

FANGDA PARTNERS
方達律師事務所

重塑与 重构

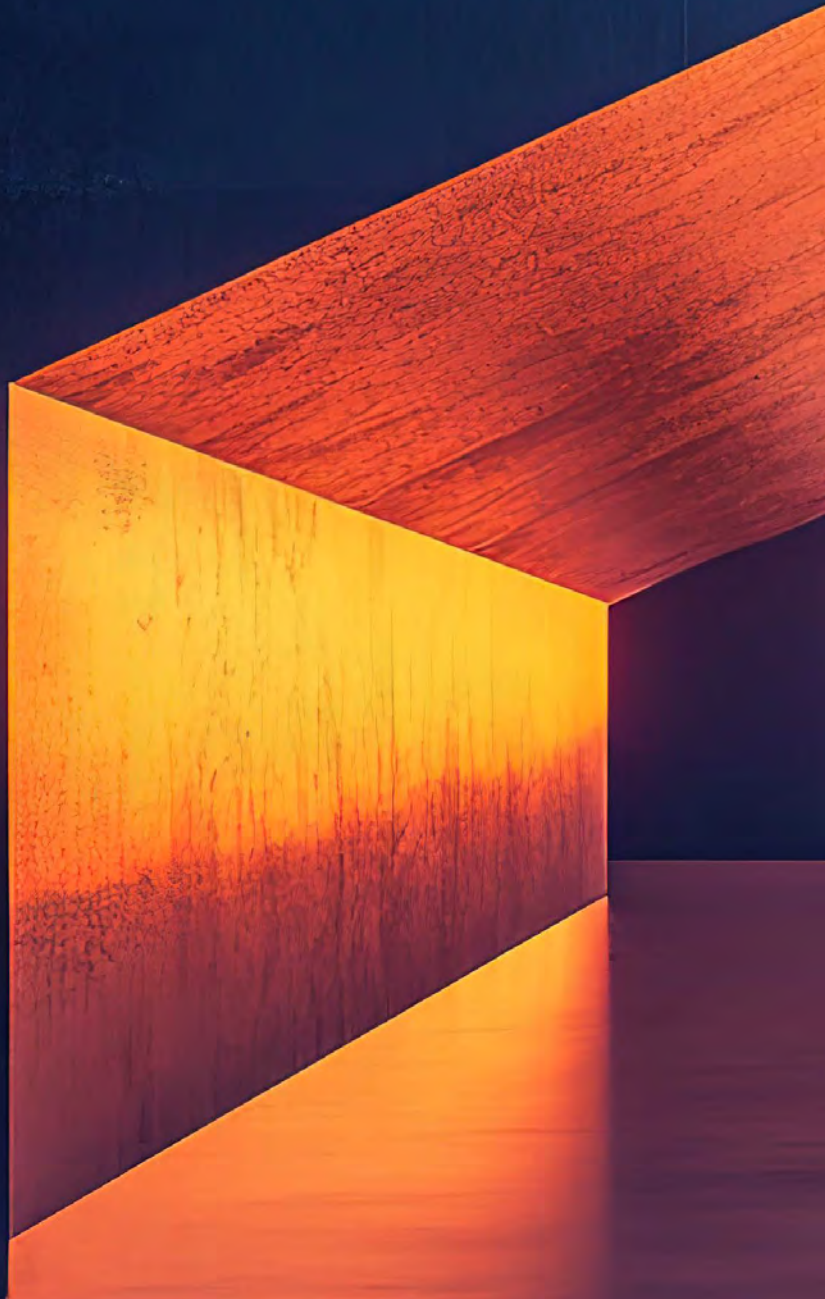
2025-2026
方达视野
洞见与前瞻

观·势

全球经济与产业格局持续演变，企业经营环境日趋复杂。客户面对的法律挑战越来越多地呈现为资本周期、技术迭代、产业调整、地缘政治与可持续发展等多重变量的深度耦合，难以从既有路径中找到简单答案。这既是企业战略决策的深层困境，也是法律行业必须直面的时代命题。正因如此，我们将“**重塑与重构**”确立为年度主题——既是对外部结构性变迁的回应，更是对自身定位与能力体系的主动再定义。

围绕这一主题，方达始终将客户需求置于战略核心，主动预判市场演化的方向，并持续推动服务能力的系统升级。在深耕传统优势领域的同时，我们积极布局人工智能、生命科学、新能源汽车等新兴前沿赛道，以更前瞻的视野、更综合的知识结构和更贴近商业实践的方式，回应客户不断演进的需求。我们坚信，法律服务的价值不仅在于适用既有规则，更在于帮助客户在变局中识别机遇、管控风险，为企业战略决策提供坚实支撑。

在商业价值之外，方达始终将可持续发展与社会责任融入自身战略。2025年，我们正式通过“科学碳目标倡议”（SBTi）认证，成为首家获得此认证的中国律师事务所。同时，我们持续投入教育公平与青年发展领域的公益实践，以法律人的专业温度回馈社会，践行行业共同体的使命与担当。



奖项与排名	01
技术浪潮：人工智能、具身智能与机器人	03
产业升级：新能源汽车	05
突破领航：生命科学与制度创新	07
品牌竞争：消费市场价值重构	09
出海新局：投资版图重构	11
并购和私募	14
境内上市与资本运作	15
全球融资与境外发债	17
争议风险与商业应对	19
生命科学与医疗健康	21
能源、矿业与基建	23
知识产权	25
金融行业 / 投资基金 / 资产管理	27
市场竞争与监管边界	31
合规要求与执法应对	33
困境应对与价值重整	35
开发与建设与资产运营	37
融资安排与资金支持	39
组织管理与用工应对	40
财富规划与家族传承	41
税务安排与筹划支持	42

事务所 奖项与排名

Bloomberg

Mergermarket
An Acuris company

Bloomberg

并购交易数量排行榜首位
(2017-2025, 连续 9 年)

排名第一

Mergermarket

大中华地区已公布交易法律顾问
2025 排行榜 (交易数量排行)

排名第一



Legal500

年度金融业务律师事务所大奖
年度国际及跨境业务能力律师事务所
年度科技、媒体与通信律师事务所
钱伯斯大中华区大奖, 2026

年度交易中国律所: 公司并购
年度银行与金融中国律所
Legal 500 中国大奖, 2025

Asian Legal Business

年度东南亚业务中国律所大奖
ALB, 2026 东南亚法律大奖

年度科技、媒体与电信律师事务所大奖
年度并购交易大奖 - Premium
年度环境、社会和公司治理服务律师事务所大奖
ALB, 2026

CBLJ 商法

Golden League 年度卓越律所
法律科技先锋
21 项卓越律所大奖
《商法》, 2026

CHINA LAW & PRACTICE

年度中国律师事务所
年度知识产权中国律师事务所
年度私募及风投中国律师事务所
年度国际贸易中国律师事务所
《中国法律商务》，2025

IFLR

年度中国律师事务所
年度破产重组业务中国律师事务所
IFLR 亚太地区大奖，2025

年度最佳律所 - 上海
IFLR 中国年度大奖（2024-2025、2022-2023）



全球竞争法领域百强律所
GCR 100, 2026

全球跨境调查领域百强律师事务所
GIR 100, 2025



全球数据法领域百强律师事务所
Lexology 100: Data 2026

中国代表律师事务所
Legal 500 绿色指南，2025

技术浪潮

人工智能、具身智能与机器人

科技向实 资本精进



人工智能大模型行业

中国人工智能大模型企业正从技术竞争转向商业化落地关键期。融资端，行业高景气延续但资本向头部集中，大模型基础能力与具身智能“AI 大脑”为投资重点，产业资本与政府基金主导格局。上市方面，大模型企业普遍处高投入阶段、盈利模式未成熟，IPO 进程明显慢于机器人企业，仍处融资驱动周期。发展方面，行业从“百模大战”转向场景竞争，多模态模型、AI Agent 及行业模型为重要方向，To B 商业模式加速探索。同时，行业面临商业化能力不足、模型同质化、算力成本高企、训练数据合规压力及估值与盈利错配等挑战。整体而言，大模型赛道正从“资本与技术驱动”迈向“商业验证与行业整合”，集中度将进一步提升。



机器人行业

这一年，中国机器人行业呈现“资本爆发、技术突破、商业落地加速”三大特征。融资方面，2025 年行业融资约 570 亿元，同比大幅增长，2026 年高景气延续，资金高度集中于人形机器人与具身智能，政府基金、产业资本及科技巨头共同推动资本涌入。场景发展也从工业制造（最先落地）、仓储物流（AMR 爆发）、医疗 / 康复（增长最快）延伸至尚处探索中的家庭与服务机器人。行业发展方面，2025 年为人形机器人“量产元年”，2026 年进入规模化落地关键期，中国已成全球最大机器人市场，“AI+ 机器人”（具身智能）成技术主线，应用向物流、医疗及服务场景拓展。上市端，行业 IPO 潮加速，2025 年 30 余家企业推进上市，港股因制度优势为主阵地，A 股亦现突破——宇树科技科创板 IPO 获受理并过会，标志人形机器人进入资本市场核心赛道。此外，作为机器人“大脑”的世界模型吸引大量投资，数据提供商亦作为产业链关键环节获得资本青睐。整体来看，机器人行业正从技术验证迈向商业化与产业化，头部集中、资本驱动的竞争格局逐步成形。



全球人工智能监管

从全球视角来看,人工智能监管在2025到2026年从“原则性立法”进入“强执行阶段”。欧盟《AI法案》分阶段落地,建立风险分级监管体系并将通用AI模型纳入监管。中国以生成式人工智能的算法管理办法及内容标识规则为核心,形成“数据—算法—内容”一体化监管框架。美国则以行政命令、州立法及既有法律执法为主,呈现弱立法、强执法特征。执法层面,各国监管显著趋严,重点聚焦生成式AI内容标识、训练数据合规、算法透明度及知识产权问题,并从上线审核延伸至覆盖开发、训练、部署的全链条监管。整体来看,AI治理正从事后纠偏转向事前预防与技术化监管,合规要求更加细化、可验证,企业需构建系统化AI治理体系,应对多法域、多层级监管环境。

在这一年,中国人工智能监管进入体系化与强执行阶段。在法规层面,以《网络数据安全管理条例》为基础,结合生成式人工智能管理制度、算法备案与大模型备案机制,逐步形成“数据—算法—内容”一体化监管框架。尤其是《人工智能生成合成内容标识办法》的实施,确立了AI生成内容强制标识制度,推动合规从原则要求转向技术可验证。同时,多项国家标准落地,细化训练数据、模型安全及标注规范,使监管具备更强可操作性。在执法方面,监管显著趋严,重点打击未备案上线、数据违规使用及未标识AI内容等行为,采取下架、整改等高压措施。执法方式也由单点审核转向覆盖数据采集、模型训练、应用部署和内容输出的全链条监管,并强调技术化合规与可追溯能力。整体来看,中国AI监管正从发展导向转向“发展与安全并重”,企业需建立系统化、工程化的AI合规体系,以应对日益严格的监管环境。在落地实践层面,除了外资车企(如奔驰、沃尔沃、特斯拉)的车机生成式AI服务已获大模型上线登记外,其他场景的外资大模型备案尚未开放。大模型备案或登记的可行性,受训练数据来源、语料合规性、部署方式、模型选型及算法架构等多重因素影响。我们代表很多跨国企业与国内的大模型厂商进行采购和部署大模型产品,充分利用国内的算力资源。此外,我们还协助很多跨国企业和国内企业完成大模型上线登记、模型备案和算法登记,并协助这些企业完成AI相关规则的全链条合规。

我们深耕AI与机器人领域,提供投融资、上市及产业运营相关法律服务,服务各类投资机构与具身智能企业,同时承办PCB+AI板块A股IPO业务;争议业务涵盖AI算法专利侵权案件、AIGC著作权侵权排查与合规指引,还经办过大模型原生应用引发的信息网络传播权及不正当竞争纠纷诉讼,处理多项AI前沿法律争议问题。

智谱

MINIMAX

自变量

UNITREE

Dify

JAKA
机器人·智能工厂

视涯科技
SEETA TECHNOLOGY

SEER
仙工智能

产业升级

新能源汽车



驰骋未来： 创新引领，规制随行

全球新能源汽车渗透率持续提升，价格竞争加剧与技术迭代加速尾部企业出清。长期来看，“智能化体验、能源生态整合、全球化布局”成为新能源汽车及其供应链企业当前和未来发展的主要关切。在此背景下，资本市场分化加剧，出海合规挑战丛生，AI 监管与专利争端也日益成为企业全球运营的关键变量。

资本分化与产业洗牌

头部企业凭借智能化优势持续获得资本追捧，尤其智能化体验水平较高的公司表现突出。我们曾作为联席保荐人的中国律师助力希迪智驾成功在香港联交所主板上市，成为港股首家专注于商用车智能驾驶的公司；亦助力激光雷达行业引领者禾赛科技成功登陆香港联交所并完成双重主要上市；我们同时观察到，不少新能源汽车企业出现融资困难、业绩下滑甚至破产重组的问题。“规模化替代与结构性洗牌”的市场背景使得中小企业面临更高的技术与商业验证门槛。

出海热潮与合规挑战

“出海”成为当前新能源汽车及其供应链企业的热门话题。中国汽车出口规模持续领跑全球，出海模式亦从单纯整车出口转向技术、品牌、供应链乃至标准的系统性输出。然而，国际贸易摩擦加剧，使企业面临的监管困难与日俱增。此外，美国对华出口管制不断升级，覆盖先进制造设备、关键材料及部分软件工具，限制了中国企业在海外新建产线时对高端技术的获取能力，进而影响产品迭代与全球竞争力；美欧对俄罗斯等特定市场的广泛经济制裁，也使中国企业在市场拓展时面临制裁风险。

与此同时，欧美对“涉军”“强迫劳动”等风险的高度关注，推高了供应链尽职调查标准，企业在全域采购、原材料



溯源、客户筛查等环节面临更复杂的合规要求。受地缘政治影响，围绕新能源汽车电池、稀土原料等关键领域的审查机制或出口限制措施，也进一步加大了企业在全局布局中的不确定性与合规成本。如何在保障合规的同时，维持供应链韧性与市场响应能力，已成为新能源汽车及其供应链企业在全球化进程中必须面对的重要课题。

AI 监管与专利争端

伴随着人工智能领域在大模型和具身智能等领域的重大突破，用户智能化需求也在逐步提升，而对新能源汽车领域在自动驾驶等领域的 AI 监管（特别是数据监管）日益突出，政策焦点从单纯市场规模扩张转向“质量安全+数据可信+绿色循环”三位一体监管。2025 年 4 月，我国首部《自动驾驶汽车条例》施行，明确 L3+ 事故责任划分。此外，基于在核心技术和产品应用共通性，不少汽车供应链企业利用自身优势和具身智能等热门行业结合，使得汽车供应链企业的产品愿景进一步丰满，也使得法律服务在新能源汽车具体业务服务的深度进一步扩展。我们曾助力小鹏汽车与大众汽车集团达成电子电气架构技术战略合作，体现传统车企与智能化转型力量的深入协同。在出海场景下，国内新能源车企及

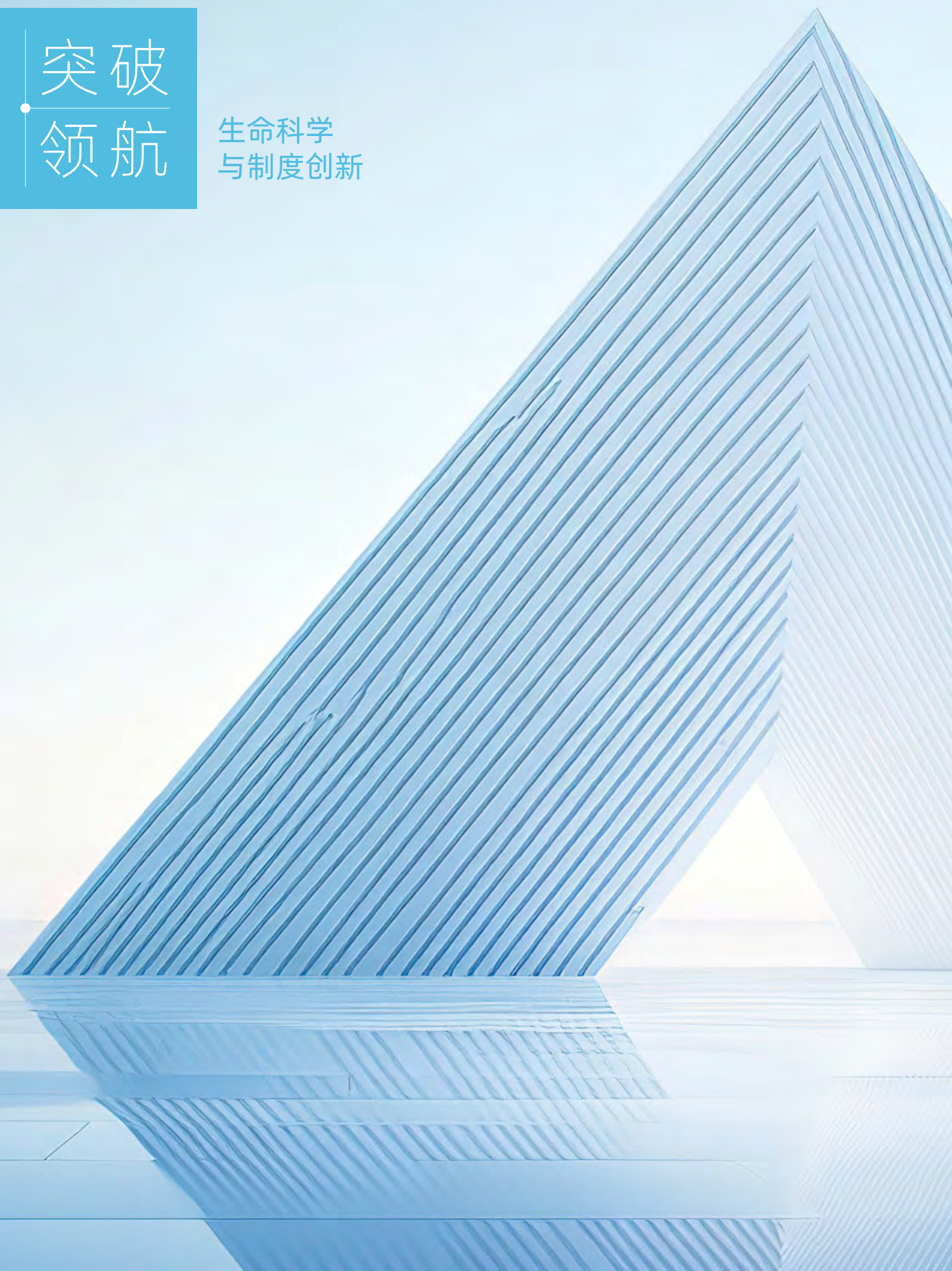
供应链面临数据出境、被迫披露（如海外诉讼或欧盟反外国补贴调查）以及技术进出口等多重风险，监管通过重要数据备案和技术进出口备案和审批加强管控。

此外，全球汽车厂商普遍面临车联网蜂窝网络、无线网络、车载多媒体等领域的标准必要专利许可谈判。欧美日已有多起汽车领域的标准必要专利诉讼。Avanci 车辆平台集结了多家标准必要专利权利人，为联网汽车所必须的蜂窝通信技术提供一站式专利许可及解决方案。目前全球已有超五十家包括奔驰、宝马、福特、通用、丰田等在内的欧洲、美国及日本汽车厂商成为 Avanci 车辆平台的被许可人，而至今尚未有一家中国企业与 Avanci 车辆平台达成许可。2025 年 2 月开始，多个专利权人在德国法院及欧洲统一专利法院向比亚迪提起专利侵权诉讼并寻求在欧洲部分国家的禁令，系中国车企首次面临汽车领域标准必要专利领域诉讼，其他汽车厂商也将面临同样的许可要求与诉讼威胁。依靠我们在手机标准专利许可积累的丰富经验，我们积极与汽车行业协会合作讨论许可规则的制定，代表客户参与许可谈判，并协助客户应对标准必要专利诉讼。



突破 领航

生命科学
与制度创新





创新出海与 产业升级双轮驱动

2025 年下半年以来，药械监管部门持续深化审评审批改革，推动创新药械高质量发展。国家药监局于 2025 年 3 月就《药品试验数据保护实施办法（试行，征求意见稿）》及配套工作程序公开征求意见，并于 2026 年 5 月正式发布《药品试验数据保护实施办法》，对符合条件的药品给予最长不超过 6 年的数据保护期，标志着我国药品试验数据保护制度正式落地。与此同时，在鼓励进口药品本地化生产的政策导向下，监管部门陆续出台《关于优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请相关事项的公告》《生物制品分段生产试点工作方案》《生物制品分段生产现场检查指南》等政策文件，为生物制品分段生产试点和产业链优化提供制度支持。

中国药企出海持续深化，License-out 与 NewCo 并行发展

中国创新药出海持续活跃。Biotech 企业仍普遍偏好传统 License-out 模式，通过首付款及里程碑付款实现研发成果价值兑现；而拥有丰富管线和较强研发能力的大型药企则更积极探索 NewCo 等创新合作模式。与此同时，NewCo 交易呈现出更多非特拉华架构、美元基金中国团队深度参与以及国际化创始团队协同发展的新趋势。



代表翰森制药与 Tortugas Neuroscience 开展 NewCo 合作，实现多款 CNS 药物海外开发及商业化布局



代表荃信生物与罗氏达成 QX031N 全球授权合作，首付款 7,500 万美元，总里程碑金额最高可达 9.95 亿美元



代表泽璟制药与艾伯维达成 ZG006 全球合作及许可选择权交易，首付款 1 亿美元，总潜在里程碑金额超过 10 亿美元

品牌 竞争

消费市场价值重构

消费领域监管体系持续完善，呈现“规范与支持并行”的鲜明导向。监管层面既强化消费安全、数据合规与公平竞争的底线约束，出台多项针对消费业态的监管细则，同时对符合国家战略方向的硬科技创新、绿色消费和出海品牌给予精准支持。具体体现在明确 AI 消费硬件、跨境消费等领域的合规要求，规范品牌营销行为与用户数据使用，防范虚假宣传、不正当竞争等问题；同时出台政策支持消费创新发展，鼓励绿色消费、智能消费与品质消费，为 AI 消费硬件研发、消费品牌出海提供政策便利，推动消费领域价值重构。



市场层面，消费行业正经历从“规模扩张”向“价值重塑”的深度转型，核心趋势集中体现为三点：一是 AI 技术开始深度重塑消费行业底层逻辑，AI 硬件加速渗透消费场景，智能穿戴、AI 导购终端、智能家居等产品成为消费增长亮点，品牌竞争从单一产品比拼转向“硬件+服务”的生态竞争，倒逼企业加大技术研发与合规布局，消费与科技之间的界限持续弱化；二是中国 VC/PE 在消费海外领域的投资活跃度显著提升，聚焦海外优质消费品牌并购、跨境消费供应链整合、海外本土化运营等方向，推动中国消费品牌“走出去”与海外优质资源“引进来”双向发力；三是消费行业的价值创造方式正在向供应链、健康及功能性产品延伸，市场对于食品科技、动物营养、功能性原料等领域的关注明显提升。大型跨境并购及产业整合交易持续活跃，反映出全球消费与生命健康产业链正在进一步融合。结合我们的实务服务经验，上述趋势直接带动了 AI 消费硬件合规、跨境消费交易架构设计、海外投资合规等相关法律服务需求的增长，也印证了我们对行业发展的判断与预测。

重大交易

KKR

助力 KKR 收购大窑饮品控股权



助力百胜中国 12 亿美元收购必胜客中国大陆品牌所有权

CVC

助力 CVC 以约 22 亿欧元收购 dsm-firmenich 动物营养与健康业务以及以约 43 亿美元收购 IFF 食品配料业务



助力红杉中国投资新 AI 硬件品牌清闲智能人体工学椅

出海 新局

投资版图重构



香江重聚 全球布局新枢纽

香港经济自 2025 年开始在多方面展现了向好的势头。香港政府设立了引进重点企业办公室后，大力吸引生命健康科技、人工智能、先进制造和新能源企业，在香港设置海外总部和研发中心，为重点企业提供土地、税务和融资方面的优惠政策，还整合各类资源为重点企业的人才提供签证、住房、子女教育等方面的一站式服务。有六批超过 120 家重点企业落户香港，预计在未来数年带来合共约 730 亿港元的投资，知名企业包括海光信息、蚂蚁数科、理想汽车、文远知行等。另外，中资的生活服务和消费类企业在香港的市场占有率和可见度逐步提高，有的是瞄准香港相对高毛利的市场环境，有的是希望用内地更高效的技术和商业模式来提升香港细分市场的效率，也有的是以香港作为拓展国际市场的试点累积出海经验。在此背景下，过去一年分别有内地大型电商平台收购香港本地连锁超市以拓展其线下门店网络和物流服务（招商局入主优品 360，京东收购佳宝超级市场），以及内地金融科技巨头收购香港本地的全牌照券商以快速获得在港展业资格和大量本地客户（蚂蚁控股耀才证券金融），预计类似的投资在未来会陆续增加。



南洋竞速 区域增长新引擎

东南亚以其高速增长数字经济、年轻而庞大的人口和地缘便利，持续成为中企出海的首选地区之一。当地电商、金融科技、消费等领域商机涌现，市场监管相对友好；与此同时，新能源和数字基础设施已成为近两年中企在本区域投资最为活跃的两大赛道。

在新能源领域，泰国发展为中国电动车企业重要的海外生产基地，以比亚迪为代表的多家车企相继在罗勇等地设厂，并以此辐射东盟乃至欧洲市场；印尼则依托全球领先的镍资源储备，吸引宁德时代等企业布局“采矿—冶炼—电池—回收”的一体化产业链。在数字基础设施领域，马来西亚柔佛承接来自新加坡的外溢需求，迅速崛起为东南亚增长最快的数据中心集群之一，2025 年初设立的柔佛—新加坡经济特区进一步强化了跨境产业协同。越南则持续受益于全球供应链与制造业的转移，成为电子等行业的重要承接地。

作为区域枢纽，新加坡凭借稳定的法治环境、发达的金融与资本市场以及连接东西方的区位优势，持续担当中企布局东南亚的区域总部、投融资和争议解决中心，并由此向区域各国延伸。需要注意的是，东盟各国法规不尽相同，中企仍应重点关注数据本地化、外资准入及环保合规等要求，在把握机遇的同时实现稳健、可持续的扩张。



拉美拓疆 资源合作新支点

拉丁美洲以其广阔的新兴市场和丰富的资源，成为中企出海版图不可忽视的一极。中企出海拉美呈现“多元并进、资源引领”格局，数字经济与跨境电商快速渗透，消费电子、智能家居等品类依性价比优势赢得市场；能源资源领域聚焦铜锂等关键矿产开发及光伏风电等绿色项目合作；制造业依托近岸外包趋势深化本地化生产布局。拉美的法律和合规环境则呈现“鼓励投资与强化规制”特征。数据保护方面，巴西个人数据保护执法趋严，墨西哥、秘鲁相继出台数据本地化新规，中企需重构数据治理架构。劳工与平台责任监管升级，多国修订劳动法规范零工经济，要求外资企业承担更高社会责任。资源领域政策不确定性上升，部分国家对关键矿产实施战略审查，外资准入与环保标准同步提高。中美博弈深刻重塑拉美监管生态。部分拉美国家在大国平衡策略下，对华投资审查趋于审慎，但同时也借中拉合作机制争取政策空间。中企需关注监管政治化风险，善用中拉多边机制，强化合规前置与社区沟通，以本地化运营化解地缘张力。



东瀛深耕 审慎布局新坐标

在供应链重构、产业链区域化布局及地缘政治因素的多重影响下，日本市场持续吸引着有意出海的中国企业。2024 年，中国对日全行业直接投资流量达 8.4 亿美元，同比增长 82%。结合实务观察，2025 年赴日投资的需求与项目活跃度仍呈上升趋势。在此背景下，除传统财务投资外，围绕供应链布局及战略资源整合的绿地投资与并购交易，也获得了更多关注。

另一方面，随着国际经贸与安全政策环境的变化，日本的外商投资监管制度近年来持续调整，监管要求与交易执行复杂性均呈现上升态势。在“原则上事后报告、指定行业事前申报”的审查框架下，日本通过扩大指定行业范围、收窄申报豁免适用空间，整体呈现监管趋严态势。2025 年虽未进一步扩展指定行业范围，但相关修订进一步加大了部分投资适用豁免制度的难度——特别是对于具有特定政府关联背景或对本国政府负有信息提供义务的投资者，其适用空间受到更为严格的限制。

回顾 2025 年的投资实践，中国投资者面临的挑战不仅来自日本的法律制度层面，更源于外商投资审查实践的不确定性。尤其在供应链安全与地缘政治因素的叠加影响下，涉及重要行业、关键技术或带有中国国资背景的投资，往往面临更高的审查关注，也显著增加了交易执行的复杂性与时间安排的不可预期性。

总体而言，过去一年日本市场机遇与监管挑战并存。对于有意布局日本的中国投资者，提前统筹监管要求、交易架构与时间安排，正日益成为投资成功落地的关键考量。

驭·时

自成立以来，方达始终践行专业化与一体化并重之路。发展至今，我们现拥有 800 余位律师，分布在七个办公室，覆盖超过 20 个细分业务领域。来自不同领域、法域的律师合作无间，一起凭借专业的法律知识、对市场发展的理解和对行业格局的洞见，助力客户在动荡多变的商业世界中行稳致远、达成目标。

接下来，我们将以业务领域为架构，梳理过去一年中相关领域的监管动态与市场趋势，并分享标杆项目与典型案件，为您把握行业态势提供参考。

并购和私募 交易、投资与增长

监管动态和市场趋势

2025 下半年到 2026 上半年，香港资本市场活跃度显著提升，一级与二级市场联动效应进一步增强。受人工智能技术热潮驱动，早期投资市场持续升温，AI 和机器人相关项目融资活跃度显著提高，融资规模和估值水平均呈现快速增长态势。同时，产业资本作为买方力量持续增强，上市公司依托估值合理的优质标的以及股票对价等资本市场工具，展现出更强的并购意愿与执行力；另一方面，在中国市场竞争加剧及退出周期拉长的背景下，财务投资人，尤其是外资基金的退出需求明显上升，推动并购及股权转让交易持续活跃，但是外资基金新交易数量下降趋势明显。

与此同时，市场环境变化也正在重塑企业的资本运作路径。一方面，围绕红筹架构拆除并转向 H 股上市的市场讨论持续升温，尤其是近期出现的监管政策传言以及 Manus 项目对市场情绪的实际影响，已推动部分企业加速拆除红筹架构，以更快对接香港资本市场。另一方面，受地缘政治博弈、国际制裁及产业链重构等因素影响，企业通过被动剥离、业务重组或主动产业升级实现战略调整的交易明显增多。此类交易往往涉及复杂的交易结构、跨境监管协调及产业资源整合，正逐步成为跨境及国内产业调整的重要组成部分。方达凭借在复杂交易结构设计、跨境监管合规及产业整合领域的丰富经验，持续为客户提供高效、稳健的法律支持。

重大交易

MBK
PARTNERS

助力**安博凯投资基金**(MBK Partners)
拟向美丽田园出售思妍丽实业的
100% 股份

闻泰科技
WINGTECH

代表**闻泰科技**向立讯精密出售
ODM 业务

博裕资本
BOYU CAPITAL

代表**博裕资本**完成其对金科服务
(9666.HK) 的私有化，本次交易
涉及的总价超 50 亿港元

境内上市与资本运作

监管动态和市场趋势

股权资本市场

赋能新质生产力 增强市场韧性

深化资本市场投融资综合改革，引领发展新质生产力是本年度中国境内资本市场的主旋律。具体而言：（1）上市公司监管方面，中国证监会于 2025 年 12 月 5 日发布了《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》，这是中国首部专门针对上市公司的监管行政法规，旨在完善上市公司治理、强化信息披露监管、保护投资者权益等。（2）引领发展新质生产力方面，中国证监会发布实施《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》《中国证监会关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》等规定，推出一揽子更具包容性、适应性的制度改革，着力打通支持优质科技型、成长型创新企业发展的堵点难点，重启未盈利企业上市通道。（3）并购重组方面，中国证监会全面落地“并购六条”及配套修订的《上市公司重大资产重组管理办法》，建立重组股份对价分期支付等创新机制，大幅提升对硬科技企业并购重组的包容度，进一步释放市场活力。（4）境内资本市场投融资方面，监管部门密集出台《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》及《推动公募基金高质量发展行动方案》等规定，提升保险资金 A 股投资比例与稳定性，稳步提升全国社会保障基金股票类资产投资比例，提高权益类基金的规模和占比，引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策等，优化资本市场投资生态。

重大交易



助力 PCB 企业**超颖电子**成功
于上交所主板上市



助力**视涯科技**成功登陆科创
板



助力**优必选科技**收购锋龙股
份控制性股权



助力国际半导体龙头 **ASMPT**
通过跨境换股向 A 股上市公
司出售半导体材料业务

债券资本市场 创新与开放

境内资本市场规模稳步扩容，科创债、熊猫债双轮驱动。中国人民银行和证监会于 2025 年 5 月推出科技创新债券后，科创债已成为信用债市场增长最快的品种之一。一年间超千家发行人已累计发行 2.6 万亿元科创债，科技型民营企业在境内债券市场的参与度显著提升，增信机制不断丰富。

债券市场的开放程度不断提升。熊猫债发行量维持高位，特别是 2026 年以来熊猫债发行进一步提速，一季度单季发行 882.35 亿元，创历史单季发行规模新高。发行主体遍及亚洲、欧洲、北美洲、南美洲和非洲，新增发行主体呈现多元化、全球化特征，包括主权国家、主权财富基金、大型金融机构和跨国实体企业等。

“北向互换通”推出以 LPR 为参考利率的利率互换合约，每日交易净限额大幅提高，满足境外投资者多样化风险管理需求。近期，QFII 获准参与国债期货，交易目的限于套期保值，有利于境内国债市场进一步走向成熟。

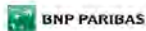
重大交易



助力**哈萨克斯坦主权财富基金**在华发行首单熊猫债（首单主权财富基金熊猫债、首单中亚地区熊猫债、首单在阿斯塔纳国际交易所上市的熊猫债）



助力**斯洛文尼亚共和国、哈萨克斯坦共和国、巴基斯坦伊斯兰共和国**发行主权熊猫债



Morgan Stanley

助力**巴克莱银行、法国巴黎银行、德意志银行、大华银行、摩根士丹利**发行熊猫债



代表**宁波银行**发行人民币 160 亿元无固定期限资本债券

资产证券化 创新赋能 多元发展

资产证券化市场 2025 年度发行规模同比小幅上升，市场继续呈现创新和多元化发展。传统资产证券化领域，融资租赁债权资产证券化产品发行规模领跑，银行 / 互联网贷款、供应链、应收账款等资产证券化产品平稳发行。数据资产、数据基础设施等创新类型产品发行，一定程度体现了资本市场对数字金融发展的有效助力。REITs 产品领域，公募 REITs 市场自 2024 年迈入常态化发行新阶段以来，监管进一步就扩展资产范围、简化扩募申报流程以及优化审核流程出台一系列支持性制度。基本形成常态化首发 + 扩募双轮驱动格局。2025 年末，监管机构出台商业不动产 REITs 相关监管规定，进一步拓展资产范围以及市场参与主体，实现 REITs 市场结构升级。机构间 REITs 项目发行规模稳步上升，中国 REITs 市场多层次体系已初步形成。

重大交易



代表**安博公司 (Prologis)**为华夏安博仓储物流封闭式基础设施证券投资基金设立提供法律服务



代表管理人**中国国际金融股份有限公司**为中金唯品会封闭式商业不动产证券投资基金设立提供法律服务



代表管理人**太平洋资产管理有限责任公司**为太保资产 - 天合富家新能源基础设施碳中和绿色持有型不动产资产支持专项计划（乡村振兴）设立提供法律服务



代表受托人**华泰资产管理有限公司**为华泰 - 利泰第 1 号资产支持计划设立提供法律服务

全球融资与境外发债 发行提速 共塑热潮

监管动态和市场趋势

历经 2025 至 2026 年的稳步蓄力，香港资本市场正展现出强劲的复苏势能。2025 年约 120 家公司的成功上市，不仅推动香港重夺全球 IPO 募资规模桂冠，更为当前逾 500 家排队企业的发行注入了信心。在政策红利释放、港交所机制优化及市场流动性回暖的多重驱动下，香港正加速成为科技、生物医药、A+H 股及大型企业登陆国际资本市场的首选地。

迈入 2026 年，市场热度延续，科技与生物医药领域的新股发行依然是重头戏。随着二级市场表现走强与投资者信心回归，IPO 及后续融资渠道将进一步拓宽。精准把握市场脉搏，我们的香港股权资本市场团队不仅在 2025 年锁定了稳健的项目储备，更将在 2026 年继续深耕科技、医药及大型标的阵地。通过打通中国法与香港法的专业壁垒，我们致力于为客户输出无缝衔接的一体化服务方案，以卓越的落地执行力护航企业把握资本市场复苏的战略机遇。

除 IPO 市场逐步复苏外，香港债券资本市场亦呈现回暖趋势，尤其是在离岸人民币债券、中期票据计划及结构化融资产品方面。中国财政部持续在香港发行主权债券，也进一步巩固了香港作为中国企业国际融资平台的重要地位。同时，在香港政府推动数字资产发展的政策支持，以及持续完善的香港监管框架的背景下，市场对 RWA（真实世界资产）及资产代币化融资结构的兴趣亦持续升温。代币化债券及数字证券发行的发展，也进一步强化了香港作为国际融资及数字金融中心的角色。

重大交易

IPO



助力曦智科技成功于香港联交所主板挂牌上市

IPO



助力国产 AMOLED 显示驱动芯片第一股云英谷科技登陆港交所

IPO



助力港股国产 GPU 第一股璧仞科技成功于香港联交所主板挂牌上市

IPO



助力激光雷达行业引领者禾赛科技成功登陆香港联交所并完成双重主要上市

境外发债



助力**中国华能集团有限公司**境外成功发行 10 亿美元次级担保永续绿色证券

境外发债



助力**药明康德**成功发行人民币 67.8 亿元于 2027 年到期之美元结算零息可转换债券

境外发债



助力**阿里巴巴**成功发行约 32 亿美元零息可转换债券

数字资产 / RWA



助力**中国碳中和发展集团**全球首单合规碳币 RWA 成功发行

争议风险与商业应对

护航营商 接轨国际

监管动态和市场趋势

在国际局势持续动荡、市场充满挑战与机遇的 2025 至 2026 年，中国争议解决相关立法和实践，体现出以高水平开放为导向、以营商环境为核心、以外商投资和民营经济为持续重视对象、以多元化纠纷解决为支撑的趋势，进一步推进落实涉外法律服务能力提升、平等保护、非诉讼机制法治化、治理效能提升四大方向。具体而言：

2025 年 9 月，新修订的《仲裁法》正式通过表决并自 2026 年 3 月起施行。该等修订系仲裁法施行 30 年来的首次重大调整，其中有关“涉外仲裁”的相关规定，不但充分借鉴国际商事仲裁先进制度与通行实践，同时立足本土实践、彰显中国特色，比如引入国际通行的“仲裁地”概念、有限开放临时仲裁等。对我国加快建设国际仲裁中心、打造全球知名国际商事仲裁优选地，具有深远意义。

2025 年 4 月，《民营经济促进法》正式通过表决并自 2025 年 5 月起施行。该法作为我国首部专门保护与促进民营经济的基础性法律，把“毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展”从政策固化为法律。2025 年 7 月，最高人民法院进一步出台贯彻民营经济促进法 25 条举措，继续落实相关要求，为企业家提供“定心丸”，为民营经济发展提供法治基石。

2025 年 12 月，国务院出台《商事调解条例》并自 2026 年 5 月起施行。该条例作为我国首部专门规范商事调解活动的行政法规，扭转了此前商事调解规

则分散于诉讼、仲裁、人民调解制度中的局面，构建起一套统一、系统、独立的商事调解制度框架，填补了国家层面专门立法的空白，为商事调解行业的规范化、专业化、国际化发展提供了“法治新引擎”。条例在商事调解范围、程序规则、行为规范等方面的规定充分对接《新加坡调解公约》等规定，补齐了公约落地必需的国内实体法规则，解决此前国内法与公约脱节的核心障碍，为我国完成公约国内批准程序、顺畅适用公约开展跨境商事和解协议执行扫清制度障碍。

重大案件

- 代表某知名中国财富基金作为申请人，就其在蒙古国某铁矿投资项目中提供的一笔高达 7 亿美元的有担保的、可转换贷款的债权追索，在 HKIAC 对若干担保人提起仲裁，要求担保人履行其连带担保义务，支付贷款本金、固定回报及利息，争议金额超过 10 亿美元。本案在国际投资纠纷，尤其是涉及主权财富基金以及跨境融资的案子里具有重大意义。本案可能影响类似交易在亚洲其他地区的风险保护法的发展。本案的裁决可能成为复杂融资安排中的担保执行，尤其是如何处理多个担保方的情形下的重要先例。本案涉及多个司法管辖区域法律，例如英国、英属维尔京群岛、蒙古等。
- 代表某会计师事务所，处理一起涉及虚假陈述的民事诉讼。该案中，案涉上市公司及相关责任人员均被判决承担虚假陈述民事赔偿责任，而方达团队凭借精准的抗辩策略、细致的事实梳理和深入的法律解析，帮助客户免担民事赔偿责任。判决明确中介机构的核心义务是恪守法定程序、秉持职业审慎，而非为上市公司恶意造假“兜底担责”；对于作为证券服务机构的会计师事务所而言，其承担的应是履行尽职勤勉义务的“相对责任”，而非确保审计结果毫无差错的“绝对责任”。案件成功对厘清会计师事务所等证券服务机构的责任边界、促进资本市场健康稳定发展及同类案件的裁判均具有一定的参考意义。
- 代表某民营企业，处理与某保险公司之间总金额近 9 亿元的承债式收购某房地产项目公司股权的交易履行争议二审、重一审、重二审及再审查程序。在原审判决几乎驳回客户全部诉讼请求的情况下，方达团队通过对转让协议缔约过程和履约事实的全面梳理，还原合同文字背后所承载的商业目的及复杂利益博弈，突破了某保险公司以项目公司其他股东存在优先购买权、转让方未履行协议约定的各项交割后义务、债权转让价款及遗留资产处置应由客户与项目公司进行结算等为由设置的多重障碍，获得法院认定某保险公司是案涉承债式收购交易中股权和债权转让对价的支付义务主体、应承担支付转让对价及逾期付款违约责任的最生效判决，并全额执行到位。
- 在某集团发行多只债券涉嫌虚假陈述而引起的、投资人针对相关债券中介机构提起的总金额达数亿元的证券虚假陈述民事责任纠纷的诉讼与仲裁案件中，代表某头部券商以及一家中介机构，先后应对十余起诉讼及仲裁案件。方达团队在该系列案件的代理过程中，深度研析证券虚假陈述责任规则和前沿司法实践，精准把握新司法解释的立法精神，基于案件具体事实构建完善有力的答辩体系，最终协助客户取得全面胜诉结果。
- 代表某外资风力发电设备制造公司，应对买方在中国国际经济贸易仲裁委员会提起的仲裁案件，案件标的逾 7,000 万元人民币。案件涉及风力发电产品的技术和质量问题、批次性缺陷、发电量损失、质保期延长等大量争议事项。方达团队一方面结合与客户技术部门及外部技术专家的沟通，详细梳理了风机所适用的约定和法定的风力发电机组技术标准，进而强调买方未能证明风机存在违反约定和法定的技术标准的情况、未能证明卖方存在违约，另一方面详细梳理了合同履行材料，进而强调了质保期及卖方的合同责任均已按时终止，最终获得全面胜诉。

生命科学与医疗健康 监管完善与产业整合并行

监管动态和市场趋势

在人类遗传资源（HGR）监管方面，国家卫健委持续发布重要问题解答，为生命科学和生物医药企业提供更加清晰的合规指引。与此同时，《人类遗传资源管理条例实施细则（征求意见稿）》于 2026 年 5 月公开征求意见，拟进一步细化人类遗传资源采集、保藏、利用及对外提供等环节的监管要求，提升相关合规实践的确定性。

生物医学新技术领域亦迎来重要制度突破。2025 年 9 月，国务院公布《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例》（818 号令），并于 2026 年 5 月正式施行。作为我国首部专门规范细胞治疗、基因治疗及再生医学等生物医学新技术临床研究与转化应用的行政法规，818 号令确立了“临床研究备案、转化应用审批”的分层监管路径。结合同期实施的《药品管理法实施条例》（828 号令），我国逐步形成“医疗技术”与“药品”双轨并行的监管体系，为细胞与基因治疗等前沿领域的研发和产业化提供了更加明确的制度框架。

随着市场信心逐步恢复，生物医药行业融资环境显著改善。香港资本市场持续回暖，公开市场及再融资渠道为创新药企业研发投入和国际化布局提供了有力支持。与此同时，并购市场持续升温，跨国药企通过并购、许可合作及联合开发等多元方式深化与中国生物科技企业合作，以推动管线升级、拓展适应症布局并应对专利悬崖挑战。跨境交易结构日趋复杂，对法律服务的专业化和国际化能力提出更高要求。

医疗器械及 AI 医疗领域的产业整合同样加速推进。IVD、高值耗材、AI 医疗等细分赛道持续通过并购整合技术、产品及市场渠道，以提升市场集中度和综合竞争力。与此同时，具备自主知识产权和创新能力的中国医疗器械企业正加快国际化布局，推动高值耗材、体外诊断产品及家用医疗器械持续走向海外市场。

在中国生命科学企业加速全球化发展的背景下，企业需要综合考虑战略目标、产品管线、资金需求及全球监管要求，审慎评估不同交易模式的适用性，在把握发展机遇的同时实现合规与风险管理的平衡。





重大交易

OPM 奥浦迈

助力奥浦迈“双首单”重组获中国证监会同意注册批复



代表北京京国管亦庄康桥医疗健康并购投资基金完成对祐儿医药（Pediatrix Therapeutics）的战略收购，进一步完善其医药健康产业平台布局



代表天境生物与 Biogen 达成菲泽妥单抗大中华区独家许可合作，助力创新药商业化价值释放



代表中国生物制药以人民币 12 亿元总代价收购赫吉亚生物 100% 股权，进一步强化创新药管线布局



助力晶泰科技三次共 58.7 亿港元新股配售及 28.66 亿港元可转换债券发行。展现出 AI 药物研发平台型企业对多元化融资渠道的高效驾驭能力，也为行业提供了“上市后持续资本运作”的典型样本

能源、矿业与基建 绿色转型、资源安全与 全球竞合

监管动态和市场趋势

能源法治体系全面升级与“十五五”绿色转型

过去一年，中国能源法律体系完成了里程碑式的升级。《中华人民共和国能源法》已于 2025 年 1 月 1 日正式生效实施，标志着中国能源绿色低碳转型、能源安全和市场化改革全面步入法治化轨道。在此基础上，全国人大常委会于 2026 年 3 月正式通过了《生态环境法典》（将于 2026 年 8 月 15 日起施行），进一步筑牢了现代能源体系与美丽中国建设的制度性法律基础。同时，随着 2026 年中国正式开启“十五五”规划（2026-2030 年），国家政策明确将全面向“碳排放双控制度”转型，通过引入产品碳足迹和碳标签认证，全面扩大全国碳市场的行业覆盖范围。

境内可再生能源发电进入市场化消纳与定价新周期

我国新能源发电累计装机规模持续增长，在 2025 年历史性地超过了传统火电装机。这一巨大体量也彻底改变了行业的底层商业逻辑：可再生能源已全面从“追求数量增长”向“电力并网与市场化消纳”深化。随着高比例新能源并网导致部分地区消纳压力上升，2025 年 6 月起正式实施的新能源可持续发展价格结算机制，要求新投产项目必须全面参与竞争性报价。风电、太阳能发电项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。电价结构向更具市场波动性的绿电机制靠拢，倒逼开发和并购向智能化中长期交易合同转型。

全国统一电力市场深化与绿电交易常态化

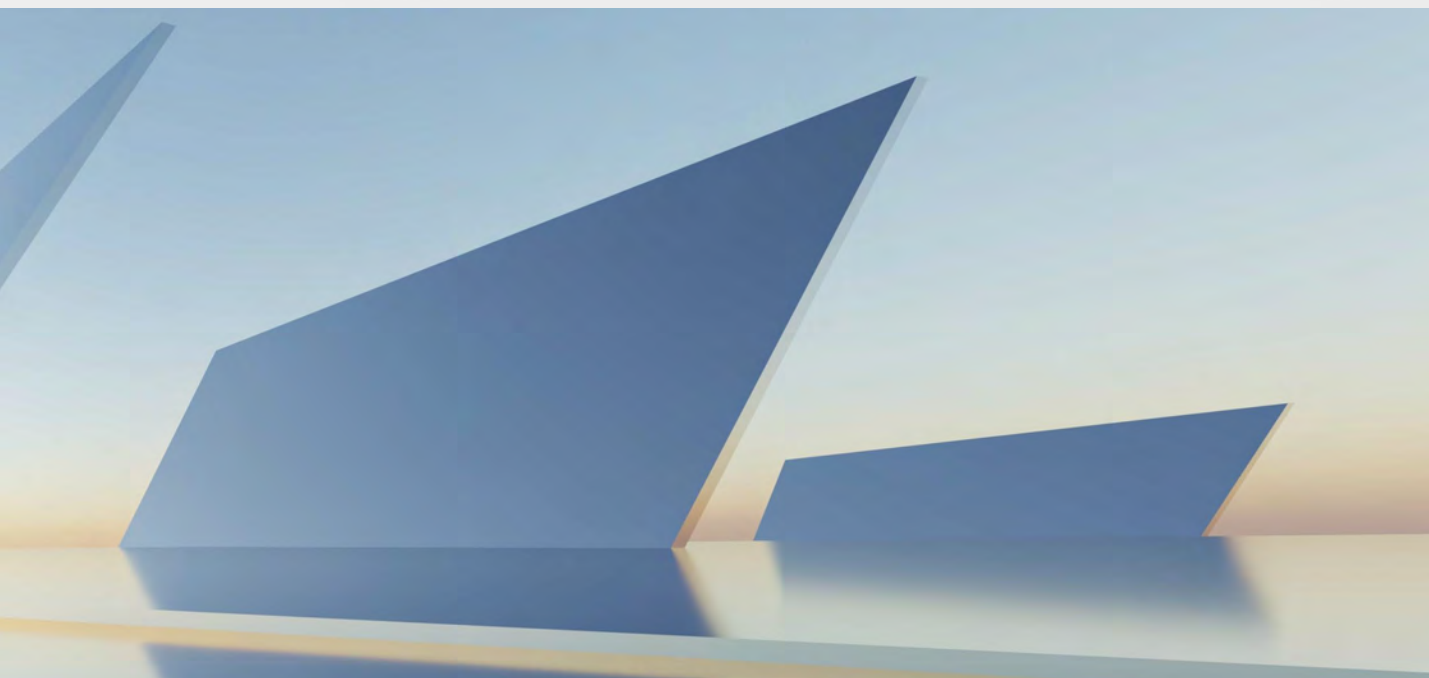
由国家发改委、能源局主导的全国统一电力市场建设步入深水区。2025 年 12 月，新版《电力中长期交易基本规则》正式出台，替代了原有的 2020 年版本，为高比例新能源参与中长期和现货市场交易奠定了统一的全国性框架。绿电（绿证）交易规模激增。中央层面正加速推动跨省跨区交易屏障的拆除，使跨区域资源调配能力大幅提升。新型储能、虚拟电厂和负荷聚合商的并网、调度及市场清算标准更为严密规范。方达紧跟绿电全生命周期法治演进，在协助法电新能源等跨国企业落实长期绿电采购协议（CPPA）的基础上，持续在绿电与碳资产价值双重对冲的合同框架创新中保持领先。

矿业权竞争性出让与战略性资源强监管

《矿产资源法》的全面修订与实施不断收紧，政策风向全面转向建立完善的矿业权出让收益调节机制。针对锂、钴、镍、稀土等战略性关键矿产，政府不仅细化了国家控制目录，更对产业链供应链实行全流程合规审查与战略性出口配额长效调控。资源综合利用效率和矿区生态综合修复（与新《生态环境法典》协同衔接）的法律责任在 2025-2026 年被提升到了前所未有的合规高度。

油气管网设施与基础设施公平开放

国家管网集团（PipeChina）的公平开放与无歧视第三方准入机制更为细化和透明。在新修订的《油气管网设施公平开放监管办法》的框架下，2025-2026 年监管重点之一是打通管网“最后一公里”，推动上下载通道公平接入、提高信息公开透明度。随着 2026 年全球 LNG 供应步入新一轮放量周期，但受到地缘政治、项目延误和航运通道风险影响，供应宽松节奏仍存在不确定性。国内买家正结合价格周期、保供要求、



接收站能力等方面，更有选择地锁定中长期 LNG 资源。方达能源和项目团队凭借深厚的油气全产业链经验深度参与了市场上大多数中国买家的 LNG 中长期采购项目及 LNG 接收站投资项目，在接收站开放使用安排方面亦具备丰富经验，能够为客户提供覆盖 LNG 资源采购、接收站投资运营、基础设施准入的一站式法律支持。

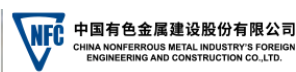
海外项目投资的东移西扩与地缘风险加剧

尽管面对日益复杂的全球地缘政治格局，海外新能源投资、矿业和基础设施依然是中国企业“出海”的核心支柱。但投资热点及空间布局在 2025-2026 年发生了明显的分化与迁移：中国企业在继续深耕南美、欧洲高标准合规市场的同时，正加大对中亚、东南亚以及“一带一路”沿线国家的输配电网和大型离网 / 微网新能源基地、矿业以及重大基础设施投资。尽管如此，中国投资者面临的海外投资风险仍不容小觑，一方面，近期发生了多起由东道国政府威胁中国企业海外项目资产安全的不当制裁或限制（甚至国有化征收）；另一方面，东道国供应链本土化、外汇管制和 ESG 跨境法律诉讼的全面收紧。方达基础设施和能源团队依托庞大的国际合作网络与深厚的涉外实务经验，能为中国企业海外建设、并购及运营跨境能源以及大型基础设施项目提供切实有效的风险缓释和争议解决方案。

重大交易



助力**华电**投标印尼可再生能源项目加速发展计划框架下 Mentari Nusantara I 光伏电站某子项目、投资新西兰某光伏项目



助力**中色股份**顺利收购秘鲁矿山



助力**兴铜控股**和**兴业银行**完成墨西哥铜精矿项目 8.5 亿元人民币融资



助力**中国进出口银行**完成波黑 41 兆瓦比斯特里察水电站 7500 万欧元融资

知识产权 创新成果与品牌保护

监管动态和市场趋势

在过去一年多里，中国在知识产权立法和监管体系上出台多部新规，覆盖法律、行政法规、部门规章与司法解释等多个层级，以灵活的行政执法回应新型化、高技术化的知识产权问题，进一步织密了知识产权保护网络。

全国人大常委会修订《中华人民共和国商标法》，自 2027 年 1 月 1 日起施行，系自 1983 年商标法施行四十多年后迎来的首次全面修订。新法由原来的 8 章 73 条增加为 9 章 87 条，进一步完善了商标工作总体要求、商标注册条件、驰名商标相关制度，并加大了商标管理力度，加强了对商标代理机构及从业人员的监督管理，完善了注册商标专用权保护措施。此次修订是积极回应解决商标领域实践难题的现实需要，也是系统总结商标领域经验成果的重要举措，进一步丰富完善了国家商标制度体系。

最高人民法院发布《关于审理侵害知识产权民事纠纷案件适用惩罚性赔偿的解释》（法释〔2026〕7 号），在总结法释〔2021〕4 号施行经验的基础上，进一步细化“故意”与“情节严重”的认定情形，明确了“以侵害知识产权为业”的内涵；同时进一步明确了赔偿基数计算、倍数确定的方法，增强了惩罚性赔偿适用的可操作性，统一了裁判尺度。

市场监管总局修订发布《商业秘密保护规定》（市场监管总局令第 126 号），替代了施行近三十年的 1995 年规定。新规落实党的二十届三中全会“构建商业秘密保护制度”的部署，结合数字经济、技术竞争背景下的新问题，在体例结构、核心规则、执法程序等方面进行了全面优化。

国家知识产权局修订发布《专利审查指南》（国家知识产权局令第 84 号），自 2026 年 1 月 1 日起施行。本次修订坚持需求导向，聚焦人工智能、大数据、生物技术、流媒体等新领域新业态完善审查标准：明确植物品种定义并适度扩大专利可授权客体范围，增加人工智能伦理考量与创造性审查示例，新增比特流专利审查专门规定；同时完善同日申请（“一案两请”）处理方式、规制恶意无效行为，体现了以灵活审查标准回应新型复杂知识产权争议的治理需求。

国务院制定《国务院关于涉外知识产权纠纷处理的规定》（国务院令第 801 号），自 2025 年 5 月 1 日起施行，是我国首部专门解决涉外知识产权纠纷的综合性行政法规。规定共 18 条，针对企业“出海”面临的知识产权纠纷，构建了覆盖事前预防、事中应对、事后救济的全链条服务机制，并引入贸易反制、外交反制等多层次反制措施，彰显了我国在涉外纠纷处理



上的自主应对态度。

全国人大常委会修订《中华人民共和国反不正当竞争法》，新法设总则、不正当竞争行为、调查、法律责任、附则五章，健全反不正当竞争规则制度，维护统一、开放、竞争、有序的市场体系。作为上位法的更新，此次修订为商业秘密保护、网络竞争治理等下位规则提供了新的法律基础。

此外，在政策统筹层面，国家知识产权强国建设工作部际联席会议办公室印发《2025 年知识产权强国建设推进计划》，明确了七个方面 118 项重点任务，对上述多部法规规章的制修订进程作出了统筹部署。

重大案例

laifen 徕芬

代理徕芬应诉戴森提起的吹风机外观设计专利侵权纠纷案件，广州知识产权法院及广东省高级人民法院均认定徕芬吹风机未落入戴森外观设计专利权保护范围，驳回戴森全部诉讼请求。

TRAEGER®

代理全球知名的户外烧烤设备制造商和销售商 Traeger 针对多名前员工窃取商业秘密并申请为专利的行为分别在广州知识产权法院、北京知识产权法院提起侵害技术秘密纠纷及专利权属纠纷，最终实现全面和解、无偿获得对方申请的 36 项专利及多个国内外商标的有利结果。

代理某知名清洁科技企业应诉一起图形用户界面（GUI）外观设计专利侵权纠纷，江苏省苏州市中级人民法院及江苏省高级人民法院均认定该清洁科技企业产品 GUI 未落入原告专利权保护范围，驳回原告全部诉讼请求。该案获评 2025 年苏州法院知识产权司法保护十大典型案例。



代理 Apple 公司就其人工智能产品所涉专利侵权诉讼，赢得上海市高级人民法院一审胜诉判决。本案自起诉至一审判决历时 14 年，索赔金额逾百亿元，创下中国知识产权诉讼史上最高索赔金额纪录。

Microsoft

代理微软公司应诉涉及 Windows 操作系统及 Office 软件的专利侵权诉讼，成功获得一审不侵权判决，原告全部诉讼请求被驳回。

金融行业 / 投资基金 / 资产管理

金融行业 国皆有法 轻关通商

监管动态和市场趋势

国际局势阴晴不定，但中国的金融政策始终保持定力，方向清晰。今年，金融法草案首次公开亮相，其中有几个新提法值得关注：一是明确了监管责任，确定各类金融机构的监管职责归属；二是以金融活动监管全覆盖为主线，进一步强调机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管和持续监管并重，并要求对同类金融活动适用一致的监管标准。

与此同时，高科技领域竞争激烈，一些中资机构在海外展业时频频受阻，产业链供应链安全提上更高日程。金融法草案首次提出维护“境外金融资产的安全”，并且加入了反制裁和阻断外国法律不当域外适用的条款。再加上此前出台的相关立法，这套组合拳是否及如何实际使用，值得观察。

在立法上的另一项重要进展是，酝酿多年的衍生品交易监管办法正式落地，收缩了直接域外管辖规定，提振外资参与国内资产有关的衍生品交易的意愿。同时人民银行法等几部大法的修订也有实质推进，银行业监督管理法、保险法修订出台加速。

在预定利率下调、会计准则切换及“报行合一”等多重压力下，保险机构顶住压力，持续加大权益资产配置，发挥了市场“稳定器”的积极作用。属地监管与分级分类措施不断深化，监管效能稳步提升。对外开放政策红利持续释放，保险资管正成为开放的热点领域。大湾区政策支持力度加大，以“侧挂车”为代表的风险转移产品在香港逐步进入试水阶段。

券商合并浪潮明显提速，规模扩大。过去一些跨境的灰色操作也正面临越来越严的监管压力，监管真正开始“长牙带刺”。高水平制度型开放蹄疾步稳，瑞穗证券等外资券商相继获批设立，富邦银行与桑坦德银行也在深圳拿到了分行筹建资格，外资参与中国金融市场的脚步稳中提速。同时，外资参与境内证券交易的短线交易规定进一步明确，QFI 可交易品种放宽，QFI 制度亦有望在未来两年优化升级，包括对 QFI 参与境外衍生品交易予以明确。



重大交易



代表一家全球领先的做市商在华设立外商独资证券公司

ERGO

A Munich Re company

助力安颐集团实现其在德华安顾人寿的新一轮增资



代表若干家境外金融机构或投资机构（包括美国与欧洲机构）拟议增持其在境内的基金公司股权

bharti

WARBURG PINCUS
华平投资

代表印度巴蒂集团及华平投资战略投资海尔印度



代表一家境外大型保险集团拟收购境内保险经纪公司



为忠利集团和法国 BPCE 银行集团的拟议全球资管业务合作提供区域支持



代表 Nuvei 处理其以约 27.5 亿美元收购全球跨境支付商贸平台 Payoneer（派安盈）的重大并购交易



助力蚂蚁集团收购香港耀才证券

投资基金 监管重塑与并购回潮

2026 年 3 月，五政府部门联合发布了《中华人民共和国金融法（草案）》（“《草案》”），面向社会公开征求意见。《草案》一经正式颁布，在现行法律法规下本不属于“金融机构”的私募基金将被纳入与中国所有金融机构相同的监管框架之下。

2025 年，在成长型交易持续几年深度萎缩之后，控股型并购和控股权型交易大量涌现。随着投资策略的转变，市场参与者的构成亦随之呈现出若干新变化。地方国有基金、省级政府基金及准政府背景基金在中国私募股权市场中的地位日益凸显；而境外基金管理机构在复杂跨境交易中依然扮演着举足轻重的角色。

并购基金

2025 年，中国强势回升，成为亚洲最活跃的并购市场，全年共完成 293 笔并购交易，超过亚洲其他任何市场，较上年同期增长 73%¹。与此相对应，人民币并购基金亦呈现出蓬勃发展态势。2025 年，我们协助**中信资本**（CITIC Capital）、**太盟投资**（PAG）和**上实资本**（即上海实业（集团）有限公司的私募股权投资机构上海上实资本管理有限公司）等顺利完成其旗舰人民币并购基金的最终交割。

联合投资

联合投资策略已在全球范围内成为普通合伙人与有限合伙人关系中不可或缺的一部分。2025 年，我们协助**德弘资本**（DCP Capital）和平安集团共同设立一支规模达人民币 31.5 亿元的专户基金，该专户基金将相当比例的出资配置于境外投资机会。此外，我们代表**KKR**设立了一支专为中国头部保险机构量身定制的联合投资基金，该联合投资基金与 KKR 管理的其他基金共同收购了中国第三大含碳酸饮料品牌大窑嘉宾饮品股份有限公司的控股权。本次交易系外资对中国饮料品牌发起控股收购的罕见案例，亦是私募巨头 KKR 在中国消费及服务板块持续推进整体战略布局的具体体现。

接续基金

人民币基金二级市场在交易复杂程度与结构精细化程度两个维度上持续深化发展。普通合伙人主导的基金重组和接续基金在人民币基金市场中的应用日趋广泛。

作为人民币基金设立领域的先驱者和并购领域的领导者，方达在 S 基金和二级交易方面积累了深厚的实践经验，具备独特优势，能够为复杂的跨境接续基金项目提供全方位的专业法律服务。

2025 年，我们协助 KKR 设立了其第一支人民币基金，该人民币基金与 KKR 同步新设的一支美元接续基金协同运作，共同成功完成了由普通合伙人主导的对全球食用菌种植及真菌生物技术领域领军企业 Sylvan International Biotechnology Co. Ltd. 的跨境重组。

展望未来

随着基金退出案例数量从 26 笔跃升至 46 笔，中国市场的退出总价值亦大幅攀升——由 2024 年的 259 亿美元增至 2025 年的 462 亿美元，同比增长 78%²，重夺亚洲区域内最活跃退出市场的地位。在此向好态势的带动下，与往年相比，2026 年有意推进募资工作的普通合伙人数量显著增加，基金法律市场亦由此弥漫着一股乐观向好的气息。

我们很荣幸的作为唯一一家中国律所，连续第四年登上 Private Equity International（“PEI”）《基金设立顶尖律所》榜单。该榜单由 PEI 于 2023 年首次发布，是私募股权行业唯一的顶级律所排名。尤其令人鼓舞的是，除基金设立数量维度外，今年我们亦首次以“基金募资总额”维度跻身全球头部律所之列。这不仅充分体现了国际市场对我们投资基金业务综合实力的高度认可，也再次印证了我们在大中华区基金市场的领导地位。

1. Deloitte's 2026 Asia Pacific Private Equity Almanac.
2. Bain & Co's Asia-Pacific Private Equity Report 2026.

资产管理

多年打磨 加速落地 开放并行

重点规则落地：衍生品交易、短线交易、信托监管等经多年打磨的规则，终于在这一年相继落地，如何妥善执行将是下一步的研判重心。金融法草案亮相、期货公司监管办法继续第二次征求意见，亦在加快完善金融行业基础制度框架。我们持续协助客户跟踪规则变化、推动合规整改并向监管反馈实操意见，部分建议已在最终规则中得到体现。

跨境执法质变：证监会查处老虎、富途等境外机构在境内非法展业，标志着跨境证券业务监管由警示走向实质执法。我们第一时间协助境内外券商、银行、技术服务机构和互联网平台等客户，评估牌照边界、展业风险及整改安排。

跨境交易扩容：合格境外投资者（QFI）机制从十余个维度得到优化，简化准入、提升交易结算机制、开放更多品种（国债期货、银行间市场债券回购、沪深交易所 ETF 期权交易等）。期货市场亦向境外投资者开放数批期货期权品种。

重大交易

- 全程协助某**外资量化机构**顺利应对多个监管机构、交易所关于其系统部署及交易的问询，以及回应媒体的合规策略
- 为某**国际金融基础设施服务商**开发中国期货市场跨境交易新功能提供合规建议
- 为某**支付机构少数股东**向境外买方出售股权提供法律服务，打通金融合规卡点

市场竞争与监管边界

中国反垄断制度不断完善

2025 年 6 月至 2026 年 5 月，中国反垄断制度持续演进，结构更清晰、透明度更高、政策协同更紧密。国家市场监督管理总局（“市场监管总局”）以三项关键制度为抓手：统一的经营者集中申报规范、未依法申报处罚裁量基准、以及纵向垄断协议安全港门槛，显著提升了执法的透明度与可预期性。从政策层面看，2026 年标志着从精细化立法向稳定监管工具的转变，重点聚焦：构建连贯执法格局、强化反垄断执法与补充性竞争法工具之间的衔接、在行政和企业两端同步压实合规责任。

经营者集中审查

2025 年 6 月至 2026 年 5 月，市场监管总局累计审查 654 项经营者集中（同比小幅增长），约 86.7% 适用简易程序，平均审查周期 19.4 天。其中，附条件批准 7 件、禁止 2 件，复杂案件执法力度显著提升。在涉及救济措施磋商的案件中，市场监管总局仍经常适用“停钟”机制，以获得充足的审查时间。7 件附条件批准案件集中于半导体、关键矿产、农业、在线音频流媒体平台、汽车零部件等领域。2 件禁止案件涉及制药业和公共事业，表明市场监管总局对于可能影响供应链安全和消费者福利的项目采取更严格的审查。

主要趋势

- **竞争政策与产业政策加强协同：**在新思科技 / 安似科技、是德科技 / 思博伦案中，市场监管总局附加要求交易方持续向中国客户供货、保持关键技术可及性及非歧视许可的限制性条件，在地缘政治变局下支持国内产业供应稳定。
- **加强审查未达申报标准交易：**市场监管总局在过去一年内继续对未达营业额门槛但可能影响市场竞争的交易主动行使审查权。7 件附条件批准中有 4 件未达申报标准，表明反垄断审查密切关注且积极处理新经济形势下企业收入规模与战略价值之间存在脱节的问题，展现中国反垄断执法机关密切关注经济发展阶段、灵活调整执法半径的能力。

代表性案例

过去一年，方达继续为能源、矿业、半导体、制药、汽车及消费等领域一系列战略性交易提供法律服务，在复杂监管格局中设计创新性方案。代表性项目包括：



代表 **SQM** 为其与智利铜业设立合营企业的交易进行中国经营者集中申报



代表 **TCL 华星光电** 为其以约 111 亿元人民币收购 LG Display 中国 LCD 面板业务的交易提供法律服务，涉及协调 7 个司法辖区的经营者集中申报



代表 **Ecolab** 为其以 24 亿加元收购 Ovivo 半导体超纯水系统业务的交易进行中国经营者集中申报



代表**软银集团**为其以 54 亿美元收购 ABB 全球机器人业务的交易进行中国经营者集中申报



反垄断执法调查

2025年6月1日至2026年5月31日期间，市场监管总局及地方市场监管部门共办结12起垄断行为案件，罚没款合计4.195亿元。医药、公用事业、建材、民爆、交通运输、平台经济等与民生和国民经济密切相关的领域仍是执法重点。

同时，总局持续治理“内卷式竞争”，重点规制恶性价格竞争、虚假宣传等行为。总体而言，执法机关正逐步推动监管模式由事后处罚向事前指导的长效治理方向转变。

主要趋势

- **反垄断执法迈向企业与个人并行问责：**加强对企业及相关责任人员实施并行追责。反垄断合规问题产生的高管个人责任，为企业合规框架增添了新的复杂性，进而要求建立更为健全的监督与问责机制。
- **预防性监管与前置合规指导持续强化：**执法机关进一步完善“三书一函”制度，通过提醒敦促函、约谈、指导等分层次、渐进式监管措施，强调源头治理和风险防范，为经营者提供主动整改机会，推动执法目标从单纯惩戒违法行为向促进持续合规改进转变。
- **持续聚焦民生领域和平台经济领域：**在医药、公用事业及电子商务平台等行业的案件中，执法重点主要集中于价格行为、算法合规等竞争问题。

反垄断诉讼

2025年6月至2026年5月，中国反垄断诉讼格局持续走向成熟与完善。人民法院垄断案件受理数量稳步上升，民事诉讼成为反垄断法规执行体系的重要环节。与此同时，由检察院提起的反垄断公益诉讼也处于探索阶段，未来可能成为反垄断法执行的第三条重要路径。

主要趋势

- **后继诉讼持续增长：**后继诉讼的制度化趋势明显，带动相关民事索赔案件显著增加，尤以医疗健康、公用事业和数字服务领域为甚。反垄断行政执法决定可以作为人民法院认定垄断行为的初步证据，大幅减轻原告举证责任，后继诉讼成为私人纠纷解决机制中的重要组成部分。
- **执法与司法双向互动不断加强：**反垄断监管机构与司法机关之间的联动更加紧密。行政处罚决定催生了后续的民事索赔，而部分司法判决亦引发了新的行政调查。这一融合趋势对企业提出风险管理一体化的要求。
- **公益诉讼范围持续扩大：**自2022年《反垄断法》修正案引入公益诉讼以来，反垄断公益诉讼的覆盖面不断拓宽。2025至2026年间，人民检察院提起或参与督办了一系列案件，涉及横向垄断协议、转售价格维持、滥用市场支配地位以及行政垄断等类型。公益诉讼已成长为与行政执法、民事诉讼并列的第三大执法支柱，预计未来数年其案件数量将进一步增长。

合规要求与执法应对

监管趋严 执法升级

监管动态和市场趋势

过去一年，地缘冲突与国际局势变化冲击着既有经贸规则体系，导致各国监管政策与法律工具持续调整，企业全球运营正面临愈发严峻的合规环境。

一方面，跨国企业在全业务运营中面临更加复杂且动态的合规挑战。制裁、出口管制以及其他国家安全监管工具正以前所未有的速度演进，并不断重塑全球贸易与投资格局。美欧传统的制裁与出口管制框架随地缘政治持续调整且执法活动显著趋严，典型执法案例不断增加；与此同时，中国的出口管制与反制裁法律体系也在持续完善，相关法律法规及制度工具在行政执法与司法实践中的应用不断深化。另一方面，中国企业在加速“出海”中，日益遭遇目标市场针对特定国家或专门议题的监管壁垒。“黑天鹅”事件的频繁发生，使中国企业的境外资产与运营安全问题逐渐成为不容忽视的核心合规风险。

新的一年，企业面临的国内外合规及政府监管环境将日趋复杂，合规治理挑战与机遇并存。虽然国内数据监管机构已对个人信息

出境的政府审批和备案程序进行减负，但对个人信息合规以及重要数据的保护和出境评估的要求并未松动。相反，2025年针对个人信息保护的执法呈现增强趋势：APP整改要求和时限愈加严苛，不同领域监管开展的个人信息相关执法频现，许多企业在用户行使个人信息权利请求、发起投诉和诉讼下也面临合规高压态势。《个人信息保护合规审计管理办法》的颁行，意味着网信办及其他个人信息保护部门可以通过企业自主开展或依职权发起的合规审计，更有效地进行监督和执法。重要数据的范围越来越明确，许多行业已通过部门规章及专项通知向企业告知重要数据的类型。随着网络安全等级保护 3.0 要求的出台，以及 2025 年数据泄露事件频发，预计公安网安部门将对企业网络安全措施的落实情况进行进一步检查和执法。

在上市公司合规领域，我们亦在多起案件中受聘于审计委员会、独立调查委员会或管理层，协助客户应对做空报告、恶意举报及审计发现的合规问题。

重大案件



合规业务全覆盖

内部调查与危机管理

为跨国公司及本土龙头企业提供复杂合规危机的调查与解决方案，协助客户应对重大合规事件，代表其与境内外监管机构沟通。针对突发监管检查、刑事立案或舆论危机，协助企业快速组建应急小组，制定对外口径及对内止损策略。服务企业广泛覆盖生命科学、传统制造业、消费与零售及金融服务等不同行业。

隐私及数据保护、网络安全

为企业提供覆盖数据全生命周期的合规服务，涵盖政府数据调取应对、数据泄露处置、App 执法响应及网络安全检查。深度服务零售、酒店、金融、医药、汽车、航空、智能制造等行业，开展个人信息保护合规审计、企业数据出境申报及自贸区负面清单咨询。代理隐私权及人脸识别侵权诉讼，并为上市及投资并购项目提供数据合规尽职调查与整改支持，覆盖医疗健康、生成式 AI、云服务新兴领域。

“走出去” 合规系列案件

海外危机应对

在中美地缘政治持续紧张的背景下，协助众多中国企业及个人应对美国监管部门执法及诉讼危机，涵盖政府强制剥夺控制权、境外账户资金冻结、司法部刑事调查等复杂案件。同时，代表大型国企应对厄瓜多尔等国政府的刑事调查，协助制定整体应对策略、完成与中国政府部门的有效沟通，并建立高管外派风险管理机制。

廉政调查局（INT）进行面对面合规谈判，承担传统上由国际律所扮演的角色。服务涵盖独立合规监察、外部顾问、调查及制裁程序应对、银行审计配合、和解谈判，以及对标多边银行合规标准的内控与合规体系建设。

贸易合规

覆盖制裁与出口管制、供应链合规、海关监管及贸易合规体系建设，为汽车、电子、AI、半导体、工程建设、化学品、物流及消费品等行业客户提供全领域法律服务。协助多家被列入美国限制清单的企业开展产品管控分析、风险评估及合规建设，应对调查与列名事项。跟踪中美欧及新兴监管动态，就对外投资限制、ICTS 审查、供应链尽职调查及中国出口管制与反制裁法律提供实务指引与风险应对方案。在海关领域，提供商品归类、跨境电商监管、关税影响分析及执法应对服务。凭借对多法域监管体系的深度理解，提供兼具专业性与商业可操作性的综合解决方案。

刑事风险管理 / 白领犯罪

为企业及个人提供刑事辩护，涉及行受贿、挪用资金、侵犯商业秘密、非法集资、诈骗、走私等罪名，多案获撤案、不起诉或二审改判。在国家安全与数据保护强监管背景下，协助全球知名咨询公司员工应对刑事指控（境外咨询公司在华调查第一案），部分员工获释、其余达成诉辩交易。协助国际顶尖银行美籍高管应对赴华期间限制出境及刑事调查（系近年最大规模贪腐及国有资产流失案关联案件），凭借对金融刑事风险的深刻洞察，成功预判侦查方向并推动调查终结。协助全球领先基础设施零部件制造商应对在华贿赂调查，成功避免激进执法措施，推动两名被羁押员工获释，客户及员工均免于刑事责任。

多边银行制裁

在多边开发银行制裁合规领域拥有持续实务积累，2025-2026 年度为某大型建筑工程央企应对世行调查及潜在美国政府执法提供专业意见，并积极参与多个多边银行制裁项目投标。团队深入了解多边银行制裁制度及操作流程，曾代表中国企业赴世行总部与

政府执法及危机应对

在医药反腐中，代表多家跨国及本土药企应对监察委、纪委、市监局及公安机关的调查，涵盖讲课费、商业贿赂及医保诈骗等执法事项。在海关缉私专项执法中，协助国有企业、民营企业及外资企业配合调查，多案获撤案、不批捕或不起诉。

困境应对与价值重整 承上启下 继往开来

监管动态和市场趋势

2025 年 9 月，十四届全国人大常委会第十七次会议审议《中华人民共和国企业破产法（修订草案）》，这是该法实施 18 年来的首次全面修订，本次修法聚焦跨境破产合作、小微企业简易程序、金融机构破产等前沿议题，以立法完善呼应市场经济治理需求，为构建高水平社会主义市场经济体制夯实制度基石。2025 年全年共有 15 家上市公司由法院裁定受理重整，整体数量较之往年相对平稳。困境企业所属行业主要集中在制造业及房地产、基建行业。得益于日益完善的规则供给，实践层面多项特点凸显：上市公司“带病闯关”被进一步严格禁止，“四重内外部驱动因素”促使重整投资人投资方案及投资条件存在动态调整，资产注入及相关业绩承诺得到落实，上市公司关联方协调重整中偿债资源的运用得到进一步规范等等。中小金融机构风险化解被写入《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，《破产法修订草案》首次增设“金融机构破产”专章。在实践层面，尽管金融机构破产案件受理仍较为审慎，金融机构风险处置在规则建构和处理思路等方面有了新的发展。中央经济工作会议亦提出推进中小金融机构“减量提质”的要求。

重大案件

- 在上市公司花王股份重整案中，作为清算组成员全程担任预重整阶段临时管理人及重整阶段管理人，本案是全国首例可转债发行人预重整案件、全国首例且目前唯一一例在预重整期间依法采取“自发转股+提前赎回”方式全面处置可转债问题的上市公司重整案件，也是新“国九条”实施后全国首家受理重整并在年内重整成功的上市公司案例
- 协助某香港清盘程序清盘人成功获得上海法院对香港清盘程序及清盘人的认可，系上海法院第二例认可香港清盘程序的案件，也是内地首个对抗性的香港清盘程序认可案件
- 担任红星美凯龙控股集团有限公司重整案管理人，作为大型民营多元化企业投资集团，该案采用了业内罕见的债务人和债权人携手自救模式，创新性地设计了原股东与债权人对赌，有财产担保债权浮动清偿机制，引入了个人担保责任的阶段性冻结等一系列重组安排，目前已经获得浦东法院裁定批准重整计划，该案被评为2025年全国十大破产典型案例
- 担任某信托公司重整案中的清算组成员，为国内中小金融机构风险化解提供示范案例
- 与日本长岛・大野・常松律所协助首个日本破产程序获中国法院承认，标志着中国跨境破产实践的进一步发展
- 根据申请人提名及法院指定担任上海生南实业发展有限公司管理人，全国首例有法规支撑的、法院根据申请人提名指定管理人的破产重整案件
- 担任德宏后谷咖啡有限公司实质合并重整案联合破产管理人，获得法院批准重整计划草案的裁定，使98%的债权人获得全额现金清偿，并有力支持和保护地方产业及民营经济发展
- 担任上市公司顾家家居（603816）创始股东、原控股股东杭州德烨嘉俊企业管理有限公司（曾用名：顾家集团有限公司）联合管理人
- 担任上海三盛宏业投资（集团）有限责任公司破产清算案管理人，完成破产清算工作，该案负债规模约600亿元
- 代表一家重要金融机构债权人参与天津某房地产公司破产清算案件，客户债权金额数百亿元，该案创造性引入了破产清算程序下的服务信托，并作为典型案例写入最高人民法院的年度工作报告

开发建设与资产运营

房地产市场的韧性与新动能

监管动态和市场趋势

2025 年，房地产大宗交易市场依然承压，全年大宗交易数量较 2024 年下降约 30%。财务投资者延续了过去数年以来的谨慎态度，我们预计这样的市场情绪将在 2026 年继续。

保险资金、人民币房地产投资基金（包括外资机构作为 GP 和管理人的人民币基金）、自用买家及部分具有战略投资计划的境内企业和个人依然是购买主力。随着更多美元房地产投资基金到期，外国投资者的退出压力逐渐加大，更易接受小幅折价退出，因此在价格合适的情况下，我们预计会见到更多外国投资者出售现有投资组合的退出交易。

办公物业继续平缓复苏，但过去几年巨大的供应量仍需一定时间消化，因此整体空置率较高，租金收益和投资回报率处于较低水平，业主采用“以价换量”作为主要策略，市场租赁活动以存量租户续租或流动为主。

商业物业继续企稳回升，随着消费者信心逐渐增长，优质商业地产空置率逐步下降，但整体租金仍然承压，核心地区和优质区域的购物中心租金明显优于市场平均表现。目前良好的融资环境有利于长期看好商业物业发展的投资人在市场上加码投资。

在产业地产领域，仓储物流项目的租赁需求略有回升，核心区域的物流项目出租率和租金均有企稳增长趋势，但整体依然承压，区域分化明显。得益于各地逐渐加强的吸引外资政策，更多外资投资人将有机会获得更为优惠的投资条件。另一方面，随着科技、新能源、新基建产业的强势发展，以及中国企业走出去的浪潮，2025 年我们见证了市场对于数据中心（IDC）项目的热情，以及企业深化出海及全球化布局的不可阻挡的趋势，我们预计这样的热情和趋势将在 2026 年持续。

2025 年继续见证了中国 REITs 市场的高速发展，短短几年时间，中国公募 REITs 总市值已超过人民币 2000 亿元，一跃成为亚洲第一、全球第二大 REITs 市场，IDC、消费设施、租赁住房等板块表现亮眼。商业不动产 REITs 方面，自 2025 年底相关政策出台以来，截至 2026 年 5 月，已有近 20 家原始权益人提交了注册申请，已获批产品整体的认购情况也体现了投资者对商业不动产 REITs 产品的信心，未来预计将有更多境内外投资者参与其中。REITs 市场未来发展空间依然广阔，随着参与项目、底层资产类型及投资者逐步增多，多层次 REITs 市场的逐步完善及更多利好政策的出台，REITs 仍是重要的退出及投资渠道。

重大交易



代表微领地为其向中汇人寿出售位于上海的大型长租公寓项目提供法律服务



TISHMAN SPEYER
铁狮门

代表铁狮门为其位于上海长宁区的晶耀虹桥项目的联合开发及资产出售事宜提供法律服务

Morgan Stanley

代表摩根士丹利为其将由九个物流项目组成的资产包整体出售给大家保险和摩根士丹利共同作为普通合伙人的人民币基金提供法律服务



代表太盟投资集团联合其他投资者设立专项投资基金，用于收购大连万达旗下万达广场资产

融资安排与资金支持 机遇渐生 挑战仍存

监管动态和市场趋势

银行融资业务的市场充满了挑战与机遇，我们的业务发力点以及我们所服务的本土和国际客户业务皆随着市场波动而有不同的侧重。低迷的并购融资市场（包括跨境并购）在经历了去年的低谷之后，今年呈现出一定的恢复迹象，但对于各项具体交易的落地依然充满挑战和不确定性。在部分中资背景企业选择私有化或回归 A 股的同时，境内企业搭建红筹架构寻求境外融资和上市机会也成为市场讨论热点。此外，发改委 56 号文项下的中长期外债审批和登记也是市场最关注的话题之一。我们今年也持续关注国企背景企业主导的跨境收购、绿色金融、金融科技融资、破产重组

背景下的并购融资。此外，随着房地产市场的巨变，我们也参与了众多涉及房地产行业的债务重组和不良资产收购。

2025 至 2026 年度，全球航空供应链持续趋紧，推动航空发动机及关键航材等资产价值实现显著增长。我们洞察到，航空资产正经历深层次的价值重塑，交易活动日趋活跃。其中，境外航空资产通过改装等路径有效流转至货运物流领域，显著促进了资产的再处置与再流通，为航空资产价值开辟了新的增长点。

重大交易



代表**泰邦生物**向中资银行（包括平安和浦发）借取美元贷款以用于再融资私有化贷款以达成财务和税务优化



代表**国银金融租赁股份有限公司**就向多家航空公司引进数十架新飞机的系列租赁项目提供法律服务，机型涵盖国产 C919 及空客、波音主力机型，并综合运用融资租赁与经营租赁等多种结构，助力中国民航机队壮大更新与国产大飞机引进



代表**浦发银行上海分行和浦发硅谷银行**向 Vivo Capital 旗下的境外特殊目的公司用于收购 AGNO Limited



代表**浙江华友钴业股份有限公司**参与一项多币种及可持续发展相关的贷款用于最大程度优化境内和境外人民币流动性



代表**HSBC HK**向某境内大型金融租赁公司设立于爱尔兰的境外平台提供涉及十余架飞机、总额 8 亿美元的组合贷款融资

组织管理与用工应对 向着精细化的方向演进

监管动态和市场趋势

过去的一年，劳动法领域最重要的变动是最高人民法院发布的自 2025 年 9 月 1 日起施行《关于审理劳动争议案件适用法律问题的解释（二）》（“《司法解释（二）》”），与此同时，人力资源和社会保障部（“人社部”）亦有不少新规发布。总体而言，可以预见的趋势是，劳动法领域的规则在向着精细化不断演进。

- 作为对曾经不时引发社会热议的“竞业限制被滥用”现象的回应，《司法解释（二）》对竞业限制义务适用人员的涉密性要求做出了明确的规定，在事实上收紧了适用人员的范围。与之相呼应的是，人社部办公厅也于 2025 年 9 月 4 日发布了《企业实施竞业限制合规指引》，对企业实施竞业限制的相关问题做出了指引规定。
- 《司法解释（二）》对于在企业违法解除或终止劳动合同且员工主张继续履行劳动合同的场景下，法院认定“劳动合同已经不能继续履行”的具体情形做出了规定。该规定限缩了法院在此方面的自由裁量权，对于企业做出解除或终止劳动合同的决定的合规性提出了更高的要求。
- 人社部等五部门于 2026 年 5 月 10 日联合发布了《超龄劳动者基本权益保障暂行规定》，自 2026 年 7 月 1 日起施行。从规定的内容来看，超过法定退休年龄的劳动者在劳动报酬、休息休假、劳动安全卫生等方面，将适用劳动法有关规则，而就其他事项（如解除协议），仍按民法原则执行。

重大案件

- 代表某高科技企业向违反竞业限制义务的前技术员工提起了劳动争议仲裁，该案违约事实清楚，但争议的焦点在于员工是否负有保密义务、属于可以适用竞业限制义务的人员范围。我们协助客户收集并整理了员工在职期间涉密的相关证据，并获得了胜诉。
- 协助某跨国企业处理了其因内部组织架构调整而裁减员工劳动合同的全部过程，并代理企业应对了某员工发起的有关违法解除劳动合同的法律争议程序，且获得了胜诉。
- 代表某国有金融企业开展并落实了涉及部分在职及离职员工绩效薪酬止付和追索的专项工作。

财富规划与家族传承

合规为先 韧性为要

监管动态和市场趋势

在日趋复杂且动态多变的全球监管格局下，企业家与超高净值人士的财富管理正面临前所未有的“新常态”，这要求私人财富管理领域的专业服务者必须具备更为前瞻的全局视野与长期思维：

合规为先，拥抱透明化浪潮：大数据时代深刻重塑监管生态。税收情报交换、反洗钱协作等领域的全球联动日益紧密，跨国监管主体间的高效协作与数据共享已成既定趋势。唯有主动理解、积极适应这一监管态势，将合规内化为财富管理的核心基石，方能有效规避风险，为家族基业长青与企业永续经营构筑坚实屏障。

韧性为要，驾驭跨境复杂性：超高净值人士资产配置深度全球化，财富架构往往跨越多个法域。在充满变量的跨境生态中，风险来自法律、税务、地缘等多重维度；唯有融合本地智慧与国际经验，方能构建财富的抗压韧性。

作为市场的洞察者与先行者，我们始终聚焦复杂前沿问题的解决之道，成为企业家与超高净值人士的首选团队。



我们提供的服务涵盖：

- 长期顾问及规划服务
- 信托法律服务
- 家族企业控股结构设计与服务
- 家族治理咨询服务
- 慈善公益相关服务
- 家事法律服务
- 继承法律服务（包括争议解决）

税务安排与筹划支持

税制优化 监管强化

监管动态和市场趋势

自 2025 年下半年以来，中国税务在实体法与程序征管两个维度同步发力：实体法方面，《增值税法》及其实施条例正式施行，确立了增值税领域的基本制度框架；程序征管层面，以金税四期数据穿透、互联网平台涉税信息报送、跨境税收信息交换及多部门联合执法为支撑，构建了“以数治税”的智能化监管体系。监管重点已从传统行业向平台经济、跨境电商、高净值人群等纵深延展。

- **增值税法律体系落地。**以《增值税法》及其实施条例为核心的全新法律体系已正式施行，配套的出口业务、优惠政策衔接、具体征税范围等规范性文件同步落地，为增值税领域执法提供了统一的法律框架。
- **互联网平台涉税信息报送制度正式建立。**平台经济、跨境电商等领域的税收治理从依赖个体申报转向以平台协同和数据支撑为基础的制度化治理。2025 年下半年以来，跨境电商税务监管领域的政策法规密集出台，《互联网平台企业涉税信息报送规定》明确了平台企业需按季度向税务机关报送平台内经营者和从业人员的身份信息、收入信息等涉税信息，已有超过 7000 家境内外平台企业积极履行了涉税信息报送义务。

- **高净值人士与特定行业监管发力。**境外收入（含离岸信托）穿透核查——CRS 框架下，中国税收居民在境外（包括香港地区、新加坡、BVI、开曼等避税地）的金融账户信息被自动交换回中国税务机关，离岸信托、消极非金融机构等架构可被穿透识别实际控制人，境外投资收益、信托分配等全球所得须依法申报纳税；明星网红、医美、直播等重点领域持续强化查处；虚开骗税、骗取出口退税等违法犯罪行为受到八部门（国家税务总局、公安部、最高人民法院、最高人民检察院、中国人民银行、海关总署、国家市场监督管理总局、国家外汇管理局）常态化联合打击。

在新征管形势下，税务部门对纳税人风险推送的数量与频率将显著增加，企业应加强税务合规内控，定期开展风险自查，更积极地应对税务风险推送或可能的税务检查。

我们提供的服务涵盖：

- 一般税务咨询服务
- 并购重组以及破产重整税务优化服务
- 上市及融资税务咨询与优化服务
- 基金投资税务优化服务
- 转让定价服务
- 税务争议解决服务
- 税务尽职调查与税务合规服务
- 高净值人士、企业高管和员工激励的税务咨询与优化服务



欢迎关注我们的订阅号



欢迎关注我们的服务号

北京办公室

朝阳区光华路 1 号
北京嘉里中心北楼 27 层
邮编: 100020

电话: +8610 5769 5600
传真: +8610 5769 5788

广州办公室

天河区珠江新城珠江东路 6 号
广州周大福金融中心 66 楼
邮编: 510623

电话: +8620 3225 3888
传真: +8620 3225 3899

香港办公室

中环康乐广场 8 号
交易广场 1 期 26 楼

电话: +852 3976 8888
传真: +852 2110 4285

南京办公室

鼓楼区汉中路 2 号
亚太商务楼 38 层
邮编: 210005

电话: +8625 8690 9999
传真: +8625 8690 9099

上海办公室

石门一路 288 号
兴业太古汇
香港兴业中心二座 24 楼
邮编: 200041

电话: +8621 2208 1166
传真: +8621 5298 5599

深圳办公室

福田区中心四路 1 号
嘉里建设广场一座 9 楼
邮编: 518048

电话: +86755 8159 3999
传真: +86755 8159 3900

新加坡办公室

莱佛士坊 1 号 #55-00
莱佛士坊一号 1 座
邮编: 048616

电话: +65 6859 6789
传真: +65 6358 2345