

央行首在双边本币互换协议下动用韩元 中韩自贸区有望加速落地，人民币国际化取得新突破

导语：中韩双边本币互换协议下首次动用韩元资金，预示中韩自贸区有望加速落地，人民币国际化亦获新突破。

2014年5月30日，中国人民银行使用中韩本币互换协议下4亿韩元(约合240万元人民币)资金支持企业贸易融资，具体做法是中国人民银行将韩元资金借给商业银行，由商业银行向企业发放贸易融资贷款，企业用以支付从韩国的货物和服务贸易进口。

央行官方网站公告指出，这是央行首次在双边本币互换协议下动用对方货币，将进一步提升双边本币互换协议下合作的水平，有利于加强双方金融合作，降低两国企业融资和汇兑成本，促进双边贸易发展。细究之下，央行此举更为深层的意义与作用，至少还应包含以下两方面：

一方面，中韩自贸区有望加速落地。

就在5月30日同一天，中韩自贸区第十一轮谈判在四川省眉山市落下帷幕。商务部表示，本轮谈判中韩双方继续就货物贸易、服务贸易和投资进行了密集、深入的

磋商，同时在贸易救济、电子商务、环境等广泛领域开展谈判，取得了积极进展。由此可见，央行此举应属中韩自贸区第十一轮谈判的成果。在“中日韩自由贸易区”迟迟未能取得重大突破的情形下，中韩自贸区有望率先落地。

中日韩自贸区 2002 年在中日韩三国领导人峰会上被提出，此后三国经过数年的民意调查和研究后，2012 年 11 月 20 日宣布正式启动谈判。截至目前已经进行了 4 轮谈判，但四轮谈判过后，并未取得实质性进展。在中日韩三国日益复杂的政治因素的影响下，特别是日本 2013 年正式宣布参加《跨太平洋战略经济伙伴协定》(TPP) 的谈判后，中日韩自贸区的前景更加不容乐观。

相比之下，中韩自贸区的建设显得更为实际。中韩自贸区谈判自 2012 年 5 月启动，已先后开展了十轮谈判，旨在达成一个全面、平衡、高水平自贸协定。中韩自 1992 年建交以来，双边经贸关系取得了飞跃式发展。2013 年，双边贸易额达 2742 亿美元，首次突破 2700 亿美元，中国也已成为韩国第一大贸易伙伴国，第一大出口和进口市场。2014 年 1-3 月，两国贸易额达 676.3 亿美元，同比增长 6.8%。

另一方面，人民币国际化取得突破性进展。

货币互换是推进一国货币国际化的重要手段。美国金融危机后，货币互换开始盛行于各国央行。2008 年以来，我国央行先后与韩国、香港、新加坡、英格兰、欧盟等 23 个国家或地区的货币当局签署双边本币互换协议，累计规模超过 2.5 万亿元人民币（表 1）。2013 年人民币货币互换更是加速进行，先后与欧洲中央银行、英格兰央行等五家境外货币当局签署了双边本币互换协议，并与新加坡金融管理局等三家境外货币当局续签协议。其中，“拿下”英央行与欧央行，可谓人民币货币互换的“里程碑”事件，对于提升人民币的国际接受度、稳定人民币兑主要货币的汇率、加大人民币全球外汇交易比重等有着重要作用。

表 1

时间	国家或地区	规模 (单位: 亿元人民币)
2008 年 12 月	韩国银行	1800
2008 年 12 月	香港金融管理局	2000
2009 年 2 月	马来西亚国民银行	800
2009 年 3 月	白俄罗斯国家银行	200
2009 年 3 月	印度尼西亚银行	1000
2009 年 4 月	阿根廷央行	700
2010 年 6 月	冰岛中央银行	35
2010 年 7 月	新加坡金融管理局	1500
2011 年 4 月	新西兰储备银行	250
2011 年 4 月	乌兹别克斯坦央行	7
2011 年 5 月	蒙古国中央银行	50
2011 年 6 月	哈萨克斯坦国家银行	70
2011 年 10 月	韩国银行 (续签)	由原来 1800 亿扩至 3600 亿
2011 年 11 月	香港金融管理局 (续签)	由原来 2000 亿扩至 4000 亿
2011 年 12 月	泰国银行	700
2011 年 12 月	巴基斯坦国家银行	100
2012 年 1 月	阿联酋央行	350
2012 年 2 月	马来西亚国家银行 (续签)	由原来 800 亿扩至 1800 亿
2012 年 2 月	土耳其央行	100
2012 年 3 月	蒙古银行	由原来 50 亿扩至 100 亿
2012 年 3 月	澳大利亚储备银行	2000
2012 年 6 月	乌克兰国家银行	150
2013 年 2 月	新加坡金融管理局 (续签)	由原来 1500 亿扩至 3000 亿元
2013 年 3 月	巴西央行	1900
2013 年 6 月	英格兰央行	2000
2013 年 9 月	冰岛央行 (续签)	规模维持 35 亿元
2013 年 9 月	匈牙利央行	100
2013 年 9 月	阿尔巴尼亚列银行	20
2013 年 10 月	欧洲央行	3500
2014 年 5 月	新西兰储备银行 (续签)	250

数据来源: 中国人民银行

此次动用中韩双边货币互换的韩元资金，中韩两国贸易可用本国货币结算，将大幅降低对美元的依赖，从而加速人民币国际化进程。中国央行亦表示，未来将与包括韩国央行在内的境外货币当局密切合作，进一步发挥本币互换协议的积极作用，扩大双方本币在贸易和投资中的使用，促进双边贸易和投资。

展望未来，韩国之外，其他 22 个已经与我国签订货币互换协议的国家或地区中，以下两大类或将被央行优先考虑：一是与我国贸易往来密切的，包括欧盟、澳大利亚、阿根廷和巴西等；二是与习近平主席 2013 年 10 月提出的“丝绸之路经济带”战略紧密关联的国家，包括白俄罗斯、乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦等。

声明：本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际金融研究中心所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。