

# 央企控股上市公司并购重组潮起 资本市场高质量发展迎重要抓手

并购重组是央企专业化整合、提高经营效率的重要方式之一。近日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会议提出，下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。

可以预计，央企控股上市公司并购重组将进一步提速。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，央企控股上市公司需要通过市场化并购重组进一步实现专业化整合，提升规模优势，优化供应链价值链产业链，改善公司治理，形成协同效应，提高核心竞争力和上市公司质量，打造世界一流企业，服务构建新发展格局。

## 据同花顺 iFinD 数据统计

今年以来截至 6 月 18 日，126 家央企控股上市公司发布 170 单并购计划。28 单实施完成，但均不涉及重大资产重组。

制图 王晨同



A 股中央企业控股上市公司达 464 家，占比 8.91%，总市值 22.4 万亿元，占比 26.36%。其中，沪深主板、创业板、科创板和北交所分别有 389 家、41 家、31 家和 3 家。

## 做强做精主业

今年以来，央企控股上市公司并购活跃。据同花顺 iFinD 数据统计，今年以来截至 6 月 18 日，126 家央企控股上市公司发布 170 单并购计划（剔除失败案例）。从进度来看，上述 170 单并购计划中，28 单实施完成，但均不涉及重大资产重组。其中，上市公司或其关联方作为买方的有 16 单，作为卖方的有 5 单，另外 7 单涉及上市公司股东的股权转让。

央企控股上市公司购买资产大多为了做强做精主业，同时部分公司也为了避免同业竞争问题，使得公司主业更加聚焦，核心竞争力更强。如 6 月 3 日，江南化工公告称，公司耗资 4.7 亿元收购的其控股股东特能集团持有的江兴民爆 94.39% 股权，已完成过户手续及相关工商变更登记手续，江兴民爆成为公司控股子公司。江南化工称，此次并购目的在于解决公司与控股股东之间的同业竞争问题，同时提升公司资产规模，增强抵御风险的能力；提升公司生产炸药许可产能规模，缓解产能不足问题等。另外，本次交易完成后，江兴民爆将纳入上市公司合并报表范围，有助于提升公司经营业绩和盈利能力。

剥离亏损资产，退出非优势业务，也是央企

控股上市公司专业化整合的目的之一。如新兴铸管 6 月 2 日公告称，公司转让新兴租赁 51% 股权事宜已经完成相关工商变更登记和资产交割手续，公司将不再持有新兴租赁股权。筹划此次股权转让，是由于新兴租赁业务发展不及预期，上市公司为更好地盘活资产、提高资产运营效率。

发力科技创新，解决“卡脖子”问题，是央企控股上市公司并购新趋势。今年 2 月份，中船科技子公司中船华海完成对德瑞斯华海 50% 股权收购。中船科技称，本次交易有利于促进中船华海进一步聚焦主责主业，提升自主创新发展能力，发展关键“卡脖子”技术，实现产业链、供应链的动态升级和自主可控，对中船华海推进自主经营品牌有积极影响。

国务院国资委研究中心高级经济师王绛对《证券日报》记者表示，整体来看，央企控股上市公司并购目的主要有三方面，一是提高核心竞争力，通过上市公司做强主业，做强做优大有资本和国有企业。二是加强国内“补链、强链、延链”。央企通过资本市场并购重组，充分发挥国有企业的带动力、影响力，强化我国产业链安全，促进产业链升级，为构建新发展格局夯实基础。三是规范和引领市场。央企通过资本市场并购重组，进一步规范国内市场竞争秩序，改善一些产业低端化无序竞争、甚至恶性竞争的局

面，促进国内产业有序健康发展。

## 促进资本市场健康发展

通过并购重组，提高央企控股上市公司质量，是资本市场高质量发展重点工作。据同花顺 iFinD 数据统计，截至 6 月 18 日，A 股中央企业控股上市公司达 464 家，占比 8.91%，总市值 22.4 万亿元，占比 26.36%。其中，沪深主板、创业板、科创板和北交所分别有 389 家、41 家、31 家和 3 家。

去年 11 月份，证监会发布新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；去年 12 月份，沪深交易所制定新一轮推动提高上市公司质量三年行动计划，同时，为配合落实国务院国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》，上交所发布新一轮央企综合服务相关安排，主要举措有三方面，其中一项就是服务助推央企进行专业化整合。

“央企以上市公司为平台开展并购重组，可以提升交易公开度和市场化水平，同时加大整合力度。”田利辉表示，上市平台是公开平台，有着严格的信息披露要求，也有着规范的并购监管，能够在并购中保护国有资产和投资者利益；同时，上市平台是市场化的平台，可以及时进行估值，开展市场评价，推动具有发展前景和增值

效应的并购重组；另外，上市平台得到公众和市场的监督，能够推动控制权的切实转移，落实并购后的整合重组，切实实现协同效应。

资本市场也是直接融资平台，年内发布的 170 单并购计划中，有 6 单为重大资产重组，目前均在进行中，其中 3 单涉及发行股份购买资产。北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，央企控股上市公司实施重大资产重组可以通过资本市场获得资金支持，有助于央企补齐上下游短板，补链延链，同时更好提升科技创新能力和抗风险能力，切实增强企业核心竞争力，提高国际影响力。

“此外，资本市场具有公开、透明、市场化程度高等特点，通过资本市场实施并购重组有助于发挥市场化监督作用，避免暗箱操作等不规范行为，提高公司治理水平。”宋向清说。

未来，央企控股上市公司通过并购重组提升资产质量的同时，也将促进我国资本市场的健康发展。王绛表示，央企控股上市公司要进一步围绕功能定位，以提高核心竞争力、增强核心功能为主线，提升公司治理内生动力，不断提升资本配置效率和上市公司质量，提高经营效益与效率，做优基本盘、夯实基本功，促进资本市场健康发展，在构建新发展格局中发挥“主力军”作用。

据证券日报

## 董责险热度持续升高

# 年内多家上市公司为董监高戴上“安全帽”

今年以来，董责险持续走红。据东方财富 Choice 数据显示，截至 6 月 18 日，年内已有逾 150 家上市公司发布购买董责险的相关公告。

接受《证券日报》记者采访的多位业内人士普遍认为，近年来，投保董责险已经成为上市公司管理层规避履职风险的热门选择。

## 156 家 A 股公司披露购买计划

6 月 16 日，金刚光伏发布公告称，拟为公司及董监高等相关责任人员购买责任保险，这也是公司第三年为董监高购买责任险。

目前，越来越多的上市公司开始购买董责险。《中国上市公司董责险市场报告(2023)》显示，2022 年共有 337 家 A 股上市公司发布购买董责险的公告信息，投保公司数量同比上升 36%。而 2021 年投保公司为 248 家、2020 年为 119 家。另据东方财富 Choice 数据显示，截至 6 月 18 日，

今年已有 156 家 A 股上市公司披露购买计划。

“董责险是以董事、经理向公司或第三者（股东、债权人等）承担民事赔偿责任为保险标的的一种保险，适用于董事等高级管理人员。它是职业责任保险项目下最重要的子险种之一，从性质上讲属于特殊的职业责任保险。”京师律师事务所张立文律师告诉《证券日报》记者：“作为一种保险，董责险本质上是分散风险、对抗风险的一种手段，它既无法消除风险，也不能保证带来收益，需要各公司在实践中根据各自的制度设置自主选择。”

从今年公开的上市公司购买董责险方案来看，被保险人涵盖了公司全部董监高人员，拟购买的责任险限额最高为 7.5 亿元，最低为 1000 万元。根据保障额度和保障范围不同，上市公司拟支出保费最高不超过 200 万元，最低不少于 5 万元。

今年 4 月份，国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》，明确提出鼓励

上市公司为独立董事投保董事责任保险，支持保险公司开展符合上市公司需求的相关责任保险业务，降低独立董事正常履职的风险。

## 上市公司董责险投保比例仍较低

“目前，‘财富 500 强’中已有 95% 的公司为其董事和高级职员投保了责任保险。另外，大约 96% 的美国公司和 88% 的加拿大公司购买了董事责任保险。其中，科技、生物类和银行类公司的购买率更是高达 100%。可以说，董事及其他高管的责任保险已经成为西方商业社会不可或缺的一环。”张立文告诉记者。

虽然近年来董责险热度不断提升，但在我国，董责险发展的时间仍较短。一位保险经纪公司业务经理告诉记者，董责险在我国属于较为“年轻”的险种，上市公司投保董责险的比例仍较低。

“在全面注册制改革和强监管的背景下，董责险市场空间将进一步扩大。随着市场的持续健康发展，董责险的需求将不断增加。”张立文认为。

“合理运用董责险有利于保障公司管理者合法利益，促进管理层锐意进取，保持公司创新发展；同时，引入保险公司外部监督，也有利于优化上市公司的经营管理与合规。但这也有可能被恶意利用，成为上市公司和董监高的‘挡箭牌’。”中国 CFO 百人论坛理事、高级经济师邓之东在接受《证券日报》记者采访时表示。

据证券日报

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。