

跨境并购总规模同比翻倍 中资券商需提升“复杂交易”能力

证券时报记者 马静

跨境并购再迎政策红利。

近日,《广东省金融支持企业开展产业链整合合并行动方案》(以下简称《方案》)印发,其中提到“积极探索联合港澳资本设立跨境整合兼并基金”等诸多举措。此前,深圳、上海等多地政府也已释放跨境并购的政策利好。

在政策东风与市场内生动力的共同作用下,跨境并购市场持续回暖,呈现出“标的选择更理性、并购模式更灵活、目标区域更多元”的新趋势。在这波涌动的“春潮”中,中资券商的综合服务能力正尝试勇立潮头。

1 跨境并购意愿显著增强

为了规范开展跨境整合兼并,《方案》提到,要积极探索联合港澳资本设立跨境整合兼并基金,优化合格境外有限合伙人(QFLP)和合格境内有限合伙人(QDLP)试点机制,支持港澳金融机构参与内地产业链整合兼并项目。支持企业在港澳发行离岸人民币债券融资,开展产业链整合兼并。鼓励企业在跨境并购中使用人民币结算,支持银行机构为跨境并购提供汇率避险产品。优化跨境金融服务,支持企业稳健有序开展获取市场和资源等海外兼并。

据证券时报记者梳理,深圳市、上海市、安徽省、昆明市等地出台的并购重组支持政策中,也都释放过相关利好。其中,深圳方面提到,要联通香港资本市场打通境内外并购资源;创新运用跨境资产转让、跨境双向股权投资、跨境银团贷款等工具,促进境内外企业有序开展双向并购整合,对企业通过跨境换股收

2 中企并购呈现更多新趋势

近期,中金公司并购业务有关人士向证券时报记者指出,当前中企跨境并购已呈现多种新趋势。首先,中企跨境投资并购回归理性,基于产业升级或业务布局逻辑去强链、补链,着重关注具备战略价值的优质标的。整体而言,中企更偏好具备独特优势的“小而美”标的,在获取独特技术或市场优势的前提下,积极降低交易敏感程度和潜在监管风险。其次,除了传统

3 中资券商跨境并购能力仍需加强

跨境并购不断升温,也为券商带来了业绩增量。在上述提及的跨境并购案例中,华泰证券、中信建投等头部券商均担任了财务顾问角色。

中金公司投资银行部并购业务负责人陈洁表示,中资企业在出境并购过程中时常面临复杂的市场和监管环境,以及各种类型的交易对方,往往因不熟悉当地资本市场规则、对当地政策不了解或不理解交易对方作风而无法快速作出反应以及准确的判断,在面对交易对方时容易陷入被动。

她指出,如何与交易对方建立平等对话、尽可能在保证自身利益、符合境内外监管规

2024年10月至今中企出境并购交易月度规模及数量一览					
月份		出境并购事件数量和总金额		月份	
2025年11月	数量	14	2025年3月	数量	14
	金额(亿元)	82.68		金额(亿元)	28.19
2025年10月	数量	21	2025年2月	数量	4
	金额(亿元)	469.80		金额(亿元)	2.01
2025年9月	数量	13	2025年1月	数量	9
	金额(亿元)	207.98		金额(亿元)	134.31
2025年8月	数量	15	2024年12月	数量	16
	金额(亿元)	569.06		金额(亿元)	152.61
2025年7月	数量	14	2024年11月	数量	11
	金额(亿元)	10.38		金额(亿元)	23.96
2025年6月	数量	8	2024年10月	数量	13
	金额(亿元)	3.98		金额(亿元)	27.36
2025年5月	数量	6	合计	数量	182
	金额(亿元)	13.47		金额(亿元)	1772.47
2025年4月	数量	24			
	金额(亿元)	46.67			

数据来源:Wind 马静/制表

购资产予以政策支持等。

上海也提出了多项举措,包括优化外债登记管理和跨境担保流程,以支持跨境并购融资;鼓励银行开展银团贷款份额跨境转让试点;支持银行行“走出去”企业提供非居民并购贷款,贷款金额可放宽至并购交易价款的80%,期限最长10年。

“‘并购六条’等一系列央地政策,聚焦贷款资金供给、外汇等宏观层面,给市场提供更为灵活的政策指引,为企业通过跨境并购获取关键技术、布局全球市场、完善供应链提供了战略方向以及资金政策支持。”北京市长安律师事务所合伙人陈科律师对证券时报记者表示。

陈科观察到,由于政策引导效应明显,市

的控股权收购模式,中企出境并购的模式更加灵活,设立合资公司、联合财务投资人共同收购、少数股权战略投资、新建绿地项目等多元化路径频频出现。最后,中企出海并购的目标区域也呈现多元化,除了传统的欧美市场,东南亚、拉美等新兴市场获得了更多关注,尤其是共建“一带一路”国家成为重要的出海目的地。

纵观“9·24”行情以来落地的几起跨境并购

则、完成内部决策流程的情况下顺利推进并购交易,是在跨境并购中需要重点关注的事项。

据了解,多家券商正在抢抓跨境并购带来的业务机遇。比如,中金公司表示,将根据企业需求提供更定制化的服务,尤其在推荐优质标的、研判潜在交易风险和处置方式等领域贡献重要价值;中信建投则在今年上半年加强了跨境业务团队建设,安排人员赴香港并购组挂职交流,推进港股及跨境项目开发。

不过,证券时报记者采访多位业内人士了解到,达成跨境复杂交易的能力,仍是不少中资券商的短板。

场热情已明显提升。相较此前,符合条件的民营企业也更多地参与了跨境并购市场。

据 Wind 统计,自 2024 年 10 月初至今,中国企业共披露了 182 起出境并购事件,总金额为 1772.47 亿元。其中,2025 年内披露了 142 起,总规模为 1568.54 亿元,同比翻倍。从并购主体来看,上市公司无疑扮演了主力军作用。

“随着全球宏观经济环境逐步稳定、中外政策沟通持续推进,中国企业跨境并购的意愿显著增强,尤其在高端制造、新能源、生物医药等优势领域,通过并购获取技术、品牌与海外渠道已成为众多企业的战略选择。”中信建投证券并购业务有关负责人接受证券时报记者采访时表示。

案例,比如恒而达收购德国 SMS 公司、雅克科技收购韩国 SK 化学子公司、凌云光收购丹麦 JAI 公司、至正股份收购半导体引线框架供应商 AAMI 公司股权……无一不体现出标的资产对收购方的业务发展具有较强的协同效应。

展望未来,上述中金公司并购业务有关人士认为,上市公司出海进行国际业务布局、实现可持续高质量增长的需求预计会愈发强烈,叠加多项支持上市公司进行并购重组的政策持续推出,上市公司出境并购交易有望保持热度。这一观点,也得到了其他受访投行人士的认同。

中信建投并购业务有关负责人指出,要成功运作跨境并购,券商需应对不同国家的监管环境、反垄断审查等复杂问题,这对券商的综合能力提出了更高的要求。尤其是在当前更加复杂多变的国际经济形势下,中企已经开始从简单的“走出去”迈向更深层次的“全球化”战略布局,中资券商需持续加强满足中企“走出去”的业务需求,进而为企业提供更加全面的并购、融资等服务。

他认为,境内证券公司需坚持国际化发展战略,积极服务国家对外开放,吸纳或培养具有国际视野的专业人才,学习国际先进经验,参与国际市场竞争,同时与境外律所、投行等机构建立合作网络,强化资源整合,不断提升跨境并购的交易能力与执行效率。

11 月 26 日,国家金融监督管理总局官网披露的行政许可信息显示,大连监管局日前做出关于大连甘井子浦发村镇银行股份有限公司解散的批复。

华东地区某资深银行从业人士表示,这种看似单一的地方金融机构变动,实则折射出我国金融体系深化改革、持续优化市场结构与风险防控能力的宏观图景,“随着年内多地出现类似村镇银行解散或被吸收合并的案例,一种更加市场化、法治化的中小金融机构退出与整合机制正在加速形成”。

有序解散与平稳过渡

根据上述批复信息,国家金融监督管理总局大连监管局同意大连甘井子浦发村镇银行解散,大连甘井子浦发村镇银行全部资产、负债、业务、网点、人员及其他权利和义务将由上海浦东发展银行承接。

批复还明确,接此批复文件后,大连甘井子浦发村镇银行应立即停止一切经营活动,于 15 个工作日内向国家金融监督管理总局大连监管局缴回金融许可证,对外做好解散公告,并依法办理注销登记手续;未尽事宜按照国家金融监督管理总局有关规定办理。

前述华东地区某资深银行从业人士认为,这种由“母行”承接的模式,尽可能确保了金融服务的衔接和对客户权益的保障,整个流程体现了监管对市场退出环节的严格规范,旨在防止产生次生风险,维护区域金融稳定。

这并非大连辖区年内唯一一件由其他银行承接村镇银行的案例。了解散并被主发起行承接外,对于风险更高的机构,监管也探索了破产等更为彻底的市场化退出路径。

今年 8 月 8 日,国家金融监督管理总局大连监管局官网公告显示,该局已发布关于大连金州联丰村镇银行(下称“联丰村镇银行”)破产的批复,原则同意联丰村镇银行进入破产程序。就在同一日,大连农商行、联丰村镇银行均在官网发布致客户书——经国家金融管理部门同意,联丰村镇银行的存款已由大连农商行承接。

稍早前,联丰村镇银行已于 8 月 1 日发布通知称,该行的网点、人员、存款由大连农商行承接。

回溯今年 1 月公开的 2025 年大连市政府工作报告,其中提及,年内要“完善央地协同机制,加快推进单体金融机构风险处置方案获批实施、法人银行历史包袱化解、村镇银行结构性重组”。

村镇银行整合再深化

近年来,多地村镇银行改革重组提速,不少主发起行旗下的村镇银行被吸收合并,改制成分支机构。纵观 2025 年,我国村镇银行体系的结构性改革持续深化。

今年年内,已有包括广东省、辽宁省、黑龙江省、海南省等多个省份相继推进村镇银行市场化退出与整合工作。

除了大连甘井子浦发村镇银行,最近还有新的案例发布。11 月 24 日,深圳坪山珠江村镇银行、鹤山珠江村镇银行在各自官网联发公告称,广州农商银行拟对其吸收合并并改建设立为广州农商银行的分支机构。吸收合并后,上述两家村镇银行解散并注销法人资格,原全部业务、财产、债权债务及其他一切权利义务由合并后存续的广州农商银

村镇银行『离场』又添新例 风险化解主流模式已然形成

证券时报记者 李颖超

行承继。

10 月 22 日,哈尔滨银行公告称,该行 2025 年第三次临时股东大会投票审议并通过了四项议案,包括审议并批准关于吸收合并重庆市大渡口融兴村镇银行、重庆市沙坪坝融兴村镇银行、重庆市武隆融兴村镇银行、内河融兴村镇银行并改建支行的议案。

另据泰安沪农商村镇银行早前披露,该行于 9 月底举行临时股东大会,审议一项吸收合并其他银行的议案,即拟吸收合并东平沪农商村镇银行、宁阳沪农商村镇银行。

今年 7 月,海南农商行召开临时股东大会,审议并通过了化解海南辖内 6 家长江村镇银行风险相关事项的议案。这 6 家长江村镇银行分别为昌江长江村镇银行、琼中长江村镇银行、澄迈长江村镇银行、五指山长江村镇银行、白沙长江村镇银行、屯昌长江村镇银行。到 9 月底,海南农商行获批吸收合并昌江长江村镇银行、琼中长江村镇银行、澄迈长江村镇银行,并承接上述 3 家村镇银行清产核资后的资产、负债、业务以及其他各项权利和义务。

在守住不发生系统性风险底线的同时,金融监管部门正通过市场化、法治化方式优化金融资源配置。

标准化路径已经建立

村镇银行作为服务县域和“三农”的金融“毛细血管”,其设立初衷是填补大型金融机构的服务空白。然而经过十余年发展,部分村镇银行面临定位模糊、业务单一、资本不足及资产质量下行等挑战,在经济结构调整的背景下,其抗风险与盈利能力正备受考验。

从整体来看,“一股独大”、内部人控制、关联交易不规范等问题在一些村镇银行中较为突出,导致风险内控机制失效。而对高风险中小金融机构的处置与出清,则有助于净化金融生态,将金融资源引导至更有效率的领域。

2020 年底,原银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》,明确支持主发起行补充资本、适度有序推进兼并重组等路径。随后,村镇银行的兼并重组在 2024 年进入提速阶段,至今已已有上百家村镇银行“离场”,其主流模式正是由主发起行实施吸收合并,并将其有序改建为分支机构。

“在数字化浪潮和竞争加剧的背景下,银行业本身也呈现集约化、规模化发展趋势。部分规模过小、缺乏特色的村镇银行,独立生存空间被严重挤压,通过合并重组或回归母行体系,可以实现资源的更优配置和运营成本的降低。”前述华东地区某资深银行从业人士表示。

从具体实践来看,当前村镇银行重组已形成标准化操作路径:一是通过吸收合并或股权收购实现集约化管理;二是将原有机构转型升级,或设为支行(“村改支”)或设为分行(“村改分”),从而更深度地融入主发起行的服务体系与风控网络。



券商中国

ID:quanshangcn

二十载期市深耕:海通期货的成长轨迹

时光如笔,在金融市长卷镌刻变迁轨迹;岁月为证,见证海通期货从扬帆起航到稳健发展的二十载征程。2005 年 10 月,海通证券收购上海黄海期货经纪有限公司,同年更名为海富期货,2007 年正式更名为海通期货。2025 年,在成立二十周年之际,国泰海通集团控股海通期货,公司发展由此迈上新征程。

这二十年,是中国期货市场从青涩走向成熟的二十年,更是海通期货将服务实体经济融入血脉、以专业铸就品牌的二十年。在“勇担责任、矢志创新、追求卓越”的核心价值观引领下,海通期货逐渐成长为国内一流期货公司,业务规模稳居行业前列。在全方位提升自身综合实力的同时,海通期货深度融入国家战略与区域发展大局,为服务实体经济、助力上海国际金融中心建设贡献专业力量。

海通期货党委书记、董事长吴红松感慨道:“海通期货的二十年,是在期货市场奋争先的二十年,是与广大客户同呼吸、共命运的二十年。我们始终将自身发展融入大局,常怀饮水思源之心,以自身发展成果真诚回报社会、回报客户、回报股东、回报员工。”

业务深耕:以全链赋能锚定服务实体初心

审度时宜,虑定而动。自诞生伊始,海通期货便锚定服务实体经济的初心。依托集团平台优势,公司不

断强化全业务链服务能力,在转型初期确立“差异化竞争”发展思路,摒弃同质化、低效能的通道业务。

海通期货的每一次战略调整,都紧扣市场需求与行业趋势。从首批风险管理子公司的申报,到资管业务的主动管理转型,核心目标就是为了给客户提供更加全面优质的服务。二十年来,海通期货以差异化的业务创新破局,已经构建起覆盖风险管理、资产管理、IB 业务、财富管理的综合体系,完成了从“单点服务”到“全链赋能”的转型升级。

风险管理业务是海通期货嵌入实体经济的重要抓手。2013 年,海通期货在业内首批批准开展风险管理子公司业务,率先构建起“现货+期货+场外衍生品”的融合服务模式。其中,浙江螺纹钢贸易商服务案例极具代表性,公司团队结合现货资源与场外工具,设计了“熔断累计期权方案”,该案例成功入选行业优秀案例。

资产管理业务的转型则彰显了海通期货“行稳致远”的经营哲学。2021 年,海通期货资管全面转向主动管理,摒弃规模导向的粗放模式,聚焦低波动稳健机会,与各类机构客户开展长期合作,资管规模稳定在 160 多亿元,连续三年跻身全市场前十。财富管理与 IB 业务依托集团资源平台优势,深耕衍生品策略和私募赛道,合作渠道不断延展,业务规模持续攀升。

如今,海通期货全业务链布局的协同效应全面释放;风险管理子公司为产业客户提供风险对冲方案,资

管业务为客户实现资产保值增值、财富管理业务链接优质投资资源,三大板块相互支撑,共同构筑起专业高效全面的“服务生态圈”。

科技驱动:以数智升级强化服务质效

数智为翼,赋能增效。在金融行业数字化转型浪潮中,海通期货将金融科技作为高质量发展的核心动能,以技术升级支撑业务创新与效率提升。科技赋能贯穿业务全链条、全流程,成为公司高效拓客的强大引擎。

IT 系统是期货公司赢得竞争主动的关键一环。自成立以来,海通期货在技术方面不断积累,坚持不懈推进自研系统的开发,在相关新设备上大力投入。智能交易系统不仅能支撑复杂交易,还能通过大数据分析实时捕捉市场动态,为投研团队提供精准数据支撑。

此外,海通期货风控管理更加注重科技赋能。公司自主搭建的风控监控平台,整合了行情数据、交易数据、资金数据等多维度信息,通过算法模型实现风险的实时预警与自动拦截。在近几年的市场极端行情中,该系统成功预警多笔潜在风险交易,为公司构筑起安全可靠的风控防线。

面向客户服务,IT 技术重塑了体验模式。在服务产业客户方面,海通期货开发的线上服务平台,实现了

套保方案咨询、产品认购、风险查询等服务的“一站式”办理,产业链客户在线上就可完成业务对接的全流程。

海通期货党委书记、总经理李伟认为:“算力增长和人工智能发展极大改变了各行各业,我们要主动拥抱 AI,更加精准高效地服务好每一位客户。”他亲自部署,推进成果落地,目前公司已推出智能投研平台、AI 量化、AI 交易员、AI 交易指令翻译系统等各类 AI 应用场景,为全面提升客户服务体验提供了重要技术支撑。

团队成长:以自强笃行激活内生动力

功崇惟志,业广惟勤。期货行业的竞争,归根结底是人才的竞争。经过二十载业务深耕,海通期货锻造出一支自强不息、能打硬仗的专业团队。

以国际业务团队为例,海通期货国际化水平在“引进来”与“走出去”的双向通道中持续提升。面对境外客户的各类需求,两个市场的政策差异等现实困难,团队成员迎难而上,在高效服务客户的过程中积累经验、打磨方法。在国际业务团队的深耕下,海通期货境外业务版图不断延展,境外客群结构更加合理协调。依托集团境外业务平台,团队成员为国内客户更好参与国际金融市场提供了多元渠道。

人才的集聚与成长,得益于海通期货构建的长期

人才培养生态。公司既通过市场化招聘吸纳各类业务人才,也注重内部培养和潜力挖掘,构建起科学合理、长远发展的员工成长通道。全体员工与公司休戚与共,以高度的归属感、责任感、荣誉感为公司发展贡献力量、创造价值,在相互协作的良好氛围中实现个人职业成长。

文化铸魂:以价值共识凝聚发展合力

文化铸魂,行稳致远。在海通期货的文化理念中,诚信、专业、协同、创新是公司员工在长期业务实践中凝聚成的价值共识。正是这份共识让公司始终走在正确的发展道路上,在发展的关键节点处形成强大合力。

诚信为基,借集团体系和自身风控能力打造金字招牌;专业为要,以专业团队建设全方位提升服务能力;协同为势,公司内部协同、与集团联动构筑强大竞争力;创新为翼,新技术、新策略、新模式持续引领行业发展。

回望来路,二十载栉风沐雨,初心如磐;展望未来,新征程使命在肩。面对中国期货市场的诸多发展机遇,海通期货将充分依托国泰海通集团资源、信息、技术等各方面优势,坚守服务实体经济初心,聚焦期货主责主业,坚持守正创新,向着“国内一流、国际有影响力的金融衍生品综合服务商”的建设目标阔步前行。

(CIS)