



星期二 今日四十版  
周二出版 邮发代号: 1-128  
国内统一刊号: CN11-0029  
京海工商广字第8251号  
零售价: 6.00元  
全年定价: 288元

中国企业联合会主管  
网址: epaper.zqcn.com.cn

■本报赠阅全国人大、全国政协、中央国家机关、国资委系统、世界500强、中国500强、中国企联会员企业 ■新闻热线: 010-68735736 ■新闻监察: 010-68485798 ■广告热线: 010-68701052 ■发行热线: 010-68701057

深化“放管服”，试点“证照分离”，企业信息共享……

## 2016深化商事制度改革路径渐明

或许这次是英国人错了，总部位于伦敦的会计和咨询公司UHY International公布最新报告显示，中国一天诞生4000家新企业。但仅仅一个月之后，中国发布官方数据显示，平均每天新登记企业达1.17万户，是前一数据的近3倍。但即使就前一数据而言，中国已经成为世界上诞生新企业最多的国家。

以往的企业登记，实行的是先证后照，能不能拿到营业执照，首先要经过工商、食药、卫生等部门的层层审批，等待的时间往往很长。实行先照后证、多证联办、并联审批等改革措施后，多流程合并，“前端变后端”，时间一下缩减了许多。

(相关报道详见第二版)



## 养老产业“青春期”

- 减税养老：激活养老产业
- 医养融合：美好着纠结着
- 员工养老：求解幸福难题
- 骗局揭秘：养老产业阴影

(相关报道详见第五至八版)



王利博制图

## 渤海新区：以“港产城”融入“京津协同化”

(相关报道详见第二十五版)

产业 // 金融 // 园区 // 重磅 // 预览 //

宝万之争扑朔迷离，  
揭秘宝能安邦幕后故事

近期，泰山体育产业集团与国际大体联签署战略合作协议，成为国际大体联全球战略合作伙伴。这是继与世界体育大会实现战略合作后，泰山体育再一次成为全球性体育组织的战略合作伙伴。



14版

互联网金融2015：从疯狂到理性



对比前几年鱼龙混杂的局面，2015年的多项政策使互联网金融走出了“监管真空”的尴尬境地，互联网金融告别了“野蛮生长”，进入规范发展的新阶段。

小城里的世界 No.1  
深圳恒泰裕工业园  
无辜中遭遇“没顶之灾”



12月20日11时40分左右，广东深圳市光明新区恒泰裕工业园发生山体滑坡，附近西气东输管道发生爆炸。12月24日，即“12·20”滑坡灾害发生的第五天，《中国企业家》记者从灾害第八次新闻发布会上获悉，前方的救援还在进行。

28版



G01-G04



T01-T04

紫竹评论

## 股权投资时代 企业如何应对“野蛮人”

丁是钉

2015年末的资本市场，激烈的股权争夺战让人紧张得仿佛透不过气来。

就在“宝能系”一再买入万科股票，争夺万科控制权的大戏上演正酣之时，格力电器也遭到机构专用席位的“抢购”，格力电器董事长兼总裁董明珠一时间被挤出十大股东之列。这可能是一个巧合，但更大的可能是一个必然——在当前出现严重“资产荒”的背景下，炒房不赚钱了，炒矿不赚钱了，炒股也不赚钱了。于是，找不到赚钱门路的资本们开始盯上上市公司，转向“炒企业”了。

对于曾经被资本冷落的实体经济来说，这既是一个好消息，也是一个坏消息。好消息是，终于受到资本的青睐，优质企业未来会“不差钱”，好企业可以借力资本把坏企业踢出局。坏消息是，这群闯入实体经济的“野蛮人”，如果只是抱着“赚一把”的心态，很可能会不按规矩出牌，把那些原本优秀的企业搞坏。

从“钱荒”到“资产荒”，是中国经济中出现的本质性变化。

“资产荒”的第一个表现是，原来被企业视为“财神爷”的银行，忽然发现已经找不到合规的贷款对象，开始有房贷不出来了。中国人民银行公布的数据显示，2015年10月、11月连续两个月新增人民币贷款规模下滑，其中10月新增贷款仅为5136亿元，远低于市场此前7000亿元的预期，也较9月1.05万亿元的规模环比下降51%。并且有分析称，就这数字也还是靠票据充规模，如果扣除表内票据，一般贷款的增量只有3120亿元，创年内新低，也是2009年以来的次低点，仅高于2014年7月。接下来的11月，新增人民币贷款7089亿元，再度低于市场预期。

“资产荒”的第二个表现是，高回报率金融产品几乎已经不见踪影，大量的民间资金找不到出口，转向境外寻求理财渠道。收益仅在4%左右的银行理财产品，还有收益率仅为3%左右的“宝宝”类产品，因为跑不过贬值的速度，实在是让老百姓心有不甘。在经历“股灾”之后，还让人觉得相对靠谱的高收益产品，也就只有固定收益的信托类产品了。尽管其年化收益率从原来的10%左右，一下子下跌到8%甚至更低的水平，但却出现了从没有过的“秒杀”行情。

在国内找不到赚钱门路的资金，只好转向国外去碰运气。于是，只要是像样的国家和城市，差不多都会有中国“炒房团”的身影。据房产咨询公司CBRE估算，2014年中国买家在全球买房花了400亿—500亿美元。全美房地产经纪人协会的报告显示，在截至2015年3月底的过去一年里，中国买家在美国房地产上支出了286亿美元，同比增长30%。巨大的“中国需求”，令一些欧美城市核心地段的房价大幅上涨。以致于澳大利亚等一些国家和地区的重点城市，紧急出台了“针对外国人的限购令”。

“资产荒”的第三个表现是，高收益投资产品接连“出事”，没有人知道哪家金融机构可以信任，潜在金融风险似乎已经无处不在。比如，涉及近22万投资者、涉案金额高达430亿元的“泛亚事件”，已经令人触目惊心。但与涉及整体兑付规模接近700亿元“e租宝”相比，却是小巫见大巫。“e租宝”涉嫌采用线下传销的方式设下庞氏骗局，其员工多达10万人，仅在央视等媒体投放的广告就超过1亿元。收益高得让人眼馋的互联网P2P理财产品，更是金融风险的高发地带。据零壹财经数据显示，截至2015年11月30日，有线上业务的3464家P2P借贷平台中，正常运营的仅有1876家，仅11月份新增问题平台的数量就有58家。

信托行业也是险情不断，一旦“刚性兑付”的第一块多米诺骨牌被推倒，违约事件将会大面积出现。中国信托业协会的统计显示，截至2015年第三季度末，信托行业风险项目有506个，比上季度末增加56个；风险项目规模达到1083亿元，比去年同期增长31.51%。由于信托业“重仓”的涉房、涉矿、涉钢等领域资产大幅缩水，无力还债企业数量急速增加，“刚性兑付”的压力全部扛在信托公司身上。这让整个信托行业不堪重负，打破“刚兑”是大概率事件。

一向被视为会由政府兜底的国有融资平台，也陷入违约风波。其中，仅河北省最大的国有担保公司——河北融投控股所担保的项目，就牵连多家金融机构甚至民间借贷，有可能造成的不良资产达数百亿元。由于其不能履行代偿责任，十余家金融机构只好以“找你爸”的形式，联名上书河北省委书记、省长，寻找解决方案。但截至2015年9月底，仍有14家券商、基金子公司的54只资管计划涉及河北融投，规模合计达62.24亿元。

(下转第二版)