

## H 直通自贸港·政策解读

## 政策阐述

合格境内有限合伙人 (Qualified Domestic Limited Partner, 以下简称 QDLP) 是指在通过资格审批并获取额度后的 QDLP 基金管理人可向境内合格投资者募集资金，设立 QDLP 基金投资于境外一级、二级市场。

## 适用条件

QDLP 企业分为 QDLP 基金管理人和 QDLP 基金，符合条件的新设基金管理企业和存续基金管理企业均可申请试点资格。

## 权威解读

一 《海南省开展合格境内有限合伙人 (QDLP) 境外投资试点工作方案》(以下简称《QDLP 暂行办法》) 特色亮点

1. 投向广 《QDLP 暂行办法》中规定 QDLP 基金境外投资范围包括：境外非上市企业的股权和债券、境外上市企业非公开发行和交易的股票和债券、境外证券市场(包括境外证券市场交易的金融工具等)、境外股权投资基金和证券投资基金、境外大宗商品和金融衍生品等，投资范围较广。

2. 更灵活 《QDLP 暂行办法》明确规定，QDLP 企业对外投资额度实行余额管理，且 QDLP 基金管理人可发起成立多只 QDLP 基金，可在其设立的各基金之间灵活调剂单只 QDLP 基金对外投资额度，各单只 QDLP 基金对外投资额度之和不得超过经试点相关单位批准的 QDLP 基金管理人对外投资额度。

3. 效率高 海南 QDLP 试点通过路演质询专门会议暨联席评审会议(以下简称路演联审或联审)的方式决定是否授予申请企业试点资格。申请企业可以提出不超过5个处在不同阶段的拟投资项目，在获得 QDLP 试点资格后，若投资项目是前述5个拟投资项目中的一个，则无需再就项目进行联审。

4. 无限制 《QDLP 暂行办法》规定，单个 QDLP 基金管理人的额度申请和单个投资项目额度无限制，联审单位将根据企业的实际需要并结合企业综合实力批复试点额度。

二 可以不在海南设立 QDLP 基金管理人，只设立 QDLP 基金吗？

答：海南 QDLP 试点要求“双落地”，即 QDLP 基金管理人和 QDLP 基金都要设立在海南。未在海南省设立私募基金管理人的申请企业，可以在海南设立私募基金管理人后再申请 QDLP 试点资格。

三 企业的试点额度用完了怎么办？

答：海南 QDLP 试点采取动态额度管理制度，对于额度使用较多的企业，允许其申请追加试点额度。

四 想要获得 QDLP 试点资格，要做哪些准备？

答：申请海南 QDLP 试点资格，最重要的一环就是路演联审。申请企业应从在管规模、境外投研经验、境外投资业绩、投研团队情况、拟投资项目、募资渠道、内部控制和风险管理机制等方面对自身进行详细介绍，并做好接受联审单位质询的准备。

## 应用案例

案例 1 凯心资本 (Kharis Capital) 为欧洲头部私募股权投资机构，总部位于比利时首都布鲁塞尔，有多年大消费和新科技领域的投资经验和投资业绩。在进军中国市场之前，凯心团队对比了各地政策，了解到海南省的对外投资政策更加优惠，因此选择了在海南申请 QDLP 和落地基金。凯心团队认为，事实证明，选择海南确实是很正确的决策，当地政府部门办事效率高，在办公场地租赁、企业注册、税收优惠方面给予企业诸多支持，吸引了各家中外机构入驻，形成了良好的同业交流氛围。

在落地海南过程中，凯心团队感触最深的几点有：一是政策的便捷性，比如该公司设立的 QDLP 试点基金可由管理人在总额度范围内自行分配额度，并根据投资安排灵活调整各试点基金之间的分配额度，而不用每个基金单独报批额度，极大提高了募资情况和投资计划的匹配度；二是政策实操性强，比如单只基金最低初始成立规模 3000 万元，相比于其他城市最低 1 亿元的要求，可以更快捷地成立基金投入运作；三是政策执行力度大、相关机构专业性高，凯心团队在筹备 QDLP 投资事项时曾遇到过不少困难，比如需要向境外汇付律师费等前期费用，了解到大多数机构都因为经办此类外汇业务少，对政策不熟悉，办理非常困难，但实际中海南当地银行经当地外汇局政策指导，了解了 QDLP 业务背景后，很快理解掌握业务实质，为该司顺利办理了前期费用汇出。诸如此类，海南相关部门和协作单位秉持开放和服务的心态，为该司开展业务提供了很大支持。

案例 2 瑞联私募基金管理(海南)有限公司(以下简称瑞联海南)是瑞士联合资产管理亚洲有限公司的全资子公司，是瑞士瑞联联动中国境内外市场的核心桥梁。瑞联海南于 2021 年 11 月获批成为海南第二批 QDLP(合格境内有限合伙人)机构，并于 2022 年 6 月在中国证券投资基金业协会登记为其他类私募基金管理人。

瑞联海南表示，自贸港 QDLP 政策提供给瑞联海南较大的业务机会，使得瑞联海南可以打通跨境投资渠道，为全球客户提供优质的资产配置和管理服务。在落地层面，海南省政府也给予了瑞联海南极大力支持：一是及时告知海南省金融政策的最新动向；二是结合实际，协助进一步解决落地过程中遇到的问题；三是安排工作人员对接服务，在瑞联海南开展业务及联络其他对口政府部门等事项上给予支持。

案例 3 海南天塑私募股权投资基金管理有限公司(以下简称海南天塑)重点关注港股 IPO 市场、港股 SPAC、港股非公开交易市场、境外优质标的的股权等。通过海南省政府的宣传推介，海南天塑深度了解到海南省 QDLP 政策，并于 2021 年获批 QDLP 试点资格。

2023 年 7 月 12 日，线上健身品牌 Keep Inc. 在港交所挂牌上市，股票代码 03650.HK，市值超过 150 亿港币，成为港股运动科技第一股。海南天塑发起并设立的海南天塑鸿极私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)(QDLP 基金)作为 Keep 国际配售的基石投资人，实现海南 QDLP 基金投资港股 IPO 零的突破。

海南天塑表示，在实际业务开展过程中，海南省政府积极与中国证券投资基金业协会沟通 QDLP 试点企业的登记备案事宜，为 QDLP 试点企业的实际落地和完成跨境投资提供了极大的帮助；在基金落地方面，QDLP 基金从基金设立到实现境外投资用了两周时间，创造了 QDLP 基金在海南自贸港操作的新速度，反映出海南对跨境投资的重视，以及海南 QDLP 基金在落地上的高效。

## 政策阐述

合格境外有限合伙人 (Qualified Foreign Limited Partner, 以下简称 QFLP) 是指境外机构投资者在通过资格审批和其外汇资金的监管程序后，将境外资本兑换为人民币资金，投资于国内的私募股权投资市场。

## 适用条件

外商投资股权投资类企业(以下简称 QFLP 企业)包括外商投资股权投资管理企业(以下简称 QFLP 管理企业)和外商投资股权投资企业(以下简称 QFLP 基金)。目前外商投资股权投资类企业按照普通外商投资企业管理，在工商注册的资本金额度范围内可实现资金的自由汇入、利润、股息、红利在确保真实性的前提下可自由汇出。

## 权威解读

一 《海南省关于开展合格境外有限合伙人 (QFLP) 境内股权投资暂行办法》(以下简称《QFLP 暂行办法》) 特色亮点

1. “七不得”，实施外商投资负面清单管理 QFLP 基金的经营范围采取负面清单管理模式，明确了“七不得”。同时通过采取例外的方式为 QFLP 基金投资二级市场股票和进行企业债券交易的部分投资标的预留了空间。

2. “无差别”，内外资平等待之 《QFLP 暂行办法》对内外资 QFLP 管理企业的要求一致，且明确允许“内资管外资”和“外资管内资”的业务模式，灵活性较高。

三 可以不在海南设立 QFLP 管理企业，只设立 QFLP 基金吗？

答：可以，境内私募股权、创业投资基金管理人可发起设立或受托管理 QFLP 基金。

四 QFLP 管理企业只能设立 QFLP 基金吗，能否设立普通私募基金？

答：QFLP 管理企业可向符合相关规定的境内投资者募集设立人民币基金。

五 对于 QFLP 企业，有什么奖补政策？

答：QFLP 企业已被列入鼓励类产业企业，可以减按 15% 征收企业所得税。

## 应用案例

案例 1 海南天塑私募股权投资基金管理有限公司(以下简称海南天塑)的控股股东是一家澳大利亚的持牌金融机构，关注中国境内资产的潜力，具有强大的募资能力。通过海南省政府的宣传推介，该司了解到海南的 QFLP 政策，决定在此设立 QFLP 试点企业。

2021 年 6 月 23 日，海南天塑发起海南省首支“双落地”QFLP 基金“海南天塑芯智自强私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)”，并于 2021 年完成投资工作，投向为三维海量数据处理分析领域的企业。

在实际展业过程中，海南天塑与多个园区建立了深度合作关系。海南天塑表示，在 QFLP 推荐函的开立上，园区为该司提供了最快捷的落地服务，并与该司建立了良好的沟通机制；在划款环节，从资金入境完成落地登记，到结售汇，再到最终划转，也都有着极高的效率。

案例 2 富强资管(深圳)股权投资基金管理有限公司(以下简称富强资管(深圳))为国富创新有限公司通过富强资产管理有限公司(以下简称富强资产，该司持有香港证监会第四、九类牌照)持有的全资子公司。2020 年 6 月和 10 月，财政部和海南省金融局先后出台关于海南 QFLP 的相关政策后，富强资管(深圳)关注到海南具有得天独厚的税收优惠，并接受异地管理人落地 QFLP 基金。

2020 年 8 月，香港实施有限合伙基金(LPF)条例，富强资产也同步关注这一全新的有限合伙基金注册制度。境内外的政策联动，孵化了“LPF+QFLP”的境内外基金架构联动，LPF 可作为 QFLP 合格境外有限合伙人。以合法合规为前提，2021 年，富强资管(深圳)在海南先行先试的政策环境下，在海口市美兰区设立了第一支“LPF+QFLP”联动基金，富强资产作为 LPF 的投资经理主导外部投资者募集事项(包括确认资金来源、资产规模和收入水平、风险识别和承受能力等)，富强资管(深圳)作为 QFLP 的管理人和普通合伙人主导底层投向。

案例 3 广州中林私募股权投资基金管理有限公司(以下简称广州中林)表示，最初，有境外投资者想要投资境内股权市场，该司因此开始关注 QFLP 试点。在对比多个地方的 QFLP 政策后，广州中林认为海南的 QFLP 政策好、落地快，海南自由贸易港的税收优惠政策也很具吸引力，因此最终选择在海南落地一家 QFLP 基金。

2022 年 4 月，广州中林在海南生态软件园设立了一家 QFLP 基金——海南粤林私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)。该基金使得广州中林能够成功从境外进行募资，并最终投资国内的新能源项目。

在基金的落地和运作过程中，广州中林感受到了海南 QFLP 的诸多便利：一是登记注册简便高效，申请流程不复杂，耗时短；二是在资金方面可以将境外资金一次性结汇人民币并在境内进行多个项目的股权投资，不需要就单个投资项目逐一进行结汇，效率更高；三是园区对于落地的 QFLP 企业，也有相关的奖补政策，对该司产生了极大利好。

(文字整理/记者李梦瑶)

## 开展合格境内有限合伙人 (QDLP) 试点



扫码看手账划重点⑤



扫码看手账划重点⑥



## 开展合格境外有限合伙人 (QFLP) 试点