松。近期深圳拍出了一线城市的首个限售地块，执行限售政策的城市有望从核心二线城市转向一线城市。需要注意的是，“五限”调控中限售的根本目的绝非仅是抑制楼市投机需求，更是在于锁死楼市的流动性，进而锁死楼市作为抵押品进一步创造货币的能力，同时更是为了熨平投机者追涨杀跌羊群效应所致楼市大起大落对金融体系所带来的冲击。不能忽视的是，由于市场利率的易涨难跌，楼市 2018 年多是处于阴跌状态。

以上几个方面最终影响的是基础货币的再创造功能，货币收缩短期仍将延续。对企业而言，今年最重要的是保证充沛的现金流以维持经营，而非急于盲目扩大产能；对居民而言则需控制家庭债务总量，避免加杠杆投资房产与金融资产，防止入不敷出；对政府而言，则需加大力度推进改革，改变既有以银行为主的社会融资模式，加大力度推进直接融资与股权融资，以培育出能在本土上市的、给国内投资者创造收益的腾讯、阿里、小米等高科技公司。

综上，新的一年需防止的是海外货币政策收紧与通胀叠加导致的我国货币收缩与利率提高，及其所带来的地方政府与国有企业债务、楼市下行、财政收入减少、金融资产大幅波动等各类风险，更需积极应对上述风险叠加后所形成的金融风险。

信贷结构持续优化 “脱实向虚”基本遏制

——2018 年一季度金融机构贷款投向统计数据点评

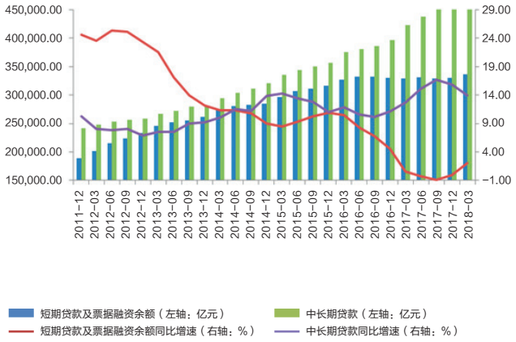
文 连平 许文兵 赵亚蕊

2018 年一季度，金融机构人民币各项贷款余额 125 万亿元，同比增长 12.8%，增速比年初高 0.1 个百分点；一季度增加贷款 4.9 万亿元，同比多增 6339 亿元。

从已公布的数据来看，受宏观经济整体平稳、经济结构继续改善、金融去杠杆持续推进和监管加强等因素影响，信贷投放结构有明显改善。表外融资表内化的趋势进一步明显，信贷支持实体经济力度继续增强；“三农”、小微等薄弱领域扶持力度增加，普惠金融不断加码；房地产贷款增速总体下降，居民融资结构出现明显变化。

“脱实向虚”基本遏制 信贷支持实体经济力度继续增强

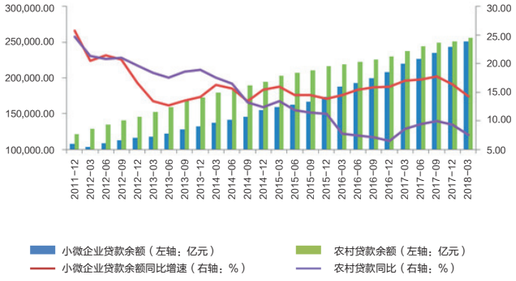
一季度，实体经济融资需求走强，企业用于生产经营的中长期贷款和满足流动性的短期贷款的需求均有所增强。其中：本外币非金融企业及机关团体中长期贷款余额为 48.2 万亿元，同比增长 14%；本外币非金融企业及机关团体短期贷款及票据融资余额 33.6 万亿元，同比增长 2%，较年初增加 2.02 个百分点。在强监管背景下，银行业金融机构的表外业务得到进一步规范，大量表外业务到期不再续作，表外业务将逐步收缩，表内贷款增长将出现提速。而随着“脱虚向实”政策的效力进一步发挥，未来企业融资增速有望出现持续回升。



普惠金融持续发力 “三农”、小微等薄弱领域扶持力度加大

我国一直高度重视普惠金融的发展，近年来制定出台了一系列的战略规划和政策措施，推动普惠金融发展迈入新阶段。2018 年初，当时的银监会专门下发文件推动银行业小微企业以及“三农”和扶贫金融服务高质量发展。

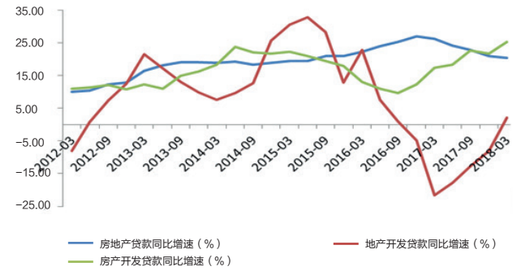
从数据来看，小微和“三农”等薄弱领域融资情况继续改善，虽然同比增速略有下降，但仍明显高于贷款平均增长水平，保持稳步增加态势。一季度末，人民币小微企业贷款余额 25.1 万亿元，同比增长 14.3%，比同期各项贷款和企业贷款增速分别高 1.5 个和 2.4 个百分点。支持小微企业的信贷资源在总量增加的同时，信贷投放的精准性也有所增强。单户授信小于 500 万元的小微企业贷款、小微企业主及个体工商户经营性贷款增加 2415 亿元，同比多增 1469 亿元。在有效增加支农信贷投放、培育和完善农村金融服务体系、构建支农长效机制和改善基础金融服务等多项政策举措推动下，涉农贷款稳中有升，季末本外币农村贷款余额 25.6 万亿元，同比增长 7.6%。



未来一段时间，金融机构将进一步加大普惠金融服务力度、提升服务质量、提高服务的针对性，在保持小微和“三农”贷款持续增长的同时，有效控制融资成本上升的趋势。

房地产贷款增速总体下降 开发贷款增速回升

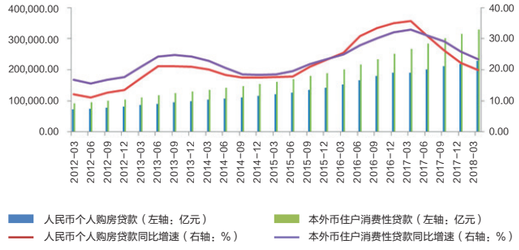
受个人住房贷款增长放缓的影响，房地产贷款增速继续回落。一季度末，人民币房地产贷款同比增长 20.3%，增速比年初低 0.6 个百分点。而在租赁房和保障房建设整体提速的背景下，开发贷款出现较快增长，房产开发和地产开发贷款同比分别增长 25.3% 和 2.2%，增速分别较上个季度提高 3.6 个和 10.2 百分点。新的三年棚改攻坚计划启动后，保障性安居工程建设成为资金投入的重点，一季度保障性住房开发贷款余额 3.8 万亿元，同比增长 37.9%，增量占同期房产开发贷款的 64.7%。未来房地产行业去杠杆将持续推进，除国家重点支持领域外的房地产贷款增长将继续受到遏制。



控制居民杠杆 居民融资结构出现明显变化

受利率提升、融资趋紧等因素影响，居民部门房地产融资需求已经受到约束，其他消费贷款和经营性贷款则继续保持较快增长。

一季度，人民币个人住房贷款同比增长 20%，增速已较去年同期的 35% 有了明显回落。考虑到部分 2017 年完成审批的个人住房贷款在一季度放贷的情况，个人住房贷款实际增速可能更低，且未来仍有进一步下行的空间。虽然住房贷款增速放缓，但在其他消费贷款强劲增长的推动下，个人消费贷款增速仍达到 23.4% 的较高水平。同时，得益于支持小微企业发展的相关政策，个人经营性贷款同比增速也创出近年来的新高，达到 9.4%，成为居民部门贷款增长的另一个亮点。



随着国内居民消费转型升级潜力的释放以及个人创业环境的不断改善，未来个人消费贷款和经营性贷款将继续稳步增长，并推动居民部门信贷结构的调整优化。

下调存款准备金率 增强银行信贷能力

在一季度社会融资规模同比负增长、表内信贷需求增强的背景下，人民银行下调银行金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。通过适度合理增加银行体系的可用资金，在保持银行体系流动性稳定的同时，有利于优化流动性结构，增强银行信贷能力，以更好服务实体经济。降准释放的资金在偿还银行所借央行的 9000 亿元中期借贷便利之后，同步释放的 4000 亿元增量将主要用于小微企业贷款投放。这一举措有助于降低小微企业融资成本。

未来降准带来的银行可用资金增长的效应会持续显现。在去杠杆、防风险的政策主基调下，预计未来会继续出台类似定向、结构性的政策举措，以进一步增强银行支持实体经济的信贷能力，促进信贷结构继续优化。

（作者单位：交通银行金融研究中心）

“新三板 +H 股”机制正式落地 新三板市场时来运转了？

4 月 21 日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司（简称“全国股转公司”，俗称“新三板”）与香港交易及结算所有限公司（简称“港交所”）在北京签署了合作谅解备忘录。根据合作谅解备忘录，双方欢迎对方符合条件的挂牌或上市公司在本市场挂牌或上市申请。全国股转公司对挂牌公司申请到港交所发行股票和上市不设前置审查程序及特别条件。

全国股转公司总经理李明在今年 1 月接受媒体采访时曾表示，新三板的改革要坚持市场化、法制化和国际化的原则和道路。“其中，国际化是要有更广阔的视野，吸取全世界已有交易所的经验，把新三板办成一个新型的、现代化的交易场所。”

根据协议，未来新三板公司无需摘牌即可申请港股上市，实现两地挂牌。既无前提条件也无特殊通道，股东人数超 200 人也不会造成影响。市场普遍认为，这是继去年 12 月份分层与交易制度改革后，股转公司完善新三板建设、服务挂牌企业的又一重要举措。

数据显示，截止到今年 4 月底，新三板挂牌企业总数为 11472 家，其中创新层企业 1280 家，做市企业 1297 家。过去一年里，已经有 1000 多家企业从新三板退市，其中包括 100 多家创新层企业，挂牌企业数量开始净减少。

在这种背景下，新三板和港股给新三板企业融资开辟了一条新途径。全国股转公司表示，本次合作备忘录的签署为挂牌公司赴港融资建立了基础性的合作框架，有助于挂牌公司统筹利用境内外两个市场的资源与优势，拓宽国际视野，实现自身高质量发展；也有助于提升全国股转系统的国际化水平，增强市场服务实体经济的能力，优化市场价格发现功能，提升估值效率。

最近两年新三板市场低迷，很多企业摘牌，有业内人士认为造成这种局面的主要原因，就是其流动性较差。在广证恒生分析师看来，在“新三板 +H 股”的模式下，新三板企业可以利用境内外两地的交易所优势，借助资本市场发展公司业务，同时，该模式的推进也有助于新三板在未来吸引并留住优质企业。

东北证券研究总监付立春表示，港交所已修订规则以促进新兴及创新产业公司，包括尚未盈利或未有收入的生物科技公司来港上市，这使得新三板与港交所的内在逻辑一致性更强。新三板部分优质企业自发流向 A 股、港股，也促使新三板提供跨市场绿色通道增值服务，强化了新三板的“苗圃”与“土壤”功能。

有分析认为，在互联互通新模式下，部分新三板企业有望借助港股市场提升估值定价效率，以更合理的价格进行后续资本运作。

今年 2 月，新三板企业华图教育正式摘牌，同时申请在港交所上市。根据安信证券研报，目前有 108 家新三板公司可能符合港交所主板上市标准，281 家新三板公司符合港交所创业板上市规则。

“新三板 +H 股”的模式为新三板企业提供更加多元化的资本市场，有利于企业引入更多资金，但申万宏源重庆分公司首席投顾何武也提出了他的担心。他指出，新三板企业选择“新三板 +H 股”模式也要谨慎，注意防范其中的风险。港交所是市场化程度更高的市场，赴港上市还要面临着一定的风险，如 IPO 募集资金不足风险、成本风险等。“比如港股市场的会计制度和新三板会有一定的差异，企业就要注意其中存在的风险。”

栏目主持：杜壮

以长江经济带发展推动经济高质量发展

众专家多角度热议，共话合作发展

文 本刊记者 徐晨曦

习近平总书记日前深入湖北宜昌市和荆州市、湖南岳阳市以及三峡坝区等地考察，并在深入推动长江经济带发展座谈会上发表重要讲话，强调要正确把握五方面关系，即整体推进和重点突破的关系，生态环境保护和经济发展的关系，总体谋划和久久为功的关系，破除旧动能和培育新动能的关系，自身发展和协同发展的关系。加强改革创新、战略统筹、规划引导，以长江经济带发展推动经济高质量发展。

在深入推动长江经济带发展座谈会两天后，4月28日，由重庆理工大学和重庆智库研究院共同组建的“长江经济带研究院”宣告成立。在会上，来自政府、研究院、学校、智库等不同领域的多位专家学者，从多个角度，就“新常态”下如何推动长江经济带高质量发展，发表了各自见解。

◀ 长江经济带是我国的重要战略支撑 ▶

长江是中国第一、世界第三大河流，横贯我国东中西，连接着广袤的内陆与东部沿海地区，具有强大的通航能力，有着协调东中西部的重要作用。数据显示，2017年，长江干线货物通过量25亿吨，沿江85%的外贸货物运输主要依靠长江水运。

人民大学经济学院区域与城市研究所所长孙久文对本刊记者表示，长江经济带的树形发展格局对全国东中西部协调发展的特殊意义。由长江孕育的长江经济带之所以成为中国经济协调发展的主轴线，很大程度上就取决于以长江及

支流做枢纽的树形发展格局的推动作用，而在加快开发开放条件下长江经济带树形发展格局的加强和完善，必将在全国东中西部协调发展中进一步发挥脊梁作用。

“从常年数据来看，长江经济带地区GDP增长率与全国GDP增长率高度吻合，尤其是近几年还有明显高出全国GDP增长率的趋势。这说明长江经济带对于我国经济发展起到了重要的支持作用。”孙久文在展示了我国1982-2016年的经济增长数据后如是说。

长江经济带沿江覆盖连接上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州等11省市，人口、GDP均占到全国的四成左右。改革开放以来，长江经济带已发展成为我国综合实力最强、战略支撑作用最大的区域之一，具有非常独特的经济优势和巨大发展潜力。

中国社会科学院财经战略研究院党委书记杜志雄对本刊记者表示，长江经济带战略实现东中西三大区域开发的联动，通过长江水道和业已贯通的沪汉蓉沿江高速铁路网，联动东中西三大开发区域，长江经济带战略将构成中国经济可持续发展的新动力。而且长江经济带连接东海出海口和西部云南口岸，可形成与“一带一路”相匹配的战略部署，并搭建起完整的开放架构。

◀ 协力解决发展中多重问题 ▶

日前由重庆理工大学和重庆智库研究院共同组建的“长江经济带研究院”宣告成立。重庆作为长江经济带重要的一环，及“一带一路”和长江经济带重要联结点，区位优势明显。自两年多前，习近平总书记在重庆调研考察后，长江经济带的发展被确立为国家发展战略之一。

2016年9月，《长江经济带发展规划纲要》正式印发，定下2020年和2030年两个关键时间节点的发展目标，任务涉及环保、交通、产业、脱贫等方方面面的指标。要完成相关发展任务，离不开跨学科跨部门的通力协作。“高校作为科技、人才、创新的结合点，应积极发挥作用，支撑国家发展战略措施。长江经济带研究院将对长江经济带开展全方位、宽领域、多学科研究，为政府和行业产业发展提供高质量研究报告和资讯建议。”重庆理工大学副校长田波对本刊记者表示。

据了解，长江经济带研究院以项目和任务为牵引，以公共政策和战略规划咨政为主要任务，现阶段将围绕生态保护、军民融合、乡村振兴和城市群发展等四大领域的研究方向，充分发挥“智库资政研究、高端人才聚集、机制体制创新”三大功能，深入聚焦国家和区域经济社会发展需求，专注于长江经济带战略研究，力争将其建设成为重庆市和长江流域特色鲜明的新型智库。

重庆智库研究院院长、长江经济带研究院院长王佳宁对本刊记者介绍：“成立研究院前，我们做过大量的前期工作，重庆智库研究院跟踪和研究长江经济带相关问题已有5年左右，积累了丰富的数据及经验。”

“在我看来，这是在对的时间做了对的事情。”对于长江经济带研究院的成立，杜志雄认为，“不过当前长江经济带发展还面临诸多亟待解决的困难和问题，主要是生态环境状况形势严峻、长江水道存在瓶颈制约、区域发展不平衡问题突出、产业转型升级任务艰巨、区域合作机制尚不健全等，需要大家协力解决问题。”

◀ 行为约束才是污染治本之策 ▶

“共抓大保护、不搞大开发”这10个字是在两年前，习近平总书记在重庆调研考察期间指明的发展路径，如今，已成为长江经济带建设发展的首要规矩。今年4月，中央财经委员会第一次会议上明确指出要打好长江保护修复攻坚战，确保3年时间明显见效。

实际上，长江沿线环境保护形势日益严峻。《长江经济带发展规划纲要》虽明确指出将长江的生态环境保护放在优先位置，依然有地区出于自身发展的需要，建设一些对环境具有较大破坏的项目，或是对本地的一些排污企业进行某种程度的保护。统计显示，目前长江沿线共有化工园区60余个，生产企业约2100家，沿线化工产量占全国的四成以上。

南京市社会科学院经济发展研究所所长黄南认为，长江经济带在水污染治理方面，当前还面

临三大问题。她对本刊记者表示，首先，各地区之间在水污染治理上缺乏协调性，出现一些“搭便车”或互相推诿行为；其次，由于涉及领域较多，水污染治理体系与其他体系间缺乏协同；第三，因为信息不对称及技术复杂性等问题，社会各界在水污染治理上参与度不高。

“协同治理是长江经济带水环境保护的关键。”黄南建议，除了建立省级和国家级层面的协同治理机制，同时还要建立政府与公众层面的协同治理机制，拓宽公众参与水污染治理的渠道，以及推动环境公益诉讼机制，形成社会共同治污局面。

孙久文认为：“采取各种技术手段治理水问题固然极为重要，但终究还是治标，只有调整人与人的关系，抓住人类活动这个中心，对人类行为进行约束，才是治本之策。”

发展中存在大量金融需求

“共抓大保护、不搞大开发”不意味着不发展，而是不搞破坏性开发，探索协同推进生态优先和绿色发展新路子。

杜志雄表示，长江经济带是我国经济稳增长的重要支撑，还是扶贫的重要主战场之一。深度贫困地区同样分布在长江经济带上，尤其在四川、云南等中西部地区。“消灭贫困从根本上说，要依靠当地经济和社会发展的方式来解决。但当前简单地产业转移模式，效果并不好，所谓的产业承接带、承接园模式不成功。落后的产能发达地区不要，欠发达地区也不能要。需要对接、转移的不仅产能，而是资金、技术、人才和供应链。发展要靠当地发挥好资源优势、顺应好产业演进态势、对接好消费变化趋势。”

杜志雄呼吁，在坚持既定行之有效的扶贫工作机制和支持政策基础上，把“扩大和加强东西协作和社会帮扶”的精准脱贫区域合作，纳入到长江经济带的“区域协同发展”机制里来。进一步增加和整合行业资源支持全国尤其是深度贫困地区的脱贫攻坚，并且探索金融部门进一步参与和支持脱贫攻坚的政策和金融产品及其组合。

长江经济带的建设和发展必然蕴含着大量金融需求。例如，基础设施建设、经济结构调整及产业升级、生态环境保护、区域一体化建设、以及随着“一带一路”战略的实施伴随的对外经济发展，这些都离不开金融的支持，需要金融市场提供多形式、多层次、差别化、立体式的综合金融服务体系。

青岛大学党委书记胡金焱从普惠金融的角度对长江经济带发展做出了分析，他对本刊记者表示，对于中西部地区来说，金融基础薄弱、规模小，普惠程度低，目前金融业的发展还远不能满足经济发展的需要。

为补齐长江经济带金融短板，胡金焱提出了一系列建议，加强体制机制创新，推广“科技金融”、“绿色信贷”服务新模式，服务“大众创新、万众创新”，满足中小企业融资需求。大力发展个人消费信贷，满足民生消费增长需求。不断提升普惠金融水平，积极借助互联网等现代信息技术手段，促进商业银行等传统金融机构转型升级和支持 P2P 等新型互联网金融业态发展。注重信息系统建设和网络技术运用、深化金融服务与“互联网 +”的融合，积极探索符合普惠金融发展的业务模式和产品服务。依靠互联网技术和数字科技降低成本，建立覆盖面广，惠及各个阶层和群体的普惠金融服务体系，尤其是服务长尾市场上的客户，满足各类建设主体融资需求。同时制定数字金融风险防控措施，在控制风险的前提下服务于长江经济带中西部地区建设，让金融科技真正服务于实体经济。

夯实农村人才基础 助力乡村振兴战略

文 王忠坤

2018 年是贯彻党的十九大精神、实施乡村振兴战略的第一年，也是山东省落实国家主席习近平“三个导向”和“五个振兴”思想的开局之年，如何加快培养农村实用人才队伍，加快三农工作的新旧动能转换，从而更好更快实施乡村振兴战略部署，是致力于农民教育培训事业工作者的中心工作。

农村人才总量不足结构不合理

山东是人口大省，幅员面积占全国的 1/60，人口却占全国的 1/14，其中农村人口 6000 多万，农村人力资源丰富。山东又是一个农业大省，农业增加值、农林牧副渔业总产值、农产品出口额、肉类产量、水产品产量、蔬菜产量、水果产量、油料产量等多项指标在全国居第一位。

近几年，全省各级各部门大力推进农村技能型人才培养工作，培养造就了大批农村实用人才，

他们立足本职，勤劳敬业，通过带头致富、技术推广、示范引导等方式，有力地推动了农村产业结构调整、促进了农业科学技术推广、带动了农村劳动力转移，加快了农业经营体制改革和创新，成为了农业和农村经济社会持续健康发展的第一推动力。根据山东省农村实用人才资源统计调查，目前，全省共有各类农村人才60余万人，其中农村技能型实用人才近16万人，每千户拥有农村技能型实用人才2人。

但随着工业化和城镇化的快速推进，大批青壮年农民向城镇转移，一些地区农村劳动力存在素质低、老龄化和农业兼业化问题。农村技能型、知识型和创新型实用人才还存在着总量不足、素质不高、结构不合理的问题，还不能适应社会主义新农村建设和现代农业发展的迫切需要。山东省根据《农村实用人才培训规划（2008年-2020年）》要求，结合自身实际，提出和确定了以增加总量、提高质量、强化能力、改善结构的培养目标，计划培养造就一大批适应社会主义新农村建设和现代农业发展需要和可持续性的农村实用人才。

要积极开展现代青年农场主培养

社会主义新农村建设和现代农业发展的主体是农民，培养爱农业、懂经营、善管理的青年新型职业农民，也必然成为美丽乡村建设、现代农业发展的智力支撑和人才保障。

现代青年农场主是广大农民的优秀代表，是新农村建设的生力军，是我国人才队伍的重要组成部分。他们常年活跃于农村，在种植、养殖、农产品加工、农资经营、产业升级换代、产品加工销售模式等行业中具有头脑灵活，思路开阔，善于捕捉技术信息，对新技术、新品种、新设备勤于学习，勇于实践。现代青年农场主对农业产业化升级，对农业扶贫攻坚的认识和措施，对如何拓宽农民增收渠道、构建现代农业产业体系、培育农业发展新动能、再创农业发展新优势起到了决定性的领头羊作用。为深入推进农业供给侧结构性改革，推动第一产业接二连三、第二产业带一连三、第三产业引一带二，延伸产业链、提升价值链、打通供销链、完善利益链，加快发展循环型、终端型、体验型、智慧型、园区型农业新业态做出了积极贡献。

加快培育现代青年农场主，要从环境、制度、认定、政策等层面引导和发展，提高其综合素质、生产技能和经营能力，有利于促进现代农业生产经营主体的快速形成，推进专业化、标准化、规模化和集约化的现代农业发展，有利于吸引和留下一批综合素质高、生产经营能力强、主体作用发挥明显的农业后继者从事农业生产经营，实现农业农村可持续发展，从根本上解决我国粮食和主要农产品的有效供给。

打造现代化的青年农场主要创新理念

如何积极开展现代青年农场主的培养？首先，要努力营造培养青年农场主的良好社会影响力，增强青年农场主的责任感、地位获得感和使命担当，充分运用当前流行网络媒体加以宣传报道，在主流媒体设置固定板块和栏目，全过程跟踪，全方位介绍，将党和国家的惠农政策、农场主培养流程、认定和管理办法、先进典型事迹、产业发展状况、社会效益带动等加以宣传报道，使社会各界深刻认识青年农场主培养的重要性，营造良好的舆论氛围，有效优化农村实用人才培养工作的外部环境。

培养现代青年农场主是一项具有创新性的系统工作，必须要根据当地产业结构、农场主需求及经济社会发展水平等因素，进行不断培训内容和形式的创新，将农广校体系建设成为农民教育培训的研究中心、管理中心和指导服务中心。

其次，要强化师资，建设“一专多能”的培训师资队伍。一是要求教师加强调研，形成可行性调研报告，全面了解青年农场主产业发展的知识需求；二是要求教师自我充电加压，切实提高理论研究水平；三是要求教师通过实践，不断提高教学和实地指导能力，真正达到“师者，传道，授业，解惑”水平。

坚持“政府主导、行业管理、产业导向、需求牵引”的原则，聚合优势资源，以农广校、农民科技教育培训中心等农民教育培训专门机构为主体，强化农业科研院所、农业院校的社会服务功能，与农技推广服务机构联合，把现代青年农场主的教育培训融入试验示范、成果转化和技术推广之中。

最后，还需要创新理念，构建全方位立体课程体系。将理论培训与实践操作相结合，不断推进固定课堂、空中课堂、流动课堂、田间课堂一体化建设，利用乡镇农技站、文化活动中心和田间地头等作为农广校培训的主阵地，送教下乡、办班到村、指导到田，打造层次丰富、形式多样的培训体系，并形成制度化长效机制。

按照农业部现代青年农场主培训规范要求，结合实地调研需求，科学设置符合当地农业农村实际的培训内容。切实做好培训前的准备、培训中的管理、培训后的服务等三大环节，确保培训准备的周密、培训管理的到位，培训服务的实际，实现培训的最终效果。

除了积极培训，还需要政府出台覆盖青年农场主全产业环节的农业扶持政策。

要不断强化政策扶持力度，各级政府部门牵头，明确责任单位，农业、工商、土地、财政、银信等多部门联动，制定切实可行的优惠扶持政策，明确任务分工，设立政策落实监督机构，做到部门身上有任务，工作量化有指标，发现问题有措施，建立科学的工作评价体系和评价机制，细化量化考核标准，加强工作督导和考核，确保各项工作落到实处。

总而言之，现代青年农场主在建设社会主义美丽乡村，发展现代农业和推动全面实现小康社会的进程中发挥着不可替代的作用。夯实农村发展人才基础，抢抓新旧动能转换国家战略的历史性机遇，牢牢把握“三次创业”的使命担当，现代青年农场主的培养至关重要，只有完善好顶层设计，出台行之有效的政策措施，才能吸引更多年轻人返乡创业，从而促进现代农业发展和美丽乡村建设，为谱写新时代乡村全面振兴新篇章贡献力量。

（作者单位：山东省农村科技教育培训中心）

3 月众筹行业 14 家平台倒闭

盈灿咨询最新发布的《2017 年中国众筹行业年报》显示，截至 2017 年 12 月底，全国正常运营的众筹平台共有 209 家，与 2016 年底的 427 家相比，跌幅达 51.05%。

那么 2018 年众筹平台生存状况如何呢？据盈灿咨询不完全统计，3 月全国各类型正常运营的众筹平台总计 187 家，新增平台数量 1 家，倒闭众筹平台 14 家，3 月共成功筹资 19.05 亿元，较 2018 年 2 月环比上升 23.46%。

从平台数量走势来看，近一年众筹正常运营平台数量一直持续减少，就 3 月正常运营平台数量来看，奖励众筹平台数仍然占多数，与 2018 年 2 月相比减少了 2 家，为 91 家；其次是非公开股权融资平台，比上月少 7 家。

从众筹行业成功项目来看，2018 年 3 月，众筹行业共成功项目 3934 个，较 2018 年 2 月环比上升 18.00%。大部分平台成功项目数有所增加，其中非公开股权融资和公益众筹成功项目数环比上升近三成。

在奖励众筹方面，2017 年 4 月以来成功项目数呈现波动回升的趋势，2017 年 12 月项目数达到近一年的最高值，随后两个月成功项目数降幅较大，至 2018 年 3 月成功项目数有所上升。代表平台开始吧、京东众筹 2018 年 3 月成功筹资额过亿，分别为 2.34 亿元、1.05 亿元。

非公开股权融资方面，截至 3 月底，正常运营平台共计 59 家，与上月相比减少 7 家，3 月非公开股权融资成功筹资额达 2.83 亿元，环比上升 6.39%。

从 2016 年 4 月开始的全国性互联网金融风险专项整治虽然仍在持续，但股权众筹的整治进度要明显慢于 P2P 网贷、现金贷等领域，自去年以来，众筹行业细分业态风险事件频发，众筹行业虽然规模较小，但风险不容忽视，项目造假、刷单等问题屡被曝出，小规模的众筹平台相继出现无法兑付从而携款跑路，公益类众筹打着慈善的幌子筹钱，二手车众筹平台集中暴雷等风险事件频频出现。

有业内人士表示，目前关键是缺少好的众筹项目，眼下大多是互联网 + 传统商业的项目，其实这部分项目早就被几年前捷足先登者瓜分完毕，市场后来者要想分得一杯羹、蚕食一点地盘，很难。比如传统饮服业门槛低，不需要什么技术支撑，顶多雇一两个名厨而已，但饮服业的生存靠的是品牌，在当下，同质化竞争的传统饮服业如果没有品牌优势，只能沦为小吃店，开始很红火，继而上座率下降，最后萧条冷落，人去店空。

在分析人士看来，平台数量下降的背后折射出众筹的发展困境，而政策不明晰成为阻碍行业发展的一大原因，监管政策不明朗，行业无序发展，导致众筹行业风险事件频发，自 2016 年以来，众筹行业交易规模以及众筹平台数量增速都大幅下滑，强劲势头已大不如前。

在此背景下，2017 年行业机构数量大幅减少，大量平台或关闭线上服务，或进行业务转型，部分巨头的众筹业务开始收缩阵线，据统计，京东东家、蚂蚁达客等平台已暂停发布新的股权项目，苏宁私募股权众筹于 2017 年 6 月底悄然下线。360 淘金、米筹金服等平台虽然还在发布项目，但已经开始逐渐转变业务模式，主要进行上线消费众筹项目或侧重小额业务，以降低运营风险。

栏目主持：卜文娟

HOLD Monitor And Control 厚德测控

高速摄像水表检测仪-HD710

兼容国内外1-20齿数水表兼容各种类型水表

精度高达10万分之一
拍摄速度高达1000 FPS
工业级设计，可定制开发

检测仪功能稳定，适应各种恶劣环境

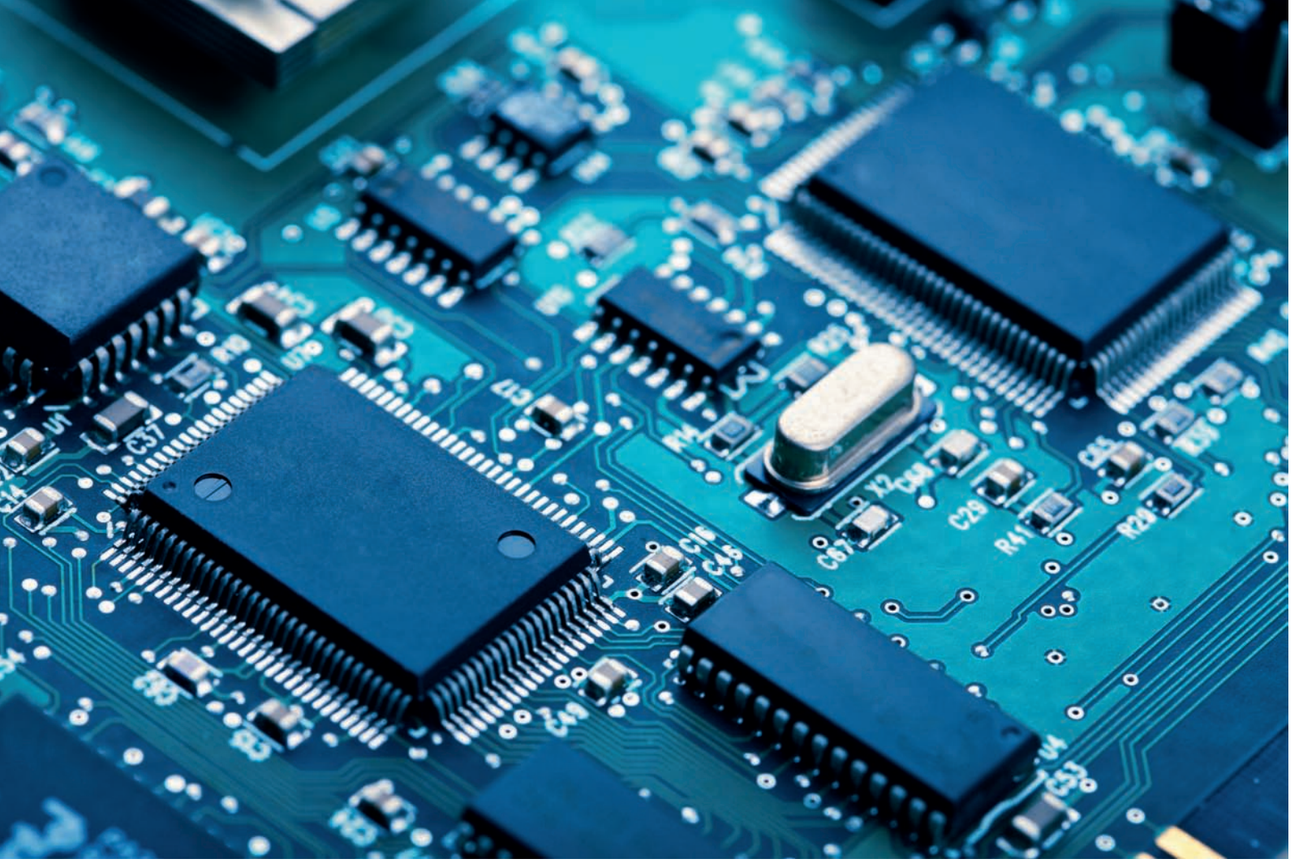
气泡、水雾、灰尘、污渍等均不会影响检测精度

工业级采集器	嵌入式工控机	高并发测试仪	数据采集终端	高速图像识别
HD010-物联网网关	HD110-加油机控制器	WEB并发测试仪	HD310-数采仪主控板	HD710-高速摄像水表检测仪
HD020-物联网网关	HD520 ZYNQ核心板	委托测试	HD311-植物信息理疗仪	HD712-超高速摄像仪
HD030-微型采集器	HD610-焊机控制器		HD312-多功能数据采集板	
HD6700 DIDO模块	HD620-智能售货机控制器		HD313-车载监控系统	
	HD630 IMX6核心板			

山东厚德测控技术股份有限公司

拥有自主知识产权的航天级硬实时嵌入式操作系统（RTOS）、高可靠性工业产品方案、动态协议栈、超高速摄像技术、固化实时图像处理算法、微开销FTL存储算法、高并发技术等。

电话：4006166067　　邮箱:market@holdmc.net
传真：0531-55515666　　网址：www.holdmc.net
地址：山东省济南市高新区齐鲁软件园D座五层



国内半导体产业迎来黄金发展期

文 薛健

我国半导体产业已进入快速发展周期，产业景气指数持续上升。根据集邦咨询 2017 年 11 月发布的《中国半导体产业深度分析报告》，2017 年中国半导体产值预计达到 5176 亿元，年增幅 19.39%；预估 2018 年有望挑战 6200 亿元新高，维持 20% 的年增幅，高于全球半导体产业 2018 年 3.4% 的增长率。尤其在半导体制造领域，预计 2017-2020 年间投产的半导体晶圆厂将有 26 座位于中国，约占全球新增比例的 42%。

我国半导体产业景气度持续提升

半导体产业链分为上游、中游、下游三个环节：上游为半导体材料和设备两部分，材料部分涵盖半导体晶圆、微细加工材料和封装材料，设备部分包括晶圆生产设备、芯片加工设备和封测设备；中游为设计、制造、封测三大环节，设计是将逻辑功能转化为物理版图的过程，制造是晶圆代工形成具有功能的芯片的过程，封测过程则是对芯片进行管脚引出、封装保护以及可靠性测试；下游主要为各类半导体产品，具体可分为集成电路、分立器件、光电子器件、传感器等子类。

集成电路可以进一步分为微处理器、存储器、逻辑电路、模拟电路；分立器件包含二极管、三极管、IGBT、Trench MOSFET 等独立封装的单个器件；光电子器件主要指代在光传输系统中应用的各类半导体元件，如用作光源的发光二极管、激光二极管，用作光接收器的 PIN 二极管、雪崩二极管等；半导体传感器中应用较为广泛的一类是 MEMS 传感器，如广泛用于虚拟体感游戏的陀螺仪、汽车安全气囊中的加速度计等。

全球半导体产业自 2016 年以来触底回升，对中国半导体产业的发展具有一定的带动作用。美国半导体产业协会（SIA）发布的最新数据显示，2016 年全球半导体市场规模为 3389 亿美元，同比增长 1.1%。SIA 同时预测，2017 年全球半导体市场规模将达 3460 亿美元，同比增长 2.1%。

华泰证券研究所认为，当前中国正处于从制造业大国向制造业强国转型的过程中，“十三五”时期也是我国从半导体照明产业大国转向强国的关键时期。物联网、汽车电子的发展将带来巨大新兴市场需求，作为全球最大的下游需求和加工市场，依托政府政策支持，我国半导体行业将在未来 10 年迎来快速发展，半导体板块有望孕育 A 股科技龙头。

兴业证券研究所认为，从产业转移角度看，半导体的产业转移与新兴终端市场的兴起有关，后智能手机及物联网产业集群长期发展态势，将带动半导体产业从美、韩、台向大陆的转移。目前，随着海外厂商开始向大陆转移产能，智能手机为大陆带来了旺盛的集成电路需求。未来，AI、5G 为首的物联网产业在 2018 年将进入快速成长期，半导体需求量将进一步扩大，半导体产业的景气度将持续提升。

第三代半导体发展正当时

第一代半导体材料是以硅和锗为代表的元素半导体，多用于电子器件；第二代半导体材料是以砷化镓、磷化铟为代表的化合物半导体材料；第三代半导体材料则以氮化镓（GaN）和碳化硅（SiC）、氧化锌（ZnO）等宽禁带为代表，其发光波长几乎涵盖所有可见光。

相较前两代产品，第三代半导体材料性能优势显著，具有高击穿电场、高饱和电子速度、高热导率、高电子密度、高迁移率等特点，被业内誉为固态光源、电力电子、微波射频器件的“核芯”以及光电子和微电子等产业的“新发动机”。第三代半导体在照明及显示、通讯、电能变换等行业中起到越来越重要的作用，应用领域十分广阔。

目前，全球有超过 30 家公司在电力电子领域拥有 SiC、GaN 相关产品的生产、设计、制造和销售能力。SiC 的电力电子器件市场在 2016 年正式形成，全球市场规模约为 2.1 亿 -2.4 亿美元。据研究机构最新预测，SiC 市场规模在 2021 年将上涨到 5.5 亿美元，复合年均增长率预计预计高达 19%。

国际半导体照明联盟主席、科技部原副部长曹健林指出，目前光电子领域半导体照明已经确立了在照明领域的主导地位，全球第三代半导体产业发展处于起步阶段。我国有着巨大的市场需求，在第三代半导体应用领域具有基础优势，创新发展时机已经成熟。

第三代半导体材料兼具国家战略性新材料的特性和拉动经济新增点的潜力，作为战略性新兴产业，技术突破与下游投资加速，将带来设备需求规模快速扩张。目前，我国第三代半导体已列入 2030 年国家新材料重大项目七大方向之一，正处于研发及产业化发展的关键期。

近年来，国家基金、地方政府、民间资本都对这一行业热情高涨。根据国家发展改革委、科技部、工信部、财政部等部门 2013 年联合发布的《半导体照明节能产业规划》，到 2025 年我国将力争实现第三代半导体技术在全球居于领先地位，产业规模将达到全球第一；到 2030 年全产业链达到国际先进水平，核心器件国产化率超过 70%。此外，第三代半导体相关的地方政策在 2016 年大量出台，福建、广东、江苏、北京、青海等 27 个地区出台第三代半导体相关政策（不包括 LED）近 30 条。

上市公司亦积极布局第三代半导体。作为国内首家 LED 上市公司，三安光电早就开始大手笔布局第三代半导体。2015 年 6 月，三安光电引入基金以推动以 III-V 族化合物

半导体为重点的集成电路业务进一步做大做强；此外，三安光电联合福建省、大基金等共同设立了规模500亿元的福建省安芯产业投资基金合伙企业，首期规模75.1亿元，用于在第三代半导体产业的布局。此外，扬杰科技、海特高新、国民技术等多家上市公司也纷纷涉足第三代半导体业务。

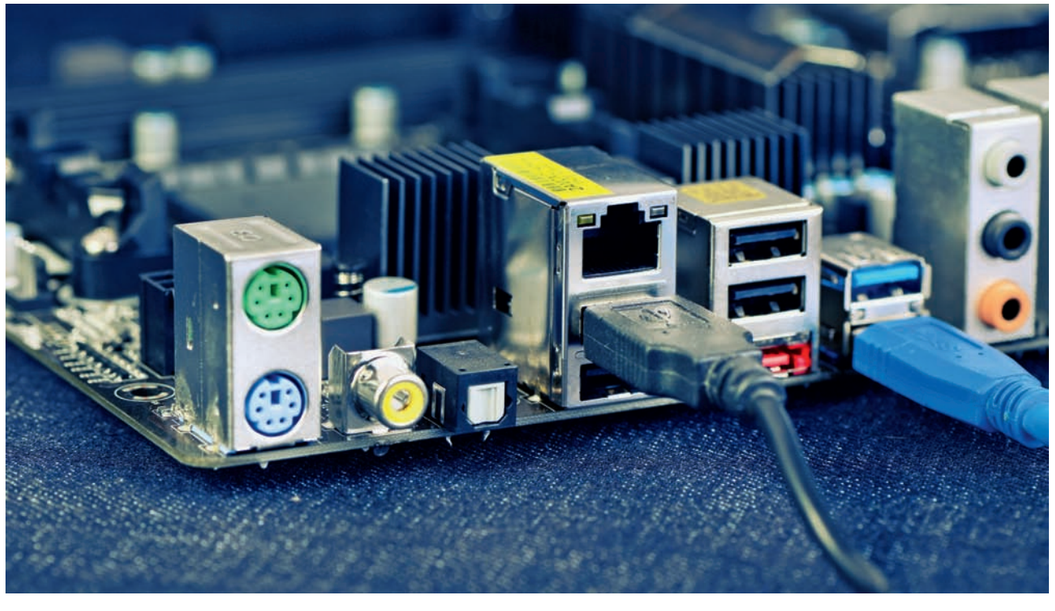
集成电路份额最大 产业自给率偏低

从规模角度看，半导体产业中集成电路所占的份额最大，是半导体产业的核心，2016年我国集成电路的市场规模约占整个半导体市场的82%左右。集成电路作为信息产业的基础和核心，是国民经济和社会发展的战略性产业，国家政策层面给予了大力支持，国内集成电路产业发展环境持续得到优化。

受益于汽车电子、工业控制和消费电子市场需求的拉动，2016年我国集成电路行业快速发展，规模及增速均领跑全球。根据集成电路产业研究中心发布的数据，2016年我国集成电路市场规模已达11985.9亿元，同比增长8.7%；产业销售额达到4335.5亿元，同比增长20.1%。根据《国家集成电路产业发展推进纲要》的要求，到2020年，我国集成电路全行业销售收入年均增速将超过20%。据此测算，2020年我国集成电路销售规模将超过9000亿元。

自20世纪90年代开始，我国集成电路产业已逐步形成较完善产业链，产业结构逐步走向芯片设计、晶圆制造、封装测试三业并举，各自相对独立发展的格局，且销售规模保持着快速增长态势。其中芯片设计业销售规模由2010年的363亿元增长至2016年的1642亿元，晶圆制造业销售规模由2010年的441亿元增长至2016年的1121亿元，封装测试业销售规模由2010年的621亿元增长至2016年的1572亿元，年均复合增长率分别达28.6%、16.8%和16.7%。

尽管集成电路产业增长迅速，但存在产业自给率偏低、进口额居高不下的问题。作为全球最大的集成电路消费国家，我国集成电路市场需求接近全球的1/3，产值却不足全球的7%。



数据显示，2016年我国集成电路自给率仅为36%，国内市场仍严重依赖进口，国产化需求强烈。2016年中国集成电路进口额高达2271亿美元，连续4年进口额超过2000亿美元，同时集成电路出口金额为613.8亿美元，贸易逆差达1657亿美元。集成电路进口总额已超过同期原油进口额，成为我国第一大进口商品。

作为电子信息产业的基石，作为手机、PC等消费电子产品的核心零部件，集成电路及芯片在整个电子产业中所处的战略地位不言而喻。我国曾饱受“缺芯少屏”的痛苦，重要零部件采购价格高，下游整机厂商利润受到严重挤压。2015年发布的国家十年战略计划《中国制造2025》中曾提出，到2020年我国芯片自给率要达到40%，2025年要达到70%。而目前以英特尔、三星、高通等为代表的国际先进企业在技术、产品、上下游和市场等方面拥有雄厚的综合实力，占据了我国芯片市场主要份额。

从国家安全层面考虑，集成电路关系到我国智能电网、高铁动力系统、汽车动力系统等多项国家战略性产业的国产化进程，且我国通信业、银行业等关系国家信息安全的行业几乎都在使用国外企业的芯片、设备和解决方案，信息安全成为隐忧。因此，发展我国自主集成电路产业已上升到国家战略层面。

万亿资本助力半导体国产化进程

基于以上半导体产业自给率偏低的现状，2014年9月24日，重点投资于集成电路芯片制造业、以公司制形式运作的国家集成电路产业投资基金正式设立。这只基金由实力雄厚的国开金融、中国烟草、亦庄国投、中国移动、上海国盛、中国电科、紫光通信、华芯投资等企业共同发起成立，被业界称为“大基金”。

大基金成立3年多来，广泛参与半导体产业链上下游龙头公司的股权投资，促成了中国半导体产业投资热潮。2017年9月，大基金公布了成立以来的投资情况：初期规模为1200亿元，截至2017年6月规模达1387亿元，相比计划安排超募15.6%。

据统计，截至2017年9月，大基金累计决策投资55个项目，已全面覆盖集成电路设计、制造、封装测试、装备、材料、生态建设等各环节，实现了全产业链布局。投资项目涉及40家集成电路企业，共承诺出资1003亿元，承诺投资额占首期募集资金的72%，共覆盖13家半导体领域的上市公司；承诺投资中，制造的投资额占比为65%、设计占17%、封测占10%、装备材料占8%。

此外，大基金带动大量地方资本投入半导体产业，多地地方政府随后推出地方版集成电路扶持政策，通过设立投资基金，重点支持地方龙头企业在集成电路领域做大做强。如上海集成电路产业基金合作备忘录于2016年4月签约，首期募集资金285亿元，旨在推动上海集成电路制造业加速发展，加大产业整合步伐，形成产业集聚；安徽提出2017年省内集成电路产值达300亿元以上，2020年总产值达600亿元，支持合肥等市建立集成电路产业发展基金等。

据统计，截至2017年6月，由大基金撬动的各地集成电路产业投资基金（包括筹建）总规模已达5145亿元。综合大基金自身的投资规模，中国大陆目前集成电路产业投资基金总额已高达6532亿元。

据悉，大基金二期目前正在酝酿中，预计不低于千亿规模。大基金二期重点聚焦于新兴应用，将会适当加大对于设计业的投资，围绕国家战略和新兴行业，比如智能汽车、智能电网、人工智能、物联网、5G等领域进行投资规划。这也预示着，半导体行业正在从由智能手机驱动的时代进入到物联网驱动的新时代。

此外，大基金还带动不少民间资本进入集成电路行业，社会资本也在半导体产业的发展中发挥了重要作用。据此估计，2018年我国半导体投资势必持续走高，其总规模将直逼万亿。

业内人士认为，随着大基金的资本运作，大陆半导体行业已从以劳动密集型的封测行业为主，过渡到资本密集型的新发展时期。大基金广泛投资行业龙头，完善产业链布局已经成为业界共识，其后续投资动向值得关注。

关于重点节能技术应用典型案例（2017）最终入选典型案例名单的通告

各申报单位、申报组织单位和社会各有关方面：

根据《国家节能中心重点节能技术应用典型案例评选工作办法（2017）》（节能〔2017〕14号，以下简称《评选工作办法》），2018年3月30日至4月11日，国家节能中心对15个拟最终入选典型案例名单在国家节能中心网站和国家节能宣传平台上面向全社会进行了公示，接受申报单位、申报组织单位等社会各有关方面的监督。

公示期间，我们未收到申报单位、申报组织单位等社会各有关方面对15个拟最终入选典型案例的任何异议。根据《评选工作办法》，经参加现场答辩和现场核查专家确认，确定最终入选典型案例共15个，现将名单正式发布如下。

在此，向申报单位、申报组织单位和社会各有关方面对这项工作的关心和支持表示衷心的感谢！向最终入选典型案例的15家申报单位表示祝贺！

按照《评选工作办法》确定的任务，我们将与最终入选案例申报单位、技术应用单位、各领域专家以及社会各有关方面一道，继续做好后续最终入选案例技术宣传推广应用等工作，本着共建共享的原则，把重点节能技术应用典型案例工作打造成推进节能技术进步、促进节能产业发展的品牌性平台，为贯彻落实党的十九大提出的壮大节能环保产业战略任务做出应有的贡献。

特此通告。

国家节能中心

2018年4月13日

重点节能技术应用典型案例（2017）最终入选典型案例名单

（按参加现场答辩专家投票数量多少为序排列）

序号	典型案例全称	申报单位全称
1	57000吨散货船尾流前置预旋导轮及消涡鳍技术改造	中船重工（上海）节能技术发展有限公司
2	阳谷祥光旋浮铜冶炼工艺应用	阳谷祥光铜业有限公司
3	安阳钢铁几何态换热器回收焦炉荒煤气余热利用	常州江南冶金科技有限公司
4	华电新疆昌吉热电厂高背压循环水供热和空冷岛导流优化改造	华电新疆发电有限公司昌吉热电厂
5	沙钢2500KW除尘风机的绕组永磁耦合调速技术改造	江苏磁谷科技股份有限公司
6	新疆玛纳斯中能万源一氧化碳等温变换技术应用	湖南安淳高新技术有限公司
7	山东大学威海校区洗浴废水余热利用热泵集成技术应用	威海双信节能环保设备有限公司
8	江苏永钢螺杆空压机技术改造	浙江开山压缩机股份有限公司
9	大同城市级吸收式换热技术供热系统改造	北京华源泰盟节能设备有限公司
10	高效自励三相异步电机在濮耐昆钢电机系统中的应用	鸡西德元电器有限公司
11	高性能土工格栅在重大工程中的应用	山东路德新材料股份有限公司
12	中煤新集利辛电厂多腔孔陶瓷复合绝热材料应用	中海润达新材料科技有限公司
13	内蒙港原化工全密闭电石炉蓄热式生产新工艺改造	神雾环保技术股份有限公司
14	北京丰台嘉园锅炉房吸收式热泵回收烟气余热改造	远大能源利用管理有限公司
15	四川眉山30万吨水溶液全循环尿素生产装置改造	四川金象赛瑞化工股份有限公司

超威能源 CHILWEE

倡/导/绿/色/能/源　　完/美/人/类/生/活

立志于成为全球新能源行业伟大的公司

Chilweedevotes itself to be a great enterprise in globle new-energy industry.

●◎超威集团创办于1998年，现为国家重点高新技术企业、新能源领域的龙头企业。2010年7月，在香港联交所主板上市。先后入选中国企业500强、中国民营企业综合竞争力50强。

●◎集团目前在全国7个省份拥有18家子分公司，其中10家为国家高新技术企业，员工22000　余人。建有国家级博士后工作站，创建了国家工程技术中心、国家级重点实验室，被浙江省人民政府确定为首批纯电动汽车产业技术创新综合试点企业。2013年超威集团入选第十批国家“千人计划”，是浙江省动力电池行业唯一自主申报入选国家“千人计划”的企业，填补了本省行业高端人才的空白。

素食汉堡初创公司完成 1.14 亿美元新一轮融资

近日，制作素食汉堡、素食芝士的初创公司 Impossible Foods 宣布完成了 1.14 亿美元的可转换债券融资。公司预计，此次融资可按照公司未来更高的估值转换为股票。

美国证券交易委员会提交的文件显示，Impossible Foods 在过去 18 个月里完成了 2.14 亿美元融资，累计融资总额已经达到 3.96 亿美元。

以植物为原料制造肉类，对环境的影响要比从动物身上获取肉类小得多，Impossible Foods 希望通过现代科技创造健康食品，恢复自然生态系统，推进可持续发展。畜牧业如今占据着近半数全球适于耕种的土地，并消耗着全球 25% 的淡水。

Impossible Food 的旗舰产品 Impossible Burger 的原料很简单，包括水、小麦蛋白、马铃薯蛋白和椰子油。其中的一种特殊原料——亚铁血红素为为其带来了肉类的口感。Impossible Foods 找到一种不使用动物来制作亚铁血红素的方法，造价并不高，而且还可规模化。

一年前这种素食汉堡仅在少数几个高级餐厅中出售，如今已遍布美国 1000 多家餐厅，且每周都有更多的餐厅加入这一行列。

估值飙升至 250 亿美元 SpaceX 发起新一轮融资

日前美国太空探索技术公司（SpaceX）发起新一轮金额达 5.07 亿美元的融资活动，这让 SpaceX 的估值再创新高，达到 250 亿美元，也成为继 Uber 和 Airbnb 后估值第三高的美国创业公司。

SpaceX 实现了火箭的回收再利用，其创始人埃隆·马斯克表示：“传统的运载火箭是一次性使用的，在发射后坠回地面，或在大气层中燃烧殆尽，往往只剩下一些金属残片。而垂直起降的运载火箭在落回地面后，只要稍加修复，重新加注燃料就可再次发射，大大降低了发射成本。”

Space X 今年计划执行约 30 次任务，截至目前已完成了 8 次。最近一次把肩负着寻找系外行星任务的 TESS 望远镜（凌日系外行星巡天卫星）送入高地球轨道，同时，在海上成功回收了第一级火箭。不过 Space X 的目标不仅是发射卫星，Space X 总裁 Gwynne Shotwell 称，全球范围内的火箭旅行服务将肯定会在 10 年内实现，从地球的一端到另一端，将只需要 30–40 分钟。

宝洁 34 亿欧元收购默克旗下消费者保健业务

日前，宝洁宣布，将以大约 34 亿欧元收购德国默克集团旗下消费者保健业务，从而将 Seven Seas、Femibion、Neurobion 和 Nasivin 等维生素品牌收入麾下，并扩大在拉美和亚洲市场的覆盖面。随着本次交易的进行，将有 3300 名默克员工转到宝洁旗下。

宝洁公司去年的医疗保健产品销售额为 75 亿美元，占集团收入的 12%。宝洁称，该收购交易已获批准，将能充实壮大宝洁现有的消费医疗保健业务和品牌。该收购价表明，默克已经在价位上有所让步。有消息人士表示，默克之前要求的报价是 40 亿欧元，吓退了雀巢、Perrigo 和 Stada 等最初的竞购方。

大型药企对消费者保健业务收购热情不断。前不久制药行业两大巨头葛兰素史克和诺华表示合并其非处方药物部门，成立消费者保健药物合资企业。由于顾客的品牌忠诚度，非处方药尽管利润率低于处方药，但可以提供稳定的销售。不过近来线上渠道激烈的价格竞争也给美国和其他西方市场的利润带来了压力。

亚马逊加大投资印度 拟向生鲜市场发展

亚马逊公司预计印度未来 5 年内的食品和家居产品业务约占该公司在该市场的一半以上，为此，亚马逊将加大投资，努力把这些领域的供应品加倍，以此向印度生鲜等领域纵深发展。

亚马逊印度市场负责人 Amit Agarwal 表示，从在印度市场售出的产品数量来看，食品和乳霜、肥皂以及清洁产品之类的商品已经成为亚马逊印度网站上最大的产品类别。亚马逊在印度市场拥有 1 亿多注册用户，印度也已成为亚马逊在美国之外的活跃客户数量最多的市场，当前亚马逊已经开始在印度市场尝试一些生鲜食品服务。

据摩根士丹利的评估，随着廉价移动数据服务推动在线购物大幅增长，印度电子商务市场将在未来 10 年内增加到 2000 亿美元。

Agarwal 表示，亚马逊的业务要想在印度市场盈利可能还需要几年时间，因为应对长期机遇所需的物流、支付和其它基础设施目前仍处于创建过程之中。亚马逊公司已经准备加大投资以实现印度市场的更多目标。

栏目主持：徐晨曦

《廉价的代价》

[美]拉杰·帕特尔（Raj Patel）
詹森·W. 摩尔（Jason W. Moore）著
中信出版社 / 出版

这是一部让人耳目一新的、再认识资本主义的伟大著作。跟其他同类书相比，此书的独特性在于作者主张从“世界-生态”理论的视角去理解资本主义。该理论主张用生命网络（web of life）的方式思考人类历史，研究权力、生产和再生产是如何通过生命网络实现的。作者认为资本主义是整合权力、资本和自然界的各种关系的集合体，资本主义在追求无穷无尽累积的驱动下，通过不断开辟新边疆而实现全球扩张。新边疆是资本与自然界的交汇区，正是在一个接一个的新边疆，资本主义国家运用暴力、文化、知识确保廉价战略得以贯彻，才获得巨大的发展。但这种廉价战略撕裂了自然万物（包括人类）本属同一生命网络的和谐生态，造成了环境破坏、物种灭绝、生态被改变、全球气候突变，使整个生命网络遭受了沉重的代价。

资本主义、自然与星球的未来

现代世界过廉价的事物而创造的：自然、货币、劳动、关怀、食物、能源及生命。这句话中的每一个词都很晦涩。廉价并不是说物美价廉，也不是说交易当中的另一方，而是一种战略——降低价格，是为了控制更广泛生命网络的一套战略。“东西”之所以成为东西，那是通过军队、神职人员、会计和书报而成的。最重要的是，人类和自然存在的方式并不是像牛顿力学定律描述的那样直接和机械。 人类为了生存而不断向外扩展的生命网络构建活动，既凌乱不堪、争执不断，又相互维系

何谓“世界－生态”观

当我们说“世界－生态”时，并非要联想“世界的生态”，而是建议以这种方式分析这一问题：权力、生产和再生产之间的关系是如何通过生命网运作的。“世界－生态”这一观点，可以让我们看到，现代世界的暴力和剥削的关系是怎样根植于有 5 个世纪历史的资本主义的，以及这些不平等的安排（即使今天看起来是必要的）是如何不可预料的，而且处于多么史无前例的危机之中。

因此，“世界－生态”观不仅致力重新思考，而且承诺要记住过去。我们经常将资本主义对生命和环境的破坏简单地归咎于其对经济的贪婪，而实际上，资本主义的很多东西真的不能归类于经济学。与新自由派的废话相反，在能让资本主义运行的各种机制中，企业和市场在大部分上都效果不佳。文化、国家和科学群体必须致力让人类服从于性别、种族和阶级的准则。新的资源地理布局需要在地图上标出并弄到手，不断上涨的债务需要付清，货币需要捍卫。“世界－生态”观提供了一种方式让我们认识这一点，即让我们记住（并重新看待）人类和生命网络中其他非人类自然的生命和劳动。

廉价物的来世

“世界－生态”观是有希望的。正视资本主义赖以生存的生命构建网络，也就是发现用以面对资本新世的新的概念工具。随着法治活动开发出应对全球危机的战略（以及我们目前组织自然方式的替代方法），我们需要考虑创新和扩展的民主生活形式的繁衍。正是出于这个原因，我们才以这样的观点结束我们的绪论部分和本书的全部内容，因为这些观点能够给我们指引航向，让我们为前方的状态转变做好充分准备。

苍白的环境保护论，如果其原则理论仍然基于历史上完全垮台了的观点，即人类永恒不变地与自然相分离，那么它就不可能带来变化。不幸的是，今天的许多政见都想当然地认为，这个世界能够转变成廉价物。

尽管我们对知识界有一种合理的悲观情绪，但是我们对一些组织的工作所展示出的意志力还是抱乐观态度的，因为他们看到在社会关系中，存在着非常多的可变性。其中的许多组织已经在着手解决廉价物的问题：工会要求更高的工资；气候变化活动家们要求重新评价我们与能源的关系；还有，那些读过纳奥米·克莱因（Naomi Klein）的著作的人会承认，需要改变的东西还有很多，参与食物运动的人想要改变我们吃的东西，想要改变我们的耕种方法，为的是让人人都吃得好；家务劳动组织者们要求社会承认家务劳动和护理机构的劳动；“占领华尔街运动”要求取消债务，还要求那些受到止赎和被赶出家园威胁的人仍然能留在自己的家园；激进的生态学家们想要改变我们对地球上所有生命的认识；维护黑人生命、保护原住民组织、保证移民权利运动的积极者们，要求平等并对历史上的不公平做出补偿。

每一场这样的运动都有可能引起危机。资本主义从来都伴随着抵抗，从奴隶起义到工人大罢工，从抗击殖民主义和废除旧制，到组织女性和原住民维护自己的权利，可是资本主义又总能生存下去。然而，今天所有的运动都是相互联系的，形成一股力量，可以给悲观主义提供一剂良药。能够将这些运动联系在一起的就是“世界－生态”观。

“再圣化”生命网络

我们不想提供那种走过去老路的解决方法。在这一点上，我们和爱丽丝·沃克（Alice Walker）的观点一致，“行动主义就是我为住在这个星球上所付的租金”。再有，如果说资本主义之后还能生存，那么这种生存也是通过人民自己进行的斗争换来的。我们不否认，如果政治斗争发生改变，必须从人民现在的利益出发。但是，我们不能容忍出现与资本主义从自然、社会和经济中炮制出来的相同的抽象概念。我们必须为新的文明找到语言和政治理论，并通过资本主义的生态所引起的状态转变，找到生活方式。

正是出于这种想法，我们在结论中才提出一系列的观点，以期通过对补偿的辩论，帮助我们认识并指导人类在自然中的位置。权衡几个世纪剥削所造成的不公平，可能会“再圣化”人类在生命网络中的关系。重新分配关怀、土地和工作，让人人都有机会为改善自己的生活做出贡献，为改善他们周围的生态做出贡献，这样就可以解除资本主义每天都逼迫我们做的那种抽象暴力。我们给这种憧憬起名为“补偿生态学”，将其作为看待历史和未来的一种方法，作为对平等和人类在生命网络中重新构想关系的一种实践和承诺。

栏目主持：金煜

设计北京季后展
雏菊汇之 Boca Do Lobo
“当珠宝遇见家具”

左起：中央美术学院教授、建筑学院景观学系主任 丁圆
北京宝格丽酒店总经理 Mr. Antonio Saponara
“设计北京”执行总监 李东妊
雏菊金融集团高级合伙人、雏菊汇董事长 周捷三

四月的最后一天，由艺术北京、设计北京、北京宝格丽酒店共同主办，艺术介入、雏菊汇联合策展的“艺术、设计、生活”VIP 之夜暨季后展在北京宝格丽酒店开幕。

绿草茵茵，每一株松柏都是精心雕饰过的，看似低调，又处处彰显着它的与众不同，这就是宝格丽酒店的后花园。香鬓云影，觥筹交错，不时香气袭人，草地一角的小舞台早已静候其中，在它一旁，是遮了黑幕的神秘，那里到底隐藏了什么秘密？

“百万富翁”珠宝柜

宝格丽珠宝，是每一个女人奢侈的梦，不只是精美，还有华贵，更彰显了爱人或者女人自己对自我的宠爱。如此大牌的珠宝，却往往没有可以与之媲美与般配的珠宝柜，恐怕是所有拥有宝格丽珠宝的女人的困惑，特别是当你想向好友 Show 一下你心爱的珠宝时又将从一个怎样特别的珠宝柜中把它取出来呢？

晚上七时，发布会如约开始，作为本次活动的主办和协办方纷纷登台致辞，大家都在等待揭开神秘幕布的那一刹那。

伴随着四位重量级嘉宾从容登上绚丽舞台，全场倒数，霎时黑色丝绒瞬时在璀璨的灯光与宛若仙境般的烟雾中滑落，雏菊汇的 Boca Do Lobo“百万富翁”珠宝柜露出真颜，犹如明珠般照破青山万朵。它在令人窒息的掌声中、难以置信的欢呼声里、绚丽烟花般的闪光灯下，不动如山般彰显着它的霸气、精美、凛然、华贵，有太多的华丽辞藻可以用来形容它，但此刻，竟一时语塞，觉得任何一个词都不足以形容它，唯有久久震撼人心。

拥有能够瞬间将观赏者带到遥远的视觉文化年代感的“百万富翁”珠宝柜，其独特的造型令人对其出处充满好奇。据权威资料介绍，它是由欧洲家具设计大师Marco Costa先生费尽心血纯手工打造。穿越时空，彼时为十九世纪初的葡萄牙，继 1849 淘金热之后，银行抢劫案与日俱增，无数与财富有关的传奇故事此起彼伏。这件艺术品则在现了前两个世纪前的一个场景：一悍匪手持大锤，不断暴力击打着这一传奇的珠宝柜，却无法撼动。毫无疑问，每一处伤痕有透着故事感，每一个齿轮都流露出独属于它的华贵，还有那充满权利与控制感的开启舵。它并非一个珠宝柜，分明是一件装满了财富、梦想、权威的魔盒。

在欢呼声中，珠宝柜由白衣天使徐徐开启，随后将一枚别致金钥匙交到了北京宝格丽酒店总经理 Mr. Antonio Saponara 的手中，预示了“艺术、设计、生活”VIP 之夜暨季后展完美揭幕。

在宝格丽酒店的 M 层行政酒廊，除“镇展之宝”珠宝柜外，雏菊汇花费巨大心力将国内鲜见的十余件欧洲进口纯手工打造的艺术品家具带到此次展厅。

铜质乐器般的交响乐边柜以教堂中的管风琴为灵感来源，将音乐的质感融入在家具中，让你仿佛听到

管风琴悠扬音调；青花瓷的技艺在18世纪通过海上丝绸之路传到葡萄牙并于当下回到了它的发祥地，欧洲设计大师将青花瓷烧制的希腊神话故事融入现代家具的设计当中，摆脱家具是“木质”的保守思维；金箔打底的绿宝石切割边柜与宝格丽首饰选材相映成趣，在灯光下闪耀着珠宝的光芒；现场还有著名的像素柜、以牛顿力学概念为灵感的桌子，工业时代感十足的屏风等等，几何、力学、金属、光线等元素被设计大师信手拈来，夺人心魄。“如何把艺术融入生活，更让艺术有应用的价值，正是我们雏菊汇一直秉承的理念。”本次策展人、雏菊金融集团高级合伙人、雏菊汇董事长周捷三在交谈时说道。

对于爱好设计与高品位观展者来说，本次设计北京季后展可谓是一次情随心生的洗礼，也是一处艺术的“桃花源”，一次远离世俗喧嚣的奇妙之旅。令人惊喜的是，本次季后展将在北京宝格丽酒店持续到5月31日。与此同时，在雏菊汇总部大楼地下一层正在建造一个3000平方米的艺术空间，届时除了展示代理的艺术家居产品外将对北京的艺术界免费开放。让你有足够的时间在每一个明亮的艳阳天，在每一次有温馨亲朋的陪伴，也在每一片欢乐的对话里，静静的徜徉在这样一个永不落幕的展览之中。迎

关于雏菊汇

雏菊汇艺术品有限公司，隶属于雏菊金融集团，总部位于北京建国门内大街18号，是一家在北京上海地区和中国网上独家代理，现货销售多家欧洲纯手工奢侈定制家具品牌。作为一个引进欧洲奢侈品牌的窗口，公司通过家具将更多的家居产品引进中国。目前雏菊汇独家代理的品牌有bocadolobo，koket，Luxxu，circu，Delightful，Maison Valentina，Essential home，Brabbu。

水木创融
SHUIMU CAPITAL

北京水木创融投资管理有限公司
SHUIMU CHUANGRONG INVESTMENT CO.,LTD.

致力于协助优秀的创业者共同打造伟大的领先企业！

公司介绍：

北京水木创融投资管理有限公司是一家专注于中国资本市场的私募股权投资机构，公司投资领域涵盖高端装备制造、新材料、生物医药、新能源、节能环保、信息科技等国家政策重点扶持的行业。公司已通过中国证券投资基金业协会的备案核准，取得《私募投资基金管理人登记证书》（登记编号：P1011368），并成功设立多只私募股权投资基金。

水木创融以提升增值服务为核心，设有专业运营团队向企业提供投资银行服务、上市前融资顾问、资本运作、投后管理等服务。同时，公司拥有一支专业的行业分析团队和强大的高级顾问团队，可对提高企业商业收入和业务等提出规划和建议，并为被投企业提供团队建设、市场分析及人力资源管理体系全方位增值服务。

公司地址：北京市海淀区板井路69号世纪金源国际公寓
联系电话：010-88465565