

外债管理的政策变迁与外债登记实务

担当 徐萍·平出

在外汇管制比较严格的中国，外资企业在经营活动中需要筹措资金时，除了通过增资、中国境内银行贷款（一般需要总公司提供债务履行的担保）、向中国境内关联的投资性公司融资、通过银行向中国境内兄弟公司或关联公司进行委托贷款等手段外，还可以通过向境外投资方借取外债的方式（子公司间借款）来筹措资金。但这种方式并非可以随意办理，需要依照相关规定在办理外债登记手续后方可借取外债。关于外债管理在2016年国家又制定了新的政策。

一、政策变迁

自2003年3月1日《外债管理暂行办法》实施以来，外商投资企业举借的中长期外债累计发生额和短期外债余额之和（以下简称“外债额度”）就一直控制在审批部门批准的项目总投资和注册资本的差额内，即章程上规定的投资总额与注册资本的差额（以下简称“投注差”）。这样对于投注差较小的商贸型公司，或在公司登记时未设定投注差的企业，就无法通过向投资方借款来筹措资金。

为了把握与宏观经济热度、整体偿债能力和国际收支状况相适应的跨境融资水平，控制杠杆率和货币错配风险，实现本外币一体化管理，中国人民银行先是在2016年1月22日发布了《全口径跨境融资宏观审慎管理试行范围扩大的通知》（银发〔2016〕18号），将上海市、天津市、广东省、福建省四个自由贸易试验区作为试点，实施宏观审慎管理模式进行资金筹措。

同年5月，依据上述通知在总结区域性、地方性试点的基础上，中国人民银行又发布了《中国人民银行关于在全国范围内实施全口径跨境融资宏观审慎管理的通知》（银发〔2016〕132号）。

该通知不但将内资企业也归为能够举借外债的企业范畴，还在投注差的管理形式以外增加了宏观审慎管理模式（即举借外债的额度是企业上一年度净资产的1倍），这种模式对于资本金较少，但设立后经过一段时间的经营，未分配利润累计较多的企业，相比投注差方式能够举借的外债额度会更大。

2017年1月17日，在总结前期区域性、地方性试点的基础上，中国人民银行又发布了《关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》（银发〔2017〕9号），同时废止了之前的银发〔2016〕132号，新通知是以132号文为基础，将宏观审慎管理模式举借外债的额度从原来的净资产同额，增加到了净资产的2倍。

该通知规定，自通知发布之日起（2017年1月11日），为外商投资企业、外资金融机构设置一年的过渡期，过渡期内外商投资企业、外资金融机构可在现行跨境融资管理模式（投注差模式）和本通知模式下任选一种模式适用（一经选择原则上不再修改）。过渡期结束后，外资金融机构自动适用本通知模式，外商投资企业跨境融资管理模式由中国人民银行、国家外汇管理局根据本通知总体实施情况评估后确定。

二、外债登记实务

根据上述政策背景，我们简单总结了近几年外资企业在举借外债手续上的变化以及过渡期外债管理方式、额度计算和登记流程等供大家参考。

企业类型	主要分析内容	原政策 (2003~2016年5月)	2016年5月至2016年11月前	过渡期（自2017年1月11日起1年）	过渡期以后	备注
外商投资企业（投融资性公司除外）	外债管理方式	仅限投注差管理方式	①投注差管理方式 ②宏观审慎管理方式 二选一，一经选定原则上不可变更	①投注差管理方式 ②宏观审慎管理方式 二选一，一经选定原则上不可变更	由中国人民银行、国家外汇管理局根据本通知总体实施情况评估后确定。	外资金融机构自动适用本通知模式
	额度计算	投资总额-注册资本	选①方式：投资总额-注册资本 选②方式=净资产*1	选①方式=投资总额-注册资本 选②方式=净资产*2		
	外债规模	2016年前基本上采用短期余额与中长期累计发生额之和的管理； 2016年后改为短期与中长期都采用余额管理（即还款后恢复额度）	选①方式：短期与中长期都采用余额管理； 选②方式：短期与中长期都采用余额管理	选①方式：短期余额与中长期累计发生额之和的管理 选②方式：短期与中长期都采用余额管理		
	登记流程	①在外汇管理局作外债登记并取得核准件 ②开立外债专用账户 ③外债资金到位后作提款登记	选①方式：在外管局作外债合同备案后去银行开立外债专用账户 选②方式：去外管局核定额度并备案后去银行开立外债专用账户	选①方式：在外管局作外债合同备案后去银行开立外债专用账户 选②方式：去外管局核定额度并备案后去银行开立外债专用账户		

内资企业	-	除发改委批准外，不可举借外债	只可选择②方式，流程同上	只可选择②方式，流程同上	-	-
参考文件	-	外债管理暂行办法（国家发展计划委员会、财政部、国家外汇管理局令第 28 号）	银发（2016）132 号（已废止）	银发（2017）9 号	-	-

根据与天津地区外汇管理部门的确认，目前，多数外商投资企业还是选择投注差的模式，只有一些比较营利的商社，或净资产数额大于投注差的企业选择宏观审慎模式。

完