

跨国公司本外币跨境资金集中运营业务将在全国展开

●记者 范子萌

跨国公司集团资金归集使用便利化程度迎来进阶。

中国人民银行、国家外汇局 8 月 14 日联合发布《关于跨国公司本外币跨境资金集中运营业务有关事宜的通知》(下称“通知”),将跨国公司本外币跨境资金集中运营业务从试点地区推广至全国。通知自 2026 年 9 月 14 日起施行。

这意味着,在前期试点广受企业认可之后,这项便利化政策将惠及更多经营主体,进一步提升实体企业的贸易投资便利化水平。

试点扩至全国,门槛做“减法” 便利做“加法”

所谓跨国公司,是指以资本为纽带、由境内外关联企业组成的企业联合体,涵盖中资出海跨国公司与来华外资跨国公司。

跨国公司本外币跨境资金集中运营业务,则是指跨国公司根据自身经营和管理需

要,集中运营管理境内外本外币资金,开展资金归集和余缺调剂、经常项目资金集中收付和轧差净额结算等业务。

通知的具体内容主要包括三部分:

一是在更大范围内支持中小规模跨国公司开展业务。将跨国公司本外币跨境资金集中运营试点政策推广至全国,惠及更多经营主体。主办企业注册在自由贸易试验区内的,建池门槛可进一步降低,持续释放政策红利。

二是便利跨国公司归集调拨本外币跨境资金。集中成员企业外债和境外放款额度,允许跨国公司自主决定归集比例,使用同一账户管理本外币资金,实现集团层面统筹调配、成员企业层面灵活使用,鼓励优先使用本币开展业务。

三是简化业务备案登记流程。由主办企业所在地国家外汇分局“一个窗口”对外,进行业务备案登记,部分变更登记交由合作银行办理,减少企业“脚底成本”。同时,明确业务办理规范和事中事后监管要求,切实防范跨境资金流动风险。

从一体化资金池到跨境集中运营政策“组合拳”精准发力

事实上,由于跨国公司资金跨境流动频繁,对资金统一归集、余缺调剂、统筹收付和调配存在客观需求,2021 年以来,中国人民银行会同国家外汇局先后在北京、广东等地推出了跨国公司本外币一体化资金池试点、跨国公司本外币跨境资金集中运营试点,支持跨国公司根据自身经营和管理需要,集中运营管理境内外本外币资金,节约流动性管理成本。

跨国公司本外币跨境资金集中运营政策此前于 2025 年 7 月 25 日至 8 月 25 日向社会公开征求意见,经充分论证吸收后,于 2026 年 8 月 14 日正式对外发布。

值得关注的是,这项便利化政策是去年跨国公司本外币一体化资金池的政策接续。2025 年 12 月,中国人民银行、国家外汇局联合发布《关于跨国公司本外币一体化资金池业务有关事宜的通知》,将跨国公司本外币一体化资金池试点推广至全国。

谈及两项政策的区别,专家对记者表示:跨国公司本外币一体化资金池主要服务大型跨国公司,特点是适用门槛较高、配套资金划转更为便利;跨国公司本外币跨境资金集中运营配套资金划转便利性低一些,但适用门槛相对较低,可惠及更多中小规模跨国公司。

以境外放款额度集中业务为例,专家称,跨国公司本外币跨境资金集中运营的相关系数为 0.6(跨国公司本外币一体化资金池为 0.8),对应可集中的境外放款额度为所有者权益的 0.6 倍,低于跨国公司本外币一体化资金池。

“总体思路是根据企业合并所有者权益分别核定外债和境外放款额度,在宏观审慎管理框架下自主归集、灵活调配,统筹使用境内外人民币和外币资金。其中,使用人民币可获得更大资金跨境调配空间,体现本币优先。”业内专家对记者表示。

关于下一步,中国人民银行和国家外汇局表示,将不断优化跨国公司跨境资金管理政策,提升跨境贸易和投融资便利化水平,更好服务实体经济高质量发展。

央行明确新信号 利率端改革多点推进

●记者 张琼斯

从“月底见”到“月初见”“月中见”,隔夜逆回购操作频率正在增加,进一步畅通政策利率向市场利率的传导;从海南首批落地到多地逐步铺开,DR(存款类金融机构债券回购利率)基准利率贷款正快速走向市场,推动贷款定价告别单一锚定 LPR(贷款市场报价利率)的传统模式:……

一系列新动向,是我国深化利率市场化改革的生动实践。近日央行发布的《2026 年第二季度中国货币政策执行报告》(下称“报告”),对上述改革方向予以明确的政策定调。报告要求:完善短端利率调控机制,将结合一级交易商需求,逐步增加隔夜逆回购的操作频率;推动贷款定价基准多元化,引导金融机构提高利率定价能力。

分析人士认为,报告释放出利率改革新信号。预计央行将持续优化短端利率调控,在 DR 运行稳定的基础上,进一步健全市场化利率传导机制,纵深推进贷款定价基准多元化改革。

DR 是通过银行间质押式回购交易形成的利率,其中 DR001 作为隔夜回购利率,是货币市场短端重要基准利率。调控货币市场短端利率,尤其是最短期限的隔夜利率,是全球央行实施货币政策的主流做法。

报告指出,我国完善短端利率调控框架的脚步加快。2025 年起,我国短端利率调控目标从过去的 DR007 逐步转向 DR001。中国民生银行首席经济学家温彬表示,报告首次系统性确认 DR001 的核心调控目标地位,配套改革举措已于近期落地。

今年 6 月末,央行增加了隔夜逆回购操作品种。温彬表示,这项工具将更好发挥公开市场操作“削峰填谷”的作用,进一步促进 DR001 稳定运行。

近期,隔夜逆回购操作频率明显增多:在 6 月、7 月、8 月,央行三次发布操作公告,操作时点分别覆盖 6 月末、7 月末到 8 月初,以及 8 月中旬,公告的操作次数也从两次、三次递增至四次。

“隔夜逆回购操作频次逐步提高、时间也更加灵活,它针对月末季末、缴税缴准、政府债发行高峰等特殊时点平抑资金面波动。”温彬判断,未来,央行的流动性管理将更具前瞻性、精准性。

报告明确,将结合一级交易商需求,逐步增加隔夜逆回购的操作频率。分析人士普遍预计,隔夜逆回购的操作频率将有所提升。

兴业证券首席经济学家刘郁表示,隔夜逆回购已于 8 月首次在税期进行操作。相较于 7 天期逆回购操作,隔夜逆回购操作可以更好满足税期、跨月等因素带来的 1 到 3 天资金缺口,有效避免形成资金淤积。

“未来,随着短端利率调控机制不断完善,货币市场利率会更紧密地围绕政策利率运行。”广发证券资深宏观分析师钟林楠表示。

此外,自 7 月下旬 DR 基准利率贷款在海南落地以来,这类贷款快速推向全国市场,在北京、上海、广东、江苏、安徽等多地有落地,国有大行、股份行、地方法人银行都已“试水”,各类经营主体因此获得了全新的贷款定价选择。

关于贷款定价,《2026 年第一季度中国货币政策执行报告》曾介绍主要经济体多元化的贷款基准利率体系。报告则首次提出,推动贷款定价基准多元化。

温彬认为,随着短端利率调控机制不断完善,DR 运行逐步趋于稳定。在此背景下,央行提出“推动贷款定价基准多元化”,意味着后续贷款定价将出现 DR+LPR“多锚并行”局面。贷款定价基准多元化也将从政策表述逐步落实到各家银行的合同中,以适应不同企业的融资需求,并在这一过程中提升金融机构的差异化定价能力。

“DR 基准利率贷款的推出,是利率市场化改革、完善利率传导机制的重要一环。”光大证券金融业首席分析师王一峰表示,它构建了从货币市场到信贷市场的直接联系。预计央行将进一步培育并强化 DR 的市场基准利率地位,推动更多金融产品跟踪 DR 定价,由此构建并理顺“政策利率—市场基准利率—DR—市场广谱利率”的传导机制。

(上接1版)

信贷价格印证了这种“供强需弱”局面。近年来,贷款利率持续下行,企业贷款加权平均利率从 2018 年的 5% 至 6% 左右,下降至目前的 3% 左右。

信贷市场“供强需弱”,并不意味着金融对实体经济的支持力度减弱。分析人士表示,随着传统产业调整出清、新兴产业蓬勃发展,不同领域贷款规模有增有减、结构优化,这是存量信贷资源盘活、资金配置效率提升的体现。

“相较于信贷增量的短期波动,信贷结构优化、资金使用效能提升更值得关注。”分析人士表示。

信贷“活水”也在加速流向扩大内需、中小微企业等重点领域。数据显示:7 月末,普惠小微贷款余额达 38.19 万亿元,同比增长 9.0%;不含房地产业的服务业中长期贷款余额为 61.94 万亿元,同比增长 9.3%;以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

社会融资环境宽松

利率作为资金的价格,是反映资金供需关系的重要指标。当前,贷款利率保持在低位,表明信贷投放已较为充分,信贷供给满足了市场需求,货币政策适度宽松。分析人士表示,未来可以主要通过贷款利率来观察信贷供需匹配情况。

央行披露的数据显示:7 月,企业新发放贷款加权平均利率略低于 3.0%,比上年同期低约 0.2 个百分点;个人住房新发放贷款加权平均利率约为 3.1%,与上年同期基本持平。

纵向看,本轮央行降息周期以来,政策利率累计下调 1.15 个百分点,而企业贷款平均利率降幅约为 2.6 个百分点,降幅大于政策利率;横向看,美国即使是在“零政策利率”时期,其平均贷款利率还在 4.3% 左右,对比而言我国贷款利率持续处于较低水平。

除企业贷款利率外,目前我国发债利率也处于低位。数据显示,5 年期 AAA 级企业债利率从 2018 年的 4% 至 5% 左右,降至目前的 1.8% 左右。“这也是社会融资环境保持宽松的重要体现,表明资金供给充裕。”分析人士称。

塞上资本活水开新局——宁夏证券期货业以资本之力撬动产业之变

□截至“十四五”末,宁夏股权托管交易中心累计挂牌企业超过1700家,其中专精特新中小企业377家、国家级高新技术企业500多家

□“十四五”期间,宁夏辖区交易所市场股债融资合计213.5亿元,其中2025年融资金额近80亿元,同比增长超过7倍

□截至“十四五”末,宁夏辖区机构累计帮助企业实现套保货值超过203亿元,覆盖硅铁、锰硅、甲醇、烧碱、豆粕等宁夏特色优势品种



国家能源集团宁夏煤业公司400万吨煤制油项目夜景。 新华社资料图

●记者 于瑶

200多亿元直接融资、200多亿元套保货值规模、1700多家区域性股权市场挂牌企业……面对能源化工产品价格波动、农牧产业抗风险能力弱等痛点,宁夏 58 家证券期货经营机构将“资本洼地”视为“改革试验田”,以直接融资“输血”与专业赋能“造血”双轮驱动,蹚出一条金融服务实体经济的路。

直接融资“搭桥铺路”

助力宝丰能源登陆上交所,为银星能源引入国家级基金和公募基金等大批机构投资者,深度参与宝塔石化等多家企业的并购重组与破产重整……扎根宁夏资本市场 12 年,中信证券宁夏分公司用实际行动和经营数据诠释了头部券商在区域市场的分量:截至 2025 年末,客户资产规模超过千亿元,在宁夏券商中排名第一;五年来,中信证券在宁夏承销公司债券超过 70 亿元,为宁夏企业提供股权及商品质押融资累计超过 44 亿元。

“近年来,中信证券没有因为宁夏经济体量小而收缩战线,而是不断提升‘投行+投资+研究+投教’的全链服务能力,深度融入宁夏产业升级,让服务实体经济、提升居民财产性收入体现在每一场投资者教育活动中、每一份风险揭示里、每一份配置方案中。”中信证券宁夏分公司总经理吴立刚说。

区域性股权市场是培育上市后备力量的“塔基”。作为这一市场的核心运营机

构,宁夏股权托管交易中心截至“十四五”末累计挂牌企业超过 1700 家,其中专精特新中小企业 377 家、国家级高新技术企业 500 多家。2022 年以来,作为宁夏股权托管交易中心的主要会员单位,南京证券宁夏分公司共推荐 260 多家企业在宁夏区域股权市场挂牌,并通过推介企业在四板市场挂牌培育,为宁夏地区孕育出更高层次市场的挂牌、上市公司奠定坚实基础。

在债权融资与资产证券化领域,经营机构同样发挥了关键作用。“十四五”期间,宁夏辖区交易所市场股债融资合计 213.5 亿元,其中 2025 年融资金额近 80 亿元,同比增长超过 7 倍。

平安证券助力宁夏国运申报 60 亿元公司债,长江证券承销银川城投债 16 亿元,西南证券以 ABS 产品为银川公交系统盘活资产约 4.32 亿元……从头部券商攻坚大型项目,到本土机构深耕塔基培育;从股债融资双线并进,到资产证券化破题创新——宁夏直接融资的版图,正从“零星突破”走向“多点开花”。

风险管理“避险护航”

宁夏是国家重要的能源化工基地和特色农业产区,煤炭、甲醇、聚丙烯,聚乙烯、硅铁、硅锰、玉米、豆粕等大宗商品贸易活跃,企业对价格风险的敏感度高。如何将期货工具嵌入本地产业链,为实体经济筑起一道风险“防火墙”,成为辖区期货经营机构的核心课题。

华龙期货宁夏分公司将产业服务细化为“化工”与“农业”两大板块,团队常态

化走访宁夏能源化工基地和各地农业合作社,摸底企业产销周期、库存规模与价格敞口,在此基础上分层施策、精准匹配。“针对大型规上企业,我们主打定制化套期保值和基差点价;面对中小农业经营主体,则主推低成本的‘保险+期货’。”分公司总经理马娟说。

宁夏一大型甲醇贸易企业年贸易量超过 40 万吨,配套仓储罐区有效储量达 1.8 万立方米。企业长期参与甲醇套期保值,在锁定销售利润、平滑经营波动的同时,辅助合理安排购销节奏与库存调节。据企业相关负责人介绍,通过期现结合操作,有效对冲了市场价格波动对主营业务的冲击。

截至“十四五”末,宁夏辖区机构累计帮助企业实现套保货值超过 203 亿元,覆盖硅铁、锰硅、甲醇、烧碱、豆粕等宁夏特色优势品种,期货避险工具已在宁夏辖区“生根发芽”。

另外,“保险+期货”模式也在宁夏加速落地。宁夏证监局引导 13 家行业机构在 7 个县域开展试点,累计投入保费超过 700 万元,承保货值 2.7 亿元。比如,南京证券联合人保财险在海原县开展玉米“保险+期货”公益项目,为 729 户种植农户提供总价值超过 1491 万元的风险保障,覆盖种植面积 1.88 万余亩。

专业赋能“培元固本”

融资只是起点,以专业能力陪伴企业全生命周期成长,才是更深层的价值所在。在宁夏证监局引导下,辖区经营机构将服务触角从“点对点”延伸至“点对面”,构

建起覆盖企业初创、成长、上市、转型各阶段的赋能体系。

南京证券宁夏分公司成立“服务宁夏地区实体经济工作专班”,整合股权投资、债权投行、投资、研究等协同力量,为企业量身定制成长方案。分公司总经理钱英皓介绍道:“公司与银川数字经济产业园签订服务协议,为园区 300 余家企业提供金融服务。另外,还走访调研了 600 余家企业,为西煤煤化工、金久生物等一批实体企业提供财务顾问支持,把专业陪伴落到实处。”

专业赋能,用资本市场的专业能力帮企业补短板、通堵点、搭平台,让企业在成长的每个关口都有人“扶上马,送一程”:申万宏源西部证券宁夏分公司组建“投行服务小分队”,携总部投行、投资、研究所专家深入银川中关村创新中心“把脉问诊”;开源证券则依托“投行、投资、投研”全链条优势,与宁夏股权托管交易中心深化三、四板“绿色通道”合作,助力优质企业对接更高层级资本市场。

培训是“培元”的关键一招。在宁夏证监局推动下,辖区培训工作完成了一次关键跃升——从面向大众的“投资者教育”升级为直击决策层的“企业家资本意识启蒙”。百余场专题培训如细雨润物,悄然改变着地方产业的金融认知底色。

从直接融资的“搭桥铺路”到风险管理的“避险护航”,再到专业赋能的“培元固本”,宁夏证券期货业在“资本洼地”中深耕细作,把“短板”锻造成“跳板”,让金融血液顺畅注入实体经济的毛细血管。

(上接1版)

经营服务质效不断提升

改革后,中小银行经营服务质效不断提升。业内人士介绍,近年来,农村中小银行主要监管指标全面向好,不良贷款率持续下降,资本充足率稳健达标,涉农和小微企业贷款持续增长,经营质量、风险抵御能力和服务实

体经济水平不断提升。

相关改革案例佐证了这一变化。海南农商银行作为全省统一法人改革国家试点,于 2024 年 7 月开业。截至 2025 年末,该行总资产 4124.41 亿元、存款余额 3445.4 亿元、贷款余额 2073.13 亿元,分别较统一法人前增长 9.78%、8.44% 和 10.66%。获中诚信国际和联合资信“双 AAA”评级,跻身全国银行业

百强。

杨涛介绍,原有网点普惠服务职能被吸收行统一承接,通过“物理网点、线上渠道、流动服务”多元模式延续并优化布局,服务可及性未受负面影响。合并后主体资本金充实,在规模效应与科技赋能支撑下,以更稳健的资产质量、更清晰的支农支小定位,将金融活水精准滴灌至乡村振兴关键领域。

据了解,统一法人开业以来,海南农商银行累计发放贷款 1187.26 亿元,年均纳税 14 亿元,有力支撑海南自贸港封关运作。聚焦支农支小领域,涉农贷款、普惠型涉农贷款、普惠型小微企业贷款余额分别较统一法人前增长 4.63%、25.40%、24.43%。

总体而言,从“减”到“增”,农村中小银行改革化险正把风险出清,把服务根基扎牢。

金融监管总局更新金融机构法人名单