

资本面对面

2015.12.01--总第388期



广东省风险投资促进会



广州市瀚晖投资管理有限公司

联合制作



目录

Contents

2015. 12. 01 总第 388 期

关于我们 02

About Us

金融热点 03 - 05

Financial Focus

金融资讯 06

Financial Information

政策解读 07 - 09

The Policy Interpretation

关于我们

About Us

广东省风险投资促进会成立于2002年12月，是由广东省内风险投资、金融、证券、中介服务等机构联合发起成立，经广东省社团组织登记管理机关注册登记，具有独立法人资格的专业性和非营利性社会组织。本会坚持遵守法律法规和国家政策，遵守社会道德风尚；沟通会员与各界的联系，促进风险（创业）投资交流活动；研究和制定广东省风险（创业）投资行业职业操守和行为规范；促进行业自律，维护公平竞争，维护会员合法权益；促进风险（创业）投资事业规范、健康发展；促进广东高新技术产业发展的宗旨，在立足风险投资主流，增强风险投资机构与创新企业的交流，开展投融资对接服务中与政府有关部门和业界起着纽带作用。

2015年5月，促进会中标广东省发展和改革委员会公开招标采购的广东省发展和改革委员会创业投资企业备案管理服务项目，负责承担广东省创投企业的备案管理工作。

主要工作：

- 1、行业研究：**研究风险（创业）投资发展的各类问题，为政府决策提供参考和支持。
- 2、行业调查：**接受发改委、科技部等政府部门以及中国风险投资研究院、清科集团、投中集团等行业研究机构委托，负责广东地区风险（创业）投资行业的调查。
- 3、行业信息提供(发布)：**向会员及省内高新技术企业和境内外风险（创业）投资企业提供行业信息、行业政策、产业政策及其他相关的政务信息、高新技术项目信息和投资人才信息等。
- 4、专业培训：**风险（创业）投资人才、创业企业人才等。
- 5、咨询评估服务：**依托广东省粤科金融集团等风险（创业）投资行业主流机构，为本会会员及与风险（创业）投资相关的政府部门、机构与个人提供投资估价、经营状况评估、资信评估、财务分析等服务；为各类企业的资产转让、兼并收购、资产重组及挂牌上市提供咨询服务；为风险投资、项目评价、国际扩展、跨国联营及海外上市提供方案策划、评估测算及文件准备等一系列服务。
- 6、宣传交流：**通过召开研讨会、座谈会、联谊会、报告会、信息发布会等，加强对风险（创业）投资的宣传，开展各类专业交流活动。
- 7、对外合作：**与兄弟省市以及美国、以色列、英国、港澳台地区的风险（创业）投资行业协会建立协作网，促进地区（国际）间科技风险（创业）投资信息交流与合作。

金融热点

Financial Focus

P2P 资本风口已过 什么样的平台更能吸引融资



根据第三方数据显示，截至 2015 年 7 月 8 日，国内已有超过 80 家 P2P 平台成功获得风投。其中将近 70 起风投案例是在 2014 年以及 2015 年前三季度完成的。这组数据既说明了 P2P 行业的发展迅猛，也印证了资本对整个互联网金融市场的青睐。

风投整体收紧 P2P 行业融资难

今年自进入 9 月以来，在互联网金融领域能明显感觉到资本热情的逐渐消退。一方面，从互联网创投的大环境来看，受宏观经济持续下行和股市动荡影响，国内互联网行业 VC/PE 融资案例的数量相比于前三季度下降了将近 10.84%。此外，还不断传出 BAT 停止社招、大量 O2O 项目濒临死亡、创业公司融资受阻等消息，间接印证了风投机构收紧钱袋的事实。另一方面，于互联网金融行业而言，下半年以来网贷行业的融资案例数量有明显缩减，同时由于多份监管政策及细则相继出台，行业面临重塑挑战，风投机构需要改变以往的投资策略，寻找对 P2P 平台新的估值标准，因此大多数投资机构有意暂缓互联网金融领域的资本计划。

除了上述的客观环境影响因素，P2P行业本身所呈现出来的不足也是导致融资难度上升的重要因素。首先，行业格局的逐渐成型，加剧边缘平台生存压力。经过前两年的爆发式增长以及近一年以来的政策引导，P2P行业基本形成了由行业寡头、第一梯队、垂直细分平台所构成的三级格局，间接压缩了其他中小平台的生存空间，极有可能导致这些平台被逐渐边缘化，甚至被市场所淘汰。其次，市场竞争白热化，行业的马太效应愈演愈烈。

风投系平台由于自身的规模体量、品牌优势、核心业务能力较突出，往往更容易吸引资本青睐。如此往复，风投系平台在一轮又一轮融资的推动下，在保证原有竞争力的同时，又获得了资本的加持，更加具备市场竞争力。

与此相对应的是，那些难以获得融资的草根平台愈来愈缺乏竞争力，追上大平台所需付出的成本也越来越高，由此面临着严峻的生存危机。综上所述，投融环境的恶化、政策频现导致的行业面临重整、以及现有行业格局对中小平台产生的不良影响，共同催生了P2P行业的“资本寒冬”。

资本热潮已过 P2P 平台还能靠什么揽融资？

尽管P2P行业的融资热潮似乎已经告一段落，但P2P平台对资本的渴求却是有增无减的。根据网贷之家数据显示，截至2015年10月，全国范围内P2P平台已达3598家。


而平台数量的激增无疑意味着行业竞争的加剧，一方面由于具体的监管办法仍未见其形，尚未建立起合理的行业准入机制，导致市场混乱，竞争无序，P2P平台只得靠“烧钱”来实现发展。另一方面，由于P2P行业在国内属于新兴金融业态，大多数人对该行业的认知有限，甚至处于低位，因此80%的草根平台在缺乏背景优势的情况下，只能通过简单粗暴的“营销”来占领市场。有调查显示，90%以上的P2P平台表示融资实际用途均在于广告营销及线上推广。换言之，多数平台在融资发布会上宣称的用于团队建设、产品创新、加强风控等，实际上只是一纸空谈而已。

由此可见，融资对于P2P平台发展的重要性，尤其是在获客成本水涨船高的今天，资本的重要性更是不言而喻。然而，在急速降温的投融环境中，P2P平台揽获融资并非易事，自身还须有过硬素质。

那么，什么类型的平台更受青睐呢？

(1) 专注垂直细分领域的平台。

一方面，随着P2P行业的发展，其受到的社会关注度也越来越高，加之政策扶持、国家鼓励，P2P作为一个前景巨大的蓝海产业，更是吸引了上市企业、国资、互联网巨头的入场。上市公司有资本有资源，互联网巨头有流量有用户，而80%的草根平台除了满腔热血，再无他。这种局势下，草根平台甚至连鸡蛋都算不上，更别谈去碰石头了，正面交锋只会落得满盘皆输的下场，当前最好的选择莫过于避开巨头，专注发展细分市场，挖掘可持续的业务模式，建立核心竞争力。



另一方面，信用借贷是 P2P 行业的主流业务模式，因此绝大多数平台仍然困在这种模式里，难有突破。但是宏观经济环境的下行导致信贷资产的质量下降，项目风险被放大，这种单一的借贷模式也逐渐暴露出风险点高、盈利困难的局限性。

相比之下，以车贷为代表的垂直细分领域，则恰恰具备风险较小、变现灵活、可复制性强等优势，能够帮助平台快速做大体量，成为 P2P 平台寻找资本的最佳筹码。

(2) 拥有稳定、优质资产端的平台。

此前 P2P 行业内关于资产荒的言论可以说是铺天盖地，我们暂且不去讨论资产荒是否存在，但是从这个话题的热度来看，我们能够确定的是资产端会成为 P2P 行业新的焦点。

首先，优质信贷资产几近枯竭，P2P 平台亟需新的资产形式。诚如上文所说，P2P 行业是靠信贷资产起家的，在这个发展过程中，平台数量不断增加，用户市场不断扩大。

直到今天，P2P 行业的投资人市场已经开发了近 400 万，由此可以看出 P2P 平台早期的流量竞争如今也已经初见成效。然而与此极不协调的是，由于过度开发，信贷市场上的优质资产项目几近枯竭，剩下的几乎都是次级贷中的垃圾债，风险极高，因此 P2P 平台不得不面临严峻的资产开发难题。

其次，资金端异常活跃，谁的资产端能够满足现有用户市场，谁的赢面就更大。

一方面，今年央行先后进行了两次降准、两次降息、三次“双降”，直接导致了银行存款利率的下降，促使一部分资金流出银行，寻找利率更高的理财方式，那么目前有望成为全民理财神器的 P2P 无疑是一个值得考虑的渠道。因此，受货币宽松政策的利好影响，P2P 行业还将迎来新一轮的用户井喷，而 P2P 平台应势而起的关键就在于优质、稳定的资产端。

从近年的风投偏好来看，风投融资 P2P 平台的标准已经不仅局限于平台的规模和体量了，随着行业的发展、监管政策的出台，再加上宏观经济环境的变动，投资机构对 P2P 平台的估值也将略有回缩、更加趋于严谨，因此 P2P 平台的模式是否具备可持续性、是否拥有核心竞争力、是否具备差异化竞争优势、资产是否足够优质等都已经成为投资机构审视 P2P 平台的重要指标。

文/i 黑马 flatzhen

金融资讯

Financial Information

美食分享平台 Burpple 宣布获得 600 万美金 A 轮融资



Burpple 是一家总部位于新加坡的初创公司，它试图将全世界的美食爱好者聚到一起，搭建一个美食分享平台。今天，公司对外宣布获得了 600 万美金的 A 轮融资，资方包括新加坡的 Tembusu Partners, Singapore Press Holding 和中国的凯洲资本。据悉，这笔资金将用于产品功能优化、团队扩张和筹备新服务等方面。

有意思的是，这款美食分享应用，也被称为是美食界 “Instagram、Path 与 Pinterest” 的结合体，因为它充满了图片分享和社交元素。不少人都有吃饭拍照并分享到朋友圈的习惯，而 Burpple 上全是这样的用户。当你拍照分享美食并输入菜名后，应用会自动标注餐厅位置信息，以便于其他感兴趣的用户寻找。在最新的一次大改版中，Burpple 加强了社区和达人的比重，更加强调社交元素。团队认为，比起不断地增加美食列表，来自吃货们的真实推荐和分享会是影响用户消费决策的核心因素。创始人 Dixon Chan 认为，大家真正需要的不是海量的餐厅信息，而是一条了解当地人真实餐饮喜好的捷径。目前，Burpple 仍将主要的精力放在新加坡市场上，除了根据餐厅的热门程度罗列了当地 “hot 100” 的榜单外，团队还人工地将美食达人们挑选出来，把他们标签为 “tastemakers”，鼓励普通用户通过关注这些 KOL 们的动态，来发现、寻觅到心仪的餐厅，而非使用传统、低效的搜索方式。据团队称，在过去的一年里，Burpple 的用户数增长了 100%，现拥有 400 万用户。盈利方面，公司当前主要通过广告业务进行变现，未来计划开通预订服务，向商户收费，为它们对接精准的消费人群。

政策解读

The Policy Interpretation

四项重要税收优惠政策推广全国



财政部 国家税务总局

关于将国家自主创新示范区有关税收试点政策推广到全国范围实施的通知

财税〔2015〕116号

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）、国家税务局、地方税务局，新疆生产建设兵团财务局：

根据国务院常务会议决定精神，将国家自主创新示范区试点的四项所得税政策推广至全国范围实施。现就有关税收政策问题明确如下：

一、关于有限合伙制创业投资企业法人合伙人企业所得税政策

1. 自2015年10月1日起，全国范围内的有限合伙制创业投资企业采取股权投资方式投资于未上市的中小高新技术企业满2年（24个月）的，该有限合伙制创业投资企业的法人合伙人可按照其对未上市

中小高新技术企业投资额的 70% 抵扣该法人合伙人从该有限合伙制创业投资企业分得的应纳税所得额，当年不足抵扣的，可以在以后纳税年度结转抵扣。

2. 有限合伙制创业投资企业的法人合伙人对未上市中小高新技术企业的投资额，按照有限合伙制创业企业对中小高新技术企业的投资额和合伙协议约定的法人合伙人占有限合伙制创业投资企业的出资比例计算确定。

二、关于技术转让所得企业所得税政策

1. 自 2015 年 10 月 1 日起，全国范围内的居民企业转让 5 年以上非独占许可使用权取得的技术转让所得，纳入享受企业所得税优惠的技术转让所得范围。居民企业的年度技术转让所得不超过 500 万元的部分，免征企业所得税；超过 500 万元的部分，减半征收企业所得税。

2. 本通知所称技术，包括专利（含国防专利）、计算机软件著作权、集成电路布图设计专有权、植物新品种权、生物医药新品种，以及财政部和国家税务总局确定的其他技术。其中，专利是指法律授予独占权的发明、实用新型以及非简单改变产品图案和形状的外观设计。

三、关于企业转增股本个人所得税政策

1. 自 2016 年 1 月 1 日起，全国范围内的中小高新技术企业以未分配利润、盈余公积、资本公积向个人股东转增股本时，个人股东一次缴纳个人所得税确有困难的，可根据实际情况自行制定分期缴税计划，在不超过 5 个公历年度内（含）分期缴纳，并将有关资料报主管税务机关备案。

2. 个人股东获得转增的股本，应按照“利息、股息、红利所得”项目，适用 20% 税率征收个人所得税。

3. 股东转让股权并取得现金收入的，该现金收入应优先用于缴纳尚未缴清的税款。

4. 在股东转让该部分股权之前，企业依法宣告破产，股东进行相关权益处置后没有取得收益或收益小于初始投资额的，主管税务机关对其尚未缴纳的个人所得税可不予追征。

5. 本通知所称中小高新技术企业，是指注册在中国境内实行查账征收的、经认定取得高新技术企业资格，且年销售额和资产总额均不超过 2 亿元、从业人数不超过 500 人的企业。

6. 上市中小高新技术企业或在全国中小企业股份转让系统挂牌的中小高新技术企业向个人股东转增股本，股东应纳的个人所得税，继续按照现行有关股息红利差别化个人所得税政策执行，不适用本通知规定的分期纳税政策。

四、关于股权激励个人所得税政策

1. 自 2016 年 1 月 1 日起，全国范围内的高新技术企业转化科技成果，给予本企业相关技术人员的股权奖励，个人一次缴纳税款有困难的，可根据实际情况自行制定分期缴税计划，在不超过 5 个公历年度内（含）分期缴纳，并将有关资料报主管税务机关备案。

2. 个人获得股权奖励时，按照“工资薪金所得”项目，参照《财政部 国家税务总局关于个人股票期权所得征收个人所得税问题的通知》（财税〔2005〕35 号）有关规定计算确定应纳税额。股权奖励的计税价格参照获得股权时的公平市场价格确定。

3. 技术人员转让奖励的股权（含奖励股权孳生的送、转股）并取得现金收入的，该现金收入应优先用于缴纳尚未缴清的税款。

4. 技术人员在转让奖励的股权之前企业依法宣告破产，技术人员进行相关权益处置后没有取得收益或资产，或取得的收益和资产不足以缴纳其取得股权尚未缴纳的应纳税款的部分，税务机关可不予追征。

5. 本通知所称相关技术人员，是指经公司董事会和股东大会决议批准获得股权奖励的以下两类人员：

（1）对企业科技成果研发和产业化作出突出贡献的技术人员，包括企业内关键职务科技成果的主要完成人、重大开发项目的负责人、对主导产品或者核心技术、工艺流程作出重大创新或者改进的主要技术人员。

（2）对企业发展作出突出贡献的经营管理人员，包括主持企业全面生产经营工作的高级管理人员，负责企业主要产品（服务）生产经营合计占主营业务收入（或者主营业务利润）50%以上的中、高级经营管理人员。

企业面向全体员工实施的股权奖励，不得按本通知规定的税收政策执行。

6. 本通知所称股权奖励，是指企业无偿授予相关技术人员一定份额的股权或一定数量的股份。

7. 本通知所称高新技术企业，是指实行查账征收、经省级高新技术企业认定管理机构认定的高新技术企业。

文/国家税务总局