

政策优化推动A股并购市场升温 产业并购渐成主流

■本报记者 侯捷宁
见习记者 毛艺融

今年以来，A股并购市场持续升温。同花顺iFinD数据显示，按首次公告日计算，截至1月21日，年内A股市场共披露并购重组285单，从进度来看，33单已完成，252单正在进行中。

随着监管层持续优化并购重组市场化机制，并购重组支付工具不断丰富，并购重组市场效率进一步提高。与此同时，高质量的产业并购持续涌现，中小规模并购步伐加快，产业并购成为主流。

中小规模并购加快 产业并购趋势明显

从交易价值来看，前述285单中，有188单披露总价值，交易规模达到422.03亿元。

比起以往动辄十亿元、百亿元规模的大额并购，交易总价值在1亿元以下的并购案例持续涌现。前述188单披露总价值的案例中，有141单交易总价值在1亿元以下，在数量上占比75%。从其结算方式来看，多为现金结算。

贝诺资本管理合伙人艾经纬对《证券日报》记者表示，此前监管层持续优化完善“小额快速”等审核机制，意味着监管层鼓励中小规模的市场并购行为。在行业竞争激烈的背景下，企业并购需要快速决策以掌握市场先机，预计后续中小规模项目并购流程效率提升，促进并购市场良性发展。

艾经纬进一步表示：“中小规模并购案例占比快速上升，将成为

并购市场的趋势之一。并且，随着产业资本话语权增强，上市公司并购会更加围绕主营业务展开，发挥产业协同效应。”

从行业来看，前述285单中，基础化工、电子、医药生物等行业的并购数量领先，分别为31单、30单、24单。

以基础化工行业为例，其产业链条长、分支众多，涉及多个领域。在化学制品这一细分市场中，年内已发生了19单并购，主要集中在有机硅、氟化工、涂料油墨等子领域。相关企业通过并购实现规模的扩张，提高市场竞争力，同时整合资源、优化配置，加快技术创新和产品升级。

高质量的产业并购也是上市公司形成新增长点的关键所在。高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示，未来并购重组的大趋势将发生在产业资本为主导，以产业上下游或同业整合为主的并购重组交易当中。

还有不少上市公司着手参与或设立产业并购基金。同花顺iFinD数据显示，1月1日至1月21日，已有16家上市公司发布设立产业并购基金的相关公告，预计募集规模上限为178.5亿元，拟投向高端装备、新材料、云计算、汽车产业链等领域。其中，4家公司已设立完成，12家公司仍在进行中。

政策持续助力 支持企业并购重组

并购重组持续升温，离不开监管层的政策鼓励与支持。2023年以来，证监会、交易所等监管层持



崔建岐/制图

续优化并购重组监管机制。发股类重组财务资料有效期由“6+1”延长为“6+3”，有效降低重组成本，获得市场各方高度评价。出台定向可转债重组规则，丰富重组支付工具；适当提高对轻资产科技型企业重组的估值包容性，支持优质科技创新企业通过并购重组做大做强。

对此，招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，优化并购重组机制，有利于推动上市公司及时调整优化资源配置与业务板块布局，更好地发挥规模效应和不同业务之间的协同效应，从而改善运营效率和盈

利能力，提高自身的核心竞争力。同时，并购重组可以推动产业内上市公司的转型和升级，加快通过并购获取新技术或新业务，推动业务更加符合市场需求和行业趋势。

在刘盛宇看来，过去高估值、高溢价、高业绩承诺的“三高”并购在市场上较为常见，竞买方、竞卖方往往在价格上难以达成一致。而上市公司发行定向可转债购买资产的规则，将使得并购重组双方在价格谈判上达成一致。

事实上，资本市场持续发挥并购重组主渠道作用，在推进上市公司高质量发展方面效果显著。数

据显示，2023年全年，沪深两市共披露并购重组2694单，交易金额1.51万亿元，其中战略性新兴产业占比近四成，并购重组在服务实体经济高质量发展方面发挥了积极作用。

长远来看，并购市场活跃有利于营造良好的市场生态。在李湛看来，“并购重组推动产业结构和市场结构的优化，有利于培育更有竞争力的龙头企业。对于优质、创新型初创企业而言，既完善了后续发展壮大之路，也畅通了风险资本投资的退出通道，有效促进了多层次资本市场发展、提高直接融资比重。”

盘活破产企业特殊资产 有助化解金融风险

■本报记者 侯捷宁
见习记者 寇佳丽

1月20日，上海破产法庭庭长徐子良在构建特殊资产统一大市场研讨会上表示，近年来待处置资产的再融资项目在破产程序中呈现出迅速增长的态势，这些待处置资产并非都是不良资产，而是需要有效盘活的特殊资产，这使得特殊资产市场逐渐成为投资者关注的焦点。

特殊资产通常指因特定原因导致的需要处置或变现的资产，根据资金来源可分为企业在破产清算过程中需要变现的资产、商业贷

款资产、特别机遇变卖资产等多种类别。多位受访专家对《证券日报》记者表示，处于破产清算程序中的企业（以下简称“破产企业”），其特殊资产往往蕴含巨大价值和投资机会。

“破产企业的特殊资产种类繁多，资产价值波动较大，通常需要多部门协调处置。”奥优国际董事长张玥对《证券日报》记者表示，其中，房产、优质股权和知识产权、存货和设备的可投资价值较大，潜在盈利能力比较可观。

由于价值波动较大，针对特殊资产的评估需要综合破产企业所属行业、企业破产原因、资产属性、

市场需求情况等多重因素考量。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，当前，盘活破产企业特殊资产的方式，包括引入战略投资者、兼并重组、金融机构给予融资便利支持等。

有效处置、盘活破产企业的特殊资产，对化解金融风险、维护金融稳定具有重要意义。

近年来，各省份破产企业特殊资产的盘活稳定有序进行，成效显著。例如，2024年1月19日，湖南省高级人民法院通报的数据显示，2023年，全省法院共受理企业破产案件1045件，审结实质进入破产程序的企业破产案件841件，共

清理债务632亿元，盘活企业资产204亿元。

1月17日，江苏省高级人民法院公布的数据显示，2023年，全省法院共审结破产案件8513件，化解债务4835.7亿元，安置职工3.6万人，盘活土地房产2254.5万平方米。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示，特殊资产的投资动力来源于资产价格与价值的偏离。破产企业面临流动性问题，其特殊资产的市场价值可能被低估，具备较大潜在上涨空间。“这些企业的专利、商标、版权等知识产权以及无纠纷、抵押权明确的资产，值得相关投资

方重点关注。”

谈及如何进一步高效盘活破产企业的特殊资产，于晓明认为，在合理合法基础上，全面评估资产价值十分关键。利用市场调研与分析，充分发现特殊资产的投资价值，做好风险防范工作，持续监控市场动向、企业状况，以便及时调整盘活策略。

张明则表示，有效盘活破产企业的特殊资产，需要坚持市场化和法治化原则，持续推进制度创新。“在法律规范设置的框架下开展工作，鼓励市场在资源配置中发挥决定性作用，不断完善特殊资产投资机制，提高其流动性。”

以强大主权货币为基石 建设强大中国特色金融体系

(上接A1版)其中，人民币的国际化程度尤其体现金融强国的成色。王有鑫分析，人民币国际化可以确保中国的货币政策保持基本稳定，避免出现大规模的通货膨胀或紧缩，有助于维护国内经济的稳定和发展。同时，也可提高中国金融市场的效率和稳定性，促进国内外资本流动的畅通，有助于吸引更多的外资进入中国市场，推动中国金融市场进一步发展壮大。

在数字经济时代，人民币国际化的过程并非是孤立的，而是与数字人民币的发展形成了良性互动。作为我国主权货币的数字形态，数字人民币的试点和推广为人民币国际化开辟了新的路径，进而可推进金融强国战略有效落地。

在南京工业大学互联网金融创新发展研究中心主任陆峥嵘看来，一方面，随着数字人民币的推广，我国能够在国际贸易和金融交易中提供更加便捷、透明的支付解决方案，从而增加人民币的吸引力和竞争力；另一方面，随着人民币在全球金融市场的应用日益增多，数字人民币的国际化也得到了加

速，进一步促进了我国金融市场深度融入全球体系。

此外，金融强国战略下数字人民币与人民币国际化的协同发展，还意味着我国金融市场对全球金融创新和规则制定的影响力不断增强。数字人民币作为全球数字货币领域的先驱，为我国在全球金融技术创新方面赢得了先机。同时，通过人民币的国际化，我国有机会在全球金融治理中发挥更加积极的作用，为国际金融市场的稳定和发展贡献中国智慧和方案。

人民币国际化取得新进展

当前，人民币国际化稳中有进。1月4日至5日召开的2024年中国人民银行工作会议（以下简称“工作会议”）指出，2023年，人民币国际化取得新进展。进一步便利和推动跨境贸易投资人民币使用。优化人民币国际使用和货币合作网络。推进本外币一体化资金池试点。人民币跨境收付、贸易融资、外汇交易等功能增强。

具体来看，环球同业银行金

融电讯协会(SWIFT)发布的报告数据显示，2023年11月份人民币在全球支付的占比上升至4.61%，超越日元，成为全球第四大支付货币。而在2017年12月份，这一占比仅为1.61%，近几年来有了明显的提升。

此外，据新华社消息，中国人民银行宏观审慎管理局局长李斌日前介绍，随着中国经济发展和综合国力提升，经营主体在贸易投资中使用人民币进行跨境和国际收付的需求也在上升。2023年前11个月人民币跨境收付金额为48万亿元，同比增长24%。其中，货物贸易中使用人民币结算的占比为25%，为近年来最高水平。

人民币融资货币功能也得到提升。中国人民银行发布的《2023年人民币国际化报告》（以下简称《报告》）显示，2023年9月份，人民币在全球贸易融资中占比为5.8%，同比上升1.6个百分点，排名上升至第二。

从人民币国际储备情况看，《报告》显示，根据国际货币基金组织(IMF)数据，截至2022年年末，全球央行持有的人民币储备规模为

2984亿美元，占比2.69%，较2016年人民币刚加入SDR时提升1.62个百分点，在主要储备货币中排名第五位。据不完全统计，至少有80多个境外央行或货币当局将人民币纳入外汇储备。

“人民币国际化已经走过比较长的路径，这也是金融高水平对外开放的一个重要目标。”赵锡军认为，人民币国际化目前进入到关键阶段。但也要看到，现有的国际金融体系和国际货币体系，实际上还是以西方国家为主导的，人民币国际化仍然任重道远。

“可以说，近年来人民币国际化已取得较快进展，但与我国在国际经济贸易中的地位仍然不匹配。”王青说。

下一步着力点在哪儿

前述工作会议提到2024年重点要抓好的工作中，就包含“稳慎扎实推进人民币国际化”。

具体来看，包括进一步完善便利人民币跨境使用政策体系，推动重点企业、重点领域、重点地区人民币使用。优化人民币清算行布局，加强国际间货币合作，推动离

岸人民币市场健康发展。加强跨境人民币业务监管。加大跨境支付系统建设及拓展力度。

李斌此前曾介绍，中国人民银行将聚焦贸易投资便利化，继续做好制度设计、政策支持和市场培育，完善人民币跨境使用基础性制度安排和基础设施建设，增强跨境人民币业务服务实体经济和推动高质量发展的能力。同时，稳妥有序推进金融市场全面制度型开放，进一步提高我国外汇和金融市场的开放和准入程度，丰富风险对冲工具，构建更加友好、便利的投融资环境。

王青认为，建设好离岸人民币市场，可以吸引海外资金参与人民币国际化进程，并且能够更有效地实现风险隔离，进而推动渐进可控的人民币国际化过程。

“未来一段时间，人民币国际化的重点将是进一步提升人民币在国际贸易投资结算和国际储备中的占比，畅通人民币全球循环通道，并有效实施跨境资金流动宏观审慎管理。”王青表示，总体来看，在统筹发展与安全的主基调下，未来人民币国际化将继续有序、稳慎推进。

元宇宙标准化工作组 组建方案公示

■本报记者 郭冀川

1月19日，工业和信息化部对元宇宙标准化工作组组建方案进行公示，公布元宇宙标准化工作组委员名单，60位工作组委员来自政府部门、元宇宙和科技领域头部企业、研究机构等。业内认为，这标志着元宇宙标准化工作启动。

作为元宇宙标准化工作组委员，杭州趣链科技有限公司标准化与课题管理部总监陈晓丰在接受《证券日报》记者采访时表示，标准的建立将有效地引导元宇宙产业发展方向，避免无序竞争，促进资源的合理利用。标准化是元宇宙产业发展的关键，将为行业的有序发展奠定坚实基础。

降低技术壁垒 促进产业间合作与交流

随着科技的飞速发展，元宇宙作为虚拟世界与现实世界的交点，是诸多前沿技术的综合集成创新，有望在数字环境下催生大量创新模式，为数字经济创新发展带来新机遇。

因为是新兴的产业，元宇宙当下也面临着一些挑战和问题，如产学研各方对元宇宙的定义尚未达成共识，元宇宙涉及区块链、云计算、人工智能等多个技术领域，如何厘清技术边界也是业内的关注点，需要形成元宇宙技术框架等。

2023年9月份，工业和信息化部公开征求对《工业和信息化部元宇宙标准化工作组筹建方案（征求意见稿）》的意见，文件明确，元宇宙标准化工作组工作范围包括研究分析元宇宙领域标准化需求方向，建设和维护元宇宙行业标准体系，提出元宇宙领域行业标准制修订项目建议；开展元宇宙领域行业标准的制修订工作；预研元宇宙在工业制造、通信等领域应用标准，以及数字身份、虚拟数字人等相关领域关键技术标准等。

陈晓丰介绍，通过制定统一的标准，可以降低元宇宙产业技术壁垒，促进产业间的合作与交流，加速技术创新和应用落地。标准化工作也有助于提升元宇宙用户的体验，通过制定统一的用户界面、交互设计、数据格式等标准，可以提高用户在不同元宇宙平台之间的无缝体验，降低学习成本，提高用户满意度。标准化工作还可以确保元宇宙环境的安全和隐私保护，通过制定安全标准和隐私保护机制，可以防止恶意攻击、数据泄露等安全问题。

陈晓丰说：“标准化工作有助于促进元宇宙产业与其他相关产业的跨界合作。通过与其他行业的标准对接，可以实现元宇宙与区块链、人工智能、物联网等领域的融合，创造更多的商业机会和创新应用。通过制定国际标准，能促进不同国家和地区的元宇宙产业的互联互通，加强国际合作，推动全球元宇宙产业的繁荣和发展。”

自2021年元宇宙概念提出以来，各国政府、产业界和学术界加快布局，在技术研究、产业推广、标准研制等领域开展了一系列工作。2022年6月份，国际上成立元宇宙标准论坛，开展相关领域标准化工作，进一步推动了以标准化助力元宇宙产业发展。

中国移动通信联合会元宇宙专业委员会专家委员会主任委员、首席数字经济学家陈晓华对记者表示，元宇宙产业需要统一的标准，包括内容创作、数字人模型、交互方式、安全隐私、资产定义与交易等方面。这些标准可以消除鸿沟，并促进不同数字与经济系统间的互联互通。只有政、产、学、研、用各方通力合作，才能让元宇宙产业在中国健康快速发展，成为新经济增长点。

加速实现数实深度融合 为各行业找到“第二曲线”

元宇宙涉及区块链、数字人、人工智能、虚拟现实等多技术领域。在应用方面，元宇宙应用场景逐渐从游戏、社交向实体经济拓展，在智能家居、智能汽车、智能工厂等多种场景得到应用。

2023年9月份，杭州举办的第十九届亚运会开幕式上，首次出现了“数字人”点火，这个巨大的数字人穿过钱塘江江面，一路奔向主会场，跟现场火炬手一同点燃主火炬，这也是我国“元宇宙+数字人”技术的一次隆重亮相。

2023年9月份发布的《元宇宙产业创新发展三年行动计划(2023—2025年)》提出，到2025年综合实力达到世界先进水平，具体衡量标准上，包括元宇宙技术、产业、应用和治理等全面取得突破，培育3家至5家具有全球影响力的生态型企业，打造3个至5个产业发展聚集区等。

太平洋证券研报分析认为，《元宇宙产业创新发展三年行动计划(2023—2025年)》具体举措的施行将推动传媒行业创新发展，如元宇宙关键技术提升将丰富内容生产工具，推动多感知交互融合，有利于游戏、影视、广告营销等内容创新；元宇宙产品供给丰富将为用户应用拓展、游戏体验提升等注入新活力。

中国移动通信联合会元宇宙产业委员会执行主任于佳宁对记者表示，元宇宙的核心价值在于产业价值。在发展数字经济的过程中，“数字产业化”是手段，“产业数字化”是目的。元宇宙最关键的应用场景是产业场景，发展元宇宙绝不是“脱实向虚”，而是要实现数字经济与实体经济深度融合，切实赋能实体经济全面升级，让各行各业都能找到“第二曲线”新发展空间。

于佳宁补充说，技术研发和创新是推进元宇宙发展的核心。需要政府和产业界共同努力，建立合作研发平台，推动开源技术的发展，同时加强知识产权保护，鼓励原创技术和内容的创造。资金支持是推动元宇宙发展的重要因素，可以通过设立专项基金、税收优惠、补贴等方式鼓励企业和研究机构投入到元宇宙相关技术的研发中，这些资金支持不仅可以帮助企业降低创新风险，还能加快技术的商业化进程。