



中國人民大學  
RENMIN UNIVERSITY OF CHINA

# 产业发展参考

2012年第2期（总第10期）

产业管理处 编

2012年3月

## 本期内容提要

### 【产业政策】

- ◆ 股票发行上市有关政策简介
- ◆ 新股发行将加大买方和承销商定价责任
- ◆ 新股发行定价再添两参考指标

### 【产业前沿】

- ◆ 中国上市公司协会成立
- ◆ 引导社资进入文化产业 文化传媒迎来上市潮
- ◆ 吉林省打造文化产业融资平台 吉视传媒挂牌上市

### 【产业视点】

- ◆ 深交所副总经理陈鸿桥：金融创新助新产业发展

### 【产业经验】

- ◆ 北京大学校办产业

## 股票发行上市有关政策简介

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、中国证监会和证券交易所颁布的规章、规则等有关规定，将企业公开发行股票并上市的有关政策、规定总结如下：

### 股票发行上市要求

我国资本市场当前采取的是主板、中小板和创业板组成的多层次市场模式，各市场的上市要求不尽相同，详见下表：

表 1 主板、中小板、创业板上市要求

条件	A 股主板	中小板	创业板
主体资格	依法设立且合法存续的股份有限公司		依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司
经营年限	持续经营时间应当在 3 年以上(有限公司按原账面净资产值折股整体变更为股份公司可连续计算)		
盈利要求	1、最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3,000 万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据； 2、最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5,000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元； 3、最近一期不存在未弥补亏损；	1、最近 3 个会计年度净利润均为正且累计超过人民币 3000 万元； 2、最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元； 3、最近一期末无形资产占净资产的比例不高于 20%； 最近一期末不存在未弥补亏损。	最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1000 万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于 500 万元，最近一年营业收入不少于 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据（注：上述要求为选择性标准，符合其中一条即可）
资产要求	最近一期末无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例不高于 20%		最近一期末净资产不少于两千万
股本要求	发行前股本总额不少于人民币 3,000 万元	发行前股本总额不少于人民币 3000 万元；发行后股本总额不少于人民币 5000 万元。	企业发行后的股本总额不少于 3,000 万元
主营业务要求	最近 3 年内主营业务没有发生重大变化	完整的业务体系，直接面向社会独立经营的能力。	发行人应当主营业务突出。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务
董事及管理層	最近 3 年内没有发生重大变化		最近 2 年内未发生重大变化
实际控制人	最近 3 年内实际控制人未发生变更		最近 2 年内实际控制人未发生变更
同业竞争	发行人的业务与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不得有同业竞争		发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争
募集资金用途	应当有明确的使用方向，原则上用于主营业务		具有明确的用途，且只能用于主营业务

## 股票发行上市的程序

(1) 改制与设立：拟定改制方案，聘请保荐机构（证券公司）和会计师事务所、资产评估机构、律师事务所等中介机构对改制方案进行可行性论证，对拟改制的资产进行审计、评估、签署发起人协议和起草公司章程等文件，设置公司内部组织机构，设立股份有限公司。除法律、行政法规另有规定外，股份有限公司设立取消了省级人民政府审批这一环节。

(2) 尽职调查与辅导：保荐机构和其他中介机构对公司进行尽职调查、问题诊断、专业培训和业务指导，学习上市公司必备知识，完善组织结构和内部管理，规范企业行为，明确业务发展目标和募集资金投向，对照发行上市条件对存在的问题进行整改，准备首次公开发行申请文件。目前已取消了为期一年的发行上市辅导的硬性规定，但保荐机构仍需对公司进行辅导。

(3) 申请文件的申报：企业和所聘请的中介机构，按照证监会的要求制作申请文件，保荐机构进行内核并负责向中国证监会尽职推荐，符合申报条件的，中国证监会在5个工作日内受理申请文件。

(4) 申请文件的审核：中国证监会正式受理申请文件后，对申请文件进行初审，同时征求发行人所在地省级人民政府和国家发改委意见，并向保荐机构反馈审核意见，保荐机构组织发行人和中介机构对反馈的审核意见进行回复或整改，初审结束后发行审核委员会审核前，进行申请文件预披露，最后提交股票发行审核委员会审核。

(5) 路演、询价与定价：发行申请经发行审核委员会审核通过后，中国证监会进行核准，企业在指定报刊上刊登招股说明书摘要及发行公告等信息，证券公司与发行人进行路演，向投资者推介和询价，并根据询价结果协商确定发行价格。

(6) 发行与上市：根据中国证监会规定的发行方式公开发行股票，向证券交易所提交上市申请，办理股份的托管与登记，挂牌上市，上市后由保荐机构按规定负责持续督导。

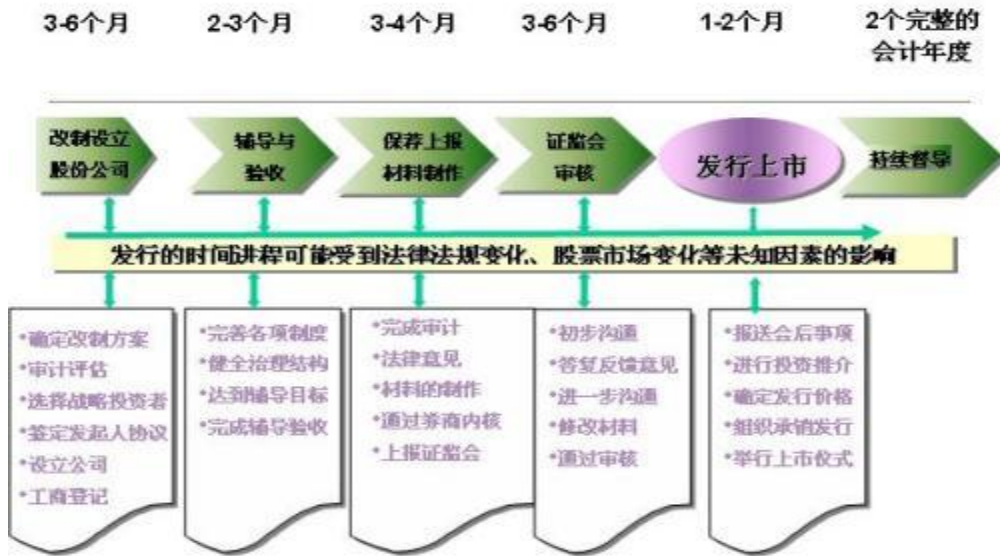
## 股票发行上市方式

目前，企业上市有两种方式选择，一是 IPO，一是借壳上市。具体如下表 2 所示：

**表 2 IPO 与借壳上市比较**

项目	IPO	借壳上市
概念	IPO 是 Initial Public Offering 的简称，即首次公开发行股票，国内普遍的企业上市主要就是指这种方式。IPO 是公司实现多渠道融资的一种手段，公司通过 IPO 可以一次性地获得股权性资金以支持企业的发展。	借壳上市就是指定向增发的发行对象（收购方）通过用其资产认购发行方（目标公司）新发行股份向目标公司注入资产并获得控股权，实现收购方的借壳上市。借壳上市的关键在于保证壳资源的优良、定向发行价格的合理确定、对流通股东的合理对价等问题。
发行审核	证监会发审委审核，排队企业较多，审核时间长，审核标准严格。	证监会重组委员会审核，审核程序简单，审核时间短，审核标准较宽松。
适用范围	绝大部分企业都适合，但是对财务状况、公司治理、历史沿革等问题要求很高。	IPO 受限企业主要选择借壳上市。主要为房地产企业和证券公司。前者受国家宏观调控政策影响，后者因为盈利能力波动太大而导致不能符合连续三年盈利的基本要求。
主要材料	招股说明书和保荐报告书	发行股份购买资产报告书和独立财务顾问报告。
保荐人签字	需要两名保荐人签字	不需要保荐代表人签字，不占名额，定向增发时也需要保荐人签字
融资效果	公司增量发行的 25% 的股份可以帮助企业一次性募集到大量资金，成本就是公司增量发行的股份，成本较低。	借壳上市本身并不能为企业带来大量资金，相反还需要支付一定的买壳费用。公司借壳上市之后需要在一段时间之后才能实施再融资，以满足企业对资金的需求。
是否受二级市场影响	基本不会受到二级市场股价波动影响。当然，因为股市剧烈波动导致 IPO 暂停属于特例。	受二级市场影响较大。
发行不确定性	只要通过发审委审核	不仅需要重组委审核，在股东大会通过时还要充分考虑流通股股东的利益。
上市时间	一般需要 1 年半至 2 年的时间，复杂的企业需要 3 年的时间，（注 1）	一般需要 1 年至 1 年半的时间（注 2）
上市费用	一般按照募集资金的一定比例来计算。费用包括律师费用、会计师费用和支付券商费用，一般为募集资金的 5% 左右，费用大部分在上市之后支付。	首先公司需要支付给壳公司大股东一定的对价，作为对其出让控股的补偿，也就是买壳费用，一般是 5000 万至 1 亿元。
风险问题	主要为：审核风险及发行之后股票价格迅速下跌的风险。	壳资源本身的质量如：或有负债——担保和诉讼、仲裁及税务纠纷等，可能会对公司上市之后产生潜在威胁。
股份锁定	一般 12 个月，控股股东或实际控制人 36 个月。	一般情况下锁定 12 个月，下列情况 36 月：控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。

注 1：IPO 上市主要进程



注 2：借壳上市的主要流程



（根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及《股票发行与交易管理暂行条例》等整理，产业发展战略与规划办公室李春霞、李清桐）

### 新股发行将加大买方和承销商定价责任

中国证监会日前通过新华社表示，新股发行制度改革的核心任务是使新股价格真实反映公司价值，实现一、二级市场的协调健康发展。近期

将加大买方和承销商的定价责任，同时，提高股票流通性，加强对定价行为的监督和约束，严格落实参与各方的责任，对涉嫌“共谋”和操纵的行为及时予以惩处。

针对目前新股发行体制存在的问题，改革的中心任务是使新股价格真实反映公司价值，实现一、二级市场的协调健康发展。重点抓好四个方面：一是从抑制过度投机入手，做好投资者教育和风险揭示工作，逐步建立起投资者适当性制度。同时，对过度炒作新股、导致跟风现象的不良行为，要根据实际，采取有针对性的措施加以遏制。二是健全股市内在机制，通过放松管制，减少不必要的行政干预，夯实市场机制正常运行的基础，促进发行人、中介机构和投资主体归位尽责。三是推动更多的机构投资者进入新股市场，引导长期资金在平衡风险和收益的基础上积极参与。四是在发行监管上要以信息披露为核心，不断提升透明度。

对于新股发行能否取消审核制的议论，并不是问题的核心。关键在于如何界定政府监管部门与交易所平台及其他中介机构之间的职责划分和责任关系。注册制和审核制的实质性差别并不大，在实行注册制的美国，监管机构的有些审查比我们要严得多、细得多。我们要以信息披露为中心，逐渐把审查的重点从上市公司盈利能力转移到平等保护投资者的合法权益上来。

关于债券市场发展，证监会正在制定中小企业私募债的实施方案，市政债和机构债也在积极研究推进之中。此外，人民银行、发改委和证监会初步建立起公司信用类债券的部际协调机制。

（摘自证券日报，2012年3月1日）

## **新股发行定价再添两参考指标**

中证指数有限公司自3月5日起对外发布沪深全市场行业滚动市盈率和市净率数据，为新股发行定价和承销制度改革提供更多参考信息。此前，中证指数有限公司已于2月21日起发布全市场行业静态市盈率数据。

据了解，静态市盈率是以最新年报的利润数据为计算基准，滚动市盈率是以最新四个季度的利润数据为计算基准，能够更加及时灵敏地反映上市公司的经营状况和投资价值变化情况；市净率是股价与净资产的比率，是投资分析中的常用指标。这批数据的发布，将为市场参与者和监管部门提供更加丰富而有益的信息参考。

(摘自上海证券报，2012年3月5日)

• 产业前沿 •

## 中国上市公司协会成立

2月15日，中国上市公司协会在京正式成立。作为经国务院批准、中国证监会为业务主管部门的全国上市公司自律组织，协会将承担起提高上市公司质量、促进完善公司治理、推动建立良好的公司文化、为会员企业共同利益服务等四项职责。陈清泰当选首任协会会长。

据悉，目前中国上市公司协会共有228家普通会员、4家特别会员以及22家团体会员。经中国证监会批准公开发行股票并在证券交易所上市的公司为协会普通会员。依法在境内公开发行股票的非上市公众公司，以及经中国证监会批准的境外上市公司可以申请为协会普通会员。证券期货交易所、证券登记结算公司、投资者保护基金公司等证券系统机构为协会特别会员。地方性上市公司协会，中资控股的境外上市企业，以及其他与上市公司相关的机构和个人，经过申请可以成为协会的其他会员。

中国证监会主席郭树清在协会成立大会上指出，中国上市公司已成为国民经济的脊梁，但由于机制问题，科技创新与资本市场的对接还很不理想，大量真正初创的、新兴业态的、新商业模式的企业，还没有得到资本市场的服务，资本市场对农业和食品产业、绿色环保企业以及消费服务企业的支持力度不够，社会保障与资本市场也没有形成相互促进的紧密关系，中国的上市公司结构依然不够理想。为此，郭树清要求上市公司协会从实际出发大胆探索和创新，从始终把服务放在第一位，寓自律和规范于

服务之中、帮助企业树立强烈的市场意识和回报股东的观念、从多方面采取措施推动上市公司做优做强、通过培育市场文化的发挥自律规范作用、强化公司治理的外部约束、强化上市公司社会责任方面的建设等八个方面做好各项工作。

(摘编自上海证券报, 2012年02月16日)

## 引导社资进入文化产业 文化传媒迎来上市潮

《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》(下称《规划纲要》)公布,提出要引导社会资本投资文化产业,文化产业公司上市将加速。其中,中国出版集团、中国科技出版集团、中国教育出版传媒集团等三大集团将在“十二五”期间完成上市。

文化传媒产业经过一段时间的孕育和培养,走资本市场的路径已经非常清晰,加上政策上对文化产业的支持,文化传媒概念在资本市场上被投资者认可。

### 资本市场助力公司发展

根据新闻出版总署的统计,目前一共有49家出版企业上市,其中涉及报业、出版、期刊、印刷、数字产业等等各个方面,已上市的出版企业已经涵盖了现有的所有出版企业的经营项目。总体上看,目前的40多家上市企业总体表现比较好。

记者通过WIND数据统计了解到,截至目前,在整个A股中,包括传播与文化产业类上市公司总共有30家,其最新市值合计为1957亿元,相比其他行业,我国的文化产业板块类上市公司数量较少,规模不大。

在政策的支持下,我国的文化产业类企业开始步入上市的大潮中。仅2011年就有长江出版集团、凤凰传媒、浙报传媒、中原出版传媒等4家出版传媒企业成功上市。

而上市后的文化产业类公司也在资本市场上掘到了企业发展的一桶金。其中,凤凰传媒发行5.09亿股,融资44.79亿元,超募17.17亿元,



扣除中介费用等发行费用，实际融资 43.18 亿元；另外，华谊兄弟为了企业发展，准备实施短期融资计划。

### **文化传媒行业将迎来上市潮**

“十二五”期间将会采用以下措施进一步推进，用好上市这个工具来保证文化产业的发展，保证文化企业在股票市场上有一个好的表现。一是有计划、有重点地推进核心企业上市。并且，“十二五”期间有中国出版集团、中国科技出版集团、中国教育出版传媒集团等一大批最重要的企业上市。同时，广东、上海等重要集团也已经准备上市，按程序正在申报。同时还把一批有潜力、有创新点的重要的国有民营企业推动上市。而像荣宝斋、中华、商务这样的百年老店，大百科、人民文学、人民美术这样在中国有重要影响的企业也在会上被提到。

从政策层面上可以看出，未来一段时期内，我国的文化传媒行业将有更多的公司走上资本市场的舞台。

2月9日登上资本市场舞台的华录百纳，是一家以电子产品生产起家的公司，并成功转型为文化产业为主的公司，上市6天来，公司股价从上市初期的53元/股，上涨至昨日的56.95元/股，上市6天，涨幅达7.5%。

另外，据媒体报道，中国最大的民营电视剧制作公司——海润影视将赴香港IPO，计划募集资金1-1.5亿美元。

而中国南航集团文化传媒股份有限公司、南方出版传媒股份有限公司、半岛传媒股份有限公司、知音传媒股份有限公司、北京掌趣科技股份有限公司等多家出版传媒企业已经递交了上市申请，有望于近期实现上市目标。还有媒体报道称，慈文影视、小马奔腾、金英马等影视企业也都在为上市积极努力。整体来看，随着过去两年大量资本的涌入，影视产业正试图在资本市场再跃“龙门”。

对此，有业内人士表示“未来，针对文化产业行业内的公司或将迎来一波上市高潮”。

### **民间资本投资文化产业**

事实上，随着国家“十二五”规划纲要提出推动文化产业成为国民

经济支柱产业，文化体制改革也在逐步提速。而对于文化专业与资本的结合，在《规划纲要》中也有了明确的说法。《规划纲要》指出，在十二五期间，要引导社会资本投资文化产业，文化产业公司上市将加速。

对此，中投顾问文化行业研究表示，民间资本具有较强的灵活性，鼓励民间资本进入文化产业将促进文化集团上市步伐，有利于文化产业未来发展。不过，也有业内专家对于民间资本与文化产业之间的真正的结合还是抱有顾虑的。

文化产业允许民间资本进入，政策是明晰的，但是民间资本能够真正进入的机会到底有多大，还不好说，要想让民间资本真正能进入这个领域，首先要形成一定的量化机制，招标要透明。如果民间资本真的与文化产业在实际操作中能够结合，对产业的发展无疑是件好事。

我国文化产业大力发展的同时，也面临着严峻的竞争局面，国外产品所具备的娱乐性、观赏性、知识性的特点，加上其生产制作成本低廉，这些优势对我国文化产品造成了较大冲击，因此，上市融资后着力提升我国文化产品的创新能力，加大生产能力和文化经营企业管理人才的培养都是较为紧要的问题。

（摘编自证券日报，2012年2月17日）

## **吉林省打造文化产业融资平台 吉视传媒挂牌上市**

吉视传媒股份有限公司今日在上海证券交易所上市，成为吉林省第一家上市的文化类企业，也标志着吉林省的文化产业步入了新的发展阶段。

为解决文化企业的融资困难，吉林省政府在2009年就制定支持文化体制改革和文化产业发展的若干政策，内容包括法人登记和工商管理、资产和土地处置、关于财政税收、关于投资和融资、建设文化产业园区等十大类62项。设立了每年3000万元的文化产业发展专项资金和2000万元的文化产业投资引导资金，正在发起设立文化产业投资基金。2010年中信银行长春分行与吉林省委宣传部成功签署了《支持文化产业发展的战略

合作协议》，中信银行长春分行提供 30 亿元人民币的授信及结算、风险管理、金融咨询等专业服务，为吉林电视台成功办理 2.4 亿元的吉林省首笔并购贷款，为其今后上市发挥了非常关键的作用。

吉视传媒股份有限公司是在全国率先改革整合的电视网络传媒企业，在全国第一个实现了全省 1 张网，资产质量、管理水平和盈利能力居于文化企业前列，被中宣部等四部委授予“全国文化体制改革先进企业”，先后两次在全国文化体制改革工作会议上交流经验。吉视传媒现有法人股东 34 个，吉林电视台为控股股东，有 5300 余名员工，400 多万有线电视用户，上市后募集资金 19.6 亿元，将成为主业突出，多业并举，运营高效的现代多媒体网络运营商和跨地区大型文化企业集团。

（摘编自中国经济网，2012 年 2 月 24 日）

## **上交所推六措施提高公司治理水平**

上市公司的质量是资本市场的基石，推进公司治理是改进上市公司质量的主要途径。多年来，上交所始终重视加强市场监管，一直把改善和加强公司治理作为加强市场建设的基本内容，努力通过各种形式提升和改善上市公司的治理结构，包括对上市公司的治理结构、董事会建设、信息披露、关联交易、控股股东行为等陆续制定相关规定和指引；举办年度一次的公司治理论坛；展开公司治理组织交流；建立治理板块等方式，推动资本市场治理结构优化，对提升上市公司质量起到重要作用。通过历年来的努力，内地资本市场的公司治理水平、公司透明度已大幅提高。在上交所上市的 A+H 股公司是公司治理的典范和代表，通过在内地与香港两地上市，吸收成熟市场公司治理的经验，带动 A 股公司治理水平提高。

近期，上交所正采取六项措施以推动上市公司进一步提升治理水平。一是贯彻证监会新近制定的改善上市公司分红的政策，落实相关证监会有关规定。上交所要求上市公司进一步明确其分红政策，鼓励上市公司加大分红的力度，但不是要强制分红。二是进一步调整和改进公司并购重组的相关政策，实行更严格的上市公司退市制度。三是不断改善上市公司信息

披露制度，使上市公司信息披露更加准确、及时、完整，努力使上市公司真实、透明。四是将进一步加大对控股股东行为的监管，规范其在资本市场的投融资行为，尤其要进一步提升上市公司融资的透明度。五是进一步加强对上市公司“三会”的监管，加强上市公司董监高人员的管理以及董事会制度建设。六是进一步改善上市公司的投资者关系管理，把投资者权益保护放到更加重要的位置。

同时，上交所还在进一步加强研究上市公司的治理问题，目前正抓紧研究今年上市公司面对的主要问题。

（摘自中国证券网，2012年3月3日，赵一蕙）

## **上交所：支持中小市值优质企业上市**

上交所有关负责人日前透露，将进一步强化市场服务功能，积极支持发展潜力大、上市后市值规模中小型的优质企业上市。

### **多层次蓝筹市场结构逐步清晰**

上交所最新发布的沪市上市公司分板块行业市盈率数据显示，沪市蓝筹市场并非简单大盘蓝筹市场，而是具有鲜明的层次特征，上交所的多层次蓝筹市场结构已经逐步清晰，分别形成了经典大盘、新兴蓝筹和潜力蓝筹三大板块，具有了相当的市场深度。可以将沪市上市公司划分为上证180指数样本股、上证380指数样本股及其它板块（上海市场除上证180、上证380指数样本股外的股票）这样三个层次，以更全面、深度地刻画目前上海市场各行业的估值情况。

以上证180指数成份股为代表的上市公司群体构成了沪市的经典蓝筹层次。这些公司市值规模大、业绩优、流动性好、发展稳定，多属于金融、传统工业、能源等基础行业，在国民经济中处于支柱地位，对证券市场有重大影响，市盈率水平通常相对较低，分红能力强，经营业绩也较为稳定。具有代表性的公司如工商银行、中国银行、中国人寿、长江电力等。目前，180指数样本股的整体静态市盈率为12.64倍，市净率为1.82倍，

截至 2011 年底，股息率为 2.05%。

以上证 380 指数成份股为代表的上市公司群体构成了沪市的新兴蓝筹层次。这些上市公司中相当部分属于新兴产业和消费领域，市值规模适中、成长性好、盈利能力强、成交活跃，多为细分行业中的龙头和区域经济发展的重要支撑。代表性公司如中南传媒、东软集团、用友软件等。这些公司目前还不符合经典蓝筹的标准，但是经过未来几年的高速发展，其中会涌现出一批经典蓝筹。目前，380 指数样本股的整体静态市盈率为 22.92 倍，市净率为 2.19 倍，截至 2011 年底，股息率为 1.05%。

### 支持中小市值规模优质企业上市

除上证 180、上证 380 指数样本股外，在扣除 54 家亏损和暂停上市的公司后，在剩余的 310 家沪市上市公司中，还存在一部分处于快速成长阶段、具备未来成长为新兴蓝筹和经典蓝筹的潜质公司，如恒立油缸、风范股份、航民股份等。这些公司构成了沪市蓝筹市场的第三个层次，其特点是市值规模较小，发展速度快、成长性很好，但通常市盈率水平较高。目前，这些公司的整体静态市盈率为 36.67 倍，市净率为 2.87 倍，截至 2011 年底的股息率为 0.15%。

上交所有关负责人透露，该所未来将进一步强化市场服务功能，积极支持、帮助细分行业中发展潜力大、上市后市值规模中小型的优质企业到上交所上市。在未来适当的时机，上交所还将推出相关指数以反映那些潜力蓝筹公司的市场表现。

（摘编自中国证券报-中证网，2012-02-22，作者：周松林）

• 产业视点 •

## 深交所副总经理陈鸿桥：金融创新助新产业发展

产业革命源于科技，成于金融。中国各个领域的各类新兴业态层出不穷，每个行业都随时可能冒出新的亮点、新的龙头，新经济（新一代信息）、

新服务、新农业、新能源、新材料、新模式（“六新”）纷呈。中国正成为全球创业创新最活跃的地区。新兴产业与金融创新双轮驱动、相互渗透，引领中国在全球下一轮科技经济竞争中抢占资源制高点、战略制高点。

在新兴产业、金融创新实践第一线基础上，深入调查研究，充分掌握丰富、多彩的第一线素材，尊重、学习市场创新成果，只有如此方能准确把握中国新兴产业发展的特殊规律和多样化、个性化需求，寻求切实可行的产金结合之新路，更好地推进中国的产业革命与经济转型。

### 中国新兴产业发展的四大背景

第一，中国正处于经济转型的新阶段。当前面临两方面转型，一方面，向工业经济时代的中后期迈进，对技术升级提出了紧迫的要求；另一方面，知识经济时代的“高速列车”正迎面驶来，知识经济时代对材料、能源、通讯、生物、信息技术以及主导产业提出了更高更多的新要求。

第二，消费升级正成为创新型经济的重要驱动力。从我国人均年收入3000美元向10000美元迈进的过程中，中、高收入群体人数众多，增长速度快，分众化、个性化、高端化需求旺盛，成为推动产品创新、服务创新的市场原动力。

第三，技术创新正在迈向起飞阶段。“中国制造”经过三十年的积累，目前正从市场份额领先逐步向部分技术创新领先演变，中小企业、民营企业已成为研发创新的主力军。创业板上市公司最近三年平均净利润增长率超过30%，远远高出GDP增长速度和其他类型企业增长率，有近5%的上市公司宣称某项技术或产品居于全球一流水平，企业较多属于轻资产型，盈利不像过去那样主要靠机器设备、土地等固定资产来创造，而更多是靠技术、创新、人才、渠道、品牌等。

第四，中国经济结构存在极大隐忧。大多数产业仍处于国际产业链的低端，这种产业结构决定了中国庞大的产出必然伴随着巨量的资源消耗。现实的情况是，较高的经济发展速度与更高的耗费速度、浪费速度并存。如果我们还是以目前这样的高速度污染、耗费下去，中国经济未来首先面临的不是发展的问题，而是生活、生存环境问题！

转变中的世界与转型中的中国。世界经济科技格局在变化，行业界限在变化。新兴产业处于起步阶段，发达国家的垄断地位尚未形成，技术路线还有多种选择，技术变革也存在较大的不确定性。在知识经济时代下的诸多领域如新能源、超材料、生命科学、新一代信息中，中国与发达国家甚至处于差不多的起跑线上，因而中国在转型过程中，特别需要把握好切入点，中小企业、创业企业在新兴产业中的地位至为重要，市场化主体的筛选、判断、服务、创新能力至为关键。

### **中国新兴产业六大新趋势**

考察中国新兴产业新趋势、新特征有助于我们系统性地检讨、思考支持新兴产业发展的理念、方法与制度创新问题。

趋势之一：以电子信息化与互联网、移动增值服务为基础的网络经济（新一代信息）将会形成中国最大的新兴产业群，并在国际产业竞争中最具优势，最有可能领先世界。以互联网为核心，互联网加上电视、电脑、手机，这样的“1+3”平台将会成为世界上最大的商业、消费与服务平台。中国互联网的众多细分领域增速之高、用户之多全球绝无仅有。2011年度中国互联网增长最快的领域依次为移动支付、互联网支付、在线视频、移动互联、搜索引擎、网络购物、在线旅游等，收入增长率同比都在50%以上。举个例子，2011年网络购物全年交易额达到7736亿元，达到全年社会商品零售总额的4.3%，网购额增长67%以上。再比如手机与互联网结合，在移动互联领域中国会成为世界的领跑者，且最有可能率先超出美国。中国2011年底手机网民人数已达3.56亿户，比2010年末增长17.5%，增加5285万人。移动互联网收入规模同比增长1倍。中国不仅手机用户的数量全球最多，关键是每个月手机用户平均通话时间达到500分钟，远超过日本与美国的200分钟。2015年手机网民将达到5亿，这将会是怎样的景象？给社会生活与企业商业模式带来怎样的变化和冲击？再看看“书店现象”。由于受到网上书店的影响与冲击，五年前大家推崇的连锁书店模式举步维艰，纷纷倒闭。而“当当网”刚刚开始盈利时，从2009年开始“电纸书店”突然崛起，连续二年国内电纸书的收入增长达300%，但2011年以来电纸书

受到iPad的冲击，“手机书店”也暗潮欲涌。从连锁书店到网上书店、电子书店和手机书店，短短五年时间，产业升级换代的速度越来越快，技术的发展趋势越来越不容易把握。2011年度中国创投投资项目最多的首推互联网，一批新兴互联网应用形式与新一代互联网企业群体开始涌现，但较多还是选择在海外上市，值得我们深思。

趋势之二：中国创造将进入快速发展期与关键突破期，正处于从量变向质变转化的“临界点”。突出体现在关键领域、关键环节的关键创新。越来越多的细分领域的技术接近或达到国际一流水平。从创新内涵上则体现为独特性、领先性、关键性、应用性、延展性、可持续性。检验“中国创造”的特征，要看产品与技术应用的效果，要有较高附加值，自主掌控，能替代国际先进技术，在成本、质量、效率、安全性能等四个检验指标方面具有比较优势，能有效降低生产过程中的土地、劳动力、资源、能源等资源消耗，提高全社会营运效率、工作和生活质量，增强安全性能。五年前中国汽车行业协会预测汽车领域中的关键性核心部件——发动机还需要二十年左右时间赶上日、德的技术水平，而现在看来可以大大缩短这一进程。英国路透社专文列举中国领先美国的七大技术，如超级计算机、高铁、超高压输电、煤燃烧、第四代核能、新能源交通工具、可再生能源技术等，国际科技文献论文总数已居世界第二位，到2013年全球专利申请量也将超过美国。

趋势之三：“中国服务”将与“中国制造”并驾齐驱，中国也将成为世界上的服务业大国之一。中国将取代日本成第二大居民消费国。中介、外包、生产性、高技术服务还只初具规模，同样急需做大做强。商业连锁开始成为现代服务业主流，过去五年国内100强商业连锁店销售额与店铺数保持20%以上的增幅。商业连锁不只是开店铺的概念，重要的是一种商业模式的经营和管理，更反映整个国家的管理水平和普通劳动者的职业素养。它依赖可复制的标准和流程，而流程则需要很长时间积累，要经过成千上万次的实践、修改、优化、试用。成功的连锁经营需要把连锁店每一个环节进行精确的细致的量化分析，要建立强大的后台体系、研发体系、



培训体系、电子化控制体系，隐含较高的研发和创新的元素。商业连锁店流程的构建与服务的创新不亚于技术发明。

趋势之四：文化创意产业正在迅速兴起。5000年中华文明与56个民族的独特文化正成为发展文化产业的独特优势，而且这种特有性文化不容易被人复制。文化产业过去存在机制问题，缺乏科技应用，缺乏创意，缺乏企业化、商业化经营的思维和模式，不能转换为生产力和具规模的产业。十年前我们看的电影电视以及熟悉的明星大部分是港台与好莱坞的，现在已完全不同。最近五年我国国产电影票房收入复合增长率40%，2010年电影票房收入突破100亿元。连台湾的金马奖获奖者大部分都是大陆明星。艺术品市场异军突起，2010年交易额已位列全球第二。好莱坞的中国元素、中国电影的好莱坞化正成为一种趋势。把中国最有优势的文化和科技结合，和商业模式结合，和资本结合，使它变成优势产业。同时通过文化产业的发展，带动了一个国家或地区的商业附加值，改变人们对这个国家或地区的印象。

趋势之五：现代农业将从根本上改变传统农业劳作方式。现代农业应该是农业生物科技与现代工业化生产、现代服务业品牌与渠道管理，以及特色性、不易复制的农业资源的结合。通过这些因素的结合，形成规模化、集约化、产业化生产。有人说养猪比电脑研发还难，反映了现代农业的科技要求与管理要求。中小板有一个海洋养殖板块，包括獐子岛、东方海洋、壹桥苗业等公司，它们拥有不可复制的海域资源，采用现代化、集约化的养殖开发技术，建立了育苗、养殖、加工、连锁店的完整产业链，成为现代化的农业企业示范群体。农业是民生产业、稳定工程，但还是薄弱环节。

趋势之六：新商业模式与各行各业结合，催生新兴业态，在传统的经营基础上创造新的盈利方法与商业价值。如信息化与工业、农业、服务业等各个领域的结合；技术创新、服务创新与管理创新、需求创新的结合；看似简单、传统的服务行业与科学技术的结合演变为高技术服务业；由动漫产业衍生的玩具、儿童消费品等，就是制造业与创意产业的结合，向制造业注入附加值、高端性服务等等。

当然，中国新兴产业发展的道路还很漫长、曲折。更多的还是产业链低端，工农业产值差距越来越大，研发管理能力、创新资源整合能力很薄弱。新技术不等同于创新能力，更不等同于新兴产业，科技大国也不等同于科技强国。创新方法、理念与发达国家差距很大，体制机制一直是桎梏，转型维艰，存在深层次阻力。“计划科技”、“政绩科技”的痕迹仍很浓厚，“中国转型陷阱”也是客观存在的现实。

中国新兴产业的上述背景和趋势表明，我们不能固守现有的经验、传统的思维、“想当然”式的评判来看待中国新兴产业的兴起。资本市场如何通过支持“三型六新”类企业（微小型、初创型、轻资产型以及新经济、新服务、新农业、新能源、新材料、新模式）、扩大行业覆盖面而带动创业创新活动，正需要理念、制度上的突破。创新实践的多样、多变本身就会提供认识新事物、解决新问题的启示与思路。这样的背景和趋势也决定了极需资本市场在经济转型、创新突破的关键时点发挥出关键性作用，资本市场服务于实体经济的需要，服务于社会经济发展大局的需要，以资本市场的科学发展促进国民经济的科学发展。这也将是中国资本市场生命力的源泉。

### **资本市场的快速发展带动社会经济制度重大创新与变革**

中国资本市场已经成为全球发展最快的新兴市场，沪深两市市值居全球第二位，IPO融资数量、融资额将会在相当一段时期内居全球前列。截至2011年12月31日，沪深上市公司总数达到2342家，总市值21.5万亿元，流通市值16.5万亿元。2011年沪深两市全年新增IPO家数达到282家，占全球IPO总数的17%，股票、公司债合计筹资6780亿元，IPO家数与融资额连续三年居全球前茅。

资本市场快速发展带来社会经济的重大创新变革，资本的细胞将会迅速渗透到社会经济各个角落。资本市场正带来以下五个方面的改变，直接推动着金融体系的创新，并深层次改善新兴产业发展的综合环境与制度基础：

- (1) 改变传统的企业定价方法，动态的市盈率估值成为商业理念。

随着资本市场估值功能的释放，企业以市盈率定价，而不再是以净资产定价。要按企业的发展前景和风险、持续盈利能力和创新能力、企业家的综合素质来定价，要参考市场上同类上市公司的市盈率水平。2010年以来VC投资企业的平均市场盈率约10倍，大体相当于净资产的3倍，中小企业估值大幅提高。

(2) 改变企业做大做强的路径选择，为企业成长提供更广阔的舞台。资本市场提供了丰富灵活的创新工具，如股权激励、整体上市、股票并购等，企业整合生产要素的能力大幅提升。2011年国内资本市场最大的一笔并购额是平安银行收购发展银行，涉及交易额近300亿元，其中90%用股权对价交易。2011年中小板、创业板有37家上市公司进行海外并购，有的正要收购海外交易所的上市公司100%股权，走出国门。

(3) 改变传统的商业模式与产业政策，为新兴产业导航。目前中小板中70%、创业板中80%企业都属于“新高企”，创业板中近一半公司属于战略性新兴产业范畴。资本市场青睐什么类型的企业？创投在投资哪些创新型企业？这些来自最市场化层面的评价、判断、遴选、决策的结果，就会形成传导机制，引导国家的产业方向，引导企业的投资方向。根据清科创投研究中心的数据，最近六年间，创投资本投向广义IT、环保节能、生物健康、现代服务业的金额是投向传统行业的4倍。

(4) 改变传统的金融生态与招商引资方法。相对于传统的招商引资，资本市场不仅可以直接融资和持续融资，还能带动天使基金、创业投资、风险投资、产业基金的发展和投入，具备更大的辐射、示范和集聚的能量。中国创投业正处于迅猛发展势头，成为全球创投最活跃的地区，2009年以来，新增风险投资金额超过了过去十几年的总和。目前，VC、PE在北京、深圳、浙江等地区已经成为科技招商引资的第一渠道。2009年以来，国家级、省级上百只产业基金设立，目标规模达2000多亿元。很多地方的商业银行也在改变原有的金融服务模式，与创投、保荐机构建立战略合作联盟，共同推出中小企业综合金融服务品种，联通直接融资体系，推动新一轮的金融创新。

(5) 改变传统的企业组织形式，催生与股份制经济相适应的现代工商文明。传统企业性质的区分主要是国有、民营之分，未来则更多的股份制与非股份制、公众公司与非公众公司的划分，公司公众化将成为现代企业的主要发展趋势。通过股份制改造，完善公司治理，企业资信得以提升，从而提高企业投融资效率。中关村高科技园区2006年还不到100家股份制企业，而2011年已达到500多家，还有近500家正在股份制改造之中。从全国来看，2011年股份制企业总数已达到1.95万家，比上一年增加4500多家。股份制经济的蓬勃发展，促进建立与现代工商文明相适应的股权文化、诚信文化、治理文化。

中国资本市场影响力、渗透力大幅度的提升，使得经济学家们在过去三十年间所阐述的资本市场重大意义、必要性在社会经济生活当中开始变成现实。从某种意义上来说，大力发展多层次资本市场会成为继土地承包制、国企改革、发展民营经济之后又一次重大经济制度的变革和创新，而这样一次变革和创新所带来的影响极为深刻，将构筑起创业创新的平台，培养一批不仅在市场份额上，更重要的是在技术创新上领先全球的企业，动员、带动更多有效资源聚集、服务于经济转型与产业升级，这是当前中国资本市场最重要的新使命。而资本的力量会使得中国这一轮产业升级，站在了新的起点和平台上。当然，所有这些改变要成为普遍的现实和创新能量的积聚，还有相当大的差距。

### **构筑以资本市场为纽带、服务于新兴产业的金融创新体系**

我们应考虑新兴产业的动态性、时代性与前沿性的特点，建立起与新兴产业相配套的金融创新体系。新兴产业的基本特性需要从六个方面去认识：

一是广泛性。不仅是技术创新需要我们重视，还有模式创新、服务创新、方法创新、工艺创新、应用创新、管理创新、流程创新同样是创新的范畴，“创新”的概念本身也要创新；

二是综合性。现代创新跨行业、跨媒介，更具综合性与行业复合的特征，行业分类变得日趋复杂，很多经营活动不能简单套用传统的行业分类

方法进行归类；

三是关键性。关键领域关键环节的关键技术，产业带动系数大，能引领技术与产业变革；能带来生产方式、消费方式、生活方式的改变；

四是优先性。要找准最有基础、最有条件快速发展的领域，能率先突破、优先发展的强项；

五是应用性。创新更多的是指经济活动领域的更新、发明与创造，有较广泛的应用空间，能给社会经济运行的成本、质量、效率、消耗、安全等带来明显的市场和社会价值；

六是动态性。今天的新技术或新模式很可能在明天就被更新的模式、更具创新能力的企业所替代，产业本身就是永不休止的“高新化”过程。

正是因为新兴产业所呈现出来的与传统成熟产业相异的特点，选择或支持创新型企业有四个难点：一是信息对称难。产业升级换代快，技术发展趋势不易把握，不同行业、不同业态、不同阶段企业所呈现出的特征、风险不一；二是尽职调查难，工作成本高，专业性强；三是遴选培育难，需要强烈的责任心与耐心，需要合适的激励机制与约束机制进行捆绑；四是风险控制难，企业规模较小，波动性大，抗风险能力弱。以上四点，使得单个金融机构、单一金融产品难以有效地为这些企业提供服务，这也是当前中小企业信贷政策已经放宽，但银行始终有后顾之忧的主要原因。需要突破传统的以银行为主导的金融体系，而从“新金融”的视角拓宽视野。

需引起重视的是，根据新兴产业的特殊属性和难点，在新兴产业发展过程中需强调四个“不宜”：不宜局限于狭隘的制造业范畴，不宜局限于传统的行业划分标准，不宜局限于传统的招商引资，不宜局限于简单的行政手段。

在实践中特别值得注意三种现象：一是低端化、概念化、重复化、同质化和快速过剩化。一些地区制订出来的新兴产业战略相互雷同，不注意结合当地产业特色和资源优势，缺乏细分化、差异化。二是以行政手段为主导。有的地方还是在按照十几年前的那种思路，动不动就圈一大片地，以新兴产业的名义圈钱圈地。其实物理性条件已不再是高新技术发展的最

根本要素，最重要的是无形的软条件（制度安排、机制、金融创新），应把硬件和软件、有形和无形结合起来，根据区域的特点、优势以及产业自身的演变规律，确立产业细分中的发展重点。三是以新的浪费、新的耗费、新的破坏搞所谓的“新兴产业”。

因此，我们发展新兴产业，要掌握三个原则：一是要尊重市场第一线产业实践的成果，尊重市场化的判断、筛选与评价机制，在已有的市场基础上，突出强项和优势，支持关键领域，关注薄弱环节。二是要注重将产业实践、金融创新第一线的经验进行总结、规范，使之成为可以推广的政策措施与示范样本。三是要根据新兴产业的基本特点，制订出与过往政策有所区别的创新性措施，尤其是构建以资本市场为纽带的金融创新体系。

“新产业”与“新金融”紧密结合，科技与资本深度融合。

当前我国金融体系发育不够健全，适应新兴产业发展要求的创新能力相当薄弱，金融体系脆弱。一方面，大量游资、富余资本不能及时有效地引入到实体经济，大量中小微企业得不到金融支持，一遇风吹草动资金链极易断裂，金融机构同质化，金融服务单一化；另一方面非正规、甚至违法违规的金融行为十分活跃，民间资金链、影子银行等不断在累积金融风险 and 隐患，也倒逼金融体系的变革和创新。而资本市场的杠杆撬动与创新资源动员的能力还远未挖掘，资本市场外源权益性融资的“特长”还没有得以充分施展。

具体而言，应突出金融创新要素中最市场化、最活跃、最能激活创业创新机制的资本市场特殊功能，积极构建以资本市场为纽带、杠杆、导向，以中小、新型金融机构为载体、金融创新产品为工具的“新金融”体系，拓展新兴产业与金融创新资源多方位、多层次对接、融合的方式、手段和渠道：（1）以发展多层次资本市场和风险投资、天使投资为重点，壮大直接金融体系，形成创业资本循环圈，广泛动员民间富余资本向新兴产业聚集。（2）以发展专业化、区域性、特色化的中小型、新型金融机构为重点，建立更加灵活的金融机构体系，为金融业向新兴产业渗透创造更多支点，更大程度地发挥中小金融机构专注于支持中小企业的作用。（3）

通过发展非标准化产品，丰富金融产品线，为新兴产业金融支持提供有效的产品载体。在印度等国家还开发出中小企业集群融资工具，在资产打包、信用增级、产品定价、风险匹配方面等方面采用新的金融技术。（4）以解决类似知识产权评估、定价、交易等特殊项目的专业性服务以及信息资源的有效利用等问题为重点，建立高效率的、专业型的金融中介服务体系，解决投融资对接的“桥梁”问题。（5）以政府引导基金、产业投资基金发展为重点，创新政府财政手段的运用，政府推动，借助市场化手段，提高政策资源运用效率与质量，为政府和市场双轮驱动金融资源向新兴产业配置提供更多有效的机制或载体。（6）注重金融资源和要素的整合，大力推动金融支持各个子系统协同、协作机制的建设。金融要素与产品链完整才有“组合”、“协同”的基础。不仅包括各类金融机构的协作，还包括股权质押贷款、小额贷款、创业投资、产业基金、天使投资、科技信贷、科技担保、科技保险、中小企业私募债、科技租赁等创新手段、产品、工具的整合，形成“组合拳”。甚至也可以考虑围绕“产业链”构建针对该产业上下游的投融资服务链。（7）以金融生态软环境为重点，淡化产业园、开发区的地理空间概念，以制度创新为基础推动新兴产业集群的形成，创新高新园区发展思路，金融创新体系与新兴产业群相互渗透、相互依托，形成强互动。

当然，所有的金融创新要以风险控制、金融稳定为前置性条件，可持续，应能更有助于分散、化解系统性风险。

（摘自证券时报网，2012年3月2日，作者：陈鸿桥）

## • 产业经验 •

### 北京大学校办产业<sup>1</sup>

北京大学作为一所拥有多种学科，集人才培养、科学研究、社会服务

<sup>1</sup>根据赴北京大学调研情况，并结合其网站有关信息整理而成。经济数据来自教育部科技发展中心发布的2003-2010年《中国高等学校校办产业统计报告》。

于一体的新型综合性大学，在当今科教兴国和技术创新中承担着重要的历史使命。20世纪80年代中期以来，北京大学把科技开发、科技成果转化和高技术产业作为其发展的重要组成部分，通过高新技术的研究和应用，在促进具有特色的产、学、研相结合的道路上，成为知识创新、推动科学技术成果向现实生产力转化的重要力量。

### 主要业态

近年来，北京大学科技产业发展迅速，规模日显，企业销售收入总额占到高校校办产业收入总额的三分之一以上，在全国高校科技产业中具有举足轻重的地位，形成了北大方正、北大青鸟、北大未名和北大资源四大支柱产业集团及北大维信生物科技有限公司、北大先行科技产业有限公司、深圳市北大高科技股份有限公司、北大科技园等多家重点公司，拥有方正科技、西南合成、方正数码、方正控股、方正证券、北大高科等多家在上海、深圳、香港及马来西亚交易所上市的公司，经营领域涉及信息技术产业、精细化工、生物制药、金融地产和文化教育等。

### 管理体制<sup>2</sup>

北京大学成立了校产管理委员会，作为统一领导和管理北京大学经营性国有资产和北大产业及促进北京大学科技开发与成果转化的决策机构，负责研究和决定北大产业的重大事项和问题；研究和制定北大产业的方针、政策和发展规划；推动和促进北京大学科技开发与成果转化工作；制订北大产业资产管理制度；审定企业主要领导和派出董事的任用以及分配、报酬制度；审查和批准合资、合作企业以及重点企业的建立和冠名，审批企业重大项目的投资；协调北大产业与其它部门之间的关系，维护企业的经营管理自主权和正常的生产经营秩序。

2002年6月，北京大学成立北京北大资产经营有限公司（以下简称“北大资产公司”），公司对其所拥有的北京大学经营性资产行使出资人的权利，公司依法享有股东的各项权益，并通过学校的实际影响，确保公司的健康发展和国有资产的保值增值。目前，北大资产公司成员基本为校产管

<sup>2</sup>摘编自北京大学2005年产业规范化总结材料《积极发展 规范管理 开拓创新 做大作强》。



理委员会办公室原班人马，北大资产公司的组建旨在为学校和企业间构筑一道防火墙，实现人、财、物的分离，但就目前运行的情况看，效果不是特别理想。

北大资产公司的经营原则是确保北京大学经营性资产的保值增值、保持北大科研成果产业化渠道的畅通、持续稳定的现金流。具体而言，就是扮演好规划设计（规划产学研可持续发展的战略方针和具体实施方案）、平台搭建（从管理体制、机制、组织结构等方面构建能够聚集各类资源并能有效整合学校产业发展的平台）、融资作用（利用学校的良好信誉和综合实力，为产业发展提供融资担保和资金支持）、成果转化（以“北京大学产业基金”的方式孵化和转化学校研发的技术成果）、制度建设、管理监督六个方面的角色。

### **高管任命**

北京大学产业管理委员会及办公室领导由学校任命、资产公司高管由资产公司推荐并由学校决定。方正、青鸟等公司董事会成员基本由学校任命，管理人员通过市场化方式聘用。

### **监管考核<sup>3</sup>**

北大资产经营公司对子公司的管理是通过完善母子公司治理机制，着重于子公司的战略与财务控制，而较少介入具体营运业务的管理控制方式，主要手段是：

1、行使股东权力：向子公司派驻董事、监事、甚至总经理、财务负责人等，参与子公司治理；建立健全派出董事、监事以及其他高级管理人员的激励与约束机制；建立对董事、监事的责任追究制度，强化董事、监事的责任心；指导子公司完善法人治理机构，建立健全相关制度。

2、审计控制：通过审计特别是内部审计，约束子公司的经营管理、对外投资等行为；监督检查子公司对北大产业整体发展战略、资金集中管理等等的执行情况。

在经营考核方面，北大资产公司的经营指标主要由学校财务根据校财

---

<sup>3</sup> 同2

务缺口测算、制定指导标准。为了加强对资产公司子公司高管的激励，学校允许北大资产公司在完成学校要求的利润上缴任务后，可以按照上交部分的2%用于奖励子公司高管。资产公司对下属二级企业的上交指标一般通过协商决定。

### 经营效益

长期以来，北大校办企业在全国高校校办企业中遥遥领先，是高校国有资产增值保值的典范。2010年，北大校办企业总资产达685.3亿元，年度营业收入627亿元。2003-2010年北京大学校办企业总资产、收入情况如图1、图2所示：

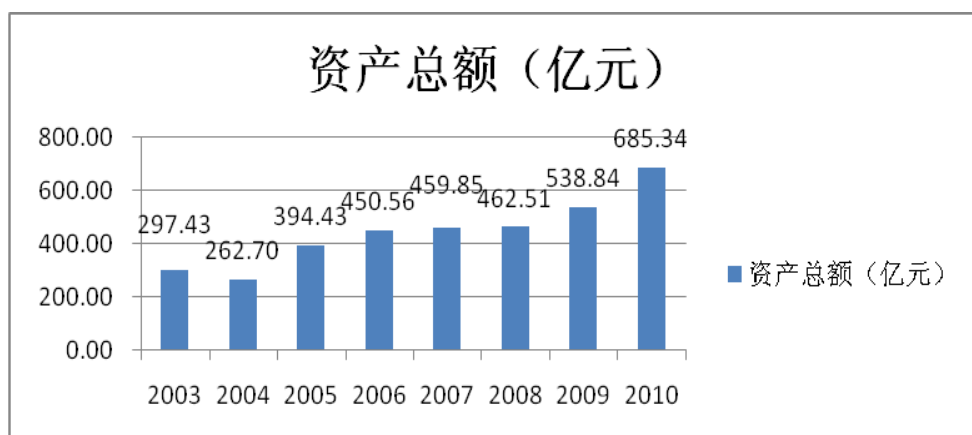


图1 2003-2010年北京大学校办企业总资产情况图

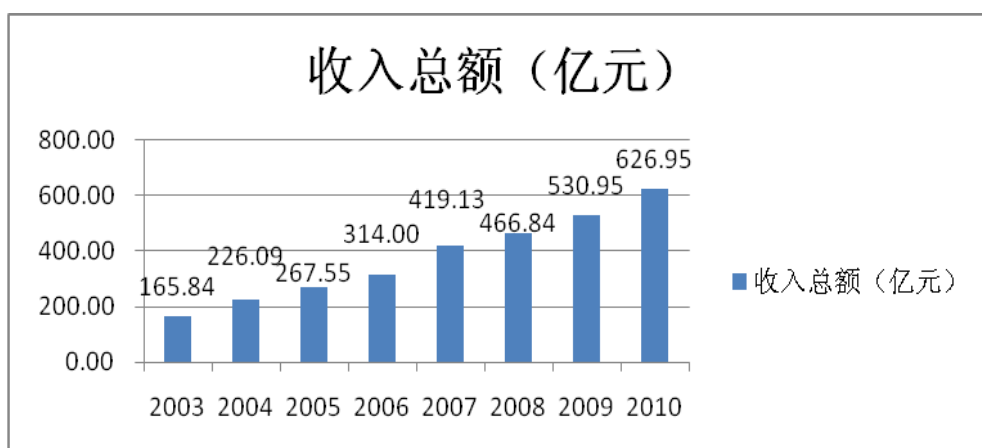


图2 2003-2010年北京大学校办企业经营总收入情况

2010年，北京大学校办产业总资产较2009年增长逾27%，2003-2010年，年度平均增长12.4%左右；2010年实现收入总额627亿，利润总额30亿，净利润24亿。与2009年相比，均有大幅增长，详见表1。

表 1 2010 年财务数据和指标

金额单位：亿元

项目	2009 年	2010 年	增长额	增长率 (%)
总资产	538.84	685.34	146.5	27.19
负债	319.34	429.35	110.01	34.45
收入总额	530.95	626.95	96	18.08
利润总额	26.61	30.12	3.51	13.19
净利润	7.92	23.95	16.03	202.40
资产负债率 <sup>4</sup> (%)	59.26	62.65		
总资产周转率 <sup>5</sup> (%)	106.05	102.43		
销售净利率 <sup>6</sup> (%)	1.49	3.82		
资产净利率 <sup>7</sup> (%)	1.58	3.91		
净资产收益率 <sup>8</sup> (%)	3.82	10.07		

## 经验与特色

### 1、注重产学研的有效结合

北京大学一贯重视产学研的有效结合，通过支持跨学科、跨院系和校际间的研发机构，对基础性较强、应用前景好的项目采取合作开发模式，强化基础研究和应用研究的结合。北京大学先后成立了国家天然药物和仿生药物研究中心、肝细胞中心、纳米科学中心等跨学科研究机构，还与北京航空航天大学共建了工程研究中心，争取获得重大创新成果。这些创新成果投入到企业中，提升企业的核心竞争力，推动其做大做强。无论是方正还是青鸟，其成功虽然与现代化的管理和市场化的运作不无关系，但关键还是在于掌握了核心技术。北京大学校办企业的发展壮大不仅实现了国有资产的保值增值，而且提升了学校的教学和科研实力，进一步拓展了产、学、严相结合的内涵。

### 2、市场化运作提升企业竞争力

从北京大学校办产业管理体制不难看出，北京大学对于校办企业的管

<sup>4</sup> 资产负债率=负债总额÷资产总额×100%。负债比率是企业负债总额与资产总额的比率，它主要反映企业的负债占总资产的比重。从企业投资人的角度看，此比率在可承受风险范围内应尽可能高。

<sup>5</sup> 总资产周转率=收入总额÷平均资产总额×100%，其中平均资产总额=(资产总额年初数+资产总额年末数)÷2。总资产周转率是指企业在一定时期业务收入净额同平均资产总额的比率，它主要反映资产总额的周转速度，周转越快，反映销售能力越强。

<sup>6</sup> 销售净利率=(净利÷销售收入)×100%。销售净利率是企业实现净利润与销售收入的对比关系，反映每一元销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。

<sup>7</sup> 资产净利率=净利润÷平均资产总额×100%，其中平均资产总额=(资产总额年初数+资产总额年末数)÷2。该指标把企业一定期间的净利与企业的资产相比较，表明企业资产利用的综合效果。指标越高，表明资产的利用效率越高，说明企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果，否则相反。

<sup>8</sup> 净资产收益率=净利润/平均净资产×100%，其中的平均净资产应该为加权平均所得，但因数据所限，在此平均净资产采用年初净资产和年末净资产的平均值，即平均净资产=(净资产年初数+净资产年末数)÷2。该指标反映股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。指标值越高，说明投资带来的收益越高。

理是“松散”的，但是北京大学的各个子公司市场化程度非常高。在市场中历练给了这些企业发展的活力，使得其竞争力不断获得提升。

(产业发展战略与规划办公室李春霞、李清桐整理)

**主题词：校办产业 发展 参考**

---

报：学校领导、教育部科技发展中心、北京市校办产业管理中心

送：学校办公室、组织部、宣传部、纪委办公室（监察处）、发展规划处、高教研究室、科研处、人事处、财务处、资产与后勤管理处、审计处、文化科技园管委会办公室、国际应用科技开发协作网（ISTA）

发：校属企业

---

助理编辑：李清桐

责任编辑：李春霞

核发：关伟

---

Email:chanyexinxi@163.com

---