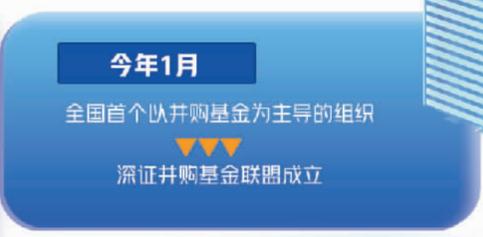


支持民企高质量发展

□ 本报记者 李华林

并购重组助民企做优做强



资本市场是促进民营经济发展壮大的重要平台。近期，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会等多部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会，提出抓好“科创板八条”“服务现代化产业体系十六条”“并购六条”等政策落实落地，支持民营企业通过资本市场发展壮大。

专家表示，发挥好资本市场在民企并购重组中的主渠道作用，以高质量并购重组为抓手，推进民营企业纵向整合、横向拓展，进而实现强身健体、提质增效，是推动民企质量迈上新台阶的关键一步。

并购重组热情升温

近年来，民营企业对于并购重组热情高涨，交易活跃度显著提升。数据显示，2024年，57家民营企业在沪深交易所上市，2230家次民营上市公司实施了并购重组，占全市场的70%以上。

从行业来看，民企并购重组主要集中在半导体、新能源、机械设备、基础化工、电子、医药生物等领域。从并购模式看，沿着产业链纵向延伸、横向拓展的并购是主流，近六成重组方案为同行业或上下游并购。

氢能行业现首单民企深度重组案例。3月13日，亿华通发布公告宣布，拟通过发行股份方式购买交易对方持有的定州旭阳氢能有限公司100%的股权，同时募集配套资金。亿华通表示，本次交易将促进公司在氢能产业链上下游布局的延伸，进一步打通公司产品的终端应用场景，发挥公司与旭阳集团有限公司的协同效应。

谈及并购重组的目的，提质增效、转型升级，是民企提及最多的出发点。今年1月，拓普集团发布公告，拟以不超过现金3.3亿元收购芜湖长鹏汽车零部件有限公司100%股权。拓普集团表示，本次收购将扩大公司产品市场占有率，提升行业地位，公司将抓住行业变革中的兼并重组机会，持续将公司做大做强，为股东创造价值。

民企并购重组升温，得益于政策的支持推动。去年以来，政策层面密集出台各项利好举措，不断优化并购重组政策环境。2024年4月，新“国九条”出台，明确提出加大并购重组改革力度，多措并举活跃并购重组市场，并鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。同年9月，证监会发布“并购六条”，在鼓励上市公司加强产业整合、进一步提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平等方面，更好发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。

“借助政策红利，民营企业踊跃并购重组，反映出民营企业在市场竞争中的灵活性和对机会的敏锐捕捉能力，能够快速响应市场变化，及时抓住政策风向，积极借助并购重组工具，弥补自身在技术、资源和市场渠道上的不足，寻找新的增长点和突破点，完善重点领域战略布局，实现跨越式发展。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

加力支持“硬科技”

积极并购重组，民营企业有其现实需求。“受充分竞争、市场饱和等因素影响，一些民营企业在经历快速成长期后，面临发展困境。”田利辉表示，这些民营企业仅靠内向型挖潜难以突破发展天花板，而通过并购重



今年的《政府工作报告》提出，要改革优化股票发行上市和并购重组制度。对此，业内认为，提升并购重组便利性、降低融资成本、畅通资源共享渠道等，均是未来政策发力点。

设立专项并购基金，降低融资成本，促进资源高效配置是业内提及较多的一个着力点。近年来，多地相继成立产业并购基金。今年1月，全国首个以并购基金为主导的组织——深证并购基金联盟成立，并购投资领域头部机构中信资本宣布与险资合作，新设落地深圳的40亿元并购基金。

“并购基金作为拓宽退出渠道、促进行业整合、打造行业龙头的有力抓手，正在受到越来越多的关注和重视。”中信资本董事长兼首席执行官张懿宸表示，要促进并购基金与上市公司、科创企业的对接，提高并购效率，未来应进一步发挥并购基金拓宽私募股权投资退出渠道的作用，发挥并购基金促进行业整合、打造行业龙头的显著优势。同时给予保险资金参与并购投资更为灵活的空间，稳步释放险资权益资产配置空间。此外要持续优化并购贷款政策，包括持续优化并购贷款期限及融资比例、统一并购贷款的合规边界等。

优化服务也是未来的重点工作。一些民企反映，由于信息不对称，导致一些并购项目没有对接成功，流失了优质交易机会，因此建议建立完善有效的沟通协调机制和资源共享

在我国推动经济高质量发展的新阶段，财务公司与银行之间深度合作的重要战略价值日益凸显。财务公司主要服务于企业集团内部，以资金集中管理、风险管控为主，而银行则拥有广泛的市场基础和专业化的金融服务能力。这种优势的差异使双方在实践中形成了明显的互补关系，资源共享与合作共赢已成为发展的必然选择。

财务公司和银行之间的合作互补体现在战略与业务定位的差异化上。财务公司专注于集团内部资金管理，关注内部资金运作效率和风险控制，银行则面向广泛客户群体，具备较强的资金实力和多样化金融产品创新能力。双方通过合作，实现优势互补、资源共享，促进了整体金融服务效率的提升。

然而，财银合作在取得积极进展的同时，也面临着一些现实困难和挑战，需要双方携手解决。首先，战略协同不足的问题亟须解决。目前一些财务公司与银行合作缺乏战略层面的深度沟通和长远布局，合作多停留在业务层面。这需要财务公司和银行共同制定中长期战略合作规划，建立常态化的战略沟通机制，明确双方目标、职责与合作路径，形成全面深化合作的长效机制。

其次，业务协作中的规范性和有序性还存在不足。财务公司和银行在具体贷款业务、资金定价、服务标准等方面存在竞争和矛盾，容易产生业务冲突与效率降低的问题。为解决这一问题，双方应进一步完善规范化合作模式，加强业务标准和定价机制的协调沟通，建立公平合理的竞争和合作规则，以制度化方式保障合作顺畅推进。

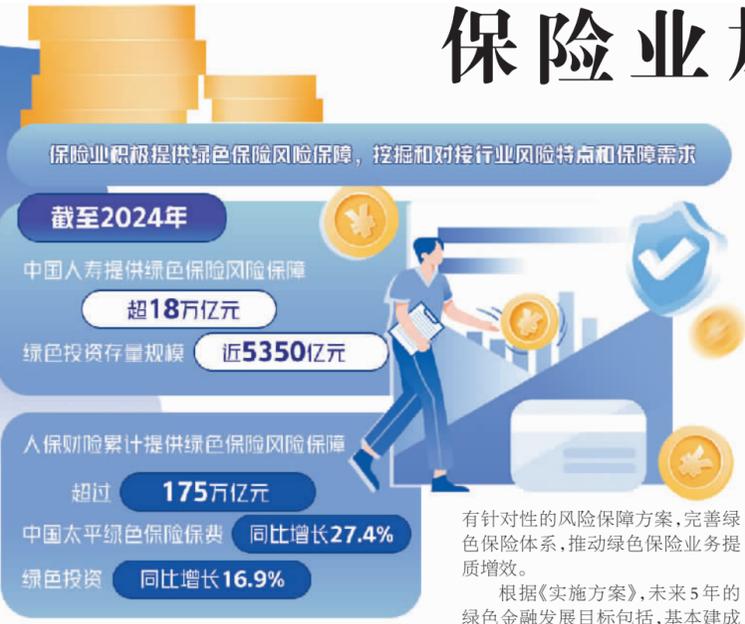
再次，信息共享水平仍有待提升。财务公司和银行间信息共享机制不够完善，客户信息、风险数据等重要信息交互效率低，存在数据安全隐患。这需要双方通过建立完善的数据共享协议，明确数据共享的权限范围和使用标准，同时依托先进的信息科技手段，共建高效、合规的信息共享平台，切实提高信息共享的及时性和准确性。例如，在实践过程中，联通财务公司与中国银行成功搭建了全球知识库体系，通过创新时区资金划转与跨币种资金池管理，有效提升了境外资金管理效率。通过银企系统直连和跨境资金池建设，双方实现了信息共享和资金实时集中管控，既提高了财务公司的资金运作效率，也帮助银行深入理解企业的国际化业务需求，开发更具针对性的金融服务产品。

未来，财银合作需要在战略协同、规范化业务合作和数据安全建设方面持续发力。双方要进一步深化战略协同与顶层设计，明确合作的中长期目标，加强信息科技建设，共同搭建安全高效的数据共享平台，实现业务的深度融合。财务公司与银行的合作形成协同效应，不仅有助于各自业务的成长，更能为实体经济高质量发展提供有力支撑。

本版编辑 曾金华 王宝会 美编 倪梦婷

保险业加力支持绿色发展

本报记者 杨然



绿色保险作为绿色金融的重要组成部分，可以充分发挥损失补偿、风险减量、资金引导的作用，助力经济社会全面绿色转型。国家金融监督管理总局办公厅、中国人民银行办公厅近期联合发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，提出保险公司要围绕服务经济社会发展全面绿色转型，研发

业积极提供绿色保险风险保障，挖掘和对接行业风险特点和保障需求，加强绿色保险产品的创新开发和复制推广。为精准对接新能源储能产业发展的风险保障需求，向储能企业提供高质量的保险服务，中国保险行业协会于去年12月发布《抽水蓄能电站保险风险评估工作指引》，体现了保险在促进能源结构优化升级中的重要作用。在鼎和保险公司党委书记、董事长郑添看来，随着新型电力系统建设的不断深入，能源设施建设和运营所面临的风险趋势日益严峻，风险形态愈加多样，风险总量持续增大，传统的保险机制已难以满足新型电力系统未来发展需求。他建议以“保险+数据+科技+产业”为路径，更好实现新型能源体系的风险减量管理。

围绕碳市场建设，保险业主动拓展与碳账户相关的绿色金融服务场景，创新了林业碳汇指数保险、碳交易损失险、航运脱碳保险等绿色保险产品。去年年底，首单上海碳普惠碳资产损失保险落地，该产品由中国太保旗下中国太保财险上海分公司、申能集团旗下申能碳科技有限公司、上汽集团旗下上海安悦节能技术有限公司和上海汽车资产

经营有限公司合作开发，为碳资产持有者提供碳资产的风险保障，保障碳减排项目的持续推进。业内人士认为，随着碳金融市场的逐步成熟，将有更多企业积极参与进来，共同构建一个更加完善、高效、可持续的碳资产运转生态圈。

在资产端，保险业努力探索通过多种形式扩大绿色项目投资，为绿色产业注入源头活水。太平资产管理有限公司参与投资“国家电投一渝恒1号一成渝双城经济圈能源基础设施碳中和绿色资产支持专项计划”，太平资本保险资产管理有限公司落地华能新能源引战项目，助力水电、光伏电站基地建设，促进能源产业绿色低碳转型。数据显示，2024年，中国太平深入践行可持续发展理念，大力发展绿色金融，绿色保费同比增长27.4%，绿色投资同比增长16.9%。

业内人士表示，随着我国绿色金融政策体系日趋完善，保险业在全面支持低碳转型与绿色发展方面加大力度，但仍存在绿色保险创新基础薄弱、发展动力不足、定价风控难度高等问题，建议进一步优化激励约束政策、监督评价体系、信息共享机制，促进绿色保险更好服务于实体经济和社会民生。

国铁国际工贸有限公司

声明

中国铁路国际有限公司控股企业国铁国际工贸有限公司（以下简称“国铁工贸”）未出资设立下属公司，任何以国铁工贸下属公司名义开展的活动均与国铁工贸无关。

郑重提醒广大社会公众提高警惕，注意防范风险。

特此声明。

国铁国际工贸有限公司
2025年3月25日