

《国务院关于对外投资的规定》7月起施行 适用于企业、组织和个人

中经记者 曲忠芳
北京报道

7月1日起,我国对外投资领域的首部行政法规——《国务院关于对外投资的规定》(以下简称《规定》)将正式施行。《中国经营报》记者从多家国内企业及律师事务所获悉,《规定》自公布以来就受到了广泛关注,不少计划开展或已经布局海外业务的企业已经着手对照新规调整自身合规体系。

商务部数据显示,今年1至4月,我国全行业对外直接投资4294.2亿元,同比增长3.9%,其中非金融类对外直接投资为3157.4亿元。同期,我国企业在共建“一带一路”国家非金融类直接投资855.5亿元,同比下降7%;在对外承包工程方面,我国企业新签承包工程合同额同比增长6.8%,达4973亿元。

在我国对外投资规模处于高位、企业全球化经营更加复杂的背景下,《规定》落地后,将给中国企业“出海”带来哪些影响?

适用于绝大多数形式的“出海”

借款融资、涉外担保、间接持股、境外再投资以及与投资相关的资产权益安排,均可能进入监管视野,已有特殊规定的特定行业或领域的投融资也要遵守新规。

《规定》第二条明确:“对外投资即境外投资,是指投资者以投入资产、权益或者提供融资、担保等方式,直接或间接获得其他国家和地区的企业、资产等所有权、控制权、经营管理以及其他相关权益的活动。”

北京高勤律师事务所合伙人、律师王源向记者指出,社会公众及媒体语境中常使用“出海”这一形象的说法,事实上,《规定》适用于绝大多数形式的“出海”。通过第二条的含义界定,企业不能再把对外投资简单理解为“境外设厂”、“并购公司”或“ODI(境外直接投资)备案事项”。借款融资、涉外担保、间接持股、境外再投资以及与投资相关的资产权益安排,均可能进入监管视野,已有特殊规定的特定行业或领域的投融资也要遵守新规,包括保险资金、社保基金、烟草行业、中央企业、合格境内机构投资者境外证券投资等。

以两个常见情形为例,如果一家制造企业在海外设立工厂,除了

判断该投资是否属于敏感国家、敏感行业或大额项目之外,还要评估生产设备、软件系统、工艺文件、工程师现场调试等是否涉及出口管制;假如一家科技企业在境外设立研发中心,则需同时关注算法模型、训练数据、源代码、技术文档及远程协作系统的数据跨境合规。倘若企业仅以“投资已备案”为合规终点,极有可能低估后续经营环节的合规风险。

王源认为,《规定》影响较大的一个变化在于将个人投资者系统性纳入对外投资监管体系。第二条明确指出:“本规定所称投资者,包括中国境内的企业、其他组织和居民个人。”她解释道,在《规定》生效之前,我国对外投资领域现行的两部主要部门规章分别是商务部《境外投资管理办法(2014)》和国家发展改革委《企业境外投资管理办法(2017)》,其适用主体分别明确为“在中华人民共和国境内依法设立的企业”和“中华人民共和国境内企业”。也

哪些行业需重点关注?

国务院投资主管部门、商务主管部门会同国务院其他有关部门对影响或者可能影响国家安全的境外投资及相关资产、权益等的转让、处分进行安全审查。

对外经济贸易大学法学院教授纪文华在解读《规定》时表示,从功能上看,《规定》一方面有助于防范关键技术、产业链关键环节在投资活动中非正常流失,与出口管制、技术进出口管理制度形成协同效应,提升整体安全治理能力;另一方面,也为规范对外投资活动、防范潜在风险提供了制度依据。纪文华指出,近年来,国际上主要经济体普遍强化了对跨境投资的安全审查,将关键技术、重要基础

设施、敏感数据等纳入了重点监管范围。我国在扩大开放的同时,健全相应的安全审查制度,是完善国家安全法治体系的应有之义,也是提升制度型开放水平的重要内容。

针对《规定》的施行,哪些行业应当重点关注?王源指出,《规定》将主要影响涉及敏感国家和地区的项目,以及武器装备的研制、生产、维修,跨境水资源开发利用,新闻传媒等敏感类项目的对外投资,以及新一代信息技术、新能源、新



视觉中国/图

就是说,它们主要适用于企业,并不普遍适用于个人。

王源提示道,《规定》将个人投资者纳入适用范围,对于个人通过红筹结构进行的返程投资以及其

他形式的、以获得股权或控制权为目的的对外直接投资均有影响。我国对外投资的主要法律制度近十年没有实质性修改。《规定》作为原则性规定出台后,仍需关注后续

管理合伙人、律师张磊告诉记者,低空经济企业在出海过程中极其依赖技术和数据的跨境流动。无人机飞行产生的海量数据,包括飞行轨迹、地理信息、用户数据等,如何在多法域之间合法流动,已成为企业必须直面的核心合规考题。

《规定》第十五条首次以行政法规形式确立了境外投资安全审查制度,规定“国务院投资主管部门、商务主管部门会同国务院其他有关部门对影响或者可能影响国

家安全的境外投资及相关资产、权益等的转让、处分进行安全审查”。张磊指出,低空经济企业倘若在境外设立研发中心、生产基地或收购境外企业,若涉及敏感技术或关键基础设施,将大概率触发安全审查。《规定》新设的境外投资安全审查制度,与已有的外商投资安全审查、网络安全审查、数据安全审查共同构成了基于《中华人民共和国国家安全法》的四大国家安全审查制度。

粤芯半导体过会 成熟制程晶圆制造“补链”提速

中经记者 陈佳岚 广州报道

6月15日,粤芯半导体技术股份有限公司(以下简称“粤芯半导体”)在深圳证券交易所(以下简称“深交所”)IPO上会获通过。作为华南地区首家实现量产的12英寸特色晶圆制造龙头,粤芯半导体顺利过会,成为创业板

改革后首家上会的未盈利晶圆制造企业,同时填补A股大湾区12英寸晶圆代工企业空白,为国产集成电路成熟制程产能建设注入资本动能。

《中国经营报》记者注意到,粤芯半导体IPO进程此前已引发市场关注。其上会消息落地后,智光电气(002169.SZ)作为直接

受益方,股价表现相对平稳,当日报涨1%。上峰材料(000672.SZ)间接持股比例相对有限,上会消息对其股价有一定催化作用,涨幅达3.44%。

随着粤芯半导体冲刺IPO的推进,国产成熟制程晶圆制造市场会有怎样的变化?有半导体行业专家对记者表示,成熟制程产能不

等于低端过剩产能,在模拟、车规等特色工艺方向,反而具备独特竞争力。此外,不同于先进制程的高壁垒、高风险,成熟制程也是国产芯片自主可控的基础,粤芯半导体的突围,将为国内同类企业提供“特色工艺+资本助力”的发展范本,将加速国产集成电路产业“补链、强链”进程。

国产芯片“第三极”崛起

粤芯半导体选择适用创业板第三套上市标准,是今年4月创业板改革落地后首家上会的未盈利晶圆制造企业,体现了资本市场对硬科技企业的包容性支持。与此前上市的摩尔线程(688795.SH)、沐曦股份(688802.SH)等国产GPU企业冲刺IPO类似,粤芯半导体的上市进程,是国产芯片产业“分赛道突围、全链条补短板”的缩影。

当前,国内集成电路产业正加速构建“上海、北京、粤港澳大湾区”三大产业集群。在中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平看来,粤芯半导体登陆资本市场,将从供给端补齐华南地区的制造短板,推动形成成长三角、华北、珠三角三足鼎立的产

能格局。他进一步指出,此前国内12英寸成熟制程产能主要集中在中芯国际、华虹半导体所在的长三角地区,而珠三角虽然坐拥全国最密集的消费电子、新能源整车及芯片设计企业,却长期面临晶圆代工供给缺口。粤芯半导体通过募资扩产,可就近服务深圳的芯片设计、东莞的封测以及终端整机产业链,不仅有助于缩短芯片交付周期,也能有效缓解华南地区模拟芯片、功率芯片厂商对海外代工的依赖,使成熟制程区域供给失衡的问题得到显著改善。

从产业链价值来看,粤芯半导体聚焦的模拟芯片、功率器件、硅光芯片,正是国内成熟制程产能缺口最大、国产替代需求最迫切的领域,其产能扩张将直接缓解下游设计企业“卡脖子”困境,推动国内集成电路产业链布局不断完善。

探索科技首席分析师王树一在接受记者采访时表示,当前,国内成熟制程领域的第一梯队格局已较为清晰:中芯国际以通用逻辑制程为核心,兼顾先进制程攻坚;华虹半导体深耕功率器件、嵌入式存储等特色工艺;晶合集成则聚焦显示驱动芯片(DDIC)赛道。相比之下,粤芯半导体的定位是“高端模拟、硅光、区域配套”,虽然与中芯、华虹的产品线存在部分重叠,但在硅光、指纹识别以及大湾区本地客户等核心细分赛道上差异显著,整体以互补为主。

王树一认为,粤芯半导体的上市大概率不会引发通用成熟制程领域的恶性价格竞争,反而有望倒逼行业从“拼产能规模”转向“拼细分工艺深度”。林先平也持相同观点,他指出,粤芯半导体上市后充裕的资本将加速车规级芯片和高速光模块工艺的迭代升级,同时推动国内同行在细分赛道上精耕细作,促使行业告别单纯依靠产能扩张的粗放式发展,转向工艺平台建设、车规认证和配套生态的综合竞争,海外格罗方德、联电等厂商在成熟制程领域的市场份额正持续被本土厂商挤压。

不过,林先平也指出,当前国内模拟、功率芯片自给率不足两成,新能源、算力光模块需求持续走高,粤芯扩产将承接海量本土订单,成熟制程自主可控进度提速。但风险同样突出,大量地方成熟产线同步投产,未来2至3年内,低端通用成熟制程领域可能会出现产能过剩,粤芯持续大额资本开支短期难以盈利,若下游消费电子需求走弱,产能利用率与毛利率将承压。

营收高增与持续亏损并存

粤芯半导体成立于2017年,总部位于广州,是专注模拟芯片制造的12英寸芯片制造企业,也是粤港澳大湾区第一家实现量产的12英寸芯片制造企业,其代工服务涵盖了12英寸混合信号、高压显示驱动、图像传感器、电源管理、功率分立器件等多种产品,应用于消费电子、工业控制、汽车电子和人工智能等领域。

招股书显示,粤芯半导体营收保持高速增长,2023—2025年分别实现营收10.44亿元、16.81亿元、25.82亿元,年均复合增长率达57.30%。

然而,晶圆制造行业重资产、高投入的特性,导致公司尚未实现盈利。2023—2025年,公司归母净利润分别为亏损19.17亿元、亏损22.53亿元、亏损23.46亿元,连续三年亏损且亏损幅度扩大。持续亏损的核心原因在于产能建设、研发投入及产线良率提升的大额资金消耗,2023—2025年研发投入累计达14.73亿元,研发率长期维持高位。

作为一家晶圆制造厂,粤芯半导体前期出现大幅亏损并不罕见。晶圆代工行业属于重资产投



粤芯半导体顺利过会,成为创业板改革后首家上会的未盈利晶圆制造企业。

视觉中国/图

入行业,前期在产能爬坡过程中,会出现由于折旧规模较大但规模效益尚未体现而出现较大亏损的情况。

对于盈利预期,粤芯半导体在回复问询时表示,预计2029年营收达124.70亿元、综合毛利率8.32%时,可实现合并报表盈利。

短期来看,公司仍将处于“高投入、高增长、未盈利”的发展阶段,盈利拐点尚待产能释放、良率提升及规

模效应显现。

本次IPO,粤芯半导体拟募资75亿元,主要投向12英寸集成电路数模混合特色工艺生产线(四期)项目、硅光工艺平台升级及研发中心建设等,持续聚焦成熟制程产能扩张与高附加值技术研发。

其中,硅光业务是粤芯半导体的核心增长引擎。作为AI算力传输的关键底层技术,硅光市场迎来爆发期。Frost&Sullivan

预测,全球硅光晶圆代工市场规模将从2025年的18.9亿元增至2030年的248.5亿元,年复合增长率达67.4%,中国市场增速更高达83.9%。

目前,粤芯半导体90nm硅光工艺平台累计设计及在手订单超3000片,产品覆盖400G、800G及1.6T高速光模块,已与头部云厂商签署产能协议,深度绑定AI算力基础设施建设需求。