

跨境支付、投融资、储备和计价等国际货币功能全面增强——

人民币“国际朋友圈”持续扩容

本报记者 邱海峰

最近，人民币国际化接连传来新消息——
5月16日，来自阿联酋的液化天然气（LNG）运输船“马尔文”轮在广东顺利接卸，成为中国首单以人民币结算的进口液化天然气；
5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作（以下简称“互换通”）正式上线运行；
4月26日，阿根廷政府宣布将使用人民币结算

从中国进口商品贸易……
伴随着中国经济的成长、开放水平的提升，人民币的跨境支付、投融资、储备和计价等国际货币功能全面增强，“国际朋友圈”越来越大。有关部门负责人表示，接下来，将进一步完善人民币跨境投融资交易结算等基础性制度，提高中国外汇和金融市场开放和准入程度，继续有序推进人民币国际化。

“互换通”带来新选择——
中国银行间债券市场对外开放力度不断加大

达成人民币利率互换交易162笔，名义本金总额82.59亿元人民币——5月15日，“互换通”上线首日，吸引近50家境内外机构参与交易，覆盖境外银行、境外券商等各个类型境外投资者。

作为首批报价商之一，德意志银行全球新兴市场中国区交易总监徐肇廷表示：“我们明显感受到市场的活跃度。首日交易量很活跃，在岸做市商积极报价，境外投资者踊跃参与，成交金额、成交量、成交频次等数据充分反映出境外投资者对‘互换通’的欢迎和认可。”

“互换通”是指境内外投资者通过香港与内地基础设施机构连接参与香港金融衍生品市场和内地银行间金融衍生品市场的机制安排。根据这一机制安排，投资者在不改变交易习惯、有效遵从两地市场法律法规的前提下，可以便捷地完成人民币利率互换交易和集中清算。初期，先行开通“北向互换通”，香港及其他国家和地区的境外投资者可通过香港与内地基础设施互联互通参与内地银行间金融衍生品市场。

近年来，中国银行间债券市场对外开放力度不断加大，吸引越来越多境外投资者参与。最新数据显示，截至今年4月末，进入银行间市场的境外机构增至1084家，覆盖逾60个国家和地区；境外机构持有银行间市场债券达到3.17万亿元。随着境外投资者持债规模扩大、交易活跃度上升，其利用衍生品管理利率风险的需求持续增加。

“互换通”进一步丰富了人民币资产生态圈，支持使用离岸人民币投资在岸利率互换市场，为投资者带来新选择，并将推动更大范围且可持续的人民币国际化进程，提升人民币在全球市场的地位。”香港交易所集团行政总裁欧冠升说。

“互换通”上线不到一周，人民币国际化传来另一新消息：5月19日，香港交易所宣布，拟于6月19日在香港证券市场推出“港币-人民币双柜台模式”。在双柜台模式下，投资者可以互换同一个发行人发行的港币柜台证券及人民币柜台证券，两个柜台下的证券属于同一类别证券，因此两个柜台的证券可以在不改变实益拥有权的情况下相互转换。

数据显示，截至5月22日，已有超过20家境外上市公司申请增设人民币柜台。中金公司分析师刘刚认为，双柜台模式将为发行人和投资者提供更多交易选择，促进人民币在港股交易中的使用，未来有望逐步扩大至更大股票和产品范围、更广投资者群体，助力推动人民币国际化。

用人民币支付——

跨境人民币结算及贸易支付规模稳步增加

除了跨境投融资，人民币跨境支付也有新进展。



▲ 5月16日，满载6.5万吨液化天然气的“马尔文”轮在中国海油广东大鹏液化天然气接收站完成接卸，这艘货物是中国首单以人民币结算的进口液化天然气，标志着中国在油气贸易领域的跨境人民币结算交易探索迈出实质性一步。
李坚摄（人民视觉）

► 今年以来，海南省持续提升贸易自由化便利化水平，加快提升外贸企业应对汇率风险能力，优化跨境贸易人民币结算环境，助力外贸保稳提质。图为渔民在海南万宁大洲岛海域装运出口海外的章鱼鱼苗。
张茂摄（人民视觉）



阿根廷政府4月26日宣布，将使用人民币结算从中国进口商品贸易。阿根廷经济部长马萨介绍，阿根廷4月从中国进口的价值10.4亿美元商品改用人民币支付。5月，预计进口的价值7.9亿美元的商品也将使用人民币支付。

“从去年11月阿根廷人民币清算行服务启动，到这次实际用于结算进口商品，人民币在阿根廷经济生态中发挥着越来越重要的

作用。”阿根廷布宜诺斯艾利斯大学经济学教授豪尔赫·马奇尼说，鉴于美联储持续采取激进货币政策，不少经济体考虑采用非美元方式进行交易和储备，在这方面人民币是一个不错的选择。当前，使用人民币结算从中国进口商品有助于阿根廷有效应对外汇储备不足等严峻经济挑战，期待未来在更多两国经贸活动中使用人民币。

此前的2月7日，中国人民银行宣布与巴

西中央银行签署了在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录。2个月后，巴西境内的人民币清算行中国工商银行（巴西）有限公司发布消息，工银巴西已成功办理首笔跨境人民币结算业务，标志着该行在巴西市场的跨境人民币业务取得实质性进展。工银巴西负责人表示，该行将继续积极发挥巴西人民币清算行优势，努力为两国企业提供便利、高效、安全的跨境人民币结算服务。

新进展还体现在具体领域。3月底，中国首单以人民币结算的LNG采购交易达成，标志着中国在油气贸易领域的跨境人民币结算交易探索迈出实质性一步。据悉，此单交易由中国海油与道达尔能源在上海石油天然气交易中心完成，LNG资源来自海合会国家阿联酋，以人民币结算的进口LNG成交量约6.5万吨。

“中国作为全球LNG市场的重要买家之一，交易基础设施规模不断扩大，国际贸易参与主体日益增加。”上海石油天然气交易中心董事长郭旭说，该交易中心将继续发挥平台作用，加强跨境人民币结算业务的金融基础设施建设，构建现代化油气交易生态体系，为国际国内油气资源的充分流通提供便利的渠道。

据统计，2022年，跨境人民币收付总额达到42万亿元，比2017年增长3.4倍，人民币在本外币跨境收付总额中占比提升约50%。今年一季度，中国跨境贸易人民币结算额同比明显上升，福建、广东等多地实现两位数甚至三位数增长。此外，中国人民银行已在29个国家和地区授权31家人民币清算行，累计与40个国家和地区的央行或货币当局签署了双边货币互换协议，协议总额超过4万亿元。

“跨境支付结算功能是体现人民币国际化进展的重要指标之一。越来越多国家和地区使用人民币进行结算和贸易支付，反映出人民币进一步走向国际化。”中国银行研究院资深研究员王家强说。

纳入外汇储备——

更多央行及货币当局把人民币作为其储备资产

作为储备货币，人民币在国际上也越来越受青睐。

根据巴西央行日前发布的报告，2019年，人民币首次出现在巴西的国际储备货币行列。到2022年底，人民币占巴西国际储备比例达到5.37%，超过欧元4.74%的比例，成为该国第二大国际储备货币。

包括巴西央行在内，已有80多个境外央行或货币当局将人民币纳入外汇储备，人民币跃升为全球第五大储备货币，在国际货币基金组织特别提款权货币篮子中的权重排名第三。

王家强表示，作为官方储备货币，相关国家央行可直接将其作为通用资金用于国际支付。目前，全球的外汇储备仍以美元、欧元为主，但美元比重显著下降。根据国际货币基金组织最新数据，2022年末全球央行持有的美元储备规模为6.47万亿美元，全球份额为58.36%，已明显低于高峰期的72.7%。相比之下，人民币在全球外汇储备中的占比2016年刚加入特别提款权货币篮子时上升了约1.6个百分点。

“越来越多央行和货币当局把人民币作为其储备资产，这是市场需求的充分反映。过去很多年里，各国央行持有的外汇储备多是美元，但近年来美元变数明显增多，这种‘把鸡蛋放在一个篮子里’的做法显然不利于国际市场稳定。而随着人民币储备货币地位逐渐被认可，其为各国央行提供了一种可靠的新选择。”中国国际经济交流中心研究员张焕波说。

业内人士认为，一系列新信息表明，今年以来人民币国际化取得了新的突破和进展。当前，人民币国际化还面临一些较好的环境和机遇，特别是随着人民币清算行和本币互换网络的建立、离岸人民币市场的发展、国内金融市场的开放以及中资金融机构海外布局不断完善，人民币已经初步具备了国际化使用的网络效应；此外，人民币投资和避险功能逐步增强，企业在跨境贸易、投融资中使用人民币以规避货币错配风险的意愿上升，国际货币体系发展更趋多元。

“我们将以市场驱动、企业自主选择为基础，统筹好发展和安全，有序推进人民币国际化。”今年3月，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在出席新闻发布会时表示，下一步将聚焦贸易投资便利化，完善人民币跨境投融资交易结算等基础性制度，完善跨境人民币基础设施，扩大清算行网络；加快金融市场向制度型开放转变，进一步提高我国外汇和金融市场开放与准入程度；支持推动离岸人民币市场的健康发展，促进人民币在岸离岸市场的良性循环。

有序推进人民币国际化

管涛

作为国际货币基金组织特别提款权货币篮子中唯一的新兴经济体货币，人民币国际化广受关注。经过十几年国际化历程，人民币目前是国际支付第五大活跃货币，第五大国际储备货币，全球第五大交易货币，在特别提款权货币篮子中的权重排名第三，人民币国际地位稳步提升。展望未来，人民币国际化还有较大空间。

新冠疫情发生以来，在疫情持续冲击、百年变局加速演进、中美货币政策分化等背景下，中国外汇市场经受住多重考验，充分展现了大型开放经济体的抗风险能力。在此过程中，中国继续推进汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用，同时中国持续推进金融市场开放，不断提高人民币金融资产的流动性，这增强了更好统筹发展和安全的底气，也进一步提升了境外投资者的信心。

随着中国金融开放程度不断加深，金融市场基础设施建设逐步完善，人民币股

票和债券相继被纳入国际重要金融指数，人民币资产对境外投资者的吸引力不断增强，外资在境内金融市场参与度逐渐提高。到今年3月底，境外主体持有境内人民币资产的余额为9.88万亿元，较2017年增长1.3倍。

从全球视角看，眼下欧美疲于应付过度刺激的“后遗症”，陷入稳物价、稳增长（就业）与稳金融的“三难选择”。但中国宏观经济政策以我为主，保持了经济金融基本稳定，并为应对新挑战、新变化留下了充足的政策空间和工具储备，这有助于提升人民币信用。特别是当前欧美央行货币政策大收大放酿成的银行业动荡仍未平息，甚至可能演变为金融危机、经济衰退，但中国经济增长动能加快恢复、回升

向好，进一步增强了人民币投融资和避险功能。

由于国际地缘政治、经济发展环境等变化，现行国际货币体系正从美元独大逐渐向多极化发展。近年来，美元潮汐效应进一步凸显了美联储难以兼顾内外均衡的两难境地，新兴经济体频频被“薅羊毛”，不少发达经济体也深受其害。全球范围内地缘政治冲突频发，美国多次将美元“武器化”的操作以及不断膨胀的债务规模，进一步动摇了美元信用基础，使其他国家对美元产生了信任危机，转而加强双边或区域内的多边货币合作。数据显示，到2022年底，国际货币基金组织披露的8种主要储备货币以外的其他货币储备份额合计较2019年上升了0.94个百分点，同期美元份

额下降2.39个百分点，人民币份额上升0.75个百分点。

有机遇，也面临挑战。国际货币体系演变往往存在网络效应和路径依赖，一种货币使用的人越多，交易成本就越低、流动性就越好，使用者也越难改变使用习惯、改用其他货币，这意味着包括人民币在内的新兴国际化货币存在后发劣势。当前，人民币的确已经成为全球储备货币之一，但从国际可比口径来看，人民币国际支付的全球份额与美元、欧元相比仍有较大差距。

接下来，还应保持定力、久久为功，有序推进人民币国际化。这是服务于中国经济发展和改革开放的客观需要，是顺其自然的自主选择。应着力推动经济运行整

体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为人民币国际化奠定坚实基础。坚持扩大高水平对外开放，以服务构建新发展格局、促进贸易和投资便利化为导向，进一步完善人民币跨境使用的政策支持体系和人民币国际化基础设施，更好服务实体经济；推动更高水平金融市场双向开放，完善本外币一体化的跨境资本流动宏观审慎管理，牢牢守住不发生系统性风险的底线。此外，应开展持续的市场宣传教育，普及国际金融常识，客观、理性看待跨境资本流动和人民币汇率波动，为扩大金融开放、推进人民币国际化营造良好环境。
(作者为中银证券全球首席经济学家)

