

自贸区的改革之变与金融创新 时间：2015-02-10

【摘要】在一年多的时间里，对银行来讲最大的感受就是变化，而且这个变是渗透到政府、银行、企业等方方面面的。自贸区的改革之变，第一是变身打造中国经济的发动机；第二是变身参与世界贸易新格局下的示范窗；第三是变身人民币国际化战略实施的践行者；第四是变身扩大金融领域开放的扩容器；还有，自贸区改革最重要的，是推动实体经济。中国银行是第一批进行自贸区分账核算的银行，不论是账户数量还是业务种类上，目前都处于比较领先的地位。

（中经评论·北京）自贸区的改革意义是什么？可能要从变化说起。自去年 9 月 29 日上海自贸区正式挂牌以来，在一年多的时间里，对银行来讲最大的感受就是变化，而且这个变是渗透到政府、银行、企业等方方面面的。

谈到自贸区的改革之变，第一是变身打造中国经济的发动机，自贸区是可复制可推广的，在短短一年不到的时间内，自贸区在金融海关商事方面的 21 项政策已经复制推广到了全国，30 多项政策已经具备了推广的基础，为全国范围内推进新一轮改革提供了动力。

第二是变身参与世界贸易新格局下的示范窗。中国加入 WTO 对于经济的推动是非常明显的，但是目前 WTO 推动力的作用也在逐步削弱，特别是以美国为首的西方国家正在积极推动双边贸易，这些贸易圈的协定一旦达成，将占到整个世界经济贸易量的 70%。如果中国游离在双边贸易体制之外，又会被新一轮的国际经济排除在外面，所以自由贸易区对于打破美国的双边贸易、加入新的双边贸易体系，也是至关重要的。

第三是变身人民币国际化战略实施的践行者。人民币国际化是中国金融改革的目标之一，自由贸易区是为实现人民币国际化而做的先行先试，比如人民币对外投资，这涉及到人民币的汇率形成、价格利率等方面。现在国内和海外人民币的利率价格有很大差异，通过自贸区这个平台，将有助于建立一个适应中国的利率市场化政策。

第四是变身扩大金融领域开放的扩容器。自贸区要形成一个金融市场，一个重要因素就是金融要素的形成，比如现在上海自贸区刚刚开办的黄金交易所，接下来在年

内要开办的文化产权交易所和大宗商品的现货平台，这些市场的形成对于自贸区的推动非常有效，也是自贸区建设的目标之一。

还有，自贸区改革最重要的，是推动实体经济。自贸区对实体经济的推动主要体现在，一是中国企业能够对外投资。国务院最近颁布的关于境外投资的一系列改革政策，也为中国企业“走出去”提供了非常有力的政策依据。二是集聚总部，特别是跨国公司，我们希望自贸区里能够形成一个资金相对自由进出的运营平台。三是吸引贸易的金融客户，上海自贸区成立以来，已经新设立 1.2 万户的企业，这里面绝大多数都是贸易类的客户。自贸区的本意就是要提供投资和贸易的便利化，有关这些方面政策做了大幅度的调整。第四点，自贸区丰富了境内外投资的平台，扩大了个人客户的跨境投资。虽然关于个人方面的相关细则还没有发布，但现在大家都进行了一些讨论。随着中国个人财富的增加，在全球配置资产的意识越来越高。按照外汇管理的规定，目前个人每年只有 5 万美元的购汇额度，这对于参与全球方面的投资配置是远远不够的。相信自贸区在个人跨境投资或资金进出方面将有所突破，当然相关政策目前正在讨论当中。

以上是说一些改革的意义，接下来我们来分享创新案例，这里讲讲分账核算的应用。在分账核算的账户下面，我们相当于是对自贸区的业务建立了一个独立的账户核算，凡是在自贸区里面的资金的进出，所有的业务包括盈利核算等这些方面都是由一个虚拟的自贸区分行来进行。整个自贸区业务的落地是在上海分行，我们有 260 家网点，目前推进自贸区的业务，核算系统就设置到每一个网点，所有的人员都可以做原来的业务和自贸区的业务，这是我们的一个新变化。

中国银行是第一批进行自贸区分账核算的银行，我认为我们在上海同业中，不论是账户数量还是业务种类上，目前都处于比较领先的地位。

自贸区的账户体系，主要是境内区外的账户，我们叫做“有限渗透”。根据政策要求，它有专门几个规定的用途。在资金划付方面，自贸区账户是宏观审慎下相对自由的划转，也就是说自由划转的前提是宏观审慎，人民银行对于自贸区的金融业务特别强调的是“三反”——反洗钱、反恐融资、反逃税，这是很重要的。

从自贸区我想，我们的账户怎么来用，自贸区账户偏重为自贸区的金融改革创新

营造一个安全的空间，自贸区的自由贸易账户，在经常项下应该是一个非常通畅的高速公路，可以自由划转。目前自贸区的自由贸易账户里，经常项下的业务基本全部开放，比如存贷、汇付、划款等业务完全是通畅的；在直接投资下面也开放了一定的空间，实现了直接投资项下也通过自由贸易的账户去做。值得一提的是，投融资方面的汇兑创新和相关业务，人民银行尚未出台相关细则，这意味着暂时无法开展相关业务。不过，在自贸区一周年之际，国家领导人专门到上海进行自贸区的调研，我们也呼吁和建议关于投融资的汇兑创新，希望相关政策能够尽快落地。

原来我们对外投资要审批，而现在上海自由贸易区实行备案制，在单笔 3 亿美元以下，通过备案 5 个工作日就可以对外进行付款。银行拿到自由贸易区备案书，可以直接在柜面上进行资金的划付。

这里讲一个案例，在自由贸易区开办的首日，上海汽车集团旗下一家公司向南美地区支付一笔投资款，我们通过自由贸易账户来进行试点。中行在海外机构比较多，这也是我们进行自由贸易业务的优势，我们在海外寻找一个比较好的价格购汇，然后直接通过自由贸易账户汇到南美相关的分行去做，这个案例客户比较满意，速度也很快，比原来审核的时间大大缩短。原来要做的话，需要两到三个工作日，现在只要手续齐全，几个小时就可以出去了，而且出去了之后，资金可以很快地到账，能实时见到账记录。

自由贸易账户还可以归还同名的贷款，很多企业有这样的诉求，即我能不能利用海外便宜的资金来还目前融资成本比较高的资金，现在海内外人民币利差大约有三个百分点，如果是外币则更便宜，比如欧元甚至是负利率。国内目前处于经济转型期，很多企业的经营有困难，如果能在融资成本上降低三、四个百分点，对于企业的生存是非常重要的。在自贸区里面已经有了这方面的政策，你可以通过 FTE 的资金归还在区外同名项下超过 6 个月同名银行的贷款，这应该是很受企业欢迎的。

另外，再简单介绍我行开展的一笔大宗商品衍生品的交易，政策依据是允许银行面向区内客户开展大宗商品衍生品交易，银行为企业提供大宗商品衍生品交易上下产生的汇率敞口，或者外汇盈亏可纳入银行收回的综合头寸来进行平盘。根据这项政策，中行为国内一家比较有名的有色金属集团企业做了一笔套期保值业务，一方面锁

定了大宗商品价值的风险，另一方面也实现了在自贸区内可以做大宗商品场外交易这一便利。

（《陆家嘴》，中国银行上海分行副行长，黄雪军）