

# 人民币国际化处于初级阶段

## 陆家嘴论坛 第4场 全体大会

人民币国际化是市场普遍关注的问题,但市场也存在不少误区。6月11日上午,陆家嘴论坛全体大会四,讨论“双循环”格局下人民币的新角色与全球资源配置。中国进出口银行董事长胡晓炼、中国外汇交易中心党委书记霍颖励等认为,现阶段的人民币国际化仍然处于初级阶段。胡晓炼认为,不必过度解读人民币的国际化,不要把人民币汇率变动作为人民币国际化的“晴雨表”。

### 不必过度解读 人民币国际化

曾经担任央行副行长、国家外汇管理局局长的胡晓炼表示,现阶段的人民币国际化仍然处于初级阶段,其基本特征是以服务实体经济为主要功能。人民币国际化不应是投机交易主导的短期爆发过程,也不能由离岸市场、周边市场的金融炒作所阻挡。这是一个自然的、长期的过程,是中国经济深度参与全球分工、国际贸易投资互惠互利



本版摄影 本报记者 陈梦泽

深化发展的过程。

她提出不必过度解读人民币的国际化,人为对人民币国际化赋予多种含义,如把人民币汇率变动作为人民币国际化的“晴雨表”,把人民币当成国际避险货币,把数字人民币当成人民币国际化的捷径,把境外人民币市场作为主导人民币交易的市场,把离岸人民币汇率作为标志性的导向等等,更不能把人民币国际化当成国际对抗的武器。

中国外汇交易中心党委书记霍颖励表示,初级阶段的特征可以用“五多五少”概括。一是人民币在跨境使用当中比较多,全部跨境使用当中40%以上是使用人民币的,但是国际使用中是少的,只有2%的水平。二是跨境使用当中用于金融市场交易占比比较多,基本在70%以上,但是真正服务实体经济

来,来自于进出口贸易的比重相对来讲比较少,在15%左右。三是港澳地区与周边国家使用较多,但是其他国家和地区使用得比较少。四是在对外循环和与中国经济相关的活动使用人民币比较多,但第三方国家使用人民币几乎没有。五是很多机构、很多国家使用人民币意愿多,但是实际使用比较少。

### 人民币国际化 趋势不可逆

对于人民币国际化的前景,大家普遍看好。橡树资本创始人及联席董事长 Howard MARKS 说:我相信人民币国际化进程一定是一个不可逆的趋势。

摩根大通亚太区主席及首席执行官 Filippo GORI 说:我们认为越来越多的资本市场和贸易会在国

际上增加人民币国际化的势头。

胡晓炼表示,人民币国际化应该关注几个着眼点——

第一,国内消费大市场。国内国际“双循环”的新发展格局,将加快形成容量巨大、需求升级的国内大市场,巩固和拓宽人民币跨境贸易收付的主干道。买方优势可以为人民币跨境支付结算提供有利的基础条件。

第二,国内资本大市场。资本市场的发展前景,为境外主体人民币投融资提供了广阔空间。截至2020年末,境外主体持有人民币股票达到3.4万亿元,债券3.3万亿元,同比分别增长62%、47%。金融开放向纵深推进,为境外人民币回流投融资提供了更多便利,为境外市场主体提供了更加畅通的投融资渠道。

第三,绿色金融大市场。截至

2020年,全国绿色债券累计发行超过1万亿美元。我国还具有建立最大的碳资源交易市场潜力,人民币是绿色金融计价结算货币,将进一步拓展其跨境应用的场景,将为人民币国际化提供新的发展路径。

### 上海具有重要 地位和作用

胡晓炼认为人民币国际化从初级版演进至升级版,取决于中国金融市场更大范围更深层次的开放、人民币资本项目可兑换的基本实现,以及中国与世界更紧密的融合。

她认为上海在人民币国际化发展过程中具有重要地位。上海已连续成功举办了三届进博会,在更好地连通两个市场、满足对海外优质商品和服务需求、促进全球经贸合作等方面发挥了重要作用。上海具有完备的金融要素市场,健全的金融机构体系以及丰富的金融产品和服务种类。在新发展格局下,上海能够充分发挥“双循环”连接点的枢纽作用,深化人民币资产配置和风险管理中心建设,打造与国际接轨的优质营商环境,更好发挥上海国际金融中心资产聚集和全球资源配置的功能。

中国银行研究院院长陈卫东表示,随着我国加快构建新发展格局,稳步推进人民币国际化,上海将进一步汇聚金融资源,成为全球领先的资产管理中心。

首席记者 连建明

# 金融服务要与实体经济密切相连

## 陆家嘴论坛 第5场 全体大会

金融是实体经济的血脉,为实体经济服务始终是金融的天职和宗旨。

金融服务实体经济、服务科创企业发展有哪些可以借鉴的国际经验?如何进一步提高中国直接融资比重,更好适应科技创新趋势?如何通过金融创新提升产业链和供应链的自主能力?

昨天上午,主题为“金融服务实体经济与科技创新发展”的第十三届陆家嘴论坛主题大会五对这些问题进行了详细探讨。

### 如何看待金融与实体 经济的相互关系

博鳌亚洲论坛副理事长、中方首席代表,中国金融学会会长周小川在视频连线中提出,坚持金融为实体经济服务,从长期来讲会获得巨大的好处。他指出,中国很强调金融服务实体经济,金融服务和金融市场要和实体经济密切相连。此外,很多人都认为其他国家都有类似的概念,其实情况并非如此。世界上很多国家不怎么提金融服务实体经济,也不怎么特别强调金融



要和实体经济保持紧密的关系。

在谈到该怎样具体看待金融和实体经济的相互关系?周小川提出,可以从三方面来判断——

第一,它是正和博弈还是零和博弈。在正和博弈中,金融引导投资进入实体经济,比如上市公司融了资去搞研发、新设备、新技术、新产品,因此企业价值也有所提高,市值也有所提高,而且还能有不错的分红,使得企业、企业的职工得益,市场产品也丰富了,投资者也有钱可以赚,这样是正和博弈。在零和博弈中,投资者投资产品后,只能从其他投资者输的钱里挣,这样就是零和博弈。

第二,从宏观调控或者政策调控上来讲,究竟是以实体经济基础面为根据来进行调控,还是脱离实体经济基本面的。

第三,是否以财务平衡为根据,市场经济中包含三大主体的财

务平衡,政府、企业和个人。现在市场上有一些做法在慢慢脱离实体经济,就像美国2008年的次贷危机,最终发生的作用就是房贷的经营者忽视贷款人的未来收入情况,就给他们大笔的房贷去买大房子、好房子,同时给予非常低的利率,甚至是零利率,这种金融融资行为 and 实体经济已经脱钩。

谈及金融科技发展为什么要强调服务实体经济时,周小川用加密货币举例称,加密货币从原理、设计思想来讲,如果它真的能够在支付领域中起一定的作用,还是有可能成为为实体经济服务的一项有用的工具。“在涉及加密货币的创新时,中方的态度是注重你究竟如何为实体经济服务,如果能为实体经济做出重要的服务,那么可能给予更大的关注,愿意投入更多的资源,来进行这方面的研发和试点。反之,就会弱一

些。”周小川表示。

### 打通金融资金与科创 企业间的对接

金融业如何给予实体经济更多的资金支持也成为不少嘉宾热议的焦点。

清华大学国家金融研究院院长朱民论坛上表示,中国的科技创新大潮已经起来,而且是未来中国经济发展最主要的推力,但金融业不熟悉怎样服务科技创新企业,公司成立时间太短,没有抵押品,管理经验不足,而且科技路径不明确,所以科技创新公司死亡率特别高。

金融业如何管好风险支持科技创新企业发展,以推动中国经济未来可持续发展?朱民建议把金融业垂直打通改革,“传统对金融业的理解是平面的,银行做一块,债券市场做一块,股票市场做一块,风险投资做一块。在如此大规模的投资、融资

情况下,要把所有的金融力量融合起来,就必须打通,银行资金要能够通过理财产品等形式,打通到债券市场、资本市场等领域。”

上海银行董事长金煜提出要更好地打通金融资金与科创企业间的对接。

“现在全国高新企业的公司是27.5万家,比2015年增加260%,所以从金融去更好地服务科创企业是一个非常值得重视的问题。这样一个高成长性或者是规模成长性的科创的公司更加适合通过直接的股权融资,因为直接股权它能够有更加精准的定价,而商业银行更多是一个相对确定性的基于现金流的收益覆盖风险的定价的模型。”金煜说。

金煜表示,从过去来说,包括科创板、创业板对这些企业的发展都做了很大这方面的推动和支持。现在中国私募股权基金和产业基金总量是11万亿元,但是从未来科技的发展趋势来看,资金的缺口还是比较大,怎么来更好地打通金融资金和科创企业的发展,需要关注。

中国人民保险集团股份有限公司董事长罗熹则表示,保险可以发挥科创募资作用,让企业多融资。“从全球看,风险投资和私募股权是科创企业最匹配的融资渠道,而保险资金具有规模大期限长、资金来源稳定的特点,是重要的出资方,能够面向科技型中小微企业,提供包括主权、债权等在内的综合化金融服务。” 本报记者 杨硕