

与重大战略良性互动 市场化审核将持续发力 并购重组杠杆“撬动”经济转型升级

□本报记者 王小伟

Wind统计数据显示，2015年以来，截至9月27日，两市共披露重大重组事件高达492起，与2014年前9个月的105起相比大幅增长360%。上市公司并购重组事件井喷特征明显。

业内人士介绍说，上市公司并购重组正在与国企改革、“一带一路”、“互联网+”等重大国家战略的落地形成越来越良性的互动。随着监管部门针对并购重组的市场化政策有望持续发力，中国2015年将迎来“金色十足”的并购“大时代”。并购杠杆对于撬动中国经济结构转型升级的作用也将愈发明显。

重组事件同比增逾3倍

Wind统计数据显示，2015年1月1日到9月27日，沪深两市总共披露的重大重组事件高达492起，其中包括6起资产置换、6起增资、3起要约收购、85起协议收购、11起吸收合并和数百起发行股份购买资产等多种重组形式。重组目的方面，既包括了惯常的业务转型、多元化经营和借壳上市，也包括了资产调整和整体上市。依托于资本市场的上市公司并购重组井喷特征明显。

以沪市为例，根据上交所数据，2015年初至8月31日，沪市上市公司共有143家公司进入重大资产重组（包括发行股份购买资产），52家公司完成重大资产重组，较之2014年同期分别增长25.44%和100%，合计完成重组交易金额超过2473亿元，较2014年同比增长186%。另有17家公司完成重大资产重组配套融资，合计金额154.8亿元。以交易方式分类，52家完成重组的交易中，发行股份购买资产的有38单，现金购买资产的有9单，资产出售的有5单。

横向整合、垂直整合和多元化战略成为并购重组的重头戏。以东方财富收购同信证券100%股权为例，并购后公司所增加的证券业务与信息化的垂直整合成为业内普遍看好的典范，也带动公司二级市场的估值水涨船高。

资料显示，在2015年沪市完成重大资产重组的公司中，行业整合类重组为18单，整体上市类为15单，借壳上市类为12单，跨界并购类重组为7单。旨在实现产业链加粗加长的产业整合类重组，已逐渐成为上市公司并购重组的主流形态，成为处于经济转型的上市公司实现产业整合和行业转型的重要工具。

助推经济转型升级

上市公司的并购重组与“一带一路”、“互联网+”、国企改革等诸多国家战略之间的关系

日益密切。业内人士介绍说，从微观角度，并购重组是上市公司层面的股东、资产和业务的调整；但从宏观角度，并购重组与国家战略紧密相连。一方面，整体性、转折性的重大并购机会从来伴随国家战略调整而来，是这些战略在上市公司层面的体现和折射；另一方面，并购重组又成为国家战略落地生根的催化剂和助燃剂，是国家战略得以贯彻的重要推手。

并购重组已经成为国企混合所有制改革的重要助推力。2015年以来，随着资本市场的活跃以及混合所有制改革的不断推进，国有上市公司在并购重组中的参与度快速提升。以上交所为例，2015年1月至今，沪市共有157家公司启动了重大资产重组，其中国有上市公司为59家，占比为37.58%；同期共有57家公司完成了重大资产重组，其中国有上市公司33家，占比为57.89%。同时，国企通过并购重组实施混合所有制改革的浪潮，从2014年一直延续至今。2015年以来，已先后有洛阳玻璃、中信重工、华润双鹤、航天电子、桂冠电力、双钱股份、杭钢股份等近50多家国企披露了重组预案。

在“混改”模式方面，各类市场创新层出不穷。业内人士介绍说，目前上市公司通常采取三种模式实现“混改”。一是国资持股转让，二是大股东集团层面资产注入，三是引入战略投资者或者员工持股。其中，有不少上市公司同时并用上述几种模式开展“混改”。例如，上海绿地集团通过产权市场引入多元化混合投资主体，并借壳丰投资，实现整体上市，成为多元化混合所有制上市公司；江淮汽车发布公告以定向增发吸收合并的方式，实现母公司江淮集团的整体上市，并拟配套募集资金引入战略投资者。2015年1月，广州白云山发布100亿元非公开发行A股股票预案系列公告，通过引入马云旗下的云锋基金作为战略投资者和推行员工持股计划推进“混改”；北京国资委选定首旅集团、京投公司和地铁公司等三家公司作为“混改”试点企业等。

作为国有企业的最典型代表，中石化、中海油、中冶、中石油、中铝等大型央企也已相继启动混合所有制改革。中国医药总公司、中国建材集团的发展混合所有制经济试点方案，已获得国务院国资委批复原则同意，目前正在按国资委要求制定具体实施方案。从区域来看，沪市上海、广东、山东、江苏等东部沿海地区的地方国有企业，更是踊跃争当“混改”的急先锋。

除“混改”外，国企整合也催生出一批影响较大、金额较高的整合案例。例如，百事通吸收合并东方明珠，诞生了中国A股首家千亿级新型互联网媒体集团，成为文化传媒领域的转型标杆。此外，近期中国远洋、中海发展双双发布

公告筹划重大资产重组，启动航运央企整合；在建筑行业，以做大做强为目标的央企大规模兼并重组浪潮已经拉开序幕，中国中铁与中铁二局也已进入股票停牌程序，将筹划重大资产重组事项。

同时，并购重组在推动“一带一路”建设方面的作用日益发挥。“一带一路”的实施，为上市公司的并购重组提供了新的契机。同时，并购重组也可以为“一带一路”的落地生根，提供最为直接和便捷的路径。统计显示，在涉及“一带一路”概念的沪市上市公司共207家中，有105家实施了并购重组相关项目，涉及事项142项，可统计的涉及金额达2711.24亿元。

一方面，“一带一路”政策的不断深化，使得资本市场并购重组更加活跃，产业结构有望得到进一步转型和调整。包括铁路、公路、港口、航空在内的交运基础设施行业，可通过油气管道、跨境电力与输电通道、跨区域电网升级改造等实现能源基础设施产业的扩大；以建筑业为代表的基础设施行业，可利用突出的竞争优势，率先实现优势对接，继续扩展海外市场；中国高端装备制造业有利于改造升级，增强产业配套能力，淘汰落后产能；以金融、贸易为主的现代服务业有望加快发展；现代能源产业和综合运输体系建设有望得到加强，能源生产和利用方式有望进一步变革。

另一方面也推动了并购市场的各类创新。据测算，“一带一路”基础设施建设融资规模和融资缺口巨大。而资本市场可以为“走出去”企业提供新发行、增发、配股以及并购重组等融资渠道；还可以提供包括企业债、公司债、中期票据、短期融资券等在内的融资途径；同时还包括PE、VC等风险投资的融资渠道。在此过程中，还推进了上市公司的国际化进程。据统计，沪市涉及“一带一路”概念的207家上市公司中，已开展海外业务的有98家，海外收入占比超过总收入50%的有9家，占比10%—50%的有41家。2014年以来，这些上市公司共计实施海外并购10单，涉及交易金额达129亿元。随着“一带一路”战略措施的逐项落地，将会逐步引导更多的上市公司通过并购重组的多元手段，创新应用各类投融资工具，加强与境外企业的合作，寻求在资产、股权及金融等方面深度合作。

同时，随着“互联网+”概念和行动计划的提出，不少上市公司都开始借助并购重组实现“触网”。以上交所为例，继2014年7家公司通过并购重组方式实现“互联网+”之后，2015年以来参与“互联网+”的热情更为高涨。截至2015年8月30日，沪市共有7家公司披露“互联网+”重大资产重组预案，包括基础设施施工服务和

房地产开发企业科达股份收购5家数字营销公司，进入互联网营销领域；主营水泥生产销售的冀东股份收购5家类金融业务公司，进入互联网金融领域等。

同时，上市公司还通过日常业务往来、签署战略合作协议、资本融合等多种方式，积极谋求与互联网巨头BAT的合作。如马化腾持股54.2857%的深圳市腾讯计算机系统有限公司拟出资1.8亿元认购1024.47万股参与刚泰控股非公开发行；上汽集团将与阿里巴巴合资设立10亿元的互联网汽车基金，并合作开发互联网汽车等。

支持万众创新和大众创业方面，并购重组也正在发挥越来越重要的作用。不少新发明、新技术和新产业，开始通过并购重组实现与资本市场的对接和融合。

并购市场化望持续发力

业内分析认为，上市公司并购重组的大发展，一方面源自经济转型的内在动力，另一方面也与监管层对于企业并购政策持续推出的市场化利好有关。2014年以来，包括国务院、证监会等在内的中央部门先后发布了一系列并购重组的意见和管理办法，包括支持上市公司通过增发优先股进行并购融资，鼓励创业板上市公司通过非公开增发等再融资并购，鼓励市场化并购重组等多个方面。今年以来，并购市场利好政策仍然不断。

以今年8月为例，先是证监会表态，将结合《证券法》修改和注册制改革，进一步取消和简化行政审批事项，优化审核流程，强化事中、事后监管。此后不久，证监会等四部委又联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》，强调大力推进上市公司兼并重组，进一步简化行政审批程序，优化审核流程。

据wind统计数据，9月份以来，证监会已经审核通过了32家公司的并购重组申请。其中，有条件和无条件通过的分别为17家、15家。这一数据已经超过8月份并购重组申请审核的数量19家。有分析认为，这说明一方面，递交并购重组申请材料的公司数量也在不断增加，另一方面，上市公司的并购重组申请审核速度在加快。

有券商人士介绍说，“由于政策推动，各种类型的并购重组的审批流程得到优化，重大资产重组和发行股份购买资产的审批时间几乎缩短了一半。”

“从未来趋势看，监管部门针对并购重组的市场化政策有望持续发力。中国2015年将迎来‘金色十足’的并购‘大时代’。并购杠杆对于撬动中国经济结构转型升级的作用将愈发明显。”前述券商人士分析指出。

国务院批复同意环渤海地区合作发展纲要

□新华社电

经李克强总理签批，国务院日前批复同意《环渤海地区合作发展纲要》。《纲要》的颁布对于加快环渤海地区合作发展，推进实施“一带一路”、京津冀协同发展等国家重大战略和区域发展总体战略具有重要意义。

《纲要》明确了环渤海地区合作发展的指导思想、基本原则、发展目标和空间布局，提出要全面贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，牢牢把握实施“一带一路”、京津冀协同发展等国家重大战略的历史机遇，主动适应经济发展新常态，以提高经济发展质量和效益、促进区域协调发展为主要目标，立足主体功能定位和自身优势，着力调整优化经济结构，着力加大对内对外开放，着力创新合作体制机制，以基础设施互联互通、生态环境联防联治、产业发展协同协作、市场要素对接对流、社会保障共建共享为重点，努力把环渤海地区建设成为我国经济增长和转型升级新引擎、区域协调发展体制创新和生态文明建设示范区、面向亚太地区的全方位开放合作门户。

《纲要》提出了6个方面的重点任务。一是加快跨区域重大基础设施建设。协同推进交通、能源、水利、信息等跨区域重大基础设施建设，推动形成布局合理、功能完善、衔接紧密、保障有力的现代化基础设施网络体系。二是加强生态环境保护联防联治。重点开展生态屏障建设、大气污染防治、近岸海域环境综合整治等工作，共同创建天蓝水净、人与自然和谐相融的美好家园。三是推进产业对接合作。把握有序疏解北京非首都功能契机，坚持市场主导和政府引导，大力推进产业一体化发展，加快产业转型升级。四是构建开放型经济新格局。充分发挥沿海沿边优势，实施更加积极主动的开放战略，共同构建海陆统筹、东西互济的对外开放新格局。五是完善统一市场体系。全面深化改革，加快消除地区间隐形壁垒，抓紧建立统一完善的市场经济体系，充分发挥市场配置资源的决定性作用。六是统筹城乡区域协调发展。重点加强公共服务资源共享和制度对接，将环渤海地区建设成为城乡统筹、发展协调、社会稳定、公平和谐的示范区。

《批复》要求，要切实加强对《纲要》实施的组织领导和督促检查，抓紧建立由北京市牵头的环渤海地区合作发展协调机制并切实发挥其作用，为环渤海地区合作发展创造良好政策体制环境。

环渤海地区位于我国华北、东北、西北三大区域结合部，包括北京市、天津市、河北省、辽宁省、山东省和山西省、内蒙古自治区，面积186万平方公里，幅员广阔、连接海陆，区位条件优越、自然资源丰富、产业基地雄厚，是我国最具综合优势和发展潜力的经济增长极之一，在对外开放和现代化建设全局中具有重要战略地位。

政府基金积极引导民资参与“双创”

□本报实习记者 彭扬

日前公布的《国务院关于加快构建大众创业万众创新支撑平台的指导意见》提出了构建大众创业万众创新支撑平台、推进众创、众包、众扶、众筹持续健康发展的诸多意见。

中国证券报记者在北京等地采访发现，“双创”正得到越来越多的政策支持，政府基金在积极发挥“四两拨千斤”效应，引导民间资金参与，并加快“双创”支撑平台建设。

优客工厂创始人董事长毛大庆表示，优客工厂为年轻创业者提供了一个平台，引导他们在创业的道路上避开荆棘，培养他们的商业能力和企业家精神，为他们提供具有良好黏性的社交环境。

“我们希望把优客工厂做成智能办公平台，平台背后整合了将近100家服务商。其中三分之二帮助入场企业适应社会环境和发展环境，减少小微企业创业困难，提升创业效率，降低相关成本。”毛大庆说，在共享经济时代，把最有效的社会资源整合在一起为创业者服务，是提升社会资源的最有效配置。

日前，以诺教育、优客工厂、YOU+国际青年社区三家为创业者服务的创业公司达成战略合作，希望打造创业共生模式，降低创业者的综合成本。而江苏省“发现双创之星”南通淘金时代董事长王金台发起成立中国青年电商创业委员会，打造“培训+资源+服务”的电子商务创业服务平台，将自己在电商实战中得到的经验传授给年轻创业者。江苏常州市科教城则以“应用开发与市场集成”为基点，大力实施引进并建设了一批高品质公共研发平台。同时，常州市科教城出台一大批鼓励政策，以调动科技人员创新创业积极性。

万帮新能源投资集团有限公司董事长邵丹薇同样开始了二次创业。新公司是她和原公司万帮基金之星车业集团共同出资成立的。在很短时间内，新公司取得了突破式发展，平台上集监控、交易、指令、管理及底层数据交控功能于一身，模式上，采用众筹模式利用已有场地安装充电桩。

“新能源汽车行业目前面临两个困境，一是充电桩使用场地，二是盈利。”邵丹薇说，她改变思路在商业模式上突破了常规的“以销定产”，形成“以产定销”模式。在新能源汽车行业，她打造了一个完整的产业链布局。上游提供装备制造服务，中游提供充电桩安装服务，下游提供商流服务。目前，在中游领域已占据全国60%以上市场份额。

中泰证券董事长李玮：改制更名启动二次创业

□本报记者 康书伟

经国家工商行政管理总局和山东证监局核准，完成股份制改造的齐鲁证券有限公司9月26日更名为中泰证券股份有限公司。

公司董事长李玮接受中国证券记者采访时表示，改制、更名的完成标志着公司进入一个新的发展时期，公司将以此为新的起点启动“二次创业”，将中泰证券打造成齐鲁证券升级版，建设一流券商，努力将公司建设成为资本充足、业务完备、创新力强、管理高效、内控严密的国内一流现代金融企业。

开启“二次创业”征程

中国证券报记者：过去的十多年时间，中泰证券前身齐鲁证券已从经纪业务为主的地方券商，成为了全国性的综合证券业务控股平台，公司选择在此时更名改制寻求转型的目的和内在逻辑是什么？

李玮：公司完成股份制改造并更名是从尽

量缩短公司与现代投资银行的标准和要求的距离所做出的一方面，“齐鲁证券”这一名称具有较为浓厚的地域色彩，与公司当前的业务布局和战略目标要求不相适应，不利于公司品牌形象的塑造和战略目标实现，公司需要去区域化。另一方面，更名是改制上市的自然选择。公司尚未建立起长效的资本补充机制，一直面临资本金不足的压力。要加快发展战略目标实现，公司必须建立长效机制补充机制，持续满足业务发展的资金需要和证券监管部门对各项业务的监管指标要求。新的中泰证券将集中精力推进上市工作，争取年底之前递交IPO申请，力争2016年实现挂牌上市，使公司早日登上资本市场的舞台。一个上市公司应拥有独有的、排他性的商号和品牌，这是一个公司独特的印记。而“齐鲁”已被他人注册，显然不具备这个特点。

中国证券报记者：在企业文化方面，新中泰将对齐鲁证券体现怎样的传承和提升？

李玮：中泰证券的“中泰”，我们用四字定义为“中允安泰”，用八字定义为“中允行健，明德安泰”，这在一定程度上体现了公司多年以来所秉持的经营哲学和理念。

今后，公司将抓住改制上市和更名的机

六大战略赶超一流券商

中国证券报记者：对于公司的“二次创业”，您认为影响成败的关键因素是什么？公司未来中长期发展的使命和愿景是什么？

李玮：回望过去，十余年的发展历程，其实是一部齐鲁证券人的创业史，经过十几年的发展，中泰证券已成为拥有遍布全国28个省、市、自治区的34家分公司、233家证券营业部、5000余员工，立志打造成为立足山东，布局全国的集证券、基金、期货、直投为一体的综合性证券控股集团。特别让我们难以忘记的是，在2015年7月沪深股市历史性罕见下跌的危急时刻，中泰证券前身齐鲁证券加入第一批维稳券商行列，为中国资本市场稳定发展做出了贡献。

可以说，经过多年的努力拼搏，公司取得了一定的成绩和进步，目前从企业规模与经营绩效、风险管理与负债能力和客户基础与市场影响力等各项指标来看都在国内券商中占据了一定位置。

我们也清醒地看到，与国内一流券商相比，影响公司科学发展的“短板”也十分明显，特别是在资本规模、人才建设、加快创新等方面。这几年，公司一直强调对标发展，通过向业内一流券商看齐，对准标杆，认清差距，查找自身短板，制定出赶超的目标措施，是我们实现跨越发展最直接和最有效的方法。

在今年8月份的公司领导班子读书会上，公司确定了“十三五”及以后一段时期的愿景，即中泰证券打造成为具有自主创新能力、综合竞争力、品牌影响力，备受社会认知，各种专业化证券业务资源的有效组合，更好地为客户提供全球性金融服务。

根据当前资本市场和证券行业的发展形势，结合自身实际情况，公司提出今后要重点实施好以下六大经营战略。

一是综合金融服务商战略。目前，公司已具备了为客户提供全方位资本市场服务的基础和条件。

二是大客户战略。发挥公司具有“向保险机构投资者提供综合服务”业务资格、A类AA级评价等优势，大力拓展QFII、ROFII、保险公司、社保基金、企业年金等机构客户。同时，积极优化专属服务的工作机制，对公司大客户服务工作进行系统研究、推进，努力建立起专业化、高效率、全方位的大客户服务体系。

三是高端人才战略。今后三年，公司计划引进200名左右能够基本覆盖财富管理、销售交易、衍生产品、FICC、互联网金融等新业务的高层次人才。同时，继续加大内部人才培养力

度，提升人才培养层次。与欧美国际大投行建立人才交流合作机制，定期互派人员进行交流学习；继续选拔优秀年轻员工到香港子公司培训等等。

四是省内外并重发展战略。当前和今后一段时期，山东市场仍然是公司生存和发展的基础，省内分支机构将进一步提高开展财富管理业务和向综合证券业务转型的积极性和主动性，进一步拓展发展空间。与此同时，公司要求省外分支机构要有更大的担当，努力实现核心竞争力和经营效益的更大突破，与山东省内分支机构一同打造公司发展的“双引擎”。

五是创新驱动战略。未来时期，公司将继续围绕服务实体经济和财富管理的需要去谋划创新，进一步拓展创新的广度和深度，既要在适应性创新上取得更大成效，也要努力在颠覆性创新上实现突破。今后，凡是监管部门自上而下推出的创新业务，公司都要力争成为首批试点券商；此外还要下大功夫研究开发自主创新业务，力争每年实现1-2项突破，重点布局资产证券化、项目收益债、FICC、REITS、股票期权、做市、柜台市场、私募业务、国际业务、PPP等创新业务。与此同时，大力推进跨界创新，积极探索推进与高等院校、互联网企业、研究机构、第三方支付、P2P小额信贷、众筹融资平台、私募基金等外部机构的交流、合作，有效整合外部资源。

六是国际化战略。以香港子公司为桥头堡，积极实施“走出去”战略，通过国际化战略和本土化运营相结合的方式，实现全球资产和服务资源的有效组合，更好地为客户提供全球性金融服务。

做服务实体经济排头兵

中国证券报记者：金融业要服务于实体经济是您一直坚持的一个理念。请问新的中泰证券将如何继续助力实体企业发展？

李玮：作为一家全国性综合创新类券商，中泰证券积极发挥公司在股权、债券投融资、资产证券化、直投与并购基金、财富管理等方面的优势，不断创新产品和服务，提升服务实体经济的能力，助力企业健康快速发展。

一是为广大企业提供高效的股权和债券融资服务。公司是一家全业务牌照券商，能够为实体企业提供IPO、再融资、公司债、企业债、并购重组、资产证券化、直投等融资服务。公司正在积极探索建立“保荐+市值管理”的交易性投资银行业务模式，竭力为企业客户提供全产业链

服务，能够满足处于不同发展阶段企业的各类投融资需求。

二是积极为中小微企业提供多样化的直接金融服务。多年来，公司积极投入新三板、区域性股权交易市场和券商柜台交易市场等多层次场外市场建设，目前已初步构建起了围绕挂牌前直投、挂牌，再到后续做市、定增和财务顾问等全业务链条，在新三板市场推荐备案的家数及储备企业家数均位居业内前列。2015年2月公司发起设立了齐鲁天使股权投资基金，作为山东省资本市场发展引导基金首批设立的两个子基金之一，能够为广大中小微企业提供更具特色的直接融资服务。

三是不断加快金融创新，提升服务实体经济的综合实力。近年来，公司着力推进柜台市场做市、新三板做市、场内期权做市、FICC、场外市场产品创新