



# 管涛：人民币国际化的 发展历程



意见领袖 | 管涛

## 要点

人民币国际化呈现三大特点。一是从区域化走向全球化。二是从离岸驱动走向在岸驱动。三是从结算货币走向计价货币和贮藏货币。

注：本文发表于《经济日报》2023 年 1 月 3 日。

我国对人民币国际化进行了曲折而艰辛的探索。在计划经济时期，实行严格的外汇管理，人民币是不可兑换货币，也不被允许出入境。改革开放以来，人民币经历了从不可兑换货币逐步走向国际化货币的发展演变。



我国 1994 年初实现人民币经常项目有条件可兑换，1996 年底实现人民币经常项目完全可兑换。21 世纪以来，人民币资本项目可兑换程度逐步

提高。在此过程中，20 世纪 90 年代以来，我国逐步放松了携带人民币现钞出入境限制，支持边境贸易以本币计价结算。2004 年起，在港澳地区先后启动个人人民币业务试点。2009 年，启动跨境贸易人民币结算试点。2010 年，明确香港人民币业务参加行可按照本地法规为客户提供相关业务，唯有人民币资金跨境时须符合内地有关规定。2011 年，跨境贸易人民币结算境内地域范围扩大至全国，境外地域范围扩展至全球。2012 年，允许任何拥有进出口经营许可的企业用人民币进行结算。2014 年底中央经济工作会议首次提出稳步推进人民币国际化，并写入“十三五”规划纲要。2018 年进一步明确，凡依法可以使用外汇结算的业务，企业都可以使用人民币结算，并推动“本币优先”理念落地。

人民币国际化呈现三大特点。一是从区域化走向全球化。人民币国际化初期，人民币跨境流通主要集中在港澳台地区和东盟等周边国家。之后，我国逐步放宽人民币跨境流通使用区域限制。越来越多国家表达了对开展人民币业务、建立离岸人民币中心的兴趣。2015 年 10 月和 2018 年 3 月，人民币跨境支付系统（CIPS）一期和二期顺利投产运行，截至 2022 年 2 月底，CIPS 已有直接参与机构 76 家和间接参与机构 1212 家，涵盖欧洲、亚洲、非洲、北美洲、南美洲、大洋洲等活跃经济地带。2020 年底，已有超过 75 个国家和地区的央行把人民币纳入外汇储备，中国人民银行共授权境外人民币清算行 27 家，覆盖 25 个国家和地区。

二是从离岸驱动走向在岸驱动。2015 年之前，人民币国际化是在岸严



格管制，通过离岸市场驱动，境外持有人民币金融资产主要是在香港持有个人人民币存款或人民币点心债，再通过境外人民币清算行转存境内、对境内贷款或通过本外币合格境外机构投资者渠道买债。2015 年“811 汇改”以来，我国将人民币国际化与可兑换合二为一，加快了在岸金融市场双向开放步伐，人民币国际化转向在岸驱动，境外直接可以在境内购买人民币资产。截至 2022 年 9 月底，境外持有境内人民币金融资产合计 9.51 万亿元，较 2015 年 5 月底增长 1.07 倍，其中，合计持有人民币股票和债券资产占比 68%，提高了 34 个百分点。

三是从结算货币走向计价货币和贮藏货币。2009 年启动跨境贸易人民币计价结算试点之初，人民币计价和贮藏属性尚未激活，重点放在提高人民币结算份额。随着不稳定的单边升值预期推升人民币结算份额被纠正，我国作为全球第二大经济体和最大的大宗商品交易国，人民币需要更多的职能。2015 年底，人民币被批准加入国际货币基金组织特别提款权 (SDR) 篮子货币，成为第三大权重货币。2018 年以来，以人民币计价结算的原油、铁矿石、精对苯二甲酸、橡胶期货等产品开始引入境外交易者。截至 2021 年底，中国人民银行已累计与 40 个国家和地区的中央银行或货币当局签署

**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\\_50816](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50816)

