

学科动态专题报道

2017 年第 5 期

“一带一路”与人民币国际化专题

主办者：图书馆学科服务部

2017.9

为传播科学知识，促进业界交流，特编辑《学科动态专题报道》，仅供个人学习、研究使用。

前言

2016年10月1日人民币正式纳入国际货币基金组织特别提款权货币篮子，人民币的国际地位提升，为我国银行体系通过人民币形式向境外融资提供了条件。随着“一带一路”建设的深入推进，人民币国际化与“一带一路”将形成相辅相成，相得益彰的态势，“一带一路”为人民币国际化开辟了新的空间。

本期学科动态以“‘一带一路’与人民币国际化”为主题，分以下模块进行报道：

《海外资讯》专栏选取国外专业组织、机构及银行的相关资讯进行编译，包括国际货币基金组织（IMF）、环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）等关于“一带一路”与人民币国际化方面的最新报道。

《国内资讯》专栏信息主要来自中国政府网、中国一带一路网、中国金融信息网、网易财经等网站，将国内关于“一带一路”与人民币国际化的最新报道呈现给大家，以供交流参考。

《知识可视化分析》依托CNKI的知识发现平台，对目前“‘一带一路’与人民币国际化”研究的发文趋势、关系网络、分布（研究层次、作者、机构、基金、学科、文献来源、关键词）进行分析，目的是帮助科研人员快速了解该领域的研究发展现状，包括该领域的领军研究人物、研究机构，以及研究热点等内容。

《国内文献计量分析》的工具主要是CNKI，通过该工具分析“‘一带一路’与人民币国际化”的学术关注度和用户关注度、科研立项情况等，为研究人员提供参考材料。

《人民币国际化重要事件梳理》对人民币国际化进程中的重要事件进行整理

汇总。

《资源获取门户网站》主要汇总有关“‘一带一路’与人民币国际化”的资源网站及门户，包括“中国一带一路网”、“中国金融信息网”、“中国人民银行”等网站。

目 录

【海外资讯】	1
IMF 公布包含人民币持有量的外汇储备货币构成数据	1
人民币国际化：一带一路政策能否振兴人民币？	3
沙特寻求人民币融资，人民币币值在全球石油市场上涨.....	5
匈牙利发行 10 亿元熊猫债.....	7
欧洲央行外汇储备增添人民币资产	9
俄罗斯本月底将开设人民币清算中心.....	10
【国内资讯】	12
中国智利金融合作迈出新步伐 当地银行推广人民币业务.....	12
人民币越来越有“国际范儿”：已是全球第六大支付货币	14
特朗普制裁委内瑞拉为人民币国际化提供好机会.....	18
发展改革委副主任出席香港第二届“一带一路”高峰论坛并做主题演讲	22
国开行“一带一路”人民币专项贷款首次落地埃及	23
时文朝：人民币国际化是自然而然的过程.....	24
曲凤杰：“一带一路”下的人民币国际化路线图.....	25
“一带一路”提升人民币结算需求	32
新动力：当人民币国际化遇到“一带一路”	33
人民币国际化加速驶入“一带一路”	41
SWIFT 报告：“一带一路”倡议提升人民币国际化.....	43
“一带一路”中的人民币国际化.....	44
业界人士：债券通”将推进内地与香港金融合作.....	48

周小川：人民币跨境支付系统将落户上海，服务人民币国际化和“一带一路” ..	50
李克强澳新之行扩大“一带一路”朋友圈 ..	53
许振义：在“一带一路”建设资金融通、助推人民币国际化方面 新加坡大有可为 ..	55
“一带一路”能为人民币国际化带来什么？ ..	58
【知识可视化分析】 ..	61
模块一：总体趋势 ..	61
模块二：关键词共现网络 ..	61
模块三：研究层次 ..	62
模块四：作者分布 ..	62
模块五：机构分布 ..	63
模块六：基金分布 ..	63
模块七：学科分布 ..	64
模块八：文献来源分布 ..	64
模块九：关键词分布 ..	65
【国内文献计量分析】 ..	66
“一带一路”与人民币国际化 学术关注度 ..	66
“一带一路”与人民币国际化 用户关注度 ..	67
“一带一路”与人民币国际化 热门被引 ..	68
“一带一路”与人民币国际化 热门下载 ..	69
“一带一路”与人民币国际化 立项课题 ..	70
【人民币国际化重要事件梳理】 ..	71
【资源获取门户网站】 ..	73

【海外资讯】

IMF 公布包含人民币持有量的外汇储备货币构成数据

杨丽娟 编译 郝晓雪 校对

2017 年 3 月 31 日

- 国际货币基金组织 (IMF) 发布了官方外汇储备货币构成 (COFER) 季度数据, 并首次单独指出人民币持有量。
- COFER 是包含国家/辖区季度末数据的数据库。除人民币外, 还有八种货币被单独表示出来。

今天, IMF 在网站上公布了截至 2016 年 12 月底的“官方外汇储备货币构成”季度数据。该数据扩展了货币范围, 首次单独列出了人民币的持有情况。

COFER 是由国际货币基金组织统计部管理的数据库, 其中包含对国家/辖区季度末数据。除单独列出人民币储备之外, 还单独列出了其他 8 种货币: 美元、欧元、人民币、日元、英镑、澳元、加元和瑞士法郎。其他币种被包含在“其他币种”中, 不作区分。

各方在自愿、保密的基础上向 IMF 上报 COFER 数据。目前, 共有 146 个数据报送方, 包括基金组织成员、多个非成员国/经济体、持有外汇储备的其他机构。该数据在加总后按季度向公众发布, 以确保各方信息安全。

2016 年 2 月 26 日, 基金组织执董会同意修改 COFER 调查, 即 2016 年 10 月 1 日起将人民币单列出来。接下来, 执董会决定将人民币纳入特别提款权货币篮子 (SDR), 成为继美元、欧元、日元和英镑后的第五种货币, 决定自 2016 年 10 月 1 日起生效。

全球范围

(币种：美元，单位：十亿)

	Q4 2015	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016
外汇储备总额	10,921.40	11,009.16	11,037.96	11,059.38	10,793.40
分配储备额	6,817.01	7,193.94	7,501.66	7,800.97	7,900.63
美元持有量	4,374.07	4,604.17	4,792.23	4,939.78	5,052.94
欧元持有量	1,345.06	1,449.19	1,493.88	1,577.68	1,559.26
人民币持有量					84.51
日元持有量	274.77	280.74	325.99	346.77	332.77
英镑持有量	331.38	343.30	348.84	350.75	349.33
澳元持有量	131.00	133.67	136.97	150.22	146.12
加元持有量	127.65	136.29	143.52	155.80	160.83
法郎持有量	19.77	14.81	14.28	14.82	13.73
其他币种持有量	213.32	231.76	245.95	265.15	201.15
未分配储备额	4,104.39	3,815.22	3,536.29	3,258.41	2,892.77

注：货币按 SDR 权重（SDR 货币）和字母顺序（非 SDR 货币）顺序排列

背景：IMF 每季度进行 COFER 调查，并于每季度末公布上季度的汇总数据。调查中所报告的外汇储备数据包括货币当局对非居民的各类债权，包括纸币、银行存款、国库券、其他短期和长期政府债券以及其他可以用于满足国际收支需求的债权等。

编译自：

<http://www.imf.org/en/News/Articles/2017/03/31/pr17108-IMF-Releases-Data-on-the-Currency-Composition-of-Foreign-Exchange-Reserves>

人民币国际化：一带一路政策能否振兴人民币？

杨秀环 编译 郝晓雪 校对

2017 年 7 月 28 日

SWIFT(The Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication 环球银行金融电信协会)最新的数据和研究表明尽管中国货币在国际支付中的使用频率有所下降,但是人民币国际化的前景是非常乐观的,其中包括五大方面的因素。

2017 年 7 月 28 日,SWIFT 商业论坛举办后,人民币跟踪专题报道也随之发行。本报告重点关注 SWIFT 2017 年上半年的统计数据和分析、专家对人民币国际化的独到见解,以及推动人民币国际化的五大关键因素:

- “一带一路”政策的提出
- 中国跨国银行支付系统(CIPS)
- 香港重要的中间人角色
- 对资本市场的宽松政策
- 金融科技(Fin Tech)对人民币国际化的贡献

SWIFT 驻 APAC&EMEA 地区首席执行官阿兰·拉斯(Alain Raes)表示:“人民币跟踪专题报道的独特见解为人民币国际化提供了全新视角。作为成员合作机构,我们致力于为金融机构提供优质的产品和服务,从而促进其客户群的壮大。因此,扩大与人民币市场的联系变得至关重要。我们致力于支持中国金融机构、市场基础设施以及与全球经济连接的机构。这一定程度上能促进人民币国际化。

”

2017 年 6 月，SWIFT 人民币跟踪专题报道将人民币列为第六大世界支付货币。人民币在国际货币支付中的比例从 2015 年 6 月的 2.09% 下降到 2017 年 6 月的 1.98%，表明人民币国际化出现放缓现象。

尽管有放缓趋势，但截至 2017 年 6 月，全球有 1900 多家金融机构可以使用人民币支付。在这 1,900 家金融机构中，将近 1300 家机构与中国或香港进行人民币国际支付，与 2015 年 6 月份相比增长了 16%。

报告还指出，尽管人民币已经实现国际化，但美元仍然是支付给中国的主要货币。例如，美国对中国的交易中，98% 使用美元支付。人民币在所有国家的支付份额中比例仍然很低，大约占 1% 至 2%。当然台湾除外，在台湾，人民币支付比例约占 15%。

报告还指出影响人民币国际化的其他关键因素，如：

- 海上丝绸之路沿线的东南亚国家有望促进人民币增长；
- 中国对德国、波兰、捷克的人民币信用转账支付大幅增加。与中国对荷兰、法国、意大利的下降趋势恰恰相反。
- 香港继续扮演重要的中介角色，将人民币支付份额提高至 76%。目前 49.4% 人民币支付经由香港。
- 中国主要银行通过 SWIFT 的 GPI 服务进行跨境投资支付创新。SWIFT 的 GPI 服务为中国银行的客户提供全球一致的支付体验。在该项目的 110 多家银行，有 16 家银行来自中国。

编译自：

https://www.swift.com/news-events/press-releases/rmb-internationalisation_can-the-belt-and-road-revitalise-the-rmb_

沙特寻求人民币融资，人民币币值在全球石油市场上涨

杜婉莹 编译 郝晓雪 校对

2017 年 9 月 4 日

利雅得一位高级官员上周表示，随着中国和人民币在全球石油市场的扩展，沙特阿拉伯愿意考虑使用人民币进行融资。

沙特经济规划部副部长穆罕默德·图瓦伊里 (Mohammed al-Tuwaijri) 在经济会议讲话中提到了人民币进入石油王国市场的可能性。

经济分析家预计，以后会有更多关于人民币的消息从这个世界第一石油输出国及其第二大消费国传出。

多元化融资

在去年借了数百亿美元后，吸纳人民币有助于沙特融资渠道的多样化。但是，所有这些外债和贷款依然全部都是美元。

2014 年下半年以来，原油价格明显下降，对以石油为主导的经济体造成了重大冲击。2015 年，沙特阿拉伯创下了将近 1000 亿美元的预算赤字纪录。

为了摆脱原油价格的控制，沙特政府制定了“沙特展望 2030”计划。这是一个减少对石油依赖，实现经济多样化的恢弘蓝图。

图瓦伊里说：“我们的主要目标之一就是实现沙特融资多样化。我们将通过允许流动性投资者和机构的准入来实现。目前，中国是一个较大的市场。”

中国工商银行利雅得分行的总经理程轩表示“考虑到沙特展望 2030 下的大多数项目投资大、资金回报慢，多币种融资特别是人民币融资，可以丰富沙特政府的融资渠道，降低了巨额资金需求的成本。”程轩表示还表示熊猫债券（指外

国或境外机构在中国发行的以人民币计价的债券)一定程度上可以为“沙特展望 2030”提供解决方案。使用人民币支付,沙特还能规避汇率风险。

互利共赢的经济关系

本月上旬在访问沙特阿拉伯期间,中国国务院副总理张高丽表示,中国支持沙特阿拉伯的展望 2030 计划,并且有意愿成为合作伙伴来促进国家的经济多样化。张高丽补充到“中沙双方正在商谈合并一带一路和沙特的展望计划。”

“双方在贸易方面开展更紧密的合作,这成为实现双赢目标的一个重要举措。” CTrack Solutions 的首席执行官和联合创始人罗伯特·萨维奇这样说道。

萨维奇表示,经济合作的重点是符合双方的利益,沙特需要更换石油出口对象(即美国),取而代之的是成为中国的主要石油供应商,这更有利于人民币的全球化发展。

20 世纪 70 年代以来,美元的地位显而易见,石油和天然气均以美元计价,国际碳氢化合物交易也是以美元结算。

从 2008 年到 2014 年,高油价的石油美元机制为能源生产积累下来了美元盈余,这使得美国经济可以借此来弥补财政赤字。

然而,全球油价下降迫使这些石油生产商动用外汇储备,甚至从国外借钱来应对经济挑战。

与其他货币相比,较高的美国利率往往使美元走强。由于原油在全球范围内是以美元计价交易的,如果美国考虑提高利率,其他国家购买原油将会变得更为昂贵,从而降低商品的需求。而人民币作为一种可以替代美元的结算工具将会在未来一段时间分散美国控制的风险。

萨维奇还指出,沙特在这项新的财政安排上取得的成功将决定其他国家是否会效仿。

萨维奇说,作为世界第二大经济体和一个主要的能源进口国,中国应努力将人民币作为商品定价的形式。

从长远来看,这种安排非常有可能扩大人民币作为贸易货币在全球的影响力。

编译自:

<https://eng.yidaiyilu.gov.cn/home/rolling/26012.htm>

匈牙利发行 10 亿元熊猫债

2017 年 7 月 27 日

匈牙利在中国发行 10 亿元人民币三年期债券,成为最新一个在中国内地发行债券的东欧国家。眼下匈牙利政府正寻求扩大其投资者基础,同时加强与北京的联系。

据匈牙利政府债务管理局(Government Debt Management Agency)主管鲍尔曹·焦尔杰(György Barcza)表示,此次发行使匈牙利成为第一个在离岸和在岸市场都发行了以人民币计价债券的国家。

虽然匈牙利经济正受益于欧元区增长率的提高,但该国也在寻求发展与中国的经济联系。

中国的“一带一路”(Belt and Road)计划包括若干匈牙利项目,例如在布达佩斯和贝尔格莱德之间建造一条铁路。

摩根大通(JPMorgan)利率策略师萨阿德·西迪基(Saad Siddiqui)表示,匈牙利发行人民币债券的根本原因是地缘战略而不是财政。

他说：“匈牙利政府的财政融资策略是减少外债发行量，表面上看以人民币计价的债务似乎不符合这一点，但发行人民币债券并不主要出于财政原因。”

“它有助于进一步巩固匈牙利的地位，他们希望从中国的角度看匈牙利成为中国与中东欧地区和欧洲更广泛的连接者。”

匈牙利此次发债是自本月初中国启动“债券通”（Bond Connect）以来第一单人民币主权债券交易。债券通允许外国基金公司直接在中国债务市场进行交易，而无需建立在岸账户。

匈牙利在周三发行的这支债券票面年利率为 4.85%，处于 4.6% 至 5.2% 初步指导区间的低端，吸引了 20 亿元人民币（合 3 亿美元）的认购。中国银行（Bank of China）和汇丰银行（HSBC）共同担任匈牙利的主承销商。

匈牙利去年发行了 10 亿元人民币的点心债券，其票面年利率为 6.25%。

鲍尔曹表示，他的国家希望扩大投资者基础，并利用在中国市场寻求交易的大量资本。

匈牙利此次发行熊猫债之前，波兰已于去年夏天成为首个发行熊猫债的非亚洲主权国家，募集资金 30 亿元人民币，票面利率 3.4%。

熊猫债是境外机构在中国境内发行的人民币计价债券，与之对应的是点心债——离岸人民币计价债券。

2015 年末，韩国成为首个发行熊猫债的国家。到目前为止，涉足熊猫债市场的其他唯一的主权相关发行方是去年发行熊猫债的加拿大不列颠哥伦比亚省（British Columbia）。

随着中国资本市场向外国投资者开放，熊猫债发行增加已经开始蚕食点心债市场。

鲍尔曹表示，中国去年放宽在岸发行规定时，匈牙利已经开始计划发行离岸人民币债券，这使政策制定者面临两难选择——继续推进点心债发行，还是转向熊猫债。最后，他们决定两者都发行。

鲍尔曹说，结果离岸和在岸人民币计价匈牙利债券的同时存在，将使投资者能够比较两个市场的交易条件。

他说：“匈牙利债券可以用作反映这两个市场流动性状况和需求的一个指标。”

2015 年，汇丰(HSBC)成为首家发行熊猫债的境外银行。2014 年，德国豪华汽车制造商戴姆勒(Daimler)成为首家发行熊猫债的海外非金融企业。

链接地址：

<http://www.ftchinese.com/story/001073579#adchannelID=2000>

欧洲央行外汇储备增添人民币资产

2017 年 6 月 14 日

欧洲央行(ECB)开始持有人民币资产作为外汇储备，此举相当于对中国人民币国际化抱负给予肯定。

欧洲央行周二表示，今年上半年，其投资了价值 5 亿欧元的人民币计价资产作为储备，这反映出中国作为欧洲最大贸易伙伴之一的重要性。

尽管 5 亿欧元在欧洲央行 680 亿欧元的外汇储备中只是九牛一毛，但是，购买人民币资产折射出欧洲日益接受中国作为一个全球经济超级大国的地位——以及欧洲与世界最大经济体之一建立更紧密联系的愿望。

欧洲央行是迄今投资于人民币的最强大央行。

“欧洲央行的投资规模不大，但具有巨大的象征意义，”康奈尔大学(Cornell

University)教授埃斯瓦尔·普拉萨德(Eswar Prasad)说,“对于欧元这一仅次于美元的世界第二重要储备货币背后的央行而言,在自己的外汇储备资产组合中持有人民币资产,充分说明了中国经济以及人民币已走了多远。”

此前,欧洲央行管理委员会在 1 月闭门做出购买人民币资产决定,但直到购买完成后才公布了该消息。

普拉萨德接着说:“每个人都想跟中国交朋友。欧洲央行的做法可以被视为与中国建立更强大贸易与金融关系的首付款。”

欧洲央行也投资于美元、日元和黄金。此次欧洲央行卖出部分美元以买入人民币资产,但其大部分外汇储备仍是美元资产。

链接地址:

<http://www.ftchinese.com/story/001072991#adchannelID=2000>

俄罗斯本月底将开设人民币清算中心

2017 年 3 月 17 日

俄罗斯央行副行长德米特里·斯科别尔金(Dmitry Skobelkin)表示,俄罗斯将在本月底开设一个人民币清算中心,这让该国朝着发行人民币计价债券更近了一步。

斯科别尔金在俄罗斯央行北京代表处的开业庆典上表示,将于 3 月 22 日在莫斯科开设人民币清算中心,这是发行人民币债券的前提条件。

斯科别尔金表示,俄罗斯财政部将在“一到两个月”后的某个未明确的时间发行 10 亿美元的人民币计价债券,他补充称,具体时间尚未确定是因为债券发行“不仅仅取决于我们”。

发行人民币债券的计划因一系列因素而被推迟,俄罗斯方面现在正等待确认

目前是否没有任何监管方面的因素阻碍中国投资者购买债券。

俄罗斯央行高级官员弗拉基米尔·沙波瓦洛夫(Vladimir Shapovalov)表示：

“中国的资本管制是造成人民币债券发行推迟的一个因素，俄罗斯方面必须采取一些措施。”

俄罗斯央行北京代表处是该央行在国外设立的首个代表处。

2014 年，俄罗斯央行和中国央行(PBoC)达成一项规模为 8150 亿卢布/1500 亿元人民币的货币互换协议。

链接地址：

<http://www.ftchinese.com/story/001071817#adchannelID=2000>

【国内资讯】

中国智利金融合作迈出新步伐 当地银行推广人民币业务

2017 年 9 月 26 日 人民日报

在智利首都圣地亚哥的智利信贷银行，无论是在柜台还是自动取款机，都能看到醒目的中文提示标识。据了解，智利信贷银行是中国建设银行在智利的人民币清算合作银行，为满足当地客户需求，该行积极主动推广人民币业务。

近年来，中智两国在金融合作领域取得重大突破。2016 年 6 月，中国建设银行智利分行暨智利人民币清算中心正式营业，成为落户智利的第一家中资银行以及南美洲第一家人民币清算银行。建行智利分行总经理商立平对本报记者表示，开业一年多来，建行智利分行积极扮演中智两国经贸交流与金融合作平台的角色，响应“一带一路”倡议，服务广大中资企业和智利本土客户。在拉美地区，无论在政治还是经济层面，智利都是中国很好的伙伴。高层互访为中智两国深化合作带来了更多契机，智方越来越认识到吸引中国投资的重要性。

2016 年 11 月，在习近平主席访问智利期间，在两国元首的见证下，建设银行与中国国家电力投资集团公司（国家电投）、太平洋水电智利公司签署了三方融资合作协议，进一步推动了中智两国在基础设施建设领域的合作。建设银行将向该项目提供金额达 15 亿美元的授信额度。太平洋水电智利公司企业事务执行经理洛雷托·里韦拉在接受本报记者采访时说：“来自中国的投融资在改善智利基础设施领域起到了非常积极的作用，我们十分欢迎中资金融机构参与融资。”

智利前总统、亚太特命全权大使爱德华多·弗雷认为，建设银行智利分行的设立将加快中智之间的经贸投资合作，深化两国之间的战略合作伙伴关系，将带

动中资企业走进智利、了解智利。

去年,中智两国签署关于建立全面战略伙伴关系的联合声明,双方同意深化金融合作,充分利用好双边本币互换协议、人民币合格境外机构投资者额度、在智人民币清算安排等作用,更好地带动双边贸易和投资。建设银行智利分行作为中国人民银行指定的南美第一家人民币清算行,为企业提供人民币结算、融资、金融衍生品、债券等全方位的人民币业务,对于推动中智两国乃至中国和南美地区之间的经贸合作与往来,推动智利离岸人民币市场建设都具有深远意义,同时也是推动人民币在南美地区国际化的重要举措。

目前,中国是智利全球第一大贸易伙伴、第一大出口目的地国和第一大进口来源国,智利是中国在拉美第三大贸易伙伴和进口铜的最大供应国。据中国海关统计,2016年中智双边贸易额达318.59亿美元。智利信贷银行上海代表处首席代表庄骊宇在接受本报记者采访时说,随着中国与拉美国家贸易往来的逐年增加,更多的企业会考虑用人民币作为结算货币,合理规避不必要的汇率风险。拉美国家人民币业务的春天即将到来。

建设银行智利分行已与多家智利银行签订了人民币清算协议,通过逐步丰富人民币业务产品种类,发挥智利与中国经贸关系紧密的优势,逐步扩大人民币结算在双边贸易中使用的比例,人民币清算参加行和人民币结算客户数量得到快速增长。

以智利信贷银行为代表的当地银行希望参与到人民币国际化的进程中,庄骊宇表示,中国在世界经济中的重要地位已经非常明显,“我们看到人民币业务在国际上的发展趋势,也希望能为人民币国际化贡献力量”。

链接地址：<https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/hwxw/29144.htm>

人民币越来越有“国际范儿”：已是全球第六大支付货币

2017 年 9 月 25 日 中证网

截至今年 6 月份，人民币是全球第六大支付货币，全球第三大贸易融资货币、第五大外汇交易货币。

“2012 年，我们帮助吉尔吉斯斯坦农业银行通过买方信贷的方式，从国家开发银行获得 1200 万元人民币的融资。这是当时国家开发银行探索人民币国际化在农业领域‘试水’的第一笔贷款，虽然金额不大，但意义重大。在此基础上，我们还探索了另外一条延伸的通道，即通过货币互换以获得对方的货币来结算。去年，我们尝试直接从塔吉克斯坦收取该国货币。”昨日，一拖国际贸易公司总经理助理单春雨在接受《证券日报》记者采访时回忆道。

随着近几年人民币国际化稳步推进，国内居民感受到更多便利。“我们日常生活中一些微小的事情，如公司员工出差等都能体验到人民币国际化带来的便利。在周边国家尤其是东南亚国家，人民币已经成为可接受的货币，所有日常消费都可以直接使用人民币支付。”宇通客车海外市场部副部长常浩对《证券日报》记者表示。

无论是企业还是居民都有同样的感受：如今人民币已越来越有“国际范儿”！2016 年 10 月 1 日，人民币正式纳入国际货币基金组织特别提款权(SDR)货币篮子，人民币国际化道路迎来新的里程碑。

人民币国际化“八年加速度”

将“不可能的事”变为可能

近日，交通银行首席经济学家连平在接受《证券日报》记者采访时，回忆起他在人民币国际化初期亲身经历的事情。

连平说，人民币跨境贸易结算在 2009 年下半年开始推进。而在更早的三、四年前，他带领团队对此做了很多调研并提出了一个方案。当时，“将来的出口可以用人民币计价结算”这个观点引起了企业很大反应，多个公司老总认为非常不可思议，连连说“这是不可能的事。”

连平笑着称，“当时在企业眼里，国际贸易就该用外汇结算，认为这是天经地义的事情。”

也正因为有了这一经历，在 2009 年下半年央行正式推出人民币跨境贸易支付结算后，第一单跨境人民币贸易支付结算是由交通银行和中国银行共同完成的。

连平指出，随着金融改革的深入推进，人民币国际化的基础设施不断完善，储备货币地位稳步提升。银行间债券市场和外汇市场开放度进一步提高，资本项目可兑换稳步推进，沪港通、深港通、债券通相继推出。央行已在二十多个主要国家和地区建立了人民币清算安排，成为离岸市场发展的重要基础设施。人民币跨境支付系统(CIPS)(一期)成功上线运行，跨境资金清算、结算设施不断发展。人民币汇率市场化形成机制不断完善。人民币已于 2016 年 10 月 1 日正式纳入 SDR 货币篮子，储备货币地位进一步提升。“一带一路”的推进将给人民币国际化打开新的发展空间。

据环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)统计，截至今年 6 月份，人民币是全球第六大支付货币(占比 1.9%)、第三大贸易融资货币、第五大外汇交易货币。全球有超过 1900 家金融机构使用人民币作为支付货币。约有 56 个境外央行和货币当局在中国境内持有人民币金融资产并纳入其外汇储备。

在金融对外开放方面，今年上半年，债券通、A 股纳入 MSCI 新兴市场指

数等实现顺利推进。而在此之前的债券市场对外开放，QFII、RQFII、沪港通、深港通等相继推出，也在人民币国际化的进程中发挥了重要作用。正是包括人民币跨境贸易结算在内的一系列举措，将人民币国际化诸多“不可能的事”——变为可能。

汇率形成机制更加完善

促经常项下支付结算上升

今年以来，人民币对美元汇率整体呈升值态势，累计升值近6%；对一篮子货币汇率基本稳定。对此，连平认为，人民币汇率升值提高了境外投资者持有人民币的积极性，促使我国经常项下贸易支付结算明显上升。

近日，中国人民银行将外汇风险准备金征收比例降为零，并取消对境外金融机构境内存放准备金的穿透式管理。

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖对《证券日报》记者表示，将外汇风险准备金率调整为零，本身就释放出央行稳定人民币汇率的信号。按照8月份远期售汇签约额75亿美元计算，准备金率的调整将给银行节省15亿美元的头寸与相应的融资成本。“预计未来人民币继续维持如此迅猛升势的概率较小。”

在汇率形成机制改革方面，今年第二季度，人民币对美元汇率中间价报价机制进一步完善，在原有“收盘价+一篮子货币汇率变化”的报价模型中加入“逆周期因子”。

对此，中银香港首席经济学家、中国人民大学国际货币所学术委员鄂志寰认为，此举可以增加汇率灵活性、扭转人民币贬值预期。央行推出逆周期因子调控以来，人民币汇率波幅扩大、灵活性增强，预计年内人民币汇率将保持双向波动、大体稳定的态势。

2017年2月份, 外汇市场自律机制将中间价对一篮子货币的参考时段由报价前24小时调整为前一日收盘后到报价前的15小时, 避免了美元汇率日间变化在次日中间价中重复反映, 在稳定汇率预期方面发挥了积极作用。

连平表示, 未来外汇市场投资者的构成还须进一步放宽, 引进更多的境外机构投资者, 实现结构的更加多元化。

人民币“亲和力”

在“一带一路”建设中提升

今年召开的全国金融工作会议将“稳步推进人民币国际化”纳入框架。会议强调, 推进“一带一路”建设金融创新, 搞好相关制度设计。有关专家指出, 人民币的“亲和力”将在“一带一路”建设中逐步提升。

连平表示, “一带一路”建设将夯实做强人民币的区域化基础, 有助于实现人民币国际化的路径突破; 将助推人民币对外直接投资和人民币境外信贷的发展, 有助于实现人民币国际化的模式突破; 将助推人民币在基础设施投融资、大宗商品计价结算及电子商务计价结算等关键领域突破。

单春雨则表示, “一带一路”建设为中国一拖在内的中国企业加快转型升级、提高国际化经营水平创造了历史性的发展机遇。

据介绍, 作为我国农机工业重点骨干企业, 中国一拖具有先进的产品技术和完善的产品系列, 拥有拖拉机行业最完整的核心零部件制造体系, 这成为其参与“一带一路”建设的优势。根据全球经济发展及国家倡议所带来的海外市场变化, 中国一拖将结合企业实际, 确立东南亚、中东、东欧、独联体、中南美及非洲等6个倡议市场, 通过营销模式创新, 以倡议市场的突破带动全球市场。

单春雨表示, 希望人民币国际化可以继续向前推进, 帮助企业有效规避汇率

风险。“可以尽可能多的引导对方国家使用人民币结算，并且能够尽量减少美元对人民币汇率的影响。”

常浩称，作为企业，我们对人民币国际化需求十分迫切，因为它可以解决最根本的问题就是平衡贸易和稳定汇率，助力出口贸易稳定发展。目前，公司主要通过远期结售汇的形式将汇率锁定在一定的时间内，以保证在一定时间内用稳定的汇率与客户实现贸易的往来。

鄂志寰对《证券日报》记者表示，“一带一路”建设将进一步推动人民币在沿线国家的使用。例如东盟这样的区域，需要大量的外来投资，预计到 2030 年东盟每年需要约 1100 亿美元-1800 亿美元的基建投资规模，其中约一半是交通运输基建投资，涵盖高铁、公路、港口、机场等。这与中资企业走出去和“一带一路”倡议较为吻合。目前，中国在东盟十国均已经作出或承诺作出多项重大投资，涉及的金额以数千亿元人民币计算。

“如果这些直接投资部份以人民币而非传统的美元来进行融资、投资和还款，就将可以在人民币离岸资金池、外汇交易、国际债券发行、贸易融资、跨境支付等重要领域推动人民币在东盟的使用。”鄂志寰认为，东盟的官方外汇储备增持人民币的诱因也很强。这样，人民币在东盟的使用从原来的贸易驱动转向贸易和投资双驱动，其成果可以来得更快更显著。

链接地址：

http://www.cs.com.cn/xwzx/201709/t20170925_5490306.html

特朗普制裁委内瑞拉为人民币国际化提供好机会

2017 年 9 月 24 日 凤凰网

美国总统特朗普 8 月对委内瑞拉实施了新制裁,禁止美国公司对委内瑞拉政府和国家石油公司分别发行的、支付日期超过 30 天和 90 天的新债务、证券进行交易。还禁止一系列委内瑞拉国家领域拥有的现存债务交易及委内瑞拉政府方面的红利支付。因此,委内瑞拉总统马杜罗称,该国已开始使用人民币来代替美元为石油计价。马杜罗在 2017 年 9 月 16 日 Telesur 电视台直播中称:“我们已使用货币篮子出售石油和我们所有的产品,我们已用人民币计价(油价)。”马杜罗指出:“因胡利奥·博尔赫斯(委内瑞拉右翼的正义第一党议员)所推动和特朗普决定的制裁。它造成了很大损害……所以我们被迫自卫。”

人民币货币国际化需要首先满足成为外汇的三个条件,第一,自由兑换性,即这种外币能自由地兑换成本币;第二,普遍接受性,即这种外币在国际经济往来中被各国普遍接受和使用;第三,可偿性,即这种外币资产是可以保证得到偿付的。放大到世界范围内,具有可自由兑换、可偿付和普遍接受性即可成为国际货币。

目前,在人民币国际化程度的三项指标当中,一是在各国央行外汇储备中人民币所占的比重;二是在贸易、投资和金融交易中人民币结算和支付中的占比;三是在商品贸易与金融交易中人民币计价的占比。

此次委内瑞拉采用人民币来代替美元为石油计价可以扩大人民币计价功能,推动人民币境外结算,跨境贸易人民币结算将推动人民币作为“一带一路”沿线国家央行外汇储备的重要资产。因此,委内瑞拉此次用人民币来代替美元为石油计价推动了“一带一路”的建设与发展,创造了人民币国际化的历史新机遇。

一、打破石油美元垄断,人民币计价功能再推进

中国以“跨境贸易结算+离岸中心”来推动人民币的国际化,这一模式取得

了显著的成效，并促进人民币交易媒介功能的发挥。但是，在凸显国际化货币核心功能的计价方面，人民币计价在国际业务尤其在涉外业务及其经济统计、管理方面进展十分缓慢。

根据货币国际化的经验，货币计价功能比结算功能更为关键，人民币货币国际化的核心是推动其在国际交易中计价，通过在委内瑞拉的石油交易中实现人民币的计价功能，从而衍生出人民币在委内瑞拉的结算和支付业务，出现资金沉淀之后派生出人民币财富的国际贮存，进行影响国际央行人民币外汇资产的存储比重，推动人民币国际化的进程。

中国在全球外汇储备、结算支付及本币计价方面均落后于世界五大国际货币美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎，而人民币计价功能作为推进人民币国际化的首要步骤，推动境外石油等大宗商品使用人民币计价功能被置于非常重要议题之上。

二、人民币计价功能比例仍有待提高

从我国涉外经济的统计角度来看，人民币计价刚刚起步。中国目前涉外经济统计以美元计价为主。商务部、国家统计局、财政部和中国人民银行各种涉外统计，包括进出口统计、直接投资统计、国际收支平衡表等，在货币单位栏中清一色以“美元”标注。只有海关总署 2013 年 1 月之后的进出口统计，增加了人民币计价的数据。

在跨境贸易中，人民币计价的比例偏低，2016 年跨境贸易人民币结算业务发生 5.23 万亿元，其中使用人民币计价极少。但近年来随着人民币跨境业务的迅速发展，特别是在“一带一路”沿线国家的对外贸易活动当中，人民币频频出现作为计价结算的手段。

特别是我国作为石油进口大国,如果委内瑞拉石油等大宗商品交易活动均使用人民币进行计价,可以帮助国内进口石油企业规避汇率风险。当前我国跨境贸易人民币计价远落后于发达国家进、出口贸易本币计价 30%、45%的平均水平,显著滞后于人民币结算比例。

三、借势特朗普制裁委内瑞拉 推进“一带一路”中的人民币国际化

由于国际分工体系中中国的地位不高,尽管我国是贸易大国,但我国出口商品大多以轻工业、低差异化产品为主。诸如石油等国际大宗商品计价几乎全部被美元垄断。

国际政治活动中,特朗普对于他国的制裁提供了突破美元计价垄断的历史性机遇。欧盟、美国、日本作为我国的第一、第二、第五大贸易伙伴,贸易总额占到我国贸易总额的 35%左右,美、日、欧元的强势地位,制约了人民币计价结算的拓展空间。

委内瑞拉作为 21 世纪海上丝绸之路中“一带一路”沿线国家,并且是我国的亲密盟友、政治、经济合作伙伴,借力此次特朗普制裁的东风,为使用人民币作为贸易计价货币提供了可能。

总之,此次特朗普制裁委内瑞拉,为推进“一带一路”中的人民币国际化,特别是打破石油美元在世界范围内的垄断地位,提供了契机。

链接地址:

http://tech.ifeng.com/a/20170924/44696003_0.shtml

发展改革委副主任出席香港第二届“一带一路”高峰论坛 并做主题演讲

2017 年 9 月 19 日 发展改革委网站

9 月 11 日，香港特别行政区政府与香港贸易发展局共同举办的第二届“一带一路”高峰论坛在香港成功举行。国家发展改革委副主任宁吉喆应邀出席论坛并做主题演讲。香港特别行政区行政长官林郑月娥出席论坛并致辞。

宁吉喆副主任指出，香港参与“一带一路”建设，对维护香港长期繁荣稳定和促进香港与内地经济共同发展意义十分重要。这有利于香港在推进“一带一路”建设等重大发展战略中发挥优势和作用，使香港在服务国家的同时实现自身更好发展；有利于香港把握推进“一带一路”建设带来的历史机遇，通过“一带一路”合作培育新的经济增长点，巩固和提升香港国际金融、贸易和航运中心地位。

宁吉喆副主任强调，国家发展改革委将坚决贯彻落实习近平主席重要讲话精神和中央关于香港长期稳定发展的各项工作部署，愿与特区政府建立通畅联系机制，切实加强包括共同推进“一带一路”建设在内的沟通交流和互动合作；推动拟定并适时签署支持香港全面参与“一带一路”建设的有关安排文件；支持香港参与和融入粤港澳大湾区建设，使粤港澳大湾区成为推进“一带一路”建设的重要支撑区；支持香港探索建立绿色债券市场和绿色信贷准则，推动人民币国际化，构建更加多元、更低成本的“一带一路”融资渠道；支持香港为“一带一路”建设提供咨询、评估等配套服务和专业培训，建设亚太区国际法律及争议解决服务中心；欢迎香港企业、社会团体、行业协会等各类市场主体积极参与，主动作为，从香港看世界，化愿景为行动，共同推动“一带一路”建设。

香港第二届“一带一路”高峰论坛以“化愿景为行动”为主题，邀请了 3000

多位来自内地、东盟及“一带一路”沿线国家的官员、国际机构代表及企业和相关行业领袖参加，共同探讨“一带一路”带来的新机遇。

链接地址：

http://www.gov.cn/xinwen/2017-09/19/content_5226079.htm

国开行“一带一路”人民币专项贷款首次落地埃及

2017 年 9 月 18 日 中国政府网

中国国家开发银行 17 日在开罗与埃及主要商业银行阿拉伯国际银行签订 2.6 亿元人民币专项贷款及 4000 万美元非洲中小企业专项贷款合同，标志着该行“一带一路”人民币专项贷款项目首次落地埃及。

国开行当天还与埃及第二大银行埃及银行签署了《中埃“一带一路”人民币专项贷款合作谅解备忘录》。

据悉，本次签订的 2.6 亿元人民币专项贷款将用于支持埃及基础设施、电力、能源、通信、交通、农业等领域项目建设；4000 万美元非洲中小企业专项贷款则用于支持埃及中小企业项目建设。

中国驻埃及大使宋爱国、国开行副行长王用生、埃及阿拉伯国际银行副行长哈桑·阿卜杜勒-马吉德和埃及银行副行长阿克夫·马格拉比出席了当天的签约仪式。

宋爱国在签约仪式上说，随着“一带一路”建设的推进与埃及“苏伊士运河走廊”开发计划的实施，中埃合作呈现出更多契合点，双方深化全面战略伙伴关系迎来新的历史机遇。

王用生说，国开行设立了 2500 亿元等值人民币专项贷款支持“一带一路”建设。此次人民币贷款合同及谅解备忘录的签署，对于加快人民币国际化进程、

以金融合作助推中埃产能合作、全面促进中埃投资及贸易便利化具有重要示范效应和深远意义，将为今后中埃两国经贸发展、产能合作升级以及中资企业“走出去”提供有力支撑。

哈桑·阿卜杜勒-马吉德说，此次贷款合同的签订是埃及阿拉伯国际银行和国开行的首次合作，希望能够借此契机建立起双方长期合作的体制机制，未来开展更多有益于中埃两国人民的项目。

链接地址：

http://www.gov.cn/xinwen/2017-09/18/content_5225966.htm

时文朝：人民币国际化是自然而然的过程

2017年9月20日 新浪财经

2017年9月14日至15日，博鳌亚洲论坛在法国巴黎召开主题为“‘一带一路’：亚欧战略对接”的专题会议。在“金融与创新”分论坛上，中国银联股份有限公司副董事长、总裁时文朝指出，“一带一路”就是要加强沿线不同国家、不同地区、不同人民的联系。中国银联的工作就是联系。我们在“一带一路”沿线大部分地区和国家都有业务，在50多个国家已经发行了银联卡。我们可以为沿线国家的人民提供普惠金融服务。

时文朝还表示，对于中国银联的工作而言，最重要的是实现“一带一路”网络的畅通。

时文朝指出，金融科技是有助于金融提高效率的工具创新。但不论是哪一种金融科技，都只能帮我们快速地识别和应对风险，不能改变金融风险的本质。

他还指出，人民币国际化是一个自然而然的过程。随着中国经济的不断发展，随着“一带一路”沿线经济交往联系日益密切，随着与人民币计价各种交易资产

种类规模不断增多扩大，人民币国际化将不断取得新的成绩。

链接地址：

<http://finance.sina.com.cn/meeting/2017-09-20/doc-ifykymue7474755.shtml>

曲凤杰：“一带一路”下的人民币国际化路线图

2017 年 9 月 15 日 中国贸易金融网

2014 年下半年以来，我国国际收支双顺差和外汇储备持续累积的状况发生了根本改变。2016 年，人民币贸易计价结算、金融计价结算和外汇储备全球占比分别同比下降 37.7%、24.4%和 29%。受对中国经济持续增长信心不足、人民币贬值预期、资本账户管制趋紧等多重因素影响，国际金融市场减少人民币资产持有，2016 年末，境外机构和个人持有境内人民币金融资产规模为 3.03 万亿元，较 2015 年高位下降 34%，中国香港人民币存款 5467.07 亿元，较 2015 年 7 月高位大幅下降 45%。根据 SWIFT 统计，2016 年全球人民币支付交易规模较上年下降 29.5%，人民币国际化程度出现较大幅度下降。

鉴于外汇储备持续下降的形势，我国资本账户管制进一步趋紧，加强了对境外买房、证券投资、购买寿险和投资性返还分红类保险等尚未开放资本项目的管制，强化了对购付汇交易真实性的审核；进一步规范境外机构人民币银行结算账户；信息报送制度也有所健全。

通过加强资本账户监管等多项措施，进入 2017 年以来，人民币对美元汇率重回升势，外汇储备也于 2 月重回 3 万亿美元规模，从全年来看，预期人民币国际使用率有望较上年回升。但从国际金融市场对人民币资产持有意愿依然不足来看，人民币国际化程度短期难有根本改观。

庞大的海外资产存量是成为国际货币必要条件

1821 年，英国正式确立金本位制。在该制度下，各国政府以法律形式规定货币的含金量，公民可以将持有的纸币按照货币含金量兑换为金币，各国之间按各自金铸币的含金量形成固定的兑换比例，初步建立起比较稳定的国际货币联系。金本位的确立，加上英国在世界经济贸易中的迅猛发展，使世界货币进入了英镑世纪。

随着“工业革命”使英国成为世界上最大的产业大国，英国开始积极推行自由贸易政策。20 世纪初，随着自由主义经济体系的建立，英国成为当时的世界霸主，其殖民领地相当于本土的 137 倍，殖民人口相当于本国人口的 8 倍多，英镑作为宗主国货币，进一步在全世界得到广泛使用。而英镑与黄金之间稳定的汇率，则令其成为国际结算中的硬通货。英镑进一步从“世界货币”发展成为“国际货币体系中心”。

二次世界大战后，美国经济一枝独秀，其国内生产总值占全球 48% 左右，贸易量占全球 1/3 左右。然而，庞大的经济和贸易规模并没有促使美元自然“进化”成为国际货币。直到 1944 年的布雷顿森林会议，通过黄金与美元挂钩、各国货币与美元挂钩的制度设计，才确立了美元取代英镑成为核心世界货币的地位。

但客观来看，英镑仍然具有与美元抗衡的内在力量。但在 1946 年，英国由于战后经济困难，一次性向美国政府借了 37.5 亿美元贷款，并恢复英镑和美元的自由兑换，令英镑区各国纷纷提取存款兑换美元，导致在不到一个月时间内，英国流失了 10 亿美元黄金储备，元气大伤，才令英镑彻底失去了与美元抗衡的能力。此后，美国经过“马歇尔计划”以及长达 10 年的美元借贷资本输出，终于确立了国际货币体系中唯一可自由兑换货币的核心地位。

再看中国。排除官方储备资产，中国一直以来都是资本流入大国。虽然在

2016年晋升成为全球第二大对外直接投资大国，直接投资项下的国际收支首次为负，但按照存量口径，2016年末中国对外直接投资存量资产规模为1.3万亿美元，负债则高达2.9万亿美元，整体表现为净流入。虽然累积了1.68万亿美元海外借贷资产，但多数是短期贸易借贷，而且多以美元支付和计息。参照英镑与美元走上世界货币的道路，海外资产存量有限，不仅反映中国参与国际经济活动的深度和广度有待进一步加强，或许也是制约人民币发展成为国际化货币重要的基本因素之一。

人民币作为“外围”货币实现国际化的逻辑

在当前“中心-外围”式的国际货币体系结构中，美元与人民币分处“中心”与“外围”两端，这决定了人民币国际化的收益及成本逻辑与美元完全不同。

从收益角度来看，外围货币意图成为国际货币，不可能靠长期国际收支赤字为国际市场提供流动性。人民币要成为国际货币因而面临“特里芬难题”：一方面，要向国际市场提供人民币流动性，则国际收支必然发生逆差而表现为赤字；另一方面，要使人民币币值稳定，则国际收支必须是顺差及持有适当规模的外汇储备以维持国际市场信心。可见，人民币国际化收益的核心，首先是降低汇率风险，其次是减少为维持货币信心所需的美元外汇储备规模，最后才是在国际市场沉淀适量规模人民币资产后获得的铸币税收益。

从成本角度来看，中国作为国际货币体系外围国家，只有维持一定规模的美元外汇储备才能保持国际市场对人民币币值的信心，即使我国外汇储备已达到相当高的水平（截至2017年6月末，我国外汇储备余额30568亿美元，比2016年末上升463亿美元），国际市场也有可能仅仅因为其规模下降而丧失这种信心。而且，人民币汇率不可避免地受到美元汇率和美国货币政策干扰，当人民币由于

多种因素对美元贬值或存在贬值预期时，国际金融市场就会迅速减持人民币资产，从而令人民币国际化的成本和风险更高。这也是造成 2016 年国际金融市场人民币资产占比减少的深层次原因。

事实证明，在国际货币体系中心-外围架构下，意图以经常项目逆差或资本和金融账户赤字输出人民币，会破坏人民币对美元币值相对稳定的基础，并不可行。即便通过进口支付人民币或向国外提供人民币贷款进口中国产品，可以增加人民币在贸易和资本金融项下的使用，但由于海外没有大量人民币沉淀，仍然不会增加人民币国际化的铸币税收益。

“一带一路”建设是中国推进区域合作的创新工程，除了在贸易、投资、产业和基础设施建设等方面能够实现机制化合作创新外，在金融方面也有很大的作为空间，可以探索建立中国主导的国际产业分工格局和次循环体系，通过与“一带一路”国家保持经常项目逆差并使用人民币支付，享受人民币铸币税收益；同时与美国保持经常项目顺差，向其缴纳美元铸币税收益。通过在“一带一路”沿线大量投资（包括股权和债权），形成庞大的人民币海外资产池，奠定人民币在次循环体系的中心地位。

“一带一路”框架下的“曲线国际化”路线图

在“一带一路”框架下，构建次循环体系和打造人民币区域核心货币地位的思路如下：

第一，逐步构建与“一带一路”沿线国家在经常项目和资本金融项目下双逆差的国际收支结构。

尽管整体来看，人民币尚不具备实现国际收支双逆差的条件，但与“一带一路”沿线国家在经常项目和资本金融项目下实现双逆差是可行的。成为区域核心

货币也就意味着具备了为逆差融资的能力。2016年,我国对“一带一路”沿线国家贸易整体呈现顺差,实现出口总额38319亿元、进口总额24198亿元。

虽然这些国家贸易对我国依赖程度较高,多数国家汇率对人民币的参照程度高于对美元和欧元的参照程度,但人民币在跨境贸易中的实际收付却仅占贸易总额的13.9%。为了扩大人民币的区域使用并为“一带一路”沿线国家提供区域货币,一个重要的前提就是为区域提供充足的人民币流动性。为此,可以一方面通过人民币借款和对外直接投资提升人民币海外资产规模,充分利用中国在“一带一路”项目建设中既是投资方也是建设者的优势,设计人民币融资方案,助推人民币在对外投资中的使用;另一方面通过投资提高“一带一路”沿线国家的工业化水平,培育其出口能力,从而提升从这些国家的进口,将“一带一路”贸易由“出超”调整为“入超”。

第二,鼓励中资银行、金融科技公司、互联网金融企业等加快对“一带一路”沿线国家布局,提高金融服务的可及性。

要在“一带一路”沿线国家广泛开展人民币业务,一是推动中资银行加快在当地布局和业务创新,通过人民币金融产品的创新和营销促使“一带一路”沿线国家对中国出口使用人民币结算,并用人民币支付中方施工建设费用或进行投资,“一带一路”沿线顺差国企业一般会选择人民币短期资产(存款或债券)投资,我国企业则可以借用这些投资资金再对“一带一路”沿线国家进行收益率较高的长期股权投资;二是加快金融科技企业和互联网金融企业在“一带一路”沿线国家布局,充分利用我国先进的金融科技和互联网金融业务水平推动这些国家使用人民币计价和支付结算。

第三,发展“一带一路”区域债券市场,扩大人民币计价债券发行规模,丰

富债券品种。

完善“一带一路”区域债券市场，支持“一带一路”沿线国家发行人民币计价债券，目的是促进“一带一路”沿线国家资金相互融通，推动区域内储蓄向投资的转化，有利于中国将更多储蓄剩余通过“一带一路”区域债权市场进行投资。

第四，深化“一带一路”区域金融和货币合作机制。

扩大与之签署本币互换协议的“一带一路”沿线国家范围，通过互换机制为“一带一路”沿线国家提供人民币流动性；推动与更多“一带一路”沿线国家实现货币直接兑换和交易；推动与更多“一带一路”沿线国家建立人民币清算安排；加快与“一带一路”沿线国家签署边贸和一般贸易（与投资）本币结算协议；加大对区域宏观经济政策和货币政策的协调力度，在东盟与中日韩（10+3）宏观经济研究办公室（AMRO）基础上将区域金融和货币合作协调范围扩大至“一带一路”沿线国家。

第五，发挥亚洲基础设施银行对人民币国际化的推动作用。

亚投行是由中国政府首发倡议并积极推动成立的，目的是为亚洲国家基础设施建设提供融资支持。中国作为亚投行最大的出资国，可以考虑让人民币成为亚投行资本构成中的重要组成部分，以吸引国内商业银行和民间资本使用人民币对亚洲基础设施建设的部分项目贷款和投资。此外，可以推动亚投行在国际金融市场发行以人民币计价的亚洲基础设施建设债券，增加人民币作为资产计价货币的比重。

第六，大力发展 QFII、沪港通、深港通、债券通等，扩大金融市场开放。

其中，债券市场扩大开放的意义尤为重要。当境外居民使用人民币现金和活期存款购买中国政府发售的债券时，我国的人民币负债将由人民币现金或存款转

换为人民币债券,不仅创造了人民币的回流渠道,而且完善了人民币作为相关国家储备资产的投资渠道。由于我国国债收益率较高,开放债券市场能够大幅提升人民币对境外居民的吸引力,长远看有利于提高外国居民对人民币资产的持有意愿,促进外国中央银行和货币当局将人民币资产纳入外汇储备。

第七,加快人民币离岸市场建设。

人民币离岸市场发展会导致套利和套汇,尤其在资本管制和汇率市场化机制不健全的情况下,在人民币离岸和在岸市场之间套利的行为不可避免。但从人民币区域化和国际化的角度看,发展人民币离岸市场势在必行。目前,我国经常项目和资本金融项目下的外汇兑换强调按需原则。而从美元外汇市场的发展来看,与贸易和直接投资相关的外汇交易只占全部美元外汇交易的5%。因此,人民币成为区域货币(国际货币)后,大部分交易应该也是第三方交易。离岸市场的体制优势可以为海外投资者提供合法、便利持有人民币计价资产的渠道,有利于提高人民币资产的吸引力。尤其在国内外金融市场发展不足和市场开放程度不高的情况下,人民币离岸金融业务的发展可以促进人民币国际信贷和国际投融资规模的扩张。

第八,进一步完善人民币国际清算系统(China International Payment System, CIPS)。

CIPS是支撑人民币国际化的重要金融基础设施,目前已经落户上海。2016年末,CIPS的直接参与者已从上线初期的19家增加到28家,间接参与者也从176家拓展到480家,覆盖全球六大洲共78个国家和地区。其中,“一带一路”沿线有35个国家和地区的200多家金融机构加入了CIPS,跨境人民币业务量以每月28%的速度增长。未来应进一步增加“一带一路”沿线国家及金融机构的参

与，实现更广泛的覆盖。

第九，盯住美元，保持人民币兑美元名义汇率稳定或稳中有升。

在国际货币体系“中心-外围”架构下，国际金融市场对人民币币值的信心极其脆弱。人民币实现区域化和国际化的过程，实际上是通过提高人民币资产的收益、提升使用便利，逐步实现人民币资产对美元资产的替代，因而保持人民币兑美元基本稳定或稳中有升对于维持人民币币值信心和扩大国际使用将至关重要。

链接地址：

http://www.sinotf.com/GB/International_Settlement/1201/2017-09-15/5MMDAwMDI3MDc5Mg.html

“一带一路”提升人民币结算需求

2017年8月30日 和讯网

今年召开的全国金融工作会议指出，要深化人民币汇率形成机制改革，稳步推动人民币国际化，稳步实现资本项目可兑换。实际上，我国在人民币国际化方面一直在积极稳步推进。专家认为，目前主要国际货币波动显著加大，国际经济治理格局出现变化，直接扩大了对人民币的需求，有力推动了人民币国际化的进程。

民生银行(600016,股吧)首席研究员温彬昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，人民币国际化对本次人民币升值起到了推动作用。一方面随着人民币国际化的推进，特别是“一带一路”建设的深入发展，有助于人民币在国际贸易中的计价结算中可以保持稳定的需求，对人民币汇率的构成也起到一个有力的支撑。另一方面，随着中国资本市场的进一步对外开放，近期的人民币资产收益率保持

在基本平稳向好的态势，这有利于吸引国际资本进入国内资本市场进行投资。另外，对外开放的深入，也进一步改善了我国的跨境资本流动，使跨境资本流动趋于平衡，从而使人民币的贬值预期进一步消退，使人民币在我国经济基本面回升向好的大背景下，保持人民币对美元相对较强的态势。

中国银行(601988,股吧)总行战略发展部高级研究员周景彤昨日对《证券日报》记者表示，人民币国际化程度加深，使得跨境资本流动管理也在不断趋于完善。跨境资本流动管理趋严缓解了资本外流压力，是人民币汇率上行的政策性因素。

周景彤认为，去年年底以来，有关部门加强了对跨境资本流动的管理。一方面在现有的政策框架下，加强宏观审慎管理，加大对违法违规外汇行为的打击力度；另一方面加强对国内企业对外直接投资的规范治理，强调防范境外投资风险与境外投资真实性审核，使跨境资本流出规模有所缩减。今年前 7 个月我国非金融类对外直接投资为 572 亿美元，同比下降 44.3%。今年以来，我国跨境资金流动形势持续好转，资本外流压力有所减轻，人民币市场在结售汇的供需方面逐渐趋于均衡，外汇储备规模也有所增加，有利于缓解外汇市场上美元供不应求的压力，从而助力人民币对美元升值。

链接地址：

<http://forex.hexun.com/2017-08-30/190644407.html>

新动力：当人民币国际化遇到“一带一路”

2017 年 8 月 16 日 网易新闻

2017 年 5 月 14 日，习近平总书记出席“一带一路”国际合作高峰论坛时表示，中国将加大对“一带一路”建设的资金支持。

其中包括了，对丝路基金新增资金 1000 亿元人民币，鼓励金融机构开展人民币海外基金业务，规模预计约 3000 亿元人民币；中国国家开发银行、进出口银行将分别提供 2500 亿元和 1300 亿元等值人民币专项贷款，用于支持“一带一路”基础设施建设、产能、金融合作；与亚洲基础设施投资银行、金砖国家机构合作银行、世界银行及其他多边开发机构合作支持“一带一路”项目，同有关各方共同制定“一带一路”融资指导原则。

在“一带一路”建设中，支持人民币形式的资本输出，无疑是人民币国际化的又一大机遇时刻。

人民币国际化的前半段

在中国，本币国际化的这场改革有些特别。

在全球经济陷入动荡的 2008 年，人民币国际化因金融危机的爆发而遇见历史性机遇。危机撕开了“美元独大”下的世界货币体系的脆弱性，汇率市场波动剧烈，一些国家对国际上的主要货币产生了担忧。理论上，选择坚挺的国家货币利于区域内促进贸易和规避风险。同时，货币多极化将利于防范新一轮金融危机。

2010 年，中国取代日本，成为全球第二大经济体，人民币也被认为需要获得与其经济规模相称的国际地位。

与其他国际货币相比，人民币还不是可自由兑换货币。但中国选择抓住机遇，突破了常规路径。中国人民银行行长周小川曾就改革顺序问题谈过看法：“道理上说，要改革就应该先解除各种不必要的管制政策，实现资本项目可兑换，然后再推进人民币的海外使用……但即使人民币还没可兑换，也已经收到了周边其他国家的欢迎，那你拦着干什么？”

在 2009 年，推动人民币国际化的力度是前所未有的：与其他国家和地区签

订双边货币互换协议、开展跨境贸易的人民币结算试点、推动国外个人人民币业务发展、加强国际货币体系合作、在香港发行人民币国债、外汇资本管制略有松动等。

改革初步成效显著。到 2013 年，中国央行与全球 20 多家央行签订了货币互换协议，确保流动性缺乏时人民币结算能顺利进行；中国开始允许一些国家的央行投资人民币债券；从无到有，中国 12% 的贸易使用人民币结算……

而很大程度上，人民币国际化的快速发展是建立在对人民币升值预期上的。2005 年至 2014 年，人民币汇率呈现出一条近似平稳上升的曲线。无论是投资者还是投机者都对人民币抱以升值预期进行套汇，人民币成为一款受欢迎的货币。

但是一路狂奔的人民币遭遇拐点。

2015 年 8 月 11 日，央行下调人民币兑美元 1136 点，并改革人民币汇率中间价机制。人民币汇率正式进入贬值通道，与此同时，对人民币的预期也随之转向，一度狂奔的人民币国际化开始放缓。

“一带一路”下，资本项下输出人民币的五大好处

2017 年，随着“一带一路”建设的深化，人民币国际化找到新动力。

在 8 月 12 日中国金融四十人论坛（CF40）主办的“开发性金融与一带一路建设”论坛上，中国人民银行金融研究所所长孙国峰和中国金融四十人论坛高级研究员、原国家外汇管理局国际收支司司长管涛均表示，当前中国对“一带一路”的建设利于推动人民币国际化。

孙国峰指出，“一带一路”建设有真实的资金需求，可借助这一有利契机，通过资本项下人民币输出为“一带一路”建设提供资金支持，推动人民币国际化。

资本项下输出人民币有对于中国而言，有诸多好处，孙国峰就此列举了 5

点。

第一，人民币输出不再受限于“格拉斯曼法则”。“格拉斯曼法则”指国际贸易结算货币选择的一般规律，即经济实力决定币种选择，在发达经济体与发展中经济体的贸易中，一般采用发达经济体的货币结算；在石油、农产品等大宗均质商品中，因市场选择的经济性要求采用单一货币结算，美元是事实上的首选货币；而对于差异性较大的商品，有潜力以出口国的货币为结算货币。在“一带一路”建设中，资本项目下输出人民币避免“格拉斯曼法则”，可提高人民币输出的规模。

第二，减少汇率和资产收益率对人民币输出规模的影响。通过资本项目输出的人民币，既可以通过经常项目也可以通过资本项目回流，使用和回流渠道更加多元化，境外主体持有人民币的粘性增强，不受制于汇率和资产回报率的影响。

第三，利于促进国际收支平衡。由于流出资本可用人民币计价，汇率风险被更好地分散，将鼓励更多的对外直接投资和证券投资，因此人民币资本输出可为国内高储蓄开辟资金出路，有助于化解经常项目顺差，促进国际收支总体平衡。

对于这一点，中国社会科学院学部委员余永定表示，中国的国际收支结构存在严重问题。他的依据是，中国有6.4万亿美元的海外资产和4.7万亿美元的海外负债，表明中国是净债权国，投资收益应该为正。“但过去十几年来，中国在大部分时间的海外投资收益是负数，这是一个不正常的现象。”余永定指出，原因在于中国的投资结构，海外资产大部分是收益率极低的外汇储备，根据美国在大型企业家协会所做的调研结果，美国企业在中国投资的平均回报率是33%，与此相对照，中国持有美国国券的回报率是2%-3%，这意味着尽管中国是净债权国，但其投资收入为负。余永定指出，“一带一路”的发展对中国海外资产结构的改

善作出了重要贡献。2014年外汇储备接近4万亿，此后开始下降，与此同时，对外直接投资上升趋势明显，这得出一个结论：中国海外资产的结构正在发生变化，收益低资产的比重在下降，收益高的上升。

第四，利于完善汇率的市场化形成机制。资本项下输出人民币依托于对外投资和融资，使人民币升值不成为输出人民币的前提，这有利于完善汇率的市场化形成机制。

第五，提升国民福利。从微观看，人民币输出将提高输入国对人民币的接受程度，提高人民币在双边贸易结算中的比重，降低中国出口企业汇率风险。宏观看，人民币资本输出将采取直接投资、股权投资等高等级投资形式，投资回报率高于近年来流入较多的固定收益类外来金融投资收益率，中国将获得人民币跨境投资净收益。这一过程还将营造有利于人民币计价结算的国际贸易、投资和金融环境，夯实人民币境外流通的基础。

孙国峰说：“通过资本项目进行人民币输出可以实现真正的人民币国际化。”

新机遇，推动人民币国际化的措施

找到了推动人民币国际化的新动力，如何推动进程？管涛认为，美国的经验值得借鉴。

美元计价也曾得益于美国政府的战略。二战后，美国贸易顺差，拥有全球最多黄金储备。与之形成对比，战后欧洲国家面临经济重建，贸易赤字。于是，美国发起马塞尔计划，以捐赠和贷款援助西欧，同时设置限制性规定，比如受援国优先进口美国农产品。西欧国家拿到美元转而进口美国商品，再加上美国的投资，这一过程自动推动了美元的结算、计价。

贸易顺差的美国通过资本输出美元。欧洲国家拿到美元后，进口美国商品，

形成一个闭环。

“中国在可预见未来，是一个贸易顺差国家。从资本输出人民币，增强其他国家进口中国商品清偿能力的自然需求。”管涛表示。

从这一方面看，人民币资本输出利于交易双方。2016年，中国与“一带一路”沿线国家的跨境贸易人民币实际收付7786亿元，占到双边贸易额的13.9%，其中使用人民币的比重低，超过10%比例的国家只有7个。

“随着一带一路战略的实施，中国和沿线国家的经贸往来更加严密，这种关系下，为了节约汇兑成本把主要的货币作为计价协商的汇率是一个市场发展的必然。”管涛说。

在这方面，在人民币国际化大力发展的前半段存在很多欠缺。2009年，央行推动跨境贸易人民币计价、结算，境外人民币流通和使用取得快速发展。但当时，人民币更多是作为结算货币，而不是计价货币。仅仅用人民币结算并不能转移汇率风险，意味着人民币当时并未真正植根于实体经济的交易活动发生。

对于沿线国家来讲，很多国家在发展加转型的过程中存在比较强的国际清偿能力，外汇储备并不充裕。而人民币资本项下的输出，有利于增强这些国家国际清偿能力。

第二个经验是布雷顿森林体系解体后，美元仍保持一家独大。

1970年代，布雷顿森林体系解体，美元和黄金脱钩，国际本位货币的地位受到巨大冲击。美国找到了解决之道。

1970年代爆发的两次石油危机使石油成为重要的战略物资。美国窥得机遇，财长前往各石油国游说谈判，与最大的石油输出国沙特签订一系列“不可动摇的协议”后，美元成为石油的计价、结算货币，从与黄金挂钩转向与石油挂钩。当

布雷顿森林体系解体，美元也仍能巩固当今国际本位货币的地位。

因此管涛提议，人民币在“一带一路”建设中，可与沿线国家进行大宗商品交易，推动人民币计价。

目前，全球大宗商品的定价权主要集中在欧美发达经济体手中。特别是美国和英国，形成了以CBOT（芝加哥期货交易所）农产品、NYMEX（纽交所）能源和LME（伦敦金属交易所）有色金属为主的几大商品定价中心。

发达经济体的定价权在短期内难以打破，但是人民币仍然有发展的空间。管涛认为，人民币应将购买力转化为影响力乃至定价权。目前，石油已出现利于人民币计价的因素：

第一，中国和重要石油输出国，比如中东国家和俄罗斯的经贸、投资往来加深。

第二，由于油价长期低迷，中东主要国家谋求经济发展多元化，中国的投资具有战略意义。根据阿拉伯投资和出口境外公司《阿拉伯国家投资环境报告2017》，2016年中国成为中东地区最主要的投资者，投资总额达295亿美元，占所有区域外国家投资的31.9%。当这些国家面临困难的时候，中国资金将成为当地重要支撑力量。

第三，中国在中东、俄罗斯设立人民币清算行，并和一些中东国家、俄罗斯分别签署了货币互算协议，为未来人民币用于大宗商品的计价奠定基础。

另外，正在逐步对外开放的中国的金融市场，给了中东地区的主权财富基金以人民币投资内地市场的机遇。

基于美国经验以及以上有利因素，管涛提出，参考国际平台的发展路径，搭建多层次（现货、期货）市场体系，做好大宗商品交易平台建设。

2015年，八家大宗商品交易市场已经落地上海自贸区，在这些国际交易平台，外国机构可以直接入场交易。管涛指出，建设好这些平台，利于中国争取国际定价权与人民币的结算、计价。“这个事情是一个市场培育过程，因为路径依赖都习惯用美元。”

使用人民币在贸易中的计价帮助使中国规避汇率风险，另一面，则加深了沿线国家的人民币风险传播。“一带一路”沿线的发展中国家、新兴经济体普遍金融市场不发达，缺少避险工具，存在严格的外币管制，这些令国家的货币风险管理成为现实问题。

开发对沿线国家货币避险工具上，管涛认为，可在人民币境内推出“一带一路”国家货币的ETF产品或开发人民币汇率指数产品，借鉴人民币外汇无本金交割远期(NDF)的经验做交割机制，帮助国内企业以可预见的经济成本锁定相关汇率风险。

“你不能指望按照成熟货币、利用平价来管理汇率风险，这是不可能的。但是有这样的市场以后，有利于解决我们在推进一带一路战略过程中，管理好汇率风险的难度。”管涛说。

但仍然存在问题的是，由于小币种流动性不好，这些国家对市场的熟悉程度也不高，这意味着将会存在一段较漫长的市场培育过程。

最后管涛强调，人民币国际化在“一带一路”战略过程中要形成两个闭环。

“由于中国是贸易逆差的国家，通过人民币输出，形成贸易顺差、资本逆差的闭环。对于大宗商品输出国来讲，中国从这些国家进口，用人民币支付，形成一个贸易逆差、资本流入的闭环，这样也能形成人民币国际化和一带一路共同推进、稳步发展。”

链接地址：

<http://news.163.com/17/0816/16/CRVN0567000187VE.html>

人民币国际化加速驶入 “一带一路”

2017 年 8 月 15 日 网易财经

“中国与‘一带一路’沿线国家以人民币计价结算仍有较大发展空间。在今后中国与沿线国家的经贸往来中，提高人民币的作用和地位，将是努力的重要方向。”中国四十人金融教育发展基金会理事长管涛日前在首届中国金融四十人伊春论坛上表示。

数据显示，2016 年中国与“一带一路”沿线国家跨境贸易使用人民币实际收付 7786 亿元，占双边贸易额的 13.9%。

2016 年 10 月 1 日人民币正式纳入国际货币基金组织特别提款权货币篮子，人民币的国际地位提升，为我国银行体系通过人民币形式向境外融资提供了条件。

那么，“一带一路”建设对推进人民币国际化带来哪些发展新机遇？在中国人民银行金融研究所所长孙国峰看来，人民币国际化本质上是中国的银行体系通过信用创造输出人民币，最终要通过资本项目实现。“一带一路”建设有真实的资金需求，可以借助这一有利契机，通过资本项下人民币输出为“一带一路”建设提供资金支持，推动人民币国际化。

除此之外，可以促使资本项目输出的人民币使用和回流渠道更加多元化，境外主体持有人民币的粘性增强，不受制于汇率和资产回报率的影响，而且还有利于促进国际收支平衡。

孙国峰表示：“由于流出资本可用人民币计价，汇率风险被更好地分散，将

鼓励更多的对外直接投资和证券投资，因此，人民币资本输出可为国内高储蓄开辟资金出路，有助于化解经常项目顺差，促进国际收支总体平衡。”同时，对完善汇率的市场化形成机制，提高人民币在双边贸易结算中的比重，降低中国出口企业汇率风险都有帮助。

既然如此，如何抓住“一带一路”建设有利契机推动人民币国际化？管涛认为，一是要支持人民币形式的资本输出。二是要推动大宗商品人民币计价。三是要开发人民币对沿线国家货币的汇率避险工具。可开发人民币汇率指数产品，为我国企业提供更为丰富的汇率风险规避选择，特别是满足我国“一带一路”建设推进过程中企业对各种小币种汇率风险的管理需求。四是要开放金融市场，推动人民币内外循环。人民币国际化在“一带一路”建设推进过程中，对于中国是贸易逆差的国家，通过人民币输出，形成贸易顺差、资本逆差的闭环。对于大宗商品输出国来讲，中国从这些国家进口大宗商品用人民币支付，形成一个贸易逆差、资本流入的闭环，这样也能够形成人民币国际化和“一带一路”建设共同推进、稳步发展。

此外，要推动信用评级体系建设，支持国内金融机构提高跨境经营的能力，借着中国实施“一带一路”建设契机，把相关的业务和金融服务推进到“一带一路”沿线国家。

孙国峰认为，利用好“一带一路”建设契机，推动人民币国际化，要发挥好包括开发性金融机构在内的各类金融机构的作用。

一般而言，“一带一路”建设具有项目回收周期较长、资金需求规模巨大等特点。孙国峰表示，开发性金融可以在其中发挥重要作用，应鼓励开发性金融和国内外商业性金融合作，开发性金融主要发挥起引领作用，当实现盈利后，开发

性金融机构可以将部分融资转让给商业性金融机构,将退出的资金继续用于其他开发性金融项目,实现资金的良性周转,在这一过程中要充分发挥人民币的作用。同时,还要研究对人民币跨境中长期融资的支持政策,平衡好人民币国际化和防范金融风险之间的关系。

孙国峰表示,探索对境外人民币进行宏观审慎管理,加强对人民币国际化系统重要性金融机构的管理,引导境外主体人民币融资用于支持实体经济,防止单纯借入人民币购买外汇的行为,防控跨境系统性金融风险,促进境外人民币形成良性循环。

链接地址:

<http://money.163.com/17/0815/07/CRS6GNR9002580S6.html>

SWIFT 报告：“一带一路”倡议提升人民币国际化

2017 年 7 月 28 日 网易新闻

中新社北京 7 月 28 日电 (记者 刘长忠)全球安全金融报文传送服务机构环球同业银行金融电讯协会(SWIFT),28 日在北京发布的一份报告称,中国正致力于建立长期的国际和国内框架,以支持人民币国际化,“一带一路”倡议将提升人民币国际化。促使人民币国际化有五大因素:

——“一带一路”倡议是促进经济带沿线经济发展的重大推动力。扩大人民币适用范围,以及在香港、新加坡、伦敦、纽约等 23 个城市设立人民币离岸清算中心,成为新兴市场经济体的储备货币。

统计数据显示,2017 年 1 月至 6 月,人民币的使用在中亚国家显现良好增长迹象,东南亚国家人民币业务增长前景良好。

——人民币跨境支付系统(CIPS)丰富了原有的境内外金融机构和企业间人

民币跨境清算的形式,推动了中国资本市场的开放,给全球人民币市场带来了更多产品创新机会。

——在人民币业务上,香港传统上一直是内地连接外部的中转站。统计数据显示,香港占有76%离岸人民币业务市场份额。香港作为支付中介将世界不同国家与内地联通。

——中国资本市场的不断开放,推动更多长期人民币投资。

——金融科技实现“最后一公里”人民币联通。支付宝和微信支付等快速全球化以及中国众多银行借助SWIFTgpi(全球支付创新)提供遍及全球的跨境支付服务。

数据显示,截至2017年6月,逾1900家全球金融机构使用人民币作为支付货币,其中1300家以人民币为币种开展与中国内地和中国香港的国际支付业务。

当日在北京举行的新闻发布会上,SWIFT亚太及欧非区首席执行官何亚伦表示,拓宽连接人民币市场的通道正变得至关重要。SWIFT将通过把中国与世界经济连成一体,为中国的金融机构和市场基础设施及企业提供支持,这将有利于人民币的国际化。

链接地址:

<http://news.163.com/17/0728/15/CQENJ79H00018AOQ.html>

“一带一路”中的人民币国际化

2017年7月4日 和讯网

2013年秋天,习近平主席提出了“一带一路”重大倡议。三年多来,这个倡议得到了国际社会的热烈响应,形成了广泛的共识。如何充分调动人民币资金,进一步发挥资金融通对“一带一路”建设的支持作用,是一个值得研究和探讨的

问题。

人民币国际化尊重市场顺应需求，取得长足进展

人民币跨境使用业务的发展历程与中国改革开放的步伐紧密相关。在改革开放初期，人民币主要是通过人员往来、边贸等方式，向毗邻国家和地区少量流出。加入世界贸易组织(WTO)之后，中国的对外贸易进一步发展，同时，随着人民生活水平的提高，出国出境旅游人数也在逐渐增多，人民币通过个人携带、贸易等多种方式逐步向更广泛的国家和地区扩展使用。在这个过程中，人民银行陆续在中国香港和中国澳门地区开展人民币清算服务工作。

国际金融危机后，人民币在跨境贸易中的使用需求快速提升。2008年国际金融危机使主要经济体受到重创，国际金融体系出现了比较严重的流动性问题，一些贸易伙伴国提出获得流动性支持的请求，也提出了在跨境贸易和投资活动中使用人民币的需求。中国企业为了规避汇率风险，也表达出在贸易和投资中更多地使用人民币的愿望。为了积极应对国际金融危机、维护国际贸易的正常开展，人民银行顺应市场需求，推动了跨境贸易人民币结算试点工作。

人民银行以服务实体经济为导向，稳妥有序地推进人民币国际化。在推进试点工作过程中，人民银行一直遵循的主要原则是顺应市场需求、循序渐进、风险可控；总的思路是便利跨境人民币使用，逐步健全政策框架和管理手段。跨境人民币业务逐步得到了发展，人民币使用的渠道也不断拓宽。截至2016年，在我国所有跨境货币收付中，有四分之一左右是以人民币形式进行结算的，人民币已成为我国跨境贸易的第二大支付货币。基于国际组织和国际机构的数据，如SWIFT的统计，人民币的占有率一直在1%~2%区间波动，是全球前几大主要清算货币。在岸和离岸人民币金融市场也得到了不断的发展，我们与23个国家

和地区建立了人民币清算安排，与 36 个国家和地区的央行或者货币当局签署了货币互换的协议。尤其是 2016 年 10 月 1 日，人民币正式纳入了国际货币基金组织特别提款权货币篮子，这是人民币国际化一个重要的里程碑。

人民币在“一带一路”沿线国家接受程度快速上升，未来发展前景广阔

人民币在“一带一路”沿线国家使用的差异程度较大，存在很大发展潜力。

“一带一路”沿线涉及 64 个国家和地区(不包括中国大陆和港澳台)，这些国家的经济发展水平、与我国经济贸易往来等方面状况差异很大。根据统计，2016 年我们与“一带一路”国家跨境贸易人民币实际收付金额约占跨境贸易额的 14%，低于整体 25%的水平。其中占比超过 10%的只有 7 个国家，在 5%~10%只有 2 个国家，其余 55 个国家的比例均在 5%以下。因此，从整体上看，人民币在“一带一路”沿线国家的使用比例还低于我国跨境收付平均水平，未来存在很大的上升空间。

人民币在“一带一路”沿线国家支付和使用的框架逐步完善，为进一步扩大使用提供了良好的基础。在“一带一路”沿线国家中，与我国建立双边本币互换安排的达到 21 个，互换总额度达到 9822 亿元人民币；建立了人民币清算安排的国家有 6 个；人民币境外合格机构投资者试点项目授予了“一带一路”沿线的 5 个国家，总额度达到了 3300 亿元人民币；同时我们与 8 个国家签署了边贸或一般贸易与投资本币结算协定。

在人民币加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子后，沿线各国对人民币的接受程度和需求程度快速提高。我们已经看到，在边贸、投资活动中，沿线国家对进一步发展人民币业务持非常积极的态度，希望大力推动双边本币结算，而且一些国家和地区还在努力培育具有影响力的人民币离岸金融中心。按照国际货

币基金组织的统计，目前在全球的外汇储备中人民币所占的份额已经接近1%。这些都为在“一带一路”建设中推动人民币使用奠定了良好的基础，也提供了更好的机遇。

更好地发挥人民币在“一带一路”建设中的作用

使用人民币资金天然具有对冲汇率风险、池子大、结构丰富等特点。“一带一路”沿线国家有大量资金需求，中国无疑会是资本输出的一个主要来源地，同时沿线国家对中国的商品和服务也有大量的进口需求，这样我们输出的人民币资金可以直接用于购买中国的商品和服务。这种安排可绕过第三方货币进行管理，显著地降低涉及的汇兑风险及成本，并规避资本流动冲击的风险，应当是“一带一路”各参与方最自然的选择。此外，相对于其他货币，人民币资金规模大、层次丰富。中国净对外投资头寸约1.8万亿美元，相对于这样一个有限的金额，人民币资金量无疑要大得多，例如，我们的M2存量超过160万亿元人民币。同时，我们也看到，人民币金融出资方组成结构非常丰富，有股权投资者，也有债权投资者；有的愿意做实体投资，也有的愿意做贸易融资。因此，发挥好人民币在“一带一路”建设中的作用有着坚实的基础。

在今年5月份结束的“一带一路”国际高峰论坛上，习近平主席宣布中国将加大对“一带一路”建设的资金支持，向丝路基金增资1000亿元人民币，同时鼓励金融机构开展人民币海外基金业务，预计规模是3000亿元人民币。这两种以人民币进行出资的重大资金安排，相信一定会进一步促进人民币在“一带一路”建设中的作用。

今后，人民银行会进一步稳步推进人民币国际化，服务好“一带一路”建设需要。人民币国际化是一个中长期战略，它的发展归根结底取决于我国经济发展

状况、国际货币体系变化、金融市场的发展以及人民币在国际使用中相关的制度安排、基础设施建设和监督管理手段的完善。下一步，人民银行会不断完善跨境人民币业务的框架，进一步让人民币在“一带一路”建设当中发挥好计价、结算、投资、融资、交易和国际储备的功能，更好地服务“一带一路”建设。

链接地址：

<http://news.hexun.com/2017-07-04/189883558.html>

业界人士：“债券通”将推进内地与香港金融合作

2017年7月4日 新华社

内地与香港债券市场互联互通合作（“债券通”）开通仪式3日在香港交易所举行。业界认为，“债券通”将进一步促进内地与香港金融合作，推动内地金融市场对外开放，巩固香港国际金融中心地位。

中国人民银行副行长潘功胜指出，“债券通”正式启动运行，是内地金融市场对外开放的重要事件，也是香港金融市场发展的重要事件，同时又是深化内地和香港金融合作的重要事件。内地债券市场的发展和开放有很大空间，“债券通”作为一个桥梁，将发挥更大作用。市场的培育和发展需要过程，需要监管部门和市场主体的共同努力。

香港金管局副总裁余伟文表示，香港一直都是内地金融开放的一个重要窗口，包括跨境人民币结算、“沪港通”、“深港通”等都在香港先行先试。现在，“债券通”成为内地资本市场开放的一个新里程碑。放眼未来，随着“一带一路”倡议的展开，香港也将在资金管理方面发挥很大的作用。

对于“债券通”为何选择香港，余伟文认为是因为香港拥有三个优势：第一，香港与内地关系紧密；第二，香港有海外投资者较熟悉的法律环境；第三，香港

是很成熟的金融市场。这些因素促成了“债券通”在香港的诞生。

香港上海汇丰银行有限公司副主席兼行政总裁王冬胜表示，“债券通”是推动内地债券市场持续发展及迈向全球化的催化剂，也能巩固香港国际金融中心地位。“债券通”鼓励国际投资者参与这个全球第三大债券市场，也有助刺激内地投资者对定息产品的需求，长远能吸引更多海外机构在内地发行人民币债券。

王冬胜认为，内地债券市场对于“一带一路”沿线国家来说也具吸引力。由于当地企业对人民币融资需求与日俱增，内地的债券市场正好满足其在跨境贸易和投资上的需求。

他认为，过去 20 年，香港在连接内地与国际金融市场方面一直扮演重要角色。人民币合格境外机构投资者（RQFII）、“沪港通”及“深港通”等都是内地资本账户开放和人民币国际化的里程碑。

中银香港副董事长兼总裁岳毅认为，中国经济稳中向好，人民币加入特别提款权（SDR）货币篮子，“一带一路”倡议和粤港澳大湾区规划逐步落实，海外人民币使用比例将逐步增加，为人民币国际化提供新发展动力。“债券通”的适时推出，不仅为境外投资者投资境内债券市场提供更多便利和选择，进一步带动内地债券市场开放和国际化；同时也将为香港的债券市场和人民币业务发展增添新动力，是一项互惠互利、香港与内地共赢的重要政策。

“债券通”开通当日交易活跃。中国外汇交易中心的数据显示，“债券通”开通首日交易量为 70.48 亿元人民币，19 家报价机构、70 家境外机构达成 142 笔交易。交易以买入为主，共买入 128 笔、49.04 亿元人民币。

链接地址：

http://www.gov.cn/xinwen/2017-07/04/content_5207760.htm

周小川：人民币跨境支付系统将落户上海，服务人民币国际化和“一带一路”

2017 年 6 月 20 日 上观新闻

6 月 20 日，中国人民银行周小川在“2017 陆家嘴论坛”开幕式欢迎致辞中表示，为了进一步推进上海国际金融中心的建设，近期人民币跨境支付系统（CIPS）将落户上海，更好地为人民币国际化和“一带一路”建设服务。

什么是 CIPS？它对跨境人民币清算具有怎样的意义？

CIPS 英文全称 Cross-border Inter-bank Payment System。2012 年初，为满足人民币跨境使用的需求，进一步整合现有人民币跨境支付结算渠道和资源，提高人民币跨境支付结算效率，人民银行决定组建人民币跨境支付系统 CIPS，满足全球各主要时区人民币业务发展的需要。

CIPS 分两期建设：一期主要采用实施全额结算方式，为跨境贸易、跨境投融资和其他跨境人民币业务提供清算、结算服务；二期将采用更为节约流动性的混合结算方式，提高人民币跨境和离岸资金的清算、结算效率。

2015 年 10 月 8 日，人民币跨境支付系统(一期)成功上线运行。

CIPS(一期)系统有哪些功能？

CIPS(一期)的主要功能是便利跨境人民币业务处理，支持跨境货物贸易和服务贸易结算、跨境直接投资、跨境融资和跨境个人汇款等业务。其主要特点包括：一是 CIPS(一期)采用实时全额结算方式处理客户汇款和金融机构汇款两类业务，二是直接参与者一点介入，集中清算业务，缩短清算路径，提高清算效率。三是采用国际通用 ISO20022 报文标准，采纳统一规范的中文四角码，支持中英文传输，在名称、地址、收费等栏位置上更有利于人民币业务的自动处理。CIPS

报文设计充分考虑了与现行 SWIFT MT 报文的转换要求，便于跨境业务直通处理并支持未来业务发展需求，四是运行时间覆盖亚洲、欧洲、非洲、大洋洲等人民币业务主要时区，五是为境内直接参与者提供专线接入方式。

CIPS(一期)上线运行后，对现有人民币跨境清算模式有什么影响？

现有人民币跨境清算模式主要包括清算行模式和代理行模式。清算行模式下，港澳清算行直接介入大额支付系统，其他清算行通过其总行或者母行接入大额支付系统，所有清算行以大额支付系统为依托完成跨境及离岸人民币清算服务。代理行模式下，境内代理行直接接入大额支付系统，境外参加行可在境内代理行开立人民币同业往来帐户进行人民币跨境和离岸资金清算。

CIPS(一期)上线后，现有人民币跨境清算模式将基于市场需求继续发挥作用。

CIPS(一期)相关制度主要有哪些？

CIPS(一期)的制度主要包括：《人民币跨境支付系统业务暂行规则》、《人民币跨境支付系统参与者服务协议》、《人民币跨境支付系统业务操作指引》、《人民币跨境支付系统运行规则》以及《人民币跨境支付系统技术规范》。

其中，《人民币跨境支付系统业务暂行规则》(银办发[2015]210号)由人民银行制定并在门户网站发布，主要规定参与者的加入条件、业务处理要求、帐户管理要求等。经人民银行批复后，CIPS运营机构制定并发布了《人民币跨境支付系统参与者服务协议》和《人民币跨境支付系统业务操作指引》，协议以法律文本的形式约定了CIPS运营机构和参与者的权利与义务；操作指引规定了主要业务流程及具体要求。后续，CIPS运营机构还将发布《人民币跨境支付系统运行规则》以及《人民币跨境支付系统技术规范》。

CIPS(一期)由谁负责运营?

CIPS(一期)由跨境银行间支付清算(上海)有限责任公司负责运营,该机构为公司制企业法人(以下简称运营机构)。2015年9月8日,运营机构在上海正式成立,全面负责CIPS(一期)的系统运营维护、参与者服务、业务拓展等各方面工作。逐步完善CIPS各项功能,强化内部管理,提高CIPS清算效率和竞争力。未来,CIPS运营机构还将加强与国际其他清算组织和金融基础设施运营机构的沟通与合作,努力拓展国际市场。此外,为更好地运营CIPS,跨境银行间支付清算(上海)有限责任公司将视需要考虑增资扩股,选择适当时机改制为股份制有限公司。

该公司接受人民银行的监督和管理,人民银行已经制定和发布了《人民币跨境支付系统运营机构管理办法》(银办发[2015]290号),对经营范围、业务运营等作出了规定。

CIPS(一期)的运行时序时怎样安排的?

CIPS(一期)按照北京时间运行,以中华人民共和国的法定工作日为系统工作日,年终决算日是中华人民共和国每年最后一个法定工作日。CIPS(一期)每日运行时序分为营业准备、日间处理、业务截止和日终处理四个阶段,日间处理支付业务的时间为9:00-20:00,今后可视市场需求进一步延长CIPS运行时间。

CIPS(一期)首批参与者有哪些?是如何确定的?

首批参与者共有19家,分别为:工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、华夏银行、民生银行、招商银行、兴业银行、平安银行、浦发银行、汇丰银行(中国)、花旗银行(中国)、渣打银行(中国)、星展银行(中国)、德意志银行(中国)、法国巴黎银行(中国)、澳大利亚和新西兰银行(中国)和东亚银行(中国)。

这 19 家参与者是人民银行根据商业银行的参与意愿,结合境内各银行跨境和离岸人民币业务量、技术开发能力和外资银行国别地域分布情况等,经过技术检验统筹确定的,2015 年 6 月-9 月,人民银行先后组织了模拟运行、技术验收和业务验收,检验首批参与机构的技术与业务能力是否具备投产上线的条件,确定 19 家首批参与者于 10 月 8 日投产上线。

链接地址:

<http://www.jfdaily.com/news/detail?id=56822>

李克强澳新之行扩大“一带一路”朋友圈

2017 年 3 月 31 日 新华社

中国国务院总理李克强 3 月 29 日圆满结束对澳大利亚、新西兰的正式访问。访问期间,“一带一路”成为澳新两国热议话题。

在逆全球化思潮涌动、贸易保护主义升温的背景下,中方提出的“一带一路”倡议愈发受到欢迎。澳新各界普遍认为,“一带一路”建设有利于推动经济全球化和贸易自由化,将为中澳、中新合作注入新动力。

澳大利亚欢迎发展战略对接

李克强访问澳大利亚期间,双方同意深入推进中方“一带一路”倡议与澳“北部大开发”计划以及两国创新战略对接合作,积极拓展能源资源、基础设施、农牧业和科技创新等领域合作。

自“一带一路”倡议提出以来,澳大利亚各界对其的理解和支持不断提升。澳大利亚澳瑞凯公司董事会主席马尔科姆·布鲁姆黑德说,“一带一路”倡议带来令人激动的机会,不但可以让澳大利亚企业加强与中国的贸易联系,也给它们带来在第三国的发展机会。澳大利亚商界完全支持这一倡议,希望澳大利亚将来能

与中国签署“一带一路”合作协议。

布鲁姆黑德说,对于澳瑞凯公司这样一家在52个国家和地区运营的矿业服务公司来说,丝绸之路经济带建设将为其在中亚地区带来大量商业机会。

澳大利亚罗伊国际问题研究所研究员蔡源说,2009年,澳大利亚联邦政府成立北部开发办公室,希望开发人口稀少但资源丰富的北部地区。2015年,澳政府发表了北部开发白皮书并计划投入巨资推动北部的基础设施建设。蔡源认为,“北部大开发”计划和“一带一路”倡议有不少相似之处,二者对接将成为澳中两国一个新的合作点。

澳大利亚政府人民币国际化工作委员会主席戴维·奥尔森说,人民币国际化与“一带一路”倡议有明显关联,而澳大利亚在资金管理方面有丰富经验,可以更好地参与人民币国际化和“一带一路”建设。

奥尔森认为,澳大利亚“北部大开发”计划和“一带一路”倡议对接是可行的。在这方面,私营企业可以成为主要推动力量,因为参与“一带一路”建设能给它们带来实际的商业利益。同时,澳大利亚政府应当出台框架性文件支持对接,因为这毕竟不是单笔交易,而是一个大的经济发展计划。

“一带一路”成为新西兰社会共识

李克强访问新西兰期间,中新两国签署加强“一带一路”倡议合作的备忘录。随后,新西兰执政党新西兰国家党主席彼得·古德费洛与华人议员杨健等人宣布共同发起“一带一路”促进机制。

杨健说,此举是为顺应新西兰等大洋洲国家与中国深化合作的大趋势,以“一带一路”倡议所秉持的共商、共建、共享理念为价值观和合作模式,发动新西兰等大洋洲国家各界人士搭建一个公共服务平台和网络体系。

此前,新西兰最大反对党工党的华人议员霍建强 21 日宣布,成立新西兰“一带一路”智库和基金会,希望寻求一条合理途径,把“一带一路”的理念和资源引进新西兰,进一步打通新中两国之间的投融资渠道。

专家认为,新西兰对“一带一路”倡议高度关注、积极参与,从签署加强“一带一路”倡议合作备忘录,到两大政党议员发起相关促进机制、智库和基金会,表明“一带一路”已经成为新西兰主流社会共识。

链接地址:

http://www.gov.cn/xinwen/2017-03/31/content_5182391.htm

许振义:在“一带一路”建设资金融通、助推人民币国际化方面 新加坡大有可为

2017 年 5 月 新浪网

“一带一路”国际合作高峰论坛 5 月 14 日起在北京正式举行,新加坡政府指派国家发展部部长兼财政部第二部长黄循财作为代表参会。作为“一带一路”建设的重要节点国家,也是中国企业“走出去”的目的地区之一,新加坡将在“一带一路”建设中扮演什么角色?中新两国将在“一带一路”框架内展开哪些务实合作?就相关问题,中国青年报·中青在线记者专访了新加坡中国问题专家、南洋国际商学院院长许振义博士。

对于中国发起的“一带一路”倡议,许振义博士认为,新加坡在“一带一路”特别是“21 世纪海上丝绸之路”建设中可以发挥积极作用,成为重要的战略支点之一。他指出,2013 年中国政府发起“一带一路”倡议后,新加坡是最早表态欢迎并支持“一带一路”倡议的国家之一,也是亚洲基础设施投资银行(下称

“亚投行”)首批 21 个意向创始成员国之一,并积极参与了亚投行协定的起草工作。

许振义博士介绍说,在新加坡社会有一个普遍的共识,那就是认为“一带一路”倡议契合了本地区当前发展的需要。

亚洲开发银行(下称“亚行”)今年 2 月发布的《满足亚洲基础设施建设需求》报告显示,亚洲国家到 2030 年需在基础设施领域投资 26 万亿美元,以应对贫困、经济增长放缓和气候变化问题。报告指出,目前在亚洲地区仍有 4 亿人无法用电,3 亿人缺乏安全的饮用水,15 亿人没有基本的卫生设施。要根本性改变这一问题,亚行认为从 2016 年至 2030 年的 15 年间,亚洲每年需要投资超过 1.7 万亿美元,是目前投资额的两倍。

“我们认为‘一带一路’倡议中提出的设施联通建设,为促进亚洲各国共同改善本地区基础设施现状创造了一个重要机会。”许振义博士向中国青年报·中青在线记者表示,新加坡本身也正在从设施联通建设中获益。他说:“在基础设施建设方面,相对本区域其他国家,新加坡并没有太多投资机会;但在投融资、担保等金融业务方面可以发挥重要作用。”

许博士解释说,“一带一路”沿线国家和地区基础设施建设,需要大量的资金融通,其中最关键的是要进一步加强各国间的金融合作,促进货币流通和资金融通,增强一些重大建设项目的投融资能力。“这方面恰是新加坡的优势所在。新加坡目前是亚洲重要的金融中心,在国际金融、贸易融资、海事金融、保险、财务运作方面拥有领先地位和庞大的网络,可以充分吸引国际上更多元化的资本参与基础设施建设,为‘一带一路’创造稳定的融资环境。”

许振义博士还提醒说,“一带一路”建设涉及的基础设施项目中,有相当数

量都是规模大、时间长、情况复杂的项目，“如何为这些基建工程制定精准的风险评估、风险管控方案，对于项目能否最终顺利完成至关重要。我认为在这方面，新加坡的企业也可以出一份力。”

在助推人民币国际化方面，许振义博士认为新加坡也大有可为。新加坡是亚洲地区除香港之外最大的人民币结算中心，有利于促进以人民币结算的国际贸易和投资。根据中新两国政府达成的协议，目前，新加坡已经在苏州、天津和重庆三地开展跨境人民币业务的试点。在这些试点城市，新加坡的银行可以开展人民币贷款业务；这三个城市的银行也可以在新加坡开展人民币业务。“这些具体措施有助于中新两国在人民币国际化使用方面进一步加强合作”。

根据中国商务部的统计，仅重庆市，2016年与新加坡发生的跨境人民币实际收付结算量达129.4亿元，同比增长35.2%，新加坡成为重庆跨境人民币结算第三大境外地域。重庆粮食集团有限责任公司、华科融资租赁有限公司、隆鑫控股有限公司等5家企业，2016年先后赴新加坡发行人民币债券，总额达29亿元，并全额回流。

中新之间良好的金融合作，在很大程度上得益于两国之间的政策沟通——这也是“一带一路”建设“五通”的题中应有之意。

2015年，新加坡推出了“智慧国家2025”计划，旨在利用数码科技改善公共交通体系、电子商务等现代生活设施与支持体系，以创造更好的工作机会和商业机会。当“智慧国家2025”计划对接“一带一路”倡议，便推动了中新两国在同年11月正式签署“中新（重庆）战略性互联互通示范项目”合作协议，宣布以重庆作为项目运营和示范中心，以“现代互联互通和现代服务经济”为主题，将金融服务、航空、交通物流和信息通信技术作为重点合作领域项目。

许振义博士说：“重庆项目的示范性在于，要达到‘两降两增’的目标。”他进一步解释说，所谓“两降”，就是要降低物流成本和融资成本；“两增”则是增强重庆的辐射力，增强重庆互联互通项目、制度和机制建设的可复制性，要将之推广到重庆以外的其他地区，进而带动中国西部地区更高层次的对外开放。

链接地址：

<http://news.sina.com.cn/c/2017-05-14/doc-ifyfekhi7609896.shtml>

“一带一路”能为人民币国际化带来什么？

2017 年 8 月 13 日 21CN 新闻

作为当前中国经济治理新格局中的两大重要部署，“一带一路”倡议与人民币国际化协同发展空间巨大。尤其前者，已成为助推后者不断前进的新动力。

如今的人民币已越来越有“国际范儿”。2016 年 10 月 1 日，人民币被正式纳入国际货币基金组织特别提款权(SDR)货币篮子，国际化道路迎来里程碑。据环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)统计，截至今年 6 月，全球有超过 1900 家金融机构使用人民币作为支付货币。

那么，“一带一路”能为人民币进一步国际化带来什么？中国人民银行金融研究所所长孙国峰在近日举行的首届中国金融四十人伊春论坛上表示，货币国际地位提升为中国银行体系通过人民币形式向境外提供融资创造了条件，借助“一带一路”在资本项下输出人民币是有利于宏观总量平衡、符合国民福利、可持续的国际化战略。

中国金融四十人论坛高级研究员、国家外汇管理局国际收支司原司长管涛则指出，2016 年中国与“一带一路”沿线国家跨境贸易人民币实际收付额仅占双

边贸易额的 13.9%，还存在较大提升空间。随着中国与沿线国家经贸往来更加紧密，为节约汇兑成本把国际主要货币之一的人民币作为计价协商货币是市场发展必然。

不过，在当前汇率波动和资本流动出现新形势的情况下，人民币国际化依然任重道远。日前结束的全国金融工作会议明确指出，要扩大金融对外开放，深化人民币汇率形成机制改革，稳步推进人民币国际化，稳步实现资本项目可兑换。会议同时提出，要推进“一带一路”建设金融创新，搞好相关制度设计。

孙国峰认为，利用“一带一路”建设契机推动人民币国际化，要发挥好包括开发性金融机构在内的各类金融机构作用。由于“一带一路”建设具有项目回收周期较长、资金需求规模巨大等特点，开发性金融可以在其中发挥重要作用。同时应鼓励开发性金融和国内外商业性金融合作，前者主要发挥引领作用，实现盈利后相关机构可将部分融资转让给商业性金融机构，并将退出资金继续用于其他开发性金融项目，从而实现资金良性周转。

值得一提的是，币种选择争议是开发性金融推进过程中常常遇到的问题。例如有声音认为，由于日元实行负利率，其十年期国债利率仅为 0.05%，在国际上融资绝对成本相对较低。比较而言，较高的货币融资成本是否会导致中国提供融资缺乏足够竞争力，进而拖慢人民币国际化步伐？

在中国人民银行副行长殷勇看来，这一理解并不准确。他指出，在发达金融市场上，两种货币的选择可以利用货币掉期操作进行转换，不管人民币还是美元资金都可以转换为利率水平较低的日元，反之亦然。此外，中国外汇储备包含全球所有发达国家和新兴市场国家货币，如有其他币种融资需要，也能够加以满足。

“由于我们的人民币池子相对而言更大，所以我们在提供人民币资金方面更

有相对竞争优势，人民币应该能够在‘一带一路’建设中发挥更大作用。”殷勇如是说。

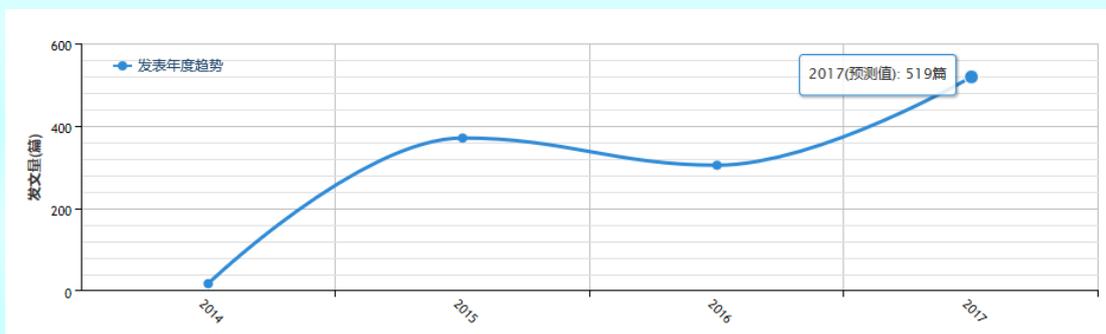
链接地址：

<http://news.21cn.com/hotnews/a/2017/0813/13/32611092.shtml>

【知识可视化分析】

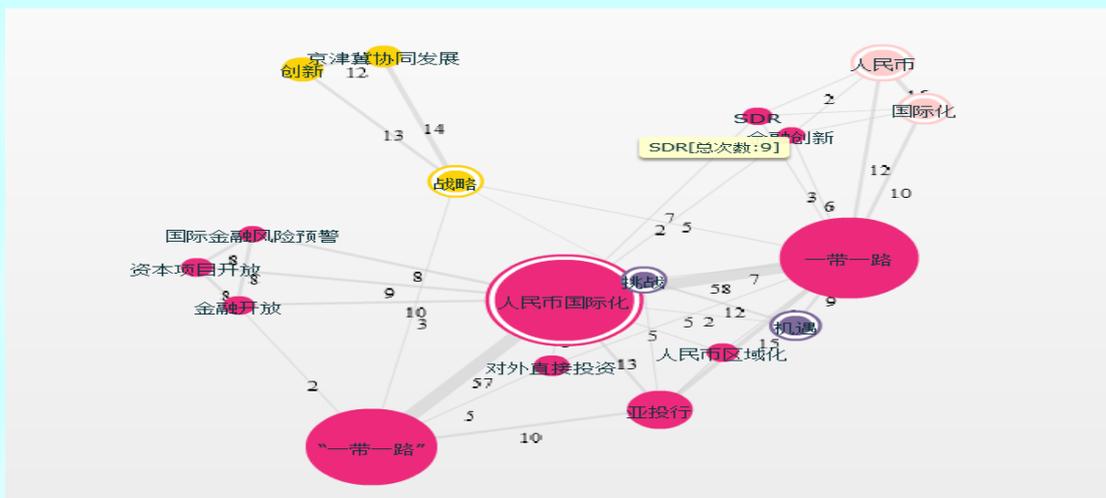
数据来源：以 CNKI 文献库为数据源，跨库选择全部数据库，检索条件为“主题=一带一路 并且 主题=人民币国际化”，检索时间为 2017 年 9 月 25 日，进行精确检索，最后得出 958 条结果。计量可视化结果如下：

模块一：总体趋势



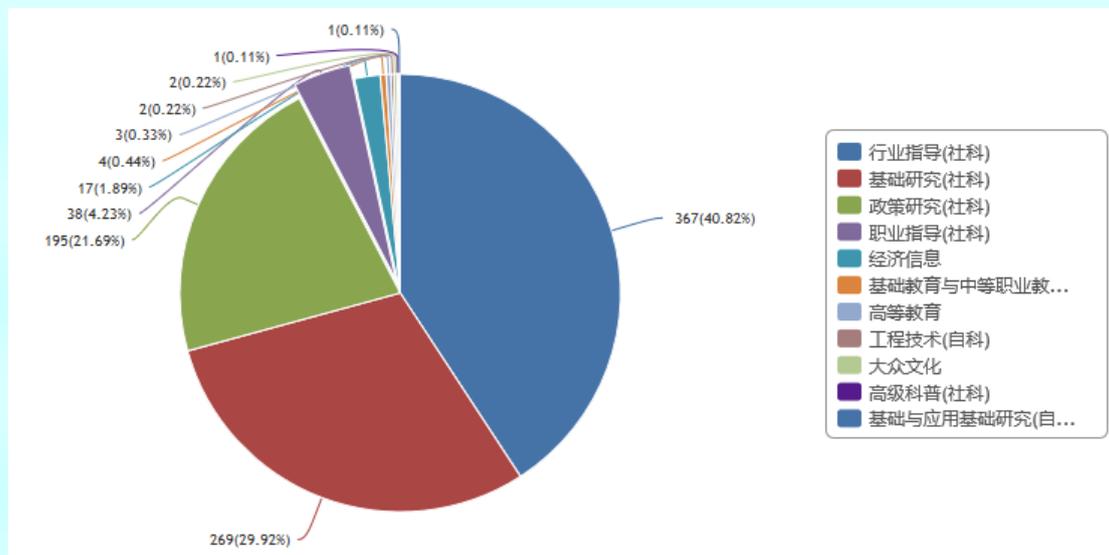
由上图可以看出，“一带一路”与人民币国际化的研究从 2014 年开始，之后呈现出快速增长的趋势。其中，2014-2016 相关文章数量分别为：18、371、305 篇，2017 年预测数量为 519 篇。

模块二：关键词共现网络



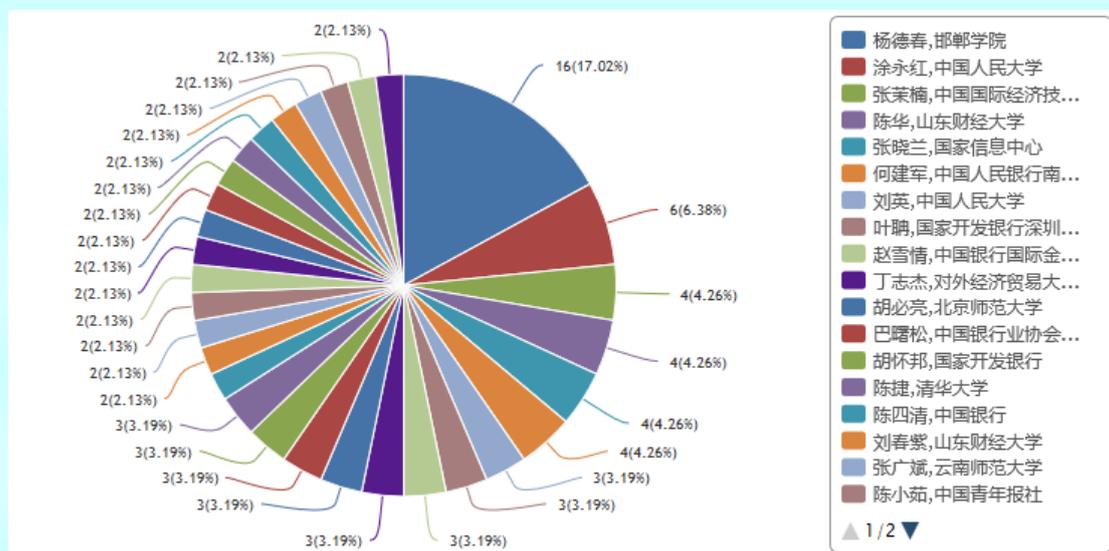
从上图的关键词共现网络可以看出，“一带一路”与“人民币国际化”共现频次达 115。

模块三：研究层次



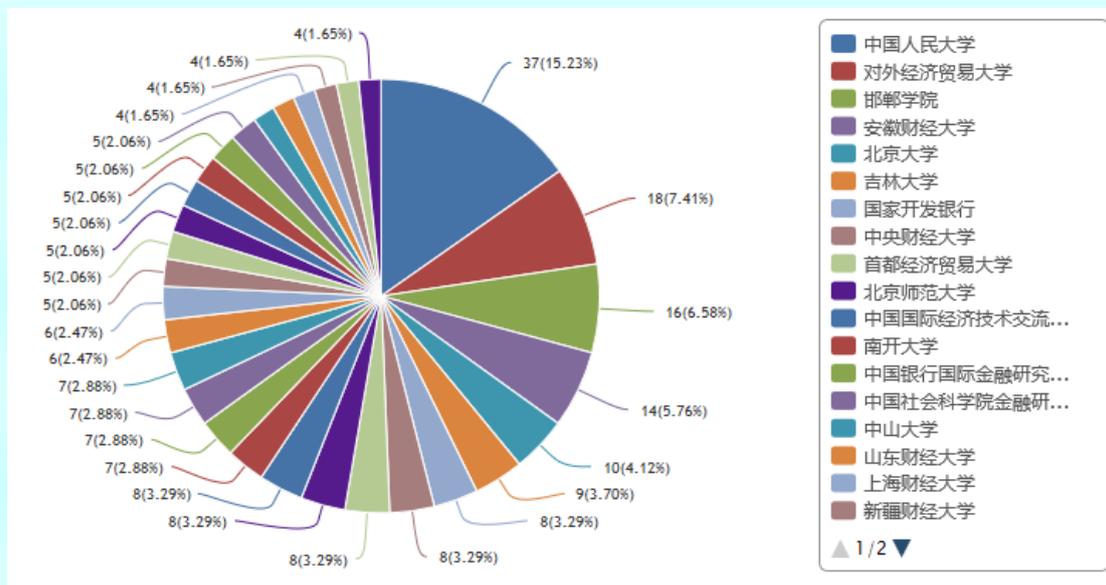
由上图可以看出，“一带一路”与人民币国际化的研究层次主要集中在行业指导（社科）、基础研究（社科）、政策研究（社科）3个层次。

模块四：作者分布



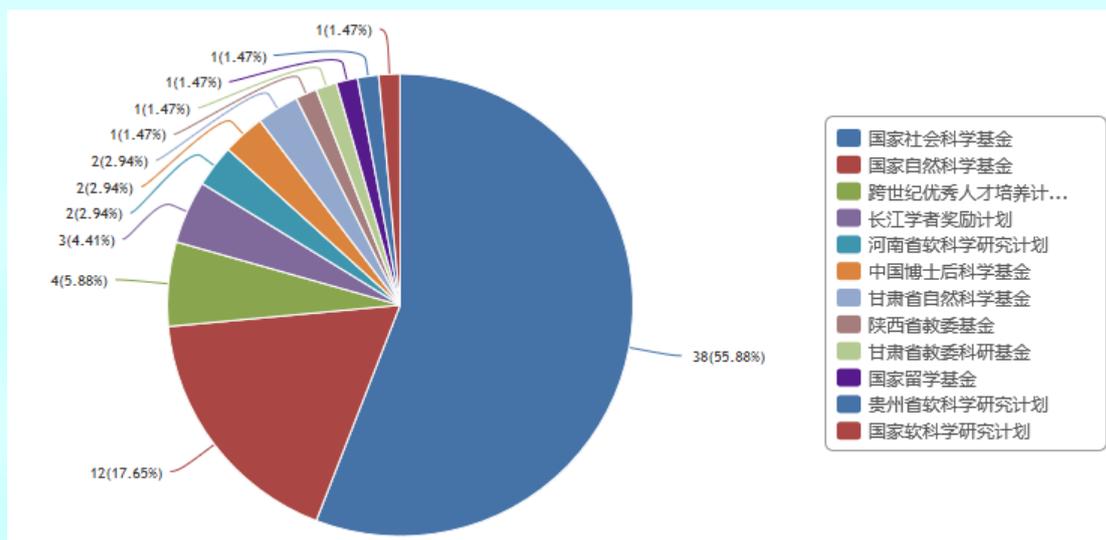
由上图可以看出，邯郸学院的“杨德春”在该领域发表的论文最多，为 16 篇，占文献总量的 17.02%；其次为中国人民大学的“涂永红”，发表论文 6 篇，占文献总量的 6.38%。

模块五：机构分布



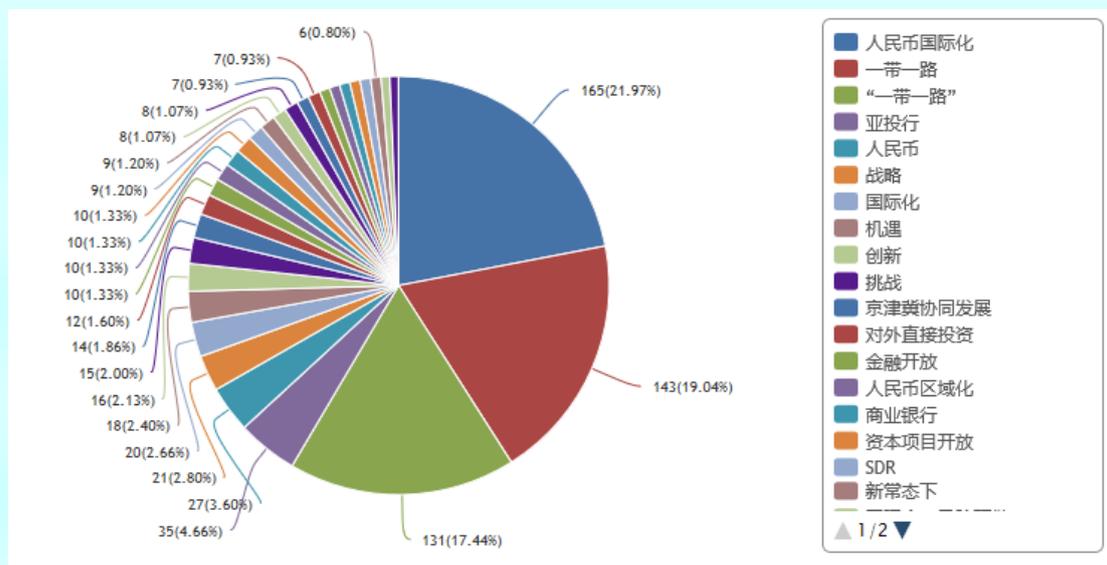
由上图可知，该领域的研究文献主要来自中国人民大学（37篇）、对外经济贸易大学（18篇）、邯郸学院（16篇）和安徽财经大学（14篇）。这4个机构的相关研究文献约占全部文献量的34.98%。

模块六：基金分布



由上图可知，“一带一路”与人民币国际化相关研究的基金支持主要来自“国家社会科学基金”（38篇，55.88%）、“国家自然科学基金”（12篇，17.65%）、“跨世纪优秀人才培养计划”（4篇，5.88%）。

模块九：关键词分布

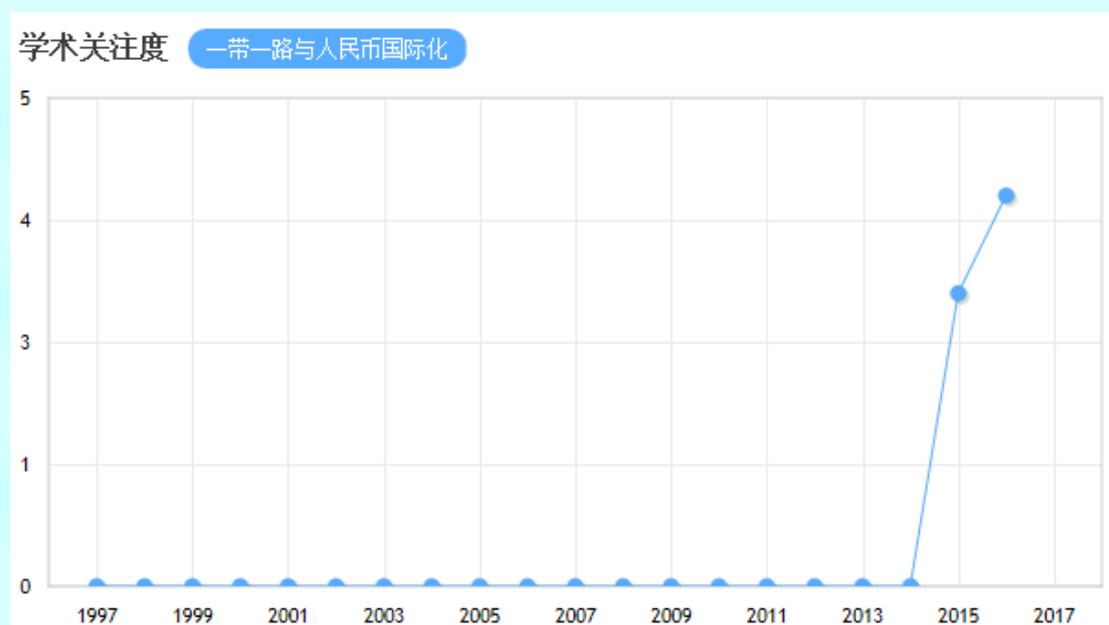


由上图可知，排名靠前的关键词是：人民币国际化、一带一路、亚投行、人民币、战略、国际化等。

【国内文献计量分析】

本文献计量分析以 CNKI “学术趋势搜索”、“科研项目”为分析工具，提供“一带一路”与人民币国际化相关研究动态。

“一带一路”与人民币国际化 学术关注度



本趋势图表明关于“一带一路”与人民币国际化的关注始于2015年，文献篇数为3，到2016年篇数为4，并一直呈直线上升趋势。

注：由于检索方式及途径不同，该处的学术关注度与“知识可视化分析”中“总体趋势”的结果存在出入。

“一带一路”与人民币国际化 用户关注度



该图表是关于2016年8月到2016年12月，有关“一带一路”与人民币国际化的用户下载情况。从2016年8月开始，相关文献下载量一直保持直线上升趋势，到2016年12月下载量达404篇。

“一带一路”与人民币国际化 热门被引

序号	文献名称	作者	文献来源	发表时间	被引频次
1	“一带一路”:中国的马歇尔计划?	金玲	国际问题研究	2015/1/15	122
2	一带一路战略区电子商务新常态模式探索	王娟娟; 秦炜	中国流通经济	2015/5/23	67
3	论“一带一路”建设给人民币国际化创造的投融资机遇、市场条件及风险分布	保健云	天府新论	2015/1/5	55
4	“一带一路”战略与全球经贸格局重构	李丹; 崔日明	经济学家	2015/8/5	49
5	“一带一路”建设与人民币国际化	林乐芬; 王少楠	世界经济与政治	2015/11/14	33
6	“一带一路”战略下人民币如何“走出去”	黄卫平; 黄剑	人民论坛·学术前沿	2015/3/1	24
7	“一带一路”建设背景下我国企业“走出去”的机遇与挑战	廖萌	经济纵横	2015/9/10	24
8	“一带一路”的动因与挑战	田惠敏; 曹红辉	全球化	2015/6/25	23
9	“一带一路”倡议的国际政治经济分析	盛斌; 黎峰	南开学报(哲学社会科学版)	2016/1/20	21
10	一带一路经济区跨境电子商务发展模式探索	王娟娟; 杜佳麟	中国流通经济	2016/9/23	20

“一带一路”与人民币国际化 热门下载

序号	文献名称	作者	文献来源	发表时间	下载 频次
1	“一带一路”:中国的马歇尔计划?	金玲	国际问题研究	2015/1/15	31317
2	一带一路战略区电子商务新常态模式探索	王娟娟; 秦炜	中国流通经济	2015/5/23	7392
3	论“一带一路”建设给人民币国际化创造的投融资机遇、市场条件及风险分布	保健云	天府新论	2015/1/5	6967
4	“一带一路”战略与全球经贸格局重构	李丹; 崔日明	经济学家	2015/8/5	6882
5	“一带一路”建设与人民币国际化	林乐芬; 王少楠	世界经济与政治	2015/11/14	6375
6	“一带一路”建设背景下我国企业“走出去”的机遇与挑战	廖萌	经济纵横	2015/9/10	6001
7	“一带一路”进程中人民币国际化影响因素的实证分析	林乐芬; 王少楠	国际金融研究	2016/2/12	4793
8	“一带一路”背景下人民币国际化问题研究 优先出版	赵晓斐	特区经济	2016/1/19	3529
9	人民币国际化对我国进出口贸易的影响	郑亚玲	山东财经大学	2016/6/1	3396
10	亚投行金融助力“一带一路”:战略关系、挑战与策略选择 优先出版	胡海峰; 武鹏	人文杂志	2016/1/14	3368

温馨提示: 以上文章可在本期专题报道的附件中获得!

“一带一路”与人民币国际化 立项课题

序号	项目名称	项目来源	承担单位/负责人	经费 (万元)	立项 年份
1	[在研中] 人民币国际化与“一路一带”新丝绸之路的战略融合及其国际政治经济效应研究	2015年度国家社会科学基金项目一般项目	贵州财经大学/罗成	0	2015
2	[在研中] “一带一路”战略对推进人民币国际化的路径及其对策研究	2015年度国家社会科学基金项目一般项目	上海社会科学院/孙立行	0	2015
3	[在研中] “一带一路”战略实施中推进人民币国际化问题研究	2015年度国家社会科学基金重大项目(第一批)	吉林大学/李晓	0	2015
4	[在研中] “一带一路”与人民币国际化进程问题研究	2015年国家级大学生创新创业训练计划立项项目	安徽财经大学/王冰玉	1	2015

【人民币国际化重要事件梳理】

1. 2007 年 6 月，首只人民币债券在登陆香港。
2. 2008 年 7 月，国务院批准中国人民银行三定方案，新设立汇率司，其职能包括“根据人民币国际化的进程发展人民币离岸市场”。
3. 2008 年 12 月，中国与俄罗斯就加快两国在贸易中改用本国货币结算进行了磋商；中国人民银行和韩国银行签署了双边货币互换协议，两国通过本币互换可相互提供规模为 1800 亿元人民币的短期流动性支持。
4. 2008 年 12 月，国务院决定，将对广东和长江三角洲地区与港澳地区、广西和云南与亚细安的货物贸易进行人民币结算试点；此外，中国已与包括蒙古，越南，缅甸等在内的周边八国签订了自主选择双边货币结算协议，人民币区域化的进程大步加快。
5. 2009 年 7 月，跨境贸易人民币结算试点正式启动。
6. 2011 年 6 月，央行公布了《关于明确跨境人民币业务相关问题的通知》，正式明确了外商直接投资人民币结算业务的试点办法，成为推进人民币跨境流动的又一重大举措。
7. 2011 年 8 月，河北、山西等 11 个省的企业可以开展跨境贸易人民币结算。跨境贸易人民币结算境内地域范围扩大至全国。
8. 2011 年 12 月，人民币合格境外机构投资者试点计划相关规则发布。
9. 2012 年 10 月，开启日元/人民币直接报价。
10. 2012 年，上海自贸区、深圳前海等地加快跨境人民币业务创新试点。
11. 2013 年 6 月，中英签署 200 亿英镑双边本币互换协议。

12. 2013 年 10 月，签署 3500 亿元货币互换协议。
13. 2015 年 10 月，人民币跨境支付系统（CIPS）一期的上线运行。
14. 2015 年 11 月，国际货币基金组织宣布将人民币纳入 SDR 货币篮子。

【 资源获取门户网站】

- 国际货币基金组织：<http://www.imf.org/external/>
- 环球同业银行金融电讯协会 (SWIFT)：<https://www.swift.com/>
- FT 中文网：<http://www.ftchinese.com/>
- 中国政府网：<http://www.gov.cn/index.htm>
- 中国金融信息网-人民币专题：<http://rmb.xinhua08.com/>
- 中国一带一路网：<https://www.yidaiyilu.gov.cn/index.htm>
- 和讯外汇：<http://forex.hexun.com/>
- 中国人民银行-人民币：<http://www.pbc.gov.cn/huobijinyinju/147948/index.html>
- 中证网：<http://www.cs.com.cn/>
- 凤凰网：<http://www.ifeng.com/>
- 中国贸易金融网：<http://www.sinotf.com/>

主编：刘雁 周莉

编辑：郝晓雪 王凯艳 陈辰 刘倩 张春玲 杨秀环 杜婉莹 杨丽娟