

中國對外投資政策轉向

京專家解讀“指導意見” 今後聚焦“帶路”及製造業領域

中國經濟新形勢

中國國務院辦公廳日前對外發佈《關於進一步引導和規範境外投資方向指導意見》（下稱《意見》）。專家表示，這意味，去年11月開始實行的臨時限令，以國務院文件的形式得以正式確認。中國政府針對境外投資的管控和審查，將在未來一兩年或更長時間實行，井噴式增長不會重現。今後中資“走出去”會聚焦在政府支持的“一帶一路”、製造業等領域，交通、消費和科技等或是熱點行業。

■香港文匯報記者海巖 北京報道

前幾年，中國對外投資政策的大方向是擴大開放、放鬆審批，但到去年11月對外投資政策出現急轉向。中國央行、發改委、外匯局等有關部門陸續出台各項關於對外直接投資的新規，加強對對外投資真實性合規性的審核，業界認為這是階段性管控措施，隨着上半年人民幣匯率企穩、資本外流形勢好轉，外界曾傳聞這一臨時管理措施計劃執行到9月。

國務院文件為政策定調

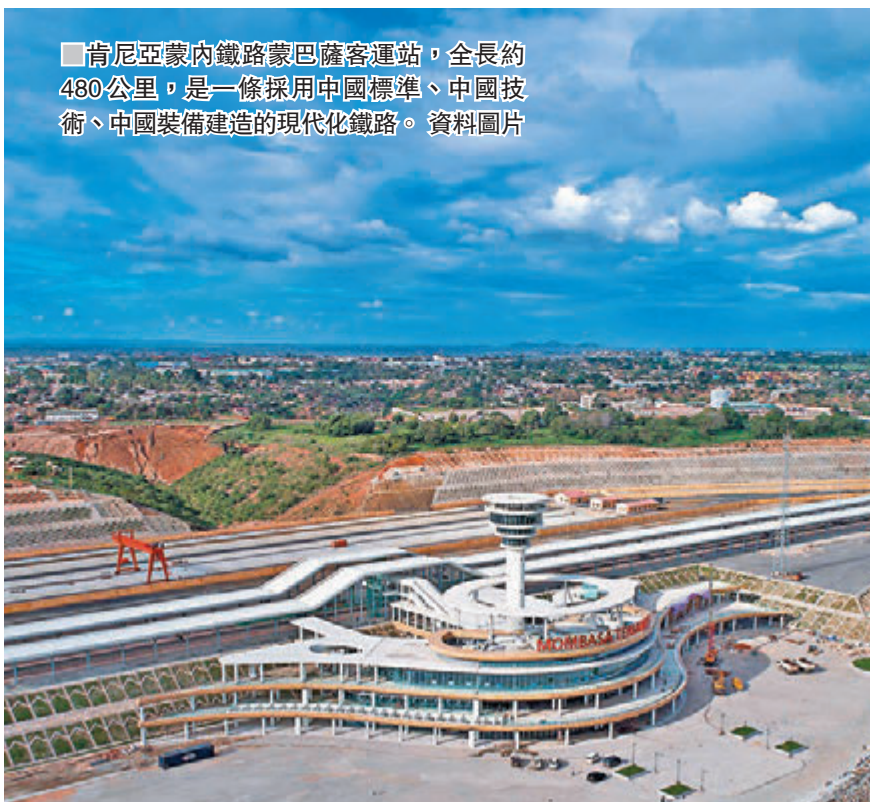
中國商務部研究院研究員白明在接受香港文匯報訪問時表示，目前中國還沒有對外投資法，境外投資的管理辦法主要是商務部、發改委等出台的部門法規，此次國務院下發的文件具有更高級別，為境外投資指明政策方向。

擴大開放大趨勢料不變

白明認為，短期內政府控制資本外流的方向不會變，因此境外投資井噴式增長將不會再出現。但由於針對境外投資的管控已經實行了半年多，市場和企業逐步認識和實行新的政策方向，調整對外投資行為，此次隨着政策明朗，企業獲得穩定的政策預期後，正常的“走出去”投資計劃將重新啟動，預計下半年中企海外投資將恢復平穩，全年還將保持資本淨輸出。白明認為，從發展階段看，中國已經進入資本淨輸出階段，即便政策收緊，擴大開放的大趨勢不會變。

白明認為，從過去半年的實際情況及國務院文件看，中企對外投資政策有了新變化。以前看監管紅線畫在哪裡，盡量不去碰紅線就行了，限制則需要看監管支持的行業在哪兒。

■肯尼亞蒙內鐵路蒙巴薩客運站，全長約480公里，是一條採用中國標準、中國技術、中國裝備建造的現代化鐵路。資料圖片



國務院文件明確提出鼓勵、限制、禁止三類境外投資活動。其中，赴未建交國等敏感國家和地區投資，房地產、酒店、影城、娛樂業、體育俱樂部等境外投資，在境外設立無具體實業項目的股權投資基金或投資平台，三類情況屬於限制開展的境外投資，為限制投資，必須經境外投資主管部門核准。

鼓勵推進“帶路”建設

在鼓勵投資方面，《意見》提出，重點推進有利於“一帶一路”建設和周邊基礎設施互聯互通的基礎設施境外投資；穩步開展帶動優勢產能、優質裝備和技術標準輸出的境外投資；加強與境外高新技術和先進製造業企業的投資合作，鼓勵在境外設立研發中心等。

加強境外高新技術合作

白明指出，雖然限制不是禁止，但政府已表態限制領域並非中國戰略發展所需要，相信未來“闖紅線”在限制領域的境外投資會越來越少，轉而在政府支持的行業尋找全球投資機會。

從國務院文件看，政府鼓勵的對外投資是“一帶一路”基礎設施建設、產能合作、農業供給側改革，科技、能源、資源、商貿物流等。

業內人士指出，從上半年臨時限令執行情況看，順利獲批的對外投資項目多數為工業實業類項目，金額在10億美元以下，政府特別支持“一帶一路”建設、國際產能合作、產業轉型升級的對外投資，從行業看，交通、消費和科技等熱點目標領域。

國務院文件要點

■鼓勵6類境外投資：

包括“一帶一路”基礎設施境外投資，優勢產能、優質裝備和技術標準輸出的境外投資，與境外高新技術和先進製造業企業投資合作，境外能源資源勘探和開發，農業對外合作，服務領域境外投資。

■限制5類境外投資：

包括赴未建交國等敏感國家和地區，房地產、酒店、影城、娛樂業、體育俱樂部等領域，在境外設立無具體實業項目的股權投資基金或投資平台，落後產能及環保等不符標準的境外投資，必須經境外投資主管部門核准。

■禁止5類境外投資：

包括軍工核心技術和產品輸出，禁止出口的技術、工藝、產品，賭博業、色情業等境外投資。

■建立境外投資黑名單制度，對違規投資行為實施聯合懲戒。

製表：香港文匯報記者 海巖

監管收緊 大手筆併購劇減

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中資企業一度熱衷全球掃貨，但自透出監管風聲以來，風潮已有轉向，不但投資金額迅速收窄，房地產、酒店、影城、娛樂業、體育俱樂部等領域的併購金額更因此急挫。

中資企業出手闊綽，近年來在房地產、酒店、影城、娛樂業、體育俱樂部等領域四下出擊，令全球側目。以體育為例，若計入8月剛剛完成的中國高氏家族2.1億英鎊入主英超南安普頓，中資入股海外足球俱樂部已達28家。其中幾宗矚目的交易包含2015年9月，萬達以4,500萬歐元的價格，購買了馬德里競技20%的股權；2016年中歐體育投資管理長興公司以5.2億歐元的價格購買了意大利AC米蘭俱樂部99.93%的股權；同年，蘇寧以2.7億歐元的價格購買了國際米蘭70%的股權。

不過，去年年底，發改委、商務部、人民銀行、外匯局四部門負責人發聲，正在密切關注近期在房地產、酒店、影城、娛樂業、體育俱樂部等領域出現的一些非理性對外投資的傾向，以及大額非主業投資、有限合夥企業對外投資、“母小子大”等類型對外投資中存在的風險隱患。

事實上，監管收緊已令中資出境併購步伐明顯放緩。據《上海證券報》

統計指，今年1月1日至7月24日，A股上市公司中披露境外併購草案或達成意向性收購協議的共有105起，雖然依然錄得同比增長57%，但357億美元的交易總額，同比下降了38%。且與早年動輒上百億美元的投資額相比，今年A股公司境外併購額超過100億美元的幾乎絕跡，多數投資總額低於10億美元，幾億甚至幾千萬美元的投資則明顯增多，佔比達70%以上，在反映於監管收緊政策下，中企海外併購已轉向審慎。

值得注意的是，其中標的涉及房地產、酒店、影城、娛樂、體育等領域的僅為4起。這4起境外併購分別是中國電影擬不超過1億美元收購法國YM-AGIS公司15%股權、睿康股份擬9,716萬美元收購千禧年影業母公司A&T51%股權、中國交建擬投資印尼雅加達Daan Mogot房地產項目、萬科擬出資169億美元參與收購新加坡普洛斯。

上述報道稱，甚至還有上市公司選擇半途放棄。今年3月，新華龍終止收購海外遊戲公司GramGames和梵雅文化；4月，萊茵體育同樣終止收購聖瑪麗足球集團有限公司的股權，公告皆稱是證券市場環境及政策法規等客觀情況發生變化。