

## ■瞭望驿站

文·安 蓓 于佳欣

中国政府网4日发布《国务院办公厅关于进一步做好民间投资有关工作的通知》，从督查整改落实、深化简政放权、营造公平竞争市场环境、缓解融资难融资贵、降低企业成本负担等方面作出具体部署。

通知要求，认真抓好督查和评估调研发现问题的整改落实。各省(区、市)人民政府、各有关部门要“对号入座”，逐项检查，及时整改，举一反三研究完善相关配套政策和实施细则，确保取得实效。国家发展改革委会同有关部门成立督导组，从7月中旬开始，对民间投资体量较大、同比增速下降较快和近期民间投资增速滞后的省(区、市)，组织开展重点督导。

## 促进民间投资政策落地再出“重拳”

今年以来，我国民间投资增速持续回落，引发社会各界关注。国家统计局最新数据显示，1至5月累计民间投资名义同比增长速率为3.9%，比去年同期大幅下降7.5个百分点。

针对民间投资增速出现较快下滑，国务院在5月下旬派出9个专项督查组对18个省区市进行为期10天的民间投资专项督查。6月22日召开的国务院常务会议听取民间投资政策落实专项督查工作汇报，要求以不断深化改革调动民间投资积极性。

专项督查和第三方评估调研发现，在部分地区、部分领域，存在着政策措施不落地、政府职能转变不到位、民营企业融资难融资贵、难以享受同

等“国民待遇”、企业成本负担重等突出问题。

“一些政策执行中实惠没落在民企身上。”发展改革委新闻发言人李朴民说，国家已出台一系列支持民间投资的政策，但有些要求没有完全落实；有些法律法规缺乏配套细则，没有相应的协调配套措施，实际执行中没有把实惠落到民营企业身上。

针对民营企业反映的部分地区仍然存在重审批、轻监管、少服务等问题，通知要求，该取消的行政审批事项要坚决取消，该给市场的权力要尽快放给市场，全面推行“双随机、一公开”监管模式。今年下半年，国务院督查办会同有关部门，对“放管服”改革落实情况开展专项检查。

民营企业普遍反映，在市场准入条件、资源要素配置、政府管理服务等方面，难以享受与国有企业同等的“国民待遇”。通知要求，各省(区、市)人民政府开展全面自查，坚决取消对民间资本单独设置的附加条件和歧视性条款。有关自查情况于8月15日前一并报送国务院办公厅，抄送国家发展改革委。

全国人大财经委副主任、民建中央副主席辜胜阻说，面对较大的经济下行压力，稳定民间投资增速，关键是要稳定投资预期，提振投资者信心，从制度入手着力解决民企想投资、敢投资、能投资的问题。(据新华社)

## 互联网支付踏在风口上?

文·本报记者 马爱平 实习生 郭盈

7月1日，央行《非银行支付机构网络支付管理办法》正式实施。支付宝、微信支付等第三方支付平台的用户，需要按照《办法》规定完成实名认证，除此之外《非银行支付机构网络支付管理办法》还对第三方支付机构的余额支付方式给予了最高20万/年的限额。

“钱包不带没关系，手机千万不能忘。”越来越

越多生活在城市中的白领们发现，出门手机、钱包、钥匙一个都不能少的时代快过去了，现如今，手机支付已成为生活的重要组成部分。普华永道此前发布全球金融科技调查报告《跨越行业界线：金融科技重塑金融服务新格局》显示，报告的受访者觉得未来5年最有可能被冲击的是消费金融和资金划转与支付这两个领域。

## 账户不实名支付功能受限

根据法规条文去解释，如果账户不及时进行实名认证，账户的部分功能会受到影响。例如，如果不进行实名认证，那么将无法接收来自他人的红包、打赏、转账等，此时就需要补充身份信息后才能收款。

支付宝表示，从今年4月份开始，对于身份信息未达到办法要求的部分用户，支付宝陆续通过短信、支付宝APP消息、操作页面文案提示等方式通知到用户，并引导用户补充和完善个人身

份信息，完成账户升级。微信方面也表示对于实名认证未达标用户，在使用微信支付时，系统会有针对性地提示和引导，帮助用户实名认证。如果用户未实名，微信支付功能可能会受到限制，也就是说，通过微信收款、使用零钱发红包等功能可能会受到限制。

按照央行规定，境外用户使用支付宝、微信钱包等人民币网络钱包，也需要符合实名制要求。

## 安全仍是悬在头顶的剑

实名制虽有诸多好处，但处理不当，支付时仍会面临风险。落实到不到位就会陷入洗钱、盗刷的漏洞之中。近年来，网络支付欺诈事件层出不穷。《中国支付清算行业运行报告2016》分析指出，部分机构滥用跨行代扣接口，导致代扣变“盗扣”。

湖南大学新闻传播与影视艺术学院金额颖平常使用第三方支付比使用现金的次数还要多。“实名认证更安全更放心，不过对于个人信息的保护应该更加到位。用户信息失窃、交易欺诈等问题，需要相关部门及时解决。”

《国际金融报》总编辑助理、财经作家许凯认为：“考虑到支付风险，对支付行为进行规范是很有必要的。不管是对个人的资金安全，还是对行业的有序运营，都需要一定的规范。”

据了解，为了支付安全，目前的第三方支付服务商，普遍采用安装安全插件、使用手机验证码等方式。但是针对支付账户的犯罪案件仍时有发生。许凯认为：“网络支付风险需要防范，非银行金融也需要有序发展。如何平衡防范风险和有序发展，需要智慧。管得太松不行，管得太死也不行。找到漏洞，堵住漏洞，才能让账户的钱更加安全。”

## 资本下注消费金融

红杉资本董事总经理王恺在6月28日举行的“寻找中国创客”论坛上表示，在美国，很多金融投资都出现在支付领域，我们发现中国消费金融是非常独特和可投资的细分市场。

下注消费金融的原因在于我们看到消费金融在金融领域是比较鲜明的，可以支持消费者从0到1到100的市场。消费金融是非常独立和完整的业务部门，它可以获得非常好的市场份额，不用依附于存贷一体化非常完善和复杂的银行体系来发展，所以当我们看待消费金融时，感觉这是一个适合VC投资的行业，是可以由技术驱动、数据驱动从0-1做到非常大的行业。

王恺认为，消费不等于金融，但是消费一定等于支付，所以当我们说消费金融时，首先要搞清楚消费支付产生在什么地方，传统的支付肯定是信用卡环节。中国可以在消费集中的场景里对消费造成颠覆的事物有支付宝和微信，其实京东、阿里在线下垂直领域也有非常集中的消费场景，他们在自己的闭环里或支付入口可以对信用卡进行一定程度的替代，这些机会对于VC来说可参与度很少。

在以支付宝为代表的公司确实形成了从支付中的最核心的价值链——发卡到收单机构的一个完整闭环，他们是未来主流消费进市场里最不可忽视的力量。

## 互联网支付平台赚钱的少

然而，另一个不容忽视的事实是，在数量如此众多的第三方支付企业中，能够真正盈利且找

准发展策略的企业却极少。整个市场份额中，前几大支付巨头如支付宝、银联支付、财付通、易宝



支付等占据了近80%的市场份额。剩下约20%的份额由200家中小型支付企业抢食。中国银联总裁时卫朝在接受媒体访问时说：“现在央行批了269家第三方支付公司，269家里面能有三四家真盈利，那就相当不错了，剩下的基本都在亏钱。”

互联网支付领域竞争更为激烈。支付清算协会研究报告显示，交易金额排名全国前十位的支付机构业务量和占支付机构互联网支付业务总金额的87.11%。10家占据市场近9成业务量，而剩下的102家才占据了10%多一点的业务。

“互联网之所以能够介入金融业，不是因为互联网天生能做金融，而是因为传统的金融业忽

略了支付功能，而正是由于有了网络支付，才有了互联网金融。”大成律师事务所合伙人肖飒称，以支付宝、微信支付为代表，互联网的支付渠道在把控风险的同时以其便捷高效赢得了投资人青睐，具有一定优势。

互联网支付已渗透到消费者日常生活中，用户黏性较强，使得市场准入门槛较高。支付清算协会认为，新进入主体或将多采用并购形式涉足互联网支付业务，加上监管机构新批准的机构数量预期有限，互联网支付市场的服务提供方总体数量将趋于稳定，随着整个互联网支付市场的体量趋于庞大，其业务增速也将趋于稳定。

## 互联网支付进入“拼爹”时代

无论是“亲爹”，如蚂蚁金服之于支付宝、腾讯之于财付通、京东之于京东支付，还是“干爹”，万达之于快钱，第三方支付都在寻求更大的平台，以求多元化发展。

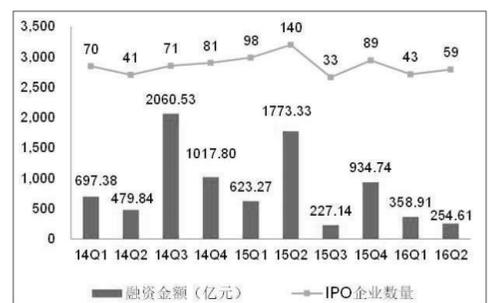
事实上，大的兼并重组已经发生，而且未来继续会发生。京东商城将网银在线纳入麾下，并更名为京东支付；快钱已投身于万达，并从基础功能支付，发展到理财业务、企业融资，再到前阵联手万达推出众筹项目“稳赚1号”，被业界看成是产融结合的范例。

易宝支付方面表示，资本大鳄的不断涌入使得财力不那么雄厚的中小支付企业生存环境更加艰难，无论是支付宝背后的阿里、财付通背后的腾讯，还是银联商务背后的政府力量，未来的拼杀只会更加惨烈。未来的第三方支付将是一个“抱大腿”、“求包养”的时代。



## ■图说市场

2014—2016年Q2中企全球资本市场IPO规模

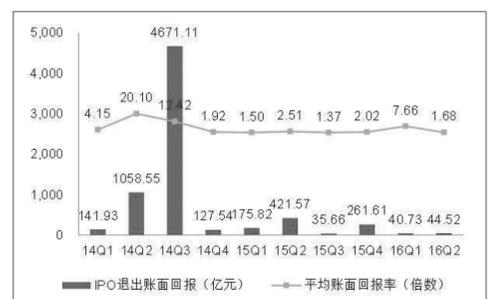


2016年Q2中企各主要交易板块IPO情况

交易板块	IPO数量	募集金额 (亿元)
SSE[中国大陆]	17	82.85
ChiNext[中国大陆]	11	44.45
HKEX[中国香港]	10	66.23
SZSE[中国大陆]	9	43.76
HKGM[中国香港]	9	6.44
NASDAQ[美国]	1	6.56
NYSE[美国]	1	3.02
ASX[澳大利亚]	1	1.29

CVSource, 2016.07

2014—2016年Q2VC/PE机构IPO退出账面回报



数据来源：投中集团

## ■资本市场

## 天津贵金属“现货挂牌交易模式”上线

天津贵金属交易所副所长刘宇介绍，现货挂牌交易模式会有想要销售货物的公司或者市场主体，在这个平台上进行挂牌，把商品信息、价格要求、仓储物流的安排全部放在电子合同的要项上。

如果有人对挂牌信息里面的产品，包括价格、安排，觉得合适或者满意，专门有一个“点价”，点它的牌，我们叫作摘牌，这笔交易就初步达成了一个电子合同。电子合同签署之后，接下来就会进入线上的资金划转，货物交割等流程。

津贵所顺应国内大宗商品交易市场的发展要求，创新性地推出了基于挂牌摘牌交易方式的现货和现货延时交易模式(简称为现货挂牌模式)及对应的“LeadingEX”现货交易交易平台。现货挂牌模式在交易方式和会员职能层面有了新的突破，这两项也是现货挂牌模式的核心优势；交易方式强调了交割环节的重要性；重新定义会员结构，与投资者的角色。

## ■第二看台

## 中国半导体产业需要耐心型资本

文·本报记者 李禾

“中国半导体企业未来10年内有望实现全球领先，前提是它们必须填补一些技术缺口和其他挑战，特别是应鼓励愿意进行长期投资和跨业务周期投资的耐心型金融资本。”清华大学客座教授、麦肯锡亚太区半导体咨询业务负责人、全球合伙人唐睿思(Christopher Thomas)在日前接受本报记者采访时指出。

## 半导体成第一大进口商品

唐睿思强调，推动中国半导体行业快速增长有几股潜在力量。比如井喷式的需求等。当前中国半导体消费继续“跑赢”整个市场，2015年消费增长9%，达到1500亿美元，这相当于全球占比43%。半导体进口也在快速增加，如今已超过石油，成为中国第一大进口商品。

据公开资料，中国制造的电子产品约占全球41%，但半导体自给率仅7%左右。

唐睿思说，中国市场上快速增长的客户，特别是移动设备领域，带动了行业快速增长，其中手机和平板设备在2010年至2014年间拉动了近

80%的市场增长。另外，全球性的设备制造商将产品开发、制造以及相关半导体消费迁移到中国，也助推了增长。

## 领军企业赚总经济利润

然而，就像经济增长放缓，如今移动设备市场也在明显降温。2015年智能手机消费同比保持平稳，但是2010年以来，智能手机消费增加5倍。业内估算，未来4年，中国智能手机制造商出货量的预测增速，将放缓至每年仅2-5%。

唐睿思说，鉴于中国经济增长放缓以及中国设备制造商在本土市场的主导地位，中国半导体企业“走出去”势在必行。半导体全球化是政府2014年鼓励政策的重要主题，政府将投入数十亿美元资助中国半导体行业。

但由于规模和经验所产生的效率，全球领导力对中国企业很重要。麦肯锡的研究表明，半导体各类行业细分中，排名第一位或第二位的企业赚取了100%的总经济利润，而未能跻身领军行列的企业则在亏损。

目前中国有数十亿美元正投入到半导体行业，用于扶持本土供应商和支持海外收购。据统计，尽管2012年至2016年初宣布了一系列中外企业的境外并购交易，但到目前为止，中国半导体交易只占全球已达成交易量的5-10%。

## 半导体行业成功没有捷径

唐睿思说，中国企业要想实现全球认可需要以下四个方面的根本转变：“第一是吸引研究、产品开发、运营和业务管理方面最杰出的全球人才；第二，采取技术领军者思维模式，投资并侧重于能引起持续性差异化的专有技术突破；第三，精于架构和执行与全球技术领军者的合作关系；第四，鼓励愿意进行较长期投资和跨业务周期投资的耐心型金融资本。”

半导体是一个靠技术取胜的产业，有创新和核心技术才有领导能力。因此，缩小中资半导体企业的技术缺口至关重要。唐睿思说，半导体作为清洁、高端制造业，对中国产业结构转型来说是一个非常理想的行业，也能促进中国行业创

新，比如智能手机和平板电脑的创新。但建立一个成功的半导体企业需要多长时间？据悉，三星公司有3500名工程师专门从事在存储器的设计和制造流程，这些人作为一个团队一起工作了20年。

因此，唐睿思说，“我一直在强调一个重点，就是要有长期的耐心资本，需等待很长时间才能见效，不是一夜之间就有大突破而更多的是逐年会有进步，执行力更好、有更多业务……在半导体行业成功是没有捷径的！”

在政策方面，唐睿思建议，资本和投资需要有一定机制或政策来保证这些资金都能流入到有最好技术的企业。“我觉得最重要的是，要保证能真正引进全球最好技术来帮助我们的半导体企业成长，这就需要保证我们行业、环境能让所有人觉得是公平竞争的环境。如果政府的投资平摊的话，可能会导致一些技术不行、没有人才的半导体企业本应在市场竞争中优胜劣汰，却因有政府补贴或资金活下来，这对有好技术的公司来说是一种不公平竞争，可能会造成劣币驱逐良币。”

