

# 人民大學研究：RII走出1.9低谷 創2.95新高

## 人民幣國際化企穩提速

香港文匯報訊(記者 張帥 北京報道)從2009年跨境貿易人民幣計價結算試點開始,人民幣國際化到現在走過第一個十年。中國人民大學國際貨幣研究所昨日發佈的《人民幣國際化報告2019》指出,歷經一輪波動周期,人民幣國際化指數(RII)自2017年三季度末的1.9開始走出低谷,到2018年末錄得2.95,強勢反彈再創新高,人民幣國際化企穩提速。

報告發佈方中國人民大學國際貨幣研究所辛又(IMI)指出,加入特別提款權後,人民幣在全球官方外匯儲備佔比一直穩步提升,2019年第一季度已超過2,100億美元,佔比1.95%,是全球第五大儲備貨幣。另外,根據環球同業銀行金融電訊協會(SWIFT)官方數據,人民幣今年5月的國際支付份額為1.95%,位列全球第五大支付貨幣。

### 收付逆差轉順差

《人民幣國際化報告2019》指出,2018年,中國跨境人民幣結算收付金額合計15.85萬億元(人民幣,下同),較2017年大幅增長72.5%。其中經常項下跨境人民幣收付金額累計5.11萬億元,同比增長17.2%。資本項下人民幣收付金額累計10.74萬億元,同比增長122.4%,資本項下的人民幣交易已成為跨境人民幣收支的主要動力。而經過2016年、2017年的人民幣收付逆差後,2018年轉為小幅順差,收付比為0.98,其中,實收8萬億元,實付7.85萬億元,這表明人民幣流出、回流規模擴大,收支更加平衡。

### 外商直接投資逆勢增長

中國人民大學財政金融學院教授、IMI副

所長王芳稱,人民幣直接投資和人民幣官方儲備構成年度亮點。2018年,全球跨境直接投資同比下降19%,連續三年下滑,中國外商直接投資則實現逆勢增長,全年實際使用外資達8,856.1億元。以人民幣結算的外商直接投資規模為1.86萬億元,創歷史新高。

在全球外匯儲備方面,截至2018年底,人民幣全球外匯儲備規模增至2,027.90億美元,同比增加793.17億美元,在外匯儲備中的佔比1.89%,較2017年的1.23%增長了53.66%。中國人民銀行已與38個國家和地區的中央銀行或貨幣當局簽署了雙邊本幣互換協議,協議總規模達36,787億元。

### 漸變為雙向投資國

中國連續保持全球第一大出口國和第二大進口國地位,逐步從單向的外資引進方轉變為雙向投資大國,成為發展中國家中最大的外資流入國和對外投資國。在全球直接投資連續多年下降的背景,2018年中國吸引外資逆勢攀升,企業有序「走出去」,對外直接投資存量大達1.94萬億美元。特別是中國加強雙邊、多邊合作,截至2018年末與25個國家和地區達成17個自貿協定,「一帶一路」倡議承載大量項目,為人民幣使用提供了廣闊的平台。

## 買保累美元國際化指數跌0.33%

香港文匯報訊(記者 張帥 北京報道)7月6日最新發佈的《人民幣國際化報告2019》,使用與編制人民幣國際化指數(RII)同樣的方法,也編制了美元、歐元、英鎊、日圓的國際化指數。指數結果顯示,2018年,美國經濟增長表現強勁,新稅法釋放了居民消費潛力,吸引了大量投資,但在貿易摩擦與多次加息下,美國股市前景惡化,美元國際信貸規模增長停滯,保護主義勢頭上拖累了美國乃至全球增長前景,美元國際化指數為51.95,同比降低了0.33%。

### 脫歐挫英鎊 處歷史新低

同期,歐元國際化指數錄得25.75,同比增加了2.83個百分點,歐元區經濟疲軟,內外

部需求低迷,私人消費支出、進出口增速均不及上年同期,但是相對寬鬆的政策支持歐元債券餘額全球份額提高。

而英國經濟增長放緩,原因在於脫歐進程一波三折,發展前景尚不明朗,英鎊的貿易結算及國際信貸溫和擴張,外匯儲備規模維持穩定,金融市場隨着脫歐進程大幅震盪,英鎊國際化指數為3.98,同比增加0.16個百分點,但仍處於歷史低位。

2018年,日本經濟增長低迷,全球貿易摩擦升溫和消費稅上調計劃致使內外需求疲軟,但全球經濟金融形勢嚴峻,市場避險情緒助推日圓國際地位,日圓外匯儲備全球佔比反超英鎊,成為全球第三大儲備貨幣,日圓國際化指數為4.38,與上年同期基本持平。



中國人民大學國際貨幣研究所昨日在京發佈《人民幣國際化報告2019》。香港文匯報記者張帥攝

### 去年底貨幣國際化指數

排名	貨幣	國際化指數
1	美元	51.95
2	歐元	25.75
3	日圓	4.38
4	英鎊	3.98
5	人民幣	2.95

資料來源：《人民幣國際化報告2019》  
整理：香港文匯報記者 張帥



根據環球同業銀行金融電訊協會數據,人民幣位列全球第五大支付貨幣。資料圖片

## 專家倡加強監測跨境資金流動

香港文匯報訊(記者 張帥 北京報道)在2019年國際貨幣論壇上,中國證監會原主席肖鋼表示,伴隨股票市場互聯互通、引入境外長期機構投資者、證券期貨服務業雙向開放等開放新舉措,中國資本市場正在加大雙向開放。他又建議應加強跨境資金流動監測,以積極應對海外市場溢出影響。

肖鋼指出,目前中國資本市場雙向開放仍面臨風險與挑戰。其中,隨着跨境資金不斷投資A股,使得中國股票市場與以美股為代表的全球股票市場的聯動性不斷攀升,輸入性風險抬升。股市開放有利於改善投資者結構,讓更多機構投資者能夠參與進來。但是,也已有有一些A股股票標的出現外資持佔比較高的跡象。一旦出現集中大幅撤資,對A股指數的影響較為激烈,不容忽視。

在肖鋼看來,股市開放需與利率和匯率的市場化改革、資本項目可兌換統籌安排、協調推進,重視效率和穩定之間的平衡。在加強監管方面,他建議應加強跨境資金流動監測,積極應對海外市場溢出影響,加快解決股票市場配套風險管理工具不足的問題,持續拓展境內法律管轄規則,加強對外資金融機構的監管,加快完善跨境監管協作機制。

## 專家:中國崛起是應對貿戰最終目標

香港文匯報訊(記者 江鑫嫻 北京報道)「中美貿易摩擦——影響評估與前景展望」研討會昨日在中國人民大學舉行。多位與會專家表示,中美貿易摩擦不會導致中國與世界脫鉤。「脫鉤論」是美國對華的一項戰略性詭詐手段,其對華發起貿易戰的最終目標是遏制中國崛起。而中國的崛起是應對中美貿易摩擦最終目標,必須依靠自身實力繼續融入全球化。

另有分析稱,美加徵關稅致中國51個行業對美出口下降明顯,中國對美潛在出口下降16.43%,外部環境的不確定性是中國面臨的長期挑戰。

關於「脫鉤論」,中國社會科學院亞太

與全球戰略研究院院長李向陽表示,美國提出「脫鉤論」的兩個前提是:一、未來中國的崛起是融入在全球化框架下的。二、中美競爭不可能複製冷戰時期的美蘇競爭,而是經濟競爭。目前內地對「脫鉤論」有兩種觀點。一種認為「脫鉤論」是美國對中國的一個威脅,中美之間不可能真正實現脫鉤。

### 中國須靠自己融入全球化

而另一種觀點認為,「脫鉤論」總體有爭議,但中國可以克服。他說:「『脫鉤』從理論上來講可能最終不會變成現實,但不能成為大家拒絕研究它的理由。」



學者指「脫鉤」從理論上來講可能最終不會變成現實。圖為貨船駛進美國洛杉磯長灘港。資料圖片

關於「脫鉤」對中國可能帶來的後果問題,李向陽表示,可能有三種後果。第一種中國被從全球價值鏈中擠出;第二種是中國的貿易萎縮,對中國的經濟增長會帶來很大的負面影響;第三大影響是國際經濟雙軌制,這也並非是純理論猜測。他認為,中國的崛起是應對中美貿易摩擦最終目標,必須依靠自身實力繼續融入全球化。

### 學者倡促出口避外部風險

提及關稅問題,中國人民大學國家發展和戰略研究院研究員、教授劉青認為,在中美貿易摩擦中,美國給中國造成的不確定性外部環境,是中國面臨的最大挑戰,長期影響是根本性的。首先可能會導致中國技術進步與西方脫鉤,其次可能導致現有全球產業鏈的系統性改變。三是當中國在全球產業鏈中的優勢地位削弱時,中國在全球航運業、跨境支付、人民幣國際化等相關服務業領域的地位也將受到負面影響。

對此,劉青建議內地應積極促進進出口。在關稅方面,要降低國內制度成本,改善營商環境。同時,還要降低內地經濟、社會環境的不確定性。

談及未來應對政策,中國人民大學國家發展和戰略研究院研究員、經濟學院教授王孝松認為,除了政府間合作與磋商、調整產業結構外,加強基礎研發也十分必要。中美貿易摩擦已經向科技領域擴展。中國的「應用端」科技水平取得了長足進步,但「基礎端」科技水平仍然落後,未來需加強基礎性研發投入,產出原創性的先進技術。

## 中美擬本周電話安排磋商

香港文匯報訊 據聯合早報報道,中美貿易矛盾至今未解,雙方準備重啟談判。美國國家經濟委員會主席庫德洛當地時間5日接受訪問時表示,中美準備本周通電話,面對面會談也未必要再隔一周就成事。

庫德洛接受霍士財經頻道訪問時說,

他知道擬定面對面會談日期的工作正在進行中,中美雙方應該會先在本周通電話,面對面會談也未必是再隔一周就成事。

美國貿易代表辦公室另有一名官員向法新社證實,正努力安排中美的談判代表於本周通電話。

## 大豆出口插水74% 美農邀華買家商談

香港文匯報訊 據騰訊新聞客戶端自媒體報道,美國大豆出口協會8月將在美國舉行為期一周的貿易交流會,其間計劃接待一個由中國買家組成的代表團。來自中國的買家將與來自其他幾十個國家的買家一起參觀伊利諾伊州的穀物農場,並在芝加哥一家歷史悠久的酒店參加會議,其中包括旨在讓美國大豆出口商與潛在客戶相匹配的會議。

在中美貿易摩擦出現緩和跡象之際,美國豆農正在奮力阻止他們的噩夢,失去最大出口產品的最佳客戶——中國。據新華網此前報道,美國大豆出口協會首席執行長薩特5月曾表示,中美貿易摩擦直接影響到美國農民,「他們已經在市場不確定性中掙扎一年了」。2018年,因為中美貿易摩擦影響美國對華大豆出口量驟降74%。

今年4月,薩特訪問了中國。《華爾

街日報》報道稱,薩特希望能讓中國買家相信,美國農戶渴望恢復與中國的生意。薩特並列出了美國農戶可以改善服務的方式,包括減少大豆貨物中的植物碎屑。

### 大農場主使橫手 農民難領補貼

自2018年以來,美國農戶為保住中國市場,不斷敦促特朗普政府解決爭端,並多次發出警告,因收入長期下滑而陷入困境的農戶無法承受又一年不能進入其最重要外國市場的打擊。同時美國農民還在尋求直接與中國買家打交道的渠道,並設法化解這些買家的抱怨。如果中國對美國大豆的需求持續低迷,美國農戶幾乎沒有什麼其他的選擇。此前雖然特朗普宣佈撥款160億美元補貼農民,但很多農民接受採訪表示,這些補貼都被大農場主拿走了,普通農民根本拿不到補貼。