



廖群：加快人民币国际化 刻不容缓



意见领袖专栏作家| 廖群



2月24日开始的俄乌冲突，给世人带来了很多的反思。其中之一，是国际货币多元化趋势必须也必将加速。

俄乌冲突开始后的第三天，即2月26日，美国政府与欧盟委员会便宣布禁止部分特定的俄罗斯银行使用SWIFT服务，致使俄罗斯的能源出口交易不能以美元、欧元及其他国际货币结算。对此进行反制，俄罗斯总统普京于3月31日签署卢布结算令，要求欧盟成员国等“不友好”国家购买俄罗斯天然气时改用卢布结算，同时白俄罗斯、土耳其等国家表示与俄罗斯的能源交易可以使用非美元货币结算。此后，受SWIFT制裁后曾经大跌的卢布市场汇率大幅回升到了制裁前的水平。

第二次世界大战后，美国通过布雷顿森林体系将美元打造成了国际主导货币。但 2007/08 年全球金融海啸后，不少国家看清了美元作为国际主导货币的危害一面，开始通过各种方式降低对美元的依赖，如伊朗与委内瑞拉等国放弃美元的国际贸易结算方式；萨尔瓦多使用加密货币来取代美元作为国内的储备货币；印度取消在汇率中锚定美元；人民币推动国际化进程；很多国家考虑使用数字货币作为国际货币的可能性等。因而，近 15 年来，虽 2014 年出现了短暂的回升，美元的国际地位不断下降，至 2021 年底，美元在全球储备货币中的份额从 2009 年的 65% 下降至 59%。

这次美国和欧盟对俄罗斯的 SWIFT 制裁及俄罗斯天然气出口改用卢布结算，必将进一步削弱美元的国际地位。

首先，制裁使得许多国家失去了对美元的“安全感”。无论是这次制裁还是前些年美国对伊朗的金融制裁都显示出美元作为金融制裁工具的任意性进而信用的丧失，使得很多国家预感到有朝一日会遭到与俄罗斯今天同样的命运而被切断结算通道，从而更加意识到货币多元化的必要性。第二，俄罗斯宣布改用卢布结算天然气交易后卢布大幅回升至制裁前的水平也令人看到货币多元化的可行性。

的确，俄乌冲突的这两个多月时间，印度开始探索建立卢比-卢布贸易支付机制，伊朗宣布将同俄罗斯建立统一的金融信息系统，沙特阿拉伯则在考虑以人民币计价向中国出口石油。

可以预计，今后俄罗斯将在其他交易中陆续地改用卢布结算，而随着

美元信用程度的进一步降低加入到货币多元化进程的国家数量将不断增多。到目前为止全球 40 个国家已有了国际储备资产货币多元化的计划,其中包括德国、荷兰、瑞士这样的发达国家,也包括伊朗、印度、巴基斯坦这样的发展中国家。这些计划今后必将加快实施,同时更多的国家将启动类似的计划。

在如此的形势下,我国应该如何应对呢?

既然货币多元化的全球趋势加速,我国人民币的国际化进程自然应该加快,一方面推动货币多元化趋势的发展,另一方面也趁势取得实质性的进展,加强人民币在国际外汇市场中的地位。

我国从 2004 年就开始推进人民币国际化,2008 年全球金融海啸后更认识到其必要性从而加大了推进的力度,近 20 来取得了可喜的进展。尽管如此,必须看到,当前人民币国际化的程度与市场预期相比有较大的差距,可以说还很低。2022 年 1 月人民币在全球货币支付中的占比仅 3.2%,虽全球排名第 4 并比 2020 年 1 月上升了 1.55 个百分点,但与我国经济全球占比 18%和国际货物贸易全球占比 14%相比显然过小,不成比例;仅就这一点看,人民币国际化的程度就必须提高。目前人民币国际化的市场主要在香港,而在香港市场,人民币资金池一度超过 1 万亿元人民币,但后来曾经腰斩,目前只回升到 9000 亿元左右的水平,也是差强人意;就此而言,进展必须加快。

但现在,迫切的需要来自于此次美国和欧盟对俄罗斯的 SWIFT 制裁所

带来的启示。应该说，我国受此制裁的触动应该是最大的了。特朗普时代的中美贸易和科技战期间，美国就威胁过对我国实施 SWIFT 制裁，虽因各种原因制裁没有实际动用，但威胁一直存在。这次对俄罗斯真的动用了，说明下次对他国动用只是时间问题，而我国可能就是其中的第一个。

所以，人民币国际化，如果说过去在很大程度上是为追求人民币的现代化，今后则关系我国的经济和金融安全。在美元主导的世界，我国和其他国家一样，大部分的国际贸易和投资活动以美元计价，大多数的国际资产，无论是金融资产还是实业资产也都是美元资产。所以，一旦美国对我国实施 SWIFT 制裁，我国的国际经贸活动便不能正常进行，国际资产的利润和资本金也都不能收回；如此的威胁，不可谓不严重。

美国动用 SWIFT 制裁与否我们控制不了，但加速人民币的国际化步伐以减轻对美元的依赖，从而减轻此制裁的威胁程度，我们可以有所作为。因此，加快人民币国际化可以说是刻不容缓。

应该如何加快呢？将主要取决于两大因素。一是人民币资本项下可兑换的进度，二是我国经济的增长前景。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41421

