

投中快评：境外投资新规重磅出台，2018 跨境并购动力强劲

2017 年 12 月 26 日，国家发展改革委发布《企业境外投资管理办法》（国家发展和改革委员会令 11 号，以下简称“新办法”），将于明年 3 月 1 日起在全国施行。届时《境外投资项目核准和备案管理办法》（国家发展和改革委员会令 9 号，以下简称“9 号令”）同步废止。《新办法》从简政放权、放管结合、优化服务三个方面进一步对跨境投融资体制进行改革。

投中研究院认为，新规的出台，将有利于提升跨境并购和投资的效率，同时，由于政府审批带来的不确定性和风险将大幅减少。

投中资本研究显示：2017 年中国跨境交易总金额相比 2016 年有明显下降，但与 2015 年相比仍有 18% 增长。中国企业海外并购的内在动力仍然强劲。而且跨境非理性交易减少，战略性并购投资占比增加。投中研究院认为，随着新规境外投资审批流程优化，国家在外汇管制方面的管放结合，2018 年海外战略性并购投资将非常值得期待。

《新办法》的三大便利化措施

9 号令	新办法
按 9 号令规定，中方投资额 3 亿美元及以上的境外收购或竞标项目，投资主体在对外开展实质性工作之前，应向国家发展改革委报送项目信息报告；国家发展改革委收到项目信息报告后，对符合国家境外投资政策的项目，在 7 个工作日内出具确认函。	新办法将取消项目信息报告制度，进一步简化事前管理环节。
按 9 号令规定，地方企业向国家发展改革委申请核准的材料由省级政府发展改革部门提出审核意见后报送，向国家发展改革委申请备案的材料由省级政府发展改革部门报送。	新办法将取消地方初审、转报环节，属于国家发展改革委核准、备案范围的项目，地方企业通过网络系统直接向国家发展改革委提交有关申请材料。
按 9 号令规定，投资主体实施需国家发展改革委核准或备案的境外投资项目，在对外签署具有最终法律效力约束效力的文件前，应当取得核准文件或备案通知书；或可在签署的文件中明确生效条件为依法取得核准文件或备案通知书。	新办法将投资主体履行核准、备案手续的最晚时间要求从签约前（或协议生效前）放宽至实施前：属于核准、备案管理范围的项目，投资主体应当在项目实施前取得项目核准文件或备案通知书。

投中研究院认为，三大便利化措施有效降低制度性交易成本，使企业更加合理地安排交易节奏，从而提升境外投资和交易的效率，在一定程度上弥补了外汇政策寒冬对跨境投资形成的冲击。

《新办法》的三大规范企业境外投资措施

1. 按照实质重于形式的管理原则，新办法采取“事前管理有区别、事中事后全覆盖”的管理思路，补齐管理短板，将境内企业和自然人通过其控制的境外企业开展的境外投资纳入管理框架，采取精准化的管理措施。

2. **创新监管工具，改进协同监管和全程监管。**针对境外投资监管的薄弱环节，新办法提出建立协同监管机制，通过在线监测、约谈函询、抽查核实等方式对境外投资进行监督检查。同时，新办法引入项目完成情况报告、重大不利情况报告、重大事项问询和报告等制度，改进对境外投资的全程监管，从而更好维护国家利益和国家安全。
3. **完善惩戒措施，建立境外投资违法违规记录。**针对恶意分拆、虚假申报、通过不正当手段取得核准文件或备案通知书、擅自实施项目、不按规定办理变更、应报告而未报告、不正当竞争、威胁或损害国家利益和国家安全、违规提供融资等违法违规行为，新办法明确惩戒措施、加大惩戒力度。同时，新办法提出建立境外投资违法违规记录，实施联合惩戒。

新办法补齐现行管理制度短板，进一步完善监管及惩罚措施，对敏感类项目实行核准管理，对非敏感类项目适当放权。投中研究院认为，进一步规范企业境外投资，有利于减少境外投资及并购审批时带来的不确定性。

《新办法》的两大服务新规

1. **充实服务内容。**新办法提出投资主体可以咨询政策和信息、反映情况和问题、提出意见和建议等。同时，明确国家发展改革委在发布境外投资信息、建立投资合作机制和推动海外利益保护等方面的主要任务，将一些实际开展的投资促进和服务保障工作纳入制度化轨道。
2. **推行在线办理。**新办法提出建立境外投资管理和服务网络系统（简称“网络系统”）。目前，国家发展改革委正在原有备案系统基础上推进网络系统建设。新办法施行后，绝大多数境外投资管理环节（如宏观指导、信息服务、核准备案、全程监管、联合惩戒等）都将通过网络系统进行。从而提高管理效率和服务质量。

投中研究院认为，新办法在服务内容与服务方式的全面优化，可以有效地、及时地向投资主体提示境外经济和安全风险状况，有利于境外投资持续健康发展。

《新办法》全文详见：

http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbl/201712/t20171226_871560.html

研究垂询

国立波 Vincent 研究院院长

Email: Vincent.guo@chinaventure.com.cn

杜梦蝶 Min Du 咨询顾问

Email: Min.du@chinaventure.com.cn

媒体垂询

历建元 Lee Li 媒介经理

Mob: +86-13718825025

Email: Lee.li@chinaventure.com.cn

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中信息

投中信息【证券代码:835562】业务始于 2005 年，正式成立于 2008 年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

引用说明

本文由投中信息公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：投中信息。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层

邮编：100007

收件人：历建元