



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 59 期 总第 633 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 08 月 14 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
上半年信息消费 2.3 万亿元 未来三年有望达 6 万亿	2
全国 30 城经济半年报：北上广深过万亿	2
首套房利率连涨 19 个月 上海全国最低	2
世贸组织预计三季度全球贸易增速继续放缓	2
监管动态	3
证监会通报资本市场制度规则完善情况	3
公募基金信披迎首次修订	3
新三板挂牌公司股票发行业务细则启动修订	3
货币市场	4
银保监会将加大信贷投放 7 月新增贷款 1.45 万亿元	4
新兴市场风险犹存 各国央行动静不一	4
土耳其里拉创纪录新低 引发全球汇市连锁反应	4
金融行业	5
上半年创业投资额增长 14.7%	5
央行报告：基础金融服务已基本实现行政村全覆盖	5
银保监会：今年二季度末商业银行不良率为 1.86%	5
国资国企	6
广东国资委精简 26 项国资监管事项 国企分三类监管	6
深圳国资国企交出“期中成绩单” 投资总额保持高位	6
7 千亿成都农商行或重归国有	6
热门企业	7
京东支付、京东手机与中国银行达成三方营销战略合作	7
乐视网上半年亏损约 11 亿 存退市风险	7
投资聚焦	7
民企信用债融资难依旧 一二级市场冷热不均	7
前 7 个月 1616 亿元境外资金净流入 A 股市场	8
地方创新	9
山东出台首个地方版“信用债激励计划”	9
“中国声谷”建设项目（第一批）计划总投资 113.8 亿	9
深度分析	10
人民币国际化不是直线前进	10

宏观经济

上半年信息消费 2.3 万亿元 未来三年有望达 6 万亿

8 月 12 日,从国家发改委、工信部联合印发的《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020 年)》获悉,到 2020 年,国内信息消费规模有望达到 6 万亿元,实现年均增长 11% 以上的目标。信息技术在消费领域的带动作用显著增强,拉动相关领域产出达到 15 万亿元。今年上半年,信息消费规模达 2.3 万亿,同比增长 15%,是同期 GDP 增速的 2.2 倍,对拉动内需、促进就业、引领产业升级发挥着重要作用。

全国 30 城经济半年报:北上广深过万亿

近期,全国各城市纷纷交出上半年经济运行年中卷。梳理全国地级以上城市地区生产总值排名前 30 的城市发现,今年上半年,老牌一线城市北上广深均为“万亿俱乐部”成员。其中,上海以 15558.15 亿元领跑全国城市,北京以 14051.2 亿元紧随其后。深圳总量 11009.38 亿元,继续领先广州,居全国第三。天津、重庆总量排名紧跟广州。但经济增速放缓幅度大,两市增速分别下滑 3.5 和 4 个百分点。

首套房利率连涨 19 个月 上海全国最低

数据显示,2018 年 7 月,全国首套房贷款平均利率为 5.67%,相当于基准利率 1.157 倍,环比 6 月上升 0.53%,同比去年 7 月上升 13.63%,为 2017 年 1 月以来连续 19 个月上涨,购房者成本继续增加。本月全国首套房平均利率最低的城市为上海,为 5.16%。8 月 9 日,工行和农行调整上海首套房利率折扣,从 95 折降至 9 折,即利率为 4.41%,二套房利率维持基准利率上浮 10% 不变,即利率为 4.655%。

世贸组织预计三季度全球贸易增速继续放缓

世界贸易组织 9 日发布全球贸易景气指数,预计今年三季度全球贸易增速将继续放缓。报告显示,三季度全球贸易景气指数为 100.3,相较于二季度的 101.8 继续下滑,逼近指数荣枯线。这意味着全球贸易增速在数月内将进一步放缓。数据显示,出口订单指数继续此前两个季度以来的下滑趋势,而汽车生产和销售指数与上季度持平,但两者均低于荣枯线水平。世贸组织分析,这主要受到贸易冲突升级影响。



监管动态

证监会通报资本市场制度规则完善情况

中国证监会 8 月 10 日通报了上半年规章、规范性文件制定情况。据了解,今年上半年,证监会紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务,根据证券法、证券投资基金法、期货交易管理条例等法律、行政法规的规定要求,紧密结合实际,大力加强资本市场基础制度建设,共制定出台规章 9 件、规范性文件 23 件,并有 5 件规章履行公开征求意见程序。

公募基金信披迎首次修订

规范公募基金信息披露活动的《证券投资基金信息披露管理办法》在运行超过 14 年后,首次迎来修订完善。日前在证监会例行新闻发布会上,证监会新闻发言人表示,经充分调研,证监会形成《公开募集证券投资基金信息披露管理办法(征求意见稿)》及两个相关规则(以下简称“信披新规”),并已经就信披新规公开征求意见。值得关注的是,信披新规的一个显著变化,即引入了产品资料概要(以下简称“产品概要”)制度,将基金核心信息以简明方式展示给投资者,如同药品销售过程中的“产品说明书”。

上交所进一步优化停复牌规则

上交所在 10 日举行的新闻发布会上就近日颇受关注的停复牌话题答记者问。上交所表示,目前停复牌监管主要坚持停复牌去功能化和分阶段披露原则,通过近年持续监管,沪市公司日均停牌家数较长时期维持在较低水平。后续上交所将进一步优化完善业务规则,坚持分阶段披露原则,上市公司可以直接披露的重大事项,原则上不再需要停牌;对确有停牌必要的事项,也考虑根据市场的实际情况和上市公司的合理需求,依法依规办理。

新三板挂牌公司股票发行业务细则启动修订

全国中小企业股份转让系统公司 10 日以新闻发言人答问的方式透露,目前,已启动了《挂牌公司股票发行业务细则》等规则的修订工作,将待成熟后立即向市场公布。新三板小额、快速、灵活的融资机制适应和满足了中小微企业需求。但部分挂牌公司



反映，目前在股票定向发行过程中，仍存在流程优化、程序简化、效率提升的空间。

货币市场

银保监会将加大信贷投放 7 月新增贷款 1.45 万亿元

近期贷款投放明显加快。据初步统计，7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，同比多增 6237 亿元。银保监会指导银行按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。7 月新增基础设施行业贷款 1724 亿元，较 6 月多增 469 亿元。同时，信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

新兴市场风险犹存 各国央行动静不一

上周新兴经济体央行密集议息成为市场关注的焦点。综合来看，上周新兴经济体央行动静不一，利率走势分化：既有激进加息的央行，例如，菲律宾央行；也有按兵不动的央行，例如，泰国央行、秘鲁央行等。分析人士表示，回顾历史上美国历次加息，都对新兴市场打击巨大。再加之当前美国总统特朗普贸易保护政策，不仅影响全球经济走势，更是拖累大部分新兴经济体的景气加速下滑。

土耳其里拉创纪录新低 引发全球汇市连锁反应

10 日，土耳其里拉的极速贬值引发了全球汇市的连锁反应。美元指数以一波暴力上涨行情结束了此前的震荡态势。10 日午后，美元指数快速拉升逾 40 点，冲高至 96.1835，为去年 7 月以来新高。受此因素影响，10 日在岸人民币兑美元汇率在连续两日低于 6.85 点位后，再次下跌至 6.8620，日收报 6.8574，较上一交易日下跌 291 点。全球大部分主要货币兑美元呈现不同幅度的贬值。

金融行业

上半年创业投资额增长 14.7%

清科研究中心近日发布数据显示,2018 年上半年中国创业投资市场投资热度不减,总投资额同比上升 14.7%。2018 年上半年中国创投市场共发生投资 2154 起,同比下降 13.8%,其中披露投资金额的 1679 起投资事件共涉及 1173.97 亿元人民币,同比增长 14.7%;平均投资规模高达 6992.06 万元人民币,同比上升 56.7%。当前,优质项目稀缺,高成长性项目纷纷获得巨额融资,但也有可能带来资产端价格扭曲,机构需谨慎对待高估值项目。

央行报告:基础金融服务已基本实现行政村全覆盖

中国人民银行金融消费者权益保护局 13 日发布的《2017 年中国普惠金融指标分析报告》显示,我国基础金融服务已基本实现行政村全覆盖,银行结算账户和银行卡使用已广泛普及,电子支付迅速发展,保险产品和服务使用稳步增长,信用建设稳步推进,消费者金融素养有所提升,金融消费纠纷非诉解决机制建设取得进展,信贷对普惠金融的支持力度平稳增长,信贷障碍有所改善,但部分领域信贷支持有待加强。

具体看,银行结算账户和银行卡广泛普及,全国及农村地区人均持有量平稳增长,总体上实现了“人人有户”。截至 2017 年末,全国人均拥有 6.6 个账户,人均持有 4.81 张银行卡(其中信用卡 0.39 张),较上年末小幅增加,增速有所下滑。

银保监会:今年二季度末商业银行不良率为 1.86%

银保监会官网发布了 2018 年二季度银行业主要监管指标数据。统计显示,2018 年二季度末,商业银行(法人口径,下同)不良贷款余额 1.96 万亿元,较上季末增加 1829 亿元;商业银行不良贷款率 1.86%,较上季末上升 0.12 个百分点。银保监会表示,信贷资产质量保持平稳。2018 年二季度末,商业银行正常贷款余额 103.1 万亿元,其中正常类贷款余额 99.6 万亿元,关注类贷款余额 3.4 万亿元。

国资国企

广东国资委精简 26 项国资监管事项 国企分三类监管

日前,《广东省国资委以管资本为主推进职能转变方案》(下称《方案》)已经广东省人民政府同意。《方案》共精简 26 项国资监管事项,其中取消了 10 项,下放 7 项,授权 9 项。拟将省属企业由目前的准公共性、竞争性两大类,进一步细分为公益基础类、市场竞争类、金控投资运营类三大类,实施分类监管、分类考核,分类推进、协同发力。公益基础类企业打造全省重大基础设施建设主力军,市场竞争类企业按照产业化、市场化、专业化、资本化原则打造竞争力强的行业引领者,金控投资运营类企业成为影响力较强的资本投资、运营和产融结合的服务平台。

在精简国资监管方面,《方案》取消的 10 项监管事项包括 4 项投资项目管理事项、2 项薪酬管理事项、3 项财务管理事项、1 项产权管理审批事项。例如运用金融工具支持主业发展且时点余额达到企业上年度期末归属母公司所有者权益 5%或以上的投资项目审核被取消,与非国有资本合作但非绝对控股也非实际控制人、且投资额 3000 万或以上的投资项目审核被取消,1 亿美元(或等额外币)以下境外投资项目审核被取消。

深圳国资国企交出“期中成绩单” 投资总额保持高位

2018 年上半年,深圳市属国资国企实现营业收入 1738 亿元、利润总额 347 亿元,比上年同期分别增长 20.3%和 9.5%,利润总额排名全国第 3 位。截至 6 月底,深圳市属国资国企国有资本总额 6534 亿元,比年初增值 3.3%,剔除上市公司股权市值下跌影响,国有资本增值 10%。企业资产规模超过 3 万亿元,在全国 37 个省级监管机构中排名第 4 位,比年初提升 1 位。

7 千亿成都农商行或重归国有

在被民营实际控制 7 年后,总资产超过 7000 亿元的成都农商行或将重归国有。消息人士称,“四川省国资与成都市国资将联手接盘,并以成都国资为主。”具体的财团成员包括,四川省属国资企业——四川发展,成都市国资委下辖的成都金控,以及四川宜宾市属国企——五粮液集团,整个交易作价约为 196 亿元。消息人士亦表示,这一方案目前还可能有一定变数。

热门企业

京东支付、京东手机与中国银行达成三方营销战略合作

近日,中国银行信用卡、京东支付和京东手机三方共同签订了营销战略合作协议。根据协议,三方将在支付营销、品牌合作、信用卡分期及联名卡推广等方面达成全年合作。据介绍,每年有超过 70% 的手机品牌在京东商城进行首发销售。京东支付将京东手机这一核心品类的大促资源向中行开放,以支付营销为切入口打通京东商城、金融、物流等全生态体系,融合中行在信用卡领域的优势,实现在手机品类与中国银行信用卡的专属跨界合作,共同满足互联网购机用户的消费需求。

证监会叫停审核巨人网络 305 亿重组事项

8 月 10 日,证监会公告称,因巨人网络涉及重大事项核查,决定对其发行股份购买资产申请方案提交并购重组委审核予以暂停。巨人网络公司股票自 8 月 13 日(星期一)上午开市起复牌。此前,巨人网络确认,其以 305 亿收购 Playtika 项目将进入中国证监会并购重组委审核阶段。Playtika 是一家用人工智能技术手段去改造游戏的公司,巨人网络拟加强在人工智能领域的全球化布局。

乐视网上半年亏损约 11 亿 存退市风险

8 月 10 日,乐视网公告:公司预计 2018 年 1-6 月亏损范围 11.05 亿元~11.10 亿元,将导致归属于上市公司股东的净资产为负。目前关联方债务导致公司资金问题尚无法得到解决,公司经营未能得到全面好转,下半年存在持续亏损的可能性。如经审计后公司 2018 年全年净资产为负,公司存在股票被暂停上市的风险。

投资聚焦

民企信用债融资难依旧 一二级市场冷热不均

伴随市场情绪改善,7 月信用债收益率大幅下行。据中金固收团队统计,7 月信用债收益率短端下行幅度达到 80 至 100 基点,远高于中长端下行幅度的 35 至 55 基点。



与此同时, 信用债走势的结构化趋势显现。多家券商研报指出, 7 月低评级的信用债市场表现优于高评级品种, 评级利差缩小。从二级市场交易情况看, 信用债交易升温, 尤其是低评级信用债交易回暖已经成为不争的事实。

前 7 个月 1616 亿元境外资金净流入 A 股市场

10 日晚间, 证监会新闻发言人高莉以答记者问形式, 对今年以来外资进出 A 股市场的情况进行了回应。她表示, 今年 1 至 7 月, 境外资金累计净流入 A 股市场 1616 亿元。高莉表示, 今年以来, 我国上市公司盈利能力持续提升, 股票市场投资价值显现, 境外资金通过互联互通等渠道持续流入 A 股。证监会统计显示, 2018 年 1 月至 7 月, 境外资金累计净流入 A 股市场 1616 亿元。6 月以来, 外资投资 A 股的势头也未减弱。6、7 两个月, 净流入 A 股市场的境外资金达到 498 亿元。

[返回首页](#)

地方创新

山东出台首个地方版“信用债激励计划”

近日,山东省多部门联合印发《山东省直接债务融资引导奖励办法》,拟对山东省内债券发行人、主承销机构以及担保增信机构进行奖励。监管人士透露,目前正在制定细则,确保政策尽快落地,关于“相关机构如何提交材料”等实际操作细则很快将由证监局下发至金融机构。一位公募基金投资人士表示,《奖励办法》可一定程度上降低发债成本,对信用债流动性有促进作用。

“中国声谷”建设项目(第一批)计划总投资 113.8 亿

从安徽省经信委获悉,为加快推进“中国声谷”建设,部省共同推进安徽智能语音产业发展领导小组办公室组织编制了《2018 年“中国声谷”建设项目投资计划(第一批)》,投资计划下达通知已于 7 月 31 日正式印发。

据悉,本次列入投资计划项目共 479 个,总投资 113.8 亿元。其中,竣工项目 16 个,完成总投资 1.6 亿元;在建项目 404 个,计划总投资 93.9 亿元;拟建项目 59 个,计划总投资 18.3 亿元。

中国人工智能城市 15 强曝光 合肥全国第五

近日,赛迪顾问发布《中国人工智能城市发展白皮书》(以下简称《白皮书》),发布了中国人工智能城市十五强。此次评价共涉及全国近 40 个人工智能重点城市,最终评选出全国十五强城市。其中,北京凭借政策、科研、产业、资本等领域突出实力,稳居榜单之首;上海位居第二,杭州超越深圳,进入人工智能发展前三名“新一线”队伍;合肥凭借科研、政策的优势异军突起进入榜单前五。

深度分析

人民币国际化不是直线前进

文/周小川 (原中国人民银行行长)

文章来源: 中国金融四十人论坛 2018 年 8 月 11 日

国际形势是重要动因, 人民币国际化有所波动并不奇怪

人民币国际化已经取得许多进展, 这跟政策的推进有关, 也与整个金融界特别是商业银行、国开行、国有银行以及证券市场的推进有密切关系。但人民币国际化还是比预料中来得早。在全球金融危机之前, 没有多少人预感到人民币国际化可以走得这么早、这么快, 这还与一些其他因素相关。打一个比方, 足球比赛中一个球队赢了球, 可能是球队在这一段时间训练得比较好, 技术有所提高, 掌握了新的技艺; 但也可能是对手状态不好、有伤病, 或者出于心理因素、运气因素, 导致球队赢球。有时球队对于比赛的计划是只在小组赛赢一两场就可以, 但实际上种种因素下这支球队很有可能小组出线。2016 年国际货币基金组织(IMF)正式认可人民币加入 SDR, 可能也是这么一个过程。

具体来讲, 全球金融危机使人们对作为国际储备货币的美元产生了一些动摇。但是这种动摇可能只是阶段性的, 一段时间过后, 美元可能又会表现得比较好。危机期间, 美元表现比较差, 一直不太稳定, 出现了许多囤积现金的现象, 使得美元全球流动性短缺。另外, 美国金融风暴由次贷危机引起, 当时暴露的问题也比较多, 大家在信心上对美国经济特别是美元的储备货币地位有一定的动摇。所以说, 美元情况不太好, 国际市场开始寻找其他货币。

这样的情况下, 还发生了几件事。在 2008 年年底、2009 年年初的时候, 美元贸易融资和贸易结算都出现了问题, 有些进出口货物停在港口上没钱支付, 特别是在南美洲的巴西、阿根廷等地。其实货物没有什么问题, 而是美元流动性出现问题。在上述几个情况下, 人民币表现比较好, 所以这些因素也值得一谈。未来, 随着美国经济的恢复、大部分西方经济从本次危机中逐渐走出, 情况又有新的变化, 其状态不见得继续不好。

还有一个趋势, 美国在最近若干年开始比较倚重金融制裁。过去, 国际上如果出现什么问题, 有政治解决途径、外交解决途径、军事解决途径。上个世纪, 各国可能没

怎么使用过金融制裁途径，但是现在金融制裁变得比较普遍。金融制裁也许会在一定程度上影响美元作为国际储备货币及支付结算货币的作用：一方面，大家会抱怨制裁决策是否公平；另一方面，被制裁国家的支付、自由市场交易乃至金融机构存在一定问题，会寻找其他货币解决问题，尽管有可能这些国家并不觉得其他货币在各项评比上强于美元。

从储备货币角度来讲，我觉得最重要的因素还是多元化，即鸡蛋不能放在一个篮子里。美元还是最大的篮子，所以很多国家的储备货币中还有相当一部分是美元，但是这些国家不愿意只储蓄美元，他们会储蓄一部分欧元、日元、瑞士法郎、英镑，也会开始考虑储备包括人民币在内的其它货币，这是人民币国际化非常重要的动因。

因此，从这个角度来看，人民币国际化有所波动并不奇怪。就像体育比赛，结果不一定永远一致，各球队有时输球有时赢球。人民币国际化并不是直线前进，而是有时候走得快一点，有时候走得慢一点。但从长远来看，从中国经济及中国在国际上的地位来看，人民币国际化是有前景的。

适应国际规则，参与国际竞争，有意见要慢慢提

货币国际化其实没有太明确的规则。实际上，IMF 审议哪些货币可以进入 SDR 的时候比较关注以下几个方面。一个是汇率机制，汇率机制不能太离谱，IMF 要求执行浮动汇率。但 IMF 并未要求 100% 自由浮动，起码是浮动汇率即可。其次，IMF 要求货币可自由使用。可自由使用是不是意味着可自由兑换？这两个概念不完全相同，但是比较接近。IMF 要求的可自由使用也并不是 100% 可自由使用。在自由使用过程中，总还有一些地方会有各种各样的管理或监测。最近全球有一些评比，选出金融和商业最自由的国家和地区。一般最后的评比结果都是，最靠前的都是小国、岛屿国家甚至是避税港，我国的香港也比较靠前，但大国不可能太靠前。美国搞反洗钱、跨境交易的时候也要监测，出了问题还要处罚。另外，美国将会进行更多金融制裁，金融制裁后其对金融交易的管制会更加严格。

对于中国来讲，人民币可自由使用更强调实体经济领域的自由使用。所谓实体经济自由使用，在贸易、投资、旅游这些方面比较明显。大部分金融市场的交易也是可自由使用的，但是有一部分还在发展之中，对于这一部分我们还有一定的顾虑，其不一定有太高的自由度。

另外,中国也像世界上许多新兴市场国家一样:首先,我国也有反洗钱、反恐融资的需求,以后还会更严格。其次,我们也从这次全球金融危机中吸取了经验教训,将会更加欢迎中长期资本流动,而不太欢迎或者有区别地对待短期、超短期的投机性金融交易,特别是短期金融衍生品交易。对于这次金融危机中的 CDO、CDO²、CDO³ 这类衍生品,我们要保持谨慎态度。所以人民币基本上是可以自由使用的,我们还会继续推进人民币自由使用的程度,但也不是 100%。

再者,我们对国际规则的制定有些意见。在过去中国比较弱的时候,我们对国际规则的制定没有太多发言权,也没有过多参与。当前我们参与了一些国际规则,但我们也不觉得这些规则特别公平,特别是对新兴市场、发展中国家。但是,我们又强调我们坚决支持多边主义,不管国际上制定的规则是不是最理想的。讨论归讨论,运作归运作,实践中我们还是跟着国际上的规则和共识走的。这就很像体育比赛,比如说打羽毛球。我中学时候就打羽毛球,那时候没场地,我就自己想办法画场子搭球网。羽毛球网高 1.524 米,这个数字很奇怪,带小数点还不好记,每次量的时候也不好量。后来我就弄清楚了,羽毛球是英国人发明的,1.524 米正好是 5 英尺,是英式单位换算过来的。我们打球,画 1.524 米的长度太过复杂,改成 1.5 米、1.6 米行不行?这些规则都是可以挑战的,但修改规则之后我们还参不参加国际比赛?参加国际比赛,不按人家的规则来,怎么参加?

规则只要一改肯定有差别,但不见得差别那么大。比如说羽毛球网,1.524 米和 1.5 米肯定有差别,但差别不是很大。人家定了规则,你就按规则去练习,去研究战术和技能,这也是可以的,因为最终体育比赛比的还是人的健康、素质、反应、体力这些。所以对于一些国际规则,即使有很多讨论和不满,我们也可以去适应。对于现在的国际规则,对于 IMF 和国际清算银行特别是对巴塞尔协议,我们有一些不满。巴塞尔 III 要求资本充足率提高、要求资本缓冲等,我们对这些都可以有意见。但现在国际上这样规定,中国的银行也在国际上有这么多的活动,我们想要参与市场就必须遵守规则,改变规则的意见可以慢慢提,大家都可以讨论。最近国际规则也改了不少,比如排球、乒乓球的规则等,但是都经过了很多年。我们说人民币可兑换和可自由使用,都可以从这个角度考虑。特别是像汇率机制,这都是非常大的问题。但是我们要记住,中国的队伍要在国际上参与竞争,而竞争最主要的就是竞争条件要平等。

分析人民币国际化利弊要注重长远

国际国内对人民币国际化有很多不同的意见,主要在于人民币国际化的利弊比较。究竟人民币国际化有哪些利弊?最后是利大于弊还是弊大于利?我个人的看法是,利弊分析是无法达成一致的。再怎么分析,经济学家们都无法达成一致,因为大家有不同的教育背景、理论学派,每个理论学派使用的假设也不一样。即使不是理论分析,每个人过去的经验也不一样,遇到的例子也不一样,所以最后都很难被说服,在许多其他改革开放问题上也是这样。但是趋势还是很明显的:过一段时间,随着实践的变化,利弊分析的角度会不断演变,潜移默化之中利弊分析会发生移动。

我们强调,利弊分析要注重长远,因为长远跟短期往往不一样,注重短期可能忽略长远的观点,人民币国际化可能从长远来讲有重要的意义。以伊春市的发展为例,砍伐树木可能挣钱快,国家也有需要。但是真正的青山绿水才是从长远来看的金山银山。长远来看,人民币国际化也是这样,

最终来讲,不管金融界人士怎么看、学界怎么看,最终的决定因素还是领导人怎么看,人民币国际化的推动、发展还是取决于上层意见。

提高金融开放程度对人民币国际化有重大支撑作用

人民币国际化或者人民币的自由使用、汇率机制不见得跟金融开放有非常直接的联系。国际上也没有相关条款,要求货币走向国际化的国家一定要在开放中做出哪些体制上的安排。但是既然货币要国际化,国家的金融市场必须具有开放度。某一部分国内市场只有人民币可以进入而美元不能进入,这是肯定不行的。所以金融市场要有比较高的开放程度,才能使人民币具有可自由使用性。

市场开放了以后,就涉及到市场准入问题。市场准入跟市场开放是有差别的,因为也有一部分金融市场准入是金融服务业相互开放,是把市场和盈利机会也让给别人的过程。但总的来说,这应该还没有直接的联系。金融开放程度的提高,对人民币国际化有重大的支撑作用。

在金融开放方面,我们已经做了很多事情。各大商业银行都做了很多工作,这里分宏观方面和微观方面。宏观方面,金融危机发生以后,中国和若干国家发展货币互换,美元状态不太好,国家也互换了一部分,但是并未与韩国、巴西、阿根廷等新兴市场国家互换,所以这些国家就找到了我国。现在我国已经做了很多互换安排,包括与英格兰银行、欧央行的合作。人民币在结算方面也有发展。有了贸易结算和投资方面的使用,就可以发展清算行。很多商业银行在清算行业务方面做出了很多努力,也有

一部分外资银行参加了清算行的业务。再往后是发展人民币和外币的直接交易，我们跟许多中小币种都已经有了直接交易了。此外，我们欢迎其他国家使用人民币进行储蓄或商业性储备，会对其投资做出便利的安排。像“一带一路”的发展和国际项目方面的融资、贷款等，都可以使用人民币。

在此基础之上，2014年我们开了“沪港通”，之后有了“深港通”和“债券通”。现在旅游中的人民币使用越来越便利，但是旅游业的人民币使用起步比较早，2000年以后就逐渐开始了，之后也一直在慢慢发展。在这个基础之上，我们做得已经很多了。

推进人民币国际化的四点注意事项

第一，要保持低调。因为人民币国际化不是我们自己说了算，关键在于市场参与者要愿意使用人民币。所以，我认为不应把曲调唱得太高。另外，人民币国际化是比较长期的任务，如果曲调太高，反而会引起不必要的猜想。过高的曲调和在人民币自由使用在各个领域中所占的比重也有点脱节，不应说太多。

第二，要有所取舍。想要推进人民币国际化，肯定要推进人民币自由使用、汇率机制改革，而由于各方的利弊分析不完全一致，就必然要选择一部分、放弃一部分。什么都想要，往往是做不到的。但是这有两种情况：其一，理论分析没分析清楚，所以想同时实现有冲突的目标。这一点有点像蒙代尔三角，它在经济政策上的结论并不见得那么严格，但是它表达了一个很好的精神，即一个国家不能好的事情都想要。有时候两件事之中只能要一件，硬币扔下去，只能要这面或者那面；三件事之中，只能要两件，三件事都想要是不可能的，经济学要把这件事情弄清楚。其二，存在一些逻辑不是那么清楚的外行。对于这些人，要求不能过于严格，要提示其必须做出取舍，不能什么都想要。

第三，要持之以恒。很多事需要坚持多年才能逐渐出现结果，不能隔两天就变，把一些制度性安排当做调控性工具是不行的。人民币国际化取决于市场最后的选择，如果政策不稳定，有太多变化，市场对人民币恐怕就不会有太多信心。另外，从多元化储备组合和储备货币的角度来看，政策不稳定也会让市场觉得难以处理。但这并不意味着固定汇率就是好事。亚洲金融风波的时候，泰国使用固定汇率，缺少调控机制，导致货币贬值很快。

第四，要避免制度安排出现摇摆。主观上来讲，大家都说我们对于政策不想摇摆，但客观情况会发生变化，经济增长也有时候强劲有时候下滑。之前有讨论认为，国际



贸易出现这么多问题,有可能有一些破坏性的变化也有一些颠簸性的变化。出现这些变化以后,我们要采取对策,但是我们的对策要注意各个方面。对一些变化,如果做出摇摆性安排,恐怕会产生长远的不利影响,比如对人民币国际化等方面就会出现不利影响,但这在实际上难以完全避免。经济社会都是面临着“可控的变量少而要应对的问题多”的局面,过去也有一个定理说,不可能用 N 个变量去调整 $N+1$ 个目标。所以控制变量变少的时候,人们往往想要寻求各种各样的不同用法,这些用法都有可能对于人民币国际化产生一些正面或者负面的影响。

总之,从中国改革开放 40 周年的角度来看,人民币国际化既是改革开放的产物,也是改革开放在金融方面的一个里程碑。对于人民币国际化,我们要有力维护,要深入研究,特别还要做出长远安排,使这件事能够办好,能够和我们中国经济的繁荣昌盛一起成长。此外,人民币国际化也是中国经济金融在全球发挥作用的重要一环。

[返回首页](#)

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。