

## 人民币加快国际化脚步

徐曼

近年来,随着中国经济的快速发展以及金融改革和资本账户开放不断推进,人民币的国际化脚步逐渐加快。据环球银行金融电信协会(SWIFT)统计,截止到2014年12月,人民币已成为全球第二大贸易融资货币、第五大支付货币和第六大外汇交易货币。有机构预测,2015年第二季度人民币有望取代日元,成为亚洲最常用的全球性货币。

首先,人民币在跨境贸易和直接投资中的使用规模稳步上升。据2015年6月11日中国人民银行(央行)发布的《人民币国际化报告(2015)》,2014年人民币跨境收支占本外币跨境收支的比重上升至23.6%。去年经常项目人民币结算金额6.55万亿元,同比增长41.6%。对外直接投资(ODI)人民币结算金额1865.6亿元,同比增长117.9%;外商来华直接投资(FDI)人民币结算金额8620.2亿元,同比增长92.4%。人民币开始成为中国政府部门涉外经济统计、核算、管理中的计价货币。

第二,人民币国际合作取得显著成效。截至2015年5月末,中国人民银行已与32个国家和地区的中央银行或货币当局签署了双边本币互换协议,协议总规模约3.1万亿元人民币。此外,还在15个国家和地区建立了人民币清算安排,覆盖东南亚、西欧、中东、北美、南美和大洋洲等地,中国香港、新加坡、韩国首尔、泰国曼谷、英国伦敦、德国法兰克福、法国巴黎、卢森堡、澳大利亚悉尼、加拿大多伦多等17个城市已经成立人民币清算行。人民币清算安排的建立,有利于上述国家和地区的企业和金融机构使用人民币进行跨境交易,进一步促进贸易投资便利化。

第三,人民币汇率政策得到认可。自2005年人民币汇率形成机制改革以来,至2014年12月,人民币名义有效汇率升值40.51%,实际有效汇率升值51.04%。今年5月底,国际货币基金组织(IMF)宣布,由于过去一年里人民币实际有效汇率大幅升值,人民币已经不再被低估。此前IMF对中国汇率政策并不完全认同,这次改变立场认同人民币当前币值不再被低估,为人民币被纳入IMF特别提款权(SDR)的货币篮子进一步铺平了道路。SDR目前由美元、欧元、日元和英镑四种货币组成的一篮子储备货币决定。目前美国拥有对IMF最重大决策的否决权,人民币加入SDR涉及SDR货币篮子的改变,会触发许多相关条例的修订,需要85%以上票数支持才能通过,因此美国的态度很关键。一旦人民币成为SDR货币池子中的一员,世界各国的中央银行自然就会将它作为外汇储备货币而增加持有份额,这将带来人民币长期持有的稳定需求,对进一步强化人民币币值的稳定起到推动作用,也有助于国际货币体系改革和完善。下一阶段人民银行将继续推进人民币汇率市场化改革,加大市场决定汇率的力度,增强人民币汇率双向浮动弹性,积极支持境外央行类机构将人民币资产纳入其外汇储备。

最后,人民币资本项目可兑换取得明显进展。2014年沪港股票市场交易互联互通机制(沪港通)顺利推出,是上海和香港证券市场之间建立的交易及结算互联互通机制,两地投资者可以通过当地券商买卖在对方交易所上市的股票。沪港通包括沪股通和港股通两部分,沪股通是指香港投资者通过香港券商直接买卖在上海证券交易所上市的股票的交易和结算机制,港股通是指内地投资者通过内地券商直接买卖在香港联合交易所上市的股票的交易和结算机制。沪港通的推出顺应了资本市场国际化发展趋势,具有重要意义和深远影响,有利于扩大中国资本市场双向开放,有利于提高人民币资本项目可兑换程度,使境外机构在境内发行人民币债券更加便利,资本项目外汇管理进一步简化。

此外,前不久英国指数公司富时集团(FTSE)表示,中国A股将被纳入富时罗素(FTSE Russell)指数。美国的摩根士丹利资本国际(MSCI)也正在积极酝酿未来将A股纳入其指数中。这意味着人民币计价的资产走势将深度影响新兴市场乃至全球金融市场的价格走势。尽管目前人民币的全球计价功能与美元、欧元相比,存在着明显的差距,但随着人民币的良好发展势头,未来人民币计价的大宗商品价格也会对全球的资源价格起相应作用,提高人民币的支付和价值功能的国际竞争力。未来中国将进一步推动人民币资本项目可兑换改革:打通个人跨境投资的渠道,考虑推出合格境内个人投资者(QDII2)境外投资试点;完善“沪港通”和推出“深港通”,允许非居民在境内发行除衍生品外的金融产品;修订外汇管理条例,取消大部分事前审批,建立有效的事后监测和宏观审慎管理制度;以及提高境外机构投资者投资中国资本市场便利性。

目前,人民币国际化已经成为了不可阻挡的势头,对中国而言既是机会也是挑战。人民币国际化及其伴随的中国资本项目的开放,意味着中国将更深刻地参与到国际经济博弈之中,也将承受更多国际资本流动的冲击,这对中国的宏观经济管理能力是一个挑战。而要更好地应对这个挑战,需要进一步深化金融改革,加快国内利率市场化进程,增强金融体系和资本市场的成熟度与深度。

“一带一路”战略提出以来,中国与沿线国家货币互换、人民币跨境业务迅速增长。截至2014年底,中国人民银行已与10个“丝绸之路经济带”上的国家和地区签署了货币互换协议;7个“一带一路”沿线国家和地区建立了人民币清算行,支持人民币成为区域计价、结算及投融资货币。“一带一路”沿线许多国家都在开展新兴产业,需要货币量会越来越多,预计未来几年人民币‘走出去’的量会越来越大。随着“一带一路”战略的推进和亚投行的运行,庞大的贸易和基础建设投资还将推动人民币国际化进一步推进发展。