



太平洋美洲投资月刊

目 录

News 新闻

1 CHINA: GDP 首破 70 万亿元 释放中国经济强劲动能

2016 年信托规模近 19 万亿 信托监管评级有望再次启动

中国债市有望进一步开放

证金去年投资收益大降八成 盈利水平完胜机构

6 HK: 台湾“一带一路”经贸促进协会成立

New Zealand: 金鹿公务澳新银行同意向海航集团出售新西兰资产融资业务

Invest 投资

7 信托产品流动性持续增强 收益告别“6 时代”

8 证券类信托规模延续扩张势头

Finance 金融

9 险资监管新政或将发布 “出格”行为或被降投资比例

13 上交所：严防并购重组五大风险

14 低利率环境对保险资产配置的影响及对策

Company 公司

19 IDG 收购案深度解读



New 新闻

GDP 首破 70 万亿元 释放中国经济强劲动能

来源:未来网 日期: 2017-1-19

国新办举行新闻发布会，国家发展改革委副主任兼国家统计局局长宁吉喆介绍 2016 年国民经济运行情况。宁吉喆表示，面对错综复杂的国内外经济环境，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，2016 年国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，实现了“十三五”良好开局。

随着全球经济的放缓，中国的 GDP 增速成为热门话题。与世界普遍看好中国经济形成鲜明反差的是，在西方却总存有一种对中国经济不自信的声音，尤其是美国的许多分析家对中国经济能否顺利度过转型期持怀疑态度，而且不断拿中国经济目前的增长速度和过去进行比较。而事实证明，这种怀疑和担忧是片面的。日前，国家统计局宏观经济各项数据的发布显示，2016 年我国 GDP 增速为 6.7%，高于印度的 6.6%，不仅处在合理运行期间，而且重夺全球第一。

特别值得一提的是，2016 年全年国内生产总值总量达到 744127 亿元，正式迈过 70 万亿大关。据悉，这一数据也与此前国家发改委主任徐绍史的“剧透”相吻合，约为 5 万亿元的增量规模与 5 年前中国经济 10% 经济增速时代的规模相当，相当于 1994 年中国的经济总量。这表明，尽管中国经济增速相较于以往确实有所放缓和下降，但在中国经济体量不断攀高的前提下，如今 6.7% 的经济增速带来的增量和以往 10% 增速带来的增量基本持平。一句话，在如今中国经济体量与过去不可同日而语的大背景下，中国目前的经济增速虽然不如先前抢眼，但却和过去一样依然是中高速增长。

尤其难能可贵的是，如今的“全球第一”速度，是在经济质量优先的供给侧结构性改革进程中实现的。这说明，我们国家着力实施的创新宏观调控、以简政放权释放市场活力、以创新驱动和“双创”激发全社会创造力等一系列“组合拳”取得了显著成效，新旧动能转换正在快马加鞭。恰如习主席日前出席达沃斯经济论坛所指出，中国经济发展进入了新常态，经济增速、经济发展方式、经济结构、经济发展动力都正在发生重大变化。

事实也的确如此，从结构优化看，2016 年，服务业的比重继续提高，比重为 51.6%，比上年提高 1.4 个百分点，高于第二产业 11.8 个百分点，消费贡献率占了将近 2/3，全年最终



消费支出对 GDP 增长的贡献率为 64.6%；从转方式来看，2016 年，单位 GDP 能耗下降 5%，绿色发展初见成效；清洁能源比重上升，企业效益提高。从中不难看出，新常态下，中国经济发展速度正从高速增长转向中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点，从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

起跑决定后程，开局昭示未来。在世界经济复苏疲弱、我国增长周期调整、产能过剩等因素影响下，中国经济在“十三五”开局之年能有如此表现十分不易，这将为未来发展奠定良好的基础。放眼现实，当下的中国正处在全面深化改革、增加经济社会发展新动力的新起点，适应经济发展新常态、转变经济发展方式的新起点，同世界深度互动、向世界深度开放的新起点。

有理由相信，站在新的历史起点上，中国一定能够在创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念指引下，不断适应、把握、引领中国经济发展新常态，统筹抓好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动中国经济保持中高速增长、迈向中高端水平。因为中国经济发展长期向好的基本面没有变，经济韧性好、潜力足、回旋余地大的基本特征没有变，经济持续增长的良好支撑基础和条件没有变，经济结构调整优化的前进态势没有变。

2016 年信托规模近 19 万亿 信托监管评级有望再次启动

来源:每日商报 日期: 2017-1-5

信托公司最新监管评级办法已经正式出台，业内人士表示，近两年来，监管机构一直没有对信托公司进行监管评级，这次新规正式出台，意味着信托监管评级重新启动，将对信托行业产生较大影响。

中国信托登记公司正式落地

今年初，信托产品登记机制取得新突破，中国信托登记公司获高层批准筹建。不久前，中国信登获中国银监会开业批复，并在上海完成工商注册手续。中国信登注册资本 30 亿元，落户上海自贸试验区。

此次年会上，中信登正式揭牌，公开信息显示，中信登主要业务范围包含：一是信托产品、受益权信息及其变动情况登记；二是信托受益权账户设立和管理；三是信托产品发行、



交易、清算、结算、估值、信息披露等服务；四是与信托登记、发行、交易等业务相关的信息查询、咨询和培训服务；五是提供其他不需要办理法定权属登记的信托财产的公示服务等。

银监会主席尚福林在年会上表示，中国信托登记有限责任公司的正式揭牌，将推动统一有效的信托市场逐步形成，市场纪律和约束将进一步强化。

业内人士表示，产品及受益权登记、公示确权、信息披露、流转交易，是中信登成立后对信托业的重要意义。建设一个统一有效的信托市场，将从根本上化解上述矛盾和问题。

信托监管评级望再次启动

今年以来，信托资产规模再度获得高增长，2016年初信托规模为16.3万亿，截至11月末，信托资产规模达18.91万亿，业内人士认为，至2016年末破19万亿几无悬念。记者了解到，信托资产规模在二季度后再次走入增长快车道，2016年三季度信托资产规模同比增长16.33%。

投向方面，工商企业信托高位趋稳；基础产业、房地产信托占比下滑；金融机构延续增长；证券类信托结束2015年的大幅波动占比总体趋稳，其中债券占主导。

本次年会上传出消息，银监会相关负责人表示，信托公司最新的监管评级办法已经出台。根据此前规定，监管评级结果是作为衡量信托公司风险程度、进行监管规划和合理配置监管资源、采取监管措施和行动的主要依据。监管机构会根据评级结果进行差异化监管。

然而，继2014年8月下发《信托公司监管评级与分类监管指引（修订稿）》，向信托公司征求意见后，近两年来，监管机构一直没有对信托公司进行监管评级。这次新规正式出台，或将意味着沉寂两年的信托监管评级重新启动，会对信托行业产生较大影响。

中国债市有望进一步开放

来源：中国经济时报 日期：2017-1-3

近期央行透露考虑出台措施支持境外机构投资者进入人民币债市。央行此举表明中国将持续推进境内资本市场的对外开放。有机构预测，人民币债券有望在2017年下半年被纳入主要国际债券指数。

央行透露，将采取措施提升境外机构投资于中国银行间债券市场的便利性，为主要国际债券指数编制机构将人民币债券纳入相关指数创造条件。措施包括：允许和引导境外投资者



进入境内外汇衍生品和利率衍生品市场进行交易，以对冲利率和汇率风险；明确对汇出投资本金和收益的规则及对投资收益和利息收入的税收政策；探索通过境内外基础设施合作，延长交易时间、减少境外投资者重复开户负担等，提升交易便利性，从而引导更多境外资金进入中国债市。

德意志银行高级策略师刘立男近日发布报告预测，人民币债券有望在 2017 年下半年被纳入主要国际债券指数，未来五年内或有 7000 亿至 8000 亿美元的外资流入在岸人民币债市。

自 2016 年 10 月人民币正式加入 SDR 后，境外央行类机构对在岸人民币债券市场的投资规模逐步扩大，目前已有 40—50 家境外央行类机构进入银行间债券市场。刘立男称，出于对人民币汇率的观望，加上市场缺乏能有效对冲外汇及利率风险的工具，境外机构投资者对在岸人民币债券的兴趣相对平淡。向境外投资者开放境内外汇衍生品和利率衍生品市场，推动人民币债券纳入主要国际债券指数，将对促进外资进入在岸人民币债券市场发挥关键作用。开放境内衍生品市场标志着境外投资者将享有与境内银行间市场投资者相同的投资范围。

德银预测，在获取更优的债券投资风险管理途径后，境外投资在岸人民币债市的规模将在未来 5 到 10 年得到极大的提升。纳入主要国际债券指数的一项要求是境内债券市场对境外投资者的“完全开放性和可投资性”，换言之，即要求市场对外开放，投资的货币可自由兑换使用。在人民币加入 SDR 后，多家国际债券指数编制机构开始审议纳入人民币债券的可能性。

刘立男表示，放宽境外投资者市场准入，增强在开户、结算、清算、汇出、征税等多环节的辅助，将显著降低境外投资者交易的成本，提高 2017 年下半年人民币纳入主要国际债券指数的可能性。

据央行数据，截至 2016 年 10 月底，共有 373 家境外机构进入银行间债券市场，总备案金额约为人民币 1.9 万亿元（约合 2750 亿美元），实际持有投资人民币 7663 亿元，约占境内债市份额的 1.5%。随着人民币债券今后逐步成为全球储备资产，纳入主要国际债券指数，预计未来五年外资流入人民币债市的约六成来自国际央行类储备管理机构和主权基金等。2017 年新外资流入的规模或在人民币 3000 亿元左右，之后的 4 年外资流入将进一步提速。

德银认为，提高境外投资者在境内债券市场的参与度，不仅有助于改善中国中长期国际收支的情况，也将丰富境内市场投资者结构，提高债市流动性、透明度和定价效率，促进境内外市场基础设施互联互通，最终推动人民币国际化的长期发展。



证金去年投资收益大降八成 盈利水平完胜机构

来源:羊城晚报 日期: 2017-1-14

作为“国家队”重要力量之一的中国证券金融股份有限公司 2016 年未经审计财报出炉, 全年营收 23.63 亿元, 比去年下滑 63.12%, 净利润为 18 亿元, 同样比去年下滑近 60%。投资收益方面证金公司在去年没有牛市也没有股灾的情况下表现平平, 下降幅度超过八成。不过与包括公募和私募在内的机构投资者相比, 这样的表现仍明显胜出, 散户投资者则更难以望其项背。

同比: 投资收益和利息收入双降

作为配合融资融券业务顺利开展的政策性公司, 证金公司 2011 年注册成立时主要提供转融通服务。不过 2015 年 7 月股灾期间, 证金公司注册资本从 240 亿元增至 1000 亿元, 以平准基金的角色积极参与“救灾”。此后, 作为 A 股救市的“国家队”主力之一, 证金公司声名鹊起, 其一举一动也备受外界关注。

证金公司在银行间市场披露的 2016 年未经审计财报显示, 证金公司 2016 年全年实现营业收入 23.63 亿元, 同比下降 63.12%, 整整少了 40 亿元, 净利润 18.19 亿元, 同比下降 58.46%。显然, 在没有牛市也没有股灾的 2016 年, 其获利能力大大下降。

其中, 营业收入 2016 年同比大幅下滑的主要原因是投资收益大幅下降, 2016 年投资收益为 6.11 亿元, 而 2015 年投资收益高达 41.17 亿元, 下降幅度超过八成; 而作为证金公司重要收入来源之一的转融通利息收入也有所下降, 2016 年利息净收入为 17.5 亿元, 同比下降 23.44%。2015 年证金公司的业绩属于“非常态”, 2016 年业绩下滑应属于回落至正常水平。

2016 年财报显示, 资产方面, 证金公司截至 2016 年末总资产 1159.32 亿元, 同比增长 4.2%, 其中, 货币资金 134.52 亿元, 较期初的 412.3 亿元已经大幅减少; 可供出售金融资产 149.17 亿元, 同比微降, 资产端变化较大的是融出资金, 高达 849.7 亿元, 同比增加 345.1%。数据显示, 证金公司从 2012 年至 2014 年发展较为迅速。2012 年和 2013 年分别实现营业收入 4.26 亿元和 13.14 亿元, 净利润分别为 2.71 亿元和 7.66 亿元。2014 年和 2015 年, 受市场两融增多和牛市推动, 分别实现营业收入 31.32 亿元和 64.06 亿元, 净利润达到 21.81 亿元和 43.79 亿元。

横向比: 盈利水平完胜机构和散户



证金公司 2016 年收入大幅下降，投资收益降幅更甚，但这主要与 2016 年全年股市大环境有关。

回顾 2016 年的 A 股市场，A 股首月暴跌 22.65%，上演断崖式暴跌行情，多数投资者伤痕累累。此后 A 股经历了未纳入 MSCI、英国成功脱欧、美联储加息等不确定风险因素，截至 2016 年 12 月 30 日收盘，上证指数累计下跌 435.54 点，累计跌幅为-12.31%，创业板指累计跌幅为-27.71%，从全球各大指数来看，A 股市场无疑是熊冠全球。

在这样的大市之下，证金公司能实现 6 个多亿的正收益，投资水平其实已经超越多数机构，对散户来说更是完胜。

同花顺 iFind 数据显示，2016 年股票型公募基金平均收益为-12.20%，超过七成的偏股型基金录得亏损。私募基金方面，目前全市场存续中的私募证券基金超过 3.9 万只，其中 2016 年全年持续公布业绩的产品有 5156 只，平均收益同样为负，录得-3.93%，亏损产品比例达到 67%。

散户 2016 年状况更惨，作为“韭菜”的小散更甚。据同花顺数据，2016 年 A 股盈利的股民仅占 26.8%，亏损股民比例高达 73.2%，亏损股民人均亏损 50345 元，总体收益率为-21.5%。此外，数据显示，资金量越大的股民亏得越少，资金量越少的散户，亏得越多。具体表现为，资金量 1000 万以上的超大户，2016 年亏损幅度最小，收益率为-1.7%，而 10 万元以下的散户，收益率为-11.1%，亏损幅度最大。

台湾“一带一路”经贸促进协会成立

来源:新华网 日期: 2017-1-20

1 月 20 日台湾各界人士筹组的台湾“一带一路”经贸促进协会 20 日在台北成立。协会将协助台湾企业参与“一带一路”建设，分享“一带一路”商机。

协会理事长汪诞平在会员大会上致辞时表示，“一带一路”涵盖 60 多个国家和地区，人口占全球六成多，蕴含巨大商机。大陆已多次表示欢迎广大台湾同胞参与“一带一路”建设，并愿意与台湾同胞优先分享发展机遇。

他说，许多台商尤其是中小企业希望能加入“一带一路”建设，但不得其门而入。协会成立的首要目的，就是协助广大台湾中小企业参与分享“一带一路”机遇。台湾企业具有人才、技术、经验优势，可以与大陆企业在“一带一路”建设中相辅相成，共合共赢。



他还表示，中华文化博大精深，中国人自古以来提倡和平、反对侵略等价值是世界文明所需要的，希望可以通过“一带一路”向世界更好地推广中华文化。

台湾行政管理机构前负责人陈冲、新党主席郁慕明先后在会上致辞。他们对协会致力于协助台湾企业分享“一带一路”机遇的宗旨给予赞赏，并希望台湾企业能很好地参与“一带一路”建设。

金鹿公务澳新银行同意向海航集团出售新西兰资产融资业务

来源:东方网 日期: 2017-1-12

1月11日，澳新银行（Australia & New Zealand Banking Group, ANZ.AU）同意以6.6亿新西兰元（合4.61亿美元）向中国海航集团（HNA Group）出售新西兰资产融资业务 UDC Finance。交易仍需取得监管批准，预计在2017年下半年完成。

澳新银行称该交易反映其持续简化业务与提升资本效率的努力。澳新银行新西兰业务负责人 David Hisco 称，海航集团打算保留 UDC 业务，包括继续雇用其所有员工。

Invest 投资

信托产品流动性持续增强 收益告别“6时代”

来源:和讯信托 日期: 2017-1-21

随着银行理财产品收益率持续下降，被誉为“高大上”的信托产品受到拖累其收益率也跌下神坛。就在上周，信托理财产品的收益已跌破6%，揭开了“5时代”序幕。业内人士表示，随着今后信托项目税费的增加，未来信托产品收益率还有进一步下滑趋势。

信托收益告别“6时代”

在漫长的降息降准周期下，各式理财产品似乎已进入“寒冬”时代。据用益金融信托研究院数据，2017年以来，信托理财产品的收益率继续下滑，上周国内成立的90款集合信托理财产品的年化收益较前一周下跌0.23个百分点至为5.86%，首次揭开了“5时代”序幕。据了解，这是近年来信托理财产品首次跌破6%的收益。

在上周信托理财产品收益跌破6%的同时，信托市场理财市场的热度也有所下降。数据显示，上周共发行54款集合信托产品，发行规模为114.80亿元，规模较前一周缩减18.81%。



尽管信托发行市场低迷，但信托成立市场却明显升温。数据显示，上周共成立集合信托产品 92 款，成立规模为 184.10 亿元，与前一周相比成立数量增长 246.15%，成立规模上涨 83.76%。黄琬娜认为，信托成立市场明显升温，说明信托业正在根据宏观经济运行的积极变化不断开拓业务空间，通过进一步发挥自身优势来助力实现经济平稳健康发展的目的。

证券类信托规模延续扩张势头

来源：21 世纪经济报 日期：2017-1-17

大类资产配置“风”，或再次向股市吹来。

虽然去年 12 月份以来，A 股市场持续震荡，但市场资金的流向却值得玩味。有统计数据显示，去年四季度以来，向来以敏感著称的信托资金，正持续涌向股市。

延续此前的回暖势头，信托资金投向证券类资产的步伐仍在持续。来自用益信托的统计数据显示，2016 年 12 月成立的证券类集合信托产品为 96 款，募集的资金规模为 69.7 亿元，而 11 月成立的同类产品为 111 款，募集资金规模为 31.99 亿元。虽然成立数量有所减少，但 12 月募集资金总量仍环比大涨 117.88%。

对比此前股市大热时的现象，去年 12 月的集合类证券信托产品的成立情况相对特别。原本该类产品成立的“冷热”程度和募资规模，与股市行情可谓息息相关。然而综观去年 12 月的 A 股市场，基本上处于不断震荡下行的状态。缘何信托资金积极入市呢？

其中有一部分原因是资金“搬家”所致。”某信托公司高管向记者透露。他告诉记者，去年 7 月份《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》出台后，对相关资管业务进行了大幅“降杠杆”的规定。随后，之前市场上与银行的相关产品对接的配资业务，都由基金子公司和券商转到了信托通道，这使得证券类产品的成立和募集出现持续升温的现象。

但另一方面，市场风险偏好的逐渐改善，也是证券类信托规模大涨的重要原因。某信托公司负责证券业务投资的负责人表示：“证券市场的投资需要提前进行，尽管 A 股市场短期波动仍难免，但从中长期来看，目前大部分机构仍对后市持相对乐观的态度，所以证券类信托规模的大幅增长，也可以看成是部分信托资金在提前布局。”

某公募基金经理在接受记者采访时表示，股市在经历了 2016 年年末的一轮调整后，2017 年市场环境相比 2016 年略好一些。



另一位信托业内人士认为，从大类资产配置的角度来看，债券、房地产和商品等资产在经过各自不同的周期繁荣后，其估值已处于历史相对高位，潜在收益率空间或不及股票。而股票收益率相较其他资产，向上空间更具优势；同时随着市场流动性的改善和风险偏好的提升，2017年股市的表现或好于预期。

Finance 金融

险资监管新政或将发布 “出格”行为或被降投资比例

来源：投资中国 日期：2017-1-14

万科股权争霸深铁称霸 险资市场出局已成定局

经济观察报 记者 姜鑫 一切早有预兆。2016年12月底时就有保险界资深人士称，经多方斡旋，包括监管层，“恒大退出、宝能退让万科”或成定局。

果然，万科、恒大的公告接踵而至，其背后潜台词之一是“险资退让”。

1月12日，当华润与深铁签下一纸股权受让协议，旷日持久的万科股权之争或将告一段落，而这场中国A股市场上规模最大的一场杠杆收购和反收购“攻防战”已经持续一年半。

12日晚间，万科发布公告称，公司股东华润股份及其全资子公司中润贸易与深铁集团签署了股份转让协议，拟以协议转让的方式将其合计持有的万科16.9亿股A股股份（约占公司总股本的15.31%）转让给深铁集团。标的股份的转让价格为人民币371.7亿元，对应的每股交易价格为22.00元/股。这也意味担任万科第一大股东15年后，华润正式与其分手。

次日，中国恒大公告称，无意进一步收购万科股份。宝能则在13日晚间发布声明称，欢迎深圳地铁集团投资万科，愿共同为深圳及万科企业的发展而努力。

就在去年，对于万科与深铁集团的合作议案还曾遭到华润方面的反对。然而，转眼间，对手变成了交易对手，其中事由颇易令人遐想。然而，深铁集团的接盘并不代表着事情的结束，万科第一大股东宝能系以及第三大股东恒大的去留，成了事情能否结局的关键。

然而，结局似乎无甚悬念。在接近监管层的人士看来，自险资监管趋严开始，白热化的股权之争趋于平静，但在多方力量参与的情况下，事情的脉络早已逐渐清晰：无论是非市场力量的干预还是即将发布的系列险资投资新政，其可能的框架逻辑之一是“对关联度不大的收购，险企或将迎来负面清单式限制。若构成收购行为，将不得使用保险资金，需要以自有资金支付。”如此，万科股权之争中的保险资金都将难以持续。



如果万宝之争终于画上句号，“险资出局”可以让某些保险资金撕去“野蛮人”与“妖精”的标签吗？监管层或许正为此试图在努力。

恒大退出或成定局

13日早间，中国恒大在港交所发布公告称，无意进一步收购万科股份，对万科的投资将账列为可供出售金融资产。

恒大目前拥有 15.53 亿股万科 A 股，占万科已发行股本约 14.07%，收购有关万科 A 股股份支付总代价约 362.73 亿元。

无论是无意继续收购的表态还是调整会计账目将对万科的投资列为可供出售金融资产，恒大的退出之意已然明了。

而就在证监会主席刘士余痛批险资举牌等行为后，就有保险界资深人士透露：“恒大已经明确表示退出，浮亏也不要了。宝能系的姚振华目前没有明确表态，但已经不再寻求争做第一大股东，罢免公司董事会的议案亦会放弃，但最终会采取怎样的决策仍不好说。由于万科股权争夺涉及华润、宝能、安邦、恒大以及公司资管计划等多个方面，何去何从还需看各方力量的博弈。”

这一切从保监会系列监管动作中可以看到些许痕迹。

12月5日，保监会称已下发监管函，针对万能险业务经营存在问题，并且整改不到位的前海人寿采取停止开展万能险新业务的监管措施；同时，针对前海人寿产品开发管理中存在的问题，责令公司进行整改，并在三个月内禁止申报新的产品。消息还未被市场完全消化，保监会又在12月6日亮出新招：将派出两个检查组分别进驻前海人寿和恒大人寿。检查的主要方向是对上述两家保险公司治理规范性、财务真实性、保险产品业务合规性及资金运用合规性开展现场检查，严肃惩处违规行为。

随后的12月9日，暗中买入格力电器的前海人寿发布声明承诺逐步退出不再增持。与此同时，恒大人寿被叫停了委托股票投资业务。而由于恒大人寿目前自身并无直接投资股票资格，只能委托其他机构进行投资，业务被叫停后，恒大人寿暂时将不能买入股票。恒大集团的投资端受限。

2016年12月17日，中国恒大董事局副局长夏海钧公开表态，中国恒大无意、也不会成为万科控股股东。



2016年8月4日，中国恒大发布公告称，公司购入万科A股约51687万股，占万科已发行股本总额约4.68%，总代价为人民币91.1亿元。以万科A在4日前10个交易日的平均收盘价计算，恒大的持仓成本在17.58元/股上下。11月底，恒大集团再度大举买入万科A，11月29日，公司公告称，恒大集团通过大宗交易进一步增持万科A，累计持股15.5亿股，占万科A总股本的14.07%，累计收购金额362.73亿元人民币。彼时万科A股价已经升至27元以上，恒大集团的持股成本或许已经超过23元/股，而对照公司1月13日21.81元/股的收盘价，恒大集团浮亏规模近24亿元。

宝能退让早埋伏笔

正如上述接近监管层人士所说，宝能系的退让亦在情理之中。

公开资料显示，宝能系共斥资430亿元收购万科约25%的股份，成为公司第一大股东。430亿资金中，除去185亿元的银行理财资金外，占比例次之就是收购的“先锋部队”——来自恒大人寿的保险资金，规模105亿元，占比24.4%。

如今来自前海人寿的“弹药”已经受到限制，自去年3月起，保监会就发布了系列限制终端期存续产品的政策，万能险面临一轮轮监管，而前海人寿更是因经营存在问题，被责令进行整改，并在三个月内禁止申报新的产品。

而真正扼住咽喉的，或许是即将出台的规范保险资金投资的新政策。

据一位接近监管层的人士透露，接下来关于保险投资的监管思路会发生变化，一些软约束的规则有望向硬约束转变，并与偿付能力监管紧密结合，“出格”的行为或将被施以降低投资比例等行政手段。

该人士还称，自去年起，监管部门就已经酝酿关于保险资金监管的新政策，经过近段时间的完善调整后，有望在今年年初发布。新政的内容将对保险资金的投资行为做出限制，对于符合国家战略的以及与行业相关，无论是的投资和收购都将被鼓励，而与行业关联度不大的收购行为或将迎来负面清单式的限制，甚至面临审批，进入负面清单的行业大概在七八个左右。而保险公司一旦构成收购行为，将不能再使用保险资金，需要以自有资金支付。

在万科股权争夺战打响之前，保险行业并未出现过一致行动人收购的行为，宝能系和前海人寿的合作打开了这个先例。而在这以后，一致行动人的算盘或将难以再打。据上述人士介绍，未来监管层会禁止保险企业进行一致行动人收购，以前形成的逐步退出。“一旦和外部



非保险企业达成一致行动人，保险资金的决策会受到影响，这就导致公司不能从纯技术上考虑资产负债的匹配等问题。”而一致行动人受到限制，宝能系在万科 A 的话语权或将受到影响。

而堪称投资风向标的保险资金，其一举一动可能都会搅动市场。

事实上，2016 年 12 月 10 日保监会严监管叫停恒大人寿委托股票投资业务之后的交易日，即 12 月 12 日，创业板大跌 5.57%，报收 1982.83；上证指数跌 2.47%，报收 3152.93；深证成指跌 4.51%。市场仅 100 股左右个股上涨，其余个股大面积杀跌，近 200 股跌停。

业界人士分析，那段时间市场上涨的增量资金很大一部分来自险资，后面这部分资金可能会受限制，受处罚机构在投资上会比较谨慎。以恒大人寿举牌个股为例，当天平均跌幅超过 7%。

但事已至此，一些保险资金过去受益于投资渠道多元化——市场化程度较高的好日子可能一去不复返，监管层不只是收疆万能险，更多是限制与行业关联度不高、“不合规”的投资行为。换言之，市场风向变了。

险资正名

此时，如果万宝之争终于画上，“险资出局”可以让某些保险资金撕去“野蛮人”与“妖精”的标签吗？监管层正为此试图在努力，其监管态度从“险资举牌”开始时的“未明确反对，但要求合规投资”到当下的“保险姓‘保’”，保监会姓“监”，对于触碰风险红线的机构，要坚持露头就打，出手要快、下手要狠，确保把风险消灭在萌芽状态。“偿二代”正式实施之外，监管层可谓“三方联动”，不只是负债端、资产端，还持续在公司治理方面发力。就在 1 月 12 日，中国保监会就起草的《保险公司章程指引》（简称《指引》）向社会公开征求意见。《指引》旨在进一步完善保险公司治理监管体系建设。

“其实，从资产负债角度去看，万能险还是有些‘冤’，其本身并没有杠杆，投保人是用税后的钱去买万能险，可以让财富增值，同时又有保障，消费者何乐而不为？”一位接近监管层人士称。

此外，万能险的投资风险全部由保险公司承担；万能险亦有最低保证收益；再者是万能险要提取账户准备金，对外投资的资金实际上用的是准备金，而非信托关系。



他认为，有些激进的险资举牌还是监管制度的不完善，而这并非保监会一家之责。诸如，证监会应该完善并购规则，加强市场监管，明确规定保险资金及其他资金举牌、要约收购上市公司等投资行为。

“即便是万能险‘控制’住了，还有分红险、投连险等，这些险种其实利于消费者自身。”一位保险界资深人士说。但问题在于，有些保险资金确有悖“三性”（安全性、收益性、流动性）原则，进入到不熟悉的投资领域。这还是说明规则不够完善，让其钻了监管空子。

接下来，监管层将针对个别公司加大监管力度，引导公司转型升级。对于业务结构不好、可持续性差的公司，将对其产品备案加大限制力度，包括限制规模，倒逼公司转型；回到保险姓“保”。

多方联动的作用下，险资或将不再“异类”，名声或也“否极泰来”。

上交所：严防并购重组五大风险

来源：证券日报 日期：2017-1-12

据上交所统计，2016年沪市共完成并购重组594家次，交易总金额8500亿元，较上一年度同比分别下降31%和18%。重大资产重组方面，共有178家公司停牌启动重组，同比下降28%；共披露150个重组预案，同比下降1.32%；89家公司完成重大资产重组，涉及交易金额3500亿元，合计增加市值约1900亿元，新增市值超过百亿公司13家。

上交所人士表示，在证监会“依法、从严、全面”监管下，2016年沪市并购重组态势良好。上市公司实施并购重组更加理性务实，紧贴实体经济运行轨道，数量虽略有下降，质量效率却有所提升。总体而言，2016年沪市并购重组沿着服务实体经济主方向，助改革、强主业、促转型、去产能，产业逻辑和价值导向贯穿始终。

首先，并购重组成为供给侧改革和国企改革的新亮点。2016年，沪市国有控股上市公司国企改革与供给侧改革同向发力，并购重组主渠道作用发挥更加充分，共完成并购重组61单，交易金额近3000亿元，占居沪市并购重组交易的半壁江山。其次，并购重组成为经济转型升级和培育新动能的支撑点。第三，并购重组成为响应“一带一路”倡议的发力点。同时，并购重组的协同效应、财富效应和市值效应也得以体现。

上交所人士强调，2017年，上交所在做深做细重组方案事后问询的基础上，将更加突出



监管的风险导向和服务导向，确保重组市场健康有序发展。一是严防五大风险。其一，杠杆风险。要求上市公司详细披露杠杆资金的来源、比例、后续还款安排、需要支付的利息费用以及还款期限等关键信息，并进行“置顶式”的风险提示。其二，交易风险。上市公司和交易对方，应当充分估计和如实披露重组失败的风险，便利投资者知悉。其三，跨界风险。对于跨主业购买资产的，重点关注上市公司是否具备跨界经营的技术条件、人才储备、运营经验。其四，整合风险。要求上市公司详细披露标的资产核心技术人员、主要客户、知识产权是否存在流失或无法续期风险。对于境外并购，还特别要求披露是否存在地缘政治风险，是否会出现“水土不服”等问题。其五，减值风险。上市公司应当充分提示商誉和公允价值计量下各类资产可能存在的减值风险，以及由此引发的业绩波动。

二是全面提升服务国家战略能力。围绕国企混合所有制改革、落后产能化解、节能环保和生态建设、上市公司“走出去”战略等重点难点问题，构建“咨询、培训、信披”三位一体的服务模式，发挥好上交所的平台功能和示范功能。

低利率环境对保险资产配置的影响及对策

来源：中国财经 日期：2017-1-20

在国内外低利率环境下，以固定收益类资产为主的保险资产投资回报率长期内存在下降压力。受刚性负债成本的影响，保险资金来源和运用的利差逐渐收窄，资产负债错配风险不断上升。基于这一现实背景，本文在分析国内外低利率环境的基础上考察其对我国保险资产配置的影响，并进一步探讨低利率环境下我国保险资产的配置策略，提出目前我国保险资金可在“重权益、加久期、稳收益、防风险”的总体思路下调整固定收益类资产结构、注重权益类资产配置、扩大另类投资并积极参与境外投资。

一、全球低利率环境与保险业发展

(一)全球低利率环境仍将持续

为应对金融危机的冲击，以美国、欧盟为代表的主要经济体近年来陆续实施了量化宽松的货币政策。美国、欧盟基准利率大幅下跌，10年期国债收益率也呈现明显的下行趋势。自2015年12月起，美联储开始加息，给主要新兴经济体带来了一定的贬值压力，但美联储的加息仍然是渐进式的，加息幅度不大、频率不高。



（二）经济增长乏力是全球低利率环境持续的内在原因

各国央行进行货币扩张的核心目的在于刺激经济，然而全球经济的增长动力依然不足，货币宽松政策对资产价格的推高远大于对实体经济的刺激。除了美国经济出现缓慢复苏外，其他各大经济体大多存在增长乏力、就业不景气的问题。在宏观有息负债率不断升高的大背景下，消费物价水平持续低迷，石油与大宗商品价格上涨，很难从根本上改变通缩压力较大的宏观环境。尽管美联储开始加息，但从全球范围来看，经济不景气背景下利率上升缺乏经济基础，低利率水平还会持续。

（三）低利率环境下各国保险业投资所受冲击不一

2016年，全球经济面临着低利率和美联储加息交织的复杂环境，这对各国保险公司的盈利能力和资产质量形成不利影响。对于日本而言，低利率环境将长期抑制其保险公司的投资收益，影响其盈利能力。早在泡沫经济后期，日本保险业就受低利率影响遭受了严重损失。当时日本存款利率由1990年的6%降至1998年的0.25%，但同期寿险预定利率下降幅度较小，这使得1991-1998年日本寿险公司的预定利率持续高于投资收益，资产负债的长期不匹配带来巨额利差损，多家寿险公司倒闭。而美国的利率风险敞口相对较小，利率敏感性不高，保险业所受冲击相对较小。通过加强资产多元化配置、增加海外债券等全球性资产配置，美国保险公司的投资收益率在利率下行的环境中总体保持稳定。

二、我国低利率环境与保险资产配置现状

（一）利率面临长周期下行趋势

受债务高企、人口红利渐失、劳动力成本上升以及技术创新和制度创新放缓等一系列因素的影响，我国经济增长速度不断放缓。考虑到企业去杠杆过程中需要维持低利率水平来降低资金成本，人口老龄化、劳动力成本上升等导致投资需求减少，再加上受国外主要经济体的低利率环境影响，我国利率将在长期内处于下行趋势。经过了2015年的数次降准降息，当前我国的货币政策正在逐渐由宽松转向稳健。鉴于我国宏观有息负债率（以M2/GDP来衡量）畸高，货币政策在实际操作层面将更多的表现为配合积极财政政策的实施，更多地强调做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理。因此，随着通胀率螺旋式下降（每一轮经济周期繁荣高点对应的CPI涨幅高点不断下移），利率长期内仍处于下行趋势。

（二）低利率对我国保险资产配置的影响逐渐突出



事实上市场利率早在 2014 年就出现大幅下滑，但由于股市高涨，近两年保险资金投资取得了很好的收益率，利率下行并未引起较大关注。然而，随着资本市场进入泡沫破裂后的修复期，以往保险资金重点投资的债券、股票类产品预期收益明显下降，利率下行逐渐突出成为保险资产配置面临的重要问题。

低利率市场环境下，债务信用风险、资产负债错配等风险因素将给保险投资收益带来更大的不确定性。尽管近年来保险资金运用中权益类资产和另类投资占比不断增加，但保险资产配置仍以债券等固定收益类产品为主。截至 2016 年 11 月，保险资金运用中银行存款和债券等固定收益产品占比 50.74%，股票和基金占比 14.37%。固定收益类资产对利率波动较为敏感，随着利率下行，短期内固定收益类资产的市场价值会上升，但长期内保险资金将面临再投资收益下降的风险。

三、低利率环境对我国保险资产配置的影响

（一）长期投资回报率下降，保险利差收窄

在利率下行趋势下，短期内保险公司以固定收益类为主的存量资产的市场价值将会上升，浮动利率资产（如银行活期存款）的收益则会减少，而新增资产投资回报率将受市场整体回报率下降影响而降低。总体来看，低利率环境并不利于保险资产长期投资回报率的提升。

在保险资产长期投资回报率下降的背景下，保险公司的负债成本相对刚性，负债成本下降的幅度和速度均显著小于投资回报率，这直接导致保险公司的利差收窄，部分公司甚至可能出现利差损。不过，与 20 世纪 90 年代我国大规模出现利差损不同，当前保险公司存量保单的承诺保证利率较低，出现大规模利差损的可能性较小。

（二）资产负债不匹配程度上升，但总体风险可控

我国保险公司（尤其是寿险公司）负债的久期要远高于资产的久期，资产负债不匹配程度较高。在利率平稳或上行的阶段，资产负债不匹配对保险公司的影响较小。然而在当前利率下行阶段，短期资产到期后保险资金将面临再投资时收益率下降的风险，这将对资产端的投资回报产生较大压力。由于保险公司“长钱短投”现象普遍存在，在负债成本不变、资产收益下降的影响下，保险公司资产负债管理难度加大，信用风险敞口不断增加，保险公司有可能受利率影响产生一定的流动性风险。不过，目前来看保险资金运用风险总体可控。由于利率对保险投资组合的影响相对滞后，保险公司将有时间做出反应，可以通过资产端拉长久期、负债端改进产品设计等方式来控制其资产负债错配风险。



（三）保险资金对风险资产的偏好可能增强

在低利率环境下，无论是传统的债券和定期存款，还是债权计划、信托产品、理财产品等非标资产，都难免产生收益率的下降。在低利率环境下，固定收益类产品的收益率不断降低。但由于负债成本的刚性约束，保单支付需要保险公司有合理的收益和稳定的现金流。在这种背景下，保险公司将有可能攀爬风险曲线，通过适度增加对风险资产的配置来获取较高的投资回报。近年我国保险资金频频“举牌”上市公司就是低利率环境下积极寻求较高收益资产的尝试，以安邦保险、前海人寿、恒大人寿等为代表的进取型保险公司选择了在承受一定风险的基础上搏取高收益。

四、低利率环境下我国保险资产配置策略

（一）总体策略：加久期、稳收益、防风险

当前经济增长乏力，保险资金要避免高风险博弈，尽量谋求长期、稳定的投资收益。在利率下行预期下，保险资产配置的总体策略为：一是要拉长资产端久期，寻找合适的长期投资标的，提高资产负债匹配度，并在金融资产会计分类上增加持有到期类和可供出售类资产，减少交易类资产；二是要追求稳定投资收益而非高收益，在维持一定的固定收益类资产和流动性资产占比的基础上寻找风险相对较低、收益更高的投资标的；三是要防范风险(如流动性风险、信用风险等)，通过多元化投资或衍生金融工具分散、规避风险；四是深刻理解房地产和股票资产的本质属性，坚持价值投资，增加房地产和股票的配置，着眼长远获取较高收益。从长期来看，只有房地产、股票、股权等权益类资产平均收益率能够跑赢名义 GDP 增长率，这也是伯克希尔·哈撒韦、耶鲁大学捐赠基金长期投资收益率较高的奥秘。

（二）目前我国保险资产配置应对低利率环境的具体措施

1. 调整固定收益类资产结构

考虑到当前利率处于下行通道，信用债逐渐打破刚性兑付、违约风险增加，保险公司需要对现有的固定收益配置结构进行调整，逐步增加期限长、风险低、收益率适中的长期信用产品配置比例，弥补配置传统债券类资产的缺陷，进一步加大符合配置需求的债权计划、低风险企业债、优先股以及固定收益金融产品的配置力度，在拉长久期的同时使固定收益资产的收益率稳定在相对较高水平。

2. 着眼长期投资、价值投资配置权益类资产



巴菲特认为，股票就是无限期债券，将股票看作无限期债券，着眼于长期投资和价值投资进行股票、股权投资，是获取较高投资收益率的秘诀。例如，当百年老店型公司股票 PB 处于历史低位时，买入长期持有，假定 PB 难以压缩，则公司每年净资产上涨多少，股价至少上涨多少，而公司净资产的上涨速度计算公式为：

$$\text{公司净资产年增长率} = \text{ROE} / (1 - \text{ROE}) \times 100\%$$

因此，长期投资、价值投资的关键就是选取 ROE 较高、盈利和 ROE 比较稳定的公司，在其 PB 处于历史低位时买入，并进行长期持有，预期年均收益率达到 $\text{ROE} / (1 - \text{ROE}) \times 100\%$ 。

以贵州茅台为例，过去 10 年 PB 最低为 3.2 倍，假定其 ROE 稳定在 25%，则其每股净资产每年上涨 33.33%，如果股价一年不涨，则 PB 下降 25%，如果能在 4 倍 PB 以下买入贵州茅台，则最长被套时间不会超过一年（一年股价不涨，则 PB 从 4 倍下降到 3 倍，已低于过去 10 年的 PB 最低值）。如果 PB 保持稳定，则每年每股资产上涨 33.33%，股价也上涨 33.33%，这就是长期投资、价值投资的魅力。

因此，在低利率环境下，扩大价值型权益类资产配置比重，是取得较高的长期平均回报的重要方法，也是已经长期实践检验过的方法。

3. 扩大另类投资占比

在利率下行的大环境下，单靠以市场利率为基准的固定收益产品已很难维持保险资金的保值增值，保险资金需要寻求新的投资领域。目前，保险公司的另类投资主要集中在房地产、债权计划、信托、理财产品等。保险公司应进一步扩大另类投资的领域和规模，充分发挥保险资金期限长、金额大的优势。例如，保险资金可以通过债权计划 PPP、股权投资和委托建设相结合等方式，对地方性基础设施建设或旧城改造项目进行融资；保险资金也可借助自身的资金实力和保险业务的系统优势，通过并购、股权投资等方式布局养老、医疗、健康、大数据产业。总体而言，另类投资的投资方向是具有稳定现金流、适度回报率以及较低风险的产业。

4. 积极参与境外资产配置

在当前中国利率有下行压力、美元进入加息周期的背景下，积极进行境外资产配置有助于保险公司抵抗利率周期，并在全球化范围内分散风险。目前，保险资金可投资的海外标的包括股票、债券、基金和不动产等。考虑到境外投资可能面临的风险，早期保险资金可考虑



与境外优秀的机构投资者合作，通过不动产投资、股权并购、私募基金等方式分享成熟境外市场投资收益。长期来看，要取得较高投资收益率，海外投资必须重点配置房地产和股票(股权)，只有房地产和股票(股权)的长期平均收益率能够跑赢名义 GDP 增长率。

Company 公司

IDG 收购案深度解读

来源：中国企业家 日期：2016-11-1

IDG 资本的全球化投资在 2017 年翻开了新篇章。

IDG 资本与中国泛海控股集团有限公司（下称中国泛海）1 月 19 日晚宣布，双方签署最终协议，将全面收购美国国际数据集团（下称 IDG），交易标的包括 IDG 集团旗下的国际数据公司（IDC）、IDG Communications 和 IDG Ventures。双方还表示，日前已收到美国外资投资委员会（CFIUS）对该收购的批准。

交易完成后，IDG 资本将成为 IDG Ventures 投资业务的控股股东，中国泛海将成为 IDG 运营业务（包括 IDC 数据业务和 IDG Communications 媒体业务）的控股股东。该交易的条款没有披露，预计将于 2017 年第一季度完成交割。不过此前有传闻称，该笔交易可能超过 10 亿美元规模。

IDG 资本将进一步拓展全球投资覆盖

IDG 是世界领先的媒体、市场研究和风险投资公司，IDG 公司是第一家进入中国的美国技术信息服务公司。自 1980 年在北京创办了中美合资《计算机世界》周刊以来，至今 IDG 公司在中国合资与合作出版的与计算机、电子、通讯有关的报纸与杂志达 30 种。

其在全球 97 个国家设立有分支机构，与众多世界顶尖的科技厂商保持密切业务合作。熊晓鸽现任美国国际数据集团 (IDG) 全球常务副总裁兼大中华区董事长，同时他还是 IDG 资本创始合伙人。IDG 资本 (IDG Capital) 于 1993 年成立，是第一家进入中国的国际风险投资机构。

中国泛海是一家由卢志强创立的国际化民营企业集团。泛海拥有多元化的产业格局，资产数百亿美元，业务范围涵盖了金融服务、房地产、媒体、科技、战略投资等领域。

据悉，收购后 IDG 总部仍将设立在美国马萨诸塞州波士顿，现任管理层将保持不变。交易交割后，将任命新的董事会。



IDG 资本方面表示，对 IDG Ventures 的收购将进一步补充完善 IDG 资本在投资领域的全球化布局。除了目前已在香港、北京、上海、广州、深圳、杭州等地设有办公室外，在完成收购后，IDG 资本的业务范围将拓展至 IDG Ventures 所在的美国波士顿、旧金山，印度班加罗尔、德里，越南胡志明、河内，以及韩国等地，从而进一步拓展全球投资覆盖。

对于此次收购，熊晓鸽表示，“我与 IDG 创始人兼前董事长麦戈文先生共事 22 年，期间麦先生 130 多次访问中国，我陪同、接待了 110 次，我们一同开拓了 IDG 在中国传媒行业、市场调研和风险投资领域的业务。麦先生对 IDG 资本的影响极其深远，我们能作为风险投资的拓荒者坚持下来，并在投资江湖上树立‘老师傅’的地位，其中每一次重要的成长与发展都离不开麦先生的理解与支持。虽然随着 IDG 资本管理基金规模的不断壮大，IDG 在我们的投资人中的占比越来越小，但我们将会在名字中永远保留 IDG 的烙印，就是因为不敢忘记第一个为我们交学费的人。”

熊晓鸽还表示，IDG 的各项业务收购完成后，所有交易款项将由新成立的麦戈文基金会管理，并继续支持麻省理工学院麦戈文脑科学研究院，及中国的三所 IDG/麦戈文脑科学研究院。

起底 IDG 与 IDG 资本

溯源 IDG 资本与 IDG 的关系，要从 1991 年说起。

1991 年 11 月，熊晓鸽加入 IDG 成为麦戈文董事长的亚洲业务开发助理，负责开拓 IDG 在亚洲的主营业务，并于 12 月帮助中国计算机世界出版服务公司成功收购《国际电子报》，并更名为《网络世界》，加入中国计算机出版服务公司，成为美方董事。

次年，熊晓鸽回到中国，协助 IDG 创始人及董事长麦戈文在中国创立“太平洋风险技术基金”（曾用名“IDG 技术创业投资基金”，后更名为 IDG 资本/IDG Capital），这也是首家进入中国的美国风险投资公司。1994 年初，熊晓鸽成为 IDG 亚洲区负责人。

1999 年，IDG 资本率先启用合伙人制基金管理模式，IDG 资本从原本 IDG 的投资部门演变为实行合伙人制的独立运作的基金管理团队，成为中国第一家设立合伙人制基金管理模式的机构，自此 IDG 与 IDG 资本管理团队已不存在任何股权方面的关系。

2005 年，IDG 资本开始拥有多家国际知名基金机构投资人，IDG 不再是其唯一机构出资人。彼时 Accel 是 IDG 资本的重要战略合作伙伴，双方合作引入了多位国际重量级机构出资人，并发起设立多支成长基金和私募股权基金。



随着中国资本市场的日益繁荣，IDG 资本开始募集及管理人民币基金，于 2010 年成为第一批国家发改委批准的有资格管理国家社保基金的管理公司，并于当年发起设立了首支人民币基金，成功引入了全国社保、国科、北京国资中心、中关村、海淀引导基金、国开金融及其他政府引导基金等国内大型机构投资者。

截至 2016 年，IDG 资本累积管理十余支美元及人民币基金，深度布局各个阶段包括早期（VC）、中后期（PE）、并购（M&A），并开始搭建富有潜力的产业平台，形成全面平台化、生态链优势，进一步升级专业服务。

迄今为止，IDG 资本已经在中国耕耘投资 24 年，已在中国扶植超过 500 家优秀企业，包括腾讯、百度、搜狐、搜房、汉庭、如家、宜信、小米、携程、奇虎 360、传奇影业、暴风科技、乌镇、古北水镇、美图、bilibili、蘑菇街（美丽联合集团）等，并已有超过 120 家所投资公司通过上市或并购成功退出。TMT 是 IDG 资本目前最核心的投资板块。

从 A/B 轮投资到独角兽 IDG 占 13.33% 位列所有基金之首

就在此前的 1 月 4 日，IDG 资本在其公众号发布了 2016 年度总结。首度公开 24 年来，多项投资数据和业务布局。

其中，IDG 资本 2016 年收获 3 个 IPO，2 家企业拿到 IPO 核准批文（吉比特已上市），14 个并购退出，26 家企业达到 10 亿美元以上估值（不包括 2006 年之前投资），超过 110 家被投资企业成功完成下一轮融资。

在过去的 2016 年，IDG 资本的被投资项目除了吸睛的美图登陆港股市场外，周黑鸭在港股上市，天创鞋业挂牌 A 股主板，游戏公司吉比特在 2016 年获核准批文并于 2017 年 1 月 4 日成功 A 股上市；IDG 资本在 2016 年共计收获三个 IPO 与两家核准批文 IPO。

尽管依然是资本寒冬，IDG 资本所投资企业中共有超过 110 起新融资事件。在艾瑞发布的独角兽排行榜上，从 A/B 轮进行投资并成长为独角兽的维度统计，IDG 资本占到 13.33%，在各基金中数量最多。

拉长到更久的时间，在 IDG 资本近十年投资中，有 26 家迈入 10 亿美金以上独角兽阵营，2016 年新增 15 家公司晋升为过亿美元俱乐部成员。

同时在文体、地产、旅游等领域，IDG 资本也创下了诸多记录。例如，2016 年初万达集团收购传奇影业案例成为中国企业海外最大文化并购记录；8 月，IDG 资本宣布投资法国里昂



集团，首次采用国内合资经营模式引入国外青训体系；IDG 资本打造的新北京中心以总建筑面积 72 万 m^2 和 300 米标高造就北京又一地标制高点；古北水镇 2016 年客流同比增长近 100%，成为继乌镇后旅游地产开发的又一经典样本。

而这样的业绩与 IDG 资本的研究密不可分。2016 年，在完成 123 份行业研究的基础上，IDG 资本首次尝试通过“IDG VIEW 2016 投资趋势发布”公开重点看好的 TMT 三大领域：人工智能、消费升级、泛娱乐。

以人工智能为例，IDG 资本的逻辑是，首先硬件无论是芯片、系统、存储等，行业都达到了基本要求。其次，各个高校都把机器学习等人工智能课程作为基础必修课，这也意味着积累了足够的人才。第三，无论民用还是企业级应用，都积累了大量的数据，让分析成为可能。

再看消费升级，IDG 资本谈及了新升级趋势下的新电商三大投资机会。第一，符合年轻人价值观的新品牌带来的机会。第二，线上线下新渠道品牌将可能出现而带来的机会。第三，中产阶级追求高性价比、高品质的极致表现，就是工匠精神的崛起而带来的机会。

而在泛娱乐方面，IDG 资本预测，泛娱乐的变化可以归结为“方式端”与“内容端”两条主线，方式端的典型案例就是起于弹幕互动的 B 站，内容端的变化主要源于内容的新制作及新传播方式的产生；对于 VR\AR 行业，硬件需早于内容达到成熟，最先爆发的可能是主机市场和线下体验店；在亚文化获得主流认同的趋势下，电竞会获得更大发展。