



中银研究：风劲扬帆 再接再厉——人民币国际化回顾与展望



意见领袖 | 中银研究

风劲扬帆 再接再厉——人民币国际化回顾与展望[1]

2021 年，面对百年变局和世纪疫情，我国兼顾经济发展与疫情防控，加快构建新发展格局，高质量发展取得新成效，金融体系保持稳定。在市场需求驱动下，人民币国际化基础进一步夯实。经常项目人民币结算规模创历史新高，资本项目继续成为跨境人民币使用的主体。人民币稳居我国第二大跨境收支货币、第三大 SDR 篮子货币、第四大全球支付货币和第五大国际储备货币地位。本文客观回顾人民币国际化发展进程，展望未来前景与趋势。



一、宏观形势与政策环境

人民币国际化步伐不能脱离宏观形势与政策环境。我国综合国力提升，改革开放不断推进，是人民币国际化发展的坚实基础；市场需求是人民币国际化的内源动力，相关政策是人民币国际化的重要助推剂。2021年，我国经济社会持续发展，疫情防控与经济增长处于全球领先地位。人民币汇率相对强势，国际信心进一步提升。我国金融市场开放力度加大，基础设施更加完善，双边货币合作有序推进，助力人民币国际化取得积极进展。

第一，疫情扰动下我国经济持续稳定复苏，高水平对外开放有序推进。2021年是我国“十四五”规划和全面建设社会主义现代化国家新征程的开局之年。在复杂严峻的外部环境以及内部“三重压力”下，我国扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，加强逆周期、跨周期调节力度，经济发展彰显出强大韧性。2021年，我国GDP增速达8.1%，较好完成预期目标，位居全球前列，对世界经济增长贡献率约为四分之一（图1）。面对全球疫情扰动与供应链困境，我国积极贡献正能量，对外贸易再创新高，进出口金额突破6万亿美元，同比增长30%；实际使用外资和非金融类对外直接投资分别增长21.2%和3.2%（图2），为人民币国际使用奠定坚实基础。

图 1：主要经济体 GDP 实际增速

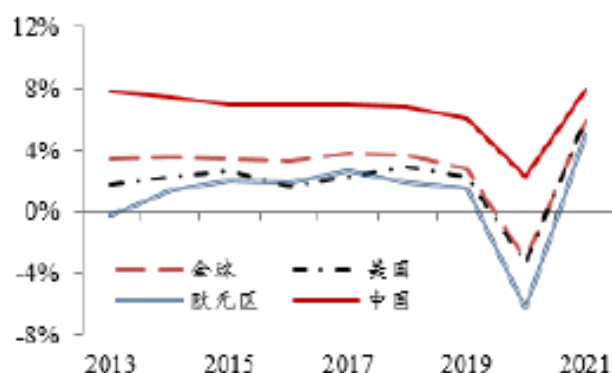
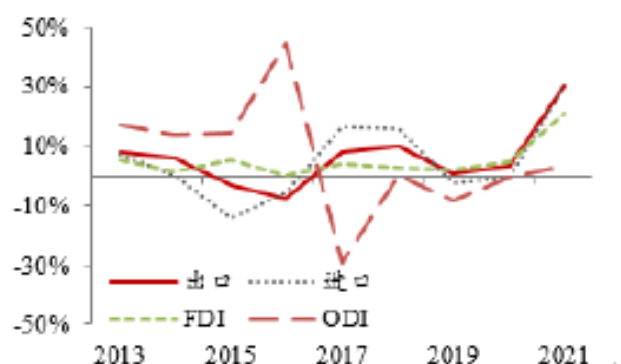


图 2：中国对外贸易与直接投资增速



第二，人民币汇率总体保持强势，外汇市场交易理性有序。截至 2021 年末，美元兑人民币即期汇率为 6.3730，人民币较 2020 年继续小幅升值 2.6%；CFETS 人民币汇率指数为 102.47，较 2020 年上升 8.05%（图 3）。从全年来看，人民币汇率有升有贬，保持双向波动。2021 年，美联储收紧货币政策从预期到行动，面对美元升值压力，人民币汇率表现稳健，保持相对强势，优于其他主要货币（图 4）。我国跨境收支结构基本稳定，外储规模为 3.25 万亿美元，同比小幅增长 1%。外汇市场运行平稳，企业外汇套期保值比率为 21.7%，同比上升 4.6 个百分点，汇率风险管理意识与能力显著增强。

图 3：2020-2021 年人民币汇率变化

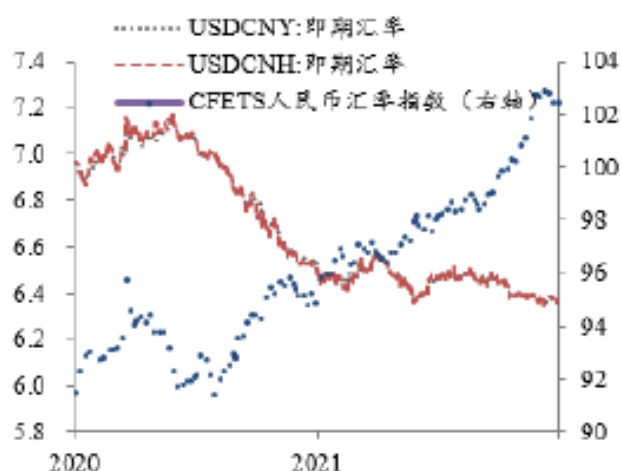
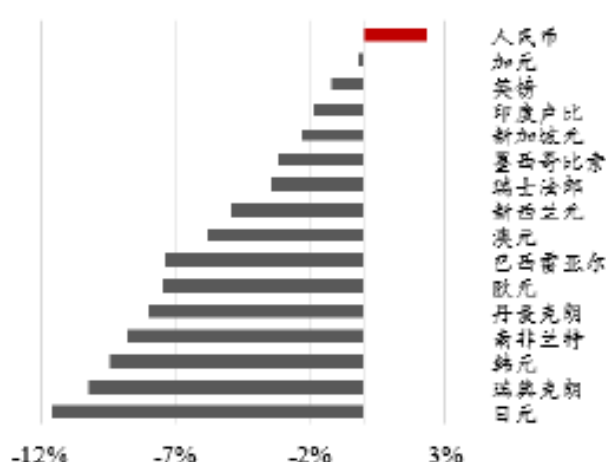
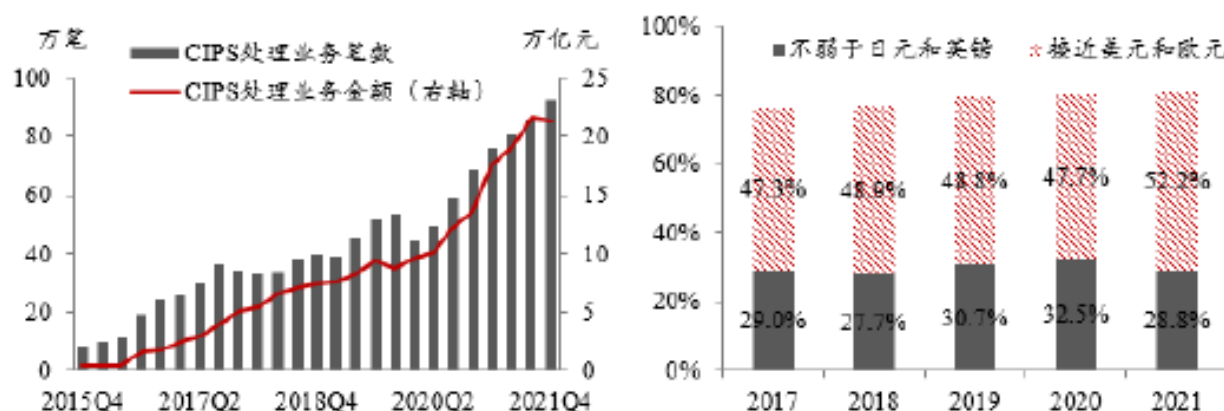


图 4：2021 年主要货币兑美元汇率变动



第三，金融市场加速开放，配套政策与基础设施更加完善。2021 年，我国金融市场进一步融入全球体系，富时罗素将中国国债纳入富时世界国债指数。我国加快证券期货市场开放，对合格境外投资者新增开放商品期货、商品期权、股指期权，满足外资套期保值交易需求，推动衍生品市场规则与国际接轨；启动大湾区跨境理财通、债券通南向通，拓展跨境人民币投资渠道。同时，我国进一步优化跨境人民币使用政策，明确相关展业要求，支持新型离岸国际贸易发展，上海临港新片区、海南自贸港以及各自贸试验区也积极推动跨境人民币业务创新。人民币跨境支付系统(CIPS)继续巩固跨境人民币支付清算主渠道作用。截至 2021 年 12 月末，CIPS 系统实际业务覆盖全球 178 个国家和地区，共有参与者 1259 家。其中，直接参与者 75 家，间接参与者 1184 家。2021 年，CIPS 处理业务笔数和金额分别为 334.2 万笔和 79.6 万亿元，同比增长 51.56%和 75.82%(图 5)。

图 5：人民币跨境支付系统运行情况 图 6：境内外企业对人民币国际地位的预期



第四，双边货币合作稳步向前，人民币国际认可度进一步提升。2021年，中国人民银行与印度尼西亚央行正式建立双边本币结算合作框架，推动贸易与直接投资本币结算。中国人民银行相继与卡塔尔、加拿大、斯里兰卡、尼日利亚等央行续签双边本币互换协议，与土耳其央行扩大双边本币互换协议规模，双边本币互换协议累计规模达 3.6 万亿元。国际社会对人民币国际化的信心进一步增强。根据中国银行 2021 年《人民币国际化白皮书》，约 81% 受访境内外工商企业预期未来十年人民币的国际地位不弱于日元和英镑。其中，约 52% 受访企业预期人民币的国际货币地位可能接近美元和欧元，较 2020 年调查提升 4.5 个百分点（图 6）。

二、2021 年人民币国际化发展进程

2021 年，面对内外部挑战，人民币国际化稳步前行。从结构上看，经常项目人民币结算规模创历史新高，资本项目继续成为跨境人民币使用的主体。人民币直接投资与金融投资快速增长，非居民持有人民币资产意愿进一步上升。人民币稳居我国第二大跨境收支货币、第三大 SDR 篮子货币、

第四大全球支付货币和第五大国际储备货币地位。

(一) 经常项下人民币结算创历史新高，货物与服务贸易人民币结算量大幅增长

2021 年，我国跨境贸易人民币结算金额为 7.9 万亿元，同比增长 85.2% (图 7)，创历史最高水平。其中，货物贸易人民币结算金额为 5.8 万亿元，涨幅达 90.8%；服务贸易及其他经常项目人民币结算金额为 2.1 万亿元，涨幅为 71.7%。自 2009 年试点以来，跨境贸易人民币结算金额已累计突破 54 万亿元大关。2021 年，我国进出口中人民币结算占比为 14.8%，较 2020 年增加 5.4 个百分点 (图 8)。

图 7：跨境贸易人民币结算情况

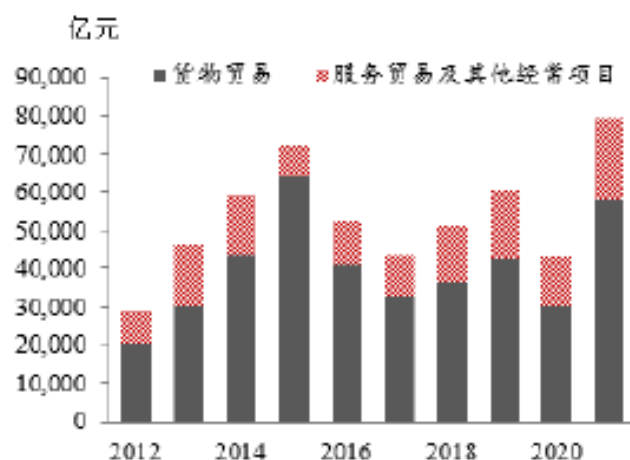
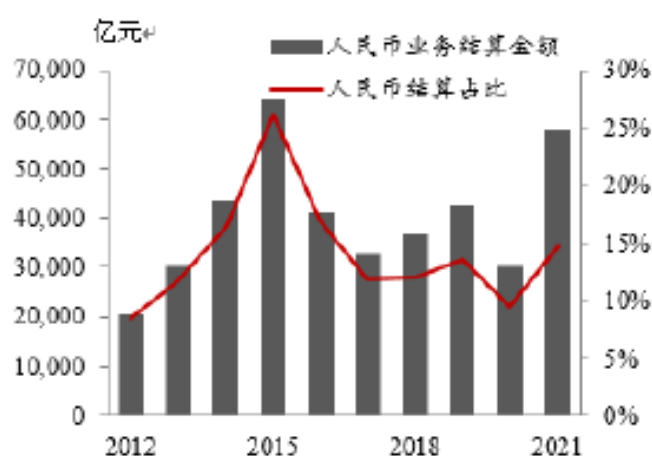


图 8：我国进出口中人民币结算情况



(二) 人民币直接投资快速增长，跨境收支中资本项目占比近八成

2021 年，我国跨境人民币直接投资总额达 5.8 万亿元，同比增长 52.2% (图 9)。其中，人民币外商直接投资 (人民币 FDI) 金额为 4.16 万亿元，同比增长 50.7%；人民币对外直接投资 (人民币 ODI) 金额为 1.64 万亿元，

同比增长 56.2%。随着我国经济发展与资本项目开放度提升，跨境人民币收支结构发生显著变化。资本项目份额上升，经常项目份额相对下降；货物贸易、其他经常项目、直接投资份额均相对下行，其他资本项目份额快速攀升。2021 年，跨境人民币收支中，其他资本项目结算占比为 62.46%，直接投资结算占比为 15.85%，合计份额达 78.31%，成为人民币跨境使用的主体部分（图 10）。

图 9：直接投资人民币结算规模

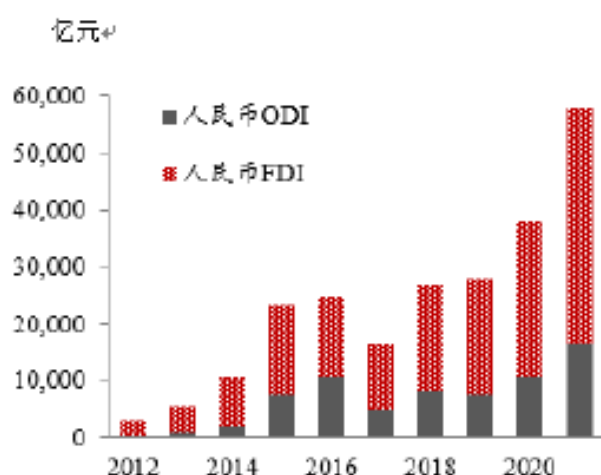
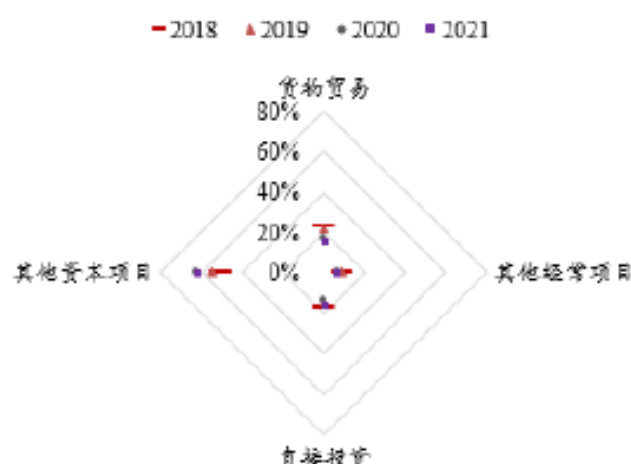


图 10：人民币跨境收支结构变化



（三）人民币国际投融资更加活跃，非居民持有人民币资产规模创历史新高

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_43244

