

海南自贸区创新离岸金融制度面临的挑战及对策探究

王彦云

平安银行天津分行

DOI:10.12238/ej.v8i10.3021

[摘要] 离岸金融是指一个国家的金融机构向非居民提供的金融服务,目的是促进交易货币的自由兑换和跨境资金的流动。中国香港、新加坡、迪拜和鹿特丹等全球主要自由贸易港都开展了离岸金融业务,极大地便利了自由港贸易和投资自由便利。而海南自贸区作为我国的特色自由贸易港,更要敢为人先,抓住机会,承担金融领域开放先行的历史使命。基于此,本文以此为切入点,首先阐释了海南自贸区创新离岸金融制度的必要性,并分析了其创新的优势以及现存挑战,在此基础上,提出了海南自贸区创新离岸金融制度的对策。

[关键词] 离岸金融; 自贸区; 金融开放

中图分类号: F83 **文献标识码:** A

An Exploration of the Challenges and Countermeasures for Innovating the Offshore Financial System in the Hainan Free Trade Port

Yanyun Wang

Ping An Bank, Tianjin Branch

[Abstract] Offshore finance refers to financial services provided by a country's financial institutions to non-residents, aiming to promote the free convertibility of trading currencies and the cross-border flow of capital. Major global free trade ports such as Hong Kong, Singapore, Dubai, and Rotterdam have all developed offshore financial businesses, which have greatly facilitated free port trade and investment liberalization. As a distinctive free trade port in China, the Hainan Free Trade Port is expected to take the lead, seize strategic opportunities, and shoulder the historic mission of advancing financial openness. Based on this context, this paper takes the development of offshore finance in the Hainan Free Trade Port as its focal point. It first elaborates on the necessity of institutional innovation in offshore finance, then analyzes the advantages and challenges of such innovation, and finally proposes corresponding strategies for building an innovative offshore financial system in Hainan.

[Key words] Offshore Finance; Free Trade Port; Financial Opening-up

引言

党的二十届三中全会提出:“稳慎扎实推进人民币国际化,发展人民币离岸市场。”《中华人民共和国海南自由贸易港法》(以下简称《海南自由贸易港法》)也明确“海南自由贸易港内经批准的金融机构可以通过指定账户或者在特定区域经营离岸金融业务”。这是离岸金融首次被写入我国法律,为海南离岸金融业务的开展提供了有力的制度保障和政策支持,同时也说明创新离岸金融制度是海南自贸港建设的重要任务。因此,深入探究海南自贸区金融制度面临的挑战并提出切实可行的对策,不仅有助于海南自贸区充分发挥政策优势,构建具有竞争力的离岸金融体系,也能为中国其他地区的金融开放与创新提供宝贵的经验借鉴,促进中国金融体制改革的深入推进。

1 海南自贸区创新离岸金融制度的必要性

1.1 创新离岸金融制度是建设金融强国的必然要求。打造强大的货币是建设金融强国的第一步,而国际上主要的外汇交易大多是在离岸市场上进行的,可以说,离岸市场是一个国家金融系统不可或缺的重要部分,是对国内市场的重要补充。2024年,中国GDP在世界范围内所占比重将远远超过人民币在国际支付、外汇储备及国际贸易融资等方面的比重,其中一个重要的因素是其发展速度较慢,另外,还缺少一个高水平开放、产品齐全的境内离岸人民币市场^[1]。

1.2 离岸金融是货币国际化的重要平台。离岸金融是人民币国际化推进的核心环节。美国的国际银行设施(IBF)机制通过在境内设立离岸银行账户体系,为美元的国际流动提供了多元化

的资金来源,进一步巩固了美元在全球市场中的领先地位。由于国际上的离岸货币大多以美元为基础,因此,海南自贸区开展以人民币为主的离岸金融服务,有望在一定程度上为人民币国际化提供新的发展平台。

1.3人民币国际化需要探索多种路径。《海南自由贸易港法》明确规定了海南自贸区的金融机构可以设立专门的帐户,可以开展境外金融业务。这就为探索离岸人民币的基本账户体系、监管制度等提供了一个良好的平台,海南自贸区作为对外开放的前沿阵地,抓住机会开展实践能够为推进人民币国际化积累经验。根据中央关于金融工作的部署,为推进金融业高水平对外开放,中国迫切需要进一步完善一个兼具高度开放性和中国特色、能有效服务实体经济的现代金融市场。海南是我国全面深化改革开放试验区的重要平台,其探索的一套具有中国特色的、具有国际通行能力的新的金融监管体制是今后人民币国际化稳步发展的重要保障。

2 海南自贸区创新离岸金融制度的优势

2.1海南自贸港同时具有在岸和离岸两种性质。海南自贸港具有在岸与离岸并存的制度特征。封关运作后,“一线放开、二线管住”的制度设计使得区内同时存在“境内关内”与“境内关外”两类资金属性。如果都统一实施在岸资金的管理模式,将不利于“境内关内”与“境内关外”这两类资金的自由流动,也阻碍了海南自贸区的投资。同时,海南企业可通过离岸金融服务参与国际金融市场活动,有助于在高度开放环境中为我国金融法治与监管体系的完善积累实践经验。设立面向境外的人民币交易市场,是构建中国特色自贸港金融体系的必然路径。海南设立境外人民币交易市场,是构建具有中国特色的海南自贸港的必然选择^[2]。

2.2海南自贸港对外依存度的提高提供了发展离岸金融业务的市场优势。海南在国内国际双循环新发展格局中,大通道和重要枢纽作用更突出。2024年海南自贸区货物出口同比增长20%,增速超全国平均15%,全国排名第4,连续7年国内领先。近5年来,海南省的货物出口额保持强劲增长,其年均增速高出全国同期平均水平约2.4个百分点,显示出显著的出口扩张势头。海口离岸服务、数字贸易亦快速发展。海南作为中外企业进入对方市场的总部基地,建设成效显著;依托自贸港政策,其对外直接投资与外来投资均居国内前列,为离岸金融发展带来机遇。

2.3海南自贸港金融开放配套的政策优势。《海南自由贸易港建设总体方案》明确提出要促进跨境资本流动的自由化和便利化。《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》进一步细化了33项具体的措施,创新了多项制度安排。在多项政策的推动下,海南的跨境账户体系平稳落地,多地推进跨境资金流动管理试点,促进了海南省离岸金融制度的发展,助推了海南省离岸金融功能的培育^[3]。截至2024年12月30日,海南自贸区的10家银行开设了123个跨境账户,包含多种业务类型,以确保境外的投资者能够顺利参与海南的储蓄和投资。海南自贸港的金融开放政策,显著丰富了其资本流入的方式。(具体如图2-1所示)。

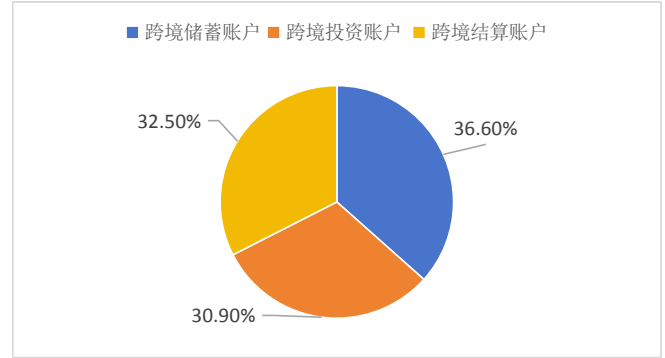


图2-1 2024年海南自贸区跨境账户业务类型占比

2.4海南自贸港封关后的税收政策优势。海南自贸港凭借其“境内关外”的特殊定位,构建了在岸与离岸业务并存的独特金融生态。为适配这一特性,其税制体系已实现关键性突破:对开展实质性经营的鼓励类企业征收15%的企业所得税,对居住满183天的个人实施最高税负15%的三档超额累进个人所得税。这些普惠性政策为机构与人才创造了极具竞争力的税收环境。同时,以合格境外有限合伙人(QFLP)和合格境内有限合伙人(QDLP)试点为代表的金融创新,极大地多样化了跨境资本的流入与流出方式。要真正释放这片试验田的潜力,核心在于构建一套区别于传统在岸模式的、能够高效服务“在岸-离岸”双重资金属性的金融管理新框架,从而将制度优势转化为实实在在的投资吸引力与发展动能。

3 海南自贸区创新离岸金融制度面临的挑战

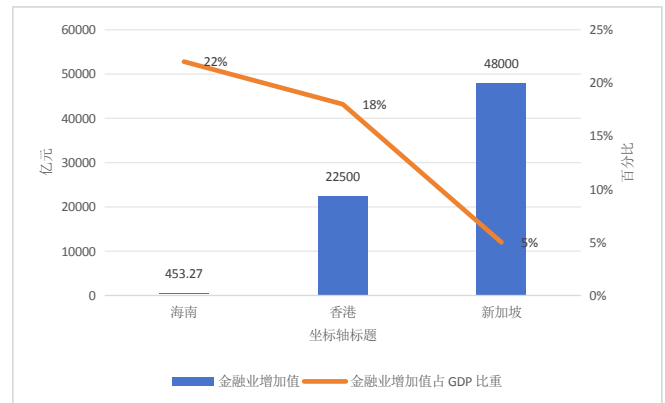


图3-1 2024年主要离岸金融中心金融业规模对比

3.1金融业市场规模较小。2024年,海南的金融业增加值为453.27亿元,相比之下,中国香港和新加坡的金融业在国内生产总值中的占比更高。虽然海南大部分银行,例如交通银行、招商银行、浦发银行等都具备OSA的业务许可,但是离岸业务还是非常少(如图3-1)。而世界上其他自贸区的金融中心已发展得非常成熟,中国香港已形成内外贸一体化的金融中心,迪拜在2025年9月发布的《全球金融中心指数》中,与新加坡、中国香港、伦敦等共同构成全球金融中心第一梯队。2024年,迪拜吸引超500家财富管理公司入驻,亚洲与非洲家族办公室数量显著增加,可持续投资和数字资产配置推动私人资本规模预计到2030年突破30万亿美元。

3.2 金融机构特别是外资金融机构较少。海南的金融机构较少,主要是受经济总量和市场需求等因素影响。例如,在海南有41家银行,与中国香港的151个和新加坡的133个相比来说还远远不足。尽管海南并没有限制金融外资的政策,但是它有着国内首份针对金融行业的负面清单,其中有17条针对金融行业(如表3-1所示)。但是目前海南也只有2家外国银行,保险机构和证券期货公司更是没有,这说明海南的金融开放水平还有待提高^[4]。

表3-1 主要离岸金融中心金融机构数量对比表

地区	银行总数(家)	外资银行数量(家)	外资保险机构数量(家)	外资证券期货公司数量(家)
海南	41	2	0	0
香港	151	78	52	45
新加坡	133	65	48	38

3.3 缺乏金融交易场所和平台。新加坡和迪拜等自贸中心均已经形成了较为完备的资本市场发展体系,新加坡截至2024年末,证券市场共有568家上市公司,此外,新加坡还有两家亚太交易所,为国内的企业提供了较为广阔的资金来源,而香港的上市公司更是远远超过新加坡,共有2631家,为居民提供了多样化的投资渠道,这些地区都构建了多元化的交易平台体系。相较于这些成熟市场及全球其他自贸区,海南目前设立的11家交易场所整体规模有限,金融杠杆水平较低,尚未形成真正意义上的资本市场。

4 海南自贸区创新离岸金融制度的对策分析

4.1 以财资中心为切入点,吸引境外客户资金聚集。海南自贸区以其特有的政策、地理位置等条件,为跨国公司在自贸区内建立总部提供了良好的条件。尤其是EF帐户实行“一线开放、二线管制”,为吸引跨国企业的资金流入奠定了坚实的基础。在前期,我们可以以央企为切入点,借鉴中国香港和新加坡的做法,推动海南在清算、监管等环节与国际主流离岸金融中心接轨,并对可开展的境外及跨境业务范围作出清晰界定。从一开始可以采取试点的做法,等经验逐渐成熟时可以推广开来,推动跨国公司在海南地区的发展,最大程度地发挥离岸金融地集聚效应。

4.2 以跨境资管为抓手,吸引境外金融机构入驻。在我国,只有一项“集合投资类”政策对境外金融机构具有一定的吸引力。

该政策的落地,将允许符合条件的外资金融机构在海南开设分支机构。借此,它们可以参与国内理财、证券期货私募资管、公募基金及保险资管等产品市场,并面向其境外客户提供相关服务。这不仅使其成为中国金融资产市场对外开放的关键渠道,也会把海南提升为全球资产配置的战略节点。随着国家金融改革的力度不断加大,海南必须创新离岸金融管理制度,使其成为国内唯一一个对境外投资者开放的离岸金融资产市场,使这一独特的金融开放政策的含金量得到最大化。

4.3 海南自贸港金融开放策略:EF帐户应用拓展与税收制度完善。EF帐户的设立显著推动海南金融机构的开放进程。初期

交易量大,促使离岸信用尤其是中长期授信逐步形成。随着企业在海南构建资金中心,EF帐户余额持续增长,为境外人民币融资提供充足资金支持。境外贷款应以人民币为主,缓解企业“走出去”过程中的融资瓶颈,并通过强化跨境资金监管与功能拓展,提升人民币在境外的使用效率^[5]。与此同时,海南构建离岸金融体系需完善税收配套政策。鉴于资本逐利特性,应借鉴新加坡、伦敦等成熟金融中心经验,实行简明低负的税收制度。目前海南对负面清单行业适用15%企业所得税,未来可将离岸金融机构纳入优惠范畴,统一税制标准,在不削弱税基的前提下,对增值税、资本利得税、印花税等间接税实施减免,以增强制度吸引力^[6]。

5 结语

在全球价值链重构及人民币国际化加速的背景下,离岸金融已经成为我国深化金融开放的重要手段。海南自贸区作为我国开放的前沿阵地,肩负着为国家探索新制度、为地方发展谋福利的重任,因此本文深入探究海南自贸区创新离岸金融制度的挑战及对策。文章首先阐释了海南自贸区创新离岸金融制度的必要性,创新离岸金融制度是建设金融强国的必然要求、离岸金融是货币国际化的重要平台、人民币国际化需要探索多种路径,明确了海南创新金融制度的紧迫性,然后分析了海南自贸区创新离岸金融制度的优势,其同时具有在岸和离岸两种性质、具有发展离岸金融业务的市场优势、金融开放配套的政策和税收政策优势,挖掘了海南自贸区创新离岸金融制度面临的挑战,发现其存在金融业市场规模较小、金融机构特别是外资金融机构较少、缺乏金融交易场所和平台等问题,在此基础上,提出了创新离岸金融制度的路径:以财资中心为切入点,吸引境外客户资金聚集、以跨境资管为抓手,吸引境外金融机构入驻、以境外贷款为重点,丰富EF帐户适用场景、完善税收等配套政策,以期能够为海南自贸区的具体实践提供参考。

[参考文献]

- [1]王方宏,王少辉.海南自贸港发展离岸金融的分歧、建设框架与路径[J].南海学刊,2025,11(2):32-44.
- [2]王方宏.自由贸易港金融安排的国际比较和海南探索[J].国际金融,2022,(04):70-78.
- [3]易细纯,张子豪.适应海南自贸港建设需求的金融机构研究:功能、短板与建议[J].海南金融,2024,(08):18-25.
- [4]何青,刘旭磊,张子婧.“十五五”时期加快建设金融强国促进人民币跨境交易[J].经济理论与经济管理,2025,45(8):15-32.
- [5]张方波.中国自贸试验区金融制度创新的成效、经验与促进对策[J].经济纵横,2024,(07):75-84.
- [6]黄丽华,黄建忠,黄鹤翔.自贸试验区发挥内外开放枢纽作用的经验、问题与对策研究——以临港新片区建设三周年实践为例[J].上海对外经贸大学学报,2023,30(06):5-21.

作者简介:

王彦云(1979--),女,汉族,安徽省阜阳市人,硕士,平安银行天津分行,研究方向:金融合规管理。