

今日评

据说

### 何时才能打破“虚报融资”行业潜规则

共享单车OFO于1日宣布完成D轮4.5亿美元融资。不过，在外界一片祝贺声音中，也有质疑之论。一位投资人就在朋友圈表示，OFO都是老股东在投资，融资额也涉嫌夸大宣传。

虽然OFO的投资人对此坚决否认。但不可否认，有关融资额涉嫌夸大并非个案，早在2015年就有媒体报道，80%以上的创业公司都会虚报融资，人民币变美元，融资金额乘以3倍5倍太平常，甚至乘以10倍的都大有人在，而把根据业绩情况分阶段到位的投资变成一次性融资更是普遍做法。

融资额夸大之所以如此普遍，首先在于融资企业的需求。正如一位业内人士所指出的，O2O市场、智能硬件领域以及互联网金融领域，估值泡沫比较普遍，原因就在于，这几个领域

是相对更为“烧钱”的领域，以补贴换取用户、流量和市场份额，大打价格战等，使得相关创业型企业的资金饥渴尤为明显。

在此情形下，企业在融资过程中，特别需要获得天价融资，哪怕只是形式上的。一来对外展现投资者的高度认可和支持，从而在业界树立良好的经营形象，掩盖其过度烧钱的不利一面。二来对竞争对手形成无形的威慑力，看似树立高高在上的资金护城河，炫耀其实力何其雄厚，从而让竞争对手知难而退。三来也是博取更多对外宣传效果，让潜在投资者感觉到这家企业发展前景无限，为下一轮融资奠定更好的市场基础。

纵观此类融资，往往需要两大卖点：

首先，最好有知名风投机构背书，牌子越响亮越好，从而

形成示范效应。其次，融资金额越高越好，动辄以“亿元”起步。而不少投资者其实也默许此类做法，就在于某些融资往往会变成接力棒游戏，虽然投资人明知所投企业发展不如预期，但为了能更好地寻找下家，也需要通过共同吹大融资泡沫，吸引不了解真相的后续投资者。因此，有些投资机构会多轮领投或跟投，或许并非是对企业有多么看好，而是必须通过反复下注把对外估值盘子做大。

在保密协议的保护伞下，查证创业公司造假非常困难。但业内人士也称，往往可以从数据和估值惯例等方面，判断一家公司融资是否存在水分。比如经营额，加上行业估值规律，就可以大致得出其本轮融资的大致规模，是否如其所宣传的。

此外，企业一旦进入到上

市阶段，尤其是在美股和港股上市，IPO招股书披露的真实融资数据就显露无遗。

对于如此行业潜规则，并非没有人意识到其危害性，也曾有投资人提出成立自律联盟，参与联盟的投资人都必须如实公布所投企业融资及估值。但融资泡沫能带来多重灰色收益，同时又缺乏有效监管和制约，因此这一联盟也就名存实亡了。

能够戳破融资泡沫的唯有市场投票。由于“资本寒冬”，不少行业的融资高烧很快退去，但碍于资本总在追逐下一个风口，因此不可避免会出现新的融资和估值泡沫。不过，当下最热的风口行业是否能持续烧钱，其融资过程的“讲故事”能持续多久，游戏中人即使再卖力吆喝，享受融资泡沫收益的企业如果制造的是伪需求，也最终会退场，而这也都有着足够的前车之鉴。

6726 元

由苏宁易购、手机QQ等多家知名品牌联合发布的《2017年轻人消费趋势数据分析报告》显示，全国年轻人人均收入为6726元/月，月均支出为4386元，收支比为3:2。逐渐崛起的消费者是商企的未来，不懂年轻人，也就意味着没有“钱途”。

51.6%

3月1日，国家统计局公布数据显示，今年2月，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.6%，比上月上升0.3个百分点，连续第七个月位于50%的荣枯线之上，国内外需求的改善以及企业信心增强成为了主要推动力。有分析指出，当前经济运行中的积极因素正不断累积，但不能断言已经形成了持续回暖趋势，还应结合后市变化进一步预判。

20.4%

2月27日消息，国家统计局最新发布的数据显示，2016年1-12月我国家用电器行业主营业务收入14605.6亿元，累计同比增长3.8%；利润总额1196.9亿元，累计同比增长20.4%。

34520 亿元

国家信息中心2月28日首次发布的我国共享经济数据显示，我国分享经济市场交易额约为34520亿元，参与者总人数达到6亿人，预计2020年交易规模占GDP比重将达到10%以上。然而，专家认为，当前我国共享经济仍处于婴儿期，用户习惯、行业标准、安全保障、法律政策等方面仍尚待完善。

125.2 亿元

互联网市场调查机构艾瑞咨询日前发布的《2017年中国在线短租行业研究报告》显示，2016年中国在线短租市场交易规模为87.8亿元，预计2017年将达到125.2亿元。目前，在线短租平台中，途家平台房源数量超过40万套，蚂蚁短租有30万套，小猪短租超过14万套。北京、上海、三亚、杭州、丽江等旅游城市是在线短租民居比较集中的地方。

媒说

面孔

#### 北京冬奥会欲“点冰成金”

据北京晚报消息 2月27日，北京2022年冬奥会和冬残奥会市场开发计划正式启动。据介绍，市场开发计划由赞助计划、特许经营计划和票务计划三大部分组成。未来多家企业将可分享“白色经济”红利。

#### 大卖场“关店潮”或继续

据新京报消息 沃尔玛望京店2月27日被曝即将闭店。而其原因，与此前沃尔玛大郊亭桥店的关停如出一辙，工作人员透露，租金过高，物业纠纷致门店关停。但业内人士也指出，衡量门店发展的指标是相对的盈利能力而非绝对的租金数据，此番沃尔玛关店或对应着沃尔玛业绩的下滑和大卖场前路继续下坡。

#### 钢笔热回归，3大派系争宠

据北京商报消息 被称为“夕阳产业”的钢笔市场悄然实现逆势增长，不仅销售额稳定增长，各大品牌也在线上线下陆续拓展销售渠道。如今，钢笔的属性已不再是过去简单的书写功能，除了实用性，时尚性和收藏性也是钢笔存在的价值。

#### 如何留粉丝成主播新课题

据每日商报消息 根据微播易直播达人排行榜统计数据，映客、花椒、一直播等平台的主播收入都有不同程度的下降。业内分析，大量新主播急速涌入，在一定程度上稀释了行业收入。面对这种情况，不少网络直播平台相继推出知识类直播栏目，试图吸引并留住更多用户。

### 刘士余：天使和魔鬼只差一步

2月26日，在上任一周年之际，证监会主席刘士余在发布会上对过去一年的工作进行了自我评价，在刘士余的眼中，其工作主要概括为“稳、严、进”。刘士余以“敢言”的形象给资本市场留下了深刻的印象，痛批“野蛮人”、亮剑“资本大鳄”。

在当日发布会上，刘士余更是妙语连珠，以“珍珠项链”比喻上市公司的质量和数量，用“天使和魔鬼只一步之差”形容资本市场的诱惑等。并表现

了不同于过去的监管思路，要减少暂停IPO，因为“从长远看，暂停效果并不好”。

刘士余指出，有人在资本市场巧取豪夺。这些行为披着合法的外衣，在资本市场巧取豪夺，残忍地侵犯广大投资者的权益。资本市场的诱惑是巨大的，“天使和魔鬼只有一步之差”；有些金融家本来是金融家的行为，弄着弄着就成了大鳄的行为了。只有把投资者权益保护好，“掉的羽毛还会长出来”。



话题

### 被监管部门盯上，顺丰概念还能炒多久

自2月24日正式更名上市后，顺丰毫无疑问成为整个A股市场的焦点。尽管3月1日小幅下挫，但是自从登陆深市以来，该股已连续三个交易日涨停。根据福布斯的实时财富榜单，王卫的身家已经高达262亿美元，超过马化腾的243亿美元。一位新首富似乎在资本市场的助力下正冉冉升起。

不过，树大招风，截至3月1日，顺丰控股总市值高达2929亿元，但流通市值却只有93.09亿，可谓是大集团小市值。这样的结构，可以说具备了相当的“炒作空间”。据媒体报道，如此比例结构，已引起了交易所和相关监管部门的关注。

上市之后被资本市场资金“看上”，又被监管层密切关注“盯上”。看看如今风口浪尖却烈火烹油的顺丰，或许多少能够理解王卫当初坚持不想上市的原因。

快递业作为中国互联网新

经济的基础，顺丰作为快递业的领头羊，一上市就遭遇资金的热捧再正常不过。但是换一个角度，这恰恰证明，A股市场极度缺乏好公司、缺乏一个畅通无阻的公司登陆渠道。

像阿里巴巴、腾讯、百度等等，这些引领互联网新经济浪潮的科技公司，无一不是选择了远赴海外上市。对于A股市场上相对封闭的资金来说，哪怕真的奉行价值投资，留给投资者的选择也不算多。

而顺丰本身刚刚上市，具备了“好财报”、“好故事”、“好结构”的全部炒作要素，这样的公司受到炒作资金的关注也是意料之中。3月1日，传出已引发交易所及相关部门密切关注的消息之后，很快令一众游资四散而逃。顺丰控股很快打开了涨停，随后直线跳水，全日震幅达15%，换手率近30%。至3月2日，顺丰控股收报67.91元，跌幅达2.99%。

回顾这些年的A股市场，尽

管出现了各种令人大跌眼镜的故事，但故事背后却套路暗藏。在情人节和圣诞节，连海南橡胶都能涨停的A股市场，顺丰的暴涨和随后的股价过山车，也是有迹可循。

监管部门对此发出关注信号，对于顺丰股价的炒作本身实则是一个积极外力作用。但是，若想要留住优质上市公司，还需让坚持价值投资的投资者有期待空间，而非被迫绑在炒作的战车上。

目前的氛围，看似能够造富，但并非没有风险。坚持不上市的王卫，之所以会“食言”，想必与企业面临的越来越重的资金压力有关系。物流业成本高企不是一天两天，而实业艰难更是成为下行经济周期的企业家的关键词。

本应该是为企业融资服务的资本市场，如何告别炒作，回归初心；让企业家能够通过多层次资本市场解决实业经营中的资金难题，而不是陷入“造富”的名利场，这是资本市场改革面临的关键课题之一。