

中国：CIPS 进一步推进人民币国际化

人民币跨境支付系统（CIPS）上线

中国今天上午（10月8日星期四）宣布，人民币跨境支付系统（CIPS）一期成功上线运行，中国朝人民币国际化又迈出了一大步。CIPS 的目的是促进境内外金融机构的资金清算及结算服务交易。国际上普遍认为，这个新系统将推进人民币跨境流动，提高工作效率，降低处理成本，缩短处理时间，从而提高人民币的国际使用率。这与之前通过离岸人民币清算行（如新加坡的离岸人民币清算行）或在中国代理行的帮助下借助中国现代化支付系统（CNAPS）的方式刚好相反。CNAPS 是国内银行间支付结算系统，仅支持中国境内的银行汇款水单。然而，由于国际支付都使用以英语为基础的 SWIFT 报文系统，而且越来越多的人民币清算中心已在全球范围内成立，继续使用 SWIFT 将会涉及人工翻译，而人工翻译越来越繁琐，这会增加成本。

CIPS 自 2012 年以来一直由中国人民银行开发管理。上线后，中国境外市场参与者可以直接同中国境内市场参与者开展人民币交易清算业务，运行时间为每个工作日的北京时间上午 9 点到下午 8 点，因此可以覆盖主要时区，编码格式也符合国际惯例（ISO20022）。这将加快人民币跨境支付进程，降低人民币跨境支付成本，对在国际范围内采用和使用人民币都会产生积极影响。CIPS 一期的直接参与者共有 19 家境内外中资银行，间接参与者共有 38 家境内外银行和 138 家境外银行（亚洲）。

CIPS 的实施符合中国总理李克强 9 月份在大连世界经济论坛上的表态：鉴于人民币在全球范围内的使用率和声誉越来越高，中国将在 2015 年年底推出 CIPS。SWIFT 近日发布数据称，人民币已经取代日元，成为全球第四大支付货币，在全球支付额中占比 2.9%；而在 3 年前 2012 年的 8 月，人民币在全球支付额中占比仅为 0.84%，全球排位 12，也就是说人民币在 3 年间超越了 7 个货币。

人民币大规模贬值的风险仍然很低

8 月 11 日的人民币汇率中间价改革/贬值，虽在全球金融市场上引起轩然大波，但并不是为了发动“货币战争”，也不是因为当前经济增速放缓而贬值。此举显然是针对年底的特别提款权（SDR）审查。国际货币基金组织和世界银行将在本周晚些时候（10 月 9-11 日）于秘鲁利马召开年度会议。

除此之外，中国还进行其他举措，如允许境外央行型机构参与境内外汇市场，向国际货币基金组织汇报储备数据，采纳国际货币基金组织数据公布特殊标准（SDDS）等等。CIPS 是另一项金融市场改革，目的是与全球系统对接，以提高人民币的使用率。因此，我们依然认为人民币大规模或长时间贬值的可能性相当低，至少在未来几个星期如此。然而，由于人民币变得越来越由市场决定且越来越灵活，我们更应该预期到人民币会双向波动。鉴于人民币汇率会以市场发展和市场动向为基础，管理外汇风险以及市场风险也显得愈发重要。

伴随着 SDR 决定日期的日益临近，我们应该预见到中国在未来几周会采取进一步的市场/资本账户开放措施，如扩大人民币交易区间。如果 SDR 决定利好中国，则应该会对人民币产生积极影响，但我们依然认为这种概率为 60%。至于人民币兑美元汇率，我们继续预测在 2015 年年底为 6.50/美元，理由是美联储加息不确定性会继续支撑美元。

链接：

人民币跨境支付系统（一期）成功上线运行 Implementation of CIPS (Phase 1), 8 Oct 2015
<http://bit.ly/psc-CIPS-20151008>

人民币跨境支付系统（一期）答记者问 CIPS (Phase 1) Q&A, 8 Oct 2015
<http://bit.ly/psc-CIPS-QA-20151008>

免责声明：本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。另，本文内容由新加坡大华银行提供，大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。