

# 央行公佈三地金改方案

# 1千萬美元資本賬

# 粵津閩自貿區內放開



天津自貿區重點支持京津冀發展。



廣東自貿區的發展最受港人關注。

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行昨發佈金融支持廣東、天津、福建三地自由貿易試驗區建設指導意見,明確在三地自貿試驗區內註冊的、負面清單外的境內機構實行限額內資本項目可兌換,目前限額暫定為等值1,000萬美元,限額內自主開展跨境投融资活動,實行自由結匯。



福建自貿區重點在兩岸金融合作發揮作用。

據了解,每年1,000萬美元可兌換限額,可滿足區內80%企業的跨境資金需求。業內預計,未來隨着運行順暢、監管風險可控及企業需求提升,可兌換限額將進一步擴大直至最終取消,而這一方面亦可推廣至上海自貿區實行。

### 限額內可實行自由結匯

人行發佈的三地金融改革意見中,有關限額內資本項目可兌換的要求完全一致。方案提出,在三地上述境內機構按照每個機構每自然年度跨境收入和跨境支出均不超過規定限額(暫定等值1,000萬美元,視宏觀經濟和國際收支狀況調節),自主開展跨境投融资活動。限額內實行自由結匯。符合條件的區內機構應在自貿試驗區所在地外匯分局轄內銀行開立資本項目投融资賬戶,辦理限額內可兌換相關業務。

這是人行首次提出限額內資本項目可兌換的具體操作方案。4月中下旬發佈的天津、廣東、福建三地自貿區總體方案中就提及「符合條件的區內機構在限額內可自主開展直接投資、併購、債務工具、金融類投資等交易」。而一個多月前發佈的上海自貿區第二輪金改方案中也表示「探索在自貿試驗區內開展限額內可兌換試點」,但未提出具體方案。

### 可兌換改革模式重大創新

據了解,早在今年年中,國家外匯管理局就對限額內資本項目可兌換這一改革制定了方案並進行了壓力測試。外匯局資本項目司司長郭松曾透露,限額內資本項目可兌換包括一線監管、雙項限額、匯兌自由以

及主體自律等要點,而外匯局研究的方案能滿足區內80%企業的跨境資金需求。郭松稱,實行限額內資本項目可兌換,將是可兌換改革模式的一次重大創新,它突破了原來擔保交易類型分類推進的模式,使得可兌換進程實現基於主體的綜合性的提升。

### 助緩解融資難融資貴難題

有外匯專家分析,過去的資本項目改革都是分塊的,比如直接投資項目下、資本市場項下。

而實行限額內資本項目可兌換的試點,則是根據企業情況給出一個額度,在額度內可以自主進行跨境資本項目交易,包括直接投資、併購、債務工具,金融投資等,與投融资有關的資金進出、匯兌不受限制。這將形成一系列綜合完整的做法,包括企業門檻條件的設置、對企業自律的要求,也包括監控分析手段的跟進,將為今後推進資本項目完全可兌換探索一些改革的路徑,同時也有利於緩解企業融資難、融資貴的難題,有利於支持實體經濟。

## 滬自貿區人民幣開放度高

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)上海自貿區自成立以來,便成為與全球市場接軌的前沿地,目前人民幣的開放在滬自貿區內亦得到最大程度發展,不僅在人民幣跨境使用上進行了擴圈,更有望率先實現人民幣資本項目可兌換,而上海方面也已做好了相關技術準備。

### 跨境結算總額至10月近萬億

從最新統計數據顯示,截至今年10月底上海自貿區跨境人民幣結算總額將近萬億元(人民幣,下同),約佔全市的42%,並有38家單位接入分賬核算單元,累計開設自由貿易賬戶3.6萬個。自貿區成立以來,各類境外融資近1,150億元,其中

企業境外人民幣借款260多億元,累計有218家區內企業發生跨境人民幣雙向資金池業務,資金池收支總額大約達到3,400多億元。

### 將率先試點資本項目可兌換

同時,上海自貿區還率先試點資本項目可兌換,央行、商務部等七部門發佈《進一步推進中國(上海)自由貿易試驗區金融開放創新試點加快上海國際金融中心建設方案》,明確在上海自貿試驗區內進行人民幣資本項目可兌換先行先試,逐步提高資本項下各項目可兌換程度。此前央行上海總部副主任張新也表示,上海率先實現資本項目可兌換,相關的十項技術準備工作已全面到位。

## 三自貿區金改各有側重

### 粵向港澳地區開放多項業務

- 支持區內個人從港澳地區借入人民幣資金,用於在區內購買不動產等支出;
- 支持港澳地區個人在區內購買人民幣理財產品;
- 支持港澳地區機構投資者在自貿試驗區內開展合格境內有限合夥人(QDLP)業務,募集區內人民幣資金投資香港資本市場;
- 支持港澳地區機構投資者在自貿試驗區內開展合格境外有限合夥人(QFLP)業務,參與境內私募股權投資基金和創業投資基金的投資。

### 津重點支持京津冀協同發展

- 積極爭取在自貿試驗區內設立京津冀協同發展基金、京津冀產業結構調整基金;
- 允許境外投資者以人民幣資金投資自貿試驗區內用於京津冀協同發展的基金。

### 閩在兩岸金融合作發揮作用

- 允許符合條件的銀行機構為境外企業和個人開立新台幣賬戶;
- 允許金融機構與台灣地區銀行之間開立新台幣同業往來賬戶辦理多種形式結算業務,試點新台幣區域性銀行間市場交易。

## 三自貿區探索個人境外直投

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)人民銀行昨日發佈的天津、廣東和福建三大自貿區金融改革支持意見中,三地改革方案既有共性措施,比如,三地均提出實行限額內資本項目可兌換,允區內企業借用外債,研究區內的個人境外直投等。

此次三地自貿區金融改革方案均提出要研究個人境外直投。廣東自貿區方案提出,研究區內個人以人民幣開展直接投資、證券投資、集合投資等境外投資,辦理與移民、捐贈、遺贈和遺產相關的資產轉移業務。天津自貿區表示,研究在自貿試驗區內就業並符合條件的境內個人按規定開展各類人民幣境外投資。福建自貿區則提出,支持自貿試驗區個人開展經常項下、投資項下跨境人民幣結算業務。在區內居住或就業並符合條件的境內個人可按規定開展跨境貿易、其他經常項下人民幣結算業務,研究開展包括證券投資在內的各類人民幣境外投資。

### 借用外債可在淨資產1倍內

在外債管理方面,廣東、天津、福建自貿區均允許區內機構在淨資產的一定倍數(暫定1倍,視宏觀經濟和國際收支狀況調節)內借用外債,企業外債資金實行意願結匯,並支持銀行發展人民幣與外匯衍生產品服務。

# 粵側重港澳 開放度看齊上海



謝國樑稱,人民幣邁向完全自由兌換取得階段性成果。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)粵港經濟息息相關,廣東省自貿區的發展最受港人關注。多位財經界人士指出,此前上海自貿區的開放程度最高,但隨着此次最新措施的逐步落實,廣東自貿區也將迎頭趕上。中銀香港高級經濟研究員應堅認為,廣東自貿區是以粵港澳金融合作為重點,擴大金融業對港澳開放,香港金融業有必要深入研究政策內容,不斷創新跨境業務及產品,以利用好自貿區政策優惠,促進兩地經濟共同發展。

人民銀行10月底曾宣佈,為實現2020年人民幣可兌換的目標,將通過先行先試,在上海自貿試驗區內率先實現人民幣資本項目可兌換,拓展自由貿易賬戶功能,擴大人民幣跨境使用。此次廣東、福建和天津三大自貿區也實行資本賬目可兌換,但卻有「限額內」三個字,顯示在開放步伐和程度上,上海仍處於領先地位。

### 中銀:用家不覺有資本管制

中銀香港經濟及政策研究主管謝國樑接受本報訪問時表示,內地金融管制主要涉及三大方面,分別是管制對象、業務範圍和額度,「原來是三個都管,現在前兩個基本都放開了」,以後官方基本只會用額度來控制。他稱,廣東自貿區的特點是側重於港澳,官方之所以對資本賬兌換實行「限額內」控制,是為了「防止大量資金不正常地、惡意地進出,干擾金融市場的穩定」。但一般企業家和個人基本不會因此受影響,「只要是非炒賣的用家,他們基本不會有資本管制的感覺」。長遠而言,他相信今後各大自貿區的措施都會差不多,「會向上海看齊」。

謝國樑並指出,此舉標誌着人民幣的完全可自由兌換取得階段性成果。人民幣要成為真正的國際貨幣,前提條件是要實現資本賬的完全開放,相信這也是官方在「十三五」規劃中,希望實現的一大目標。

### 跨境人民幣業務措施較為具體

中銀香港高級經濟研究員應堅昨發表報告指出,廣東自貿區「金改方案」有關跨境人民幣業務的措施較為具體。在外匯管理改革方面,首次明確「限額內資本項目可兌換」的具體辦法,規定區內註冊、負面清單外的境內機構,按照每年跨境收支均不超過1,000萬美元的限額(暫定)自主開展跨境投融资活動,並允許區內機構按淨資產1倍(暫定)開展外債比例自律業務,落實了兩項重要的外匯管理改革措施。與上海自貿區重點推動自由貿易賬戶下資本項目可兌換業務相比,各有不同特點。

### 港應創新產品利用好政策優惠

應堅認為,廣東自貿區一是在總結和借鑒上海自貿區成功經驗的基礎上有所創新、有所突破;二是以粵港澳金融合作為重點,擴大金融業對港澳開放。廣東自貿區金融改革將成為香港金融業業務創新的新動力,因此,香港金融業有必要深入研究政策內容,不斷創新跨境業務及產品,以利用好自貿區政策優惠,促進兩地經濟共同發展。

### 信行:3年內資本賬可全兌換

中信銀行(國際)首席經濟師兼研究部總經理廖群預計,在三年內,廣東等自貿區的開放程度將直追上海,資本賬的開放將從「限額內」提升至完全可兌換。五年內全國範圍都可實現資本賬項目的可兌換,人民幣變成基本自由兌換的貨幣。

## 閩兩岸金融合作將突破

香港文匯報訊(記者 葉臻瑜、翁舒舒 福建報道)福建師範大學福建自貿區綜合研究院院長黃茂興在接受記者專訪時稱,一直以來,大陸中國人民銀行、中國銀監會、中國證監會和中國保監會這「一行三會」的金融政策開放有限,導致兩岸金融合作層面上沒有很多實質突破,使得台資在大陸從事銀行、證券、保險等業務感到限制重重。而金融資金支持是完成產業升級和轉移的重要載體,開放的金融實際上是為產業轉移提供了前提條件。「只要開放融資支持,那麼大陸自貿區尤其是福建自貿區,想要承接台灣產業轉移,也將很快成為現實。」

### 可承接台產業轉移

黃茂興說,根據央行的指導意見可以看出,支持建立自貿試驗區金融改革創新與廈門兩岸區域性金融服務中心建設的聯動機制,就是肯定了廈門作為兩岸金融合作先行先試在大陸的突出作用。所謂聯動機制,就是促成兩岸金融業在工作機制、協商機制等方面,形成更多制度化的平台。

福建作為自貿區中承擔兩岸深層次開放開發的平台,雖然在台灣金融業或實體經濟的佈局和規模上不如上海廣東,但隨着福建越來越多的台資銀行前來設立辦事機構,並顯示出對市場佔有的期待來看。一旦兩岸金融政策得以鬆綁,對於迫切需要金融市場開放的台資來說,可操作空間「就非常可觀」。

### 利吸更多台企登陸

廈門市台商協會會長陳信仲表示,央行發佈深化兩岸金融合作的指導意見,能擴大招商力度,幫助更多的台企登陸。「支持自貿區實行限額內資本項目可兌換能給與台灣同胞大陸的普惠待遇,就能解決台企的資金便利化。日後將會有更多台商來廈門。」平潭台商協會副會長薛清德直言這是很大的一個創新。他指出,自貿區已經實現了人員便利化、貨物便利化和通關的便利化,現在又解決了企業最關心的資金便利化,平潭的台商都很認同。