

王宸：人民币时代拉开帷幕

2018年1月06日 星期六 王宸



从长远来看，中国需要提供人民币计价的基础条件与设施，而全球经济金融的发展博弈，则会最终决定人民币的国际地位，可以说是机会与考验俱在。（彭博社）

王宸

随着中国原油期货的临近，在2018年，人民币时代必然会拉开帷幕。人民币计价规划的前景十分清晰，那就是黄金与石油共同构筑人民币计价的基础，再延伸到其他经济领域，以及其他金融市场的交易领域。这样人民币计价的基础才会更为牢固，发展前景才会更为长远。

从人民币原油期货来看，对人民币计价交易是严肃的考验。这不仅是因为人民币将成为更多国家的外汇储备，也必然将更多地成为商业储备货币，以支持人民币计价交易。这关系到人民币国际化的前景。

从长远来看，中国需要提供人民币计价的基础条件与设施，而全球经济金融的发展博弈，则会最终决定人民币的国际地位，可以说是机会与考验俱在。中国的战略举措将决定人民币的外延性与发展空间。

原油期货之后，后续的人民币汇率期货应会稳步推出，以保证人民币交易在黄金和原油的基础上，有足够的对冲工具，逐步构建全球性的人民币资产池，将人民币的商业储备货币的特征发挥出来。这样的资金池虽然在不同的国家和地区，但是都与中国的汇率期货相挂钩，持有人民币资产头寸，已经可以用汇率期货对冲，有利于巩固人民币计价的金融基础，也有利于不断拓展人民币计价的经济基础。

在多年以来不断地酝酿准备之后，原油期货将标志着人民币在国际化进程上迈出一大步，真正在全球经济和金融活动中拉开人民币时代的帷幕，目前来看已经不是问题。现在市场关心的是，人民币计价交易短期内能拓展到什么前景，以及人民币的商业储备属性，在全球最终会到达什么程度；当然也有人民币的自由兑换。

由于现在人民币作为外汇储备已经比较普遍，所以，人民币的可兑换问题实际上悬念较少。大致上人民币已经可以自由兑换，所涉及的问题实际上是资本项目的放开，而宣布金融领域对外资放开之后，这个问题也逐步解决，目前没有资本项目的更多管制。事实上人民币的兑换问题已经解决，或者说人民币作为商业储备货币，作为金融投资的储备资产，已经完全实现可兑换。

人民币国际化的主要问题，就是短期前景和长远前景。短期前景来看，主要是黄金期货、原油期货、汇率期货的发展，也取决于中国经济的辐射与外延。一些具体的技术问题十分重要，像全球的大产油国对中国原油期货的认可与参与程度等，包括石油输出国组织（OPEC）成员的参与程度，俄罗斯、哈萨克斯坦等的参与程度。这势必会引起中欧之间的竞争与博弈，因为全球主要产油国就在中国之间，选择欧洲还是选择中国是短期的一个关键环节。

但短期问题总会解决，像俄罗斯在圣彼得堡的原油交易所一直以拉近欧洲为目标，可是历史进展极其有限，这是解决短期问题的一些机会事件。中东也有伊朗与欧美的龃龉等等，因此短期前景应该相对乐观。中国的原油期货会有许多大的产油国来捧场，这几乎是必然的。

长期前景来看，则是人民币作为特别提款权（SDR）五大货币以及全球外汇储备，最终会在全球实现什么样的分布及结构，既包括人民币的外汇储备规模，也包括人民币作为全

球商业储备在全球化中的使用程度。这是人民币计价交易发展成熟之后的事情。2018年正是人民币时代拉开帷幕的好时机。

作者任职于山东省日照职业技术学院