

人民币加入SDR，如何影响实体经济

SDR实质上是成员国央行的外汇储备，成员国可将IMF分配的SDR转化成需要的外国货币，以方便国际贸易结算。因此，SDR篮子货币通常被视为避险货币，人民币加入SDR意味着中国的经济发展得到广泛认可，人民币汇率形成机制将朝着更加灵活。

加入SDR这无疑会对中国的实体经济产生积极的影响

1、让企业国际结算和海外投资越来越便利，还可以进一步控制汇率风险敞口，降低汇率风险管理成本。

2、降低国际贸易风险。目前石油、化肥等大宗商品均以美元计价和结算，作为全球最大的大宗商品需求国，中国的国际贸易受到美元制约，一旦美元升值，人民币贬值，进口成本就会上升。如人民币在全球能保持‘自由使用’和‘自由兑换’，将增强我们对大宗商品定价的话语权。在国际贸易以人民币计价后，相关损失也会大大减少。”

3、在境外投融资中，企业能更灵活运用境外人民币市场，不断优化企业投融资结构，提高境外市场活跃度。

但是在带来积极影响的同事，也会给我们的实体经济带来一定的挑战，因为人民币加入SDR，强化了人民币的国际计价与结算功能，人们通过对外直接投资、对外人民币贷款、发行人民币债券等方式投资收益率更高的地区和多样化的国际金融产品就更方便，所以这样有可能引发更大规模的资本外流。如果中国优秀的制造企业在全球资源配置驱动下大规模“逃离本土”。形成类似于20世纪90年代日本的经济“空心化”，将不利于中国经济的结构稳定性和持续发展能力。而且国内实体投资收益率不高，这也容易导致资金流向回报率更高的股市或金融交易产品，发生资源错配现象，加大金融资产挤压实体经济资本需求的风险，使得实体经济发展“缺血”，得不到必要的资金支持。

人民币的锚定物是什么为什么

人民币的锚定物现阶段是房地产、中国商品，未来是国债。货币是商品的一般等价物，一国货币是国家信用背书的一般等价物。从历史上看，各国货币都以黄金背书，发行货币，将黄金作为货币的锚定物。美元在走向世界时，也是用黄金作为货币发行的锚定物。随着美元发行量的放大，美国黄金拥有量跟不上，于是宣布美元与黄金脱钩。聪明的基辛格找到了石油作为美元的锚，使美元获得了空前的扩张，美元成为各国货币的锚，成为各国央行的储备货币。人民币的锚定物也是随着时代的

变化，逐步变化中，到现在还没有一个非常明确的锚定物。人民币发行总量很大，单靠黄金显然不够。改革开放后，出口导向型，鼓励创汇，外汇国家统一收购兑换人民币，外汇储备成为发行人民币的锚定物，3万亿美元就是近20万亿人民币。到现在，GDP总量100万亿，进出口贸易总量占比逐渐降低，货币总量200万亿，仅仅靠外汇也不能中国经济发展的需要。特别是在近3年的中美贸易摩擦中，充分彰显了中国经济的韧性。近1年来，人民币兑美元升值7000个基点，这背后，人民币这么坚挺，是什么锚定物，使人民币的护城河这么深，保护得这么好。答案是肯定的，400万亿的房地产市值，成为最深的护城河。同时，中国制造，中国商品在国内，因价廉物美，通货膨胀保持了合理区间。在国际，尤其是新冠肺炎背景下，人民币大幅升值，中国商品仍然具有非常好的竞争力，出口2位数增长。因此中国制造、中国商品与房地产共同组成了人民币的锚定物。未来15年至2035年，中国将成为全球经济第一大国，人民币国际化程度将大大提升，综合国力增强，中国也将与世界其他国家一样，逐步将国债作为人民币的锚定物，各国央行将人民币作为各国货币的锚定物，中国将分享人民币国际化红利！

人民币国际化的进展如何

人民币国际化从2008年开始到现在已经走过了11年时间，期间人民币国际化取得了非常喜人的成绩，但与世界其他一些主要货币相比仍然有很大的差距，人民币国际化还有很长的路要走。

我们先来看一下我国人民币国际化经历的几个阶段。

回想人民币国际化的历史进程，可以说是从无到有，从小到大的一个过程。在新中国成立之后很长一段时间，大家是没法携带人民币出境的。

1957年和1987年国家曾先后两次发文，分别允许携带5元和200人民币现钞出入境。

1993年2月，我国公民出境和外国人出境，每人每次携带人民币限额提升到了6000元。

2003年3月，国家外汇管理局发文，明确规定，境内机构在签订进出口合同时，可以采用人民币作为计价货币，但在实际对外交割的时候仍然是折算成等值外汇进行收付和结算。

2003年9月，外汇局在此发文，允许边境贸易中用人民币计价结算和办理进出口核销，允许境外贸易机构在我国边境地区银行，开立人民币边境贸易结算专用账户，办理边贸结算项下的资金收付，同时鼓励边境地区银行与毗邻国家边境地区商业银

行建立代理行关系，开通银行直接结算渠道，并可加挂人民币兑毗邻国家货币的汇价。

2003年11月，人民银行宣布，将为在香港办理个人人民币存款、兑换、银行卡和汇款业务的银行提供清算安排。其中，银行卡业务的推出，带动了内地“银联卡”的“出海”。

2005年1月，国家又将出入境携带人民币现钞标准进一步提高到2万元。

2004年8月，比照香港，人民银行正式为澳门银行开办个人人民币业务提供清算安排。

以上这几个关键节点都是人民币国际化最基础的阶段，人民币真正的国际化，是从2008年开始。

2009年7月，跨境贸易人民币结算开始试点，上海、广州、深圳、珠海、东莞承担了试点任务。2014年，人民币经常项下跨境使用基本实现了地域范围、交易项目和使用主体的全覆盖。

2010年7月，内地与香港货币当局签订补充合作备忘录，明确只要不跨境，香港可以按市场化原则自主开展离岸人民币业务。

2010年国际货币基金组织SDR篮子货币对人民币加入SDR货币篮子进行了初次评估，当时差距尚远。

2011年6月，香港财资公会推出离岸人民币即期汇率定盘价，即结合15家报价银行的中间价而公布的平均价。这使得离岸人民币市场（CNH）定价更为透明，并为衍生品定价提供了依据，降低香港人民币外汇衍生品的结算风险，迎来了香港人民币离岸市场的大发展。

2014年年底，中央经济工作会议明确提出要“稳步推进人民币国际化”。这是官方文件中首次将人民币国际化明确为国家战略。

2015年11月，国际货币基金组织宣布对人民币的评估符合“可自由使用”的标准，将人民币以10.92%的权重纳入SDR货币篮子，成为该篮子的第五种、第三大权重货币。

2016年10月1日，人民币正式成为SDR篮子货币，这意味着人民币国际化得到了国际上的认可。

2017年3月，IMF首次公布人民币外汇储备。2017年7月3日，“债券通”的“北向通”通道正式开通，中国债券市场开放也迎来了新的突破。2017年全年，境外机构共增持人民币债券3477亿元，持有总量首次超过万亿元，年末存量达到1.15万亿元，刷新历史新高。境外机构在中国境内债券市场整体中的占比也由2016年末的1.26%提高至1.99%。

2018年3月26日，上海原油期货市场正式上线交易，成交量一直稳步扩大，市场份额逐渐增加，到现在，市场份额达到15%，排名世界第三，这为石油人民币定价创造一个好的开端。

我们再来看一下目前人民币国际化取得的成绩以及在国际上的地位

全球外汇储备占比1.89%

截止2018年底，全球持有人民币外汇储备2027.9亿美元（1.4万亿人民币左右），占1.89%，同比上升0.44%。同期全球美元外汇储备65511.6亿美元（45.5万亿人民币，占62.25%，同比下滑0.22%；全球欧元外汇储备21316.4亿美元（14.8万亿人民币），占20.26%，同比下滑0.14%；全球日元外汇储备5225.9亿美元（3.6万亿人民币），占4.97%，同比上升0.15%；全球英镑外汇储备4710.4亿美元（3.3万亿人民币），占4.48%，同比下滑0.2%。

境外持有人民币金融资产总额4.8万亿

截至2018年年底，境外持有境内人民币金融资产总额4.8万亿元，较2016年年底的前期低点上升了1.8万亿元。其中，分别增持人民币股票、债券、贷款和存款5026亿、8590亿、3082亿和1437亿元。

人民币互换总额3.47万亿

截止2018年末人民银行与38家外国央行签订货币互换协议，互换总金额3.47万亿元，较2015年8月底增加了3095亿元；

全球货币支付占比2.03%

截止2018年在全球支付货币中，人民币占比2.07%，较前期低点回升了0.61个百分点，排名世界第五位；

国际跨境支付中所占的份额为1.22%

截止2019年3月，人民币在国际跨境支付中所占的份额为1.22%，这使得人民币排在第8位，仅次于瑞士法郎。同期美元所占份额从两年前的45.44%升至45.58%，欧元的份额从两年前的32.28%上升到32.8%。

全球1900家金融机构使用人民币支付

截止目前全球有超过1900家金融机构使用人民币作为支付货币。

人民币国际化成绩喜人，但仍然有很长的路要走

通过多方面数据对比人民币跟世界其他主要货币之后，我们可以明显的发现，人民币跟世界主要货币的差距还是很大的，特别是跟美元跟欧元的差距更大，这两大货币在短时期内的国际地位是很难撼动的。所以人民币要想实现全面国际化，不是一时半会就可以达到。人民币国际化注定是一个长期的任务，进程也相对比较艰难，特别是在当前面临着国际贸易摩擦等不确定因素的情况下，大家对人民币的信心可能会有影响。

当然，在贸易摩擦不断升级的情况下，对人民币来说也是一个机会。目前包括欧盟，以及俄罗斯等国家在内都在强调去美元化，朝多种货币方向发展，国际货币的格局会进入到一个新的调整期，这个对于人民币来说是一个大好的机会。但美国肯定不会乐意看到人民币的崛起，所以他们肯定会想方设法去控制美元的国际货币，给人民币国际化进程添加一些障碍。

在这种情况下人民币想要进一步扩大国际化了，在国际货币当中占领更大的份额还得看几个方面的表现。

第一、保持经济持续健康，快速发展。

任何一种国际化货币的强势肯定是建立在国家强大的经济基础之上。最近几年人民币之所以逐渐被国际所接受，也是因为我国经济的迅猛发展。所以想要进一步提升人民币的国际地位，我国的经济必须持续保持健康稳定的发展，这是国际对人民币信心最基本的保障。

第二、建立更加完善的金融市场。

纵观目前国际一些主要货币，他们的国际化程度比较好，往往是伴随着比较发达的金融市场的诞生，而目前我国的金融市场仍然有很多地方要进一步完善，特别是国际金融市场的建设还需要加一把劲。

所以在人民币国际化的当中，需要进一步完善金融市场，比如进一步放宽外资投资我国金融市场的门槛，建立更加完善的外资投资保护制度（比如前段时间重启的股指期货）比如将内地的人民币债券市场延伸一部分到香港，放宽赴港人民币债券的发行额度，简化赴港发行人民币债券的审批流程。推动东盟、中亚、西亚等地区人民币结算，清算，信贷网络的建设等等。

第三、充分利用我国对外贸易优势，加强人民币的结算占比。

目前我国是贸易进出口总额最大的国家，可以充分利用我国进出口贸易的优势，在贸易进出口当中要求配置一定份额的人民币支付。

第四、建立更加畅通的人民币流通体系。

人民币国际化目前只是处于起步阶段，大家在使用人民币的时候仍然面临一些问题，比如人民币使用的便利性不够，人民币使用所搭建的基础设施相对落后，人民币交易的成本相对比较高等等。想要人民币的国际化进一步提升，必须加强人民币流动体系的建设，让人民币在国际上流通更加便捷，更加高效，流通成本更低。

总之，人民币国际化发展道路取得了很好的成绩，进步速度惊人，但是目前在国际货币市场中的份额仍然比较小，所以人民币国际化的发展还有很长的道路要走，但是我们相信随着我国经济地位的不断上升，再加上我国金融市场的不断开放，金融环境的不断改善，我们相信未来10年左右，人民币成为全球第三大货币还是有很大可能性的。