

投中快评：从产业指导目录到负面清单，外资准入模式转变对美元基金影响

2018年6月28日，国家发改委、商务部联合发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》（以下简称“2018年全国版负面清单”）是对《外商投资产业指导目录（2017年修订）》中的外商投资准入负面清单进行的修订，并单独发布，自2018年7月28日起施行。同年6月30日，国家发展改革委、商务部发布《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》（以下简称“2018年自贸区版负面清单”）。

2018年全国版负面清单，大幅度放宽市场准入，清单长度由63条减至48条，共在22个领域推出开放措施。

1、大幅扩大服务业开放：

1	金融领域	取消银行外资股比限制，将证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司的外资股比放宽至51%，2021年取消金融领域所有外资股比限制
2	基础设施领域	取消铁路干线路网、电网外资限制
3	交通运输领域	取消铁路旅客运输公司、国际海上运输、国际船舶代理外资限制
4	商贸流通领域	取消加油站、粮食收购批发外资限制
5	文化领域	取消禁止投资互联网上网服务营业场所的规定

2、基本开放制造业：

1	汽车行业	取消专用车、新能源汽车外资股比限制，2020年取消商用车外资股比限制，2022年取消乘用车外资股比限制以及合资企业不超过两家的限制
2	船舶行业	取消外资限制，包括设计、制造、修理各环节
3	飞机行业	取消外资限制，包括干线飞机、支线飞机、通用飞机、直升机、无人机、浮空器等各类型

3、放宽农业和能源资源领域准入

1	农业领域	取消小麦、玉米之外农作物种子生产外资限制
2	能源领域	取消特殊稀缺煤类开采外资限制
3	资源领域	取消石墨开采、稀土冶炼分离、钨冶炼外资限制

2018年自贸区版负面清单由2017版的95条措施减至2018版的45条措施，比全国版的48条措施也减少3条。具体如下：

1	石油和天然气开采领域	取消了“石油、天然气（含煤层气，油页岩、油砂、页岩气等除外）的勘探、开发限于合资、合作”
2	核燃料及核辐射加工业领域	取消了“禁止投资放射性矿产冶炼、加工，核燃料生产”
3	文化娱乐领域	取消了“演出经纪机构须由中方控股”

对美元 PE 基金的影响：

投中研究院认为，此次 2018 年全国版和自贸区版负面清单发布，将对美元 PE 基金产生以下积极影响：

1、美元 PE 基金的投资标的得以丰富和扩大

这是近几年以来外资市场准入政策开放力度最大的阶段性超过。2018 年全国版和自贸区版负面清单，列出了基础设施、交通运输、汽车，船舶和飞机等行业对外开放的范围，尤其 2018 年自贸区版负面清单将取消外资限制的措施扩展到了相对敏感的文化领域，通过激活自由贸易实验区的开放效应来带动周边乃至全国经济的发展，从而会影响到 PE 美元基金在相关领域的投资与布局。

投中研究院认为以上开放领域的单笔投资规模相对较大，对于大型 PE 机构来说潜在投资机会更多。

2、美元 PE 基金的投资效率进一步得到优化

2018 年全国版和自贸区版负面清单对中国目前针对外商投资的管理体制与模式进行了优化，包括负面清单以外的外商投资由审批改为备案，同时引入外资备案与工商登记“一口办理”；清单内投资总额 10 亿美元以下的外资企业设立和变更，下放至省级政府审批和管理。这些措施的综合实施将大大减轻外商投资企业以及美元 PE 基金在投资审批上的不确定性。

3、有望一定程度上在 PE 投资阶段改变美元基金的颓势

从 2015 年开始，人民币基金强势崛起。投资中国的美元基金募集呈现下滑趋势。根据投中数据显示，2018 年 Q1VC/PE 市场美元基金募集态势持续低迷，募资格局人民币为绝对主导。2018 年全国版和自贸区版负面清单的发布，有利于在一定程度上改变美元基金募集的颓势。不过政策会产生多大影响，还有待下半年数据的观察。

《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018 年版）》链接如下：

<http://wzs.mofcom.gov.cn/article/n/201806/20180602760432.shtml>

《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018 年版）》

http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-06/16/content_5202973.htm

研究垂询

姜岩 Joey Jiang 高级分析师

Email: joey.jiang@chinaventure.com.cn

隋易霖 Elena Sui 分析师

Email: elena.sui@chinaventure.com.cn

国立波 Vincent Guo 研究院院长

Email: Vincent.guo@chinaventure.com.cn

媒体垂询

杨茗 Viola Yang 新媒体公关经理

Mob: +86-188 0010 9985

Email: viola.yang@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【证券代码：835562】

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：杨茗