

# 人民币国际化进程及相关问题 之专题调研分析

亚洲投资者学会

刘东

二〇一四年四月二十日

研究提纲：

一、人民币国际化相关事件记录

二、人民币离岸中心建设推进

三、中国与其他国家货币互换之进展

四、人民币作为储备货币地位的进展

五、人民币国际化面临的主要竞争与挑战：

六、中国企业与金融机构国际化步伐调研

七、人民币国际化的指数分析

八、人民币国际化的十大基础与六大目标分析

九、人民币国际化进程关键时间预期

十、人民币国际化有关专家观点

附件 1：中国产业制造领域国际地位调研

附件 2：中国居民出境游、留学与海外消费、签证处理调研

## 专题调研成果背景及摘要说明：

鉴于 2013 年本人在北大经济学院对金融改革与金融风险管理的所作专题授课，其中对于人民币国际化战略作为一个要点有所提及，在授课成果基础上对于人民币国际化问题进行更详尽的调研，并在此调研的基础上，形成本文的分析成果，从而渐进理清国家顺应中国市场经济、社会发展与国际形势之大势，适时推动两大战略目标之实现，其一是：在国内，推动新型城镇化战略之实现，其二是：在国际，适时推动人民币国际化战略之实现。

在国内，新型城镇化发展作为国内未来 30 年的长期性战略。

2014 年 3 月 16 日中共中央 国务院颁布《国家新型城镇化规划（2014—2020 年）》。自 1979 年中国实施改革开放以来，以建国后老一辈革命同志所构建的中国工业基础体系作为基础支撑，中国从计划经济逐步走向有计划的市场经济，通过国企改革，更大程度的吸引外资、扩大开放，使得中国从一个落后的农业国家，逐步形成轻工业产品制造大国，再逐步成为重工业产品制造大国，目前中国已经进入工业化的中后期发展阶段，在以习近平同志为首的新一代中央领导集体带领下，我们坚信将逐步推动中国的产业结构调整与产业转型升级，向技术创新、高端制造、高端服务业不断发展，也包括深化经济体制改革和国家治理体系现代化的不断推进，中国的市场经济发展从以第一产业即农业为主，发展到以工业化为重心的新阶段，逐步向第三产业即服务业增长的大势发展，那么中国的农业人口将逐步减少，农业生产效率将不断提高，城镇化发展将不断推进，2013 年中国常住人口城镇化率为 53.7%，户籍人口城镇化率只有 36%左右，不仅远低于发达国家 80%的平均水平（其中美国的城镇化率达到 85%），也低于人均收入与我国相近的发展中国家 60%的平均水平，还有较大的发展空间，内需是我国经济发展的根本动力，扩大内需的最大潜力在于城镇化，国家新型城镇化规划到 2020 年，城镇化率将达 60%左右，城镇常住人口将达 8.5 亿人，而户籍人口城镇化率要从目前的 35.7%提高到 45%。与此同时，我国服务业增加值占国内生产总值比重仅为 46.1%，与发达国家 74%的平均水平相距甚远，与中等收入国家 53%的平均水平也有较大差距。城镇化与服务业发展密切相关，服务业是城镇就业的最大容纳器，2014 年中国大陆总人口为 136072 万人，每年城镇化率提高一个百分点，就意味着近 1400 万人进城，其将大力促进消费和服务业增长。所以新型城镇化是国家中长期发展战略，这是立足国内发展来说的。

另一个战略目标是对外的，即人民币国际化战略。

2013 年一个具有里程碑意义的数字是中国成为世界第一货物贸易大国，2013 年我国货物进出口总额为 4.16 万亿美元，其中出口 2.21 万亿美元，进口 1.95 万亿美元。这意味着 2013 年，中国超过美国，首次成为全球第一货物贸易大国。截止 2013 年底，中国已经是 120 多个国家和地区最大的贸易伙伴，未来每年从国外进口商品将达到 2 万亿美元以上，为全球贸易伙伴创造了大量就业岗位和投资机会。这将增加中国在国际地位与经济话语权，所以伴随而来的是中国必须立足国际化发展与竞争形势需要，适时推动人民币国际化战略，其中包括促进贸易和投资便利化，深化金融改革，包括推出存款保险制度、利率市场化和汇率市场化、以及资本项目下可兑换，促进国际商品市场和金融市场进一步扩大对人民币的使用，构建离岸人民币结算中心，逐步实现人民币的贸易结算货币地位、国际投资货币地位和国际储备货币地位之实现，所以在深化国内体制改革，让市场在资源配置中起决定性作用的同时，积极推动稳增长、调结构、促改革，实现中国经济的产业结构调整和产业转型升级，并实现新型城镇化发展目标的同时，积极推动人民币国际化战略之实现。

当然，发展没有一帆风顺的，会遇到阻力，但大势不可违，1979 年的时候没有人会想到改革开放 30 多年后我们现在能过上这样的生活，我们的国家会发展到这样的阶段，同样的，再过 30 年后，也会看到一个我们想象不到的更大的变化。

刘东 2014 年 4 月 20 日

## 一、人民币国际化相关事件记录：

以下所有与人民币国际化战略相关的各项进展等信息均按时间序列整理，涵盖金融等政策制定发布、国际金融合作、金融发展等，所有信息让我们更明白人民币国际化的进展。

2005年2月18日

为了进一步规范国际开发机构发行人民币债券的行为，促进我国债券市场发展与对外开放，央行、财政部、国家发改委、中国证监会发布的《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》进行了修订，并重新予以公布实施。

2005年7月21日

中国人民银行宣布人民币汇率制度不再钉住美元，而是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。从此人民币告别长达10年的“固定汇率体制，进入了有管理的浮动汇率制度，并确定了人民币汇率的市场化取向。（人行对人民币汇价的政策即以经常帐余额与国内生产总值(GDP)之比及日常的外汇市场供求情况作为参考指标，再与一篮子货币汇率与美元兑人民币双边汇率一起互相协调，寻找出平衡的人民币现货汇价）。

2007年6月8日

中国人民银行、国家发展和改革委员会共同制定了《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》。（国家开发银行2013年11月7日发行45亿元香港人民币债券，并首次推出以香港人民币银行同业拆息(CNH HIBOR)为基准计息的3种债券，获得来自保险机构、银行的热捧，最终获1.22倍认购。此次国开行发行的45亿元人民币债券，是仅次于财政部在香港发行的单笔金额最大的人民币债，主要分为三个品种，包括2年期浮息债19亿元，利率为3月CNH HIBOR加20个基点；5年固息债17亿元，利率为3.6%；15年固息债9亿元，利率4.5%。认购机构主要以保险公司为主，其次是银行，而央行占比不足15%。同时，境外投资者也参与到此次债券认购中，中国台湾地区投资者有超过10亿元的认购，东盟地区投资者认购了5亿元。截止2013年9月，人民币点心债市场余额达到3100亿元，同比上升25%，香港离岸人民币外汇交易市场日均交易量(包括即期和远期交易)已达到等值100亿美元的规模。除点心债外，人民币产品也在不断创新，人民币保险、人民币ETF、人民币期货及人民币股票等均在市场推出，香港人民币清算网络的参加行超过了210家，清算金额也由2010年日均50亿元上升至4000亿元，其中超过90%是离岸市场的交易。恒生人民币黄金ETF投资目标是提供以人民币计价、反映以美元计价的伦敦黄金定价所表现的投资回报。2011年10月，国家发改委批准宝钢集团赴港发行65亿元人民币债券，为中国境内企业首次获批直接在港发行人民币债券。以往中国企业在海外发行人民币债券都是通过境外子公司进行）。

2009年3月23日

周小川发文：改革国际货币体系 创造超主权储备货币，周小川署名文章《关于改革国际货币体系的思考》（中英文稿）：此次金融危机表明当前国际货币体系存在系统性风险：对于储备货币发行国而言，国内货币政策目标与各国对储备货币的要求经常产生矛盾。货币当局既不能忽视本国货币的国际职能而单纯考虑国内目标，又无法同时兼顾国内外的不同目标。既可能因抑制本国通胀的需要而无法充分满足全球经济不断增长的需求，也可能因过分刺激国内需求而导致全球流动性泛滥。理论上特里芬难题仍然存在，即储备货币发行国无法在为世界提供流动性的同时确保币值的稳定。所以必须进行改革。周小川建议创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币。

2009年4月8日

国务院决定，将对广东和长江三角洲地区与港澳地区、广西和云南与东盟的货物贸易进行人民币结算试点；此外，中国已与包括蒙古，越南，缅甸等在内的周边八国签订了自主选择双边货币结算协议。为人民币国际化的推进奠定重要基础。中国贸易企业则是人民币结算的“第一受益人”。上海、深圳、广州、珠海、东莞5个城市365家企业试点。跨境贸易人民币结算

可以视为人民币国际化的真正起点。

**2009年9月4日**

中国将用人民币购买 IMF500 亿美元债券。中国将以不超过 3412 亿元人民币购买由国际货币基金组织(IMF)发行约合至多 500 亿美元的债券。IMF 向成员国提供贷款时，可能需要以人民币兑换中国拥有的美元，也可能会向需要接受援助的国家直接提供人民币。这一安排，对人民币国际化意义不可小视。

**2009年12月29日**

东盟与中日韩(10+3)区域外汇储备库正式成立，总规模 1200 亿美元，其中中国出资 384 亿美元。建立中国—东盟投资合作基金，首期募资 10 亿美元。2010 年，人民币兑马来西亚林吉特开始在我国外汇市场挂牌交易。

**2010年6月22日**

六部门发布《关于扩大跨境贸易人民币结算试点有关问题的通知》，跨境贸易人民币结算试点地区范围将扩大至沿海到内地 20 个省区市，境外结算地扩至所有国家和地区。紧接着，6 月 22 日央行将跨境贸易人民币结算的境外地域由港澳、东盟地区扩展到所有国家和地区。

**2011年6月21日**

央行宣布：进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

**2011年8月23日**

人民银行明确表示，河北、山西等 11 个省的企业可以开展跨境贸易人民币结算。至此，跨境贸易人民币结算境内地域范围扩大至全国。(自 2009 年启动跨境贸易人民币结算试点之后，人民币跨境结算规模越来越大，德意志银行预计，2013 年人民币跨境贸易结算量将到 4 万亿元人民币，同比将增加约 30%，将占到中国在全球贸易额的 15% 左右。自 2009 年 7 月人民币跨境结算试点启动以来，人民币国际化进程迈出了关键步伐，人民币跨境结算额快速增长，截至 2012 年 12 月累计人民币跨境贸易结算已达到 55299.2 亿元。汇丰银行则预测，2015 年以人民币结算的贸易额将占中国对外贸易总额的三分之一。截至 2012 年 12 月底，广西跨境人民币结算量累计达 1151.8 亿元人民币。其中 2012 年，广西跨境人民币结算金额 671.58 亿元，同比增长 85%，已采用人民币开展跨境结算的市场主体达 1481 个，同比增长 60%；截至 2013 年 5 月，广西已与 62 个境外国家和地区发生了人民币实际收付业务，全区已有 15 家银行的 122 家分支行开展了跨境人民币结算业务。到 2012 年 6 月末，广西与东盟国家人民币结算量达到 700 多亿元，占广西总量的 88%)。

**2011年10月12日**

商务部发布《关于跨境人民币直接投资有关问题通知》意味着境外融资后的资金回流将有章可循。境外债券融资回流机制的建立。

**2011年12月16日**

证监会、中国人民银行和国家外汇管理局联合发布了《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》。起步金额 200 亿。小 QFII 即 RQFII 的推出又向前迈进了一步。2013 年以来已有 19 家新机构获批，占全部 RQFII 机构的 57.58%。2013 年 10 月获得 RQFII 资格的机构数量超过 35 家，总额突破 1396 亿元人民币。小 QFII 是将境外的人民币引到内地投资市场。仅 2013 年 8 月份就有 5 家机构获批，分别为东亚银行、永丰金资产管理(亚洲)、交银国际资产管理、中国东方国际资产管理、惠理基金管理香港。

**2012年4月18日**

汇丰银行在伦敦发行了第一支离岸人民币债券，主要针对英国及欧洲大陆国家的投资者，总规模为 10 亿元人民币，伦敦金融城还举行了伦敦人民币业务中心建设计划启动仪式，并发布了题为《伦敦：人民币业务中心》的报告。英国财政大臣奥斯本出席了仪式，并表示该计划的启动将进一步推动伦敦市场人民币产品和服务的发展及人民币的跨境使用。

**2012年5月29日**



港交所获批推人民币期货，按金定于 3%以下，推出美元兑人民币期货合约，是衍生产品市场首个人民币产品。100 多家期交所参与者中已有 40 多家开立相关的人民币和美元户口。在离岸市场当中人民币衍生产品交易积累经验和可能遇到的问题，对于我们在岸的衍生产品的推出是非常有利的（吴晓灵）。

**2012 年 5 月 29 日**

经中国人民银行授权，中国外汇交易中心宣布完善银行间外汇市场人民币对日元交易方式，发展人民币对日元直接交易。中日货币实现直接兑换，日元将成为除美元外首个与人民币开展直接交易的主要外国货币，这不仅有助于减轻日中两国企业的汇率风险和交易成本，进一步促进日中贸易和投资活动，也有助于提高日元和人民币在国际金融市场的地位。在之前，人民币已经与马来西亚、老挝等国的货币实现了直接兑换。

**2012 年 06 月 29 日**

国家发改委与深圳市政府在中国香港召开联合新闻发布会，宣布并解读已获批的中央支持前海开放开发的一揽子优惠政策。“在深圳前海地区探索开展资本项目可兑换的先行试验”、“实行比经济特区更加特殊的先行先试政策”将正式得到国家支持。

**2012 年 11 月 30 日**

我国和南非之间的贸易可直接将兰特兑换成人民币来结算。

**2012 年 12 月 6 日**

港交所宣布完成收购伦敦金属交易所。伦敦金属交易所（LME）是世界上最大的有色金属交易所，伦敦金属交易所的价格和库存对世界范围有色金属生产和销售有着重要的影响。世界上全部铜生产量的 70%是按照伦敦金属交易所公布的正式牌价为基准进行贸易的。2012 年中国铜进口 465 万吨，对外依存度 71.4%。

**2013 年 1 月 25 日**

中国人民银行与中国银行台北分行签订《关于人民币业务的清算协议》。海峡两岸的金融机构除可通过代理行渠道为客户办理跨境人民币结算业务外，也可通过清算行渠道为客户办理跨境人民币结算业务。

**2013 年 1 月 28 日**

深圳前海跨境人民币贷款项目正式启动，人民币国际化进程又迈出重要一步。截止 2013 年 9 月，跨境贷款 70 亿，预计未来 2 年可能放大到 1000 亿规模。截至 2014 年 2 月，香港人民币存款 2 月份增加 3%，达 9203 亿元。

**2013 年 2 月 8 日**

央行正式授权工行新加坡分行担任新加坡人民币业务清算行，这是中国央行首次在中国以外的国家选定人民币清算行。截至 2013 年 9 月末，工行办理的跨境人民币业务量已超过 1.5 万亿元，人民币清算网络已覆盖全球近 70 个国家和地区，在当地监管允许的所有境外机构均已开办跨境人民币业务。

**2013 年 3 月 13 日**

中国人民银行印发《关于合格境外机构投资者投资银行间债券市场有关事项的通知》（银发〔2013〕69 号），允许符合条件的合格境外机构投资者（QFII）向中国人民银行申请投资银行间债券市场。

**2013 年 3 月 27 日**

德班金砖峰会期间，中国央行与南非储备银行在南非德班签署《中国人民银行代理南非储备银行投资中国银行间债券市场的代理投资协议》。11 月 6 日，南非储备银行表示，为应对美联储未来缩量量化宽松政策对南非经济的不利影响，南非储备银行首次把部分外汇储备投资于中国银行间债券市场。首期额度投资 15 亿美元用于购买中国银行间债券，这大约相当于南非整个黄金和外汇储备的 3%。

2013年3月25日

上海黄金交易所推出银行间黄金询价远期交易品种。

2013年4月9日

经中国人民银行授权，中国外汇交易中心宣布完善银行间外汇市场人民币对澳大利亚元交易方式，开展人民币对澳大利亚元直接交易。澳大利亚已与中国就允许两国货币直接兑换交易达成协议。这令澳元成为继美元和日元之后，第三个与人民币直接兑换交易的货币，中国央行已授权西太平洋银行和澳新银行为人民币和澳元直接交易的做市商。但中澳两国贸易本币结算还有很长的一段路要走。澳联储计划将5%的外汇资产配置在中国，中国央行已经批准了初步投资额度。

2013年4月25日

中国人民银行发布《关于实施〈人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉有关事项的通知》(银发[2013]105号)。

2013年5月31日

上海黄金交易所推出黄金、白银和铂金周五夜市交易，进一步与国际黄金市场交易时间接轨。

2013年7月9日

中国人民银行发布《关于简化跨境人民币业务流程和完善有关政策的通知》(银发〔2013〕168号)，简化了经常项下跨境人民币业务，放宽了账户融资的期限和额度，规范了境内非金融机构人民币境外放款业务和对外提供人民币担保等业务。

2013年8月22日

中国(上海)自由贸易实验区经国务院正式批准设立，于9月29日正式挂牌开张。试验区总面积为28.78平方公里，相当于上海市面积的1/226，范围涵盖上海外高桥保税区、上海外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等4个海关特殊监管区域，并根据先行先试推进情况以及产业发展和辐射带动需要，逐步拓展实施范围和试点政策范围，形成与上海国际经济、金融、贸易、航运中心建设的联动机制。实行准入前国民待遇和负面清单管理模式。通过两到三年发展，形成一套较为完整的跨境投资贸易的新制度体系、管理体制和监管模式。建成国际水准的投资贸易便利、货币兑换自由、法制环境规范、税收优惠的自由贸易试验区，着力培育市场化、国际化和法治化的营商环境。

2013年8月30日

新增5家QFII机构，至此合格境外机构投资者QFII机构达237家。

2013年9月10日

中国的人民币很可能在不远的将来纳入国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)的一篮子储备货币。人民币成为事实上的国际储备货币，将提升国际金融体系的稳定性和公平性，也使中国在国际金融和世界经济体系中的地位与影响力进一步得到提升和增强。SDR是IMF于1969年创设的一种国际储备资产，用以弥补成员国官方储备不足。目前，SDR的价值由美元、欧元、日元和英镑组成的一篮子储备货币决定。IMF通常每隔五年对篮子货币构成和权重进行检查，下次检查预计于2015年进行。中美第五轮战略与经济对话进一步明确共识：双方支持IMF在2015年底前对特别提款权篮子进行审查。美方同时重申，支持人民币在满足IMF现有纳入标准时进入特别提款权篮子。

2013年10月15日

中英政府：伦敦投资者获中国800亿人民币RQFII额度，中国将允许伦敦投资者使用持有的人民币购买价值最高800亿元人民币规模的中国大陆股票、债券和货币市场工具。伦敦获准加入了人民币合格境外机构投资者(RQFII)计划，这标志着该计划首次扩大至香港之外的地区。中国和英国同意人民币与英镑在上海和境外开展直接交易，英镑由此成为继美元、日元和澳

元后，第四种直接与人民币交易的货币。两国还同意在伦敦进行人民币结算和清算。首先，开启人民币与英镑的直接货币交易、并在伦敦进行人民币结算和清算等举措能有效降低两国在贸易结算时的汇兑成本，从而提高两币种在贸易结算中的比例，同时有助于在伦敦市场上形成一定规模的人民币存量。在资金池建立起来之后，便要解决中资银行的牌照问题，方便其进入伦敦市场。作为回应，英国政府将同意和中方展开对话，允许中资银行进入英国开展批发业务。（备注：2013年10月16日，沪深股市两市上市公司（扣除暂停上市）2466家。两市总市值为24.63万亿元。同时，A股所有个股的静态市盈率低至12.6倍。对于由香港、新加坡、伦敦等地发行的RQFII，对于A股市值的影响需要关注，加上十八大的三中全会的改革政策利好效应，可能阶段性推高A股价格，从全球主要国家资本项下开放进程中的经验是阶段性推高本国国内股市资产价格。截至2014年3月28日，已有241家QFII合计获批535.78亿美元的投资额度。RQFII额度2014年3月新增201亿元人民币，总额度已达2005亿元。同时筹备中的港交所联手内地推动网络互通在于对接合格境内个人投资者(QDII2)资金出境，同时亦将为合格境外个人投资者(QFII2)和QFII提供投资A股的通道，但股市目前限于经济形势走势偏弱，并未出现股价走高的好转，有些机构投资者额度也未全额使用）。

### 2013年10月16日

由上期所筹资50亿元建立能源交易所；其注册地在自贸区，筹建上海国际能源交易中心股份有限公司，此前9月29日，中国证监会宣布，拟同意上海期货交易所自贸区筹建上海国际能源交易中心股份有限公司(下称“能源交易所”)，具体承担推进国际原油期货平台筹建工作。自贸区的原油期货合约或将**以人民币计价**，以美元和人民币双币种结算。依托这一平台，全面引入境外投资者参与境内期货交易。以此为契机，扩大中国期货市场对外开放程度。自贸区内推出**成品油期货、液化天然气(LNG)期货**也具有可能性。据宝钢股份旗下电子商务平台相关负责人透露，宝钢股份可能将与上海钢联在上海自贸区合作建立铁矿石现货电子交易平台，但目前仍不知晓投资金额与时间表。（海关总署数据：2013年9月，中国原油进口量2568万吨，首次单月超过美国，成为全球最大原油进口国；原国家能源局局长张国宝：2013年中国原油对外依存度将超60%——国际油价上涨1美元/桶，中国即需要多为此每月支付上亿美元。由于没有反映中国原油市场供需变化的价格参照物，中国买家只能被动接受国外卖家所拟定的价格公式；在他们的价格公式中，纽交所的WTI原油期货价格和伦敦交易所的北海布伦特期货价格有着巨大的影响力。而一旦中国有了自己的原油期货价格，那么就可以和卖家磋商，推动其在现货原油买卖合同中采用以上海价格为基础的价格公式。2017年将是**中国进口石油需求超越美国的转折年度**。中国原油进口支出的年度额，2020年将飙升到5000亿美元，远超过美国历史上的进口石油高峰期的3350亿美元消费量。此外，在能源供应上，中国将愈来愈依赖石油输出国组织OPEC）。

### 2013年10月18日

#### 大连商品交易所公告：铁矿石期货合约正式上市交易。

中国目前已成为最大的煤炭、铁矿石、大豆等大宗商品进口国。2012年，中国煤炭进口量在全球煤炭贸易总量中占比约为23.1%，铁矿石、大豆进口在全球贸易总量中占比均高达60%左右。上海期货交易所铜和铝的价格都有一定的独立行情，对LME产生相当的牵引力，我国橡胶品种所形成的价格不仅被国内厂商作为定价标准，也成为东南亚橡胶生产企业定价的基础。世界主要期货交易所CBOT（芝加哥期货交易所）农产品、NYMEX（纽交所）能源和LME（伦敦金属交易所）有色金属、伦敦洲际交易所（ICE）：布伦特原油为主的几大商品定价中心。

### 2013年10月11日

中国央行发布《中国人民银行关于境外投资者投资境内金融机构人民币结算有关事项的通知》，中国金融监管部门将允许境外投资者在境内交易中使用人民币进行跨境结算，这将降低境外投资者在中国金融业开展业务的难度。按有关法律规定，境外投资者可使用人民币投资国内金融机构，具体包括新设、增资、或参股国内金融机构等。

### 2013年10月15日

第五次中英经济财金对话在北京举行，国务院副总理马凯与英国财政大臣奥斯本共同表示，中国和英国同意人民币与英镑直接交易。



**2013年10月23日**

中国继续借助 RQFII（人民币合格境外机构投资者）和人民币与外币直接交易，推动人民币国际化。继伦敦后，新加坡获得 500 亿元（人民币，下同）RQFII 额度，此外，人民币将与新加坡元进行直接交易。新加坡元成为第五种与人民币直接交易的货币。

**2013年10月23日**

香港金融管理局已向央行提出申请，取消自 2004 年以来制定的汇兑限制（每人每日兑换 2 万元）。若尽快获批，这对人民币国际化有长远意义，同时对人民币相关的投资产品也是重大利好。（该申请已经得到央行较佳的回应，目前各家银行都在积极筹备，一旦限制取消，将可推动香港个人人民币业务发展，对整体人民币业务有巨大影响，而跨境人民币指数也会相应提升。香港金发局：15 年后香港人民币存量将达 6 万亿）。

**2013年10月25日**

央行宣布，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行。商业银行未来可在这一利率基础上加减点，生成对客户的贷款利率。

**2013年11月4日**

央行公布，与欧洲央行签署了规模达 3500 亿元人民币的双边本币互换协议，此举可以为欧元区人民币市场发展提供资金来源，也扩大人民币在海外使用所直接覆盖的地域。人民银行如今与第二大国际货币的欧元进行货币互换，人民币国际化进程踏出新的重要一步。国际清算银行上月发表 3 年一度的《外汇成交额统计报告》，今年 4 月，外汇交易中使用货币占全球交易的百分比，人民币由 2010 年的 0.9% 上升至 2.2%，涉及人民币的每日交易额在过去 3 年急升 3 倍至当前的 1200 亿美元，在全球交易量最多的货币中，人民币位列第 8，而之前人民币的排名只是 30 多。但跟美元（占 87%）相比，人民币国际化的路程无疑还有一段长路要走。人民币在全球外汇交易占比的急速增加，主要得益于人民币跨境贸易结算。（备注：一种货币在全球外汇交易额中所占的比重高低只是货币国际化的一个很小方面，并不能证明这种货币在国际市场中获得了较高地位。就目前国际市场汇率的交易情况来看，它与实体经济需求相关性很小。有研究者指出，当前全球外汇交易只有 2% 与实体经济有关，而 98% 是纯粹的汇率衍生产品的套利交易）。

**2013年11月5日**

人民币国际化再迈重要一步。加拿大第四大省不列颠哥伦比亚省（简称 BC 省）宣布，成功完成首笔离岸人民币债券的发行，共募集人民币 25 亿元。这是外国政府首次成功发行离岸人民币债券。离岸人民币债券是指在中国大陆以外地区发行的以人民币计价的债券。本次债券是以 2.25% 年利率发行的一年期人民币债券，获得投资人热烈追捧，认购量远超预期规模，成为迄今为止外国发行人发行的最大规模离岸人民币债券。本次发行的债券中，近 60% 由亚洲投资者认购，40% 由美国投资者认购；62% 由央行和官方机构认购，其余部分由私营基金认购。美国华盛顿州政府也有计划发行离岸人民币债券。汇丰方面预测，到今年底，离岸人民币债券的全球发行总量将达到 2800 亿元到 3600 亿元。

**2013年11月6日**

大陆企业年底前可赴台发人民币债，台湾当局“金管会”负责人曾铭宗首次表示，今年年底前将开放大陆企业赴台发行人民币“宝岛债”，推动岛内人民币资金回流。已有四家大型大陆银行与台方接洽，初步预计首次发行额度最多可达人民币 80 亿元，是岛内目前发行量的两倍。

**2013年11月12日**

工商银行成为首家在伦敦发行人民币债券的中国内地银行，筹资 20 亿元人民币。这只债券由两部分组成，三年期部分票面利率为 3.3%，五年期部分票面利率为 3.7%。负责承销的银行包括工行、苏格兰皇家银行(RBS)、摩根大通(JPMorgan)和渣打银行(Standard Chartered)。苏格兰皇家银行欧洲债务银团业务主管理查德·泰南(Richard Tynan)表示，这笔 20 亿元人民币的交易，获得了 85 亿元人民币的认购额，突显投资者对人民币债券需求强劲，3 年期债券包括

伦敦在内的欧洲投资者占比 30%，5 年期债券包括伦敦在内的欧洲投资者占比高达 35%。

**2013 年 11 月 13 日**

银联卡有望在南非实现取款刷卡受理全覆盖。人民币在非洲成硬通货，购债当作储备货币；“你可以买人民币，每个月最多可以买你工资的 60%。”南非必得维斯特银行（Bidvest bank）柜员对中国记者说，宣传购买人民币的广告贴在柜台窗户上。随着中国企业和个人对非投资从基础设施和制造业逐步向旅游、房地产、文化创意等方面扩展和渗透，人民币正在非洲逐步走红。标准银行已经在 16 个非洲国家推出了人民币服务，其中包括南非、尼日利亚和安哥拉。（截至今年 1 月，中非贸易中采用人民币结算的国家已达 18 个，而 2010 年仅为 5 个。虽然 2012 年人民币结算的贸易量仅占中非贸易量的 0.5%，但渣打银行最近一份报告预计，到 2015 年，采用人民币结算的中非贸易量将达 385 亿美元，占中非总贸易的 10%。目前非洲使用离岸人民币的国家正在稳步增长。自 2011 年尼日利亚第一个认购人民币债券作为外汇储备的非洲国家以来，坦桑尼亚和南非央行都将外汇储备投资目光投向了中国人民币债券市场。2012 年中非贸易总额接近 2000 亿美元，这为人民币在非洲的国际化提供了坚实基础。据统计，中非贸易中采用人民币结算的非洲国家已从 2010 年的 5 个上升到 2013 年 1 月的 18 个。目前人民币跨境贸易结算还没有在非洲完全流行起来。克里斯认为，当前中国与非洲绝大部分国家处于贸易逆差状态，非洲银行业使用人民币的意愿因而受限；人民币绝大部分是在中国与非洲国家间单一贸易时使用，并不能在非洲经济共同体内流动，这抑制了非洲国家使用人民币进行贸易结算的意愿。人民币走进非洲要有配套政策，需要三个条件：客户基础、分销渠道和管理技术。为中国企业服务的银行在非洲布点不多，人民币贸易结算的快速发展需要多家较大的银行一起推动）。

**2013 年 11 月 13 日**

中国央行拟在上海自贸区内筹建汇票交易平台，目前已在规划中，将促进海外贸易的人民币融资。信用证等贸易融资工具都可在该平台进行交易。该平台的市场交易主体将主要是各大银行，包括外资银行和合资银行。是培育以人民币计价的金融市场体系的一个重要内容，有助于加速人民币国际化进程。美元成为国际货币也得益于其在纽约有一个汇票交易平台。贸易融资方式主要有：保理、信用证、出口押汇、进口押汇等。

**2013 年 11 月 20 日**

中国工商银行新西兰子行由即日起正式成为当地注册银行，可在当地监管法规允许范围内，经营包括零售业务和批发业务在内的各项银行业务。2013 年，工行国际结算量首破 2 万亿美元，跨境人民币业务总量超过 2 万亿元。

**2013 年 11 月 21 日**

央行等 11 部委印发滇桂金改区：云南省广西壮族自治区沿边金融综合改革试验区总体方案，这是上海自贸区后有一个区域性综合改革试验区方案。并与上海自贸区核心内容相同

**2013 年 11 月 25 日**

上海黄金交易所推出银行间黄金询价掉期交易品种。

**2013 年 11 月 27 日**

媒体信息：关于人民币国际化的负面报道：

复旦大学教授华民：人民币已经成为空头货币，当前中国的经济发展阶段还不具备人民币国际化的条件。人民币国际化会令中国出口下降，经济增速放缓和外汇储备受损，从而使全社会福利水平下降。虽然当前中国经济总量较大，并不代表中国具有较强的国际竞争力，也不代表人民币具有很强的全球竞争力。从静态的角度的来看，人民币缺乏竞争力，当前中国主要依靠廉价劳动力参与国际竞争，对汇率极为敏感，而且当前出口下降、经济增长放缓和人民币远期汇率的下降，使得人民币已经成为了空头货币。本人认为天下没有免费的午餐，任何事物都有有利与不利的方面，按中国古代的思想即：鱼与熊掌不可兼得，舍鱼而取熊掌也。现代的话术：两利相权取其重，两害相权取其轻。人民币国际化会存在负面因素与影响，但适度发展，遇到问题再调整总比不去做要强。后面将做负面影响分析。

**2013 年 11 月 29 日**

中国农业银行在台湾成功发行 15 亿元人民币债券，是台湾正式开放大陆机构赴台发行人民币债券后的首笔宝岛债，也是宝岛债开放后最大金额的债券发行。以农行香港分行作为发行人，期限包括三年期和五年期，票面利率分别为 3.30%和 3.60%。获准交通银行香港分行在台发行人民币 12 亿元宝岛债。

2013 年 12 月 2 日

央行出台《关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》，从推动资本项目可兑换进程、扩大人民币跨境使用以及稳步推进利率市场化等多方面勾勒出了一幅未来自贸区金融改革路线图。

2013 年 12 月 2 日

农行与渣打联合在英国推出人民币清算业务，双方将在英国联合推出人民币清算服务，金融机构和企业可以通过农行和渣打在伦敦进行人民币交易，充分享受人民币国际化带来的便利。伦敦是全球最大的外汇交易中心，人民币清算业务的引入必将进一步巩固其人民币离岸中心的地位。同时，这也将提升人民币业务在伦敦的认知度和交易效率，为贸易融资、全球现金管理、资产管理、人民币债券结算等业务的发展铺平道路。该合作彰显了农行在人民币流动性和在岸业务方面的优势，以及渣打在国际清算领域的专业知识和服务英国客户的经验。

2013 年 12 月 3 日

国家发改委公布一般性境外投资项目将由核准制逐步改为备案制，发改委副主任张晓强表示，中国政府将按照市场导向和企业自主决策的原则，进一步强化企业的境外投资主体地位，减少行政审批的范围和环节，对一般性境外投资项目的核准制逐步改变为备案制。

2013 年 12 月 3 日

人民币超欧元成第二大货币。根据环球银行金融电信协会（SWIFT）的数据，在传统贸易融资工具——信用证和托收的使用中，采用人民币作为计价及结算货币的比例，已由 2012 年 1 月的 1.89%，增至 2013 年 10 月的 8.66%，市场占有率排行第二。排行第一位的仍是美元，占 81.08%，2013 年 10 月人民币在全球支付货币的排名第 12，成长率持续遥遥领先所有世界上其他货币，目前前四大人民币量结算的经济体分别为新加坡、台湾、英国和法国。人民币作为全球支付货币的市场占有率仅 0.84%，排名在第 12 位，甚至低于泰铢和瑞典克朗。美元和欧元的市场份额分别是 38.1%和 34.7%，英镑以 9.9%排第三。人民币与其他国际化货币的差距仍很遥远。却并不否认人民币贸易融资的快速增长，并预期至 2020 年人民币跨境贸易结算量占中国所有跨境贸易的比例将由今年二季度的 14%翻一番，同时在全球支付货币的排名上升到第 4 位。

2013 年 12 月 3 日

俄罗斯 Finam 信息公司日前公布的数据显示，与今年 4 月相比，11 月莫斯科银行间外汇交易所外汇市场人民币交易量增长了 19 倍。与此同时，据众多推出人民币相关业务的俄罗斯银行统计，俄罗斯民众对人民币的认可度和接受度也在不断提高。分析人士认为，欧元美元趋于疲软、中俄贸易稳定增长等因素，合力加快了人民币的国际化进程。俄罗斯第二大银行俄罗斯外贸银行也在 2011 年推出了人民币储蓄业务，并于去年成为首家发行以人民币计价欧洲债券的银行。其他俄罗斯银行也纷纷效仿。今年年初，俄罗斯农业银行通过香港交易所筹集到 1.61 亿美元以人民币计价的资金，发行利率为 3.6%的人民币计价 3 年期欧洲债券，并成功在亚洲市场涉足欧洲债券。目前，中国已与包括英国、巴西、澳大利亚等在内的 30 个国家签署了外汇互换协议，这些国家的央行在市场人民币不足时能直接从中国人民银行获得货币。此外，俄罗斯、伊朗、土耳其、苏丹和委内瑞拉等国已与中国商定使用人民币进行石油交易结算。目前，全球每天直接用人民币购买的石油达 500 万桶。

2013 年 12 月 9 日

我国首现外币使用特区，助人民币国际化：黑龙江省绥芬河市成为我国首个外币使用特区。绥芬河市已经正式被国务院批复为中国首个卢布使用试点市。这是新中国成立以来首次允许一种外币在中国某个特定地域行使与主权货币（人民币）同等功能的货币。有助于产生人民币和卢布之间的汇率形成机制，为对等推进人民币在俄罗斯相关城市流通使用奠定坚实的基础，从而推动人民币国际化。

2013年12月11日

在成为首家境外设立代表处的城商行后，地处云南的富滇银行即将成为首家在境外设立合资银行的国内城商行。富滇银行在老挝投资设立中老合资银行，富滇银行持有中老合资银行51%的股权。老挝代表处升格为实质性营业机构后，富滇将尽快把这一模式复制推广，加快在缅甸、柬埔寨等国的拓展步伐。

2013年12月16日

国家发改委通知10亿美元以下的境外投资将不再需要送发改委各级部门批准，而只需要提交表格备案即可。10亿美元以上项目，涉及敏感国家和地区，敏感行业的项目，由国务院投资主管部门核准。境外投资由核准制改为主要备案制。

2013年12月16日

社保基金理事会理事长戴相龙表示，加快实现人民币资本项目可兑换是当前人民币国际化的当务之急。当前人民币资本项目可兑换程度已经较高，可兑换和部分可兑换项目达到34项，占全部交易项目的85%，国际社会低估了人民币资本项目可兑换程度要实现经常项目和资本项目下完全可兑换，但是，人民币国际化还要使人民币成为世界许多国家广泛使用的国际储备货币，人民币需占到国际储备货币的10%左右。戴相龙说，应先从周边国家，再到亚洲地区和“金砖四国”，再到欧美发达国家。人民币国际化的市场推进，要通过多个离岸市场进行，香港是人民币国际化最优的离岸市场。政府要在人民币国际化中发挥应有作用，主要方式是不断扩大中国人民银行和外国及地区中央银行、货币当局之间的本币互换。戴相龙强调，人民币国际化并不是为了挑战美元、改造国际货币体系等，是为了促进中国金融业服务实体经济，是对外贸易和投资不断扩大的迫切需求，是促进国际收支平衡的迫切需求。“在某种意义上，人民币国际化是被不合理国际货币体系倒逼出来的。”戴相龙说，当前加快人民币国际化步伐已具备基本条件：一是经济及金融实力不断增强，二是宏观经济调控能力较强，三是已经建立了比较稳健的金融体系和有效金融监管体系。

2013年12月18日

商务部发布数据2013年1至11月，我国境内投资者共对全球156个国家和地区的4522家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类直接投资802.4亿美元，同比增长28.3%。

2013年12月19日

12月央行发文，不承认比特币作为货币的合法性；央行约谈了10余家第三方支付公司，要求不能给比特币交易网站提供支付与清算业务。比特币在中国连遭打击。中国最大的比特币交易平台BTCChina（比特币中国）、OKCoin和中国比特币网昨日均宣布停止接收人民币存款和充值，但仍然可受理人民币和比特币的提款业务。比特币近3天价格下跌就超过60%。（与人民币国际化不完全相关，但货币发展的新趋势，包括比特币的思想，还是值得关注）。

2013年12月22日

外管局发布放宽对人民币外汇衍生品交易的管理的通知，简化外汇掉期和货币掉期业务准入，增加货币掉期业务本金交换形式，支持银行完善期权业务定价和风险控制，促进银行、企业管理外汇风险，发挥市场在外汇资源配置中的决定性作用。

2013年12月23日

外汇局截止2013年9月末：我国对外金融资产56510亿美元，对外负债38459亿美元，对外金融净资产18052亿美元。在对外金融资产中，我国对外直接投资5590亿美元，证券投资



资 2470 亿美元,其他投资 11190 亿美元,储备资产 37260 亿美元,分别占对外金融资产的 10%、4%、20%和 66%;

**2013 年 12 月 25 日**

截至 11 月底,中国银行业金融机构总资产达 145.33 万亿元。

**2013 年 12 月 26 日**

中国人民银行与世界银行集团成员组织国际金融公司签署《中国人民银行代理国际金融公司投资中国银行间债券市场的代理投资协议》。

**2014 年 1 月 2 日**

人民币利率互换实现集中清算,上海加速迈向全球人民币定价清算中心,上海清算所推出人民币利率互换交易集中清算,这是我国第一项利率衍生品中央对手方集中清算业务,其推出将有效降低清算成本,提高市场效率,防范系统性风险,加速利率市场化改革,支持上海建成全球性人民币产品定价和清算中心。

**2014 年 01 月 03 日**

2013 年由工行新加坡分行担当的新加坡人民币业务清算行共完成人民币清算笔数 3.6 万笔,清算量达到 2.6 万亿元。单日最高清算笔数达到 900 多笔,单日最高清算量达到 800 亿元。有 67 家商业银行在新加坡人民币业务清算行开立了人民币同业往来账户,与清算行开展的人民币融资交易达到 1400 多亿元,外汇交易量达到 600 多亿元人民币。与此同时,工行新加坡分行的人民币业务得到快速发展,跨境人民币结算量达到 1500 多亿元。

**2014 年 01 月 06 日**

银联与建设银行合作推出国内首张港澳台旅行信用卡。银联建行港澳台旅行信用卡包括金卡和白金卡两个等级。可在超过 140 个国家和地区的银联全球受理网络使用。

**2014 年 1 月 6 日**

交通银行霍尔果斯国际边境合作中心支行开业仪式在中哈霍尔果斯国际边境合作中心举行。这标志着交行作为首批进驻中哈霍尔果斯国际边境合作中心的金融机构,为区内金融服务掀开了新篇章。在响应国家向西发展和紧密亚欧各国经济合作的指引下,交行设立了其国内最西端网点——霍尔果斯国际边境合作中心支行。交行将为园区内外的国内外企业及个人提供人民币、外币各项金融服务,其中包括结算类、贸易融资类、服务类、投资类、贷款等各类产品。据了解,跨境人民币创新产品将是其中亮点。未来,该支行将有效利用中哈霍尔果斯国际边境合作中心这一创新合作平台推广人民币国际化。

**2014 年 1 月 8 日**

华侨银行获 QFLP 试点,成首家获批试点金融机构,新加坡华侨银行在中国的第一只人民币股权投资基金——华侨星城(上海)股权投资基金正式成立,这是目前东南亚唯一获批上海合格境外有限合伙人(QFLP)试点资格的金融机构。华侨星城基金成立后,将成为华侨银行集团在中国的直投业务平台。基金规模为 1 亿美元(约合 6 亿元人民币),期限为 10 年。作为在中国境内设立的投资平台,华侨银行对所投资的企业无需再通过设立海外架构的方式,直接注入人民币资金即可。2011 年年初,上海率先进行允许境外资本直接投资境内股权投资市场(即 QFLP 合格境外有限合伙人)试点。其特点是,各家参与试点的 PE 机构在试点额度范围内,由相应主管部门根据具体情况批给各外资投资机构直接结汇。截至目前,上海批准了超过 20 家机构企业的试点申请,包括凯雷、黑石和德同资本等私募股权机构。

**2014 年 01 月 09 日**

深圳市政府表示争取推动和深化外商投资企业资本金意愿结汇试点、个人境外直接投资试点等,率先承担汇率利率市场化改革任务。聚焦于多项金融改革创新的《深圳市人民政府关于充分发挥市场决定性作用全面深化金融改革创新的若干意见》,将以市政府 2014 年 1 号



文件形式正式颁布实施。深圳将加快推动人民币跨境双向贷款、跨国公司人民币资金池、跨境人民币再保险等业务创新，争取推动和深化外商投资企业资本金意愿结汇试点、个人境外直接投资试点等，推动外汇管理体制和企业现行外债管理模式创新。深圳还将争取进一步放宽境内外金融机构准入的有关限制。支持通过多种方式设立各类金融机构及涉足新型金融业态。并支持在前海建立本外币在岸、离岸账户探索实施分账核算管理，开展离岸金融业务创新。

#### 2014年01月09日

中国进出口银行通过香港金融管理局债务工具中央结算系统债券投标平台及其央行配售统筹窗口，在港发行不超过40亿元人民币债券，助推香港离岸人民币债券市场发展。进出口银行成为首家通过“香港金管局债务工具中央结算系统央行配售统筹窗口”向国外中央银行、主权机构和地区货币管理当局配售发行人民币债券的金融机构。该行累积6次发行人民币债券，累计金额160亿元。

#### 2014年01月13日

随着中国企业“走出去”步伐的加快，在全球范围内调配和管理资金的需求也与日俱增。对此，中国工商银行积极为企业的跨国经营提供全球范围内的“一站式”现金管理服务，鼎力支持企业参与国际竞争。统计显示，截至2013年末，工行的全球现金管理服务区域已延伸至近50个国家和地区，与3800多家跨国企业建立了全球现金管理合作关系（全球现金管理是指通过建立全球资金结算网络，由银行境内外分支机构和合作银行共同协助客户进行跨境现金管理而提供的全球账户管理、收付款、流动性管理以及相关信息、投资、融资等一系列综合化服务。工行自2009年在国内同业中率先推出全球现金管理服务，目前服务项目已涵盖全球开户、支付授权、MT940账单、账户信息查询、海外雇员服务、集中付款、资金池等多个品种，构建了业务丰富、服务便捷和高附加值的全球现金管理服务体系）。

#### 2014年1月14日

中国银联发布最新交易数据，2013年银行卡跨行交易金额达32.3万亿元，同比增长48%。截至2013年底，银联卡受理网络不仅延伸至境外142个国家和地区，而且境外可用银联卡的商户已超过1100万家，ATM超过110万台，特别在亚太、欧美等多个市场银联卡使用更加便利，非洲、中东等新兴市场也加速普及。中国持卡人出境消费中通过银联网络的支付金额占比不断提升。中国人民银行发布的《2013年支付体系运行总体情况》称，截至2013年末，全国累计发行银行卡42.14亿张，人均拥有银行卡超过3张。

#### 2014年01月16日

台湾当局货币政策主管机关日前发布的最新统计数据显示，台湾外汇指定银行及国际金融业务分行人民币存款突破1800亿元，达1826亿元，再创历史新高。台湾外汇指定银行办理人民币存款的有65家，余额达1382.19亿人民币；若再加计57家国际金融业务分行的443.81亿元人民币存款，合计达1826亿元人民币，创历史新高。

#### 2014年01月23日

异地支行政策让香港银行业在内地“如鱼得水”，从2010年初汇丰广东佛山支行开业以来，这家银行以4年开设33家异地支行的速度，成为香港银行业的翘楚。2009年，《〈内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排〉补充协议六》正式签署，允许在粤香港银行分行在广东省内设立异地支行，改变了此前在一个城市必须先有分行才能设立支行的政策。这项新措施大大降低了香港银行在广东开设支行的资本金要求，因为分行的营运资金门槛是1亿元（人民币，下同），而单单开设一家支行，1000万元即可启动。异地支行的闸门一开，香港银行顺势而动。据广东省银监局介绍，2010年即CEPA补充协议六全面实施后的第一年，香港银行即以异地支行为主，实现了对珠三角九市的全覆盖；2012年，香港银行异地支行成功实现对广东地级城市的全覆盖，推动外资银行金融服务覆盖广东全省，在全国率先实现历史

性突破。截至 2013 年末，汇丰、东亚、恒生、永亨、南商和大新等 6 家香港银行的 13 家分行已在全省 19 个地级市，设立 61 家异地支行。

#### 2014 年 01 月 27 日

工行将收购标准银行伦敦交易业务股权，交易规模近 7 亿美元，旨在收购南非标准银行伦敦大宗商品和外汇业务 60% 股权的交易已接近尾声。根据当前拟定的交易内容，收购完成后的两年内，工行有权将持股份额增 80%。

#### 2014 年 01 月 30 日

香港金融管理局公布的最新数据显示，至 2013 年 11 月底，香港人民币存款已突破 1 万亿元，其中人民币客户存款及存款证余额分别为 8270 亿及 1815 亿元，两者合计为 10085 亿元，较 2012 年底的 7202 亿元增加 40%。中央支持香港发展成为国际资产管理中心。

#### 2014 年 01 月 30 日

工商银行落实收购标准银行公众有限公司 (Standard Bank Plc) 60% 股权，作价 7.7 亿美元 (约 60 亿港元)，并铺路 5 年内购入全数股权。标银公众截至去年 6 月底止资产净值 14.1 亿美元；以收购 60% 权益计，收购作价市帐率仅 0.91 倍。工行公告透露，作价减去约定折扣 8,000 万美元。标银集团为标银公众的控股股东。工银金融 2013 年 11 月成为纽交所第一家中资银行控股经纪公司会员，具备美股一级清算业务资质。工银金融成为纽交所会员将有利于工行进一步拓展在美国市场的营销，扩大参与美国资本市场的深度和广度。工银金融是中国工商银行 2010 年收购美国富通证券的证券清算部门后成立的全资子公司，主营固定收益证券后台清算金融服务。此前，工商银行纽约分行于 2008 年成立，专营商业银行批发业务；工银美国于 2012 年成立，从事商业银行零售业务。工行在美三家机构已形成包括批发银行、零售银行、证券清算业务在内的综合金融平台 (工行中东分行总裁周晓东表示，工行希望在 2016 年之前使其海外收入增加两倍，并寻求与中东企业之间的更多业务联系。中国工商银行的目標是在今年上半年使其在中东地区的收入增长一半，并计划在科威特、沙特阿拉伯和阿联酋开设分行。2013 年，工行在中东地区贷出了 6 亿美元，客户包括阿联酋航空公司、卡塔尔航空公司和迪拜水电局。今年，工行希望提高对迪拜房地产项目、阿布达比酋长国能源公司和卡塔尔基础设施建设的贷款。中国是阿联酋的第三大贸易伙伴，也是沙特阿拉伯的第二大贸易伙伴。根据彭博汇编的数据，在 2007 年至 2012 年间，中国与沙特阿拉伯的贸易增长了 188%。工行希望成为中国在沙特阿拉伯的第一贷款人。除了已经获批在沙特首都利雅得建立分行之外，工行可能还将在沙特开办另外两个分行。此外，工行正在与阿联酋中央银行谈判关于在该地区开办分行事宜。根据阿联酋商会的统计，在迪拜注册的中国公司约有 2500 个，主要集中在建筑行业。超过 20 万中国侨民生活在迪拜)。

工行旗下标准银行欲取代德银，谋求黄金定价席位，标准银行正在全力从德意志银行手中购入每日黄金基准价格设定小组的席位，目前该小组由五家银行组成。购买德意志银行的席位还远未落实，而且可能面临监管障碍。目前，亚洲尤其是中国的投资者对黄金的需求增速迅猛。2013 年，随着金价下跌逾四分之一，中国对实体黄金的需求暴增 32%。中国也首次超越印度，成为全球最大的实体黄金消费国。参与全球黄金基准价格的制定过程。今年 1 月份，德意志银行表示将退出黄金定价小组，此举也是德意志银行削减商品业务的一部分措施。黄金现货场外交易每天 24 小时不间断进行，并不存在价格的中央数据来源。每天伦敦的上午和下午，巴克莱、德意志银行、汇丰控股、新斯科舍银行和法国兴业银行进行电话会议，确定黄金基准价格。而黄金期货则与之相反，是在交易所进行交易。伦敦的定价环节被用来确定全球范围黄金现货价格，可以影响到珠宝的成本以及金属精炼厂要承担的费用。这个价格还帮助确定与金属相关证券的价格，例如在交易所买卖的基金。定价小组的成员会不时更换，最近一次变动是巴克莱在 2004 年取代了洛希尔父子 (N.M. Rothschild & Sons) 公司的席位。小组成员必须是伦敦金银市场协会的所谓市场庄家成员，但标准银行并不是庄家成员，所以其他四位成员需要给予特别许可，才可以让标准银行取代德意志银行。近期，黄金的基准价格制定过程在英国和德国遭遇审查问题。英德两国在调查多个市场的价格串通问题，还涉及到利率与货币领域。近日，小组的五家银行成立了督导委员会，检查基准价格的制定过程，并正在考虑进行外部审计。美国造币厂前主席、现任摩根黄金公司首席策略师埃德蒙·莫伊表示，目前的基准价格制定过程不够透明，而且定价小组应当向中国、印度等国的银行开放。

#### 2014 年 02 月 08 日

新春伊始，台湾银行业抓紧在大陆布点，拟设分行、支行、子行遍布东西南北，包括上海、天津、广州、福州、南京、武汉、成都等地。台湾国泰世华银行、第一商业银行、土地银行、合作金库去年底分别获得大陆监管部门核准后，今年将筹建各自在大陆的第二家分行。

**2014年02月10日**

渣打最新公布的渣打人民币环球指数显示，12月份指数升至1377，较上月份升5.9%，按年增长84.1%。主要受惠于存款及跨境贸易结算的强劲增长。新的人民币离岸中心拓展、政策进一步放宽，再加上人民币升值，均会继续成为2014年指数的主要动力。渣打预计该指数明年底有机会再升60%至2200。

**2014年02月12日**

中国银行增设匈牙利分行申请获批，匈牙利政府认同人民币在全球市场上日益重要的地位，愿意为包括本国在内的中东欧地区人民币业务发展提供支持，并支持中国银行成为匈牙利人民币清算行。中国银行增设匈牙利分行的申请已获批。同时积极向奥地利、捷克等周边市场拓展业务，积累了良好的客户基础。目前，匈牙利中行与匈牙利电力集团、匈牙利石油天然气公司等大型骨干企业保持密切业务往来，也是华为、中航、烟台万华等多家“走出去”中资企业在匈牙利及整个中东欧地区的业务主办行，客户涉及能源、电信、零售、医药、制造业和建筑等多个行业。

**2014年2月17日**

渣打中国宣布在内地推出可降低汇率风险的人民币计价 QDII 境外基金理财产品。渣打中国此次首选 3 款在架热销的 QDII 境外基金理财产品增加人民币对冲类别，分别投资于“邓普顿亚洲增长基金”、“邓普顿环球总收益基金”和“施罗德亚洲高息股债基金”。2007 年以来，作为首批获准在国内经营代客境外理财业务的外资银行，渣打中国与 8 家基金管理公司建立合作关系，目前渣打中国有 57 只代客境外理财系列--全球基金精选理财产品在售。

**2014年02月18日**

中国银行与澳大利亚证交所签订人民币清算协议，中国银行与澳大利亚证券交易所（ASX）18日在悉尼 ASX 总部举行人民币清算协议签字仪式。ASX 将利用清算公司 Austraclear 交易平台为中澳企业提供人民币清算服务。人民币清算服务不仅使中澳跨境贸易更加便利化，而且有利于企业降低经营成本与汇率风险。随着人民币国际化进程的不断深化，人民币将在跨境贸易结算、债券市场投资领域发挥更大作用。澳大利亚着眼于与中国发展长期合作关系，澳企越来越多地在与中国业务往来中通过人民币进行结算，扩大人民币在澳大利亚使用范围，使得澳大利亚作为人民币离岸交易中心的地位进一步提升。

**2014年02月18日**

上海自贸区启动跨境人民币支付业务，央行上海总部在上海自贸区组织召开支付机构跨境人民币支付业务，此举标志着上海市支付机构跨境人民币支付业务正式启动。上海银联电子支付服务有限公司、通联支付网络服务股份有限公司、东方电子支付有限公司、快钱支付网络服务股份有限公司、上海盛付通电子商务有限公司等 5 家支付机构分别与工商银行、中国银行、建设银行、招商银行、民生银行等 5 家商业银行上海（市）分行，以及 5 家特约商户代表现场举行了签约仪式，并由上海银联电子支付服务有限公司现场发起了一笔跨境人民币支付业务。

**2014年02月21日**

交银金融租赁有限责任公司宣布，公司通过自上海自贸区子公司与交通银行新加坡分行签署了《跨境人民币融资合作协议》，由交行新加坡分行提供总计 7 亿元的跨境人民币境外借款，用于支持其航空航运等专项租赁业务的拓展。此次签约，意味着交银租赁成为首家签约跨境人民币境外借款的非银行金融机构。同时，交通银行新加坡分行也成为首家为自贸区非银行金融机构提供跨境人民币贷款的境外银行。



**2014年02月21日**

外管局取消外债转贷款审批等，简化外汇管理程序，《通知》要求取消外债转贷款（以下简称转贷款）在外汇局环节的逐笔登记和汇兑审批，实行转贷款债权人集中登记。同时，取消转贷款账户开立核准。转贷款债务人可凭开户申请和转贷款协议直接向银行申请办理开户手续。

**2014年02月22日**

为完善跨境担保外汇管理，促进投资贸易便利化，近日，国家外汇管理局发布《跨境担保外汇管理规定（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。外汇局表示，目前现有法规仅涵盖对外担保和外保内贷，未涉及其他类型的跨境担保；已经明确的相关担保管理政策，审批、核准手续较多，相对于市场需求来说管理方式较为滞后，管理成本较高。因此，外汇局拟在推动简政放权和资本项目开放的大背景下，大幅度放松跨境担保外汇管理，显著提高资本项目的总体可兑换水平。

**2014年02月25日**

汇丰中国开展跨境人民币业务，将协助法国圣戈班集团下属一家子公司开展跨境人民币经常项目集中收付业务，包括代收代付和净额结算，此公司位于上海自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”），由此成为首批为上海自贸区企业开展此类业务的银行。跨境人民币集中收付业务有助于我们的客户以更简便的操作方式进行跨境结算，大幅减少跨境收支交易数量和金额，进一步提高资金运用和结算效率，降低资金头寸管理成本，同时亦可帮助企业降低外汇风险。”这是汇丰中国在近期推出上海自贸区跨境人民币资金池业务后的又一重要业务创新，也体现了银行在运用金融创新支持实体经济方面的一个重要进展。

**2014年02月25日**

中央政府已经要求各部委在发布贸易和外商投资数据时，要使用人民币及美元两种单位进行计价，以此来进一步提高人民币的地位。这项决定是由中央财经领导小组做出的，将主要影响到商务部和海关总署。

**2014年02月26日**

2013年，中国工商银行稳步推进跨国经营战略，不断深入当地市场，提升全球客户服务能力，海外业务保持了强劲的发展势头。截至2013年末，工行境外机构总资产接近2300亿美元，较年初增长34%。与此同时，工行境外机构布局日臻完善，覆盖全球40个国家和地区，境外机构达300余家，并通过参股南非标准银行间接延伸至18个非洲国家，形成了横跨亚、非、拉、欧、美、澳六大洲的全球服务网络。工银阿根廷并购整合顺利推进，工银巴西正式对外营业，工银秘鲁顺利完成经营许可牌照的申请并于2014年2月正式对外营业，成为首家获准进入秘鲁市场的亚洲银行，在南美的布局初具规模。在澳洲，工银新西兰获得由新西兰央行颁发的银行业务牌照，开创了中资银行在新西兰设立营业机构的先河。在中东，工银中东完成了子行转分行的牌照转换，转换后成立的迪拜国际金融中心分行经营发展活力愈加释放，多项业务取得开门红。在东南亚、南亚，工行加快了现有机构的二级网络延伸，新加坡分行两家汇款中心完成了功能升级，马来西亚蒲种分行和新山分行、伊斯兰堡分行拉合尔市场分部相继对外营业。在北美，工行继续跟随“走出去”企业的步伐积极开拓当地业务，2014年1月加拿大卡尔加里分行顺利开业，成为连通中国“走出去”能源企业和当地油气经济区的金融桥梁。在加强境外网络拓展的同时，近年来工行逐步将国际化战略重心向推动境外机构本土化、主流化、差异化发展转移，不断强化重点产品线向海外的延伸和境内外联动，围绕外币清算、跨境人民币、全球现金管理、投资银行、资产管理、贵金属、私人银行等重点业务打造了一批海外业务中心。截至2013年末，工行全球现金管理客户数已突破3800家，跨境人民币业务自开办以来业务量累计近5万亿元。

**2014年02月27日**

央行松绑自贸区小额外币存款利率，中国人民银行上海总部召开政策发布会，宣布从 3 月 1 日起将放开中国（上海）自贸区内 300 万美元以下外币存款利率上限。上限放开后，上海自贸区将在全国率先实现外币存款利率的完全市场化，在负债产品市场化定价上先走一步。目前，在外币存款利率上，等值 300 万美元以上的大额利率已经完全市场化，小额利率则有上限。

2014 年 02 月 27 日

环球同业银行金融电讯协会 SWIFT 统计 1 月份人民币作为全球支付货币排名升至第 7 位，1 月份人民币作为全球支付货币的市场占有率为 1.39%，作为全球支付货币的排名由第八位升至第七位，连续三个月成为全球十大支付货币之一。目前，美元、欧元和英镑依旧占据全球支付货币排名前三。

2014 年 02 月 27 日

自贸区政策优势凸显，首单金融租赁跨境人民币借款完成。上海自贸区和前海深港服务业区设立后，如何利用政策优势，通过引进跨境人民币贷款降低融资租赁行业的资金成本成为行业热点。交银金融租赁有限责任公司通过自贸区子公司与交通银行新加坡分行签署了总计 7 亿元的跨境人民币境外借款融资合作协议，成为首家成功签约跨境人民币境外借款的非银行金融机构。2 月 21 日，央行上海总部颁布了《中国人民银行上海总部关于支持中国（上海）自由贸易试验区扩大人民币跨境使用的通知》，标志着自贸区在跨境人民币方面的多项业务细则落地。2013 年 12 月，人行深圳中支发布的《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》就明确表示，该《办法》的目的就是为支持前海深港现代服务业合作区开发建设，规范前海跨境人民币贷款业务管理。2014 年 1 月 28 日，中国银行（香港）、汇丰银行（香港）等 15 家在香港的银行分支机构以及前海开发投资控股有限公司等 15 家在前海注册的企业，共签约前海跨境人民币贷款项目 26 个，协议总金额约 20 亿元人民币，所贷人民币资金都将用于前海地区开发建设，贷款协议利率水平为 4%~5%。

2014 年 03 月 04 日

央行同意草案，上海自贸区黄金国际板有望下半年推出，金交所正积极完善相关细节，有望于今年下半年正式推出。金交所将尽快在上海自贸区注册名称为“上海国际黄金交易中心”的子公司，黄金国际板交易将用人民币来定价，并且引入境外投资者参与交易，相关合约包括目前金交所中的黄金合约以及迷你黄金合约。不同的是，目前，金交所现有黄金现货交易均为实物交割，而黄金国际板的黄金交易均为现金交割。目前国际上包括银行、产金企业、基金均在与金交所沟通，并有相当大的兴趣参与。

2014 年 3 月 5 日

世界银行集团国际金融公司（IFC）在伦敦发行 10 亿元人民币债券，支持人民币国际化发展，据新华网报道，世界银行集团成员国际金融公司 4 日在华盛顿和伦敦同时发布公告称，公司已在伦敦发行了 10 亿元三年期人民币债券（约合 1.62 亿美元），以支持人民币的国际化发展。国际金融公司表示，此次发行的市场需求旺盛，总体申购金额达到 35 亿元人民币，该公司也成为首家在伦敦证交所发行基准规模债券的多边机构。汇丰银行、中国工商银行和摩根大通是此次债券发行的主承销商。据国际金融公司介绍，此次人民币债券发行吸引的投资者类型范围较广，其中商业银行占总需求量的 34%，央行、基金公司和企业需求占比分别为 31%、26%和 9%。而从地域分布上，亚太地区的投资者需求占比达 46%，其次为美洲（39%）以及欧洲、中东与北非（15%）。国际金融公司副总裁兼司库华敬东表示，国际金融公司致力于支持中国资本市场的发展，在全球经济充满不确定性的背景下，此次发行人民币债券向外传递出一个强烈的信心信号。而来自国际投资者的热烈反应也表明他们对人民币的长期支持，这对于中国想要推进人民币国际化显得至关重要。

2014 年 3 月 11 日



中国银行在北京向全球首发“离岸人民币指数”(BOC Off-shore RMB Index, 英文简称 ORI)。这是中国银行继去年推出“跨境人民币指数”(CRI)之后,发挥研究能力和专业优势,向市场推出的又一个综合反映人民币国际化水平的指数。2013 年中国银行离岸人民币指数全年上升 82%, 上升幅度较 2012 年有所扩大, 说明人民币国际化的步伐进一步加快。

**2014 年 3 月 11 日**

央行行长周小川表示:人民币国际化不会事先安排节奏和时间。人民币在国际贸易和投资中使用的比重还是相对比较低,人民币国际化面临一个机遇,金融危机之后,大家对现有国际货币体系有不满意和信心不足,开始使用人民币。他说,人民币如果真正走向国际化,还有很多家庭作业要做,央行主要注重于结束使用人民币中不必要的限制,取消对人民币的歧视,这些工作都没有完全做完。从这个角度来看,总体来讲,人民币实现国际化,特别是在跨境使用中的比重提高,是漫长的过程。周小川称,这个过程中,人民银行不去过多推行人民币使用,而是创造条件使人民币可以被大家选择使用,尊重市场参与者的选择。其中一个重要问题是,稳步推进和逐步实现人民币资本项目可兑换,这样才能在使用的便利程度和信心方面有实质性提高。央行把自己的政策改革做好了,在推广方面并不事先安排速度、节奏和时间。同时周小川披露:存款利率放开将在最近一两年内实现。存款保险制度今年有望推出。

**2014 年 03 月 15 日**

首只境外非金融企业人民币债务融资工具发行,由中国银行独家主承销的戴姆勒股份公司人民币定向债务融资工具成功发行,成为境外非金融企业在银行间债券市场发行的第一只人民币债券,标志着我国债券市场正式建立起境外非金融企业境内融资渠道。戴姆勒股份公司首期非公开定向发行人民币债券 5 亿元,期限 1 年,发行人主体信用等级本币及外币均为 AAA,评级展望稳定。2013 年 12 月 26 日,中国银行间市场交易商协会接受了戴姆勒股份公司 50 亿元人民币定向债务融资工具注册。作为独家主承销商,中行充分研究借鉴国际成熟市场制度规则和商业实践,与发行人及监管机构保持密切沟通,完成了从项目启动到注册发行的全部环节,为债券顺利注册发行提供了有力保障,创造了中资银行支持境外企业“走进来”融资的新案例。中行还曾主承销了国内银行间债券市场第一只美元中期票据、外资银行境内子行第一单人民币债券、第一只内地非金融机构香港“点心债”、第一只内地证券公司境外市场美元债券,并承销第一笔金融机构伦敦“点心债”等。

**2014 年 3 月 17 日**

央行公告,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 1%扩大至 2%,即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的中间价可在当日人民币兑美元中间价上下 2%的幅度内浮动。外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由 2%扩大至 3%。

**2014 年 3 月 18 日**

截至 2013 年末,网上银行交易总额 1066.97 万亿元,同比增加 190.87 万亿元,增长 21.79%。

**2014 年 3 月 18 日**

经中国人民银行授权,中国外汇交易中心宣布在银行间外汇市场开展人民币对新西兰元直接交易。在遵循市场原则的基础上开展人民币对新西兰元直接交易,这是中新两国共同推动双边经贸关系进一步向前发展的重要举措。开展人民币对新西兰元直接交易,有利于形成人民币对新西兰元直接汇率,降低经济主体汇兑成本,促进人民币与新西兰元在双边贸易和投资中的使用,有利于加强两国金融合作,支持中新之间不断发展的经济金融关系。

**2014 年 3 月 19 日**

银联与缅甸合作社银行合作年内在缅甸发行银联卡,银联国际与缅甸合作社银行在仰光签署合作协议,约定全面加快银联卡业务合作,今年 3 月底缅甸合作社银行旗下 POS 终端将

全部开通银联卡受理业务，届时当地受理银联卡的商户将扩大到九成以上。年内将在缅甸发行银联卡。双方计划年内发行银联借记卡和国际预付费卡，为居民当地消费和国际出行提供支付服务。

**2014年3月28日**

法国获得了 800 亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度，这是继中国香港以及新加坡和英国之后，第四个获批 RQFII 额度的国家和地区。

**2014年3月31日**

中国人民银行与英格兰银行签署在伦敦建立人民币清算安排的合作备忘录，随后将确定伦敦人民币业务清算行。

**2014年4月1日**

人民币在欧洲走向纵深源自市场需求：中国人民银行与德意志联邦银行签署了在法兰克福建立人民币清算安排的合作备忘录，之后将确定法兰克福人民币业务清算行。

**2014年04月02日**

中国银行推中银签证通，微信可办签证，中国银行在北京、上海、广东、河北等地试点推出面向跨境人群的“中银签证通”服务，客户通过“中国银行信用卡”微信公众账号在线提交申请，即可办理美国、加拿大、澳大利亚、法国、德国、英国、意大利、韩国、南非等 20 余个国家的签证手续。此项服务将逐步推广至国内其他地区，并不断扩大签证国家范围。作为中国银行跨境服务的全新尝试，“中银签证通”服务依托“中国银行信用卡”微信公共账号平台，微信提交申请，网点递交材料，签证邮寄上门，极大简化了签证申请流程。客户只需微信关注“中国银行信用卡”公众账号并选择页面下方“特色服务”中的“中银签证通”，按照提示步骤即可轻松完成自助办理。

**2014年4月4日**

银联国际 2014 年度全球“持卡人特惠计划”。在 20 多个国家和地区的 60 大国际机场，通过与知名免税集团的 70 多家店铺合作，为全球银联卡（卡号以 62 开头）持卡人的机场购物提供专属特惠和优质服务，为环球旅行打造更丰富、实惠、便捷的购物体验。这是银联首度携手全球 60 大机场免税店，打造持卡人特惠体系。此次特惠计划聚焦跨境旅客这一庞大群体的用卡诉求，全面覆盖港台、日韩、东南亚、欧洲、北美、澳新和中东等热门旅游目的地。持卡人在合作机场免税店刷银联卡消费，不仅将继续享受免交易金额 1%~2% 货币转换费优惠，还将尊享 5%~10% 的额外优惠。银联卡的国际受理网络亦日臻完善，目前境外 140 多个国家和地区已有超过 1200 万家商户、110 多万台 ATM 受理银联卡刷卡消费或提取现金。

**2014年4月8日**

上海国际金融中心建设取得新突破金融市场交易总额达到 639 万亿元。

上海自贸试验区金融试点工作稳步推进，基本形成了自贸试验区金融开放创新的制度框架体系。到 2013 年底，已有 50 多家金融类机构获批入驻自贸区，入驻机构涵盖了中外资银行、保险、证券期货和股权投资等各金融类别。上海期货交易所已在自贸试验区内设立上海国际能源交易中心，具体承担推进国际原油期货平台筹建工作。包括上海证券交易所、上海黄金交易所、上海股权托管交易中心等在内的其他金融市场，也在积极研究如何利用自贸试验区优势，建设面向国际的金融交易服务平台。2013 年，上海金融市场交易总额 639 万亿元，同比增长 21%；上海金融市场直接融资合计 3.96 万亿元，同比增长 1.8%。上海金融市场功能不断健全和完善，上海证券交易所积极推进债券市场互联互通，包括推进政策性银行到交易所发债、商业银行发行减记债及信贷资产证券化在交易所交易转让。中国外汇交易中心配合贷款利率市场化，发布了贷款基准利率（LPR）；推进市场基准体系的完善和应用，发布货币掉期曲线，增加一年定存报价曲线；推出人民币与澳元直接交易。支付系统国家处理中心上海中心正式投产运行，人民银行第二代支付系统在上海落地。此外，中国银联转接清算系统后

银行卡交易规模继续快速增长，2013 年交易金额达到 32 万亿元，上海已成为全球领先的银行卡交易清算中心。上海跨境人民币结算规模快速增长。2013 年，上海市跨境人民币结算总量达 9149 亿元，同比增长 86%。2013 年，上海市人民币外商直接投资业务结算量达 1200 多亿元，较上年增长 198%。人民币资金池业务和跨国公司境外人民币放款试点启动以来，截至 2013 年末，上海共有 19 家银行为 84 家企业办理了人民币境外放款业务，累计实现境外人民币放款近 490 亿元。

#### 2014 年 4 月 10 日

李克强指出：促进内地香港资本市场双向开放。着重推动新一轮高水平对外开放，其中扩大服务业包括资本市场对外开放是重要方面。

中国证监会、香港证券及期货事务监察委员会决定原则批准上海证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司开展沪港股票市场交易互联互通机制试点。允许两地投资者通过当地证券公司（或经纪商）买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。沪港通包括沪股通和港股通两部分：沪股通，是指投资者委托香港经纪商，经由香港联合交易所设立的证券交易服务公司，向上海证券交易所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的上海证券交易所上市的股票；港股通，是指投资者委托内地证券公司，经由上海证券交易所设立的证券交易服务公司，向香港联合交易所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的香港联合交易所上市的股票。沪港通是我国资本市场对外开放的重要内容，有利于加强两地资本市场联系，推动资本市场双向开放，具有多方面的积极意义：（一）有利于通过一项全新的合作机制增强我国资本市场的综合实力。沪港通可以深化交流合作，扩大两地投资者的投资渠道，提升市场竞争力。（二）有利于巩固上海和香港两个金融中心的地位。沪港通有助于提高上海及香港两地市场对国际投资者的吸引力，有利于改善上海市场的投资者结构，进一步推进上海国际金融中心建设；同时有利于香港发展成为内地投资者重要的境外投资市场，巩固和提升香港的国际金融中心地位。（三）有利于推动人民币国际化，支持香港发展成为离岸人民币业务中心。沪港通既可方便内地投资者直接使用人民币投资香港市场，也可增加境外人民币资金的投资渠道，便利人民币在两地的有序流动。

#### 2014 年 4 月 10 日

全球 40 家央行准备将人民币作为储备货币。

越来越多的新闻头条显示，很多国家都对降低对美元的依赖表示了“兴趣”，或者是直接谈及将储备货币进行多元化。渣打银行在报告中指出，有至少 40 个国家的央行在中国的人民币上进行了投注，还有更多央行正在准备采取同样的措施。这个趋势在新兴市场以及发达国家同时出现，按照报告的描述，这些央行正在“向其他货币”靠拢，“很多央行正在把人民币加入自己的投资组合中”。一名前国际货币基金组织官员指出“人民币可能会在能够被完全自由兑换之前就变成一种事实上的储备货币”。

#### 2014 年 4 月 15 日

央行数据：我国外汇储备 3.95 万亿美元，世界第一，占全世界外储总量的 1/3，比世界第二的日本高 2.85 万亿美元。

#### 2014 年 4 月 16 日

交通银行完成国内首单自贸区直接投资外汇登记业务，为自贸区企业办理的直接投资外汇登记业务，实现了银行受理外汇登记、账户开立的一条龙服务，开创了该领域的先河。

#### 2014 年 4 月 17 日

中国农业银行近日分别在巴西科斯塔多圣伊佩（Costa do Saúpe）和美国纽约成功举办了跨境人民币业务推介会。截至 3 月底，纽约分行完成跨境参融通业务总量计人民币 93.2 亿元，

余额达人民币 61 亿元。截至 3 月底，已有近 180 家银行同业选择在农行开立跨境人民币结算账户。2013 年，农行累计完成跨境人民币结算量 1.1 万亿元，同比增长 96%。

来自巴西、阿根廷、秘鲁、巴拿马、墨西哥、哥斯达黎加、西班牙、香港和美国的 40 多家金融机构共 70 余名代表参加了推介会。与会机构包括富国银行、花旗银行、纽约梅隆银行、渣打银行、德意志银行、汇丰银行、法国外贸银行、秘鲁国际银行、阿根廷科尔瓦多银行等国际或当地大型金融机构。

#### 2014 年 4 月 21 日

中国人民银行行长周小川会见卡塔尔央行行长阿勒萨尼，双方就加强中卡金融合作问题交换意见，会后双方签署了《中国人民银行代理卡塔尔央行投资中国银行间债券市场的代理投资协议》。

#### 2014 年 4 月 21 日

中国允许经北京直接进口黄金，央行或增持黄金

中国开始允许直接经北京口岸进口黄金。此前市场猜测中国央行将增加其官方黄金储备，而开放北京进口渠道将有助于促进中国进一步从国际市场上采购黄金。继深圳和上海之后，北京成为中国第三个黄金进口渠道，以前中国进口黄金主要通过香港转口进入国内，2013 年，中国的黄金进口量增长 28%，香港共向内地提供总额达 530 亿美元的黄金。目前，中国允许工商银行、农业银行、澳新银行和汇丰银行等 12 家银行进口黄金。

#### 目前未实质进展业务或事项：

上交所正研究允许外国公司发行公司债券或股票。国际板推出尚无时间表。目前仅亚洲开发银行(ADB)和世界银行下属的国际金融公司(IFC)两家国际机构在中国可直接发行人民币债券。其他外国企业则只能通过旗下中国境内法人公司在国内银行间市场发债融资，如三菱商事和印尼金光集团等，以及东亚银行、星展银行、日本瑞穗等境外金融机构。而麦当劳等外国企业亦已在香港离岸市场发行了人民币债券(俗称"点心债")。

## 二、人民币离岸中心建设推进：

人民币国际化发展必须依托中国企业和中资海外金融机构、外资金融机构的经营活动为基础，扩大人民币在境外的流通和存量，同时必须构建离岸的金融产品和金融市场，促进交易的进行。包括贸易结算、金融机构的货币清算、离岸金融产品和金融市场的发展。离岸中心就是金融服务基础和关键的枢纽。

离岸货币是指在发行国以外存放并进行交易，且不受货币发行国金融法令管制的货币。发达的国际金融市场上，货币离岸经营是一个非常普遍的现象，离岸经营的货币称为离岸货币(Offshore Money)，具体地说，离岸货币是指存放在货币发行国境外银行的货币存款，例如，伦敦巴克莱银行吸收的美元存款就是离岸美元，新加坡某家银行吸收的英镑存款就是离岸英镑，上海某银行吸收的港元存款就是离岸港元，国外机构吸收的人民币存款同样是离岸人民币。

人民币离岸业务是指在中国境外经营人民币的存放款业务。离岸市场提供离岸金融业务：交易双方均为非居民的业务称为离岸金融业务。

当前的跨境贸易人民币结算是在资本项下、人民币没有完全可兑换的情况下开展的，通过贸易流到境外的人民币不能够进入到国内的资本市场。在这种情况下，发展人民币贸易结算，就需要解决流出境外的人民币的流通和交易问题，使拥有人民币的企业可以融出人民币，需要人民币的企业可以融入人民币，持有人民币的企业可以获得相应收益，这就需要发展离岸人民币市场，使流到境外的人民币可以在境外的人民币离岸市场上进行交易；使持有人民币的境外企业可以在这个市场上融通资金、进行交易、获得收益。人民银行支持在香港建立人民币离岸市场。同时，通过建立上海自贸区，深圳前海金融试点区域，建立区内境外市场，



促进海外人民币回流通道。在人民币没有完全可兑换之前，流出境外的人民币有一个交易的市场，这样才能够促进、保证人民币贸易结算的发展。

下面以香港作为分析重点，同时对台湾、新加坡、法兰克福、伦敦金融城作为人民币离岸中心的功能进行介绍，人民币国际化的主平台还是香港，辐射东南亚和欧美，其他中心随着中国企业对全球其他国家的贸易与投资的扩张，也会获得更大的发展，东南亚、非洲以及中东欧、拉美等区域也会逐步构建人民币国际化的发展网络。

#### 香港--人民币离岸中心

2010年香港人民币跨境结算额度3692亿，而到2012年达到26325亿元，2013年一季度就达到6681亿元。跨境贸易结算，RQFII投资银行间债券市场，直接股权投资和股东借款、委托贷款等形式的资金回流机制，也在不断的扩大。自2010年12月以来，香港离岸人民币债券（即点心债）市场市值增长超过8倍。点心债近几年的飞速发展，主要得益于2010年7月香港金融管理局与人民银行签署的《清算协议》，协议取消了金融机构在香港开设人民币账户及个人人民币账户资金跨银行转账的限制。离岸人民币的中心初步开始形成，人民币跨境使用是我国综合国力提升的反映。

香港是开展人民币离岸业务的关键市场。

人民币离岸市场在香港的发展，与现实的市场需求状况有密切关系。企业是金融市场上最为活跃的资金使用者。目前，许多进入中国内地市场的香港企业或者一些跨国公司为了避免货币错配的风险，在大幅减少借入外汇贷款，而对于人民币资金则保持了相当旺盛的需求。

在中国与亚洲各国的贸易中，目前的计价货币主要是美元，这一方面有历史的因素，另外也可能是商品最终需要出口到美国市场。随着中国经济的发展，中国与亚洲各国的贸易中，会有更大比重的商品是亚洲各国出口到中国市场的，因此，对于这部分商品贸易用人民币计价、进而导致人民币的资金需求是必然的趋势。对外贸易的发展，特别是与邻近国家和地区的边贸，也是人民币外流的一个主要源头。

自上世纪90年代中期以来，我国对外贸易、特别是与周边地区的贸易增长迅速。由于近年来人民币币值稳定且呈上升状态，汇率风险小，加上一些边贸地区外汇储备短缺，外币结算困难，它们开始以人民币计价及结算与我国的双边贸易。在贸易和旅游的快速推动下，人民币在周边地区现已成为主要的边贸结算货币。随着中国整体经济实力的增长，对外经贸和旅游业的推进，人民币流出的数量将越来越大，将自然而然产生一定的人民币的离岸业务。而在人民币仍不能完全自由兑换、资本流动仍受控制下，散落在亚洲各地区的人民币难以循正常途径回流内地。如果允许香港银行开办人民币业务，滞留在各地的人民币就可能被吸引至香港金融体系，既有助我们对人民币流向的监管，又促使香港成为全球离岸人民币中心。

在各种形成境外人民币供给的渠道中，人民币现钞携带出境是一个较为易于观测和估计的渠道。实际上，人民币在香港的流通和现钞兑换由来已久，但具规模且具统计意义却是在1993年允许境内外居民出入境时，每次可携带不超过6000元人民币现钞规定之后。2005年，中国公民出入境、外国人出入境每人每次携带的人民币限额由原来的6000元调整为20000元。香港地区从2004年2月开始试办个人人民币业务。2005年中银香港扩大人民币服务，调高香港居民个人人民币汇款上限，由每人每天5万元，提高至8万元人民币；有关人民币卡的授信限额亦已取消。中银香港扩大人民币服务主要内容还包括，为“指定商户”开立人民币存款户口，及将该账户的人民币存款单向换成港币；有关“指定商户”的行业范围扩大，包括提供购物、餐饮、住宿、交通、通讯、医疗及教育服务等行业的企业。

人民币进入香港的形式和途径五花八门，如果不考虑以地下管道或是走私等非正常途径，人民币在香港的最终提供者绝大部分是来港的内地游客以及部分从内地返港的本地居民。近年内地访港旅客一直以双位数字增长，平均升幅达20.8%，远高于其它地区访港旅客每年平均1.4%的增幅。尤其是2002年，内地取消访港旅客数量限制后，访港旅客更是爆炸性增长53.4%，



达 682.5 万人次。随着 CEPA 的签署，个人旅游计划的实施，访港旅客不断增加，香港流通的人民币数量仍将快速增长。如何为庞大且不断增长的滞港人民币存量建立安全和有效的回流机制，已是不容回避的现实，亦是香港和内地经济进一步密切交往的前提。由于缺乏固定渠道，在香港流通的人民币难以循正规途径回流内地金融体系。然而正是因为滞留在香港的这笔庞大的人民币存量，也为其自身创造了各种人民币需求业务，如兑换、汇款等，但这些业务的主流非由银行经营，而是由找换店、钱庄甚至非法地下管道把持。在滞留人民币存量基础上衍生的各种需求可以归纳为两类。第一是港人到内地旅游、消费、探亲、公干等小额资金需求。第二类是金融资产及实业投资的大额资金需求。部分港人在内地买楼、投资 A 股、以及进行实业投资皆需要部分人民币资金。

尽管人民币不能自由兑换，进出境受数量控制，香港银行也没有诱因开展人民币业务，但由于香港沉淀了庞大的人民币存量，随着两地的密切交往，客观上产生了对人民币的各种需求，衍生出各式人民币业务。

#### 人民币离岸业务与内地金融改革

对于中国内地的金融改革来说，人民币离岸市场发展的积极意义首先表现在，如果允许人民币在香港流通，监管部门可以获得的一个重要收益，就是将境外流通的人民币纳入银行体系，便于监管部门掌握人民币境外流动规模的变动，从而相应采取措施。

另外，人民币离岸市场在香港的发展可以形成一个完全市场化的人民币利率指标。

目前，中国的利率市场化推进已经有了长足的进展，2016 年以前可以实现完全的利率市场化，中国金融市场的发展需要一个市场化基础上形成的利率指标，来作为各项金融决策的参考，如果能够充分利用香港的市场条件，通过吸收境外流通的人民币，在香港形成一个市场化的利率指标，对于中国的人民币利率市场化和金融市场发展同样具有参考价值。

在自由市场形成的人民币离岸存款利率或其它利率，能较好地反映商业风险，能够为内地人民币利率形成提供有效的参考。伦敦离岸市场(即欧洲美元市场)所形成的伦敦银行同业拆息(LIBOR)，至今仍然是美元利率形成的重要指针这一事实，正说明离岸中心在本币利率形成中能够发挥重要作用。

人民币离岸市场的发展也可以为中国内地的外汇市场调节提供参照。尽管中国在加入世贸之后被没有承诺放松资本项目的管制，但是随着金融服务业的发展，保持对于资本项目的管制对于经济金融发展必然形成阻碍。同时，目前中国内地的外汇市场并不发达，也缺乏回避外汇风险的足够的金融工具，没有外汇市场的各种指标作为参考，中央银行的外汇政策调整必然缺乏足够的市场依据，人民币离岸市场的发展也可以提供一个参照。

人民币离岸市场在香港的发展能够带动中国内地与亚太地区经济的合作深度。中国政府正在倡议在亚洲推行区域性的自由贸易区架构，在自由贸易区的框架下，区内各成员的经济联系会趋于紧密，如果人民币具有足够的国际化程度，那么，原来区内各成员作为以美元计价的、向发达国家争夺出口市场的竞争对手，可以转化为以人民币计价的、向中国出口更为紧密的经济联系。

在当前的国际环境下，在国际贸易中更多使用人民币结算，还可以舒缓人民币升值的压力。放开人民币使用限制，意味着更多人民币将流出境外，客观上要求设立人民币离岸市场处理境外人民币的汇兑、存储、结算及回流业务。允许香港办理人民币业务和发展创新的人民币金融产品，逐步形成离岸中心，可以充分利用香港完善、高效的银行体系获取市场运作经验，更好的推进人民币国际化的进程。

另外，如果能够推动香港成为人民币离岸金融中心，就能够逐步推动人民币成为准硬通货。人民币在未来面临两大挑战，一是在资本帐户下的自由化，二是逐步国际化，促使人民币成为在境外广泛流通的、为他国所接受并被用于国际结算、投资和储备的国际货币。目前，人民币可通过香港地区间接地将资本项目自由化和国际化进程合二为一了。从资本管制角度看，

人民币从内地流出并汇兑后，既可能被用作经常性支出也可被用作资本性支出，这在事实是根本无法控制的，这就意味着资本帐户其实已基本放开。从国际化进程讲，香港成为境外人民币存贷结算的中心，和伦敦当年成为境外美元的离岸中心进程非常相似，这就意味着人民币正以香港为中心在事实上走向国际化。

#### 能够推动香港成为人民币离岸金融中心

实际上，允许人民币在香港的流通，允许香港的金融机构吸收人民币存款，是人民币离岸市场开始迅速发展的标志性步骤。目前，伦敦之所以成为全球最大的外汇交易中心，并不是因为英镑是世界上最为重要的储备货币，而是因为伦敦拥有全球最为活跃的美元交易市场(每天约 4620 亿美元)，伦敦的美元交易量较之美国本土还要高(日均 2360 亿美元左右)。即使到今天，全球金融市场上使用的美元利率的指导性市场指标利率还是伦敦的离岸市场美元 LIBOR 利率(London Inter-Bank Offered Rate)。

香港作为国际性的金融中心，具有自由兑换的货币、稳健而且高效率的金融体系、及时的信息流动、高效的金融监管，开展全面广泛的人民币离岸业务提供基础和平台。以人民币为基础的金融产品将持续得到开发，市场容量及业务机会扩大。例如，随着海外上市(主要是香港)以及海外投资活动的增加，内地企业对人民币离岸资金的需求将上升；同样，投资中国内地的境外公司人民币贷款需求亦会增加；而金融投资市场的发展，会促使以人民币为基础的金融工具的大量涌现，等等；都会大大提高离岸人民币的交易量，为香港从事人民币的各种离岸或国际业务活动提供大量商机。

推动香港成为人民币离岸中心对巩固和发展香港作为国际金融中心地位也同样具有长期的战略意义。

对于离岸市场发展形成的风险，通常的担心是，人民币离岸市场的兴起是否会对境内的货币政策和人民币汇率形成冲击，例如，货币投机者可能会在香港人民币离岸市场上积累人民币头寸，进而在相关市场冲击人民币汇率。不过，这一担心是可以控制的，首先是能够开展这项业务的银行可以从内地背景的银行、以及香港当地的银行中选取，香港金融监管部门必然也会加强对于相关金融机构吸收人民币业务活动的监管，以维护人民币汇率及其离岸市场的平稳。中国内地的金融监管部门也可以直接参与到人民币离岸市场的运作和监管中来，香港金管局可以对离岸的人民币存款规定一个准备金比率，通过准备金以及相关的机制，中国内地的监管部门也可以掌握相关市场上的人民币供求状况。另外，从内地对于人民币的汇率形成机制也在不断完善，增加人民币的汇率弹性，并且从 2014 年开始，人民币对美元汇率走出单边升值的常态，实现双向浮动，减少了短期投机资金的跨境流动和对金融市场的冲击，也减少了汇率套利风险。

人民币的国际化、特别是人民币在境外的流动和离岸市场的兴起，则基本上是一个市场需求推动下的自发过程。既然人民币的境外流通已经形成了巨大的现实需求，此时内地和香港的金融监管部门可以做的，应当是顺应市场的发展趋势，引导境外人民币资金的流动，建立高效安全的人民币资金结算渠道，以渐进的战略推进人民币离岸市场的发展，同时着手发展有深度、能够随时吸收海外人民币流动的健康的市场。这一过程无论是推动中国内地的金融改革，还是巩固香港国际金融中心地位，都必然会有十分积极的意义。

实际数据：截至 2014 年 2 月，香港人民币存款 2 月份增加 3%，达 9203 亿元。与人民币跨境贸易结算有关的人民币汇款为 3,941.29 亿元，较前一个月 4,922.61 亿元减少约 19.9%。

以下为金管局提供的 2009 年 7 月至今，香港人民币存款及跨境贸易人民币结算汇款额月度数据：

月份	结算量(百万元人民币)	新增人民币存款(亿元)	人民币存款总量(亿元)
*2014. 2	394,129	+270	9,204
2014. 1	492,261	+329	8,934

2013.12	469,627	+335	8,605
2013.11	439,414	+454	8,270
2013.10	315,307	+516	7,816
2013.09	331,678	+206	7,300
2013.08	304,247	+144	7,095
2013.07	285,358	-29	6,950
2013.06	270,803	-5	6,980
2013.05	318,144	+213	6,985
2013.04	275,419	+91	6,772
2013.03	340,803	+163	6,681
2013.02	221,659	+277	6,517
2013.01	268,493	+210	6,240
2012.12	264,105	+320	6,030
2012.11	243,018	+163	5,710
2012.10	195,351	+91	5,548
2012.09	239,334	-66	5,457
2012.08	254,164	-109	5,523
2012.07	223,449	55	5,632
2012.06	241,415	38	5,577
2012.05	223,359	15	5,539
2012.04	177,133	-19	5,524
2012.03	227,326	-119	5,543
2012.02	187,494	-98	5,662
2012.01	156,356	-125	5,760
2011.12	239,036	-388	5,885
2011.11	184,988	88	6,273
2011.10	161,464	-37	6,185
2011.09	190,632	132	6,222
2011.08	185,819	368	6,090
2011.07	148,974	186	5,722
2011.06	205,085	48	5,536
2011.05	153,435	381	5,488
2011.04	134,207	593	5,107
2011.03	115,447	437	4,514
2011.02	87,426	371	4,077
2011.01	107,964	557	3,706
2010.12	100,885	353	3,149
2010.11	93,731	625	2,796
2010.10	68,622	678	2,171
2010.09	29,956	189	1,493
2010.08	38,555	267	1,304
2010.07	10,345	140	1,037
2010.06	13,241	50	897
2010.05	6,750	38	847

2010.04	2,983	101	809
2010.03	2,531	47	708
2010.02	411	21	661
2010.01	1,221	13	640
2009.12	1,360	23	627
2009.11	378	31	604
2009.10	19	-9	573
2009.09	34	15	582
2009.08	20	8	567
2009.07	43	15	559

注: \*代表新增.(完)

在香港的各类与人民币相关的金融业务的实例见前面以时间记录的人民币国际化相关进展说明。相信随着中国对外贸易的发展以及人民币海外业务的发展，离岸中心业务将不断增长，包括金融产品以及交易规模。

#### 新加坡---人民币离岸中心：

新加坡经济、法律和监管等软硬件环境较好，金融体系稳健高效，已积累了相当丰富的金融管理和运作经验；新加坡作为亚洲石油和大宗商品的主要交易市场，是全球国际贸易枢纽之一，有 300 家国际贸易公司，是 90 家全球顶级交易商的全球或区域总部所在地；2012 年中新双边贸易总额达 1040 亿新元，中国已成为新加坡第三大贸易伙伴，新加坡还是中国第三大外商直接投资来源地，2012 年新加坡企业在中国的投资达到 390 亿元人民币，增长 3.4%；新加坡是东盟唯一的国际性金融中心，地缘和文化优势十分明显，人民币业务服务范围可以覆盖整个东盟。2012 年中国与东盟的贸易额达到 2.2 万亿元人民币，年均增长 20%。根据新交所的预计，到 2015 年东盟将成为中国最大的贸易伙伴，贸易额将突破 3 万亿元。

新加坡是全球第四大外汇交易中心，人民币交易量非常大；从地理位置来看新加坡也非常有利，距离中国很近；新加坡也是除香港之外的海外第二大人民币存托地点。

新加坡金管局已与中国人民银行签署货币互换协议；新交所也有离岸人民币债券的挂牌交易，同时还是世界上首个提供人民币远期合约场外交易清算服务的交易所。新加坡银行监管部门将给予两家在新经营符合资格的中资银行特许全面银行（Qualifying Full Bank）业务牌照。其中工行还被授权成为新加坡的人民币清算银行（2013 年 4 月）。其好处不仅仅在于简化结算，此举最重要的意义在于将增加人民币的可获取性，建立起人民币资金池，有了这个资金池，就可以推出人民币产品，甚至是面向普通人的人民币产品。2013 年 4 月 10 日，刚与中国金融期货交易所签署了合作谅解备忘录的新加坡交易所（以下简称“新交所”）首席执行官麦尼斯·博可在京透露，按照新交所推出人民币计价产品的时间表，今年年内人民币计价股票将上市或挂牌，明年人民币计价的外汇、固定收益类产品将陆续面世。

2013 年由工行新加坡分行担当的新加坡人民币业务清算行共完成人民币清算笔数 3.6 万笔，清算量达到 2.6 万亿元。单日最高清算笔数达到 900 多笔，单日最高清算量达到 800 亿元。有 67 家商业银行在新加坡人民币业务清算行开立了人民币同业往来账户，与清算行开展的人民币融资交易达到 1400 多亿元，外汇交易量达到 600 多亿元人民币。与此同时，工行新加坡分行的人民币业务得到快速发展，跨境人民币结算量达到 1500 多亿元。

2013 年 10 月继伦敦后，新加坡获得 500 亿元（人民币，下同）RQFII 额度，此外，人民币将与新加坡元进行直接交易。新加坡元成为第五种与人民币直接交易的货币。2014 年 02 月交银金融租赁有限责任公司宣布，公司通过自上海自贸区子公司与交通银行新加坡分行签署了《跨境人民币融资合作协议》，由交行新加坡分行提供总计 7 亿元的跨境人民币境外借款，用



于支持其航空航运等专项租赁业务的拓展。此次签约，意味着交银租赁成为首家签约跨境人民币境外借款的非银行金融机构。同时，交通银行新加坡分行也成为首家为自贸区非银行金融机构提供跨境人民币贷款的境外银行。

### 台湾—拟定中的人民币离岸市场

对于大陆企业赴台湾发行人民币债券，2013 年底之前台湾主管部门相关机制完成内部规定的修改，因此推动多家大陆金融机构赴台成功发行“宝岛债”。宝岛债可以推动岛内人民币资金回流。已经有 46 家银行可以开办人民币业务。中银香港（中银香港发行 20 亿）、建设银行香港分行、交通银行香港分行（12 亿）、农业银行香港分行发行的“宝岛债”12 月 10 日在台北举行挂牌仪式，发行规模合计达到 67 亿元人民币以上。

2014 年 3 月以来，台湾外汇指定银行及国际金融业务分行人民币存款迅速增加，达到近 2000 亿元人民币。人民币资金池的汇聚，激发了台湾争做人民币离岸中心的决心，与此同时，大陆方面也表示支持台湾发展人民币离岸市场。

两岸货币清算合作机制启动后，台湾首批 46 家金融业者于 2013 年 2 月 6 日正式开办人民币业务，受到岛内民众热烈追捧。截至 2013 年 12 月底，台湾外汇指定银行办理人民币存款的有 65 家，余额达 1382.19 亿元人民币，如果再加计 57 家国际金融业务分行的 443.81 亿元人民币存款，合计达 1826 亿元人民币。按照一个月大约增加 140 亿的进度来看，目前台湾的人民币存款总额已近 2000 亿元。另 2013 年两岸贸易额高达 1,200 亿美元，两岸汇款金额超过 5,600 亿元，显示出两岸经贸关系密切。

台湾的大小银行都在推动人民币存款优惠，因为利率提高，吸引很多台币存款者转存人民币。台湾金融机构人民币存款大幅增加，除了与岛内金融机构调升人民币存款利率，吸引个人户及法人户存人民币，也与人民币升值的预期心理有关。随着越来越多的金融机构及企业使用人民币作为主要清算货币，我们预期台湾有绝佳的潜力发展人民币业务。台湾发展人民币离岸中心的优势在于，台湾对大陆每年有数百亿美元顺差，台湾对大陆投资超过 1300 亿美元。不过，发展人民币离岸中心必须有大量人民币投资与金融产品。这是台湾较不利的因素，未来还有加强空间。台湾在配套措施方面，应积极改善金融自由化、开发更多人民币计价金融商品、争取开放人民币合格境外机构投资者（RQFII）业务、扩大合格境外机构投资者（QFII）规模、签署两岸货币互换协议等。

台湾金融主管部门负责人表示，与香港、新加坡比后发现，台湾尚有 52 项金融业务未开放，决定先开放其中的 26 项。另外，台湾已成立推动人民币离岸中心小组，未来会开放更多创新产品和业务。这些涉及人民币业务的金融措施包括更多元发展宝岛债市场，发行包括人民币在内的双币信用卡，开放一卡两岸通，发行人民币计价的 RQII，发展人民币贷款等。

台湾金融主管部门指出，扩大人民币资金池的做法，包含鼓励企业跨境贸易及投资直接以人民币结算、放宽每日人民币 2 万元兑换限制、加强倡导并鼓励境外银行参与人民币清算平台。

### 伦敦—人民币离岸中心

伦敦金融城于 2012 年 4 月 18 日正式启动了“人民币业务中心计划”，把伦敦打造成西方的人民币离岸中心。伦敦是全球国际化程度最高的金融中心之一，其跨境银行贷款占全球总量 18%，场外利率衍生品交易额占全球总量 46%，外汇日均交易量达 2 万亿美元，占全球总量 40%。据汇丰中国全球研究中心估计，到 2015 年大约 2 万亿美元的贸易额或中国年度贸易总额的 30%将以人民币结算。同时，汇丰中国预测，到 2014 年全球人民币支付中的欧洲份额将增加 1 倍，达到 14%，其中蕴含的经济利益可见一斑。在离岸人民币外汇交易中，伦敦在人民币即期、人民币远期、外汇掉期、外汇期权等方面都占据重要地位。在贸易融资方面，伦敦市场自 2011 年以来增长迅猛，特别是人民币信用证业务，2012 年业务量较同期增长了 13 倍。

央行货币政策二司副司长郭建伟在第三届中法金融论坛上预计，2013 年跨境贸易人民币结算量能达到去年的两倍。2012 年银行累计办理跨境贸易人民币结算业务 2.94 万亿元，同比增长 41%。按此计算，今年有望达到 5.88 万亿元。统计截至 2013 年 10 月，中国已经与 221 个国家和地区签署了人民币跨境结算业务，其中香港结算量占 57.1%，新加坡占据 9.6%，前五名还包括台湾、德国和日本。

中英政府：伦敦投资者获中国 800 亿人民币 RQFII 额度，中国将允许伦敦投资者使用持有的人民币购买价值最高 800 亿元规模的中国大陆股票、债券和货币市场工具。伦敦获准加入了人民币合格境外机构投资者（RQFII）计划，这标志着该计划首次扩大至香港之外的地区。中国和英国同意人民币与英镑在上海和境外开展直接交易，英镑由此成为继美元、日元和澳元后，第四种直接与人民币交易的货币。两国还同意在伦敦进行人民币结算和清算。首先，开启人民币与英镑的直接货币交易、并在伦敦进行人民币结算和清算等举措能有效降低两国在贸易结算时的汇兑成本，从而提高两币种在贸易结算中的比例，同时有助于在伦敦市场上形成一定规模的人民币存量。在资金池建立起来之后，便要解决中资银行的牌照问题，方便其进入伦敦市场。作为回应，英国政府将同意和中方展开对话，允许中资银行进入英国开展批发业务。

另工行拟收购标准银行伦敦交易业务股权，交易规模近 7 亿美元，旨在收购南非标准银行伦敦大宗商品和外汇业务 60% 股权的交易已接近尾声。根据当前拟定的交易内容，收购完成后的两年内，工行有权将持股份额增 80%。

世界银行集团国际金融公司（IFC）在伦敦发行 10 亿元人民币债券，支持人民币国际化发展，中国人民银行与英格兰银行签署在伦敦建立人民币清算安排的合作备忘录，随后将确定伦敦人民币业务清算行。中国人民银行与英格兰银行签署在伦敦建立人民币清算安排的合作备忘录，随后将确定伦敦人民币业务清算行。

农行与渣打联合在英国推出人民币清算业务。

港交所宣布完成收购伦敦金属交易所。

这些都为人民币计价的大宗商品交易以及对于关键大宗商品定价权之影响发挥长期战略性作用。同时构建更多人民币有关金融产品与金融服务。扩大人民币在欧洲市场之结算、交易以及市场影响。

还有很多针对人民币的金融业务服务在伦敦开展，对于在伦敦构建离岸人民币中心意义深远。

### 法兰克福--人民币离岸中心

法兰克福人民币清算安排于 2014 年 4 月刚启动筹建，稍后指定清算行。

有利于中德两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，进一步促进贸易、投资自由化和便利化。中国已成为世界货物贸易第一大国，跨境贸易额的 15% 已由人民币结算，这是人民币加速走向世界的大背景。伴随着中国与欧洲贸易的不断发展，人民币走向欧洲的步伐也在不断在加快。统计显示，欧盟已连续 10 年成为中国第一大贸易伙伴，中国则连续 11 年成为欧盟第二大贸易伙伴，我国商务部的数据显示，2013 年中国与欧洲国家的贸易额已高达 7811 亿美元（即每天 21 亿美元），中国与欧盟的贸易额为 5590 亿美元（即每天 15 亿美元），如此密切的经贸关系也让欧洲即将兴起的人民币离岸中心，显得意义更为深远。欧洲地区经济体对使用人民币结算并投资保值的需求正在上升。目前，人民币清算机制主要布局在中国香港地区、中国台湾地区和新加坡。亚洲之外，并没有指定银行允许从事人民币交易清算服务，在欧洲的人民币离岸交易仍需通过中国香港完成结算。而此次在法兰克福（包括伦敦）开展人民币清算业务，是人民币走向欧洲的重要一步，也反映出实际的市场需求。企业可以根据需求选择直接用人民币进行商品、服务和投资等经贸活动的结算与支付，如此可节省汇兑成本，降低国际汇率变动对经贸的影响。从更长的时间来看，伴随着中国与欧洲日益

增长的贸易和投资关系带来的人民币支付量持续上升，这也将进一步有助于人民币的国际化及人民币离岸中心建设。要在契合市场需求的基础上继续发展人民币离岸市场，同时要加快实现人民币资本项目可兑换。离岸中心是人民币国际化的窗口，需要将人民币走向世界的进程与中国金融市场改革相协调，注重稳健、均衡。

#### 巴黎--拟定中的人民币离岸市场

巴黎：近 10%的中法贸易以人民币结算。巴黎拥有人民币存款 100 亿元（约合 16.1 亿美元），是人民币存款第二高的欧洲城市，仅次于伦敦。法国金融业协会 Paris Europlace 称，2011 与 2012 年，法国企业发行的离岸人民币债券接近 70 亿元，是英国企业的两倍。该协会调查显示，50%的法国企业使用人民币计价产品及服务。如果这些数据属实，说明巴黎还是具备向伦敦发起挑战的潜力的。

对于法国在巴黎建立人民币离岸中心的意向，中法双方在积极推动中。

中国人民银行行长周小川指出，巴黎要发展人民币离岸业务，首先需要中法双方央行考虑一个人民币业务清算机制。此外，人民币业务开始运转后，有时资金会多，有时资金会少，须要解决头寸调整和供给问题，解决上述问题的机制多种多样，其中一个方式就是双边货币互换。他强调，货币互换有助于双方增强信心，使流动性比较平稳。法国经济和财政部长莫斯科维奇明确表示，巴黎的人民币存款总额目前位居全欧盟之首，法方希望法国的银行或金融机构能够获得相关认证，在巴黎发展人民币金融业务，包括公司债券的发行等。周小川指出：这些国家能否成为人民币离岸中心，可能还要靠他们自己努力，也要看天时地利，看市场参与者意见。

#### 人民币离岸金融市场与离岸中心建设

从 1989 年 5 月招商银行开办首笔离岸金融业务，至今已有 19 个年头，虽然历经坎坷，但从全国整体的经济实力和金融环境看，我国已具备建立离岸金融中心的条件。包括建立和完善跨境人民币资金的结算和清算机制、贸易支付、金融产品交易与离岸金融市场发展将迎来更大的发展。

下一步发展人民币离岸市场的思路，我们认为可从六方面着手：一是进一步扩大人民币跨境支付及结算金额以及在中国对外贸易总额中占比；二是大力鼓励人民币计价的国际贸易融资；三是扩大货币互换须与推动贸易结算相结合；四是继续支持边境贸易和周边国家的外贸发展；五是通过上海自贸区与深圳前海等境内实验区，适度放宽人民币回流；六是让离岸人民币在海外自成体系地循环，甚至中国以外的第三方都能在贸易投资等方面使用人民币。

仰赖离岸市场的蓬勃发展，人民币国际化近年来也取得了巨大进展。环球银行金融电讯协会最新发布的报告显示，人民币已取代欧元，成为世界第二大常用贸易融资货币。另据国际清算行统计，人民币已成为全球第 9 位的交易货币，将瑞典克朗、新西兰元与港币甩在身后。汇丰集团行政总裁欧智华预计，人民币不但会成为主要的贸易结算货币，更会在未来五年内成为全球第二或第三大主要使用货币。国际货币基金组织前第一副总裁、以色列中央银行前行长斯坦利·费希尔表示，人民币国际化将对美元带来巨大影响。他判断，一旦未来国内市场完全对外开放，人民币实现自由可兑换，可能使美元对全球贸易结算额的占比由现在的 65%降至 50%。

不仅要推动人民币离岸中心建设，而且要以离岸中心为海外地，形成人民币区域开放市场将更有利于推动人民币海外市场的发展。电子交易平台将可以解决市场的交易便利问题，各国监管方面在积极推动支持人民币国际化的有利政策环境。

2014 年 4 月，最新消息：**卢森堡也在争取成为人民币离岸中心**，提供对人民币的结算与清算服务。

### 三、中国与其他国家货币互换之进展

对于中国与其他国家进行货币互换的意义：

（一）稳定出口。利用人民币互换稳定多边贸易是对抗金融危机和汇率风险、降低企业出口汇兑成本的一种方式。对我国而言，则对稳定出口，扶持出口企业起到重要的支撑作用。

（二）稳定地区货币制度，防范金融风险。中国人民银行的最新举动意味着人民币国际化版图已“趁势”从亚洲扩张到东欧、拉美。不难看出，自金融危机爆发以来，中国人民银行已经加快了与周边国家以及欧洲、拉美国家的货币互换步伐。中国与一些亟需资金的国家签订一系列货币互换协议，这一慷慨之举的最大受益方或是中国自身面临困境的出口企业。此举在金融危机日益蔓延的非常时期，对稳定地区货币制度、防范金融风险和减少危机扩散性效应，起到积极作用。

（三）支持互换资金用于贸易融资，可推动双边贸易及直接投资，促进经济增长。我国签订的这些互换协议的作用有所差别。在阿根廷、马来西亚和印尼，人民币主要是在贸易中充当支付结算的角色；白俄罗斯则将人民币作为储备货币；韩国主要是帮助在华企业进行融资；香港是人民币第二大集散中心，中央又准备在香港发债，货币互换主要是为满足资金供给。目前中国央行还在就签署双边货币互换协议与其他有类似需求的央行进行磋商。

（四）充分发挥地区资金救助机制作用。货币互换步伐的加快，一方面顺应了市场发展的内在要求，另一方面区域性货币的使用显然已成为对抗危机、增进贸易的重要手段。特别是为了应对美元等“硬通货”的波动，在东亚、中亚甚至南美的发展中国家，人民币正日渐成为各方认可的结算货币，甚至储备货币，表明中国的贸易伙伴认可了人民币的地位和稳定性，从而给人民币走向国际化带来了良好的机遇。

（五）人民币地位国际化地位进一步提升。我国的货币互换更多是基于贸易需求，除了“解决短期流动性问题”之外，由于互换货币可以用于贸易、投资方面的日常支付，也为人民币的国际投资货币与国际储备货币地位之发展创造了条件。

根据中国人民银行资料和数据整理，自 2008 年以来，中国人民银行已先后与 24 个国家/地区的央行及货币当局签署了货币互换协议，统计表见如下：

国家/地区央行及货币当局	签署时间	流动性支持规模	有效期	备注
韩国银行	2008 年 12 月 12 日	1800 亿元人民币/38 万亿韩元	3 年	已失效
	2011 年 10 月 26 日	3600 亿元人民币/64 万亿韩元	3 年	续签并扩大规模
香港金融管理局	2009 年 1 月 20 日	2000 亿元人民币/2270 亿港元	3 年	已失效
	2011 年 11 月 22 日	4000 亿元人民币/4900 亿港元	3 年	续签并扩大规模
马来西亚国民银行	2009 年 2 月 8 日	800 亿元人民币/400 亿林吉特	3 年	已失效
	2012 年 2 月 8 日	1800 亿元人民币/900 亿林吉特	3 年	续签并扩大规模
白俄罗斯共和国国家银行	2009 年 3 月 11 日	200 亿元人民币/8 万亿白俄罗斯卢布	3 年	
印度尼西亚银行	2009 年 3 月 23 日	1000 亿元人民币/175 万亿印尼卢比	3 年	已失效
	2013 年 10 月 1 日	1000 亿元人民币/175 万亿印尼卢比	3 年	续签
阿根廷中央银行	2009 年 4 月 2 日	700 亿元人民币/380 亿阿根廷比索	3 年	



冰岛中央银行	2010年6月9日	35亿元人民币/660亿冰岛克朗	3年	已失效
	2013年9月30日	35亿元人民币/660亿冰岛克朗	3年	续签
新加坡金融管理局	2010年7月23日	1500亿元人民币/约300亿新加坡元	3年	已失效
	2013年3月7日	3000亿元人民币/600亿新加坡元	3年	续签并扩大规模
新西兰储备银行	2011年4月18日	250亿元人民币	3年	
乌兹别克斯坦共和国中央银行	2011年4月19日	7亿元人民币	3年	
蒙古国中央银行	2011年5月6日	50亿元人民币	3年	
	2012年3月20日	100亿元人民币/2万亿图格里特	3年	续签并扩大规模
哈萨克斯坦共和国国家银行	2011年6月13日	70亿元人民币	3年	
泰国银行	2011年12月22日	700亿元人民币/3200亿泰铢	3年	
巴基斯坦国家银行	2011年12月23日	100亿元人民币/1400亿卢比	3年	
阿联酋中央银行	2012年1月17日	350亿元人民币/200亿迪拉姆	3年	
土耳其中央银行	2012年2月21日	100亿元人民币/30亿土耳其里拉	3年	
澳大利亚储备银行	2012年3月22日	2000亿元人民币/300亿澳大利亚元	3年	
乌克兰国家银行	2012年6月26日	150亿元人民币/190亿格里夫纳	3年	
巴西中央银行	2013年3月26日	1900亿元人民币/600亿巴西雷亚尔	3年	
<b>英格兰银行</b>	<b>2013年6月22日</b>	<b>2000亿元人民币/200亿英镑</b>	<b>3年</b>	
匈牙利中央银行	2013年9月9日	100亿元人民币/3750亿匈牙利福林	3年	
阿尔巴尼亚银行	2013年9月12日	20亿元人民币/358亿阿尔巴尼亚列克	3年	
<b>欧洲中央银行</b>	<b>2013年10月9日</b>	<b>3500亿元人民币/450亿欧元</b>	<b>3年</b>	
<b>规模共计</b>		<b>24832亿元人民币</b>		

截止 2014 年 4 月最新数据 2.571 万亿互换量。

未来可能的进展：

- 1、法国对货币互换意向强烈。
- 2、中国与非洲国家货币互换会逐步提上日程。
- 3、中国与台湾地区货币互换也在沟通和考虑之中。

通过货币互换是增加海外存量的有效途径之一。

备注：

- 1、对于日本等极个别国家数额小的与中国的货币互换未列于其中；
- 2、统计表格中标红的对于中国央行与英格兰银行、欧洲中央银行的货币互换有里程碑意义，意味着全球主要货币对于人民币的认可和对人民币的货币需求。

## 四、人民币作为储备货币地位的进展

在人民币还不是自由兑换货币的环境下，已经有很多国家开始将人民币作为其国家外汇储备的一部分，这是中国国家信用与综合国力提升、人民币国际信用增强的综合反映。

美国一个非常有名的智库叫彼得森智库在 2012 年的研究，就是东亚和东南亚的十个国家当中，七个国家已经把人民币作为基础货币，它与人民币的关联度要远远高于美元和欧元，甚至要高 40%，所以这说明人民币在这个区域当中发挥更大的作用。

台湾、白俄罗斯、马来西亚、韩国、柬埔寨、菲律宾、澳大利亚、尼日利亚、坦桑尼亚、南非、印度、南非、日本、泰国、俄罗斯、加拿大、欧洲数家央行等近 20 个国家和地区已经将人民币作为外汇储备资产一部分。奥地利国民银行已经公开其对中国银行间债市的投资。尼日利亚政府对人民币获取方式：

考虑通过三种渠道获取人民币资产：由尼日利亚央行直接向中国人民银行申请购买银行间债券；通过作为人民币离岸中心的香港获取；在向中国出口石油时接受以人民币作为支付货币。尼日利亚央行还在考虑与中国央行签订货币互换协议，以获得更多人民币。

尼日利亚央行已宣布多元化外汇储备资产，将人民币份额从 2% 提升至 7%。目前，东南亚、东欧、拉美和非洲的一些国家已经或者正在考虑把人民币作为官方储备货币

贸易结算、投资、储备货币地位的逐步实现，以此倒逼外汇市场、跨境投资、债券市场、金融机构本外币综合经营等领域改革。会进一步推动更多国家加深与中国的金融合作，包括货币互换等，也会逐步以政府间合作形式，增加利用持有的人民币资产投资于中国的银行间市场以及离岸金融中心的相关人民币计价的金融产品，以及将人民币作为外汇储备资产的一部分，都将会更大额度更大范围的实现。

据国际货币基金组织的数据，美元依然是全世界最被广泛持有的储备货币，截止 2013 年末占据全球外汇储备中的接近 33%。不过这个比例相比 2000 年时候的 55% 已经大幅度减少。国际货币基金组织并没有说明以人民币形式存在的外汇储备的比例，但是指出，新兴市场国家储备中的“其他货币”比重相比 2003 年增加了接近 400%，而发达国家的这个类别货币的增长速度也有 200%。人民币在各国央行银行家这个群体当中越来越受到欢迎的原因之一可能是中国政府给出的极度有利的条件，希望借此鼓励在人民币当中的投资。例如，各国央行在所谓合格境外机构投资者类别中，不管是投资的配额还是锁定期的长度上都享受优先待遇。中国政府的这个项目向各国央行发放的具体投资配额并不为外界知晓，但是部分被公布的数据显示，其规模可能是其他项目参与机构的十倍以上，更重要的是，外国央行进行的投资不受资本管制的限制。因为很多央行已经在其中有投资，人民币实际上已经是事实上的储备货币。人民币甚至在能够完全自由兑换之前就成为了事实上的储备货币。”

道富银行集团和经济学人智库对 200 个机构投资者进行了调查，其中一半在中国一半在海外。调查发现，53% 的机构投资者认为人民币将超过美元成为世界最大的储备货币。中国机构投资者对此抱有更大的信心，有 62% 的中国机构投资者认为人民币会超越美元。

林毅夫：人民币会在 2020 年成为国际储备货币，他认为，到 2020、2030 年国际上可能三个主要的储备货币，一个是美元继续维持国际储备货币。一个是欧元。第三个可能是人民币会成为国际储备货币之一。他同时认为还有一些小的储备货币，像日元、瑞士法郎、英镑。这样的体系比较稳定。“国际上有一个通行说法，如果你有几个主要的储备货币同时存在，相互竞争他会比较稳定。”以国家货币作为储备货币最主要问题就是国家利益和全球利益矛盾。如果几个储备货币之间有竞争性的话，任何货币要维持他作为国际储备货币地位，就必须约束。如果不约束，比如说货币超发太多，大家预期其会贬值，就会逃离、抛售，他就失掉作为储备货币地位。林毅夫指出“美元的统治地位是全球金融和经济危机的根源。

备注：由于各国，特别是欧盟国家有多少人民币资产用于作为外汇储备的一部分，金额及所占总外汇储备的比重都无法获得准确的数据支持，只能通过国内权威报道以及央行声音，做上述资料整理，后续会进一步跟踪进展。

## 五、人民币国际化面临的主要竞争与挑战：

人民币国际化面临的主要竞争和挑战来自于内部核心因素和外部核心因素两个方面，可以归纳为四个要点：一是国内经济的转型升级问题，二是资本跨境流动与人民币资本项目下开放与可兑换问题；三是国际贸易与投资的竞争壁垒，四是国际金融体系与国际金融关系之挑战。从内外部因素的四个要点进行以下针对性分析：

1、是人民币国际化的内部因素，其中最核心的是中国经济的转型升级问题，包括产业结构调整、产业转型升级、产业分布进一步趋向第三产业即服务业的增长，地域分布更加均衡合理，城乡差别进一步缩小，教育医疗与民生保障更加有力，内需进一步增强，从投资驱动、出口导向型的发展，向投资、消费、进出口并重的模式前行，进一步推动国内消费升级。在服务业中，金融的开放与市场化是核心，配套有完善的金融监管，金融的发达反过来也能更好地促进实体产业的发展。金融竞争与市场化将推动利率和汇率市场化，同时资本项目下的可兑换将更好的推动国际资本与国内资本的双向流动，金融效率的提高和市场化可以更好的降低实体企业的融资成本，金融创新和金融服务的能力进一步加强，也会更好的解决实体企业的金融服务需求，比如中小企业融资和农村金融等等。所以人民币国际化的主要挑战来自于中国经济的转型升级，从目前习李新政以来，反腐、稳增长、调结构、促改革，一系列政策的实施，2008-2010年所形成的金融泡沫、严重通胀、产能过剩等问题将在2016年左右趋向进一步缓解和构建阶段性调整的完成，钢铁、电解铝以及水泥等产业主要企业将随着产业产能的进一步调整而重新实现赢利。所以从国内经济转型升级角度看，习李新政在反腐取得阶段成果、改革各项举措进一步落实后，经济助推效果将进一步显现，宏观经济自2012年以后维持4-5年的宏观经济增长（GDP）曲线底部波动的调整后，2017年左右将进一步恢复良好增长态势，但从更长期的角度看，中国经济总量越来越大，以及人口老龄化的长期趋势影响（虽然有放开单独二胎政策，但老龄化大势未有根本改变），经济增长的长期比率曲线将趋向下行，也就意味着2020年以后中国经济增长将逐步接近6%左右，但实体企业核心竞争能力会进一步增强，人民币国际化地位将进一步提升。

2、是资本跨境流动与人民币的资本项目下开放与可兑换问题，这个问题联通国内与国际，跨境的资本流动有助于金融效率的提高和资本定价市场化能力的增强，但必须在有效监管的前提下实现资本有序的跨境流动，随着中国利率市场化和汇率市场化的推进，促进资本流动的开放将逐步扩大，目前从上海自贸区和深圳前海以及广西云南等地区的试点看，各项金融改革、开放与监管政策不断落地，正在将资本从区域、领域、额度的放开慢慢扩展到全国，在避免国际投机资本大幅冲击国内金融系统稳定的前提下，我国的金融开放，特别是跨境资本的自由流动方面将进一步放宽，上海自贸区试点与上海、香港资本市场互联互通可以作为标志性事件。随着互联互通和利率汇率市场化，香港与内地的汇率套利和利率套利行为将会终结。对于国际资本自由进出中国，我认为未来的很长一段时间，中国都必须在有效监管的前提下实现资本跨境流动，但不会绝对的自由，自由永远是相对的。但资本项目下可兑换是大势所趋，但完全自由可兑换短期内无法实现，因为我们的国家是计划经济转型到市场经济的，有效监管是核心，除非中国未来进行更深层次的体制改革，包括政治体制改革，更加趋向于市场化，才可能达到美国更有利于创新和开放与自由的市场状况，那时我们的经济也将更强盛，但需要观念和体制的更新，能比美国更自由，也意味着我们比美国综合国力更强，但这需要一个漫长的过程。

3、是国际竞争环境，特别是国际贸易与投资的竞争壁垒，背后的核心是中美关系，现在世界的格局依然是一超多强，要改变现有国际秩序，不是那么容易，中国 2001 年加入世贸组织后在 2013 年已经成为世界第一货物贸易大国，那么从产品贸易转向服务贸易增长，以及从贸易大国到金融大国，到产业强国和军事强国，中国还有很长的路要走，美国为了改变国际秩序，从贸易和产业强国走向金融大国，期间也是经历 2 次世界大战后，1945 年布雷顿森林体系建立作为标志，才基本确立金融大国的世界地位。经过 30 余年的发展，美元的国际地位才得以进一步加强，1972 年以后的牙买加体系，美元仍然维持强势地位，但美元日元欧元英镑逐步加入国际货币体系竞争。

人民币国际化我们认为自 2009 年本币结算试点以后才算开始正式启动，还有很长的路要走，对于国际货币体系的竞争方面，核心的竞争来自美国，以及由美国主导所构建的美日欧国际秩序同盟，这其中包括产品与服务贸易、金融体系的稳定性以及国际资本流动方面所构建的战略关系，那么我们重点谈及 2 个方面：1、商品贸易与服务贸易未来的规则与竞争格局方面挑战。在世贸组织多哈回合谈判辗转推进的过程中，美日欧采取三大步骤欲更新游戏规则，并逐步架空 WTO，实现所谓“再平衡战略”：第一是在东半球，与太平洋沿岸国家建立 TPP 贸易同盟；第二是在西半球团结欧盟建立 TTIP 贸易同盟；第三是在全球建立 PSA 服务贸易同盟，未来可能推动 PSA 成为 WTO 下的协议。这三个同盟都把中国排除在外。中国试图通过与其他国家和地区建立自贸区并推动建立与其他国家的双边、多边贸易与投资协定，包括上海自贸区等国内的资本开放试点，以应对国际商品贸易、服务贸易、跨境投资方面的由美国牵头、美日、美欧主导的新国际游戏规则，既利于捍卫中国在全球贸易竞争中的主导地位，同时也利于中国经济与全球经济接轨。

TPP 被称为“立足于下一代”的贸易新体制，它有别于以往所有国际贸易——WTO 及其一般性的自贸协定。TPP 不仅将规定取消或降低商品的关税，还将涵盖安全标准、技术贸易壁垒、动植物卫生检疫、竞争政策、知识产权、政府采购、争端解决，以及有关劳工和环境保护的规定，标准之高和覆盖领域之广远超乎全球所有已建贸易规则协议。

PSA 多边服务业协议：是全球第一个“服务业”游戏规则的建立，正是中国、南非、俄罗斯、印度、巴西等“金砖国家”的历史性短板，未来这些国家能否崛起，除了制造业稳步发展，就是能否上一个更高层次的“服务业”，包括科技、环保、能源、金融、高端消费、甚至文化、教育、医疗等领域。

截止 2013 年的统计，美欧日服务业都占其 GDP 的 64% 以上，服务业游戏规则是未来国家兴衰的最最核心领域。美欧日合谋 PSA，就等于垄断了全球服务业近 80% 的业务总量。据 2013 年 10 月统计：

- PSA 涵盖 21 国：美日欧、台港、澳大利亚、加拿大、哥伦比亚、哥斯达黎加、以色列、墨西哥、新西兰、智利、挪威、秘鲁、韩国、瑞士、土耳其、巴基斯坦、巴拿马、冰岛。
- PSA 未来的谈判内容主要包括金融、快递、传播、电信、电子商务、运输、观光、物联网、移动通信网络、互联网等等所有服务业领域；TPP、TTIP、PSA 等都涉及国家、经济体间的公平竞争、数码贸易、物联网、环境、能源等领域的服务业问题。

在全球贸易总额中，有 98% 以上是在 WTO 成员之间发生的，有 60% 以上的贸易额发生在区域贸易协定成员内。区域贸易协定体制内的贸易额已同 WTO 多边贸易体制平分秋色，并正在从根本上改变世界投资贸易的版图。

中国试图通过与其他国家和地区建立自贸区并推动与其他国家的双边、多边贸易与投资协定，以积极应对 TPP、TTIP、PSA 的挑战。也包括与美国重启投资协定的谈判，与欧盟启动贸易与投资协定之谈判。目前中国对外贸易与投资领域合作进展如下：

- 中国已签自贸区协议地：港澳、东盟、冰岛、新西兰、智利、秘鲁、哥斯达黎加、新



加坡、巴基斯坦，涵盖货物、服务贸易与投资，亚太贸易协定（范围窄）。

- 在谈国家地区：海合会、瑞士、澳大利亚、韩国、中日韩、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）：中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度以及东盟 10 国。
- 在研国：印度、哥伦比亚
- 统筹双边、多边、区域次区域开放合作，加快实施自由贸易区战略，推动同周边国家互联互通。提高抵御国际经济风险能力，推进经济一体化进程。
- 创建了中国自贸区服务网：<http://fta.mofcom.gov.cn/index.shtml>

据统计 2006 年，美国是全球 127 个国家的最大贸易伙伴，中国同期是 70 个。但 2012 年，中国是全球 124 个国家最大贸易伙伴，而美国只剩 76 个。2011 年，中国在西半球超过美国成欧盟最大贸易伙伴，在东半球超过美国成东盟最大贸易伙伴。中国 2009 年超过德国成为全球最大出口国，2013 年中国超过美国，成为世界第一货物贸易大国（2013 年，中国货物进出口总额为 4.16 万亿美元，其中出口额 2.21 万亿美元，进口额 1.95 万亿美元，2013 年美国货物进出口额为 3.84 万亿美元）。

另根据世界贸易组织的报告，2012 年，中国进口商业服务位列全球第五位，在出口的服务贸易中，仅次于美国和德国，位列第三。

为应对美国牵头的 TPP、TTIP、PSA 联盟与规则的可能制约，必须稳步积极推进上海自贸区试点以及对其他国家或地区的自贸区战略合作，积极推动在商品贸易、服务贸易、跨国投资方面的便利化，以应对国际贸易投资环境变化的新挑战，促进中国经济的可持续发展。

故人民币国际化的推动具有推动商品贸易、服务贸易与跨国投资的实质性意义。

#### 4、是国际金融体系与国际金融关系之挑战

中国在推动国际金融体系方面已经有所动作，但毕竟传统的美国为首西方发达国家联合构建的国际体系，包括联合国、世贸组织、国际货币基金组织、世界银行，以及其他国际组织，对于中国这样一个世界最大的发展中国家来说，还没有做好接纳中国的心理准备，特别是 IMF 的份额问题上，美国多年的增加份额投资方面的拖延导致体系的规则很难改变，重大事项必须成员国 85% 以上份额通过，但美国实际持有份额是超过 17%，所以中国在国际事务中的地位增强需要一个漫长的过程。

第二个是美元的地位问题，自从布雷顿森林体系解体，1974 年进入牙买加体系即美元与黄金脱钩一主（美元）多元（欧元日元英镑），到现在的国际储备呈现多元化局面，将逐步在未来的 20-30 年内形成美元、欧元、人民币三元的国际货币系统格局，同时日元、英镑等货币也将部分具有国际货币作用。美元虽然仍是主导的国际货币，但美元地位明显削弱，由美元垄断外汇储备的情形不复存在。原来西德马克（现德国马克）、日元随两国经济的恢复发展脱颖而出，成为重要的国际储备货币。而后国际储备货币已日趋多元化，ECU 也被欧元所取代，欧元成为可与美元相抗衡的新的国际储备货币。美元的国际地位仍然强大，但美元的特里芬难题一直存在，并且影响这种体系的稳定性：

1960 年，美国经济学家罗伯特·特里芬在其《黄金与美元危机—自由兑换的未来》一书中提出“由于美元与黄金挂钩，而其他国家的货币与美元挂钩，美元虽然取得了国际核心货币的地位，但是各国为了发展国际贸易，必须用美元作为结算与储备货币，这样就会导致流出美国的货币在海外不断沉淀，对美国来说就会发生长期贸易逆差；而美元作为国际货币核心的前提是必须保持美元币值稳定与坚挺，这又要求美国必须是一个长期贸易顺差国。这两个要求互相矛盾，因此是一个悖论。”这一内在矛盾称为“特里芬难题(Triffin Dilemma)”。

通俗的讲就是美元的币值稳定与保证国际市场对美元流动性、贸易结算和储备货币需求方面存在矛盾。要建立一种新秩序需要国家综合国力的增强为基础，要改变美元的国际地位以及现有国际金融秩序显然不是很现实。所以人民币国际化是次优策略之选择，更趋于有利中国的方向发展，也更有利于国际货币体系的选择，构建美元、欧元、人民币的主干货币体

系，更有利于国际金融稳定与经济的健康发展。

下面重点从中国人在国际组织中的任职情况和中国在国际金融组织的话语权做定向分析，以说明中国在国际地位方面的增强，但打破现有国际金融秩序也不容易，需要一个长期过程：

第一是中国人在国际组织中的任职情况：

下述统计：

(1) 中国人在关键国际组织任职最新情况：

国际货币基金组织：副总裁朱民 秘书长林建海 中国份额将提升为第三；

世界贸易组织副总干事易小准

世界银行副行长兼世行集团首席道德官祝宪

世界银行国际金融公司 IFC 首席执行官蔡金勇

联合国工业发展组织总干事李勇

联合国助理秘书长徐浩良 联合国安理会常任理事国 五国之一

国际标准化组织 (ISO)：主席张晓刚

世界卫生组织：总干事陈冯富珍 (中国香港)

联合国教科文组织大会主席郝平

亚洲开发银行 (亚行) 副行长张文才

据不完全统计，中国已参加了 1 3 0 多个政府间国际组织，缔结了 3 0 0 多项多边条约。

在诸多国际组织中中国缴纳的国家费用增加，获得关键岗位的话语权也在增强，在关键的国际组织都有中国人的参与，对于加深与中国的国家关系是有利的。

(2) 中国在国际金融组织的话语权：

世界银行：

世界银行发展委员会会议 2010 年 4 月 25 日通过了发达国家向发展中国家转移投票权的改革方案，这次改革使中国在世行的投票权从 2.77% 提高到 4.42%，成为世界银行第三大股东国，仅次于美国 (15.85%) 和日本 (6.84%)。这次的主要变化是：

前七国	改革后	改革前
1 美国的变化：	15.85%	15.85%
2 日本的变化：	6.84%	7.62%
3 中国的变化：	4.42%	2.77%
4 德国的变化：	4.00%	4.35%
5 法国的变化：	3.75%	4.17%
6 英国的变化：	3.75%	4.17%
7 印度的变化：	2.91%	2.77%

变化后的美国，依然保持 15.85% 的一票否决权地位，依据世界银行规则重要决策需要 8 5 % 以上多数票通过，这就意味着即使所有成员国赞成，而美国一国反对，因拥有 15.85% 投票权，等于美国拥有了否决权。

因而世界银行投票权的改革依然任重道远，要改变美国拥有否决权不民主状况，或则降低重要决策需要 8 5 % 以上多数票通过的规则，或则减少美国的份额，但这两种方式的变革都存在困难，任重道远。

国际货币基金组织：

2008 年 4 月国际货币基金组织理事会投票批准了关于份额和投票权改革的方案。这一方案将适当增加发展中国家在该组织中的代表性和发言权。2009 年 9 月，二十国集团匹兹堡峰

会举行，会议取得突破性进展。国际货币基金组织改革治理结构是会议取得的最重要成果之一。根据会议决议，发达国家需将把部分配额转移给发展中国家，发展中国家的配额将从 43% 提高到 48%。2010 年 11 月初 IMF 就份额和治理改革一揽子方案达成一致。新兴市场和发展中国家的份额有所提高，计划于 2011 年 1 月完成份额总检查和 2012 年国际货币基金组织和世界银行年会前保证份额改革全部到位的目标。

国际货币基金组织总裁卡恩认为这是国际货币基金组织成立 65 年来最重要的治理改革方案。但随后便出现 IMF 总裁卡恩的性丑闻事件，卡恩离职。

相关国家满怀希望，等待多年，中国本欲实现成为国际货币基金组织(IMF)第三大份额国的愿望，使中国的份额从目前的 3.72% 大幅上升至 6.39% 跃身为仅次于美国和日本的 IMF 第三大份额国，金砖四国(巴西、中国、印度和俄罗斯)将全部跻身 IMF 份额最高的十大成员国之列。但这项备受期待的改革被一再推迟和拖延。

按 IMF 的相关规定，如改革方案涉及修正 IMF 协定，那就必须达到占总投票权 85% 的五分之三的成员国同意。而作为 IMF 最大股东，美国占投票权的比例高达 17%。只要美国不同意，或方案得不到美国国会的认可，这项改革就不可能获得通过。截止 2014 年 4 月因美国国会仍未通过 IMF 的治理和份额改革方案而搁浅。

相关专家和新兴经济体国家认为，IMF 改革已被西方政治特别是美国政治“绑架”。

目前 IMF 前十大份额国家统计如下：

1. 美国 17.67%
2. 日本 6.56%
3. 德国 5.87%
4. 法国、英国 各 4.85%
6. 中国 3.72%
7. 俄罗斯 2.75%
8. 印度 2.62%
9. 巴西 2.16%

对于金融方面的壁垒问题：

发达国家除了构建贸易投资方面的壁垒（TPP、TTIP、PSA）外，在全球资本流动方面也在积极应对和挤压人民币国际化发展，典型事件即：

2013 年 11 月，全球六大央行达成永久性流动性互换协议

欧洲央行、美联储、加拿大央行、日本央行、英国央行和瑞士央行 2013 年 10 月 31 日表示，金融危机期间达成的紧急流动性互换机制将转为永久性，以防未来发生金融市场动荡。美联储于 2007 年 12 月起进行美元与欧元及其他货币的互换操作，当时美联储准备削减货币刺激。到 2011 年 11 月，因欧债危机的恶化威胁到全球金融市场，在现有的美元互换协议之上，其他五大央行签署了双边互换协议。这些协议原定于 2013 年 2 月 1 日到期。日本央行表示，已与美联储、欧洲央行等五大央行达成协议，将现存临时双边互换协议变成永久协议；原有的互换协议帮助缓解市场流动性紧张，未来将继续发挥流动性保障作用；六大央行之间的双边流动性互换协议将保持原样，直至发布进一步通知。欧洲央行也发布声明称，六大央行共同宣布，把现有的临时性双边流动性互换协议转为长期协议，也就是说，协议将一直保持效力直到另行通知。现有的临时性互换协议已帮助缓解了金融市场的紧张，并减轻其对经济状况的影响。这一长期协议将继续作为审慎的流动性后盾发挥作用。

在中国与其他国家进行货币互换的期间，发达国家也在构建全球流动性的保障机制，这种永久性流动性互换机制，更有利于现有国际金融系统的稳定性，同时也更加有利于保证美元的国际地位，所以传统的金融势力正在构建一种更稳定的同盟关系，人民币要想冲破现有

国际金融秩序，除了国内的产业基础和国家综合国力提升的同时，必须立足国际化视角，积极推动人民币国际流动性的增加，并服务于中国的国际贸易投资、货币兑换、贸易结算、货币清算，更好的构建离岸市场，发展基于中国的贸易和投资紧密型关系，构建人民币的体系和网络，不断增加海外人民币存量和流量，才能更好的推动人民币国际化的实现。

另外从人民币国际化的长期发展角度看，我们无法回避美元国际化进程中的类似问题，主要有三个方面：第一个是人民币国际化是否同样面临所谓的“特里芬难题”？这是长期发展需要考虑的问题。第二个是国际货币经济学中著名的“三元悖论”问题，即任何一个经济体必须在资本自由流动、独立的货币政策和固定汇率中三选其二，我们该如何把握好这个问题？第三是从长期来讲，要助推人民币国际化，我们需要对境外投资者持有人民币提供便利和优惠，特别是人民币必须维持长期升值趋势才行，这对于中国经济本身的长期影响以及中国出口的产品和服务贸易增长的长期性影响需要多关注。对于人民币国际化可能面临的长期性问题我们需要审慎关注并加深研究，基本应对和处理原则是两害相权取其轻、两利相权取其重，需要有长期性的考虑以及具体问题具体分析具体解决的能力。

但我们认为人民币国际化发展的大方向还是利大于弊的。

## 六、中国企业与金融机构国际化步伐调研

下述的调研分析只是人民币国际化目标渐进实现的基础佐证，正是由于实体经济和国际贸易投资能力的增强，规模的不断扩大，才能谈及人民币国际化的基础。从实体企业走出去到金融机构走出去到国际本土化、全球化经营逐步实现，中国还有很大的发展空间。

早在 2000 年初，中央政治局就提出中国企业走出去战略，并在对外工程承包领域国企发挥先发优势，进入世界各地，承揽工程业务。

党的十七大报告明确指出：“坚持对外开放的基本国策，把‘引进来’和‘走出去’更好地结合起来，扩大开放领域，优化开放结构，提高开放质量，完善内外联动，互利共赢、安全高效的开放型经济体系，形成经济全球化条件下参与国际经济合作和竞争的新优势。”预示我国“走出去”“引进来”的双向开放向纵深发展。“走出去”战略是党中央、国务院根据经济全球化新形势和国民经济发展的内在需要做出的重大决策，是发展开放型经济、全面提高对外开放水平的重大举措，是实现我国经济与社会长远发展、促进与世界各国共同发展的有效途径。

下面就实体企业走出去、金融机构走出去以及中国产业地位的统计分析如下：

### 1、中国企业国际化投资与中国金融机构全球化发展：

在 2002 年，中国企业境外投资规模为 27 亿美元，2012 年，我国境内投资者共对全球 141 个国家和地区的 4425 家境外企业进行了直接投资，实现直接投资 878 亿美元。首次成为世界第三大对外投资国。截至 2012 年末，中国对外直接投资存量达 4500 亿美元，有 1.6 万家境内投资者在(境)外设立对外直接投资企业近 2.2 万家，分布在全球 179 个国家(地区)，覆盖率达 76.8%。根据商务部提出的“十二五”时期对外投资合作发展目标，中国对外直接投资在“十二五”时期将实现年均 17% 的增长，在 2015 年达到 1500 亿美元，预计到“十二五”末，中国企业对外投资规模累计将达到 5000 亿美元。对外投资的主要领域是商务服务业、采矿业、批发和零售业、建筑业和制造业五大门类，2014 年以来，对发达国家的写字楼等物业投资也在增加。

下图为 2007-2013 年中国企业海外并购趋势统计：





这提出对融资支持、运营支持、风险分析和信息支持等多重跨国金融服务需求，客观上要求中国银行业扩大经营边界和增强跨境金融服务能力，也为中国银行业拓展海外咨询、国际投融资、国际结算、全球资产管理等业务提供了广阔空间。同时，我国居民出境旅游探亲、留学经商也日趋频繁，迫切需要银行提供结算服务、融资支持、金融咨询、风险管理、汇兑等在内的跨国金融服务。这都要求我国银行业加快国际化发展，提供高效、优质、全面的跨境金融服务，满足我国企业和居民“走出去”后的金融服务需求。

世界银行业概况：2008 年全球经济危机之后，中国金融业逆流而上，金融净资产位居世界第二，大型银行的盈利规模名列前茅，金融国际化程度显著提升。英国《银行家》杂志 2012 年全球银行排名显示，2011 年中国银行业利润几乎占全球银行业总利润的三分之一，在世界 500 家大银行排行榜中，中国银行业上榜数量达到 104 家，首次赶超日本，仅次于美国；我国四大银行均位居世界前十大银行之列。

2014 年最新统计，见下页全球排名前 100 银行榜单：当今世界最大的银行是中国工商银行，其总资产为 3.062 万亿美元。根据 SNL 的排名显示，总体而言，中国拥有数量最多的大银行，全球 100 强中有 14 家总部设在中国。接下来是美国，拥有 10 家在全球排名前 100 的大银行。中国银行业资产状况统计：截至 2013 年 9 月 30 日，银行业金融机构总资产达 1439201 亿元，较上年同期增长 13.9%；总负债 1342105 亿元，较上年同期增长 13.6%。建行资产为人民币 15 万亿元（约 2.5 万亿美元），中行资产总额 13.62 万亿元，工行 18.74 万亿，农行 14.6 万亿，交行 5.8 万亿。招行 3.8 万亿。而美国纽约-摩根大通集团管理资产是 2.4 万亿美元。

我相信再过 10 年左右，比如 2025 年再看世界银行业排名，中国银行上榜数量还会增加，规模还会继续扩大。中国的国有大行、股份制商业银行、城市商业银行、互联网银行、民营银行都会继续扩大发展，并在全球金融业占据更重要的地位。同时金融机构的混业经营状况将更加明显，金融控股公司将不断增加。

## Ranking the world's 100 largest banks

Rank	Company (ticker - exchange)	Country	Accounting principle	Total assets (US\$B)
1	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (1398-HKG)	China	IFRS	3,062.06
2	HSBC Holdings Plc (HSBA-LON)	UK	IFRS	2,723.36
3	Crédit Agricole Group	France	IFRS	2,615.54
4	BNP Paribas SA (BNP-PAR)	France	IFRS	2,512.01
5	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (8306-TKS)	Japan	Japanese GAAP	2,468.89
6	JPMorgan Chase & Co. (JPM-NYSE)	US	U.S. GAAP	2,463.31
7	China Construction Bank Corp. (0939-HKG)	China	IFRS	2,449.93
8	Deutsche Bank AG (DBK-ETR)	Germany	IFRS	2,420.43
9	Agricultural Bank of China Ltd. (1288-HKG)	China	IFRS	2,385.18
10	Barclays Plc (BARC-LON)	UK	IFRS	2,274.67
11	Bank of China Ltd. (3988-HKG)	China	IFRS	2,225.95
12	Bank of America Corp. (BAC-NYSE)	US	U.S. GAAP	2,126.65
13	Japan Post Bank Co. Ltd.	Japan	Japanese GAAP	2,066.14
14	Citigroup Inc. (C-NYSE)	US	U.S. GAAP	1,899.51
15	Mizuho Financial Group Inc. (8411-TKS)	Japan	Japanese GAAP	1,856.58
16	Royal Bank of Scotland Group Plc (RBS-LON)	UK	IFRS	1,828.75
17	Société Générale SA (GLE-PAR)	France	IFRS	1,698.12
18	Banco Santander SA (SAN-MAD)	Spain	IFRS	1,613.89
19	Groupe BPCE	France	IFRS	1,551.06
20	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. (8316-TKS)	Japan	Japanese GAAP	1,522.19
21	Wells Fargo & Co. (WFC-NYSE)	US	U.S. GAAP	1,488.06
22	Lloyds Banking Group Plc (LLOY-LON)	UK	IFRS	1,409.26
23	UniCredit SpA (UCG-MIL)	Italy	IFRS	1,196.43
24	UBS AG (UBSN-SWX)	Switzerland	IFRS	1,160.25
25	ING Bank NV	Netherlands	IFRS	1,104.38
26	Credit Suisse Group AG (CSGN-SWX)	Switzerland	U.S. GAAP	990.01
27	Bank of Communications Co. Ltd. (3328-HKG)	China	IFRS	942.35
28	Goldman Sachs Group Inc. (GS-NYSE)	US	U.S. GAAP	923.22
29	Rabobank Group <sup>2</sup>	Netherlands	IFRS	907.59
30	Intesa Sanpaolo SpA (ISP-MIL)	Italy	IFRS	866.07
31	Crédit Mutuel Group <sup>3</sup>	France	IFRS	850.87
32	Nordea Bank AB (NDA-OME)	Sweden	IFRS	847.20
33	Norinchukin Bank	Japan	Japanese GAAP	845.71
34	Morgan Stanley (MS-NYSE)	US	U.S. GAAP	832.22
35	Toronto-Dominion Bank (TD-TSX) <sup>1</sup>	Canada	IFRS	826.73
36	Royal Bank of Canada (RY-TSX) <sup>1</sup>	Canada	IFRS	825.09
37	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (BBVA-MAD)	Spain	IFRS	821.95
38	Commerzbank AG (CBK-ETR)	Germany	IFRS	803.08
39	Postal Savings Bank of China <sup>4</sup>	China	NA <sup>4</sup>	788.35
40	National Australia Bank Ltd. (NAB-ASX)	Australia	IFRS	755.68
41	Bank of Nova Scotia (BNS-TSX) <sup>1</sup>	Canada	IFRS	712.92
42	Commonwealth Bank of Australia (CBA-ASX) <sup>2</sup>	Australia	IFRS	689.98
43	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. (ANZ-ASX)	Australia	IFRS	657.12
44	Westpac Banking Corp. (WBC-ASX)	Australia	IFRS	651.15
45	Standard Chartered Plc (STAN-LON) <sup>2</sup>	UK	IFRS	649.96
46	China Merchants Bank Co. Ltd. (3968-HKG)	China	PRC GAAP	634.77
47	Industrial Bank Co. Ltd. (601166-SGSE)	China	PRC GAAP	593.65
48	Danske Bank A/S (DANSKE-CSE)	Denmark	IFRS	593.13
49	Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd. (600000-SGSE)	China	PRC GAAP	587.16
50	China CITIC Bank Corp. Ltd. (0998-HKG)	China	IFRS	555.70
51	Banco do Brasil SA (BBAS3-BSP) <sup>3</sup>	Brazil	Brazilian GAAP	554.69
52	China Minsheng Banking Corp. Ltd. (1988-HKG)	China	PRC GAAP	541.30
53	ABN AMRO Group NV	Netherlands	IFRS	533.33
54	OAO Sberbank of Russia (SBER-MIC)	Russia	IFRS	515.25
55	Bank of Montreal (BMO-TSX) <sup>1</sup>	Canada	IFRS	515.00
56	DZ Bank AG <sup>2</sup>	Germany	IFRS	514.64
57	La Caixa <sup>2</sup>	Spain	IFRS	469.85
58	Itaú Unibanco Holding SA (ITUB3-BSP)	Brazil	IFRS	444.56
59	Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo SpA <sup>2</sup>	Italy	IFRS	441.72
60	Resona Holdings Inc. (8308-TKS)	Japan	Japanese GAAP	439.56
61	Nomura Holdings Inc. (8604-TKS)	Japan	U.S. GAAP	426.75
62	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc. (8309-TKS)	Japan	Japanese GAAP	413.79
63	DNB ASA (DNB-OSL)	Norway	IFRS	405.01
64	China Everbright Bank Co. Ltd. (601818-SGSE)	China	IFRS	404.25
65	Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB.A-OME)	Sweden	IFRS	399.97
66	Landesbank Baden-Württemberg	Germany	IFRS	398.54
67	Svenska Handelsbanken AB (SHB.A-OME)	Sweden	IFRS	391.77
68	Banco Bradesco SA (BBD33-BSP) <sup>3</sup>	Brazil	IFRS	391.20
69	Caixa Econômica Federal	Brazil	Brazilian GAAP	385.36
70	Canadian Imperial Bank of Commerce (CM-TSX) <sup>1</sup>	Canada	IFRS	381.85
71	Banco Financiero y de Ahorros SA <sup>2</sup>	Spain	IFRS	377.30
72	Bank of New York Mellon Corp. (BK-NYSE)	US	U.S. GAAP	371.95
73	State Bank of India (500112-BOM)	India	Indian GAAP	361.00
74	U.S. Bancorp (USB-NYSE)	US	U.S. GAAP	360.68
75	Bayerische Landesbank	Germany	IFRS	353.72
76	KBC Group NV (KBC-BRU)	Belgium	IFRS	338.78
77	Shinkin Central Bank	Japan	Japanese GAAP	325.99
78	Dexia SA (DEXB-BRU) <sup>2</sup>	Belgium	IFRS	321.26
79	DBS Group Holdings Ltd. (D05-SES)	Singapore	Singapore FRS	319.87
80	Nationwide Building Society	UK	IFRS	313.04
81	Woori Finance Holdings Co. Ltd. (053000-KRX)	South Korea	IFRS	309.44
82	PNC Financial Services Group Inc. (PNC-NYSE)	US	U.S. GAAP	308.60
83	Ping An Bank Co. Ltd. (000001-CNSSE)	China	PRC GAAP	303.16
84	Shinhan Financial Group Co. Ltd. (055550-KRX)	South Korea	IFRS	295.11
85	Capital One Financial Corp. (COF-NYSE)	US	U.S. GAAP	289.89
86	Swedbank AB (SWED.A-OME)	Sweden	IFRS	285.24
87	Erste Group Bank AG (EBS-WBO)	Austria	IFRS	281.38
88	Belfius Banque SA <sup>3</sup>	Belgium	IFRS	280.82
89	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (BMPS-MIL)	Italy	IFRS	280.14
90	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	Germany	IFRS	277.14
91	KB Financial Group Inc. (105560-KRX)	South Korea	IFRS	276.16
92	Hana Financial Group Inc. (086790-KRX)	South Korea	IFRS	275.70
93	La Banque Postale <sup>2</sup>	France	IFRS	266.45
94	OAO VTB Bank (VTBR-MIC)	Russia	IFRS	262.00
95	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. (O39-SES)	Singapore	Singapore FRS	255.74
96	Nykredit Realkredit A/S	Denmark	IFRS	254.23
97	Hua Xia Bank Co. Ltd. (600015-SGSE)	China	PRC GAAP	253.53
98	Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	Germany	IFRS	246.21
99	Banco de Sabadell SA (SAB-MAD)	Spain	IFRS	228.14
100	Hypo Real Estate Holding AG <sup>3</sup>	Germany	IFRS	222.84

Data compiled Dec. 12, 2013.

Banks are ranked by total assets for the most recent period available and are not adjusted for subsequent pending or completed acquisitions or divestitures.

Only one institution per corporate structure is included in the ranking.

Data is reported in native currencies and converted to U.S. dollars using end-of-period exchange rates.

All data is as of Sept. 30, 2013, unless stated otherwise.

<sup>1</sup> Data as of Oct. 31, 2013

<sup>2</sup> Data as of June 30, 2013

<sup>3</sup> Data as of Dec. 31, 2012

<sup>4</sup> Data taken as reported in the Social Responsibility Report. The accounting standard used is not available.

Source: SNL Financial



中国银行业国际化发展的现状与思考：

商业银行的国际化阶段可以根据金融机构地理分布指数 GSI 或海外资产占比两个维度大致划分为跨境发展、国际化(包括程度更高的国际本土化)和全球化发展三个阶段。而目前，在中国商业银行中，只有中国银行正从国际化初级阶段向国际本土化阶段发展，中国工商银行正在加快从跨境发展阶段向国际化阶段跨越的步伐，其他银行仍处于跨境发展阶段。尽管与国际银行业相比，中国商业银行的整体竞争力在不断增强，盈利能力也在大幅提升，但在海外分支机构的布局及商业银行的管理水平上仍与国际银行业存在一定的差距。来自中国人民银行的有关研究分析，自 2007 年以来，中资金融机构境外并购呈现出金额大、次数多、分布行业广泛三大特点，而且并购和参股对象不仅限于亚洲，在美国、欧洲和非洲均有发生。其中中国银行、中国工商银行等大型金融机构跨越亚、非、欧、美、澳五大洲的全球经营网络已基本成形。国家开发银行收购英国巴克莱银行股权，也开始试水海外发展模式。目前，绝大多数资产和利润来源都集中在亚洲，尤其是港澳地区。但在非洲、拉美、中东欧地区存在大量的业务机会，中国银行业的机构布局正在逐步跟上。截至 2012 年底，不包括非营业机构（代表处除外）和非金融业机构在内，中国银行业海外机构数量已达到 1037 家，覆盖 30 多个国家及香港、澳门、台湾地区，基本形成遍布全球。

中国商业银行国际化的战略布局的思维应该进行调整，不要仅仅局限于华人华侨及其企业，也不要仅仅局限于“走出去”企业，而应着眼于与中国有着密切经贸关系，如大宗商品和资源来源地、人民币国际化的主导区域、经济快速增长且规模较大的经济体。因此，未来战略布局要点应该是重要经济区域和重大经济体，并提升网点的密度，同时充分利用电子渠道。这种自建机构的内生式发展方式往往受东道国法律、监管的限制。而目前国际上主要以并购为主进行跨国经营，这既可避免市场准入的限制，又能迅速提升中国商业银行在该国金融市场的地位和经营能力，同时还可以减少新设立机构所需的大量资金。以中国银行和中国工商银行为例，中国银行充分体现为绿地投资模式，即以自设网点机构为主，同时兼有一定机构的收购。而中国工商银行则充分体现为并购，即褐地投资。当然，在这两种国际化路径之外，还有合资模式，即通过与国际组织或机构，或与当地政府合作设立银行。

这几种模式的采用在不同阶段作用不同，不应偏废。例如，花旗集团在并购公司并整合到一定程度后才进一步将有的公司改为分行，进而融入其整体战略框架之中。而汇丰控股则以并购路径为主，但其整合团队的能力非常强，因此也取得了巨大的成功。

以人民币国际化契机建立我国银行“走出去”的核心竞争力。人民币国际化进程应与银行业“走出去”形成良性互动的关系，应注意发挥我国银行的主渠道作用。规划人民币国际化时间表及路径时，应考虑银行业“走出去”的机构布局，发挥中资银行机构的优势，形成良性循环。

中资银行国际化参股及控股并购外资银行调研，不仅收购外资银行，同时持有多种业务牌照，控股多种金融业务公司，实现多业务，跨国投资经营的金融控股集团公司：

就银行业的海外并购主要有四大目标，一是提升银行的盈利能力；二是覆盖新的业务领域；三是完善银行的全球化业务布局；四是配合境内企业境外投资的一体化发展。海外并购可以从固定资产、总雇佣人数、存款总额、净利息收入和非利息收入五个因素来度量并购对效率的影响。

下面是可查到的中国银行业海外并购的统计，部分参股或并购价格较高：

表 2.1 中资银行业跨国并购情况表

年份	并购方	被并购方	股权比例
1984	中国银行	澳门大丰银行	50%
1994	中国建设银行	香港工商银行	40%
1998	中国工商银行	西敏证券亚洲区证券银行业务	60%
	中国建设银行	香港建新银行	30%
2000	中国工商银行	香港友联银行	53.24%
2001	中国银行	南洋商业银行	100%
	中国银行	集友银行	100%
2002	中国建设银行	香港建设银行	30%
2004	中国工商银行	华比富通银行	100%
	中国工商银行	华商银行	100%
	中国建设银行	美国银行(亚洲)	100%
2006	中国工商银行	印度尼西亚哈利姆银行	90%
	中国银行	新加坡飞机租赁有限责任公司	100%
2007	国家开发银行	英国巴克莱银行	2.64%
	中国工商银行	澳门诚兴银行	79.93%
	中国工商银行	IEC Investment Limited	40%
	中国工商银行	南非标准银行	20%
	中国民生银行	美国联合银行控股公司	9.99%
	中国银行	东亚银行	4.94%
2008	招商银行	永隆银行	53.12%

1、2006年8月24日中国建设银行斥资97.1亿港元收购美国银行（亚洲）100%股权，美银（亚洲）将更名为“中国建设银行（亚洲）股份公司”，相当于美银（亚洲）前年底账面净资产的1.32倍。（与表格中重复）

2、2007年9月，中国工商银行成功并购印尼哈利姆银行90%股份股权。其余10%股份暂由原股东持有。同时，哈利姆银行正式更名为中国工商银行印尼有限公司。双方商定，三年后工行将对这部分股份依据当时印尼法律规定进行选择收购。（与表格中重复）

3、2008年1月23日中国工商银行收购南非标准银行集团有限公司20%股份的交易已经完成。工商银行以约合338.15亿元人民币收购的标准银行股份数为305,010,857股。（与表格中重复）

4、2008年6月2日招商银行收购了一家具有75年历史、传世三代的家族式香港本土银行：永隆银行。它以总金额363亿港元完成100%股权的要约收购，是迄今为止国内银行对成熟市场银行绝对控股型并购的最大资金案例。（与表格中重复）

5、2009年6月4日，工行与东亚银行共同宣布，工行将向东亚银行支付8025万加元（约7300万美元或5.89亿港元），收购加拿大东亚银行70%的股权，东亚银行持有剩余30%的股权。同时，工行向东亚银行出售其持有工商东亚75%的股权，交易对价为港币3.72亿元（约4800万美元）。上述两项交易互为前提条件。籍此获得加拿大银行业牌照和客户资源。

6、2009年8月10日作为建行在香港的全资子公司，建行亚洲与美国国际集团(AIG)签署协议，收购美国国际信贷(香港)有限公司，并已于10月底顺利完成相关工作。并更名为中国建设银行(亚洲)财务有限公司，整项交易为建行亚洲带来超过50万个信用卡账户及超过百分之五的香港信用卡市场占有率,提升了其在香港及澳门地区的市场竞争力。建行亚洲此次收购AIGF价格为7000万美元，约合5.43亿港元。此项收购由双方分别向香港金融管理局和美国纽约州银行监管局审核批准。

7、2009年9月29日，中国工商银行成功并购泰国的ACL银行97.24%股份，并正式更名为中国工商银行(泰国)股份有限公司，工商银行与泰国盘古银行签订股权买卖协议，约定在公开市场收购股份达到51%或以上的条件下购买该行持有的ACL银行19.26%的股份。2010年3



月 9 日，工商银行对 ACL 银行所有股东发出自愿收购要约，4 月 16 日要约期结束时共获得原 ACL 股东出售的该银行约 97.24% 的已发行股份。4 月 21 日，工商银行与 ACL 银行售股股东完成股份与资金交割，正式控股 ACL 银行。

同时，工商银行通过收购和控股非银行金融机构等方式，进入了牌照类投行、基金、保险、租赁等金融服务领域，目前集团旗下拥有工银瑞信、工银租赁、工银国际以及即将成立的工银安盛人寿保险等子公司，形成了跨市场、多元化的经营格局。

8、民生银行在收购美国本土商业银行——联合银行（UCBH）过程中，有多次都发现破绽，完全可以避免上当，但都未能终止这笔帮助民生银行实现国际化的交易，而最终让民生银行蒙受 8.87 亿损失。第一阶段，联合银行向民生银行增发约 540 万新股，占增发后股本的 4.9%。民生以现金 9690 万美元认购，收购价为 17.79 美元每股。收购第二阶段，即在 2008 年 12 月 31 日前，民生银行通过联合银行增发或其指定的某些股东出售老股的方式增持，占发行后股本的 9.9%。交易完成后，民生将跻身第一大股东。第三步，民生银行有权但无义务通过购买联合银行发行新股或指定股东出售老股的方式，增持至 19.9% 的股权。联合银行的贷款主要集中于商业性房地产贷款，这名董事质疑美国房楼市波动可能会给这项投资带来较大风险。难以拿到任何话语权。2009 年 11 月 6 日，拥有 35 年历史的联合银行被勒令关闭，随即落入主要竞争对手华美银行之手。

9、2012 年 5 月 9 日美国联邦储备委员会宣布，批准中国工商银行收购美国东亚银行股份，美联储首次同意中资机构收购美国的银行，批准中国工商银行、中国投资有限责任公司和中央汇金投资有限责任公司联合收购美国东亚银行至多 80% 的股权。支付约 1.4 亿美元，东亚银行拥有卖出期权，可在本交易完成后，按双方协议约定的条款和日期，将剩余股份转让给工行。交易完成后，工商银行将负责美国东亚银行的运营和管理。

10、2012 年 11 月 29 日，中国工商银行成功控股收购阿根廷标准银行控股股份公司。工商银行于北京时间 2011 年 8 月 5 日与股权出让方南非标准银行、W-S 控股公司就收购阿根廷标准银行 80% 股权事宜签署了交易协议，交易总价格不超过 6.5 亿美元，阿根廷中央银行批准该笔交易。这是中资银行第一次收购拉美地区的金融机构，也是中资银行第一次在境外（港澳地区以外）控股收购一家真正意义上的主流商业银行。工商银行已持有阿根廷标准银行、Standard Investments 及 Inversora Diagonal 各 80% 股份。

11、广州越秀集团控制的要约人将以每股 35.69 港元的价格，收购最多创兴银行已发行股份的 75% 股权。若全数收购 75% 股权，越秀集团将付出 116.44 亿港元的代价。收购完成后创兴银行的上市地位依旧维持。创兴银行现在于香港设有总行及 51 间本地分行。此外，创兴银行在香港拥有全金融牌照，下属有期货、财务、保险以及银行的牌照。越秀集团一直希望获得银行牌照，目前越秀金融集团拥有证券、期货、基金、产业投资、融资租赁、融资担保、小额贷款等十个金融业务及穗港两地金融平台，截至 2012 年底，越秀集团资产总额超过 1700 亿元人民币，是广州市资产规模最大、总体经济效益位居前列的国有企业集团。

12、2013 年 11 月 1 日建设银行公司与巴西 Banco Industrial e Comercial S.A.（简称“BIC 银行”）的控股股东签署了股份买卖协议。若上述交易成功，建设银行将持有 BIC 银行 72% 的股份，收购总价为 16 亿雷亚尔，约 7.23 亿美元。BIC 银行成立于 1938 年，是巴西历史最悠久的私营银行之一，一直专注于中型市场公司客户贷款业务，主要产品服务包括向企业提供信贷、外汇及贸易融资服务，以及向个人客户提供工资代扣贷款等。BIC 银行在巴西国内有 38 个营业网点并有 1 家设于开曼群岛的分行，网点覆盖巴西 19 个省份，33 个主要城市，共有员工约 900 人。BIC 银行自 2007 年起在圣保罗证券交易所上市。截至 2013 年 6 月，信贷资产总额达 136 亿雷亚尔。建设银行同意收购 BIC 银行控股股东直接和间接持有 BIC 银行发行的 1.57 亿股普通股和 2470.26 万股优先股。建设银行将在本次交易完成后，依据巴西证券交易委员会规定向剩余股东发起强制性要约收购。是建行推进国际化战略的重要步骤。该行正寻求在欧

洲的收购机会,若有合适的目标及价钱合理,而又有监管机构支持的话,建行希望可把握机会并在更多欧洲国家扩展业务。

13、中国外管局在伦敦注册的银杏树投资有限公司在 2013 年 1 月收购了英国第二大学生住房经营商 UPP Group Holdings 40%股份。此外为寻求国家投资多元化,中国外管局正考虑英国、法国、德国、波兰和捷克等国投资房地产和基础建设项目。项目估值处于可观水平。这是非银行的投资机构统计,因为是外管局直接出资,所以纳入金融机构偏银行机构的对外投资并购统计。

14、农业银行考虑实施首次境外收购行动,出价收购香港上市的永亨银行,遭否认。

06 年以来有明确统计的完成了商业银行 18 项并购。其中有一项民生银行并购联合银行(UCBH)彻底失败,损失 8 亿多。其余均有良好经营。

对于中国的政策性金融机构,本文分析偏少,但从国家金融发展与人民币国际化战略大方向考虑,政策性金融机构需要发力关键区域市场发展,比如成立中国非洲开发基金或中国非合作银行、亚洲合作银行、欧洲合作银行、拉美合作银行等。

对于证券、保险、期货、信托、基金的海外发展,目前应该说还处于起步阶段,未来更大的发展空间在于非银行金融业务的海外发展与扩张方面,主要的大型非银行金融机构已经走入香港,作为海外扩展之平台,未来,上海等自贸区的进一步放开,可以形成更大的金融力量向全球扩张。这方面的统计数据未列本文中,但也是未来 30 年中国金融发展的更大亮点。对人民币国际化发展也会形成更大的未来支撑。

在对人民币国际化的分析中,摘取这些金融机构(以银行机构为主来调研说明)对外扩张与中国实业企业走出去的进展用以说明,人民币国际化的基础是实业发展与中国经济稳定运行,金融的基础是经济,经济的基础在于微观中国企业的竞争力与可持续发展能力。所以总结强调为:金融为器、产业为本,金融必须服务于实体经济发展。所以中国企业走出去的同时,也会带动金融机构向外扩张以及中国国力的增强,中国国际地位的提升。

综上所述分析,人民币国际化必须以中国实体企业走出去以及金融机构国际化为前提,推动人民币的境外流通、交易,如果人民币信用增强,中国以外的第三方国家和企业也能够使用人民币,那将是人民币的实质意义上的国际化,后面我们进一步分析相关指数。

## 七、人民币国际化的指数分析

人民币国际化进展要进行量化分析,需要有具体的指数评价,以数据说明更能体现人民币国际化的实质进展,在市场上有多家机构提出的人民币国际化有关指数。下边对主要的指数进行分析和说明,以及按指数数据所说明的主要货币国际化指数值,来说明货币的国际化程度。

目前,考量人民币国际化程度的指标分为两类:一类是与主要货币进行比较的排名指标;另一类是基于人民币单一币种编制的各类人民币指数。

### 1、中国人民大学提出的人民币国际化指数:

人民币国际化指数(RII)由中国人民大学陈雨露教授率国际货币研究所涂永红、戴稳胜、王芳等研究人员研究提出,用以度量人民币国际程度的指数。指数(RII)从国际货币职能角度出发,综合人民币各项职能的全球占比,客观、动态、科学描述人民币国际化程度的指标数据。为政府决策部门准确把握人民币国际化的动态进程,及时抓住人民币国际化中出现的来自国内外的新机遇,认清不断出现的新挑战,有针对性地调整或制定宏观经济政策,提供具备可操作性的科学工具和高效管理的手段。人民币国际化指数的编制,由 3 级指标体系构成。第一级指标衡量人民币的国际计价支持功能和国际储备功能,第二级指标包括贸易、金融、官方外汇储备等数据,第三级指标则反映货币的国际化程度。该指数从全球贸易中人民

币占比、全球直接投资中人民币占比、全球对外信贷中人民币占比、全球国际债券和国际票据中人民币占比、全球外汇储备中人民币占比等 8 项指标构成，主要描述了人民币国际化进程。

截至 2012 年第四季度，人民币国际化指数已经达到 0.87，相对于前年的 0.58 增长了 49%。

截至 2013 年第三季度，人民币国际化指数突破 1 整数关口，达到 1.20，2013 年末提高至 1.36，同比增长 53.61%。

预计 2014 年底 RII 将攀高至 1.88。

RII 增长面临的挑战来自：新的强劲增长动力尚待形成，美国 QE 政策退出的时间与力度不明朗，利率市场化与人民币汇率改革之间步调不一致。

上述来自中国人民大学老师的分析。

下图为主要货币国际化指数预测总览：

	2012	2013				2014
		Q1	Q2	Q3	Q4	
美元	52.60	52.69	55.02	53.72	52.90	54.69
欧元	27.65	24.89	25.17	24.14	24.05	24.13
日元	4.52	4.10	4.44	4.53	4.52	4.50
英镑	4.00	4.68	4.22	4.09	4.22	4.19

据该指数分析及团队分析：跨境贸易人民币结算是人民币国际化的坚实后盾，截至 2013 年第三季度，结算规模全球占比已提高到 1.95%；与之相应，人民币国际金融计价支付功能进一步强化，全球综合占比达到 1.38%。人民币国际化指数的增长动力在于中国经济稳中向好、金融体制改革有序推进、跨境人民币使用政策不断突破与完善、国际贸易及金融合作不断深化以及人民币离岸市场发展迅速。

## 2、中国银行发布的人民币国际化指数：

### (1) 离岸人民币指数：

中国银行 2014 年 3 月 11 日向全球首发“离岸人民币指数”(ORI)。

中国银行离岸人民币指数主要跟踪人民币在离岸金融市场上的资金存量规模、资金运用状况、金融工具使用等方面的发展水平，共设置五类指标，分别对应人民币行使价值储藏货币、融资货币、投资货币、储备货币及交易货币等五项国际货币职能，加权计算后反映人民币在国际金融市场上的综合发展水平。

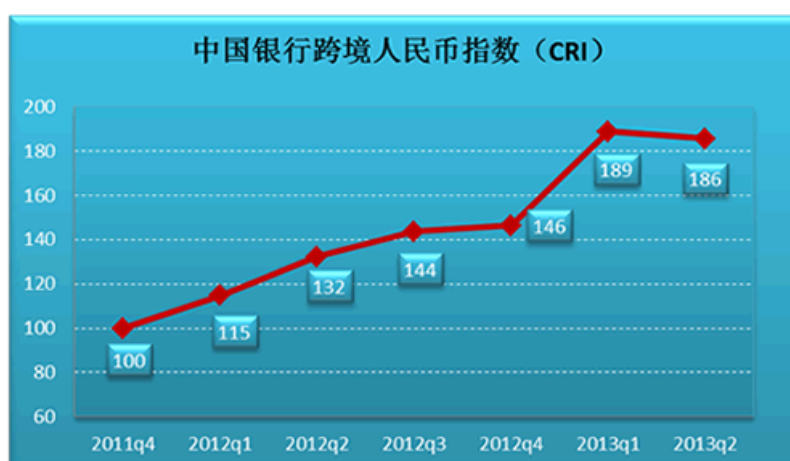
2013 年末，中国银行离岸人民币指数为 0.91%，而 2011 年末该指数仅为 0.32%，两年间增长 1.84 倍。指数显示，离岸市场的人民币资金存量已具有一定规模，这是推动离岸人民币市场发展的重要因素。香港是最主要的离岸人民币中心，东南亚、欧洲地区离岸人民币市场日益活跃，非洲、中东、美洲市场人民币的存量和使用目前虽然还比较有限，但潜力巨大。指数表明，虽然与美元等其他几种国际货币相比，人民币在离岸金融市场中的总体份额占比还不高，但提升速度较快，已初步显示出人民币国际化从东南亚等周边地区向全球其他主要经济区域扩展的积极势头。

### (2) 跨境人民币指数：

2013 年 9 月 20 日，中国银行向全球发布“中国银行跨境人民币指数”(BOC Cross-border RMB Index, 英文简写 CRI)。

由此成为中国首家独立编制和发布人民币国际化相关指数的银行业金融机构。中国银行跨境人民币指数主要跟踪跨境流出、境外流转和跨境回流这一完整的资金跨境循环过程中人民币的使用水平，反映人民币在跨境及境外交易中使用的活跃程度。该指数由跨、转、回三

个部分构成，跟踪经常账户、资本账户和境外流转使用多个类别的资金流动。该指数指标体系的参数包括：跨境货物贸易人民币进（出）口结算占比、跨境服务贸易及其他支付项目人民币结算占比、人民币 FDI（ODI）直接投资占比、境外人民币清算量占比。根据指标的重要程度，将以上指标赋予不同权重，并以 2011 年四季度为基期进行编制。根据中行公布的指数结果，2013 年第二季度，跨境人民币指数上升至 186，较基期 2011 年第四季度上升 86%，较 2012 年第二季度上升 40.91%；但比 2013 年一季度小幅回落 1.59%，反映人民币跨境使用活跃程度保持上升趋势，近期虽然出现小幅调整和波动，但总体较为平稳。



截至 2013 年 8 月末，中国银行集团累计完成跨境人民币结算量近 7 万亿元，一直保持同业领先优势。中国银行已建立起涵盖三种清算模式的全球人民币清算体系，成为香港、澳门、台湾及马来西亚唯一的人民币业务清算行和首家经卢森堡政府认可的当地人民币清算行。跨境人民币指数的推出，不仅是中国银行提升跨境服务能力的又一举措，同时对中资银行树立跨境及境外人民币业务的话语权具有十分积极的意义。

离岸人民币 ORI 指数与跨境人民币 CRI 指数将形成良好呼应。两个指数反映的指标内容、性质和侧重点虽不相同，但相互关联、相互补充、相互印证，共同构成跟踪研究人民币国际化发展状况的完整体系。

### 3、渣打环球人民币指数：

渣打人民币环球指数(RGI)于 2012 年 11 月推出，为全球范围内首个追踪离岸人民币业务的行业指标，在中国加速推进人民币国际化之际，提供一种量化考察其趋势的方法。覆盖五个主要的人民币离岸市场，包括香港、伦敦、新加坡、台湾和纽约，是首个多方位追踪离岸人民币发展的指标。渣打银行表示，该指数覆盖四个关键领域，包括人民币存款、点心债、存单、贸易结算和其他国际支付，以及外汇交易。

RGI 指数以 2010 年 12 月 31 日为基期，指数显示 2010 年 12 月至 2012 年 9 月之间，人民币国际化业务规模增至七倍。香港在离岸人民币市场占了 80%的份额，新加坡及伦敦各占 10%。2014 年 4 月 7 日于香港公布 2 月份“渣打环球人民币指数”为 1586，相比 1 月上升了 6.8%，相比去年同期增长了 86.5%。渣打银行在报告中指出，人民币环球指数在 2 月份受惠于人民币境外存款及跨境贸易结算增加，具有广泛的增长动力。

3 月份人民币兑各种国际主要货币在各个人民币离岸中心的外汇交易量均为上升，中长期预计扩大人民币汇率波幅将刺激企业的对冲活动。香港交易所旗下人民币期货 4 月 7 日起引入夜期时段，渣打银行(香港)有限公司高级利率策略师刘洁表示，人民币期货夜市正好在习主席访欧之后推出，主要针对欧洲时区的投资者，吸引欧洲地区的投资者，认为今年欧洲离岸人民币市场的发展非常有前景。



4、SWIFT（环球同业银行金融电讯协会）推出的“RMB Tracker”全球货币指标体系。

它以人民币国际化为主线，提供了全球主要货币在贸易、投资及充当其他支付媒介中的总量及排名。从统计方法上看，该报告以 SWIFT 系统中“MT103—单笔客户汇款”和“202—单笔银行头寸调拨”的数据为基础，统计加总后进行排名。自 2011 年 9 月以来，该统计报告每月公布 1 次，SWIFT 统计 2014 年 1 月份人民币作为全球支付货币排名升至第 7 位。

5、BIS（国际清算银行）推出的全球外汇市场交易指标体系。

BIS 外汇市场交易指标统计了全球外汇市场的货币交易情况，它是对货币交易活跃程度的测度。统计涉及的交易类型包括即期、远期、互换、期权等。BIS 外汇市场交易指标的统计方法是在问卷调查的基础上建立的，调查对象包括全球 53 个国家的中央银行。具体来看，各国中央银行首先对其所辖商业银行和交易商的交易数据进行统计，汇总后再统一到国际清算银行加总。该调查每三年进行一次，每次调查以最后一年 4 月份的日均交易量为准。外汇市场交易指标首次发布于 1989 年，至今已公布 9 次。

从 BIS 全球外汇市场交易走势情况看，人民币交易份额呈现快速上升态势。1998 年，人民币交易的市场份额仅为 0.01%，在所有货币中位列第 30 位；到 2013 年，人民币交易的份额已经达到 2.24%，排名也升至第 9 位，仅次于美元、欧元、日元、英镑、澳大利亚元、瑞士法郎、加拿大元和墨西哥比索。

6、汇丰银行离岸人民币指数。

该指数根据人民币对其他货币的汇率变动编制，为可直接投资交易的货币指数。主要反映了人民币对一篮子货币汇率变动情况。目前监测香港、伦敦、新加坡的离岸人民币业务，未来可能加入台北、纽约等潜在离岸人民币中心。

7、星展银行人民币动力指数。

该指数是基于问卷调查基础上建立的，追踪了香港企业使用人民币的实际普及和接受程度以及未来采用人民币的意愿。自推出以来，该指数一直保持平稳状态，2012 年四季度为 54.9，2013 年一季度为 55.1，二季度为 55.2，三季度为 54.3。

各种指数和评价指标的特点：第一，推出主体不同，动机存在差异。各个指数发行的主体不同，其中既有境内机构、也有境外机构；既有商业机构、也有学术机构。不同主体推出人民币指数的立场和动机不尽相同：有的是为了反映与人民币相关的外汇市场走势、有的是为了构造新的挂钩型交易产品、有的则是出于学术研究目的，这也导致各个指数在构建方法和思路上存在一定的差异。第二，信息获取方式不同，样本存在差异。由于指数构建主体来自不同领域，因此数据信息获取方式并不相同。有通过公开数据库获得的、有基于市场交易价格获得的、也有基于问卷调查获得的；此外，获取数据的样本也存在较大差异，有来自微观企业的调查数据，有来自离岸市场的交易数据等等。

人民币跨境使用是一个系统性工程，不仅需要我们在贸易投资、金融交易等领域继续做强、做大人民币跨境使用的规模，同时也不能忽视对人民币国际化话语权等软实力建设。未来如果由人民银行牵头，加强对人民币国际化评估系统的建设，树立权威的人民币国际化测评标准，将会更好的提升在国际市场中的话语权和软实力。目前，人民币交易、支付结算的数据统计工作均是由 SWIFT 等国外机构完成并公布，统计过程中很多的技术细节并不透明。

## 八、人民币国际化的十大基础与六大目标分析

综合上述关于人民币国际化的各项进展跟踪以及关键问题之分析，我们认为人民币国际化应该在关键的十大基础的建立和六大目标之实现，代表人民币国际化目标之真正实现，同时也意味着中华民族伟大复兴的道路走向更加强盛，并实现习总书记及党的十八大新一届中央领导集体所提出的伟大的中国梦：

要实现人民币国际化，必须扎实推进并实现中国金融、经济社会等发展的十大基础，我们概况总结如下：

(1) 中国的金融机构、金融市场、金融产品的完备体系构建与市场化发展，包括金融市场网络和多层次资本市场的发展、以及监管有效与风险可控。不仅有体系，还要有规模。

这方面我们认为中国在 2013 年以来进行的更进一步的金融改革与上海自贸区等开放试点，金融的效率提高与开放方面已经实质推进，包括股票发行从核准制渐进转向备案制，金融市场化改革，包括利率汇率市场化以及核准民营银行设立等诸多举措，开放的金融体系与监管体系将逐步完善，在 2020 年左右可以形成更完备和开放的金融体系。

在规模方面，我们看到 2008 年以后的应对金融危机采取的宽松货币政策，也有其对于开放金融市场有利的一面，就是我们的资产价格更接近于国际市场的同类资产价格，这样金融放开的时候，就不会造成持有美元的基金或资本势力可以更便利的购买或收购中国金融及产业资产。

(2) 利率市场化与汇率市场化：重点是存款利率完全放开，汇率形成按供求机制更贴近市场化，构建发达的银行间市场和外汇及外汇期货市场、商品期货市场。

在前述的相关事件记录中也有所体现，我们的利率市场化，存款利率完全放开将在 2016 年以前实现。汇率市场化将渐进向市场化方向转变，但汇率变动对国家经济金融稳定影响甚大，只能有序放开，但央行的作用从直接影响变为间接影响汇率波动，在特殊情况下还是会有直接干预的情况，其他关联的外汇期货、商品期货市场，将逐步实现以人民币计价并形成价格影响力。

(3) 足够的贸易规模，以及以人民币国际贸易结算规模扩大。

(4) 资本项目下人民币逐步可兑换：资本账户开放可能在 2015-2020 年完成。在渐进推进资本帐户开放的过程中，中国可借鉴发达国家关于“开放保护”的核心思想，一方面在名义上和原则上提高本国的金融开放程度，满足参与全球化和国际竞争的“合规”条件；另一方面，可以通过具体的审慎监管条例和措施，对外资金融机构和国际资本施加必要的监管和个别限制，确保金融的实际开放度保持在本国可承受和具有调控能力的水平上，从而将金融开放带来的负面冲击降到最低（参照人大陈雨露观点）。

(5) 有国内产业经济的持续稳定健康发展和消费（购买力）逐步提升作为基础支撑。

目前中国经济正处于转型调整阶段，必须积极推动产业结构调整、产业转型升级、支持科技创新，调整经济增长方式，改变投资驱动型的增长方式，促进消费，在收入分配结构调整、内需出口的平衡，投资消费的平衡，城乡差别和地区差别的缩小等关键领域进一步调整，能够实现经济可持续发展为前提，才能支撑人民币的国际信用的不断增强和人民币国际化程度的进一步提高。

(6) 构建逐步发展的离岸人民币市场（金融机构参与的离岸交易市场，包括外汇、债券、票据、以及其他金融产品交易并达到一定交易规模，构建离岸交易中心和交易市场）和国际化的企业和金融机构资金融通市场（中国企业赴海外投融资与外国企业在中国投资融资逐步放开）。

离岸人民币市场是通过贸易自由化、促进外商投资和中国企业海外投资便利化，进而形成金融机构和企业持有离岸人民币增加来实现，进而形成离岸人民币的市场规模，通过构建基于人民币的金融产品和金融市场以及配套的服务机构，形成离岸人民币市场的发展，也就是说不仅是金融机构增加持有人民币的意愿，并形成交易流动性，而且企业也有意愿增加人民币的持有，所以需要构建实体企业意愿的资金市场，放开国内金融和资本市场的同时也需要构建离岸的企业参与的投资市场（股票债券以及其他金融产品等）。

(7) 中国实体企业国际化投资，并能够在投资所在国本土化经营。

中国企业目前多数还处于产业价值链的低端，必须构建企业的全球化竞争能力，提升管理水平，构建创新经营模式，并且能够在海外所在投资地实现本地化经营。

我们认为：企业国际化需要在不同层次上实现，重点是以下四个层次的发展调整：

首先是企业的产品与服务的全球化，这个阶段的企业产品与服务生产主要在中国，但客户在海外，所以侧重在产品与服务贸易的全球化发展；

其次是企业国际化经营，即中国企业在国外设厂，在投资所在国本地化生产销售，本地化经营能力提升，典型的表现是雇佣所在国本地员工，销售也主要面向当地市场；更进一步发展是全球资源整合，全球研发、全球运筹、全球采购与销售，这将进入物流与电子商务的 O to O 时代，通过有线或移动互联网，开展创新业务发展。

再次是企业投资的国际化或者说资本的国际化阶段；这个阶段的企业将从资产经营即固定资产投资、采购、生产、销售的一般企业经营模式转向资本经营的阶段，面向全球主要市场进行资产估值分析并寻求短期套利或中长期价值投资和价值管理，这是金融的高级阶段，在金融逐渐放开的大势环境之下，私人银行业务将逐步扩大发展，企业的国际化投资能力将进一步增强。比如 2013 年中国复星集团用 7.25 亿美元（约 40 亿人民币）从摩根大通手中买入美国纽约曼哈顿下城区地标建筑物第一大通曼哈顿金融大厦，就是一个典型的实例；

（8）构建全球化的金融服务网络。

在企业全球化的支撑下，金融服务逐步扩展至全球主要国家和地区。便捷的金融服务支撑中国企业在投资所在国以及所形成的跨国公司网络可持续经营与发展，包括本地融资投资便利支持。这里的金融服务的全球化，包括金融产品和金融机构的全球化。并在未来的 10 年以后，中国的金融机构能够为所在国及第三国的非中资企业提供更好的金融服务。

（9）构建以人民币计价的国际化的大宗商品交易及资产价格体系、市场网络（包括交易所、交易商和交易品种）。

目前的交易所主要包括：中国银行间市场协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、上海黄金交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融交易所（上海）、上海能源交易所（自贸区筹）、上海石油交易所、香港交易及结算有限公司、伦敦金属交易所（LME）（港交所收购）等。

交易品种：

粮食、黄金等有色金属、铁矿石、煤炭、原油及天然气等。

各大宗商品、贵金属等品种的现货以及期货交易、其他股票及债券的交易，鼓励更多以人民币计价，同时，建立影响全球该类商品价格波动的随动和引领机制，形成计价权和定价权，并且能够推动相关商品的产业类和相关资产类的国际投资交易，吸引全球投资者参与。

（10）人民币汇率相对稳定且大势上总体略有升值。

从长期趋势来讲，假定人民币贬值严重，我们的人民币国际化过程也不能顺利持续推动，保持汇率相对稳定并且略有升值，可以吸引他国政府、央行、商业金融机构、实体企业增加持有人民币的意愿，并可以更长期的持有人民币才行。

为了实现币值稳定，需要构建发达且稳定的外汇交易和外汇期货市场，同时也需要建立稳定机制，并对外部投机资本有预防及防控机制，比如在现有外汇体制下，一旦人民币大幅贬值，我们需要对冲机制，必须为稳定汇率而投放美元等其他关键外汇货币，这是需要确保我们有足够的外汇储备，这点我们目前外汇储备充足，但不能保证美元出现大幅贬值等波动情况，这时我们不仅持有大量美元资产，其他货币，比如欧元、英镑也要持有部分资产，更重要的是黄金的储备，这方面中国央行公布的数据一直是 1,054 吨。但现在国际金价较低，是很好的增持黄金储备的时机。黄金储备是中国金融系统稳定与金融安全的根本屏障，这方面央行会进一步有增持的可能。

同时对于中国经济的可持续发展问题。补充说明如下：可持续发展的这一条件有赖于中

国经济转型的成功，以本土消费市场的拓展、技术进步产业升级和经济运行效率的提高为主要特征；并逐步完善具有健全的以保护产权为核心的市场经济基础性制度。这涉及政府职能的转变和相对独立的立法和司法程序；构建本土的规模巨大、流动性、安全性和成长性兼具的现代化金融市场体系。最后值得一提的是中国的综合国力进一步上升，包括军事实力的增强是人民币国际化背后的基本保证。

金融的基本属性是通过资金融通促进资源配置，发达的金融与资本市场，包括有利于中国经济未来发展的金融开放；人民币国际化可以促进中国实体经济的转型和升级并推动中国经济可持续发展，具有重要的战略意义，可以说，金融与资本市场发展是国家竞争战略的重要组成部分。

人民币国际化有利于提升中国国际地位，增强中国对世界经济的影响力。同时降低企业进出口的汇价风险，促进中国国际贸易和投资的发展。对外贸易的快速发展使外贸企业持有大量外币债权和债务。由于货币敞口风险较大，汇价波动会对企业经营产生一定影响。人民币国际化后，对外贸易和投资可以使用本国货币计价和结算，企业所面临的汇率风险也将随之减小，这可以进一步促进中国对外贸易和投资的发展。同时，也会促进人民币计价的债券等金融市场的发展。人民币国际化也可以获得国际铸币税收入。实现人民币国际化后最直接、最大的收益就是获得国际铸币税收入。铸币税是指发行者凭借发行货币的特权所获得的纸币发行面额与纸币发行成本之间的差额。在本国发行纸币，取之于本国用之于本国。而发行世界货币则相当于从别国征收铸币税。当然，人民币国际化也会面临负面的风险，首要的是对中国经济金融稳定产生一定影响。增加宏观调控的难度。人民币国际化后，国际金融市场上将流通一定量的人民币，其在国际间的流动可能会削弱中央银行对国内人民币的控制能力，影响国内宏观调控政策实施的效果。比如，当国内为控制通货膨胀而采取紧缩的货币政策而提高利率时，国际上流通的人民币则会择机而入，增加人民币的供应量，从而削弱货币政策的实施效应；境外人民币存量增加也会加大人民币现金管理和监测的难度。人民币国际化后，由于对境外人民币现金需求和流通的监测难度较大，将会加大中央银行对人民币现金管理的难度。同时人民币现金的跨境流动可能会加大一些非法活动如假币、洗钱、走私、赌博、贩毒等问题的发生概率。

尽管一国货币国际化会给该国带来种种消极影响，但长远看，国际化带来的利益整体上远远大于成本。美元、欧元等货币的国际化现实说明，拥有了国际货币发行权，就意味着制定或修改国际事务处理规则方面的巨大的经济利益和政治利益。

要改变美元的国际地位以及现有国际金融秩序显然不是很现实。所以人民币国际化是次优策略之选择，更趋于有利中国的方向发展，也更有利于国际货币体系的选择，构建美元、欧元、人民币的主干货币体系，更有利于国际金融稳定与经济的健康发展。

目前促进人民币国际化的主要路径和举措是：持续提高人民币在全球跨境交易结算中的份额和定价能力，扩大国际国内金融市场人民币与国际货币的交易规模，提升人民币在各国外汇储备中的比例。人民币国际化不可能是英镑和美元独占国际货币模式的简单复制，但成为强有力的国际货币，又是经济崛起大国货币的必然规律。

**在上述十大基础逐步构建并实现，将逐步实现所谓人民币国际化，那么人民币国际化也是一个涵盖面很宽的大概念，其中核心的目标我们认为至少有如下六层含义：**

**人民币国际化发展的核心六大功能及目标实现：**

**(1) 人民币在一定区域一定数量逐步扩大的流通，具有货币信用与购买力并逐步可兑换；**

这主要从人民币现钞及银联卡国际化使用角度来说的，使人民币同本地货币和美元一样，可以用于支付和结算。人民币在周边国家、地区以及东南亚多国已经成为一种事实上的区域性货币。随著中国与周边国家、地区经贸往来的进一步扩大以及旅游业的不断发展，人民币的流通和使用范围也越来越广，人民币区域化的范围也必将进一步扩大，区域性货币的地位



也将日益巩固，进而推进人民币走向国际化，这是人民币国际化发展的初级阶段，我们认为这一目标已经基本实现。

人民币经常项目和资本项目可兑换也将在 2020 年左右更大范围的实现，我们会进一步跟踪这一进展。目前资本项下以额度管理、通道管理、资金流向管理为主，后续将进一步放开。

(2) 人民币的贸易结算功能，是在中国的国际贸易中以人民币结算的交易额要达到进出口总额的一定比重；汇丰银行预测，2015 年以人民币结算的贸易额将占中国对外贸易总额的三分之一。

(3) 人民币的计价功能（参照前述十大基础中第 9 条之分析）；

以人民币计价的金融产品成为国际各主要金融机构包括中央银行的投资工具，为此，以人民币计价的金融市场规模不断扩大。以人民币计价的大宗商品现货及期货交易规模逐步扩大，在全球形成价格影响力和话语权，进而与实体经济中贵金属、大宗商品等供求形成联动机制并影响全球贵金属、大宗商品价格走势。包括债券、股票、期货、大宗商品现货及期货等等。

(4) 人民币的资金流动性便利与金融交易功能（建立离岸市场和逐步开放的国际化的金融产品和金融市场）；包括人民币的海外流通和存量规模以及交易金融产品增加，形成离岸金融市场，也包括资本项目下可兑换。

未来改革将加快实现资本项目可兑换，使得企业更方面参与投资贸易活动，从过去重视行政审批改为重视监测分析，从微观管理转向宏观管理，从正面清单转向负面清单。要进一步扩大 QDII 和 QFII 的主体资格和投资额度，条件成熟要取消审批。实现资本项目可兑换的步骤包括减少审批、从正面清单转向负面清单管理，在条件适宜的情况下取消对 QDII 和 QFII 的资格、额度审批等。但：资本项目下可兑换，必须要在存款保险制度、商业银行破产条例出台，贷款基准利率发布、明确中央和地方金融监管职责，进而才可能放宽市场准入，测试商业银行市场化的金融定价能力，并加强央行的价格型间接调控测试，同时进一步放开金融市场，并构建基于人民币的外汇市场和外汇期货市场体系全部建立，对于资金进出通过上海自贸区、深圳前海等试点，会逐步放开额度。资本项目下放开有三个层面：一个是个人资金进出国门的问题，二是企业资金自由进出国门的问题，三是金融机构资金自由进出国门的问题，需要稳定的汇率市场和外汇交易机制为前提。

(5) 人民币的储备货币地位实现；

前述有关于人民币成为多国储备货币的现状和趋势分析，我们认为在 2020 年以后将有更多国家以人民币作为外汇储备的一部分，在 2025 年左右人民币在至少超过 20 个国家的外汇储备总额中的比例有可能超过 20%，但发达国家中以人民币作为外汇储备，从持有国数量以及比例能达到其国家外汇储备总额 20% 以上比例，还需要更长时间来实现，至少要在 2030 年及以后，前提是中国经济增长和社会稳定大势不改为前提。

(6) 企业国际化经营与金融机构服务网络、金融产品全球化

不断增长的中国对外投资（包括个人、企业、金融机构、央行外汇储备与主权货币投资基金）与中国金融机构服务网络的国际化，不仅满足中国企业国际化投资与本地化发展之金融需求，同时，金融机构本身具有国际化竞争能力（包括金融业务核心的银行、证券、公募与私募基金、信托、保险、期货、金融租赁、保理、各类金融及大宗商品的交易所等），可以为他国企业提供中国以外地区的更多金融服务。

实体企业和中资金融机构对外扩张是一个渐进的过程，但未来 30 年是发展的大趋势（具体统计见附件 1 以及金融机构全球化发展的分析）。这是人民币国际化除了中国与世界其他国家庞大的产品与服务贸易之外的另一个关键支撑。

## 九、人民币国际化进程关键时间预期

人民币国际化涵盖中国金融对外发展的诸多方面，涉及的关键改革领域的关键时间节点预期调研分析如下：

利率市场化 2016 年之前实现，其中核心是存款利率的上限管制完全放开，存贷款利率建立市场基准定价体系。

汇率市场化机制和资本流动、人民币资本项目可兑换放开：国内机制调整与香港上海试点 3 年，2016 年至 2020 年将逐步形成汇率市场化更加完备的机制体系。

人民币与美元的国际地位相当：预计 2050 年左右实现。

另据中国人民大学人民币国际化的指数分析及团队预测：人民币国际化水平将 2014 年后的 2-3 年内超过日元和英镑。2030 年至 2040 年间，人民币国际化指数将上升到不低于 20%，从而推动国际化货币体系从美元为主，欧元、英镑和日元等共同作为国际储备货币的“一元多主”现行格局，转化为美元、欧元和人民币“三元制衡”的新格局。未来 30 年左右是人民币国际化战略期。第一个 10 年通过货币结算，助推周边化。第二个 10 年拓展到金融交易和投资领域，助推亚洲区域化。第三个 10 年全面进入外汇储备，实现货币全球化（此一预测偏保守）。

人民币国际化至少涵盖四个方面的数据支持来评价其国际化程度：

关键四大标准：

一、以人民币进行国际贸易结算规模，包括占中国国际贸易总额的份额和占世界贸易总规模的比重；

二、以人民币计价的金融资产市值占全球金融资产总市值的比重，包括国内金融资产总市值占世界金融资产总市值的比重以及海外人民币计价金融资产市值与其他主要货币计价金融资产比较；

三、海外人民币存量占人民币广义货币供应的比重（以 M2 核算，但这个数据估计很难公开）；

四、人民币的国际外汇储备份额：包括全球主要国家（比如外汇储备额居全球前十名的国家）的外汇储备中人民币占其储备份额以及主要国家外汇储备合计总额中人民币所占比重，还有主要国际组织比如 IMF 一篮子货币中人民币比重及规模等等。

前述已经汇总了关于人民币国际化的各类指数，与人民币国际化的四大标准有类似含义，但人民币国际化相关指数的科学性与合理性以及数据采集、核算方法的开放程度仍需要改进，以便处理后的数据有可信的依据与权威性。

## 十、人民币国际化有关专家观点

对于人民币国际化有关问题的分析，绝大多数学者认为机遇大于挑战，但分析侧重于宏观环境方面的居多，对于此一过程中可能出现的问题以及应对措施相对具体问题研究较少。

下面摘取部分人士的观点和分析，以便更好的了解人民币国际化有关的问题。

渣打集团执行董事兼亚洲区首席执行官白承睿认为，人民币国际化这一步能够走多远，一是在于国内实体经济能否健康持续稳定发展，二是中国政府能否为外国投资者进入中国提供较为便利的渠道，三是在于中国金融市场进一步开放的程度。

人民币国际化“分三步走”，具体就是要逐步实现人民币用于国际计价结算、外汇市场交易、各国外汇储备。

真正值得信赖的全球性货币应该管理良好、币值稳定、完全可自由兑换、在高流动性货币市场上存在广泛交易，并被用作国际贸易的计价货币。在人民币尚未实现完全可兑换的条件下，进行将人民币发展成国际储备货币的努力是一种前所未有的尝试。在岸和离岸人民币交易市场并行发展这一策略也十分独特。

中国人民大学财政金融学院副教授宋玮：一国货币要实现国际化通常分三个步骤：结算货币、投资货币和储备货币。人民币要成长为国际性货币，根本上要求中国转变经济增长和发展模式，大力推进产业结构升级和技术创新，只有这样，才能满足贸易伙伴需求，让人民币真正汇通天下。

海通国际首席经济学家胡一帆：人民币国际化与人民币可兑换以及人民币成为储备货币，实际上是不同的概念，实际上是一个三阶段的概念，第一阶段是人民币国际化的初级阶段，在这个阶段就是人民币在贸易项下资本项下逐步的开始开放，就是逐步的开始可以自由的兑换，然后就是更多的和国际间资本市场的接轨。第二阶段就是人民币国际化的高级阶段，在这个阶段当中就相当于人民币已经完全放开，资本项目下可以自由流动，人民币也可以自由兑换，所以这个相当于完全是一个国际的货币，这是第二阶段。第三阶段实际上是人民币可能是更高级的一个阶段，在这个阶段当中，人民币成为世界的一个储备货币，那现在中国的这个进程从阶段一迈向阶段二，那我们认为阶段一迈向阶段二实际上是一个战术问题，就是说过程中可能会发生一些风险，那我们觉得这些都是技术问题，是可控的风险，所以这一步只是时间的长短。那按照我们现在的预计的话，上海要 2020 年成为国际金融中心，那估计至少在这个之前人民币就会成为，资本项下大幅度的可自由兑换货币。那至于走到二阶段到第三阶段，那这个可能就是一个战略的问题，我觉得不是说是会一个自然发现的过程，因为在这个过程中会牵扯到两个意愿的问题，第一就是说国际社会愿不愿意持有人民币作为它的储备货币，因为这个储备货币不是你硬要叫别人拿在手里他就拿在手里的，就是说他在贸易结算当中他选择的这个优先货币是什么。第二个就是说作为国际储备货币会带来就是很大的收益，但同时有很大的风险，风险包括比如说你对货币政策的失控，你外汇货币政策汇率渠道的失控，那中国愿不愿意承受这样的损失，那所以我觉得是一个综合考虑的过程。

上海市委常委、副市长屠光绍认为，2012 年以来，人民币的国际使用确实在加快，同时出现了一些新的变化。可以这么讲，目前多渠道、多层次、多方式的人民币国际使用已经开始初具态势。第一，就是我们人民币的国际贸易结算量应该快速增长；第二，从政府层面、央行层面的人民币互换，人民银行和其他央行人民币的互换，这个无论是从互换的规模还有互换所覆盖的地区和国家的覆盖面都有了进一步地增加，而且增加得很快；第三，关于人民币在离岸市场的发展。应该说香港的人民币离岸市场，无论是它的人民币在香港的存款，另外人民币在香港离岸的债券市场，以及其他人民币的一些工具，也都增长得非常快。国家的“十二五”，上海国际金融中心建设的规划里面已经明确提出了要把上海在 2015 年建成人民币的创新、交易、定价和清算中心，这个是作为一种规划，已经做了这样大的安排。另外，应该说是国内最大的人民币国际投贷基金已经设立，而且初步地募集已经达到了 120 亿人民币。将来它会不断扩大，而且通过它这种运作方式会带动更多的人民币，通过这种基金的方式能够再进行国际的投资。

中国人民大学教授陈雨露认为：未来 30 年（即到 2040 年），中国应该通过两个‘三步走’战略来实现人民币国际化。金融开放的本质是融入全球金融体系的过程。在这一过程中，除金融产业的对外开放外，货币的国际化也将成为大势所趋。“英镑和美元成为国际主要储备货币分别用了 55 年和 50 年，人民币国际化也将是一个渐进而长远的过程，通过‘三步走’最终将于 2040 年成为最重要的国际储备货币”。对两个“三步走”进行了具体阐释。他认为，首先，在人民币崛起的使用范围上，第一个十年是“周边化”，即完成人民币在周边国家和地区的使用；第二个十年是“区域化”，即完成人民币在整个亚洲地区使用；第三个十年是“国际化”，使人民币成为全球范围内的关键货币。第二，在人民币充当世界货币的功能上，第一

步是‘贸易结算化’，即人民币在贸易结算中充当国际结算货币；第二步是‘金融投资化’，即人民币在国际投资领域中作为投资货币；第三步是‘国际储备化’，即人民币成为国际最重要的储备货币之一。

陈雨露教授的团队还明确提出了人民币自由兑换的时间表，认为综合考虑国际经验和国内环境，同时结合利率市场化改革的时间表，中国的资本账户开放应在 2015-2020 年间完成，资本账户开放的时间窗口与中国经济发展的战略机遇期正好吻合。

中国作为一个开放发展的大国，积极参与经济和金融的全球化进程已成为不可逆转的必然趋势，而资本账户开放是中国金融发展长期战略的必然选择。对全球主要国家的实证分析表明，激进式的资本账户开放确实容易诱发系统性的金融危机，但较高的资本账户开放度在总体上伴随着较低的危机发生概率。事实上，从长期来看，资本账户开放度的提高是有助于金融稳定的，但开放过程应避免采用激进模式。在渐进推进资本账户开放的过程中，中国完全可以借鉴发达国家关于“开放保护”的核心思想，一方面在名义上和原则上提高本国的金融开放程度，满足参与全球化和国际竞争的“合规”条件；另一方面，可以通过具体的审慎监管条例和措施，对外资金融机构和国际资本施加必要的限制，确保金融的实际开放度保持在本国可承受和具有调控能力的水平上，从而将金融开放带来的负面冲击降到最低。

## 附件 1：中国产业制造领域国际地位调研（2013 年 11 月调研数据）：

中国已经是世界贸易第一大国，国内生产总值（GDP）世界第二或者说中国是全球第二大经济体。

中国 2013 年将有超过 4 万亿美元的进出口贸易总额，中国在全球贸易总量中的地位会有提升，从 8.8% 提到 11.1% 左右（2012 年底）。而且未来五年将有超过 10 万亿美元的进口。关于对外投资，中国对外投资增长很快，从原来只有几十亿到现在已经到了 772 亿美金，处于世界最大的五个资本输出国之一，处在第五位（2012 年底），同时引进外资连续三年都在 1100 亿美元以上，主要增加了中国的西部、中部城市的投资和增加了服务业的投资。

2010 年世界制造业总产值为 10 万亿美元。其中，中国占世界制造业产出为 19.8%，略高于美国的 19.4%；但如果用联合国的统计数字，按 2011 年年初的汇率计算，中国制造业产值为 2.05 万亿美元，而美国制造业为 1.78 万亿美元，那么中国制造业产值高出美国就不只是 0.4%，而是高达 15.2%。当然，其实中国比美国高出多少并不重要，重要的在于，美国从 1895 年直到 2009 年，已经在制造业世界第一的“宝座”上稳坐了 114 年，而中国制造业能够在产值上一举超过美国，这无疑是中国的一个伟大“历史性跨越”，创造了人类经济发展的新纪元。

### 工业

目前，在世界 500 种主要工业品中，中国有 220 种产品产量位居全球第一位。2012 年中国的生铁产量为 6.58 亿吨，排名世界第一，占全球总产量的 59%；与 1978 年中国生铁产量 3479 万吨相比，增长了 17.9 倍，翻了将近 9 番。

2012 年中国的粗钢产量为 7.17 亿吨，占全球 15.5 亿吨粗钢产量的 46.3%，排名世界第一，超过第 2 至第 20 名的总和；与 1978 年的 3178 万吨相比，增长了 21.6 倍，翻了 10 番半。

2012 年中国煤炭产量为 36.6 亿吨，为全球最大产煤国，产量占到全球总产量的一半；为 1978 年 6.1 亿吨的 6.6 倍。

2012 年中国水泥产量为 21.84 亿吨，排名世界第一，产量占世界总产量的 60% 以上；是 1978 年 6524 万吨的 33.5 倍。

2012 年，中国的电解铝产量为 1988.3 万吨，排名世界第一，占世界总产量的 65% 以上。

2012 年中国精炼铜产量 582.35 万吨，占世界总产量的 24%，为世界最大产铜国。

2012 年中国化肥产量 6840 万吨，是世界最大化肥生产国，占世界总产量的 35%；是 1978 年 869.3 万吨的 7.9 倍。

2012 年化纤产量 7939 万吨，占世界总产量的 70%；平板玻璃产量 7.14 亿重量箱，超过世界总产量的 50%；



工程机械销售总额达 590 亿美元，占世界总量的 43%。

2012 年中国汽车产量 1927.18 万辆，连续四年蝉联世界第一，产量占世界总产量的 25%，稳坐世界第一大汽车生产大国的宝座；是 1978 年 14.91 万辆的 129.25 倍。

2012 年，中国的造船完工量 6021 万吨，虽然受全球主要是欧美市场萎缩的影响比上年下降 21.4%，但仍位居世界第一位，占到世界总造船量的 41%。

2012 年中国的彩电、手机、集成电路产品产量位居世界第一，占全球出货量的比重分别达到 48.8%、70.6% 和 90.6%。而在 2010 年，中国就为世界生产了 68% 的计算机、65% 的冰箱、80% 的空调、44% 的洗衣机、70% 的微波炉和 65% 的数码相机。

更不用说，中国早就成为世界第一大服装生产国，第一大纺织品出口国，第一大鞋类出口国，第一大家具出口国，第一大食品生产国……。更有趣的是，随着黄金投资热在中国兴起，2010 年中国还生产了 340 吨黄金，排名世界第一。

#### 农业

中国的粮食产量世界第一。2012 年中国粮食总产量为 58957 万吨，根据世界粮农组织（FAO）统计，中国的谷物产量占世界总量比重一直处于世界第一位。2009 年，在全球 19 种主要农产品中，中国雄居世界第一位的有 12 种。

中国是世界第一渔业大国，2012 年中国的水产品产量为 5906 万吨，连续 23 年雄居世界第一，占到世界水产品总量的 60% 以上。

中国是世界第一养禽业大国。2012 年中国的禽蛋产量为 2860 万吨，占到世界总产量的 45%。

中国是世界第一肉类生产大国。2012 年中国的肉类产量为 8384 万吨，占世界肉类总产量的 27%。

中国是世界第一蔬菜生产大国。2012 年中国蔬菜总产量为 7.02 亿吨，蔬菜种植面积为 3.05 亿亩。据联合国粮农组织（FAO）统计，早在 2007 年中国蔬播种面积和产量就稳居世界第一，分别占世界总量的 43% 和 49%。

中国是世界第一水果生产大国，2012 年水果产量 24057 万吨，占全球市场份额的 17% 以上。中国的苹果、梨、桃、李和柿子的产量均为世界前 5 位，尤其是柿子和梨，中国的产量分别占世界总产量的 71.5% 和 52.9%；苹果和李子的产量也占世界产量的 40% 左右。

中国还是全球最大的烟草生产国与消费国，仅烟草生产一项，中国便雄居 5 个世界第一：烤烟种植面积世界第一、烤烟产量世界第一、烤烟增长速度世界第一、卷烟产销量世界第一、卷烟增长速度世界第一。

#### 世界第一国际贸易大国

2012 年中国进出口贸易总额为 3.87 万亿美元，超过了美国的 3.82 万亿美元，首次成为世界第一大进出口贸易国，与 1978 年的 167.6 亿美元相比，增长了惊人的 230 倍。

#### 世界第一外汇储备大国

2012 年，中国外汇储备 3.31 万亿美元，高居世界第一位。是居世界第二位日本 1.26 万亿美元的 2.63 倍和第三位欧洲 0.88 万亿美元的 3.76 倍，同时也是两者之和的 1.55 倍。而 34 年前的 1978 年，中国外汇储备仅有 1.67 亿美元，人均只有 1 角 7 分钱美元，泱泱世界人口第一大国，外汇储备却接近于零。

#### 世界第一外资引进大国

2012 年中国吸引外国投资 1117.2 亿美元，自 2003 年以来第一次成为吸引外资最多的国家。这也是 9 年来中国吸引外资总量第一次超过美国。成为世界最大的外商投资首选地。而众所周知，1978 年中国刚刚改革开放，当时中国吸引外国投资同样几乎为零。

#### 世界第一互联网大国

中国电话用户、移动电话用户居全球第一位。截止 2012 年 10 月底，中国电话用户达到 13.76 亿户，其中移动用户 10.95 亿户。

中国宽带及移动互联网用户居世界第一位。其中宽带互联网用户为 1.72 亿户，移动互联网用户为 7.51 亿户，互联网普及率达到 42.1%。

中国网民规模世界第一，2012 年网民已达到 5.64 亿，其中家庭宽带网民为 5.38 亿，手机网民为 4.2 亿（年增长率 18.1%）；微博用户 3.09 亿，其中手机微博用户 2.02 亿；而 2009 年中国的国家顶级域名注册量已达 1296

万，稳居世界第一的宝座。

中国电子商务参与人数世界第一。2012年，是中国网络购物狂飙猛进的一年。这一年，仅淘宝和天猫的交易额就突破万亿元；这一年，中国网络购物用户规模达2.42亿人，远远高于第二名美国1.7亿人的规模；2009年至2011年，中国在网上购物的互联网用户比例就从28%攀升至36%，而到了2012年又进一步攀升至42.9%，成为世界第一，这无疑是中国电子商务史上的一个里程碑。

世界第一科技人力资源大国

截至2009年，中国科研院所3775个，中国科技人力资源5100万人，位居世界第一；研发人员总量196.5万人年，居世界第二位；技能劳动者总量突破1亿人，其中高技能人才达到2630万人。



数据来源：世界贸易组织 WTO 报告

世界贸易组织 WTO 报告:2012年中国货物出口额占全球货物出口的11.2%，居世界第一位；货物进口额占全球货物进口的9.8%，居世界第二位，仅次于美国。在服务贸易方面，中国仍是全球服务贸易第三大国。2012年中国服务出口1900亿美元，同比增长4%，占全球服务出口的4.4%，居世界第五位；服务进口2810亿美元，同比增长19%，占全球服务进口的6.8%，居世界第三位；服务进出口总额4710亿美元，仅次于美国和德国。与上年相比，中国服务出口占比没有变化，进口占比提高0.7个百分点。

日本贸易振兴机构(JETRO)8日发布的2013年版《世界贸易投资报告》称，推算可知2012年的全球贸易总额(按出口额计算)较上年仅增加了0.02%，为17.98万亿美元。有关各国贸易额占贸易总额的比重，中国以11.4%居首，其次为美国的8.6%和德国的7.8%。日本为4.5%。

中国2013年将有超过4万亿美元的进出口贸易总额，中国在全球贸易总量中的地位会有提升，从8.8%提到11.1%左右(2012年底)。而且未来五年将有超过10万亿美元的进口。关于对外投资，中国对外投资增长很快，从原来只有几十亿到现在已经到了772亿美金，处于世界最大的五个资本输出国之一，处在第五位(2012年底)，2012年中国吸引外国投资1117.2亿美元，自2003年以来第一次成为吸引外资最多的国家。

## 附2、中国居民出境游、留学与海外消费、签证处理调研

### 1、出境游旅客人数与海外消费：

2014年4月14日中国出境旅游交易会在此间发布的数据显示，目前中国以近1亿人次的出境游客和1020亿美元的境外消费，出境游人数和购买力均跃居世界第一。根据世界旅游组织的数据，2013年中国以近1亿人次出境旅游，成为世界第一大出境客源市场。同时，中国也以境外旅游消费1020亿美元，超过美国和德国，成为世界第一。

中国出境旅游于10年前在全球的出境游消费份额仅为1%。预计这一数字到2023年将增长到20%；未来十年中国的出境旅游人次可能将再翻一番，达到2.2亿户家庭。

### 2、每年中国学生留学人数：

根据教育部的数据，2013 年度中国出国留学人员总数为 41.39 万人，留学回国人员总数为 35.35 万人，分别比上年增长 3.58%和 29.53%。

统计显示，出国留学人员中国家公派 1.63 万人，单位公派 1.33 万人，自费留学 38.43 万人。回国人员中国家公派 1.19 万人，单位公派 1.01 万人，自费留学 33.15 万人。

从 1978 年到 2013 年底，中国各类出国留学人员总数达 305.86 万人。中国留学回国人员总数达 144.48 万人，有 72.83%的留学人员学成后选择回国发展。

此外，教育部有关负责人指出，来华留学生规模持续扩大，质量不断提升，结构逐步优化，进一步凸显来华留学推动中外合作交流、展示当代中国形象的重要作用。

2013 年，共计有来自 200 个国家和地区的 356,499 名各类留学人员分布在中国 31 个省、自治区、直辖市的 746 所高等学校、科研院所和其它教育教学机构中学习。

2013 年，来华留学生总数、中国接收留学生单位数及中国政府奖学金生数等三项均创新高。2013 年，来华留学生总数增加 28,169 人，同比增长 8.58%；接收留学生单位数增加 56 个；中国政府奖学金生数增加 4, 554 人，同比增长 15.83%。接受学历教育的外国留学生为 147,890 人，同比增长 10.77%。

### 3、签证处理调研：

2014 年 2 月新政：中国因私护照免签落地签

2014 年 1 月 28 日，北京边检 公布公安部自建国以来最大的变动，全面放开中国公民免签、落地签出境！从此以后，所有单方面给与我国免签、落地签的国家都将可以直接放行出境。一个时代的结束，意味着另一个时代的到来，一起迎接这个真正说走就走的新时代吧！

再来看看其他最新的变动：

14 年 1 月更新版本和 13 年 10 月版本对比

边检白本放行多了海地

电子签证加入了塞内加尔和几内亚比绍

塔吉克斯坦已经不需要用霸气混上飞机了

马来西亚重启落地签

再次重申：以前中国边检和人家国家给不给中国护照落地签完全是 2 个概念。中国的边检是，对方通过外交途径照会中国政府的免签、落地签国家，就放行，举例：格鲁吉亚，马尔代夫，毛里求斯。不然就算落地签免签也不放行，举例：泰国，肯尼亚，坦桑尼亚。但是 2014 年 2 月最新消息，一切单方面的免签，边检都可以直接放行啦！

另外：此名单仅针对中国大陆普通因私护照。外交/公务/因公普通护照不在讨论范围。

**(A) 即使白本护照，边检也放行的如下。**

(白本护照是指没有任何有效签证的护照)

1、韩国的济州岛（30 天）

2、印度尼西亚（30 天）

3、马尔代夫（30 天）

4、塞班（45 天）

5、柬埔寨电子签（申请网址：<http://www.mfaic.gov.kh/evisa/?lang=CHiS>）

6、马来西亚（持 72 小时内过境的机票）注：马来西亚官方实际为 120 小时，但部分边检只放行 72 小时内

7、文莱(持 72 小时内过境的机票)

- 8、巴林（14 天）
- 9、约旦（14 天）
- 10、格鲁吉亚（注释：格鲁吉亚是边检放行的白本落地签，但是如果持有美国，申根，英国或爱尔兰使用过一次的 1 年以上的多次往返签证，可以免签 90 天，区别是省了签证费）  
特别注意：如果从乌鲁木齐边检出境前往格鲁吉亚，必须持有邀请函原件，其它口岸无此要求。
- 11、毛里求斯（30 天）
- 12、塞舌尔（30 天）
- 13、斐济(120 天)
- 14、帕劳（30 天）
- 15、瓦努阿图（30 天）注释：经过 N 方核实，瓦努阿图不在边检免签白本放行名单，但由于唯一免签去这里的途径是经过斐济，所以将该国保留在这里
- 16、密克罗尼西亚联邦（30 天）
- 17、图瓦卢（30 天）
- 18、萨摩亚（30 天）
- 19、科摩罗（45 天）
- 20、斯里兰卡电子签证（申请网址：<http://www.eta.gov.lk/slvisa/>）
- 21、中华人民共和国，香港特别行政区（7 天，持有 7 天内从香港前往第三国的机票）
- 22、中华人民共和国，澳门特别行政区（7 天，持有 7 天内从澳门前往第三国的机票）
- 23、缅甸，如果想无条件落地签，仅限乘坐缅甸航空 712 航班从广州直达仰光无需邀请函，乘坐其它直达航班，例如南航 CZ3055，昆明的东航 Mu20312011，国航 CA905 航空公司以及从第三国转机等都需要邀请函！
- 24、海地 这个显然无直航，要去可费点劲呢

#### **(B) 边检放行的电子签证**

- 1、新加坡
- 2、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）
- 3、澳大利亚
- 4、卡塔尔
- 5、阿联酋
- 6、塞内加尔
- 7、几内亚比绍

#### **(C) 对方给免签或落地签，以前由于是单方面政策边检不放行，需要混出国的，现在已经可以放行**

- 1、多米尼克
- 2、特克斯和凯科斯群岛
- 3、泰国
- 4、尼泊尔
- 5、老挝
- 6、黎巴嫩
- 7、库克群岛
- 8、纽埃
- 9、肯尼亚
- 10、坦桑尼亚



- 11、吉布提
- 12、乌干达
- 13、莫桑比克
- 14、马达加斯加
- 15、多哥
- 16、佛得角
- 17、索马里兰（不是索马里，就索马里的边上）
- 18、孟加拉（仅限 Dhaka 机场落地签）
- 19、埃塞俄比亚（仅机场，陆地不行）
- 20、布基纳法索（仅限陆地）
- 21、斯威士兰（如果从南非转机前往，须持有南非转机签证）
- 22、荷兰属加勒比岛屿，新的规定是只有任何一个这些岛屿的签证，就可以去其它的岛屿。(举例：有了阿鲁巴签证可以去荷属安迪斯，包括圣马丁)
- 23、北塞浦路斯，所有人能都能免签，但如需前往塞浦路斯（欧洲部分），需要持有塞浦路斯签证或者符合持申根免签规定（见 G 部分）
- 24、塔吉克斯坦（仅限杜尚别机场）
- 25、马来西亚（需持有新加坡或泰国有效签证，且从新加坡或泰国飞往马来西亚，可在吉隆坡，新山，哥打巴鲁，亚庇，古晋和檳城机场，缴纳 330 马币（约 110 美金获得）

**(D) 对方的免签或落地签但需要提前办理**

**简易手续，或需要霸气混上飞机。**

- 1、古巴（需要最后乘机时向航空公司购买旅游卡）
- 2、伊朗(能混上飞机就能落地签，陆地不行)
- 3、东帝汶（仅机场，需提前发邮件给移民局申请许可）
- 4、卢旺达（网站直接申请，机场拿签证 <https://www.migration.gov.rw/>）
- 5、圣多美和普林西比([www.smf.st/virtualvisa](http://www.smf.st/virtualvisa))

**(E) 持有效美国签证可免签或落地签**

- 1、菲律宾（7 天 这个规定特殊，明文上没写加拿大绿卡和美国绿卡可以免签，仅仅说了美国签证和加拿大签证可以免签）
- 2、百慕大（180 天）
- 3、巴哈马（30 天，仅限美国绿卡）
- 4、英属维珍群岛(仅限美国绿卡)
- 5、开曼群岛（30 天，仅限美国绿卡）
- 6、多米尼加共和国（30 天）
- 7、牙买加（180 天仅限美国绿卡）
- 8、墨西哥（180 天）
- 9、洪都拉斯（30 天）
- 10、哥斯达黎加（30 天，仅限 B, D, F, H。如果是 F, H，剩余有效期要大于 6 个月）
- 11、巴拿马（30 天，签证需有效且使用过一次）
- 12、荷兰属加勒比岛屿（14 天，仅限美国绿卡）
- 13、黑山（7 天）

14、加拿大（180 天仅限美国绿卡）

15、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

#### **(F) 持有效加拿大签证可免签或落地签**

1、菲律宾（7 天 这个规定特殊，明文上没写加拿大绿卡和美国绿卡可以免签，仅仅说了美国签证和加拿大签证可以免签）

2、百慕大（180 天）

3、巴哈马（30 天，仅限加拿大枫叶卡）

4、英属维珍群岛（仅限加拿大绿卡）

5、开曼群岛（30 天，仅限加拿大绿卡）

6、多米尼加共和国（30 天）

7、牙买加（180 天，仅限加拿大枫叶卡）

8、墨西哥（180 天，但仅限枫叶卡）

9、洪都拉斯（30 天）

10、哥斯达黎加（30 天，如果是学生或永居签证剩余至少六个月有效期）

11、巴拿马（30 天，签证需有效且使用过一次）

12、荷兰属加勒比岛屿（14 天，仅限加拿大枫叶卡）

13 法国海外领地，圣皮埃尔和密克隆群岛（仅限加拿大枫叶卡）

14、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

#### **(G) 持有效英国签证可免签或落地签**

1、多米尼加共和国

2、哥斯达黎加（30 天，如果是学生或永居签证剩余至少六个月有效期）

3、巴拿马（需有效且用过一次）

4、黑山（7 天）

5、爱尔兰（需有效英 CVisitor 签，且必须使用过一次，并且在使用过的 180 天内。举例：你使用了英国签证在 1.1 日进入英国，然后在 6.30 之内都可以进出爱尔兰，即使你不从英国直接前往）

6、百慕大

7、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

#### **(H) 持有效申根签证可免签或落地签**

1、多米尼加共和国

2、哥斯达黎加（30 天，如果是学生或永居签证剩余至少六个月有效期）

3、巴拿马（需有效且用过一次）

4、洪都拉斯

5、菲律宾（7 天）

6、阿尔巴尼亚（需有效期内多次的申根 C 或 D）

7、保加利亚（需有效申根 C， 或者 D）

8、黑山（7 天）

- 9、塞浦路斯（有效且使用过一次的多次或2次申根，如果单次的申根必须从申根国飞）
- 10、马其顿（需在有效期内多次或2次往返申根C或居留，且要在过期前5天离开马其顿，特别注意：申根D签证不可以）
- 11、克罗地亚（需要在有效期内2次或多次申根C签证或居留）
- 12、所有法属海外省，海外领土，包含大溪地（必须拥有1年或以上的法国签发的申根多次签证）
- 13、波黑（7天，需有效期内的多次申根签）
- 15 科索沃（15天）
- 14、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

**(I) 持有效澳大利亚签证可免签或落地签**

- 1、巴拿马（需有效且用过一次）
- 2、菲律宾（7天）
- 3、新西兰（仅限澳大利亚永久居留权）
- 4、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

**(J) 持有效日本签证可免签或落地签**

- 1、哥斯达黎加（30天，签证剩余至少六个月有效期）
- 2、菲律宾（7天）
- 3、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

**(K) 持有效韩国签证可免签或落地签**

- 1、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

**(L) 持有效以色列签证可免签或落地签**

- 1、巴勒斯坦
- 2、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

**(M) 持有效爱尔兰签证可免签或落地签**

- 1、黑山
- 2、土耳其（电子签证 <https://www.evisa.gov.tr/en/>，需要持有有效的持有有效的澳大利亚（必须是贴纸签证，电子的不行）、加拿大、爱尔兰、日本、韩国、墨西哥、新西兰、英国，美国，申根，以色列签证）

**(N) 持有效阿联酋签证可免签或落地签**

1、阿曼（需持有迪拜签发的阿联酋签证，且先入境迪拜，并且抵达阿曼时签证剩余有效期大于 21 天，特别注意，阿联酋下面的所有酋长国都有资格发签证，但是去阿曼这个必须用的是迪拜这个酋长国发的阿联酋签证）

#### （0）有条件过境免签（可出当地边检和海关）

- 1、日本(72 小时，现在仅限东京羽田机场和大阪关西机场，虽然还是有在成田机场拿到，但是已经不再建议)
- 2、韩国现在有 3 个主要的过境免签了
  - （1）30 天，有日/美/加/澳/新/申根/英签证或居留，并经韩国前往或由这些国家经韩国去第 3 国，注意，回程必须是直飞到韩国
  - （2）72 小时，经首尔前往免签济州岛的团体旅客，可以在首尔转机停留
  - （3）72 小时，经首尔转机前往任何第三国，并在仁川机场参加首都观光团的乘客，可以在首尔转机停留，但活动区域仅限首尔及仁川区域
- 3、新加坡（96 小时，有美/加/日/澳/新/英/德/瑞签证或居留，且至少有 1 个月有效期，且一个往返程只能用一次）
- 4、阿联酋（96 小时，需坐阿联酋航空提前办理或者找机场一家价格较贵的代理处理）
- 5、英国（24 小时，有美/加/澳/新/申根 D 签或居留，并从这些国家出境前往目的地，或从其它国前往这些国家。持美国绿卡或加拿大枫叶卡也享受此待遇。但在护照里的美国临时绿卡章 I551 持有者不可以享受此待遇）
- 6、罗马尼亚（5 天，需有效申根/保加利亚/塞浦路斯签）
- 7、贝宁（仅陆地）

对于中国护照含金量的问题，网友们是这样吐槽的：台湾的“免签国”都走一遍，堪称旅行家；大陆的免签国家都走一遍，堪称探险家。中国护照免签入境的国家仅仅 18 个，有 14 个在非洲，连去港澳也要签证。真正与中国签订互免签证的多数是名不见经传的小国。全球 183 个国家排倒数第三，仅列于朝鲜，巴基斯坦之前。香港免签国家地区 152 个，台湾免签国家地区 129 个。

这种现状，让不少人感叹：都是中国人，都是说中文，香港人和澳门人就可以拿着护照世界 100 多个国家免签或支持落地签，台湾人也可以轻松进入很多的国家。这和我们的大国地位很不相称，特别是考虑到中国的安理会常任国地位、全球经济总量第二、不断增加的对外援助、日益改善的国际环境和持续高涨的大国崛起气氛下。

有些国家已经体会到向中国开放免签有什么不好了。哥伦比亚曾在 2007 年 1 月 1 日向中国开放免签，当年 5 月就取消了这一政策。因为 4 月份的时候，哥伦比亚警方一次性逮捕了 101 名非法入境的中国人，其中大部分人未持有任何身份证。2008 年 6 月 20 日，厄瓜多尔总统科雷亚颁布法令，取消了所有国家，包括中国公民的入境签证。当天进入厄瓜多尔的中国人就超过了此前每月进入的总人数约两倍。此后半年，约 1.1 万中国公民进入该国，但只有不足 4000 人离开。当年 12 月，该国同样取消了给持有中国普通因私护照的个人免签待遇。

随着中国综合国力的增强，中国百姓持有财富也不断增长，出境游和出国留学人数越来越多，中国居民整体素质将不断提升，到国外也将更加受到重视，中国居民护照的“含金量”也将不断增加。目前中国已在四大洲 15 个国家设立了 35 个签证申请服务中心，今后还要尽可能和更多国家签订相互简化签证手续的协议，直至签署互免普通护照签证协议，让更多外国民众来中国，让手持中国护照的中国公民在海外旅行变得更为方便和快捷。持中国护照可享受免签及免签相同待遇的国家和地区已达到 19 个。

这些信息也显示，对于人民币国际化的发展，我们强大的内需与对外旅游、留学、商务等个人消费，也会起到强大支撑和促进作用。