

人民币国际化正有序推进

——金融财税助力高水平对外开放①

本报记者 姚进

财金观察

人民币支付货币功能稳步提升,投融资货币功能进一步深化,储备货币功能不断提升,计价货币功能逐步增强……中国人民银行近日发布的《2022年人民币国际化报告》(以下简称《报告》)显示,人民币国际化各项指标总体向好,为实体经济平稳运行提供了有力支撑。

党的二十大报告提出,推进高水平对外开放,其中提到“有序推进人民币国际化”。对此,专家和学者认为,人民币逐步走向国际化是我国国力增强和改革开放的历史必然,人民币国际地位提升,也反映出国际社会对中国经济发展的信心。从“稳慎推进”到“有序推进”,人民币国际化或从探索和积累经验的初始阶段步入制度设计与行动的有序发展新阶段。

各项指标总体向好

“一开始,我们一天可能就几百笔,到现在基本上每天的交易都有几千笔,日间处理金额多的时候要好几千亿元。”跨境银行间支付清算有限责任公司总裁许再越近日在第五届虹桥国际经济论坛“金融支持产业链供应链稳定”分论坛上说。尤其是今年以来,尽管受全球疫情和复杂外部环境的影响,但人民币跨境支付系统(CIPS)业务量依然保持较高增速。

2021年以来,人民币跨境收付金额在上年高基数的基础上延续增长态势。《报告》显示,2021年,银行代客人民币跨境收付金额合计为36.6万亿元,同比增长29.0%,收付金额创历史新高。人民币跨境收支总体平衡,全年累计净流入4044.7亿元。环球银行金融电信协会(SWIFT)数据显示,人民币国际支付份额于2021年12月提高至2.7%,超过日元成为全球第四位支付货币,2022年1月进一步提升至3.2%,创历史新高。

不断创新高的还有人民币的储备货币功能。国际货币基金组织(IMF)发布的官方外汇储备货币构成(COFER)数据显示,2022年一季度,人民币在全球外汇储备中的占比达2.88%,较2016年人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子时上升1.8个百分点,在主要储备货币中排名第五位。据不完全统计,有80多个境外央行或货币当局将人民币纳入外汇储备。

“人民币储备资产份额逆势上扬,进一步展现了在通胀持续高企、经济复苏放缓、金融动荡加剧的国际背景下,中国相对强劲的经济金融韧性。”中银证券全球首席经济学家管涛表示,这也意味着人民币更高层次的国际化,即作为国际货币的储备货币功能进一步巩固和加强,人民币国际化的市场接受度和认可度将进一步提高。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,人民币在全球支付中占比进一步提升,与我国外贸高景气度及人民币资产吸引外资

持续流入的表现基本一致;而人民币在全球外汇储备资产中的占比稳步提升,同样反映了全球央行对人民币资产青睐有加。未来,人民币汇率有望继续保持基本稳定,人民币资产的安全性与避险属性将进一步强化,人民币在全球支付和外汇储备中的占比仍有较大提升空间。

值得一提的是,今年5月,国际货币基金组织执董会完成了5年一次的特别提款权(SDR)定值审查,这是2016年人民币成为SDR篮子货币以来的首次审查。执董会一致决定,维持现有SDR篮子货币构成不变,即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成,人民币权重保持第三位,并将人民币权重由10.92%上调至12.28%。

在业内人士看来,这一关键权重的上调,体现出人民币“入篮”以来国际地位的上升,是人民币国际化的最新进展。这反映出国际社会对人民币可自由使用程度提高的认可,对中国改革开放成果的肯定,有助于进一步提升人民币国际储备货币地位,也彰显出人民币资产对国际资金的吸引力。

服务构建新发展格局

党的二十大报告为何提及人民币国际化?专家认为,从中国经济对全球经济的影响力来看,2012年以来中国经济总量已经连续多年稳居世界第二,中国已经是世界第一大贸易国(第一大出口国、第二大进口国)。当前,中国正在走向世界舞台的中央,这既意味着挑战,又预示着机遇。与此相适应,人民币的国际需求将更加强劲。

“世界银行世界发展指标(WDI)数据库测算,2013年至2021年中国对世界经济增长的平均贡献率达到38.6%,超过七国集团(G7)国家的贡献率。这表明中国是推动世界经济增长的第一动力。”中国人民大学经济学院党委常务副书记、国家发展与战略研究院研究员、中国宏观经济论坛(CMF)主要成员王晋斌表示,推进人民币国际化,增加本币使用,降低国内国际双循环畅通中的货币错配难题,降低储备资产风险,是中国统筹发展和安全的需要,是世界对人民币认可程度提高的需要,也是国际货币体系格局多极化调整的需要。

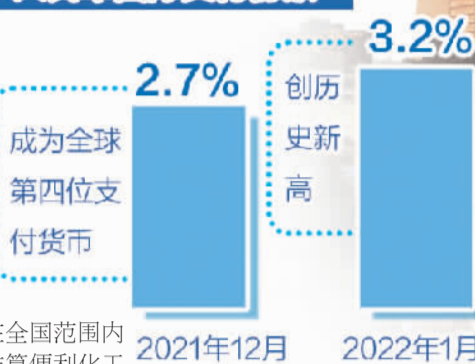
王晋斌进一步表示,中国是推动世界经济增长的第一动力,中国加快构建双循环新发展格局推动经济高质量发展,要求人民币国际化进入有序推进阶段,以适应新时代中国经济在全球经济中的贡献率、影响力,适应畅通双循环为中国和世界经济增长带来的新动力,以自身发展为世界创造更多机遇。

在专家看来,人民币国际化发展重点要坚持服务实体经济这一根本。《报告》显示,近年来,人民银行贯彻党中央、国务院决策部署,以服务构建新发展格局、促进贸易和投资便利化为导向,持续完善跨境贸易、投融资人民币结算等基础性制度,激发市场主体使用人民币进行跨境结算的积极性,跨境人民币业务服务实体经济的能力进一步提高。

举例来说,针对前期政策落地过程中的



人民币国际支付份额



难点、堵点问题,人民银行陆续在全国范围内推动更高层次贸易投资人民币结算便利化工作,支持数字化单证审核,促进对外承包工程企业跨境人民币结算更加便利,简化直接投资账户开立要求,支持外贸企业提升汇率风险管理能力等,有效提升了跨境人民币业务办理时效,降低了企业“脚底成本”和财务成本。今年上半年,经常项目与直接投资跨境人民币结算金额合计为6万亿元,同比增长23%;货物贸易中跨境人民币结算占比提高至16.6%,较去年同期提高1.9个百分点。

发展外贸新业态新模式是推动贸易高质量发展,培育参与国际经济合作和竞争新优势的重要举措。为鼓励配套金融服务提供,人民银行会同相关部门先后出台多项政策措施支持离岸国际贸易、跨境电商、海外仓等外贸新业态新模式发展,引导银行和相关机构结合外贸新业态新模式特点,为激发市场主体特别是中小微外贸企业活力提供良好的营商环境。今年上半年,跨境电商人民币结算金额为4317亿元,同比增长20.7%。

同时,为支持跨国企业及我国产业链、供应链上下游企业经营性融资需求,便利企业更好利用国内国际两个市场和两种资源,人民银行会同国家外汇管理局出台了本外币一体化的银行境外贷款政策,在部分地区开展了本外币一体化资金池试点,企业从境内、境外融通资金的便利度进一步提升,有利于企业降低融资成本,提高财务管理能力。

“只有国内经济实现稳定、高质量发展,市场持有和使用人民币的信心才会增强,人民币国际化才会稳定持续发展。”中国银行研究院高级研究员王有鑫认为,经济增长将为人民币跨境使用提供更加稳固的经济基础。

有序推进稳步提升

接下来,人民币国际化之路该怎么走?如何有序推进人民币国际化?受访的专家学者纷纷表示,货币国际化是一个长期过程,是国家综合实力和金融市场发展的结果。未来还应本着“水到渠成”的原则,继续稳步提升人民币国际化水平,服务构建双循环新发展格局和经济高质量发展。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,未来一段时间,人民币国际化的重点将是进一步提升人民币在国际贸易结算、国际投资结算和国际储备中的占比,畅通人民币全球循环通道,并有效实施跨境资金流动宏观审慎管理,适度放宽而非完全取消与证券投资相

人民币在全球外汇储备中的占比



关的几个资本项目子项的管制。总体上看,在统筹发展与安全的总基调下,未来人民币国际化将继续稳步、有序推进。

“未来应继续稳步推进人民币国际化,有序推进金融市场双向开放,不断完善人民币跨境使用的政策支持体系和基础设施安排,在服务我国实体经济、维护国家金融安全方面发挥更加积极的作用。”王有鑫认为。

在管涛看来,支持人民币国际化行稳致远,关键是做好自己的事情。一方面,尽可能长时间保持财政货币政策的正常状态,确保经济运行在合理区间,保持本币实际购买力的稳定性;另一方面,稳步推进制度型金融开放,加快金融市场的市场化、法治化、国际化建设,为包括境外央行在内的机构投资者创造越来越便利、透明和可预期的市场环境。

日前,人民银行宏观审慎管理局撰文表示,要继续做好制度设计、政策支持和市场培育,加强本外币协同,便利市场主体在对外贸易投资中更多使用人民币。围绕自由贸易试验区(自由贸易港)、粤港澳大湾区及上海国际金融中心建设,推动人民币跨境投融资业务创新。

此外,推动金融市场向全面制度型开放转型,提高人民币金融资产的流动性。进一步简化境外投资者进入中国市场投资流程,丰富可投资的资产种类,便利央行类机构配置和持有人民币资产。继续稳步推进央行间双边本币互换和本币结算合作,发挥好货币互换对支持离岸人民币市场发展和促进贸易投资便利化的作用,探索与其他东盟国家和周边国家开展本币结算(LCS)合作。推进人民币对相关国家货币直接交易,支持境外国家和地区发展当地人民币外汇市场。

人民银行宏观审慎管理局还提出,继续完善离岸人民币流动性供给机制,丰富香港等离岸人民币市场产品体系,促进人民币在离岸、离岸市场形成良性循环。优化人民币清算行布局,加强对清算行的政策支持,发挥好清算行培育离岸人民币市场的积极作用。



银行代客人民币跨境收付金额



陶然论金

近日,华夏基金华润有巢REIT网下询价,拟认购份额是网下发售份额的213倍,刷新已有公募基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)网下询价纪录,点燃了REITs市场。

截至目前,监管部门已批准了23只公募基础设施REITs产品发行,已上市基础设施REITs共20只。从融资端看,资产范围覆盖收费公路、产业园区、污水处理、仓储物流、清洁能源和保障性租赁住房等多种类型,募集资金618亿元,回收资金带动新项目投资额超过3300亿元,形成良好示范效应。从投资端看,截至10月底,平均日均换手率超2%,流动性高于日本、新加坡等成熟市场。产权类REITs对现金流分派率为3.63%,特许经营权类REITs对应内部收益率平均为5.58%。相关研究认为,中国公募REITs市场规模将达到4万亿元至12万亿元。

我国REITs市场是一个新兴市场,正处于蓬勃发展的初级阶段。不少地方政府对之青睐有加,REITs成为“香饽饽”不无道理,盘活存量资产,扩大有效投资,这是它具有的突出功能。不过,在市场热潮中,也出现了一些对REITs的误读。比如,有观点认为,发REITs就是卖资产,要赶紧趁市场火热把不优质的资产处理掉。此言谬矣。

的确,我国庞大的基础设施存量资产,可以通过基础设施REITs转化为活的资本,为盘活存量注入新动力,为增量投资提供源源不断的血液,从而实现投资的内生循环。但是,REITs这种资产证券化产品,是以某种基础设施为基础资产,以产生稳定的租金或者收益为支撑,以未来产生的运营现金流为投资人主要收益来源。因此,通俗讲,REITs就是资产的IPO,它不仅需要优质的底层资产,而且这个资产还需要后续良好的管理和运营,并不是也不能“一卖了之”。REITs既为基础设施建设提供创新融资渠道和存量盘活路径,同时由于其具有权属清晰、信用稳健、回报良好和强制分红等特点,也为社会资金提供了一条收益稳定的投资渠道。应该鼓励抢抓REITs市场爆发式增长机遇。但具体操作中,要正确理解REITs基金,理性看待,不可把好经念歪了,一窝蜂大于快上。如果不严格把好底层资产关,系好第一颗“扣子”,恐怕日后有留给二级市场一地鸡毛之忧。

正因如此,证监会、国家发改委等相关部门在市场培育、项目推荐、审核注册、信息披露、日常监管等方面构建了制度性、机制性安排,优化运行机制,同时也做好投资者教育和保护。

其中一个重点是鼓励地方和企业拿出更多的优质资产来参与REITs,对REITs底层资产的资质把关,并鼓励符合条件的民间投资项目发行REITs;与此同时,大力促进基础设施专业运营能力和资本运作能力的有机结合,既落实好基金管理人的职责,又充分发挥好原始权益人的战略管理和专业运营能力。

此外,要加强投资者教育,落实投资者适当性管理,培育理性投资、长期投资、价值投资的理念,优化配套支持政策,推动全国社保基金、基本养老保险、企业年金、职业年金等配置型长期机构投资者参与REITs投资,为盘活存量资产提供中长期资金支持,促进REITs市场行稳致远。

从收入保障到产品溯源——

保险业服务乡村覆盖面加大

本报记者 于泳

获期保险等,补充农作物收获环节的保险空白,全方位多角度保障粮食生产安全。

来自银保监会的数据显示,截至目前,我国农业保险承保主要农作物达21亿亩,约占全国播种面积的84%,承保农作物品种超过210种,基本覆盖我国主要粮食作物和糖料、油料、生猪等主要大宗农产品。

原本只供线下销售的平谷大桃,在近两年上市时多了线上销售渠道。平安产险北京分公司首次尝试将帮扶地特色农产品引入服务近1.6亿车主的线上平台——平安好车主APP。两年来,平安产险累计协销平谷大桃超3600盒,为农户增收超24万元。如何让消费者买得放心,让平谷大桃的品牌力更强?平安产险北京分公司还为平谷大桃承保了溯源保险,通过平安溯源防伪信息二维码,为产品提供了真实和安全双重认证,助力提升农产品品牌效应。

依托自身科技优势,平安好车主商城建立了精品农产品专区,以点带面推动线上销售扩容,先后引入企业入驻123家,打造省、市、县“一地一品”406个,协销农产品总金额8060.8万元。截至目前,平安产险为特色农产品提供“一物一码”溯源保障,已为广东荔枝、宁夏枸杞、浙江茶叶、唐山板栗等30种农产品提供溯源保险保障服务,为当地特色农产品提升产品竞争力,带动产业发展农民增收。

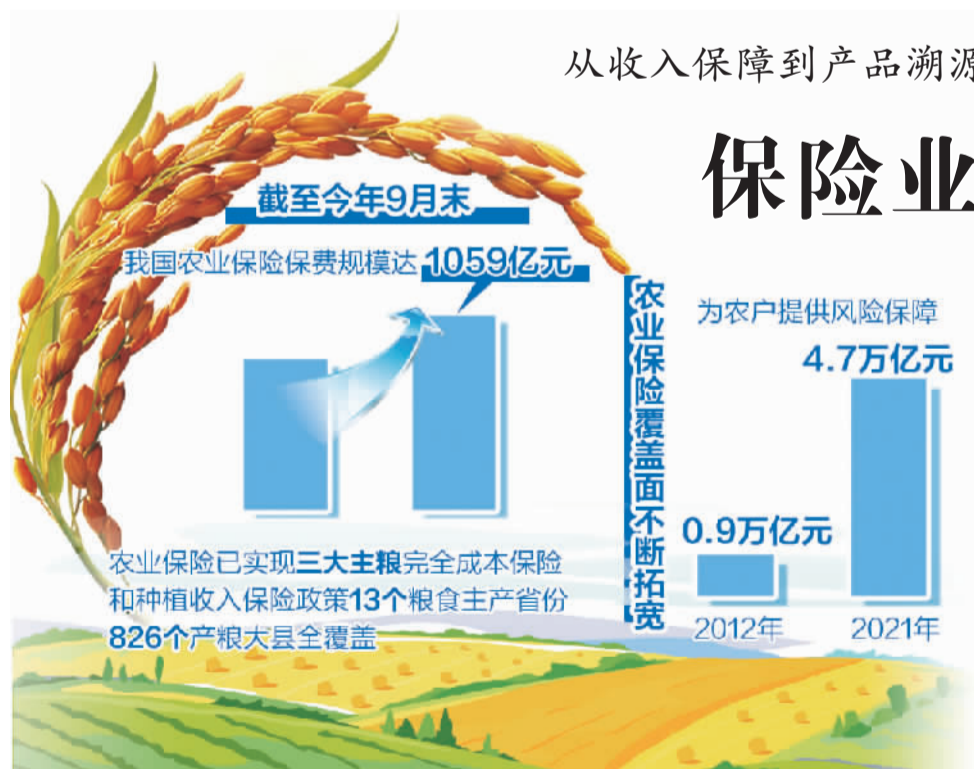
我国幅员辽阔,农业生产面临的各种风险种类多、范围广、程度深。尽管农业保险覆

盖面不断扩大,仍然需要再保险市场进行风险分散。

中再集团作为我国再保险市场的重要力量,通过“直保+再保”的方式,为“三农”领域累计提供再保险保障超人民币5000亿元。中再集团支持辽宁、河北、广东、湖北等省份高标准农田建设保险试点落地,配合国家落实三大粮食作物完全成本保险和收入保险在产粮大县全覆盖。截至9月末,直接农业保险为211.9万户次农户,1.1亿亩次土地、1.9亿头(只)畜禽提供487亿元风险保障。

此外,中再集团全面支持特色农业、新型农业主体发展,创新推出“保险+期货”综合金融服务项目,为农业发展中的多种风险提供保障,极大地调动农户的生产积极性。截至9月末,共为青海、甘肃等地区的3428户次种植、养殖经营户提供12亿元风险保障。

2019年,国务院又批复设立中国农业再保险股份有限公司,标志着我国健全农业再保险制度、促进农业保险行业健康发展、完善农业大灾风险分散机制取得突破性进展。自2020年12月31日开业运营以来,中国农业再保险股份有限公司已经与35家农险经营公司签署了再保险标准协议,分保政策性农业保险业务的20%,为农业生产提供风险保障约1万亿元;同时加快推进约定分保业务信息系统建设,基本实现农业保险数据汇集对接,总体保单数据核赔成功率和精准度达99%以上。



财政部最新数据显示,截至今年9月末,我国农业保险保费规模达1059亿元,同比增长26.7%,保持农业保险保费规模全球第一。目前我国农业保险已实现三大主粮完全成本保险和种植收入保险政策13个粮食主产省份826个产粮大县全覆盖。

近年来,我国农业保险的保费收入持续增长,覆盖面不断拓宽,为服务国家粮食安全和乡村振兴战略提供了重要保障。来自银保监会的数据显示,农业保险为农户提供风险保障从2012年的0.9万亿元增长至2021年的4.7万亿元,近10年年均增长率为20.2%。

今年以来,中华财险内蒙古分公司在兴

安盟科右前旗开展了大豆完全成本保险的试点工作。同时,为进一步深化国家大力实施大豆和油料产能提升工程,中华财险在推广实施大豆完全成本保险的基础上,结合地方生产实际,深耕产品创新领域,设计开发了《中华财险内蒙古大豆商业化收获期保险》。中华财险内蒙古分公司乡村振兴业务部/农村保险事业部总经理李志哲表示,这款大豆商业化收获期保险的保障范围覆盖了大豆在收获过程中所面临的自然灾害、意外事故等风险,保险期限自大豆种植保险保期结束次日起计算,一般为一个月。后续,中华财险还将陆续开发出更多种植业收获期保险,如水稻收获期保险、马铃薯收获期保险和高粱收