股权众筹引爆千亿元市场 或成中国新五板

■ 本报记者　陶海青

2015年正成为股权众筹全面爆发的一年。

作为互联网金融模式之一的股权众筹，具有快速高效地帮助创业项目对接资金和资源的优势，同时让中产阶层投资人有机会参与创业投资，未来十年“得股权者得天下”，全民众筹的时代已经来临。

6月7日，人民银行金融研究所所长姚余栋在谈及“股权众筹54321方案”时表示，股权众筹是多层次市场的补充，将股权众筹打造成为中国资本市场的新五板，对控制整个杠杆率很有帮助。

6月9日，蚂蚁达客公司从黄浦区工商局负责人手中接过股权众筹服务（上海）公司的营业执照，这是上海首张涉及股权众筹的营业执照。

政策利好频出

最近，关于股权众筹的政策正在紧锣密鼓地推出。

2014年年底，中国证券业协会对外公布《私募股权众筹融资管理办法》，从监管政策上界定了股权众筹的发展方向。

2015年年初，首批8家股权众筹平台申请通过，成为中国证券业协会会员。中国股权众筹破土而出，开启了合法发展的新时代。

2015年3月11日，国务院办公厅印发的《关于发展众创空间推进大众创新的指导意见》明确，开展互联网股权众筹试点，增强众筹对大众创新创业的服务能力。全国两会期间，“开展股权众筹融资试点”被写进《政府工作报告》，并被列为今年金融改革的内容之一。

据悉，《股权众筹管理办法》已在制定当中，且是针对公募股权众筹，将对项目规模、投资额度作出限制，对平台也将实行发牌照管理，一旦公募版股权众筹亮相，整个市场将会被颠覆。

今年下半年，《证券法》有望出台。值得关注的是，股权众筹的规范条例将被写入《证券法》，此举是为了鼓励和规范公募股权众筹行业发展。据透露，此次修订的《证券法》将审批制改为注册制，并把股权众筹加了进去，其对股权众筹改革意义重大。比如，《证券法》修订草案规定，公开发行证券必须经过证监会或者国务院授权的部门核准，而向不特定对象或者向特定对象发行证券累计超过200人的，都属于“公开发行”。

对此，全国人大财经委副主任吴晓灵表示，修订后的《证券法》将会给众筹一个法律地位。

政策利好带动股权众筹迅速发展，京东、平安等公司扎堆进入该市场。3月31日，京东推出股权众筹平台，同一天，平安集团的股权众筹平台也完成了工商登记。5月19日，蚂蚁金服宣布将筹备上线股权众筹平台。

6月6日，国内第一家互联网股权众筹平台——“合伙圈”宣布正式上线，“合伙圈”是国内第一家具有专业股权投资背景的股权众筹平台。就在“合伙圈”上线的前一日，证监会新闻发言人张晓军表示，股权众筹试点方案已经初步成型，正在履行必要的程序。

千亿元市场需加强监管

股权众筹市场未来空间巨大，将达到千亿元人民币规模。世界银行预测，到2025年，全球发展中国家的众筹投资将达到960亿美元，中国有望达到460亿至500亿美元。其中，约70%至80%的融资额将是股权众筹融资。

姚余栋表示，股权众筹一定要鼓励，从小的方面说，这是为了解决企业投融资问题，大的方面说，这关系到中国社会未来发展问题，股权众筹可以间接控制我们的宏观杠杆率水平。但由于中国资本市场比美国资本市场要大得多，所以股权众筹项目的额度也比美国大很多，例如，3月31日上线的京东众筹的首个项目“雷神”，众筹项目额就高达1200万元。这中间存在很大的风险，如果要把股权众筹真正发展起来，成为拉动经济增长的一个行业，制度的衔接是真正的保障。

姚余栋认为，在监管方面，应设置两个底线、一条红线。两个底线就是指平台不能搞资金池，不能做隐性担保或者任何担保。一条红线则是指在现有法律未修订的情形下，不能触及目前《公司法》和《证券法》规定的股东人数200人的法律红线，触及了就是非法集资，不能走向非法集资。

中关村股权投资协会会长王少杰是在上世纪90年代从机关辞官下海的，作为一个“50后”，近日他再度成为追逐潮流的弄潮儿。

作为“合伙圈”公司创始人，王少杰表示，“合伙圈”平台上所有项目均由专业投资者领投，以在最大程度上帮助普通投资人规避风险、安享股权投资蛋糕。

公司合伙人张冬宾特别提醒，“合伙圈”对“合格投资人”的认定完全参照中国证券业协会公布的《私募股权众筹融资管理办法（试行）（征求意见稿）》，在业内属于较严格的一类，以保护普通投资人。如果正式办法出台时标准降低，平台也会做相应调整。

或成新五板

一个不争的事实是，中国的资本市场不够完善，金融资源配置也不合理，小微企业融资难问题尤为严重。

“而股权众筹等互联网金融平台，或将能解决这一难题，并为社会富余资金提供一个新的投资渠道。”王少杰说。

“股权众筹54321方案”中的“5”就是指将股权众筹打造成为中国资本市场的新五板。姚余栋称，目前主板服务于大型、中型企业；中小板和创业板是二板，服务于创新型企业；新三板服务于各类高科技企业，即成为未来中国的纳斯达克；四板市场即区域性的产权交易市场；新五板就是股权众筹平台。

业内专家认为，股权众筹是一个巨大的市场，众筹平台只要有完善的产业链和相关机制，就会有市场。

财经动态

阿里搅局网络文学“开放版权” 撼动腾讯霸主地位

网络文学市场来了新的搅局者。日前，阿里文学首次召开战略发布会，宣布将以移动阅读为突破口，推开放版权战略，还与多家网络内容上达成战略合作，正式吹响大力进军网络文学市场的号角。

在当前的网络文学市场上，腾讯文学一家独大，并主推版权独占方式。阿里文学此次另辟蹊径，打造开放的版权政策，也被视为曲线挖腾讯墙脚。随着阿里文学入局，网络文学市场最终也形成BAT（百度、阿里巴巴以及腾讯）三足鼎立的局势。

阿里文学总编辑周运对记者表示，“网络文学市场已经出现了‘巨无霸’，不管做什么动作都绕不开它，只能通过开放的方式来消除影响。”

不过，有业内人士认为，阿里文学能否改变市场格局，在版权、作者以及流量等方面都有待考验。

据悉，去年以来，网络文学市场出现诸多变局。2014年底，百度文学成立，对纵横中文网、熊猫看书、百度书城等网络文学品牌和内容进行整合。今年初，腾讯文学和盛大文学联合成立的新公司“阅文集团”正式挂牌，由此占据了网络文学市场的半壁江山。

金丝猴遭193万元重罚

近日，上海金丝猴食品股份有限公司因仿冒意大利费列罗公司商标，吃到首张天价罚单，创下了近年来上海对商标侵权案件行政处罚金额的新高。

根据上海市工商局近日公开披露的消息，因上海金丝猴未经费列罗公司许可，擅自仿冒其注册立体商标，被处罚193万元。

借助“跟随战略”起家的上海金丝猴，一路山寨过大白兔、徐福记、力保健、喜之郎的标杆产品，甚至还被当作营销界的成功案例写入教科书，但这次它终于栽在了与费列罗的商标侵权案上。

金丝猴侵权案也给国内将山寨模仿默认为“潜规则”的糖果企业提出警示，一味模仿竞品的野蛮生长方式越来越行不通了，糖果企业必须向重视研发和品牌溢价能力的精细型模式过渡转型。

（本报综合报道）

大宗商品处低谷 中企“抄底”海外矿业很坚决

抄底还是不“抄底”？国内企业很纠结。

终于还是有企业打破了沉默。5月底，紫金矿业与艾芬豪和巴理克两大国际矿业巨头结成战略合作关系，联手开发卡莫阿、波格拉这2个世界级的超大铜矿、金矿。

“一带一路”战略还是给中国企业吃了个“定心丸”。前国家发改委外资司司长孔令龙在一个研讨会上表示，中国政府提出的“一带一路”战略将为中国企业在全球投资创造新的机遇，尤其在与该战略密切相关的基础建设和能源行业。

部分资源被认为见底

在海外矿产资源中，最被认为已经到底的是铁矿。

中国金属有限公司负责人唐晖向记者表示，现在看，铁矿见底，可以抄。

持此观点的并不是只有他一人。宝钢一位内部人士向记者透露：“我认为现在是在底部区域。”

西洋集团副总经理吴希胜认为，到没到底不好说，但现在应该是好时机。以铁矿为例，现在去海外投资要比原来降低50%左右的成本。

这种观点下，此前一直盛传的宝钢集团欲对FMG进行资本重组一事，宝钢内部人士告诉记者，目前情况并不清楚。而去年，宝钢集团与澳合作伙伴Aurizon宣布，以14亿澳元收购澳大利亚矿商阿奎拉的计划已近完成，并获得阿奎拉90%的股权。而在今年4月份，山东钢铁集团宣布收购非洲矿业有限公司在塞拉利昂唐克里里铁矿项目75%的股权。交易完成后，山钢将获唐克里里铁矿及非洲港口铁路服务公司100%股份。

唐克里里铁矿属世界级铁矿石资产，储量巨大，为非洲第二大铁矿，也是全球规模最大的赤铁矿和磁铁矿之一。这也是山钢于2011年7月出资15亿美元从非洲矿业购买唐克里里项目25%的股权后，对海外矿山资源的一次抄底。

兰格钢铁网分析师王国清告诉记者，现在也是一个时机，因为现在矿石价格已经在每吨60美元以上了，再上涨，很多企业摆脱亏损，就该开工了。

王国清仍有一丝忧虑，“现在铁矿石市场不确定性挺大的，只要三大矿山继续扩产，价格还有下跌空间。淡水河谷目前计划利用两年左右的时间将3.4亿吨的产量扩大到4.5亿吨。”

对于其他的矿产品，中国企业兴趣仍然浓厚。根据紫金矿业此前的定增预案，公司拟非公开发行股票不超过24.21亿股，发行价格不低于4.13元/股，募集资金总额不超过100亿元，扣除发行费用后，25.1亿元拟用于刚果（金）的卡莫阿铜矿收购项目，18.2亿元用于巴新（巴布亚新几内亚）波格拉金矿收购项目，32.2亿元用于刚果（金）科卢韦齐铜矿建设项目，4.44亿元用于紫金山铜矿浮选厂建设项目，以及19.9亿元作为补充流动资金。

紫金矿业称：“目前大宗商品价格正处于低谷期，国际矿业公司加快出售资产，矿业资源估值较低，是中国加快海外资源收购步伐的有利时机。”

但一位矿业企业高管告诉记者，中国企业在很多时候喜欢“追涨杀跌”，在大涨的时候会抢着买，现在有不少的企业仍处在看空阶段。

风险历历在目

对于山钢收购唐克里里铁矿一事，王国清告诉记者，3月份因为铁矿石价格下跌和运营资本问题，非洲矿业关停了塞拉利昂唐克里里铁矿，之前山东钢铁拥有这个企业25%的股份，但没有主导权，停产了后山钢相当于只投入没产出了。

上述矿业企业高管则称，这就是骑虎难下。

唐晖的公司在巴西拥有一座铝土矿，在所罗门有一个镍土矿，这两座矿引来不少投资者的关注，目前已经有不少投资者进行洽谈，希望收购或者购买矿产。

在他看来，抄底或者“走出去”，最好去政治、法律稳定的地方。在不稳定的国家抄底，很可能会赔得很惨。

时至今日，西洋集团在朝鲜的投资仍无说法。吴希胜告诉记者：“3亿多元人民币打了水漂，朝鲜那边现在也不理，也不提，公司承受着巨大的损失。

2012年8月，西洋集团称，该公司从2007年至2011年总计投入2.4亿元人民币，建成现代采矿厂和年产50万吨铁精粉选矿厂及相关配套设施，投产后朝鲜却提出各种借口撕毁了合同。公司人员遭驱逐，西洋集团称企业在朝鲜的铁矿精炼加工投资为一场“噩梦”。

在海外投资失败的不只是西洋集团一家。公开资料显示，从目前效果看，开发海外金属矿产资源的成绩并不理想，对外海外资源的获取能力比较弱，成功率仅20%左右，至今没有形成对国内资源需求的有效供给。中国矿企海外资源开发失败多、成功少的主要原因在于企业能力和经验不足，缺少政府支持。

“最重要的，对海外投资风险的认知不清，缺乏前期认真的尽职调查。”一位矿企高管说。

（张 龙）

公司观察