

Foreign Exchange Management of Cross-border Flow of Venture Capital Funds

Fan Wang

AllBright Law Offices, Tianjin, 200120, China

Abstract

China's cross-border capital flow form has been relatively stable, but the current foreign exchange management to a certain extent restricted the risk investment cross-border capital flow and development, facing the new situation of international development, also must strengthen the improvement of foreign exchange management system, not only to strengthen the inflow management, but also pay attention to domestic company foreign investment legal restrictions, while control risk constantly realize their stable development, give full play to the economic and diplomatic value, make the cross-border capital flow on the basis of stable further development.

Keywords

venture capital; cross-border flow of capital; foreign exchange management

风险投资资金跨境流动的外汇管理

王繁

锦天城律师事务所, 中国·天津 200120

摘要

中国跨境资金流动形式一直都比较稳定,但是当前的外汇管理在一定程度上制约了风险投资跨境资金的流动和发展,面对国际化发展的新形势,也必须结合时代变化加强外汇管理制度的完善和优化,不仅加强资金的流入管理,还要关注中国公司对外投资的法律限制,在控制风险的同时不断实现自身的稳定发展,充分发挥在经济和外交上的价值效益,让风险投资资金跨境流动在保持稳定的基础上实现进一步发展。

关键词

风险投资; 资金跨境流动; 外汇管理

1 引言

面对全球化发展的大趋势,很多人开始探索和发现一些新的投资形式,其中风险投资就是国际新兴的一种投资形式,希望可以利用最少的资金,获得最大的回报,这样的投资形式,对于产业、技术等各方面的发展都具有积极作用。但是所谓投资,可以说是追求长期利润高风险高报酬事业,国际性的投资,更是增加了很多不确定因素,存在很大风险。国家针对资金跨境流动实行外汇管理,控制对外贸易,巩固货币信用,稳定物价,同时防止资本外逃,确保国际收支平衡,增强经济和外交效益。但是面对国际贸易加强,国际经济竞争激烈,各领域面对新发展都需要加强改革创新,而外汇管理也不例外,需要结合目前国际化新形势,加强风险投资资金跨境流动外汇管理,并做好完善和优化,以此来支持和管制风险投资的资金跨境流动,保持稳定的同时促进其发展。论文从外商风险投资资金流入和国内风险投资企业对外

【作者简介】王繁(1978-),女,中国天津人,硕士,从事金融投资和企业跨境收购兼并研究。

投资两个方面来进行分析,结合国家外汇管理局针对资金跨境流动管理的相关规定,提出意见。

2 风险投资国际运作

风险投资追求的是创造高额利润的机会,是职业金融家投入到新兴并具有巨大发展潜力企业的一种权益资本,投资进入之后并对投资对象进行培育和辅导,成熟之后退出以实现增值。作为投资者有资金、有能力、有经验、有渠道,可以为一个创业者提供全方位的支持和帮助。例如,软银中国创业投资有限公司就是软银在中国的投资机构,致力于在中国协助优秀创业者创建高科技企业,投资的企业就有阿里巴巴、淘宝网、好医生、好孩子、联创科技、智赢等。风险投资诞生于美国,美国也是风险投资运作的典范,中国的风险投资行业还属于新兴事物,还在不断优化和完善过程中。

随着国家贸易的加强,要想实现可持续发展,已经不能把眼光只放在中国,一些国际上优秀风险投资企业开始进入中国,而中国风险投资企业也要走向国际化,发挥出国国际经济效益,促进中国科技行业发展和外交。对于国际风险

投资运作过程：初审—风险投资机构进一步讨论—讨论通过—后面谈—责任审查（面谈成功之后风险投资机构对企业家们的经营情况进行考察了解）—条款清单—签订合同—投资监管—退出。在运作过程中就有一个关键性的问题：资金跨境流动，相比较中国风险投资，国际性的风险投资资金跨境流动也多了风险，面对国际复杂的经济环境和金融形势，跨境资金流动风险进一步增加，对中国经济健康发展也带来更大的挑战。包括中国和其他国家的经济差异以及国际经济的不稳定，引发的全球资金流动变化，增加了资金流动方向的不确定性；美国货币政策变化也影响跨境资金流动；中国货币之间报价制度改革，增加了跨境资金流动压力。此外，还有资金管制在面对全球金融一体化的趋势存在一定局限性，也迫切地需要完善优化^[1]。

3 风险投资资金跨境流动外汇管理现状

3.1 外汇管理

外汇管理，与之对应的就是外汇管理局，由外汇管理局实施外汇管理，形式相关职权。其主要职责就是研究提出外汇管理体制和防范国际收支风险，促进国际收支平衡的政策建议，对一切外汇进行统计监测、管理、控制。因此外汇管理就是对外汇的资金流动、市场、汇率等进行管控，限制跨境货币的兑换等。目前对于中国外汇管理，已经具有相对比较完善的法律规定《中华人民共和国外汇管理条例》，制定了中国外汇管理的基本原则与制度。最新一次是2008年国务院常务会议对该项规定进行了修订，进一步地完善和优化。

外汇管理的具体内容包括：①资金收入与运用管制，包括了对贸易外汇、对非贸易外汇、资本输出输入等方面进行的管制。②货币兑换管理，作为外汇管理最为基础和主要的内容，确保外汇不短缺、金融秩序稳定。包括货币的兑换性、货币兑换的设计和內容等。③黄金现钞的管制，不可私自输出黄金，对携带本国货币出境规定限额和用途，防止对本国货币造成冲击。④汇率管理，对外汇交易起着确定性作用，一般为直接管理汇率，为了进一步满足各方贸易需求，还有复汇率^[2]。

3.2 中国风险投资资金跨境流动趋势

近年来，中国跨境资金流动保持稳定，根据外汇局的相关信息数据，面对国际环境错综复杂，人民币汇率弹性处于稳定状态，中国跨境资金流动总体保持稳定，外汇市场供求基本上趋于平衡。因此对于中国跨境资金流动形式，可以用“稳定、平衡、理性、有序”等词汇总结。外汇局最新数据，2021年4月，银行结汇2297亿美元，售汇2106亿美元，结售汇顺差190亿美元。2021年1至4月，银行累计结汇8900亿美元，累计售汇8122亿美元，累计结售汇顺差778亿美元。结合相关数据，中国外汇市场有基础也更有条件，保持跨境资金流动的的稳定格局。

面对复杂多变的外部环境，中国有能力保持长期稳定的发展局面，而且结合中国跨境资金流动现状，中国在国际社会上是具有一定发展潜力和发展前景的。但是结合近年来跨境资本流动趋势，也发现了在资本流动中，私人资本逐渐占据主体，资金流动频繁导致外汇储备发生大幅震荡。全球流动性整体相对比较宽松，也进一步增加了风险。对此外汇管理局也针对当前现状，提出要防范跨境资本异常流动风险^[3]。

3.3 风险投资资金跨境流动外汇管理不足

对于风险投资要实现国际范围运作，就一定涉及资金跨境流动，针对这一点，外汇管理就为资金的风险管控提供了一定保障，降低了风险的发生。但是从另外一个方面分析，也正因为外汇管理的管控，也为风险投资的发展带来阻碍，在一定程度上影响了风险投资国际化发展，对中国风险投资行业的发展也带来不利影响，阻碍了中国与其他国家资本、产业、技术平台的对接。

对于风险投资国际化运作遇到的外汇管理阻碍主要可以规整为：外资风险投资变现退出资金汇兑没有相关规定不够健全，阻碍了国际风险投资资金进入；中国风险投资对外投资不足，国际化发展有待加强；因为外汇管理对跨境资金运作限制，影响中国风险投资功能发挥中国与其他国家技术产业平台对接困难。

4 风险投资资金跨境流动外汇管理完善意见

4.1 国家外汇管理局针对跨境流动资金最新指示

2021年国家外汇管理局在全国外汇管理工作上表示，对于外汇管理部门工作，要强化基于意识、风险意识，深化外汇领域改革激发新发展活动，同时更为重要的是面对发展新形势，要不断改革完善与新格局下更高水平开放型经济体制相适应的管理机制，提升投资自由化，维护国家经济金融安全。

对于国际管理工作，就提出了几个重点工作：首先要加强防范跨境资本异常流动风险，加强监管力度，做好监测评估工作，在新冠肺炎疫情的影响下，要密切关注外部冲击影响，引导中国金融机构和企业加强风险管控和方案。同时还需要加强市场管理和审慎管理，对于外汇投机行为要打击。其次是重视改革开放，虽然外汇管理部门针对跨境资金流动已有了专门的规定和要求，但是面对新发展格局，金融市场的改革，就需要进一步深化外汇领域改革，推进资本项目的开放。一方面完善境外机构境内发行股票、债券资金管理、投资基金跨境投资试点，优化管理让跨境投资融资更为便利。另一方面扩大贸易外汇收支便利试点，建设多元开放健全的外汇市场。再者是外汇市场管理要进一步完善和优化，提高管理质量，特别是非现场监管方面，要打击一些违法违规行爲。最后是保障外汇储备资产安全，确保流动的的稳定和增值，加强数字化建设，提高管理的安全性。

风险投资行业在当前发展中,不仅限于其自身行业,直接与资本、产业、科技发展等连接在一起,他可以推动资本、产业以及科技的发展,同时也能起到阻碍作用。面对经济全球化,国家之间竞争加强,必须认识到风险投资行业在其中所发挥的积极作用,对于风险投资行业给予支持,同时加强管理,推动其健康发展。

4.2 加强风险投资资金流入管理

外资风险投资资金流入中国,对中国产业和技术的发展具有积极作用,如软银中国创业投资有限公司,就是软银股份有限公司(日本综合性风险投资公司)在中国的投资机构,软银中国创业投资有限公司协助诸多优秀创业者创建世界级高科技企业,其业务更是包括了无线、宽带、数字媒体、计算机软硬件等,与中国阿里巴巴、华为、滴滴出行等都有合作。可见外资风险投资进入中国,对中国产业、技术发展的积极意义。为此就需要在一定程度上放宽对外资风险投资外汇流入的限制。但也要进一步加强对外资风险投资企业的进入全过程进行监控,包括直接投资中国相关项目,外资流入等都需要加强监测,对风险投资资金账户、结汇等加强管理。对于其中符合规定的外资风险投资退出实现的变现,在经过审慎审核之后,核准购汇并汇出。

这样就可以吸引更多的外商风险投资企业进入中国,同时加强资金流动管理,确保整合过程的规范性和合法性,不仅放宽限制,给予了更多便利,也为中国引进更多资金、技术支持。另外对于外商风险投资跨境资金,为了进一步促进贸易投资便利化,一方面可以进一步简化外债和放款等级,让跨国风险投资公司在中国办理相关外汇收入支付使用的时候更加便利;另一方面完善准入退出机制,调整优化账户功能,账户币种不设限制,满足多样化需求。但同时也需要加强监管,做好银行、企业风险提示和指导工作。

4.3 支持中国风险投资公司的对外投资

除了吸引更多外商风险投资公司进入中国,促进中国产业、技术、行业等方面的发展。也需要认识到风险投资企业本身发展和运作,风险投资公司是一种具有高风险、高潜在收益的投资手段,为国家很多创业型公司提供了机会和条件。但是如果只是在中国活跃,那么就相当于是在一定范围内进行转圈,忽视了圈外的资源。在国际化市场上,国家之间经济竞争越来越激烈,也必须发挥出风险投

资在竞争中的价值。

因此,针对中国风险投资公司对外投资,在一定范围内进行放宽限制。支持符合条件的风险投资公司对外投资,发起并参与海外基金、投资项目公司、购买科技成果等。同时外汇管理局要针对风险投资公司经营资质,核定海外资金额,并实施管理。这样既放松的同时也进一步加强管控,达到支持鼓励目的又加强管控,预防风险。风险投资公司在投资完成之后,投资对象成熟就会退出。外汇管理局就需要加强这一方面的管控,针对风险投资公司对外投资退出变现资金调回,就需要加强管控和审查,对公司经营和负债、利润等方面加强监管,对于变现资金要及时调回,不可滞留境外,防止其对中国货币造成冲击。

此外,深化境外投资外汇管理的创新,拓展对外投资渠道,同时加大对相关企业的支持,以此来促进中国投资风险企业把握境外投资的有利时机,也推动国内风险投资公司进入国际化的步伐。这里需要从几个方面入手:一是要发展规避汇率风险的工具,可以设计扶持基本,扶持一些有潜力的企业走入国际化风投市场。然后在优化境外放款资格条件和放款规模的审批手续,与相关部门建立合作,加强监管力度,确保资本项目兑换的有序性。二是要加强信息化建设,实现信息化管理,提高管理质量和效率。

5 结语

对于风险投资跨境资金流动外汇管理中,要有一定的放松,也需要在另外一些方面加强。不仅要加强国外跨境资金的流入,还要支持境内资金的流出,重视对跨境资金流出和流入的均衡管理,促进资金双向流动,实现二者的协调发展。同时在对跨境资金流动管控的同时,要认识到中国外汇情况,明确当前国际化形式,在风险管控的基础上,逐步放宽外汇交易的限制,逐步实现资本项目的自由兑换,完善跨境资金流动监管预警。

参考文献

- [1] 张莫.我国跨境资金流动总体形势稳定[N].经济参考报,2022-05-18(001).
- [2] 曾洪春.我国异常跨境流动资金监管存在的问题及对策研究[D].成都:四川大学,2021.
- [3] 彭仲安.我国短期资本流动的外汇管理政策分析[D].南昌:江西财经大学,2020.