

要求较为宽松、便利。

自全口径跨境融资宏观审慎管理政策实施以来,各金融机构积极贯彻落实监管风险中性要求,对境内企业提供远期结售汇业务,推动境内企业开展“借入外债+结汇使用+远期购汇”模式,为企业量体裁衣提供多币种、多品种

一揽子综合金融服务方案,较好地满足企业的不同风险偏好。(一般操作流程见图2)

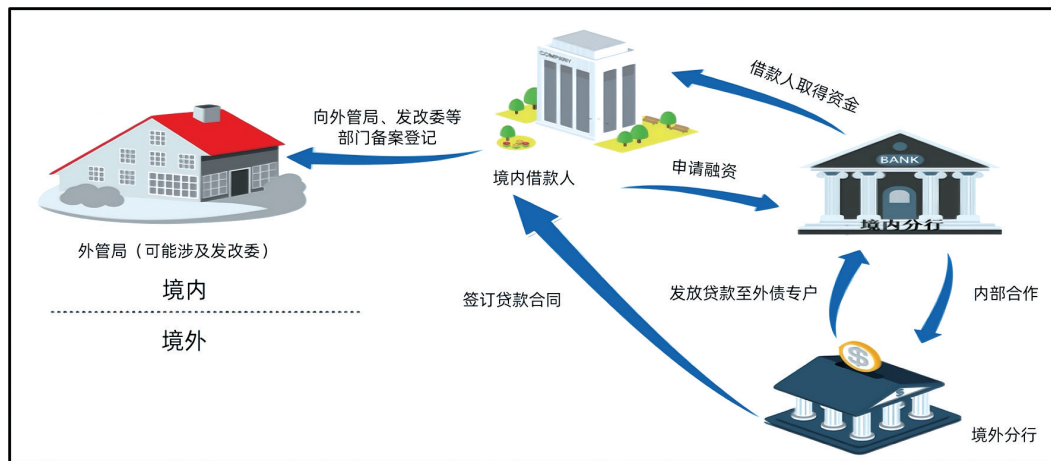


图2: 跨境直贷业务流程图

开展跨境直贷业务面临的问题

跨境直贷不同于传统的“内保外贷”或“外保内贷”,银行在引入境外资金解决境内企业资金需求的同时,需要在客户资质、授信模式、贷款用途等方面进行有效确认,同时还面临着合规风险、履约偿付风险等潜在问题。近年来,国家相关部门陆续出台促进跨境融资系列举措,释放出鼓励金融机构积极开展符合自身风险偏好的跨境直贷业务的信号。

跨境直贷综合成本波动较大。在利率方面,2022年以来美国通胀水平涨至历史高位,美联储通过缩表及加息为经济降温。随着美元不断加息,美元融资成本逐渐攀升,10年来首次超过同期人民币。在汇率方面,2022年上半年因人民币贬值影响,美元兑人民币远期汇率出现明显低于即期汇率的现象。及至下半年,受宏观经济多重因素影响,美元兑人民币1年远期汇率明显回落,并低于即期汇率,掉期

点一度出现负值,若此时开展跨境直贷衍生品贸易,产生的汇兑收益可抵消部分融资成本。2023年之后,随着美元逐渐进入降息通道,不同时点的隐含人民币成本呈上升趋势;2024年5月之后,人民银行多次降息降准,境内人民币资金成本不断降低;到2024年7月之后,开展跨境直贷业务单纯从资金成本来看已不再具有优势。境内企业在日常经营中使用币种主要为人民币,一般情况下企业会进行外币掉期锁汇,对冲跨境直贷业务因结汇、购汇带来的汇率波动风险。随着期限越长,锁汇成本越高,该部分成本是影响跨境直贷综合成本最重要的因素之一,进而影响企业的融资意愿。

跨境直贷带来的税收成本较高。根据《财政部、国家税务总局关于企业境外所得税收有关问题的通知》及《国家税务总局关于发布〈企业境外所得税收抵免操作指南〉的公告》,境内企业借入外债时,要替境外金融机构支付代扣代缴增值税及附加税,目前该综合税率水平为利息的6.72%,以企业融资综合利率3%为例,则该税费将

使企业增加20BP左右的成本,进一步提高了其境外融资成本。

跨境直贷的合规性要求较高。跨境融资涉及资金跨境流动,最终可能影响我国外汇的稳定性,对金融机构全面把握相关政策法规提出更高要求。一是防范资金空转、“套利”等行为。金融机构在推进跨境直贷业务时要严格按照“展业三原则”开展业务,重点对资金用途进行审核,加强对贷款的必要性、合法性进行审查,按照国家外汇管理局相关要求做好信息报送、外债登记等。二是防范企业履约偿付风险。金融机构要对境内企业自身的最大风险承受能力、履约还款能力进行审查。必要时可通过构建合理的信用结构作为担保措施避免履约偿付风险。

金融机构在海南开展跨境直贷业务的建议

在跨境融资宏观审慎管理政策以及推进“一带一路”合作倡议的大背景下,跨境直贷业务的特点、功能和管理等方面都预示着未来会有充足的客户群体和发展前景。境内企业通过跨境直贷业务