

资本市场

□ 李华林

并购重组松绑激发资本市场活力

首次建立简易审核程序、首次调整发行股份购买资产监管要求、首次设立分期支付机制、首次引入私募基金“反向挂钩”安排……近日，中国证监会公布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，提出多个首次举措，支持上市公司借助并购重组做大做强。

并购重组是提高上市公司质量、优化资源配置、促进经济结构转型升级的重要手段。随着我国经济迈向高质量发展，新质生产力加快培育，上市公司通过并购重组实现产业整合、技术升级的需求不断升温。仅今年以来，上市公司已披露资产重组超600单，已实施完成重大资产重组交易金额超2000亿元。

过去，一度出现审核流程繁琐、周期偏长、对新业态包容性不足等问题，让一些优

质并购项目无奈搁浅，市场呼吁进一步松绑，为更多企业畅通并购重组通道。此次修订直奔难点堵点，对症下药，在简易审核程序、创新支付方式、提升监管包容度等方面作出优化，旨在为上市公司强身健体提供更高效便捷、灵活包容的工具箱，为产业转型升级搭建快车道。

更高效，项目审核跑出“加速度”。此次修订建立简易审核程序，符合条件的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，证监会将在5个工作日内完成注册决策。审核流程的压缩，能有效降低企业并购的时间成本，消弭交易不确定性，有助于推动上市公司积极开展小额、快速的重组项目，帮助上市公司更快速地抓住市场机遇，完成资源优化配置，增强市场竞争力。

更包容，精准服务“硬科技”。新规提高

对上市公司财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度，将上市公司应当充分说明并披露本次交易有利于“改善财务状况”等要求，调整为“不会导致财务状况发生重大不利变化，不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”，更适配科创企业研发投入大、盈利周期长的特性，体现出对新兴产业发展规律的尊重，为“硬科技”领域并购重组创造了良好条件。

更灵活，变“一锤子买卖”为“分期付款”。过去，上市公司通过发行股份购买资产，需一次性完成全部股份发行，资金筹备是个难题。新规建立分期支付机制，上市公司可视后续标的的经营状况，灵活调整支付股份数量。分期支付、周期延长，给上市公司创造了更宽裕的时间窗口，缓解了并购中的资金

压力，使企业能够更从容规划资金用途。

更畅通，解除耐心资本后顾之忧。以往，一些私募基金想要参与上市公司资产重组，但面对动辄多年的锁定期，常常望而却步。新规对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”，明确私募基金投资期限满48个月的，锁定期限可相应缩短。投资期限越长、锁定期就越短，有效解决了私募基金退出难题，畅通了“募投管退”良性循环，鼓励私募基金安心担当起长期资本的重任，能更好地引水入渠。

多个优化举措的推出，既回应了经营主体诉求，也顺应了产业转型升级趋势，折射出监管部门对并购重组的重视。随着新规的落地实施，可以预期的是，并购重组市场将迎来活跃、高效、高质量的新气象，为资本市场注入新活力，为经济高质量发展增添强劲动能。

用好用足财政货币政策④

□ 本报记者 陈果静

货币政策有效支持实体经济

4月25日召开的中共中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

5月7日国新办新闻发布会上，中国人民银行宣布了三大类共10项举措的一揽子金融政策，包括降准、降息，创设并优化结构性货币政策工具，推出支持科技创新的新政策工具等。业内专家认为，一揽子金融政策出台实施非常及时，体现出适度宽松的货币政策正在积极作为，更好支持扩大国内需求，有效支持经济合理运行。

加大中长期流动性供给

中共中央政治局会议提出，适时降准降息，保持流动性充裕，全力支持实体经济。

5月7日，中国人民银行宣布降低存款准备金率0.5个百分点。5月15日，降准落地，向市场提供了长期流动性约1万亿元。

“降准0.5个百分点有效满足了长期流动性资金需求。”中国民生银行首席经济学家温彬表示，此次降准释放了更充足的长期流动性，在后续政府债券供给高峰，可熨平资金面波动，强化货币与财政政策协同，稳定社会融资规模增长。

温彬表示，降准有助于优化银行负债结构、节约负债成本，在一定程度上缓解净息差收窄压力，为实体经济融资成本下调创造空间。还能为银行体系提供长期低成本资金，稳定信用扩张，提升对消费、外贸、科技创新、小微企业等特定领域和薄弱环节的支持力度，增强服务实体经济的动力和可持续性。

此次人民银行还阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%降至0%。记者了解到，汽车金融公司、金融租赁公司不属于存款类金融机构，不向社会公众吸收存款，在央行开立的准备金账户不能用于清算，清算职能由开设在银行的同业存款账户实际承担，其货币创造机制与银行有本质不同，对此类机构大幅降准是完善存款准备金制度的重要举措。

温彬表示，阶段性大幅降低其存款准备金率，有利于降低这些机构的负债成本，提高负债稳定性，为汽车、设备等“两重”“两新”消费和投资提供更大力度的金融支持。

推动综合融资成本下降

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年5月20日贷款市场报价利率（LPR）1年期和5年期以上LPR均下调10个基点。这是5月7日人民银行宣布下调政策利率0.1个百分点后，经过市场化的利率传导，带动了LPR随之下行0.1个百分点。

人民银行更首次全面下调了结构性货币政策工具利率。结构性货币政策工具利率是人民银行对商业银行提供再贷款的利率。人民银行统计数据显示，截至2025年一季度末，结构性货币政策工具余额5.9万亿元，是央行重要的基础货币投放渠道。人民银行此次下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，同时降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

“降息‘组合拳’意在降低实体经济融资成本，强化政策激励效果、加大对重点领域支持，并进一步疏通利率传导路径。”温彬表示，这一方面有助于降低实体经济实际融资成本，破解当前外需走弱、通缩压力加大的局面，助力全年经济增长目标实现。另一方面也将强化利率政策协同。贷款和存款利率同步调降，可以在稳定息差的同时，维持商业银行资产负债两端的有机平衡。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，结构性货币政策工具“量增、价降”，旨在加力支持科技创新、居民消费、小微企业、房地产市场等国民经济重点领域和薄弱环节。

温彬表示，伴随结构性降息落地，通过再贷款支持特定领域的贷款利率与普通贷款利率利差扩大，有助于激发企业申请特定领域贷款的热情。同时，结构性降息预计每年可节约银行资金成本150亿元至200亿元，推动银行加力支持经济结构转型。

创设结构性政策工具

中共中央政治局会议提出，创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

5月9日，5000亿元服务消费与养老再贷款迅速落地。这一新政策工具是对前期普惠养老专项再贷款政策的扩容和升级。2022年4月，人民银行设立普惠养老专项再贷款，

额度400亿元，先期以试点方式开展，后拓展至全国。新政策工具额度更大，支持领域更广，利率更低，在全国范围内均适用，是对普惠养老专项再贷款政策的扩容升级。“新政策工具将激发服务消费和养老市场活力。”王青表示，一方面将促进扩大服务消费供给，提振服务消费需求；另一方面有利于完善养老保障，在更长期限内释放居民消费潜力。

近年来，人民银行先后创设了多项结构性货币政策工具，目前形成了以总量工具为主、结构性工具为补充的货币政策调控框架。到4月末，存续的结构性政策工具共9项，主要聚焦国民经济重点领域、重大战略和薄弱环节，存量余额约5.9万亿元，占人民银行资产负债表规模的13%，处于合理水平。

业内专家认为，当前经济循环仍然存在堵点，结构性矛盾较为突出，未来货币政策需要更多采用结构性工具，支持扩内需，挖掘新

新动能，助力经济结构转型和产业升级。

同时，人民银行增加了科技创新和技术改造再贷款额度3000亿元，增加后总额度8000亿元，并将支持科技型中小企业首贷户的额度与支持技术改造和设备更新项目贷款的额度打通使用。此外，人民银行增加支农支小再贷款额度3000亿元。

未来根据经济金融运行情况和各项工具使用效果，中国人民银行行长潘功胜表示，还可以扩大工具规模、完善工具政策要素，或创设新政策工具。

温彬表示，后续续贷专项再贷款、政策性开发性金融工具等仍有望出台，以重点支持相关外贸企业及其上下游重点企业，配合财政政策共同稳住外贸，并有效拉动基建投资扩张，形成托底效应。

浙江省嘉兴市马桥街道

融合协同推动城乡社区治理

城乡社区作为国家治理体系的基层基础，既是社会矛盾的发生地、承压区，也是基层治理创新的一线、试验田。浙江省嘉兴海宁市马桥街道下辖区域桐溪社区近年来结合辖区内外城乡融合社区的特点，聚焦社区治理的难点堵点热点，大力推进治理组织融合、治理服务融合、治理文化融合等多维度的治理创新实践，形成了具有鲜明标识度和良好工作成效的“融”治理新模式，谱写了以高效能治理服务保障高质量发展共同富裕示范区建设的基层实践新篇章。

以党建为统领 强化“融”治理的组织力

党建统领是实现基层社区融合治理的根本保证。桐溪社区从优化党组织体系入手，搭建起上下贯通、条块一体的治理架构，强化“融”治理的组织力。

一方面，社区党委联动结对单位、社会组织、企业党组织，搭建起区域性党组织体系，着

力发挥社区党委的带动作用 and 基层党组织的组织功能，推动构建“街道+社区+网格+微网格”的四级联动体系，实现政府、社会组织、企业和居民等多元主体的协同共治。另一方面，社区为夯实“融”治理的“硬”力量，打造“桐心同治”议事品牌，将党建融入“小单元”，实现党建工作与社区治理的深度融合。基于“网格”和“微网格”组织体系，社区被划分为9个网格、83个微网格，将青年社工融入微治理体系，持续推进青年社工“领航计划”，提升专职社工的服务意识和综合能力水平。自启动未来社区创建以来，青年社工们已收集意见建议437条、解决问题360余个。这种以党建为统领的融合治理方式不仅提升了社区的组织力，还为居民提供了更加精准、高效的服务。

以服务为先导 强化“融”治理的承载力

服务先导是实现基层社区融合治理的关键支撑。桐溪社区通过改造空间布局，释放公

共空间的功能活力，强化“融”治理的承载力、聚合度。

一方面，社区着力加强空间利用和功能优化，通过利用桥下空间打造居民休闲娱乐场所、在辖区全域健康步道上新增休憩点位，提升了空间利用率和居民生活品质；通过改造小区中心广场，设置下沉式儿童游玩区、运动健身区、林荫休息区和智慧房等功能区域，让居民在不同季节和天气都能享受休闲时光，增强了社区的吸引力和凝聚力。另一方面，桐溪社区为满足“融”治理的目标需求，通过改造党群服务中心，将其作为服务居民的主阵地，打造了融合“居民会客厅”、社区文化家园、居家养老服务照料中心等多功能于一体的服务综合体；通过推动“社区达人”机制构建，挖掘和培养社区内部人才，让他们在社区活动中发挥专长，传播正能量。截至目前，社区已有“社区达人”12名，涵盖书法、手作、美食等多个方面。这种以功能为导向的融合治理方式不仅提升了社区的聚合力，

还为居民提供了更加便捷、高效的服务。

以文化为纽带 强化“融”治理的向心力

文化浸润是实现基层社区融合治理的重要纽带。桐溪社区通过创建“同心”社区品牌，打造“五邻”文化，凝聚人心、促进和谐，营造“融”的文化氛围，强化“融”治理的向心力。

社区为增强居民之间的凝聚力，提升居民对社区的认同感和归属感，积极打造“五邻”文化品牌。其中，“睦邻”共治旨在打破邻里间的隔阂，鼓励居民积极参与社区事务决策；“友邻”共筑倡导居民相互帮助、携手合作，共同为建设美好家园贡献力量；“乐邻”共享注重丰富居民的精神文化生活，让大家在社区中共享欢乐；“惠邻”共帮关注社区内的困难群体，致力于为困难群体提供帮助和支持；“美邻”共创着眼于提升社区环境品质，鼓励居民共同打造美丽家园。

为增强“融”治理的“软”实力，社区通过组

织各种文化活动，丰富居民的精神文化生活。在养老服务方面，社区围绕老年人兴趣爱好建立红歌社等10余个社团。社团每周常态化开展活动，不仅丰富了老年人的精神生活，更让他们在参与中找到乐趣、感受社区温暖。在儿童成长方面，社区通过“向日葵”亲子小屋、四点半课堂等活动的相互组合，全方位赋能儿童成长；通过打造“童心·桐·悦”儿童活动品牌，成立儿童观察团，为儿童搭建参与观察、建议的平台，倾听儿童心声，培养儿童的社区意识和责任感。这种以文化为纽带的融合治理方式不仅增强了居民的向心力，还为社区的健康发展奠定了坚实基础。

桐溪社区以多维度的融合治理创新实践，有效提升了城乡社区善治的组织力、承载力和向心力，着力构建城乡融合发展新格局，打开了高质量发展高效能治理良性互动新局面。

（褚国建）·广告