

“一带一路”与人民币国际化^①



中国社会科学院金融研究所 周茂清

摘要：“一带一路”战略规划提出后，在周边和沿线国家引起强烈反响。“一带一路”建设过程中能否形成良性循环的合作模式，尚需探讨。这其中一项重要的内容就是货币合作，即“一带一路”沿线国家在合作中使用何种货币。人民币国际化为这一合作模式创造了良好契机。

关键词：“一带一路” 人民币国际化

人民币国际化的发展历程

如果从汇率改革算起，人民币国际化是从1994年启动的，当时汇率并轨，实行有管理的浮动汇率制，迄今已有22个年头。但是更严格地说，从2009年实行人民币跨境贸易结算开始算，人民币国际化时间并不是很长，但发展速度远远超过了人们的想象。截至2015年底，跨境贸易人民币结算占中国进出口贸易总额的29.36%。^②目前，人民币是国际贸易融资第二大货币，是全球第五大常用支付货币，是外汇交易第七大货币。这些说明，人民币国际化进展确实非常迅速。根据人民币在经常项目、资本项目使用情况测算出来的人民币国际化指数，2015年底达到3.6，较五年前增长逾10倍。^③

截至2015年底，中国人民银行已与33个国家和地区的货币当局签署了货币互换协议，货币互换余额为3.31万亿元。通过货币互换协定，我国和贸易伙伴国尝试使用双方的货币来解决彼此间的贸易结算和贸易支付问题，以规避美元或者其他西方货币汇率波动带来的风险。

从我国资本项目来看，目前虽未放开，但在逐步放松。最突出的例证是沪港通的顺利推出，上交

所和香港联合证券交易所的投资者可以互相在对方市场买卖股票和债券。这实际上在两地市场之间建立了互通互联机制，为境外机构在境内进行证券和债券交易提供了便利，也为境内居民跨境投资提供了新渠道。

可见，从经常项目到资本项目，人民币国际化都快速发展。人民币现在不仅被作为计价货币、结算货币和支付货币，甚至在很多国家也成为储备货币。据统计，目前有40多个国家将人民币纳为其外汇储备。尤其是2015年11月30日，国际货币基金组织(IMF)宣布把人民币纳入特别提款权(SDR)的货币篮子，在欧元、美元、英镑、日元之后，人民币成为第五种货币，权重为10.92%，仅次于美元和欧元，这是非常重要的标志。可以说，人民币被纳入SDR篮子货币，是人民币国际化在漫长道路上所取得的标志性重大事件。

大致来说，人民币国际化可分为三个阶段：第一阶段，自上世纪90年代末开始，人民币成为周边国家的贸易结算货币；自2009年实行人民币跨境贸易结算之后，越南和东南亚一些国家、蒙古甚至俄罗斯都采用人民币作为贸易计价和结算货币。第二阶段，采用人民币作为结算货币的国家越来越

^① 收稿日期：2016-8-20

^② 中国人民大学国际货币研究所、交通银行，《人民币国际化报告2016》。

^③ 同上。

多，很多国家政府鼓励本国企业和居民采用人民币进行结算。第三阶段，人民币不仅作为贸易计价和结算货币，而且作为很多国家央行的储备货币。在这一阶段，人民币国际化被正式提上日程。

人民币国际化是推进“一带一路”建设的重要前提

人民币国际化便利我国与“一带一路”沿线国家的贸易

2009~2013年，我国与“一带一路”沿线国家的贸易量占我国贸易总量的平均比重为24.55%。随着“一带一路”建设的推进，我国与周边国家的贸易规模将呈现扩大趋势，贸易结算对人民币的需求也进一步攀升。以中亚国家为例，2006年以来，我国与土库曼斯坦、哈萨克斯坦等国家签署了天然气管道协议，2009年12月中亚天然气管道全线通气。随着中国与中亚国家投资和能源合作的深化，双边贸易量也逐年攀升。管道修建期间，2007年中哈贸易增长66%，2008年中土贸易增长135%，项目投产后，双边贸易规模保持稳定增长。

从我国与中亚国家能源合作的案例可以看出，“一带一路”的实施将切实拉动我国与相关国家的贸易规模。我国向这些国家出口相关设备以及运营管理服务，带动我国货物与服务贸易出口规模的提升。“一带一路”国家对我国出口规模增加，有利于其偿还债务。相关国家还可通过物物贸易形式交换我国的产品和服务。例如，我国与泰国的铁路合作项目，泰国方面就准备使用大米换取我国为其修建铁路。如前所述，人民币国际化意味着部分国际贸易可采用人民币作为计价和结算货币，从而带来贸易效率的提升，便利双边贸易，进一步提升我国与相关国家的贸易规模。

人民币结算便于规避大宗商品、美元价格波动风险

“一带一路”沿线国家多为资源出口国，大宗

商品在其出口中的占比较大。2011~2013年，哈萨克斯坦对华总出口中的矿产品占71%；印度对华总出口中的矿产品和金属产品占71%。目前，大宗商品市场供大于求的局面短期内难以破解，美元持续走强对商品价格走势低迷来说更是雪上加霜。绕开美元、日元、欧元等国际储备货币，使用人民币进行交易，可以使双方企业避免因美元币值波动所产生的汇率风险，规避全球货币政策分化引起的潜在风险。

人民币国际化保障我国对“一带一路”沿线国家资本输出

2014年，我国对外投资规模首次超过引进外资规模，成为资本净输出国，这是我国从经贸大国迈向经贸强国的重要标志。我国通过资本输出推动“一带一路”沿线基础设施投资和建设，能提高我国与其他各国贸易和投资占全球的份额，改善沿线国家落后的基础设施。

对于资本输出而言，采用何种币种是个非常重要的问题。若采用美元，“一带一路”建设势必受到美国货币政策的掣肘，美元币值变动将直接影响资本对外输出的效率。目前，全球货币政策分化，美国货币政策即将进入加息周期，以美元为主的国际资本流动风云变幻，以美元作为资金载体将导致“一带一路”建设的不确定性风险上升。

在人民币国际化程度提高后，我国向相关国家提供人民币资金，这些国家用这些资金从我国企业采购产品便是顺理成章之事。由此，人民币国际化便利了我国资本输出，相关国家也愿意接受人民币贷款资金，有助于保障我国利益不受侵害。

“一带一路”建设促进人民币国际化程度进一步提高

人民币国际化与“一带一路”建设是相辅相成的关系。人民币国际化是“一带一路”建设开展的重要前提，“一带一路”建设能够为人民币国际化开拓更广泛的空间。

“一带一路”建设有助于推动人民币走出国门

人民币国际化是一个渐进过程，需要经历周边化、区域化、国际化等阶段。在这一发展过程中，“一带一路”建设能发挥桥梁和纽带作用，为人民币进一步走出国门提供有利条件。

“一带一路”东连亚太经济圈，西接欧洲经济圈，共涉及 65 个国家，拥有 44 亿人口和 20 万亿美元的经济规模。中国与这些国家在资源禀赋和产业结构上具有较强的互补性，伴随而来的是日益密切的贸易往来。自“一带一路”倡议提出以来，我国与沿线国家货币互换、人民币跨境业务迅速增长。随着“一带一路”贸易畅通相关措施的逐步落实，双边贸易对人民币的需求势必持续攀升。“一带一路”沿线大部分国家属于新兴经济体和发展中国家，基础设施落后，发展愿望强烈，但资金实力偏弱，特别是在重大战略性项目中的资金筹措能力不足。因此，“一带一路”建设依托我国的贸易优势，必将带动这些国家的投融资项目，催生出更广泛的人民币跨境使用需求。

“一带一路”建设加强人民币跨境贸易结算功能

目前，“一带一路”沿线国家对我国的出口贡献为 25%。“一带一路”建设的推进，势必增加人民币在相关国家贸易结算和计价中的使用比例。我国央行已先后与乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦等国央行签署了双边本币互换协议。这些协议的签订，一

方面有利于双边以及多边贸易的有序发展，降低交易成本，规避美元剧烈波动产生的汇率风险，另一方面有利于人民币跨境结算，扩大人民币影响力。

以丝绸之路经济带为契机，人民币国际化可能有两个突破口：一是积极推进能源以人民币计价结算，二是扩大我国对丝绸之路经济带的投资和贷款份额。我国是中亚油气资源最稳定、最可靠的长期客户，美元汇率波动对于与我国进行贸易却用美元结算的中亚国家非常不利，需要顺势推动人民币的兑换和结算。此外，经济危机后，哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等国纷纷提出改善经济结构、提升发展水平、促进社会稳定的发展战略，基础设施和民生领域合作成为中亚国家关注的重要领域，在这些领域的投资项目中使用人民币结算，中国具有相对优势。

“一带一路”建设进一步推动我国居民跨境消费

随着“一带一路”建设的推进，人民币将更多地国际上被使用，跨境人民币业务范围和规模不断扩大，将促进我国居民境外消费或投资的提升。一是人民币国际化有利于加强国内居民的有效购买力，拓宽我国内需增长的外部供给；二是人民币在国际结算中应用得越多，我国居民在跨境消费与跨境投资时越方便。这不仅能大大便利居民生活，而且有利于规避汇率风险、降低交易成本。☞

(责任编辑：张一帆)