

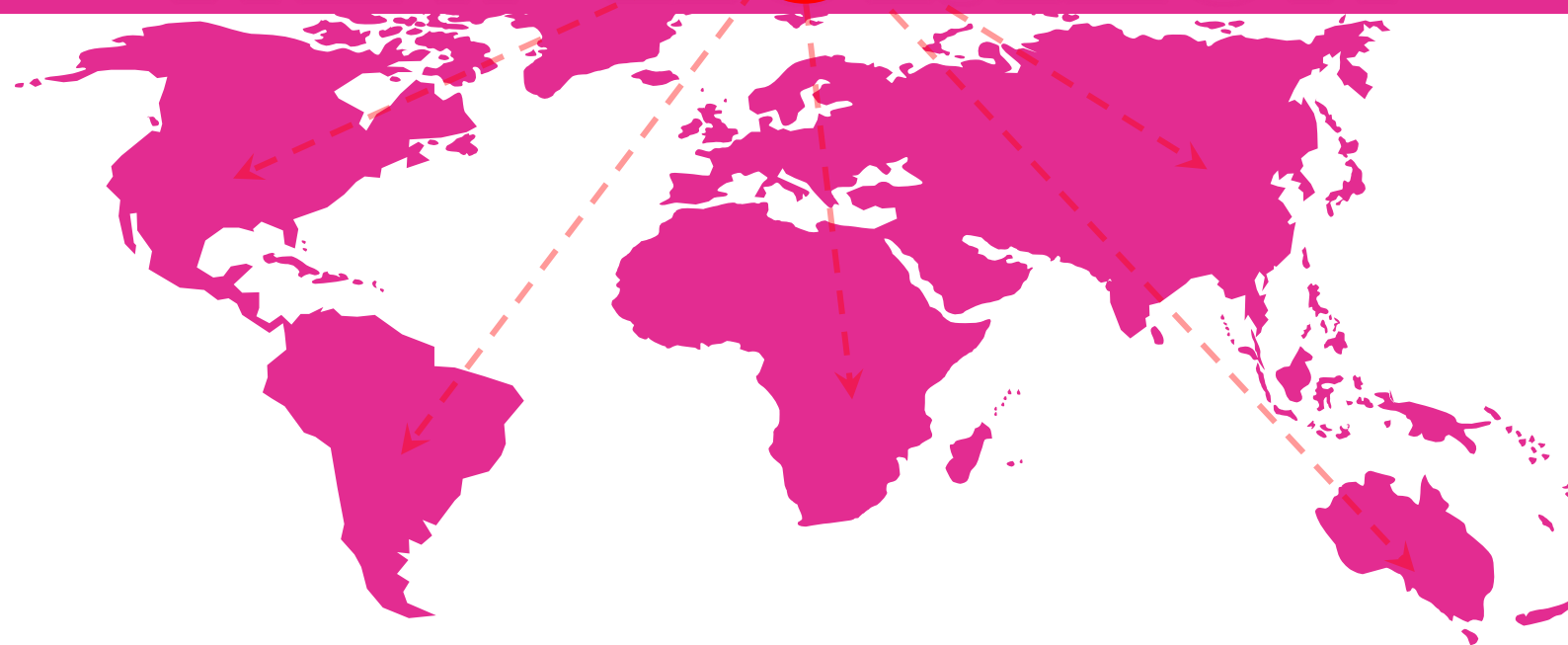


2017 年第 2 期

总第 20 期

新视野

NEW HORIZON



中企华研发部 主办

北京中企华资产评估有限责任公司

CHINA ENTERPRISE APPRAISALS CO., LTD

2017 年第 2 期

总第 20 期



编辑委员会

孙月焕 权忠光 刘登清

黎东标 殷 浩

编辑部

主 编：阮咏华

执行主编：古梦迪

编 辑：王 强、牟洪浩、周 易

姚青思、李婕

目 录

CONTENTS

观览政策风向

P1

□ 评估行业发展动态

- 会计监管风险提示第 7 号——轻资产类公司收益法评估
- 我国建立资产评估行业监管新体系
- 政府采购货物和服务招标投标管理办法修订公布
- 资产评估师职业资格考试改革

□ 知识产权与品牌建设

- 加快建设知识产权强国推进计划
- 国家工商总局力挺品牌价值评估

□ 财政、会计与税收

- 企业会计准则的发布与修订

□ 国企改革

- 中央企业公司制改制

聚焦市场数据

P6

□ 宏观经济专题

- 经济总体情况
- 通胀与价格趋势
- 货币金融发展

□ 资本市场专题

2017 年第 2 季度 A 股指数情况概述

2017 年第 2 季度 A 股 IPO 情况概述

2017 年第 2 季度上市公司并购重组情况概述

2017 年第 2 季度新三板情况概述

2017 年第 2 季度债券市场情况概述

研讨专业问题

P29

□ 热点行业

金融行业监管政策与发展状况研究

□ 专业文章

一带一路沿线国家的税收政策一览——东盟篇（上篇）

交流项目经验

P43

□ 天海投资并购 Ingram Micro Inc.项目 檀增敏

行业征文

P46

□ 筑梦路上 张月梅

欢迎关注中企华公司
官方微信平台
微信号: china_cea

收稿方式

电子信箱: yfb@chinacea.com

公司微信群: 朝阳群众





评估行业发展动态

会计监管风险提示第7号——轻资产类公

司收益法评估发布

为进一步提高上市公司重大资产重组项目财务信息披露质量，督促资产评估机构勤勉尽责，不断提升其执业水平，2017年6月5日，证监会发布《会计监管风险提示第7号——轻资产类公司收益法评估》，就轻资产类公司收益法评估监管风险进行提示。

《提示》从常见问题和监管关注事项两个角度对评估资料完整性及可靠性、评估方法的适用性、评估假设合理性、现金流测算、重要事项披露五个方面进行了明确：

1.资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估业务的具体情况，收集被评估企业的资料和其他相关资料，分析评估资料的完整性和可靠性。

2.评估师应当结合企业的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

3.资产评估师执行资产评估业务，应当科学合理使用评估假设，并在评估报告中披露评估假设及其对评估结论的影响。

4.资产评估师应当充分分析被评估企业的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景，考虑宏观和区域经济因素、所在行业现状与发展前景对企业价值的影响，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上对被评估企业未来收入、成本进行预测，形成未来收益，并结合折现率及预测期的确定情况，将预期收益资本化或折现，得出企业评估价值。

5.资产评估师执行企业价值评估业务，应当在评估报告中披露必要的信息，客观、公正的描述企业，充分揭示市场转化风险、可能面临的处罚风险等事项，加强对期后事项的分析 and 披露。

我国建立资产评估行业监管新体系

财政部近日印发《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号），明确将资产评估专业人员和资产评估协会纳入监管对象范围，厘清了资产评估行业有关主体的运行规则，标志着我国新的资产评估行业监管管理体系的建立。

办法的出台旨在落实资产评估法规定的对资产评估行业监督管理的重点从事前监管向事中、事后监管转变等要求，体现“简政放权、放管结合”的改革精神和“既不缺位也不越位”的监管原则，对于提升资产评估行业监管水平，促进资产评估行业发展具有十分重要的意义。

办法建立了行政监管、行业自律与机构自主管理相结合的管理新原则，明确了对评估专业人员、评估机构和评估协会的监管内容和监管要求，划分了各级财政部门的行政监管分工和职能，细化了资产评估法律责任的相关规定。同时，对资产评估机构及其分支机构设立由审批改为备案管理作出了具体规定。

（来源：中国资产评估协会）

政府采购货物和服务招标投标管理办法修订公布

2017年7月11日，财政部修订发布了《政府采购货物和服务招标投标管理办法》（财政部令第87号），自2017年10月1日起施行。

87号令共7章88条，除总则和附则外，87号令按照政府采购货物、服务操作流程，对招标、投标、开标评标、中标和合同以及法律责任等分章作了规定，并重点围绕三方面内容进行修订：明确采购人主体责任，强化权责对等；坚持问题导向

向，完善监管措施；落实放管服改革要求，降低制度性交易成本。

《办法》规定采购人应当对采购标的的市场技术或者服务水平、供应、价格等情况进行市场调查，根据调查情况、资产配置标准等科学、合理地确定采购需求，进行价格测算。采购需求应当完整、明确，包括采购标的需满足的服务标准、期限、效率等内容。

《办法》要求采用综合评分法对符合性审查合格的投标文件进行商务和技术评估时，评审因素的设定应当与投标人所提供货物服务的质量相关，包括投标报价、技术或者服务水平、履约能力、售后服务等。服务项目的价格分值占总分值的比重不得低于 10%。

资产评估师职业资格考试改革

为加强资产评估专业人员队伍建设，适应资产评估行业发展，在总结资产评估师职业资格制度实施情况的基础上，人力资源社会保障部、财政部修订并于 2017 年 5 月 23 日印发了《资产评估师职业资格制度暂行规定》和《资产评估师职业资格考试实施办法》（人社部规〔2017〕7 号），《人力资源社会保障部财政部关于印发资产评估师职业资格制度暂行规定和资产评估师职业资格考试实施办法的通知》（人社部发〔2015〕43 号）同时废止。

《资产评估师职业资格制度暂行规定》新规：

- 1. 增设珠宝评估专业，其资格名称为资产评估师（珠宝）。资产评估师（含珠宝评估专业）职业资格实行全国统一大纲、统一命题、统一组织的考试制度。
- 2. 具有高等院校专科以上学历的公民，可以参加资产评估师职业资格考试。
- 3. 资产评估师职业资格考试合格，由中国资产评估协会颁发人力资源社会保障部、财政部监制，中国资产评估协会用印的《中华人民共和国资产评估师职业资格证书》。该证书在全国范围有效。

《资产评估师职业资格考试实施办法》

新规：

- 1. 资产评估师职业资格考试设 4 个科目，每个科目的考试时间为 3 小时。资产评估师职业资格考试原则上每年举行一次，资产评估师（珠宝）职业资格考试中的《珠宝鉴定与评估》和《珠宝评估实务》两个科目考试原则上每两年举行一次。
- 2. 资产评估师（含珠宝评估专业）职业资格考试成绩实行 4 年为一个周期的滚动管理办法。在连续 4 年内，参加全部（4 个）科目的考试并合格，可取得相应资产评估师职业资格证书。
- 3. 符合《暂行规定》第十条考试报名条件，并具备一定条件的人员，可免试相应科目。免试部分科目的人员在报名时，应当提供相应证明。

4. 2017 年度考试安排

在 2017 年以前，已按照原《资产评估师职业资格考试实施办法》取得部分考试科目合格成绩的人员，可按照以下两种情况报考：一是 2017 年度继续按照原考试科目要求参加剩余科目的考试，考试结束后仍未取得资产评估师职业资格证书的人员，有效成绩按照以下对应关系转换至新的科目，并按照 4 年为一个滚动周期的办法管理；二是 2017 年度申请参加新科目考试，有效成绩按照以下对应关系转换至新的科目，并按照 4 年为一个滚动周期的办法管理。其他人员应当按照该办法规定的科目报名参加考试。

自 2018 年起，资产评估师职业资格考试报名均应按照该办法规定的科目和要求进行。

原考试科目	现考试科目
《资产评估》	《资产评估基础》 《资产评估实务（二）》
《资产评估》 《机电设备评估》 《建筑工程评估》	《资产评估基础》 《资产评估实务（一）》 《资产评估实务（二）》
《财务会计》 《经济法》	《资产评估相关知识》

（来源：中国资产评估协会）



知识产权与品牌建设

加快建设知识产权强国推进计划

2017年6月23日，经国务院知识产权战略实施工作部际联席会议审议通过，

《2017年深入实施国家知识产权战略加快建设知识产权强国推进计划》印发实施，确定了包括深化知识产权领域改革、严格保护知识产权、促进知识产权创造运用、深化知识产权国际交流合作、加强组织实施和保障五大重点工作，共计103项具体措施。《推进计划》汇聚各方合力，开启知识产权强国建设新的征程。

《推进计划》体现出三大亮点：一是紧紧围绕知识产权强国建设的部署，把加快强国建设的步伐和深入实施战略的行动有机结合起来；二是抓住深化知识产权领域改革的历史机遇，把知识产权工作与国家中心工作紧密结合起来；三是升格扩容后的联席会议统筹协调机制进一步加强，把各项分工与总体蓝图统一结合起来。

其中，《推进计划》明确提出要积极推进专利法第四次修订；推进著作权法第三次修订；深入实施商标品牌战略，推动出台《关于深入实施商标品牌战略推进中国品牌建设意见》。

（来源：国家知识产权局）

国家工商总局力挺品牌价值评估

国家工商总局日前公布了**《关于深入实施商标品牌战略 推进中国品牌建设意见》**（工商标字〔2017〕81号）。在新形势下实施商标品牌战略，是对商标战略的深化和发

展，是贯彻落实创新驱动发展战略的必然选择，是推动中国制造向中国创造转变、建设商标品牌强国的迫切要求，是引领供需结构升级的重要举措。

《意见》指出，深入实施商标品牌战略，要以深化商事制度改革为契机，以商标注册便利化改革为突破口，以商标品牌有效运用和依法保护为重点，以提升中国品牌竞争力为目标，创新商标品牌战略实施工作理念和举措，着力构建企业自主、市场主导、政府推动、行业促进和社会参与的实施商标品牌战略工作格局，推动实现中国产品向中国品牌转变，促进经济社会持续发展。

《意见》从深化商标注册管理体制改革、切实加强注册商标行政保护、全面构建品牌培育服务体系、统筹推进产业区域品牌建设、大力开拓品牌发展国际空间、组织实施和保障措施等六个方面明确了深入实施商标品牌战略的方向和举措。

《意见》要求，要支持和鼓励商标品牌服务机构不断提升服务水平，在商标品牌设计、价值评估、注册代理、法律服务等环节有力支撑品牌发展。

要引导企业开展商标品牌资本化运作，在企业并购、股权流转、对外投资等活动中，**加强商标品牌资产评估管理。**

要规范发展商标品牌价值评价体系。加强品牌商誉保护，完善商标产权评估制度，有效促进商标产权的运用与保护。支持中国商标品牌研究院等研究机构建立科学的商标品牌价值评价体系和标准，稳步开展商标品牌价值评价工作，发布《中国商标品牌价值排行榜》和《中国商标品牌发展报告》。



财政、会计与税收

企业会计准则的发布与修订

财政部于 2017 年 4 月 28 日发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日起施行。

在现行准则下，有关持有待售的非流动资产、处置组和终止经营的会计处理要求分散在部分准则及相关应用指南、解释和讲解中。《企业会计准则第 42 号》整合了这些内容，并对如下几项问题进行了补充完善：

1. 关于持有待售类别的划分条件；
2. 关于持有待售类别的计量；
3. 关于终止经营的列报；
4. 关于拟出售子公司投资的列报。

日前，财政部还对《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》、《企业会计准则第 16 号——政府补助》和《企业会计准则第 14 号——收入》进行了修订。

《企业会计准则第 37 号（修订）》主要变动包括：金融工具分类变化涉及的报表列示项目与披露，金融资产减值相关披露，套期会计相关披露等。

《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（修订）》与《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（修订）》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（修订）》、

《企业会计准则第 24 号——套期会计（修订）》四项金融工具相关准则将与国际会计准则理事会的《国际财务报告准则第 9 号——金融工具》全面趋同。新金融工具准则以原则导向为基础，引入了一套更具逻辑的分类和计量方法，一套具有前瞻性的“预期损失”减值模型，以及一套发生了实质性变革的套期会计。

《企业会计准则第 16 号（修订）》主要修订内容如下：

1. 提出政府补助和企业正常收入的区分原则；

2. 允许对政府补助选择采用“总额法”和“净额法”进行列报；

3. 对政府贴息的会计处理予以明确；

4. 对政府补助相关会计科目进行修订。

《企业会计准则第 14 号——收入》本次修订的主要内容如下：

1. 将现行收入和建造合同两项准则纳入统一的收入确认模型。

现行收入准则和建造合同准则在某些情形下边界不够清晰，可能导致类似的交易采用不同的收入确认方法，从而对企业财务状况和经营成果产生重大影响。新收入准则要求采用统一的收入确认模型来规范所有与客户之间的合同产生的收入，并且就“在某一时段内”还是“在某一时点”确认收入提供具体指引，有助于更好地解决目前收入确认时点的问题，提高会计信息可比性。

2. 以控制权转移替代风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准。

现行收入准则要求区分销售商品收入和提供劳务收入，并且强调在将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方时确认销售商品收入，实务中有时难以判断。新收入准则打破商品和劳务的界限，要求企业在履行合同中的履约义务，即客户取得相关商品（或服务）控制权时确认收入，从而能够更加科学合理地反映企业的收入确认过程。

3. 对于包含多重交易安排的合同的会计处理提供更明确的指引。

现行收入准则对于包含多重交易安排的合同仅提供了非常有限的指引，具体体现在收入准则第十五条以及企业会计准则讲解中有关奖励积分的会计处理规定。这些规定远远不能满足当前实务需要。新收入准则对包含多重交易安排的合同的会计处理提供了更明确的指引，要求企业在合同开始日

对合同进行评估,识别合同所包含的各单项履约义务,按照各单项履约义务所承诺商品(或服务)的单独售价的相对比例将交易价格分摊至各单项履约义务,进而在履行各单项履约义务时确认相应的收入,有助于解决此类合同的收入确认问题。

4.对于某些特定交易(或事项)的收入确认和计量给出了明确规定。

新收入准则对于某些特定交易(或事项)的收入确认和计量给出了明确规定。例如,

区分总额和净额确认收入、附有质量保证条款的销售、附有客户额外购买选择权的销售、向客户授予知识产权许可、售后回购、无需退还的初始费等,这些规定将有助于更好的指导实务操作,从而提高会计信息的可比性。

另外,为了深入贯彻实施企业会计准则,解决执行中出现的问题,同时实现企业会计准则持续趋同和等效,财政部日前印发了四个企业会计准则解释文件,均自2018年1月1日起施行。

(来源:财政部网站)

文件名称	涉及会计准则及条款	会计确认、计量和列报要求
企业会计准则解释第9号——关于权益法下有关投资净损失的会计处理	《企业会计准则第2号——长期股权投资》第十二条	投资方按权益法确认应分担被投资单位的净亏损或被投资单位其他综合收益减少净额,将有关长期股权投资冲减至零并产生了未确认投资净损失的,被投资单位在以后期间实现净利润或其他综合收益增加净额时,投资方应当按照以前确认或登记有关投资净损失时的相反顺序进行会计处理,即依次减记未确认投资净损失金额、恢复其他长期权益和恢复长期股权投资的账面价值,同时,投资方还应当重新复核预计负债的账面价值
企业会计准则解释第10号——关于以使用固定资产产生的收入为基础的折旧方法	《企业会计准则第4号——固定资产》第十七条	企业不应以包括使用固定资产在内的经济活动所产生的收入为基础进行折旧
企业会计准则解释第11号——关于以使用无形资产产生的收入为基础的摊销方法	《企业会计准则第6号——无形资产》第十七条	企业通常不应以包括使用无形资产在内的经济活动所产生的收入为基础进行摊销,极其有限的情况除外。
企业会计准则解释第12号——关于关键管理人员服务的提供方与接受方是否为关联方	《企业会计准则第36号——关联方披露》第四条	服务提供方或服务接受方提供关键管理人员服务的,服务接受方在编制财务报表时,应当将服务提供方作为关联方进行相关披露;服务提供方在编制财务报表时,不应仅仅因为向服务接受方提供了关键管理人员服务就将其认定为关联方,而应当按照第36号准则判断双方是否构成关联方并进行相应的会计处理。服务接受方可以不披露服务提供方所支付或应支付给服务提供方有关员工的报酬,但应当披露其接受服务而应支付的金额。



国企改革

中央企业公司制改制

日前,国务院办公厅印发《中央企业公司制改制工作实施方案》(国办发〔2017〕69号)(以下简称《方案》)。

《方案》提出,改制为国有独资公司或国有及国有控股企业全资子公司,可以

上一年度经审计的净资产值作为工商变更登记时确定注册资本的依据,待公司章程规定的出资认缴期限届满前进行资产评估。改制为股权多元化企业,要按照有关规定履行清产核资、财务审计、资产评估、进场交易等各项程序,并以资产评估值作为认缴出资的依据。

《方案》还提出,公司制改制企业按规定享受改制涉及的资产评估增值、土地变更登记和国有资产无偿划转等方面税收优惠政策。

(来源:中国资产评估协会)



》》 专题一：

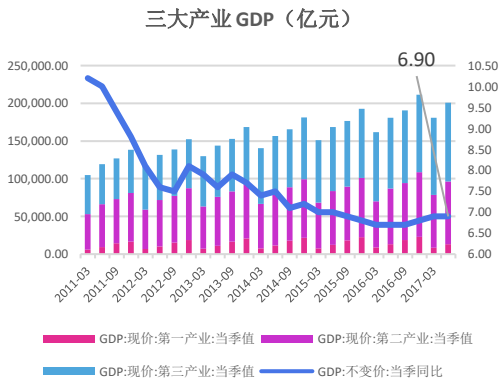
宏观经济专题

【PART I 经济总体情况】

一、GDP 情况

GDP 增长缓中趋稳

GDP 当季值（现价）为 **200,807** 亿元，累计值（现价）为 **381,490** 亿元。按可比价格计算，累计同比增长 **6.9%**，与上一季度持平。分产业看，第一产业当季值（现价）**13,333** 亿元，当季同比 **3.8%**，较上一季度增加 0.8 个百分点，对 GDP 累计同比的拉动为 **0.25%**；第二产业当季值（现价）**82,983** 亿元，当季同比 **6.4%**，与上一季度持平，对 GDP 累计同比的拉动为 **2.5%**；第三产业当季值（现价）**104,491** 亿元，当季同比 **7.6%**，较上一季度下降 0.1 个百分点，对 GDP 累计同比的拉动为 **4.2%**。

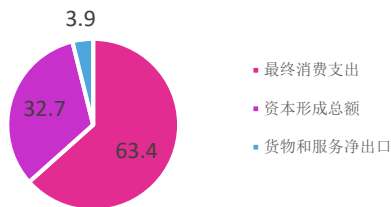


消费仍为本季度拉动经济的主要支撑

消费拉动经济增长 **4.4** 个百分点，贡献率达到 **63.4%**，比去年同期降低 **10** 个

百分点；资本形成拉动经济增长 **2.3** 个百分点，贡献率达到 **32.7%**，比去年同期减少 **4.3** 个百分点；同期净出口拉动经济增长 **0.3** 个百分点，贡献率达到 **3.9%**，比去年同期增加了 **14.3** 个百分点。

GDP 累计同比贡献率:初步核算数



国民经济不同行业走势分化明显

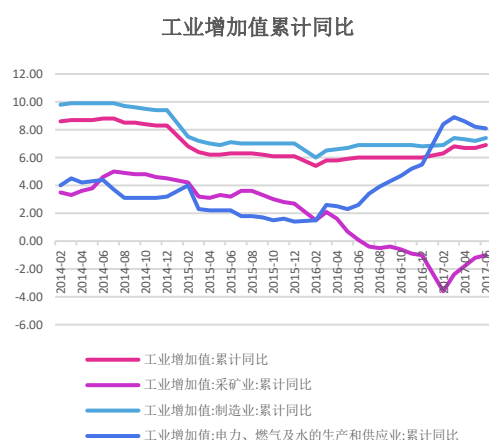
第 2 季度铁路运量延续上一季度的大幅上升，全国网上零售额继续保持强劲增长，带动了交通运输、仓储和邮政业同比增长 **9.6%**，增速较上季度上升 0.9 个百分点；第 2 季度工业同比增长 **6.6%**，增速呈触底回升之势；在房地产调控收紧的背景下，第 2 季度房地产业增速继续下滑 1.6 个百分点至 **6.2%**；此外，金融业 GDP 增长的弱势也更加显著。



二、工业企业情况

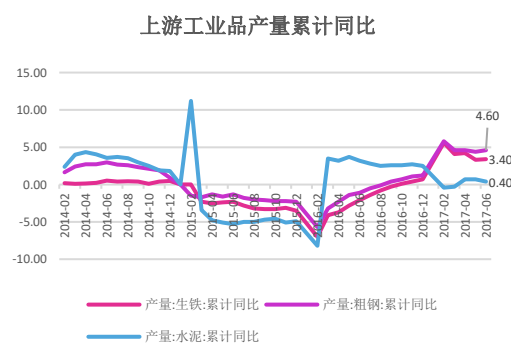
工业增加值稳中有升

截至 2017 年第 2 季度末,工业增加值累计同比 **6.9%**, 高于第 1 季度 0.1 个百分点。较去年同期增加 0.9 个百分点。其中,采矿业延续了 2016 年中的负向趋势,工业增加值累计同比为 **-1%**, 但较 1 季度降幅收窄 1.4 个百分点;制造业为 **7.4%**, 与上季度持平;电力、燃气及水的生产和供应业为 **8.1%**, 较 1 季度下降了 0.7 个百分点。



上游工业品产量加快

上半年生铁累计产量 **36,256** 万吨, 累计同比 **3.4%**, 较去年同期增长 5.5 个百分点;粗钢产量累计生产 **41,975** 万吨, 累计同比 **4.6%**, 较去年同期增长 5.7 个百分点;水泥产量累计生产 **111,309** 万吨, 累计同比 **0.4%**, 较去年同期下降 2.8 个百分点。

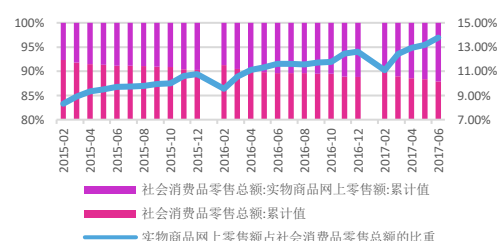


三、三驾马车情况

消费增速持续提升

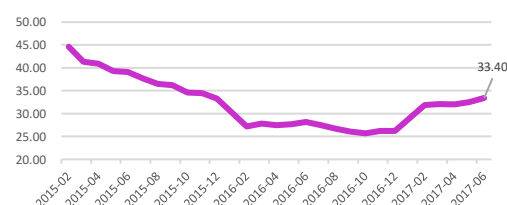
截至 2017 年第 2 季度末,社会消费品零售总额累计 **172,369** 亿元, 累计同比增长 **10.4%**, 增速比上年同期增长 0.1 百分点。其中,实物商品网上零售额累计值 **23,747** 亿元, 占社会消费品零售总额累计值比重的 **13.80%**。比重自年初持续增加。

实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重情况



网上商品和服务零售额总累计值 **31,073** 亿元, 同比增长 **33.4%**, 较去年同期增长 5.2 个百分点。网上零售业发展强势, 未来增长趋势显著。

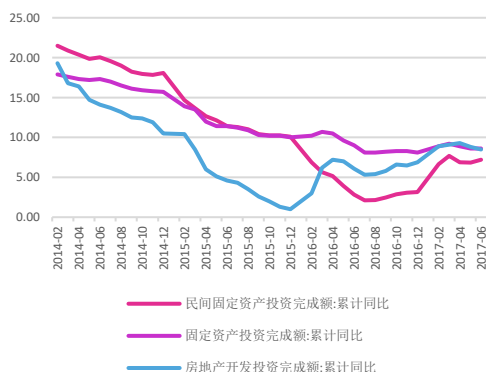
网上商品和服务零售额:累计同比



固定资产投资企稳

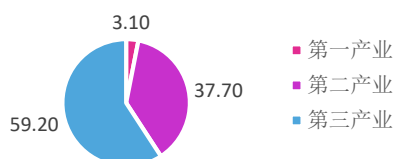
截至 2017 年第 2 季度末,固定资产投资完成额累计值为 **280,605** 亿元, 累计同比增长 **8.6%**, 较去年同期回落 0.4 个百分点。其中,房地产开发投资完成额累计值为 **50,610** 亿元, 同比增长 **8.5%**, 占固定资产投资完成额的 18.04%;民间固定资产投资完成额为 **170,239** 亿元, 同比增长 **7.2%**, 占固定资产投资完成额的 60.67%。

固定资产投资完成额累计同比情况



从产业分布来看，第一产业累计投资**8,694.00**亿元，同比增长**16.5%**；第二产业累计投资**105,807.00**亿元，同比增长**4%**；第三产业累计投资**166,104.00**亿元，同比增长**11.3%**。

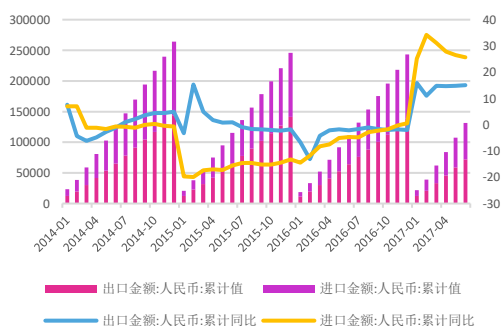
三大产业占固定资产投资完成额比重



内外需持续改善

截至 2017 年第 2 季度末，我国进出口金额累计**131,411.88**亿元，累计同比增长**19.6%**，较去年同期增长 22.9 个百分点。其中出口**72,096.78**亿元，同比增长**15%**，较去年同期增长 17.1 个百分点；进口**59,315.09**亿元，同比增长**25.7%**，较去年同期增长 30.4 个百分点；贸易顺差**12,781.69**亿元。

进出口情况



【PART II 通胀与价格趋势】

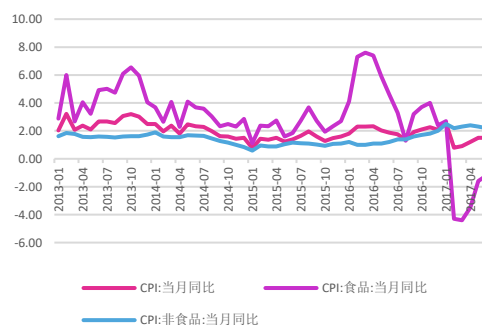
一、食品价格下行趋势放缓

2017 年 4-6 月，CPI 同比分别为**1.2%**、**1.5%**和**1.5%**，核心 CPI(不包括食品和能源)当月同比分别为**2.1%**、**2.1%**和**2.2%**。

其中，食品价格仍为拖累 CPI 主因，三个月同比分别为**-3.5%**、**-1.6%**和**-1.2%**，但下降趋势已有所缓和。

4-6 月的非食品价格同比增长分别为**2.4%**、**2.3%**和**2.2%**。特别的，服务价格上升趋势显著，4-6 月同比分别为**2.9%**、**2.9%**和**3%**。

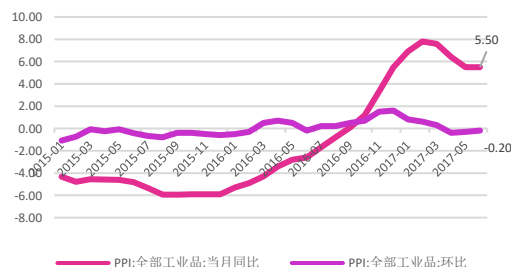
CPI 情况



二、上游工业品价格下行令 PPI 承压

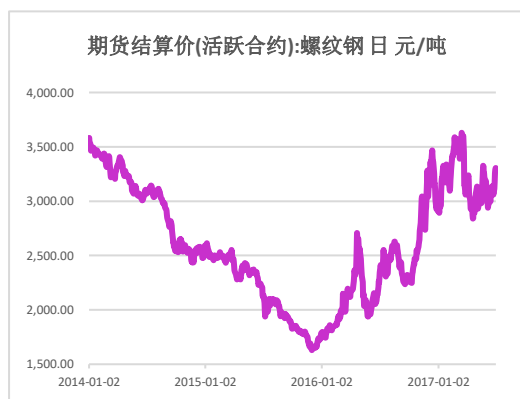
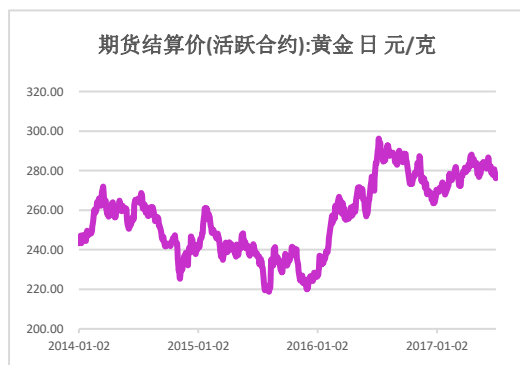
2017 年 4-6 月，PPI 同比分别为**6.4%**、**5.5%**和**5.5%**，较去年同期分别增长**9.8**、**8.3**和**8.1**个百分点，但环比 1 季度则呈一定程度的下降趋势，主要是受上游工业品价格在第 2 季度下行的影响。

PPI 情况



第 2 季度末主要工业品期货结算价及涨跌情况如下：

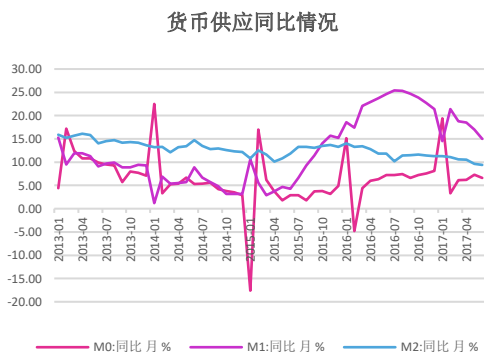
商品	单位	季末期货结算价	季度涨跌
焦煤	元/吨	1,115.00	-8.27%
铁矿石	元/吨	471.00	-15.29%
黄金	元/克	276.20	-1.11%
天然橡胶	元/吨	13,360.00	-18.69%
螺纹钢	元/吨	3,306.00	4.42%
布伦特原油	美元/桶	47.92	-9.29%



【PART III 货币金融发展】

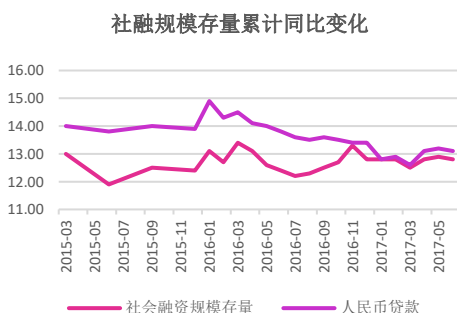
一、M2 余额同比增速创新低

截至 2017 年 6 月末，广义货币（M2）余额 **163.13** 万亿元，6 月同比增长 **9.4%**，较上月下降了 0.2 个百分点，延续了年初以来的下降趋势；狭义货币（M1）余额 **51.02** 万亿元，6 月同比增长 15%，增速比上月末低 2 个百分点；流通中货币（M0）余额 **6.7** 万亿元，6 月同比增长 6.6%，增速比上月末低 0.7 个百分点。2017 年第 2 季度央行净投放现金 **-1627** 亿元。



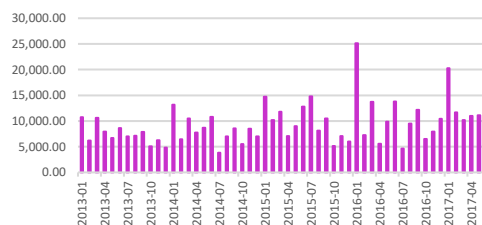
二、社融规模与 M2 呈现分化

截至2017年6月末，社会融资规模存量累计值**166.92**万亿元，累计同比增长**12.8%**，较1季度末增加0.3个百分点。其中，人民币贷款累计值**113.40**万亿元，累计同比增长**13.1%**，较1季度末增加0.5个百分点，占社会融资规模存量比重为67.94%。



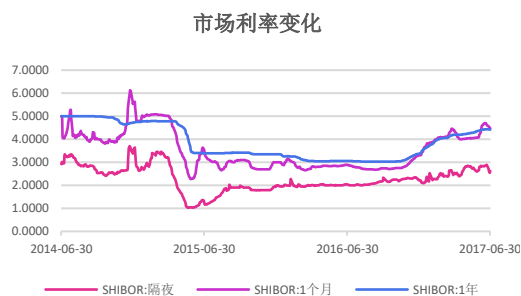
2017年第2季度，金融机构新增人民币贷款累计值**37,500**亿元。其中，新增居民户中长期人民币贷款**13,600**亿元，新增非金融性公司中长期人民币贷款**15,400**亿元。

金融机构:新增人民币贷款:当月值



三、市场利率小幅上升

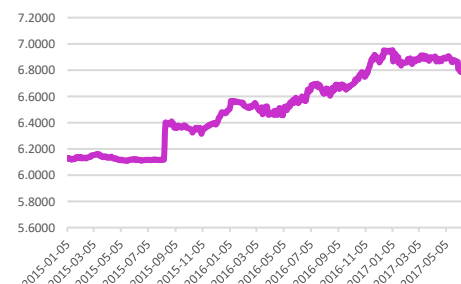
2017 年 6 月 30 日，上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜利率为 **2.62%**，较 3 月末上升 0.08 个百分点；1 年 SHIBOR 为 **4.42%**，较 3 月末上升 0.22 个百分点。



四、人民币贬值预期减弱

2017 年 6 月 30 日，人民币兑美元汇率中间价报 **6.7744**。上半年相关政策力度的加强，在一定程度上减弱了境内外人民币汇率贬值的预期。

中间价:美元兑人民币



》》》 专题二：

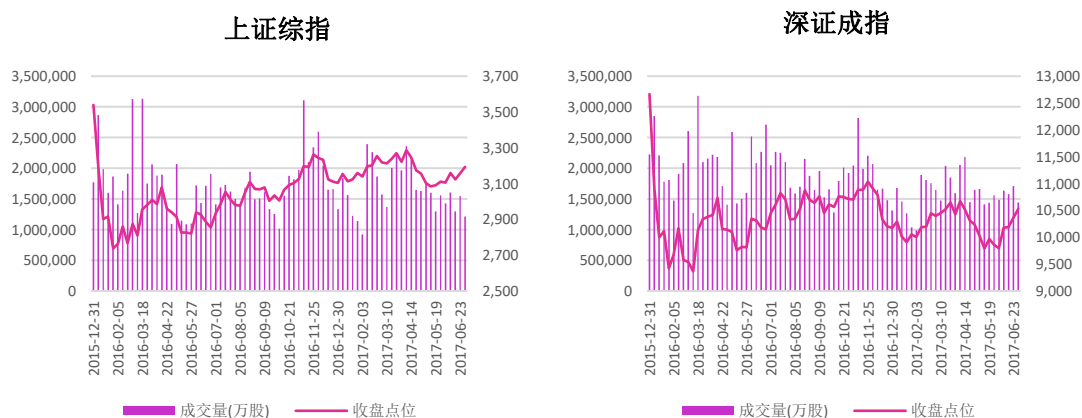
资本市场专题

【PART I 2017 年第 2 季度 A 股指数情况概述】

2017 年 6 月 20 日，作为全球领先的指数供应商，MSCI 宣布从 2018 年 6 月开始将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCIACWI 全球指数。

MSCI 计划初始纳入 222 只大盘 A 股，高于此前提案中的 169 只。基于 5% 的纳入因子，这些 A 股约占 MSCI 新兴市场指数 0.73% 的权重。中国 A 股加入 MSCI，对我国股市具有积极地推动作用。短期来说，可以有效提升市场信心，提高中国 A 股市场和样本股票的知名度；长期来看，A 股纳入 MSCI 指数后，可以有效吸收外来资金的流入，引导 A 股市场投资回归价值投资，也有利于提升 A 股国际地位。

进入 2017 年第 2 季度以来，A 股市场节节下跌，于 5 月中旬跌至低谷，上证综指最低跌至 3052.79，深证成指最低跌至 9730.33。随后，A 股市场开始震荡回升，尤其是 MSCI 宣布将中国 A 股纳入 MSCI 后，A 股回升速度明显。

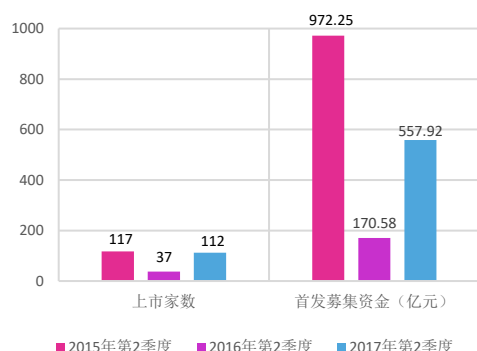


【PARTII 2017 年第 2 季度 A 股 IPO 情况概述】

一、IPO 概况

2017 年第 2 季度共有 **112** 家企业 IPO，较 2016 年第 2 季度的 **37** 家增加 **75** 家。首发募集资金 **557.92** 亿元，较 2016 年同期的 **170.58** 亿元增长约 **227.07%**。

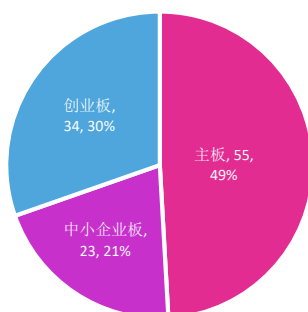
近三年第2季度A股IPO情况



二、上市板块分布情况

2017 年第 2 季度，有 **55** 家企业在主板市场发行上市，占比达 IPO 总数的 **49%**，与上一季度保持一致。相比于上一季度，在中小企业板 IPO 的企业占比上升 6%，在创业板 IPO 的企业占比则相应下降 6%。

2017年第2季度IPO上市板块分布情况
(家数, 百分比)



三、行业分布情况

2017 年第 2 季度 IPO 中有 **92** 家企业所属行业为制造业，占总数的 **82.14%**，募集资金总额占比 **78.98%**。批发和零售业、金融业 IPO 企业数量虽然不多，募集资金总额却远超其他行业，占比分别为 **7.65%**和 **5.05%**。

行业名称	上市家数	募集资金总额 (亿元)
制造业	92	440.65
信息传输、软件和信息技术服务业	5	13.84
批发和零售业	3	42.69
科学研究和技术服务业	3	5.75
租赁和商务服务业	2	5.68
文化、体育和娱乐业	2	9.07
水利、环境和公共设施管理业	2	6.38
金融业	1	28.17
建筑业	1	3.47
采矿业	1	2.24
合计	112	557.92

四、募集资金情况

2017 年第 2 季度，按募集资金总额排名前五的金额之和占比为 **18.95%**。

2017 年第 2 季度募集资金总额排名前五家			
证券代码	证券简称	募集资金 总额 (亿元)	所属证监会行业名称
601878.SH	浙商证券	28.17	金融业-资本市场服务
601952.SH	苏垦农发	24.23	制造业-农副食品加工业
603225.SH	新凤鸣	20.62	制造业-化学纤维制造业
603980.SH	吉华集团	17.20	制造业-化学原料及化学制品制造业
601366.SH	利群股份	15.52	批发和零售业-零售业
前五家金额占比 18.95%			

五、部分企业可比公司情况

证监会行业	代码	名称	上市日期	可比公司
租赁和商务服务业-商务服务业	002878.SZ	元隆雅图	2017-06-06	华谊嘉信、蓝色光标
制造业-专用设备制造业	603855.SH	华荣股份	2017-05-24	电光科技、国轩高科、平高电气、森源电气、泰豪科技、雅百特、海洋王
	300653.SZ	正海生物	2017-05-16	冠昊生物、我武生物、安科生物、舒泰神、康弘药业
	603081.SH	大丰实业	2017-04-20	钢构工程、泰胜风能、齐星铁塔、东南网架、中装建设、广田集团
	300604.SZ	长川科技	2017-04-17	七星电子、晶盛机电、京运通、正业科技
	300633.SZ	开立医疗	2017-04-06	万东医疗、迈瑞医疗、理邦仪器
制造业-仪器仪表制造业	300667.SZ	必创科技	2017-06-19	东华测试、安控科技、理工环科、大立科技、汉威电子
	002877.SZ	智能自控	2017-06-05	川仪股份、自仪股份、纽威股份、万讯自控、江苏神通
	002870.SZ	香山股份	2017-05-15	乐心医疗
	300648.SZ	星云股份	2017-04-25	开元仪器、南华仪器、远方光电、东华测试、正业科技
制造业-医药制造业	002880.SZ	卫光生物	2017-06-16	华兰生物、天坛生物、博雅生物、上海莱士
	002873.SZ	新天药业	2017-05-19	益佰制药、沃华医药、佐力药业、红日药业、上海凯宝
	603896.SH	寿仙谷	2017-05-10	东阿阿胶、同仁堂、汤臣倍健、青海春天、高山农业
	603229.SH	奥翔药业	2017-05-09	博腾股份、九洲药业、华海药业、仙琚制药、海正药业、东诚药业、海普瑞、永太科技
	002868.SZ	绿康生化	2017-05-03	金河生物、大华农、生物股份、瑞普生物
	300642.SZ	透景生命	2017-04-21	达安基因、迈克生物、九强生物、利德曼、科华生物、万孚生物、美康生物、安图生物
	603139.SH	康惠制药	2017-04-21	康缘药业、以岭药业、葵花药业、贵州百灵、辅仁药业、佛慈制药、益盛药业、众生药业
	300639.SZ	凯普生物	2017-04-12	艾德生物、上海透景、之江生物
	603538.SH	美诺华	2017-04-07	海翔药业、海正药业、华海药业、福安药业、海普瑞、博腾股份、九洲药业
制造业-橡胶和塑料制品业	002886.SZ	沃特股份	2017-06-27	金发科技、普利特、银禧科技、国恩股份
	603580.SH	艾艾精工	2017-05-25	永利股份
制造业-文教、工艺美术、体育和娱乐用品制造业	300651.SZ	金陵体育	2017-05-09	浙江大丰、英派斯、舒华股份
	002862.SZ	实丰文化	2017-04-11	奥飞娱乐、高乐股份、骅威文化、群兴玩具、星辉娱乐
制造业-通用设备制造业	300669.SZ	沪宁股份	2017-06-29	远大智能、广日股份、江南嘉捷、康力电梯、上海机电、新时达、长江润发、赛福天
	603269.SH	海鸥股份	2017-05-17	隆华节能、首航节能
	002871.SZ	伟隆股份	2017-05-11	纽威股份、中核科技、江苏神通、铜都流体、大禹阀门
	603320.SH	迪贝电气	2017-05-02	大洋电机、方正电机、江特电机、卧龙电气、通达动力、神力股份、富生电器
制造业-铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	603787.SH	新日股份	2017-04-27	雅迪控股、澳柯玛、中路股份、新大洲 A、中科三环

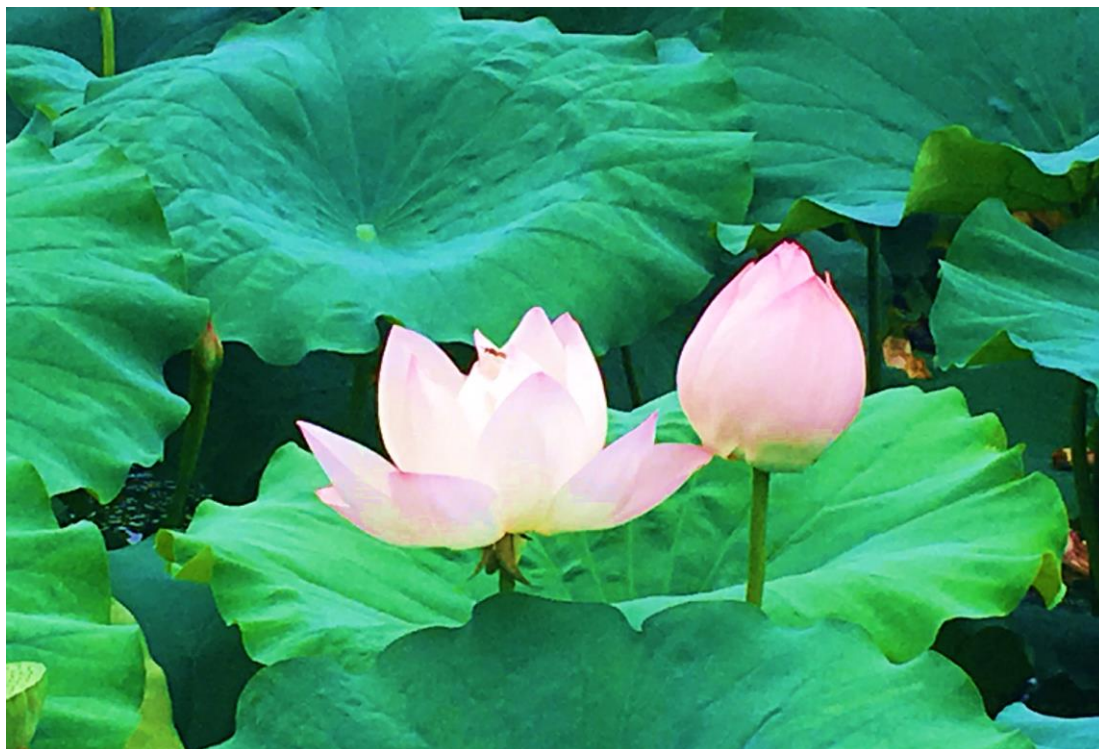
证监会行业	代码	名称	上市日期	可比公司
制造业-食品制造业	603043.SH	广州酒家	2017-06-27	西安饮食、全聚德、煌上煌、三全食品、元祖股份
制造业-石油加工、 炼焦及核燃料加工 业	603113.SH	金能科技	2017-05-11	陕西黑猫、黑猫股份、龙星化工、宝泰隆、美锦能源、山西焦化
制造业-汽车制造业	603286.SH	日盈电子	2017-06-27	均胜电子、京威股份、双林股份、世纪华通、宁波华翔、模塑科技、凌云股份、威帝股份
	603335.SH	迪生力	2017-06-20	万丰奥威、跃岭股份、今飞凯达
	603767.SH	中马传动	2017-06-13	蓝黛传动、万里扬、双环传动、精锻科技
	603197.SH	保隆科技	2017-05-19	中原内配、金固股份、光洋股份、登云股份、北特科技、苏奥传感、拓普集团、继峰股份、宁波高发、联明股份、京威股份、鸿特精密
	603758.SH	秦安股份	2017-05-17	广东鸿图、天润曲轴、中原内配、登云股份、鸿特精密、渤海活塞
	300652.SZ	雷迪克	2017-05-16	光洋股份、龙溪股份、万向钱潮、南方轴承
	603926.SH	铁流股份	2017-05-10	长春一东、福达股份、远东传动、双环传动
	300643.SZ	万通智控	2017-05-05	保隆科技、金固股份、跃岭股份、云意电气、北特科技
	002865.SZ	钧达股份	2017-04-25	京威股份、双林股份、宁波华翔、模塑科技、世纪华通
	002863.SZ	今飞凯达	2017-04-18	万丰奥威、跃岭股份、金固股份、兴民钢圈
	603586.SH	金麒麟	2017-04-06	隆基机械、博云新材、亚太股份、跃岭股份
	603536.SH	惠发股份	2017-06-13	海欣食品、安井食品
制造业-农副食品加 工业	601952.SH	苏垦农发	2017-05-15	北大荒、海南橡胶、亚盛集团、香梨股份、巴口香、亚夫农业、穗源科技、农凯股份
制造业-金属制品业	603985.SH	恒润股份	2017-05-05	宝鼎科技、通裕重工、金雷风电、大金重工、天能重工
制造业-家具制造业	603801.SH	志邦股份	2017-06-30	欧派家居、索菲亚、好莱客、金牌厨柜、皮阿诺、我乐家居、尚品宅配
	603326.SH	我乐家居	2017-06-16	欧派集团、金牌厨柜、皮阿诺、尚品宅配、曲美家居、索菲亚、志邦厨柜
	603226.SH	菲林格尔	2017-06-15	大亚圣象、升达林业、德尔未来、大自然家居
	603180.SH	金牌厨柜	2017-05-12	欧派、索菲亚、好莱客、美克家居、宜华生活、曲美家居、皮阿诺
制造业-计算机、通 信和其他电子设备 制造业	002885.SZ	京泉华	2017-06-27	深圳可立克、铭普光磁、新雷能科技、风华高科、顺络电子、茂硕电源
	603380.SH	易德龙	2017-06-22	麦达数字、兴森科技、深科技、依顿电子、卓翼科技、环旭电子
	002881.SZ	美格智能	2017-06-22	劲胜精密、胜利精密、长盈精密、捷荣技术、移远通信、移为通信、广和通、中科创达、诚迈科技
	300666.SZ	江丰电子	2017-06-15	有研新材、福建阿石创
	603496.SH	恒为科技	2017-06-07	恒扬科技、中新赛克、凌华科技、Radisys Corporation
	300661.SZ	圣邦股份	2017-06-06	北京君正、晓程科技、欧比特、国民技术、兆易创新、全志科技、汇顶科技
	603042.SH	华脉科技	2017-06-02	科信技术、日海通讯、新海宜、盛路通信、吴通控股
	002876.SZ	三利谱	2017-05-25	深纺织 A、康得新、南洋科技、激智科技
	300657.SZ	弘信电子	2017-05-23	上达电子、安捷利、嘉联益、毅嘉、旭软、臻鼎、台郡
	300656.SZ	民德电子	2017-05-19	旭龙物联、新大陆、得利捷、斑马技术
	002869.SZ	金溢科技	2017-05-15	万集科技、聚利科技、新大陆、捷顺科技、中海科技、银江股份
	603501.SH	韦尔股份	2017-05-04	中颖电子、欧比特、晓程科技、国民技术、大联大、AVT、力源信息、润欣科技、上海韦尔
	002866.SZ	传艺科技	2017-04-26	科嘉股份、淳安电子
	603920.SH	世运电路	2017-04-26	超声电子、超华科技、兴森科技、沪电股份、中京电子、依顿电子、胜宏

证监会行业	代码	名称	上市日期	可比公司
				科技、崇达技术、景旺电子
	300514.SZ	友讯达	2017-04-26	光一科技、新联电子、东软载波、福星晓程
	603803.SH	瑞斯康达	2017-04-20	中兴通讯、烽火通信、初灵信息、星网锐捷
	002861.SZ	瀛通通讯	2017-04-13	得润电子、立讯精密、航天电器、歌尔股份
	300638.SZ	广和通	2017-04-13	Telit、Sierra wireless、移远通信、有方科技
	002859.SZ	洁美科技	2017-04-07	凯恩股份、安洁科技、激智科技
	300632.SZ	光莆股份	2017-04-06	国星光电、鸿利智汇、雷曼股份、长方集团、万润科技、木林森、洲明科技、阳光照明、雪莱特、珈伟股份
制造业-化学原料及化学制品制造业	603938.SH	三孚股份	2017-06-28	盐湖股份、氯碱化工、硅宝科技、滨化股份、新安股份
	603980.SH	吉华集团	2017-06-15	浙江龙盛、闰土股份、亚邦股份
	603879.SH	永悦科技	2017-06-14	长海股份、神剑股份、宏昌电子
	300665.SZ	飞鹿股份	2017-06-13	金力泰、东方雨虹、兆新股份、渝三峡
	300655.SZ	晶瑞股份	2017-05-23	光华科技、西陇科学、强力新材、上海新阳
	603086.SH	先达股份	2017-05-11	扬农化工、利尔化学、辉丰股份、长青股份、蓝丰生化、诺普信
	300641.SZ	正丹股份	2017-04-18	百川股份、泰达新材
	300637.SZ	扬帆新材	2017-04-12	久日化学、强力新材、建新股份、永太科技
	603906.SH	龙蟠科技	2017-04-10	德联集团、康普顿、高科石化、舜能润滑
	603078.SH	江化微	2017-04-10	西陇科学、新宙邦、光华科技、上海新阳、飞凯材料
制造业-化学纤维制造业	603225.SH	新凤鸣	2017-04-18	桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份
制造业-非金属矿物制品业	300554.SZ	三超新材	2017-04-21	岱勒新材、豫金刚石
	603826.SH	坤彩科技	2017-04-14	欧克、CQV
	603385.SH	惠达卫浴	2017-04-05	东陶集团、和成股份、海鸥卫浴、帝王洁具、航标控股、东鹏控股、四通股份
制造业-纺织业	300658.SZ	延江股份	2017-06-02	欣龙控股、洁诺股份、诺邦股份、北京大源、金春股份
制造业-纺织服装、服饰业	002875.SZ	安奈儿	2017-06-01	朗姿股份、维格娜丝、歌力思、安正时尚、七匹狼、报喜鸟、希努尔、步森股份、九牧王、摩登大道、美邦服饰、搜于特、森马服饰、太平鸟、金发拉比
	603196.SH	日播时尚	2017-05-31	玛丝菲尔、欣贺股份、地素时尚、江南布衣、安正时尚、朗姿股份、歌力思、维格娜丝
制造业-电气机械及器材制造业	603679.SH	华体科技	2017-06-21	名家汇、勤上股份、雪莱特、阳光照明
	300660.SZ	江苏雷利	2017-06-02	大洋电机、金龙机电、卧龙电气、地尔汉宇
	603488.SH	展鹏科技	2017-05-16	汇川技术、新时达、英威腾
	603728.SH	鸣志电器	2017-05-09	汇川技术、大洋电机、金龙机电、英飞特
	300650.SZ	太龙照明	2017-05-03	雷士照明、欧普照明、阳光照明、佛山照明、勤上光电、三雄极光、得邦照明
	603050.SH	科林电气	2017-04-14	积成电子、东方电子、四方股份、许继电气、中能电气、科大智能
	002860.SZ	星帅尔	2017-04-12	天银机电
信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业	300663.SZ	科蓝软件	2017-06-08	信雅达、高伟达、长亮科技、安硕信息
	300659.SZ	中孚信息	2017-05-26	绿盟科技、飞天诚信、蓝盾股份、北信源
	603383.SH	顶点软件	2017-05-22	金证股份、恒生电子
	603232.SH	格尔软件	2017-04-21	卫士通、蓝盾股份、北信源

证监会行业	代码	名称	上市日期	可比公司
	300645.SZ	正元智慧	2017-04-21	新开普
文化、体育和娱乐业-新闻和出版业	603096.SH	新经典	2017-04-25	皖新传媒、新华传媒、天舟文化
文化、体育和娱乐业-文化艺术业	300640.SZ	德艺文创	2017-04-17	四通股份、松发股份、美盛文化、文化长城
水利、环境和公共设施管理业-生态环境保护 and 环境治理业	603200.SH	上海洗霸	2017-06-01	碧水源、巴安水务、博世科
	603797.SH	联泰环保	2017-04-13	重庆水务、武汉控股、首创股份、洪城水业、国中水务、国祯环保、创业环保
批发和零售业-批发业	002872.SZ	天圣制药	2017-05-19	海正药业、千金药业、丰原药业、浙江震元、誉衡药业、莱美药业
批发和零售业-零售业	002867.SZ	周大生	2017-04-27	明牌珠宝、潮宏基、老凤祥、豫园商城、东方金钰、萃华珠宝、爱迪尔、通灵珠宝
	601366.SH	利群股份	2017-04-12	大商股份、欧亚集团、银座股份、王府井、文峰股份
科学研究和技术服务业-专业技术服务业	002883.SZ	中设股份	2017-06-20	苏交科、中设集团、中衡设计、启迪设计、山鼎设计、合诚股份
	300668.SZ	杰恩设计	2017-06-19	中衡设计、苏州设计、山鼎设计、设计股份
	300649.SZ	杭州园林	2017-05-05	东方园林、棕榈园林、普邦股份、苏交科、山鼎设计、中设集团
建筑业-土木工程建筑业	603316.SH	诚邦股份	2017-06-19	东方园林、棕榈园林、铁汉生态、普邦园林、蒙草抗旱、岭南园林

注：科锐国际（300662.SZ，商务服务业）、超频三（300647.SZ，计算机、通信和其他电子设备制造业）、浙商证券（601878.SH，资本市场服务）、金石资源（603505.SH，非金属矿采选业）未披露可比公司，未在表格中予以列示。

数据来源：wind 资讯及招股说明书



【PARTⅢ 2017 年第 2 季度上市公司并购重组情况概述】

一、概况

2017 年 2 季度，中国证监会并购重组委共召开 20 次会议，审核 48 宗上市公司并购重组申请，共涉及 78 项评估对象，其中股权类资产 74 项，非股权类 4 项。具体情况见下表：

项目	召开会议次数	并购重组宗数	无条件通过	有条件通过	未通过
2017 年第 2 季度	20	48	31	14	3
2016 年第 2 季度	23	59	19	33	7

其中：

- 1、重大资产重组 38 宗，不构成重大资产重组 10 宗；
- 2、关联交易 20 宗，非关联交易 28 宗；
- 3、借壳上市 2 宗（天兴仪表重大资产置换及发行股份购买贝瑞和康 100%股权，新疆城建重大资产置换及发行股份购买郎智能 95%股权），不构成借壳上市 46 宗。

第 2 季度涉及的置入资产交易规模总计 1154 亿元。其中：上海主板 11 宗，置入资产交易规模 367.85 亿元；深圳主板 8 宗，置入资产交易规模 399.8 亿元；中小板 13 宗，置入资产交易规模 231.78 亿元，创业板 16 宗，置入资产交易规模 154.56 亿元。

二、标的资产评估情况

（一）评估方法

74 项股权类评估对象选用及采用的评估方法如下表所示：

选用的评估方法	合计	结论采用的评估方法		
		资产基础法	收益法	市场法
资产基础法、收益法	51	12	39	-
资产基础法、市场法	1	-	-	1
收益法、市场法	8	-	8	-
资产基础法	14	14	-	-
合计	74	26	47	1

从上表中可以看出选用两种评估方法的项目占比 81.08%，选用一种评估方法的项目占比 18.92%。在只选用一种方法——资产基础法中，3 项核心资产为长期股权投资，且其长投的股权价值采用两种评估方法；3 项为上市公司置出资产，不具备独立获利能力或者预期现金流为负，并在公开市场上无法找到相似交易案例；7 项核心资产为房屋建筑类资产和土地使用权，1 项核心资产为矿权，对其核心资产采用合理的评估方法。

在 9 项选用市场法评估的标的资产中，6 项采用上市公司比较法，3 项采用交易案例比较法。

6 项上市公司比较法流动性折扣取值情况如下表所示：

标的资产所属行业	评估基准日	流动性折扣取值
石油和天然气开采业	2015 年 11 月 30 日	45%
医药制造业	2016 年 6 月 30 日	39.40%
化学原料和化学制品制造业	2016 年 6 月 30 日	38.86%
计算机、通信和其他电子设备制造业	2016 年 7 月 31 日	30%
专用设备制造	2016 年 8 月 31 日	29.82%
软件和信息技术服务业	2016 年 10 月 31 日	45.67%

（二）价值类型

所涉及 78 项评估对象中，77 项评估选用市场价值，1 项评估选用投资价值（新潮能源发行股份及支付现金购买鼎亮汇通 100%的财产份额）。

（三）评估结论

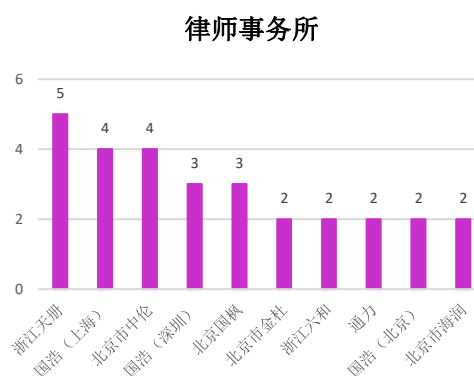
在 74 项股权类评估对象中，有 26 项采用资产基础法评估结论，47 项采用收益法评估结论，1 项采用市场法评估结论。

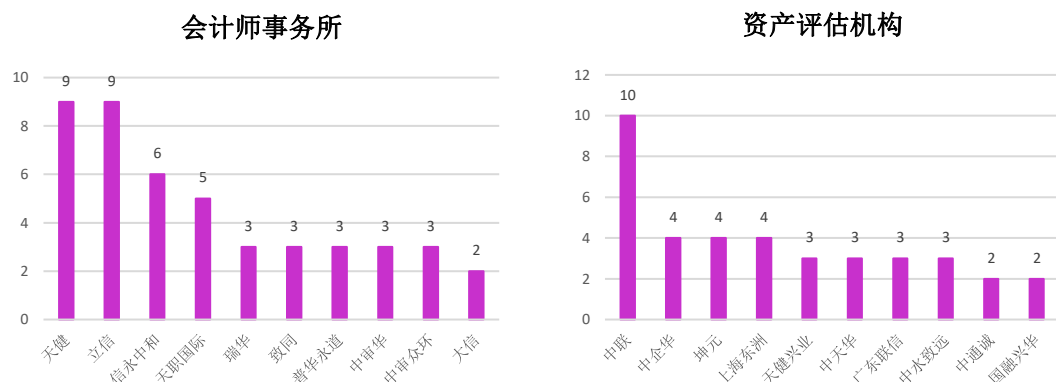
目前，收益法仍然是并购重组中涉及到企业价值评估时主要的评估方法，同样也是评估结论选取的最常用评估方法。

（四）置入资产热点行业评估情况

2017 年第 2 季度经证监会审核的上市公司并购重组项目的热点行业集中于制造业和信息传输、软件和信息服务业，其中属于制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业的评估对象占比最大。

三、中介机构排名情况





本排名以各中介机构承办单数为基础分别统计得出，上市公司同时聘请多家中介机构的，每家中介机构均记 1 单；无论是否过会，均记 1 单。

四、2017 年第 2 季度上市公司重大资产重组主要参数列示

（一）制造业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
道明光学	有条件通过	2016/6/30	华威新材料 100%股权	3.95%	7.82%	1.0854	1.00%	13.44%	0.00	光学膜
大豪科技	无条件通过	2016/6/30	大豪明德 100%股权	4.03%	6.47%	1.0106	1.00%	11.57%	0.00	纺织机械
经纬电材	有条件通过	2016/7/31	新辉开 100% 股权	3.94%	7.11%	-	1.00%	12.84%	16.42	触控
世纪鼎利	无条件通过	2016/9/30	一芯智能 100%股权	2.74%	7.11%	1.0793	2.00%	12.41%	0.00	工业机器人
星网锐捷	无条件通过	2016/9/30	升腾资讯 100%股权	3.91%	7.11%	1.0300	2.00%	13.23%	16.82	支付终端
		2016/9/30	星网视易 100%股权	3.91%	7.11%	1.0300	2.00%	13.23%	14.77	数字影音
安洁科技	无条件通过	2016/12/31	威博精密 100%股权	3.01%	6.96%	0.9530	4.50%	14.14%	0.00	金属精密结构件
杰赛科技	有条件通过	2015/12/31	远东通信 100%股权	4.00%	6.65%	0.8894	1.50%	11.41%	25.58	通信
		2015/12/31	中网华通 100%股权	4.00%	6.65%	0.9180	2.00%	12.10%	11.10	通信
		2015/12/31	华通天畅 100%股权	4.00%	6.65%	-	-	-	171.27	用电自动化
		2015/12/31	电科导航 100%股权	4.00%	6.65%	0.887	4.00%	13.90%	0.00	通信
		2015/12/31	东盟导航 100%股权	4.00%	6.65%	0.8870	4.00%	13.90%	0.00	导航
		2015/12/31	上海协同 100%股权	4.00%	6.65%	0.8606	2.50%	12.22%	24.97	导航
金盾股份	无条件通过	2016/12/31	红相科技 100%股权	3.92%	7.47%	1.0757	1.00%	12.96%	21.30	成像技术
		2016/12/31	中强科技 100%股权	3.92%	7.47%	1.168	1.00%	13.64%	23.62	隐身技术

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险 报酬率	市场风 险溢价	beta	个别 风险	权益资 本成本	静态市 盈率	所属行业
高新兴	无条件通过	2016/12/31	中兴物联 100%股权	3.92%	7.12%	-	3.00%	13.84%	23.10	物联网
上海电气	无条件通过	2016/9/30	自仪泰雷兹 100%股权	2.82%	7.23%	0.97	2.00%	11.83%	9.04	轨道交通信号
		2016/9/30	电气置业 100%股权	2.82%	7.23%	0.5732	1.00%	7.96%	24.71	不动产经营
奋达科技	无条件通过	2016/12/31	富诚达 100% 股权	3.93%	5.74%	0.7315	4.00%	12.13%	0.00	金属精密结构 件
广信材料	无条件通过	2016/9/30	江苏宏泰 100%股权	4.10%	6.90%	0.9647	1.00%	11.70%	0.00	化学制品
沙隆达 A	无条件通过	2016/6/30	ADAMA 100%股权	2.16%	7.91%	1.05	0.50%	10.96%	25.66	农药
合纵科技	无条件通过	2016/8/31	湖南雅城 100%股权	2.82%	7.23%	1.062	2.80%	13.30%	49.32	锂电池材料
		2016/8/31	江苏鹏创 100%股权	2.82%	7.23%	1.011	1.50%	11.60%	21.68	电力工程咨询
飞凯材料	无条件通过	2016/6/30	和成显示 100%股权	4.10%	6.90%	0.6719	3.00%	11.74%	35.78	液晶显示材料
轴研科技	有条件通过	2016/6/30	国机精工 100%股权	-	-	-	-	-	44.14	超硬材料
			(重要子公 司)三磨所 100%股权	2.84%	6.98%	1.3482	0.00%	12.25%	0.00	超硬材料
			(重要子公 司)中机合 作 100%股权	2.84%	6.98%	1.286	0.00%	11.82%	0.00	超硬材料
			(重要子公 司)新亚公 司	2.84%	6.98%	1.375	0.00%	12.44%	0.00	超硬材料
红相电力	无条件通过	2016/9/30	银川卧龙 100%股权	2.73%	7.11%	1.1479	2.20%	13.09%	0.00	变压器
		2016/9/30	星波通信 100%股权	2.73%	7.11%	0.9922	1.00%	10.78%	0.00	混合集成电路
维科精华	有条件通过	2016/10/31	维科电池 100%股权	4.07%	7.05%	0.6612	3.00%	11.73%	0.00	锂电池
		2016/10/31	维科新能源 100%股权	-	-	-	-	-	0.00	锂电池
		2016/10/31	维科能源 100%股权	-	-	-	-	-	0.00	锂电池
先导智能	无条件通过	2016/10/31	泰坦新动力 100%股权	3.57%	7.15%	0.779	3.00%	12.14%	0.00	锂电池
全信股份	无条件通过	2016/6/30	常康环保 100%股权	2.84%	6.98%	0.819	2.50%	11.06%	0.00	海水淡化装置
新疆城建	无条件通过	2016/8/31	郎智能 100% 股权	4.03%	6.47%	1.1123	1.00%	0.1223	0.00	纺织设备
		2016/8/31	上市公司除 1.85 亿元现 金以外的其 他全部资产 及负债	3.94%	7.08%	1.176	3.50%	11.11%	-	建筑施工
河北宣工	无条件通过	2016/4/30	四联香港 100%股权	4.17%	8.72%	0.9365	2.00%	14.34%	17.11	铜矿开发加工
光力科技	无条件通过	2016/8/31	常熟亚邦 100%股权	2.74%	7.30%	0.8957	2.50%	11.78%	15.29	军工装备电控 系统

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险 报酬率	市场风 险溢价	beta	个别 风险	权益资 本成本	静态市 盈率	所属行业
天兴仪表	无条件通过	2016/6/30	贝瑞和康 100%股权	3.99%	6.45%	1.0667	2.07%	12.94%	98.29	医学产品
		2016/6/30	上市公司截 止评估基准 日的扣除货 币资金、应 收票据、短 期借款、应 付票据、长 期借款以外 的资产与负 债	-	-	-	-	-	-	汽车配件
三花智控	有条件通过	2016/12/31	三花汽零 100%股权	3.92%	7.47%	0.864	1.94%	12.32%	16.10	汽车空调
健盛集团	无条件通过	2016/12/31	俏尔婷婷 100%股权	3.92%	7.47%	0.9313	1.50%	12.38%	11.95	贴身衣物
珠江控股	有条件通过	2016/5/31	京粮股份 100%股权	2.99%	7.11%	1.0283	1.00%	11.30%	0.00	食品制造
			上市公司主 要资产和部 分负债							房地产、物业

（二）信息传输、软件和信息技术服务业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险 报酬率	市场风 险溢价	beta	个别 风险	权益资 本成本	静态市 盈率	所属行业
华峰超纤	无条件通过	2016/10/31	威富通 100% 股权	2.74%	7.11%	1.3604	1.00%	13.42%	0.00	移动支付
赛摩电气	无条件通过	2016/9/30	积硕科技 100%股权	4.03%	6.47%	1.0044	2.00%	12.53%	42.03	智能物流
天源迪科	无条件通过	2016/9/30	维恩贝特 100%股权	2.73%	6.90%	1.2064	1.00%	12.05%	29.72	信息技术
佳讯飞鸿	无条件通过	2016/10/31	六捷科技 100%股权	4.03%	6.47%	0.8464	3.00%	12.51%	36.54	无线通信
浙大网新	无条件通过	2016/10/31	华通云数据 100%股权	3.34%	6.95%	0.881	3.00%	12.47%	0.00	互联网
太极股份	无条件通过	2016/5/31	量子伟业 100%股权	4.00%	6.65%	1.0127	2.00%	12.73%	0.00	软件
鸿利智汇	无条件通过	2016/6/30	速易网络 100%股权	3.95%	7.77%	0.9148	2.50%	13.56%	0.00	互联网营销
巨龙管业	无条件通过	2015/10/31	杭州搜影 100%股权	4.08%	7.16%	0.833	3.00%	13.04%	0.00	视频推广
		2015/10/31	北京拇指玩 100%股权	-	-	-	-	-	0.00	游戏推广
国创高新	有条件通过	2016/8/31	深圳云房 100%股权	3.99%	7.08%	1.1119	3.00%	14.86%	0.00	房地产中介

（三）建筑业和房地产业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
京蓝科技	有条件通过	2016/9/30	北方园林100%股权	4.03%	6.47%	1.0099	4.00%	0.1456	20.87	景观、园林
西藏城投	有条件通过	2016/6/30	藏投酒店100%股权	-	-	-	-	-	477.79	客房餐饮
		2016/6/30	陕西国锂100%股权	-	-	-	-	-	-	房地产开发
		2016/6/30	泉州置业100%股权	-	-	-	-	-	-	房地产开发
新能泰山	无条件通过	2016/4/30	宁华世纪100%股权	4.12%	7.41%	0.8553	1.00%	11.46%	0.00	房地产、物业
		2016/4/30	宁华物产100%股权	4.12%	7.41%	0.8553	1.00%	11.46%	0.00	房地产、物业

（四）批发和零售业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
*ST 建峰	有条件通过	2016/3/31	重庆医药100%股权	3.97%	7.11%	0.8528	2.00%	12.03%	20.00	医药
		2016/3/31	上市公司除东凌国际706.90万股限售股外的其他全部资产及负债	-	-	-	-	-	-	化学肥料
跨境通	无条件通过	2016/12/31	优壹电商100%股权	3.95%	6.60%	未披露	3.00%	15.25%	23.19	电子商务

（五）交通运输、仓储和邮政业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
北部湾港	未通过	2016/4/30	钦州盛港100%股权	-	-	-	-	-	16.95	港口
		2016/4/30	北海港兴100%股权	-	-	-	-	-	16.95	港口
		2016/4/30	防城胜港100%股权	-	-	-	-	-	16.95	港口
		2016/4/30	北海北港100%股权	-	-	-	-	-	-	港口
		2016/4/30	防城北港100%股权	-	-	-	-	-	-	港口

(六) 采矿业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
新潮能源	有条件通过	2015/11/30	鼎亮汇通 100%的财产 份额	2.33%	7.86%	0.6807	3.00%	10.68%	281.68	石油和天然气开采
山西焦化	未通过	2015/12/31	中煤华晋 100%股权	-	-	-	-	-	16.60	煤炭开采

(七) 其他

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
宁波东力	有条件通过	2016/9/30	年富供应链 100%股权	4.09%	6.02%	1.3883	7.37%	19.82%	23.26	供应链管理
南方传媒	有条件通过	2016/6/30	发行集团 100%股权	3.95%	7.77%	0.9133	0.50%	11.55%	15.24	图书发行
百洋股份	无条件通过	2016/12/31	火星时代 100%股权	4.00%	6.65%	1.2968	1.50%	14.12%	16.03	数字艺术教育

(八) 非股权类资产

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	静态市盈率	所属行业
浙江东日	未通过	2016/3/31	现代农贸城 一期项目	-	-	-	-	-	-	-
			冷链物流中 心项目	-	-	-	-	-	-	-
新能泰山	无条件通过	2016/4/30	南京市燕江 路 201 号房 产	-	-	-	-	-	-	-
上海电气	无条件通过	2016/9/30	电气总公司 持有的 26 幅 土地使用权 及相关附属 建筑物	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：重组报告书

如需更详细内容，请到研发部牟洪浩处咨询或到 OA 相关版块上查询

五、2017 年第 2 季度上市公司并购重组反馈问题案例

本次并购重组反馈问题案例，主要节选了新潮能源发行股份购买鼎亮汇通 100%财产份额项目中并购重组委针对交易标的油气租约到期的处理方式对收益法评估的影响、资源储量引用其他机构出具的《储量评估报告》可信度等审核意见及相关答复。该项目在 2017 年第 17 次重组会议中获有条件通过。

关键词：境外油气资产 引用第三方报告 特殊评估假设

（一）项目方案概述

新潮能源（600777.SH）及其全资子公司扬帆投资拟通过发行股份及支付现金的方式购买国金聚富、国金阳光、中金君合、东营汇广、国华人寿等 13 名交易对方合计持有的鼎亮汇通 100%的财产份额，同时，新潮能源拟非公开发行股份募集配套资金。

上市公司新潮能源原主业为房地产、建筑安装、电缆等传统产业，经过近两年的战略调整，已逐步转型至石油及天然气的勘探开采及销售。

交易标的公司鼎亮汇通的主体资产主要为境外油田资产。

通过本次交易，上市公司并购优质资产，做大做强主业，增强协同效应，提升管理运营效率，降低成本，提升上市公司业务规模及盈利水平。

（二）交易标的资产评估情况

标的资产概况：交易标的鼎亮汇通拥有的主要资产是其通过美国孙公司 MCR(US)收购的位于美国德克萨斯州 Midland 盆地东北角的 Howard、Borden 郡的页岩油藏资产，净面积超过 7.7 万英亩。按照油气资产的储量，根据管理层当时在低油价背景下制订的开采计划和进度，油气资产的经济开采年限可以至 2078 年。

本次交易以 2015 年 11 月 30 日为基准日，评估机构以投资价值作为价值类型，采用收益法和市场法对鼎亮汇通 100%财产份

额进行评估，并采用收益法评估区间值作为标的资产的最终评估结果。（截止重组报告书签署日，该评估报告已逾期，评估机构以 2016 年 6 月 30 日进行补充评估，评估结果较之前未发生减值，本次交易仍以 2015 年 11 月 30 日评估基准日的收益法评估值作为标的资产的最终评估结果。）

收益法在有限年期（2015 年 12 月-2078 年）内，通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。扣除付息债务价值及少数股东权益价值最终得出交易标的股权全部权益价值。

市场法主要采用上市公司比较法，以企业价值/资源储量（EV/Reserve）作为价值比率，合伙人全部财产份额价值=（被评估企业的企业价值-被评估企业付息债务价值+被评估企业基准日货币资金余额）×（1-流动性折扣）

（三）并购重组委关注的问题及相关答复

资产评估机构对标的资产出具的评估报告显示：

“《储量评估报告》中所载数据真实、准确、完整，未来预测期内的钻井计划能够按照《储量评估报告》制定的开采计划如期正常实施，所需资金投入能够及时、足额到位。”

“本次收益预测中，对于标的企业油气资产的储量数据，依据的是 Ryder Scott 石油咨询公司所出具的《储量评估报告》；对于基准日后如何开采相应油气资产，依据的是在

评估报告日前标的企业根据当时的油价动态和资金需求制定的优化调整后的新开采计划，未来经营期内产销量基于最新开采计划得出。”

对此表述，并购重组委审核问题如下：

申请材料显示，评估报告特殊假设之一是《储量评估报告》中所载数据真实、准确、完整，未来预测期内的钻井计划能够按照开采计划如期正常实施。申请材料同时显示，储量评估基准日（2015 年 1 月 1 日）后国际油价出现较大幅度的下跌，鼎亮汇通实际经营中所遵照的开采计划与《储量评估报告》中所制定的开采计划已出现较大差异。请你公司：1) 补充披露上述表述是否存在矛盾。2) 补充披露本次评估依赖的《储量评估报告》的合法合规性，是否符合行业管理以及评估准则的相关规定。3) 补充披露本次收益法评估所依照的开采计划与《储量评估报告》中制定的计划之间存在的差异，新的开采计划对评估值的影响。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

评估机构答复：

1. 评估报告中相关特殊假设表述的涵义

关于调整开采计划的说明 Ryder Scott 石油咨询公司为标的企业油气资产出具了《储量评估报告》，《储量评估报告》中阐明了标的资产的相关储量、开采成本等信息，并按照设定的开采方案对标的资产进行了经济分析。本次评估是以《储量评估报告》相关储量数据的真实、准确、完整为基本前提的；对于《储量评估报告》中提及的开采成本等数据，本次评估在对比基准日前后实际成本费用基础上进行了分析、确认，因此，本次评估假设‘《储量评估报告》中所载数据真实、准确、完整’。

对于开采方案，由于储量评估基准日（2015 年 1 月 1 日）后国际油价出现较大幅度的下跌，《储量评估报告》中提及的开发方案相对较为乐观和激进，因此，在评估报告日前，为更充分地发挥油气资产价值，鼎亮汇通根据当时油价的最新变动以及资金需求等情况，主动对开采计划进行了优化、

调整，重新编制的开采计划（以下或称‘新开采计划’）与《储量评估报告》中所提及的开采计划存在较大差异。上述开采计划的调整并不会影响标的资产的相关储量数据。

本次收益预测反映了经第三方核定储量的油气资产按照能够更加充分发挥油气资产价值的新开采计划进行后续生产经营所产生的预期业绩情况。本次收益预测，对标的企业油气资产的储量数据，依据 Ryder Scott 所出具的《储量评估报告》，对基准日后如何开采相应油气资产，依据标的企业制定的新开采计划。

由于评估假设中所提及的开采计划为标的企业新开采计划，且收益预测中对预测年度开采进度的预测依据的也是新开采计划，故该表述与，鼎亮汇通实际经营中所遵照的开采计划与《储量评估报告》中所制定的开采计划已出现较大差异并无矛盾。但同时，假设中提及的‘开采计划’并未明确是《储量评估报告》中所制定的开采计划还是标的企业制定的新开采计划，文字表述上存在一定歧意，因此，将特殊假设‘《储量评估报告》中所载数据真实、准确、完整，未来预测期内的钻井计划能够按照开采计划如期正常实施’进一步完善为：‘《储量评估报告》中所载数据真实、准确、完整，未来预测期内的钻井计划能够按照标的企业制定的开采计划如期正常实施’。

2. 本次评估依赖的《储量评估报告》的合法合规性

（1）Ryder Scott 的业务资质、执业质量、行业排名情况

Ryder Scott 成立于 1937 年，在美国和全世界范围内从事油气资产评估和石油储量独立认证服务，包括储量评估、地质研究、油田开发、提高采收率设计、油藏模拟、经济分析、管理咨询和专家见证等服务。Ryder Scott 总部设在美国休斯顿，在美国丹佛和加拿大卡尔加里设有分公司，其在德克萨斯州专业工程师委员会企业登记号为 F-1580。

《储量评估报告》的签字人员 Jerrey D. Wilson 是经许可认证的德克萨斯州专业工程师（许可证号：86426），也是石油工程师

协会成员。

部分国内大型石油化工企业在定期报告或其对外收购过程中均引用了 Ryder Scott 的储量报告,如中国石油化工股份有限公司(股票代码:600028)收购 Caspian Investment Resource Ltd. 和 Mansarovar Energy Colombia Ltd(详见 2013-03-25《中国石化:关联交易公告》)、中国海洋石油有限公司(股票代码:0883.HK)向 SEC 提交的 2015 年年报(详见 2016-04-21《CNOOC_Ltd_-_Form_20》)、中国石油天然气集团公司(股票代码:601857)2015 年年度报告(详见 2016-03-24《中国石化:2015 年年度报告》)和 2014 年年度报告(详见 2015-03-27《中国石化:2014 年年度报告》)中均引用 Ryder Scott 的储量报告内容。

此外,根据 Ryder Scott 公开披露信息,Ryder Scott 为伦敦、安大略、多伦多、香港、澳大利亚,及其他股票交易所注册的公司提供服务,其客户包括英国石油公司、埃克森美孚公司、雪佛龙公司等大型跨国石油巨头和数量众多的各国中小型油气公司。

(2) 储量报告的可信度

A 股上市公司在海外发达国家资源并购案例中,一般都会引用独立第三方出具的储量评估报告,例如中国石化在收购 Caspian Investment Resource Ltd. 和 Caspian Investment Resource Ltd.引用了 Ryder Scott 出具的储量评估报告、中国石化在收购 Taihu Limited 时引用了 DeGolyer and MacNaughton 出具的储量评估报告、广汇能源在收购 Tarbagatay Munai Limited Liability Partnership 时引用了 Netherland, Sewell & Associates, Inc. 出具的储量评估报告、金叶珠宝在收购 ERG Resource, L.L.C.时引用了 Netherland, Sewell & Associates, Inc. 出具的储量评估报告。

(3) 《储量评估报告》中的主要估值或评估情况

本次已出具的《储量评估报告》按石油工程师协会(SPE)、世界石油理事会(WPC)、美国石油地质师协会(AAPG)、石油评估工程师协会(SPEE)以及石油资源管理系统(SPE-PRMS)所给出的定义和提供的公开准则编写。这些准则对于出具报告数据的置信区间和专业人士编写责任有明确严谨的界定,以该等报告标准出具专业报告的可信度较高。根据《资产评估准则——利用专家工作》,注册资产评估师执行资产评估业务,涉及特殊专业知识和经验时,可以利用专业机构出具的专业报告,作为评估依据,注册资产评估师利用的专业报告包括,对资产数量和实物状况的测定报告,本次评估所依赖的《储量评估报告》作为具有行业公信力的第三方报告,符合评估准则的相关规定。

3. 本次收益法评估所依照的开采计划与《储量评估报告》中制定的计划之间的差异及对评估值的影响

本次收益预测,对于标的企业油气资产的储量数据,依据的是 Ryder Scott 石油咨询公司所出具的《储量评估报告》;对于基准日后如何开采相应油气资产,依据的是在评估报告日前标的企业根据当时的油价动态和资金需求制定的优化调整后的新开采计划。在此基础上,收益预测反映了经第三方核定储量的油气资产按照能够更加充分发挥油气资产价值的新开采计划进行后续生产经营所产生的预期业绩。因此,由于本次收益预测并未参照《储量评估报告》中提及的开采计划,而是参照新开采计划,故开采计划的调整并不影响收益预测,因而不影响收益法评估结果。

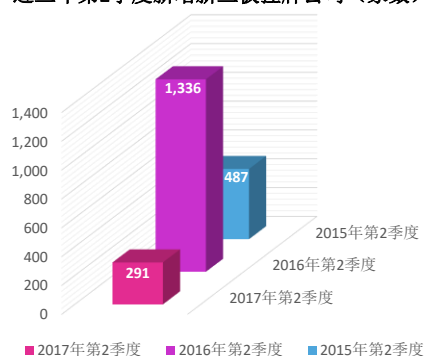
【PARTIV 2017 年第 2 季度新三板情况概述】

一、新三板概况

截至 2017 年 6 月 30 日，新三板挂牌公司数量达 **11314** 家，同比**增长 47.22%**。其中，**做市转让 1536 家**，同比**降低 2.17%**；**协议转让 9778 家**，同比**增长 59.90%**。

2017 年第 2 季度**新增 291** 家挂牌企业，其中**做市转让减少 68 家**，**协议转让增加 359 家**。2015 年-2017 年第 2 季度新增新三板挂牌情况如图所示。

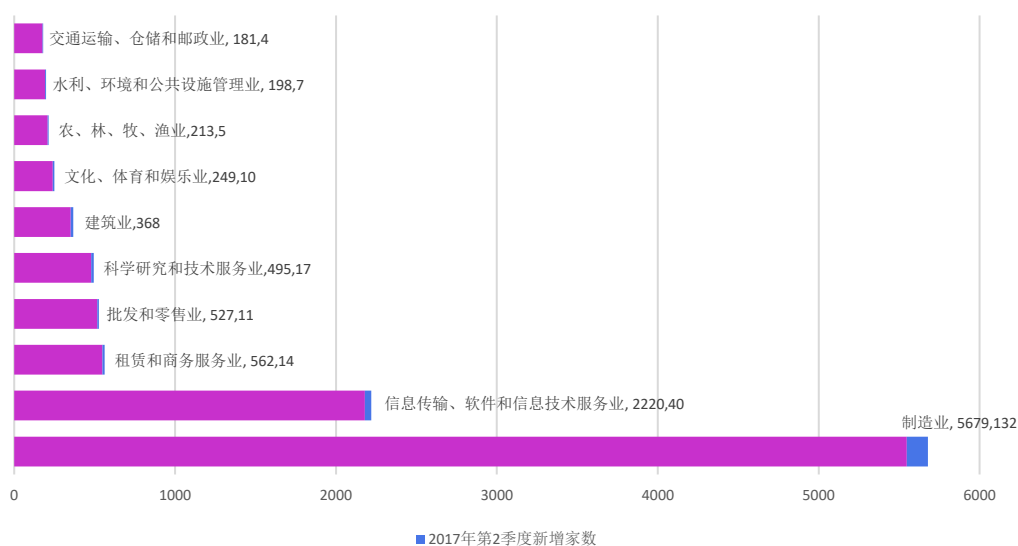
近三年第2季度新增新三板挂牌公司（家数）



二、新三板挂牌公司行业情况

截至 2017 年 6 月 30 日，新三板挂牌公司数量超过 100 家的行业共计 12 个，制造业作为大类行业成为新三板挂牌公司数量最多的行业，挂牌公司数量占据总数的 **50.19%**。其次是信息传输、软件和信息技术服务业，挂牌公司数量占比达 **19.62%**，也远超其他行业。位居前十的行业的三板挂牌公司数量总计 **10692 家**，占挂牌总数的 **94.50%**。

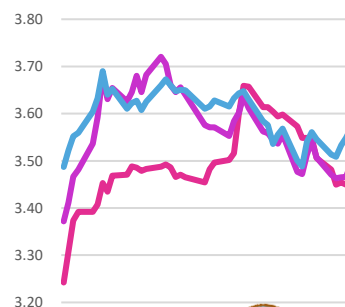
2017年第2季度新三板挂牌公司行业前十情况
(行业，总挂牌家数，新增挂牌家数)



【PART V 2017 年第 2 季度债券市场情况概述】

一、国债到期收益率

2017 年 6 月 30 日，中债国债 1 年期到期收益率为 **3.4600%**，5 年期到期收益率为 **3.4931%**，10 年期到期收益率为 **3.5683%**，突破了 3.5% 的关卡。中长端收益率曲线呈现平坦化甚至出现倒挂现象，3 年期到期收益率以 3.4973% 高于 5 年期到期收益率，7 年期到期收益率以 3.6150% 高于 10 年期到期收益率。



序号	期限(年)	利率(%)
1	0	2.8293
2	0.25	3.1397
3	0.5	3.3461
4	0.75	3.4174
5	1	3.4600
6	3	3.4973
7	5	3.4931
8	7	3.6150
9	10	3.5683
10	15	3.9128
11	20	3.9352
12	30	3.9765
13	50	4.0555

中债国债到期收益率 (%)

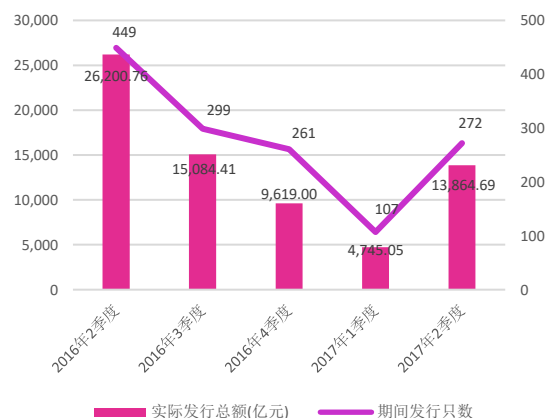


二、地方政府债招投标

2017 年第 2 季度地方政府债招投标票面利率 **3.9949%**，期间发行债券 **272 只**，较上年同期减少 39.42%，较上一季度增长 154.21%；2 季度实际发行总额 **13,864.69 亿元**，较上年同期减少 47.08%，较上一季度增长 192.19%。

发行期间	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2
票面利率(%)	3.0369	2.8073	2.7509	3.5545	3.9949

地方政府债招投标情况





01

热点行业

金融行业监管政策

与发展状况研究



本文以公开信息渠道能够获取的数据信息为基础，对银行业、证券业和保险业自 2017 年以来的行业监管政策进行梳理，并对 2017 年第 1 季度或 2016 年各行业发展状况予以分析和研究。

一、金融行业监管政策梳理

金融改革、金融监管、风险防控、脱虚向实等成为 2017 年金融行业发展的主题词，党中央国务院高度重视金融安全和金融行业的健康有序发展，为此做出了一系列的决策部署。

在今年 2 月份召开的中央财经领导小组第十五次会议上，习近平总书记强调，防控金融风险，要加快建立监管协调机制，加强宏观审慎监管，强化统筹协调能力，防范和化解系统性风险。要及时弥补监管短板，做好制度监管漏洞排查工作，参照国际标准，提出明确要求。要坚决治理市场乱象，坚决打击违法行为。要通过体制机制改革创新，提高金融服务实体经济的能力和水平。

2017 年政府工作报告中明确指出要抓好金融体制改革。促进金融机构突出主业、下沉重心，增强服务实体经济能力，防止脱实向虚。稳妥推进金融监管体制改革，有序

化解处置突出风险点，整顿规范金融秩序，筑牢金融风险“防火墙”。

4 月 25 日，习近平总书记在中共中央政治局第四十次集体学习时强调“金融活，经济活；金融稳，经济稳”，要求做好金融工作，维护金融安全，并就维护金融安全提出 6 项任务：深化金融改革、加强金融监管、采取措施处置风险点、为实体经济发展创造良好金融环境、提高领导干部金融工作能力、加强党对金融工作的领导。

日前召开的全国金融工作会议围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革“三位一体”做出了重大部署。习近平总书记强调做好金融工作要把握好回归本源、优化结构、强化监管、市场导向原则。要加强金融监管协调、补齐监管短板，设立国务院金融稳定发展委员会，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责。

为贯彻落实中央精神，银监会、证监会、保监会等金融行业监管部门也相应地制定了一系列的监管政策。

（一）银监会

今年年初的全国银行业监督管理工作会议从以下几个方面明确了银行业改革发展及监管重点工作：以推进供给侧结构性改革为主线，切实提升服务实体经济的质效；以坚守不发生系统性风险为底线，扎实推进重点领域风险防控；以回归本源专注主业为导向，深入推进银行业改革开放；以强化责任担当为抓手，全面提升监管能力，等等。2017 年以来，银行业监管全面从严，陆续发布一系列的政策文件，以引导社会资金“脱虚向实”，引导银行业回归本源、回归主业、服务实体、防范风险。

发文日期	发文字号	政策名称
2017 年 6 月 26 日	银监发〔2017〕30 号	关于进一步规范银行业金融机构吸收公款存款行为的通知
2017 年 5 月 8 日	银监发〔2017〕16 号	关于印发商业银行押品管理指引的通知
2017 年 4 月 12 日	银监发〔2017〕7 号	关于切实弥补监管短板提升监管效能的通知
2017 年 4 月 11 日	银监办发〔2017〕53 号	关于银行业“不当创新、不当交易、不当激励、不当收费”专项治理工作的通知
2017 年 4 月 10 日	银监发〔2017〕6 号	关于银行业风险防控工作的指导意见
2017 年 4 月 10 日	银监发〔2017〕5 号	关于集中开展银行业市场乱象整治工作的通知
2017 年 4 月 7 日	银监发〔2017〕4 号	关于提升银行业服务实体经济质效的指导意见
2017 年 3 月 29 日	银监办发〔2017〕46 号	关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理工作的通知
2017 年 3 月 28 日	银监办发〔2017〕45 号	关于开展银行业“违法、违规、违章”行为专项治理工作的通知
2017 年 1 月 25 日	银监发〔2017〕1 号	关于规范银行业服务企业走出去加强风险防控的指导意见

（二）证监会

证监会统计数据显示，2016 年共对 183 起案件作出处罚，作出行政处罚决定书 218 份，较上年增长 21%，罚没款共计 42.83 亿元，较上年增长 288%，对 38 人实施市场禁入，较上年增长 81%。行政处罚决定数量、罚没款金额均创历史新高，市场禁入人数也达到历史峰值。除信息披露违法、内幕交易、操纵市场等传统案件外，还显著加强了对中介机构未勤勉尽责、编造传播虚假信息等违法行为的处罚追责力度。在此基础上，2017 年第 1 季度的行政处罚罚没款金额已超过 2016 年全年，还开出了“史上最大罚单”。中国资本市场已迎来“最强监管”，而数额巨大的罚单只是“最强监管”的表象，其背后是对资本市场各种乱象的“刮骨疗伤”，以及扎紧制度篱笆，提升监管执法能力的努力。

发文日期	发文字号	政策名称
2017 年 7 月 6 日	证监会公告[2017]11 号	关于修改《证券公司分类监管规定》的决定
2017 年 6 月 6 日	证监会令【第 133 号】	证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法
2017 年 5 月 3 日	证监会令【第 132 号】	区域性股权市场监督管理试行办法
2017 年 4 月 18 日	证监会令【第 131 号】	期货公司风险监管指标管理办法

发文日期	发文字号	政策名称
2017年3月31日		《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定（征求意见稿）》
2017年2月15日	证监会公告[2017]5号	关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定

（三）保监会

近期，保监会出台了“1+4”系列文件，其中“1”是指《中国保监会关于进一步加强保险监管维护保险业稳定健康发展的通知》，是当前监管工作的总体思路，其余四个则为落实文件。“1+4”系列文件的发布旨在促进保险业严监管、防风险、补短板、治乱象、服务实体经济等，以深入贯彻落实党中央、国务院关于金融工作的决策部署。

发文日期	发文字号	政策名称
2017年5月7日	保监发〔2017〕44号	关于弥补监管短板构建严密有效保险监管体系的通知
2017年5月4日	保监发〔2017〕42号	关于保险业支持实体经济发展的指导意见
2017年4月28日	保监发〔2017〕40号	关于强化保险监管 打击违法违规行为 整治市场乱象的通知
2017年4月23日	保监发〔2017〕35号	关于进一步加强保险业风险防控工作的通知
2017年4月20日	保监发〔2017〕34号	关于进一步加强保险监管 维护保险业稳定健康发展的通知

二、主要金融行业发展状况研究

（一）银行业

1、我国银行业金融机构资产负债情况

2017年1季度末，我国银行业金融机构资产和负债规模稳步增长。银行业境内外本外币资产总额为238.5万亿元，同比增长14.3%；境内外本外币负债总额为220.4万亿元，同比增长14.5%。其中大型商业银行的总资产和总负债在银行业金融机构比例均达37%以上，是我国银行业体系中当之无愧的中坚力量。

机构类别	总资产			总负债		
	金额 (亿元)	比上年同期 增长率	占银行业金 融机构比例	金额 (亿元)	比上年同期 增长率	占银行业金 融机构比例
大型商业银行	895,918	11.28%	37.57%	827,069	11.56%	37.53%
股份制商业银行	438,884	13.81%	18.40%	410,731	13.90%	18.64%
城市商业银行	292,614	22.85%	12.27%	273,604	23.23%	12.41%
农村金融机构	313,952	15.31%	13.17%	291,440	15.43%	13.22%
其他类金融机构	443,257	15.31%	18.59%	401,154	15.19%	18.20%
银行业金融机构	2,384,626	14.34%	100%	2,203,999	14.51%	100.00%

注：1、农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和农村新型金融机构。

2、其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构、资产管理公司和邮政储蓄银行。

2、商业银行主要监管指标（法人口径）

根据中国银监会统计数据，2017 年 1 季度**商业银行利润增速有所回升**。截至 1 季度末，商业银行当年累计实现净利润 4,933 亿元，同比增长 4.61%，较上季末上升 1.07 个百分点。平均资产利润率为 1.07%，同比下降 0.12 个百分点；平均资本利润率 14.77%，同比下降 1.15 个百分点。

我国银行业在保持规模发展和业绩增长的同时，商业银行的**资产质量总体上也保持良好状态**。2017 年 1 季度末，商业银行不良贷款余额 1.58 万亿元，较上季末增加 673 亿元；商业银行不良贷款率 1.74%，比上季末下降 0.01 个百分点。

同时，**风险抵补能力继续加强**。2017 年 1 季度末，商业银行拨备覆盖率为 178.8%，较上季末上升 2.36 个百分点；贷款拨备率为 3.11%，较上季末下降 0.03 个百分点。

流动性水平也保持稳健状态。2017 年 1 季度末，商业银行流动性比例为 48.74%，较上季末上升 1.19 个百分点；人民币超额备付金率 1.65%，较上季末下降 0.68 个百分点；存贷款比例（人民币境内口径）为 67.74%，较上季末上升 0.13 个百分点。

指标类别	具体指标	指标标准	指标统计
信用风险指标	不良贷款率	≤5%	1.74%
	拨备覆盖率	≥150%	178.76%
	贷款拨备率	≥2.5%	3.11%
流动性指标	流动性比例	≥25%	48.74%
	存贷比（人民币）	-	67.74%
	人民币超额备付金率	-	1.65%
	流动性覆盖率	≥70%	119.07%
效益性指标	资产利润率	≥0.6%	1.07%
	资本利润率	≥11%	14.77%
	净息差	-	2.03%
	非利息收入占比	-	26.84%
	成本收入比	≤45%	26.76%
资本充足指标	核心一级资本充足率	≥7.5%	10.79%
	一级资本充足率	≥8.5%	11.28%
	资本充足率	≥10.5%	13.26%
	杠杆率	≥4%	6.29%
市场风险指标	累计外汇敞口头寸比例	≤20%	3.22%

数据来源：中国银监会网站

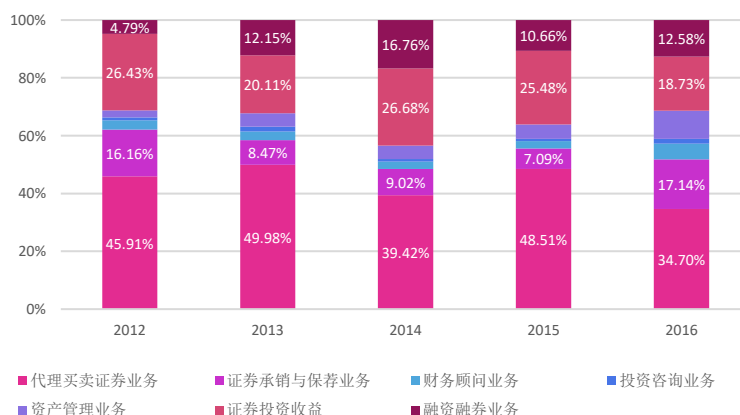
(二) 证券业

1、证券业整体情况分析

受股票市场成交下降、市值下降、证券资产管理业务去杠杆等因素影响，证券公司**盈利水平总体大幅下降**。据中国证券业协会对证券公司 2016 年经营数据进行的统计，截至 2016 年 12 月 31 日，我国证券公司数量为 129 家，未经审计财务报表显示这 129 家证券公司全年实现营业收入 3,279.94 亿元，较 2015 年全年减少 42.97%。2016 年全年实现净利润 1,234.45 亿元，较去年降低 49.57%。

就主营业务收入构成来看，2016 年各证券公司收入主要来源于代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）、证券承销与保荐业务净收入和证券投资收益（含公允价值变动），收入金额分别为 1,052.95 亿元、519.99 亿元和 568.47 亿元，三项业务收入合计占营业收入总额的比重达 65.29%，显示出证券公司的**传统业务收入占比较高，收入结构较为单一**。

2012-2016年证券业主营业务收入构成



数据来源：中国证券业协会网站

2016 年，证券公司**整体运营稳健，风险相对可控**。截至年末，证券公司资产总额 5.79 万亿元，同比减少 9.81%。净资产总额 1.64 万亿元，净资本总额 1.47 万亿元，同比分别增长 13.10%和 17.60%，连续三年保持增长。全行业平均来看，证券公司净资本与各项业务风险资本准备之和的比率为 246.76%，较上年末下降 462.09 个百分点；负债与净资本比例为 253.05%，较上年末下降 143.46 个百分点。

2、证券业营收统计排名情况

根据中国证券业协会对 2016 年度 129 家证券公司会员经审计经营数据及业务情况进行的统计排名，以营业收入计的排名前十的证券公司的相关财务指标及其市场份额情况如下：

货币单位：万元

	营业收入	市场份额	净利润	市场份额	总资产	市场份额	净资产	市场份额	净资本	市场份额
中信证券	3,800,192	9.53%	800,798	6.55%	47,059,685	8.18%	12,317,195	7.63%	9,825,277	6.65%
海通证券	2,801,167	7.02%	607,870	4.97%	31,914,472	5.54%	10,240,914	6.34%	8,727,573	5.91%
国泰君安	2,576,465	6.46%	1,015,196	8.31%	34,100,356	5.92%	10,041,937	6.22%	9,465,358	6.41%

	营业收入	市场份额	净利润	市场份额	总资产	市场份额	净资产	市场份额	净资本	市场份额
广发证券	2,071,204	5.19%	719,424	5.89%	30,891,676	5.37%	7,365,605	4.56%	7,126,412	4.82%
华泰证券	1,691,702	4.24%	625,176	5.12%	28,067,764	4.88%	8,281,957	5.13%	6,168,770	4.17%
申万宏源	1,481,480	3.72%	557,362	4.56%	22,525,101	3.91%	4,933,819	3.05%	5,562,785	3.76%
中信建投	1,325,877	3.32%	510,987	4.18%	15,923,633	2.77%	4,006,843	2.48%	3,619,848	2.45%
银河证券	1,323,992	3.32%	471,243	3.86%	21,701,719	3.77%	5,703,488	3.53%	5,472,047	3.70%
国信证券	1,274,890	3.20%	533,138	4.36%	16,878,616	2.93%	4,745,914	2.94%	4,636,791	3.14%
招商证券	1,169,545	2.93%	523,027	4.28%	21,877,931	3.80%	5,796,175	3.59%	5,004,823	3.39%
合计	19,516,514	48.94%	6,364,221	52.08%	270,940,953	47.07%	73,433,847	45.46%	65,609,684	44.40%

数据来源：中国证券业协会网站

2016 年证券业经审计的以合并口径计的营业收入总额为 3,987.69 亿元，共十家券商即排名前十家的营业收入超过百亿元，合计金额 1,951.65 亿元，占营业收入总额的 48.94%。在营收同比增长率方面，统计在列的 93 家券商中仅 5 家实现正增长，华信证券以 242.96% 的增速居首；营收降幅最大的属银泰证券，达到-61.39%。

营业收入位列前十的券商其净利润也位列前十，只是名次出现了微调，国泰君安以 101.52 亿元位居榜首，比排名第二的中信证券超出 20 余亿元，一个重要原因是，国泰君安在 2016 年处置海际证券的投资收益为 28.88 亿元。排名前十的券商 2016 年实现净利润合计 636.42 亿元，占证券业净利润总额的 52.08%。业绩同比中，9 家证券公司实现逆势增长，增速最快的是联储证券，达到 1423.29%，华信证券、国开证券和华金证券也有 2 位数的净利润增幅。

（三）保险业

总体来看，2017 年第 1 季度保险市场保持较快增长势头，业务结构得到优化，资金运用收益平稳，行业防控风险能力增强。

1、原保险保费收入和原保险赔付支出情况

2017 年 1 季度，我国保险业务保持较快增长。根据中国保监会统计数据显示，2017 年 1-3 月，我国保险业全市场原保险保费收入 15,866.02 亿元，同比增长 32.45%。其中，产险业务原保险保费收入 2,402.13 亿元，同比增长 11.50%；寿险业务原保险保费收入 11,631.45 亿元，同比增长 37.50%；健康险业务原保险保费收入 1,599.82 亿元，同比增长 36.88%；意外险业务原保险保费收入 232.62 亿元，同比增长 18.27%。

全市场原保险赔款和给付支出 3,305.01 亿元，同比增长 14.31%。其中，产险业务赔款 1,135.30 亿元，同比增长 5.52%；寿险业务给付 1,836.53 亿元，同比增长 18.97%；健康险业务赔款和给付 284.00 亿元，同比增长 24.87%；意外险业务赔款 49.18 亿元，同比增长 11.16%。

2、保险业偿付能力和资本实力状况

当前保险业偿付能力状况总体良好。第 1 季度末，保险业综合偿付能力充足率为 238%，核心偿付能力充足率为 221%，均显著高于 100%和 50%的偿付能力达标线。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为 269%、230%和 330%。

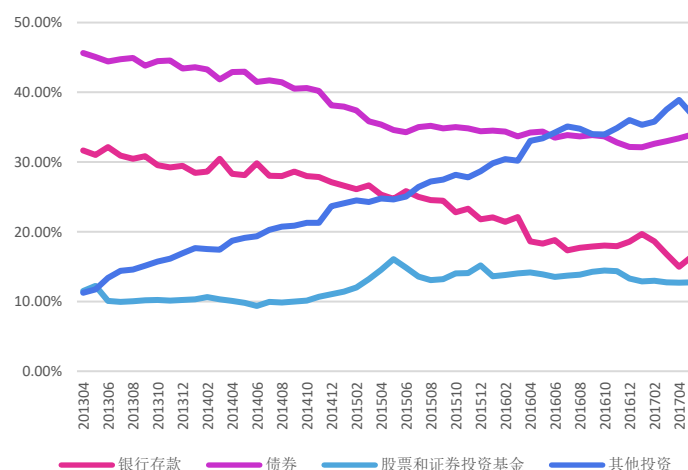
保险业资本实力持续提升。2017 年 1 季度，全行业总资产 16.18 万亿元，较年初增长 7.04%；净资产 1.72 万亿元，较年初减少 0.18%；实际资本 3.4 万亿元，较上季度末增长 5.92%；

综合偿付能力溢额达到 2 万亿元，较上季度末增长 4.13%。

3、保险业资金运用余额情况

截至 2017 年 3 月 31 日，我国保险业资金运用余额 140,735.96 亿元，较年初增长 5.10%。其中，银行存款 23,604.99 亿元，占比 16.77%；债券 46,433.27 亿元，占比 32.99%；股票和证券投资基金 17,921.84 亿元，占比 12.73%；其他投资 52,775.86 亿元，占比 37.51%。

资金运用余额占比情况



数据来源：保监会网站

2013 年以来，国内保险行业投资结构调整明显，逐渐从低收益品种向高收益品种迁移，保险资金投资于货币市场和债券市场的占比从 2013 年的 72.87%降低至 2016 年的 50.70%，投资于其他收益的占比则从 2013 年的 16.90%增长至 2016 年的 36.02%，超过其他三类占比。由上图可以看到，保险资金运用余额中银行存款和债券的占比均呈持续下降趋势，其他投资的占比则直线上升，增速明显，股票和证券投资基金的占比略有上升，相对比较稳定。

4、保险业上市公司指标统计情况

以 2016 年年报数据（合并报表口径）为基础统计的保险业上市公司相关指标情况如下表所示：

证券代码	证券简称	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)	净投资收 益率(%)	偿付能力充足率(%)		综合成本率(产险)		内含价值(寿险) (亿元)
					产险	寿险	赔付率%	费用率%	
601318.SH	中国平安	10.37	1.71	6.00	267.30	225.90	54.40	41.50	3,603.12
601336.SH	新华保险	28.79	2.29	5.10	-	281.30	-	-	1,294.50
601601.SH	中国太保	21.84	1.92	5.40	296.00	257.00	61.20	38.00	1,816.03
601628.SH	中国人寿	47.31	2.20	4.61	-	297.16	-	-	6,520.57
000627.SZ	天茂集团	28.43	2.42	-	-	-	-	-	-
600291.SH	西水股份	-112.32	1.86	-	-	-	-	-	-

数据来源：wind 资讯



一带一路沿线国家的税收政策一览——东盟篇
 （上篇）



供稿人：要勇军 严哲河

随着一带一路的快速发展，我国企业走出去的步伐越跨越大，中介机构提供服务的机会也越来越多。为了更好的为一带一路提供服务，特别搜集了一带一路沿线国家的税收有关政策等相关信息，为资产评估服务做好基础工作。因为一带一路涉及中国之外的国家有65个，篇幅较大，将根据地域分批提供给大家，供参考。也欢迎各位同事不断丰富其他国家的信息和数据，将此作为公司的基础数据库资源。

一带一路所涉及的国家列表如下：

表 1 一带一路国家列表

地区	国别
中国、东盟 10 国及蒙古	新加坡、马来西亚、印度尼西亚、缅甸、泰国、老挝、柬埔寨、越南、文莱和菲律宾、蒙古国
西亚 18 国	伊朗、伊拉克、土耳其、叙利亚、约旦、黎巴嫩、以色列、巴勒斯坦、沙特阿拉伯、也门、阿曼、阿联酋、卡塔尔、科威特、巴林、希腊、塞浦路斯和埃及的西奈半岛
南亚 8 国	印度、巴基斯坦、孟加拉、阿富汗、斯里兰卡、马尔代夫、尼泊尔和不丹
中亚 5 国	哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、土库曼斯坦、塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦
独联体 7 国	俄罗斯、乌克兰、白俄罗斯、格鲁吉亚、阿塞拜疆、亚美尼亚和摩尔多瓦
中东欧 16 国	波兰、立陶宛、爱沙尼亚、拉脱维亚、捷克、斯洛伐克、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚、波黑、黑山、塞尔维亚、阿尔巴尼亚、罗马尼亚、保加利亚和马其顿



图1 丝绸之路经济带与海上丝绸之路区域图

由于本刊篇幅限制，此次东盟篇的上篇主要介绍新加坡、马来西亚、印度尼西亚三个一带一路沿线国家的税收有关政策等相关信息。

一、新加坡

国家名称	新加坡
币种	新加坡元（S\$）
币种简称	SGD
外汇管制情况	【管理机构】新加坡本国的外汇管理分属三大机构：金融管理局负责固定收入投资和外汇流动性管理，用于干预外汇市场和作为外汇督察机构发行货币；新加坡政府投资公司（GIC）负责外汇储备的长期管理；淡马锡控股利用外汇储备投资国际金融和高科技产业以获取高回报。 【外汇资金管理】新加坡无外汇管制，资金可自由流入流出。企业利润汇出无限制也无特殊税费。但为保护新元，1983年以后实行新元非国际化政策，主要限制非居民持有新元的规模。包括：银行向非居民提供 500 万新元以上融资，用于新加坡境内的股票、债券、存款、商业投资等，银行需向金管局申请；非居民通过发行股票筹集的新元资金，如用于金管局许可范围外的境内经济活动，必须兑换为外汇并事前通知金管局；如金融机构有理由相信非居民获得新元后可能用于投机新元，银行不应向其提供贷款；对非居民超过 500 万的新元贷款或发行的新元股票及债券，如所融资金不在新加坡境内使用，汇出时必须转换成所需外币或外币掉期等。 【个人申报】个人携带现金出入境有一定限制。根据新加坡政府 2007 年颁布的条例，从 2007 年 11 月 1 日起，旅客出入境新加坡时，如果携带总值超过 3 万元新币（或相等币值的外币）与不记名票据（CBNI），必须依照法律规定，如实申报全部数额。对于未如实申报者，最高可被罚款 5 万新币，或被判坐牢不超过 3 年，或两者兼施。所携带的货币与不记名票据也可能被没收。上述不记名票据是指旅行支票或可转让票据。可转让票据即持有人形式、无限制背书、签发给虚构收款人或一经交付即转移持有人的票据，也包括已签署但没写上收款人姓名的可转让票据，可转让票据包括汇票、支票或本票等。 【外汇合作】2015 年 4 月 17 日，新加坡交易所与中国银行和中银国际签署合作框架，进一步加强人民币相关合作，同时也会推动有助双边金融市场发展的合作项目。有关合作框架是延伸自新交所与中国银行在 2013 年签

		署的合作备忘录，有关备忘录的主要内容是共同开发人民币产品和服务，以及互助扩展在中国和新加坡的业务。
会计准则		新加坡财务报告准则。财务报表必须每年编制
公司所得税	应 税 所 得	居民企业 and 非居民企业须对以下发生于或来源于新加坡的所得，以及汇回或被视为汇回新加坡的境外所得纳税，包括贸易、经营所得，专业或执业所得，股息、利息或折价，退休金及养老金，租金，特许权使用费，保费和其他来自不动产的所得，以及未包含在上述类别之中但具有所得性质的其他所得或收益。
	税率	自 2010 估税年度起（即在 2010 年度缴纳 2009 财年的所得税）所得税税率调整为 17%，并且所有企业可以享受前 30 万新元应税所得的部分免税待遇：一般企业首 1 万新元所得免征 75%，后 29 万新元所得免征 50%；符合条件的起步企业（前 3 年）首 10 万新元所得全部免税，后 20 万新元所得免征 50%。
	附加税	无
	境 外 税 收 抵 免	新加坡居民企业取得的来源于税收协定国和非税收协定国的应纳税所得已在境外缴纳的所得税款，可以从其当期应纳税额中抵免。抵免额以该收入在新加坡的应纳税额和在境外已纳税额两者中的较低者为限。
	参 股 免 税	无
	控 股 公 司 特 殊 规 定	无
	税 收 优 惠	新加坡对新兴产业、公司总部活动、金融业、资产证券化、基金经理、国际海事活动、国际贸易、研发活动等提供多种激励措施。
	亏 损 弥 补 规 定	亏损可以无限期地向以后年度结转，但须通过股权合规测试。未使用资本折让的向结转必须通过股权测试以及相同业务测试。在通过股权测试的情况下，亏损及未抵扣资本折让可以向前结转 1 年，最高限额为 100000 新加坡元。当年度未使用资本折让向前结转时，也必须满足相同业务测试。
预提税		对新加坡居民企业所支付的股息无需缴纳预提税。
其他税	资本税	无
	薪酬税	无
	房 地 产 税	这是对所有不动产如房子、建筑物和土地征收的一种税。所有的不动产所有人都应为所拥有的不动产缴纳房地产税。房地产税按年缴纳，每年 1 月份缴纳全年的房地产税，纳税基数为不动产的年值。不动产的年值是根据不动产的年租金收入估计的，估计的租金收入不包括出租的家具、装置和服务费。不动产出租、自用或空置适用同样的基数。新加坡税务局每年会对不动产的年值进行审阅，以确定是否需要修改。如果不动产的年值发生变化，税务局会通知纳税人。目前不动产税的税率为 10%。
	社 会 保 障 税	雇主、新加坡公民以及具有新加坡永久居民身份的雇员必须向中央公积金（CPF）缴费。
	印花税	这是对与不动产和股份有关的书面文件征收的一种税。与不动产有关的文件包括不动产的买卖、交换、抵押、信托、出租等；与股份有关的文件包括股份的派发、转让、赠予、信托、抵押等。在新加坡境内签署的文件，应在

		文件签署之日起 14 日内缴纳印花税；在新加坡境外签署的文件，应在新加坡收到文件的 30 日内缴纳印花税。不同类型的文件适用的税率不同。印花税支付方根据文件中的条款确定。
	财产转让税	无
	其他	其他税项包括对特定行业的外籍劳工每月征收的外籍劳工税。
反避税规则		转让定价指南涵盖了公平交易原则的应用、同期数据准备要求、预约定价协议以及启动税收协定中的相互磋商程序等内容。新加坡国内税务局（IRAS）也对关联方借贷及服务提供发布了相关指南。
纳税年度		纳税年度通常为日历年度，但公司可以按照其财政年度进行纳税申报。
是否允许合并纳税		合并申报是不允许的；每家公司都须独立进行纳税申报。
纳税申报要求		公司必须自财政年度结束之日起 3 个月内，向新加坡税务局申报其预估的应纳税所得额。
增值税	应税交易	新加坡对提供应税货物和服务以及进口货物征收货物与服务税（与欧洲的增值税相似）。
	税率	标准税率为 7%，对国际服务和出口贸易为零税率。
数据更新日期		2016 年

二、马来西亚

国家名称		马来西亚 
币种		马来西亚林吉特（RM）
币种简称		MYR
外汇管制情况		在马来西亚注册的外国企业可在当地商业银行开设外汇账户，用于国际商业往来支付。外汇进出马来西亚需要核准。外汇进出马来西亚不需缴纳特别税金。马来西亚原则上规定外国公民在入境或离境时携带超过 1 万美金或等值的其他货币，需向海关申报。在马来西亚工作的外国人，其合法的税后收入可全部转往国外。
会计准则		《国际财务报告准则》（IFRS）
公司所得税	应税所得	包括来源于马来西亚的所有收入，如贸易或营业利润、股息、利息、租金、特许权使用费、溢价或其他形式的收入。
	税率	标准税率为 24%，中小型居民企业（即公司注册资本不超过 250 万林吉特，且其不归属于拥有任何一家注册资本超过上述标准公司的集团）最初获得的 50 万林吉特应纳税所得额将按照 20% 的税率征税，超额部分适用 24% 的标准税率。从事石油领域上游行业的企业税率为 38%
	附加税	无
	境外税收抵免	已缴纳的外国税款可用于抵免马来西亚政府对相同利润所征收的税款。通常情况抵免限额为依据马来西亚税法规定所计算的应纳税额，在未签订税收协定的情况下，抵免额度限定在已缴外国税款的 50% 以内。

	参股免税	无，来源于外国的收入不在应税收入的范围内。在当地取得的股息予以免税。
	控股公司特殊规定	投资控股公司（IHC）是指以控制投资为主且总收入的 80%或以上均来自投资收益的公司。一般而言，控股公司所发生的费用只有符合税法中规定的“可扣除费用”定义方可税前扣除。
	税收优惠	一、新兴工业地位的企业可享受 5 年的所得税减免仅需就其法定收入的 30% 征收所得税； 投资税务补贴： 可享受为期 5 年的合格资本支出 60%的投资税务补贴，可用于冲抵纳税年法定收入的 70%，其余 30%按规定纳税，未用完的补贴可转至下一年使用。 再投资补贴： 合格资本支出 60%的投资税务补贴，可用于冲抵纳税年法定收入的 70%，其余 30%按规定纳税。加速资本补贴可申请 3 年，第一年享受合格资本支出 40%的初期补贴之后两年 20%。运营总部地位、国际采购中心地位、区域分销中心地位可享受 10 年的免交全额所得税。 二、多媒体五大经济区可申请 5-10 年的免交所得税或 5 年内合格资本支出全额补贴。 三、多媒体超级走廊公司、清真食品加工、生物科技公司可享受税赋抵免。
	亏损弥补规定	亏损可无限期向以后年度结转进行抵扣（休眠公司的所有权发生重大变更的情况除外）。亏损不可向以前年度进行追溯调整。
预提税		非本地公司或个人应缴纳预扣税：特殊所得（动产的使用、技术服务、提供厂房及机械设备安装服务等）为 10%； 利息为 15%；依照合同获得承包费用：承包商缴纳 10%、雇员缴纳 3%；佣金、保证金、中介费等 10%。
其他税	资本税	资本税按等级征税，税额在 1000 至 70000 林吉特之间。
	薪酬税	雇主依据即赚即付原则（PAYE）为员工代扣代缴薪酬税，并上交给税务机关。
	房地产税	持有 3 年内出售税率 30%；持有 4-5 年内出售税率 20%；持有超过 5 年出售税率 5%，外国人持有 5 年内出售；税率 30%，超过 5 年的税率 5%。
	社会保障税	雇主与雇员均须向社保机构缴纳社会保险。一般而言，雇主应缴纳部分相当于雇员工资的 1.66%至 1.85%。此外，雇主与雇员均须向雇员的公积金账户缴纳公积金，分别依据雇员工资的 12%/13%与 11%的比例供款。
	印花税	财产转让的印花税依转让价值的 1%至 3%征收，而股份转让印花税率则为转让价值的 0.3%。
	财产转让税	除了印花税之外，无其他转让税。
	其他	销售税 5-10%，服务税 6%，消费税 6%，进口税分为从价税和特定税，马来西亚与东盟国家之间实行特定关税，工业产品进口税为 0-5%； 与日本实行双边自由贸易协定框架下的进口税； 与中国韩国实行区域自由贸易协定框架下的进口税； 马来西亚将减免自澳进口商品 97%以上的关税。
反避税规则		转让定价- 适用转让定价规范。纳税人可申请预约定价协议。 资本弱化- 目前虽无具体的资本弱化规范，但是法律已做修订，为将来的规范出台铺垫。 受控外国公司- 无 其他- 马来西亚制定了反避税通则，允许以获得税收优惠为主要目的的税收筹划。也有一些具体的反避税法规。 披露要求- 与马来西亚国内外关联企业的交易必须在年度所得税申报中披露，包括采购、借款、其他费用和其他收入。

纳税年度		财政年度（一般指会计年度）
是否允许合并纳税		要求各家公司独立申报纳税，不允许合并纳税。然而，在某些特定情况下，一家公司 70%的经调整亏损可用于抵消关联实体的利润。
纳税申报要求		马来西亚采用自我纳税评估体制。预缴公司税可按 12 个月分期缴纳。在纳税年度结束后 7 个月之内，公司必须进行年度纳税申报。
增值税	应税交易	无
	税率	无
数据更新日期		2016 年

三、印度尼西亚

国家名称		印度尼西亚	
币种		印度尼西亚盾（Rp）	
币种简称		IDR	
外汇管制情况		印度尼西亚盾可自由兑换，但携带 1 亿或 1 亿以上印度尼西亚盾（或等值外币）出境，则须经印度尼西亚银行（央行）批准；携带 1 亿或 1 亿以上印度尼西亚盾（或等值外币）进入印度尼西亚海关属地的，须经印度尼西亚海关核实其资金的来源。	
会计准则		适用印度尼西亚会计准则	
公司所得税	应税所得	为应税收入减除可扣除费用后的净利润额。	
	税率	标准企业所得税税率为 25%。对于年总收入不超过 48 亿印度尼西亚盾的企业纳税人（常设机构除外）可享受总收入 1%的优惠税收待遇。	
	附加税	无	
	境外税收抵免	取得境外所得的居民公司纳税人可就该所得已缴纳的境外税额进行单方面税收抵免，但抵免金额以所得按印度尼西亚税法计算缴纳的税额为限。	
	参股免税	如果接受股息的居民公司纳税人持有支付股息的印度尼西亚有限责任公司至少 25%的股份且股息来自于留存收益，则股息接收方就上述参股获得的股息可免税。	
	控股公司特殊规定	无	
	税收优惠	在满足一定条件的情况下，投资某些特定行业的企业或在某些特殊地区开展经营的企业可享受税收优惠。税收优惠包括 30%的税收投资补贴（每年 5%），加速折旧，亏损结转年限延长至 10 年以及对支付给非居民纳税人的股息实行 10%的优惠预提税率。在满足一定条件的情况下，在印度尼西亚证券交易所上市的公司可享受减少 5%所得税的优惠。	
预提税	亏损弥补规定	亏损可向以后年度结转，期限为 5 年（对于特定行业和位于偏远地区的企业，这个期限可延长至 10 年）。亏损不可向以前年度结转。	
	预提税	支付给非居民纳税人的股息须缴纳 20%的预提税（最终税），可适用税收协定优惠税率的除外，支付给居民个人的股息须缴纳 10%的预提税（最终税）。	

其他税	资本税	无，但需缴纳若干登记费用。
	薪酬税	雇主须按雇员的工资收入扣缴、支付并申报所得税。
	房地产税	每年对土地、房产与永久建筑物征收土地与房产税。税率一般不超过房产售价的 0.3%。部分行业（即油气、地热、采矿、种植、林业等）的土地与房产税适用特殊规定。
	社会保障税	如果雇主雇佣 10 名或以上雇员或每月发生的工资费用为 100 万印度尼西亚盾以上，则雇主须向印度尼西亚社保基金供款。雇主就老年补偿金的供款百分比为 3.7%。
	印花税	对某些文件征收 3000 印度尼西亚盾或 6000 印度尼西亚盾的印花税。
	财产转让税	收购土地或者房屋应缴纳转让价值 5%的土地与房产转让税。
	其他	出售印度尼西亚证券交易所上市企业的股份应按交易价的 0.1%缴纳最终税；对于出售首次公开发行的原始股按股票价值的 0.5%征收附加税。转让非上市居民企业的股份应缴纳转让价值 5%的预提税，根据税收协定适用免税规定的除外。
反避税规则		关联企业之间的交易须遵守“合理商业行为”以及独立交易原则。纳税人必须在其年度税务申报表内附报其与关联方之间转让定价交易的信息。相关信息将由税务机关保存，并于税务审计过程中进行检查。
纳税年度		纳税年度通常为日历年度，公司纳税人可选择根据其会计年度提交企业税务申报表。
是否允许合并纳税		不允许合并纳税，每家公司须分别提交单独的申报表。
纳税申报要求		按月度分期进行自行申报纳税，纳税期限为相关月份后第一个日历月份的第 15 日。月度纳税申报表须在下一个月的 20 日之前提交。年度企业纳税申报表须在会计年度结束后 4 个月内提交。
增值税	应税交易	交付应税商品和提供应税服务须缴纳增值税。一般而言，“交付即为销售，但也有例外情况。无形商品（包括特许权）以及发生在境外但实际提供给印度尼西亚企业的所有服务亦须缴纳增值税。增值税同样适用于商品制造，无论是当地生产还是进口。改变商品原有形式或性质以及创造新商品或提高其生产力的活动都属于生产制造范畴。部分商品和服务免增值税。
	税率	标准税率为 10%。出口应税商品和特定应税服务适用零税率。零税率的出口服务限于：来料加工服务，在印度尼西亚海关属地之外提供的与动产相关的修理维护服务或者在印度尼西亚海关属地之外提供的不动产建造服务。
数据更新日期		2015 年



天海投资并购 Ingram Micro Inc.项目

檀增敏



天海投资主营航运业务，受国内航运市场景气度下滑影响，运价大幅下跌，行业景气度在短期内难以扭转。2015 年起公司进行业务升级，在继续夯实航运业务的基础上，向物流上下游产业以及相关配套金融产业延伸，打造物流金融基础信用平台及物流运输资源与业务交易平台、逐步搭建物流全供应链金融服务产业体系。基于上述考量，天海投资拟收购 Ingram Micro Inc.（简称“英迈国际”），以英迈国际为业务切入点和战略基点，加快在全球范围内推广英迈国际的业务模式，确立以“投资+ 运营”为双轮驱动，充分发挥投资体系与运营体系协同效应，提升供应链市场份额，最终实现海航集团和英迈国际整体战略布局部分的协同发展。一方面，天海投资或发挥英迈国际的渠道优势引领中国 IT 行业整体走出国门，另一方面，天海投资或将供应链金融业务与海航自身的业务以及英迈的 IT 供应链综合管理业务整合发挥更大优势。

英迈国际是全球领先的 IT 分销商之一，主要为客户提供全球性的 IT 产品分销及技术解决方案、移动设备及生命周期服务、电子商务供应链解决方案及云服务四大类产品。2015 年，英迈国际在《财富》全球 500 强中排名第 230 位。英迈国际在全球 45 个国家均设立了分支机构，业务遍及全球 160 多个国家，为世界范围内 1,800 余家供应商提供销售服务和 200,000 余家经销商提供解决方案和服务。1999 年，英迈将 IT 分销业务带到中国，客户包括联想、海尔、汉王等。

英迈国际 2015 财务年度营业收入 430.26 亿美元（约合 2,960.8 亿元人民币），净利润

2.15 亿美元（约合 14.8 亿元人民币）。

根据交易方案，天海投资在境外设立一家子公司作为并购主体，由并购主体与英迈国际实施合并，合并后英迈国际原发行在外的普通股全部注销，并购主体并入英迈国际，英迈国际作为并购完成后存续的主体从纽交所退市，成为天海投资的子公司。本次交易的成交金额为 60.09 亿美元，其中英迈国际全部普通股价值为 57.78 亿美元，公司股权激励计划部分的偿付对价约为 2.31 亿美元。

英迈国际系美国纽交所上市公司，交易价格系综合考虑英迈国际品牌、管理能力、客户关系、融资渠道和市值等影响标的公司股权价值的多种因素，协商确定为 38.90 美元/股。天海投资委托中企华对英迈国际的股东全部权益价值进行了评估，为公司董事会决策提供参考，交易价格不以评估结果为依据。

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。英迈国际在全球 45 个国家设有 200 多家子公司，涉及 IT 产品分销及技术解决方案、移动设备及生命周期服务、电子商务供应链解决方案及云服务四大类业务，借助丰富的产品体系、规模经济效益和全球市场的广泛覆盖率，为合作伙伴提供最前沿的科技和“一站式”的采购服务。完整的产品体系降低了单一市场、产品和客户的市场需求波动，也为公司在如电子商务、大数据分析、全渠道零售等业务方面的发展提供了基础。英迈国际经过多年的经营，建立了业务平台和管理团队，拥有良好的客户资源以及供应商伙伴关系，在业内积累了一定的品牌优势，具备稳定的盈利能力和良好的增长预期。英迈国际作为 IT 分销商，其主要资产为存货、应收款和物流设备，采用资产基础法进行评估工作量巨大，且难以体现其整体价值。

根据英迈国际的经营模式、业务特点，按国际通行的估值方法，通常采用上市公司比较法、交易案例比较法、现金流折现法对英迈国际的权益价值进行评估，由于英迈国际提供资料时声明，除上市公司公开披露的信息外，其提供的其他财务、业务等资料不得对外公开，因此最终评估报告中未披露收益法评估过程及结果。同行业并购交易案例中，并购案例涉及的标的公司业务单一、规模小，与英迈国际经营规模、业务类别可比性较差，没有采用交易案例比较法。与英迈国际有类似业务的上市公司较多，且可比公司的市场信息、财务信息等披露充分，相关资料可以从公开渠道获得，最终选用的评估方法为上市公司比较法，在美国上市公司中选择可比公司，采用企业价值倍数（EV/EBITDA）、PE 倍数、PB 倍数对英迈国际的股东权益进行评估，综合确定英迈国际股东全部权益的评估值。

面对此类超级跨国集团公司，如何与标的公司沟通、如何与国际投行对话、如何履行评估程序、如何合理估值都是摆在中企华项目团队面前的难题。为此，项目组以充分开放的国际化视野，借助丰富的境外评估经验，遵循恪尽职守、勤勉尽责的职业操守，非常顺利完成了本次“蛇吞象”式交易的评估工作，获得海航集团和天海投资的充分认可。

天海投资并购英迈国际在 2016 年 12 月 5 日完成了交割，根据《企业会计准则 20 号-企业合并》，天海投资在购买日编制合并资产负债表时，对于被购买方可辨认资产、负债应当按照合并中确定的公允价值列示，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为合并资产负债表中的商誉。为此天海投资委托中企华协助其确认购买日英迈国际的可辨认资产、负债的公允价值。

英迈国际在全球 45 个国家均设立了分支机构，业务遍及全球 160 多个国家，规模大、业务种类多，通过对英迈国际业务运营情况、盈利模式进行分析，收集与各类资产相关的数据资料，以及与管理层讨论，确定公司可能存在的可辨认无形资产。

英迈国际管理层列出的可辨认无形资产有十几种，评估师在对无形资产执行了相关的识别程序以后，认为被收购公司良好的营销状况主要取决于客户对公司驰名商标的认可度，以及公司在全球建立的长期稳定的营销网络和客户群，另外公司内部开发的 IM First(仓库管理系统 WMS)、IM Pluse(ERP)系统，对提高运营效率、满足客户多方面需求也起到了主要作

用。经与管理层及标的公司审计师沟通，确认了以下三项需要估值的重要无形资产，即商标、客户关系和主要 IT 系统。

根据各类资产特点，以及收益法、市场法、成本法等方法适用性的最终选择，选择了节省许可费折现法、多期超额收益法、成本法等方法，对可辨认无形资产进行了估值。其中：对于商标采用了节省许可费折现法进行评估。该方法是指假设当财务报告的编制者不是相关无形资产的所有者，需要花钱从别人手上获得一个许可权，这部分就是必要的资金流出，但因拥有了该许可权，就可以节省这方面的许可权使用费，所节省的许可费通过折现所得出的现值，即为该商标的价值；

对于客户关系采用多期超额收益折现法进行评估。该方法是指把收益进行拆分，把其中作为评估对象的无形资产得到的收益拆分出来，也即扣除该无形资产以外的其他有形及无形资产所应该产生的平均收益，而以超额收益进行分析。多期超额收益法得到的是无形资产产生的且只由其产生的现金流的现值。

对于主要 IT 系统采用成本法进行评估。成本法是指按被评估资产的现时完全重置成本减去损耗或贬值来确定被评估资产的价值。

英迈国际在全球 45 个国家设有 200 多家子公司，公司规模大，在时间紧、工作量大、业务复杂的情况下，经评估人员努力，顺利完成了评估工作。

檀增敏先生



2001 加入中企华，近几年先后参加了中信股份注资中信泰富项目、国网节能收购国能生物公司股权项目、凯迪生态重大资产重组项目、国家开发银行改革增资项目、完美世界重大资产重组项目、渤海活塞重大资产重组项目、中信收购麦当劳中国大陆和香港业务之控制权益项目，以及澳门航空增资、海航集团转让香港航空租赁公司股权、渤海金控并购纽交所上市公司 Avolon Holdings Limited、中银香港出售南洋商业银行股权、中银香港出售集友银行股权、联络互动收购 Newegg Inc. 股权、天海投资并购 Ingram Micro Inc. 涉及的合并对价分摊等境外评估项目，有丰富的境外项目评估经验。



筑梦路上

张月梅

（此文在北京注册会计师协会、北京资产评估协会开展的两师行业“青春有梦 注资未来”主题征文活动中荣获二等奖。）

“2007 年的邂逅，2012 年的相知，2017 年的默契。我和评估行业一起牵手走过了十年。他像一位尊者，更像一位智者，带着懵懂的我走在这知识丰富的评估之路上。有过憧憬、有过迷茫、有过怀疑、有过泪水、有过欢笑，而现在的我走在逐梦的路上，伸开双手、满怀希望，逐评估之梦、筑未来之梦。这十年，每一步、每一阶段都充满了精彩无限。”

初识评估，即是美好

十年前，当飞机的弧线从北京滑到三亚，我幸运地以实习生的身份第一次接触和参与到首开幸福评估项目中，友好的团队、敬业的精神、客户的支持、如画风景为初出校门的我们，构筑了一幅评估美景。真是初识评估，即是美好啊。但当我真正接触到评估的具体业务时，才发现，评估也并非那么的简单。比如评估对象涉及所属行业众多，常见的就有制造业、电力、金融、房地产、采矿业等，评估知识涵盖法律、产权、税务等方面，需要知识面非常广，而这些对于摩拳擦掌、意气风发、志在博学多识的学子而言，无疑是历练和学习的大好平台。

多年过后，我在中企华平台上，评估项目涉及全国，甚至单个项目已覆盖全国，如 2015 年完成的神华集团 8000 亿资产全面统计普查项目、2016 年完成的铁塔全面评估项目。王黎说“心灵和身体，总有一个在路上”，而评估人恰恰一直在路上感受着沿途不同的风土人情，也见证各个行业走向辉煌的坚实步伐。而具体到每一项评估业务，又都需要履行“接受委托、制定计划、填写明细表、收集资料、了解情况、现场勘查、评估作价、出具报告”等程序，因此要做好公司内外部的沟通协调。不同渠道的信息流通过我们交流融通，也促使我们不断加强团队协作，提升服务水平，完善自我能力。

在人生的舞台上，评估让我感受到了迥然不同的人生阅历，梦想在这里悄然起航。

十年耕耘，感触良多

十年中，伴着飞机的起落演绎一个个项目，我的评估知识体系在历练中日益完善，角色在公司、客户、家庭之间快速变换，情绪在跌宕起伏中变得越来越稳。慢慢学会总结每一项目中的得与失，享受每一次艰辛付出后的收获，珍惜每一次团队合作时一起加班的愉悦；渐渐的明白：匠心铸造品质、专业塑造辉煌的道理。

记得那是 2008 年 5 月，公司进行底稿检查，作为项目经理助理，部门领导安排我协助其他同事完成文件归档和底稿检查。从心底里，我不喜欢这项工作，觉得这是一份简单重复的体力劳动，没有技术含量，而且不容易出业绩。这一个月，虽然我看起来在努力认真工作，但是并不用心，也变得没有追求，只是为了完成工作而工作。有时候甚至开始怀疑当初的选择，一度想离开公司，离开这个行业。乃至在这后期 1-2 年的项目中，我也开始淡然，形

成了一种“小事做不好--大事做不了--更加不努力”的循环怪圈。收获小、成长慢、收入低，是这一阶段的典型特征。部门领导开始找我谈话，做思想工作，公司的培训也陆续开展，记得有次遇到董事长孙月焕，她观察到我的状态，对我说“不想当将军的士兵不是好士兵”。我开始逐渐明白，就算离开，也应该优秀的离开，而不是一无所获的走人，所以我开始分析自身原因，寻找差距，向前辈学习。

还记得那是 2011 年 12 月 8 日凌晨，当时钟滴答滴答转向两点，神华集团八层的会议室依然灯光闪亮，集团产权局和我们部门康志刚总经理及我们一行六人，为神华集团全面资产统计普查项目的汇报材料，逐句阅读每一页 PPT，斟酌和敲定每一个文字，直到每一个人都觉得满意为止。“一篇纸的汇报材料”、“初蕊、如花、硕果”代表不同项目阶段的描述，



使得我们团队的敬岗爱业精神和追求卓越的工作态度跃然纸上。这些经典的场面和生动的词句依然深深的烙印在我脑海中，项目初始，我暗自下决心必须做好这个项目。神华集团全面资产统计普查是涉及煤电港航及煤化工五位一体的大型咨询项目，视角从评估转为产权资产统计普查和管理咨询。我作为现场负责人之一，主要负责了资产统计普查表的填写说明撰写、电力板块的资产普查和国资产权管理制度咨询。这个项目让我更多接触到了评估以外的知识，部门给予的机会和有意识的培养，也让我锻炼了文笔，有机会熟悉了电力行业知识，全面梳理学习了国有资产产权管理制度；为后续深入研究电力项目及熟悉国资产权管理制度奠定了基础。

还有就是 2015 年 5 月 16 日，华电国际湖北公司重组项目公告顺利发出，512 万千瓦装机的综合电力项目历时两个半月顺利完成，这是我步入中企华后第一次主要负责的电力重组评估项目。沟通方面，项目涉及境内境外券商、审计、律师、资产评估、土地估价师共六家中介团队，评估现场派驻来自四个分公司的六个工作组，因此项目既要做好内部沟通、也要做好与委托方、各中介方的沟通协调，项目过程中完善了个人性格、提高了语言表达能力。专业方面，项目涉及 2×100 万千瓦， 4×66 万千瓦等不同类型的火电机组，既有差异点、也有相通点，因此项目的专业技术指标合理与统一，电力定额、限额的合理使用都是对专业技术的提升和挑战。我们的团队在部门的大力支持下，出色的完成了项目，这个项目使我对电力专业知识的了解更加深入，个人成就感得到了满足。



经过多年的电力行业评估的历练和锻造，2016 年 8 月，我和石一兵副总裁等参与撰写的《国电投集团资产评估管理体系研究》课题被评为“2015 年全国电力行业企业管理创新成果一等奖”、国电投集团优秀课题。该课题结合国电投集团管理的特点，以国有资产评估管理法规要求、完善集团资产评估管理体系为线条，形成了课题研究报告和以资产评估管理关键节点为顺序、明确各关键节点操作单位、完成事项和操作文件模板的极具使用价值的《资产评估操作手册》，提出了从源头上改善管理、以综合评分方式选择确定而不是仅以最低价为单一确定依据的评估机构选聘方式。金黄色的证书载出了满满的荣誉感和价值认同感，一年半的坚持、大年初三就开始的加班、琢磨内容时

的难以入睡都在这一刻让人觉得幸福、值得骄傲。

付出必有收获，用爱架起桥梁

2015 年出差 269 天，2016 年出差 195 天，大中型项目如华电湖北重组项目、全面资产统计普查项目等都连续出差 1 个月以上。印象最深的一次，孩子生病呕吐，给我打电话问“妈妈你什么时候回来呀，我想你了，都快忘了你长什么样了？”一向坚强懂事的孩子瞬间让我泪崩，在洗手间呆了半个小时才稳定情绪。出差的时间，亏欠孩子、亏欠家庭、也亏欠自己。有时候也会想，这是我想要的生活吗，真的喜欢吗，能坚持吗？慢慢的学会了每次出差都会给孩子带份小礼物，只是想让孩子明白，妈妈没有在身边陪护的日子里，我依然爱他。有时候遇上特色的小吃，也会给家人带一点。爱是世界上最温暖的礼物，相伴是最深情的告白，只是想通过这一点小小的心意告诉他们，我关心着家，关心着他们，也感恩和感谢他们。



习惯了这一节奏，每每要出差的时候，婆婆大人都会悠悠的来一句“又出差啊”，然后很支持的说“娃儿，放心工作吧，家里有我呢”。家人的理解与支持给了我最大的动力。渐渐的学会了每到一地方都会抽空了解下地方的风土人情、特色的文化和当地的小吃，会坚持每天跑 2 公里，让自己尽量保持好的情绪去工作，也给项目团队分享快乐，传输正能量，让大家一并在愉悦中工作，以不同的视角发现加班和出差的乐趣。慢慢的喜欢上了这种出差的生活，有时候会骄傲的说“全国所有省份及直辖市，目前除了西藏和青海，我都去过了”。

十年耕耘，评估让我的人生之路更加丰富而完善，梦想从这里驶向远方。

不忘初心、逐梦路上

而今，在评估的道路上，我走过了十年，目前愈加觉得需要学习的知识很多，想要学习的内容更多。我就像一条鱼儿游弋在评估的海洋，海洋给了我天地，中企华给了我平台，我将继续在评估之路上远行，不忘初心、逐梦路上。

目前，我继续在做电力相关重组项目，以广东为首要试点单位、预计将在全国推行的电力体制改革、营改增等项目均提出了新的挑战，需要继续深入研究、持续跟进。公司首席评估师黎东标曾说“每天进步一小时、梦想就会近一步”。因此工作外的时间和安排，将决定一个人的水平和高度，需要有目的、计划和重点性的付出，我将在电力行业投入更多精力，走特色化、专业化发展之路。



近期内，结合国家一带一路的发展方针，央企及国资企业也会积极参与，评估肩负国有资产保值增值的责任，将在这个大势下更好的发挥价值鉴证作用。2016 年，我负责了中石油缅甸石油及天然气管道整合等项目，虽然已具备一定的境外项目经验，了解《中央企业境外投资监督管理办法》（国资委令第 35 号）等监管规定，但相应国家的法律法规、国际相关行业知识、税务及英语仍需进一步提高，以在一带一路的大势下与行业、公司同发展、共提升。

十年后，相信梦想之路愈加宽广美丽，“评估创造美好未来”的人生之梦、行业之梦定可以实现。

新视野

中企华公司

地 址：北京市朝阳区工体东路 18 号中复大厦三层

电 话：86-10-65881818

传 真：86-10-65882651

邮 编：100020

投稿邮箱：yfb@chinacea.com

CHINA ENTERPRISE APPRAISALS

Add: F3, Zhongfu Building, No.18 Gongti East Road, Chaoyang District,
Beijing, China

Tel: 86-10-65881818

Fax: 86-10-65882651

Zip Code: 100020

www.chinacea.com

yfb@chinacea.com

中企华公司

微信号：china_cea

