

券商投行发力并购业务 服务新质生产力发展

今年以来，“科创板八条”“并购六条”等并购重组支持政策不断落地，配套制度适应性、包容性持续增强，服务新质生产力发展。作为连接产业经济和资本市场的中间纽带，券商投行也在加大投入力度，积极聚焦并购业务，着力发挥并购重组的优化资源配置作用。

多家券商在接受中国证券报记者采访时表示，公司重视并购重组业务的发展机遇，多维度发力和布局，在把握客户需求的基础上，发挥业务优势，积极拓展产业整合、跨境并购等业务机会，赋能客户产业转型升级，进一步促进券商功能性的提升。

● 本报记者 林倩

助推市场发展和产业升级

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》（简称“并购六条”），支持上市公司向新质生产力方向转型升级，鼓励上市公司加强产业整合等。

长江证券策略首席分析师戴清在接受记者采访时表示，今年有关上市公司并购重组的政策再提速，新一轮并购宽松周期或逐步开启。从并购目的看，A股并购重组以横向整合为主，2018年后以战略合作为目的的并购重组趋势提升。随政策进一步明确和支持，预计市场活力将得到提升，关注未来具备并购重组预期的央企国企等。

“并购重组是支持经济转型升级、激发市场活力、实现高质量发展的重要市场工具。”兴业证券投行相关负责人表示，A股市场三十多年来积累了超过5000家上市公司，其中有一定比例的企业属于传统行业，科创板和创业板企业也需要持续提升竞争力。

新兴产业、未来产业企业在发展初期大多面临资金方面的问题，兴业证券上述投行相关负责人表示，目前，在向新质生产力转型升级的过程中，通过并购重组支持头部上市公司立足主业，可加大对产业链的整合；支持科技创新型企业补链强链、提升关键技术水平，围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线，可提升上市公司质量。

开启并购重组新周期，对资本市场和产业发展都具有重要意义。国金证券投行相关负责人表示，“并购六条”及后续相关具体政策的推出，将切实推动A股市场并购活跃度的提升。“并购六条”旗帜鲜明地支持合理的跨行业并购，为传统行业上市公司转型带来丰富的想象空间，也鼓励了创新型企业的发展，这将加快产业转型升级，促进新质生产力发展。

“本次‘并购六条’以支持上市公司向新质生产力方向转型升级为第一要务。”国金证券上述投行相关负责人表示，并购重组新周期将为新质生产力资产登陆资本市场提供便捷路径。通过并购具有先进技术、优质品牌或市场份额的企业，企业可以快速实现产业升级和转型，这有助于提升整个产业的竞争力，推动产业向更高层次发展。

投行业务迎新的发展机遇

“并购六条”等政策不仅为上市公司提供了更加灵活和高效的并购重组环境，也为

券商等中介机构提供了业务发展的新机遇，尤其是那些在并购业务领域有深厚积累的券商，有望乘着政策东风实现快速发展。

国金证券上述投行业务相关负责人表示，公司在跨境并购、产业并购、跨界并购领域均具有深厚的业务经验和丰富的成功案例。2018年12月，天齐锂业收购全球领先的碳酸锂和氢氧化锂生产商SQM，国金证券担任该项目的独立财务顾问，帮助天齐锂业巩固了行业地位、保持持续竞争能力；2019年1月，中国天楹跨境收购全球城市环境服务龙头Urbaser，国金证券担任交易的独立财务顾问，此次交易是经典的跨境过桥换股并购，也是中国环保上市企业最大的海外并购。

兴业证券也高度重视并购重组业务，特别是近年来公司持续进行业务创新，广受企业好评。据兴业证券上述投行负责人介绍，公司在2023年长江通信收购迪爱斯项目中担任独立财务顾问，这是全面实施注册制以来第二单新受理和过户的主板并购重组类项目，也是首单完成募集配套资金的项目；兴业证券在2023年佛山照明现金收购西格玛和国星光电项目中担任独立财务顾问，这是两家上市公司之间的重大重组并购项目。

财通证券非银首席分析师许盈盈表示，“并购六条”强调引导证券公司加大对财务顾问业务的投入，充分发挥业务撮合作用，积极促成并购重组交易。当前IPO、再融资收紧，券商投行业务显著承压，并购业务有望成为券商投行业务新的发力点和增长点。

国金证券表示，公司将发挥服务成长型中小民营企业的投行特色，重点关注科技创新、产业升级以及战略性新兴产业等领域的并购重组机会，包括人工智能、半导体、创新药、机器人等行业。

“在严格的审核环境下，上述这些行业中一些有潜力但风险较高的项目难以获得足够的资金支持，而目前监管层已经对制度进行调整和优化，以更好地适应新质生产力发展的需求。”国金证券上述投行相关负责人表示，公司可以积极寻找并推动这些领域的并购重组项目，助力企业实现快速发展。

中信证券表示，将积极服务企业产业并购、科技并购需求，丰富和创新并购专业服务，发挥并购重组优化资源配置作用，助力提高企业发展质量，促进新质生产力发展。

券商多措并举聚焦并购业务

接受记者采访的多家券商均表示，将积

极把握产业整合机遇，助力上市公司高质量发展，坚持服务科技创新、服务新质生产力，切实开展多元化财务顾问业务，服务龙头企业通过并购重组做优做强。

兴业证券从多个维度聚焦并购业务，组织架构方面，公司设立了投资银行并购业务部，负责统筹并购业务发展，同时鼓励全部业务团队从事并购项目；集团协同层面，兴业证券支持鼓励各地分公司进行并购商机的挖掘和承揽；业务支持方面，投行在合规前提下设立了并购库，并每周进行并购库的商机汇总。“公司积极进行并购培训，今年质控内核部门、投行部门均举办过针对投行全体员工和分支机构承揽人员的并购专题培训。”兴业证券上述投行相关负责人表示。

“为了及时发现并抓住并购重组的机会，公司将建立一个强大的信息网络和数据库，与各类企业建立紧密联系，了解他们的战略需求、财务状况和市场地位，同时收集和分析行业数据、市场动态以及政策变化，以便准确预测并购趋势和潜在机会。”国金证券上述投行相关负责人表示，公司将提升并购重组服务能力，包括估值定价、方案设计、交易执行以及后续整合等方面。

此外，国金证券还将积极响应政策号召，优化并购重组的流程与机制，探索更多创新的支付方式，如综合运用股份、现金、定向可转债等多种方式实施并购重组，为并购交易的达成创造更好条件。

在当前扎实推进高水平对外开放、更大力度吸引和利用外资的大背景下，券商也将目光投向跨境并购业务。兴业证券高度重视对外开放工作，加强集团境内外业务沟通，发掘本土企业的出海商机，积极促进跨境并购；国金证券稳步发展跨境并购业务，持续培养相关人才，不断强化跨境并购的能力建设，已有部分成功的跨境并购项目；中信证券将充分利用全球网络布局，大力拓展中资企业出境并购、外资企业入境并购、境外上市公司产业并购及私有化等业务，提高国际市场并购服务能力，提升全球并购业务竞争力。



视觉中国图片

提高自身服务能力 券商强化执业质量

● 本报记者 林倩

随着证监会不断深化上市公司并购重组市场改革，A股新一轮并购潮开启，同时对券商的服务能力也提出了更高的要求。在业内人士看来，券商需要提升交易撮合能力，加大对财务顾问业务的投入，制定全面风险评估预案，积极促成并购重组交易。

强化交易撮合能力

活跃并购重组市场离不开中介机构的功能发挥。证监会表示，将引导证券公司等机构提高服务能力，充分发挥交易撮合和专业服务作用，助力上市公司实施高质量并购重组。

国开证券非银分析师黄婧表示，《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（简称“并购六条”）或将为券商投行财务顾问业务带来显著增量，但对于券商的上市前辅导、后续督导、综合服务提出更高要求；投行业务的政策性导向将更加明确，项目将进一步聚焦；投行业务将进一步专业化，把握、研判项目与政策契合度的重要性提升。

为更好地服务企业，兴业证券投行业务相关负责人表示，中介机构需要持续提升自身专业能力，从而更科学地进行估值定价，并通过结构和模式创新提升交易撮合能力；需要深化对产业的理解，积极与相关行业的投资机构、企业以及专业服务机构建立合作关系，扩大并购重组业务的信息来源和业务范围，优化并购后整合服务。

“交易撮合指的是在并购重组交易谈判的全过程中拉近各方距离，促成交易推进和最终实现。”国金证券投行业务相关负责人表示，由于并购重组交易涉及双方乃至多方的利益，这些利益之间甚至可能存在互相矛盾之处，如何帮助各方厘清关系，在交易中解决各方诉求就是交易撮合的核心价值。

把好并购重组质量关

“并购六条”中明确指出，将督促财务顾问、会计师事务所、律师事务所、评估机构等中介机构归位尽责，提升执业质量。

在上述兴业证券投行业务相关负责人看来，中介机构需要进一步提升帮助客户全面评估并购过程中风险的能力，包括财务风险、市场风险、法律风险等，并制定相应的风险应对措施和预案。

针对并购重组业务，上述国金证券投行业务相关负责人表示，在交易撮合的基础上，中介机构的专业服务还包括尽职调查、估值、承销的能力。站在买方的角度，这需要中介机构既不放过标的资产的瑕疵，也不错过标的资产的亮点，通过合理的方式推动标的资产进一步符合资本市场相关规范，让更多优质资产进入资本市场。

“让既优质又合规的资产进入资本市场是保护中小投资者利益的重要举措，也是‘并购六条’推出的核心思想。”上述国金证券投行业务相关负责人表示，这需要中介机构在进行并购重组业务的过程中，能够在满足合规要求的同时加强投行的价值判断能力，把好并购重组质量关。

郑商所：坚守初心 持续提升期货市场服务实体经济质效

● 本报记者 王超

“初心不忘，服务不止。新时代新征程上，期货市场将在党中央的坚强领导下，按照证监会党委统一部署，认真贯彻落实《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展》的意见》要求，持续完善产品供给，更好满足实体经济风险管理需求，持续增强重要大宗商品价格影响力，更好服务实体经济高质量发展、中国式现代化建设全局。”郑商所相关负责人近日对中国证券报记者表示。

中央金融工作会议提出，金融要为经济社会发展提供高质量服务。近日，国务院办公厅转发中国证监会等部门《意见》，明确了“提升商品期货市场服务实体经济质效”的目标要求和具体任务，为期货市场守正创新发展指明了方向。对此，上述负责人表示，郑商所要认真学习领会，抓好贯彻落实，积极发挥期货市场功能作用，持续提升服务实体经济质效。

期货市场的初心是服务实体经济

服务实体经济是期货市场的初心，服务质效的高低，直接关系到期货市场的发展质量，对期货市场长远目标的实现有着重要影响。

对于期货市场服务实体经济，郑商所相关负责人表示，一是坚守初心的必然要求。作为我国金融体系的重要组成部分，期货市场与实体经济天然血脉相连，实体经济的需要是期货市场产生的根源。我国期货市场始于1990年开业的郑州粮食批发市场，脱胎于商品价格改革和流通体制改革的历史需要。30多年来，在社会主义市场经济建设和发展的不同阶段，期货市场发挥了独特的功能作用，深深植根于实体经济，

服务范围覆盖了国民经济的主要领域，期货市场因此获得了源源不断的发展动力。历史和实践证明，只有牢牢坚守服务实体经济的初心，积极融入国家大局、主动嵌入实体经济，期货市场才能健康发展、行稳致远。

二是推动高质量发展应有的应有之义。我国期货市场从无到有、从小到大，用30多年的时间走过了境外成熟市场170余年的道路。同时，与高质量发展要求相比，期货市场的投资者结构仍需进一步优化，运行质量、功能发挥程度有待持续提高，市场内在稳定性需要不断增强。这都需要期货市场在服务实体经济过程中，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务，不断提高产业企业参与的广度和深度，持续提升产业企业利用期货市场的能力和效果，在服务实体经济高质量发展中实现自身高质量发展。

三是提升价格影响力的现实选择。能源、粮食、矿产等重要大宗商品的价格影响力，事关产业竞争力、供应链稳定乃至国家经济安全。提升价格影响力是一项系统工程，涉及生产、贸易、金融和信息等多个方面，期货市场的作用尤为关键。期货市场是大宗商品价格中心、交易中心和信息中心，境内外实体企业参与越广泛、越深入，价格形成就越有效率性和代表性，有助于把我国的市场规模优势转化为定价优势，扩大我国期货价格的辐射范围，进而提升我国大宗商品价格的国际影响力。

服务实体经济的三大重点方向

《意见》提出，“要坚持政治引领、服务大局，坚决服从服务于国家战略部署和大政方针”“助力维护产业链供应链安全、经济金融安全和社会预期稳定，更好服务实体经济高质量

发展，服务构建新发展格局和中国式现代化”，明确了期货市场服务实体经济的方向和重点。

一是服从服务国家发展大局。郑商所负责人表示，期货市场具有鲜明的政治性和人民性，要坚决服从服务于国家战略和大政方针，主动将期货市场工作融入到国家发展大局中。《意见》提出，聚焦农业强国、制造强国、绿色低碳发展等，完善商品期货市场品种布局；增强大宗商品价格的影响力和竞争力，推动加快建设贸易强国。期货市场通过发挥发现价格、管理风险、配置资源的功能作用，能够在服务国家发展大局中积极作用。多年来，我们创新“保险+期货”和“商储无忧”等项目，为乡村振兴和农业强国建设贡献期货力量。金属、化工、油脂油料等相关实体企业利用期货、期权促进稳健经营，产业链供应链韧性得到增强，有力支持制造强国和贸易强国建设。通过标准化示范带动，期货市场还积极引领现货产业升级、相关产业绿色转型和新质生产力发展。下一步，期货市场要强化政治站位，发挥专业优势，深入探索适应我国发展阶段的业务模式，更好融入和服务国家发展大局。

二是着力提升服务产业质效。现代化产业体系是我国实体经济的重要支撑，期货市场服务实体经济要把重点放在提升服务产业质效上。《意见》指出，制定实施产业客户提升行动计划，为实体企业提供更为优质的衍生品综合服务。多年来，期货市场紧贴企业原材料采购、产成品销售、库存管理等风险管理需要，创新推出“稳企安农 护航实体”“企业风险管理计划”“强源助企”等市场服务品牌，以及“期权稳产行动”“期货稳价订单”“农民收入保障计划”等创新项目，帮助更多实体企业利用期货市场管理风险，效果显著。期货市场应继续紧

贴产业企业需求，切实解决产业企业参与期货市场的痛点、难点和堵点，持续提升产业企业服务质效。

三是主动服务宏观经济管理。《意见》指出，深入做好重点商品价格指标的趋势性监测和前瞻性研判，建立期现货、场内外、境内外综合分析体系，提升从期货看宏观、从宏观看期货的能力。期货价格连续、公开、透明、权威、高效，反映了标的商品的远期供求预期，可以为市场主体经营决策和政府宏观调控提供参考。相关研究表明，以我国期货市场当前期货价格预测未来3至6个月的现货价格，预测偏差不超过10%。目前，已经有农产品、工业金属、能源化工等24个主要期货品种纳入宏观管理部门价格监测体系。未来，期货市场要进一步提高价格发现效率，更好服务宏观经济管理。

三大举措提升服务实体经济质效

《意见》围绕提升商品期货市场服务实体经济质效，提出了内涵丰富、针对性强的政策措施。对此，郑商所相关负责人表示，期货市场将从以下三个方面认真贯彻落实、落到实处、见到实效。

一是持续完善品种工具体系。服务农业强国建设和乡村振兴方面，坚决配合做好粮食和重要农产品保供稳价，稳步推进更多农产品期货研发上市。持续开展物流运价指数、天气指数等新型衍生品研发，不断拓展期货市场服务领域。服务制造强国和贸易强国方面，立足我国工业门类齐全、产业链条完整和超大规模市场优势，加快推进重点产业链初级产品、中间产品和开放型产品研发，持续巩固中间产品期货领跑优势。服务绿色低碳和新质生产力发展方面，着眼新经济、新业态、新技术风险管理需求，积极

探索新能源、新材料、电力、碳排放权等绿色低碳产品，更好服务产业转型升级。丰富交易工具方面，推动活跃期货品种期权全覆盖，进一步满足实体经济多样化、精细化风险管理需求。

二是精准施策服务产业企业。持续优化规则制度，改善企业套期保值的制度环境，稳步推广组合保证金，完善做市商管理规则，降低企业套期保值成本，贴近相关产业链、供应链的现货实际，优化调整交割业务布局，便利产业企业参与。优化产业基地建设，继续实施产业开发服务项目，通过“大手拉小手”促进产业链企业参与。强化对央企、国企、上市公司等龙头企业的针对性服务，推动产业企业充分利用期货市场提高经营水平和抗风险能力。发挥期货公司、风险管理公司、产业服务商专业优势，促进中小企业的新型农业经营主体合理利用期货市场。大力推广基差贸易等定价模式，不断提升期货价格作为现货贸易基准的应用程度，积极拓展在国际贸易中的应用场景。

三是协同促进期现联动发展。在服务宏观管理上，探索推动将更多重要品种期货价格纳入市场监测体系，构建涵盖近中远期的层次化、精细化价格信号体系，为相关产业政策制定和调控政策优化提供参考；强化研研预判和风险防范，不断改进预期管理。在促进期货市场转型升级上，发挥商品期货标准化、信息化程度高的优势，引导现货产业规范化发展。在服务构建全国统一大市场上，研究推动期货交割标准进入国家标准体系，促进更多市场主体借助期货标准更好地融入全国商品流通网络。在跨部门协作上，加强期货监管部门与现货市场管理部门、其他金融管理部门之间的信息共享、沟通会商和协同联动，妥善防范应对市场风险，促进期现货市场平稳健康发展。