

國際貨幣體系迎變革

如何繪就人民幣國際化新圖景？

□ 本報記者 湯 莉

美聯儲加息帶來的資金回流，加上各種制裁導致外部經濟體對美元的需求下降，共同導致了階段性“去美元化”的加速。

日前，中國人民大學國家發展與戰略研究院、經濟學院、中誠信國際信用評級有限責任公司聯合主辦CMF（中國宏觀經濟論壇）宏觀經濟熱點問題研討會，發布《“去美元化”與國際貨幣體系變革》專題報告，并就如何推進人民幣國際化等問題邀請眾多專家展開討論。

上海財大校長、CMF聯合創始人劉元春：
從更廣視角看待人民幣國際化

疫情發生以來，世界格局加速演化，美國經濟實力相對下降，美國再次出現金融動盪，並引發了美元在支付、結算、儲備這三大功能上的弱化。上海財大校長、中國宏觀經濟論壇（CMF）聯合創始人劉元春認為，不同於過去美元地位的波動，本次美元的式微很可能是拐點性的。

“不能將人民幣國際化簡單地等同於‘去美元化’。”劉元春強調，美元國際地位的下降並不是人民幣國際化的充要條件。從某種程度上來說，美元地位的提升與人民幣國際地位的提升存在一定的此消彼漲關係，但這個關係不是必然的或線性的。在推進人民幣國際化的進程中，一定要穩固自己的基本盤，尤其是在交易、支付、投資、儲備等方面有紮實的支撐力，穩步推進，而不是簡單地通過填補美元地位下降帶來的缺口來實現國際化。當前，人民幣國際化應該抓住契機，不斷完善國內金融市場和金融監管基礎設施，在全球支付體系再造方面推出相應的新舉措。

此外，劉元春提醒，需要更多地關注歐

元、日元和英鎊國際地位的变化。從更廣的視角來看待人民幣國際化，而不能簡單地用零和博弈的思維對美元，人民幣國際化的空間也很可能來源於日元、歐元以及英鎊國際空間的下降。通過對中國經濟提升和美國經濟式微的判斷來簡單化人民幣國際化的步驟，可能會步入新的誤區。

中國國際期貨有限公司
總經理王永利：
致力於綜合國力和國際影響力提升

當前，經濟金融全球化的發展與其所需的全球一體化治理存在嚴重脫節。中國國際期貨有限公司總經理王永利認為，在全球一體化治理實現之前，難以形成超主權世界貨幣。受世界格局、地緣政治深刻變化的影響，有可能催生出美元、歐元、人民幣三足鼎立的格局。

在王永利看來，推動人民幣國際化最主要的是要致力於中國綜合國力和國際影響力的提升，深化改革開放，加強國際溝通合作，保持經濟社會的穩定發展。具體可從以下幾個方面發力：

一是應在中國外匯儲備中積極壓縮美元儲備，增加歐元儲備，加強對SWIFT中立性的支持。二是積極推動多邊貿易協定以及央行的貨幣互換。需要注意的是，本國結算要在雙方貨幣價值基本對等的範圍內、在央行貨幣互換的前提下推動，否則風險較大。三是全面深化金融交易市場的改革開放，加大人民幣在金融交易中的使用程度。要儘快扭轉內地國家級交易市場分散、監管規則和運行系統不統一的狀況，加快建設國際金融交易中心，推動在國際金融交易中大量使用人民幣計價清算，提升人民幣在國際支付中的份額。四是要進一步發揮香港國際金融中心的地位，進一步擴大人民幣在香港金融交易市場的使

用，充分發揮香港作為離岸人民幣中心的功能；在加強內地與香港金融交易市場互聯互通的基礎上，進一步向香港開放內地的金融交易市場。

中央財大國際金融研究中心
主任張禮卿：
強基礎優環境
有序推進人民幣國際化

“去美元化”將是一個長期過程，其在為人民幣國際化提供機會的同時，也為其他貨幣提供了機會。中央財大國際金融研究中心主任張禮卿認為，人民幣要想成為多元儲備貨幣中的一極，還需要付出巨大的努力。就此，張禮卿對有序推進人民幣國際化提出了六點建議。

一是持續全面深化改革和擴大對外開放確保中國經濟持續穩定增長，同時積極提升中國的綜合實力，築強人民幣國際化的基礎。二是繼續推進國內金融市場改革，加快金融市場的深度發展和對外開放。特別是應加快國債市場的對外開放，努力提升其國際化程度。同時加快人民幣對外衍生品市場的發展，為外國投資者使用和持有人民幣提供充足的匯率避險工具，降低其使用和持有人民幣的風險和成本。三是適當加快資本賬戶的雙向開放。四是加快匯率制度市場化改革，增強人民幣匯率彈性。五是進一步優化法治化營商環境。六是積極參與全球經濟金融治理。例如可繼續推動中國在IMF中份額和投票權的提升；利用G20等國際經濟政策對話機制，在重大國際經濟金融事務上發揮中國應有的作用；努力承擔更多的國際責任，可積極地參與全球金融安全網建設，通過擴大雙邊互換協議簽訂等方式，加強與面臨主權債務風險的新興市場經濟體之間的貨幣金融合作；通過加強與一些經

貿往來密切的國家之間的匯率合作，逐步提高人民幣作為“錨貨幣”、干預貨幣和儲備貨幣的國際地位。

中國銀行香港首席經濟學家
鄧志寰：
積極擴大人民幣跨境使用

人民幣作為來自新興市場的貨幣，將迎來重要的戰略機遇。中國銀行香港首席經濟學家鄧志寰建議積極擴大人民幣跨境使用，有序推進人民幣國際化。

拓展人民幣在對外貿易和跨境投資中的使用。加強本外幣的協同，支持經營主體在對外貿易和投資中更多使用人民幣，尤其是在跨公司本外幣兌換資金池試點方面做更多探索。隨著促進政策的不斷完善，人民幣跨境使用規模將持續擴大，進而將更好地促進人民幣跨境投融資業務創新。

持續推進離岸人民幣市場健康發展。要繼續完善離岸人民幣流動性供給機制，激發經營主體創新離岸人民幣市場產品和服務的动力，豐富離岸人民幣產品體系。要強化政策支持，不斷優化人民幣清算行布局，在更大區域尤其是在RCEP區域內加強離岸人民幣清算體系建設，切實发挥好清算行在培育離岸人民幣市場過程中的基礎設施作用。

探索數字人民幣的國際貿易及投資應用場景。目前，中國人民銀行、香港金管局、泰國央行和阿聯酋央行正在探索推進多邊貨幣橋項目（mBridge），為數字人民幣國際化提供了基礎平台，探索數字人民幣在國際貿易中的應用可能。

以人民幣國際化推進金融市場雙向開放。可在加快金融市場向全面制度型開放轉型的基础上，進一步提高人民幣金融資產的流動性，增強境外投資者配置人民幣的动力和選擇。

“去美元化”的過程需要依托美元背書

□ 本報記者 湯 莉

在信用本位下，任何一種貨幣都需要其他重要貨幣作為定價背書。例如，美元指數就是通過其他六種貨幣為自己定價背書。《“去美元化”與國際貨幣體系變革》報告指出，貨幣多極化是大勢所趨，它有助於建立一個多元化且相對平衡的貨幣體系，

從而適應世界多極化的發展。國際貨幣體系的演進是一個長期過程，“去美元化”不是不要美元，而是要降低過度依賴美元可能導致的地緣政治制裁、美國金融周期外溢性等風險。在美元還是主導貨幣的情況下，其他國家的貨幣要與美元價值保持相對穩定，也需要美元為其貨幣在國際市場上進行背書和定價。

長期來看，地緣政治影響力、穩定的物價水平、高質量的經濟增長、高水平的開放以及提供安全資產的能力等，都是衡量貨幣國際化水平的標準。高水平的貨幣國際化是國際市場選擇與競爭的結果。

在穩中求進的總基調下有序推動人民幣國際化，要逐步將中國的經濟和地緣政治影響力與貨幣影響力匹配起來。與此同

時，要深度思考成為國際貨幣需要擔負的功能。對於以出口為導向的經濟體來說，若要加速貨幣國際化，突然增加世界對其貨幣的需求，可能會導致貨幣大幅升值，從而影響其出口和經濟增長。因此，要深度思考國際貨幣的記賬、交換媒介和儲藏等基礎功能，根據本國的實際情況對不同階段貨幣國際化所要達到的目標作出規劃。

專家觀點

中國跨境交易人民幣使用首超美元，意義何在？

□ 蔡彤娟 江 杰

今年3月，人民幣在中國跨境交易中的使用首次超過美元。彭博信息研究公司根據中國國家外匯管理局數據開展的研究顯示，人民幣在中國跨境收支中的占比從2010年的接近零升至今年3月底創紀錄的48%，而美元在同一時期的占比從83%下降至47%。48%對47%，人民幣用13年的時間實現了在中國跨境交易對美元的超越，雖然可能還會有反復，但這無疑是人民幣國際化進程中的一個里程碑事件。

中國跨境交易人民幣使用的增加是中國擴大對外開放的結果，尤其是以“一帶一路”倡議為代表的開放平台促進了人民幣國際化，中國對外貿易規模的不斷擴大，海外對人民幣使用需求增加。另一方面，這也是中國資本賬戶逐步開放和離岸人民幣金融體系發展的自然結果。此外，在“去美元化”浪潮之下，其他國家為分散風險，人民幣也逐漸成為替代美元的避險貨幣之一。

筆者認為，中國跨境交易人民幣使用首超美元，在諸多方面具有積極影響：一是有利於進一步推動人民幣國際化進程。中國跨境交易人民幣使用量的增加，有利於促進人民幣回流境內，順暢人民幣在岸市場和離岸市場之間的循環，增加境外伙伴使用人民幣的信心，進一步營造以人民幣自由匯兌為基礎的新型互利合作關係。二是有利於降低中國企業的匯兌成本。企業跨境使用人民幣後，無需辦理結售匯和相關衍生品交易對沖匯率風險，可以大大節

約財務成本。三是有利於降低境內外企業在跨境交易中面臨的匯率波動、貨幣錯配等經營風險。自2008年金融危機出現以來，各國的匯率波動較為明顯，加上烏克蘭危機等地緣政治因素的沖擊，世界各國的跨境交易不穩定性、不確定性增強。中國跨境交易人民幣使用量的增加，有利於促進國際貨幣多元化，進而降低企業經營風險，提高跨境交易的穩定性和確定性。四是有利於提高我國國際地位。本國貨幣地位在某種程度上體現了國家的國際地位。隨著2016年人民幣正式被納入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）貨幣籃子，人民幣在國際上獲得越來越高的認可度。此次中國跨境交易人民幣使用首超美元體現了國際地位的進一步提高，也反映了國際社會對中國經濟發展有信心、對人民幣國際化有信心。

近年來人民幣國際化指數總體呈上升態勢。例如人民幣在今年2月首次超過美元，成為莫斯科交易所月度交易量最大貨幣；人民幣被白俄羅斯央行納入貨幣籃子；中國人民銀行與巴西中央銀行簽署了在巴西建立人民幣清算安排的合作備忘錄；人民幣結算首次用於進口液化天然氣交易；人民幣清算中心在毛里求斯建成。人民幣國際化將是一個長期、漸進的過程，建議從以下四方面持續加以推進：

第一，加快建設以實體經濟為支撐的現代化產業體系，夯實科技自立自強根基，培育壯大新動能。推動高質量發展，從而為人民幣國際化提供堅實的经济基礎。

第二，加強金融市場建設。逐步提高我國金

融市場的開放程度，提升跨境金融服務质效，進一步健全我國的金融監管體制，統籌發展和安

全，牢牢守住不發生系統性風險的底線。

第三，擴大跨境人民幣交易規模。提高對外開放水平，加強與世界各國特別是與“一帶一路”沿線國家的經貿聯繫。在貿易往來中提倡和引導使用人民幣進行交易，進而提高國際社會對人民幣的熟悉程度和認可度。

第四，提高跨境人民幣交易便利化程度。優化跨境人民幣交易流程，提高跨境人民幣交易效率，進而提高企業資金周轉效率，促進和吸引企業更多地選擇人民幣作為跨境交易的結算币种。

（蔡彤娟 系中國人民大學重慶金融研究院研究員、宏觀研究部副主任；江杰系中國人民大學財政金融學院在讀本科生）

據新華社電 2023年美國拉斯維加斯珠寶展6月5日閉幕。從華光初現的毛坯鑽到熠熠生輝的鑽石首飾，多家中國培育鑽石企業紛紛拿出各具特色的產品，在展會上吸引來自世界各地的客商。

作為北美地區最大珠寶行業盛會，拉斯維加斯珠寶展2022年吸引了來自全球130多個國家和地區的超過1.7萬名業內人士參加。據主辦方初步估計，今年展會吸引約3萬人參加。

在近年來市場規模迅速擴張的培育鑽石領域，中國企業迅速崛起。力量鑽石股份有限公司、唐合科技和寶銳特等50多家中國企業亮相為期四天的本屆展會。

中國培育鑽石企業亮相北美最大珠寶展

培育鑽石又稱合成鑽石，是採用人工方法模擬天然鑽石結晶特點生成並製造的鑽石。發布於今年3月的一份國際行業研究報告顯示，全球培育鑽石市場規模2022年已經超過224億美元，預計到2028年將超過370億美元。

據參會人士介紹，中國是培育鑽石重要生產國，美國是培育鑽石最大市場。內蒙古唐合科技董事長唐曉暉對新華社記者表示，中國在培育鑽石生產領域有自己的技術特點和優勢，培育鑽石市場的壯大帶來更多機遇。

她說，這是中國第一次參加拉斯維加斯珠寶展，“這次中國企業來了不少，大家齊心協力提升中國品牌 and 產品的市場知名度、認可度”。

國內最大培育鑽石企業之一、河南省力量鑽石股份有限公司市場總監周智華對記者表示，國際培育鑽石產業發展很快，中國企業正實現從初級毛坯還原料生產到成品製造的進階，通過打通全產業鏈來開拓國際和國內市場。

“我們通過創新提高技術水平，以更高質量的鑽石打入國際市場，將給消費者帶來更多選擇。”周智華說。

美國俄亥俄州一家珠寶公司的業務負責人凱坦·喬達尼在力量鑽石展區仔細查看展品。他對記者表示，已經與這家中國企業合作多年，“他們的產品質量很高，無論我們需要什么規格的培育鑽石，他們都可以迅速滿足需求。希望與他們保持長期合作”。

相關鏈接

美元貨幣體系的新變化

美元儲備占比下降 2021年，非傳統儲備貨幣在全球儲備中的占比首次超過10%，表明儲備貨幣多極化的局面拉開帷幕。截至2022年年底，美元在全球儲備中的占比降至不足59%，是1995年以來的最低值。

私人持有美債超過官方 今年3月份，美債的國際非官方投資者持有數量首次超過官方持有數量，表明美債具有更多的投資屬性。這也意味著，當美債面值與市價出現差異或差異預期時，投資者會選擇拋售。

美元在全球貿易結算中的占比收縮 美元在全球貿易結算中的比例從2010年的逾30%上升至目前的40%，相較2015年的高點45%有所下降，但仍處於較高水平。當前，歐元和美元在貿易結算中的比重接近，均在40%左右。

美元在全球外匯市場的交易量占比處於高位 根據國際清算銀行調查數據，2010年美元在全球外匯市場的交易量占比為84.9%，2022年的占比為88.4%。當前，美元在全球外匯市場的占比處於高點，表明美元是高度金融化的產品。

歐元與美元在利率衍生品市場的差距不斷縮小 美元在衍生品市場的交易量占比從2010年的31.8%提升至當前的43.5%，相較2016年和2019年的50%有明顯下降，但仍處於較高水平。歐元占比達33.5%，與美元的差距正不斷縮小。

美元體系出現階段性收縮 2020年以來，美國實施了大規模財政赤字貨幣化。美聯儲負債表的國債數量急劇膨脹，在這一過程中，美國對外投資淨頭寸則出現大幅下滑，存在着不對稱的現象。

美元在全球匯率制度安排中的作用下降 根據IMF發布的全球匯率安排報告，2013—2021年，全球盯住美元的貨幣占比下降3.8個百分點，目前仍有19.2%的貨幣盯住美元，與2013年相比有明顯下降。（湯 莉）