

# 国务院力推电商 互联网企业境内上市迎“利好”

■ 本组稿件采写 王文佳 周松林 杨舫



## 策划词

国务院5月7日发布“电商国八条”，提出建立健全适应电子商务发展的多元化、多渠道投融资机制，研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。

当前，“互联网+”已经上升为国家战略，互联网行业正处于非常好的发展机遇期。回顾过去10多年，大批业绩优秀的中国互联网企业纷纷远赴美国上市，这种“肥水外流”的结果也从一个侧面反映了A股市场对于互联网经济创新发展的支持薄弱，缺乏战略理念。而随着国内相关政策的落地，有望掀起一波互联网企业在境内上市的热潮。

## 上交所：支持互联网企业国内上市

上海证券交易所7日发布《沪上市公司2014年年报整体分析报告》提出，积极扶持战略新兴产业，支持互联网企业在境内上市，多措并举推动沪市公司发展，提升沪市公司质量。

报告指出，2015年，依托“一带一路”发展战略，有望为沪市上市公司注入新的活力，推动业绩企稳回升。“一带一路”覆盖了大部分中西部地区，有利于改善中西部地区企业包括上市公司盈利能力偏弱的现状，促进区域经济协调发展。

积极落实创新驱动发展战略，有效推动产业转型升级与经济结构战略性调整，是加快转变经济发展方式，加快建设创新型国家战略的目标。新兴企业的发展速度和带动能力将决定中国未来的经济发展。为此，要增强战略新兴产业的支撑作用，让创新成为驱动发展新引擎，同时也对创新投融资方式提出了新要求。目前，沪市战略新兴产业公司所占市场份额相对不足，战略新兴产业得到的支持力度还不够，代表未来经济发展方向的战略新兴产业企业在沪市市场体系中尚未得到充分体现。证券法修订草案征求意见稿取消了对企业上市盈利的条款，此项改革能积极实现有创新能力的未盈利公司上市融资，积极推动创新企业特别是互联网公司的快速发展。支持互联网企业在境内上市，不仅有利于形成产业集聚和市场聚焦，而且能吸引和动员更多的社会资本源源不断地进入互联网领域，推动实施创新驱动发展战略，推进我国经济结构实现战略性调整。

报告认为，在支持蓝筹公司发展的同时，迫切需要通过资本市场价值发现和推动成长功能，促进新一代计算机、信息通讯、互联网、生物制药等战略新兴产业的发展，设立不同于传统行业的战略新兴产业板，通过设置不同的上市条件、信息披露要求，真正为这些初创的、新型业态的、新商业模式的企业给予资本市场服务，使不同发展阶段、不同类型、不同特点的企业都能得到支持。

## 深交所将为互联网企业设立差异化上市条件

深圳证券交易所日前在北京举办互联网行业座谈会，旨在更好地落实“互联网+”行动计划，提升资本市场对互联网企业的支持力度，为互联网企业设立差异化上市条件。

深交所负责人表示，“互联网+”已经上升为国家战略，互联网行业正处于非常好的发展机遇期，未来成长空间广阔。深交所一直以来高度重视以互联网企业为代表的创新型企业的发展，目前已有34家互联网上市公司，其中创业板26家，这些公司上市后取得了快速发展，也获得了资本市场和投资者的高度认同。

该负责人同时表示，当前推进与落实股票发行注册制改革的一个重要方面就是要增强市场的包容性，满足更多企业上市融资需求，同时大力支持互联网企业和高新技术企业到创业板上市。

据悉，深交所将进一步优化相关规则，设立差异化的上市条件，细化行业信息披露要求，建立符合企业成长规律和经营特点的制度体系。同时将探索在主板、中小板、创业板建立分道、分行业审核机制，完善针对互联网企业的审核制度安排。



## 互联网企业境内上市越快越好

■ 余丰慧

《国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》指出，建立健全适应电子商务发展的多元化、多渠道投融资机制。研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。

互联网企业在境内顺畅上市融资，对于企业的发展推动作用非常大。不但帮助企业克服了创业创新资金的瓶颈制约，实实在在鼓励大众创业、万众创新；同时，鼓励互联网企业在境内上市，能够吸引走出境外的腾讯、百度、阿里等超级互联网巨头们回归A股，让中国大陆投资者享受巨头们带来的发展红利。

中国这么多互联网巨头之所以远走境外海外上市，就是不符合A股的上市条件才被逼走的。“符合条件”，符合什么样的条件呢？如果还要求符合现有的IPO条件，那么，互联网企业一个特性是创业时间长、烧钱时间长、盈利周期长，很难符合IPO要求连续盈利三年等条件。

股票这种直接融资形式至今已有将近400年的历史。诞生的起因就是因为资本短缺，资本不足成为制约着资本主义企业经营和发展的主要因素之一。为了解决资本短缺不足问题，出现了以股份公司形态，由股东共同出资经营的企业组织，进而又将筹集资本的范围扩展至社会，产生了以股票这种表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权益和承担一定的责任的有价凭证，并向社会公开发行，以吸收和集中分散在社会上的资金。

一个特点就是刚刚成立的股份公司或者发展初期的股份公司，一开始不可能有盈利，因其资本金尚在股票市场筹资呢。如果按照中国内地要求的连续几年盈利等指标，那就背离了股票市场诞生的原始因素。互联网企业就是这类公司的最典型代表。

无谓设置的包括三年盈利等业绩指标，使得监管部门越俎代庖剥夺了市场、投资者、货币选票判断决策权力，无形中给企业信用背书，也使得投资者的风险意识大大降低。一定要把对上市企业价值和前景的判断分析交给市场、还给投资者，让货币选票来做出选择。互联网企业烧钱阶段最少在3-5年，而成长性却非常之大，未来发展盈利空间非常之大。设置无谓的财务指标，首先就把这些互联网企业挡在了A股市场门外。

股票市场一定要给创新类的互联网新经济公司以及中小微企业直接融资的机会，一定要给市场投资者多种选择的权力。

一个成熟市场应该具备的机制，才能够培养出成熟的上市公司和理性的投资者，这才是资本市场良性循环和发展应该具备的基本制度性设计和基础。这样才能使得互联网新公司能够顺利上市融资，也才能吸引腾讯、百度、阿里等远走海外境外上市的公司回归A股市场，让投资者有机会享受其高额回报。

让互联网企业在境内上市不能一直停留在舆论呼吁、高层表态、研究鼓励阶段了，而应该进入实质性的废除核准制，实施注册制的时候了。互联网企业境内上市宜早不宜迟，越快越早越好！

## 《意见》出台 鼓励互联网企业境内上市



5月7日，国务院发布《国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》(下称《意见》)，明确要大力发展电子商务，降低电子商务准入门槛，加大金融服务支持，建立健全适应电子商务发展的多元化、多渠道投融资机制。有关部门按职责分工分别负责研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。业内人士表示，《意见》的出台意味着国家高度重视互联网企业境内上市，这将在国家层面上提升资本市场对互联网企业的支持力度，极其看好众多优质互联网企业在A股上市。

### 2020年建电子商务大市场

国务院表示，目标是到2020年，统一开放、竞争有序、诚信守法、安全可靠的电子商务大市场基本建成。电子商务与其他产业深度融合，成为促进创业、稳定就业、改善民生服务的重要平台，对工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展起到关键性作用。

《意见》中指出，要营造宽松发展环境，如降低准入门槛、合理降税减负、加大金融服务支持、维护公平环境；同时促进就业创业，如鼓励电子商务领域就业创业、加强人才培养培训等；推进转型升级，如创新服务民生方式、推动传统商贸流通企业发展电子商务、积

极发展农村电子商务等。此外，《意见》还指出要完善物流基础设施、提升对外开放水平，推动电子商务走出去，并要求构筑安全保障防线，如保障电子商务网络、交易安全，预防打击电子商务领域违法犯罪；健全支撑体系，包括法规标准、信用体系、科学教育支撑及协调推动区域电子商务发展。

国务院称，将全面清理电子商务领域现有前置审批事项；逐步将旅游电子商务、生活类电子商务等“营改增”；不得滥用行政权力排除、限制电子商务的竞争。此外，国务院还将研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。

### 年内对电商不组织税务检查

今年以来，国家出台多项政策保护电商企业的发展。在4月1日召开的国务院常务会议指出，发展电子商务等新兴服务业是“互联网+”行动的重要内容，并明确了加快电子商务发展的三大举措。

上周三，国家税务总局发布的《关于坚持依法治税更好服务经济发展的意见》中指出，“着力优化政策环境。深入分析电子商务、互联网+等新兴业态、新型商业模式的特点，积极探索支持其发展的税收政策措施，特别是对处在起步阶段、规模不大但发展前途广阔、

有利于大众创业、万众创新的新经济形态，要严格落实好减半征收企业所得税、暂免征收增值税和营业税等税收扶持政策，坚决杜绝违规收税现象”。

此前，有媒体报道称，多地税务局以“纳税评估和税务检查”为由约谈电商企业，电商的查税纳税即将来临。而前日国税总局的表态则意味着电商纳税查税至少年内不会实施。国税总局此次明确，各级税务部门不得专门统一组织针对电子商务、某一新兴业态、新型商业模式的全面纳税评估和税务检查。

### 避免优秀互联网企业外流

由于业绩盈利要求未能达到国内上市门槛，很多优秀的互联网公司不得不漂洋过海赴美上市，例如，阿里巴巴、京东、新浪微博、去哪儿等一批中国互联网领域的优秀企业都相继选择远赴美国上市，使得国内投资者无法分享国内互联网上市所带来的红利。

“这主要是国内资本市场的制度设计对新兴产业的包容性不强。”瞬保智能科技有限公司副总经理许瀚丹在接受记者采访时表示，目前处于亏损阶段的互联网企业难以获得A股的支持。不过，随着对业绩亏损的互联网公司上市门槛的放宽，国内的互联网公司有望纷纷上市。许瀚丹建议相关配套政策宜尽快落地，让互联网企业上市A股尽快成行。

深交所有关负责人日前表示，大力支持互联网企业和高新技术企业到创业板上市。深交所将进一步优化相关规则，设立差异化的上市条件，细化行业信息披露要求，建立符合企业成长规律和经营特点的制度体系。同时将探索在主板、中小板、创业板建立分道、分行业审核机制，完善针对互联网企业的审核制度安排。

业内人士预计，随着资本市场改革步伐的加快，特别是创业板市场化改革措施的推进，如允许尚未盈利企业在创业板上市的政策落地，将会推动更多符合条件的互联网企业回归A股上市。

## 迅游递交IPO申请 四川或诞生首家互联网上市公司



5月9日，证监会公布了最新核准的20家企业的首发申请，其中四川迅游网络科技股份有限公司赫然在列，拟登陆创业板上市。业内人士表示，四川迅游此次获批或成为四川首家互联网上市公司。

根据此前招股书显示，此次发行股数不

超过1000万股，公开发售股份的数量上限为800万股。

四川迅游是一家面向互联网+用户，为各种互联网实时交互应用提供云加速服务的企业，主营业务为向网游玩家提供云加速服务，主要产品是“迅游网游加速器”。“迅游加

速器”能够改善网游玩家在网游中遇到的延迟过高、登录困难、容易掉线等问题。

迅游网络表示，此次募集资金主要用于智慧云加速平台的优化与升级，营销网络平台技术改造，补充运营资金等。另外，公司目前已与北京金山安全软件有限公司、上海天游软件有限公司等众多互联网企业和网游运营商建立了长期良好的合作关系，公司将积极开拓业务，继续为用户提供良好服务。

资料显示，四川迅游由四川80后袁旭创立于2008年，总部设于四川成都，是国内第一家专业网游加速服务提供商。

迅游一直保持着网游加速市场大份额，公司曾与金山软件、盛大、完美世界、蓝港在线、麒麟网、天游、浩方等游戏平台以及游戏厂商建立深度合作。

据了解，1998年，年仅14岁的袁旭就开始了第一次“创业”——建立个人网页“四川网盟”。后来他考入北大计算机系，并开设了雅安第一个双链IDC机房。但由于带宽的原因，袁旭和伙伴们决定转型，自主研发“游戏加速器”。2010年，迅游网络又拿到了挚信资本、盈创动力、达晨创投、亚商新兴一个亿的投资。