

代表委员热议人民币国际化——

人民币通行天下有助实现大国崛起

编者按：2009年，人民币跨境贸易结算额仅为35.8亿元；到2010年，这一数字攀升至5063.4亿元，骤增140多倍！

为支持人民币跨境贸易结算试点，中国人民银行先后与韩国、中国香港、马来西亚、白俄罗斯、印尼、阿根廷、新加坡与冰岛的央行或货币当局签署了双边本币互换协议，规模合计8035亿人民币。与上述经济体签署双边本币互换的主要目的，是为了推进在双边贸易中更多地使用本币计价。鉴于人民币尚未完全自由兑换，双边本币互换协议的签署可以为境外贸易商提供额外的人民币资金来源。

那么，现阶段人民币国际化进展如何？如何积极稳妥地推进？证券时报两会报道组记者深入代表、委员驻地及会议场所，探寻他们的所思所想、所谋所为。

证券时报两会报道组

随着中国国力的提升，人民币的国际化之路也逐渐显现“霸气”。今年两会上，代表委员对于人民币国际化的讨论也不绝于耳。在他们看来，人民币国际化之路将直接体现中国的“大国之梦”，是中国几代人为之奋斗的梦想。

恰逢其时

“大势所趋”、“国力展现的标志”，这是记者在会场听到最多的词语。两会代表委员在接受证券时报两会报道组采访时均认为，中国经济在全球范围内发挥的作用越来越大，人民币的国际化恰逢其时。

昨日，全国政协委员、招商银行行长马蔚华在会议发言中表示，在经济全球化浪潮的推动下，中国经济正加速与世界经济融为一体，跨境贸易和投资快速发展，境外对人民币的需求日益增长，人民币登上国际舞台恰逢其时。稳步推进人民币国际化，有助于进一步提升中国经济的国际化程度，增强中国在国际经济金融体系中的影响力。就当前而言，通过贸易结算和对外投资等手段促进人民币跨境流通，对部分释放国内多余的流动性、缓解国内通胀压力和资产泡沫风险，也具有积极的意义和作用。

央行副行长杜金富在接受证券时报两会报道组采访时也表示，十二五期间，人民币国际化将是一个重要任务。可以预见，在国家的强力推动下，人民币的作用也将越来越大。未来5年至10年，人民币国际化进程将会继续推进，人民币将成长为重要的区域性货币以及有一定影响力的国际性货币。

中国在2015年之前也许可以初步实现人民币国际化的愿望。按照国家外汇管理局提出的时间表，十二五期间，外汇局将根据经济发展的客观需要，在风险可控的前提下，推动人民币资本项目下可兑换。国外媒体普遍认为，这是中国官方首次明确提出开放人民币完全自由兑换的日程。

稳步推进

影响人民币国际化的因素很多，两会代表委员谈及最多的仍是需要不断做大离岸市场融资、扩大对外直接投资、实现离岸金融市场开放。虽然时机已经成熟，但不少老成持重的专家仍建议——稳步推进。

全国人大常委会委员、在金融危机推动下，人民币国际化比专家预想的快很多。不过，他也指出，制度设计上也要监管，人民币国际化必须谨慎实施，要把制度设计好，防止炒客利用香港平台炒作人民币。

事实上，这其中存在的问题与隐忧也确实不少。

尽管2010年人民币跨境贸易结算发展很快，但这种国际化是“跛足”的。在2010年各月的人民币跨境结算中，绝大部分是中方企业在进口中使用人民币进行支付，而中方企业在出口中收到人民币的规模要小得多。

业内人士认为，只要存在着持续的人民币升值预期，这种“跛足”的人民币跨境贸易结算格局仍将持续。而要消除人民币升值预期，则需要中国政府降低对外汇市场的干预，进一步增强人民币汇率形成机制弹性，让人民币汇率水平更真实地反映市场供求。

此外，随着资本项目逐步开放，在发达国家继续实施量化宽松政策的背景下，中国将会面临大规模短期国际资本流入。

不少专家也认为，这为短期国际资本的大进大出打开了方便之门，从而使中国宏观经济与资产价格稳定面临更严重的负面冲击。据估算，2010年中国短期国际资本流入接近2000亿美元，创出历史新高，而今年的短期国际资本流入很可能超过去年。

因此，在当前的国际宏观环境下，决策部门应该把握好资本项目管制与人民币国际化之间的微妙平衡，即一方面继续推进人民币国际化，另一方面要对开放资本项目慎之又慎。



春雨/摄

试点区域掌门人：我们准备好了

曾荫权：香港可做人民币实验场

7日，全国人大代表、香港特别行政区行政长官曾荫权在北京发表演讲时表示，对中国而言，当前的重点是扩大人民币在跨境贸易和投资中的作用，鼓励人民币逐步“走出去”，在对外贸易和投资交易中更多使用人民币，减低对美元的依赖。在加强亚洲区域的经济与金融合作以及提升中国在国际金融领域的作用等方面，人民币都可起到积极作用。

他表示，香港已经做好了准备，一定会把握机会，善用优势，推动人民币国际化。“人民币要走出去，需要让境外企业与机构通过一个人民币金融平台，持有和融通人民币资金。金融市场开放事关重大，必须谨慎推进。香港可发挥‘实验场’作用。”曾荫权表示。

香港自2004年逐步建立人民币离岸市场，预期在风险可控下，将逐步增加人民币离岸市场的规模。

韩正：十二五将有重大突破

日前，全国人大代表、上海市长韩正在会议间隙接受记者采访时说，上海的国际金融中心建设目标很明确，就是要建设与国家的经济实力、人民币的经济地位相适应的国际金融中心。

韩正表示，随着人民币的国际化进程加快，上海国际金融中心的建设也会随之加快。“在这个过程中，我相信会有很多的重大举措，但所有这些重大举措都必须是在国家统一的体制框架下进行。相信‘十二五’会有重大突破。”韩正说。

在回顾上海提出建设国际金融中心以来的成就时，韩正认为，首先市场体系已经是个很健全的体系。其次，上海的金融机构已经超过1000家，包括中央的、地方的、外资的、中外合资等等，这些机构是国际金融中心建设的主体；第三，每年都有金融产品创新；第四是人才的集聚。

努尔·白克力：新疆一张卡就能做边贸

昨日，全国人大代表、新疆维吾尔自治区政府主席努尔·白克力在接受证券时报记者采访时说，新疆跨境贸易与投资的人民币结算试点工作开展得非常好，可以称得上收到了奇效。以此为契机，新疆将积极拓展与周边国家的合作，搭建多双边结算渠道，打通金融服务通道。

据介绍，新疆和8个国家接壤，对外贸易中的70%都是边境贸易，并且对外贸易中的70%集中在哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦，试点工作使得新疆与上述两个地区的边境贸易激增，极大地便利了两地投资贸易。

这种试点提高了新疆对外开放的水平、能力，加快了对外开放的步伐。”努尔·白克力表示，过去都是用麻袋提着美元、人民币进行结算，现在只需一张卡就解决问题。”

链接 | Link |

人民币国际化历程

2009年7月，上海、广州、深圳、珠海、东莞5城市开展跨境贸易人民币结算试点，境外试点暂定为港澳地区和东盟国家。

2010年6月22日，跨境贸易人民币结算试点范围扩大到20个省（自治区、直辖市），同时境外地域扩展至全球。

2010年10月，新疆启动跨境贸易与投资的人民币结算试点。

2011年1月，温州发布《温州市个人境外直接投资试点方案》，个人境外直接投资年度总额不超过2亿美元。

2011年1月13日，央行发布《境外直接投资人民币结算试点管理

办法》，标志着人民币国际化再获重大进展，由跨境贸易结算扩展至跨境投资结算领域。

2011年1月13日，中国银行位于美国纽约的分行开展针对美国客户的人民币交易业务，允许美国的公司和个人通过在该行的账户买卖人民币。

今年通胀可控 重点把握四大投资机会

蒋峰

温家宝总理在政府工作报告中指出，当前的物价问题乃“涉及民生、关系全局、影响稳定”的关键问题，稳定物价总水平是今年宏观调控的首要任务。为了实现把今年居民消费价格总水平涨幅控制在4%左右，政府工作报告中提出了包括有效管理市场流动性在内的5项具体措施。

毫无疑问，困扰2011年A股市场最关键的因素是通货膨胀的压力（经济过热的风险）。通胀高企对市场的压力主要体现在以下几个方面：一是通胀高企意味着政策面资金面必须从紧，在此大背景下市场难有大的系统性机会；第二，应对通胀的政策措施如果过紧，经济有“硬着陆”之嫌，存在滞胀风险；三是

通胀如果失控，可能会影响稳定。在我看来，第一方面的因素确实是影响当前A股市场做多情绪的重要原因。但如果扩大到后两个因素，似乎有点把我们当前所面临的通货膨胀局面过于严重化了。

我之所以对当前通胀趋势可控保持乐观的态度，理由主要有以下几个方面：一是本轮通胀到目前为止仍主要是食品领域的局部通胀，而没有形成由总需求推动的全面通胀，煤电油运“未见显著的瓶颈”，工业生产领域虽然产能利用率高，但未见明显的短缺现象；第二，既然是成本推动型通货膨胀，应对的主要思路恐怕主要不在抑制总需求方面，而是要着力于改善供给；第三，正如政府工作报告中所列，政府有充足的经验、储备和手段来应对目前的通胀局面，人民币收入水平整体性提高和社会保障体系的改善，

使对抗通货膨胀更有基础，时间的推移（农产品周期）是有利于通胀缓解的；第四，从近期宏观调控的经验来看，政府在操作方面注重“相机抉择”，着力保持政策的灵活性和前瞻性，避免经济的大起大落；第五，虽然在全球流动性泛滥的背景下输入型通胀的压力依然存在，但中国经济仍然保持着固有的内生增长动力，在2011年外部经济环境明显改善的背景下，出现“硬着陆”的可能性也很小。

尽管我们判断通胀趋势不至于失控，但对于输入型通胀可能的冲击以及政策面和资金面从紧的消极影响也不能小觑。市场的做多热情很可能会一次次受到紧缩政策的冲击，从这个意义上说，市场的趋势有可能比较震荡，或者说阶段性上涨空间可能有限。但另一方面，金融和地产可能已经经历了史上最严

厉的调控，目前的股价已饱含负面预期，其余的大盘蓝筹股估值水平也处在历史上较低区域，尽管仍可能面对紧缩的冲击，但市场下跌的空间可能十分有限，对市场过于悲观似乎并不可取。从大类资产配置的角度而言，在通胀的大环境下，既然房地产的配置受到严格限制，那么股市吸纳流动性的作用会再次受到重视，在中国，配置股票资产仍是对抗通货膨胀的优先选择。因此，面对通胀阴影下的2011年A股市场，可能还是应该以积极的心态去捕捉可能的投资机会。目前看来，今年市场可能的投资机会来自于：第一，市场对通货膨胀和宏观调控的过度恐惧逆向操作带来的超额收益；二是通货膨胀的投资主题，这样的机会不仅来自于身处上游、具备较强资源属性的上市公司，也来

自于身集中度较高的中下游行业的优势企业。它们一般具有很强的定价能力，在通胀的背景下仍能通过有效提升产品价格来提高企业的毛利水平；三是低估值蓝筹板块，如机械、通讯设备、电力设备等。这些蓝筹股的估值水平因受到宏观调控的影响而处于过低水平，其中的优势企业2011年盈利增长不仅比较确定，而且还有超预期的可能，因此仍存在介入机会；第四，下半年可适当关注食品饮料、商业、医药等稳定成长行业可能带来的确定性收益机会。

（作者系南方基金公司基金经理）



银行、机构掌门人：国际化需循序渐进

苏宁：人民币还是美元 市场说了算

全国政协委员、中国银联董事长苏宁接受证券时报两会报道组采访时表示，人民币距离国际化还有相当长的距离，需要去掉制度障碍。

人民币走出去不是我们推动鼓励的结果，而是市场接受的结果。因为用美元还是人民币都是企业自愿的，我们不能强迫任何人必须用人民币做结算，所以对企业来说，他觉得用哪个有好处就用哪个。”苏宁表示。

苏宁指出，国际化的第一步必须去掉影响人民币在境外使用时遇到自身设置的制度障碍，因为过去对外贸易只能用美元结算，现在做的工作是去掉这些障碍，使得使用人民币和使用美元一样方便。

据介绍，国务院批准从2009年7月开始的跨境贸易人民币结算试点进展比较顺利，去年又扩大了试点范围，从原来5个城市扩大到20个省市，到去年底已实现4000多亿元人民币贸易，占我国贸易总额2.5%。据了解，现在很多企业非常愿意使用人民币作为贸易结算工具，发展潜力巨大。

马蔚华：建立健全境外人民币回流机制

昨日，全国政协委员、招商银行行长马蔚华表示，人民币国际化将面临跨境资本流动冲击和利率汇率波动风险加大等挑战，因而是一个长期、艰难的过程，应遵循“积极稳健、有序推进”的原则，分阶段、有步骤地加以推进。既不能错过时机，也不宜操之过急。为此，他提出4条政策建议：

一是建立健全境外人民币投资回流机制。可通过建立备案登记制的方式，逐步放开外商直接投资项目下的人民币投资，促进境外人民币回流国内实体经济；在现已开展境外机构投资银行间债券市场的基础上，允许境外发行的人民币私募股权基金投资于境内创新型科技企业。

二是促进人民币成为区域化的结算货币，搭建人民币对更多外币的交易平台。建议以与我国经贸合作较为紧密的区域为重点，加强与其货币当局之间的战略合作，形成较稳定的、区域化的人民币市场。

三是鼓励支持港深共建人民币离岸中心。鼓励深港两地金融机构合作推出以人民币计价或交割的各种创新性金融产品；支持境内机构在香港发行人民币债券，进一步发展香港人民币债券市场。

四是稳步推进人民币资本项目可兑换进程。

唐双宁：人民币国际化是大势所趋

日前，全国政协委员、光大集团董事长唐双宁接受证券时报两会报道组采访时表示，人民币国际化应该是未来的一个趋势，大势所趋之下，人民币要实现两个“三步走”战略。

唐双宁指出，首先要在地域上实现三步走，即周边化、区域化、国际化；而在货币职能上的三步走，则是要实现流通货币、投资货币、储备货币的功能升级。银行在其中扮演了一个载体的作用。

在人民币利率市场化方面，他指出，这也是大势所趋，是一个方向，并且逐渐在往前走。完全利率市场化对中国的挑战很大，但这是大势所趋。从中国国情来看，任何改革都要早吃缓药，戒下猛药。

朱玉辰：人民币要向外释放能量

全国人大代表、中国金融期货交易所总经理朱玉辰接受记者采访时表示，人民币的国际化要与上海国际金融中心建设相辅相成，互促互进。他指出，要成为一个金融强国，必须加速推动货币国际化进程，使本币逐步成为世界货币，通过人民币“走出去”加快国际化进程，能够缓解大量财富过度集中于国内市场而形成的负担，促进能量向外释放。

他认为，为防范外汇风险、缓解通胀压力，提高外汇资本收益率，必须加快推进人民币“走出去”，扩大对外直接投资渠道，鼓励企业和企业家以民间贸易和市场合作的形式，将目前购买外国国债的债权变为商业形式的股权，将国家外汇局和中投公司使用外汇变为千千万万企业分散投资和使用。

他把上海和香港比作中国金融领域的两个“火车头”，并认为，在上海建设人民币的在岸中心，结合香港的人民币离岸中心，彼此合作，相互促进，对人民币早日成为国际货币，提升国家在全球金融体系中的影响力，将起到十分重要的作用。

秦晓：可考虑从对外直接投资起步

日前，全国政协委员、招商局原董事长秦晓接受证券时报两会报道组采访时表示，资本项开放需要慢慢开放，人民币国际化可以从外汇直接投资起步，用人民币来投资。

秦晓表示，国际化首先建立在贸易项下、跨境离岸业务中心建立起来的基础上，资本项应是最后一块开放的土地，管制的门需要一点点放开，不能太急。他指出，国际化是必然的需求，可以考虑吸取香港的经验。

至于人民币距离储备货币有多远，秦晓表示，人民币短期内可以是互换货币，但这并不等同于能够尽快实现储备货币功能，因为人民币不是开放的、自由兑换的货币。

（证券时报两会报道组）