



## 中國與印尼有望啟動 LCS 本幣結算機制 助力東盟人民幣國際化形成新突破

彭博新聞 6 月 25 日報道，印尼一名高級官員透露，印尼和中國最早會於今年 7 月或第三季度開始實施本幣結算協議（Local Currency Settlement，簡稱 LCS），鼓勵兩國企業使用人民幣及印尼盾結算雙邊貿易和直接投資，減少對美元的依賴。近年來，人民幣在東盟使用範圍不斷擴大，如果中國與印尼 LCS 協議正式啟動，意味著兩國央行將攜手支持對方提升本幣結算功能，可望促進東盟人民幣國際化向縱深發展。

LCS 是一種首先由印尼、馬來西亞、泰國、菲律賓等東盟主要國家發起推動的本幣結算形式。由於歷史原因，東盟國家經濟活動尤其是跨境貿易及投資活動一直主要使用美元結算。過去十多年，全球連續經歷金融海嘯、歐債危機等重大金融危機，東盟國家深刻意識到過於依賴美元，各類外部風險會通過美元傳導進來，增加了區域宏觀經濟及金融市場的不穩定性。另一方面，東盟一體化取得進展，政治影響力逐漸增強，開始積極探索貿易投資領域使用本幣結算，深化區內及與周邊國家經貿合作。

2017 年 12 月，印尼、馬來西亞及泰國等三家央行宣佈正式推出 LCS。菲律賓於 2020 年加入 LCS 框架。LCS 框架主要通過指定結算銀行 ACCD、設立特殊帳戶 SNA、規定資金劃撥、鼓勵本幣外匯交易、允許跨境投資等一系列制度性安排，便利貿易商更多使用雙邊本幣進行支付。LCS 框架實施後取得一定成效，各參與國雙邊貿易本幣結算占比有所提升。例如，印尼與泰國 LCS 本幣結算占比從 2018 年的 0.28% 升至 2019 年的 0.47%，印尼與馬來西亞則從 0.7% 升至 1.5%。泰國向印尼和馬來西亞出口使用泰銖的比例由 2017 年的 16.3% 上升至 2019 年的 19.3%。

中國一向重視發展與東盟國家貨幣合作，關注東盟 LCS 實施情況及效果，並與印尼等國共同研究引入 LCS 的可行性。2020 年 9 月 30 日，人行與印尼央行簽署了《關於建立促進經常賬戶交易和直接投資本幣結

王淳  
經濟研究員  
Tel: 21608375  
claricewang@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

### 聲明：

本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

算合作框架的諒解備忘錄》，一致同意積極促進本幣在兩國雙邊貿易和投資中的使用，包括推動人民幣與印尼盧比之間的直接兌換報價和銀行間交易。根據彭博新聞，中國與印尼建立 LCS 的好事應很快就會到來。

中國與印尼等東盟國家開展 LCS 合作，將為企業帶來實實在在的好處，提升貨幣合作層級，並對人民幣國際化起到積極的推動作用。

**一是完善本幣匯率發現機制，降低企業匯兌風險。**在 LCS 機制下，由指定的 ACCD 銀行提供本幣直接報價，各 ACCD 銀行之間活躍外匯交易及流動性管理，滿足客戶有真實貿易背景的貿易投資活動的兌換需要，爭取形成優於通過美元交叉報價的本幣間接報價，從而降低因美元波動而造成的兌換風險，減小兌換成本，有利於企業經營。根據印尼、馬來西亞及泰國已實施的 LCS 經驗，外匯交易產品較為豐富，包括即遠期及互換等，可幫助企業進行風險對沖。6 月 25 日印尼央行高級官員在新聞簡報會上就表示，目前印尼企業和銀行對實施 LCS 的興趣非常高，中國的企業也是如此。

**二是拓展與東盟國家之間的貨幣合作。**中國加強與東盟國家貨幣合作，主要通過三種工具，包括清算行、本幣貨幣互換及 RQFII。迄今為止，人行已在新、馬、泰委任三家人民幣清算行，與新、馬、泰、印央行簽署本幣互換協議，與越南央行簽署邊貿本幣結算協議，授予新、馬、泰 RQFII 額度。中國與印尼建立 LCS 合作框架，可以進一步豐富和完善中國與東盟國家貨幣合作的內涵。一方面，通過 LCS 機制，中國與東盟國家形成互惠互利關係，在中國協助東盟國家提升本幣結算功能的同時，亦提高東盟國家推動人民幣結算的積極性。另一方面，LCS 框架與其他貨幣互換機制相結合，如可研究推動利用貨幣互換協議為 LCS 提供融資便利，支持 LCS 流動性管理。

**三是拓展人民幣在東盟國家的使用範圍。**大部分周邊國家接受並且支持人民幣結算，積極爭取人民幣業務，但也有少數國家有一些政策限制。中國加入東盟 LCS 框架，可產生良好的示範效果，向所有國家傳遞協作共贏的正面信號。中國以實際行動支持東盟一體化，支持東盟深化金融合作，進一步提升東盟各國對中國的信任，尤其是後疫情東盟經濟遇到前所未有的挑戰，需要通過與周邊國家經貿合作擺脫經濟衰退，中國表達了與東盟合作應對危機的良好意願，從而穩固中國與東盟國家的合作夥伴關係，減少人民幣在東盟使用的障礙，推動人民幣國際化形成新突破。

## 近期報告

1.	香港和墨西哥投資協定正式生效	李彧	06.16
2.	從供應與需求側看美國通脹前景	張文晶	06.01
3.	香港四月對外商品貿易保持強勁	陳蔣輝	05.28
4.	馬來西亞第一季 GDP 按年微跌 0.5% 經濟重拾增長動力	李睿正	05.14
5.	印尼第一季度 GDP 同比下跌 0.74%，下滑幅度收窄	李彧	05.11
6.	“跨境理財通”揭開面紗，實施細則公開徵求意見	席帥	05.07
7.	泰國央行維持政策利率不變 再度下調經濟增長預測	李睿正	05.07
8.	第一季度香港經濟止跌回升	陳蔣輝	05.05
9.	美聯儲維持寬鬆立場，暫未討論縮減資產購買	張謙	04.29
10.	美聯儲大幅提高增長預期並維持寬鬆貨幣政策	韓鑫豪	03.18
11.	香港就業市場繼續惡化，惟離拐點不遠	陳蔣輝	03.17
12.	社會責任債券成為 ESG 金融的新增長亮點	張文晶	02.25
13.	三地簽署諒解備忘錄，“跨境理財通”啓動可期	席帥	02.08
14.	年初以來東南亞貨幣匯率表現受壓	李睿正	02.08
15.	香港經濟連續兩年收縮，今年可望轉正	張文晶	02.02
16.	美聯儲維持寬鬆貨幣政策以應對經濟復蘇放緩	韓鑫豪	01.28
17.	馬來西亞 2020 年 CPI 下跌 1.2% 50 年來首次錄得年度通縮	李睿正	01.25
18.	疫情之下央行的職能及政策前景	張文晶	1.14
19.	印尼與韓國簽訂 CEPA，進一步提升市場開放程度	譚愛瑋	12.30
20.	越南被美國首次列為匯率操縱國及其影響	李睿正	12.30