

人民币对“一带一路”沿线国家、参与国货币的影响呈上升趋势，且人民币已处于“一带一路”货币汇率网络中的核心位置

“一带一路”中人民币的国际影响力

周颖刚 程欣 王艺明

牛津大学历史学家彼得·弗兰科潘(2017)的畅销书《丝绸之路：一部全新的世界史》指出，两千多年前的丝绸之路上“丝绸是一种最值得信赖的货币”。两千多年后的今天，人民币成为“一带一路”上的“丝绸”。正值第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行，厦门大学经济学科更新了人民币汇率“一带一路”影响力指数，整体而言人民币对“一带一路”沿线国家、参与国货币的影响呈上升趋势，且人民币已处于“一带一路”货币汇率网络中的核心位置。

“一带一路”金融合作深化、人民币的国际使用上升

“一带一路”沿线涉及66个国家和地区，涉及的总人数有44亿，占全球人口总数的65%，经济总量21万亿美元，占全球29%，货物和服务出口占全球23.9%。随着倡议被越来越多的国家认可，中国已与126个国家(参与国)签署了“一带一路”合作文件。

资金融通是“一带一路”建设的重要支撑，随着丝路基金、亚投行的成立，人民币跨境支付系统全面投产，“一带一路”各国的金融合作不断加强。首先，丝路基金通过开展投融资合作支持“一带一路”建设。截至2018年8月底，丝路基金已签

约投资项目25个，承诺投资金额超过82亿美元和26亿元人民币，实际出资金额超过68亿美元。其次，亚洲基础设施投资银行(AIIB)是首个由中国倡议设立的多边金融机构，重点支持基础设施建设。目前，亚投行成员国已达到97个，其中“一带一路”沿线国家41个、参与国50个；累计批准项目投资逾75亿美元，为东亚、东南亚、南亚、中亚、西亚、非洲等6个地区13个国家的基建项目提供了资金支持，覆盖交通、能源、电信、城市发展等多领域，带动各类公共和私营资本近400亿美元进入相关项目。同时，人民币跨境支付系统(CIPS)二期自2018年5月2日全面投产。人民币跨境支付系统向境内外参与者的跨境人民币业务提供资金清算结算服务，为人民币国际化铺设“高速公路”，是符合国际标准的重要金融基础设施。截至2018年7月底，已有37个“一带一路”沿线国家和地区的171家间接参与者通过CIPS为“一带一路”沿线国家的客户提供人民币资金清算服务，实际业务涉及“一带一路”沿线1387家金融机构。

人民币的国际使用水平也在上升。环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)2019年3月发布的人民币国际化追踪报告显示，2019年2月人民币在国际支付中的份额为1.85%，继续保持国际支付第五活跃货币的位置，且人民币的使用规模占比已经超过了加元(1.75%)和澳元(1.49%)。

图1 倡议提出前“一带一路”沿线国家货币影响网络

“一带一路”货币汇率影响网络(2013-09-09)

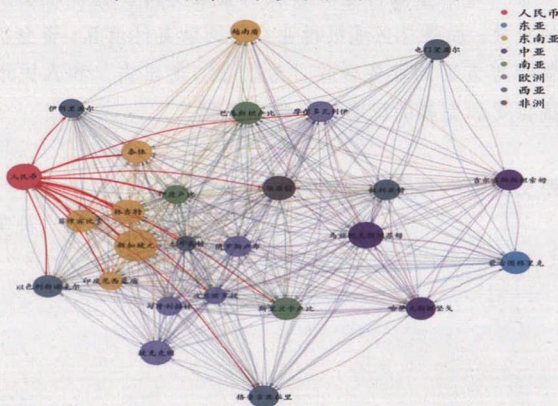


图2 倡议提出后“一带一路”沿线国家货币影响网络

“一带一路”货币汇率影响网络(2019-04-19)

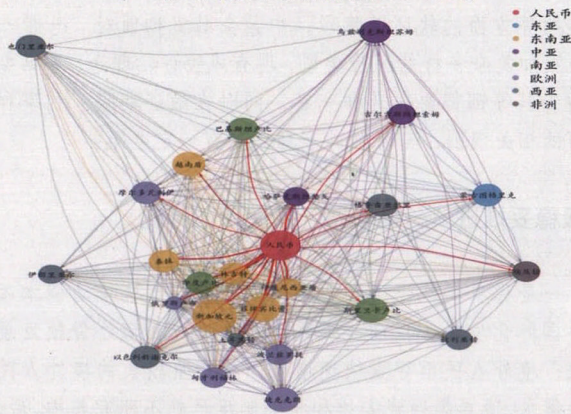


图3 倡议提出后“一带一路”沿线国家和参与国货币影响网络

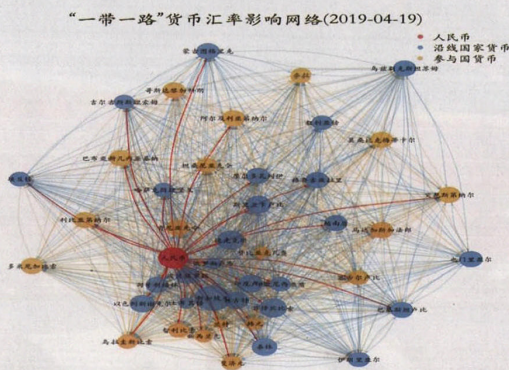
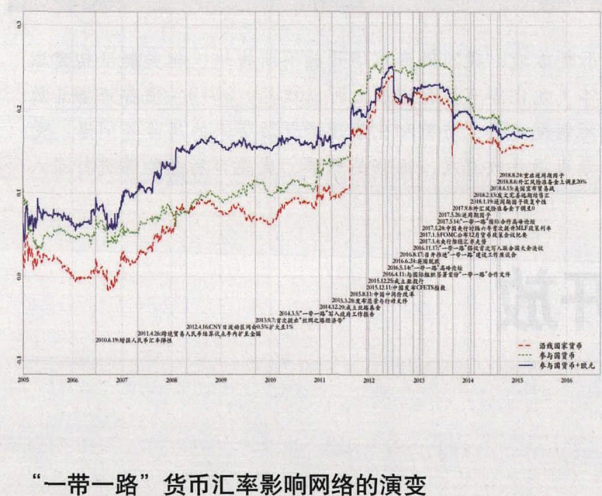


图4 人民币“一带一路”影响力指数



“一带一路”货币汇率影响网络的演变

笔者使用“一带一路”沿线国家货币的日度名义汇率(美元兑本币的汇率)和基于向量自回归模型的网络分析方法计算人民币“一带一路”影响力指数。为了指数能够反映人民币与各国货币汇率真实的互动关系,样本起始点选为2005年7月21日人民币由固定汇率制改为有管理的浮动汇率制后的第一天,即2005年7月22日。此外,我们还使用美元指数和欧元、英镑、日元汇率作为控制变量,从而排除这些传统国际货币的锚作用。为了排除货币制度的影响,我们使用月度货币制度分类数据和国际货币基金组织的年度货币制度分类数据剔除了在样本期曾经实行固定汇率制的国家。依据上述规则,我们从66个沿线国家中筛选了26个国家,这些国家涵盖了“一带一路”沿线66个国家88.47%的人口和81.26%的国内生产总值。进一步,我们依据上述标准从126个参与国货币中筛选了45个代表货币,这些国家涵盖了“一带一路”参与国83.1%的人口和

78.17%的国民生产总值。

笔者分别构造了“一带一路”沿线国家货币影响网络和参与国货币影响网络。图1和图2为“一带一路”沿线国家货币影响网络,网络的节点为货币,圆点的大小为该货币在“一带一路”的影响力指数,货币影响力指数越大则圆点越大;连接节点的边指向受到影响的货币,货币发出的影响越小,连接两个节点的边越细长。倡议提出前,新加坡元的“一带一路”影响力指数最大,人民币紧随其后但处于货币影响网络的边缘位置,见图1。

尽管新加坡的经济体量小,但新加坡一直是亚洲重要的离岸金融中心,这使新加坡元早已具备一定国际化水平。倡议提出后,人民币的影响力增大且影响的货币增多,人民币处于“一带一路”货币影响网络的中心位置,见图2。此外,从图1和图2中也可以发现相邻国家或地区的货币存在聚类现象,尤其是东南亚、欧洲国家的货币一直较紧密的集聚在一起,这说明存在地缘关系的货币的相互影响较大。

图3展示了2019年4月19日“一带一路”区域45种参与国货币的汇率影响网络,红色圆点为人民币、蓝色圆点为沿线国家、黄色圆点为非沿线参与国,可以看出人民币与沿线国家货币的关系更为紧密,沿线货币之间的关系也更为紧密。

人民币“一带一路”的国际影响力总体呈上升趋势

笔者在“一带一路”货币影响网络的基础上计算了人民币对“一带一路”沿线国家、参与国货币的影响力指数,指数走势见图4。整体而言,人民币在“一带一路”区域的影响力总体呈现上升的趋势。具体来说,其影响力在2015年8月11日人民币汇改当天大幅跃升,在2017年9月8日外汇风险准备金下调为零的当天大幅回调。

在2015年8月汇改初期,人民币汇率一度剧烈调整。为了抑制外汇市场过度波动、打击恶意做空人民币的行为,同年9月央行要求对开展代客远期售汇业务的金融机构收取外汇风险准备金。这一决定实施后,人民币在2015年9月和10月暂时扭转了8月猛烈的下行势头。2017年人民币贬值预期稳步下降,2017年9月11日,外汇风险准备金率调整为0。在2015年8月至2017年9月央行维持人民币币值稳定期间,人民币对“一带一路”区域货币的影响力也维持在一个较高的水平,这说明币值稳定对提高人民币影响力的重要作用。■

作者单位:厦门大学经济学院

(责任编辑 孙芙蓉)