

# 以改革为动力砥砺前行 ——汽车行业国企改革研究

文 / 施能自 洪延安 吴芙蓉 陈岚 吴燕子 (德勤中国)

## 一、汽车行业国企改革趋势分析

### 1. 汽车行业国企的现实挑战

作为中国经济发展的支柱产业之一，汽车行业承载着中国制造业升级的战略任务和市场化要求。目前，汽车行业仍以国有控股企业占据主导，但规模效应并未转化为效益优势和市场竞争力的提升。首先，国有企业的财务表现和全要素生产率要低于同行业民营企业。其次，对合资业务的过度依赖凸显出国有整车企业发展的结构失衡问题，并且旗下自主业务还面临扭亏的压力。更为关键的是，虽然近几年国有车企自主品牌借助 SUV 等

结构性增长机会在市场份额上爬升较快，但在更主流的轿车市场，自主品牌市场份额却连年下跌。国有整车企业内生性增长动力不足和发展不均衡，有悖于中国“做大做强汽车行业”的战略初衷。具体表现在：

#### · 管理效率有待提高

国有整车企业发展多年已经形成极具规模的体量和营收水平。但规模优势并未形成相应的效益优势。相较于几大民营汽车企业，国有企业在经营效率和资本利用率等方面存在不小差距。从考核企业盈利能力的关键指标来看，2014—2016 年期间，上市国有汽车企业的总资产收益率 (ROA)

和净资产收益率 (ROE) 逐年下滑，而且远低于民营企业 (如图 1、图 2 所示)，2016 年国有汽车企业总资产收益率为 3.7%，净资产收益率为 5.2%，而民营企业这两项指标分别为 7.4%、10.2%。

#### · 长期看盈利前景面临挑战

为提升自主品牌竞争力，国有整车企业一方面通过吸收外资汽车厂家的技术和设计，以期通过核心知识产权转让，补齐设计、研发等核心短板；另一方面则大力推进内部改革，激发企业活力，加快自主研发投入、渠道和品牌建设。2016 年是国企自主品牌突破年，大型央企和地方国企的自主品牌除了在销量和市场份额上有所突破，还在盈利能力有较大程度改善 (如图 3 所示)。但我们认为，汽车国企自主乘用车板块减亏或扭亏为盈同 2016 年整体销量回暖紧密相关。长远来看，随着刺激政策退出，汽车消费将面临周期性下行压力；再加上市场竞争加剧，国有整车企业的盈利能力将面临挑战。

· 员工士气有待提高，人才流失存在较大风险

自 2015 年起，央企和地方汽车

图 1：总资产收益率比较

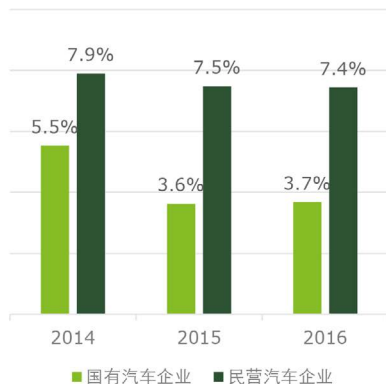
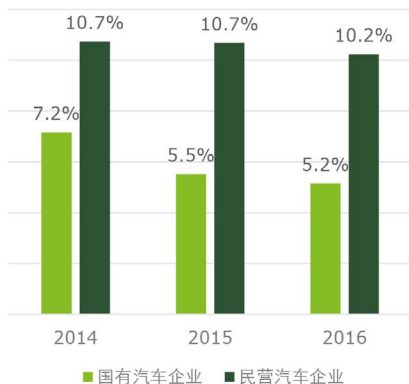
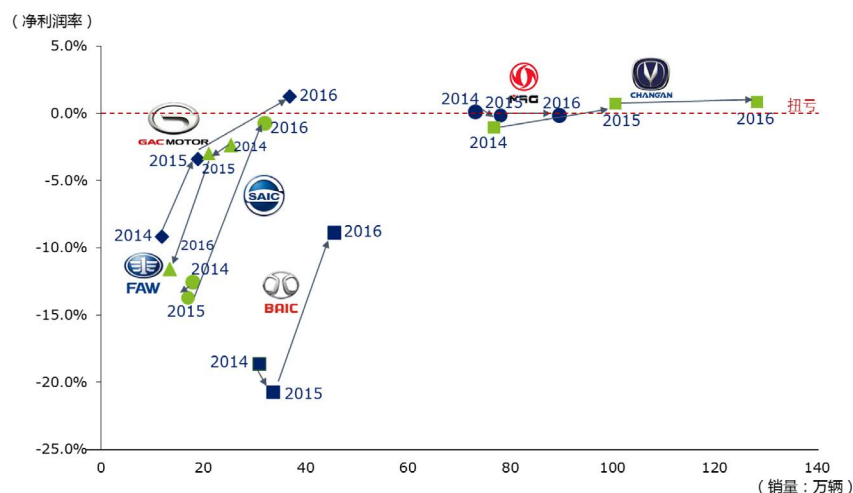


图 2：净资产收益率比较



数据来源：Wind。

图3：主要汽车国企集团自主板块盈利情况



数据来源：Wind、上市公司年报。

自主业务净利润计算方法为各集团归母利润减去投资收益；销量仅统计各集团自主乘用车销量。

国企也陆续落实“限薪令”，开展薪酬制度改革，汽车行业国企与其他行业国企相比，高管薪酬下调幅度更大，与民营车企、外资车企高管薪酬的差距进一步加大。国企薪酬制度改革的本意是将薪酬与岗位职责、绩效更多挂钩，引入长效激励约束机制，但短期来看，一些负面影响也显现出来：在同行业中明显偏低的薪酬水平影响国企高管工作积极性，削弱中层管理人员的晋升意愿，是造成国企员工士气低下、人才流失的原因之一。根据

已公布的20家上市车企2016年财报分析可见，最高年薪高管来自于两家民营整车企业，分别为比亚迪副总裁（613万元）和长城汽车董事长（575万元）；国有车企管理层的薪酬均值为55万元，远低于民营企业薪酬水平（95万元）。除了薪酬因素，国企的人才体系市场化改革还在进程之中，对企业家价值的认可、提供的施展舞台、长期职业发展愿景等，与同行业的外企、民企相比也还有差距。

表1：上市国有和民营整车企业管理层（包括董事、监事和高级管理人员）薪酬水平比较

单位：万元人民币	高管薪酬均值	典型岗位高管薪酬-董事长（均值）
上市国有整车企业	55	109
上市民营整车企业	95	219

数据来源：Wind。

## 2. 汽车行业国企改革最新政策解读

汽车行业国企面临的挑战和所有国企相比，既有共性，也有行业特点。新一轮全国性的国企改革纲领性文件并未将汽车行业列为改革的首批试点领域，但汽车行业国企

在历次改革中奋勇当先，尤其是上海、广东等改革步伐超前的省市，成功实现下属重点汽车产业集团的整体上市。回顾汽车行业国企过往改革历程，可分为三轮：以股份制改造为标志的首轮改革，以整体上市为目标的第二轮改革以及以混合

所有制改革为切入点的第三轮改革。

第一轮改革由地方国企拉开大幕，以改制上市为主要途径。第二轮改革以集团资产重组、整体上市为主要目标，借助资产注入、资产置换、换股吸收合并、定增反向收购等手段实现整体上市，提高国有资本证券化率。第三轮则以混合所有制为主要方向，着眼于引入非公有资本的股权，以破除国企的机制体制障碍，增强国企作为市场主体的活力和竞争力。总结各省市改革文件，混合所有制改革有五种实现方式：开放式重组、引入基金、员工持股（管理层激励）、引入战略投资者、核心资产或整体上市。

距今为止，多数国有整车和零部件企业已实现股份制改造，并积极推进混合所有制改革。但混合所有制改革并不是以股权的变更作为结束，更重要的是借这一改革契机，完善现代企业制度，在关乎企业经营效率的管理层选聘、任命、薪酬体系等方面进一步市场化，借鉴民营和外资企业的管理机制，提高经营效率和效益，解决汽车行业国企目前的挑战。

2016年9月30日，发改委宣布东航集团、联通集团、南方电网、哈电集团、中国核建、中国船舶等中央企业被列入了混合所有制改革试点。这表明混改范围从完全竞争性的商业一类国企扩展到电力、民航、电信等商业二类国企，混改主体从地方国企为主扩展到央企集团。《2017年政府工作报告》继续将国企改革作为年度重点任务之一，可以预见：改革的步伐大大加快，改革的领域继续拓宽，混改方案中国有资本持股比例有望进一步放开，参与混改的非公经济体在董事会组成、企业经营决策等方面有望获得更多制度保障。

汽车行业下一阶段改革的重点方向也是混合所有制改革，省市的混改方案和路线也决定了地方国企改革的主要方向。梳理重点省市“十三五期间”国企改革思路和规划路径可以发现，由于国资委直属企业数量、规模、国企功能界定分类的不同，各省市在改革的进度、深度和广度呈现出较大差异。

以上海、广东为代表的沿海省市是国企改革的排头兵，基本实现竞争性领域省属企业的股份制改革，并大力推进集团整体上市或核心资产上市，优化股权结构和公司治理结构。两省在改革模式和途径上也各有侧重，上海以优质资产注入上市公司为主要思路，2017年2月召开的国资会议上，上海将集团整体上市和核心业务资产上市作为今后五年改革的重点，并在此基础上推进二次混改。而作为民营经济最为活跃的广东省，则

以省属企业兼并重组、引入战略投资人和民营资本为改革核心，这从广汽集团两次引入民间资本可见一斑。此外，两省在国有股权比例设置上均表现出开放态度：一般性竞争领域国企或国资可以不控股。

安徽、山东、重庆市等省市是本轮改革的第二梯队，省市所在的汽车集团企业也加速推进整体上市。安徽国有资产股权相对明晰，资产结构相对合理，改革进程阻碍较少。“十二五”期间安徽国企改革以对外引入大型央企或战略投资人为主要思路；例如江淮汽车先后通过引入战略投资者、管理层持股完成混改，再通过吸收合并的方式实现整体上市。重庆的改革重点落在竞争性领域的混合所有制改革，目标让80%的国有企业资本实现证券化。山东作为国资大省，其改革方向在于重组产能过剩行业。

车行业国企高管对改革实现既定目标的信心，国企改革可能造成的影响，将来的发展趋势的理解，我们在汽车行业国企管理层中进行了一次匿名问卷调查。本次调研包含14家整车企业，8家零部件企业。其中41%为央企，59%为地方国企。通过梳理问卷，总结出以下四点关键发现：

### 1. 汽车行业国企改革任务紧迫、信心程度不高

调研数据显示，超过60%的受访者认为，结构性产能过剩、汽车企业管理水平落后，以及因刺激政策而透支的消费潜力是当前中国汽车行业面临的最主要挑战（图4）。自2009年、2010年的突飞猛进后，中国汽车市场逐年放缓，销量增速趋于稳定。2015年宏观经济的疲软使得社会消费品零售总额增速回落，而作为耐用品的汽车更是出现销量同比大跌。

为刺激车市，中国政府在2016年照搬几年前的税收调节手段，通过降低小排量车型的购置税来提振受抑制的汽车消费。该优惠政策连同厂商的促销战略有效地刺激了市场需求，中国汽车市场重回双位数的高增长，并将大量未来消费前置。对此，德勤预计2017年作为周期性消费的汽车市场将大幅放缓，这对产能利用率较低的车企将构成重大挑战。2016年，国有整车企业自主品牌的产能利用率约为70%，低于合资品牌；随着需求回落以及细分市场增长出现饱和，依赖结构性机会的自主品牌国企将面临更严峻的产能过剩问题。

汽车行业国企已经启动的国企改革措施中，超四成受访者选择了员工持股等激励措施，超三成选择了开放式重组，而选择上市和引入战略投资者的人相对较少（图5）。这与前面介绍过的汽车行业国企过往改革成绩有关——已经经历过几轮上市热潮

表2: 重点省市国企改革推进进程及特点

省市	国资特点	主要方向	改革途径
上海	国资委直属企业数量多，企业资产规模庞大，在竞争性领域占比高	集团资产整合	1、以集团整体上市或核心资产上市为核心；2、以两大国资划转平台实现资产划转、开放式改制重组为辅；3、以员工持股、股权激励实现混改为新突破点
广东	国资直属企业数量多，但小而分散，且盈利水平不高	做大做强做优主业，鼓励合并	1、资产证券化（IPO、资产注入或定增）；2、省属企业的兼并重组；3、竞争性领域和二、三级企业发展混合所有制经济
山东	国资大省，但国有资产证券化水平低	重组产能过剩行业，改革未触及竞争性领域	1、国有资产划转社保基金；2、集团资产注入、整体上市
安徽	集团股权结构明晰，资产结构相对合理，集中度较高	对内结构改革提升运营效率，对外引入央企或战略投资推动混改	1、整体上市或优质资产上市，清理非主业资产；2、省属同行业企业兼并重组
重庆	国资委旗下资产涉足领域广；多数国企为国有独资	竞争性领域国企混合所有制比例提高至三分之二	1、整体上市、非上市过去开展股权多元化；2、组建投资运营公司，投资混合经济

## 二、调查问卷分析和解读

为了了解国企改革大背景下，汽

图 4：中国汽车行业面临的问题和挑战（多选）

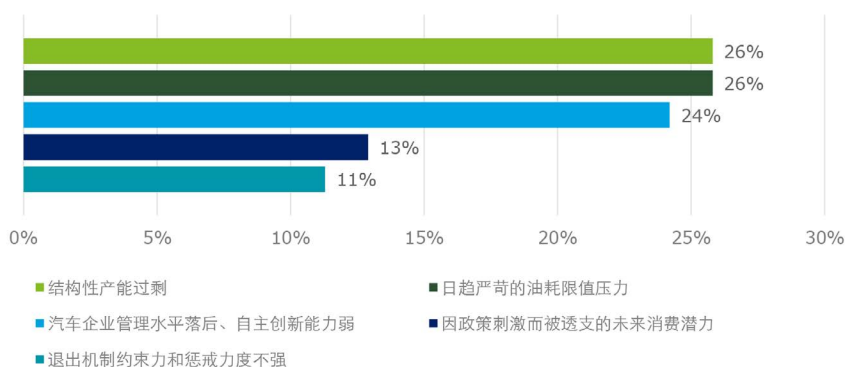


图 5：汽车国企已启动的国企改革项措施

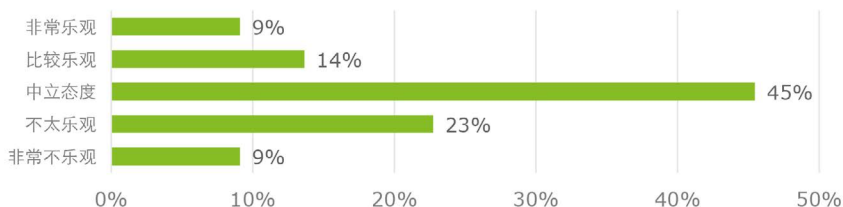


了。而目前，提振企业内部的士气，发挥“人才”这一生产要素的活力，以及行业内的重组和资源优化得到更多关注。

但与此同时，高管们对汽车行业国企改革的前景看法较为谨慎。调研中仅 23% 的受访者对国企改革解决汽

车行业当前面临的问题表示乐观，超过 70% 的受访者持悲观或中立态度(图 6)。尽管关于国企改革的顶层设计方案陆续出台，但各地方政府在制定和落实当地国企改革实施方案却进程缓慢，多在待相关改革试点推行、并且取得一定成功经验后再开始铺开。

图 6：汽车行业国企改革的前景乐观程度



国企改革是系统性工程，目前各项配套政策仍有待完善，并且改革牵涉多个部门，各部委利益需要时间协调也

是造成改革延迟的主要原因。混合所有制改革还呈现“国资热”“民资冷”的趋势。民营企业在参股后对能否获

得对应的公司决策权心存疑虑，因而对参与国企混合所有制改革的积极性不高。

## 2. 混合所有制改革是下一阶段改革重心

汽车行业作为竞争性领域，通过多年来的市场化改革，已经在产权市场化、股权多元化方面取得积极进展。但同其他竞争性领域一样，汽车行业国企虽然基本实现了组织形式、产权结构和公司治理机制上的改革，但并未在企业内部建立起实质有效的约束和制衡机制，综合问卷结果可以得出：下一阶段（即“十三五”期间）汽车国企的改革重点将围绕健全现代企业制度、提高国有资产证券化率为核心，主要实现方式包括整体上市、员工持股和管理层股权激励以及积极引入各类战略投资人。

### · 集团整体上市仍为改革的重中之重

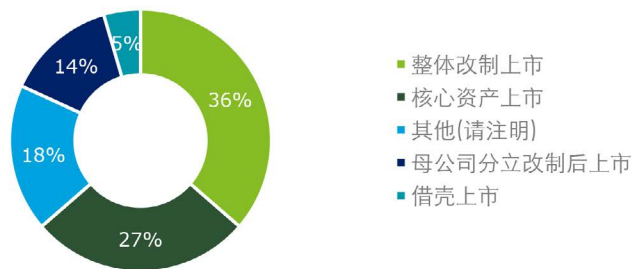
多数国企在改革初期实现了改制上市，将部分资产注入到设立的股份有限公司并通过公开发行股票上市。但“部分上市”模式的弊端也尤为明显：上市主体和控股股东业务易构成同业竞争，滋生关联交易，阻碍上市公司治理机制的建立与健全。为完善公司治理，同时提高国有资产证券化水平，国企在 2006 年开启整体上市大幕。集团整体上市不仅盘活了国企存量资产，提升国有资产证券化率，帮助企业改善融资环境，还有利于解决关联交易和同业竞争等痼疾，有效提高国企运营效率。截至目前，六大整车国企中，一汽、北汽和长安仍未在集团层面实现整体上市，未上市资产的历史遗留问题仍待解决。

汽车行业整体上市的思路可归纳



为：推动集团内部资产整合，做大做强主业。从已上市汽车国企的路径来看，母公司整体上市和主业资产整体上市是采用最多的方式。集团优先将最优质的整车和关键零部件资产注入上市平台中，而将盈利能力差或不符合上市条件或不适宜进入上市平台的非经营性资产剥离，随着业务成熟或净资产收益水平改善，再将其置入上市公司。

图7：拟上市企业整体上市模式选择



定增反向收购、换股 IPO、换股吸收合并和自有资金收购是国企整体上市的主要途径，其中定增反向收购是汽车国企较为主流的整体上市模式。较典型的是上汽集团整体上市的案例，2006 年上海汽车向控股股东上汽股份定向增发股份，收购后者的整车、关键零部件和汽车金融资产，实现上汽股份整车资产整体上市；随后上海汽车开启二次重组，再次通过定增将上汽股份剩余整车和服务贸易资产注入，完成经营性资产的整体上市。

· 员工持股需要合规性和科学性来保证公平性和激励效果

如前面的调查显示，超四成国企都启动了员工持股试点，是所有改革措施中最多企业选择的。2015 年国企改革的顶层设计文件提出的员工

持股，不是全员持股，是一种对管理层和关键岗位员工的激励手段。同时，鉴于前几轮改革中员工持股的探索，涉及一些国有资产流失的争议，本次改革强调试点先行，分类分层分阶段推进，并且为防止国有资产流失的风险，设计了对企业业绩要求、进场交易、同股同价等具体的规定。

目前，包括上汽、东风、广汽集团均开展了管理层股权激励。其他车企在进行员工持股的改革中反映执行

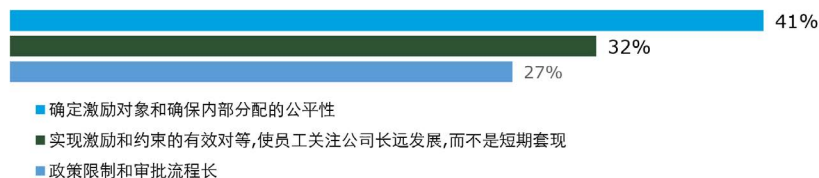
起来有不少困难（图 8）。挑战最大的是如何确定激励对象，41% 的受访企业认为激励对象的筛选是股权激励方案推行的最大难点，尤其是是否能基于合理的人才评估计划、确保内部分配的公平性。其次是如何体现激励和约束对等原则，高管上市后离职套现的案例频频发生，使得股权激励未能起到应有的效果。股权激励的初衷是为了吸引和固定人才，使得激励对象和公司成为利益和风险共同体，调动员工的主动性和积极性，因此如何在合规合法的前提下引入约束机制也是推行股权激励方案过程中不容忽视的难点之一。最后是股权激励方案涉及部门繁多，需获得包括国资委和证监会等机构的审批，沟通成本高、程序繁琐。

· 积极引入各类战略投资者关键在于对股东权利平等保护、合理制衡

在《2017 年政府工作报告》中，关于国企改革的五大目标中，激发非公有制经济活力再一次被提及，要求进一步放宽非公有制经济市场准入，鼓励非公经济体积极参与国企改革。国资委主任肖亚庆也在会上强调，混合所有制改革要让各个股东方、利益方都得到利益，让参与的市场主体和资方主体能够真正参与公司治理。

但是一般而言，民营企业参与混改的积极性不高。在本次调查中，41% 的受访企业认为体制差异和管理模式冲突是今后影响民营企业参与国

图8：国企推行员工持股和股权激励的最大难点



企改革的主要障碍：其次是股东权利不对等、仅有投资收益权缺乏企业经

营和发展的话语权（36%）（图9）。对于外资能否和多大程度参与汽

程度依赖于管理团队的专业性、积极性和创造性。但目前，汽车国企管理层（一把手）的任命仍取决于中央或地方组织部，这有悖于企业加快建立现代企业制度和职业经理人制度的目标。尽管包括东风、上汽、北汽等企业多年来在高管全球市场化选拔和聘请上有所尝试，但最终聘用的皆出自体制内。来自于市场化选聘的经理人也因为缺乏流动性、薪酬体系与市场不匹配等原因而出现较高的离职率。

目前，国企的人才市场化工作仍处于改革初期，具体表现为经理人来源单一、缺乏市场化的薪酬体系、就任后缺乏问责制度和股权激励。该趋势也被问卷调查结果所印证：一半的受访者认为国企人才市场化工作的关键在于管理层和核心骨干的股权激励，其次是薪酬分配差异化改革（27%）（图11）。

薪酬分配制度不健全、人才上升空间受阻已经成为近年来影响国有汽车企业研发实力提升、核心竞争力强化的重要因素，也将是今后国企人才市场化工作的重心。国资委2016年初提出十项改革试点，六项涉及人才市场化。此次调研中，64%的受访者表示企业薪酬分配差异化改革是下一阶段重点改革任务，其次是推行职业经理人制度和落实董事会职权（图12）。

推行差异化的薪酬体系和高管市场化选聘，其前提都在于建立一个独立、专业、有问责能力的董事会，并确保董事会掌握包括企业战略决策、利润分配、薪酬考核等职权，防止内部控制人问题导致国企重大经营决策失误。国企的董事会建设目前进入了需要从形式上的合规性走向现实中的有效性的阶段。2017年5月，《国资

图9：影响民营企业参与混改的关键

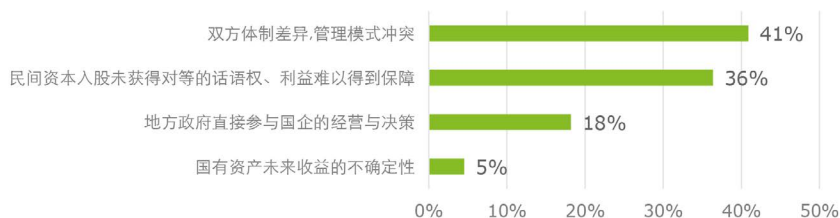
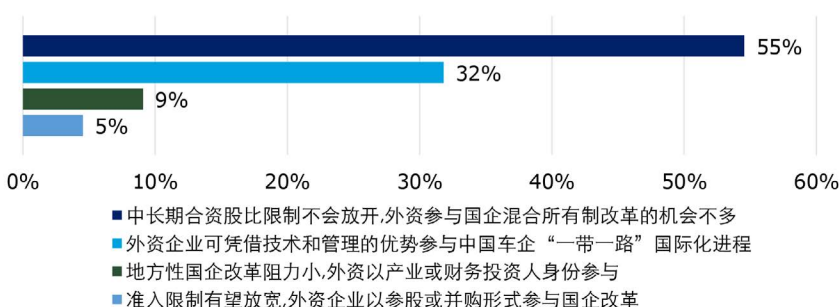


图10：外资参与国企改革机会



车行业混合所有制改革，市场并不乐观。目前，围绕汽车行业外资股比红线的争议颇大：赞同者多为整车国企，认为放开股比后中方获利将受严重挤压，反对者则认为股比限制已经制约了国有车企自主品牌核心竞争力的提升。问卷调查显示，一半以上的受访者对于汽车行业合资企业股比限制放开的前景表示悲观，认为外资企业并不能在混合所有制改革中发挥作用。

约三成的受访企业表示外资企业可以通过中国车企“一带一路”国际化参与国企改革，仅少部分企业认为在部分改革阻力较小、较开放的部分省市可以试验产业或财务投资人的身份参与混合所有制改革（图10）。

### 3. 激发汽车行业国企活力的重点之一在于人才市场化

管理仍然是体现车企核心竞争力的最关键因素，企业的经营管理很大

图11：国企推进人才市场化工作的关键因素

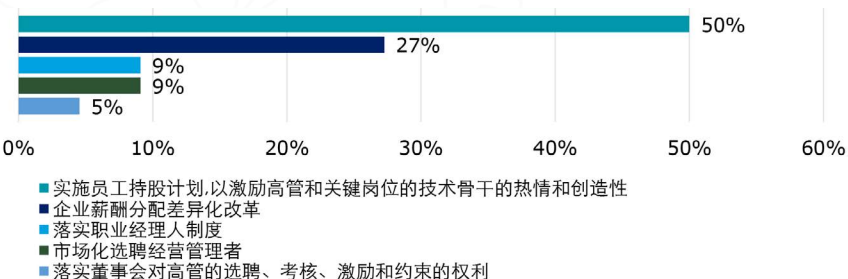


图 12：今后三年汽车国企十项改革试点的三大重点



委以管资本为主推进职能转变方案的通知》（国办发〔2017〕38号文）公布了精简的国资监管事项43项，其中经理层的选聘、业绩考核和薪酬管理三项将授权给落实董事会职权试点企业，国资委不再监管。可以预见今后国资委向企业董事会让渡人事任命权和其他职权的过程将加速。

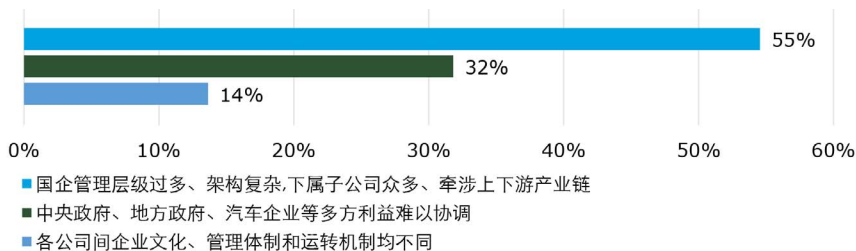
#### 4. 兼并重组需加大力度

纵观国外汽车行业整合的路径和模式，企业兼并整合经过了从小企业互相兼并、大企业整合中小型企业、大型企业强强联合的发展阶段；政府干预从主导到引导，鼓励市场机制发挥作用。中国汽车行业上一轮兼并重组活动以“省内整合”“以大吃小”“以

按照国资委的规划，2017年商业类国企领域、尤其是完全竞争性行业的兼并重组步伐将加快，支持中央企业以优势龙头企业和上市公司为平台，通过资产重组、股权合作、资产置换、无偿划转、战略联盟、联合开发等方式整合同质化业务。在去年出台的《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》中，汽车行业赫然进入重组产业名单，明确鼓励汽车领域相关中央企业共同出资组建股份制专业化平台，加大新技术、新产品、新市场联合开发力度，减少无序竞争，提升资源配置效率。不同于钢铁、冶金等上游行业以减少无序竞争和同质化经营、化解行业产能过剩为主要目的的改革，汽车行业的整合更侧重弱资本属性的、松散型的合作方式（例如战略同盟、共同开发），而非经营权转移或整合。例如今年2月，一汽集团和东风集团就燃料电池、轻量化材料等前瞻性技术达成了技术合作。

考虑到当前中国汽车行业发展现状，出清过剩库存、减少重复投资建设将继续成为汽车行业兼并重组的主要驱动力，尤其是在国内需求放缓、出口不畅的背景下，前期产能高速扩张的自主品牌，将面临严峻的产销矛盾。德勤认为，2017年汽车行业国企兼并重组将呈现两大趋势：一是淘汰过剩产能、长期亏损、经营资产差的僵尸企业；二是大型国有汽车企业基于前瞻技术的强强合作。预计今后市场机制和政府引导将双管齐下，大型汽车集团之间强强联合或股权资本合作将被提上议程。

图 13：影响国有车企兼并重组进程的限制因素



强并弱”为主，强调实现企业规模效应，且政府介入较深。此外，汽车国企兼并重组伴随着国有资产的无偿划转，例如滨州国资委将所持渤海活塞股份无偿划转给北汽集团，亚星集团将其持有的国有股份无偿划转变更给潍柴扬州等。

而这一轮的国企改革，更加强调企业是市场主体，兼并重组应是企业市场化的行为；政府只是服务支持的角色，为改革创造条件。兼并重组

如果是企业自发性的决策，应该基于企业长期战略的考量，纵向在产业链上下游延伸以提高提升核心竞争力；或是横向在不同区域乃至全球市场做布局。问卷结果显示，目前汽车行业国企的兼并重组面临着以下几方面阻碍：55%的受访者认为国企管理层级过多、架构复杂、下属公司众多是最大阻碍；其次，中央、地方政府以及车企等多方利益难以协调也是造成整合之难的重要原因（图13）。

### 三、结语与展望

- 中国汽车行业面临结构性产能过剩、因刺激政策而透支的消费潜力等

挑战。国企改革成为解决行业矛盾、推动行业前进的重要动力。国企改革顶层设计方案中的“1+N”中的“N”项配套措施已经陆续出台，改革已经进入实施阶段。2017年5月国资委公布将下放43项监管权力，可以预见改革措施的逐步落实，将提振改革信心，加速改革进程。

• 这一轮汽车行业国企改革重点在混合所有制改革。混合所有制改革

不仅仅是产权结构的变更，更是以此为契机，建立平等保护、相互制衡的治理结构，转变为更灵活有效的内部管理机制。国企混合所有制改革，关键在于找到合适的投资者，并在治理结构上做出变革，从而推动管理转型，激发国企的活力和竞争力。

• 改革和竞争归根到底要靠人才。人才市场化工作已经被国有车企提上改革的重要议程，以选好人才、用好

人才、培养人才、留住人才。高管选聘的市场化、差异化薪酬、员工持股等将是今后一段时间汽车行业国企人才市场化工作的重点，目标是激活“人才”这一要素，为企业长远发展输送源源不断的动力。

• 国企要提高总资产收益率、净资产收益率等基本面的指标，可以通过更精细化的成本管理来实现。科技

#### 【关于作者】

施能自：德勤国企改革行动计划主管合伙人兼德勤中国华北区主管合伙人

洪廷安：德勤国企改革行动计划主管合伙人兼德勤中国市场与国际部副主管合伙人

吴芙蓉：德勤国企改革行动计划项目经理

陈 岚：德勤研究总监

吴燕子：德勤研究高级专员

#### 【关于德勤全球】

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司（即根据英国法律组成的私人担保有限公司，以下称“德勤有限公司”），以及其成员所网络和它们的关联机构。德勤有限公司与其每一家成员所均为具有独立法律地位的法律实体。德勤有限公司（又称“德勤全球”）并不向客户提供服务。请参阅 [www.deloitte.com/cn/about](http://www.deloitte.com/cn/about) 以了解更多有关德勤有限公司及其成员所的详情。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询、税务及相关服务。德勤透过遍及全球逾150个国家与地区的成员所网络为财富全球500强企业中的80%企业提供专业服务。凭借其世界一流和高质量的专业服务，协助客户应对极为复杂的商业挑战。如欲进一步了解全球大约245,000名德勤专业人员如何致力成就不凡，欢迎浏览我们的Facebook、LinkedIn或Twitter专页。

#### 【关于德勤中国】

德勤于1917年在上海设立办事处，德勤品牌由此进入中国。如今，德勤中国的事务所网络在德勤全球网络的支持下，为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤在中国市场拥有丰富的经验，同时致力于中国会计准则、税务制度及培养本地专业会计师等方面的发展作出重要贡献。敬请访问 [www2.deloitte.com/cn/zh/social-media](http://www2.deloitte.com/cn/zh/social-media)，通过德勤中国的社交媒体平台，了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通信中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其成员所或它们的关联机构（统称为“德勤网络”）并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。任何德勤网络内的机构均不对任何方因使用本通信而导致的任何损失承担责任。