

商务部拟修改外国投资者对A股战投管理办法，八大看点在这里

2018-07-31 09:06:32

澎湃新闻 参与评论(0)人

7月30日，商务部发布了关于《关于修改〈外国投资者对上市公司战略投资管理办法〉的决定（征求意见稿）》（下称《投资管理办法》）公开征求意见的通知，规定外国投资者通过战略投资方式取得的上市公司A股股份12个月内不得转让，此前为三年内不得转让。

新版《投资管理办法》颁发是为了推动新一轮高水平对外开放，引进境外资金和管理经验，改善上市公司治理结构，规范外国投资者对A股上市公司的战略投资行为，维护证券市场秩序，保护上市公司和股东的合法权益。

外国投资者对上市公司战略投资的形式也扩充了，新增要约收购的方式。适用于外国投资者通过协议转让、上市公司定向发行新股（包括非公开发行股票募集资金和发行股份购买资产）、要约收购以及国家法律法规规定的其他方式取得并持有有一定时期上市公司A股股份的行为。

新版《投资管理办法》对外国投资者的财力要求则是下降的，“外国投资者实有资产总额不低于5000万美元或管理的实有资产总额不低于3亿美元；或其实际控制人的实有资产总额不低于5000万美元或管理的实有资产总额不低于3亿美元。”

意见反馈截止日期为2018年8月29日。

澎湃新闻记者梳理出投资者最值得关心的8个方面内容，整理如下。

一，发布新版《投资管理办法》的目的是什么？

旧版的《投资管理办法》是在2005年开始实施的，其当时颁布的目的是为了规范股权分置改革后外国投资者对A股上市公司（以下简称上市公司）进行战略投资，维护证券市场秩序，引进境外先进管理经验、技术和资金，改善上市公司治理结构，保护上市公司和股东的合法权益。

而时间已经过去十多年，新版《投资管理办法》是为了推动新一轮高水平对外开放，引进境外资金和管理经验，改善上市公司治理结构，规范外国投资者对上市公司的战略投资行为，维护证券市场秩序，保护上市公司和股东的合法权益。

二，战略投资的形式扩充

外国投资者对上市公司战略投资的形式也扩充了，新增要约收购的方式。

在旧版《投资管理办法》中，外国投资者对已完成股权分置改革的上市公司和股权分置改革后新上市公司通过具有一定规模的中长期战略性并购投资，取得该公司A股股份。

而新版《投资管理办法》适用于外国投资者通过协议转让、上市公司定向发行新股（包括非公开发行股票募集资金和发行股份购买资产）、要约收购以及国家法律法规规定的其他方式取得并持有有一定时期上市公司A股股份的行为。

战略投资涉及国家规定实施准入特别管理措施并通过要约收购方式实施的，外国投资者要依法编制要约收购报告书摘要；按照法律法规和中国证监会的相关规定履行报告、公告等程序；上市公司向所在地商务主管部门报送相关申请文件等。

三，哪些外国投资者可以战投A股？

在对外国投资者的准入门槛上，新版《投资管理办法》也做出了改变。

新版《投资管理办法》中对外国自然人的风控能力提出要求，新增“外国自然人要具备相应的风险识别和承担能力”。

而对外国投资者的财力要求则是下降的，外国投资者实有资产总额不低于5000万美元或管理的实有资产总额不低于3亿美元；或其实际控制人的实有资产总额不低于5000万美元或管理的实有资产总额不低于3亿美元。

此前则是规定，投资者境外实有资产总额不低于1亿美元或管理的境外实有资产总额不低于5亿美元。

对于外国投资者的监管方面的要求则没有变，仍是近3年内未受到境内外监管机构的重大处罚。但是，做出进一步细化要求，成立未滿3年的，自成立之日起計；外国投资者为外国自然人的，还应提供近3年内无犯罪记录证明。

另外，在外国投资者持股比例变化累积超过5%以及控股或相对控股地位发生变化时，应按规定履行备案或审批手续。

四，哪些投资者不适用本辦法？

新版《投資管理辦法》新增第二十七條，合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者對上市公司投資不適用本辦法。

外國投資者通過滬港通、深港通等股票市場交易互聯互通機制對上市公司投資不適用本辦法；外國投資者通過所投資的外商投資股份有限公司首次公開發行股票並上市的方式取得A股股份不適用本辦法。

“在中國內地工作和生活的中國香港、澳門特別行政區永久居民、台灣地區的居民以及獲得中國永久居留資格的外籍自然人在二級市場買賣上市公司股份不適用本辦法。”新版《投資管理辦法》中規定，作為上市公司股權激勵對象的外國自然人取得上市公司股權激勵不適用本辦法。

五，鎖定期由三年變為12個月

新版《投資管理辦法》中，值得關注的是外國投資者通過戰略投資方式取得上市公司股份的鎖定期變化。

《投資管理辦法》第七條規定，外國投資者通過戰略投資方式取得的上市公司A股股份12個月內不得轉讓，《證券法》和中國證監會、證券交易所對股份限售期有其他規定的，從其規定。而此前這一鎖定期為三年內不得轉讓。

另外，新版《投資管理辦法》對國有股權變動也作出了規定，“外國投資者戰略投資，涉及國有企業及國有控股上市公司境外投資或上市公司國有股權變動的，應遵守國有資產管理的相关规定。”

六，外商投資企業批准證書需要核發，而非直接領取

新版《投資管理辦法》對外國投資者使用定向發行、協議轉讓方式戰略投資時的程序也作出了改變，更為嚴格。上市公司向商務主管部門“領取”外商投資企業批准證書這一環節，變更為“核發”。

新版《投資管理辦法》要求，經商務主管部門批准出具原則批复，並完成定向發行後，上市公司向商務主管部門申請核發外商投資企業批准證書。

商務主管部門就外國投資者實施戰略投資作出原則批复後，外國投資者按照有关规定辦理協議轉讓手續；協議轉讓完成後，上市公司向商務主管部門申請核發外商投資企業批准證書。

商務主管部門在收到申請書、原則批复文件等文件之日起20日內，出具批复並頒發外商投資企業批准證書。

七，新增以境外股權實施戰略投資

新版《投資管理辦法》新增第六條，對外國投資者以其持有的境外公司股權，或外國投資者以其增發的股份作為支付手段戰略投資上市公司做出規定。

第一個要求是，境外公司合法設立並且註冊地具有完善的公司法律制度，且境外公司及其管理層最近3年未受到監管機構重大處罰；第二，外國投資者合法持有境外公司股份並依法可轉讓；第三，符合中國證監會相关规定。

外國投資者以境外股權實施戰略投資的，在向商務主管部門申請核發外商投資企業批准證書時，還應提交有關部門出具的上市公司境外投資核准/備案文件。

八，什麼情形下可以賣掉

新版《投資管理辦法》對於外國投資者的賣出也做了新的規定，在限售期滿後，按照國家有关规定出售；在限售期滿前，因外國投資者破產或解散需轉讓上述股份的，在遵守《證券法》及證監會、證券交易所相关规定前提下，經商務主管部門批准後轉讓。

而此前的規定則有“投資者承諾的持股期限屆滿前，因其破產、清算、抵押等特殊原因需轉讓其股份的，需經商務部批准可以轉讓”等限制。

在外国投资者减持过程中，新版《投资管理办法》也不似之前那般严格。只有在外国投资者清仓减持了上市公司，涉及国家规定实施准入特别管理措施的，上市公司则要在10日内向商务主管部门提出申请注销外商投资企业批准证书。

而在旧版的《投资管理办法》中，投资者减持股份使上市公司外资股比低于10%，且该投资者非为单一最大股东的就要在10日内申请注销上述证书。

当然，不涉及国家规定实施准入特别管理措施的，新版《投资管理办法》规定，上市公司应于股份出售完成前，或股份出售完成后的30日内，按照《备案办法》的相关规定办理备案手续即可。

相关新闻

商务部：正修订境外投资管理办法 要求企业合规经营

祝嫣然商务部目前正在会同有关部门，积极推动境外投资条例的出台，同时正在修订境外投资管理办法，制定对外承包工程项目备案协调办法。5月4日举行的中国贸促会全国企业合规委员会成立大会上。商务部对外投资和经济合作司参赞刘民强表示，这些法律法规对于企

2018-05-05 10:33:59 经营 朱宏任

商务部：正修订境外投资管理办法，要求“走出去”企业合规经营

商务部目前正在会同有关部门，积极推动境外投资条例的出台，同时正在修订境外投资管理办法，制定对外承包工程项目备案协调办法。5月4日举行的中国贸促会全国企业合规委员会成立大会上

2018-05-05 10:33:59 合规经营 商务部 贸促会 境外投资

证监会拟修改《证券发行与管理办法》配合CDR发行

（原标题：CDR政策逐步完善，证监会拟修改《证券发行与管理办法》配合CDR发行） 新京报快讯(记者王全浩)5月11日晚间，证监会官网披露，为稳妥安排创新企业境内发行股票或存托凭证

2018-05-11 20:18:02

外交部回应美对华为展开调查：望美方不要做损害外国投资者的事

据外交部网站，外交部今日在回应美方对华为展开调查的消息时，外交部发言人华春莹表示，希望美方不要做进一步损害外国投资者对美国商业环境信心的事，不要做进一步损害国际投资贸易正常、公正、互利发展的事

2018-04-26 19:02:22 华为 中美

商务部：欢迎特斯拉在中国投资设厂，是中美经贸互利共赢体现

央视新闻客户端7月12日消息，在今天商务部举行的例行发布会上，新闻发言人高峰还就特斯拉计划在上海建厂一事做出了回应。高峰说，关于你提到的特斯拉建厂的问题，中方欢迎特斯拉在中国投资设厂

2018-07-13 09:26:28 特斯拉设厂

贝莱德：预计港股仍有双位数回报，外国投资者对中国信心更强

香港港元汇率走弱，拖累近日香港股市走势，但多家外资机构都对中国市场充满信心，贝莱德董事总经理、中国股票主管朱悦在香港的记者会上称，尽管一季度港股震荡较大，近期又有中美贸易摩擦因素影响，但她预计北水南下的趋势不会改变，而随着中国改革的加速

2018-04-18 09:07:20 港股 中美贸易 回报 中国