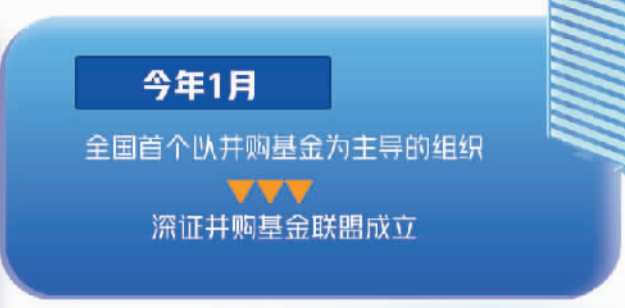
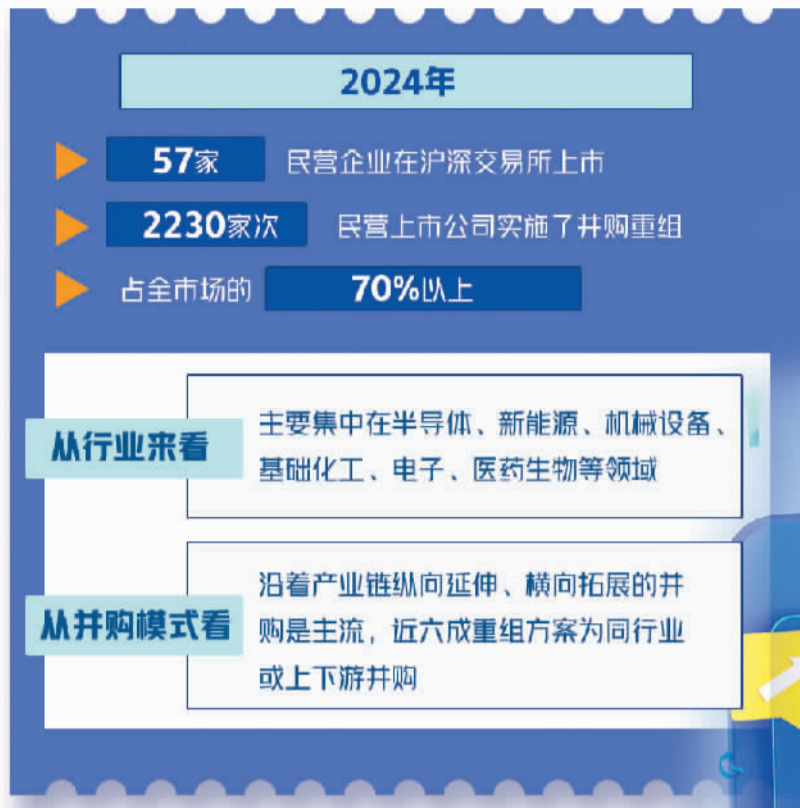


支持民企高质量发展

□ 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



平台，帮助企业更有效更精准抓住并购重组机遇。

3月12日，全国首个跨区域产业并购服务平台——湾区产业并购服务中心在深圳成立，构建起覆盖大湾区上市公司、优质创新企业、金融机构、中介机构等200家核心成员的产业并购生态“朋友圈”，形成“政府搭台、资本赋能、产业协同”的三维联动格局。

在业内看来，产业并购服务平台有助于推动并购服务从碎片化向生态化跃升，破解包括民企在内的企业在并购中遇到的信息壁垒与资源错配问题。未来可充分发挥平台力量，整合汇聚各方优势，提高资源共享效率，精准匹配优质标的，打造一批有助于产业整合和科技创新的经典并购重组案例。

“对民企自身而言，则要抓住机遇，切实用好并购重组工具。”田利辉认为，对传统型民企来说，可瞄准关键赛道，围绕战略性新兴产业、未来产业等新质生产力方向转型升级，注入优质资产，出清低效产能，积极提高发展质量；对链型龙头民企来说，可以主动牵头，通过并购重组打通产业链上下游，强链补链延链，提升产业链整体竞争力。

同时，并购重组中的风险挑战也不容忽视。民营企业切忌为了并购而并购，应注重战略协同、产业协作，并善于借助专业机构的力量进行尽职调查和估值分析，制定合理的定价策略和承诺安排，摒弃“高承诺、高估值”的定价模式，避免出现财务风险。

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。

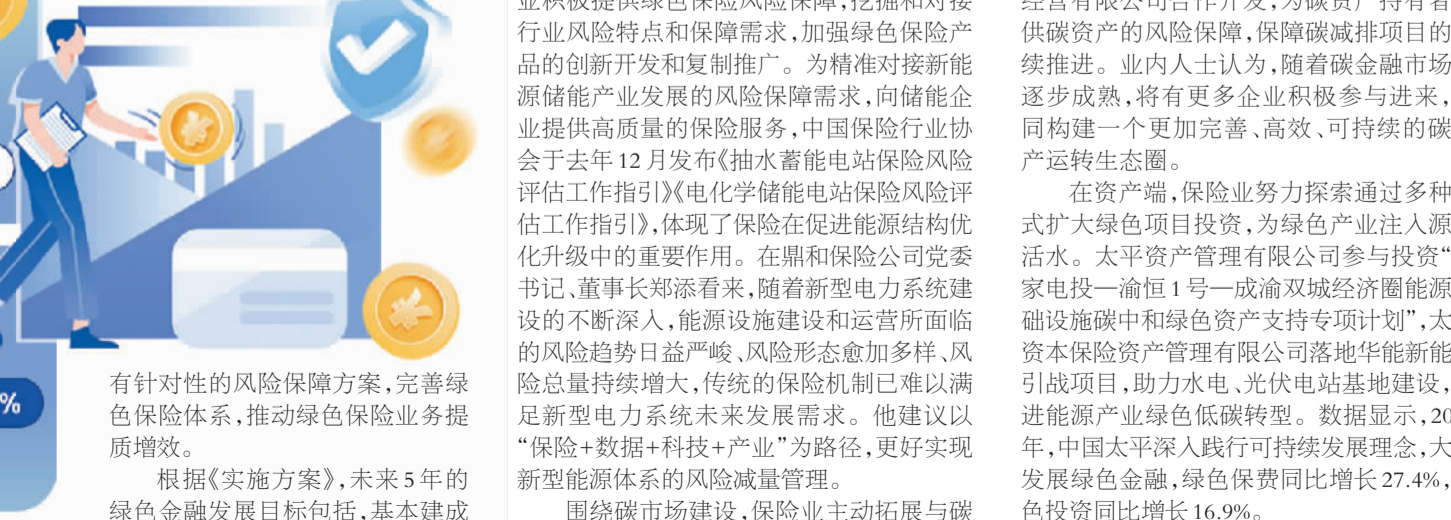
其次，业务协作中的规范性和有序性还存在不足。财务公司和银行在具体贷款业务、资金定价、服务标准等方面存在竞争和矛盾，容易产生业务冲突与效率降低的问题。为解决这一问题，双方应进一步完善规范化合作模式，加强业务标准和定价机制的协调沟通，建立公平合理的竞争和合作规则，以制度化方式保障合作顺畅推进。

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。

武亚东

保险业加力支持绿色发展



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

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

本报记者 杨然

本版编辑 曾金华 王宝会 美编 倪梦婷