

打造新质生产力投融资活跃区

深圳出台并购重组专项政策

深圳市委金融办11月27日消息，深圳市委金融办就《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。

行动方案明确，到2027年底，力争将深圳打造成为新质生产力投融资活跃区、技术和产业并购交易集聚地、上市公司质量提升示范区、金融市场互联互通先行地、创新资本生态健康规范先导区；推动深圳境内外上市公司质量全面提升、总市值突破15万亿元；推动并购重组市场持续活跃，完成并购重组项目总数量突破100单、交易总价值突破300亿元。

● 本报记者 黄灵灵



到2027年底

深圳境内外上市公司总市值突破 15 万亿元

完成并购重组项目总数量突破 100 单，交易总价值突破 300 亿元

视觉中国图片

支持向“新”转型

行动方案提出，围绕深圳“20+8”战略新兴产业和未来产业布局，深化并购重组标的的储备、整合和对接等服务。

行动方案明确，建立健全深圳上市公司并购重组标的的项目库，形成基本覆盖深圳重点产业领域的并购标的的项目储备资源。对于符合证监会并购重组政策要求的项目，积极推进申报；对于暂不符合但属

于“硬科技”“三创四新”属性领域的项目，纳入深圳后备项目库培育。加快推出一批符合国家产业政策、具备并购重组潜力、具有发展前景的优质项目，形成“后备一批、意向一批、储备一批”的滚动实施机制。

支持向新质生产力方向转型发展。支持上市公司聚焦战略性新兴产业、未来产

业等进行并购重组，收购有助于补链强链和提升关键技术水平的优质未盈利资产，以及支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产等，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

联通香港资本市场打通境内外并购资源。依托香港资本市场优势，有序推进并购重组项目、金融产品等互联互通。鼓

励深港合作设立并购重组相关的投资基金，支持境内外机构投资科技成果转化应用。支持深交所与香港联合交易所探索深化股债融资、并购重组制度机制互联互通等方面加强合作，在整合两地产业资源和创新资源、丰富并购融资工具、提高支付灵活性上先行探索，争取推动创新性并购重组案例落地。

丰富并购重组融资渠道

行动方案鼓励上市公司聚焦主业实施并购重组、提升投资价值，从并购重组交易链条、参与主体生态体系等角度强化地方服务和政策供给，提出丰富上市公司并购重组融资渠道、培育壮大并购重组专

业化服务机构等措施。

行动方案明确，鼓励金融机构为并购重组及后续运营提供并购贷款、并购保险、并购债券等金融工具，探索非居民并购贷款创新试点，研究科技型企业并购贷款创新试

点。持续创新“并购+”组合融资工具，拓宽直接融资渠道，通过设立并购基金、发行债券等方式提供低成本、全周期投融资服务。

培育壮大并购重组专业化服务机构。引导证券机构、公募基金、风创投投等机

构，加大并购重组业务布局和投入力度。加强并购重组中介服务机构的发展和培育，支持金融机构加大对并购重组专业团队培养，加快形成一批行业领先、辐射全国的头部专业服务机构。

加速完善金融政策“拼图”

“深圳是创新之城，也是创新资本形成中心，有强大的产业基础、有优秀的企业集群，这是我们落实‘并购六条’最大的底气。”深圳市委金融办有关负责人说。

截至11月22日，深圳共有境内外上市公司574家，A股上市公司422家，A股上

市公司总市值超过9万亿元。深圳有国家级高新技术企业2.5万家，国家级专精特新“小巨人”企业1040家，市场有丰富的并购需求及标的资源。

今年以来，深圳继续积极通过并购重组推动产业整合和升级，深圳上市公司及其子公司今年首次公告的并购重组项目

累计90单，其中已完成34单，完成项目的交易总价值102.54亿元，名列全国主要城市第二。

从首提“大胆资本”，明确引领创投机构投早、投小、投硬科技，并圈定到2026年形成万亿级政府投资基金群的目标；到首发并购重组专项政策，明确打

造新质生产力投融资活跃区，并描绘到2027年深圳境内外上市公司总市值突破15万亿元、并购重组交易总价值突破300亿元的“新蓝图”……种种迹象表明，深圳正加速完善金融政策“拼图”，持续加快科技、产业、金融一体化发展步伐。

激活首都资本市场并购重组活力 北京证监局明确四项监管要求

● 本报记者 管秀丽

北京市委金融办11月27日消息，北京证监局与北京市委金融办当日联合举办北京辖区并购重组座谈会，搭建上市公司与未上市企业、并购基金等相关主体的对接平台，激活首都资本市场并购重组活力，推进首都经济发展向新质生产力方向转型升级。辖区77家上市公司、15家未上市企业、16家证券公司及并购基金、北京上市公司协会参加会议。

北京证监局局长贾文勤表示，北京辖区拥有众多的优质资产，市场空间广阔，鼓励市场主体规范运用并购重组等方式实现资源优化配置。她提出四项监管要求：做好

谋划，围绕企业的战略定位和核心竞争力，谋定而后动；做好调查，确保并购标的的财务状况、经营成果和未来发展前景符合预期；促进协同，做好对并购标的的整合，实现协同发展、效能提升；务必合规，依法履行信息披露义务，警惕相关风险。

北京市委金融办副主任韩旭表示，并购重组是支持经济转型升级、实现经济高质量发展的重要市场工具，“并购六条”的发布将进一步激发并购重组市场活力，强化并购重组资源配置功能，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。建议金融机构要加大对并购重组业务的支持力度，创新金融服务产品与模式，积极为企业并购提供并购贷款、并购基金、过桥融资

等多元化金融服务，拓宽企业融资渠道；中介机构要充分发挥专业优势，提升服务质量与水平；企业自身要加强并购重组能力建设，围绕主业和公司发展实际，因企制宜发展新质生产力，确保并购重组行为符合企业战略目标与利益诉求，实现企业可持续发展。

本次座谈会实现了三个目标。一是搭建对接平台。将每家公司简介汇编成册，展现企业形象，满足并购标的、股权投资机构与上市公司的对接需求。二是互学互鉴经验。邀请经验丰富的北京银行、中信建投、中金公司、晨壹基金、CPE源峰等机构介绍典型案例，介绍其在并购重组交易中的关注点及其解决方案；选取并购重组

经验丰富或有并购重组意愿的上市公司交流发言，分享心得体会及困惑建议。三是引导规范交易。由北京证监局等相关人士介绍并购重组政策及并购市场情况，帮助辖区企业更好把握“并购六条”等政策精神，引导交易各方规范开展并购重组，助推首都资本市场行稳致远。

下一步，北京证监局与北京市委金融办将持续开展监管协作，坚决贯彻党中央、国务院重大决策部署，落实证监会党委、北京市委市政府重要工作安排，以高质量发展为总目标，持续做好并购重组相关监管服务工作，加强服务北京“四个中心”建设，坚持“五子联动”融入新发展格局，不断推进首都资本市场健康稳定发展。

10月份规上工业企业利润 降幅明显收窄

● 本报记者 连润

国家统计局11月27日发布的数据显示，10月份，规模以上工业企业利润同比下降10.0%，降幅较9月份大幅收窄17.1个百分点。1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额58680.4亿元，同比下降4.3%。

国家统计局工业司统计师于卫宁表示，10月份，随着存量政策及一揽子增量政策协同发力、持续显效，规模以上工业企业生产稳定增长，企业利润当月降幅明显收窄。总体看，虽然规上工业企业利润仍处下降区间，但在存量政策加快落实以及一揽子增量政策推出带动下，工业企业效益状况有所改善。下阶段，要继续抓好各项政策的落地落实，巩固和增强经济回升向好态势，促进工业企业利润稳定恢复。

营收恢复带动利润改善

统计数据显示，10月份，受工业生产稳定增长、产销衔接水平回升带动，全国规模以上工业企业营业收入同比下降0.2%，降幅较上月收窄0.7个百分点。“营收恢复带动企业利润改善，10月份规模以上工业企业利润同比下降10.0%，降幅较9月份大幅收窄17.1个百分点。”于卫宁说。

从行业看，超六成行业盈利较上月好转，制造业最为明显。数据显示，10月份，在41个工业大类行业中，有27个行业利润同比增速较9月份加快，或降幅收窄、由降转增，占比超过六成。三大门类中，制造业带动工业企业利润改善作用明显，10月份制造业利润降幅较9月份大幅收窄22.3个百分点，带动规上工业利润降幅较9月份收窄17.8个百分点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，从行业看，工业盈利改善主要受益于制造业经营状况改善，反映国内宏观政策效果在促进消费和扩大投资方面取得明显进展。

从企业类型看，不同类型企业利润均有回升。“随着各项政策效果持续显现，各类经营主体效益持续好转。”于卫宁表示，10月份，规上工业企业中，外商及港澳台投资、股份制、私营和国有控股企业利润同比降幅较9月份分别收窄27.7个、14.4个、14.3个和10.9个百分点；大、中、小型企业利润降幅分别收窄27.1个、4.6个和1.5个百分点。

高技术制造业表现亮眼

10月份，装备制造业利润同比增长45%。“当月增速由负转正，为规上工业利润改善提供重要支撑。”于卫宁说，装备制造业的8个行业中有7个行业利润较9月份由降转增或降幅收窄，其中铁路船舶航空航天、电子、专用设备等行业利润由降转增。

原材料制造业和消费品制造业利润好转。随着宏观政策发力显效，国内消费需求平稳恢复，叠加工业品出口持续增长，原材料制造业和消费品制造业利润有所改善。10月份，原材料制造业和消费品制造业利润降幅较9月份分别收窄27.7个和20.4个百分点。其中，原材料制造业中的钢铁行业今年以来月度首次扭亏为盈，当月利润同比增长80.1%。

高技术制造业利润两位数增长。10月份，高技术制造业利润同比增长12.9%，大幅高于规上工业平均水平22.9个百分点，拉动规上工业利润增长1.9个百分点，支撑和引领作用明显。

民生银行首席经济学家温彬表示，在一揽子增量政策持续发力下，预计下阶段工业企业利润或将持续改善。

发挥金融机构作用 加大融资支持力度

（上接A01版）同时，鼓励加大信贷融资支持力度。发挥各类金融机构作用，创新金融产品和服务，加大对物流企业融资支持力度。鼓励各类金融机构为有效降低全社会物流成本提供长期稳定融资支持。

加强物流仓储用地保障。加大物流仓储用地要素支持。依法依规保障国家物流枢纽、国家物流枢纽经济区、临港经济区、临港经济区等的重大物流基础设施和物流仓储设施项目用地、用海、用岸线的合理需求。对企业利用原有土地进行物流基础设施改造升级的，按规定予以支持。推进铁路物流场站设施用地分层立体开发，完善相关配套管理制度。

上市公司获“回购增持贷” 持续增加

（上接A01版）海亮股份11月10日公告，公司拟回购不低于5亿元（含），且不超过6亿元（含）。浙商银行杭州分行已向海亮股份出具《浙商银行贷款承诺书》，承诺为海亮股份回购本公司股份提供专项贷款支持，贷款金额最高不超过4.2亿元。此前，海亮股份10月22日公告，公司控股股东海亮集团计划增持总金额不低于2亿元，不超过3亿元公司股份。中国银行杭州分行10月20日向海亮集团出具《贷款承诺函》。

从贷款期限看，多数公司贷款期限为12个月，也有个别公司贷款期限为36个月。从获得回购增持贷款公司所属行业看，食品饮料、汽车、电气设备、化工、交通运输、生物医药、有色金属等行业获得回购增持贷款的数量较多。

提高资本市场稳定性

部分公司已利用回购专项贷款完成回购。11月26日，抚顺特钢发布关于回购股份实施结果暨股份变动的公告。公告显示，本次回购股份使用的资金为公司自有资金及中信银行抚顺分行回购专项借款。根据公开信息，抚顺特钢是A股首家披露使用自有资金和回购专项借款完成回购的上市公司。

业内人士表示，股票回购增持专项再贷款有望为股票市场提供长期资金，提高资本市场的内在稳定性。上市公司通过商业银行以较低的利率获得贷款，有助于降低融资成本，优化资本结构，提高财务效率。尤其对于高股息率公司，政策将有助于大股东以较低成本增持股份，提高分红率，吸引追求稳定收益的投资者。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林表示，回购增持专项贷款鼓励大股东增持和上市公司回购行为，对于提振股价起到了一定的效果，也会增强投资者的信心。不过，上市公司回购、重要股东增持对于市值管理是暂时性的，股价支撑的根本在于上市公司的盈利能力。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，回购增持专项贷款机制是促进资本市场稳定、增强市场活力、降低企业融资成本的重要举措，可以引导资金投资高股息资产和培养中长期价值投资理念，有助于A股市场长期稳定发展。

深交所ETF投资问答

ETF如何实现阳光透明运作和高效投资

标的指数信息以及ETF申购赎回清单机制使得ETF可以在运作层面真正实现阳光透明。相比普通开放式基金，投资者可以更加及时全面把握ETF的持仓情况。

（1）指数型ETF复制标的指数成份券权重进行投资

指数型ETF以紧密跟踪标的指数为目标，将主要基金资产投资于标的指数成份券，按照标的指数成份券构成及其权重构建投资组合，并根据指数变动及时调整。投资者可以通过指数发布机构网站、基金法律文件等渠道查询标的指数的编制方法、成份券的构成等信息。

（2）ETF每日发布申购赎回清单公布持仓

为便于投资者申购、赎回ETF，ETF的管理人在每个开放日编制并发布ETF申购赎回清单。投资者可以按照申购赎回清单的要求准备一篮子成份券用于申购ETF份额，或赎回ETF份额后获得一篮子成份券。一般情况下，申购赎回清单所展示的一篮子成份券与基金持仓具有相同的构成比例。

ETF实现投资的高效率在于：

（1）ETF采用实物申购赎回机制

ETF的实物申购赎回机制是产品结构设计的精髓所在，该机制促使ETF价格与净值趋于一致，极大地减少了ETF折溢价幅度。

具体来说，ETF的实物申购赎回机制是这样的：在申购时，投资者以指定的一篮

子组合证券（例如股票）向基金管理人换取ETF份额；在赎回时，投资者以ETF份额换取一篮子组合证券。实物申赎的机制使得基金管理人在一定程度上省去了开仓和平仓操作，降低了交易的成本，增强了ETF跟踪效率。

（2）一、二级市场联动有效控制折溢价水平

当ETF份额的二级市场交易价格和一级市场净值不一致时，即出现套利机会。流动性服务商或者其他投资者都可以通过申购ETF份额并卖出，或赎回ETF份额并卖出成份券的方式进行套利。高效的套利机制将ETF盘中折溢价维持在较低的水平，提高市场定价效率，投资者则可以在合理的价格水平交易ETF，满足买入

和卖出交易需求。

（3）ETF较高仓位运作，跟踪误差更低

根据相关法规规定，开放式指数基金应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，以备支付基金份额持有人的赎回款项，因此开放式指数基金的仓位一般低于95%。而ETF无上述要求，可以保持较高仓位运作，将接近100%的基金资产用于跟踪标的指数。因此，一般情况下，ETF的投资组合持仓占比高于普通开放式基金。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》（中国财政经济出版社2024年版）