

固收 | 人民币国际化进展研究：人民币能挑战美元吗？

近年来，人民币国际化稳步前进，不断有突破性成就，包括扩大双边本币互换协议规模、构建人民币跨境支付体系、推动“一带一路”高质量发展、加强香港离岸金融市场的枢纽作用、探索数字人民币跨境应用等。当前，从国际货币的支付、投资、融资和储备四大功能来看，人民币的支付和储备属性不断增强，尽管融资属性在美元、欧元等流动性收紧背景下有所凸显，但整体的投融资属性仍尚需加强。往后看，人民币国际化程度与美元等国际货币相比目前仍有较大差距，国际化进程任重而道远，预计未来人民币国际化将是全方位、多层次的稳中求进。

如何看待人民币当前的国际化程度？

人民币国际化进程持续深化，支付、投资、融资和储备功能均稳步提升，但当前与主流国际货币仍有差距。具体来看：人民币在国际支付体系中的地位日渐稳固，市场份额基本维持在2%以上；人民币作为投资货币的功能需进一步加强，其在全球外汇工具、利率衍生品等市场的份额与美元等货币仍存在较大差距；欧美流动性收紧影响下，人民币的融资属性凸显；随着人民币国际化持续推进和全球央行寻求储备多元化，人民币储备货币功能有所增强，其在全球外汇储备中的占比进一步提升。

人民币国际化五大建设性亮点。

亮点一：与我国签署双边本币互换协议的央行/货币当局数量不断增加，双边本币互换的规模持续增长，有助于增加海外央行的人民币货币储备；

亮点二：构建“CIPS + CNAPS (HVPS)”的人民币跨境支付体系，满足全球跨境人民币清算结算需求，同时在一定程度上减少了人民币跨境支付对于SWIFT系统的依赖；

亮点三：随着中国与“一带一路”沿线国家在贸易投资领域的深度融合，双方的人民币跨境支付金额规模实现了高速增长；

亮点四：充分发挥香港的枢纽作用，多项政策支持人民币离岸金融市场的建立和完善；

亮点五：探索数字人民币的跨境使用，有望改善跨境支付，为人民币国际化注入新鲜血液。

人民币能挑战美元吗？

首先，货币国际化是一个漫长的过程，必须经历周边化-区域化-全球化三个发展阶段，而当前人民币的国际化仍在初级阶段，较美元仍有诸多需要努力的地方。其次，尽管人民币与当前欧美货币的国际化程度仍有较大差距，但人民币国际化稳步前进，不断有突破性成就，包括在多个国家和地区建立清算行、欧美流动性紧缩凸显人民币融资属性等。最后，人民币国际化任重而道远，预计未来人民币国际化将是全方位、多层次的稳中求进。

展望未来，人民币国际化要求实现支付、投资、融资、储备功能的全方位提升。一是逐步实现国际贸易投资的清算结算再扩展，包括推动中国人民银行与更多央行/货币当局建立清算安排、扩大货币互换规模、高质量发展“一带一路”、RECP等国际合作；二是加强对于全口径跨境资本流动的宏观审慎管理和监督能力，有序推动人民币在资本项目下可兑换；三是大力建设和发展离岸金融市场，包括香港离岸市场的完善和海南自由贸易港金融开放创新。

■ 风险因素：

地缘政治风险阻碍人民币国际化进程。

本文源自金融界