

今天是7月21日，是人民币结算令正式生效的日子。我们再来说说关于人民币国际化的一些话题。

人民币结算令是一个坊间的说法，它的正式名字是《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》，是由央行在上个月的20号印发的，今天正式生效。

这份文件名字叫做通知，很明显它是一份指导性的东西，那么为什么会被称为人民币结算令呢？搞得好像是个命令，要求一定要用人民币结算跨境支付似的，其实不是这回事。这里面有一部分人的自嗨，比如我们做节目，你要是不起个吸引人的标题，你的文章就没人看。还有一些原因，显示出了这份通知确实有与众不同的地方。

通知的主要内容其实就四条：一是加大对外贸新业态的支持力度，完善跨境电商等外贸新业态跨境人民币业务相关政策。二是将支付机构跨境业务办理范围由货物贸易、服务贸易拓宽至全部经常项下。三是明确银行、支付机构等相关业务主体展业和备案要求。四是明确业务真实性审核、反洗钱、反恐怖融资、反逃税以及数据报送等要求，压实银行与支付机构展业责任，防控业务风险。

这里边其实最有意义的，也是最能产生深远影响的其实是第二条，将支付机构跨境业务办理范围由货物贸易、服务贸易拓宽至全部经常项下。这应该是到现在为止，还没有人详细地讲过为什么这一条最重要，我们今天就从这第二条开始，作为引子来聊聊人民币国际化的一些问题。

为什么说第二条最重要？我们要看一个关键字：全部经常项目。以前支付机构办理人民币的跨境结算主要都是货物贸易和服务贸易，买卖个商品，提供个服务。现在变成了全部经常项目都可以办理人民币跨境结算了。

经常项目这个词大家也是经常听说的，但它到底意味着什么，说清楚的人不多。经常项目是和资本项目相对应的。也就是说除了资本项目之外，都是经常项目。你说我用人民币到境外炒个股票，玩个期货，这个是资本项目，当然现在也不能炒，咱们只是举个例子。除此之外，进出口，跨国境旅游，跨国劳务服务什么的都是经常项目。

有人就说了，你这解释了一堆也没啥新意啊？为啥人民币结算扩大到经常项目就很重要呢？因为经常项目下还有一个大家都容易忽略的内容，那就是：单方面转移收支。包括移民转移款项，侨民汇款，政府无偿援助，赠款，政府向国际组织缴纳的行政费用等等。

举个例子，比如说一家公司在非洲某个国家开了个分公司，以前向分公司员工发工资，肯定是发当地的货币，发人民币是不行的，现在可以了。公司现在就可以将人民币汇到分公司，给当地员工发人民币工资。

有人又说了，人家非洲当地的员工，拿人民币有什么用？不着急，我们只是举了个例子，但是这个例子就引出了一个新问题，是人民币走向国际化必须要面对的问题，而且还比较严重。可以说是人民币国际化的重要阻碍。

人民币国际化，意思就是我们和其它国家之间的各种结算往来使用人民币，甚至是其他国家之间结算也使用人民币。人民币能够和美元一样在国际上流通，这当然是我们追求的目标。但是，目标归目标，实施起来还是有问题的。

比如说，我国和孟加拉国

做生意使用人民币结算，孟加拉想买我们的一些商品，那他手里要有人民币啊。现在问题来了，孟加拉国手里哪来的人民币啊？

按照惯常的做法，孟加拉要向我国出口商品和服务，然后我们给他支付人民币，这样孟加拉国手里就有人民币了，然后再向我们买东西。那么孟加拉国有什么商品可以向我国出口的呢？纺织业。孟加拉的纺织业还是不错的。

但是您想过没有，如果我们大量进口了孟加拉国的纺织品，那我们国内的纺织业怎么办呢？这就是人民币走向国际化最大的障碍。

我们跟美国不一样，美国需要大量进口，它国内的制造业已经空了。它大量进口就可以使天量的美元流到其它国家。我们不行，我们是无论如何也不能放弃制造业的。这就使得很多没有资源的国家，他们就没有什么渠道去获得人民币。出口竞争不过我们，白给更是不可能。指望着

人民币贷款和货币互换

？借人民币还的也是人民币，上哪儿弄去？所以对于很多国家来说，人民币跨境结算不好开展，就是这个原因。

现在的这条人民币结算令，实际上就是给了更多国家获取人民币的途径。我可以不

出口给中国，也可以不通过贷款和货币互换，也能搞到一些人民币。就是这么个意思，所以我说它意义重大。

现在人民币国际化的进步速度还是很快的，值得肯定。前几天有个消息，澳大利亚的必和必拓出口到中国的一批铁矿石使用了人民币结算，而且还是到岸结算。这就是个很大的进步，以前是交钱再发货，交的还是美元。现在是你把货送到我家门口，我再给你钱，给的还是人民币。你如果半路上船沉了或是丢了什么的，跟我没关系。这才是大买家应该有的姿态。

澳大利亚以前牛的不行，为啥现在变了呢？这就是形势比人强，不低头不行了。以前中国进口的铁矿石，80%以上来自于澳大利亚，把土澳给惯坏了。从18年开始，我们从其他国家加大了进口量，而且优先以人民币结算，连印度南非的铁矿石我们都要，最关键的一步是和巴西的淡水河谷谈妥了，人民币结算，你有多少我要多少。结果硬生生地把从澳大利亚的进口量砍掉了一半。从80%多降到了40%。

问题是澳大利亚有那么大的产能啊，中国每年是十亿吨铁矿石的进口量，从澳大利亚就进口八亿吨，那么土澳最少有八亿吨的产能吧，现在降到了四亿吨。这中间有多少人的收入是下降的。所以土澳最终还是答应了中国的要求，送货上门还接受人民币结算，我还在上海设立一个子公司，专门为你这个大客户服务，杀人不过头点地，这还不行吗？

至此，全球三大铁矿石出口商都和中国达成了人民币结算的协议，这是这几年来人民币国际化取得的重大进步，还有我们从中东

沙特也在跟进。俄罗斯就更不用说了，除了人民币它也没什么选择了。

对于资源出口国，他们要获得人民币还是比较容易的，只要他们愿意接受人民币结算，那么手里的人民币是不愁的。

手里握着这么多人民币有什么用呢？当然是跟中国密切经贸往来。首先肯定是向中国买东西嘛。这么一来二去，跟中国的经济密切程度就会越来越深。这是很自然的事儿，即使说有一天你想脱钩，那也得先把自己钩掉一块肉去，疼啊，想想还是不脱钩的好。

有人可能要说，像澳大利亚这样的国家，如果手中握着大量的人民币，会不会对我们的汇率

安全造成威胁。你以前也说

过，我们的人民币汇率是有离岸

在岸之分的。而且我们是小马拉大车。离岸人民币

的总量比较小，我们还能施加影响。现在比如澳大利亚，手里如果积攒了天量的离岸人民币，万一在国际汇市上大量抛售人民币，那么人民币的汇率不是就被砸下来了么？

离岸人民币可以自由交易不受管控的，我们如果想要稳定汇率，那就要拿出外汇来接盘。以前总量小，我们还接得住，现在总量大了，我们如果接不住怎么办？

能提出这样的问题人，其实是眼光看得很深的。很多人一提到人民币跨境结算越来越多了，眉飞色舞，你都没想到风险吗？

这种风险

是现实存在的，不

友好国家一旦积累起了大量的人民币

，足以在离岸市场

上对人民币发起做空攻击的时候，不排除这种可能。而离岸市场一旦扛不住，势必带崩在岸人民币，人民币汇率就会砸下来了。

汇率非理性大幅下跌的危害我们就不再讲了，远的有阿根廷东南亚金融危机，近的有土耳其和隔壁的日本。这都是活生生的例子在那放着呢。

那么，我们如何应对这种风险。最后咱们说说应对的方法。

首先，如果一个不友好国家手里确实积累了天量的人民币，那么他也是不舍得做空人民币的。把人民币的汇率打下去，他自己也是受损失的。就像中国拥有大量美债的时候，最不希望美债下跌的就是中国，这意味着资产缩水呀。

另外，什么事都是有原因的。国际资本狙击一国货币都是有目的的，那就是想要该国资产价格下跌，然后抄底

。咱们拿东南亚金融危机时的韩国还举例子。国际资本把韩元打崩了，为的是抄底韩国的资产，三星

就是这么被美国人拿走的。但是我们要知道，想要抄底一国资产是有前提的，那就是该国的货币要能自由兑换，这在其它国家可以，在中国就不行。

举个例子，中国一份资产是600元人民币，合100美元。现在汇率崩了，人民币对美元从六比一崩到12比1了，那你想要买这份资产50美元就够了。现在问题来了，你拿50美元是买不了的，中国国内不认美元，你得先换成人民币才能买。

而我呢，不给你换。我人民币可不是自由兑换的货币，不是说你想换就能换的。你即使说把我的汇率打崩了，你也买不到国内的资产。我不给你换就得了呗。

有人又说了，他们手里还有很多人民币呢？都是跟中国做生意挣得，难道不能用吗？我跟您讲：不能用，离岸人民币和国内的人民币是两回事。离岸人民币不经过法定的一些手续，比如报关。跟外汇没有区别，是不能在国内用的。相关的一些知识我以前讲过好几期，有兴趣的朋友可以往前翻翻看看。

就是这样，你做空人民币可以，但是你除了损失无利可图，这就打消了大部分做空人民币的想法。

但是，我们也不能单纯地寄希望于让别人无利可图，如果别人就是拼着损失也要做空你怎么办呢？我们还要有第二道防线。

那就是，稳扎稳打，逐步扩大人民币在国际上的使用范围，慢慢地培养对手盘。人民币的国际化脚步一定要多元化，不能过分地在某些国家中推进太快，一定要均衡。这样，你抛售人民币的时候，不光是我们在接盘，还有别的国家也在接盘，因为他觉得人民币有用，碰上有傻帽在抛售他会接一部分自己用。

这种对手盘越多，敌对势力就越是不敢轻举妄动。周围一圈对手盘，你还敢轻易做空，好有一比呀，那就是舍了媳妇，流氓也没抓着，反而媳妇还跟着流氓跑了。

我们还回到开头说的，人民币结算令的第二条，它就是在培养人民币国际化的对手盘，让更多没有能力获得人民币的国家多个渠道，先用起人民币来，培养培养习惯，觉得人民币好使，那么一旦有个合适的时候，他就很自然地想弄点人民币屯着。这就是对手盘。不要嫌他小，越多越好。

所以说，人民币国际化必然是一个漫长的过程，因为风险很大，步子太大了容易扯着命根子。他也不是要取代美元，我们注定不可能成为一个像美国那样的空心国家。只要人民币的国际市场份额与我们的国力相配就可以了。