

提升资金使用效率 精准支持企业并购重组

交易商协会优化并购票据工作机制

● 本报记者 欧阳剑环

12月2日,中国银行间市场交易商协会消息,交易商协会结合前期并购票据的实践经验,在充分调研市场需求并广泛征求意见后,制定发布《关于优化并购票据相关工作机制的通知》。优化后的并购票据有利于引导资金精准支持企业并购重组,提升银行间债券市场服务实体经济质效。通知主要包括,增强资金使用灵

活性,优先支持重点领域并购。支持募集资金直接用于支付并购价款、偿还并购贷款等用途,并可置换企业过去一年为并购活动支出的自有资金,进一步拓宽并购支持范围,提升资金使用灵活性与效率。同时,明确优先支持传统优势产业转型升级、战略性新兴产业发展以及未来产业布局的并购活动。

优化信息披露机制,适配并购业务需求。充分考虑并购交易实际需求,进行中

的并购项目可在发行阶段简化或豁免披露标的名称等敏感信息,以满足商业保密要求。对于已完成项目,披露并购影响、协同效应等。同时,压实中介机构责任,进一步强化主承销商尽职调查及存续期管理要求。

强化发行便利与机制创新,提升服务质效。并购票据实行单独命名与标识,突出并购属性。并购票据注册发行开通“绿色通道”,即报即评,专人对接,切实提高

发行效率。支持企业灵活设置分层结构、转股、分期偿还等个性化要素,鼓励企业通过添加控制权变更回售等保护性条款,健全风险分担机制,提升投资者认可度与产品市场活力。

交易商协会表示,下一步将在人民银行的指导下,持续探索优化并购票据相关机制,拓宽企业并购重组融资渠道,激发各类主体参与并购市场的积极性,助力构建新发展格局,推动经济高质量发展。

有序推进算力基础设施发展

福建:鼓励规划建设城市算力网

● 本报记者 罗京

福建省发展和改革委员会网站12月1日发布消息,福建省数据管理局、省工业和信息化厅、省通信管理局近日联合印发《福建省有序推进算力基础设施发展若干措施》。《若干措施》明确,鼓励规划建设城市算力网,升级扩容海底光缆,探索算力出海专网服务,加快网络技术研发部署。

《若干措施》提出,到2027年底,全省公共算力规模达到12EFLOPS以上,谋划建设一批中型算力基础设施项目,推动智算中心提升国产化率。新建及改扩建数据中心电能利用效率(PUE)降至1.25以内,数据中心整体上架率不低于65%,打造不少于20个算力应用案例,稳步提升数据中心绿色能源使用比例。

在空间布局上,《若干措施》明确,构建“一核两区多点”的全省一体化算力网络协同发展布局,以数字福建(长乐、安溪)产业园为核心,建设高性能数据中心,围绕福州都市圈和厦漳泉州都市圈建设城市级数据中心。同时,严格落实国家“东数西算”工程布局要求,加强数据中心项目评估论证和指导,严格数据中心项目审查,将算力消纳作为市域内数据中心规划建设的指标,提出数据中心整体上架率指标。

《若干措施》提出要构建全省算力一体化服务体系。建成全省一体化算力资源公共服务平台,统筹省内算力资源分配和共享。加快融入全国一体化算力网,推进与国家枢纽节点互联互通,深化闽宁算力联动,加强与长三角、粤港澳大湾区等地的算力资源对接与引流,探索面向港澳台、东南亚的算力出海模式。

在算力网络传输方面,《若干措施》鼓励规划建设城市算力网,升级扩容海底光缆,探索算力出海专网服务,加快网络技术研发部署,打造市域1ms、省城5ms、到粤港澳及长三角枢纽10ms、全国20ms四级时延圈。提出重点应用场所OTN覆盖率指标。

《若干措施》提出要促进云计算、边缘计算协同发展,打造“中心云+边缘云+端设备”的多层次算力调度架构体系;推进算力与绿色电力融合,鼓励省内数据中心申报国家绿色数据中心,推广支持节能降温新技术应用,推进技术改造,探索算电协同、绿电直连和数电联营新模式。

纵深推进板块改革 拓展多层次资本市场服务功能

(上接A01版)中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军认为,今年以来,一系列多层次资本市场改革举措不仅精准回应了“资本市场如何更好服务新质生产力”这一核心命题,更以前瞻视角规划了资本市场的改革路径。随着板块改革向纵深推进,资本市场功能边界将进一步拓展。

全程服务 互联互通

如果说清晰的板块定位构成了多层次资本市场的“骨架”,那么,覆盖企业全生命周期的全流程服务与互联互通机制,则是激活市场的“血脉”。

以关键制度创新为引领,通过优化创新红筹架构、特殊股权结构企业、未盈利企业上市制度等改革,提高制度包容性、适配性;资本市场服务不同类型、不同发展阶段企业的能力大幅提升,为优质企业匹配全生命周期的融资支持。

这一服务链条始于企业初创期。此时,私募股权和创投基金是关键支撑。《LP全景报告2025》显示,当前,我国私募股权市场资金端结构已经改变,资金诉求已经从财务配置转向国家战略和科技引导属性,并突出“投早、投小”。

这一服务链条贯穿企业成长全周期。“从首批新注册企业入驻科创成长层,到启动实施深化创业板改革,再到加快推进北交所服务创新型中小企业主阵地建设,政策主线一以贯之,即推动各板块错位发展、互联互通,着力解决科技创新企业融资需求与直接融资体系之间的错配问题。”开源证券副总裁、研究所所长孙金钺说。

“塔基”与“塔尖”之间的通道也日益畅通。赵锡军举例说,今年以来,芬尼股份等企业借力三四板“绿色通道”高效登陆新三板。鼎佳精密上市,成为全国首家通过绿色通道挂牌新三板后登陆北交所的上市公司。“这些案例显示,多层次资本市场之间的通道正在被打通,企业可以根据自身发展阶段和需求,在符合条件的不同市场间顺畅转移。”他说。

补齐短板 完善功能

当前,多层次资本市场建设已取得阶段性成效,但仍需在板块改革方面纵深推进、持续发力、补齐短板,包括深化创业板改革、推动转板机制常态化、实现股债期多工具联动应用等,进一步拓展多层次资本市场服务功能。

未来,改革将呈现协同推进态势。科创板深改“1+6”政策初见成效,创业板改革亦将稳步前进。

财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁阁表示,参照此前完善科创板科创属性评价标准的相关做法,有关部门将对创业板上市标准中的研发投入、研发人员、专利数量、营收增速等指标做出更具适应性、包容性安排,以契合新兴产业及未来产业的投融资需求。

转板机制是打通多层次资本市场的纽带,进一步提升我国多层次资本市场的转板便利程度的相关举措备受期待。

清华大学国家金融研究院院长田轩建议,深化多层次资本市场建设,强化协同发展与制度衔接,推动转板机制常态化,形成“新三板-北交所-科创板/创业板”的递进式培育链条,为中小微企业提供全生命周期的金融服务。

资本市场并不仅限于股票市场,而要实现股债期多工具联动,全方位提升直接融资对科创领域的覆盖度,促进多层次资本市场体系功能有效发挥。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索建议,股权融资方面,应强化各板块特色定位,优化发行制度,加大对重点产业的支持力度;债券市场方面,应着力完善基础设施、丰富品种以提升效率和包容性;期货及衍生品方面,应通过完善法规与品种布局,更好地满足投资者多样化的风险管理需求。



2025年中国国际海事会展在沪开幕

这是在中国国际海事会展上拍摄的“雪龙2”号极地科考破冰船模型(12月2日摄)。

12月2日,2025年中国国际海事技术学术会议和展览会(简称中国国际海事会展)在上海新国际博览中心开幕。本届会展以“创新与合作,共促海事业可持续发展”为主题,展览持续至5日,展览面积突破11万平方米,吸引全球16个国家和地区的超2200家企业参展。

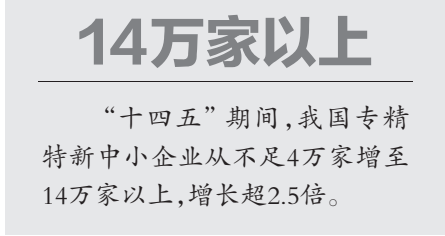
新华社图文

专精特新“小巨人”研发平均投入超3000万元

● 新华社北京12月2日电 (记者唐诗晨、吴梦桐)

“十五五”规划建议明确提出,促进中小企业专精特新发展。2024年我国专精特新“小巨人”企业户均拥有发明专利26.6项,研发平均投入超3000万元,专精特新中小企业用创新夯实立身之本,已成为推动经济增长的关键力量。

工业和信息化部最新数据显示,“十四五”期间,我国专精特新中小企业从不足4万家增至14万家以上,增长超2.5倍。其中,“小巨人”企业从5000余家跃升至1.76万



家,以占全国规模以上工业中小企业3.5%的数量,贡献了9.6%的营业收入和13.7%的利润。

“十四五”期间,专精特新中小企业聚

焦主业,精耕细作,在提升产业链供应链稳定性、推动经济社会发展中发挥更加重要的作用。

它们是细分领域的“单打冠军”和“配套专家”。专精特新“小巨人”企业超六成深耕工业基础领域,近八成企业分布在重点产业链环节,九成企业至少为3家国内外知名大企业直接配套;布局量子科技等未来产业领域的“小巨人”企业近6000家。

以专注铸专长,以配套强产业,以创新赢市场,“小体量”淬炼高“含金量”。

上海毓恬冠佳科技股份有限公司深耕汽车天窗等零部件研发生产,突破国外供应

商技术垄断,市场份额持续提升;芜湖楚睿智能科技有限公司聚焦芯片、算力等关键领域,成功嵌入国际电源龙头供应链……在提升产业链供应链韧性和竞争力的关键环节,专精特新中小企业担当起解决关键核心技术“卡脖子”问题的重要力量。

面向未来,工业和信息化部部长李乐成表示,将进一步强化企业创新主体地位、提升优质企业产业链支撑作用、优化企业发展生态环境。探索建设专精特新赋能中心,推动创新链和产业链无缝对接;健全与中小企业成长相适应的要素保障机制,发挥财政资金杠杆作用,强化金融精准支持等。

以投资者获得感为核心 走有特色的高质量发展之路

(上接A01版)向后拆解,它则由基金净值增长与投资者的中赎行为共同决定。所以,投资者的获得感如何,是以产品选择为起点,在基金表现与投资行为作用下的综合结果。

基于这一认知,财通基金选择主动求变,开启了一场围绕投资者获得感的深刻自我革新,初步探索出一条特色实践之路。

第一,投研为基:锻造长期可持续的回报引擎。投研能力是资产管理公司的立身之本。财通基金始终根据市场环境和客户需求的变化,致力于构建长期可持续的投研体系,通过人才培养与考核指引的双轮驱动,确保其活力与韧性。在人才培养方面,公司注重内部专才培养、同时也积极引进外部人才,构建起领军人才、骨干人才、专业人才和潜力人才的立体化梯队。近三年,投研团队规模实现翻番,投研人员占比提升至公司员工总人数的1/3。在考核指引方面,公司淡化短期业绩排名,将考核重心向三年及以上长期业绩与超额收益倾斜,引导投研人员深耕产业,践行长期主义。

历经持续锻造迭代,财通基金在投研体系的建设方面成果显著:

一是形成了多元共促的投研能力圈。在研究端,搭建了覆盖宏观、行业、量化、信用、基金及特色资产研究的全方位研究平台,推动研究成果在内部开放共享。在投资端,打造出风格清晰且特色鲜明的投资能力:主动权益立足产业研究,挖掘行业的成长性和景气度;固收投资不断夯实货币、利率、信用与转债策略,同时发力固收增强策略线;量化投资依托公司在定增等特色资产领域的积累,持续挖掘差异化阿尔法;组合投资立足全球视野,致力于在多资产多策略实践中捕捉长期回报。

二是拿出了经得起检验的业绩。国泰海通证券数据显示,截至三季度末,财通基金在多项维度业绩领先,旗下13只含权益金(份额合并)近一年业绩斩获同类前5%

的排名分位,权益类基金绝对收益近七年、近十年等中长期维度位列同类第一。

第二,产品为桥:构建有辨识度的多元产品谱系。在投研能力持续夯实的基础上,财通基金将产品布局视为连接投资能力与投资者需求的桥梁,致力于提供客户精准适配、特色鲜明的产品解决方案。作为中小公募基金,财通基金充分发挥自身禀赋,不做“全能选手”,而是在细分领域创造专业价值。

基于这一思路,财通基金持续在各产品线中强化差异化布局。例如,主动权益产品以“成长”为主线,围绕不同投资者的风险偏好,系统打造成长投资工具箱,形成风格和主题两大矩阵,构建从红利精选到价值成长、均衡成长到积极成长、行业轮动再到主题赛道不同风险梯度的产品系列。固定收益产品一方面紧抓资管转型窗口,布局以短债为代表的理财替代型产品,以低波动、稳收益的特性赢得投资者信赖;另一方面把握投资者对固收产品的进阶收益需求,开发有弹性的“求稳”与“求进”固收增强产品系列。

通过构建这样层次清晰、定位鲜明的多元产品体系,财通基金力求在产品端实现特色与多元并重,既确保在不同市场环境中能提供有竞争力的工具选择,也努力从资产端帮助投资者降低因产品错配导致的频繁中赎行为,从而在源头提升持有体验。

第三,服务为舟:传递风雨同路的陪伴温度。财通基金认为,再卓越的投研与产品,若缺乏有效的传导与温暖的陪伴,仍难以转化为投资者的真实获得感。因此,服务是实现获得感闭环的“最后一公里”。为此,财通基金在聆听投资者需求后,匠心打造了“与财同行”服务品牌,以专业观点、多元活动、精细运营三条路径重塑服务体系。

专业观点是通过市场洞察类的及时观点提供专业陪伴,财通基金以“财通观

市”研究品牌为依托,通过资讯、报告、直播等形式持续输出专业内容,建立了对市场重大变化快速响应机制,确保最新观点能第一时间触达客户。多元活动是通过多种形式的客户活动拉近客户距离、提供温度陪伴,包括投资策略会、交流会、定向沟通、投教活动等,其中“好好享寿”等创新活动将产品、投教与公益相结合,让金融服务更具温度与广度。精细运营是通过定制化、智能化的客户运营闭环提供精准陪伴,借助“以客户为中心”重塑客户运营体系重大改革的契机,财通基金建立以潜在期、准入期、持有一期、退出期为时间序列的全生命周期服务流程,针对不同类型客户,按照“一型一策”的方针,形成分类客户服务提升措施清单,推动构建特色化服务模式。

2025年,财通基金已举办“与财同行”系列活动超200场,以“更贴近、更温暖、更精准”为准绳,以实现投资者最佳利益为原则,通过专业引导与温暖陪伴,帮助投资者优化决策、改善投资行为,从而提升其投资体验与长期获得感。

持续深化改革， 共建公募行业发展新生态

2026年是“十五五”开局之年,中国资本市场将迈入高质量发展的新阶段,也对公募基金行业提出了更高的要求。《方案》提出,坚持党对金融工作的全面领导,坚定不移走好中国特色金融发展之路,建设符合中国式现代化本质要求的公募基金行业。展望未来,随着行业竞争进一步加剧,缺乏特色和核心竞争力的机构将面临更大的生存压力,但对于保持战略定力、坚定特色实践的机构而言,这同样是一个宝贵的发展窗口期。

财通基金相信,市场终将奖励那些真正为投资者创造价值、拥有独特品牌印记的机构。对此,财通基金采用“主题年+专