

# 国际化尚未成功 人民币仍需“努力”

■ 本报记者 祝辉

11月30日,国际货币基金组织宣布,人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子获得IMF执董会投票通过,将在明年10月正式生效。消息一出,立即引发业界热议。有媒体和专家认为,人民币国际化迈出了关键的第三步。但也有媒体和专家认为,人民币入篮SDR并非人民币国际化的充要条件。那么,人民币国际化进程走到哪一步了?

## 人民币国际化 迈出了一大步

“当然,肯定是一件好事,但作用应该不大。在实际国际贸易交往中,SDR用得并不多。所以,目前我们人民币国际化还是要将重点放在增强国家整体实力和金融体系完善方面,要跟得上人民币国际化的步伐。”中国社会科学院金融研究所研究员易宪容在接受《中国企业报》记者采访时表示。

什么是人民币国际化?通俗而言,指的是人民币走出国门,在境外逐步发挥国际货币职能作用。但具体怎样才算走出国门,发挥什么样的国际货币职能,在多大范围内实现货币功能,国内外并未形成具体的标准。

目前,国际上主要通过三条简明的“功能标准”来衡量一国货币是否是国际货币:首先要衡量该货币是否为进出口贸易中的结算货币功能;其次要衡量该货币是否为国际区域间的投资货币功能;第三要衡量该货币是否为主要的国际储备货币功能。

按照国际货币基金标准,我国人民币国

际化进程在前两步上已实现较大的跨越。

“此次人民币纳入SDR货币篮子,表明人民币国际化迈出了成为国际官方储备货币的关键的第三步。”中国人民大学重阳金融研究院合作研究部主任刘英在《经济日报》撰文指出。

不过,也有业内人士提出了不同的看法。“国内有学者认为,加入SDR,人民币就一跃成为国际货币了。这无疑过于乐观了。若货币当局也这样认为,对人民币国际化反倒是一个危险的信号。”第一创业证券首席经济学家彭兴韵在《上海证券报》撰文指出。彭兴韵认为,人民币若想在国际货币体系中发挥更大的作用,中国则应该将更多精力放在有序推进资本账户开放、国内债券市场的深度发展、健全宏观经济及其治理、大幅增加黄金储备使人民币摆脱“美元影子化”等方面。

“应该这么说,加入SDR为人民币国际化创造了一个很好的条件,但是人民币在国际贸易结算货币功能和国际投资货币功能上还有必要继续往前走。”中国社会科学院世界经济与政治研究所国际金融中心的孙杰在接受《中国企业报》记者采访时表示。孙杰认为,一国货币国际化的过程有四个必要步骤:首先是政府取消对本国货币自由买卖的限制;其次是国内外企业能够在国际贸易中使用这种货币报价;第三是外国人能够持有以这种货币标价的金融资产;第四是国内外民众和国际金融机构能够在国际市场上发行以这种货币标价的金融工具。按照这一划分步骤,我国人民币国际化进程则仍然任重道远。

## 周边化—区域化—国际化路径

易宪容认为,从国际化的范围来看,人民币首先要实现人民币周边化,然后再实现区域化,最后实现国际化。

所谓的人民币周边化指的是人民币在我国边境贸易和边境旅游中成为计价和结算货币,能够在一定范围内为相关国家和地区所接受,可以自由流通。而区域化指的是人民币在洲际区域范围内通过与区域内其他货币长期合作和竞争,成为区域内的关键货币。人民币国际化是要在人民币成为亚洲区域核心货币后,再凭借中国强大的经济和政治实力,向更为广阔的世界范围辐射货币功能。

从范围拓展进程而言,我国已与越南、蒙古、韩国、印尼等亚洲周边国家签订了双边货币结算或互换协议,并与俄罗斯、阿根廷等欧洲和美洲国家签订了双边货币互换协议。截至2014年末,与我国发生跨境人民币收付的国家已达189个。

而时间进程方面,中国也从未失速。从我国1996年“允许用于贸

易的人民币与外币完全可兑换”算起,至今已近二十年。2001年,随着我国加入世界贸易组织后,金融监管机构开始逐渐放松资本管制。2007年,首只人民币债券登陆香港。截至2014年12月,人民币已成为全球第2大贸易融资货币、第5大支付货币、第6大外汇交易货币。截至2015年5月末,中国人民银行与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。这些都表明,人民币国际化正在持续推进过程中。

# 更多企业 将“走出去”

■ 本报记者 崔敏

人民币入篮SDR引发国内外高度关注,更让“走出去”的中国企业倍感振奋。专家指出,人民币登场SDR,意味着人民币作为国际储备货币的地位得到IMF承认。而获得国际“背书”,将进一步推动人民币国际化进程,从而更好地助力中国企业“走出去”。

## 促进企业海外投资并购

融360联合创始人叶大清表示,人民币入篮SDR为人民币国际化做好了铺垫,加入SDR和人民币国际化将推动中国老百姓的全球投资和融资,加快国外低成本的资金进入国内,降低小微企业和老百姓的融资成本。

加拿大XLN公司大中华区CEO杨翎坚接受《中国企业报》记者采访时表示,人民币纳入SDR对人民币自身流通价值是一种提升,因而在企业海外投资并购中,可以带来更为灵活的促进作用,其效果是积极和良性的。同时,进出口商品可采用人民币计价,降低了企业的汇率风险和汇兑成本,提高了进出口企业的效率。

中投顾问研究总监郭凡礼则认为,人民币纳入SDR将会加大全球范围内人民币的使用量,也就意味着海外投资并购及拓展海外业务可直接用人民币计价,避免汇率风险。

上海悠学文化传播有限公司联合创始人郝杰表示:“人民币入篮SDR后,势必会有更多企业‘走出去’和‘走进来’,相关业务需求就会大量增加,海外业务也将有更大的发挥空间,我们将加大海外业务的拓展和投入。”

中国海外投资联合会首席顾问郭夏也对《中国企业报》记者表示,人民币入篮SDR后,有助于中国企业更多的“走出去”,有助于中国更多的企业家在海外创新创业,有助于提高中国企业在国际竞争格局中的竞争力。

## 海外投资不能盲目跟风

郭夏对记者表示,此前,企业在海外的投融资受到很多限制,企业在国际上做投融资多利用美元,利率损失较大,会影响到企业或者项目的效率和利润。

香颂资本执行董事沈萌也认为,人民币入篮SDR前,企业出海投融资都需要借助第三方货币如美元或欧元作为估值、交易的计价货币,因此就会产生货币间汇兑时的汇率波动风险以及中间手续费,增加企业成本。

新联在线联合创始人、执行董事周伟强告诉《中国企业报》记者,资金的跨境流通可以说是像我们这样的企业发展海外市场的最大的阻碍。比如,中国虽然新联在线的新加坡和中国台湾等地分部发展迅速,但在业务往来上,仅仅是实现了新加坡和台湾地区的资金互通。

“国内由于外汇管制严格,新联在线的海外机构在短期内难以打破政策限制,因而国内和海外分部仍然保持着相互独立的运营状态。”周伟强说。

记者在采访中了解到,虽然人民币入篮SDR为企业海外发展赢得更多机会,但在实际操作阶段也存在一些难题。

周伟强表示,现阶段国家外汇管制,还限制着大多数企业和互联网金融机构的海外市场拓展进程,跨境资本无法实现流通是企业拓展海外业务的最大阻碍。

“海外投资不能盲目跟风,毕竟现在还有外汇管制并且国内外政策和法律差异很大。”招商银行内部人士表示,企业和个人在境外投资时一定要稳健,选择专业的金融机构合作、咨询,合理做好投资规划。

杨翎坚则认为,企业对目前的人民币入篮SDR需要一定的接受阶段,在具体的企业实际业务中要建立适合企业发展的应对和利用机制。

# 金融机构“走出去”将加速 境外市场渗透度待提高

■ 本报记者 朱虹 崔敏

人民币纳入SDR,意味着人民币已成为全球主要储备货币。专家指出,纳入SDR可进一步提高人民币国际化程度,带动境外人民币业务的发展。而我国金融机构作为境外人民币服务主要提供者及清算机构,将直接从中受益,未来国内金融机构“走出去”将加速。

## 金融机构 “走出去”将加速

长期以来,中国金融机构在海外的覆盖面远远落后于实体企业。具体表现为:境外国内金融机构主要以政策性银行为主,商业银行较少;真正到海外经营的非银行金融机构还是凤毛麟角。

民生证券银行业研究员廖志明对《中国企业报》记者表示,纳入SDR可进一步提高人民币国际化程度,提升境外人民币需求,带动境外人民币业务的发展。因此可以预见,国内金融机构“走出去”将加速。

“此前国内金融机构拓展国际业务过程中,会受到贸易和支付环节需要借助其他货币做媒介的局限。而人民币成为各国央行储备货币,主要是可以增强人民币在国际货币体系中的使用地位,在一定程度上让人民币在世界范围内的使用更普遍,这也将更加便利和加速国内金融机构‘走出去’。”香颂资本执行董事沈萌表示。

人民币入篮SDR让众多金融机构深感振奋,诸多金融机构对记者表示,

未来会加大海外市场布局。

鼎赫保理北京分公司总经理高海波对《中国企业报》记者表示,人民币加入SDR以后,货币的世界范围流通一定会带动金融机构加速“走出去”。

中国银行相关负责人表示,中国银行在海外40多个国家有分支机构,人民币入篮SDR后,中行会加大海外布局。

不仅是银行,互联网金融平台也嗅到了未来巨大的市场商机。

新联在线联合创始人、执行董事周伟强表示,“人民币入篮SDR的实现将对互联网金融平台开展国际业务,出现真正意义上的跨国互联网金融平台都具有非常重大的意义。”

## “走出去”现新趋势

金融机构境外覆盖面落后的情况正在得到改善。

廖志明表示,国内金融机构“走出去”已经出现了新趋势,主要体现在对“一带一路”沿岸国家的布局以及“走出去”金融机构的多样化。以往我国金融机构“走出去”的特点为:以香港为窗口,以欧美为两翼,侧重于对主要国际金融中心的覆盖。由于“一带一路”战略的实施,当前我国金融机构加强了对“一带一路”沿线国家的布局。此外,传统“走出去”的金融机构以商业银行为主,未来将会有更多的证券公司、保险公司以及金融租赁公司等到境外市场寻求发展机会。

华夏保险一位高管人士对记者表示,在人民币纳入SDR、国际化程度不

断提高,

“一带一路”战略深入实施以及金融全球化的大背景下,国内金融机构“走出去”主要将呈现出三种趋势:首先是资源配置全球化。相比较国际普遍的低利率、零利率甚至负利率,人民币仍属于世界主要货币中的高息货币,这对境外长期机构投资者也有较大的吸引力。资本去寻求更高利率的配置,经济也会充满活力。其次是业务经营融合化。金融各行业之间的行业壁垒和市场壁垒将被打破,跨行业、跨市场的金融产品大量涌现,竞争强度提高。三是机构发展多元化。全球化下竞争加剧,尤其互联网金融的快速发展给新兴的金融机构带来了发展契机,相信未来将会看到更多的创新商业模式。

## “走出去”更要“融进去”

对于国内金融机构在“走出去”过程中存在的问题,高海波指出,金融机构不仅要“走出去”,而且要“走得稳”,并且能够“融进去”。

据记者了解,目前我国金融机构“走出去”还存在以下问题:一是主要以“跟随客户”为主,对境外当地市场渗透度不高,仍处于国际化经营的初级阶



王利博制图

# 欢迎关注中国企业报多媒体



中国企业报法人微博  
weibo.com/zgqynews



中国企业报法人微信  
zgqynews



中国企业网  
www.zqcn.com.cn



中国企业网微信  
zhongguoqiyewang



中国企业掌上通  
登录中国企业网下载

《中国企业报》每周二出版,若一周内收不到报纸,敬请读者致电010-68735752,我们将及时回复解决。