

人民币货物贸易结算的意义与适用企业

周 苹 李莉莉

摘 要: 2009年,我国在特定地区间进行了人民币货物贸易结算试点。文章从理论上对人民币国际化做了说明;从成为国际化货币所必备条件的角度,论述了人民币货物贸易结算的3个现实条件;从加强中国—东盟自由贸易区建设等4个方面论述了人民币结算试点的重要意义;分析和归纳适于人民币结算试点的境内外企业类型和中方银行应该着手做的相应工作。

关键词: 人民币结算; 货物贸易; 汇兑风险

中图分类号: F832 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2009)05-0010-07

在我国对外贸易规模不断扩大,国民经济实力不断增强的现实下,我国外汇储备雄厚。人民币对美元,币值坚挺。但是近年来,由于美元对人民币不断贬值,使得我国以美元为外汇储备的资产价值面临着不断缩水的威胁。2008年美国爆发了金融危机引发了全球性金融系统的严重动荡。人民币保持对外币值稳定,有效维护我国在国际经济贸易上的利益。2009年,我国将对广东和长江三角洲地区、港澳地区、广西和云南与东南亚国家经济联盟(以下简称东盟)的货物贸易进行人民币结算试点,并确定上海和广东省的4个城市将开展跨境贸易人民币结算试点。通过自由贸易区的途径,促使人民币走向国际化,是增强我国对外贸易抵抗国际金融市场和商品市场风险的有力措施。

一、人民币货物贸易试点结算的理论依据与现实条件

所谓人民币国际贸易结算,是指在国际贸易中人民币执行计价和结算的货币职能,进出口均以人民币计价和结算,居民可向非居民(即其他国家的居民)支付人民币,并且允许非居民持有人民币存款账户。本国居民在对外交往中自然愿意使用本币,但通常只有在其他国家居民对本币的接受程度比较高,愿意在经济贸易交往中使用本币作为结算币种的情况下,本币作为计价结算货币才可能成为现实。对特定地区间的货物贸易进行人民币结算试点,这无疑是人民币开始走向国际化的第一步。

(一) 一国货币成为国际货币的理论依据

就一国货币而言,怎样才能成为国际货币?货币搜寻理论的均衡结果和计价货币的选择理论都得出了一个相同的结论:国际贸易规模达到一定程度会促进一国的货币国际化。马松峰(2009)认为,在国际贸易过程中,国际货币会自发产生,特别当国际货币产生的基本条件——一国经济规模、贸易规模的大小和一体化的程度都已经具备的时候。朱民(2009)认为,在不同的阶段,

成为国际货币的这个标准是有变化的。最初谁拥有的黄金多,谁的货币就是国际货币。后来谁是债权人,谁的货币就是国际货币。但到了2003年,美国由债权人变成债务人,而美元仍是国际货币,所以这个标准也打破了。现在可能是,谁的金融市场发达,谁的货币就是国际货币。

笔者认为,现实的国际货币综合体现着上述理论的结论和现阶段一国货币成为国际货币的解释;并且认为,存在着这样的可能性,即一国货币成为国际区域化货币可依托国际区域经济市场的建设同步形成,并由此发展成为可以自由兑换的国际货币。

(二) 一国货币成为国际货币的条件

一种货币成为国际货币需要具备许多条件,其中必要的条件有以下几项。首先,该货币发行国国内政治环境稳定,可以保障该货币在参与国际经贸活动中较少受到政治局势动荡带来的风险损害;其次,该国必须是国际贸易强国,有强大的国家综合经济实力;第三,实行自由外汇制度,本币对外币自由兑换,并且是在国际交易中广泛使用的支付货币;第四,该国建立了高度发达的国内金融市场,具有完备的金融制度与金融机构。作为国际货币的美元、欧元、日元和英镑,它们本身及其所属国均具有这样的特性;第五,具有充足的国际储备。为满足随时可能发生的兑换要求,要求一国政府必须要有充足的国际储备,尤其是外汇储备。根据通行的国际储备需求理论,充足的外汇储备一般应维持在可支付3个月进口用汇的水平。

(三) 人民币货物贸易试点结算的现实条件

对比上述一国货币成为国际货币的必要条件,目前人民币已经初步具备这些条件,能够在适当的范围内进行国际货物结算。理由主要有:第一,我国进出口企业和其他国家的经济实体对人民币用于国际货物结算有明显需求。上世纪90年代,我国与有关邻国就已经开始在边境贸易中使用人民币进行结算。迄今为止,我国已与越南、蒙古、老挝、俄罗斯等8个国家的中央银行签署了有关边境贸易本币结算的协定。^①近年来,我国经济和对外开放程度不断提高,我国与周边国家和地区的贸易量不断增长,将本币结算扩展到一般贸易的需求不断增加。

第二,人民币汇率和我国通胀率较为稳定。经济实体对本币计价结算的需求首先取决于对外经贸活动规模的扩大,其次是人民币(一般是指与美元的)汇率与通胀率的稳定。如果本币汇率经常变动,特别是贬值,那么该货币就不会有吸引力。在较低位平稳运行的通胀率,可以保持或提升货币的购买力,或可使货币升值。这将吸引国外贸易伙伴采用人民币用于国际贸易的计价结算的需求将明显增加。随着我国经济的持续平稳较快增长,人民币将基本处于这样一个平稳升值的状态。

第三,我国金融市场体系正在走向健全完善和发达的进程之中。作为国内金融中心,上海已经基本建成由货币市场、外汇市场、期货市场和黄金市场组成的全国性金融市场体系。人民币成为国际区域化货币不但已有良好的边贸人民币结算的多年实践,而且我国还与其他国家和地区签署本币互换协议,^②截至2009年4月,所签署的本币互换协议的总计金额达6500亿元人民币,为扩大使用人民币结算提供资金来源。

二、人民币货物贸易试点结算的重要意义和作用

人民币试点结算是人民币走向国际化的重要一步,在金融全球化的发展过程中,国际

金融动荡已成为一种常态、全球汇率波动日益频繁。与此同时,中国经济市场化和国际化水平不断提高。因此,积极推进人民币国际贸易结算具有重要意义。主要表现在以下几个方面:

(一)促进双边货物贸易 加强中国—东盟自由贸易区建设

在国际金融危机的背景下,人民币国际贸易结算最重要的一个好处是有利于有效规避汇率风险。特定试点地区的进出口企业将直接受益于人民币国际结算。

随着我国与东盟经济贸易的不断发展和人民币汇率的稳定并走向坚挺,东盟各国与我国贸易中使用人民币进行计价结算的需求不断增加,但由于东盟国家的货币大多为不可自由兑换货币,当地货币当局又要求以美元进行结算,所以在与我国的贸易结算中普遍存在两次兑换的问题,交易成本较高,且存在手续烦琐、结算速度较慢、汇率风险较大等一系列的障碍,由此带来的汇率风险通常主要由境内企业承担。如果人民币用于国际结算,则在我国特定地区与东盟国家的贸易中,有利于企业控制汇率风险,降低交易成本和便捷交易行为,这将有助于维护我国的金融秩序和金融安全。人民币货物贸易试点的推行将直接促进双边货物贸易。

2000年到2007年,中国与东盟之间的双边货物贸易以26.7%的年增长率增长。中国和东盟彼此互为对方重要贸易伙伴。自2005年以来,东盟成为我国第四大贸易伙伴方。^③2005年至2008年,中国与东盟双边贸易额占我国上述各年进出口贸易总额的9%—9.3%。2007年以来,中国成为东盟的第四大贸易伙伴国。按照中国与东盟货物贸易协议,到2010年1月1日双方超过90%的产品贸易关税将降为零。

(二)促进我国金融体制改革,提升人民币在国际上的地位

人民币国际结算,将构筑起一个多赢的格局。首先,有利于促进我国金融业的发展与开放。银行增加针对非居民的业务包括结算业务、短期或超短期的资金拆放、中长期的投融资业务、衍生产品交易业务都会应运而生,非居民对人民币投融资产品和衍生产品需求的扩大将推动整个金融市场的发展与开放。在这个过程中,金融业务的增加会使金融机构有更多盈利的机会。而我国现行的金融体制较西方发达国家相比还很落后,人民币国际结算有助于推动金融体制的改革,不断丰富金融产品的种类和结算工具的类型。随着未来人民币在国际贸易中充当计价和结算货币比例的扩大,中资商业银行人民币结算网络逐步向国际延伸,会派生更多新业务和盈利机会,更将有助于中资商业银行提升国际竞争力。

其次,此次金融危机引发了对改革当前国际货币体系的思考,人民币国际化的呼声随之日益高涨。人民币要想成为世界性货币,首先应争取被用于国际结算。随着我国经济持续快速增长、对外经济交往进一步扩大和人民币汇率的稳定,周边国家和地区对人民币的接受程度日渐提高,香港地区已开办了人民币个人存款业务,边境贸易中通过互开账户使用人民币进行结算正在发展。因此,加快推进人民币用于区域性国际结算的试点工作,迈开人民币国际化的第一步,提升人民币在国际上的地位具有非常重要的深远意义。

第三,人民币国际结算有利于进一步完善人民币汇率形成机制。完善汇率形成机制是深化我国经济金融体制改革、健全宏观调控体系的重要内容;同时也是人民币走向完全自由兑换和逐步国际化的重要步骤和内容。人民币在区域范围内用于国际结算之后,币值有了更大范围和更新角度的参照标准,这有利于人民币汇率形成机制的完善。

（三）减轻我国美元外汇储备贬值的压力

此次人民币国际贸易结算试点，将此前的人民币结算从边贸，扩大至部分地区与东盟间的国际贸易，是一次真正使人民币成为国际区域化货币的尝试。人民币成为国际区域性货币，可以减轻我国相关部门管理庞大外汇储备、保值增值的巨大压力。同时增强中国金融市场在国际上的话语权，符合中国的经济规模及外汇储备水准。

2009年初，中国外汇储备已达到2万亿美元，为全球外汇储备最多的国家。外汇主要来自于对外贸易。2005年，我国贸易顺差首次突破千亿美元，达1019亿美元。2006年至2008年的3年间，贸易顺差一路攀升，分别为1775亿美元、2622亿美元和2955亿美元。现阶段，我国外汇储备主要为美国国债等美元资产。而2005年7月至2009年5月，美元对人民币贬值约为24%。^④2007年下半年由美国次贷危机引发的金融危机蔓延到全球。美元作为国际储备货币的地位受到严重动摇。另外，美国持续存在的对外贸易赤字，^⑤也使其世界货币霸主的地位受到国际社会严重质疑。我们需要远离建立在单一国家货币(美元)上的国际货币储备体系的动议将悄然渐进。在2009年伦敦G20金融峰会上已有包括中国在内的若干国家表明了这一观点。^⑥在其长期存在的大量的贸易赤字的情况下，若美元被国际社会大量减少将其作为国际货币储备，美元必将继续贬值。中国对美国持续存在的大额贸易顺差还将促使美元兑人民币贬值。

美元贬值对人民币的风险主要表现在外汇储备、人民币汇率以及国际大宗商品价格等方面，必然导致美元资产和贸易结算的巨大损失。目前，中国与东盟国家普遍大量持有美元或美元债券，在上述区域内的货物贸易的国际结算减少使用美元，那么，在特定区域内的这种风险就会随之降低。

（四）借鉴国际金融市场运营的经验构建国际金融中心

1. 推动上海国际金融中心的建设 本币的交易量，将取代外币交易量成为衡量国际金融中心的一个重要指标。在纽约、伦敦等传统国际金融中心的形成过程中，首先都是以本国货币交易量的大量增加为标志。对于上海而言，随着人民币国际地位的提升，以人民币为结算货币的各类业务量，尤其是来自非居民业务量的增长将是必由之路。从这个角度来说，人民币国际贸易结算试点的破题，将是国际金融中心建设过程中迈出的极其重要的一步。

国际金融中心通常是清算中心。上海对外进出口规模占全国的1/4，随着人民币用于国际结算的范围进一步扩大，上海有望逐步成长为人民币的国际清算中心，这将令上海的金融功能更加完备，同时也将带动其他金融功能发展，推动上海国际金融中心地位的进一步树立。

2. 推进香港国际金融中心的建设 推进人民币国际贸易结算，对维护香港国际金融中心地位同样意义重大。香港是国际金融中心，应对金融危机最重要地是要保持金融的稳定。加快推进人民币国际贸易结算，是支持香港在金融危机中化危为机的重大举措，此举将有利于两地贸易往来以及共同面对金融危机。人民币用于结算，祖国内地与香港有了全方位跨境支付清算机制，就等于人民币通过香港可以与世界货币体系接轨，走向国际外汇市场。这是人民币走向世界的重要一步，有意作为人民币离岸业务中心的香港，其全球金融中心的地位也将受益于这一过程。

香港作为亚洲金融中心，是人民币成为国际性货币的最好试点。如果人民币离岸金融中心发展成功，香港人民币体系通过人民币资产业务，扩大对内地的净债权，香港银行对

内地的金融辐射能力就会大为提升,香港也能更多地分享国内经济的高增长成果。这也将增加香港对银行机构的吸引力,增大离岸业务的规模,不仅令香港领先于次级国际金融中心,而且可缩短与主要国际金融中心的差距。

三、适于人民币结算试点的境内外企业类型与银行应该做的准备

分析和归纳适于人民币计算试点的境内外企业类型和中方银行企业应该着手做的相应服务,是使人民币试点工作在微观的层面上能够顺利实施的重要步骤之一,使境内外企业能够鉴别本企业是否适于以人民币为计价货币在特定地区进行国际货物贸易。

(一) 银行方面

适用人民币结算的中资银行应该积极准备,为人民币国际贸易结算提供良好的服务。作为试点银行,应首先完成业务流程、制度安排、企业服务方案、系统转接、国际转接等各个环节,在人民币国际结算方面,能够为企业提供跟单信用证、跟单托收,同时配套人民币贸易融资以及出口买方信贷类产品等业务。

结算试点银行还要不断对人民币国际贸易结算涉及到的结算管理制度、财务会计制度和海外行管理等有关制度进行调整和补充,对人民币国际贸易结算涉及到的相关业务流程和考核机制做相应的调整和完善。要加强对海外分支机构的风险管理,提高合并报表后的综合风险管理能力。

同时,上海的金融市场应满足境外人民币持有人在境内的人民币投资需求,增加投资品种,加强支付清算体系建设,打造支付清算中心,改进金融市场的交易流程,提高交易效率。另外,金融机构应为海外人民币持有人提供人民币投资咨询服务,监管调控与统计监测也必须及时跟上。

目前香港银行间清算系统可处理人民币个人支票清算及多余人民币存款(存放在中银香港——联接香港与内地人民币市场的主要渠道)。下一阶段将需要发展一个更加全面的系统。现有的多币种即时支付结算系统(RTGS)处理人民币兑换交易的能力有限。需要扩大可支持的交易类型,并与内地市场建立更加综合广泛的联系。

(二) 适于结算试点的企业类型

是否选择以人民币结算,取决于境外企业是否乐于接受以人民币作结算货币。相当一段时期以来,在我国边境贸易中使用人民币进行计价结算较为普遍。从边境贸易以人民币结算的实际情况进行分析,当前,对使用人民币进行国际结算需求较大的境内外企业主要有以下6类:

(1)具有选择结算币种和定价能力的境内进出口商。如果境内企业在行业内具备竞争优势、定价能力较强,为了控制汇率风险、节省成本、加快资金使用效率,他们会倾向于用人民币进行计价结算;

(2)希望从人民币升值中获取收益的境外出口商(向我国出口)。在人民币存在升值预期的情况下,向我国出口的境外企业具有使用人民币进行计价结算的倾向,希望从人民币升值中获益。目前有些企业提出了开立人民币信用证的要求,正是这种需求的反映;

(3)母公司在境内、在东亚和东南亚区域有直接投资的中资企业。这种类型的公司在母

公司与子公司贸易往来中,会倾向于使用人民币清算,以达到减少汇率风险、加快资金的周转和改善公司整体财务状况的目的。在国际经贸活动中,这类企业普遍具有这种愿望;

(4)母公司在境外、在大陆有一定投资规模的中资企业。这类企业有相当部分的收入来自大陆,以人民币形态表现,其母公司与子公司之间的贸易往来频繁;在人民币升值的预期下,它们会倾向于使用人民币进行结算,以达到合理匹配币种、规避汇率风险,控制交易成本,加快资金周转以及赚取汇差收益的目的;

(5)母公司在境外、在大陆有相当规模的投资、人民币收入达到一定规模的外资企业。如香格里拉集团在大陆境内拥有多家五星级酒店,人民币占收入的比重较高,而其相当部分的物品要从东南亚进口,以人民币进行计价结算显然有助于该公司合理配置币种、规避汇率风险、锁定交易成本,加速资金周转;

(6)母公司在境外、在大陆境内设有地区总部的企业。这类企业的交易类型基本与上述几类相同,只是其结构和层次稍稍复杂一些。这些外商投资企业的地区总部既要与境外的母公司开展贸易,又要与境外的公司之间展开贸易;同时地区总部对境内的子公司还要进行财务上的集中管理。因此,外商投资企业的地区总部(通常设在北京和上海)对人民币用于国际结算也会产生较为明显的需求。

四、结 语

人民币用于国际结算作为人民币国际化的重要步骤,对我国对外贸易和金融的发展具有一系列重要的积极作用。随着人民币用于国际结算地域范围和交易规模的扩大,国际市场上必将形成人民币存贷款需求等各种交易需求,并最终产生以人民币作为储备货币的需求,人民币在国际交易、国际投融资和各国官方储备中将逐步扮演重要的角色,而我国境内的国际金融中心也必将成为人民币资金融通的重要场所,这将使我国的国际金融资源配置能力大大增强。在实际业务中是否以人民币结算,取决于境外企业是否乐于以人民币作为结算货币。中国庞大的对外贸易规模和人民币币值的稳定升值,使得有条件的境内外企业愿意采取用人民币结算,人民币货物贸易结算试点必将为人民币走向全面货物贸易结算打下良好开端。

(作者单位:天津财经大学)

注释:

- ① 截至2009年4月,韩国、中国香港、马来西亚、白俄罗斯、印度尼西亚和阿根廷与我国签订了协议。央行推动人民币“走出去”新华网 <http://www.xinhuanet.com/> 2009年04月04日。货币互换,通常是指市场中持有不同币种的两个交易主体按事先约定在期初交换等值货币,在期末再换回各自本金并相互支付相应利息的市场交易行为。其运作机制是,央行通过互换将得到的对方货币注入本国金融体系,使得本国商业机构可以借到对方货币,用于支付从对方的进口商品。这样,在双边贸易中出口企业可收到本币计值的货款,可以有效规避汇率风险、降低汇兑费用。
- ② 商务部网站 <http://www.texindex.com.cn/Articles/2005-9-16/48706.html>。
- ③ 2005年6月,1美元兑换8.26元人民币,2009年5月1美元兑换6.28元人民币。
- ④ 美国对外贸易赤字,2005年至2008年分别为,7265亿美元,7636亿美元,7116亿美元,和6771亿美元。
- ⑤ 沃尔夫:世界必须远离单一美元货币储备体系 <http://finance.sina.com.cn/j/20090330/10436041184.shtml>。

(下转第30页)

from the crash against RHC based on theories of negligence, strict liability, and breach of implied warranty. RHC moved to stay or dismiss the California State Action on the ground of forum non conveniens, but didn't attend the trial in China. Later, the plaintiffs filed their complaint in this action seeking to enforce the PRC Judgment. However, the district Court granted Summary Judgment in favor of defendant on the ground that the statute of limitations had expired before the Chinese lawsuit was filed. The United States Court of Appeals for the Ninth Circuit issued its memorandum decision in this case ruling the action in the PRC was not barred by the statute of limitations. Finally, the United States District Court California recognized the PRC judgment. This article briefly introduced the facts of the case, analyzed the reasoning of the Court's decision, then commented on some legal issues of this case.

Key words: enforcement of foreign judgment; Hague Convention; service abroad; statute of limitation; forum of non conveniens

(上接第 15 页)

参考文献:

- [1] 连平, 张小明, 丰冰, 鄂永健. 人民币国际结算的重大意义与现实挑战[J]. 新金融, 2009, (02): 4~9.
- [2] 殷宝成. 人民币国际化问题浅析[J]. 中国商界(下半月), 2009, (01): 20~21, 31.
- [3] 戴盛. 人民币国际化自主型经济发展的理性选择[J]. 国际融资, 2009, (03): 20~21.
- [4] 唐玮婕. 人民币国际贸易试点解析[N]. 文汇报, 2009-03.
- [5] 贺军. 人民币国际化进程[J]. 中国企业家, 2009, (01): 32.
- [6] 周念利, 沈铭辉. 从货币互换角度看待人民币国际化新进展[J]. 国际融资, 2009, (03): 19~20.
- [7] 马松峰. 我国边贸结算本币化与人民币区域化问题研究[J]. 经济视角, 2009, (02): 44~48.
- [8] 郭茹. 人民币国际结算试点期待破题 上海有望拔得头筹. 2009-03-24.
http://www.yn.xinhuanet.com/newscenter/2009-01/01/content_15340982.htm.

On the Significance of Goods Trade Settlement and the Entrepreneurs in Point

ZHOU Ping LI Li-li

Abstract: In 2009, the trial settlement of RMB in goods trade has been performed in some pointed areas of the Chinese mainland and Hong Kong between ASEAN. The article explains RMB internationalized theoretically; analyzing the three basic terms that RMB needs to be international; stating the significance of the settlement and pointing out the categories of the entrepreneurs in point to the trial settlement, and the work the Chinese banks adapt to the settlement.

Key words: the RMB settlement; goods trade; exchange risk