JAN172018_01B7203 · I-526 · 中文参考译文

本文由美杰华咨询根据英文原文整理，以英文原文为准。

。

美国公民及移民服务局
行政上诉办公室
非先例决定

事项：W-W- 日期：2018年1月17日

对移民投资者计划办公室决定的上诉

申请：表格I-526，外国企业家移民申请

申请人寻求作为移民投资者的分类。见《移民与国籍法》第203(b)(5)条，8 U.S.C. § 1153(b)(5)。这第五优先（EB-5）分类使移民签证可供那些在新商业企业（NCE）中作出所需金额的合格股权投资、且该投资将有利于美国经济并至少为合格雇员创造10个全职职位的外国国民获得。移民投资者可以直接在NCE中投资所需资金，或通过“ 区域中心 ”投资。区域中心向美国公民及移民服务局（USCIS）申请指定为此类中心。经指定的区域中心确定并与NCE合作，而NCE又与特定投资项目相关联，该项目或由NCE直接承担，或由一个或多个称为“ 创造就业实体 ”（JCE）的独立实体承担。区域中心可以为直接或间接创造就业的合格项目汇集移民（及其他）投资者资金。8 C.F.R. § 204.6(j)(4)(iii)。

移民投资者计划办公室审理主任驳回了表格I-526，外国企业家移民申请，认定记录未能按要求证明申请人将其资本置于NCE的风险之中。具体而言，他认定申请人未能证明其将承受与其股权权益相一致的投资损失风险。

在上诉中，申请人提交了一份近期美国联邦地区法院就我们面前这一问题作出的判决。他主张，NCE有限合伙协议中允许普通合伙人[已隐去]以特定价格赎回其权益的条款是允许的，且该安排与对NCE的股权投资相一致。2017年6月，我们发出了补充证据请求（RFE），申请人对此作出了回应。

经重新审查，我们将驳回上诉。

1 区域中心是一个经济单位，通过“ 提高区域生产力、创造就业和增加国内资本投资 ”参与促进经济增长。见8 C.F.R. § 204.6(e)（定义“ 区域中心 ”）。

事项 W-W-

一、法律

外国国民如果在新商业企业（NCE）中投入所需金额的合格资本，可被归类为移民投资者。投资是指为产生资本回报而将资本置于风险之中。8 C.F.R. § 204.60)(2)。“ 投资 ”的定义排除投资者与NCE之间的债务安排。8 C.F.R. § 204.6(e)（定义“ 投资 ”）。此外，该外国国民必须证明其投资将有利于美国经济，并为合格雇员创造至少10个全职工作岗位。

寻求作为移民投资者分类的个人提交表格I-526申请。如果USCIS批准该申请及身份调整申请，投资者获得有条件永久居民身份。在两年有条件身份期限临近结束时，投资者必须通过提交表格I-829，企业家移除条件申请，请求移除条件。如果USCIS认定投资者已满足所有计划要求，它将移除条件并授予（无条件）合法永久居民身份。

二、分析

NCE拟通过威斯康星-伊利诺伊EB-5区域中心为多户住房项目的开发提供融资。NCE的有限合伙协议第9.1条包含一项条款，据此，一旦投资者成为无条件永久居民，普通合伙人可自行决定通知该投资者其希望购买（即赎回）其权益。现金购买价格等于所有累计及未支付的优先回报加上投资者在NCE中100%的资本出资。协议规定，“ 优先回报 ”为“ 投资者全部未返还资本出资[500,000美元]每年百分之零点五（0.5%） ”。

A. 债务安排

虽然审理主任提到了保证资本回报，但他最终在驳回申请时认定第9.1条“ 表明存在被禁止的债务安排 ”，且“ 每位投资者似乎都在其投资中确信其将获得固定回报率并在买断选择权中……资本被偿还 ”。在上诉中，申请人提供了Doe v. USCIS, 239 F. Supp. 3d 297 (D.D.C. 2017)一案的副本。在该判决中，美国联邦地区法院认定类似条款赋予普通合伙人购买权，而非赋予投资者出售权，因此“ 并未向[投资者]保证任何事项 ”。Id. at 302。相反，普通合伙人购买投资者权益的选择权可以“ 作为回报的上限 ”。

2 虽然该条款的具体措辞表述为普通合伙人购买投资者的权益，但协议并未规定该实体将从其自有账户赎回该权益；相反，推测它将从合伙资产中这样做。即使普通合伙人确实使用其自有资金，对投资者的结果也将相同——一项预先约定的购买安排，以在约定时间和价格实现投资者权益的偿还。

事项 W-W-

Id. at 306-07。申请人指出法规未定义“ 债务安排 ”，并依据2013年政策备忘录主张必须存在偿还投资者的合同协议。3

申请人在上诉中引用的联邦判例法并未解决我们面前的问题。与美国巡回法院判决的广泛先例效力不同，我们不受美国联邦地区法院已公布判决的约束，即使在同地区内产生的案件中也是如此。见Matter of K-S-, 20 I&N Dec. 715 (BIA 1993)。地区法官判决所依据的推理在适当提交我们时将给予应有考虑；然而，该分析不必作为法律问题予以遵循。Id. at 719。无论如何，地区法院面前的问题是买入选择权是否构成“ 保证回报 ”。4 我们在此关注的具体问题是第9.1条是否构成不允许的“ 债务安排 ”。见8 C.F.R. § 204.6(e)。基于下文讨论的理由，我们认定它构成。

8 C.F.R. § 204.6(e)的法规语言广泛禁止“ 以票据、债券、可转换债务、义务或任何其他债务安排作为交换的资本出资 ”，使我们能够超越任何特定交易的形式并审查其实质，以确定其是否实际上被禁止。具体而言，除其他法规示例外使用一般术语“ 安排 ”表明，该定义不仅排除一方有法律义务向另一方偿还的明确贷款。相反，我们对“ 任何其他债务安排 ”这一短语的分析要求超越安排任何一方的权利进行探究。此外，我们认定先前USCIS政策或先例决定中的分析并未穷尽可能构成债务安排的所有条款。

在本案中，我们首先查看有限合伙协议和保密私募发行备忘录中的语言，申请人在提交申请时提供了这些文件。5合伙协议第9.1条规定，在外国投资者的表格I-829裁定之日或之后的任何时间，NCE的普通合伙人可自行决定通知投资者其希望购买（即赎回）其权益。购买价格将包括其100%的资本出资（500,000美元）加上所有累计及未支付的优先回报。双方签署了该文件，同意其中的安排。此外，发行备忘录第14页重申，普通合伙人有权在USCIS裁定每位外国投资者的表格I-829后购买其权益，作为其退出策略的一部分。6对整体记录的审查揭示了一项安排，即一旦

3 USCIS政策备忘录，PM-602-0083，EB-5裁定政策5（2013年5月30日）。http://www.uscis.gov/laws/policy-memoranda。类似语言出现在取代2013年备忘录的政策手册章节中。USCIS政策手册G.2(A)(2)，https://www.uscis.gov/policymanual。

4 买入选择权允许持有人以固定价格购买某物，尤其是证券，即使市场价格上涨：它包括要求他人出售的权利。Call Option, Black's Law Dictionary（第10版2014年）。

5 申请人必须证明从提交申请之时起并持续至裁定期间，移民福利的所有资格要求均已满足。8 C.F.R. § 103.2(b)(1)。

6 退出策略进一步确认了赎回选择权在项目出售后仍保持可行的意图，向投资者保证“ 涉及项目公司或财产的任何出售交易中的收购方必须

。

事项 W-W-

申请人的居民身份条件已被解除，NCE很可能会赎回申请人的原始出资并向其支付一笔适度的“ 优先回报 ”，类似于利息支付。此种安排虽然在发行文件中未被定性为贷款，但包含与债务协议中相同的要素（本金、利息、偿还期限）。7

普通合伙人拥有购买或赎回的权利（合伙协议称之为“ 买断权 ”），而非申请人拥有出售其权益的权利，这一事实并不具有决定性。我们此前认定，出售选择权属于不允许的债务安排，无论其是否可执行。Matter of Izummi, 22 I&N Dec. 169, 184 (Assoc. Comm'r 1998)。8 综合考量合伙协议与发行备忘录，我们认定申请人确实与普通合伙人订立了一项不允许的债务安排，且其理解是普通合伙人打算偿还全部投资加上优先回报。该安排不符合8 C.F.R. § 204.6(e)（对“ 投资 ”的定义）的宽泛措辞所允许的范围。

最后，对普通合伙人买断权的限制以及随后试图放弃该权利的尝试，并不改变我们的分析。申请人指出，合伙协议规定，如果该买入选择权会对该外国投资者I-829表的审理产生不利影响，则不得行使该权利。此外，普通合伙人已试图放弃其买断权。然而，我们审查的重点在于申请人在有条件居留期结束之前订立了该赎回协议这一事实，而非对行使该选择权的限制。参见 Izummi, 22 I&N Dec. at 186-87。在提交日期之后试图放弃该权利将构成不允许的重大变更。Izummi, 22 I&N Dec. at 175。9 因此，这些因素并不改变我们的认定，即申请人在进行投资时订立了一项不允许的债务安排。

B. 风险

虽然审理主任未提出该问题，但记录中包含一项关于申请人风险水平的未决关切。他从 借款，拟以其从该公司未来获得的分配款偿还。股东会决议未提及任何担保物，且记录中不包含贷款协议。以从第三方获得的贷款所取得的现金进行投资，并非无需进一步审查的简单现金投资。Matter of Soffici, 22 I&N Dec. 158, 162 (Assoc. Comm'r 1998) 指出：“ 申请人还必须

同意承担对[外国投资者]的所有义务，直至所有[投资者]的I-829申请获得最终裁定。 ”
7 在相关问题上，通过设定赎回价格，销售价格不可能出现令人意外的高价。Matter of Izummi, 22 I&N Dec. 169, 186-87 (Assoc. Comm'r 1998)。
8 尽管该决定涉及的协议是申请人有权获得全部出资款项的返还，但该决定的措辞超出了那些事实，其解释不仅在于该安排的可执行性无关紧要，而且在于投资者不得被保证获得某一确定价格。22 I&N Dec. at 186。
9 该决定还采纳了 Matter of Bardouille, 18 I&N Dec. 114 (BIA 1981)，以支持以下主张：我们不能“ 考虑仅在申请提交之后才产生的事实 ”。Izummi, 22 I&N Dec. at 176。

。

Matter of W-W-

依据8 CFR § 204.6(e)证明所投资的资金为其本人所有。申请人已承认借给Ames的资金并非其本人所有；该资金属于其父亲，且必须偿还。”22 I&N Dec. at 165 n.3。由于第三方贷款的收益代表债务，为该票据提供担保的资产必须被具体指明、属于申请人个人所有，并具有足够的公平市场价值。Matter of Hsiung, 22 I&N Dec. 201, 203-204 (Assoc. Comm'r 1998)。申请人的未来分配款具有投机性，且其未提供任何其他担保物。因此，申请人未将其本人足够数量的资产置于风险之中。

C. 资金来源

记录亦未解决申请人资金来源的合法性问题。10 他从其持有70%权益的 处借入3.7百万元人民币。他于2004年通过出资人民币350,000元取得该权益。在此之前，他自1988年以来共赚取人民币661,000元。记录未记载任何额外的家庭收入。记录未印证在2004年，其此前16年期间收入的一半以上仍可用于投资于

III. 结论

申请人未能证明其已对NCE进行投资；相反，其与该NCE的普通合伙人订立了一项债务安排。此外，其未能证明其将本人资产置于风险之中，亦未能证明其资金的合法来源。

裁定：上诉被驳回。

引用为 Matter of W-W-, ID# 546968 (AAO Jan. 17, 2018)

资本（capital）的监管定义排除通过非法手段获得的资金。8 C.F.R. § 204.6(e)。8 C.F.R. § 204.60)(3) 的规定明确了用以佐证所投资资金来源于合法来源所需的证据类型。申请人还必须将所投资资金的路径追溯至该合法来源。J:ummi，22 I&N Dec. 第195页。