

BELT AND ROAD STRATEGY EXPEDITES RMB INTERNATIONALIZATION

# 人民币国际化在“一带一路”上加速

——访国家发改委对外经济研究所国际经济合作室主任张建平

本刊记者 | 张寿林



张建平

从已开通的“沪港通”到正在加紧筹备的“深港通”，从MSCI(摩根士丹利资本国际)讨论将A股纳入其新兴市场指数，到IMF讨论接受人民币加入SDR(特别提款权)……人民币国际化的步伐正在加快。而正在如火如荼推进的“一带一路”战略，其致力于实现的“五通”，资金融通名列其中，人民币国际化将在“一带一路”上加速迈进。

围绕“一带一路”助推人民币国际化的话题，本刊记者近日采访了国家发改委对外经济研究所国际经济合作室主任张建平，请他在贸易投资和人民币国际化双重视野下对此进行阐发。

《中国金融家》：

“一带一路”为何要强调资金融通？

张建平：对于“一带一路”战略，有些人说是为了让中国过剩产能“走出去”，或者保障能源、资源供

应等，这无疑是有偏见的。我认为“一带一路”是一个系统工程，它是有层次的，第一个层次就是金融支持，即保证资金融通。“一带一路”上近六成都是穷国，人均GDP低于中国，他们需要大力度的基础设施建设和工业发展，因此需要大量资金。这些建设都是长周期的，而且资金需求规模大。根据公开数据，未来5到10年，一带一路亚洲部分的基础设施建设每年至少需要8000亿美元，但即便将现有的开发性金融，包括亚开行、世行、正在筹建的亚投行及丝路基金等加在一起，依然有很大缺口。这就意味着资金问题会成为“一带一路”建设遇到的首个瓶颈。如何弥补这一缺口？我的观点是，亚投行要和世行、亚开行等国际性开发金融机构及“一带一路”上各国的主权银行通力合作，以PPP的模式，通过开发性金融撬动私人资本参与其中。

另外，“一带一路”上很多国家没有资本、技术，只有廉价劳动力，只能适应劳动密集型产业。中国资本可以帮助这些国家有机会参与到全球供应链和区域经济一体化进程中，促进区域发展更加平衡、可持续。所以，对资金融通可以从两个层面理解：开发性金融和民间资本的支撑层面，以及投资层面，都需要大量资金投入，这是战略规划特别重视资金融通的原因。

《中国金融家》：

您如何看待“一带一路”在推动人民币国际化中的作用？

张建平：“一带一路”建设不是中国的援助项目，也不是中国版的马歇尔计划，而是要用商业合作的方式来实现的，贸易和投资在其中扮演重要作用。我经常会把“一带一路”和APEC比较。“一带一路”的

人口占全球比重为 63%，APEC 仅超过 20%，但后者贸易规模是前者的 2 倍，因此“一带一路”的投资潜力巨大。当前中国 60% 的贸易量、70% 的对外投资量，以及 80% 的引进资本规模都集中在 APEC 这一平台，但是 5 年或 10 年之后，“一带一路”平台的重要性将愈加突出。

另一方面，“一带一路”将中国的国际区域合作和国内的区域经济一体化，如长江经济带、京津冀一体化、自贸区等有机整合。这意味着，未来中国的对外援助、对外投资都重点向“一带一路”倾斜，亚投行、丝路基金等资金将投向“一带一路”。在这个过程中，人民币就会有越来越大的比例被用于沿路基础设施投资及贸易项目，人民币国际化将被加速。所以，在人民币的国际化中，“一带一路”扮演着重要的区域依托和平台的角色。

《中国金融家》：

一种观点认为，依据“最优货币区”理论，“一带一路”可能形成“人民币货币区”，您如何看待？

张建平：对于“人民币货币区”的提法，我的观点是，可以有这样一个想法，但它应该建立在贸易和投资当中大量使用并且这些国家愿意接受人民币的基础上。

事实上，“一带一路”上这些国家是信任和青睐人民币的，因为币值稳定，有利于保值增值，是硬通货。我在中越边界看到大量的越南人用麻袋收人民币，若去越南旅游，现场就可以换越南盾，当然它属于黑市交易。而柬埔寨已将人民币作为储备货币，俄罗斯已挂牌交易人民币。随着中国近年来不断与其他国家签署双边货币互换协议，贸易结算被鼓励使用人民币，目前人民币在中国对外贸易结算中已占到 15%，其中大部分国家是“一带一路”的国家。同时这一比重正在提升。

当然，要使“人民币货币区”具有现实可能，取决于国家在人民币国际化过程中所采取的一系列改革举措。一方面，人民币要实现可自由兑换。虽然在目前这一点未能实现的情形下，很多国家也接受和使用人民币，但其程度和使用的比例受到抑制，影响了资金的使用效率。而在此前要做的是人民币利率市场化，以及资本市场双向开放。

另一方面，在资本账户还没有完全放开的前提下，中国金融业要加快国际化，到海外去设立分支机构，吸引战略投资者，完善金融机构的治理结构，使自身更具有国际竞争力。

再一方面，在资本账户没有完全放开的情况下，我们需要通过签署更多的货币双边互换协议，鼓励中国企业在和“一带一路”国家企业贸易、投资中逐步扩大人民币使用规模。以此为前提，国际上对人民币的需求才会明显上升，才会形成有规模的外汇交易市场。

“人民币货币区的形成”，其中关键是人民币能否在区域内成为通用货币，这不是可以人为设定的。

《中国金融家》：

“一带一路”将从哪些方面促进人民币国际化？

张建平：“一带一路”使中国与沿途国家和地区在同一平台上进行政策对话和沟通，再加上民心相通工程，双方互信度因此增强，有了这些基础，贸易和投资将更加繁荣，就有更多机会使用人民币。

另一方面，离岸清算中心是人民币国际化的重要依托，“一带一路”上有三个，分别在新加坡、中国香港、中国台湾。伦敦、法兰克福等城市也设有清算中心，虽不属于“一带一路”之列，但与之关联在一起的中东欧已进入“一带一路”合作倡议的范围，因此欧洲设立的人民币清算中心也能通过“一带一路”更好地推进人民币国际化。

人民币国际化首先是区域化。“一带一路”的很多国家和地区都是人民币国际化的重要伙伴，“10+3”框架下的《清迈倡议》建立了区域外汇储备基金，同时，中国和俄罗斯、柬埔寨、老挝、印尼等国家签署了双边货币互换协议。中国—东盟自贸区升级版也即将推出，未来要打造钻石十年。在这个过程中，人民币支付结算的使用比例将有比较快的提升。所以在“一带一路”各经济体中，对人民币国际化最具撬动作用的应属东盟，各层面向前推进相对较快。而印度、俄罗斯等国，和我国贸易量有限，人民币结算的比重更小，其作用和影响就不大。所以在不同板块进展程度不一。

（下转第 77 页）



**闵路浩：**在贷款利率的问题上，首先，小贷公司不能突破4倍利率的法律红线，不得发放或变相发放高利贷。第二，小贷公司应为目标客户设计和提供灵活多样的贷款产品和服务，根据贷款期限、还款方式、风险程度等要素的不同进行贷款定价，而不是简单的“一刀切”。第三，小贷公司还可以从降低自身融资成本、风险成本和运营管理成本三个方面入手，逐步降低贷款利率。第四，小贷公司应该增强贷款发放条件及实际利率的透明度，不能设置加重客户责任或限制客户权利的格式合同条款，注重客户权益的保护。

#### 《中国金融家》：

新常态下，您认为将如何加强对小贷公司的监督管理？协会在引导行业自律、规范小贷公司合法合规经营方面展开了哪些工作？

**闵路浩：**加强对小贷公司的监管，首先应加强立法。在立法工作上，银监会自2014年初开始，一直在推动《小额贷款公司管理办法》（以下简称《办法》）的出台，虽然目前《办法》出台遇到了一些障碍，但银监会会加大协调力度，力争推动《办法》早日出台。

再就是理顺行业监管和协调架构，建立全国与地方联动机制。中国银监会、中国人民银行等负责制定统一的小额贷款公司监督管理制度和行业规则。中国小贷协会根据银监会及人民银行授权对小贷公司行业履行自律、维权、服务、协调职能。各地监管机构与

中国小贷协会建立信息共享机制和联动工作机制；推动建立全国联网运行的信息数据系统，共享小贷公司经营管理数据、发展状况和监管动态；定期召开联动工作会议，互通小贷公司监管与自律信息，及时向中央和地方监管机构提出行业管理意见和建议。

协会将在引导行业自律、规范小贷公司合规经营上开展如下工作：第一，在引导行业自律，规范业务经营方面：组织签订行业自律公约，建立监督、检查、披露及惩戒机制；组织制定行业标准和业务规范，执行企业会计准则；制定小贷公司从业人员行为准则，规范从业人员行为；开展业务培训和学习交流，提高从业人员素质；推动小贷公司按《征信管理条例》规定提供信贷信息；推动小贷公司第三方信用评级工作，建立分类管理体系；推动建立小贷公司资产转让和行业自救机制等。

第二，在加大行业引领方面：鼓励小额贷款公司坚持小额、分散的基本原则，专注服务“三农”和小微实体；倡导小贷公司针对目标客户对产品、服务、渠道和运营进行创新；督促小贷公司建立健全风险防范和内控合规制度及流程，对消费者权益提出保护举措；为小贷公司提供必要的信息、技术和融资支持，推广优质小贷公司在实践中的良好做法；向上反映小额贷款公司的合理诉求、行业存在的问题及对政策的意见和建议；加强行业正面宣传，注重舆情管理，提升行业整体形象；实施全国统一编码和行业标识制度。

（上接第79页）

“一带一路”建设对人民币国际化的推动，与国内自贸区如上海自贸区的作用相比，在某些方面可能没有后者的步伐快，但“一带一路”的国家多，用人民币贸易和投资的结算规模大，是以规模取胜，而以上海自贸区为代表的自贸试验区是以改革和效率优先。当然，“一带一路”在推动人民币国际化中的作用也将是逐步发挥的。

#### 《中国金融家》：

“一带一路”涉及60多个国家，在您看来，借这一平台推进人民币国际化面临哪些现实挑战和风险？对此，需要做些什么？

**张建平：**“一带一路”的国家和地区发展水平总体偏低，约60%的人口处于中低收入甚至贫困状态，很多国家的工业化进程尚未启动，尤其是“一带一路”的内陆国家，至今未纳入全球化进程，开放程度低。这些国家基本的市场机制不健全，更缺乏信用体系，“一带一路”推进人民币国际化过程面临诸多不确定性，或以商业风险形式，或以社会风险形式表现出来。如政府政策法规透明度不高，外来投资者利益难以受保护；或者出现社会事件，如大规模罢工；或政治局势动荡，发生群体冲突甚至战争。所以，要加强对其的风险识别研究，建立风险防范机制，如购买商业保险等。