

承接“一带一路”资金的账户服务研究

◎边鹏 杨琳

摘要：2023年，我国实际使用外商直接投资出现下滑，但同时“一带一路”资金呈流入态势。本文分析了近期我国国际资金流向的新趋势，分析了商业银行提供“一带一路”资金账户服务方面存在的堵点，探讨了承接“一带一路”资金的政策方向，并就大型商业银行承接“一带一路”资金账户服务提出政策建议。

关键词：外资流动；资金承接；账户服务

中图分类号：F831 **文献标识码：**A

近期，受多方面因素叠加影响，我国外商直接投资呈现下滑趋势，甚至在2023年第三季度出现了自1998年国家外汇管理局发布相关季度数据以来的首个负数。一时间，“外资撤离中国”的论调甚嚣尘上，恐慌情绪在市场中蔓延。2023年11月10日，中国人民银行、国家外汇管理局对《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》进行修订，进一步提高了QFII/RQFII投资我国市场的便利性。2024年2月23日，李强总理在国务院常务会议中明确指出“要把稳外资作为做好今年经济工作的重要发力点”。客观来看，在本轮外资流动中，主要是以美资为代表的资金在流出，而同时，“一带一

路”等避险情绪较高的资金希望流入我国这个相对安全的金融体系。在此新形势下，大型银行有机会通过疏导金融服务中存在的堵点，优化“一带一路”资金账户服务，拓展“境内国际金融业务”的增量，提升国际竞争力。

一、我国国际资金流向新特征

2023年以来，我国的国际资金流动呈现新特征，一是出于政治与经济考虑，以美资为代表的资金在批量撤出；二是随着对外合作的深化，“一带一路”资金出现结构性流入；三是为了寻求投资机遇，欧洲部分资金开始流入中国香港。

（一）以美资为代表的资金批量流出

2023年，我国直接投资负债由2022年的11823亿元下降至2269亿元^①，实际使用外资金额同比下降8%^②。在本轮外资流动中，主要是以美资为代表的资金批量撤出，这其中既有政治和经济两方面的因素：一方面，由于中美贸易关系紧张，美国企业减少对我国市场的依赖，以规避潜在的贸易壁垒和不确定性；另一方面，部分美国企业出于经济性的考

作者简介：边鹏，中国建设银行研修中心（研究院）研究员；杨琳，中国建设银行博士后科研工作站博士后。

① 资料来源：国家外汇管理局。

② 资料来源：商务部。

虑，转移到印度、东南亚等区域，在要素成本较低的地区增资设厂。此外，也有部分外资企业撤出是市场竞争优胜劣汰的结果。

（二）“一带一路”资金结构性流入

相比美资的批量流出，“一带一路”资金则呈现结构性流入态势，据统计，2023年，海湾六国主权基金直接对华投资和并购额高达23亿美元^①，中国与沙特双边企业签署合同累计价值超过250亿美元，这一定程度上对冲了美资流出带来的影响。流入的资金按性质可大致分为两类。

一是随“一带一路”倡议而来的投资资金。我国与“一带一路”共建国家在能源、基建、金融等领域的合作日益深化，带动了相关区域资金流入我国，以中东地区基金为代表的众多资本都在加快东进“淘金”的速度。

二是受地缘冲突影响而来的避险资金。地缘冲突使一些地区的金融系统稳定性受到冲击，某些国家的金融制裁手段也使得部分投资者感觉到了潜在风险，这些资金为了避险，也正在流入我国这个相对安全的金融体系。依据马克思的世界货币理论，这些流入资金至少有两个需求要被满足：第一，多元货币持有需求，即世界货币体系应当是多元的，这是出于促进竞争及避免垄断的需求，而当这些资金持有者拥有较充分的货币选择权时，持有人民币更能确保其财产安全；第二，支付需求，即在我国境内通过持有人民币能购买到绝大多数需要的商品（王国刚，2020）。

（三）寻求投资机遇的欧洲资金流入香港

2024年3月11日，欧洲投资巨头Tikehau Capital[®]在财报中宣布，将在香港开设首个大中华区办公室，加速布局亚洲私人信贷市场。与此同时，Tikehau Capital还在2024年2月底与新加坡券商公司大华继显（UOB-Kay Hian）展开战略合作，而大

华继显也在密集布局大中华区，不仅设有香港办公室，还与苏州工业园区管委会签订了合作备忘录，Tikehau Capital之所以与大华继显联手，正是希望借其在亚太地区的影响力挖掘我国投资机会。由这一系列行动可知，在美资撤出的同时，以Tikehau Capital为代表的欧洲资金却对我国投资前景十分看好，将为香港地区带来大量寻求机遇的增量资金。

二、我国承接“一带一路”资金账户服务的堵点

面对“一带一路”资金的结构化流入机遇，我们要先行关注现有账户服务能否妥善承接“一带一路”资金，然而，当前我国在“一带一路”资金账户开立、资金通路、资金管理方面存在一些堵点。

（一）境外客户在境内开户困难，为“一带一路”资金流入造成了基础障碍

“一带一路”资金转入通常需要先在国内开立账户，但目前，由于外汇管制原因，国内银行对境外公司开户要求较高，境外个人在境内开户的实操难度也较大，这在一定程度上阻碍了资金流通。外籍人士在境内开户难主要体现在两个方面：一是开户所需材料严格，境外个人需要提供有效的护照、就业证明、收入来源、临时居所等相关文件，未在境内长期工作居住的外籍人士很可能被判定为不符合规定条件而无法开立境内账户；境外公司要提供经过公证和使馆认证的公司营业执照副本、法定代表人护照及在中国的有效签证、法定代表人和授权签字人的身份证明及任命文件，还有中国税务登记书等证明文件，这些材料的搜集整理也需花费一定精力，增加了开户的复杂性和时间成本。二是开户验证流程烦琐，例如，境外个人在申请开立账户时，通常需要办理一张境内电话卡来接收验证信息，但办理境内电话卡的流程本身就比较烦琐，除了同样

^① 资料来源：全球主权财富基金数据平台（Global SWF）。

^② Tikehau Capital成立于2004年，总部位于法国巴黎，目前资产管理规模总计428亿欧元（超人民币3000亿元），是欧洲增长速度最快的资产管理公司之一。

需要提供证明材料外，还只能在部分城市的部分营业厅办理；对境外公司而言，也会遇到同一家银行的不同城市或不同网点开户要求不完全一致的问题，通常相关业务较多的区域，流程更成体系。

（二）国际资金结算通路高度依赖 Swift，存在较为明显的单一依赖

Swift 为全球金融机构提供了标准化的信息交换网络，因安全高效而被广泛应用于国际资金流通，现已成为全球金融通信的基础设施。我国当前在国际资金结算中也普遍使用 Swift 系统，尽管我国的 CIPS 系统建设已取得显著成效，且 CIPS 系统同时具备信息传输和资金结算功能，但影响力和覆盖范围相较于 Swift 仍有较大差距。然而，路径上的单一依赖背后潜藏着三大风险：一是地缘风险，Swift 的总部位于比利时，在国际政治局势紧张或发生地区冲突的情况下，某些国家和地区可能会被排除在 Swift 系统之外，这会严重影响这些国家和地区的跨境资金流通。二是数据安全风险，尽管 Swift 强调其数据传输的安全性和隐私保护，但 Swift 的结算中心均设于境外，存在一定的数据安全风险敞口。三是技术风险，任何技术系统都有潜在的安全漏洞，如果 Swift 遭受网络攻击或技术故障，缺少替代方案可能会对全球金融韧性造成重大影响。

（三）受限于“蒙代尔金融不可能三角”，香港的资金入境需遵循相关法规和监管要求

中国香港作为国际金融中心，拥有高度开放的金融市场和相对自由的资本流动政策，可担当内地企业出海的“超级联系人”（巴曙松，2024），对我国金融稳定与经济发展发挥了十分重要的作用。尽管香港的资金流动相对自由，但并不意味着资金可以无任何限制地进入内地，资金从香港进入内地，需要遵循一定的法律法规和监管要求。根据中国人民银行和国家外汇管理局的规定，跨境资金流动受到外汇管理政策的约束，旨在维护国家金融安全，防止洗钱和资本外逃等非法活动。与此同时，个人和企业在进行跨境资金转移时，通常需要提供合法的资金来源证明，并且还可能受到年度外汇额度的限制。整体来看，这些规定更契合我国当前“蒙代

尔金融不可能三角”的现状，有助于平衡资本流动自由性与金融系统稳定性之间的关系，但这也意味着留存于香港的资金与留存于内地的资金并不具有同等意义。在某种程度上，可能也不利于我国大多数金融机构总部对境内外资金的统一管理和关系协调。

三、我国承接“一带一路”资金的政策方向研判

针对当前“一带一路”资金账户服务中存在的问题，我国可以积极施策，在提供金融服务时找准客户体验和金融安全的平衡点，同时发挥好数字人民币对于便利资金跨境流通的作用。

（一）优化流程，进一步提升“一带一路”资金进入我国境内的体验

当前，“一带一路”资金的结构化流入主要是出于避险或投资需求，而资金流动中客户的体验感还具有较大优化空间，有可能通过优化客户体验吸引更多“一带一路”资金进入我国境内。我国可从以下两方面优化客户体验：一是适度放松资金流动额度限制。目前境外在向我国境内汇款且需结汇成人民币时，每年限额是 5 万美元，超出部分则只能以外汇现金形式领取，在“一带一路”资金批量流入的需求下，对于与我国建立良好合作关系的国家，或许可以将适度放松资金流动额度限制作为政策可选项，同时，建立资金异常流动控制机制，以便在控制风险的前提下提升客户体验。二是畅通人民币和相关本币的互换通道。已有研究指出，大多数国家的投资者在金融资产配置时都存在“本国偏好”（Coerdacier et al., 2013），如果人民币能够自由兑换为相关国家本币，将大幅降低“一带一路”资金流入的顾虑，提高“一带一路”资金流入意愿。

（二）确保安全性，防范资金通路单一依赖风险和金融机构流动性风险

在优化体验感的同时，还应当确保安全性，主动施策防范资金通路单一依赖风险和金融机构流动

性风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。一是要通过强化“三反”防范流动性风险。为了提升“一带一路”资金流入过程中客户的体验，可考虑适度放松资金流动额度限制，但同时也要在“一带一路”资金流入流出时强化“三反”审查，比照西方发达国家，适度降低大额资金流动的速度，避免其中暗藏违法犯罪活动，同时有效防范流动性风险，避免资金快进快出冲击我国金融系统安全。二是要通过“松耦合”方案防范单一依赖风险。信息流通速度是影响国际贸易，进而影响国际金融的重要变量（王国刚，2020），Swift是当前国际上最主流的跨国结算信息系统，我国在国际资金结算中也普遍使用。但为了避免资金结算通路单一依赖潜藏的风险，我国已在加紧建设具有信息传输和资金结算双重功能的CIPS系统，未来应进一步完善与Swift“松耦合”的架构设计，加紧搭建多边央行货币桥，增加备选方案。

（三）利用好数字金融的增量创新，发挥数字人民币对于便利资金跨境流通的作用

我国目前已经允许使用境外手机号注册并开通数字人民币钱包，且可以通过Visa，Mastercard等境外银行卡为数字人民币钱包充值，为境外人士使用境内金融服务提供了便利，但在没有境内相关机构银行卡的情况下只能开立三、四类钱包。由于一、二类钱包的信息含量更高，受信息不对称（信息摩擦）影响更大（张广辉等，2020），未来可进一步简化手续，降低一、二类钱包的信息含量，提高数字人民币使用的便利性。

四、大型银行承接“一带一路”资金账户服务的优化建议

大型银行可以有针对性地打通阻滞点，发挥“主办银行”作用降低摩擦成本，系统性完善承接“一带一路”资金的账户服务。

（一）打通阻滞点，逐步消除境外人士使用金融服务的障碍

为了消除境外人士使用国内金融服务的障碍，大型银行有机会在国际业务领域加强金融供给侧改革，可以从以下五方面着重发力，提高境外人士使用我国金融服务的便利性：一是便利外币兑换。2023年12月底，由太平海关与中国银行东莞分行联合推出的数字人民币外币兑换机在东莞虎门港澳客运码头投用，方便来莞的港澳台同胞和外籍人士兑换人民币。其他银行可以借鉴同业经验，推广数字人民币外币兑换机，方便境外人士兑换人民币。二是推广移动支付。中国人民银行提出“外卡内绑”“外包内用”，大型银行可借鉴上海银行的“华付通”，进一步促进和推广各行支付平台接受境外银行卡的绑定，方便境外人士在中国使用本国（地区）银行的移动支付服务，培养境外人士使用我国金融服务的习惯。三是优化开户服务。进一步简化境外人士开设银行账户的流程，削减不必要的手续，提升操作人员熟练度，同时借助线上平台提供更便捷的开户服务。四是推广数字人民币（e-CNY）。方便境外客户通过特定的渠道和方式使用数字人民币进行交易，进一步便利跨境支付。五是常态化更新和完善多语种金融服务。提高各语种交易界面的可读性，以适应不同国家和地区客户的需求。

（二）运用主办银行模式，降低资金跨境流动中的摩擦成本

在跨境资金流动中，主办银行^①可以高效地协调和管理整个交易过程，降低资金跨境流动中的摩擦成本。大型银行可以积极发挥主办银行服务能力，降低资金跨境流动中的摩擦成本。先期可在“一带一路”共建国家的境外业务中试点主办银行模式。一方面，中资银行海外机构可以进一步加强与“一带一路”当地主办银行的合作，充分借助其本土服务能力提供全面的区域资金管理服务，实现资金在当地主办银行账户与中资银行海外机构账户之间的

^① 主办银行是指为企业开立基本存款账户、与企业建立较稳定合作关系，且能在该企业多数交易中发挥主导作用的银行。



高效流动，为资金流入我国内地提供便捷的通道。另一方面，积极发挥主办银行作用，为境外客户提供一站式金融服务，满足客户个性化和定制化需求，避免客户因违规操作而产生的额外成本，同时以更灵活的分润机制，调动中资银行成为主办银行的积极性。

（三）优化顶层设计，自上而下完善承接“一带一路”资金的账户体系

优化承接“一带一路”资金的账户体系不仅要立足当下，打通资金流动的阻滞点，更要着眼未来，自上而下完善整体设计。例如，我国的国际资金管理中心目前位于香港，尽管能凭借香港较高的金融自由度打消境外资金流入的顾虑，但香港和内地的资金不能完全自由流通，不利于大多数金融机构总部对境内外资金的统一管理，境外资金管理中心应尽可能与总部所在地接近。中资银行可考虑在香港附近省份设立境外资金管理中心，与香港分行共用一套管理班底，将境外资金流入时的“三反”审查工作交给国际业务需求旺盛的境内地区分行，逐步提高境内外资金协同管理效率。

（四）推广自建平台，以快捷的跨境资金交付夯实业务发展基础

除推广 CIPS 系统之外，金融机构在跨境资金交付方案的创新上也大有可为，例如，摩根大通推出的区块链产品 Onyx Coin Systems，就能够实现多

银行、多币种资产的即时转移和清算，目前已与星展银行、阿拉伯银行、阿布扎比第一银行建立了合作关系，大幅提高了跨境支付效率。当前，建设银行以马来西亚分行经验为样板，已在境内外分行全面推广了“跨境易支付”。“跨境易支付”依托区块链技术，交易过程不依赖 Swift 等外部系统，可灵活安全地支持境内企业 140 余个币种的对对外支付需求。未来，中资银行可以此为借鉴，持续做好跨境资金交付的产品与服务流程优化，积极推广替代方案，不断提升客户满意度和市场占有率，为“一带一路”客户提供更方便快捷的跨境资金支付服务。

参考文献：

- [1] 巴曙松. 香港可担当内地企业出海的“超级联系人” [N]. 21 世纪经济报道, 2024-3-23
- [2] 王国刚. 马克思的国际金融理论及其现实意义 [J]. 经济学动态, 2020 (11) : 3-16
- [3] 张广辉、叶子祺、李梓旗. 埃莱娜·雷伊对国际金融理论的贡献 [J]. 经济学动态, 2020 (10) : 145-158
- [4] Coeurdacier, et al. Home Bias in Open Economy Financial Macroeconomics [J]. Journal of Economic Literature, 2013

（责任编辑：辛本胜）