

海外上市的“游子”如今正被召唤回国创业。日前，国务院常务会议提出创新投资联动、股权众筹等融资方式，推动特殊股权结构类创业企业（VIE）在境内上市。业内人士分析，在新政策感召下，原已搭建红筹架构的境外上市公司，有可能会“去VIE，拆除红筹架构”，踏上回归中国资本市场的道路。

推出新融资方式 迎接中概股“返乡” 国家鼓励海外上市企业回A股

本报记者 罗兰

热点聚焦

沪指走高站上5000点



6月5日，沪深股市震荡走高。截止收盘，上证综指报收于5023.10点，较前一交易日上涨1.54%；深证成指报收于17649.09点，较前一交易日上涨0.85%。图为股民在江苏连云港市一家证券营业点关注股市行情。 耿玉和摄（新华社发）

邯郸：废旧轮胎变成宝



近日，河北省邯郸市丛阳小学的师生们将废旧轮胎变废为宝，制作成柔软舒适的轮胎弹簧桌凳、花盆等，进一步提高学生保护环境、节约资源的意识，迎接6月5日世界环境日。图为丛阳小学的同学们在“废旧轮胎漂流图书馆”阅读图书。 郝群英摄（人民日报）

“等不起”企业选择“出海”

国务院新政中提出的特殊股权结构类企业，是指红筹架构和VIE模式的企业。据专家介绍，红筹模式是指中国境内的公司（不包含港澳台）在境外设立离岸公司，然后将境内公司的资产注入或转移至境外公司，实现境外控股公司海外上市融资的目的；VIE模式是红筹架构的一种演变，又称协议控制，指境外注册的上市实体与境内的业务运营实体相分离，境外的上市实体通过协议的方式控制境内的业务实体，业务实体就是上市实体的VIE。

据不完全统计，在纽约证券交易所和纳斯达克上市的中国企业中，大约有近百家使用VIE架构。

一些中国企业舍近求远漂洋过海募集资金，实有难言之隐。之前，A股市场持续多年低迷，且IPO门槛高、排队久，难解企业上市融资之渴。业内人士分析，强调盈利指标让很多新兴行业企业对A股望而却步。以互联网公司为例，易富分析师唐佳说，许多大型互联网公司选择赴美上市，原因之一是A股对上市公司业绩要求比较高，而很多互联网公司一开始都不盈利。

进入海外股市则相对宽松得多。据介绍，美国资本市场长期以来对创新企业持欢迎态度，一家科技公司的董事长总结说：“美国是看到企业未来有前途就让他上市，我们是挣了钱才能上市。”

在中国“等不起”的企业转而选择海外上市。有统计显示，仅在2010年，就有43家中国企业赴美上市，融资金额高达39.9亿美元；2013年海外上市的66家企业，分布于香港主板、纽约证券交易所、纳斯达克、法兰克福证券交易所和伦敦5个市场；截至2014年底，已有超过300家来自中国的公司在纳斯达克敲钟。

海外上市也会“水土不服”

离家打拼的海外上市企业，在陌生国度不时因水土不服患病。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新介绍，中国企业赴境外上市，尤其是到美国上市，不可忽视的是，要承担的监管成本十分高。

“中美之间除了会计准则及相关法律存在巨大差异外，更重要的是大部分中国企业很难适应美国的信息披露制度。”董登新指出，这

也正是美国监管层及投资者普遍喜欢“找中国企业麻烦”的主要原因。

此外，海外投资者普遍对中概股了解甚少，还有一些机构肆意做空，造成中概股虽然业绩高速增长，但估值偏低，股价与业绩偏离的反差，融资能力因此受限。

如今，随着中国股市向好，在境内外上市的同类企业融资差距越来越大。据报道，有的在美国上市企业，市值徘徊于3亿到5亿美元一线，而同行业较小公司在A股的市值则动辄数百亿元人民币。

政策“红包”敞开回归大门

一年来，中国资本市场由冷变成全球最火热的市场，吸引着许多企业回归。据外媒报道，“监管信息显示，目前至少有20多家已在美上市的中国企业正采取私有化措施，并计划在中国上市。”

专家分析，中国资本市场IPO重启、沪港通落地、注册制改革，更为宽松的、有利于促进互联网和创新型企业上市的规则不断出台，加上市场氛围好，发行价格高，对于企业来说十分有吸引力。

据已经“打破VIE架构、回归A股”的公

司——暴风科技的天使投资人、IDG亚洲区总裁熊晓鸽介绍：“我在中国做风投20多年，投了很多互联网公司，但一直有个遗憾：这些公司都是在海外上市的。4年前，我们决定让暴风科技在A股上市。今天暴风成功站在了这里，我再也没有遗憾了。我希望以后优秀的公司不一定非要到国外上市，而是在国内创造好的产业、好的就业机会，同时带给国内投资人更多的投资机会。”

北京盛世投资管理公司董事长吴敏文预测，未来3年内将有近1000家美元背景的“存量创新公司”集体回归国内资本市场，或将吸引近两万亿美元资产进入A股和新三板市场。

资讯快递

江西实现稀土找矿新突破

据新华社南昌6月5日电（记者秦宏）近日，江西在有关稀土矿普查中，首次在浅变质岩风化壳中发现离子型稀土矿。这一新发现丰富了风化壳离子型矿床类型，拓宽了该类型稀土矿的找矿领域。

江西赣州有着“稀土王国”美誉，稀土矿主要赋存于花岗岩、火山岩风化壳中。近日，江西地勘部门在赣南地区有关稀土矿普查中发现这一浅变质岩风化壳离子型稀土矿。据江西省矿产资源储量管理办公室组织专家验收评审结果，该稀土矿主要呈离子型赋存于变质沉凝灰岩中。初步查明该矿达中型矿床规模。

我国将办世界机器人大会

本报北京6月5日电（蒋建科、王晓晖）2015世界机器人大会今天举行新闻发布会，宣布由中国科学技术协会和工业和信息化部共同举办的2015世界机器人大会将于11月23日至25日在国家会议中心举行。

据悉，本次大会主题为“协同融合共赢，引领智能社会”，将由2015世界机器人论坛、2015世界机器人博览会、2015世界青少年机器人邀请赛三大板块组成。会议拟邀请中、德、美、日等国家知名专家、企业家、著名科研机构、高校等围绕世界机器人研究和应用重点领域、智能社会创新发展等开展高水平的学术交流。大会自筹办以来，得到国际著名组织、企业和知名学者的积极响应，预计届时将有4万人次参加。

企业500强高峰论坛将办

本报电（记者王俊岭）近日，中国企业联合会、中国企业家协会在北京召开新闻发布会，正式宣布“2015中国企业500强高峰论坛”将于8月22日—23日在南宁举行。据悉，今年的论坛除了将延续以往惯例继续发布中国企业各类排名榜单以及《2015中国500强企业发展报告》等研究成果之外，还将新增“品牌故事汇”和“一带一路”政策解读会”两大重要环节。中国企业联合会特邀副会长王基铭表示，希望通过此次论坛分享成功经验，凝聚更多共识，引导中国企业在积极应对各种挑战的同时，深入开展合作。

建筑业转型升级研讨会举行

本报北京6月5日电（马建国）新常态下建筑业转型升级研讨会近日在北京举行，闽南建工集团和相关部门负责人100多人出席。本次研讨会主题是面对当前经济新常态发展的新形势，建筑业如何转方式、调结构、防风险，实现稳中求进、持续发展。

设定门槛30万 收益略高于定存

大额存单会否“叫好不叫座”

本报记者 王俊岭

近日，央行发布的《大额存单管理暂行办法》引起各方关注。办法规定，个人、非金融企业、机关团体、社保基金等均可成为大额存单的投资人，其中个人认购金额起点不低于30万元，机构起点不低于1000万元。专家表示，大额存单自身有一定门槛，市场认知也需要一个过程。未来，大额存单将逐步改变理财行业格局，促进我国金融市场健康发展。

利率市场化再推进

自从5月份央行将存款上限浮动区间由1.3倍扩大到1.5倍，利率市场化这项改革就已经接近了尾声。在很多市场人士看来，大额存单的推出意味着利率市场化再下关键一城，此后便只剩下取消存款利率上限规定的“临门一脚”了。

那么，大额存单究竟是什么？所谓大额存单，其实就是由商业银行发行的一种金融产品——一种存款凭证。持有存单的客户，在到期之前可以把存单在市场上出售转让。与普通定期存款不同，大额存单能够让客户既获得了短期存款的流动性，又可以取得长期存款利率下的利息收入。

与传统存款相比，大额存单显然更具“市场化”的味道。在期限结构上，此次推出的大额存单包括1个月、3个月、6个月、9个月、1年、18个月、2年、3年和

5年，共9个品种；在定价方面，固定利率存单采用票面年化收益率的形式计息，而浮动利率存单以上海银行间同业拆借利率为计息基准。

央行相关负责人表示，发行大额存单，不仅有利于有序扩大负债产品市场化定价范围，健全市场化利率形成机制；也有利于锻炼金融机构的自主定价能力，培育企业、个人等零售市场参与者的市场化定价理念。此外，大额存单对降低社会融资成本亦具有积极意义。

高门槛使客户群有限

对于大额存单的收益，有机构预计1年期大额存单的利率将在4.1%—4.2%附近，与2.25%的一年期基准利率相比上浮了1.8倍。这样一来，从投资者的角度来看，大额存单的收益与保本型银行理财产品的收益率其实差距已经不大。

不过，也有银行从业人士担心，普通小储户难以迈过30万元的门槛，而资金量合格的客户往往又会选择组合投资，从而让利率有限的大额存单难以获得市场青睐。对此，专家指出，判断大额存单是否成功应该从金融市场发展全局出发。

“大额存单这种货币市场工具设计的初衷，一方面是帮助银行规避现有的利率管制，成为推动利率市场化的一种过渡手段；另一方面，也是为了方便机构、企业、高净值人群在短期管理巨额资金。因此，门槛限制让存单面额较大，客户群体本身自然相对有限。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受本报记者采访时说。

尽管如此，大额存单仍然将为不少市场主体带来便利。《办法》规定，大额存单的转让可以通过第三方平台开展。与此同时，通过发行人营业网点、电子银行等自有渠道发行的大额存单，还可以根据发行条款通过自有渠道办理提前支取和赎回。此外，大额存单还可以用于办理质押。

将促理财格局生变

就传统银行理财产品来说，大额存单的回世又会带来哪些冲击？业内人士表

示，大额存单和保本型银行理财产品都属于银行的表内业务，其性质和存款并无太大差别。大额存单在实现保本型理财留住存款这一功能的同时，还能降低银行为此付出的发行成本和运营成本，银行也有动力积极发行大额存单。久而久之，整个银行保本理财产品的市场格局便将随之改变。

中国农业银行首席经济学家向松祚认为，利率市场化对商业银行最大的冲击是存款流失，如何稳定存款就变成了较为棘手的问题。而大额可转让定期存单的推出恰恰可以让银行根据需要发行适合自己负债管理的存单，由此稳定银行的流动性、利率结构和负债成本。因此，大额存单的推出对于银行来说是个创新和重大利好。

“总体上看，大额存单流动性相对较好，风险也很低，收益高于同期固定存款并且便于存单持有者进行灵活的管理。这些特征都使其在资金市场上具有较强的竞争力，可以帮助银行在一定程度上缓解揽储压力。”董登新预计，大额存单还将与国债形成一定程度上的竞争关系。

市场观察

网络便利农民生活

“农村e邮便民服务”是江西省新余市邮政局今年面向农村推出的一项便民措施，目的是向农民普及电商知识，孵化农村电商企业和创业人才，帮助农民实现农产品销售不出村、购物不出村、收寄不出村、缴费不出村、取款不出村，打通农产品进城和工业品下乡通道，解决电子商务进农村“最后一公里”难题。同时，该服务站还提供代缴水、电、通讯费和代订汽车、火车票等服务，存款取款简便快捷，让农民与城区居民享受同等生活品质。 周亮摄（人民日报）



资讯快递