

[上接 P1]

2014 年中国企业境外圈钱超 2400 亿

得益于中国内地企业的青睐，香港已经连续第二年成为世界第二大 IPO 市场，2014 年香港 IPO 融资达到了 2260 亿港元。今年香港 IPO 市场上，以融资规模而计，86%来自内地，在前 10 大 IPO 中，除李嘉诚旗下港灯电力投资，其余均为内地企业。这其中贡献最大的，当属万达商业的上市。

今年年底，万达商业的上市成为了香港交易所的年度压轴大戏。跟其他地产企业主要开发房地产不同，万达多年来一直致力于商业地产的开发。如果说阿里巴巴在网上打造了一个购物平台，万达就是在各个城市打造购物、娱乐、休闲的场所。殊途同归的是，两家企业都是在居民消费领域成长起来的。加上今年 IPO 融资额第三的京东商城，前三名的中国内地 IPO 企业都集中在消费领域。

之所以出现这种现象跟中国迅速崛起的中产阶级是密不可分的。在许多零售业和消费指标上，中国现在都是当之无愧的全球第一。消费的迅猛增长带动着中国企业的成长和扩张。

国内 IPO 审批难 企业不得不转战境外

看着一个个中国内地的优质企业远赴香港、美国甚至欧洲上市，不少人会有疑问：为什么中国企业不选择在 A 股上市呢？

今年“双 11”将要结束之时，马云接受媒体的采访，当记者们问他阿里巴巴没有在国内上市这个问题时。马云说：“由于各种原因，阿里巴巴没有办法在 A 股上市，所以希望未来支付宝能够在中国 A 股上市。我觉得这个机会可能性还是很大。”

马云口中所说的各种原因正是中国股市目前面临的困境。

在远赴海外上市的企业中，大部分是因为不能满足国内上市的需求不得不转战境外。

国内资本市场对上市企业的股权结构、盈利状况等方面有非常严格的要求。百度、腾讯的高管都曾公开表示，并非不考虑 A 股市场，而是目前的状况无法达标。

美国市场之所以吸引中国投资者，根本在于中美上市制度不同。美国的上市制度是注册制，它更看中企业的盈利模式，对企业盈利状况的要求并不高，制度相对更具灵活性。另外，A 股 IPO 在 2013 年被暂停一年，今年 1 月才重启。很多企业要在 A 股上市需比较长时间的排队等候，一些企业担忧错过良好的发展期，于是选择境外上市。

许多企业选择境外上市的也有其他方面的考虑，比如提前熟悉国外的投资环境和商业规则，为将来的海外扩张做准备。

做 iPhone 一样的革新者 5 个数字解密 C4L1.6THP 发动机

iPhone 以人性化的用户体验对智能手机进行了重新定义，而在汽车界，东风雪铁龙 C4L 搭载的 1.6THP 发动机的革新意义不亚于 iPhone，解决了传统涡轮增压发动机顽疾。究竟 1.6THP 妙在何处？下面我们就用 5 个数字，揭开这个秘密。

0——冬季无需热车

与 iPhone 一样，C4L 同样注重用户体验。其搭载的 1.6THP 发动机，依靠离合式水泵和电控节温器的配合，在零下 32℃的极端低温状态下，依旧能够快速暖机，实现 0 秒热车。

8——动力 8 冠王

iPhone 几经换代依旧畅销抢手。而 C4L 搭载的 1.6THP 发动机性能同样享誉全球，在今年的“国际发动机大奖”评比中，C4L1.6THP 发动机再次成功卫冕 1.4 升—1.8 升组别大奖。

1000——涡轮最早介入

iPhone 各项程序之间切换流畅。很多车主也希望驾驶时能拥有这样的快感，但一般涡轮增压发动机涡轮在 1500 转以上才开始介入工作，而 C4L 搭载的 1.6THP 发动机在涡轮仅 1000 转时就开始工作，真正做到“起步发力一气呵成”。

1400——峰值扭矩范围广

A8 芯片的优化使 iPhone 6 Plus 的待机时间得到大大提升。而 1.6THP 在 1400 转就可输出 240Nm 的最大扭矩，并持续到 4000 转，全面覆盖了从起步加速到高速行驶的常用转速区间，使车主随时感受到 C4L 的迅猛动力。

(胡越)

■ 李金红 魏骅

谈及中国互联网发展历程，“天涯”是一个绕不过的名字。作为中国社区网站的“大叔”，同样创立于 1999 年，腾讯、百度、阿里巴巴早已功成名就，但天涯似乎逊色不少。虽然自称第一代互联网人，但相比丁磊、马化腾、李彦宏，天涯社区创始人邢明则要“慢”得许多。

“慢”不代表没有机会可循。中国互联网发展 20 年，在各路英雄纷纷上演网络神话的时代，天涯在国内罕见地保持着自己原生的论坛形态，屹立不倒。用邢明的话说，天涯贵在坚持，赢在气质。

“我的理想是记者，却误入 I T 深处”

坐在记者面前的邢明，温文儒雅，略显腼腆，看起来更像一名学者，很难把他和竞争残酷的互联网行业联系在一起。

“我最想当一名记者”，邢明说，“阴差阳错，误入 IT 深处。”

1991 年，邢明大学毕业后成为一名普通的公务员，进入海南省政府信息中心工作。他的第一份工作，似乎就写下了与互联网的不解之缘。

在信息中心工作，邢明主要负责信息内容生产。他发现与传统纸质媒介相比，用互联网做刊物内容更丰富，而且随时可以更新。

彼时，1998 年至 1999 年，恰逢海归回国创业潮，改革开放使中国敞开了大门，催生一大批互联网企业。搜狐、新浪在 1998 年相



继创建。1999 年，邢明嗅到互联网的“商机”，于是天涯问世。

虽然身处海南，但天涯一开始就面向全国。在天涯社区上线的时候，恰好四通利方改为新浪，因为定位调整，一大批习惯了论坛的精英网友，纷纷出走投奔天涯社区。这些人大都来自高校、社科院等，属于中国最先“触网”的群体，他们锻造了天涯高端大气的基因。

“用户产生内容，精英成就高端气质，那时我们就跟着用户的需求和感觉走，栏目都是网友要求开的，股票论坛、关天茶社、煮酒论史……连每个版的斑竹也是网友，之后天涯遍布各领域，形成强大的网络舆论场。”

短评

创业需要“九死一生”的坚持

觅路十五年，天涯社区成为中国互联网最具影响力的社区之一，网友更是亲切地称天涯为“涯叔”，“涯叔”一路披荆斩棘，获得成功的关键在于“九死一生”的坚持。

初创时期，坚持对于一些创业者而言，大部分有着高度一致的认同，然而落实起来却有着惊人的相似，一些人成了“三分钟热

度”或“坚持坚持再坚持最后只是三小时”，资金、团队、行业问题等成为诸多创业者退出的理由。

对于创业者而言，坚持背后要耐得住孤独。创业注定是一场孤独的旅行。创业者将主要精力投入到产品研发、市场拓展与业务管理上，如何坚持，不只取决于智慧与能力，更多时候还取决于耐力和意志力。

对话邢明

欲做中国的“第二人生”

■ 李金红 魏骅

从 PC 到移动互联网，互联网在颠覆传统行业的同时，其业内也在进行着残酷的竞争和洗牌。曾被看好的社区网站逐渐陨落，转型时期，以“全球华人网上家园”为愿景的天涯社区能否华丽转身？记者专访了天涯社区总裁邢明。

记者：互联网行业竞争激烈，移动互联网时代，天涯社区扛得住吗？

邢明：近几年行业已进入寡头时代，强者愈强。互联网行业创新不断、竞争惨烈、九死一生。

天涯诞生于海南，在人才、资金、市场等方面劣势明显，但我们也在积极布局应对。2005 年起，天涯就主动在全国布局。目前公

司已在北京、上海、广州、成都等全国十几个省市开设分支机构，新加坡公司也已成立，美国分公司正在筹建。

记者：天涯如何靠用户及流量赚得收益？

邢明：天涯社区用户遍布全球，其中海外用户占 15%，社区的用户黏性很强。与全球社交媒体一样，商业化开发是困扰我们多年的问题，也是我们努力探寻的方向。

记者：目前天涯是否找到了成熟的商业模式？

邢明：以前公司的主营收入是广告，但发现广告有“天花板”，近两年开始转型，正大力布局中国最大的旅游电子商务交易服务平台的建设，希望 2018 年形成上千亿的交易额。在社交游戏领域我们也有深远布局。

记者：网络游戏领域市场不断细分，天涯还有进入的机会吗？

邢明：在互联网的发展中，真实化、立体重现越来越受欢迎。社交游戏领域我们欲做中国的“第二人生”。该游戏是总部位于旧金山的 Linden Lab 推出的一款以“合作、交融和开放”为特色的大型 3D 模拟现实网络游戏，在这个游戏中，每个人都可以建立一个虚拟的“第二人生”，在虚拟世界里，实现自己在现实中没能实现的梦想。在“第二人生”中，社区成员不但能够花钱消费享受生活，也可以通过类似于现实的方式赚钱，“第二人生”的货币已经可以按照一定的兑换率同美元进行兑换。目前，国外一些商业机构已经在“第二人生”中斥巨资开设虚拟“据点”，这让“第二人生”赚得盆满钵满。3D 虚拟实景的社区模式对

资。至此，天涯社区进入高速发展期。

然而，2010 年，谷歌退出中国。对于天涯而言，一场寒冬悄然来临。

邢明坦言，“最困难的时候，我们克制住了烧钱取暖的欲望，控制成本保存战斗力，‘弯’道超车，你必须主动去适应这个行业，可谓九死一生，‘剩’者为王。”

寒冬之后，天涯加快了商业化探索，推出最新的企业空间产品和 ADTOP 广告系统，提升社区营销规模化盈利的空间，被业界称为“社区营销商业模式的重大突破”。目前，天涯社区注册用户超过 9500 万，月覆盖用户超过 2 亿。

“968”的理想部落

“一个社区，一个时代。”ID 为“968”的用户如是说。细心的网友发现，“968”从 1999 年发帖开始，至今依然活跃在天涯社区，实际上“968”便是邢明的“马甲”。

在天涯社区副总裁邢福勇看来，邢明是一个理想主义者。“论及财富，早年他便是千万富翁，在商业化探索的过程中，他宁愿慢人一步，坚守着自己的理想家园。”

已过不惑之年的邢明坦言，PC 时代，天涯没有被门户网站打败，但移动互联网给天涯带来了前所未有的冲击。天涯的移动战略就是做“移动兴趣社区”，即基于兴趣的原创、有深度的、以社交为核心的社区。“这两三年我们略微亏损，要想浴火重生，除了创新还是创新，天涯还将上线自己的新产品‘微论’。”

觅路十五年，天涯已算成功。未来，这个屹立的中国南端的 IT 企业正迎来浴火重生。

力。

创业时难，稳业亦难。邢明仍然在坚持、超越着，当身边的“7 0 后”“8 0 后”换成了“9 0 后”“0 0 后”，邢明和“涯叔”仍然像“小鲜肉”一般为中国互联网的庞大身躯输送着新鲜血液，“九死一生”后，邢明依然坚强，“洗尽铅华”的“涯叔”光鲜依旧。

于天涯很适合，我们有着优质的用户基础，未来这将是我们的一个发力点。

记者：天涯未来的战略布局是什么？

邢明：目前，我们推出“一个旗舰舰+两个护卫舰”3 款产品。旗舰舰指即将上线的“微论”，以共同兴趣作为出发点，追求原创和讨论深度。两个护卫舰之一“天涯客”，致力于旅游电子商务平台，最终要实现旅游线上线下进行自由转化。另一个是“天涯日报”，客户端将囊括天涯社区原创内容精华。

记者：5 年前，天涯被业内看好冲击创业板上市，然而却错失良机，未来还有上市计划吗？

邢明：上市工作近几年一直在推进，我们的目标是两年内实现 A 股上市计划，未来成为 A 股的龙头企业。

律师支招家族企业股权传承方式

■ 李玉敏

在家族企业股权传承的过程中，第一代企业家往往选择赠与等“零成本”的方式把股权转让给下一代。殊不知，这样的方式容易给家族企业二代在转让股权时造成阻碍，甚至面临巨额税负。

深圳一家电子产品公司的董事长李俊（化名）就是一位继承家族企业的“二代”，现在持有 70%的家族企业股份，是几年前其父去世前无偿赠与他的。李俊之前一直在国外学习，所学也并非电子专业，近期便萌生退意，想卖了公司股权到国外发展。

李俊很快谈妥另一家公司，对方同意以 1 亿元的价格购买李俊持有的家族企业 70%的股权，并签订了股权转让协议。可随后到税务机关办理纳税申报时，李俊被告知应缴纳个人所得税 2000 万元，原因是他受让该部分股权时是赠与获得，没有付出任何对价，卖出时获得的个人所得税缴基数是 1 亿元，税率 20%。

北京大成律师事务所“王芳律师家族办公室”团队黄利军律师在接受记者采访时表示，很多企业家在家族企业股权转让过程中，往往仅考虑这一层关系上的成本费用，而忽略下一代对股权的处置和传承中的成本筹

划。结果在下一代卖出股权时，会带来高额的费用成本。

“如果李俊父亲在将股权转让给他时，通过家族财富传承专业团队进行详细的尽调，通过其他方式传承便可以避免巨额税费。”

交易传承可节税 1400 万元

李俊父亲在传承给儿子股权时，采取的是赠与。按照相关规定，股权赠与儿子可以免交个税。殊不知，儿子如果日后再将股权转让，会按照零成本的受让价款计算个税。结果给下一代的财富传承造成巨额的财富流失。

就李俊遇到的情况，黄利军表示，如果得知李俊改行的可能性较大，其父生前将股权转让给他时，应最好采取别的方式。比如，通过股权买卖方式。其父亲持股对应的出资额为 7000 万元，通过签订股权转让协议，在协议中约定股权转让款与出资额相同（即 7000 万元）。

“这样他父亲转给股权时，因是和出资额相同，其父亲也无需交纳个税，而李俊日后在转让股权时，如以 1 亿元转让，缴纳的个税计税基数将变为 3000 万元，按照 20%的税率只需交纳约 600 万元的个税，可节省 1400 万元的税款。”黄利军给记者算了这样一笔账。

为此，黄建议，股权传承首先需要考虑的是二代是否有长期持有打算。如果子女接手父亲的股权后，不打算长期持有，则建议父亲在传承时也要提前规划，采取合理价款以买卖方式传承。

在家族企业股权传承上，黄利军认为，除了税务上的风险之外，还有一些风险也容易被忽视，如缺乏紧急预案，导致创始人发生意外二代长年争产。没有考虑到二代因婚变将接手企业资产分割的风险。也容易忽略二代移民带来境外高额所得税税收成本等问题。

不同传承方式的费率

如果传承的是非上市家族企业股权，将分为赠与、继承和买卖三种方式。

黄利军表示，“根据现行法律，将公司股权赠与配偶、父母、子女、兄弟姐妹等亲属免个人所得税，其他的则要征收 20%的个人所得税。继承方式无论是法定继承、遗嘱继承还是遗赠继承均免个人所得税。买卖方式应交纳 20%的个人所得税，缴税额为股权转让收入减去财产原值和费用的 20%。”

考虑到中国未来有开征遗产税的可能性。如果子女接手父亲的股权后，打算长期持有，并永续经营下去的话，且该股权市值较

大，建议父亲在传承时要提前规划，采取分期、分批通过多种方式传承。如父亲在世时先通过多次赠与方式传承 80%的股权，剩下 20%的股权在父亲去世后，可以再通过继承的方式传承，而尽量避免一次性传承方式。

如传承的是上市公司股权，其股权形式分为限售股与流通股。传承方式上，限售股只能通过继承或买卖两种方式，均需缴纳个税。流通股可以通过赠与、继承、买卖三种方式传承；继承和赠与免个人所得税，解禁后第一次转让征收个税，随后再买卖免个人所得税。

针对上市公司限售股的传承，黄利军建议，“在限售期内尽量不要给予下一代，因为在限售期内无论是通过继承还是转让，都避免不了要交纳高额的个人所得税”。股权解禁后传承给子女的，子女打算长期持有该股权，可订立公证遗嘱通过继承的方式传承给子女。

目前股权信托也是国际上一部分超高净值人士首选的财富传承方式。

黄利军称，“不过境内暂没有完整的信托登记制度，并且股权信托还面临税收障碍，如果将股权过户至信托公司名下，将会视为一种股权交易行为，仍会按照股权买卖的方式缴纳相关税费”。