

## 《金融时报》专访

交通银行首席经济学家 连平

### 1、我国启动人民币跨境支付系统的意义是什么？为何选择目前这个时点？

支付清算系统是一国经济金融最重要的基础设施之一，其安全和效率对于经济金融运行和社会发展具有十分重要的影响。人民币跨境支付系统（CIPS）的建成并投入运行，是我国金融市场基础设施建设的又一里程碑事件。她标志着人民币国内支付和国际支付统筹兼顾的现代化支付体系建设取得了重要突破，对提高人民币跨境支付清算效率，并推动人民币国际化向纵深发展具有重要现实意义。

首先，CIPS 的建成并运行将进一步提高支付清算效率。CIPS 可以说是人民币在全球支付的“高速公路”。CIPS 进一步整合了现有人民币跨境支付结算渠道和资源，并在运行时间、清算路径、报文标准等方面实现了突破，为满足人民币跨境使用的需求，提高人民币跨境支付结算效率，并加强交易的安全性奠定了基础。其次，CIPS 的建成并运行对促进人民币国际化进程将起到重要支撑作用。人民币已经成为全球第四大支付货币。人民币国际化的快速发展，对跨境人民币清算体系建设提出了新的需求，而 CIPS 则是其中最重要的基础设施。该系统的建成

并运行将进一步便利人民币跨境支付和人民币在全球范围的使用，促进人民币国际化再上一个台阶。再次，CIPS 的建成并运行为人民币跨境贸易支付结算、投融资等的国际化职能提供了保障，进而为人民币资本和金融账户开放等金融改革创造了条件。

十八届三中全会明确提出全面深化改革，加快完善现代市场体系。金融作为现代经济的核心，是社会主义市场经济体系的重要组成部分。此时启动 CIPS 意在加快人民币跨境支付系统建设，完善人民币全球清算服务体系，以更好地扩大金融业对内对外开放；在促进人民币国际化、人民币资本项目可兑换等金融改革的同时，切实保障金融市场安全高效运行和整体稳定。

2、有消息称，CIPS 将与所有国际支付系统充分兼容，在全球实现人民币外汇交易。这将降低交易费用，普及人民币的使用。还有分析认为，在改变世界对人民币认识的过程中，创立 CIPS 似乎是接下来必然出现的一步。对此，您怎么看？

人民币跨境支付系统作为专为境内外银行机构等直接参与者<sup>1</sup>提供人民币跨境支付业务资金结算服务的系统，可以满足多种人民币跨境使用需求，包括人民币跨境贸易结算、金融市场跨境货币资金结算等。

---

<sup>1</sup> 相对于直接参与者来说，间接参与者仅拥有 CIPS 行号，但并未在 CIPS 开立资金账号，必须委托直接参与者办理人民币跨境支付业务。

兼容性方面，CIPS 实现跨境、跨时区、跨系统、跨币种等功能性特征，与当下国际支付主要使用的系统充分兼容是必然要求。即使一期 CIPS 系统无法满足所有兼容性要求，相信随着 CIPS 运行过程中不断改进完善，与国际支付系统的兼容性也会逐步提高。从目前的 CIPS 境内外系统对接架构来看，境内 CIPS 与大额支付系统（HVPS）、债券结算系统、外汇交易系统、人民币跨境支付信息管理系统（RCPMIS）实现了对接，境外与环球银行间金融通信协会（SWIFT）对接，并且为境外直接参与者提供了其他专用网络接入通道，基本能满足当前及未来很长一段时间人民币跨境结算的业务需求。

清算模式方面，CIPS 的上线的确会改变当前的人民币结算格局，并提高人民币跨境结算效率、降低交易成本，更有利于进一步推动人民币国际化。在过去，跨境人民币结算主要有三种模式：代理行模式、境外人民币清算行模式、非居民账户（NRA）模式。三种模式的前两种又是主要的跨境人民币清算通道，但都存在清算链条长、效率较低的弱点。在代理行模式下，境内外银行通过 SWIFT 传递跨境支付信息，然后通过 CNAPS 进行清算；而 CNAPS 运行时间过短，不适合跨时区清算和无法完全匹配国际清算系统接口。CIPS 的上线后，目前个别银行对离岸人民币结算的主导地位<sup>2</sup>将逐渐被打破。随着越来越多的境内外机构开立 CIPS 资金账号直接参与其中，集中清算业务，缩短清算

---

<sup>2</sup> 2015 年上半年，人民币结算业务量增长了 31.6%，达到 148.1 万亿元，仅中国银行香港分行就经营了全球人民币结算业务的 60%。

路径，提高清算效率，交易费用势必会显著降低。毋庸置疑，CIPS 带来的人民币跨境支付便利性对世界范围内普及人民币使用会大有裨益。CIPS 的上线既是加速人民币国际化进程的关键步骤，也是改变世界对人民币认识的重要方式。

### 3、在您看来，我国的 CIPS 将着重发挥哪些功能与作用？实现哪些重要目标？

根据央行的描述，CIPS（一期）的主要功能是便利跨境人民币业务处理，支持跨境货物贸易和服务贸易结算、跨境直接投资、跨境融资和跨境个人汇款等业务。在我看来，CIPS 将着重发挥以下四方面主要功能：一是由于各直接参与者是一点接入，因而起到了将境内外直接参与者连接起来的作用，缩短了清算路径，提高了清算效率；二是采用国际通用报文标准，实现了与国际主流清算系统的良好对接和匹配；三是涵盖了有人民币清算需求的大部分时区，实现了跨时区清算；四是与境内外币支付系统、证券清算系统等互连互通，能够实现跨境清算所需的人民币和外币同步支付结算和人民币证券券款对付结算。

总之，CIPS 的推出完善了人民币全球清算服务体系，对提高人民币跨境支付清算效率，进而推动人民币国际化向纵深发展具有十分深远的意义。尤其值得一提的是，CIPS 为纯离岸业务（即发起人和收款人都在境外的离岸人民币清算业务）提供清算服务，将显著促进境外人民币清算体系的建设和完善。

当然，CIPS 发挥上述主要功能不会是一蹴而就的，而是一个逐步渐进的过程。比如，目前 CIPS（一期）暂不接受境外银行业金融机构作为直接参与者，预计未来在条件成熟时会逐步放开境外机构作为直接参与者。在流动性管理方面，CIPS（一期）暂不支持为直接参与者提供日间透支。实时全额结算方式则会在二期过渡到混合结算方式，从而会有利于参与者提高资金运用效率，实现流动性节约功能。