

视点

10月1日,人民币正式“入篮”。人民币在金融交易、投融资中的使用将会增加,作为储备货币的份额也将提升。从长远来看,“入篮”是人民币国际化道路上的一个里程碑,对提高人民币汇率和SDR汇率的稳定性都将起到重要的作用——

热评

入是

作为人民币国际化的重要里程碑,人民币进入SDR货币篮子令人振奋:从大处着眼,有利于提振世界对中国经济的信心,有利于增强新兴经济体在现行国际货币体系的权重;往实处说,人民币在海外投资或消费越来越“便利”,人民币汇率当更稳定,是持有者之福。

总结人民币“入篮”的主要因素,除了有中国作为世界第一贸易大国的硬实力,更有金融业多年不懈改革的“洪荒之力”。商业银行股份制改革、人民币汇率形成机制改革、人民币市场化利率改革、资本市场双向开放、人民币国际化稳步推进,为人民币加入SDR打下了坚实的基础。

可以说,人民币成功“入篮”,是国际社会发给中国的一张含金量颇高的“奖状”,表明了对我国金融改革开放的高度嘉许。但更应看到,人民币“入篮”,更是中国向世界立下的“军令状”:坚持深化金融体制改革,提升金融市场吸引力;坚持扩大金融领域开放,更多融入国际金融体系。

大家看到,作为对加入SDR一些技术要求的直接回应,近期央行采取了一系列举措:更大力度开放银行间债券市场和外汇市场;滚动发行3个月期限国债以提供代表性利率;加强数据透明度、延长人民币交易时间等。

有人认,既然人民币“入篮”大功告成,金融改革可以稍微放慢进度“歇歇脚”了,这种想法是不现实的。其实,得到这张来之不易的入篮“奖状”只是开始。改革并非权宜之计。

人民币“入篮”常被喻为金融领域的“入世”,并不夸张。“入世”使我国参与到世界贸易体系,进入全球化分工版图,进而以开放促改革,使蕴藏的制度红利、人口红利得以释放;“入篮”则使我国参与到世界货币体系,进入金融治理领域制高点,将倒逼金融改革进入快车道。

比如,对人民币资产配置的增加,就要求健全风险对冲手段,也要求完善与规范市场;比如,人民币越来越多的应用,要求完善可参照的市场化利率体系;又比如,市场进一步开放必然带来更多风险,需要金融监管手段升级;还比如,作为主要货币会产生外溢效应,要求货币政策有预见性、透明度……逐一破解这些难题的过程,将成为中国金融业历练自身、融入世界的过程。

可以预期,以“入篮”为契机,我国将继续深化利率市场化和人民币汇率形成机制改革,有序推进人民币资本项目可兑换,让市场在金融资源的配置中发挥更大作用,推动中国金融业发展迈向更高水平、更深层次,使“入篮”和“入世”一样,造就中国和世界的双赢。

海外看中国

国际舆论认为——

人民币将助力全球经济治理

10月1日,人民币将正式纳入国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)货币篮子。对此,国际舆论认为,这是中国经济融入全球金融体系的重要里程碑,是对人民币国际储备货币地位的认可,将有力推动加快人民币国际化进程。

德国《世界报》报道称,“入篮”有助于人民币汇率长期稳定,有利于防止资本外逃,且有助于提升投资者对人民币资产信心。在中国经济结构性改革的背景下,人民币纳入SDR将是中国资本市场走向开放的重要里程碑。

德国之声报道称,随着人民币“入篮”,美国作为唯一世界货币的时代将缓缓地走向尽头。一旦国际货币基金组织(IMF)的这项决定开始实施,大约会有1万亿美元人民币将流向债券市场。届时,市场对人民币的需求规模可能跃升至逾5600亿欧元。“入篮”使人民币向国际货币和外汇市场迈出了历史性的一步,这是毋庸置疑的。

法国总统奥朗德明确支持人民币加入SDR,并愿以此为契机共同推动对国际金融机构实行必要改革。法国财政部长萨潘也对人民币“入篮”表示支持,认为应促进新的国际货币系统转变,使其更好地反映欧元和人民币的地位。

渣打银行研究报告认为,人民币纳入国际货币基金组织特别提款权货币篮子,是对人民币国际储备货币地位的认可。人民币“入篮”后,中国将会迎来大规模资金流入。其中,仅国际货币基金组织资产头寸调整就将带来310亿美元的资金流入。外国央行、储备管理机构和主权投资基金等公共部门也将逐步跟随特别提款权构成逐步增持人民币资产。至2020年,外国公共部门增持人民币资产带来的资金流入在每年780亿美元左右。上述跨境资金流动将成为平衡中国资本账户的重要利好因素,也将推动中国国际收支账户更接近均衡状态。

新加坡《联合早报》报道称,人民币10月1日正式“入篮”,意味着人民币地位的提升,正式成为全球储备货币。人民币“入篮”后,新的货币篮子权重是:美元占41.73%、欧元占30.93%、人民币占10.92%、日元占8.33%、英镑占8.09%。这意味着人民币国际化的贸易结算、投资和储备三步走进程宣告完成。受访分析师认为,这将鼓励更多外国央行增持人民币资产。报道还称,人民币的国际化进程似乎锐不可当。截至今年7月份,人民币已成为全球第五大支付货币,目前也是亚太地区第二大最常用的支付货币。此外,中国日前宣布在纽约设立首家美国人民币业务清算行,弥补了国际人民币清算网络的重要空缺。

文/本报驻外记者 王志远 李鸿涛 蒋华栋 刘威

本版编辑 于泳

人民币今天正式加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子——

人民币国际化迎来重要里程碑

本报记者 张忱

10月1日,人民币正式加入国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)货币篮子,这反映了国际社会对中国综合国力和改革开放成效的肯定与认可,将成为人民币国际化的重要里程碑,为人民币国际化注入了新的动力。另外,正式入篮也将推动国际货币体系进一步完善。

向国际金融交易货币迈进

随着人民币正式“入篮”,人民币在金融交易、投融资中的使用将会增加,作为储备货币的份额也将提升,进一步向国际金融交易货币迈进。

8月31日,世界银行在中国银行间债券市场成功发行SDR计价债券,有观点认为,该债券在人民币正式入篮之际发行,可看作对人民币这个货币篮子新成员的“欢迎仪式”。

中金公司首席经济学家梁红认为,SDR地位类似于一个信用评级,将增加对人民币在金融交易、投融资活动中的使用。世界银行近期在中国发行的SDR债券就是例证。

国联证券分析师张晓春分析,由于SDR计价债券采用人民币结算,因而人民币在金融结算中的使用也会相应增加。目前人民币已经成为全球第五大支付货币,但其市场份额仍不足2%。

人民币虽然在短期内难以对美元的主导地位构成挑战,但是人民币有足够的空间和潜力在国际交易中获得更广泛的使用。张晓春预计,从全球经济和国际贸易的体量来看,跨境贸易和直接投资的人民币结算业务稳步提升,其需求仍有较大空间。随着人民币国际化进程持续推进,外贸企业在计价和结算中的风险敞口有望收窄,更利于商品和服务贸易、跨境投资的发展。

加入SDR后,人民币作为储备货币的地位被认定,中央银行或货币当局持有的人民币资产将被统一认定为外汇储备。同时,人民币也被正式纳入IMF的外汇储备币种构成。

张晓春预计,考虑到SDR货币权重,长期来看人民币作为外汇储备的需求仍有进一步发展的空间。虽然SDR在全球外汇储备中占比很低,但其比重反映出各币种合理的外汇储备比例。目前美元在SDR中的权重约为41%,占国际外汇储备高达63.59%;欧元权重约为31%(人民币加入后)。

人民币储备货币地位获得正式认定,一定程度上增加了各国将人民币纳入外汇储备的意愿。近期,新加坡、坦桑尼亚等国家宣布将人民币纳入其外汇储备。

梁红表示,新加坡金融管理局于今年6月22日宣布,将投资人民币资产作为其官方外汇储备的一部分。截至8月底,新加坡金管局有2496亿美元外汇储备,是全球第11大外储持有者,如果新加坡将人民币份额提高到5%,这就意味着有约830亿元的人民币配置需求。据测算,到2020年,人民币的储备份额有望达到7.8%。

增配人民币资产

自IMF决定将人民币纳入SDR货币篮子以来,境外机构就开始增配人民币



资产,来自中金公司的数据显示,2016年初至今,境外机构已增持中国国债965亿元。

业内人士认为,SDR货币篮子由权威的国际组织IMF评定,实际上是“国际认可”这一概念的实体化形式。人民币“入篮”将提升人民币的公信力,从而增加海外对中国金融资产的配置,促进跨境资金流入,增配人民币资产的进程将持续下去。

第三,加入SDR后,需要更加开放的金融市场与之相适应。因此,我国银行间债券市场和外汇市场对外开放步子迈得更大。2016年2月,央行进一步向境外私人机构投资者开放了银行间债券市场,不设投资额度限制,债券市场的开放程度进一步提高。同年4月份,央行通过发布《境外央行类机构进入中国银行间债券市场业务流程》和《境外央行类

金融流动的直接影响看,人民币加入SDR将吸引央行、储备管理者、私人部门等境外机构增持人民币资产,中国资本市场的不断开放也会促进资金流入。

据央行9月27日表示,近期一些国际金融组织、境外央行等境外央行类机构和金融机构增加境内人民币债券资产的配置。

招商证券谢亚轩、闫玲团队认为,人民币正式加入SDR将推动境外力量增持国内债券。SDR货币篮子与各国储备资产结构较为一致,人民币纳入SDR将在中期刺激外国央行将人民币纳入其储备资产。据招商证券估算,较之目前

1140亿美元左右的人民币债券资产存量,外国央行增持人民币债券所带来的增量资金将分别为3230亿美元(乐观假设)、2140亿美元(中性假设)、1050亿美元(悲观假设)。此外,境外私人部门增持债券、股票等资产所带来的增量资金流入虽难以估算,却具有较大的想象空间。

梁红认为,人民币在新SDR货币篮子中有10.92%的权重,所有IMF成员国将通过所持SDR自动形成对人民币约2100亿元的敞口。IMF的资产(截至2015年6月份,其总资源约合7616亿美元)大致按照SDR篮子分配,也有储备管理机构参考SDR篮子配置资产。因此,人民币“入篮”会直接带来储备资产向人民币的再配置。

另外,业内人士认为,许多国际金融机构和开发机构的贷款以及不少国家的负债都是以SDR来计价的,这些机构和国家通常都有对冲SDR篮子货币利率和汇率风险的需求,人民币加入SDR后就会增加对冲人民币利率和汇率风险的需求,从而引发它们在人民币在岸市场和离岸市场配置人民币资产。

提高SDR稳定性

在不久前结束的G20杭州峰会,形成了增强SDR作用的共识,预示着未来SDR有望在国际货币体系中发挥更积极的作用。人民币的正式“入篮”,也将对SDR的运作产生积极影响。

人民币“入篮”后将抬高SDR利率,降低SDR汇率的波动。梁红分析,SDR利率根据各构成货币的代表货币市场利率加权平均而成,每周计算并发布。目前各代表利率都是发行经济体3个月期的国债收益率。由于发达经济体的零利率甚至负利率政策影响SDR运作,IMF执董会于2014年10月份引入SDR利率下限,为0.05%。目前SDR利率就处于下限水平上,远低于中国3个月期国债收益率(约为2%)。根据IMF测算,人民币入篮将提升SDR利率约17个基点,使其摆脱利率下限。另外,由于人民币对美元汇率的波动远小于其他篮子货币,其加入将降低SDR汇率的波动。

由此可见,人民币加入SDR货币篮子有助于提高SDR的稳定性,从而有助于提升其在国际货币体系中的地位,增强其作为国际储备货币的功能,这也会进一步改善以往单纯以发达国家货币作为储备货币的格局,推动国际货币体系的进一步完善。

人民银行副行长潘功胜日前表示,人民币加入SDR货币篮子,这是国际社会对我国改革开放成就和国际经济地位的认可。下一步,人民银行将与国际社会一道,继续配合国际货币基金组织,进一步扩大SDR的使用,提高各国市场主体对SDR产品的认可度;努力提高SDR计价资产的市场规模和流动性。

加入SDR是人民币国际化道路上的一个里程碑。梁红分析,人民币国际化是人民币更大程度地融入当前美元主导的国际货币体系、在市场力量推动下扩大国际使用的过程。由于起点较低,所以人民币使用份额有足够的提升空间,并放大为可观的体量,这将深刻地影响中国资本市场。

加入SDR,我们做了哪些“功课”

本报记者 陈果静

也能更客观地反映外汇储备的综合价值,有助于增强SDR作为记账单位的作用。7月份,为进一步提高中国涉外数据质量和透明度、充分体现人民币国际化成果,中国开始按照IMF“数据公布特殊标准(SDDS)”公布黄金储备等数据,并相应调整了外债数据口径。

第三,加入SDR后,需要更加开放的金融市场与之相适应。因此,我国银行间债券市场和外汇市场对外开放步子迈得更大。2016年2月,央行进一步向境外私人机构投资者开放了银行间债券市场,不设投资额度限制,债券市场的开放程度进一步提高。同年4月份,央行通过发布《境外央行类机构进入中国银行间债券市场业务流程》和《境外央行类

机构进入中国银行间外汇市场业务流程》,为境外央行类机构入市提供了具体的操作指引,进一步便利了境外投资者进入中国金融市场。

截至目前,已有43家境外央行类机构进入银行间债券市场,27家境外央行类机构进入银行间外汇市场,通过直接投资或代理的方式开展交易和投资。

首只SDR计价债券——“木兰债”的发行,更是迈出了里程碑式的一步。在G20杭州峰会前夕,8月31日,世界银行在中国银行间市场成功发行了首期规模为5亿SDR计价债券,吸引了约50家银行、证券、保险等境内投资者以及境外央行类机构的积极认购,认购倍数高达2.47,显示了SDR债券的巨大吸引力。

新闻深一度

自去年底以来,我国为加入SDR货币篮子做好了“功课”。

首先是让人民币逐步进入“SDR时间”。为了使人民币在岸交易时段能够覆盖伦敦市场,自2016年1月4日起,我国将银行间外汇市场交易系统每日运行时间延长7个小时,并相应延长了人民币汇率中间价及浮动幅度、做市商报价等市场管理制度适用时间。

其次,各项金融数据也逐步与SDR接轨。今年4月初,央行首次在美元计价数据外,同时公布了以特别提款权(SDR)为计价单位的外汇储备数据。国际货币基金组织(IMF)副总裁张涛认为,以SDR作为外汇储备的报告货币,有助于降低主要国家汇率经常大幅波动引发的估值变