附件2

《资产评估专家指引第XX号—境外并购

（征求意见稿）》起草说明

为指导境外并购资产评估业务行为，中国资产评估协会研究起草了《资产评估专家指引第XX号——境外并购（征求意见稿）》（以下简称专家指引），为便于理解，现就有关情况说明如下。

一、专家指引制定的必要性

近年来，在国家政策鼓励指引下，越来越多的中国企业积极开展境外并购活动，境外并购已成为我国企业步入国际市场、实现规模扩张和获得各类资源的有效途径。但在具体操作中，对境外并购标的资产的价值评估在不同国家或者地区、不同行业中适用条件不尽相同，如何在现有《资产评估法》和资产评估准则要求下，合理合法地开展境外并购资产评估业务，成为很多资产评估机构的难点问题。

目前，我国并未发布境外并购资产评估业务专门的资产评估准则或者相关指引，在此背景下，探索在现有《资产评估法》和资产评估准则及有关规定框架下，如何完善境外并购资产评估业务流程、恰当执行评估程序、合理选择评估方法及相关评估参数、编制资产评估报告并恰当披露相关信息，从而有效地开展境外并购资产评估业务，显得十分必要。

二、专家指引定位

境外并购是一项复杂、跨国际、多重风险并存的经济活动，为了规范市场主体的境外并购行为、引导资源在全球范围内的合理配置、服务境外国有资本管理、维护社会公共利益等，同时也为了与现有资产评估准则对接，专家指引定位于针对境外企业开展的资产评估业务，并按照《资产评估执业准则——资产评估报告》编制出具资产评估报告的情形。

对于境外并购涉及的其他评估业务类型，如境外并购涉及的资产评估咨询业务，也可以参考专家指引。例如，部分境外并购业务涉及的估值模型或者估值方法按照委托人需求采用国际通用做法进行，估值报告格式与内容都可能是按照并购决策需求编制的，对于这些情形，可以由资产评估机构和资产评估专业人员根据评估业务的具体情况，自行决定。

三、起草过程

2020年5月，中评协开始研究起草专家指引。在调研走访的基础上，于2021年1月形成建议稿。2021年3月，中评协组织专家对专家指引建议稿进行讨论，根据专家意见修改形成征求意见稿。

四、主要内容

专家指引共5章35条，分别为“引言”“基本遵循”“操作要求”“评估方法”和“资产评估报告及披露要求”。

首先，“引言”和“基本遵循”两个模块在明确专家指引制定目的，境外并购、境外并购资产评估相关定义，以及专家指引适用范围的基础上，对把握境外并购资产评估涉及的监管审查要求、职业道德准则要求、专业胜任能力要求和恰当履行核查验证程序进行了重点提示。

其次，“操作要求”模块从境外并购资产评估业务整体流程出发，提示了资产评估机构在执行境外并购资产评估业务时各个阶段、多个方面需要关注的重要事项，对境外并购风险及影响因素、资产评估业务受理、资产评估委托合同签订、资产评估业务执行、利用专家工作及相关报告、法律权属核查、评估结论形成、核查验证及弥补措施、整理归集评估档案等关键环节提出了合理有效的操作参考。

再次，“评估方法”模块从市场法、收益法、成本法（资产基础法）出发，论述了境外并购资产评估业务中三种评估方法选择的适用性、评定估算的重点、重要参数的选择等，归纳并总结了在境外并购资产评估实务中的操作要点，列示了三种评估方法在具体评定估算时可能会涉及到的重点和难点问题。

最后，“资产评估报告及披露要求”模块，对境外并购资产评估业务相关资产评估报告的编制要求、评估假设的设定、特殊事项的披露以及评估报告的使用限制等方面进行了阐述，总结了境外并购资产评估报告编制中的特殊要点和关注事项，提示了境外并购资产评估报告中常用的评估假设以及设定假设时应考虑的主要因素，以及资产评估报告中需要重点披露的内容和使用限制。

另外，专家指引在最后还增加了“境外并购资产评估资料相关查询网站”作为附件内容，提升了实用性。

五、特殊事项说明

（一）评估资料的核查验证

《资产评估法》和资产评估准则规定：“资产评估专业人员应当对评估活动中使用的有关文件、证明和资料的真实性、准确性、完整性、合法性进行核查和验证”。境外并购资产评估实践中，评估使用的大多数有关文件、证明、资料和数据，通常是通过多个中介团队或者专家共同协作完成的，为了增强操作性，专家指引尽可能对境外并购评估执行过程中涉及的中介团队协作工作、利用专家工作及相关报告以及其他方式提出了建议性做法。

（二）评估程序受限处理

与境内并购资产评估业务一个显著的区别是，境外并购资产评估业务的标的资产分布于境外，现场评估程序受限问题十分突出，一方面是资产评估专业人员不熟悉境外环境，另一方面是境外并购标的资产现场核查配合程度有限，评估程序执行成本难以有效控制，导致部分评估程序执行受限，难以充分获取评估资料。借鉴境外评估实践经验，建议通过采取适当的弥补措施，履行合理的替代程序，完善评估报告的具体披露内容，客观揭示问题，防范可能由此引发的执业风险。

（三）关于评估方法的问题

资产评估方法，有两个层面的问题，一是评估方法的选择问题，另一个是评估方法的使用问题。针对本指引定位于提供境外并购资产评估业务类型的专家意见，在操作要求方面，重点提示了三种基本评估方法在境外并购资产评估业务使用中涉及的重点和难点，且是区别于境内并购资产评估业务类型评估方法的使用问题，以增强指引的针对性和可操作性。而对于其他评估方法通常问题，遵循其他相关评估准则即可。