

促进丝绸之路经济带货币流通

——基于新疆跨境直接投资人民币结算问题的研究

杜蓓蓓

(新疆财经大学 金融学院 新疆 乌鲁木齐 830012)

摘要: 加强贸易与投资领域的合作和加强货币流通是构建“丝绸之路经济带”的两个方面,文章将重点聚焦在这两方面的交集——新疆跨境直接投资人民币结算。自 2010 年 10 月成为全国首个跨境直接投资人民币结算试点以来,新疆开办该项业务已有四年,但其进展却很缓慢。国家和新疆应该分别从经济政策、新疆银行业等方面入手,以保障新疆跨境直接投资人民币结算业务的有序开展,促进“丝绸之路经济带”的构建。

关键词: 跨境直接投资; 人民币结算; 新疆; 丝绸之路经济带

中图分类号: F820.4 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095 - 0098(2014) 06 - 0055 - 05

一、引言

随着跨境贸易人民币结算业务的愈发蓬勃,境内企业对于跨境直接投资人民币结算的需求也日益迫切,为了满足企业的这一需求,鼓励企业积极地“走出去”和“引进来”,中国人民银行开展了跨境直接投资人民币结算试点工作,并于 2010 年 10 月颁布了《新疆跨境直接投资人民币结算试点暂行办法》(以下简称《办法》),《办法》一出,新疆即成为全国首个人民币跨境直接投资试点区域,疆内首例业务是由东亚银行于 2010 年 11 月 18 日通过其全资附属银行东亚银行(中国)成功完成的,首例业务的投资方是一家新疆的民营企业,投资地点位于格鲁吉亚,至此,新疆跨境直接投资人民币结算工作正式拉开帷幕。

2013 年 9 月国家主席习近平出访哈萨克斯坦,提出中国应与欧亚各国采用创新合作模式,共同构建“丝绸之路经济带”的构想。而作为与中亚毗邻的新疆地区更应该把握这一新的历史机遇,发挥其独特的地缘优势,致力成为共建“丝绸之路经济带”的桥头堡、主力兵和排头兵,在和中亚地区以加强货币流通为目的的经济合作过程中大力推进跨境直接投资人民币结算业务,努力扩大这一业务的辐射范围,加强与中亚国家的经济、金融交流,提升人民币在中亚国家的影响力,助力“丝绸之路经济带”的构建。

二、新疆直接投资现状

(一) 新疆对外直接投资

近年来新疆地区对外直接投资情况详见表 1。

表 1 2005 ~ 2012 年新疆对外直接投资情况

年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
项目数(个)	23	17	24	14	39	42	43	47
中方协议投资(亿美元)	0.53	0.16	2.53	0.65	2.98	4.02	4.18	7.5

数据来源: <http://www.xjftcc.gov.cn/index.html>

表 1 显示新疆对外直接投资项目数自 2005 年以来除了 2006 年和 2008 年这两年有所下降之外总体呈

收稿日期: 2014 - 10 - 19

作者简介: 杜蓓蓓(1989 -),女,新疆财经大学金融学院硕士研究生,研究方向为国际金融理论与实务。

不断增加之势,中方的协议投资也在逐年上涨,尤其是在金融危机以后,这一数额不仅没有减少反而大大增加,原因是包括新疆主要投资对象中亚地区在内的一些国家受金融危机影响,大部分项目处于停滞状态,为了项目能够重新运行,这些国家迫切希望可以得到其他国家注资,并为此推出一系列优惠政策以吸引外资。^[1]与此同时,人民币受金融危机影响不大,依旧坚挺,使得新疆对外直接投资的成本降低,促进了新疆对外直接投资的发展。

在新疆诸多的直接投资对象中,以哈萨克斯坦为代表的中亚五国以及香港、格鲁吉亚等地区是新疆的主要直接投资国(地区),2010年至2012年新疆主要投资国别(地区)及项目数量见图1。

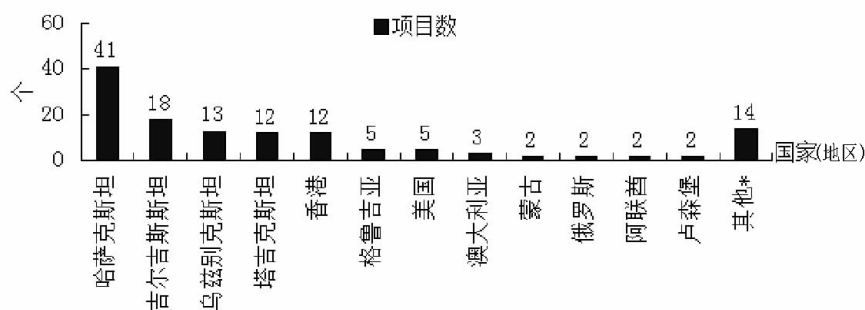


图1 2010~2012年新疆跨境直接投资的国家(地区)和项目数量

* 其他国家包括利比亚、泰国、尼日利亚、阿塞拜疆、意大利、巴基斯坦、德国、土耳其、埃塞俄比亚、新西兰、沙特阿拉伯、新加坡、菲律宾、苏丹14个国家,在2010~2012年三年内,新疆对这些国家的对外直接投资项目数都是1。

数据来源:同表1。

从图1可看出,新疆的对外直接投资主要集中在了中亚地区,从地缘的角度看是因为新疆位于中亚,和中亚国家有着天然的经济合作便利性。从历史的角度看,新疆与这些国家有着悠久的贸易往来,从古丝绸之路到盛世汉唐,中国以新疆为桥梁,沟通了整个亚欧大陆,并且随着20世纪90年代,哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦等国家纷纷脱离原苏联,相继宣布独立,并与中国建立了正式外交关系,新疆与中亚五国之间的经贸投资合作也得以不断拓展和深化。从资源比较优势的角度看,中亚五国历来以矿产资源丰富著称,新疆虽然自然资源充足,但作为中国的一部分,与中亚地区相比又处于资源劣势,^[2]新疆企业在中亚地区投资项目,设立工厂也是国家寻求自然资源的需要。

(二) 新疆外商直接投资

为了吸引外商对新疆的投资,加大新疆招商引资的力度,新疆政府亦给予了外商许多优待,例如外商投资企业可以在税收、用地、城市基础设施配套费等领域享受优惠。受这些政策吸引,近些年新疆外商直接投资已进入到了稳健有序的发展阶段,极大促进了新疆当地产业的成长。新疆外商直接投资具体数据见图2。

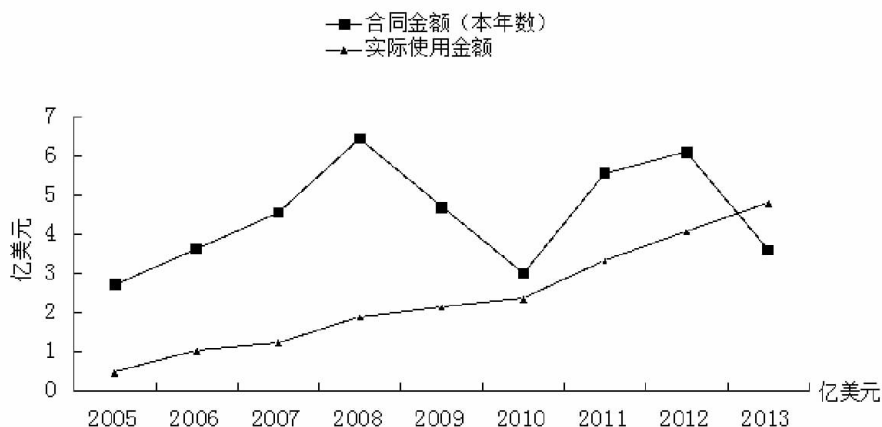


图2 2005~2013年新疆外商直接投资金额

数据来源:同表1。

除了得益于优惠的政策支持,中国加入世贸组织、对外开放度的不断提高以及经济的快速发展也促使新疆外商投资数额逐步增大。图2列举了2005年至2013年新疆与外商协定的合同直接投资金额以及当年实际利用值。值得注意的是2013年新疆所签署的外商投资合同金额与上年相比跌落幅度较大,但当年的实际使用金额却毫无衰减之势,并首次超过了当年的合同外资金额,说明新疆的外商直接投资绝不仅仅表现在一纸协议上,而是越来越多得能够落到实处,支援新疆的各项产业。

三、跨境直接投资人民币结算的现状

(一) 新疆跨境直接投资人民币结算业务的政策支持

为了支持新疆的跨境直接投资人民币结算业务,一系列相关政策被颁布实施,最主要的是由中国人民银行总行批复出台的《新疆跨境直接投资人民币结算试点暂行办法》,这是新疆地区开展人民币跨境直接投资的正式文件,《办法》对跨境直接投资人民币结算的参与主体做了详细规定,并对参与人民币境外直接投资的新疆企业和参与人民币外商直接投资的境外投资者设置了详细的准入门槛,同时对境内银行办理跨境直接投资人民币结算业务的流程也做出了相应的规范,并提出了这一业务的监督与管理条例。除了《办法》外,在新疆本区域范围内还提出了为完善境外机构参与人民币结算业务的结算方式而提出的《新疆境外机构境内人民币结算账户(NRA)管理暂行办法》和为了加强对参与这项业务的新疆企业的引导、协调和服务工作而出台的《新疆跨境贸易和投资人民币结算重点企业联系制度》等,以上这些政策的出台为新疆跨境直接投资人民币结算工作的规范展开提供了完备的政策支撑和充分的制度保障。^[3]

(二) 新疆跨境直接投资人民币结算的业务量

自2010年《办法》实施,作为首个跨境直接投资人民币结算试点以来,截至2012年9月新疆跨境直接投资人民币结算总额累计为44.77亿元,而同时期所开展的跨境贸易人民币结算量已达267.42亿元,两者相比,跨境直接投资人民币结算业务可谓进展缓慢。不仅如此,在跨境直接投资人民币业务中新疆对外直接投资人民币结算数额仅为3595万元,显而易见,在新疆与日俱增的对外直接投资活动中采用人民币进行结算的极少。2014年新疆的跨境人民币结算量实现了可喜增长,据最新数据显示,2014年1月到7月新疆的跨境直接投资额为36亿元,同时期开展的跨境贸易人民币结算金额高达200.05亿元,两相比较,高下立判,新疆跨境人民币结算仍然以跨境贸易结算为主,跨境直接投资仅占很小一部分。

与新疆对外直接投资人民币结算相比较,新疆外商人民币直接投资业务发展状况较好,2010年至2012年新疆外商人民币直接投资总额分别为50万元、7.95亿元和12.99亿元,占新疆当年实际利用外资金额的0.03%、37.7%和50.5%,截至2013年6月末,新疆外商直接投资人民币结算累计达到61.54亿元。这些资金流向了新疆的各个领域,为新疆的经济注入了活力,发挥了跨境人民币资金支持实体经济的积极作用。最后,新疆外商投资企业境外人民币借款金额已达到11.05亿元,其中有20%通过外商人民币直接投资回流到新疆,外商投资企业境外人民币借款业务的快速增长拓宽了企业融资的新渠道。

通过以上数据可以看出,新疆跨境直接投资人民币结算业务远远落后于跨境贸易人民币结算业务,新疆每年大量的对外直接投资中选择人民币进行结算的极少,对外直接投资人民币结算与外商直接投资人民币结算明显不匹配,之所以会出现以上这些现象,归根结底还是因为跨境直接投资人民币结算路径不完善,人民币回流渠道少,周边国家对人民币认可度不高。

四、促进新疆跨境直接投资人民币结算的办法

(一) 拓宽跨境人民币结算的路径

目前我国人民币跨境结算主要有三条路径,一是通过清算行进行结算,二是通过内地代理行进行结算,三是通过NRA账户进行结算,但是当前的这些路径安排仅能暂时性满足境内外企业对于人民币结算的需求,对于大额人民币的跨境支付业务尚不能给予有力支撑,和一些发达国家和地区可自由兑换货币的结算体系相比,我国还缺少一个成熟的人民币国际结算体系。人民币的结算路径不丰富,制约了我国与国外的货币流通,进而制约了跨境人民币直接投资业务的开展。因此,为了加快“丝绸之路经济带”上的货币流通,中国

必须尽快研究并建设出人民币跨境结算平台。该平台在功能上应该与国内支付系统相独立,在系统结构方面,结算平台应允许境外银行作为参与者通过专网接入,接口采用统一的国际通行标准,为人民币的跨境结算提供国际化标准服务。^[4]不仅如此,在建设人民币跨境结算平台的同时还要适度调整我国商业银行的国际结算系统,完善商业银行本币结算代理行模式。目前我国的商业银行系统将本币业务和外币业务分成了两个不同的子系统,而跨境投资的结算属于国际系统业务,不能做本币业务,两者的隔离不能有效适应以人民币作为跨境结算货币的贸易与投资业务,因此商业银行需要对现行系统进行调整以适应业务开展的需要。

(二) 构建人民币回流渠道

随着人民币“走出去”的速度加快,境外人民币的规模不断扩大,建立一个完善的人民币回流机制,拓宽境外人民币持有者使用人民币的范围,增加其持有人民币的意愿,合理引导人民币回流已成当务之急。首先应该推进中国资本项目的开放,比如适度扩大合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外投资者(RQFII)的投资额度,额度的提高使得投资者投资境内人民币市场的机会增加,提高了境外人民币资产的回报率,增加了人民币对海外投资者的吸引力。再比如扩大银行间债券市场,加快债券市场上的产品创新,丰富银行间债券市场的交易主体,使更多境外机构参与到该市场中来,为海外投资者增加新的投资渠道,合理引导人民币回流。其次,加快香港离岸金融中心的建设。允许一些企业到香港借款和发债并允许第三方利用香港办理跨境直接投资人民币结算,为香港构建一个庞大的人民币资金池,提高人民币的存款规模。同时丰富香港人民币离岸产品,利用开发港股ETF(交易型开放式指数基金)等措施增加香港人民币的投资方式,为人民币拓宽回流渠道。

(三) 深化新疆与周边国家的交流合作

目前在中亚五国中只有哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦两国与新疆签署了双边本币结算协议,但人民币只能被局限在充当边贸货物贸易和服务贸易结算货币,而未与我国签订双边本币结算协议的国家其官方并未认可和接受人民币。不仅如此,境外大多数银行不愿意开展人民币业务,诸如哈国仅有两家中资银行开展人民币业务,这使得新疆企业“走出去”的渠道并不通畅。因此,政府应该构建一个良好的软环境,不断增强新疆在周边国家尤其是中亚国家的影响力,扩大人民币的宣传范围,增强人民币在周边国家和地区的认可度。首先,应该加强与周边国家的金融互访和交流合作,与周边国家合力构建一个完善的人民币的管理制度框架和人民币结算机制。其次,继续深化双边货币合作,与相关国家签署货币互换协议和双边本币结算协议,并且将已有的结算协议落到实处,打破美元的垄断路径,让中亚地区接受人民币作为贸易和投资的结算货币,使人民币逐步发挥结算、投融资、储备货币的作用。最后,注重与周边国家的信息沟通,要促进新疆地区人民银行与周边国家央行的分支机构进行积极的合作交流,在工作层面上要注重信息与数据的互通有无,帮助新疆企业及时掌握周边国家对外直接投资的相关政策和对人民币发展的态度和动向,帮助疆内企业顺利的“走出去”。^[5]

(四) 提高商业银行的服务水平

商业银行开办跨境直接投资人民币结算业务需要投入大量的人员和资金,企业跨境直接投资采用人民币结算会削减商业银行本外币汇兑业务所带来的巨额利润,使得银行中间业务收入减少,影响银行的利润水平,这些因素抑制了商业银行开展跨境人民币结算的意愿和动力,但是新疆境内的商业银行作为跨境直接投资人民币结算业务的主要参与者,不应回避这一业务,而是应该主动抓住这一历史机遇,提升自身的业务水平和竞争力。首先,商业银行要加强基础设施的建设,完善人民币的结算途径,为境内和境外企业提供遍布全世界的资金结算和融通服务。还要做好跨境人民币结算的系统保障与维护,并对业务办理人员进行定期培训,提高跨境人民币结算的效率和服务水平。其次,商业银行要充分了解客户的需求,根据不同时期的客户需要对产品进行升级换代。商业银行应该推出和人民币跨境资金管理和投资相关的产品,满足境内外企业使用人民币结算多样化的需求,同时还要加大与跨境直接投资人民币结算相配套的人民币贸易融资产品的创新。最后充分了解政策,拓展国际市场。商业银行应该严格执行央行关于跨境直接投资的各项政策,正确履行开办跨境直接投资的各项步骤,并在与基础政策、步骤不违背的情况下充分发挥自身优势,拓展人民币结算业务在全球的辐射范围。

参考文献:

- [1] 许云霞. 新疆对中亚地区直接投资的现状与对策 [J]. 开放导报 2010(3): 14 – 18.
- [2] 柴利. 中国新疆与中亚五国自然资源状况分析 [J]. 科技信息 2006(4): 22 – 26.
- [3] 李明. 新疆跨境贸易和投资人民币结算: 现状、问题及对策 [J]. 新疆财经大学学报 2011(4): 31 – 34.
- [4] 崔瑜. 跨境人民币清算平台的国际借鉴 [J]. 中国金融 2012(1): 58 – 59.
- [5] 马雅琼, 曹勇. 对新疆与周边国家跨境人民币业务发展的情况调查 [J]. 金融发展评论 2012(11): 71 – 74.

Promote Currency Circulation of the Silk Road Economic Belt

——A Study based on the RMB Settlement of Cross – border Direct Investment in Xinjiang

DU Beibei

(School of Finance ,Xinjiang University of Finance and Economics ,Urumqi ,Xinjiang 830012 ,China)

Abstract: In order to construct the silk road economic belt ,strengthen cooperation of trade and investment fields and promote currency circulation are two important measures ,so this article focuses on the intersection of these two aspects——the RMB settlement of cross – border direct investment in Xinjiang. Since October 2010 ,it has been four years that Xinjiang was chosen as the first pilot of RMB settlement of cross – border direct investment ,but the progress is slow. In order to implement this business successfully and promote the construction of the “Silk Road Economic Belt” ,our country and Xinjiang should start from the aspects of the economic policy and the banking in Xinjiang.

Key words: cross – border direct investment; RMB settlement; Xinjiang; Silk Road Economic Belt

(责任编辑: 沈 五)