

点金

企业跨境资金调配规则更清晰

□ 勾明扬

为提升资本项目开放水平,满足企业跨境运营资金合理需要,中国人民银行与国家外汇管理局近日联合发布《境内企业境外放款管理办法》。这份文件核心目标非常清晰:为企业跨境运营资金管理提供稳定、可预期的政策环境。这句话,道出了在海外市场拼搏的中国企业长久以来的期盼,也精准地点出了当前金融高水平开放进程中一个亟待破解的课题。

稳定与可预期,为何如此重要?不妨先看看企业曾面临的现实困扰。由于现行人民币和外币境外放款政策出台时间较早,因此在资金来源、放款期限、展期等管理要求上存在差异。对企业而言,这就好像在一条路上开车,却要同时遵守两套不完全相同的交通规则,不仅操作繁琐、成本增加,更关键的是带来了不确定性。当规则不统一、不透明时,企

业就难以作出清晰、长远的资金规划,有时甚至可能因为担心合规风险而错失市场机遇。这种不确定性,无形中成了企业“走出去”的隐性成本。

更深一层看,随着中国制造业升级和产业链全球布局的深化,企业“走出去”的形态已从简单的产品出口,转变为在海外建厂、设立研发中心等深度运营。这些海外实体的生存与发展迫切需要来自境内母体的“血液”输送——即跨境运营资金。而境内企业境外放款余额上限与其所有者权益挂钩,在原有的政策框架下,宏观审慎调节系数近几年维持在0.5,当海外业务快速扩张时,这个额度可能就显得捉襟见肘。企业要么被迫寻求成本更高的境外融资,要么只能放缓海外拓展的步伐。这背后反映的,是金融政策供给与实

体经济全球化需求之间的阶段性不匹配。

正是直面这些真问题、新需求,此次新规的出台才显得有的放矢、精准有力。首先,按照“相同业务、相同规则”的原则,将境内企业人民币和外币境外放款业务纳入统一管理。这意味着,企业今后无论使用哪种货币进行跨境资金调配,面对的都是同一套清晰、透明的规则。这不仅仅是管理上的简化,更是制度层面的一次重要“并轨”,为企业提供了稳定、一致的制度预期,大大降低了资金运营和管理成本。

与此同时,新规通过“上调系数”,整体提高境外放款余额上限,实实在在地回应了企业扩大跨境融资空间的呼声。将境内企业境外放款宏观审慎调节系数由0.5上调至0.6,对于一家净资产雄厚、海外布局广泛的企业

而言,释放的额度空间相当可观。这0.1的调整,绝非简单的“放水”,而是在宏观审慎管理的安全框架内,对企业真实、合理的生产经营性融资需求进行的“结构性松绑”。它向市场传递了一个明确信号:国家支持那些基于真实业务需求、稳健经营的“走出去”企业,并愿意为其提供更充裕的跨境资金支持渠道。

当然,营造稳定且可预期的政策环境,绝不意味着放松监管、放弃风险防控。清晰且被严格执行的规则,才是长期稳定的基石。随着新规自4月20日起正式实施,一个更加规范、透明、便利的企业跨境运营资金环境正在加速形成。对于“走出去”的中国企业而言,他们可以将在境内充裕的资金优势与海外广阔的市场机遇更高效地连接起来,进而更清晰、更自信地规划企业发展版图。

2026年财经关键词

□ 本报记者 彭江

科技金融支持创新创造

今年《政府工作报告》提出,“以科技金融支持创新创造”。作为金融“五篇大文章”之首,科技金融是推动科技发展的关键要素,也是推进金融高质量发展、加快建设金融强国的重要举措。当前科技金融落地情况如何?未来怎样更好地推进科技金融高质量发展?对此,经济日报记者采访了有关机构和业内人士。

形成政策合力

我国金融支持科技创新的强度和水平持续提升。中国人民银行统计数据表示,2025年四季度末,获得贷款支持的科技型中小企业27.5万家,获贷率为50.2%,比上年末高2个百分点。本外币科技型中小企业贷款余额3.63万亿元,同比增长19.8%,增速比各项贷款高13.6个百分点。2025年四季度末,获得贷款支持的高新技术企业26.54万家,获贷率为57.3%,比上年末高0.4个百分点。本外币高新技术企业贷款余额18.61万亿元,同比增长7.5%,增速比各项贷款高1.3个百分点。

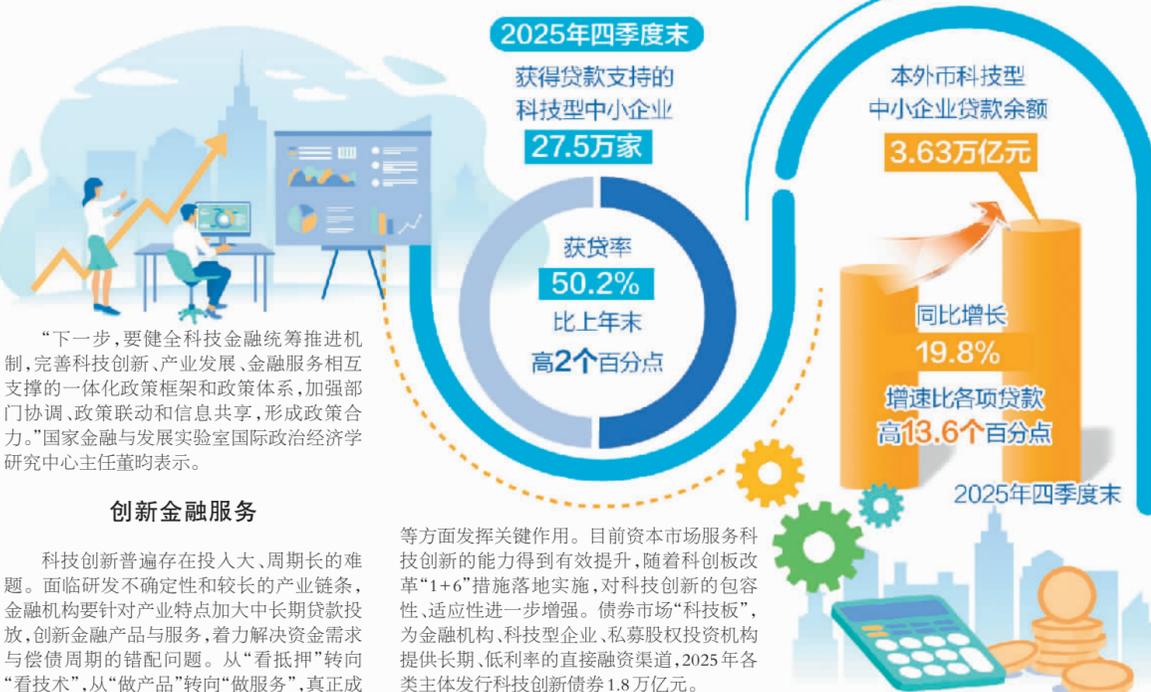
科技金融贷款余额的增长与政策引领有关。2025年3月份,国家金融监督管理总局、科技部、国家发展改革委联合印发的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》明确提出,构建与科技创新相适应的金融服务体制机制,实现科技信贷和科技保险扩面、提质、增效。2025年5月份,科技部等部门发布《加快构建科技金融体系 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》,重点围绕创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险支持科技创新,加强财政政策支持,健全科技金融统筹推进机制以及完善科技金融生态等7个方面内容,提出了15项科技金融政策举措。

“我们会同人民银行等部门建立科技金融统筹推进机制,加强科金协同、央地联动,取得了良好成效。”科学技术部党组成员潘晓东说,一是引导创业投资“投早、投小、投长期、投硬科技”。国家创业投资引导基金启动实施,总规模预计达1万亿元。联合社保基金会、大型银行和地方政府,推动设立科技产业融合基金、科创协同母基金、创投二级市场基金等,规模将超3500亿元,为创业投资“引流”“疏堵”。二是推动银行信贷更大力度支持科技创新。科技创新和技术改造再贷款规模增至1.2万亿元,利率降至1.25%,支持范围进一步扩大。联动实施“创新积分制2.0”和科技创新专项担保计划,26家银行与企业签约超3900亿元,企业融资获得感显著提升。截至2025年底,科技型中小企业贷款余额3.63万亿元,同比增长19.8%。

多地加大了支持科技创新力度。国家金融监督管理总局江苏监管局坚持试点探路、多方联动,以机制建设为抓手,引导银行业保险业聚焦科技创新、产业创新,着力打造多元服务体系,努力探索科技金融江苏实践。截至2025年末,江苏全省科技贷款余额5.46万亿元,较年初增加8003亿元,增速为17.18%。

国家金融监督管理总局温州监管分局持续深化“政企金”协同,推进“数据贷”改革,推动辖内机构围绕梁河、电气等产业个性评价维度,精准画像科技企业创新能力和产业化水平。日前,建行温州龙湾支行依托“科创指数”融资模式,针对国家级专精特新“小巨人”企业方正阀门集团“轻资产、高研发、强成长”的特点,将专利技术、研发投入、行业标准纳入授信评价体系,为企业批复5000万元综合融资,破解传统抵押物不足难题。

金融机构需要聚焦科技型中小企业融资开展合作,完善科技型中小企业融资增信措施和担保体系,积极探索银行与保险机构合作互动。人保财险平阳支公司与浙江农商联合银行辖内平阳农商联合银行“保贷联动”模式,由保险公司为重点企业科技研发定制专属保障方案,银行将科技企业投保信息纳入信贷审批核心参考,实现优先放贷与政策倾斜的精准对接。



创新金融服务

科技创新普遍存在投入大、周期长的难题。面临研发不确定性和较长的产业链条,金融机构要针对产业特点加大中长期贷款投放,创新金融产品与服务,着力解决资金需求与偿债周期的错配问题。从“看抵押”转向“看技术”,从“做产品”转向“做服务”,真正成为科技创新的长期伙伴。

民生银行将科技金融纳入全行中长期战略核心,以“全周期、全产品、全场景、全数字、全链条”的“五全”服务模式为指引,通过体系化、数智化、专业化的战略部署,为商业航天与半导体等硬科技产业高质量发展提供金融支持。

据介绍,商业航天产业具有典型的“三高”特性——高技术门槛、高风险系数、高资金投入、长周期回报。火箭型号研发动辄需要数亿元资金,研发周期长达3年以上,其间几乎无商业化收入,且企业多以技术专利、研发团队等轻资产为主,缺乏传统信贷所需的抵押物,融资难成为制约行业发展的瓶颈。针对行业痛点,民生银行以数智化“萤火平台”整合多维数据画像企业,组建专业团队深入产业一线,摒弃传统“重财报”逻辑,创新评估体系,研判技术价值。以中科宇航为例,民生银行在2个月内完成全流程审批,从流动资金贷款升级至5亿元大额授信,精准匹配火箭研发需求。

科技公司的核心资产是专利、技术、数据库,而不是厂房、土地、设备等传统抵押物,需要将科技创新的无形价值变成银行放贷的依据。金融机构需要完善抵押评估体系,畅通从知识产权到资产的转化路径。商业银行创新推出“知识产权质押贷”,有效助力科技型中小企业融资。浙江渔老大农业科技有限公司是国家级高新技术企业,企业因研发投入缺少资金,浙江农商联合银行辖内龙游农商行通过知识产权质押贷发放贷款240万元。浙江汉至蓝特种装备有限公司从事压力容器、医药化工设备制造的省级专精特新企业,企业缺少传统不动产抵押,浙江农商联合银行辖内兰溪农商行通过知识产权质押贷发放贷款500万元。

更好地推动金融机构支持科技创新离不开政策支持支持。“政府部门以及监管部门需要出台各类支持政策,完善金融法律和监管制度。提高科技型中小企业不良率容忍度,支持中小银行加快不良资产处置;积极落实容错纠错、尽职免责制度,减少金融机构支持科技创新的后顾之忧。”招联首席经济学家董希淼说。

畅通直接融资

作为牵一发而动全身的枢纽,资本市场能够有效促进创新资本形成,赋能科技成果转化,在畅通“科技—产业—金融”良性循环

等方面发挥关键作用。目前资本市场服务科技创新的能力得到有效提升,随着科创板改革“1+6”措施落地实施,对科技创新的包容性、适应性进一步增强。债券市场“科创板”,为金融机构、科技型企业、私募股权投资机构提供长期、低利率的直接融资渠道,2025年各类主体发行科技创新债券1.8万亿元。

资本市场正逐步提升并购重组制度对上市公司发展新质生产力的适应性。目前并购重组市场活跃度明显提升,上市公司通过并购重组转型升级、产业整合的积极性明显增强,尤其是集成电路等硬科技行业领域并购重组活动显著增多,收购未盈利科技型企业、“A并H”等标志性案例不断落地。

今年《政府工作报告》明确提出,对关键核心技术领域科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制。南开大学金融学教授田利辉认为,“绿色通道”机制是对过往“一事一议”特殊安排的制度升级,将例外变为规则,将临时变为长效。构建与科技创新规律相匹配的资本供给体系。符合国家战略的关键核心技术企业,将获得从审核到融资的优先权,引导资源向“硬科技”集聚。

科技创新企业具有“迭代快、风险高、轻资产”特征,企业的不同发展阶段、不同行业的科创企业所需资金类型不同,建设完善多层次的资本市场,是更好满足科创企业融资需求的重要一环。

“资本市场需要创新发展。推出多元化金融解决方案,满足企业全生命周期融资需求。科创板坚持‘硬科技’定位,创业板服务成长型创新创业企业,北交所打造服务创新型中小企业主阵地。围绕创业投资、私募股权投资‘募投管退’全链条优化支持政策,引导更好投早、投小、投硬科技。”田利辉说,要以关键制度创新为引领,各板块通过差异化发展,精准对接企业不同阶段的需求,优化资源配置,提升整体服务效能。

中小银行拓宽代销理财渠道

本报记者 王宝会

中邮理财近日发布代销合作机构签订代销协议的公告显示,截至今年2月26日,62家代销合作的金融机构中,梅州农商行、富滇银行、威海银行等多家中小银行参与代销理财。不仅是中邮理财,中银理财、兴银理财、苏银理财等理财公司与中小银行的代销合作也在持续深化,多家理财公司的新增代销合作机构中,城市商业银行、农村商业银行等中小金融机构占比较多。

普益标准研究员屈颖表示,理财公司与中小银行的渠道协同、资源互补持续推进,近年来中小银行代销模式逐步向更精细化、体系化方向演进,其依托自身区位与客群基础,在合规框架下持续优化代销业务布局,推动代销理财与区域金融服务、普惠金融发展形成良性互动,整体呈现结构优化、协同深化的发展格局。

理财公司与中小银行的代销合作是一场“双向奔赴”。当前,在行业转型深化与监管导向双重作用下,中小银行代销理财业务呈现稳步发展特征,覆盖范围持续扩大,合作主体与产品供给更趋多元,渠道下沉与区域渗透力度进一步加大,成为中小银行优化业务结构、拓展中间业务收入的重要方向。

从代销理财渠道看,理财公司跨行代销趋势显著增强。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》显示,

2025年,理财公司持续拓展母行以外的代销渠道,已开业的32家理财公司中,1家理财公司的理财产品仅由母行代销,31家理财公司的理财产品除母行代销外,还打通了其他银行的代销渠道。2025年12月,全市场有593家机构跨行代销了理财公司发行的理财产品,较2025年初增加31家。

与此同时,未设立理财公司的中小银行自营理财规模总体呈下滑趋势,转而积极开拓代销理财渠道,这是当前理财市场分化的重要特征。浙江农商联合银行辖内嘉善农商行加快布局兴银理财、杭银理财等持牌理财公司的理财业务,为县域投资者提供了更加多元、稳健的财富管理选择。此外,广州银行、甘肃银行也在深耕申赎灵活、收益稳健的代销理财,推进代销合作。

屈颖表示,自营理财与银行主业关联紧密,风险传导隐患较大。中小银行转向代销理财,可实现理财业务与银行主业的风险隔离,避免异化为影子银行业务。在低利率环境下盈利空间持续压缩,代销业务运营成本低、资本占用少,更符合中小银行的资源禀赋。随着客户多元化资产配置需求日益强烈,单一自营产品无法满足需求,聚焦代销成为中小银行财富管理业务转型的重要方向。

但从经营资源与成本现状看,做好代销理财,中小银行在产品适配、风险管控等方面仍存在一定挑战。国家金融与发展实验室副主任曾刚认

新“国九条”发布实施以来,随着我国资本市场在完善基础制度、健全市场功能、提升上市公司投资价值、扩大高水平开放等方面取得积极成效,外资机构参与我国资本市场的意愿和积极性明显提升。数据显示,“十四五”期间,我国累计新增核准14家外资控股证券投资基金期货机构来华展业兴业。今年以来,外资机构调研A股的热情持续高涨,累计已有255家外资机构参与调研,总次数达到688次。在当前全球经济格局深度调整、国际资本流动复杂多变的背景下,如何进一步提升资本市场对外资吸引力,是“十五五”时期的重要课题,也是我国资本市场实现高质量发展的必由之路。

外资机构是我国资本市场的重要参与者和见证者。从战略层面看,外资的持续流入具有多重价值。一方面,外资为市场注入长期稳定的增量资金,有效改善了市场流动性,增强了资本市场的深度与韧性。另一方面,外资带来国际成熟市场的先进投资理念与精细化管理经验,有助于推动资本市场投资者结构、估值体系的优化完善,并通过竞争效应倒逼境内金融机构与实体经济提升专业能力与核心竞争力,对提升本土机构的市场化运作水平和风险管理能力具有积极意义。

近年来,外资配置需求逐步引导资本流向科技创新等国家战略重点领域,对人工智能、半导体、高端制造等新质生产力领域的关注度持续提升,这与我国经济转型升级的方向高度契合。从今年外资机构对A股上市公司的调研情况看,科技成长类企业成为重点关注标的,半导体、机器人、电子设备等领域频频现身调研榜单前列。

外资机构对我国资本市场展现出浓厚兴趣的背后,离不开政策开放持续加码。“十四五”期间,我国资本市场对外开放取得显著成效。在制度层面,全面取消了行业机构外资持股比例限制,完善合格境外投资者制度,优化沪深港通、沪伦通等互联互通机制。在产品层面,境内交易所推出开放式指数基金产品以存托凭证形式登陆泰国、新加坡等交易所,逐步形成覆盖亚洲、欧洲、南美洲的跨境产品网络。在市场层面,新“国九条”发布实施以来,资本市场基础制度系统性重构,多层次市场体系更加完备,上市公司质量持续提升。上海证券交易所数据显示,“十四五”期间沪市科技创新公司数量占比从32%升至41%,新上市公司中近七成成为科技创新企业。

在证监会近日召开的资本市场“十五五”规划外资机构座谈会上,证监会主席吴清与8家在华外资证券基金期货机构代表深入交流。参会机构一致表示,对中国经济和中国资本市场长期向好发展充满信心,并提出多项意见建议,包括:持续提升资本市场服务实体经济的适配性和覆盖面,提高政策的连续性和可预期性;进一步提升上市公司投资价值,强化投资者保护和公司治理;不断提高跨境投融资便利化水平,加强与国际标准和监管规则对接;推动行业机构“引进来”和“走出去”双向开放,支持外资机构差异化、特色化发展,提升本土机构全球资源配置能力等。

吴清表示,要坚持以开放促改革、促发展,着力推动资本市场对外开放迈向更深层次、更高水平,积极参与和推进全球金融治理改革,持续营造透明、稳定、可预期的市场环境。

本版编辑 曾金华 尚 咲 美 编 夏 祎

外

本报记者

赵东宇