



## Columbia FDI Perspectives

哥大国际投资展望

No. 283 2020年7月27日

主编: Karl P. Sauvart ([Karl.Sauvant@law.columbia.edu](mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu))

执编: Alexa Busser ([alexa.busser@columbia.edu](mailto:alexa.busser@columbia.edu))

### 印度在新冠疫情期间应对投机收购的蓝图：涉及到中国企业\*

Hetal Doshi, Sankalp Udgata\*\*

2020年4月，印度工业与国内贸易促进部修订了《2017年FDI综合政策》（修订后的FDI政策），目的是“遏制印度公司因新冠疫情遭受的投机收购/兼并”<sup>1</sup>。这项新政策要求政府批准来自所有七个邻国的投资。特别地，此前仅适用于孟加拉国与巴基斯坦的相似限制将拓展至其他邻国，其中中国是一个特殊对象。最近中国人民银行对印度住房开发金融有限公司的外国证券投资（中国人民银行在印度抵押贷款机构的股份从0.8%升至1.01%<sup>2</sup>）被认为是修订政策的原因。

印度修订后的FDI政策的一些关键点包括：

**全面批准要求。**修订后的FDI政策适用于邻国实体的所有外国投资。修订后的政策并没有规定外国投资在公司资本中所占最低百分比门槛或任何其他相似要求。

这直接破坏了新政策的目标，因为它甚至会影响既定投资或少数股权投资：其不会将控制权转移给外国投资者。涉及FDI限制的[西班牙方案](#)中有执行这一特别条款的更优方法。这些限制特别提及，外国投资者收购公司的10%或以上，或控制权，将进入限制范围。这将少数股权投资排除在外，这些投资不会因政府批准的繁琐而改变控制权，同时可以抑制恶意收购。

**适用于所有部门。**修订后的FDI政策适用于所有部门。不同于其他国家，印度的政策不仅仅局限于某些关键部门，例如医疗保健和国防。例如，最近欧洲委员会关于在危机期间实施更严格的FDI审查机制以保护敏感资产不被外资收购的[指南](#)，仅适用于医疗保健和研究设施等关键部门。适用于所有部门的政策可能会遏制FDI流入。为实现

保护因新冠疫情而被削弱的企业的目标，修订后的 FDI 政策应当只关注受疫情影响严重或对国家意义重大的关键部门。

*政策的追溯性运用。*修订后的 FDI 政策适用于邻国公司在印度实体的任何“现有或未来” FDI 的所有权转移<sup>3</sup>。这种政策的追溯性运用可能会导致已承诺交易的混乱，因为交易文件已经执行，且已投入大量的资金和人力资源。

为了避免这些困难，印度政府必须设定一个类似于澳大利亚政府设定的截止日期，以实施相似的 FDI 政策来遏制投机收购。政府应当明确，修订后的规则将仅适用于在指定的截止日期前尚未签署或完成的协议和收购。

*商业影响。*由于中国是印度初创企业中增长最快的 FDI 来源国，因此要求事先批准中国企业的投资将使陷入困境的初创企业对中国资本保持警惕。2018 年投资 20 亿美元，2019 年投资 40 亿美元，在对印度初创企业（主要是科技初创企业）的所有投资中，中国占比近 20%<sup>4</sup>。鉴于科技在印度各个部门的深入渗透，失去这些投资的影响将与其价值不成比例<sup>5</sup>。因此，考虑到严格实施过程的不确定性以及印度政府的介入，新兴行业将面临大幅衰落，拖累印度本已疲软的 GDP。印度政府应当采用更短且固定的审批时间表——尤其是对初创企业——以确保投资及时。

*实益所有权检验。*修订后的政策不只是影响邻国，因为它说明了：在印度实体的任何现有或未来 FDI 所有权的转让中，将直接或间接地导致实益所有权进入限制范围，实益所有权的这种后续改变也需要政府批准。然而，新政策并没有定义术语“受益所有人”或“受益所有权”。[《2018 年企业（重要受益所有人）规定》](#)第 2(1)(e)条定义了“重要受益所有人”，但与[《2016 年印度储备银行（KYC）指南》](#)中对“受益所有人”的定义有所不同。这需要加以阐明。

这些限制在新冠疫情之后是否延续，以及这种严格的 FDI 机制可能产生的后果仍有待观察。可以理解，新政策的目的是保护因新冠疫情或因而发生的封锁而受到削弱的公司。但新政策中存在着的模棱两可之处，必须加以阐明。

（南开大学国经所郭子枫翻译）

\* *哥大国际投资展望*(Columbia FDI Perspectives)是一个公开辩论的论坛。作者所表达的观点并不代表 CCSI 或哥伦比亚大学或我们的合作伙伴与支持者的观点。*哥大国际投资展望*(ISSN 2158-3579)是一个同行评审系列。

\*\* Hetal Doshi ([hetaldoshi.hvd@gmail.com](mailto:hetaldoshi.hvd@gmail.com)), Sankalp Udgata ([sankalp.udgata123@gmail.com](mailto:sankalp.udgata123@gmail.com)) 是印度兰契国立法律研究大学 (NUSRL) 的法学学生。两位作者希望感谢 Ravi Kant, Premila Nazareth 和一位匿名评审者的同行评审。

<sup>1</sup> [Ministry of Commerce and Industry, Press Note 3 \(2020 Series\): FDI Policy, Apr. 17, 2020.](#)

<sup>2</sup> [Sajeet Manhat, "China's central bank hikes stake in HDFC to more than 1%," Bloomberg Quint, Apr. 20, 2020.](#)

<sup>3</sup> *Ibid.*, p. 2.

<sup>4</sup> ["With \\$4 billion Chinese investment, desi start-ups wary of FDI-policy tweak," Times of India, Apr. 19, 2020.](#)

<sup>5</sup> [Amit Bhandari, "China's strategic tech depth in India," Gateway House, Nov. 14, 2019.](#)

如果附带以下承认，这篇展望中的材料可以被重印：“Hetal Doshi, Sankalp Udgata 《印度在新冠疫情期间应对投机收购的蓝图：涉及到中国企业》，*哥大国际投资展望*, No. 283, 2020年7月27日。经哥伦比亚可持续投资中心许可转载([www.ccsi.columbia.edu](http://www.ccsi.columbia.edu))。”请将复印件发送至哥伦比亚可持续投资中心

[ccsi@law.columbia.edu](mailto:ccsi@law.columbia.edu)。

获取更多信息，包括关于提交给展望的信息，请联系：哥伦比亚可持续投资中心，Alexa Busser, [alexa.busser@columbia.edu](mailto:alexa.busser@columbia.edu)。

哥伦比亚大学可持续投资中心(CCSI)是哥伦比亚大学法学院和哥伦比亚大学地球研究所的联合中心，是一个领先的应用研究中心和论坛，致力于可持续国际投资的研究、实践和讨论。我们的任务是制定和传播切实可行的办法和解决办法，并分析当前的政策性问题，以便最大限度地发挥国际投资对可持续发展的影响。该中心通过跨学科研究、咨询项目、多方利益相关者对话、教育项目以及资源和工具的开发来承担其使命。获取更多信息，请访问我们的网站<http://www.ccsi.columbia.edu>。

### **最新的哥大国际投资展望**

- No. 282, Anna de Luca, Angelica Bonfanti, “《投资与人权：避而不谈？》” 2020年7月13日
- No. 281, Giorgio Sacerdoti, “《USMCA 真的是投资保护的“新黄金标准”吗？》” 2020年6月29日
- No. 280, Catharine Titi, “《国际法官的国籍：多边投资法庭的政策选择》” 2020年6月15日
- No. 279, Hania Kronfol, “《利用企业所得税优惠吸引 FDI：规划与实施的考察》” 2020年6月1日
- No. 278, Karl P. Sauvart, “《G20 重启 FDI 流动的机制》” 2020年5月18日

所有先前的 *哥大国际投资展望* 均载于：<http://ccsi.columbia.edu/publications/columbia-fdi-perspectives/>。