

资本面对面

2016.01.27--总第394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

2016.01.27 总第 394 期

关于我们 02

About Us

金融热点 03 - 05

Financial Focus

金融资讯 06 - 07

Financial Information

政策解读 08 - 11

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

文化产业新时代：2016年这些金矿会被发掘



如果说上一个十年，中国的互联网公司都在致力于解决人们衣食住行等基本生活问题，那么下一个十年很多公司的主题将是与人们精神生活密切相关的文化娱乐。

数据显示，2015年文化娱乐产业总体规模达4500亿元。《十三五规划建议》也谈到了文化产业的光明前景：到2020年要让文化产业成为国民经济支柱性产业。报告显示，文化娱乐产业在2020年有望达到一万亿元。而在万亿级市场规模的驱动下，文娱产业将进入快速发展期。

去年，视频行业迎来了付费浪潮；电影行业也跨入了“本土电影元年”，内地票房突破400亿元；而体育行业更是成为众人哄抢的“香饽饽”，一时间赛事版权、赛事运营成为热门词汇；二次元更是从小众走向了台前……毫无疑问，今年，文化娱乐产业继续保持着高关注度，巨头加速布局泛文化娱乐领域，而文化娱乐产业上游的内容创业只增不减，资本对于文化娱乐的热情也是空前。这样一番繁荣景象，让人不禁思考，文化娱乐产业究竟是又一只被互联网之风吹起来的“猪”，还是真正能够促进消费，拥有广阔市场的新金矿？在2016年这个产业又将呈现出哪些特点？拥有哪些变化？

互联网继续介入 资本是主要力量

互联网的介入正在深刻地改造着文化娱乐产业。仅以电影为例，互联网公司的身影就无处不在。以视频网站为首的互联网影业正在蚕食电影市场，与之配合的是在线购票选座业务的铺开。

企鹅影业、腾讯影业、合一影业、爱奇艺影业、阿里影业、乐视影业……互联网色彩的影业公司数不胜数，就连看似与文化娱乐没有关系的互联网公司也纷纷涉水，聚美影业、途牛影业等公司的出现着实也让这个行业更加丰富。

技术上，互联网公司独有的大数据技术让文化娱乐内容的推送更加精准。而数据是搜集反过来也能促进内容的优化。

互联网社交媒体更是大大升级了宣传手段。过去，电影宣传倾向于线下办活动，如今在保留原有宣传手段的基础上，微信、微博等线上社交渠道成为了电影宣传的新阵地。社交媒体通过人际关系来影响受众，发挥改变受众态度和行为的效果。而舆论领袖既是受众中的一部分，同时又能够影响一部分受众，在传播活动中具有十分巨大的影响力，可以起到以一抵百甚至更大的传播效力。

不得不提的是，互联网的出现让文化娱乐内容有了全新的出口。院线不再垄断电影，影片可以选择网络院线的方式触达观众。事实上，每年能在电影院上下的影片不到总影片数的一半，很多电影因为没有播出渠道而血本无归。视频网站的网络院线的确为这些无法上映的影片提供的新出口，这样也能更大程度地丰富为观众提供的内容。

而互联网对于文化娱乐产业的影响绝不单单是对传统文化娱乐业务的重做和互联网改造。资本才是互联网公司真正的力量。

在资本的助力下，电视剧价格屡创新高，资本对于优质内容、优质 IP 的追逐从未停息。在“新金主”互联网公司的资本促进下，必将浮现出更多“值得买”的好内容。而互联网公司为了自己的布局，即便不会“亲自”从事文化娱乐产业的相关细节业务，也会通过资本方式为布局加码。

截至 2015 年 12 月 25 日，文化传媒行业共发生并购事件 166 起，数量略高于 2014 年水平；除 23 起未透露并购金额，其他并购总规模达到 1499.04 亿元，同比增长 50%。可以预见的是，互联网公司今年正试图更多利用自身优势与中国电影业磨合，升级模式和玩法。互联网力量扮演的角色不再满足单纯的宣传发行或联合出品投资，而是要求更多的主导权，从项目的孵化、立项、投资、制作到发行都进行深度参与。

围绕 IP 进行全产业链开发 集团化协作运营

IP 即知识产业，可谓是整个文化娱乐产业的最上游。网络文学作品的版权划分近年来逐步细化，有电影、电视剧、网络剧、舞台剧、游戏等，一部作品可能涉及到几个合同、几个合作公司。由此也可以看出，市场对于 IP 的期待在不断上升，IP 价值的真正实现还是要靠全产业链的开发。

以华策影视为例，这家人人们眼中的传统影视公司在互联网时代开始了全新的布局。华策影视高调公布了 S(Super) IP 概念，其旨在撬动强势 IP 巨大的粉丝红利，一揽子开发运营包括剧、大电影、游戏等核心产品矩阵，打通具独立变现能力的不同娱乐消费场景。

影游互动将是 2016 年的大趋势。影游互动即影视与游戏的结合。既包括影视改造为手游、页游、端游等网络游戏产品，也包括手游、页游、端游等网络游戏产品反向制作成为影视作品进行上映或播出。此种方式不仅可以让两个领域打通资源，影视剧还可以从游戏产品中获得新收入点，游戏一方同样也可依托影视剧获得足够曝光，业务风险减少且快钱效果非常显著。

高质量 IP 将为掌控市场走向提供捷径，文化产业的边际效应极大。然而国内 IP 创造力受促销、跟风、以及互联网介入等影响而局限，IP 系列开发运营模式的单一模式也是需要开发组织者深入思考。网络文学《花千骨》的影视改编权合约早在三四年前就已经签订完毕，中间经历如此漫长的等待期，排除“雪藏”的可能性，也充分说明各家影视公司对这些“大 IP”的消化过程并不如想象中的顺畅。后期改编难以满足已有粉丝口味、版权纠纷、雷同题材大量复制等待都是不容小觑的 IP 常见问题。

似乎迪士尼是这些问题的答案。迪士尼的业务包括媒体网络、主题公园和度假村、影视娱乐、消费类产品和互动媒体五大板块，除了电影制片厂之外，还有 ABC、ESPN、迪斯尼环球等电视网，有全球六大迪斯尼乐园、有 359 家经营迪斯尼商品的主题商店、以及开发游戏产品的多个公司等诸多资产。在母公司的协调下，旗下各个部门以不同方式开发和推广同一 IP，影院不再是电影商业开发的唯一渠道，出版部门出版原著小说，唱片部门推出原声带，音像部门发行 DVD 和蓝光碟，广告部门推销电影植入广告，电视部门为电影提供播映平台和曝光宣传的机会，主题公园、衍生产品和互动媒体则将影视娱乐中的角色和故事开发成各种形式的消费体验或商品，各个子系统相互配合，将 IP 价值最大化。这样的 IP 全产业链开发方式也将是中国公司在未来很长一段时间内竭力追求的。

依托资本完善国际化布局

尽管阿里影业、乐视影业、华谊兄弟等公司都推出了自己的海外战略，但目前来看中国文化产业海外势力尚未成气候。北京大学文化产业研究院副院长陈少峰此前表示，国内影视企业的盈利能力只有好莱坞的五十分之一，国际市场没有完全打开。

不过可以理解的是，文化娱乐产业的核心还是内容，中国文化的特殊性的确是国际化征途的一道墙。今年中国公司的海外布局还会继续，而主要的方式则是资本介入。去年年末，阿里影业投资金秀贤新作《REAL》，今年年初万达宣布收购美国传奇影业，这都是中国公司在文化娱乐领域的海外动作，相信今年还会有更多的国际化的成果。

金融资讯

Financial Information

招行战略投资滴滴近2亿美金，优步不甘示弱晒出战绩



1月26日消息，招商银行宣布战略投资滴滴，同时招商银行与滴滴出行达成战略合作协议，展开全面的多方位合作。招商银行成为继阿里巴巴、腾讯、中投、平安创新投资基金、北汽、中信资本、中金甲子等中资企业之后的又一大股东。

此次招行入股滴滴，双方未透露具体数额。据财新网独家报道称，招商银行拟投资滴滴近2亿美金，但滴滴方面对此并未回应与印证。柳青表示双方会展开深入合作，招行入股只是战略投资的一部分。

双方合作的具体内容包括，资本、绑卡支付、金融、服务和市场营销等方面，合作双方将在绑卡支付、发行联名卡、司机线下招募、客户共同开发、汽车信贷以及双方用户营销等多项业务方面展开合作，并且会陆续上线。

此次合作，招行是滴滴出行绑卡支付的首位合作伙伴。滴滴出行 APP 会将招行信用卡、储蓄卡设定为乘客支付方式之一，用户通过绑定银行卡、信用卡，便可以快捷在线支付车费。

据了解，滴滴近期多次跨界合作，前不久刚刚与好未来展开合作，今日又跨界互联网+金融，与招商银行展开深度合作。在发布会上招商银行副行长赵驹表示，“移动化让客户随时触达我们，场景化让我们在最恰当的时候触达客户。与滴滴的合作将是招行推动互联网金融战略的重要一步，招行将会以本次战略合作为契机，继续深化双方合作领域，以分享经济新思维推动金融创新，不断满足互联网公司高速增长的业务需求。”

滴滴出行总裁柳青也表示，将金融平台和移动互联网平台实现对接，可以更好的进行支付和信贷支持，滴滴也将为招商银行千万持卡用户提供便捷化的出行方式。

另外，在发布会上据双方发言人透露，招商银行与滴滴并不止于资本和业务层面的合作，日后还将会在跨境现金池、跨银行现金管理、美元资产管理及汽车信贷等方面深入合作，这也印证了滴滴要在出行领域构建生态圈的“狼子野心”。

滴滴大张旗鼓的合作、融资，优步中国也不甘示弱。

优步中国在今天的媒体新闻通稿里写道：“有人说中国专车市场的竞争已经结束，结束？好戏刚刚开始而已。”

优步中国今天公布了其版图扩张计划：预期要在中国南区的广东、湖南以及湖北三省布局，预计 2 月底前再进入 18 个城市，届时优步中国覆盖的城市将由现在的 37 个，增加到 55 个，在 2016 年预期完成中国 100 个城市的覆盖。

滴滴出行通过跨界合作，逐步完善自己的生态布局，而优步以稳健的速度逐个城市推进专车业务，两者在打法上完全不同。当下对两者孰成孰败的热议，也集中在政策监管、本土化、运营能力、资本运作、造血能力等方面，到底谁会笑到最后现在我们无法直接判断，战略和战术上的规划也是因势而为、而动。出行市场仍然处在一个蛮荒时代，滴滴和优步作为这个时代拓荒者，终归要有一场只决生死、不分输赢的格局之战。

文/亿欧网 杨永平

政策解读

The Policy Interpretation

国有股权转让操作程序指引（国企改革干货）

国有股权转让即涉及到国有资产监管的相关法规，又要符合《公司法》关于股权转让的规定，根据《中华人民共和国公司法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》、《企业国有产权转让管理暂行办法》以及国有股权向管理层转让等规定和相应产权交易机构的交易规则，对于转让方而言，国有股权转让完全程序如下：

第一步：寻找适合合作伙伴

寻找适合的境内外法人、自然人或者其他组织作为合作伙伴，按照国家有关政策法规，转让企业国有股权。

第二步：取得同意进行股权转让的批准文件

根据《企业国有产权转让管理暂行办法》（国务院国有资产监督管理委员会、财政部令第3号，以下简称3号令）规定，企业国有股权转让需获得上级国有资产监督管理机构批准。国科控股和研究所转让其持有的投资企业股权，需向院产业局提出申请，经产业局审核并由计划局会签同意后，发文批准。申请转让投资企业国有股权需报送材料如下：

1. 国科控股和研究所作为转让方的书面申请报告；
2. 国科控股同意转让的董事会决议；研究所同意转让的所长办公会决议；
3. 转让标的企业股东会同意转让的决议，全民所有制企业应由总经理办公会做出转让决议。转让决议应注明转让给法人还是自然人及转让股权比例；
4. 企业国有股权转让方案；一般应当载明下列内容：
 - ①转让标的企业国有股权的基本情况；
 - ②企业国有股权转让行为的有关批准或决定情况；
 - ③转让标的企业涉及的、经企业所在地劳动保障行政部门审核的职工安置方案；
 - ④转让标的企业涉及的债权、债务包括拖欠职工债务的处理方案；
 - ⑤国有股权转让收益的处置方案，企业国有股权转让公告的主要内容；
 - ⑥如转让企业国有股权导致转让方不再拥有控股地位的，应当附送债权金融机构书面同意的相关债权债务协议、职工代表大会审议职工安置方案的决议等。

5. 转让标的企业国有资产产权登记证复印件;
6. 转让标的企业营业执照复印件;
7. 转让标的企业最近一期的资产负债表;
8. 需要提供的其他材料。

第三步：开展清产核资、审计和资产评估工作

根据 3 号令规定，企业国有股权转让事项经批准后，转让方应当组织转让标的企业按照有关规定开展清产核资、审计和资产评估工作。国科控股、研究所可按以下程序操作：

1. 清产核资：对于国有企业，由转让方组织转让标的企业按照《国有企业清产核资办法》（国务院国有资产监督管理委员会令第 1 号）进行清产核资，并根据清产核资结果编制资产负债表。具体步骤如下：

- (1)由企业所属的研究所向综合计划局提出申请；
- (2)综合计划局转报国有资产监督管理机构，由国有资产监督管理机构批复同意立项；
- (3)企业制定工作实施方案，并组织账务清理、资产清查等工作；
- (4)企业聘请社会中介机构对清产核资结果进行专项财务审计和对有关损益提出鉴证证明；
- (5)由研究所向综合计划局上报清产核资工作结果报告及社会中介机构专项审计报告；
- (6)综合计划局转报后，由国有资产监督管理机构对资产损益进行认定，对资金核实结果进行批复；企业根据清产核资资金核实结果批复调账。

2. 审计：转让方委托会计师事务所对转让标的企业进行全面审计，资产损失的认定与核销，按照国家有关规定报院计划局办理。

3. 资产评估：在清产核资和审计的基础上，转让方聘请有相关资质的资产评估机构按照国家有关规定对转让标的企业进行资产评估。转让国有股权涉及国有划拨土地使用权的，必须聘请具有国土资源部颁发的土地评估资质证书的评估机构进行评估，研究所科研园区内已作为投资的房地产应由有关研究所予以回购。

4. 资产评估报告备案：根据国家有关文件精神和要求，转让标的企业的资产评估报告需经院国科控股和研究所，逐级报送院产业局；经院产业局、计划局审查合格后，办理备案。经备案后的资产评估结果，是确定国有股权转让价格的参考依据。根据 3 号令规定，在股权交易过程中，当交易价格低于评估结果的 90%时，应暂停交易，在获得院产业局、计划局批准后，方可继续进行。

第四步：披露国有股权转让信息，进行公开交易

根据 3 号令规定，转让方应当将股权转让公告委托国家法定的产权交易机构进行为期 20 个工作日的挂牌交易，广泛征集受让方。

(一) 转让方披露的企业国有股权转让信息应当包括下列内容：

1. 转让标的企业的基本情况；
2. 转让标的企业的股权构成情况；
3. 股权转让行为的内部决策（指转让标的企业股东会决议或总经理办公会决议）及批准情况；
4. 转让标的企业近期经审计的主要财务指标数据；
5. 转让标的企业资产评估备案情况；
6. 受让方应具备的基本条件；
7. 其它需披露的事项。

(二) 产权交易机构工作流程

1. 转让方按产权交易机构要求，提交国有股权交易项目相关文件。
2. 上述文件齐备并经审查通过后，产权交易机构出具股权交易受理通知书。
3. 股权交易项目挂牌公示不少于 20 个工作日。
4. 挂牌期间，受让方按产权交易机构要求提交《收购意向书》等一系列文件。
5. 挂牌期满，只产生一个受让方的，转让方与受让方签订《产权交易合同》（由产权交易机构制订，至少四份）；产生两个以上受让方的，依法进入拍卖或招投标程序。
6. 产权交易结算交割，受让方将股权交易款交产权交易机构。
7. 交易款到帐后，产权交易机构审核并出具股权转让交割单。
8. 交易双方交纳产权经纪佣金，并领取股权转让交割单；
9. 交易双方向产权交易机构出具工商部门变更后的企业法人营业执照和工商部门核准的企业章程，转让方领取股权交易价款。

第五步：办理企业国有资产产权变动或注销手续

(一) 部分转让国有股权应办理变更登记，由企业所属研究所向计划局提供如下资料：

1. 产权证正本、副本
2. 产权变动登记表
3. 申请产权变动的书面文件
4. 股权转让行为的上级批准文件
5. 股权转让后的投资协议
6. 修改后的公司章程
7. 各出资人法人证书、产权登记证、上年决算报表、担保证明
8. 企业营业执照
9. 企业变动后的审计报告、担保证明
10. 产权转让协议，以及有关的债务保全协议

11. 验资报告，其中货币出资的需附进账单；以实物、无形资产出资的应提交评估备案表及评估报告

12. 其他有关资料

(二)全部转让国有股权应办理注销登记，由研究所向计划局提供如下资料：

1. 产权证正本、副本
2. 注销登记表
3. 申请注销产权的书面文件
4. 股权转让行为的上级批准文件
5. 企业转让股权上一年的审计报告
6. 产权转让协议
7. 受让方企业的营业执照、审计报告、担保证明
8. 转让方、受让方与债权银行、债权人的债务保全协议
9. 企业的担保证明
10. 公司章程
11. 其他有关文件

上述资料经计划局审核后，报国资委审批。

第六步：办理企业股权变动工商登记变更手续

完成上述第四步产权交易工作流程的1—8，取得产权交易机构的股权转让交割单后，按照国家工商行政管理部门的要求，办理工商变更登记手续。

国家工商行政管理部门需要提交的文件：

1. 《企业工商变更登记表》；
2. 产权交易机构的股权转让交割单；
3. 按照股权变更后修改的公司章程；
4. 企业营业执照正本、副本及副本复印件；
5. 企业国有资产变动产权登记表或企业国有资产注销产权登记表；
6. 工商管理部门要求提交的其它文件。

第七步：收取国有股权转让款，完成国有股权转让程序

转让方依照国家和产权交易机构的规定，收取受让方的股权转让价款，完成国有股权转让的整个流程。

转让款原则上应当一次付清。如金额较大，一次付清确有困难的，可采取分期付款方式。采取分期付款方式的，受让方首期付款一般不得低于总价款的 30%，并在合同生效之日起 5 个工作日内支付；其余款项应当提供合法的担保，并应当按照同期银行贷款利率向转让方支付延期付款期间利息，付款期限不得超过 1 年。