人民日报海外版
2018年2月27日 星期二
责编：李 婕 邮箱：hwbjjb@163.com

新政实施，境外投资稳步再出发

本报记者 李 婕

随着开放程度渐深，境外投资成为中国企业关注的焦点之一。今年3月1日起，与境外投资相关的新政策《企业境外投资管理办法》和《境外投资敏感行业目录（2018年版）》将正式施行。实际上，自2017年下半年起，关于境外投资的政策密集发布，相关制度设计日益完备。专家指出，不断明晰的规范有利于形成稳定的政策预期。中国境外投资将实现精细化管理，既明确禁区和敏感地带，也为企业的合规境外投资保驾护航。

2017年9月18日，以“聚焦一带一路、助力金砖合作、促进双向投资”为主题的2017厦门国际投资贸易洽谈会在厦门国际会展中心开幕。

图为厦洽会上的金砖国家投资合作馆。 新华社记者 **林善传**摄

明禁区：“有钱不能任性”

2006年以来，中国对外直接投资保持了10年的高速增长态势。2016年，在全球对外直接投资流量下降2%的背景下，中国对外直接投资逆势上涨34.7%，投资金额高达1961.5亿美元。

不过，过快增长的海外投资触发了对金融系统潜在风险的担忧。地产、电影院线、酒店、体育等相关项目的大规模海外并购，也引起了监管部门的注意，多部门相关负责人公开发言剑指“非理性对外投资”。

2017年起，中国境外投资的相关政策密集出台，先后有《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》《民营企业境外投资经营行为规范》《企业境外投资管理办法》《境外投资敏感行业目录（2018年版）》等，其中后两部文件内容定于今年3月1日起施行。

2017年12月26日，国家发改委发布《企业境外投资管理办法》，在突出简政放权的同时，也推出实实在在的改革措施，进一步规范企业境外投资。

此后，《境外投资敏感行业目录（2018年版）》发布，将武器装备的研制生产维修、跨境水资源开发利用、新闻传媒列为境外投资敏感行业。《目录》同时指出，根据相关政策，需要限制企业境外投资的行业还包括：房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部和在境外设立无具体实业项目的股权投资基金或投资平台。

2017年，非理性对外投资态势得到缓解，“有钱不能任性”一时成为市场关注的焦点。商务部数据显示，2017年，我国共对全球174个国家和地区的6236家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资1200.8亿美元，同比下降29.4%。其中，重点管控的房地产业、体育和娱乐业对外投资全年没有新增项目。

2018年1月22日，全球律所贝克·麦坚时国际律师事务所关于中国境外直接投资趋势的年度报告数据也显示，2017年中国在全球范围内的境外直接投资流量出现自2006年以来首次下滑。

“2016年第三季度至2017年第一季度期间，中国投资者参与的交易势头大幅放缓。与此同时，市场也在等待相关政策的明确。”贝克·麦坚时全球并购业务部主管迪弗朗科这样说道。

而政策的明晰，也为未来的境外投资活动起到明确的指导作用。迪弗朗科说，“随着中国投资者已经清楚国内外监管规则的变化，投资活动正在逐步回升。”

2010年，中国吉利汽车以18亿美元收购沃尔沃汽车，沃尔沃根特车厂随之重获生机，销量逐年提升，成为中比经济合作的样板。如今，根特厂固定员工数量由收购前的4000人增加到5500人，并带动当地间接就业岗位2万个。

图为2017年12月18日在比利时根特的沃尔沃汽车根特工厂拍摄的汽车装配线。 新华社记者 **叶平凡**摄

便利化：为合规投资护航

新出台的系列政策同时突出境外投资便利化等惠企举措，也被视为对企业合规境外投资的“保驾护航”。

以《企业境外投资管理办法》为例，为何还要出台新办法？发改委指出，旧的管理办法自2014年实施3年多来，境外投资快速发展，我国跻身境外投资大国前列，但与此同时，境外投资发展呈现出了一些新问题。比如，如何降低制度性交易成本，进一步便利企业境外投资；如何补齐现行管理制度短板，进一步规范企业境外投资；如何提高公共服务质量，进一步服务企业境外投资等。

在便利企业境外投资方面，新办法推出了不少实质举措。比如，取消项目信息报告制度；取消地方初审、转报环节；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）放宽至项目实施前等。

同时，一些之前游离于现行管理边界之外的境外投资活动，今后将被纳入新办法的监管范畴。比如，新办法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，有所区分地纳入核准、备案管理范围，并且对其中的敏感类项目实行核准管理。

此外，2018年1月25日，商务部等七部门联合发布《对外投资备案（核准）报告暂行办法》，这被视为新时期我国对外投资管理实质性飞跃的关键一步。

中央财经大学副教授刘春生等撰文指出，新规意在形成与对外投资需求相适应的新型管理方式，使我国对外投资能够健康有序平稳进行。可以看出，新时代对外投资管理难、监管弱将不再是“沉疴痼疾”，我国政府正努力完成从对外投资大国向投资强国角色的转变。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明则认为，随着我国对外开放的大门越开越大，企业“走出去”的步伐也越来越快。而我国境外投资法律法规已经滞后于境外投资的高速增长。监管层出台这些政策，是精细化管理的体现。

精细化：靠管理提质增效

2017年，虽然房地产、体育俱乐部、娱乐业等非理性投资得到有效遏制，对外投资新增项目为零，但实体经济和新兴产业领域“走出去”依旧强劲。

在2017年底召开的全国商务工作会议上，商务部对外投资和经济合作司司长周柳军透露，2017年前11个月，化工、电力、机器人制造等实体经济和新兴产业领域并购增多，上亿美元并购项目达到52个。

中国国际经济交流中心信息部副部长王晓红日前表示，从去年的情况来看，制造业的海外投资总体上讲还是上升的。去年中国企业的海外投资出现了一些潜在的风险因素，中央也发布有关的文件防范风险，这并不影响中国对外投资不断增长的趋势。

商务部公布数据显示，今年1月，我国境内投资者共对全球99个国家和地区的955家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资695.1亿元，同比增长30.5%，连续3个月实现同比正增长。其中，房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目。

白明认为，这与企业投资更趋理性，以及国家监管更规范密不可分。预计我国今年前10个月对外投资增长动力都将保持充足的状态，但增长势头还将维持平稳。“由于去年1-10月我国对外投资额大幅下降，因此近3个月的回升带有恢复性增长特点，未来增长趋势应逐步恢复平稳。企业应继续优化资源配置，理性、高质量投资。”白明说。

展望2018年，周柳军表示，要特别遏制盲目并购等非理性投资行为，反对并制止企业借机向境外转移资产，对企业境外投资的真实性、合规性继续做好审查。与此同时，鼓励银企、产学研开展中外多方合作，推动设计咨询、投融资、建营一体化企业联合“走出去”，提升对外投资整体竞争力。

专家表示，当前对外投资不能单纯追求速度和体量，一定要提质增效，符合高质量发展要求。随着相关部门加强对投资项目的真实性审核，非理性投资得到有效遏制，投资结构得到优化。未来，既要给企业以稳定的政策预期，实现精细化管理；也要提倡“效率”和“质量”两条腿走路，不可顾此失彼。

由中越合资成立的越南铃中有限责任公司从1996年开始招商，目前已为16个国家和地区的160家企业提供海外投资平台，其中共有30余家中国企业。图为工人在越南西宁省铃中工业园区内工作。 新华社记者 **乐艳娜**摄

境外投资要“找准节奏”

王俊岭

开放谈

在人类社会的经济活动中，除了消费之外的剩余财富构成了人们扩大再生产的物质基础。这些物质基础在微观上表现为生产资料，在宏观上则表现为各类资本。在同一个市场之内，资本总是会流向最需要自己的地方来实现最大价值。开放带来的市场边界扩大，则推升着整个经济发展的潜力。

改革开放以来，中国所实现的巨大经济成就恰恰得益于此。一方面，中国有着庞大的劳动力、消费市场及资源要素；另一方面，外国企业则有着中国亟需的资本、技术以及管理经验。中国打开开放之门，有力地推动了中外经济主体实现优势互补。

经历了40年的快速发展之后，中国经济不仅跃居世界第二，各行各业也涌现出了一大批优秀的本土企业。这些企业中，有的在对外开放中积极引进、消化、吸收、再创新，逐步形成了强大的研发体系与技术竞争力；有的得益于国内市场的迅猛增长，积累了举世瞩目的工程建造经验；还有的在同外资企业的竞争中千锤百炼，成为全球领先的系统解决方案提供商……如今，拓展海外业务、投资海外市场，则成为了它们谋求事业进一步发展的共同诉求。

那么，今年3月1日起施行的《企业境外投资管理办法》《境外投资敏感行业目录（2018年版）》等规范是否与企业这一共同诉求相悖呢？

事实上，正如当年开放外资来华采取了规范有序的节奏一样，如今中国企业“走出去”投资也不能盲目冒进，而是需要三思而后行、谋定而后动。上述规范的施行恰恰有助于中国企业找准境外投资的节奏，避免盲目冒进带来的个体损失及全局风险。

首先，找准节奏有助于避免投资损失。境外投资，归根到底是追求更优厚的回报。由于投资往往涉及相关国家法律、税收、监管等多重环节，因此一旦因筹划不周陷入停滞，就会给企业造成巨大的麻烦甚至投资损失。在此方面，国内监管部门完善境外投资全程监管，促进境外投资持续健康发展，无疑有助于避免盲目冒进带来的损失。

其次，找准节奏有助于防范金融风险。目前，中国企业境外投资往往伴随着巨额外汇需求，从而对人民币汇率、外汇储备金融、货币政策执行等方面形成重要影响。如果境外投资没有一个清晰完善的规范，投机资金甚至洗钱行为就可能假借境外投资之名行聚集风险之实，从而影响我国金融安全。

最后，找准节奏有助于提升发展质量。近年来，一些企业赴海外投资房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等领域较多。这些领域不仅整体估值存在虚高可能，其创新承载能力也相对有限，与创新驱动发展理念契合度不高，对于我国经济高质量增长和可持续发展的贡献力不足。因此，及时规范、引导，有助于中国企业将有限的境外投资资源聚焦于更有利于长远发展的标靶上来。

审时度势把握方向，稳步开放利国利民。可以预见的是，随着中国经济新动能加速积聚，中国企业境外投资将会进一步增多。在规范有序的引导之下，未来中国的境外投资将会为中国经济乃至世界经济贡献更多高质量发展动力。

程 硕作（新华社发）