



打好收官战 再启新征程

★★2025全国两会特别报道★★

聚焦·并购重组

全国政协委员、中信资本董事长兼首席执行官张懿宸：

进一步打通并购基金发展难点堵点



■本报两会报道组 昌校宇

近日，全国政协委员、中信资本控

股有限公司(简称“中信资本”)董事长兼首席执行官张懿宸在接受《证券日报》记者采访时表示，在2025年全国两会期间，将围绕进一步打通并购基金发展难点堵点、提振消费等方面提出建议。

张懿宸认为，当前我国私募股权投资市场面临阶段性调整 and 高质量发展的压力与挑战。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。

为进一步发挥并购基金在推动上市公司、科创企业开展并购重组，实现金融助力实体经济高质量发展

展，拓宽和畅通人民币基金退出渠道等方面的作用，张懿宸提出三方面的建议：

一是优化保险公司偿付能力监管标准，降低部分风险因子的计算比例，提高保险公司资本使用效率，稳步释放权益资产的配置空间。

二是重视并购基金通过接续方式为股权投资市场提供退出渠道的特殊作用，在防范实质性风险的原则下，给予保险资金直接或间接投资于涉关联关系项目一定灵活空间。

三是持续优化并购贷款政策。首先，优化并购贷款期限及融资比例。参照北京、深圳等重点区域的科

技类企业并购试点政策，对于现金流健康的优质并购融资项目，适当延长并购贷款期限至不超过10年，提高承贷比例至不超过80%。其次，对于再融资项目，给予企业更充足的时间进行贷款调整和资金周转，降低企业风险。最后，统一监管标准，各地方监管部门应统一并购贷款合规边界。对于科技企业实控人增强型并购交易和科技企业置换类并购交易，在符合相关法律法规、财务指标和风险管控要求的前提下，应明确并购贷款可提供支持。研究推动将并购贷款适用范围扩大，支持更多市场化主体参与并购活动。

全国政协委员、中联资产评估集团有限公司董事长范树奎：

鼓励国有控股上市公司加强产业重组并购



■本报两会报道组 桂小隼

3月3日，出席2025年全国两会的全国政协委员、中联资产评估集团有限公司董事长范树奎告诉《证券日报》记者，今年将关注民营经济可持续发展、第三方服务平台数据增信能力、并购等事项。

“资本市场是经济发展的‘晴雨表’、产业发展的‘风向标’，国有控股上市公司在中国资本市场中占据着举足轻重的引领地位。”范树奎介绍，应

该切实发挥国有企业在推动经济高质量发展中的引领作用。

在此前的调研中，范树奎发现，在国内资本市场上，国有控股上市公司仍存在估值偏低、创新活力不足、并购不活跃，传统产业特别是国有房地产业上市公司转型困难，公司治理透明度待提升、引领示范效应弱等问题。国有控股上市公司应通过市值管理、吸收合并、并购重组等方式，树立产业升级转型、科技创新标杆典范。

在《关于发挥国有控股上市公司引领作用打造世界一流并购标杆的提案》中，范树奎建议，充分运用资本市场创造价值工具，发掘新质生产力特点，采用多元化估值，全面反映国有控股上市公司价值。

他建议，鼓励国有控股上市公司将优质业务板块分拆上市，特别是推动“专精特新”业务在科创板、创业板上市；鼓励专业机构充分发挥价值发现功能，帮助国有控股上市公司实现资产重组，并进行价值重估，助力国有控股上市公司实现价值重塑，引领国

有控股上市公司通过并购重组向新质生产力领域转型升级。

其次，支持国有控股上市公司跨界整合，打造传统行业转型升级示范标杆案例。

他建议，鼓励传统行业国有控股上市公司跨界并购，明确支持方向、重点领域和保障措施，建立包容审慎的监管机制，鼓励创新，为跨界整合提供宽松环境。国有控股上市公司要树立具有典型示范效应的跨界并购标杆，形成示范效应，推动产业不断转型升级。特别是国企房地产上市公司，可通过并购重组或跨界整合进入新兴领域，创造国际一流并购案例典范。

再次，国有控股上市公司要成为新经济、新模式、新业态发展引领者，探索树立将未盈利的科技企业作为并购重组标的的标杆。

他建议，积极推动国有控股上市公司并购重组，支持专业机构实践“三新企业”(在新产业、新业态、新模式方面具有创新性和发展潜力的企业)价

值特性估值体系，提升监管部门对估值方法与指标运用的接受空间，指导研发科创企业运用市盈率(用于评估公司研发投入与市值关系的指标)等创新估值指标；鼓励并购重组未盈利科创企业，探索并购标的估值技术包容边界，强化信息披露；树立对研发科创标的并购重组交易时考虑协同效应估值与相应投资价值的实践案例标杆。

最后，鼓励经营困难的国有控股小市值及传统行业上市公司通过合并重整等多渠道实现产业升级。

范树奎表示，提高国有控股上市公司重整比率，国资监管部门指导协助国有控股上市公司运用重整+重组并购方式，化解债务风险，取得再生发展机会；对国有控股上市公司中的传统行业、小市值公司，积极引入产业投资人和财务投资人，加大事前引导防风险、事中跟踪重组、事后支持发展的力度，围绕破产重整后企业价值的修复和经营层面的赋能，给予重整企业重获新生的力量。

全国人大代表，华工科技党委书记、董事长马新强：

优化政策机制 激发青年人才创新创业动能



■本报两会报道组 李万晨曦

“青年人才的引进和培养一直是我最关注的重点，青年人才的数量和质量关乎科技创新的未来。”2月28日，全国人大代表，华工科技党委书记、董事长马新强在接受《证券日报》记者专访时表示。他在2025年全国两会期间将提交一份关于优化政策、机制，激发青年人才创

新创新创业动能的建议。

“青年处于创造力的高峰期，是国家战略人才力量的重要组成部分。面对新一轮科技变革、产业变革，青年科技人才队伍建设已成为我国高质量发展的重要组成部分和关键抓手。”马新强表示。

他认为，我国评价体系有待优化。目前国家采用“里程碑式”评估，将阶段性成果与后续经费挂钩，这种设计在一定程度上催生了低价值“灌水式”“造假式”成果发表，真正有价值的成果并没有沉淀下来。同时，随着科研内卷加剧，拥有“头衔”会带来更多的资源，导致一些青年人才热衷于获取“头衔”，创新节奏被打乱。此外，在很多项目评审中，青年专家的占比十分有限。

在马新强看来，我国的资源配置需要优化。重要的创新资源、经费一定程度上还存在着代际垄断的现象，国家青年拔尖人才培养计划倾向于高校、科研

院所，企业中的青年人才，特别是掌握硬科技、有发展潜力的中小企业青年科技人才受益有限。此外，我国的跨学科创新投入也相对有限。

“文化心理制约需要改观，能力培养需与时俱进。”马新强表示，高校学科专业的评估周期平均为5年，难以匹配快速迭代的科技趋势。有调查显示，35岁以下青年群体中选择体制内工作的比例较5年前上升19%，“稳定”成为首要考量；而硅谷年轻工程师普遍接受“3年创业失败再转行”的价值观，失败者仍可获得行业资源支持。

鉴于上述情况，马新强提出三点建议：

一是完善分层分类的评价体系。建议国家相关部门充分总结人才评价、科技成果评价等改革试点经验，明确评价内容、标准。高校、科研院所等单位应根据国家部委要求，结合使命定位，完善本单位内部岗位考核评价。完善外部评价

体系建设，开发信息化、数字化、智能化评价工具。推行长周期评价，协同推动资源配置方式改革。健全科技评价全过程的“零容忍”科研诚信制度，探索开展创新主体科研诚信状况评估。

二是系统优化青年人才培养、支持计划。国家加强对青年科技人才的支持，科技计划、人才培养项目按比例向科技企业倾斜，不设职称学历限制，鼓励自主创新，支持跨学科组队。国家设青年创业人才资助计划，联合多方保障其培养。探索建立重大科研基础设施青年科创人才预约绿色通道。推进“知识产权证券化”，允许青年创业人才将专利权质押融资。设立“产业导师津贴计划”，推广“人才险”产品。

三是加强青年人才培养、支持的区域竞争和协同，促进资源流动。分区域创建京津冀、中部、长三角等青年人才创新联合体，探索青年人才库数据互通机制，实现科研项目跨区域揭榜挂帅。

两会声音

全国人大代表，TCL创始人、董事长李东生：
改善科技制造业融资环境



■本报两会报道组 丁蓉

“科技制造业的发展需要持续的资本投入，亟须相应的权益性资本融资。”2025年全国两会期间，全国人大代表、TCL创始人、董事长李东生针对目前大型科技制造业融资受限，融资规模与企业需求不匹配等问题，提出优化中国科技制造业融资环境的建议，并就此接受《证券日报》等媒体采访。

李东生深耕科技制造业40余年，多年来，他一直积极为中国科技制造业的发展建言献策。TCL已形成TCL实业控股股份有限公司与TCL科技集团股份有限公司(以下简称“TCL科技”)两个产业集团。

李东生表示，随着全球科技变革和中国经济转型升级，科技制造业已成为中国经济高质量发展的重要基石，与全球领先的科技企业相比，在集成电路制造、半导体显示及新能源汽车等产业方面仍处于追赶超越阶段。

他提出，科技制造业具有高科技、重资产、长周期的产业属性，投入资本金大、回收周期长，投资规模往往超过百亿元，且有持续投资需求，

亟须相应的权益性资本融资，但目前大型科技制造业融资普遍较难。

“以集成电路、半导体显示等科技制造领域为例，半导体显示单个项目投资通常超200亿元，集成电路项目投资一般超300亿元。如此大规模的投资规划，现有融资模式难以充分满足需求。项目投资一般由股东出资和银行贷款组成，而企业内部经营现金流是股东出资的重要来源。像TCL科技旗下的TCL华星光电技术有限公司(以下简称“TCL华星”)，每年能产生200多亿元经营现金流，但这笔资金需优先覆盖银行贷款，因为前期项目投资是依赖银行贷款的，且现金流中很大比例来自折旧。同时，作为上市公司，还需进行分红。扣除还贷与分红后，剩余可用于新项目投资的资金极为有限。所以，在企业发展中需要有一定比例的权益融资。而现在权益融资限额比较紧，企业很难拿到和项目投资需求匹配的资金。”李东生表示。

借助资本市场再融资是企业处于积累阶段推动发展的必要条件，也是企业走向全球领先的必经阶段。

在李东生看来，资本市场应加大力度培育和壮大科技领军企业及链主型龙头企业，推动领先科技企业助力新型工业化发展，提升中国制造业在全球产业竞争中的地位。

优化中国科技制造业融资环境，对于企业提升全球竞争力、中国经济转型升级具有重要意义。为此，李东生提出，依据科技制造产业属性及发展规律，应对头部科技制造业企业提供资本市场的创新服务和支撑，适度放宽股权质押限制，并依照明确的法规进行审批，提高资本市场融资的可预期性。

全国政协委员、交银国际董事谭岳衡：
提升香港资本市场流动性



■本报两会报道组 吴晓璐 毛艺融

“香港资本市场对于提升香港国际金融中心地位非常重要，资本市场活跃以后，银行体系流动性也会更加充裕，并且吸引更多国际投资者。”3月3日，全国政协委员、交银国际董事谭岳衡在2025年全国两会政协委员驻地接受《证券日报》记者采访时表示，建议进一步拓宽内地和香港资本市场互联互通，提升香港资本市场流动性。

近年来，内地和香港资本市场互联互通持续深化。未来，一方面可以进一步降低沪深港通投资者门槛，如适当放宽对投资者的资产规模要求，壮大参与港股市场投资者群体，提高市场流动性；另一方面扩大互联互通

标的范围，如适当放宽市值要求，让更多港科企能进入互联互通通标的范围，既可以为投资者提供更多优质投资标的，也可以让企业更好融资，提高香港市场的吸引力。

去年4月份，中国证监会发布5项资本市场对港合作措施，其中一项是支持人民币股票交易纳入港股通。近日，香港特区政府财政司司长陈茂波表示，为推动更多股票以人民币交易，提升市场流动性，两地正就落实人民币交易纳入港股通，全速进行技术准备。

谭岳衡表示，目前港交所中只有20多家公司设立人民币柜台，双柜台股票数量较少，交投活跃度有待提升，希望能出台进一步举措，把双柜台模式“搞活”，希望尽快将人民币股票交易纳入港股通范畴，内地投资者参与港股通交易的时候，不需要将人民币换成港币，可以避免汇率波动风险，还能提升双柜台交易的活跃度。

谈及近期多家A股公司赴港上市，谭岳衡表示，更多优质A股公司赴港上市，可以优化香港资本市场股票结构，提高香港上市公司质量，对于公司而言，也有利于提高其在国际市场的知名度和品牌效应，有利于公司的稳健成长。