

# 金融支持跨境直贷业务模式浅析

文 | 林世君

**跨**境直贷是指境内借款人从非居民融入本、外币资金的行为。随着我国外债宏观审慎政策的推广以及跨境结算便利度的逐步提升,境内客户利用境内外离在岸市场拓宽融资渠道,解决融资难融资贵问题的便利度也不断提高。可以说,跨境直贷业务既能降低企业融资成本,也为金融机构持久发展跨境业务创造了良好机遇。

不久前召开的中央经济工作会议对2025年宏观政策做出更加积极的定调,明确“要实施适度宽松的货币政策”“创新金融工具,维护金融市场稳定”。本文基于跨境直贷的政策背景和业务特点,针对当前开展跨境直贷所面临的问题提出政策建议,以期更好地服务海南自贸港高质量发展。

## 跨境直贷业务的政策背景及主要特点

近年来,我国在全口径跨境融资宏观审慎管理框架的基础上,陆续出台相关配套政策,稳妥有序推进金融市场对外开放,通过适时调整宏观审慎调节参数、开展外债便利化试点、简化审核要求等措施,为企业提供跨境投融资便利,切实支持实体经济发展,顺应了国家“扩流入”的宏观政策。外债总规模稳步增长(见图1),外债结构不断优化。截至2024年2季度,我国全口径(含本外币)外债余额为25453亿美元,较2023年末增加978亿美元,增幅4%,体现了我国不断提高跨境贸易和投融资便利化水平的政策效果。

随着我国经济融入全球体系,资本项目可兑换进程逐步加快,为实现跨境融资水平与宏观经济环境、企业偿债能力等相适应的目标,监管部门逐步探索管理资本流动的宏观审慎工具,不断深化对外债的管理政策,进一步加大企业从境外获取融资的支持力度。

跨境直贷主要基于境内外银行直接合作及资源相互整合,将境外资金引入境内,解决境内企业需求。该业务具有以下几方面特点:一是资金进出渠道较通畅。前几年由于国内融资渠道收窄、融资成本相对较高,企业可在自身两倍净资产限额内从境外融入本外币外债资金,有效填补境内融资的缺口,降低实体经济融资成本。二是资金用途灵活。跨境直贷业务采用“负面清单”模式,能够最大限度保证资金使用的灵活性。企业可将该笔资金用以归还银行贷款、委托贷款、到期债券以及为子公司注资、参与股权投资等业务,有效解决企业股权投资资金以及项目资本金不足问题。三是外汇衍生品业务办理便利化。2018年起,外汇管理局允许远期购汇差额交割,由“先审后付”变为“先付后抽查”,该政策为企业办理远期购汇提供了便利,间接降低了企业购汇成本。虽各地区情况有差异,但总体

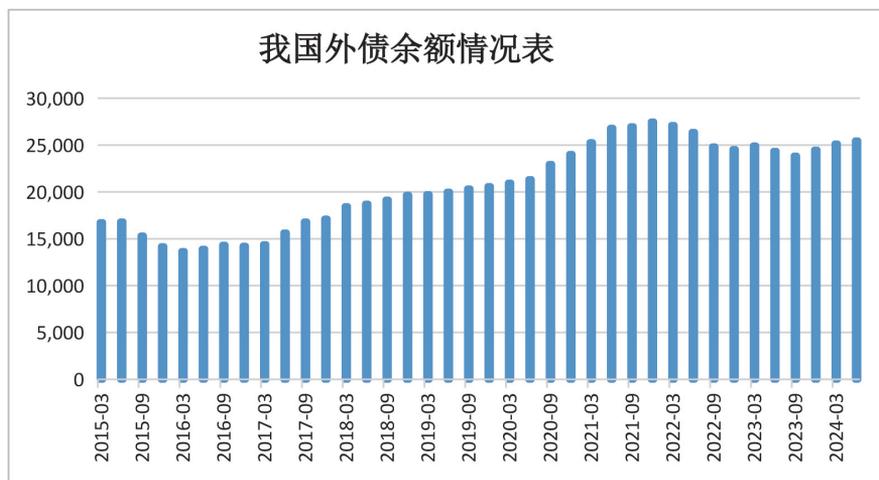


图1:我国2015年以来外债余额情况表(按季度)

资料来源:国家外汇管理局