

## 苏州工业园区发布 QFLP 试点办法(与北上深 QFLP 试点办法的对比表)

作者：娄斐弘 | 赵铭宗 | 冯哲豪

**导语：**苏州工业园区管委会、苏州自贸片区管委会于2020年7月24日发布了苏州工业园区QFLP试点办法，该办法于发布之日起施行。本文通过表格形式对此次苏州工业园区QFLP试点办法与上海、北京、深圳三地QFLP试点办法相关内容进行了横向对比，为拟申请QFLP资格认定的相关主体在选择落户区域方面提供参考。

自 2010 年 12 月上海率先发布外商投资股权投资企业 (“QFLP”) 试点项目起至今，已先后有北京、天津、青岛、深圳、贵州、平潭、珠海、广州等多地出台了 QFLP 相关试点办法。各地 QFLP 试点办法中涵盖的试点模式范围也从最初的“外资管外资”模式(即仅针对外商投资股权投资管理企业管理外商投资股权投资企业)的基础上，逐渐扩展到了“内资管外资”(即针对内资股权投资管理企业管理外商投资股权投资企业)和“外资管内资”(即针对外商投资股权投资管理企业管理内资股权投资企业)的模式。

苏州工业园区管理委员会、中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区管理委员会于 2020 年 7 月 24 日正式发布《苏州工业园区外商股权投资企业试点办法》(苏园管规字[2020]2 号, “《苏州工业园区 QFLP 试点办法》”), 对住所苏州工业园区(原则上注册地应在中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区)的“外商投资股权投资管理企业”和“外商投资股权投资企业”申请 QFLP 试点资格需满足的条件、程序、后续运作和监督管理等内容进行了规范，该办法自发布之日起施行。

本文旨在通过表格形式将苏州工业园区 QFLP 试点办法与上海、深圳和北京三个城市的 QFLP 试点办法进行横向对比，为拟申请 QFLP 资格认定的相关主体在选择落户区域方面提供参考。同时，也结合各地 QFLP 试点项目的实际操作经验，就以下两个常见的问题进行简要说明：(1)QFLP 试点项下外商投资股权投资企业对外投资时涉及的内外资属性，和(2)资本金结汇用于股权投资相关实践操作。

.....  
如您需要了解我们的出版物，  
请联系：

Publication@llinkslaw.com

## 一. 《苏州工业园区 QFLP 试点办法》重点内容简述(附与北上深 QFLP 试点办法的对比)

## 1. 总体要求

|        | 上海试点办法                                                          | 北京试点办法                                                                 | 深圳试点办法                                              | 苏州工业园区试点办法                                               |
|--------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 企业注册地  | 上海市                                                             | 北京市, 在中关村国家自主创新示范区先行先试                                                 | 深圳市                                                 | 住所必须在苏州工业园区, 原则上注册在中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区(“苏州自贸片区”)           |
| 主要政策文件 | 2010 年 12 月 24 日发布的《关于本市开展外商投资股权投资企业试点工作的实施办法》(沪金融办通[2010]38 号) | 2011 年 2 月 28 日发布的《关于北京市开展股权投资基金及其管理企业做好利用外资工作试点的暂行办法》(京政办函[2011]16 号) | 2017 年 9 月 22 日发布的《深圳市外商投资股权投资企业试点办法》(深金规[2017]1 号) | 2020 年 7 月 24 日发布的《苏州工业园区外商投资股权投资企业试点办法》(苏园管规字[2020]2 号) |
| 资格认定机构 | 上海市人民政府成立的外商投资股权投资企业试点工作联席会议                                    | 北京市金融服务工作小组                                                            | 深圳市人民政府成立的外商投资股权投资企业试点工作小组                          | 苏州工业园区外商投资股权投资企业试点工作小组                                   |
| 主管部门   | 上海市金融办                                                          | 北京市金融局                                                                 | 深圳市金融办                                              | 苏州工业园区外商投资股权投资企业试点工作小组办公室                                |

## 2. 申请试点的“外商投资股权投资管理企业”设立主要条件及相关要求

|      | 上海试点办法               | 北京试点办法      | 深圳试点办法               | 苏州工业园区试点办法      |
|------|----------------------|-------------|----------------------|-----------------|
| 组织形式 | 可以采用公司制、合伙制等         | 应当采用公司制或合伙制 | 可以采用公司制、合伙制等         | 可以采用公司制、合伙制等    |
| 注册资本 | 不低于 200 万美元          | 未涉及         | 不低于 200 万美元等值货币      | 不低于 100 万美元等值货币 |
| 出资方式 | 货币                   | 未涉及         | 货币                   | 货币              |
| 出资时间 | 应当在营业执照签发之日起 3 个月内到位 | 未涉及         | 应当在营业执照签发之日起 3 个月内到位 | 未涉及             |

|           |                                                       |        |                                                                                                                     |                                                                                                           |
|-----------|-------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           | 位 20%以上, 余额在 2 年内全部到位。                                |        | 20%以上, 其余部分应当自企业成立之日起 2 年内到位。                                                                                       |                                                                                                           |
| 境外投资者资金来源 | 1. 可自由兑换的货币;<br>2. 在中国境内获得的人民币利润或因转股、清算等活动获得的人民币合法收益。 | 未涉及    | 1. 可自由兑换的货币;<br>2. 境外人民币;<br>3. 在中国境内获得的人民币利润或因转股或清算等活动获得的人民币合法收益。                                                  | 未涉及                                                                                                       |
| 境内投资者资金来源 | 人民币                                                   | 未涉及    | 人民币                                                                                                                 | 未涉及                                                                                                       |
| 外资比例要求    | 未涉及                                                   | 未涉及    | 中外合资或外商独资                                                                                                           | 中外合资或外商独资                                                                                                 |
| 管理基金类型    | 股权投资企业                                                | 股权投资基金 | 外商投资股权投资企业、境内私募股权、创业投资基金                                                                                            | 外商投资股权投资企业、境内私募股权、创业投资基金                                                                                  |
| 境外投资者条件   | 至少拥有一个投资者, 该投资者或其关联实体的经营范围应当与股权投资或股权投资管理业务相关          | 未涉及    | 应当满足以下条件之一:<br>1. 在申请前的上一会计年度, 具备自有资产(净资产)规模不低于 1 亿美元等值货币或管理资产规模不低于 2 亿美元等值货币;<br>2. 持有香港证监会(或其他境外金融监管部门)颁发的资产管理牌照。 | 应当满足以下条件之一:<br>1. 在申请前的上一会计年度, 具备自有资产(净资产)规模不低于 1 亿美元等值货币或管理资产规模不低于 2 亿美元等值货币;<br>2. 持有境外金融监管部门颁发的资产管理牌照。 |
| 境内投资者条件   |                                                       | 未涉及    | 应当满足以下条件之一:<br>1. 商业银行、证券、保险、信托、金融租赁、公募基金管理经国家金融监管部门批准                                                              | 应当满足以下条件之一:<br>1. 商业银行、证券、保险、信托、金融租赁、公募基金管理经国家金融监管部门批准                                                    |

|          |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                            |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                              | <p>的持牌金融机构或由<br/>其控股 50%以上的一<br/>级子公司;</p> <p>2. 市委市政府重点支<br/>持、引进的大型企业,<br/>且在申请前的上一会<br/>计年度, 具备自有资<br/>产(净资产)规模不低<br/>于 5 亿元人民币或管<br/>理资产规模不低于 10<br/>亿元人民币; 近三年<br/>连续赢利, 净利润累<br/>计总额不低于 6,000<br/>万元人民币, 且累计<br/>缴纳税收总额不低于<br/>1,800 万元人民币。</p> | <p>的持牌金融机构或由<br/>其控股 50%以上的一<br/>级子公司;</p> <p>2. 园区重点支持、引进<br/>的大型企业, 且在申<br/>请前的上一会计年度,<br/>具备自有资产(净资<br/>产)规模不低于 5 亿元<br/>人民币或管理资产规<br/>模不低于 10 亿元人民<br/>币; 近三年连续赢利。</p> |
| 经营<br>范围 | <p>1. 发起设立股权投资<br/>企业;</p> <p>2. 受托管理股权投资<br/>企业的投资业务并<br/>提供相关服务;</p> <p>3. 股权投资咨询;</p> <p>4. 经审批或登记机关<br/>许可的其他相关业<br/>务。</p> | <p>1. 发起设立股权投资<br/>基金;</p> <p>2. 受托管理股权投资<br/>基金资产;</p> <p>3. 为所管理的股权投<br/>资基金投资的企业提<br/>供管理服务;</p> <p>4. 股权投资咨询;</p> <p>5. 经认定的其他股权<br/>投资相关业务。</p>                                         | <p>1. 发起设立股权投资<br/>企业;</p> <p>2. 受托管理股权投资<br/>企业的投资业务并提<br/>供相关服务;</p> <p>3. 股权投资咨询;</p> <p>4. 经审批或登记机关<br/>许可的其他相关业<br/>务。</p>                                                                                                                       | <p>1. 发起设立股权投资<br/>企业;</p> <p>2. 受托管理股权投资<br/>企业的投资业务并提<br/>供相关服务;</p> <p>3. 股权投资咨询;</p> <p>4. 经审批或登记机关<br/>许可的其他相关业<br/>务。</p>                                            |
| 禁止<br>事项 | <p>不得违背现行的法<br/>律、法规和国家相关<br/>政策。</p>                                                                                           | <p>1. 在国家禁止外商投<br/>资的领域投资;</p> <p>2. 二级市场股票和企<br/>业债券交易(但所投资<br/>企业上市后, 股权投<br/>资基金所持股份不在<br/>此列);</p> <p>3. 期货等金融衍生品<br/>交易;</p> <p>4. 直接或间接投资于<br/>非自用不动产;</p> <p>5. 挪用非自有资金进<br/>行投资;</p> | <p>外商投资股权投资管<br/>理企业不能直接投资<br/>于项目;</p> <p>不得从事法律法规禁<br/>止从事的事项。</p>                                                                                                                                                                                  | <p>外商投资股权投资管<br/>理企业不能直接投资<br/>于项目</p>                                                                                                                                     |

|                |                                                                                                                                                                                                                     |                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                |                                                                                                                                                                                                                     | <p>6.向他人提供贷款或担保;</p> <p>7.法律、法规以及外资股权投资基金设立文件禁止从事的其他事项。</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                     |
| 高级<br>管理<br>人员 | <p>至少两名同时具备下列条件的高级管理人员:</p> <p>1.有五年以上从事股权投资或股权投资管理业务经历;</p> <p>2.有二年以上高级管理职务任职经历;</p> <p>3.有从事与中国有关的股权投资经历或在中国的金融类机构从业经验;</p> <p>4.在最近五年内没有违规记录或尚在处理的经济纠纷诉讼案件,且个人信用记录良好。</p> <p>高级管理人员系指担任副总经理及以上职务或相当职务的管理人员。</p> | <p>高级管理人员应在股权投资领域及股权投资管理行业具有良好的业绩。</p>                      | <p>至少两名同时具备下列条件的高级管理人员:</p> <p>1.有五年以上从事股权投资或股权投资管理业务经历;</p> <p>2.有二年以上高级管理职务任职经历;</p> <p>3.有境内从事股权投资经历或境内金融机构从业经验;</p> <p>4.在最近五年内没有违规记录或尚在处理的经济纠纷诉讼案件,且个人信用记录良好。</p> <p>高级管理人员指公司型企业的董事、监事、总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书和公司章程约定的其他人员,以及合伙型企业的普通合伙人和合伙协议约定的其他人员。合伙型企业的普通合伙人为法人机构的,则该机构的高级管理人员一并视为高级管理人员。</p> | <p>至少两名同时具备下列条件的高级管理人员:</p> <p>1.有五年以上从事股权投资或股权投资管理业务经历;</p> <p>2.有二年以上高级管理职务任职经历;</p> <p>3.有从事中国境内股权投资经历或在中国的金融机构从业经验;</p> <p>4.在最近五年内没有违规记录或尚在处理的经济纠纷诉讼案件,且个人信用记录良好。</p> <p>高级管理人员指担任董事、监事、副总经理及以上或相当职务的管理人员。</p> |
| 内控<br>与财<br>务  | 未涉及                                                                                                                                                                                                                 | <p>1.基金管理企业运作规范,具有严格合理的投资决策程序和风险控制机制;</p>                   | 未涉及                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 未涉及                                                                                                                                                                                                                 |

|               |                                                                                       |                                                                                          |     |     |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|
|               |                                                                                       | 2.按照国家企业财务、会计制度规定,具有健全的内部财务管理制度和会计核算办法。                                                  |     |     |
| 股权投资管理企业的外汇出资 | 可使用外汇资金对其发起设立的股权投资企业出资,金额不超过所募集资金总额度的 5%,该部分出资不影响所投资股权投资企业的原有属性;可至托管银行办理外汇资金境内股权投资事宜。 | 可以按相关外汇管理规定向托管银行办理结汇,并将结汇后的资金全部投入到所发起的股权投资基金中,试点基金管理企业的结汇金额上限为股权投资基金实际到账金额的(包含累计结汇金额)5%。 | 未涉及 | 未涉及 |

### 3. 申请试点的“外商投资股权投资企业”设立主要条件及相关要求

|      | 上海试点办法                                         | 北京试点办法                                        | 深圳试点办法                                                                                                           | 苏州工业园区试点办法                                                                                       |
|------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 组织形式 | 可以采用合伙制等                                       | 应当采用公司制或合伙制                                   | 可以采用公司制、合伙制等                                                                                                     | 可以采用公司制、合伙制等                                                                                     |
| 注册资本 | 不低于 1,500 万美元                                  | 原则上不少于 5 亿元人民币(或等值外币),基金管理企业认缴一定比例基金份额。       | 不低于 1,500 万美元等值货币                                                                                                | 不低于 1,500 万美元等值货币                                                                                |
| 出资方式 | 货币                                             | 未涉及                                           | 货币                                                                                                               | 货币                                                                                               |
| 出资金额 | 合伙人应当以自己名义出资,除普通合伙人外,其他每个有限合伙人的出资应不低于 100 万美元。 | 由境内募集人民币资金和境外募集外币资金构成,外资认缴资金原则上不得超过基金规模的 50%。 | 合伙制外商投资股权投资企业的合伙人应当以自己名义出资;作为有限合伙人的境外机构投资者单笔投资金额不低于 100 万美元等值货币;作为有限合伙人的境内机构投资者单笔投资金额不低于 100 万元人民币;境内外个人投资者单笔投资金 | 合伙制外商投资股权投资企业的合伙人应当以自己名义出资;境外机构投资者单笔投资金额不低于 100 万美元等值货币;境内机构投资者单笔投资金额不低于 100 万元人民币;境内外个人投资者单笔投资金 |

|           |                                                                                                                                                              |                                                                                           |                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                          |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |                                                                                                                                                              |                                                                                           | 民币；作为有限合伙人的境内外个人投资者单笔投资金额不低于 100 万元人民币；外商投资股权投资企业的普通合伙人有限合伙人作为同一控制人时，该同一控制人出资占比不超过 50%。                                                                                                  | 额不低于 100 万元人民币。                                                                                                                                                                          |
| 境外投资者资金来源 | 1. 可自由兑换的货币；<br>2. 在中国境内获得的人民币利润或因转股、清算等活动获得的人民币合法收益。                                                                                                        | 未涉及                                                                                       | 1. 可自由兑换的货币；<br>2. 境外人民币；<br>3. 在中国境内获得的人民币利润或因转股或清算等活动获得的人民币合法收益。                                                                                                                       | 1. 可自由兑换的货币；<br>2. 境外人民币；<br>3. 在中国境内获得的人民币利润或因转股或清算等活动获得的人民币合法收益。                                                                                                                       |
| 境内投资者资金来源 | 人民币                                                                                                                                                          | 未涉及                                                                                       | 人民币                                                                                                                                                                                      | 人民币                                                                                                                                                                                      |
| 境外投资者条件   | 1. 在其申请前的上一会计年度，具备自有资产规模不低于五亿美元或者管理资产规模不低于十亿美元；<br>2. 有健全的治理结构和完善的内控制度，近二年未受到司法机关和相关监管机构的处罚；<br>3. 境外投资者或其关联实体应当具有五年以上相关投资经历；<br>4. 联席会议要求的其它条件。<br>应主要由境外主权 | 1. 具有健全的治理结构和完善的内控制度，近两年未受到司法机关和相关监管机构的处罚；<br>2. 境外投资者或其关联实体具有相关的投资经历；<br>3. 试点工作要求的其他条件。 | 作为有限合伙人，应当具备以下条件：<br>1. 具备相应的风险识别能力、风险承担能力的机构或个人；<br>2. 机构投资者需具有健全的治理结构和完善的内控制度，近三年内未受到所在国家、地区司法机关和相关监管机构的处罚；<br>境外机构投资者自有净资产不低于 500 万美元等值货币；<br>3. 个人投资者需签署股权投资企业(基金)风险揭示书；境内外个人投资者金融资产 | 1. 具备相应的风险识别能力、风险承担能力的机构或个人；<br>2. 机构投资者需具有健全的治理结构和完善的内控制度，近三年内未受到所在国家、地区司法机关和相关监管机构的处罚；<br>境外机构投资者自有净资产不低于 500 万美元等值货币；<br>3. 个人投资者需签署股权投资企业(基金)风险揭示书；境内外个人投资者金融资产不低于 300 万元人民币或近三年年均收入 |



|         |                                                                  |                     |                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | 基金、养老基金、捐赠基金、慈善基金、投资基金的基金(FOF)、保险公司、银行、证券公司以及联席会议认可的其他境外机构投资者组成。 |                     | 不低于 300 万元人民币或近三年年均收入不低于 50 万元人民币。                                                                                                                                                                                                                              | 不低于 50 万元人民币, 单笔投资金额不低于 100 万元人民币。                                                                                                                                                                                                                               |
| 境内投资者条件 | 未涉及                                                              | 未涉及                 | <p>作为有限合伙人, 应当具备以下条件:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 具备相应的风险识别能力、风险承担能力的机构或个人;</li> <li>2. 机构投资者需具有健全的治理结构和完善的内控制度, 近三年内未受到所在国家、地区司法机关和相关监管机构的处罚;</li> <li>3. 个人投资者需签署股权投资企业(基金)风险揭示书; 境内外个人投资者金融资产不低于 300 万元人民币或近三年年均收入不低于 50 万元人民币。</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 具备相应的风险识别能力、风险承担能力的机构或个人; 机构投资者需具有健全的治理结构和完善的内控制度, 近三年内未受到所在国家、地区司法机关和相关监管机构的处罚;</li> <li>2. 境内机构投资者净资产不低于 1,000 万元人民币;</li> <li>3. 个人投资者需签署股权投资企业(基金)风险揭示书; 境内外个人投资者金融资产不低于 300 万元人民币或近三年年均收入不低于 50 万元人民币。</li> </ol> |
| 其他投资者条件 | 外商投资股权投资企业或拟设立股权投资企业的执行事务合伙人或其关联实体需具备三年以上直接或间接投资于中国境内企业的良好投资经历。  | 未涉及                 | 未涉及                                                                                                                                                                                                                                                             | 未涉及                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 投资方向    | 未涉及                                                              | 吸引境外股权投资资本优先投资于节能环保 | 应当以《外商投资产业指导目录》为导向,                                                                                                                                                                                                                                             | 应当以《鼓励外商投资产业目录》为导向,                                                                                                                                                                                                                                              |



|      |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                       |                                                                                                                         |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |                                                                                                                        | 保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等七大战略性新兴产业以及以上述产业为重点投资方向的股权投资基金，鼓励境外投资者重点投资于符合北京市优先发展产业方向的中关村高新技术企业，促进自主创新成果产业化，培育战略性新兴产业；<br>基金章程或合伙协议约定的投资重点为北京市优先发展的七大战略性新兴产业，或以七大战略性新兴产业为重点投资方向的股权投资基金。 | 直接投资于实业。                                                                                                                                              | 实行负面清单管理。                                                                                                               |
| 经营范围 | 1.在国家允许的范围内，以全部自有资金进行股权投资，具体投资方式包括新设企业、向已设立企业投资、接受已设立企业投资者股权转让以及国家法律法规允许的其他方式；<br>2.为所投资企业提供管理咨询；<br>3.经登记机关许可的其他相关业务。 | 未涉及                                                                                                                                                                                          | 1.在国家允许的范围内，以全部自有资金进行股权投资，具体投资方式包括新设企业、向已设立企业投资、接受已设立企业投资者股权转让以及国家法律法规允许的其他方式(涉及国家规定实施准入特别管理措施范围内的投资须经审批)；<br>2.为所投资企业提供管理咨询；<br>3.经审批或登记机关许可的其他相关业务。 | 1.在国家允许的范围内，以自有资金进行股权投资，具体投资方式包括新设企业、向已设立企业投资、接受已设立企业投资者股权转让以及国家法律法规允许的其他方式；<br>2.为所投资企业提供管理咨询；<br>3.经审批或登记机关许可的其他相关业务。 |
| 禁止   | 1.在国家禁止外商                                                                                                              | 1.在国家禁止外商投                                                                                                                                                                                   | 不得从事法律法规禁                                                                                                                                             | 不得从事法律法规禁                                                                                                               |

|                  |                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                     |                                                               |                                                               |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <p><b>事项</b></p> | <p>投资的领域投资;<br/>2.在二级市场进行股票和企业债券交易,但所投资企业上市后,外商投资股权投资企业所持股份不在此列;<br/>3.从事期货等金融衍生品交易;<br/>4.直接或间接投资于非自用不动产;<br/>5.挪用非自有资金进行投资;<br/>6.向他人提供贷款或担保;<br/>7.法律、法规以及外商投资股权投资企业设立文件禁止从事的其他事项。</p> | <p>资的领域投资;<br/>2.二级市场股票和企业债券交易(但所投资企业上市后,股权投资基金所持股份不在此列);<br/>3.期货等金融衍生品交易;<br/>4.直接或间接投资于非自用不动产;<br/>5.挪用非自有资金进行投资;<br/>6.向他人提供贷款或担保;<br/>7.法律、法规以及外资股权投资基金设立文件禁止从事的其他事项。</p>      | <p>止从事的事项。</p>                                                | <p>止从事的事项。</p>                                                |
| <p><b>外汇</b></p> | <p>可至托管银行办理外汇资金境内股权投资事宜。</p>                                                                                                                                                              | <p>可按相关外汇管理规定向托管银行办理结汇,并遵循下列原则:<br/>1.须委托托管银行进行资金托管,托管银行须将股权投资基金投资款的缴入与其他资金的使用分开核算,托管银行定期向市金融局报送资金流向报告,并抄送相关部门;<br/>2.投资范围须符合基金的章程或合伙协议等的相关约定及规定的产业投资方向,投资项目须经被投资企业所在地相关主管部门批准。</p> | <p>试点企业进行利润、股息、红利汇出,需向托管银行提交投资者相关完税证明或税务备案表,经审核通过后方可汇出境外。</p> | <p>试点企业进行利润、股息、红利汇出,需向托管银行提交投资者相关完税证明或税务备案表,经审核通过后方可汇出境外。</p> |

## 4. 其他事项

|                            | 上海试点办法                        | 北京试点办法                        | 深圳试点办法                                                                                                                                                                                                                                    | 苏州工业园区试点办法                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| “内资管外资”情况下，内资股权投资管理企业需符合条件 | 未涉及                           | 未涉及                           | 境内私募股权、创业投资基金管理公司发起设立或受托管理外商投资股权投资企业的，应当具备以下条件：<br>1.在中国境内依法注册成立的境内企业；<br>2.在中国证券投资基金业协会登记6个月以上的境内私募股权、创业投资基金管理公司；<br>3.上一完整会计年度，具备自有资产(净资产)规模不低于5亿元人民币或者管理资产规模不低于10亿元人民币；<br>4.具有健全的治理结构和完善的内控制度，近三年内未受到司法机关和相关监管机构的处罚；<br>5.管理公司注册地在深圳。 | 境内私募股权、创业投资基金管理企业具备以下条件的，可以发起设立或受托管理外商投资股权投资企业：<br>1.在中国境内依法注册成立的境内企业；<br>2.在中国证券投资基金业协会登记的境内私募股权、创业投资基金管理企业；<br>3.上一完整会计年度，具备自有资产(净资产)规模不低于5亿元人民币或者管理资产规模不低于10亿元人民币；<br>4.具有健全的治理结构和完善的内控制度，近三年内未受到司法机关和相关监管机构的处罚；<br>5.管理企业原则上注册在苏州自贸片区。 |
| 港澳台适用性                     | 香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区的投资者参照执行。 | 香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区的投资者参照执行。 | 香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区的投资者参照执行。                                                                                                                                                                                                             | 香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾地区的投资者参照执行。                                                                                                                                                                                                              |

## 二. 关于 QFLP 试点项下外商投资股权投资企业对外投资时的内外资属性问题

对于 QFLP 试点项下外商投资股权投资企业在中国境内进行项目投资时，是否需适用外资准入负面清单要求，以及被投企业层面内外资属性及其设立/变更登记备案程序，是拟申请试点的机构通常会提出的常见问题。

从法律规定角度, 根据国家市场监督管理总局于 2019 年 8 月 8 日发布的《外商投资合伙企业登记管理规定》中规定, “以投资为主要业务的外商投资合伙企业境内投资的, 应当依照国家有关外商投资的法律、行政法规、规章办理”。根据国家市场监督管理总局于 2019 年 12 月 30 日发布的《外商投资信息报告办法》(商务部、市场监管总局令 2019 年第 2 号)规定, “外商投资举办的投资性公司、创业投资企业和以投资为主要业务的合伙企业在境内投资设立企业的, 应当参照本办法第二章的规定报送投资信息”。此外, 国家发改委于 2012 年 4 月向上海市发改委下发的《国家发展改革委办公厅关于外资股权投资企业有关问题的复函》(发改办外资[2012]1023 号)中也答复, 针对黑石 QFLP 基金及该类普通合伙人 是 外 资、有 限 合 伙 人 是 内 资 的 有 限 合 伙 制 股 权 投 资 企 业, 仍 应 按 照 外 资 政 策 法 规 进 行 管 理, 其 投 资 项 目 仍 然 适 用 当 时 的 《外 商 投 资 产 业 指 导 目 录》规定。在《苏州工业园区 QFLP 试点办法》中也特别强调, “外商投资股权投资企业应当以《鼓励外商投资产业目录》为导向, 实行负面清单管理。”

从实践操作角度, 通常理解, QFLP 试点项下外商投资股权投资企业在对外投资时, 需符合外商投资准入负面清单要求, 这一点已无太多争议。但在 QFLP 试点项下外商投资股权投资企业进行对外投资, 被投资企业是否需被视为外商投资企业进行相应企业设立/变更登记备案程序的问题, 鉴于上述程序是在被投资企业所在地市场监督管理局办理, 目前各地实践操作各有不同。部分城市(通常是有 QFLP 试点政策的一些城市)会要求比照外国投资者在中国境内进行外商投资对应程序操作, 且被投资企业本身将按照外商投资企业进行设立, 或从原来的内资企业变更为外商投资企业; 但也有部分城市(特别是在没有 QFLP 试点政策的一些城市)会要求比照外商投资企业境内再投资对应程序操作, 且被投资企业不会按照外商投资企业性质进行设立或变更为外商投资企业。

### 三. 关于资本金结汇用于股权投资的外汇管理实际操作问题

近年来, 监管部门对于非投资性的外商投资企业以资本金结汇开展境内股权投资的限制一直在进行“松绑”, 具体而言: (1)《国家外汇管理局关于改革外商投资企业外汇资本金结汇管理方式的通知》(汇发[2015]19 号)对非投资为主业的一般性外商投资公司通过资本金结汇资金进行境内股权投资已经进行了规定; (2)2019 年 10 月 25 日, 《国家外汇管理局关于进一步促进跨境贸易投资便利化的通知》(汇发[2019]28 号)进一步明确, 允许非投资性外商投资企业在不违反现行外商投资准入特别管理措施(负面清单)且境内所投项目真实、合规的前提下, 依法以资本金进行境内股权投资。但需要注意的是, 在实践中, 作为负责进行外商投资企业资本金结汇审核的各地银行, 在面对经营范围不包含“股权投资”的非投资性外商投资企业以资本金结汇资金进行股权投资的申请时, 普遍仍较为谨慎, 仍存在上述业务在部分银行目前无法办理的情况。

但对于 QFLP 试点项下外商投资股权投资企业而言, 在取得试点资格时即已获得国家外汇管理局的外汇额度审批, 且其经营范围带有“股权投资”, 故此类外商投资股权投资企业将资本金结汇用于股权投资的流程和速度更为便捷, 不存在上述资本金结汇用于股权投资的实际操作层面限制。在目前阶段, 这一点仍可能是 QFLP 试点项下外商投资股权投资企业的重要优势之一。

如您希望就相关问题进一步交流，请联系：



娄斐弘  
+86 21 3135 8783  
nicholas.lou@llinkslaw.com



赵铭宗  
+86 21 3135 8682  
kyle.zhao@llinkslaw.com

如您希望就其他问题进一步交流或有其他业务咨询需求，请随时与我们联系: [master@llinkslaw.com](mailto:master@llinkslaw.com)

上海

上海市银城中路 68 号  
时代金融中心 16/19 楼  
T: +86 21 3135 8666  
F: +86 21 3135 8600

北京

北京市建国门北大街 8 号  
华润大厦 4 楼  
T: +86 10 8519 2266  
F: +86 10 8519 2929

深圳

深圳市南山区科苑南路 2666 号  
中国华润大厦 18 楼  
T: +86 755 3391 7666  
F: +86 755 3391 7668

香港

香港中环皇后大道中 5 号  
衡怡大厦 27 楼  
T: +852 2592 1978  
F: +852 2868 0883

伦敦

1/F, 3 More London Riverside  
London SE1 2RE  
T: +44 (0)20 3283 4337  
D: +44 (0)20 3283 4323



[www.llinkslaw.com](http://www.llinkslaw.com)



Wechat: Llinkslaw

本土化资源 国际化视野

免责声明：

本出版物仅供一般性参考，并无意提供任何法律或其他建议。我们明示不对任何依赖本出版物的任何内容而采取或不采取行动所导致的后果承担责任。我们保留所有对本出版物的权利。

© 通力律师事务所 2020