
跨境融资助力企业高质量 复工复产

——上海自贸试验区跨境金融创新举措

伧晓光¹

在当前全球疫情蔓延造成国内外资金利差扩大的背景下，跨境融资可助力国内企业充分利用境内、境外“两个市场、两种资源”，低成本引入境外资金。跨境融资的主要形式包括贸易融资、举借外债和资本市场融资。随着《关于进一步加快推进上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》《关于中国（上海）自由贸易试验区高新技术企业外债便利化额度试点业务的通知》等一系列政策发布实施，上海自贸试验区按下金融开放创新“快进键”，在提升跨境金融供给能力、拓宽科创企业直接融资渠道等方面进行了积极探索，全面落实全方位、深层次、高水平的金融业对外开放，进一步强化开放型经济制度创新和风险压力测试。

一、跨境融资业务支持企业与全球低成本资金“牵手”

新冠肺炎疫情对全球社会与经济造成了巨大冲击，全球经济增长萎缩，许多企业面临经营困难。在国内疫情拐点出现而境外疫情持续升级过程中，全球金融市场避险情绪显著升温，多国央行陆续降息以应对负面冲击。

2020年3月以来，全球多个国家和地区降息，海外资金成本下降趋势明显。境内外资金利差的大幅走阔，提振了境外市场融资吸引力。跨境融资利用境外低成本资金满足了企业的复工复产需求，使企业能够充分利用境内、境外“两个市场、两种资源”，从而实现政府、企业与银行三方共赢的良好社会效应。

探索跨境融资体制创新，进一步扩大利用外资，降低实体经济融资成本，有助于境内机构特别是中小企业、民营企业和科技型企业充分发挥两种资源、两个市场的优势，多渠道筹集资金，缓解融资难、融资贵等问题，助力企业高质量复工复产。

当前境外市场政策利率水平普遍处于低位，为我国企业境外融资提供了更大空间，要抓住机遇，有效扩大跨境融资覆盖面，帮助符合条件的实体企业开辟新的融资渠道，进一步降低融资成本。

在增强金融服务实体经济能力的同时，跨境融资把更低的资金“引进来”，让更多企业“走出去”，不仅有效促进了跨境贸易投融资，支持国内企业海外发展，同时也完善了金融生态、扩大金融开放度，有力提升上海国际金融中心的全球影响力与国际地位。

二、国内部分地区跨境融资改革实践

（一）深圳

¹作者简介：伧晓光，浦东改革和发展研究院自贸区研究所。

经国家外汇管理局批准，深圳外汇局印发了《深入推进中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区外汇管理改革试点实施细则》，一批先行先试政策落地前海蛇口自贸片区，内容涉及资本项目外汇资金使用、股权投资、跨境融资等多个方面，进一步便利区内企业。

推出跨境融资多项便利化举措，方便区内企业灵活利用境内外两个市场、两种资源，缓解企业“融资难、融资贵”瓶颈：一是原选择“投注差”模式跨境融资的区内企业，可重新选择跨境融资宏观审慎管理模式。后者可在 2 倍净资产限额内借用境外资金，解决了部分企业因“投注差”过小导致跨境融资额度不足的问题。

二是放宽企业跨境融资时签约币种、提款币种、偿还币种必须一致的要求，只要求提款和偿还币种一致。该举措赋予企业更多自主选择权，能有效解决从货币不可自由兑换的国家（地区）融资后难以提款的问题。

例如，在传统操作模式下，某深圳企业想从一家巴西机构融资，签约币种是巴西雷亚尔，但由于不属于自由兑换货币，境内几乎没有银行提供雷亚尔的兑换服务。新政推出后，企业即使从货币不可自由兑换的国家（地区）融入资金，也可以自由选择其他提款货币，大大拓宽了企业的融资选择范围。

三是区内企业的外债注销登记业务可在深圳外汇局辖内任一银行直接办理，并取消企业办理该业务的时间限制。企业可以就近选择银行办理外债注销，办事效率明显提高。

2020 年 4 月，深圳获批开展外债便利化额度试点，部分具有自主知识产权、技术和工艺先进、市场前景良好的高新技术企业，将不囿于净资产规模，在一定金额范围内借入外债。该试点有利于该类企业充分利用“两个市场、两种资源”，便捷地与境外低成本资金牵手，满足自身发展需要。

目前，深圳获得国家高新技术企业证书或深圳市高新企业技术证书的企业近 2 万家。该项试点政策在短时间内即落地并取得成果：深圳某科技有限公司成功办理辖内首笔外债便利化额度试点业务，金额 500 万美元。该企业主营智能家居研发和制造，获得国家高新技术企业证书。按照全国版现行外债管理规定，该企业不满足借入外债的条件。此次企业及时享受试点政策红利，可从境外融入低成本资金，支持企业发展和成长。

（二）天津

2019 年 10 月，根据《国家外汇管理局综合司关于进一步扩大跨境金融区块链服务平台试点工作的通知》，天津正式获批开展跨境金融区块链服务平台试点。该试点有效缓解了中小企业融资问题，同时也解决了银行融资风控难、外汇部门监管难等问题，实现了“一项政策、多方共赢”。

跨境区块链平台的成功应用，是近年来外汇局大力推进“数字外管”和“安全外管”建设的有益实践。利用区块链分布式账本的不可篡改和数字签名等技术，建立银企间信息交换和有效核验、银行间贸易融资信息实时互动等机制，实现对传统融资业务流程的优化再造。

跨境区块链平台以“出口应收账款融资（发货后）”作为业务场景，“出口报关单”信息通过区块链系统进行查验，同时平台减少了企业打印纸质材料等繁琐工作，从融资申请到发放仅需 10 多分钟，大大缩短了企业融资申请周期，有效降低了企业财务成本。

天津某缝制品公司是一家主营服装出口的中小企业，在传统模式下，该公司办理跨境贸易融资周期一般在两天左右；跨境区块链平台运行后，该公司仅需提供跨境贸易电子信息供银行进行批量核验，一笔贸易融资的单证审核时间平均缩短至 1 天以

内。另外，跨境区块链平台进一步夯实了外汇局事中事后监管手段，实现了“监管即服务”的有机统一。

通过在跨境区块链平台嵌入业务和监管规则，可实现资金收付、质押物凭证等多种信息共享。外汇局能够看到银行、企业办理融资业务各环节的真实信息，及时发现交易过程中的异常情况，既能达成跨境金融服务目标，又满足了真实性监管要求，真正体现了“寓监管于服务”的管理理念。

（三）海南

海南自由贸易港金融创新政策的设计与推进遵循三项原则：一是按照《海南自由贸易港建设总体方案》，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系；二是金融定位于服务跨境贸易投资的自由化和便利化；三是以不发生系统性金融风险为底线。

具体到跨境融资政策方面，在海南建立新的跨境融资体制，试点合并交易环节的跨境融资政策管理框架，实施统一的宏观审慎管理政策，逐步实现市场主体自主的跨境融资。同时，随着海南自由贸易港建设的推进，探索扩大海南居民个人用汇自主权。

考虑到金融开放政策有很强的外溢性，需要以现有的本外币账户和自由贸易账户为基础，建立资金“电子围网”，构建海南金融对外开放的基础平台。同时，构筑海南自由贸易港建设的金融风险防控体系，建设跨境资本流动的监测预警和评估体系、宏观审慎管理体系，建设反洗钱、反恐怖融资、反逃税的审查机制。构建适应海南自由贸易港建设的金融监管协调机制。

三、上海自贸试验区跨境金融改革的制度优势

（一）自由贸易账户

自由贸易账户（简称“FT 账户”）是探索投融资汇兑便利、扩大金融市场开放和防范金融风险的一项重要制度安排。作为自贸试验区业务最核心资源，FT 账户是自贸试验区分账核算单元设立的本外币账户，资本项目开放、境内外双向投资均依赖于该账户的设立。

对境内企业来说，拥有自由账户基本就是拥有了一个可以和境外资金自由汇兑的账户；对境外企业来说，则意味着它们可以按准入前国民待遇原则获得相关金融服务。该体系独立于金融机构现有的账户体系，实行单独核算、分开管理。在该账户内可开展经常项下和资本项下的跨境资金结算及境内划转、自由兑换、国际贸易融资、信用证结算等业务。

FT 账户下，贸易融资和贷款利率低于境内，有助于降低区内企业融资成本；其结售汇采用的汇率与国际接轨，可以为客户获取最优汇率。通过自由贸易账户可实现投融资汇兑便利、资金跨境自由汇划、人民币资本项目可兑换，有利于推动利率市场化和外汇管理改革。

借助自由贸易账户，没有离岸业务牌照的中小银行机构可开展跨境金融服务，境外机构可享受准入前国民待遇的金融服务。在上海先行试点账户体系建设的基础上，目前自由贸易账户已复制到海南，并将逐渐在全国范围内推行。

（二）跨境人民币资金池

跨境双向人民币资金池是指跨国企业集团根据自身经营和管理需要，在境内外非金融成员企业之间开展的跨境人民币资金余缺调剂和归集业务，属于企业集团内部的经营性融资活动。跨境人民币双向资金池是上海自贸试验区在跨境资金流动模式中进行的业务创新，是资本项下开放的一次重要尝试，拓宽了人民币资金回流的通道。

其实质是企业以区内账户为主账户，实现境内人民币资金池与境外人民币资金池内资金的双向流通。对于跨国企业集团，通过搭建一个跨境双向人民币资金池，可归集境内外成员企业的人民币资金，有助于集团实现境内外资金的统筹调配和集中管理，降低对集团外部的融资依赖和财务成本，提高集团资金使用效率。

跨境双向资金池是基于 FT 账户的金融创新，具有本外币合一、跨境资金收付便利、账户内资金可兑换的优势，为自贸试验区内跨国公司实现全球人民币集中运营、企业跨境资金高效便捷流动提供了有益的探索，未来的功能还将不断丰富。

例如，除了帮助跨国公司提高境内外资金归集和运行效率外，开办跨境双向人民币资金池业务还可以帮助集团客户打通境外资金合规入境渠道，在不需要贸易背景的条件下，让境外的资金可以合规、便捷的进入境内，降低集团综合融资成本。

（三）外汇管理

《关于金融支持中国自由贸易试验区建设的意见》（简称“央行自贸区 30 条”）意见指出，允许区内直接投资项下的外汇资金实行意愿结汇，该政策简化了结汇的流程和手续，通过在银行开立的特定账户，企业自由选择结汇时点，待使用时提交资金用途凭证即可。自由结汇有助于企业根据汇率市场情况采取汇率风险规避操作，同时强化了境内外汇市场的价格发现功能。

为了进一步便利机构、个人通过互联网进行电子商务交易，外汇试点政策支持自贸试验区培育支付机构开展跨境电子商务外汇支付试点，鼓励银行等金融机构和支付机构合作，共同推进跨境电子商务服务平台等基础设施建设，更好地提供外汇资金集中收付、相关结售汇服务。

四、上海自贸试验区近期跨境融资创新举措

（一）高效落实境内贸易融资资产跨境转让试点

人民银行等部门联合上海市政府于 2020 年 2 月 14 日发布的《关于进一步加快推进上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》（以下简称《意见》）指出，允许在自贸区临港新片区内试点开展境内贸易融资资产跨境转让业务。

《意见》刚发布几天后，自贸区临港新片区境内贸易融资资产跨境转让业务落地——交通银行和中国银行陆续宣布，已于 2 月 17 日在自贸区临港新片区各自完成一单境内贸易融资资产跨境转让业务。

其中，交通银行上海自贸试验区新片区分行将一笔 773 万元的国内信用证福费廷资产成功转让给交通银行悉尼分行；中国银行上海自贸试验区新片区分行联动中国银行澳门分行办理了 1000 万元国内信用证福费廷资产跨境转让业务。

国内证福费廷资产跨境转让业务打通了临港新片区境内贸易融资资产跨境转让通道，是自贸区临港新片区银行尝试境内信贷资产跨境转让的重要突破，对自贸区临港新片区探索金融创新具有重要意义。

（二）积极开展外债便利化额度试点

除贸易融资资产跨境转让业务外，外债便利化额度试点业务也为企业拓宽融资渠道、实现高质量复工复产按下了加速键。国家外汇管理局上海市分局近日印发《关于中国（上海）自由贸易试验区高新技术企业外债便利化额度试点业务的通知》，在自贸试验区内先行开展外债便利化额度试点，允许符合一定条件的中小微高新技术企业在等值 50 万美元额度内自主借用外债，为境内主体跨境融资提供更多便利。

试点业务进一步创新金融支持方式，依托境内外资本市场，便利了中小微高新技术企业利用境内、境外“两个市场、两种资源”进行跨境融资，为高新技术产业复工复产注入“强心剂”。新政推出后，中国银行上海市分行第一时间帮助试点企业恺作生物（Kactus Biosystems）完成外债额度登记，支持高新技术企业在额度内自主借用外债。

本次首笔外债登记企业恺作生物是自贸试验区内的创新型生物医药企业，拥有专属的重组蛋白研发生产平台 SAMS。面对全球疫情蔓延的趋势，该企业提供的产品将用于制造快速检测试剂盒和疫苗研究，目前已获得下游药企大量订单，亟需扩大研发生产规模。为帮助企业扩大生产、提升产能，国家外汇管理局上海市分局在总局政策框架下第一时间推动试点业务落地，大力提升企业跨境融资的灵活性和便利性。

近年来，随着产业、资本的大量涌入，上海自贸试验区涌现出一大批拥有自主知识产权、技术和工艺先进、市场前景良好的创新型企业。部分高科技企业处于初创期和快速成长期，具有较强的资金需求，但这类企业普遍具有“净资产小、高负债、高成长”等特征，跨境融资额度上限较低。

虽然 2020 年 3 月中国人民银行、国家外汇管理局已将企业外债上限调高到 2.5 倍净资产，仍难以满足该类特殊群体的跨境融资需求。试点业务推出后，符合一定条件的中小微高新技术企业可以在核定外债额度内自主借入外债，融资需求得以更好满足，融资成本也将进一步降低。下一步，国家外汇管理局上海市分局将继续探索推出更多外汇便利化举措，持续优化涉外营商环境，加快推动上海科创中心和自贸试验区建设，进一步推进上海国际金融中心建设，推动金融更高水平开放创新。

五、上海自贸试验区跨境金融发展的举措建议

（一）重点关注自贸试验区全球布局企业跨境融资的需求

上海自贸试验区已成全国企业“走出去”的重要通道，通过上海自贸试验区平台“走出去”的企业催生了大量跨境资金流、外汇需求以及投融资需求。特别是围绕“一带一路”倡议，上海自贸试验区已经成为各类企业和要素进行高效率全球布局的一个重要枢纽。

上海自贸试验区，特别是临港新片区应充分发挥金融先行先试的优势，稳步推进跨境融资金融体制改革，进一步挖掘 FT 账户的潜在功能，精准切合企业从过去单一市场、单一融资方式转向境内外、离在岸、本外币的多层次市场、多种融资方式相结合的融资需求，为企业全球化布局提供全方位、一站式的金融服务和支持。

（二）加快应用高科技手段提升资金融通效率

新一轮科技革命带来了人工智能、大数据等创新技术广泛应用，催生了一大批金融科技新业态。金融科技凭借现代信息技术与传统金融的结合，对构建新兴金融业态、提升金融服务质量、激发金融创新发挥了重要作用。上海自贸试验区要加大科技投入，完善线上化、智能化服务，运用云计算、大数据、物联网、人工智能等技术，提升跨境融资的风控能力和业务处理效率。

积极推动国家外汇局跨境金融区块链服务平台应用试点，拓展区块链技术在跨境融资、宏观审慎管理等方面的应用场景。通过金融科技手段开展区块链业务支持实体经济，利用区块链技术，迅速实现跨境贸易融资资产的跨行转让，在有效控制风险的前提下加快资金、资产的配置效率。

（三）牢固构筑金融风险防控体系

对标金融业改革开放总体部署和国家总体发展战略，构建以“金融必须以服务实体经济发展”为目标约束的穿透式金融安

全网，加强跨境资本的宏观审慎监管，加强对境内外资金进出状况实施动态跟踪监管和风险预警。构建适应上海自贸试验区，特别是适应临港新片区跨境融资业务的金融监管协调机制，建立跨境资本流动的监测预警和评估体系、宏观审慎管理体系，稳步审慎推进上海自贸试验区金融业国际化和自由化。探索在临港新片区实行“监管沙盒”（Regulatory Sandbox）试点，“监管沙盒”有机统一了金融稳定和金融服务实体经济双重职能，有利于监管部门更好履行监管职责，促进金融创新监管，为金融创新产品的跨业和跨地区金融监管提供了新思路。