



人民币与外汇市场论坛

国家金融与发展实验室

2017年9月13日

人民币与外汇市场论坛

李扬：

女士们，先生们，大家上午好！我们的“人民币与外汇市场论坛”正式开始。首先，我代表论坛的主办者国家金融与发展实验室以及 CLS，对各位嘉宾的到来表示热烈的欢迎和衷心的感谢。

正如我们会议的题目所标示的，这个会议讨论两个要点以及他们之间的结合。我们把人民币和外汇市场连在一起，结合外汇市场，特别是结合人民币国际化、“走出去”这样一些战略来讨论人民币的问题。大家知道人民币国际化是我国既定的一个战略，人民币“走出去”是我们需要推动的一个伟大的事业。

在 2015 年之前，人民币国际化的步伐是比较顺利的。在清算、支付、储备方面，人民币在国际上取得了越来越重要的地位，但是从那之后发生了一些变化。今天有张杰教授在，他所领导的一个团队，在持续不断地评估人民币国际化的步伐，他们还编了一个用来刻画人民币在国际上的影响和进展的指数。最近两年，他们用各种指标来衡量都显示人民币国际化的步伐在停滞，有些指标甚至显示有所后退。

这实际上给我们提了一个新的问题。当然原因非常多，我认为至少有两个方面的原因：第一个原因，从人民币国际化启动一直到现在，我们主要还是依托商品与劳务的交易来推进人民币国际化。中国是贸易大国，有贸易当然就会有货币的流通，就会有人民币的使用，包括人民币和其他外币的一些合作关系，因此人民币国际化的步伐会比较快。但是最近几年遇到了新的贸易保护主义，全球来说，贸易扩张的步伐在放慢，中国首当其冲地受到影响，所以人民币国际化的步伐放缓了。这告诉我们，要推进人民币国际化不能只是在贸易领域，资本、金融领域有更大的潜力。第二个原因与我们今天的讨论有关，人民币虽然走出去了，但是它的支付、结算不方便，没有效率。我们知道在国际上通行的是 PvP 模式，它可以有效地防范支付的风险，提高效率。但是我们

李扬

中国社会科学院 学部委员

国家金融与发展实验室
理事长

迄今为止还是两条线，人民币结算靠支付系统，外币的结算靠代理行，或者靠其他一些间接方式，这是使得我们步伐趋缓的一个技术原因。现在看起来，这个技术原因不小，因为它关乎基础设施。

所以，今天这个会由国家金融与发展实验室和 CLS 来举办，也考虑了很久，我们是国家的一个高端智库，是惟一的金融智库，而 CLS 是国际上最著名的，而且是交易量上占最大比重的一个货币结算平台。所以我们希望能够通过和他们合作，让大家重视在人民币国际化过程中的支付清算问题。一般不做金融的人根本就不太了解有这样一个系统，更不知道它的重要性，即使做金融的人也很少会关注在花样繁多产品交易背后实实在在的支付和清算的运行。所以我们想通过这样一个平台，向大家来介绍这方面的知识，同时促进人民币国际化的基础设施扎扎实实地向前推进。这就是我们今天这个会的主旨。

第二个方面，我想说的是，7月15日，中国召开了具有深远意义的“全国金融工作会”，在座的中国人应当很熟，我想外国朋友也希望知道一下这个情况。中国五年开一次“全国金融工作会”，也就是说，金融工作会对未来中国五年甚至更长时间的金融发展做出规划。今年的“全国金融工作会”跟过去四次相比，更有里程碑式的意义。因为前面四次主基调基本上是发展、自由化、放松管制、金融创新，这是因为经济在扩展，金融当然要以更快的速度扩展。这样长期下来难免泥沙俱下、鱼龙混杂，也就是说，在金融系统里积累了大量的风险，而且这种风险随着中国经济增长速度开始下行逐渐地暴露出来。面对这种状况，中央当然要下决心集中处置一下中国的金融风险问题。所以，第五次“全国金融工作会”的主基调是“整顿金融秩序，加强风险管理，加强金融监管。”当然总的目的，还是为了在市场化路上更好地推进中国金融体系的发展。这个和过去是完全不同的。

既然是这样一个涉及到多方面而且时间跨度非常长的金融战略，其中就涉及到对外的部分。对外部分无非就是人民币国际化、人民币汇率的弹性化、资本项目进一步开放这样一些内容，内容没有变，方向也没有变，但是原则有一些变化。我认为主要有三个原则是过去讲得并不太多的。

第一，我们在推进对外开放的过程中，要积极有为、水到渠成。其实这个话的重点在水到渠成，所谓水到渠成，就是无论是人民币的国际化、人民币汇率进一步的弹性化、还是中国资本市场的开放，都是一个各方面努力、各种状况结合在一起的结果。对于这样一个结果，我们只能相对被动地说，水到渠成。熟悉中国金融发展的人应当知道，前几年我们非常强力地在推进这几个事情，但这可能会拔苗助长。由于我们过于急迫地希望汇率进一步市场化、人民币国际化步伐迈大一点、资本项目开放速度快一点，造成了一些副作用。所以这次金融工作会说，我们还是要坚定不移地沿这个方向去推进，但是“水到渠成”。当然不至于说是完

全无所作为，是积极有为。今天这个会就是讨论我们怎么积极有为地推动这个进程更快的发展。

第二，我们整个对外部分的推进要和国内现代化进程的步调相辅相成、统筹考虑。这里体现了一个立场，无论是人民币的国际化、人民币汇率的市场化，还是资本项目的开放，都是中国建设的一个部分，它不可能和国内市场的发展隔离开来。最近几年在推进人民币国际化，汇率、资本项目开放的过程中，我们已经感觉到，有时候推进的步伐可能大了一点，国内金融体系不支持，或者说和国内金融体系相互矛盾，所以，这次会议明确提出这两方面，即国内金融的发展和改革和对外部分的金融发展与改革，要相辅相成、统筹发展，把它作为一个整体的战略来考虑；决不能只是为了国际化、为了市场化、为了资本项目开放而在某一方面单兵突进，一定要考虑和国内金融体系的配合问题，我想这是更周全的一个办法。

第三，要兼顾我国的国情和国际规则。我们这些年来在对外部分推进市场化的时候，主要考虑的是如何使我们的行为符合国际规则，这是很现实的一个问题，因为我们原来是一个封闭的经济，逐渐开放的过程中遇到了一套体系，我们要逐渐适应这套体系。但是现在中国已经成长为第二大经济体，中国各种各样的交易、金融资产的规模已经举足轻重，而且在运行的过程中，我们发现国际规则也有需要改变的地方，并不是说现有的国际规则都非常完备、不偏不倚，我们希望规则是中性的，实际上并不是。因此，我们在推行这个战略的时候，要考虑到让世界理解我们，我们也要去理解世界，这次会议的说法叫“兼顾我国国情和国际标准的对接”，逐渐要使国内的规则和国际的规则平滑地对接。

基于以上几点我们可以看出，中国政府对于中国下一步的对外开放有深思熟虑的考虑，总结了过去几十年的对外开放的经验和教训，也总结了其他国家的一些经验和教训，所以提出了更加稳妥、周全的稳步推进的战略，今天这个会在这样一个背景下召开，我们希望能够促进这个过程。

第三点，我们的合作。CLS 是外汇交易的结算平台，是一个 PvP 的多边的框架，这点很重要。中国迄今为止，人民币走出去等，一开始是不重视支付清算的，我们觉得好像只要有贸易、有投资就可以了，后来发现不是这样，在相当程度上，支付清算系统是起关键性作用的。当然我们最近这几年做了一些工作，比如 2009 年开始通过“代理行制”、“清算行制”解决这个问题，2012 年我们开始启动 CIPS，便利了跨境的投资、跨境的融资、跨境的汇款等，有了一些支持的系统。但是，正如 BIS 在去年年底的一个报告里指出的，中国目前所有这些系统，因为没有进入 PvP，即没有采取一种国际通行的支付清算方式，所以阻碍了人民币国际化的步伐，别人觉得有风险，对中国经济最近还有一些疑虑，从而望而却步。希望通过这个会普及这方面的知识，推动有关当局认识它的重要性，推进有关当局来建设中国整个支付

清算系统和国际的对接，特别是和比较前沿的支付清算机构对接，提高人民币“走出去”和外汇交易的效率，降低风险。

还有一个目的，我们希望通过和 CLS 的合作，能够交流信息。等一下 CLS 的研究人员和我们的研究人员会分别提供两份报告，这两份报告是基于 CLS 数据的，这个数据过去我们不知道，或者我们知道也不知道怎么用它。经济发展到今天，是信息社会、大数据时代，CLS 掌控着大数据，当然这个大数据过去与我们无缘、我们不会用或者我们接触不到。我们想通过和 CLS 的合作来充分地挖掘这方面的数据潜力，从中发现信息，提供一些政策建议。中国有一句话“风生于地，起于青萍之末”，就是说许多后来起了天翻地覆的变化，其实在微小的事情上就已经反映了。如果我们用这个来比喻的话，发生在支付清算系统的任何变化都可能预示着未来巨大的变化。可惜我们过去对这方面抓的比较少，希望今天通过我们的平台，建立紧密的联系，能够充分地使用国际上的数据，让我们更好地了解国际社会，反过来，也多一个角度更好地了解中国发生了什么事。这就是我们的初衷。

我们现在的安排是每年开一次会，每年分别出一个报告，随着我们合作的深入，频率可能会加大，也许一个季度一次，也许不需要这么大型，找个地方发布一下，把有些情况跟大家告知一下，和国内业界做更好的交往。我们认为这个会还是有意义的，今天有这么多高朋参加我们的会、发表演讲或者参加讨论，我们感觉到非常有成就感，在此再次的对大家表示感谢。