

多地接连出台支持举措 2025年并购重组市场有望更活跃

■本报记者 吴晓璐

新年伊始,各地纷纷发力支持并购重组。1月8日,无锡市政府办公室印发《无锡市推动并购重组高质量发展行动方案(2025—2027年)》,提出十条举措支持企业开展并购重组,力促企业做大做强做优;同时还配套发布《关于支持企业并购重组的若干政策措施》,提出8条具体政策。1月10日,安徽省工业和信息化厅等六部门印发《安徽省支持企业开展并购重组若干政策》。

事实上,去年以来,在政策支持下,并购重组市场活跃度显著提升。据统计,2024年,A股公司共披露重大资产重组140多单,同比增长约三成。2025年以来截至1月10日,在短短7个交易日, A股公司就披露了7单重大资产重组。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年并购重组市场有望更为活跃。随着政策支持持续引导,企业并购将更加注重产业协同和价值创造,高质量并购有望成为主流。与此同时,“新质生产力”逐步成为并购驱动力,跨境并购、创新交易方式也将不断涌现。

政策陆续出台

2024年以来,并购重组迎来政策集中发力的一年。在9月份证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)后,上海、安徽等多地相继出台并购重组支持举措。

例如,2024年11月份,深圳市委金融办发布《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案(2025—2027)》(公开征求意见稿),进一步发挥并购重组资源配置功能,适应新质生产力发展需求,支持深圳上市公司注入优质资产,提升投资价值。

2024年12月份,上海市人民政府办公厅印发《上海市支持上



市公司并购重组行动方案(2025—2027年)》,聚焦新质生产力强链补链,推动传统行业转型升级,支持辖区内上市公司并购重组;安徽省人民政府办公厅发布了《关于支持企业开展并购重组的指导意见》,明确重点支持优质企业并购重组、重点领域并购重组和跨区域并购重组等三大并购重组方向。

从“并购六条”和地方政府出台的支持举措来看,本轮政策重点在科创领域(新质生产力)并购、产业链上下游整合以及上市公司之间吸收合并等方面。此外,地方政府还纷纷支持发展并购基金,为并购重组提供资金支持。

对此,国联证券策略分析师张晓春在接受《证券日报》记者采访时表示,从宏观层面来看,并购重组有助于支持地方经济发展需求,支持深圳上市公司注入优质资产,提升投资价值。

2024年12月份,上海市人民政府办公厅印发《上海市支持上

市公司并购重组行动方案

科技领域并购活跃

2024年以来,并购重组依旧以产业并购逻辑为主,越来越多的A股公司通过筹划高质量产业并购,优化资产结构和业务布局,提升核心竞争力。与此同时,科技领域并购活跃,央企和地方国企(以下简称“央企”)大单并购增多,地方国资踊跃注入上市公司等特点显著。

首先,并购标的多为科技企业。张晓春表示,科技行业并购活跃,是近年来并购重组市场的一个趋势。近年来,并购重组既强调传统行业的整合,提升行业集中度,也强调促进新质生产力的发展。科技行业并购,是促进新质生产力发展的一个主要手段。

“科技企业可以通过并购实现资源整合和战略布局,提升核心竞争力。科技行业的并购也有助于推动产业升级和创新,提升

整个行业的竞争力。而且,并购往往带来市场对企业估值的重新定价,一些低估值的科技企业因此吸引了资金关注。这不仅有企业获得更多的资金支持,还能提升市场对科技行业的整体信心。”田利辉表示。

其次,央企大单并购增多。据Wind数据统计,2024年,央企重大资产重组平均交易价值为137.1亿元,是2023年的6倍左右,同比大幅增长。张晓春表示,目前,全球经济进入存量经济时代,我国推动央企整合,有助于提高行业整体竞争力,更好参与国际竞争。

最后,地方国资注入上市公司步伐加快。据Wind数据统计,2024年,29家上市公司实际控制人从个人或无实际控制人变为地方国资。张晓春表示,部分民营企业在经营压力较大的背景下,将控制权转移给国资或地方政府平台,能够获得更多的资源以及更好的发展环境,有助于提高公

司的竞争力。对于地方政府而言,可以充分利用上市公司平台,整合资产,注入优质资产,提高上市公司质量。

“随着国企改革的深入推进,地方国资需要寻找更多的投资机会和增长点,而上市公司作为优质资产,自然成为地方国资的重要投资目标。同时,地方政府通过国资控股本地重要企业,有助于推动地方产业转型升级,带动就业和经济增长。”田利辉表示。

对于2025年的并购重组趋势,粤开证券首席经济学家罗志恒认为,从政策角度看,2025年,监管部门将会出台更具有操作性的指引,如落地重组股份对价分期支付机制、放松对募集资金用途的监管等,为并购重组保驾护航。

张晓春表示,新一轮并购重组浪潮或已开启。未来一段时间,并购重组将迎来更大舞台,迈向更高质量发展阶段。

海关总署出台16条重点措施 支持中部地区加快崛起

本报讯(记者寇佳丽)1月12日,海关总署出台16条重点措施,支持新时代中部地区加快崛起。

支持中部地区打造更具竞争力的内陆开放高地方面,主要措施包括:拓展“铁海联运”“空陆联运”“空中中转”业务,优化铁路快通、过境班列集拼、集散监管模式,支持和保障鄂州花湖机场新机和加密国际定期货运航班,支持提升合肥国际陆港在国家集运中心规划层级,支持郑州国际陆港新址建设,助推内陆开放通道建设;加快推动自由贸易试验区各项改革试点经验在中部地区落地实施,推动调整综合保税区维修产品目录,提升内陆开放平台能级;因地制宜拓展国际贸易“单一窗口”功能,支持中部地区大力发展“跨境电商+产业带”模式,促进提升跨境贸易便利化水平。

服务中部地区积极培育和发展新质生产力方面,主要措施有:指导中部地区海关研究提出高质量税收调研建议,综合运用预裁定等措施为进口科研仪器设备降低通关成本,保障国家创新基础设施建设;通过“保税+ERP”联网监管实现对保税维修耗用等信息的全程跟踪,探索将真空包装等高新技术货物布控查验模式推广至铁路口岸,支持先进制造业做大做强;支持中部地区高质量实施RCEP等自由贸易协定,增加“云签发”证书种类,强化中间品贸易监测分析,助推传统产业改造升级。

促进中部地区更好融入和支撑新发展格局方面,主要措施包括:支持中部地区依托综合保税区政策优势,打造承接加工贸易产业转移的示范区,扩大“跨境一锁”“蔬菜直供”等监管试点;支持长沙黄花国际机场与内罗毕肯雅塔国际机场签署卫生合作协议,充分发挥长沙对非技术性贸易措施研究评议基地等平台作用,推进中非经贸深度合作先行区建设。

助力中部地区提升粮食能源安全保障能力方面,重点措施主要有:稳步推进中欧班列进口粮食指定地检验检疫改革试点,进一步做好中部地区进境粮食跨关区附条件提离监管,确保粮食等重要农产品稳定安全供给;持续深化能源资源检验模式改革,支持江西鹰潭深化开展“进口再生铜原料智慧监管”模式试点,增强煤炭、矿产品等资源保障能力。

协同推进生态环境保护和绿色低碳发展方面,主要措施有:加强口岸疫情疫病协同防控;深化进出口危险品检验模式改革,推进出口烟花爆竹“口岸一属地”监管作业联动;加快培育绿色低碳产业链主企业、专精特新企业通过海关“经认证的经营者”(AEO)认证;完善中部海关监管数据共享和疫情防控模型共用工作机制,塑造区域安全发展环境。

据悉,下一步,海关总署将指导中部地区海关充分发挥协同联动工作机制作用,落实落细16条重点措施,出台配套细化举措,紧扣“三基地一枢纽”战略定位,形成多层次全方位协同发展格局,为更好推动中部地区高质量发展持续贡献海关力量。

聚焦拓市场增订单优服务 多地下好稳外贸“先手棋”

■本报记者 寇佳丽

近段时间,天津、重庆、广州等多地发布政策,召开专题会议或举办活动,助力新年外贸增量稳。

例如,新年伊始,广州举办“广货优品广贸全球”全年首场贸易促进活动。本次活动共带来8000万元的意向采购需求。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示,多地开年发力外贸领域,是对商务部印发的《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》等顶层设计的贯彻落实,也是在综合考量全球经济与贸易形势的基础上对外部挑战和机遇的有效应对,利好全年优秀外贸成绩的取得。

“新年伊始多地发力外贸领域,下好‘先手棋’,有助于稳定全年经济发展基础,增强经贸发展韧性和抗风险能力。”商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示。

宋思源表示,从各地促进外贸稳定增长的举措来看,拓市场、增订单、优服务等方面受到了较多关注。

拓市场和增订单是相互关联、相互促进的关系,在实践中二者也往往同时推进。开年以来,有的地方计划全年举办几十场国际精准采购活动,千方百计支持企业拓市场;有的地方开展整体推介活动,向海外采购商们集中展示当地企业和产品的独特魅力,为本土优质供应商带来更多订单;还有的地方已经拟定2025年重点展会目录,覆盖境外众多城市,整装待发。

多位受访专家普遍认为,展贸融合是当前促进外贸稳定增长的一个重要手段,其核心在于推动展品向商品转化,为参展企业吸引潜在客户,最终促成贸易订单,实现经济效益。伴随着展贸融合成果的不断增加,后续会有越来越多的地方青睐这一商业模式。

优化外贸服务也是本轮多地稳外贸举措的重点内容。宋思源分析称,较高质量的外贸服务能帮助企业更好适应国际市场规则和竞争环境,提高贸易活动效率,有效降低企业在国际贸易中的交易成本和时间成本,具有不可替代的“功效”。

值得一提的是,随着越来越多企业参与到外贸活动中,其对金融服务的需求正日益凸显。

“目前,我国外贸企业对跨境结算的便利性与安全性、汇率风险管理、跨境投融资等方面的需求不断提升。”西南财经大学中国金融研究院副院长董青对《证券日报》记者表示,国内经营主体参与国际供应链的深度不断增加,跨境并购持续推进,绿色化与数字化转型成为全球趋势,受这些因素影响,外贸企业普遍面临着更大规模的融资需求。

如何有效满足外贸企业的融资需求,进一步提升外贸金融服务效能?董青认为,一是科技赋能,加快跨境金融服务平台建设;二是创新特色跨境金融服务,匹配外贸企业发展需求;三是全面优化跨境贸易结算体系建设,更好适应外贸新业态“小额、高频、海量”的特点,保障外贸企业跨境结算便利与安全;四是强化金融监管,增强多部门联动配合,全力做好金融数据跨境流动的监管工作。

政策暖风劲吹 入境游蓬勃发展

■本报记者 丁蓉

近期,各地密集出台促进入境游发展的政策措施。

例如,今年1月11日,湖南出台《促进湖南入境旅游发展的十二条措施》,把2025年定位为入境旅游发展年,进一步激发入境旅游发展的内生动力。

据悉,《促进湖南入境旅游发展的十二条措施》实现四个“刷新”。一是刷新了签证通关的速度。实现符合条件的入境团队旅游签证2人即可成团,推动张家界、长沙备案旅行社两地互通互认。提高签证办理效率,实现自收电子材料起“1个工作日出证”。二是刷新了入境服务的精度。优化入境旅游体验感,系统提升境外游客在湖南出行、住宿、通信、支付、退

税等方面的便利化程度。三是刷新了政策扶持的力度。明确支持张家界武陵源—天门山旅游区创建世界级旅游景区、岳阳洞庭湖旅游度假区创建世界级旅游度假区、湖南博物院创建世界一流博物馆,培育一批世界级旅游品牌。四是刷新了部门协同的效度。整合公安、外事、边检、税务等18个部门以及湖南广电集团、湖南省演艺集团等头部省属国企的力量,全链条全领域凝聚入境旅游发展合力。

而在此之前,江苏印发《江苏省提升入境旅游便捷性体验感政策举措》提出,有针对性推出跨区域、主题化和体验感强的入境旅游线路产品,在重点国际OTA平台设立“水韵江苏”文旅专区,组织开展线上线下境外推广活动。对接待入境江苏游客的旅行社按规模、分

层次进行奖补,对赴境外参加国际旅游展会或重要旅游推广活动且组织一定规模团队到江苏旅游的旅行社给予境外推广奖励。

“为了提升入境游体验,多地拿出满满的‘待客’诚意,优化环境,擦亮城市名片,吸引外国游客。当前入境游市场蓬勃发展,具有旅行方式散客化、目的地小众化、体验内容生活化等鲜明特点。”陕西巨丰投资资讯有限公司高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示。

推进高水平对外开放让入境外国人数量大幅增长。例如,湖南2024年接待入境游客322.4万人次,同比增长187.7%。入境旅客总花费161671.9万美元,同比增长456.5%。上海边检总站2024年共查验入境外籍人员456万人次,是

2023年全年的2倍。其中,浦东机场口岸入境外籍人员数量达389万人次,位居全国空港首位。随着免签政策红利持续释放,2024年上海口岸免签入境外籍人员数量达167万人次,是2023年全年的4.7倍。

入境游站上发展风口,旅游、酒店、免税等领域企业积极提升入境游服务水平,吸引“国际流量”,加大力度开发贴合市场需求的产品。

例如,上海锦江国际酒店股份有限公司提升跨境旅游服务,通过优化服务流程、增加多语言服务、调整餐饮菜单等方式,努力为国外游客提供更加舒适和便捷的住宿体验;同时,积极拓展与国际旅游平台的合作,增加在全球知名在线预订平台上的曝光度。公司方面表示:“随着免签政策的持续实施

基金发行市场火热开局 月内7只基金提前结束募集

■本报记者 彭衍菘

年初以来,基金发行市场迎来火热开局,已有7只基金提前结束募集,且多只基金募集期较短。另外,从当前发行情况来看,股票型基金发行数量较多。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升在接受《证券日报》记者采访时表示,较短的募集期意味着投资者对基金产品的需求强烈,基金公司能够快速完成资金募集并投入运作,这对于提高市场资金的使用效率和投资者的投资体验都是有益的。

例如,1月11日,恒生前海基金

管理有限公司公告称,为充分保护投资者的利益,根据有关约定,经与本基金拟任基金托管人协商,决定将恒生前海港股通价值混合型证券投资基金募集截止时间提前至1月10日,即自1月13日起不再接受投资者对本基金的认购申请。

同日,富达基金管理(中国)有限公司也发布公告称,决定将富达任远稳健三个月持有期混合型基金中基金(FOF)的募集截止日期提前至1月13日。

1月9日,南方基金管理股份有限公司公告称,决定将旗下上市公司债ETF募集截止日由2025年1月13日提前至2025年1月8日,

并自2025年1月9日起不再接受认购申请,提前结束本次募集。

在晨星(中国)基金研究中心总监孙珩看来,部分基金提前结束募集与市场供需匹配度有关,随着年初市场环境变化,投资者对特定类型基金需求旺盛。例如,一些债券型基金可能因市场利率波动、资金避险需求等因素,吸引了大量投资者申购,使得基金规模迅速达到预期,从而提前结束募集。

此外,孙珩认为,由于基金市场竞争激烈,基金公司在有限的市场空间中抢占更大份额,会采取灵活的募集策略,通过迅速推出新产品对接市场热点与投资者需求

变化,提升市场影响力与占有率。

从保护持有人利益角度来看,孙珩表示,提前结束募集可以达到以下目的:一是优化投资管理,提前结束募集能使基金管理人更快确定资金规模,进而更精准地依据投资策略进行资产配置,避免因募集期过长、资金闲置错过投资时机,或者因募集超预期导致投资策略难以有效实施。二是控制风险,若募集期过长,市场环境可能发生较大变化,增加基金投资风险。提前结束募集可使基金尽快进入封闭期或运作期,减少市场波动对资金的影响。

从发行情况来看,股票型基金

有76只基金定于本月发售,其中股票型基金为41只,占比过半。

在上述76只产品中,有71只产品也同时定档本月结束募集。按类型来看,股票型、混合型、债券型、FOF(基金中基金)、公募REITs(不动产投资信托基金)、QDII(合格境内机构投资者)基金分别有39只、12只、11只、4只、3只、2只。

姚旭升表示,市场行情与投资者情绪均呈现出逐渐复苏的态势。这无疑为新基金的发行提供了有力支撑。尤其是股票型基金,因其与股市的紧密关联性和较高的收益潜力,在市场行情好转时更容易受到投资者的青睐。