

香港离岸公司的常见融资功能

所谓离岸公司，通常是指注册在百慕大、维尔京、萨摩亚等太平洋岛屿的公司。当地政府部门，对公司除了收取注册费用和每年的周年申报费用，基本没有其他监管，也无须申报纳税。但这些地方并没有完善的金融服务，无法满足这些公司在当地展开经营业务所需要的银行结算、融资等需要。因此，一般作为投资控股的主体为主。

香港作为国际金融中心之一，金融服务业相当发达，融资和监管环境比大陆相对优越。近年来，增内公司在香港成立公司，作为结算和融资平台，已经蔚然成风。近几年运作香港离岸公司的经验，香港离岸公司大体上可以起到下列作用：

1. 利用香港相对宽松的融资环境，降低融资成本。目前常用融资方式有两种：

1. 1 内保外贷。

境内公司有大量进口业务，需要流动资金贷款用于日常采购支付。如果申请人民币流动资金贷款购汇支付，目前人民币贷款一年期基准利率为 6%，一般银行还会上浮。如果把人民币流动资金贷款额度用于开立借款保函（银行流动资金贷款额度与保证类额度一般属于同一风险等级，可以通用），由离岸公司在境外申请保函项下美元贷款。如果选择三个月浮动并计息，目前 3 个月 *libor*（伦敦银行同业拆借利率）约 0.47%，选择一年期固定利率，目前 12 个月 *libor* 约 1.05%。香港当地银行对保函项下借款，利率不高于 *libor*+300bps，也就是融资利率在 3.47—4.05%之间。加上国内开立保函费用，融资成本也将大大低于境内人民币融资。最近两年人民币单边升值，很多企业用人民币定期存款质押开立借款保函，申请内保外贷业务甚至有不小的套利空间。

1. 2 贸易融资

1.2.1 押汇

香港当地银行对资质良好的银行开立的信用证，是做真正的“议付”的，即对相符交单，审单完毕，向开证行寄单的同时，就把单据金额扣除利息和结算手续费后，货记受益人账户。议付只审核贸易背景的真实性和开证行资信（即有所谓的金融机构额度并有余额即可），无须其他抵押或担保。对有大量进口的企业来说，如果供应商只接受 TT 结算，利用香港公司平台，就可以把银行 TT 项下无法使用的信用证开证额度，转化成现金流：境内母公司开立远期信用证到香港离岸公司，香港离岸公司收到供应商货运单据后，向香港当地银行交单。银行押汇后，TT 支付供应商。如果供应商不接受后 TT，母公司垫付一笔流动资金即可。这种方式，可以大大缓解境内企业现金流压力，替代境内银行人民币融资，降低财务费。目前香港当地银行信用证项下美元押汇，利率不超过 3%。

1.2.2 背对背信用证（BACK TO BACK LC）

如果供应商接受信用证结算，境内企业需要获得银行直接或间接融资，一般有两种方式：1. 远期信用证，2. 即期信用证配信托收据贷款（进口押汇）或假远期信用证加海外代付。第一种方式，供应商一般会把融资成本加到报价中，有时这种远期信用证结算价格加成非常高，特别是供应商位于融资成本高的国家或地区。第二种方式，目前不管是进口押汇，还是海外代付，目前境内银行报价恐怕不会低于 *libor*+350bps 远高于香港信用证项下的融资价格。

利用香港公司平台开立背对背信用证，就可以把境内银行的融资转移到香港，享受香港低利率的优势。具体流程为：1. 境内母公司申请开立远期信用证到香港公司（母证），2. 香港公司向香港当地银行（或离岸中心）申请开立即期子证给最终供应商，3. 最终供应商发货交单到单香港公司银行（子证开证行），4. 香港公司换单，5. 子证开证行押汇支付子证到单款项并向母证开证行交单，6. 母证开证行承兑并到期付款，7. 香港公司银行到期收款结清融资，业务结束。

目前香港当地银行，只要有母证开证行金融机构额度，母证金额足以覆盖子证金额、融资利

息和结算手续费，也无须申请人提供其他抵押或担保。报价与普通的信用项下押汇一致。远期信用证项下的贸易融资，稍加异化，其实就变成所谓的“结构性融资”，成为套取银行资金的工具。也就是境内公司开立大宗易变现的物资，比如电解铜、PTA 的远期信用证到香港公司，进口产品用于销售套现，利用香港公司平台融资支付进口款项，就取得了一笔资金差不多一个信用证期限的使用时间。只要能循环开证，就可以达到长期占用使用资金的目的。一般来说，银行对贸易融资的授信条件低于一般流动资金的授信条件。比如，一般内部评级 AA 及以上，就可以申请信用条件的贸易融资授信，而一般流动资金贷款，需要 AAA 级才能以信用形式发放。所以在大陆融资环境恶化时，利用上述贸易融资方式，用于解决企业现金流问题，降低财务费用，也不失为一条良策。

2. 利用内销客户的信用证开证额度，解决内销客户支付难题。

在经济大环境发生变化，主要客户融资条件恶化，要求供应商提供较长时间的商业信用时，可以利用银行贸易融资授信条件相对宽松的特点，来解决这个难题。方式有两种：

2.1 代理进口

由客户开立信用证（一般远期，对客户是种间接的融资，减轻现金流压力）给供应商的香港平台公司，以代理方式进口供应商原来自身进口的原料或其他产品。进口信用证规定货物电放给供应商，以支付信用证到单款的形式来抵扣内销商品价款。这种方式，定价、财务核算等具体手续比较复杂，但绝对可行。

2.2 保税区“一日游”

同样也利用贸易融资授信条件相对宽松的条件，境内企业把原来销售的产品，报关到保税区“出口”给香港平台公司，再由内销客户开立远期信用证（同样需要缓解现金流压力）给香港公司，香港公司交单后即可取得远期信用证项下融资款。这种方式，操作简便，融资成本大大低于银行承兑汇票贴现，而且如果做成开证行承兑后的福费廷业务，财务上可以不进资产负债表，降低资产负债率，美化财务报表。

3. 内外联动，利用人民币境内外远期报价的差异，用 DF（远期外汇合约）+NDF（无本金交割的远期外汇合约）进行无风险套利。在人民币单边升值的时代，银行有大量这种无风险的套利产品。目前境内外人民币远期报价已经逆转，理论也存在套利空间，但目前银行还没有成熟的产品推行，不再详细介绍。

综上所述，香港离岸公司平台，运作好了，对缓解境内企业现金流紧张情况，降低财务费用，可以起到巨大作用。

更多业务咨询请访问我司网站：www.offshore-icr.com

或者直接致电我司专业离岸顾问：400-6884-800