

【特别报道 Special】

资本账户开放： 人民币全面国际化关键一步棋

专家指出,随着人民币国际地位的日益提高,人民币
将有望承担更多国际货币职能,成为美元潜在竞争对手

■ 本报记者 王莹

近期,人民币国际化动作频频:7月,中国分别与阿根廷和瑞士签署货币互换协议;不久前,人民币对英镑、人民币对韩元开启直接交易;与此同时,人民币境外清算行亦不断落地,离岸人民币中心的全球化布局范围正从亚洲向欧洲、北美以及南美洲等地区拓展;而全球一些能源出口大国正逐渐同意接受人民币结算等等。人民币国际化的全面加速,正引起全球关注。

公开资料显示,2013年人民币已超欧元成为第二全球贸易货币;全球22%的企业使用人民币进行结算。有观点认为,人民币已经成为重要的国际货币,对美元的霸主地位发出了挑战。

那么,人民币离全面国际化还有多远? 尚需哪些关键动作? 是否会撼动美元霸主地位?

人民币国际化全面加速

人民币国际化正呈现出前所未有的大跃进势头。

7月21日,中国与阿根廷签署货币互换协议,同时,央行与瑞士国家银行签署了规模为1500亿元人民币(210亿瑞士法郎)的双边本币互换协议。事实上,自2009年以来,中国央行先后与20多个境外货币当局签署了双边本币互换协议。

境外人民币清算行也全面加速。仅今年6月以来,中国就已建立三个清算中心,分别是伦敦人民币业务清算行、法兰克福人民币清算行和韩国人民币清算行。截至目前,人民币境外清算安排已经“花开10朵”,全面覆盖中国的香港、澳门、台湾、东南亚的新加坡和马来西亚、东北亚的韩国和欧洲时区的英国、德国、法国、卢森堡。

随着人民币清算行在多个国家和地区的确定,人民币离岸市场发展获得了进一步推动。今年以来,德国、



王利博制图

英国、卢森堡、法国相继成为离岸人民币中心,而这—全球化布局范围正从亚洲向欧洲、北美等地区拓展。

更为值得注意的是,中国正在积极推动用人民币支付进口的所有石油和天然气,全球一些最大的能源出口国,包括俄罗斯、伊朗、阿联酋,已经同意接受人民币结算。

近期亦有媒体报道称,目前已有迹象显示,沙特正与中国寻求更多的合作,这种亲密关系或将导致沙特最终不再支持石油美元,转而用其他货币出口石油,尤其是人民币。

银河证券首席经济学家潘向东在接受《中国企业报》记者采访时指出,在区域贸易和双边贸易替代多边谈判成为主流发展趋势以后,来自主要国际货币传统支配地位的阻力明显下降,这在一定程度上有可

能加快人民币国际化进程。

尚难撼动美元 但或成其潜在对手

不过,有专家指出,尽管人民币国际化力度空前,但其距离成为国际核心货币的道路依然很远,其储备货币职能显然无法同美元相提并论。

“近期人民币的离岸市场发展迅速,结算额增长很快,但总体来说还是处于结算货币发展阶段,距离人民币真正成为像美元一样的国际储备货币,还有相当长的时间。人民币在短期内还难言真正挑战美元的霸主地位。”潘向东表示。

但潘向东同时认为,未来随着中国自身经济实力的提升,人民币的国际地位日益提高,人民币将有望承担更多的国际货币职能,或成为美元一

个潜在竞争对手。

据了解,美元之所以是世界储备货币,主要原因之一是它在全球石油贸易中占主导地位。石油美元体系确保了全球各国对美元及美国国债的强烈需求,因为进口石油的国家需要大量美元来购买石油,这些美元必须在公开市场上购买,这就造成了市场对美元的需求。

有推测称,如果世界主要石油出口国同意跟中国用人民币展开石油交易,将进一步削弱石油美元体系。

资本账户的放开： 关键一步

专家表示,人民币全面国际化的关键一步在于人民币尚未实现资本项目下的自由兑换。

(下转第二十版)

【延伸 Extension】

九成外贸企业 仍无缘人民币结算

专家称配套政策有待完善

■ 本报记者 王莹

随着人民币国际化步伐不断加快,中国超越美国成为全球第一大货物贸易国,人民币跨境结算的需求也日益旺盛。

然而,《中国企业报》记者采访多位外贸人士发现,目前跨境人民币结算的使用区域和企业范围仍然有限,大部分企业通过香港进行人民币结算。

专家表示,跨境贸易人民币结算的制度“道路”已经铺平,但银行流程、海关税收等细节还有待进一步完善。

七成以上人民币跨境支付集中香港

《中国企业报》记者发现,跨境贸易人民币结算,使用区域和企业范围仍然有限。国内跨国出口企业大多通过香港进行人民币结算。

公开资料显示,中国占全球国内生产总值的比重已上升到12%,占全世界贸易量的12%,然而全球贸易清算仅有1%使用人民币。而人民币跨境支付使用仍集中在香港地区,占比达74%。

“不止我们一家外贸出口企业,大多数企业都是在香港开户,比如说我们的产品出口通过香港账户进行人民币结算,能规避汇率风险,同时节省交易大概2%到3%的兑换成本。”一家外贸企业负责人刘旭昌对《中国企业报》记者表示。

而在国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才看来,跨国企业利用香港与内地两个市场的人民币汇差进行套利,导致出口付款人民币结算主要集中在香港、东南亚等少数地区。

同时,《中国企业报》记者发现,人民币跨境贸易结算出口付款比例远高于进口付款。

对此,中国银河期货首席宏观经济顾问付鹏分析道,进口商之所以不愿意用人民币支付,与中国产品议价能力低有关,进口商往往依订单优势,将汇率风险转为“压价”。

企业结算仍以美元为主

《中国企业报》记者在采访外贸企业中发现,极少有企业收到过以人民币支付的出口货款。

“全国至少有九成以上的外贸企业无法进行人民币跨境结算。”一位从事过人民币跨境业务的银行人士对《中国企业报》记者透露。

一家医疗器械出口外贸企业负责人张海生在接受《中国企业报》记者采访时指出,对于企业来说,是否采用人民币结算的关键在于客户对人民币的接受度,人民币结算还没大面积被客户接受,现在仍然是以美元结算为主。

而即便是先期作为跨境贸易人民币结算试点的企业也是如此。

“人民币贸易结算试点在上海早已全面铺开,我们一直建议客户使用人民币,但收效甚微。我和许多同行,没有一家收到过人民币的。”上海华源复合新材料有限公司国际业务部经理朱小文表示。

谈及国外进口商更愿意用美元结算的原因,付鹏指出,由于可以利用杠杆效用通过衍生品工具对冲风险,且国际市场上美元通过信用证实现的贷款利率水平远低于人民币,若人民币的投放和回流渠道不顺畅,外国进口商持有人民币的流动性会更会大打折扣。因此,国外进口商更愿意使用美元结算。

此外,在国际市场上,非市场化的人民币汇率带来的不确定性也是很多国外进出口商不愿意采用人民币结算的关键原因。

“若人民币汇率保持稳定升值态势,人民币海外结算的规模将放量增加。”陈炳才认为。

配套制度待解

《中国企业报》记者在采访中了解到,越来越多的企业希望贸易伙伴用人民币进行支付。

“我们希望贸易伙伴以人民币进行支付,出口更加便利;同时也能降低汇率风险。如果不用人民币结算,我们一般会向以人民币之外的其他货币进行贸易结算的客户增收交易成本,平均额度在3%。如果用人民币结算,这个交易成本也会省下来。”刘旭昌表示。

西联商业支付部门公司战略发展副总裁阿尔弗莱德·内达尔也表示,“中国出口商更喜欢他们的贸易伙伴使用人民币付款,但大多数企业由于担心遭拒而不敢主动提出这种要求。”

据了解,2009年至今,央行先后与24个境外货币当局签订了总规模超过2.6万亿元人民币的双边本币互换协议,这些国家包括瑞士、阿根廷、俄罗斯等。

“人民币若要实现跨境贸易自由流动,仅有中央银行之间的货币互换协议是不够的,还需商业银行之间直接跨境授信往来、资金往来,这样,人民币在境外才能被用于贷款、融资、垫付,从而便于贸易双方开立人民币信用证、保函等。”陈炳才指出。

“对中国企业而言,关键在于转型升级,提高商品的附加值,在贸易环节占据话语权,才能推动人民币结算的应用。同时我国也应该完善人民币回流体系。”银河证券首席经济学家潘向东称。

囤石油、囤黄金,重新架构国际金融体制

美国“新算计”或让人民币再迎考验

■ 本报记者 江金骥

近期人民币国际化动作接二连三,引发全球关注。有观点认为,未来人民币或挑战美元的储备货币地位。那么,对于人民币国际化的加速,美国将有哪些反应? 将会出现哪些具体动作?

美国“异常恼怒”?

环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)最新报告显示,今年4月,美国 and 全球其他国家人民币交易规模同比增长327%,大量美国公司转而使用人民币支付从中国进口的商品。此外,因担忧美国进一步制裁,俄罗斯企业加速转向用欧元、人民币等货币结算的进程。

有观点认为,这或许会让美国

感到压力。

“中国与很多国家实现直接交易,对人民币而言是实现国际化进程中的一步,对对方而言,是对美元结算的一种风险规避,此做法得到很多国家的认同,而美国则异常恼怒。”中国企业金融研究院院长巩宇航7月24日接受《中国企业报》记者采访时表示,如果世界主要大国间的贸易结算不以美元来进行,那么,美国要摆脱其当前的经济危机可能就变得遥遥无期。美国为保住自己的世界霸主地位,对威胁或潜在威胁自己的他国予以打击甚至封杀,是美国惯常做法。

此前曾有消息称,在中日岛屿争端背后,美国正在推动一场“货币战争”,即利用中日之争驱动资金流出中国,以扰乱中国金融国际化步伐,阻碍人民币国际化进程。对

此,中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军教授认为,为维持美元霸权,美国经常采取进攻手段。

美国或有“新算计”

“从目前的情况来看,美国在刺激经济的同时保持美元的地位,是它长期以来的做法。”赵锡军表示。

对人民币国际化既已迈出的步伐,赵锡军认为,美国不会直接针对人民币做出限制或禁止,但会对中美贸易、人民币汇率等做些私下动作。

专家认为,美国金融水平处在高级阶段,具有十分娴熟的金融驾驭能力,为美元的霸权地位保持着技术领先优势;中国金融水平处在初级阶段,人民币国际化面临着很大的外部风险和挑战。

中国外汇投资研究院院长、中

国国际经济关系学会常务理事谭雅玲认为,现在,随着石油、大宗商品以及农产品等在金融市场中的占比增大,美国也在同时扩张着自己在相关领域中的市场占有。

“在别人讨论所有货币格局的时候,美国人在拼命储备石油。”谭雅玲说,从石油依存度上看,全世界主要国家在增加石油对外依存度,唯有美国是在减少石油对外依存度。美国囤积石油、囤积黄金,重新架构国际金融体制的目的不言而喻,即未来的金融体制由美元、黄金、石油三足主导,这是未来10年的格局性转变。所以,当人们为人民币跨境结算的迅速发展、为人民币与其他各种货币清算机制进一步健全而觉得形势一片大好时,人民币面临的新考验,或许正在美国人的新算计中悄然而至。