

日前,中国人民银行与瑞士国家银行(瑞士央行)签署合作备忘录,就在瑞士建立人民币清算安排有关事宜达成一致,并同意将人民币合格境外机构投资者(RQFII)试点地区扩大到瑞士,投资额度为500亿元人民币。这是中国在海外建立人民币清算安排的又一布局。尽管人民币国际化是一个长期过程,但随着一步步具体措施的落实,人民币融入世界的步伐将更加坚实、更加稳健



中国银行已经在法国巴黎启动了人民币清算和结算业务。图为中国银行巴黎分行外景。 本报驻巴黎记者 陈博摄

## 人民币国际化大步向前

本报记者 徐惠喜

随着中国对外贸易规模不断扩大、中国企业走出去的进程加快,特别是“一带一路”建设推进和对外投资不断增加,人民币正在国际舞台上扮演越来越重要的角色,备受各国央行和商业银行及企业青睐。盘点去年的人民币国际化轨迹可以发现,中国与瑞士、斯里兰卡、俄罗斯、哈萨克斯坦、卡塔尔、加拿大、泰国等多个国家签署或续签了双边本币互换协议,使得与中国签订双边本币互换协议的国家达到28个,总金额超过3万亿美元人民币;去年人民币还实现了与韩元、新加坡元、欧元、英镑和新西兰元的直接交易,加上此前的日元、澳元、马来西亚林吉特和俄罗斯卢布,能与人民币直接交易的非美元货币已多达9种。

令人瞩目的是,人民币离岸交易中心的发展尤为迅速。去年一年间,中国与英国、德国、法国、韩国、加拿大、澳大利亚、卢森堡、卡塔尔、马来西亚、泰国等国的央行签订了人民币业务清算安排协议。这使得人民币的清算范围涵盖了亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲,以及中东地区。业务遍布海外各地的中国银行、工商银行、建设银行、农业银行、交通银行等各大银行成为人民

币主要清算行,这些银行能够在世界各地根据授权直接经手人民币业务,有助于降低人民币海外支付的风险,促使更多国际贸易使用人民币结算。据统计,跨境人民币结算金额2009年时为35.8亿元,如今已突破16万亿元,5年间增长4000多倍,可谓突飞猛进,势头喜人。

目前,人民币已经成为中国第二大跨境支付货币。环球银行金融电信协会(SWIFT)的统计显示,从全球范围来看,用人民币结算的贸易量仅次于美元。中国的进出口贸易近两成已采用人民币来结算。汇丰银行预计,今年中国三分之一的对外贸易将以人民币结算,而中国与新兴市场之间的贸易,或将有一半会用人民币结算。在新西兰,人民币已被正式纳入该国本币贸易加权指数,人民币占比超过20%,占第二位,甚至高于美元的比重。在金融结算方面,人民币的支付价值已从两年前的世界排名第十四位,跃升至目前的第七位。值得一提的是,各界广为期待的沪港通已于去年11月正式鸣锣交易,为在海外沉淀的人民币回流打开了新的大门。沪港通让境外基金可以投资在上海证交所挂牌上市的股票,总额度高达3000亿元人民币;而大陆投资者则可

通过沪港通买入香港股票,额度为2500亿元人民币。沪港通的实施既增加了境外人民币的投资渠道,又提高了香港离岸人民币的流动性,为人民币作为国际货币的长期竞争力提供支持,是人民币国际化进程中一个具有里程碑意义的事件。

与此同时,随着国际化进程的加速,人民币正在向投资货币和储备货币功能不断拓展。人民币也不再局限于贸易结算货币这一单一功能,英国、澳大利亚、加拿大的相关机构已发行离岸人民币债券,法国表示准备发行人民币计价国债。去年10月,英国财政部宣布任命3家银行发行人民币国债,成为首个发行人民币国债的外国政府。截至去年11月,海外人民币“点心债”债券余额已超过5000亿元,比年初增加1800多亿元。英国同时还将在人民币首次纳入英国外汇储备。据统计,迄今为止,已有超过30家央行和货币当局将人民币纳入了外汇储备。人民币被作为储备货币,显示人民币在国际上获得了认可。目前,已有不少市场人士和经济学家预期,人民币不久将被纳入国际货币基金组织特别提款权(SDR)的一揽子货币当中,从而成为更广泛接受的储备货币。

展望未来,随着跨境人民币业务快速发展,人民币国际化虽已迈开坚实步伐,取得令人瞩目的成就,但与其他主要国际货币相比,人民币国际化目前尚处在一个初级发展阶段,在金融领域的国际化水平还较低。例如:人民币用作跨境借贷货币的规模微乎其微,人民币作为国际投资货币才刚起步,规模相对较小;人民币在国际债券和衍生品交易中使用较为有限;外汇交易中实际占比亦不高。要发展成为与美元、欧元相提并论的国际货币,人民币今后要在借贷货币、交易货币、投资货币、储备货币等四个方面的功能上加大推进力度,在金融领域取得新突破。

随着中国成为直接投资的净输出国,中国资本输出扩大将会持续带来使用人民币对外投资的需求,成为人民币国际化新的重要引擎。有专家认为,人民币国际化要在跨境金融领域实现突破,需认真研究资本和金融账户开放问题,关注利率和汇率的市场化、货币政策与货币环境的国内外趋同等问题。有关方面应就此开展风险控制研究,作出规划,前瞻性地安排应对举措,助力人民币在国际化道路上走得更稳更快更远。

## 新加坡: 人民币业务发展良好

本报驻新加坡记者 刘威

近年来,人民币国际化步伐在新加坡持续加快。环球银行金融电信协会公布的数据显示,新加坡已于2014年3月超越伦敦,成为仅次于中国香港的离岸人民币清算中心。目前,人民币清算、人民币存款、以人民币计价的金融产品等各项人民币业务在新加坡呈现出非常良好的发展势头。

首先,新加坡人民币清算量飞速增长。据新加坡人民币清算行——中国工商银行新加坡分行提供的最新数据显示,自2013年5月人民币清算业务在新加坡正式启动以来,当地人民币清算量累计已突破40万亿元。新加坡清算行于2014年完成人民币清算量37.5万亿元,较上一年的2.6万亿元相比,增长逾13倍。“清算额呈现逐月稳步提升的态势,随着人民币国际化的推进,以及跨境人民币结算量的不断增加,今年新加坡人民币清算额有望继续保持良好的增长态势。”中国工商银行新加坡分行相关负责人告诉记者。

新加坡人民币清算量大幅提高还得益于新加坡本地企业对于使用人民币结算的需求和兴趣与日俱增。大华银行集团交易银行部主管苏丽华表示,自新加坡开启人民币清算以来,大华银行的新开人民币账户增长近3倍。在过去12个月,人民币的交易次数也增长了60%。汇丰工商业务部主管陈瑞明表示,去年汇丰银行的人民币贸易业务持续增长。该行去年7月的一项调查显示,约15%的企业使用人民币跨境结算,高于2013年的11%。

其次,以“狮城债”为代表的各类人民币金融投资产品在当地市场的日益丰富也是人民币国际化步伐加快的又一表现。工商银行新加坡分行提供的数据显示,2014年在新加坡本地共发行了127亿元人民币的狮城债券,与2013年45亿元的发行规模相比,增长182%。除了发行量的飞速猛增外,债券发行人的范围也在不断扩大。2013年的狮城债券发行商全部都是金融机构。2014年,非金融机构的中国企业和新加坡本地企业也开始参与发行狮城债券。

除此之外,人民币与新加坡元的直接兑换促使人民币期货产品交易量猛增。人民币与新加坡元直接交易于2014年10月正式启动,新加坡证券交易所增强新加坡作为离岸人民币中心和外汇交易中心的竞争力,同期推出了人民币期货合约。当地市场分析人士称,自人民币与新加坡元直接交易正式启动后,人民币期货合约交易量猛增7倍。

最后,新加坡当地的人民币存款规模也在不断扩大,离岸人民币资金池迅速扩张。新加坡金管局公布的数据显示,截至2014年第三季度末,新加坡人民币存款规模已达到2570亿元,与2013年时的1950亿元相比,增长31.8%。中国工商银行新加坡分行相关负责人表示,下一阶段,作为指定的新加坡人民币清算行,工商银行新加坡分行将继续致力于新产品、新服务的创新和推广,继续推进人民币清算24小时连续运作,严格按照两国监管部门要求,全力加快当地人民币中央实时清算系统RTGS的建设进度,通过构建更加完善的金融服务基础设施,增强新加坡离岸人民币市场优势,推动人民币国际化更快更好发展。

## 巴黎: 人民币使用意愿强烈

本报驻巴黎记者 陈博

目前,“人民币离岸市场”话题在法国商界的讨论次数越来越频繁,法国政界及金融界诸多要人多次公开表示,愿积极助力人民币国际化进程。

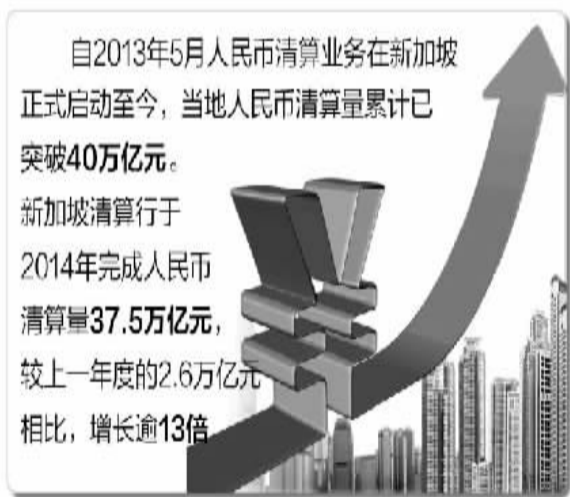
近日,法国央行行长诺亚公开表示,巴黎正积极努力成为新的人民币离岸市场,越来越多的法国企业在开展对华业务时已经开始使用人民币结算服务。诺亚还透露,目前在法国,仅巴黎地区的人民币存款已破百亿大关。目前,中国银行在巴黎正式启动了人民币清算和结算业务,进一步提升了中法乃至中欧间金融贸易合作程度。

业内分析人士认为,中法两国间高水平的经贸、人员往来为人民币走进法国,面向世界塑造了一个成熟且良好的外部环境。在此基础上,法国当地媒体与资深金融学家指出,在巴黎积极建立人民币离岸中心有助于法国企业搭乘中国经济“快车”,进一步增强法国企业的国际竞争力,加速法国经济复苏。首先,作为世界经济增长的“火车头”,中国参与并融入全球经贸活动的程度不断深化。在这样的大趋势下,包括法国在内的各国企业与金融部门对人民币旺盛的市场需求是大势所趋。其次,经历国际金融危机后,各国普遍开始重视“固本”,而提携中小企业则是“固本”环节中不可或缺的一环。法国业界人士认为,人民币在为中小企业提供新型融资模式选择、降低交易成本、规避汇率风险等诸多方面较之其他货币有着无可比拟的优势。在法国,越来越多的中小企业开始呼吁并希望人民币离岸中心尽快落户巴黎。

在不少法国金融学家看来,积极邀请人民币离岸中心落户巴黎,助力人民币国际化也有利于构建更加公平合理的国际货币体系。2007年爆发于美国的次贷危机对国际金融秩序冲击巨大,其引发的次生金融病毒使得包括欧元区在内的全球诸多主要经济体至今仍苦不堪言。为此,有关“国际货币多元化”的呼声愈发强烈。法兰西银行官员曾公开表示,人民币国际化使得法兰西银行能够更好地考虑国际货币体系的平衡问题。

一名法国当地业界人士对记者说,中国政府与银行机构在推动人民币国际化中所体现出来的谨慎与耐心使人“印象深刻”。他认为,稳健适度地推进这样庞大的项目是“必要且理智”的。当前,在跨境贸易结算总额层面上,人民币较之于美元、欧元乃至日元都还存在较大差距。同时,各国选择人民币作为储备货币的份额有较大上升空间。因此,无论是推进建设人民币海外清算中心,抑或是从整体层面实施人民币国际化战略,均需“稳”字当头,不求一蹴而就。

本版编辑 李红光



## 伦敦: 人民币交易量质齐增

本报驻伦敦记者 蒋华栋

伦敦金融城是西方国家启动离岸人民币业务最早的金融中心。2014年,受中英两国政府的推动和市场参与者的青睐,伦敦离岸人民币市场进入了“提速换挡期”。

2014年,伦敦离岸人民币市场最重要的发展莫过于中国建设银行被确认为清算行。随着离岸人民币业务基础设施的不断完善,伦敦离岸人民币产品交易的种类和数量开始呈现量质齐增的局面。

从“量”来看,伦敦金融城最新数据显示,2014年上半年,伦敦人民币离岸三大主营业务近期呈现出快速增长之势。其中,人民币外汇交易总额环比上涨116%;人民币计价的贸易融资规模环比上涨79%;人民币存款余额也进一步增长至254亿元人民币。然而,之所以说2014年伦敦离岸人民币市场实现突破发展,不仅是“量”而更多在于“质”,这是因为,从“质”来看,2014年最值得关注的发展正是中国国家开发银行和英国财政部在伦敦发行人民币计价债券。这是在伦敦发行的首只以人民币计价的准主权债券,进一步丰富了伦敦市场的人民币投资种类。就此次英国财政部发行人民币计价债券的认购态势来看,近乎一倍的超

额认购反映了离岸人民币市场在英国的受欢迎程度,投资主体的多元化则凸显了市场参与者对离岸人民币产品的欢迎程度。此外,英国财政部明确表示,债券发行收入将纳入英国外汇储备,凸显了人民币作为未来储备货币的潜力。

除此之外,2014年,伦敦以800亿元人民币的初始额度获准加入人民币合格境外投资者(RQFII)计划,越来越多的金融机构获得人民币合格境外机构投资者资格。市场普遍认为,在此基础上构建的双向投资机制进一步增加了伦敦人民币市场参与者的投资机会。

在政策制定者层面,英国财

政大臣乔治·奥斯本一直在强调,英国经济计划的核心就是要与世界上经济增长最快的国家联系起来。英国有着强大的金融服务业,伦敦集中了大量机构投资者,这些投资者对投资人民币产品非常感兴趣。当前人民币伦敦交易基础设施的进一步完善,不仅能够促进资金在欧洲时区范围内转移便利化,同时能够进一步完善英国作为全球外汇交易中心的资格,吸引更多投资者在英国开展业务,进一步维持英国作为全球金融中心的优势地位。莱德索姆表示,伦敦致力于成为人民币发展和扩展进程中的核心参与者,伦敦金融市场必将在充分利用自身广度、深度和灵活度的基础上,力争在全球离岸人民币业务中维持领先地位。

在市场参与者层面,越来越多的金融机构计划未来将离岸人民币业务向更多欧洲投资者推介。参与离岸人民币业务的金融机构普遍认为,未来,充分利用与中国的跨境投资是人民币流动性和使用范围拓展的关键。在当前清算机制不断完善的情况下,英国的金融从业者将进一步通过RQFII项目,加强欧洲投资者对人民币市场和中国内地投资机会的关注和理解。

