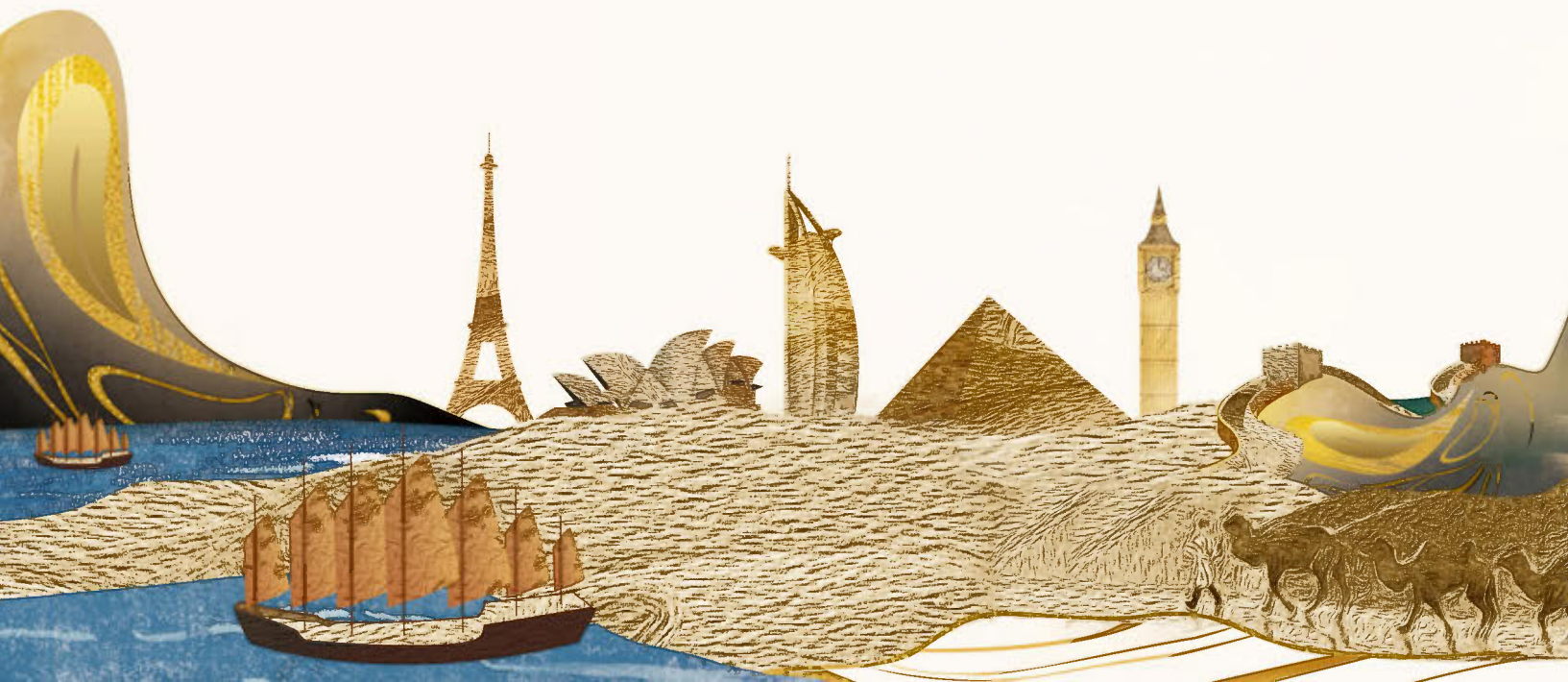




二零二四年

人民币国际化白皮书

及离岸市场中的人民币融资
共建“一带一路”国家人民币使用



序言

2023年，中国经济保持向好态势，全年经济增长5.2%，对全球经济增长的贡献超过30%；货物贸易进出口总值41.7万亿元，占全球的14.2%，与上年持平。良好的经济基本面，为境内外市场主体在跨境交易中更多使用人民币注入信心和动力。

为准确把握人民币国际化的发展态势，更好助力人民币跨境使用规模和使用水平提升，中国银行连续11年向境内外市场主体征集对人民币国际化的评价和反馈。从2023年的反馈统计结果来看，境内外工商企业和境外金融机构对2023年人民币国际化的发展继续给予积极评价，在使用人民币的意愿、对人民币国际货币职能的评价以及对人民币国际货币地位的预期等方面均较2022年的问卷调查结果呈现不同程度的提升，境内外工商企业使用跨境人民币产品和服务方面的案例还进一步显示出人民币跨境使用促进经贸投资便利化、高质量服务实体经济的积极气象。

市场数据进一步印证了人民币国际化的积极发展态势。2023年，中国跨境人民币结算量突破52.3万亿元，同比增长24.1%；2023年前9个月，货物贸易人民币跨境收付金额占同期本外币跨境收付总额的比例为24.4%，同比上升7个百分点；2023年12月，人民币在全球支付结算的使用份额达到4.14%，较2023年元月提升2.23个百分点；RCEP自贸区、共建“一带一路”国家和地区跨境人民币结算保持较快增长。日益国际化的人民币在服务中国高水平对外开放方面展现了更大的活力。

中国银行作为人民币跨境使用主渠道银行，积极助力稳慎扎实推进人民币国际化。2023年，中国银行境内外机构完成跨境人民币结算量逾57万亿元，同比增长85.6%；完成跨境人民币清算量938万亿元，同比增长26.6%；办理个人跨境人民币结算529亿元，同比增长142.1%，业务规模保持同业领先。

当前国际货币体系多元化步伐加快，经营主体对人民币使用的内生需求增加，同时国际环境复杂多变。中国银行将牢牢把握金融服务实体经济的原则宗旨，坚定贯彻落实中央金融工作会议关于稳慎扎实推进人民币国际化的工作部署，充分发挥全球化特色优势，持续推动跨境人民币产品和服务守正创新，以多领域、全方位、高水平的跨境人民币产品和服务，助力人民币国际化行稳致远。



壹
发展概述

- 人民币国际化取得的进展 7
- 市场环境 7
- 政策环境 8

贰
人民币的国际货币职能评价

- 人民币作为价值贮藏货币 12
- 人民币作为计价货币 13
- 人民币作为投资货币 15
- 人民币作为融资货币 17
- 人民币作为结算货币 18

叁
中国的人民币跨境使用

- 中国内地与境外的跨境人民币收付 22
- 工商企业对跨境人民币产品和服务的评价 24
- 不同类别工商企业使用跨境人民币产品和服务的特点 24
- 跨境人民币产品和服务创新 27
- 跨境金融市场互联互通 29

肆
离岸市场的人民币使用

- 离岸人民币市场概况 34
- 离岸人民币产品和服务 36
- 本币结算合作 38

专题壹
共建“一带一路”国家的人民币跨境使用

- 人民币跨境使用助力“一带一路”倡议走深走实 42
- 离岸人民币市场的相对地位有较大提升潜力 43
- 使用跨境人民币的整体意愿较高 43

专题贰
离岸市场中的人民币融资

- 人民币融资增长潜力仍有待进一步释放 46
- 人民币结算货币职能增强提升了人民币融资吸引力 47
- 融资用途主要是贸易支付 47
- 融资产品需求侧重于短期融资和间接融资 48
- 融资需求主要源自于对华经贸往来 49

伍
人民币国际化的趋势与展望

- 人民币的国际货币地位 51
- 离岸人民币市场 51
- 人民币区域化 52
- 跨境人民币产品与服务 52

附录壹

- 人民币国际化市场调查样本分析 54

附录贰

- 境外人民币国际化大事记 56

编写小组成员

总 行： 熊远萌 王 敏 邢学文 王 淳

上海总部： 张斌斌 祖 然

深圳市分行： 任子瑜

苏州分行： 郑怀英

福建省分行： 关成颖 傅 宇

上海市分行： 马智豪

安徽省分行： 夏 南

中银香港： 张华琳 杨泳锋 谢金铭 陈 光

壹

发展概述

一、政策环境

中央金融工作会议提出，稳慎扎实推进人民币国际化。按照“市场驱动、互利共赢、统筹发展和安全”的总体原则，2023年，人民币国际化的政策安排更趋完善，基础设施建设、金融市场双向开放稳步推进。

政策制度方面，发布《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用，促进贸易投资便利化的通知》，进一步便利人民币跨境使用，更好满足企业交易结算、投融资和风险管理等方面的市场需求；发布《关于金融支持横琴粤澳深度合作区建设的意见》和《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》，提升金融市场互联互通水平，强化对横琴、前海建设，粤港澳大湾区重大合作平台的金融支撑。

基础设施建设方面，签署过双边本币互换协议的国家和地区增加到41个，互换规模超过4万亿元人民币；巴西、柬埔寨、塞尔维亚新设人民币清算行，设立人民币清算行的国家和地区增至33个；截至2023年末，CIPS跨境清算支付清算系统共有139家直接参与者，1346家间接参与者，分别较上年末增加62家和63家。

金融市场互联互通方面，2023年5月“互换通”正式上线，为境外投资者参与内地和香港金融衍生品市场提供高效支持，满足投资者对利率风险管理的需求；“跨境理财通”业务试点进一步深化，在投资者准入、参与机构范围、合格投资品范围、投资者额度、宣传销售安排等方面进一步优化和提升。

二、市场环境

2023年，全球经济预计增长3.1%，低于2000-2019年期间3.8%的年均增长率水平，全球货物贸易量约24万亿美元，下降5%^①。中国经济基本面继续保持积极向好，全年GDP增长5.2%，CPI较上年上涨0.2%。货物贸易进出口总值41.76万亿元，同比增长0.2%。中国对全球经济增长的贡献仍超过30%，占全球货物贸易的14.2%。

2023年，中国社会融资规模、货币供应量与经济增长和价格水平预期目标相匹配。中国央行两次降准，两次调降LPR利率，人民币流动性保持合理充裕，

^①：数据来自IMF World Economic Outlook, Jan 2024及WTO网站

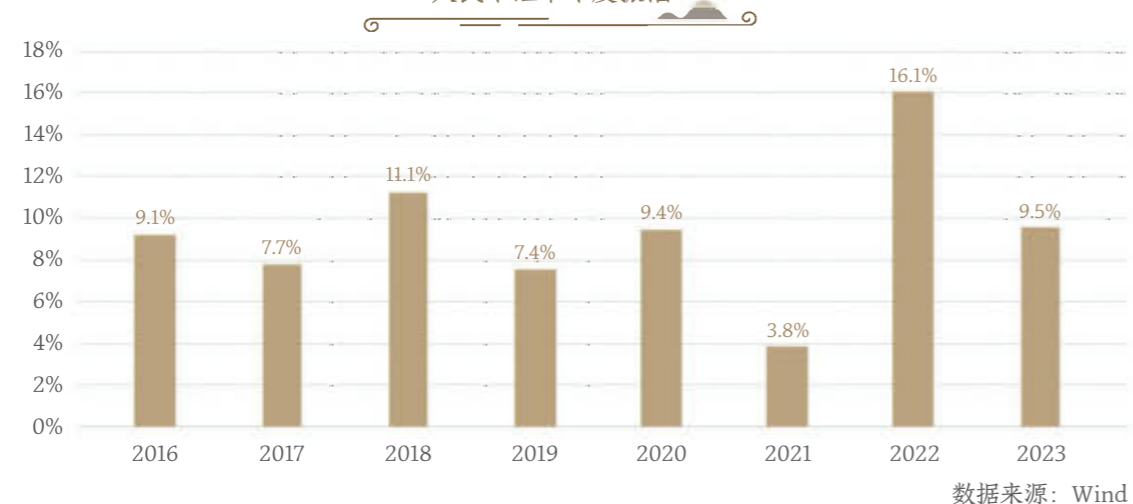
人民币利率稳中有降。在全球范围看，人民币利率总体仍处于较低水平，与同期限美国国债到期收益率相比，人民币利率较美元低约 250 个 BP。

中美三年期国债到期收益率比较



人民币兑美元汇率保持较高双向波动弹性，全年人民币汇率振幅 9.5%，尽管较 2022 年有所下降，但汇率极端波动仍较为频繁，单日人民币兑美元最高价与最低价相差 300 个 bp 以上的交易日仍有 91 个，仅较 2022 年少 11 个。

人民币汇率年度振幅



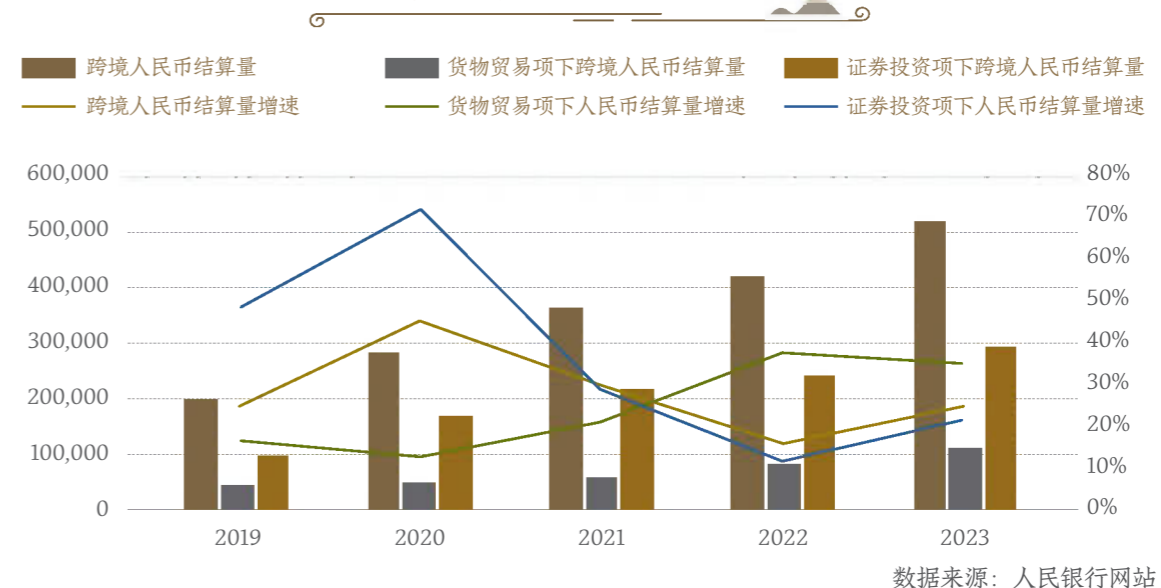
三、人民币国际化取得的进展

人民币的国际货币职能进一步增强，在服务实体经济、促进跨境经贸投资便利化、助力构建新发展格局方面的重要性进一步显现。

跨境收支方面，2023 年全国跨境人民币结算量约 52.3 万亿元，同比增长 24.1%，其中经常项下跨境人民币结算量 14.0 万亿元，同比增长 33.4%，货物

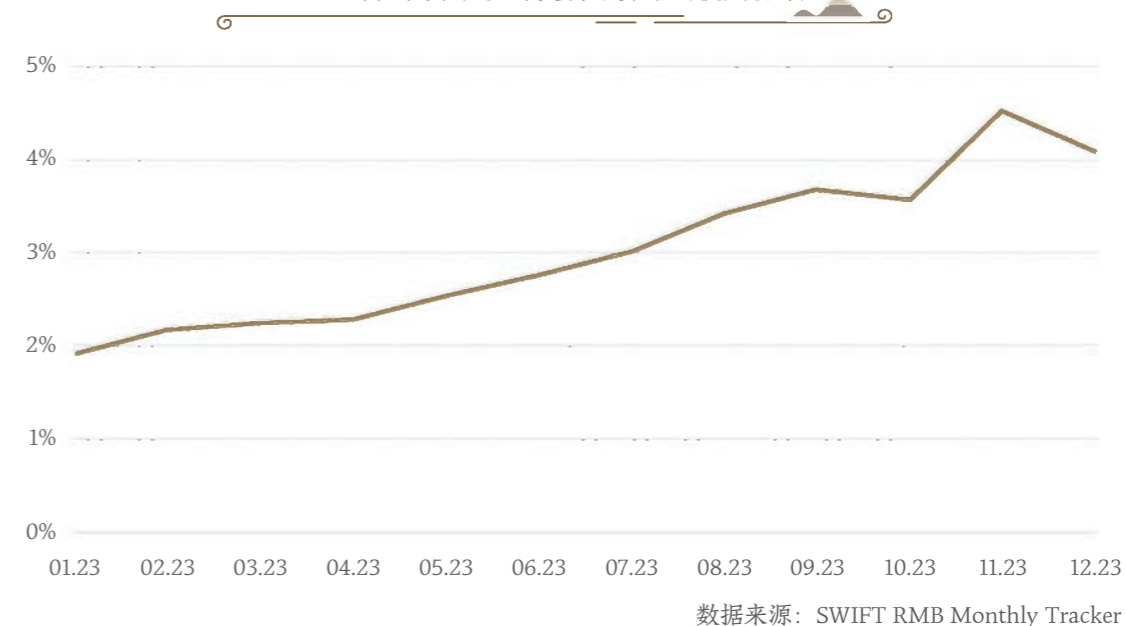
贸易项下跨境人民币结算量约 10.7 万亿元，同比增长 34.9%。2023 年前 9 个月，货物贸易项下使用人民币结算的比例达到 24.4%。2023 年银行代客涉外收付款中，人民币收支占比上升至 48.7%^②，较 2022 年提升 6.2 个百分点。

跨境人民币结算量 (亿元) 及增速



在全球支付使用方面，2023 年，人民币在全球支付结算中的使用份额稳步攀升，12 月份达到 4.14%，较年初提升 2.23 个百分点，成为全球第四大支付结算货币。

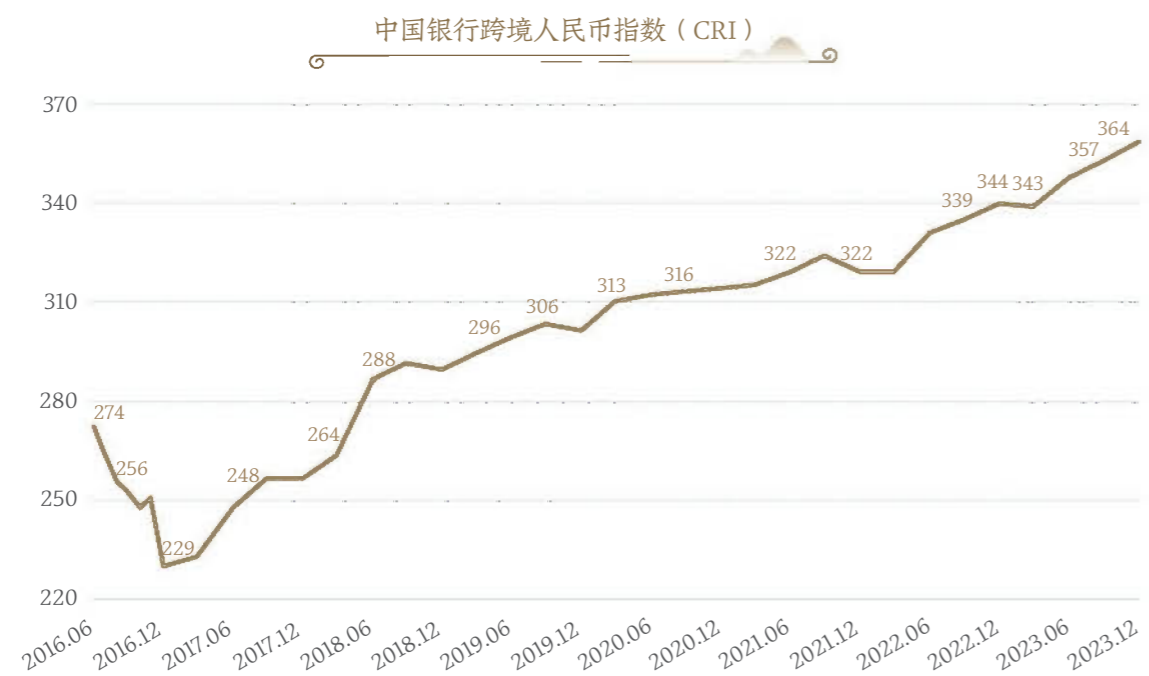
2023 年人民币在全球支付结算中的使用份额



^②：根据国家外汇管理局银行代客涉外收付款数据计算，数据为经常项下和资本项下的收支总量。根据人民银行网站数据，经常项下跨境人民币收支约占人民币跨境收支总量的 27%。

人民币跨境使用在 RCEP 区域及“一带一路”沿线国家保持较快增长，根据 SWIFT 报文数据，2023 年 RCEP 成员国（不含中国自身）人民币客户汇款（MT103 报文）规模增长 20.4%，“一带一路”沿线国家发生的人民币客户汇款增长 21.1%。

人民币跨境使用保持活跃，跟踪人民币跨境使用活跃度的中国银行跨境人民币指数（CRI）呈逐季上升走势，年末收于历史最高位 364 点。从 SWIFT 报文数据看，2023 年，共有 161 个国家和地区发生跨境人民币客户汇款收付，人民币跨境使用的网络效应逐步显现，助推人民币跨境使用活跃度提升。



贰

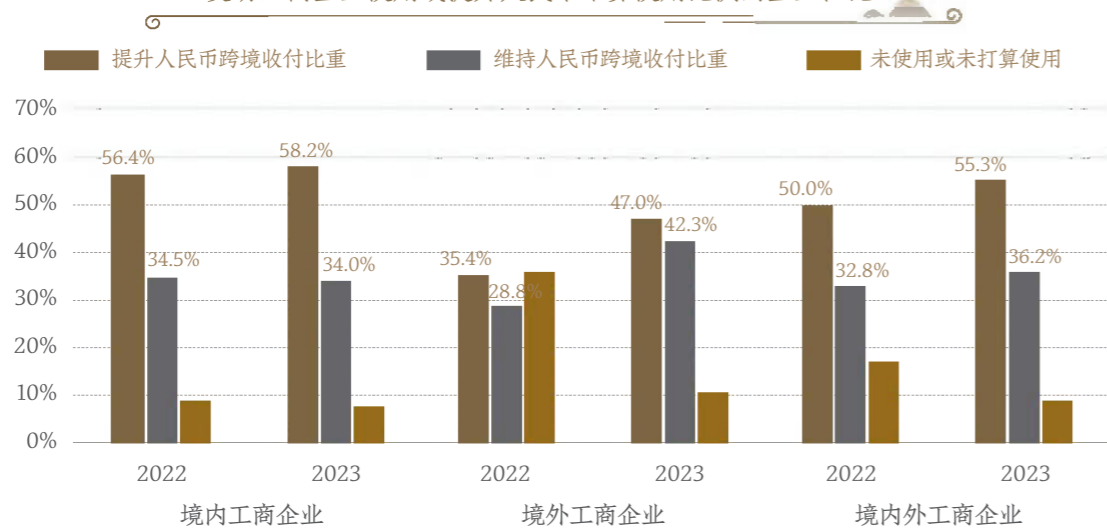
人民币的国际货币 职能评价

2023年，人民币国际化进程稳慎扎实推进，境内外工商企业对人民币在结算、融资、计价及价值贮藏等方面给予积极评价，人民币的国际货币职能在多个维度进一步提升。

一、人民币作为结算货币

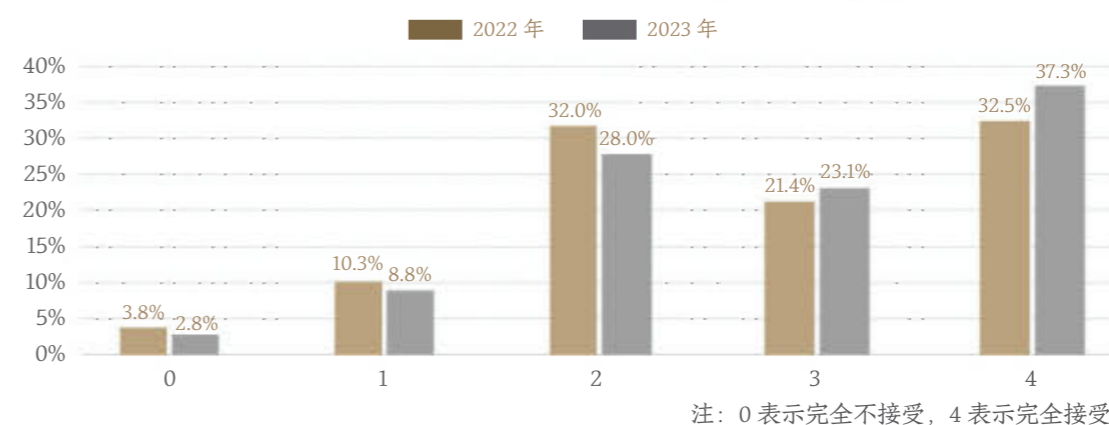
使用人民币进行跨境结算的意向更加积极。2023年的调查显示，超过九成境内外工商企业表示其在跨境交易中使用人民币结算，或计划提升人民币结算使用水平，这一比例较2022年的调查结果提升了8.7个百分点。其中，58.2%的受访境内工商企业和47.0%的受访境外工商企业表示将进一步提升人民币的结算使用水平，较2022年的调查结果分别提升了1.8和11.6个百分点，显示境内和境外受访工商企业使用人民币进行跨境结算的意向变得更加积极，其中境外工商企业的意向提升更为明显。

受访工商企业使用或提升人民币结算使用比例的企业占比



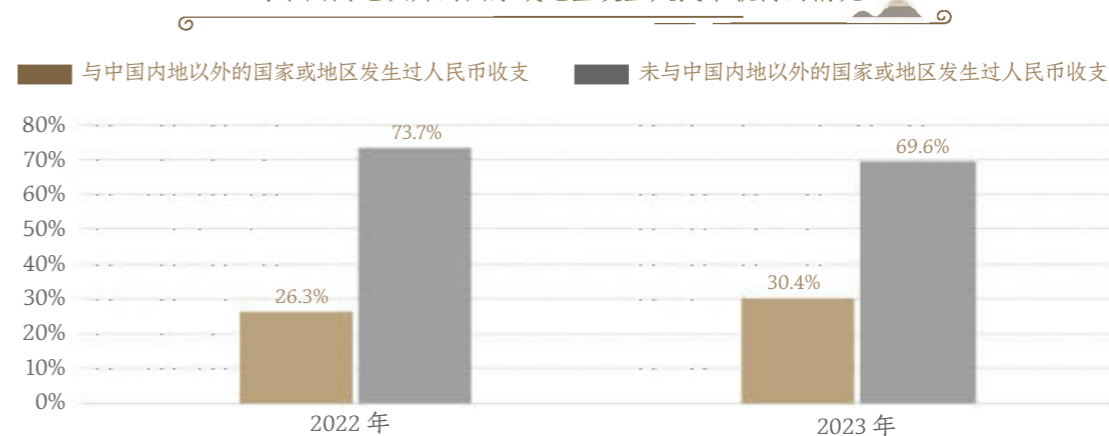
境外贸易伙伴对人民币结算的接受度进一步提升。以“0”表示完全不接受人民币，“4”表示完全接受人民币，反映境外贸易伙伴完全接受（4）或者较为接受（3）人民币结算的境内工商企业合计占受访境内工商企业的60.4%，较2022年的调查结果提升了6.5个百分点。其中反馈其境外贸易伙伴完全接受人民币结算的企业占受访境内工商企业的37.3%，较2022年提升4.8个百分点，而完全不接受人民币结算（0）的境外贸易伙伴仅占2.8%，较2022年下降1个百分点。调查结果显示，境外贸易伙伴在对华贸易中，接受人民币结算的意向更加积极。

境内工商企业的境外贸易伙伴对人民币的接受意愿



人民币在中国内地以外的国家或地区的流转使用水平提升。30.4%的受访境外工商企业表示，2023年与中国内地以外的国家和地区发生过跨境人民币收支，这一比例较2022年的调查结果提升了4.1个百分点。这一调查结果，与SWIFT系统数据形成印证。2023年12月份SWIFT RMB Tracker显示，人民币在全球支付清算中的使用比例达到4.14%。人民币在中国内地以外地区的流转使用水平进一步提升，跨境支付的网络效应进一步增强。

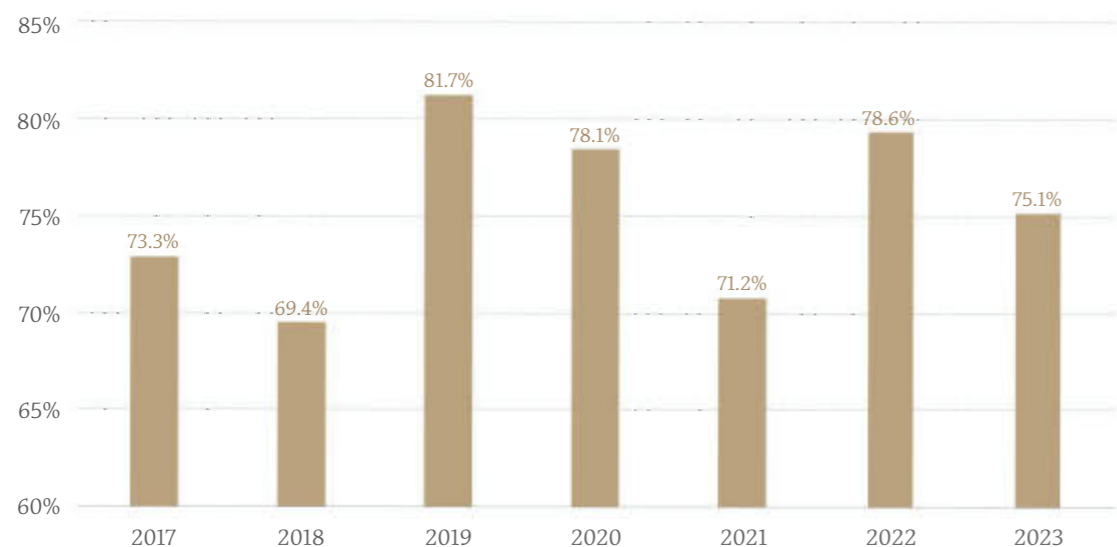
与中国内地以外的国家或地区发生人民币收付的情况



二、人民币作为融资货币

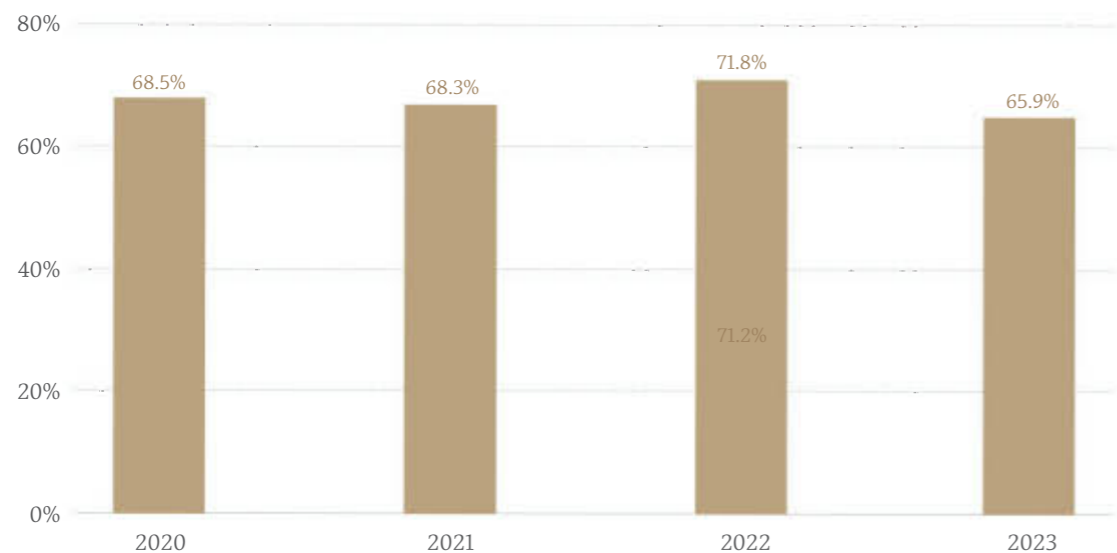
更多境外市场主体考虑使用人民币作为融资货币。75.1%的受访境外工商企业表示当美元、欧元等国际货币流动性紧张时，将更多使用人民币作为融资货币，这一比例较2022年有所下降，但仍保持在较高水平。同时，65.1%的受访境外金融机构表示会考虑将人民币作为国际流动性的重要补充，较2022年的调查结果提升了14.4个百分点。

考虑使用人民币作为融资币种的境外工商企业占比



用作对华贸易融资的意向呈现区域分化。整体上，65.9%的受访境外工商企业优先考虑使用人民币作为对华贸易的融资货币，这一比例较2022年的调查结果下降了5.9个百分点^③。分地区来看，77.0%的受访东盟国家工商企业优先考虑使用人民币作为对华贸易融资货币，较2022年提升6.4个百分点；58.2%的受访欧洲地区工商企业优先考虑使用人民币作为对华贸易融资货币，较2022年下降15.2个百分点，人民币的贸易融资使用在地区间的表现呈现不同的走向。

在对华贸易中优先使用人民币融资的受访境外工商企业占比

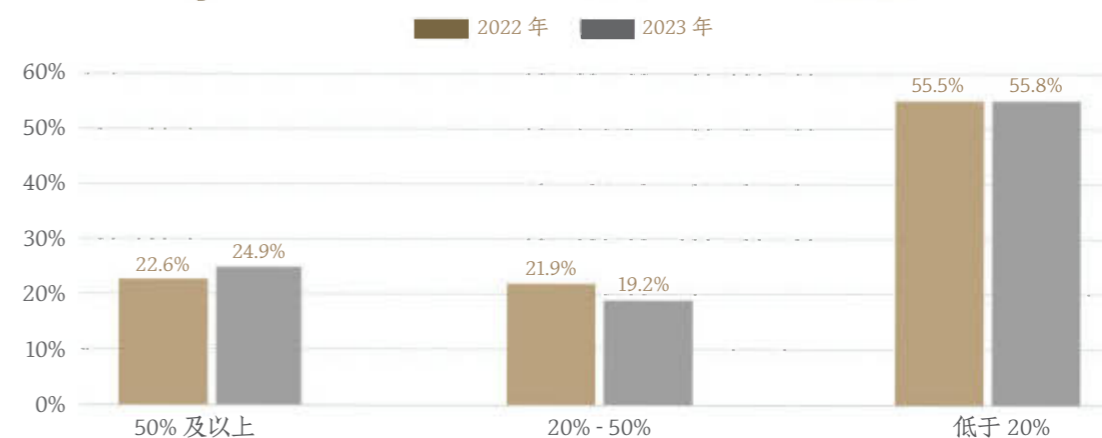


③：受访境外工商企业来自全球56个国家或地区，其中欧洲企业占34%，东盟企业占18%，港澳台地区企业占14%，美洲企业占9%，东亚企业占7%，中亚、中东、南亚企业，非洲企业、大洋洲企业各占6%。详见附件一。

三、人民币作为投资货币

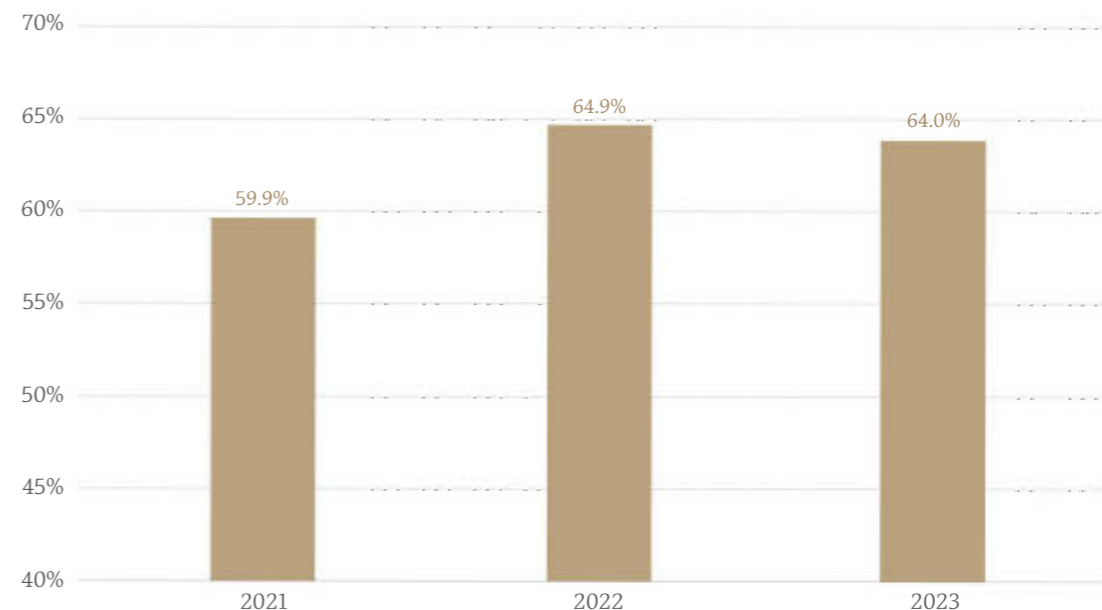
人民币作为直接投资载体货币的职能有所增强。24.9%的受访“走出去”企业反映其人民币占对外直接投资的比例不低于50%，这一比例较2022年的调查结果提升了2.3个百分点，人民币作为直接投资载体货币的职能继续增强。

“走出去”企业中，人民币资金在直接投资中的占比

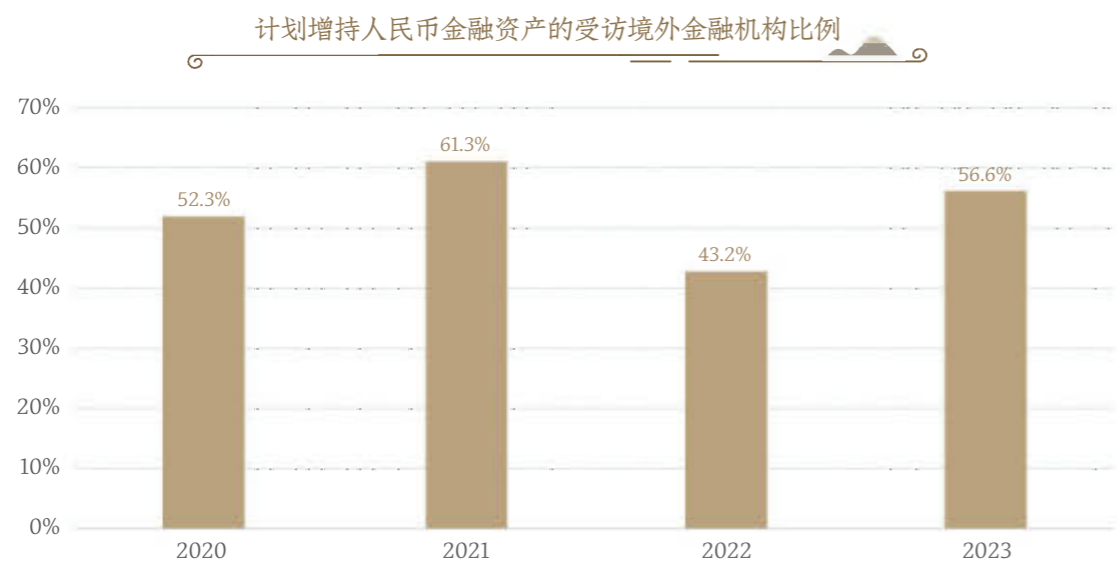


使用人民币进行对外直接投资的意愿较高。64.0%的境内工商企业表示，在其“走出去”项目投资中将进一步提升人民币的使用比例，这一占比与2022年基本持平，处于近三年较高水平。2023年，中国对外直接投资流量约1.04万亿元，对外直接投资流量规模位居全球前列，人民币作为直接投资载体货币的职能仍有较大提升潜力。

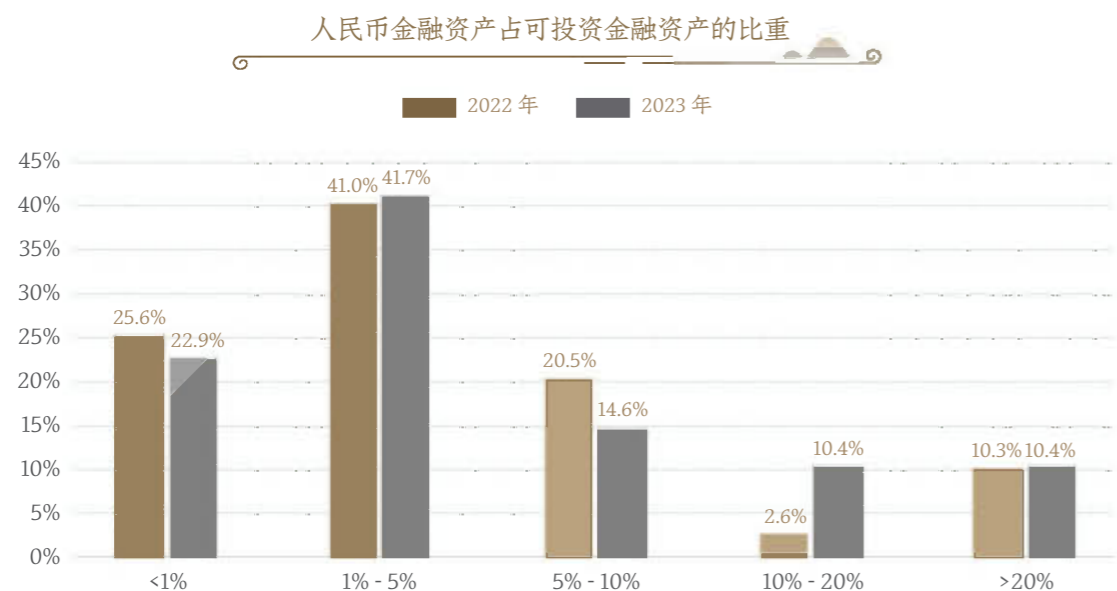
“走出去”投资项目中，打算提升使用人民币比例的境内工商企业占比



配置人民币金融资产的意向趋向积极。56.6%的受访境外金融机构表示考虑增加人民币计价的金融资产配置，这一比例较2022年的调查结果提升13.4个百分点。在经过2022年的短暂调整期后，境外金融机构配置人民币金融资产的意向明显恢复。



人民币金融资产配置占可投资资产的比重趋向提升。20.8%的受访境外金融机构反馈其配置的人民币金融资产占可投资资产的比重超过10%，这一比例较2022年的调查结果提升了8个百分点。尽管市场环境的变化导致金融机构配置人民币金融资产的比重有所起伏，但在金融市场互联互通水平提升及中国经济基本面持续改善等基本面因素推动下，境外金融机构增加人民币金融资产配置的趋势将保持延续。

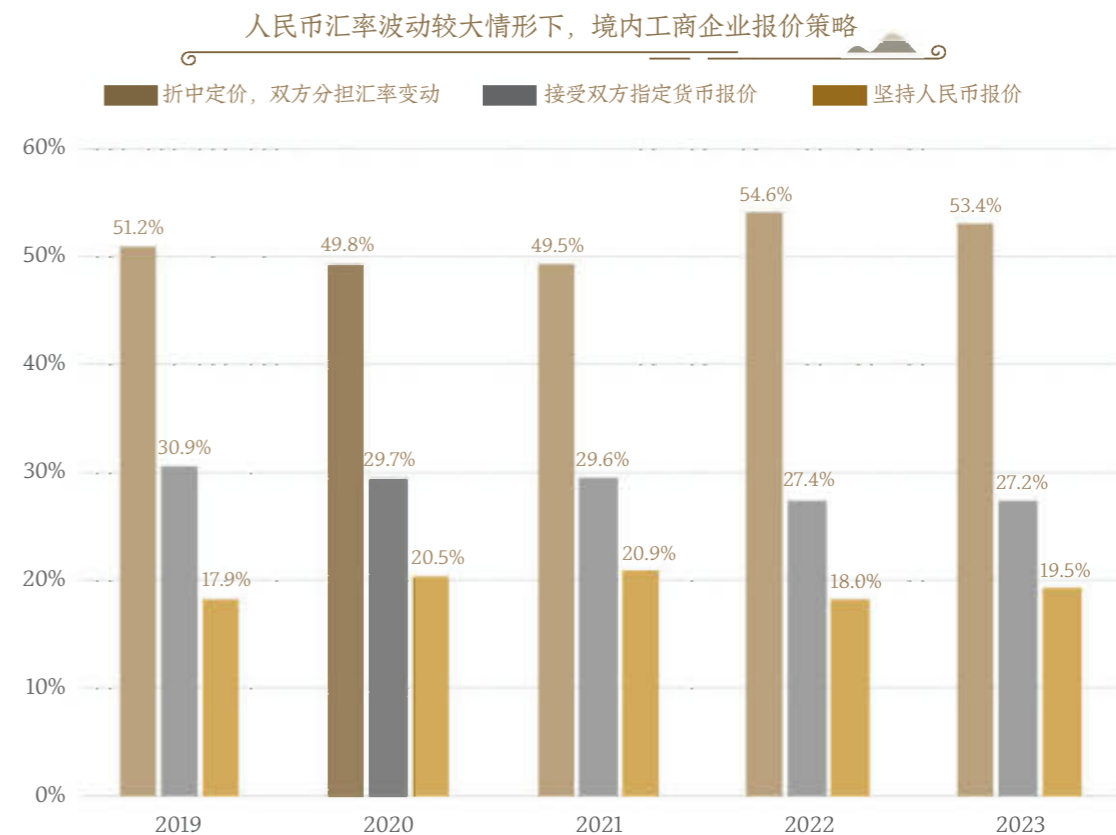


四、人民币作为计价货币

不同侧面的市场调查结果表明，2023年，人民币作为计价货币的职能继续稳步提升。

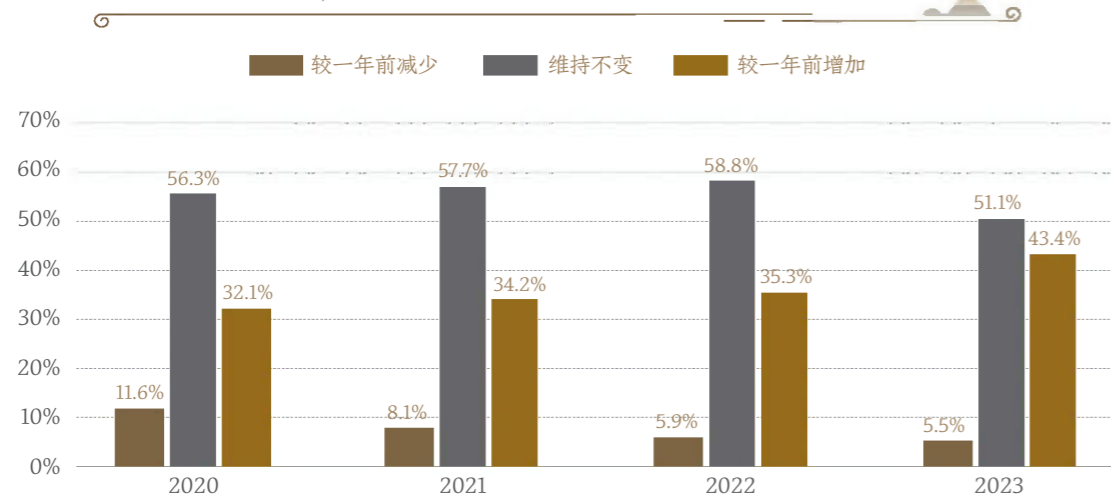
从议价地位的相对变化来看，2023年的调查结果显示，31.4%的受访境内工商企业反映其在商务谈判中的议价地位较上年有所提升，较2022年的调查结果提升了2.7个百分点。议价地位的改善为更多使用人民币计价奠定了微观基础。

从规避汇率风险的角度来看，坚持人民币报价、由对方完全承担汇率波动风险的企业占比较2022年提升1.5个百分点；共担汇率风险，折中定价的企业占比较2022年下降1.2个百分点，完全接受对方指定货币报价的企业占比较2022年下降0.2个百分点，调查结果表明，在人民币汇率双向波动的背景下，随着企业汇率风险中性意识的增强，更多境内工商企业使用人民币计价以规避汇率风险。



从签订的人民币计价贸易合同的变化情况来看，43.4%的境内工商企业反映其签订的人民币计价合同占比较2022年上升，这是该比例连续第三年保持上升，计价货币的选择继续向有利于人民币的方向移动，人民币计价货币职能增强。

与一年前相比，境内工商企业签订人民币计价合同的占比变化情况

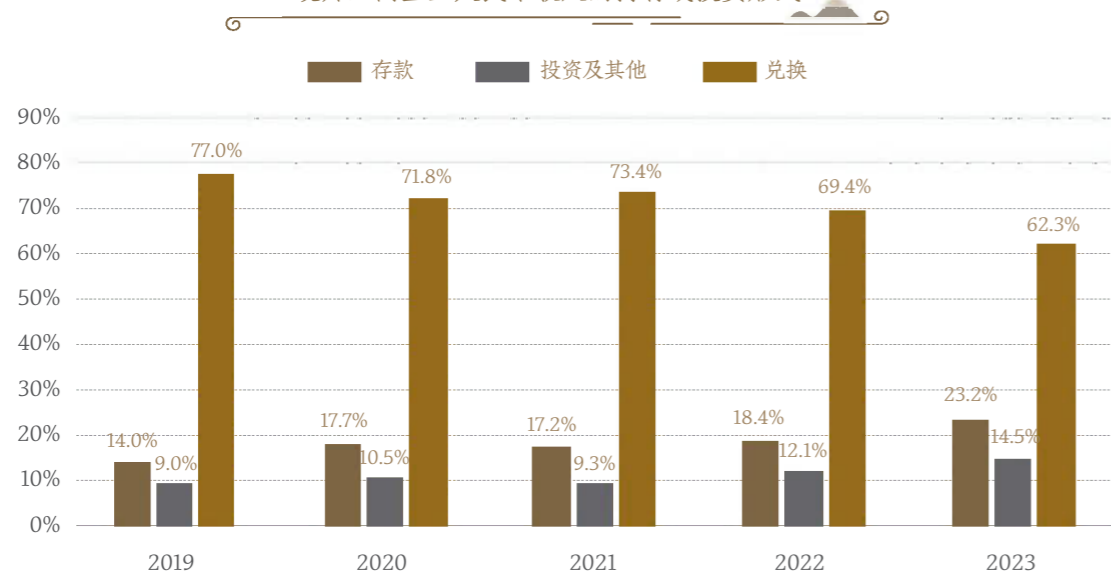


五、人民币作为价值贮藏货币

更多境外工商企业愿意持有人民币现金或金融资产以保存其购买力。调查显示，23.2%的受访境外工商企业表示，其取得的人民币收入将以人民币存款的形式持有，以便用于对中国的贸易支付，这一比例较2022年上升4.8个百分点；14.5%的企业表示将投资于债券等人民币金融资产，较2022年提升2.4个百分点；62.3%的企业表示会将人民币兑换为本国货币，较2022年下降7.1个百分点。

2023年，中国物价水平总体保持稳定，年度CPI同比涨幅为0.2%，在全球持续的通胀压力背景下，人民币购买力较为稳定的特点进一步凸显，越来越多境外工商企业愿意以存款形式持有人民币。人民币作为一般等价物，行使价值贮藏货币的职能获得更广泛的认可。

境外工商企业人民币收入的持有或投资形式



专栏：境外央行类机构进入中国银行间债券市场投资调查

2022年5月，国际货币基金组织宣布将人民币在特别提款权（SDR）篮子货币中的权重由10.92%上调至12.28%，权重仅次于美元和欧元排名第三，标志着人民币作为储备货币的地位进一步提升。2023年，中国银行收集了92家境外类央行机构对人民币纳入储备货币的进程安排，对境外类央行机构通过银行间债券市场投资人民币储备资产的入市方式、投资标的、增持意愿等进行了统计，结果显示：

（一）投资方式上以自主投资为主

境外类央行机构在银行间债券市场的投资主要以自主投资为主，即由境外类央行机构自主决策并通过其在中国指定的结算代理人，主要是人民银行代理的方式入市。委托投资由境外央行将储备资产委托外部资产管理人管理，少数类央行机构采用自主投资+委托投资形式，部分央行通过其设立的全资SPV开展投资。

（二）投资标的以国债为主

类央行机构的投资标的以人民币国债、人民币债券和高流动性离岸存款为主，其中人民币国债是最主要投资类别。

（三）入市意愿较为积极

92家境外类央行机构中，约有半数已入市参与中国银行间债券市场，入市机构中约三分之二表示将进一步增加人民币储备资产。未入市机构中，约三成机构表示正在推进或考虑入市投资。总体来看，人民币作为储备货币，正受到全球更多央行的关注。

（四）投资节奏受市场环境因素影响

2022年下半年以来，中美国债到期收益率出现持续倒挂，部分央行在综合考虑短期收益率的情况下，对投资节奏进行调整，如推迟增持人民币储备资产，等待入市最佳时间窗口等，部分央行降低了人民币投资比例。

（五）“一带一路”倡议的带动效应显现

非洲、拉美、南太平洋、中东欧等地区央行对人民币储备投资普遍表

达了积极意向，部分央行已启动入市进程。中东、中亚地区各经济体对人民币储备投资正给予更多关注。2022年底，首届中阿国家峰会召开后，部分中东国家央行主动了解境内人民币债券市场的监管及投资政策。2023年5月中国-中亚峰会召开，部分中亚地区央行主动加强了与中资银行就人民币储备投资的交流。

叁

跨境使用 中国的人民币

一、中国内地与境外的跨境人民币收付

中国内地与境外发生的跨境人民币资金收付，是境外人民币流动性的源头，其收付资金的性质、区域分布状况、收付规模增长情况，反映了人民币资金跨境循环的特点：

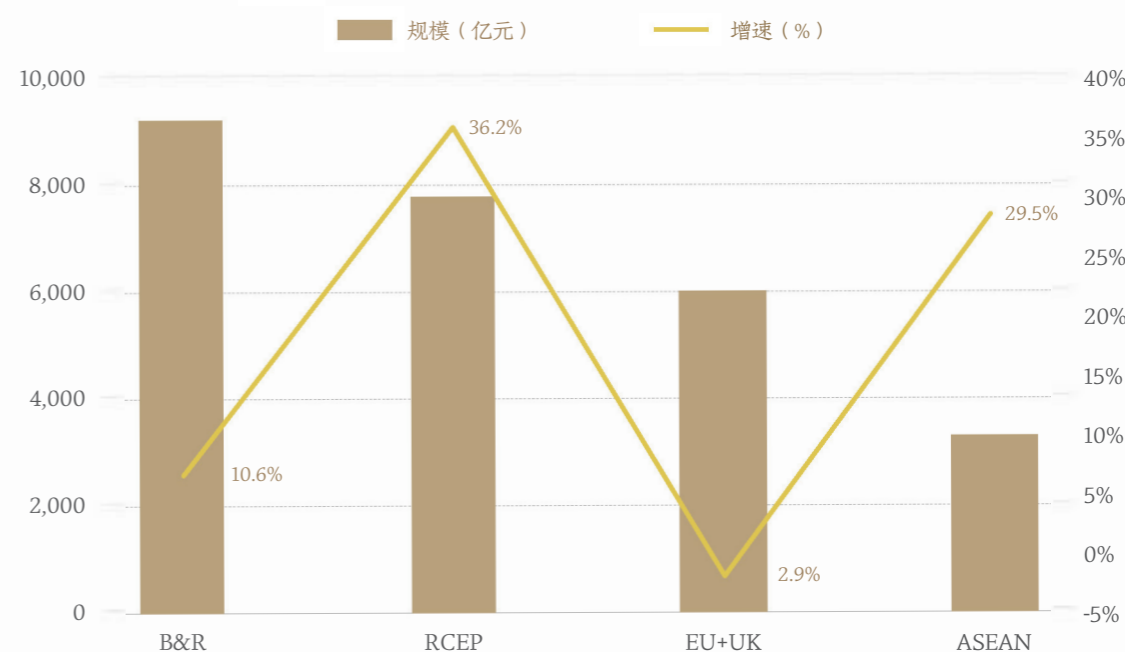
一是经常项下的资金收付占比提升。2023年，经常项下跨境人民币收付突破14万亿元，同比增长33.4%，经常项下跨境人民币收支占人民币跨境收支总量的26.8%，较2022年提升1.9个百分点，其中货物贸易收支占比较2022年提升1.6个百分点。

二是受贸易流向的影响。部分区域在中国跨境人民币客户汇款中的占比，与该区域在中国对外贸易中的占比大致相当。如2023年，中国与RCEP成员国以及与欧盟和英国的跨境人民币客户汇款，分别占中国跨境人民币客户汇款收付总量的21.0%和16.2%，同期RCEP成员国和欧盟和英国分别占我国对外贸易总量的30.2%和13.2%。两个区域合计占中国跨境人民币客户汇款收付量的37.2%，占中国对外货物贸易量的43.4%，货物贸易流向一定程度上影响我国人民币跨境收付的流向。

三是上海国际金融中心是人民币跨境循环的重要资金集散枢纽。上海是全球排名靠前的国际贸易港和以人民币金融资产交易、定价为特色的国际金融中心，在人民币跨境流出和回流中发挥枢纽角色。2023年，上海跨境人民币资金结算量占全国的四成以上，其中证券投资项下的跨境人民币结算量占全国的约六成。在中国银行境内机构跨境人民币收付所涉及国家和地区中，上海市分行涵盖其中130多个国家和地区，从侧面显示上海人民币收付对全球的覆盖面较广，反映出上海国际金融中心向全球吞吐人民币资金的枢纽地位。

四是中国与RCEP和“一带一路”区域的人民币跨境收付规模增长较快。中国香港、RCEP自贸区、欧盟和英国分别占中国对外跨境人民币客户汇款总量的37.4%，21.0%和16.2%，三者合计占中国内地跨境人民币客户汇款收付总量的74.6%。东盟国家、RCEP自贸区、“一带一路”沿线国家等区域与中国内地之间的跨境人民币收付增速较为突出，显示出人民币跨境循环周边化、区域化，并沿“一带一路”快速增长的稳健发展态势。

中国与相关区域人民币客户汇款规模和增速



数据来源：根据 Swift MT103 报文数据整理

RCEP 自贸区内的人民币跨境使用

RCEP 自贸区包括中国、东盟十国和日本、韩国、澳大利亚、新西兰共15个国家。2023年，RCEP 自贸区占中国对外贸易量的30.2%，其中东盟占15.4%，日韩澳新四国合计占14.8%；RCEP 自贸区占中国内地跨境人民币客户汇款的21.0%，其中东盟占中国内地跨境人民币客户汇款的8.8%，日韩澳新四国占12.2%。RCEP 自贸区作为一个整体，在中国对外贸易中占有重要地位，在中国的跨境人民币收付中占有较高份额。在跨境人民币使用方面，东盟十国与日韩澳新呈现不同的特点。

从跨境人民币客户汇款总量上看，2023年，东盟十国发生的跨境人民币客户汇款总量约为日韩澳新四国的2.1倍，东盟十国发生的跨境人民币客户汇款增长22.7%，较日韩澳新四国高18.1个百分点。

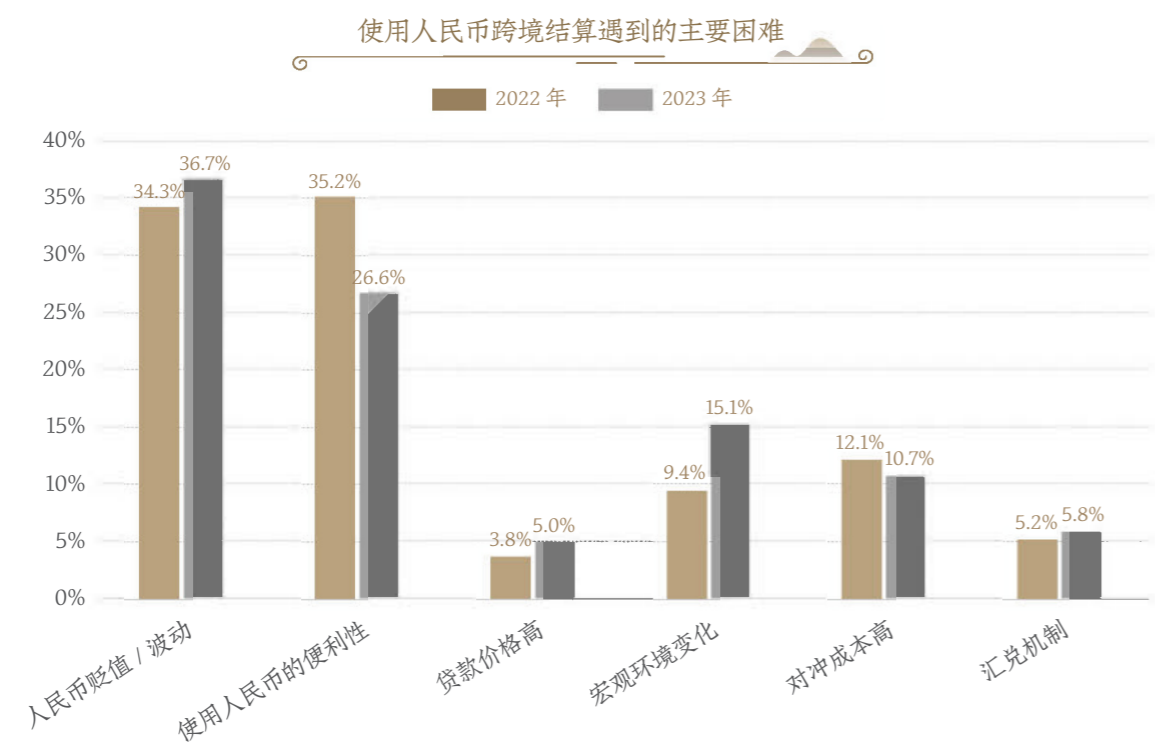
其中，日韩澳新四国与中国内地之间的跨境人民币客户汇款总量约为东盟与中国内地之间跨境人民币客户汇款总量的1.4倍，日韩澳新四国对华人民币客户汇款增长41.4%，较东盟十国高11.9个百分点。

日韩澳新与中国内地之间的人民币客户汇款规模较大，增长较快，但主要集中在与中国的双边使用，东盟十国作为多国联盟，发生的跨境人民币客户汇款规模更大，在人民币多边使用方面更为突出。

二、工商企业对跨境人民币产品和服务的评价

跨境人民币循环在实务上体现为跨境人民币相关产品和服务的使用。2023年，境内工商企业使用人民币结算的意愿进一步提升，但仍然面临宏观环境变化所带来的困扰因素，这些因素从不同侧面影响境内工商企业使用跨境人民币产品的体验。

从企业反馈来看，使用跨境人民币的便利性有了较为明显的提升，有助于推动人民币跨境循环提质扩量。

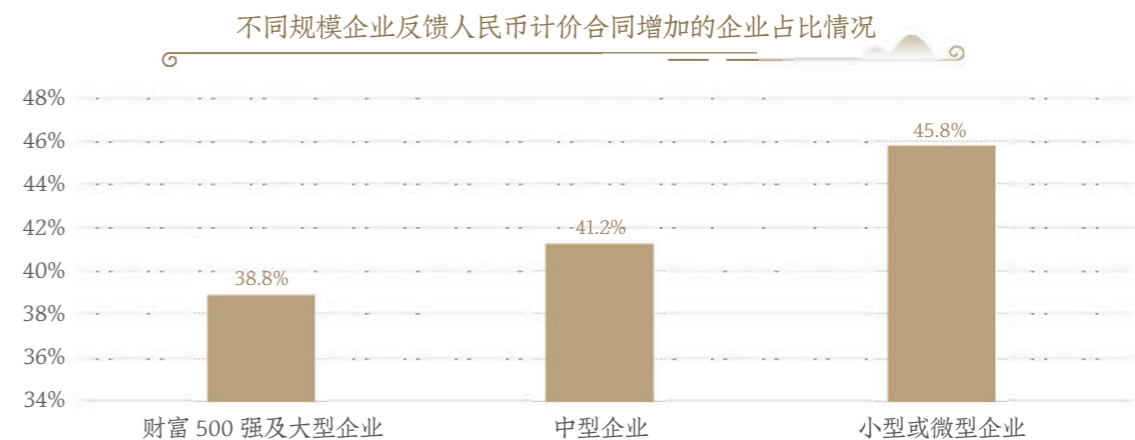


三、不同类别工商企业使用跨境人民币产品和服务的特点

跨境人民币产品和服务对不同规模、不同业态及供应链不同环节工商企业的覆盖深度和覆盖面，也影响人民币跨境循环的规模和水平。

1. 规模相对较小的企业，使用人民币计价更为积极，对跨境人民币使用便利性的认同度更高

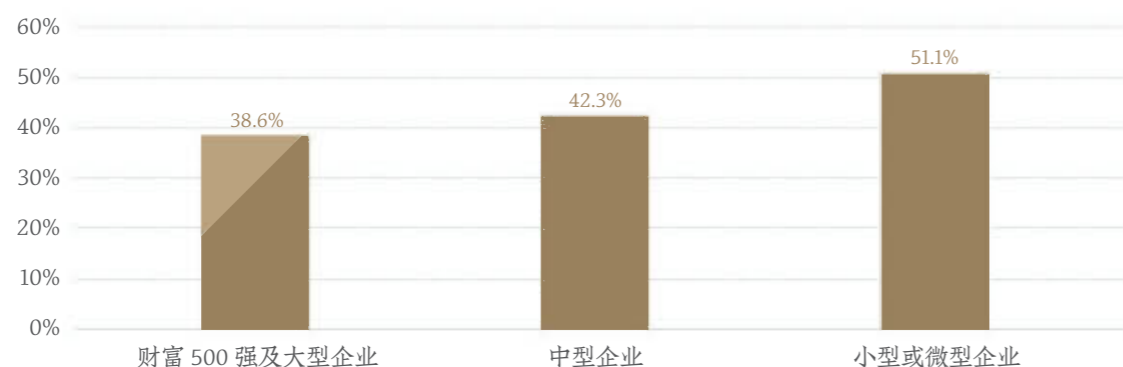
调查显示，在不同规模企业中，小型或微型企业在使用人民币计价方面的改善更为明显。约有 45.8% 的受访小型工商企业反馈其签订的人民币计价合同较上年提升，较大型企业高约 7 个百分点，较受访工商企业整体高 2.4 个百分点。调查结果表明，规模相对较大的企业，尽管议价能力相对更强，但打破计价货币选择上的路径依赖面临的难度相对更大。银行侧需要在支持保障方面予以更有效的配合，如提供系统化解解决方案，为大型企业更多使用人民币计价提供更具个性化的服务支持。



小型或微型企业对人民币跨境使用便利性的认同相对更高。51.1% 的受访小型工商企业反馈人民币跨境使用的便利性与主要国际货币无明显差距，较大型企业高约 12.5 个百分点，较受访工商企业整体水平高 8 个百分点。调查结果表明，人民币跨境使用在促进跨境经贸投资便利化方面的优势，惠及广大中小企业，并获得相对更高的认同。

这一调查结果在一定程度上也体现了，大型企业资金跨境使用场景更多，交易复杂性更高，对人民币跨境使用便利性有更高的要求。进一步的分析表明，大型企业所反馈的跨境人民币结算便利性的差距，主要集中在支付清算的快捷性和货币兑换的便利性两个方面，分别占受访境内企业的 35% 和 25%。这说明，针对大型企业，银行需进一步完善和优化跨境人民币支付清算及货币兑换服务，以持续改善使用跨境人民币结算的服务体验。

不同规模企业对人民币跨境使用便利性的认同情况

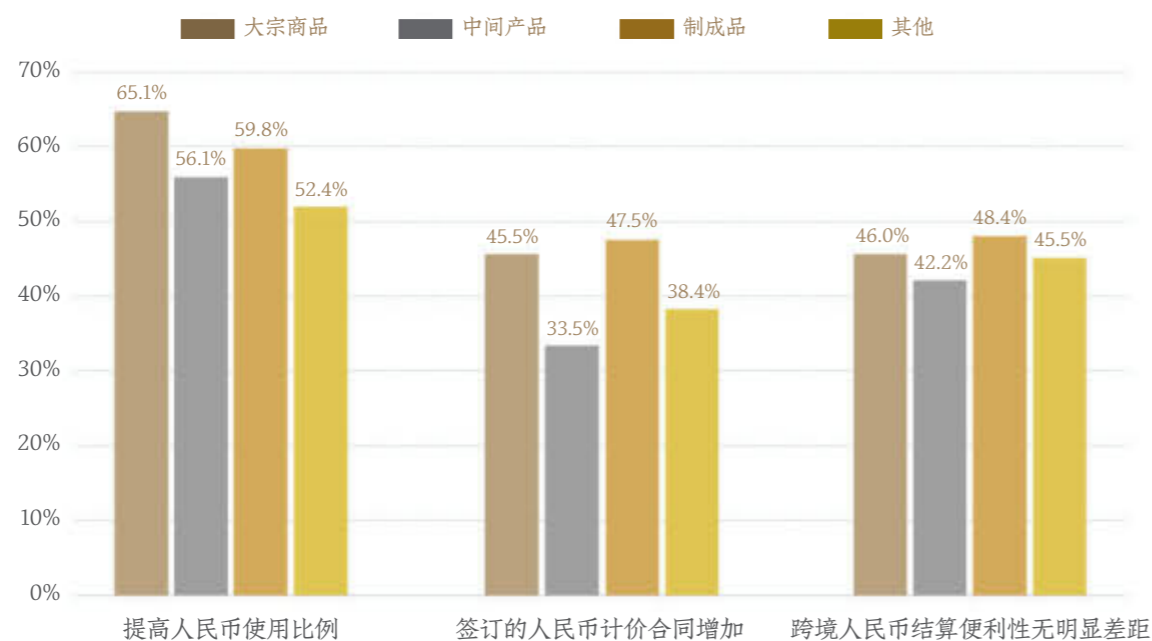


2. 制成品贸易企业使用人民币结算的意愿更为积极

59.8% 的受访境内制成品生产 / 贸易企业拟进一步提升人民币结算使用比例，较境内受访企业整体高 1.6 个百分点，制成品贸易企业在使用人民币计价和对跨境人民币结算便利性的认同方面，也高于受访企业整体水平。我国是制造业大国，制成品贸易在我国对外贸易中占有重要地位，制成品生产 / 贸易企业使用跨境人民币结算的积极意愿，体现了人民币跨境使用服务实体经济的现实意义。

调查也显示，中间品贸易企业在使用人民币计价以及对人民币跨境使用便利性的认同方面，低于受访企业整体水平，对这个现象的原因推测之一，是中间品贸易企业无论是相对基础原材料供应企业，还是对下游成品制造企业而言，均处于相对弱势的谈判地位，对于计价货币、结算货币的话语权不高。

从事不同贸易商品的企业使用跨境人民币的情况对比



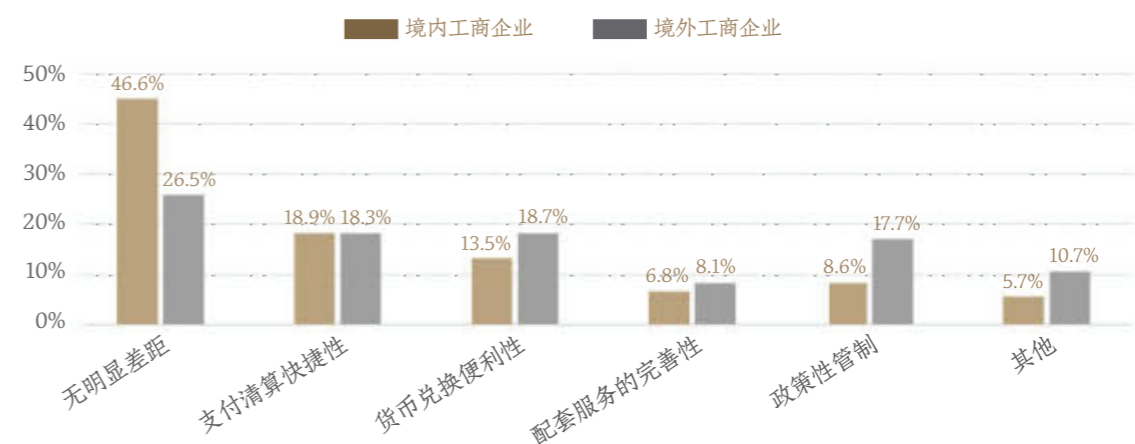
3. 境内企业对人民币跨境使用的便利性更为认同

调查显示，高达 46.6% 的受访境内工商企业认为人民币跨境使用的便利性与主要国际货币相比无明显差距，得益于政策环境的不断优化以及银行贸易便利化服务覆盖面的不断扩展，境内受访工商企业对人民币跨境使用的便利性给予了较高的认同。

境外工商企业对人民币跨境使用便利性的认同相对较低，仅有 26.5% 的受访境外工商企业认为人民币跨境使用的便利性与主要国际货币无明显差距，较境内受访工商企业整体低 20.1 个百分点。

调查结果表明，畅通和扩大人民币的跨境循环，不仅需要改善境内工商企业使用跨境人民币结算的服务体验，更需要完善境外跨境人民币产品和服务配套，持续提升境外工商企业使用跨境人民币结算的服务体验，通过境内外市场协力，扩大并畅通人民币的跨境循环。

与主要国际货币相比，使用人民币开展跨境结算的便利性方面的差距比较



四、跨境人民币产品和服务创新

为提升人民币跨境使用便利性，更好服务实体经济，金融机构围绕贸易发展的重点和热点领域发掘人民币跨境使用潜在需求，并强化金融配套服务支持。

1. 为跨境电商提供跨境人民币结算服务

2023 年，中国跨境电商进出口 2.38 万亿元，增长 15.6%，跨境电商成为全球贸易的新势力，成为推动中国贸易发展的重要动能。为跨境电商提供更好的跨境人民币结算服务支持，有助于提升跨境电商的贸易便利化水平，推动外贸高质量发展，成为银行推动跨境人民币结算提质增量的重点。

案例：为跨境电商提供跨境人民币结算支持

P公司是目前国内业务规模突出、服务范围广泛的跨境电商基础设施服务商之一，在全球设有20余家分支机构，服务全球商家超过90万家，业务范围覆盖200多个国家与地区。P公司持有欧美日印等国家和地区逾40张牌照/认证。

境内B银行以“跨境e商通”作为拳头产品，为P公司提供专属服务方案，通过数据接口与P公司对接，为P公司所属平台的中小微跨境电商企业和个人提供线上支付、跨境资金清算、国际收支申报、反洗钱等综合金融服务，支持进口及出口业务场景及跨境人民币结算。同时，B银行围绕P公司跨境电商生态链各个节点，在跨境金融、普惠金融、外汇交易、信贷融资、个人金融、园区场景建设及数字人民币等方面提供综合金融服务支持，为外贸新业态客户提供综合化协同金融服务。

B银行为P公司跨境电商平台提供的综合配套服务提升了电商平台的结算便利化水平，中小微跨境电商企业和个人享受到更加高效、安全、便捷的普惠收付服务，年度办理跨境人民币结算量逾150亿元。

2. 拓展数字人民币跨境使用

数字货币在安全、高效性方面具有较为明显的优势，正受到越来越广泛的关注，中国境内数字货币和数字钱包的普及推广正在稳步推进，进一步拓展数字人民币的跨境使用场景，不仅能更好服务实体经济需求，也为人民币国际化打开新通道。

案例：数字人民币产品更好满足香港个人、商户及工商企业跨境结算需求

随着粤港澳大湾区建设推进，内地及香港人员往来频率快速上升，两地企业和个人客户对于收付安全、使用便捷、成本低廉的跨境支付工具的需求也变得日益突出。香港Z银行推出涵盖个人钱包充值、跨境商户收单、

企业数币跨境三大领域的数字人民币服务，扩展跨境数字人民币的多维度场景应用，服务两地实体经济，促进大湾区居民生活其乐融融。

在个人数字人民币钱包充值服务方面，支持拥有香港手机号码的香港居民通过Z银行手机银行使用其港币或者人民币账户随用随充，支持本地其他商业银行客户通过香港本地快速支付网络(FPS)向其在内陆运营机构开立的数字人民币钱包进行充值，为香港本地用户北上消费提供更大便利。截至2023年底，已有超过13,000名香港个人客户成功开立数字人民币钱包。

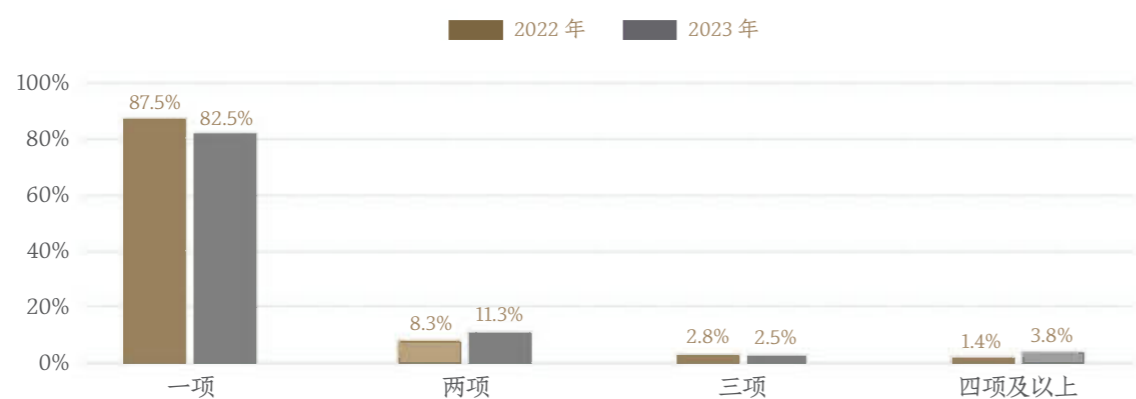
在跨境商户收单服务方面，实现实时报价兑换，商户可选择以港币或人民币进行资金清算，利用数字人民币低成本的特点，为商户降低跨境资金收单成本，2023年末已发展涵盖美妆、便利店本地商户300多家。在2023年7月和9月分别针对南下和北上跨境客户举办的“跨境购物节”活动中，数字钱包受到香港市民的踊跃参与和广泛关注，证明了数字人民币在个人客群跨境应用的巨大市场潜力。

在企业数字人民币跨境支付方面，2023年底Z银行为本地试点企业提供数字人民币充值、跨境支付、兑回、开户、查询等完整的服务。12月，成功为某试点集团客户完成跨境大宗商品采购支付，实现企业客户跨境数字人民币首单交易。其后通过联动上海黄金交易所，首次实现以数字人民币完成黄金交易跨境结算，打开境外投资者使用数字人民币投资境内贵金属的新通道。

五、跨境金融市场互联互通

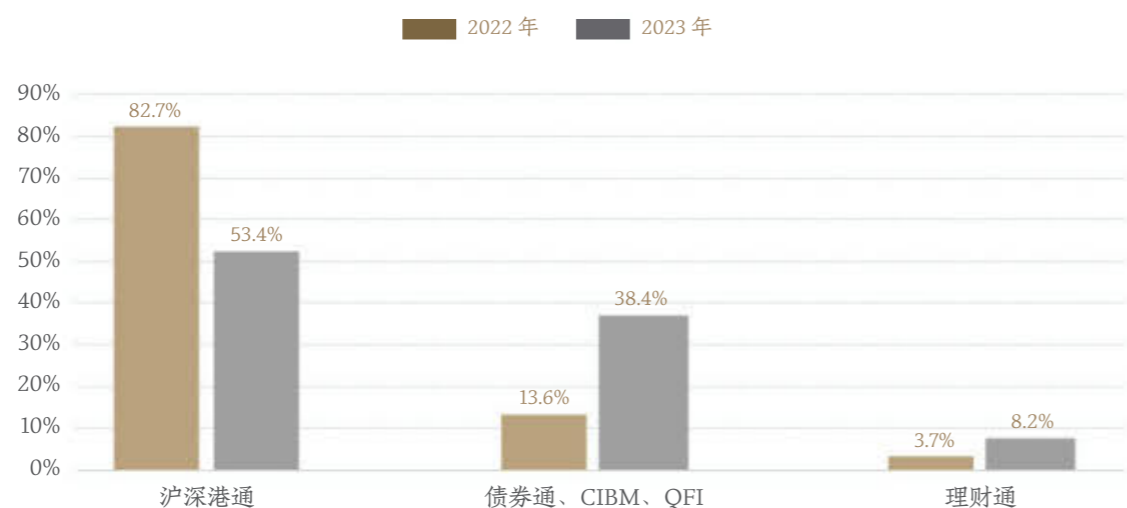
2023年，中国金融市场双向开放稳步推进，境内外金融市场互联互通水平进一步提升，为优化人民币资金全球配置带来便利。2023年对金融机构的调查显示，金融机构参与境内金融市场的渠道更趋多样化，在沪深港通、债券通、CIBM、理财通、QFI、存托凭证等产品或服务渠道中，17.5%的受访境外金融机构参与过其中两项及以上产品或渠道，较2022年的调查结果提升5个百分点。

境外金融机构参与互联互通产品或渠道种类数



受访境外金融机构参与境内金融市场渠道的分布更加均衡，与2023年相比，通过债券通、CIBM（直投银行间债券市场）、QFI、理财通参与境内金融市场的金融机构占比有了明显提升，不同渠道参与国内金融市场涉及的可投资标的、投资方式、清算托管等方面有所差别。境外金融机构参与境内金融市场渠道的分布更趋均衡，一定程度上反映了境外金融机构参与境内金融市场深度和广度的提升。

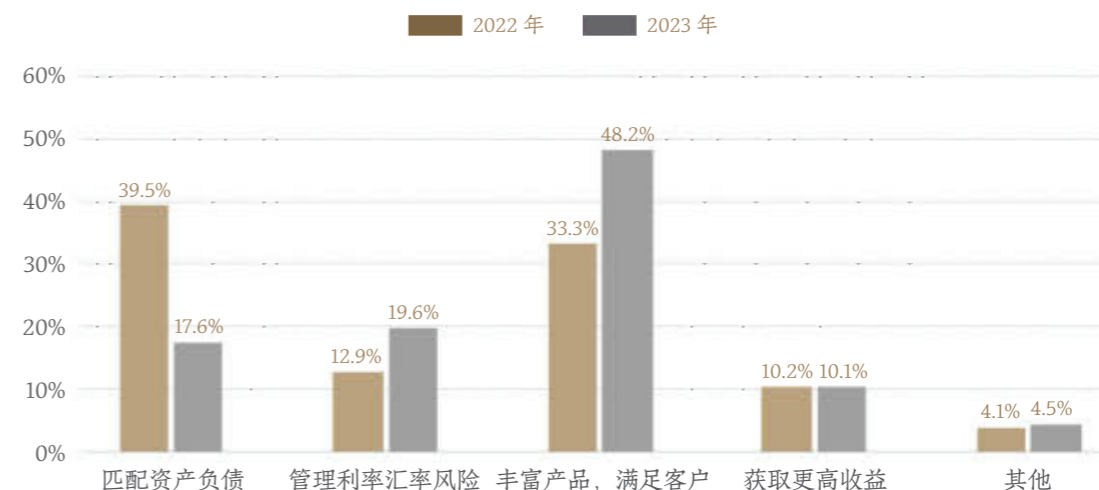
受访境外金融机构参与互联互通产品的情况



境外金融机构参与境内金融市场的目的和诉求更加积极主动。与2022年相比，为匹配资产负债而参与境内金融市场的境外金融机构占比有了明显下降，更多受访境外金融机构参与境内金融市场的诉求转向提升利率、汇率风险管理，丰富产品、满足客户需求的层面。尤其是，反馈为了丰富跨境人民币产品和服务、

更好满足客户需求而参与境内金融市场的受访金融机构占比提升约15个百分点，一定程度上反映了境外工商企业对人民币产品和服务的需求推动了境外金融机构更积极参与境内人民币金融市场。

境外金融机构参与人民币金融市场的主要需求



金融市场互联互通水平的提升，更好满足了境外机构的人民币产品和服务需求。以2023年5月正式启动的“互换通”为例，“互换通”正式上线以来，境内外市场机构积极开展交易，市场反应热烈，境外央行、境外商业银行、境外证券公司和境外基金等不同类型机构广泛参与，截止2023年末，共有51家境外机构入市参与、20家境内外互换通报价商为境外机构提供报价，累计成交名义本金近1万亿元。

案例：境外投资者通过互换通管理利率风险

某境外银行A在当地开展人民币业务，长期以来通过利率衍生品业务进行利率风险管理，“北向互换通”启动前，A银行通常只能通过离岸市场的人民币利率互换来管理相关利率风险。相较之下，内地在岸人民币利率互换，总体上市场流动性相对更好，与基准的相关性更高，买卖价差相对更窄，这意味着投资者使用在岸利率互换的交易成本可能更低，对冲的效率更高。“互换通”启动后，在互换通机制项下，A银行可以在不改变自己常用的交易和结算习惯的前提下参与内地利率互换市场，因此A银行希望

通过参与“北向互换通”进一步改善人民币利率风险管控。

某香港大型中资银行 C 通过多种方式主动帮助 A 银行了解“互换通”，指导 A 银行梳理参与“互换通”需要开展的准备工作，并为 A 银行制定专属业务协议，简化开户流程，定制灵活的结算方案。

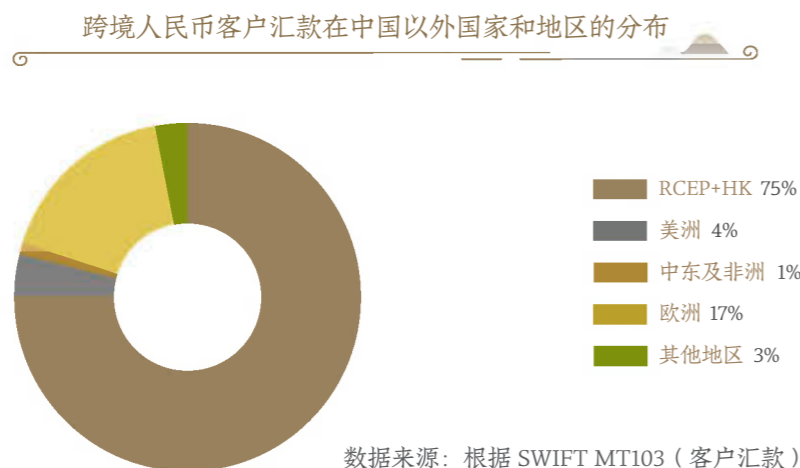
2023 年 5 月 15 日，“北向互换通”正式上线，成为全球首个场外衍生品中央清算所互联互通项目，C 银行助力 A 银行于“互换通”上线首日成功参与北向互换通人民币利率互换，助力 A 银行进一步拓宽利率风险管理渠道，降低利率风险管控成本。

肆

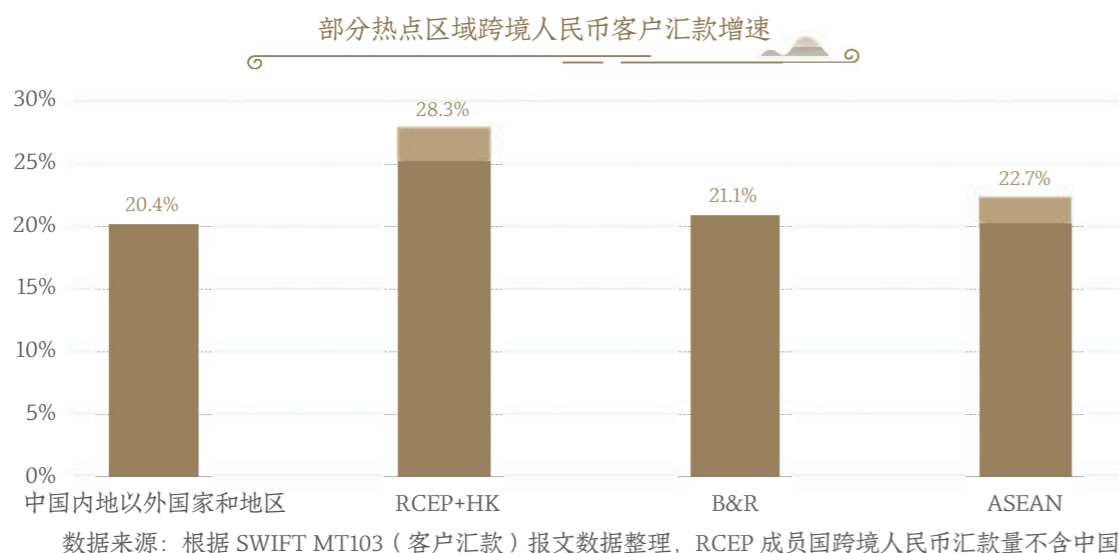
离岸市场的 人民币使用

一、离岸人民币市场概况

2023年，离岸市场人民币跨境使用规模继续扩大。中国内地以外的国家和地区跨境人民币客户汇款同比增长20.4%，增速较2022年提升6.9个百分点。RCEP区域和中国香港是人民币跨境使用最为活跃的地区，合计占境外跨境人民币客户汇款规模的75%。

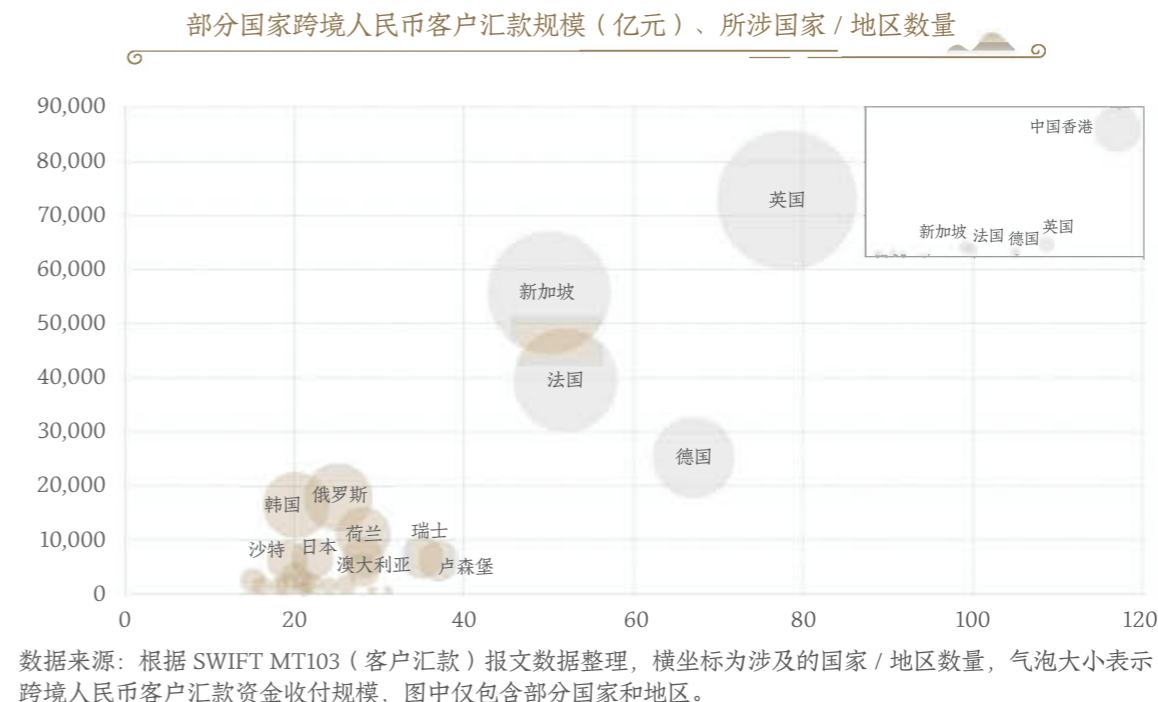


热点地区，如东盟国家、RCEP及中国香港、“一带一路”沿线国家，人民币跨境使用规模继续保持较快增长。部分区域，人民币跨境收付规模呈现基数低、增速快的特点，如中东地区国家跨境人民币客户汇款总量同比增长99.5%。



人民币离岸循环的网络效应进一步扩大。人民币在境外流转使用规模扩大，推动形成若干离岸人民币收付活动相对较为集中的枢纽。离岸人民币资金在跨境

贸易和投资活动推动下，经由这些枢纽，向其他国家和地区进一步扩散，形成“一超多强”、覆盖全球的人民币离岸循环网络。



按照跨境人民币客户汇款涉及的国家或地区数量多少以及汇款规模，离岸人民币中心可以分为不同层次，第一层是香港离岸人民币中心，为全球最大的离岸人民币中心，2023年，SWIFT 报文数据显示，香港与全球103个国家和地区发生跨境人民币客户汇款收付，承担的全球人民币支付清算量折合约159万亿美元，占全球人民币支付清算量的73.3%，在离岸人民币市场的地位最为突出。

第二层次为英国、新加坡、法国、德国等离岸人民币收付中心，发生人民币客户汇款收付涉及的国家数量均超过40个。第三层次为卢森堡、瑞士、荷兰等17个离岸人民币中心，其跨境人民币客户汇款涉及21-40个国家或地区。2023年，第三层次的离岸人民币中心数量较2022年增加4个。各离岸人民币收付中心客户汇款规模较上年进一步扩大。

主要离岸人民币中心的跨境人民币业务规模进一步增长。其中，亚洲地区的离岸人民币中心，如香港、新加坡跨境人民币存贷款余额、外汇交易规模增长相对较快。

主要离岸人民币市场业务规模情况

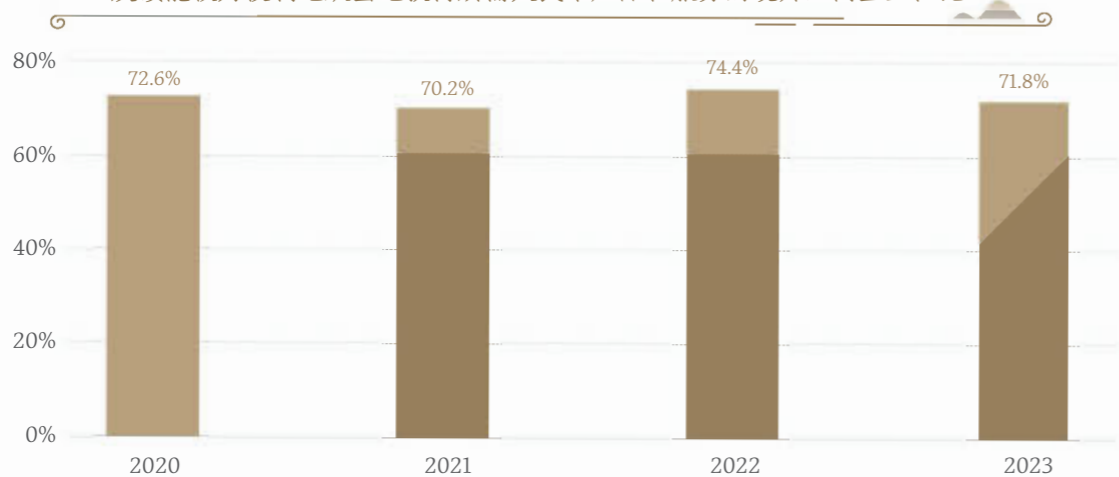
		人民币存款 (亿元)	人民币贷款 (亿元)	人民币外汇交易 (十亿美元)	人民币支付清算 (万亿美元)
中国香港	规模	9,392	4410	43,216	159
	同比	12.4%	130.0%	19.6%	17.7%
新加坡	规模	2350	-	8,037	7.6
	同比	33.5%	-	23.5%	11.4%
英国	规模	935	334	83,116	11
	同比	-7.8%	28.8%	3.4%	-0.8%

图表说明：人民币存贷款数据来自相关央行 / 金融管理局网站，人民币外汇交易及支付清算数据根据 SWIFT Market Insight 数据整理

二、离岸市场人民币产品和服务

离岸人民币市场规模的扩大伴随着离岸人民币产品和服务较高的普及水平。在 2023 年的调查中，71.8% 的受访境外工商企业表示，能较为便利地从当地获得所需跨境人民币产品和服务。

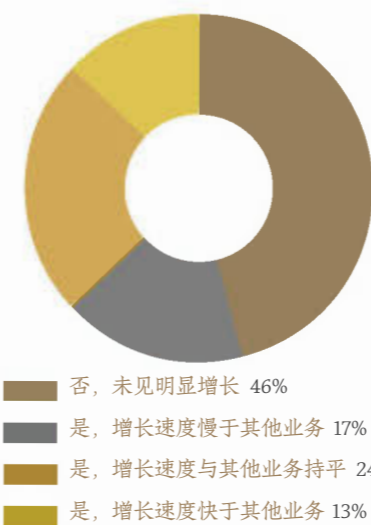
反馈能较为便利地从当地获得所需人民币产品和服务的境外工商企业占比



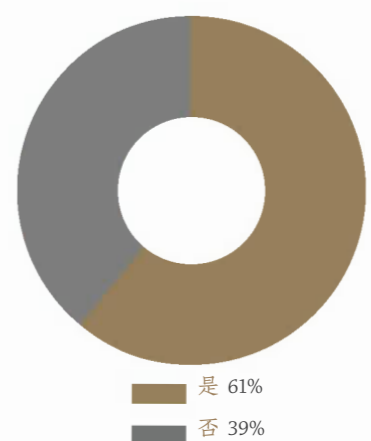
离岸市场人民币产品和服务的供应端呈现积极变化。过去一年，超过一半（54%）受访境外金融机构表示客户对人民币相关产品和服务的需求有所增长，其中 37% 的受访境外金融机构表示观察到客户对于人民币相关产品需求增速与其他业务增速持平甚至增速快于其它业务增速。正是基于境外工商企业市场主体的需求推动，超过六成受访境外金融机构计划进一步丰富人民币相关产品种类，

更好地服务客户需求。

过去一年，贵公司对人民币相关产品和服务的需求是否有所增长



贵公司是否有计划进一步丰富人民币相关产品和服务种类



随着人民币在境外使用的规模扩大，离岸人民币产品和服务的运用场景也更加丰富，对跨境经贸投资活动的支持保障能力进一步提升。

例如，为便利与中国的经贸往来，不少境外当地企业产生了人民币融资需求。人民币贸易融资成为离岸市场越来越受当地工商企业欢迎的产品，在某些国家，人民币融资成功进入当地主流供应链融资平台。

案例：为海外本土大型车企提供人民币供应链融资，支持对华贸易

某中资金融机构海外 F 分行经过持续攻坚，与德国本土最大第三方供应链平台—CRX 平台建立业务联系。德国本土车企 M 集团为全球头部汽车制造商，在获悉 M 集团拟在 CRX 平台办理供应链融资后，F 分行主动营销，最终作为唯一一家中资银行入围该项目候选银行。

F 分行不断优化服务方案，适配 M 集团融资需求：一是与 M 集团积极沟通，介绍人民币供应链融资优势；二是开展产品创新，完成无追索权单保理新产品研发，并在 CRX 平台上成功投产；三是提前介入客户项目需求，全力给予授信支持。

M 集团最终确定采纳 F 分行的服务方案，采用 F 分行无追索权单保理

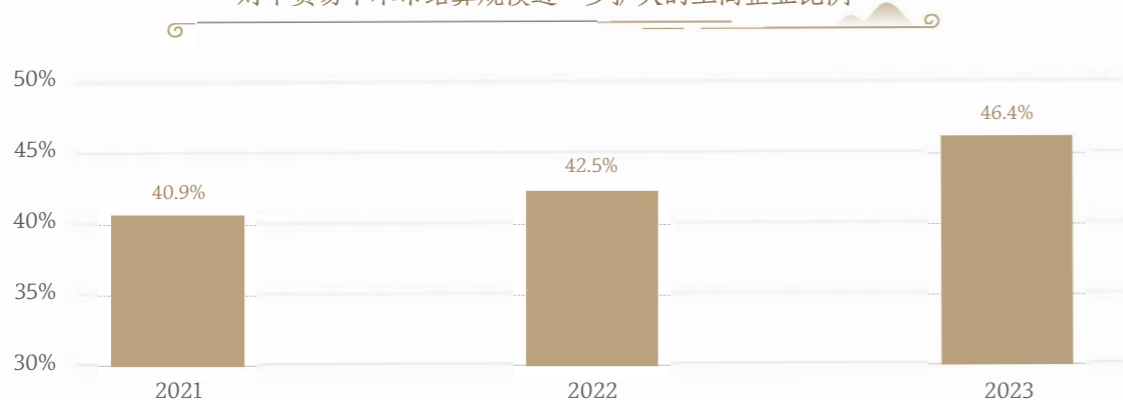
新产品业务模式在 CRX 平台创建专门的融资模块。F 分行通过 CRX 平台为 M 集团提供跨境人民币供应链融资，支持该集团从中国境内采购车用动力电池，截至 2023 年末，为 M 集团提供人民币供应链融资余额约 24 亿元。

三、本币结算合作

本币结算合作有助于规避汇率风险，节省汇兑成本，降低第三方支付结算货币流动性变化给双边经贸带来的干扰。同时，开展本币结算合作，有助于培育扩大人民币兑当地货币的直接交易市场，推动离岸人民币市场更加健全完善。2023 年，本币结算合作继续稳步推进。

一是本币结算合作意愿更趋积极。2023 年，更多国家表达了开展本币结算合作的积极意向，如巴西总统访华期间，呼吁扩大本币结算；金砖国家领导人第十五次会晤发表的约翰内斯堡宣言，强调鼓励金砖国家同其贸易伙伴在开展国际贸易和金融交易时使用本币的重要性。在 2023 年的调查中，46.4% 的受访境外工商企业表示，其对华贸易中使用本币结算的规模较上年进一步扩大，这一比例较 2022 年的调查结果提升了 3.9 个百分点，连续第二年保持上升。

对华贸易中本币结算规模进一步扩大的工商企业比例



案例：中国—巴西贸易首次实现本币交易

巴西 E 纸浆公司是巴西纸浆工业领域最具竞争力的企业之一，产品约四成销往中国。2023 年 8 月，E 公司接受中国某进口企业采用人民币作为

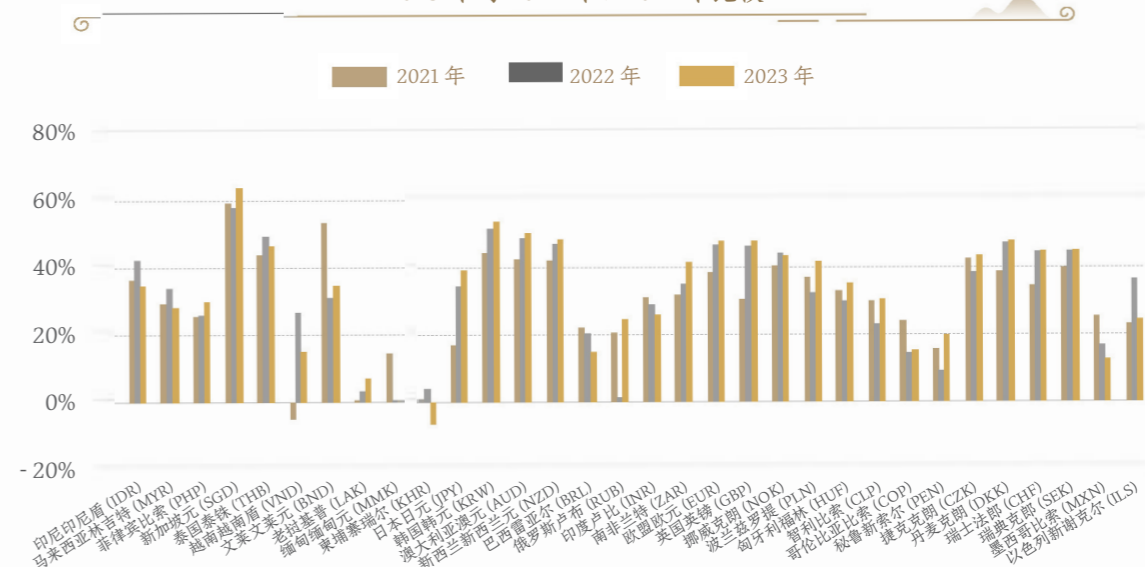
合同的计价货币，指定中国银行巴西子行为收款行（B 银行）。

9 月份，B 银行收到中国进口企业开立的人民币延期付款信用证并通知 E 公司，E 公司向 B 银行提交货运及发票等信用证要求的单据。B 银行完成信用证和单据审核后，为 E 公司办理人民币信用证贴现，帮助 E 公司加快贷款回笼。根据巴西外汇管理规定，B 银行将收到的人民币直接兑换为巴西雷亚尔入境巴西，汇入 E 公司本地账户，完成 E 公司纸浆出口融资和结算。

此笔结算，实现了从货物交易的人民币计价、人民币结算、融资和人民币 / 雷亚尔直接兑换的全流程闭环操作，为巴西出口商提供了人民币结算一站式解决方案，为更多企业采用本币结算提供了一个可资借鉴的范例。

二是汇率环境有利于深化本币结算合作。在交易双方本币对美元汇率同向波动时，采用本币结算的交易双方各自承担的汇率变动风险相对更小，基于市场化原则，企业更倾向于采用本币结算。在 2023 年的调查中，约有 67.5% 的受访境外工商企业反馈，汇率同向波动会强化使用本币结算的意愿。2023 年，金融市场对于美联储货币政策路径的预期变动较为剧烈，美元指数大幅震荡，非美货币兑美元汇率变动与人民币兑美元汇率变动的相关性有所提升，尤其是 RCEP 成员国如菲律宾、新加坡、日本、韩国、澳大利亚和新西兰货币兑美元变动与人民币兑美元变动的相关性显著为正且进一步增强。

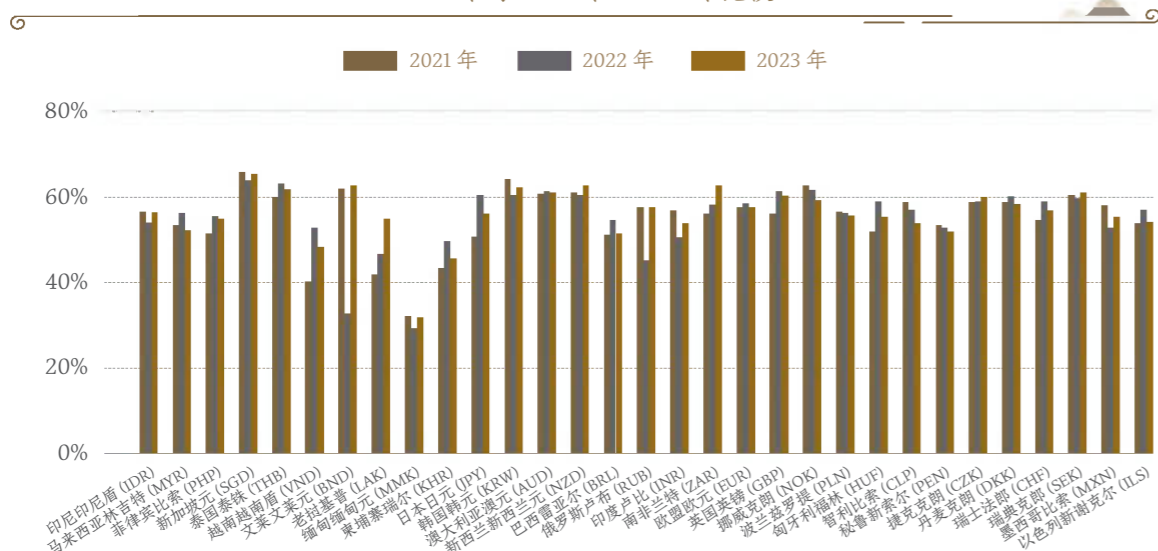
部分国家货币兑美元汇率变动与人民币兑美元汇率日间变化率的相关性：2023 年与 2022 年、2021 年比较



数据来源：彭博、中国银行香港金融研究院整理

从更高频的变动，如日内交易中非美货币与人民币同向波动的情况来看，同向变化的交易日数量占全年交易日数量的比重总体超过 50% 且有所上升，如东盟的印尼、新加坡、和老挝，以及其他 RCEP 成员国如韩国、澳大利亚和新西兰。

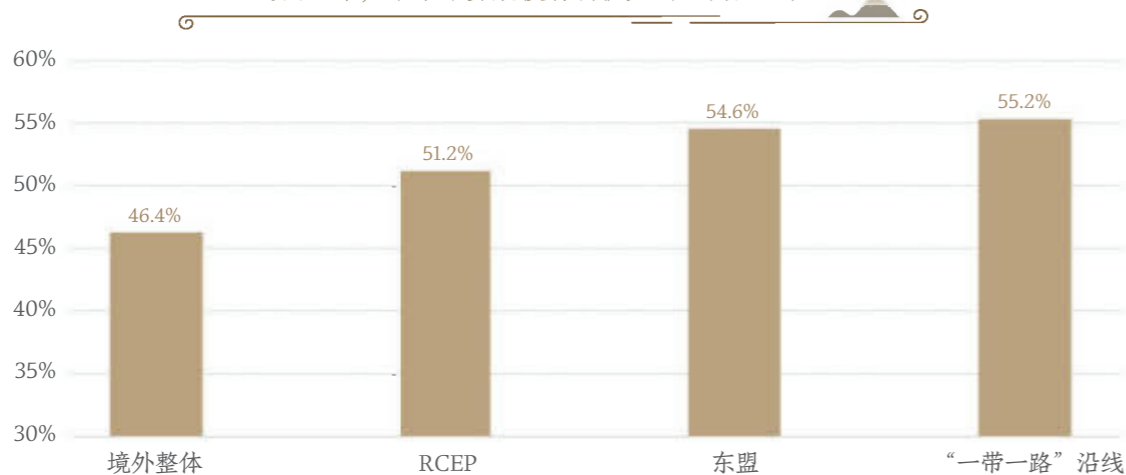
部分国家货币兑美元汇率变动与人民币兑美元汇率同向变动交易日占全年交易日比重：
2023 年与 2022 年、2021 年比较



数据来源：彭博、中国银行香港金融研究院整理

三是部分热点区域本币结算需求进一步增长。从细分区域看，东盟、RCEP 成员国、一带一路沿线国家和地区，均有超过一半的受访企业表示，在过去一年中使用本币结算（人民币或本地货币）的规模有所扩大，高于境外工商企业整体水平。这些地区与中国双边经贸增长较快，本币结算需求更加旺盛，中国与这些区域进一步深化本币结算合作的潜力较为可观。

过去一年，本币结算规模有所扩大的工商企业占比



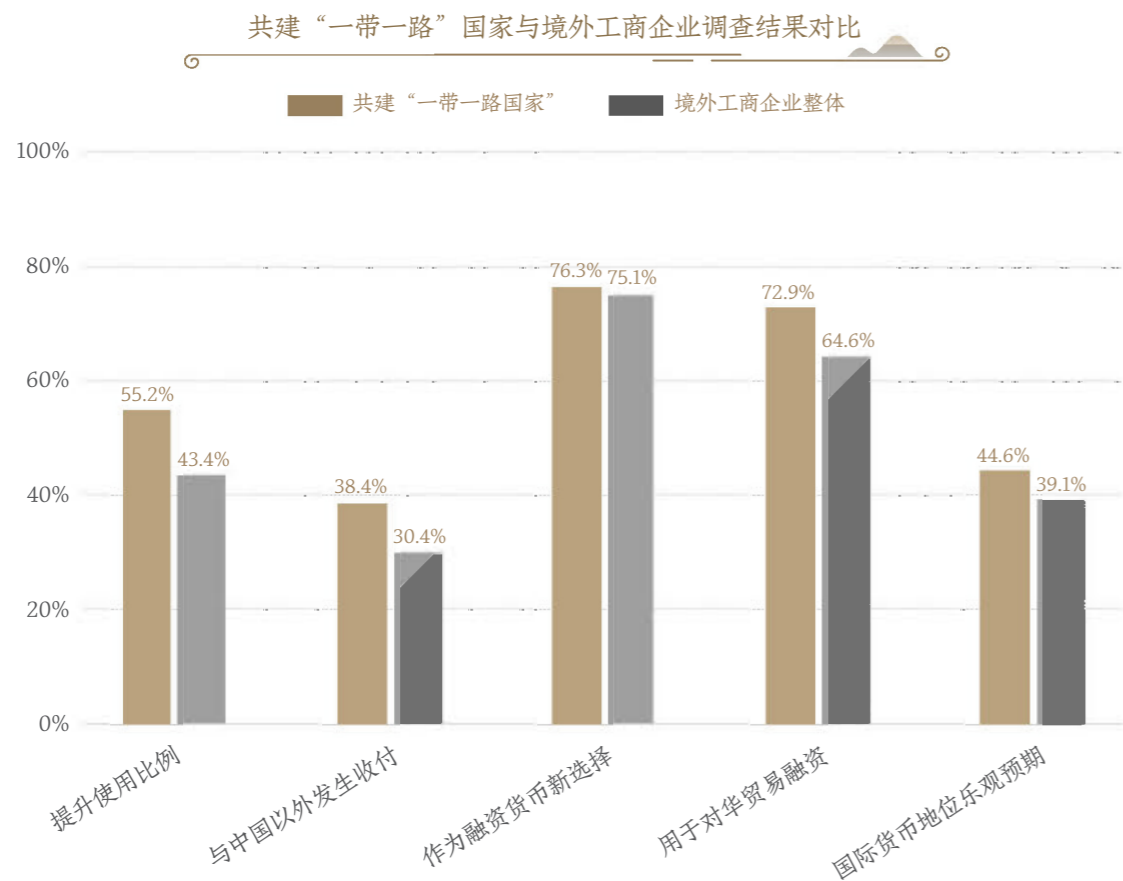
专题壹

国家的人民币跨境使用 共建“一带一路”

2013年，共建“一带一路”倡议提出以来，中国与共建“一带一路”国家经贸往来日益密切，2023年，中国与共建“一带一路”国家贸易总额达到19.5万亿元，同比增长2.8%，占中国外贸进出口总量的46.6%，规模和占比均为倡议提出以来的最高水平。以经贸往来为基础，人民币跨境使用成为助力“一带一路”倡议走深走实的重要纽带。

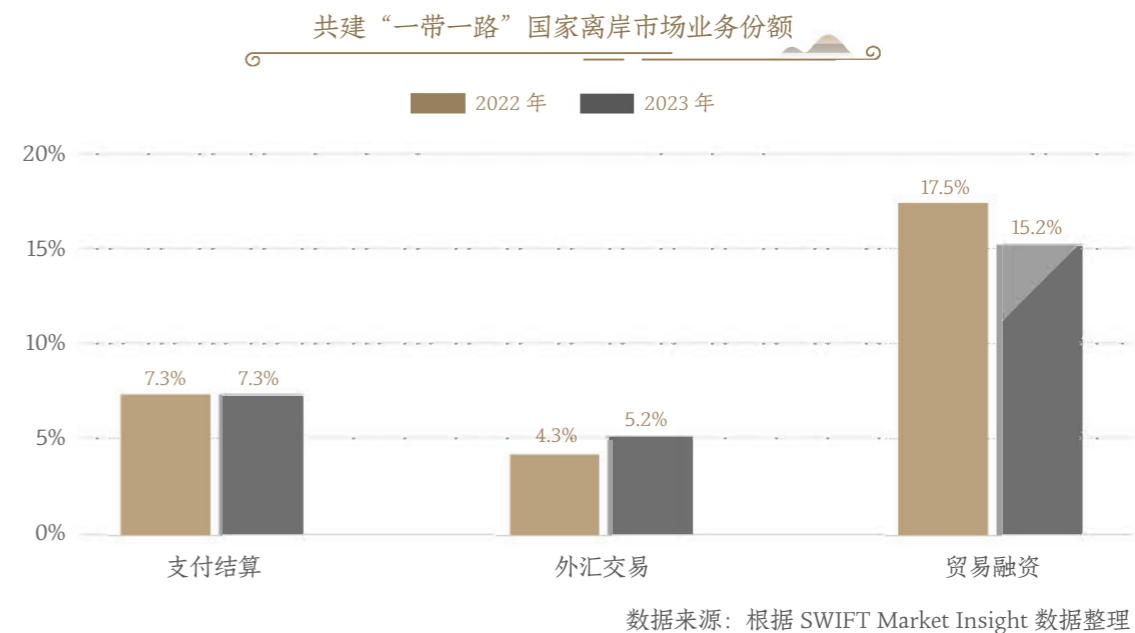
一、使用跨境人民币的整体意愿较高

与境外受访工商企业整体相比，共建“一带一路”国家使用人民币的意愿整体较高，55.2%的受访共建“一带一路”国家工商企业拟提升人民币使用比例，较境外工商企业整体高约11.8个百分点；反馈与中国以外发生过跨境人民币收付的工商企业占受访共建“一带一路”国家工商企业的38.4%，较境外整体高8个百分点；当主要国际货币流动性紧张时，使用人民币作为融资货币新选择的共建“一带一路”国家工商企业比例略高于境外工商企业整体；优先考虑使用人民币作为对华贸易融资货币的共建“一带一路”国家工商企业较境外受访工商企业整体水平高8.3个百分点；共建“一带一路”国家工商企业对人民币的国际货币地位持有更积极的预期。



二、离岸人民币市场的相对地位有较大提升潜力

与共建“一带一路”国家占我国的贸易份额相比，其在离岸人民币市场的跨境人民币业务总量中的份额仍然相对偏低，与2022年相比，共建“一带一路”国家占全球人民币支付清算量（MT103+MT202 报文）的比重基本持平，在全球人民币外汇交易中的份额有所提升，在全球人民币贸易融资所占份额有所下降。在人民币跨境使用在共建“一带一路”国家享有较高市场认同度的背景下，其离岸人民币市场的相对地位有较大提升潜力。



三、人民币跨境使用助力“一带一路”倡议走深走实

伴随“一带一路”建设的持续推进，政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通不断取得积极成效，人民币跨境使用在服务贸易畅通、促进资金融通方面具有独特优势，将在推动“一带一路”倡议走深走实，孕育、孵化更多合作成果方面发挥更加积极的作用。

案例：人民币配套综合金融服务，支持“一带一路”重大建设项目

马来西亚东部沿海铁路项目（“东铁项目”）是“一带一路”沿线最大的交通基础设施项目、中马两国之间最大的经贸项目、中国企业在海外实施的最大单体工程之一。该项目总投折合人民币约800亿元，项目业主

为马来西亚财政部全资子公司，承建方为某大型中资企业J在马设立的全资项目公司 ECRL。某中资银行海外 M 分行为该项目提供全方位跨境人民币产品和服务支持。

1. 提供银企直连人民币跨境资金收付服务

东铁项目的分包商和供应商众多，J 公司付款量在高峰期每天超过 100 笔，涉及工程款结算、外派员工薪酬支付等多个跨境人民币使用场景。为提升资金收付效率，M 分行为企业提供银企直连服务，将客户财务系统和银行业务系统连通，客户在业务端完成审批流程后可直接将付款指令发送到银行后台，发起资金支付，提升了项目公司跨境人民币资金支付的办理效率。

2. 提供人民币融资支持

为解决项目公司用款与项目业主工程款结算周期之间的资金缺口，M 分行利用马来西亚当地人民币贷款成本低廉、时效性高的优势，为 ECRL 提供人民币流动资金贷款，以回笼的工程款作为还款现金流，快捷完成贷款审批与投放，保障工程建设按期推进。

3. 提供人民币代发薪服务

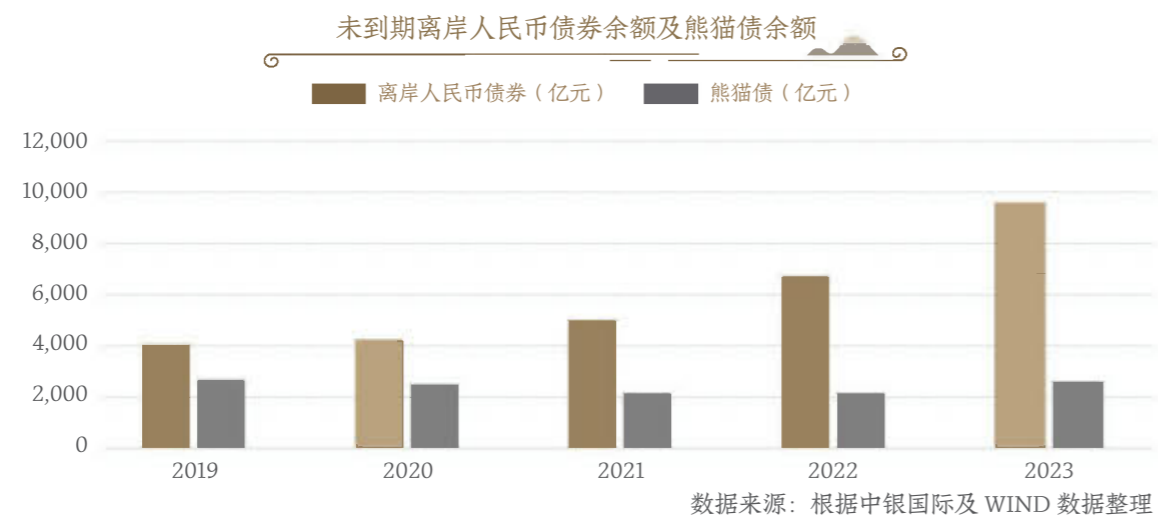
项目中方员工对马来西亚林吉特和人民币都有需求，其中少部分林吉特用于当地生活开销，大部分发薪为人民币，员工多将人民币汇回国用于赡养家庭。根据该特点，M 分行为项目中方员工提供包括开立多币种账户、代发薪、货币兑换、人民币跨境直汇等全流程个人服务。通过远程视频见证开户的方式为中方员工提供开户便利；通过将代发薪功能整合至银企直连系统，让项目公司足不出户完成工资发放；通过网银和手机银行服务支持，中方员工拿起手机便可完成转账、兑换和跨境汇回等操作。同时 M 分行为中方员工独家提供无需通过美元中转的人民币薪金直汇服务，不仅节省了汇兑成本，而且资金最快可当天入账。

专题贰

离岸市场中的人民币融资

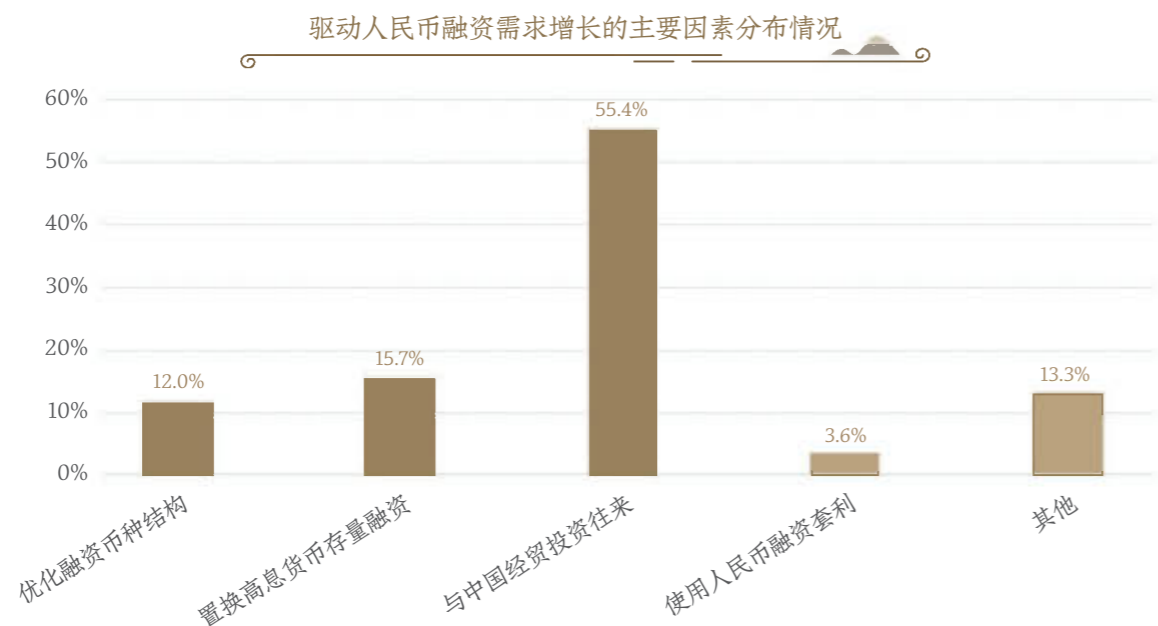


2023年，离岸人民币融资规模较快增长，年末离岸市场未到期人民币债券余额达9529亿元，同比增长42.4%，香港作为全球最大的离岸人民币市场，2023年末人民币贷款余额同比增长1.3倍，达4410亿元。人民币融资货币职能的增强，宏观层面上体现为人民币信贷资金引导境内外资源优化配置的能力增强，这有利于进一步提升人民币跨境使用服务实体经济的质效。



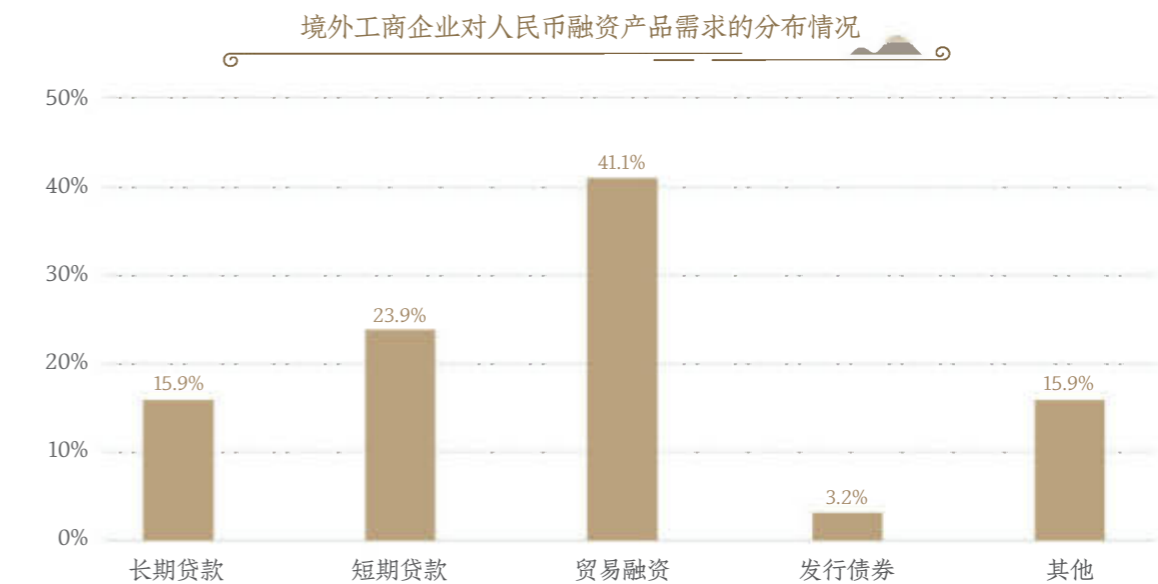
一、融资需求主要源自于对华经贸往来

根据对境外金融机构问卷调查的结果，驱动离岸市场人民币融资需求增长的主要动力来自与中国的经贸往来，占受访境外金融机构的55.4%，其次，境外工商企业优化融资币种结构、置换高息货币存量融资也是拉动境外人民币融资需求增长的重要因素，分别占受访金融机构12%和15.7%。与实体经济关联度较低的“使用人民币融资套利”因素，仅占受访境外金融机构的3.6%。



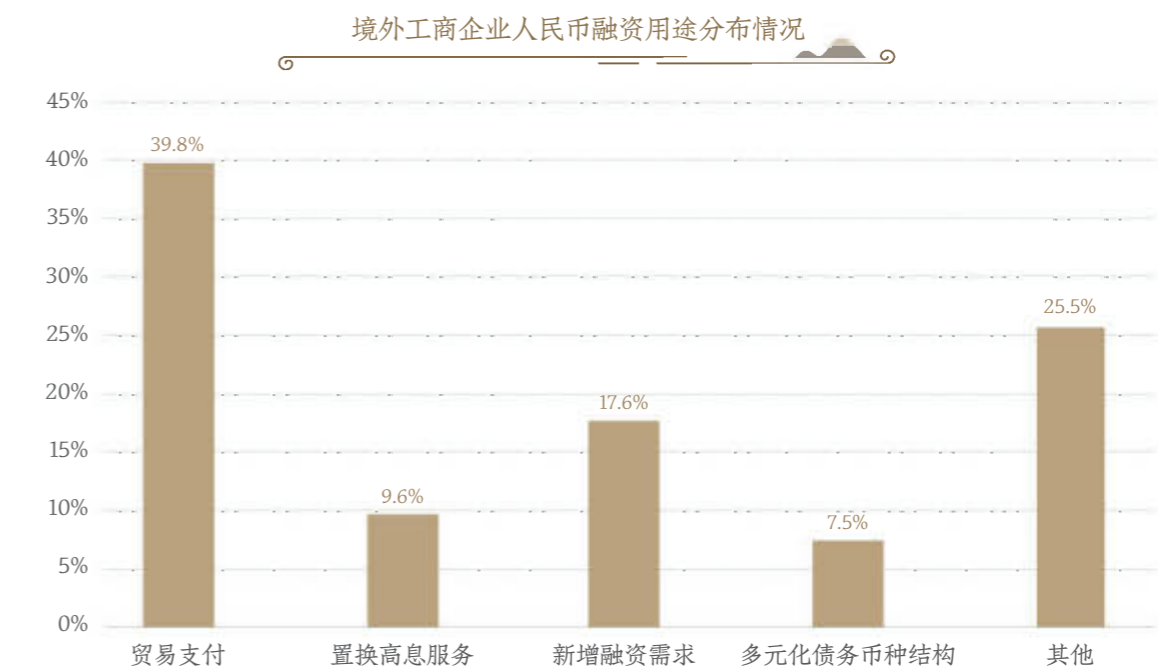
二、融资产品需求侧重于短期融资和间接融资

从人民币融资产品的需求分布来看，境外工商企业使用人民币产品的需求特点是更侧重于短期融资，对间接融资的使用远高于直接融资。其中使用最多的是人民币贸易融资产品，约占受访境外工商企业的四成。



三、融资用途主要是贸易支付

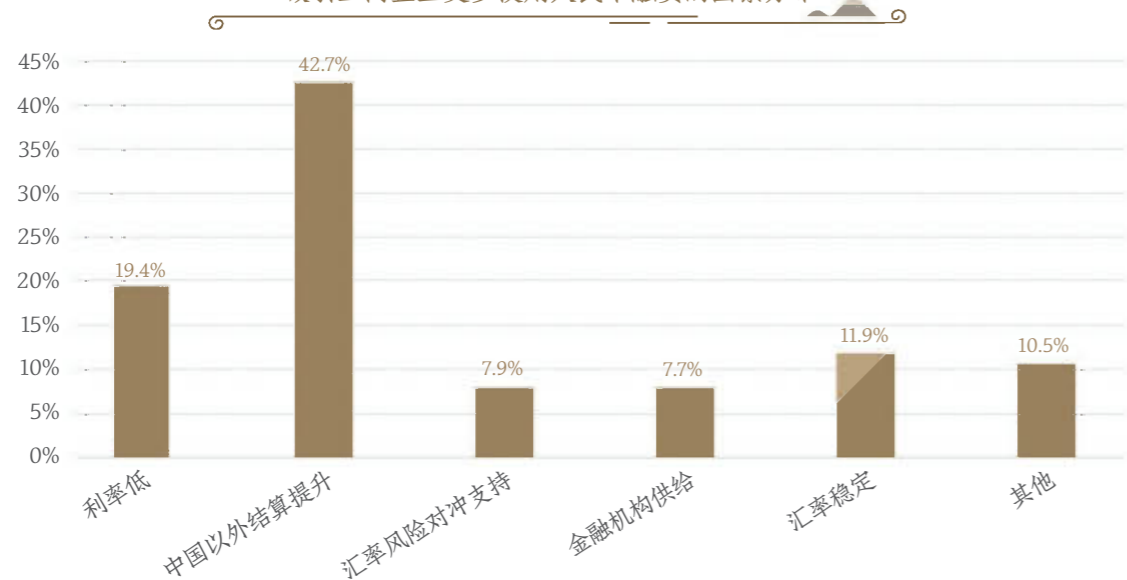
从人民币融资的用途分布情况来看，境外工商企业使用人民币融资主要用于贸易支付，占受访境外工商企业的近四成。由于人民币利率相对较低，不少境外工商企业在其新增的融资需求中使用人民币融资。



四、人民币结算货币职能增强提升了人民币融资吸引力

在人民币利率水平持续保持相对低位、人民币在中国以外国家和地区的支付结算使用水平提升、人民币的汇率风险对冲产品覆盖更多币种、更多金融机构提供人民币贷款或融资产品、本国货币与人民币的汇率波动相对稳定等诸多可能吸引境外工商企业使用人民币融资的因素中,仅有 19.4% 的受访境外工商企业认为,人民币利率水平较低吸引了企业更多使用人民币融资,而有多达超过四成受访境外工商企业反映,人民币在中国以外国家和地区的支付结算使用水平提升,是吸引其更多使用人民币融资的主要因素。

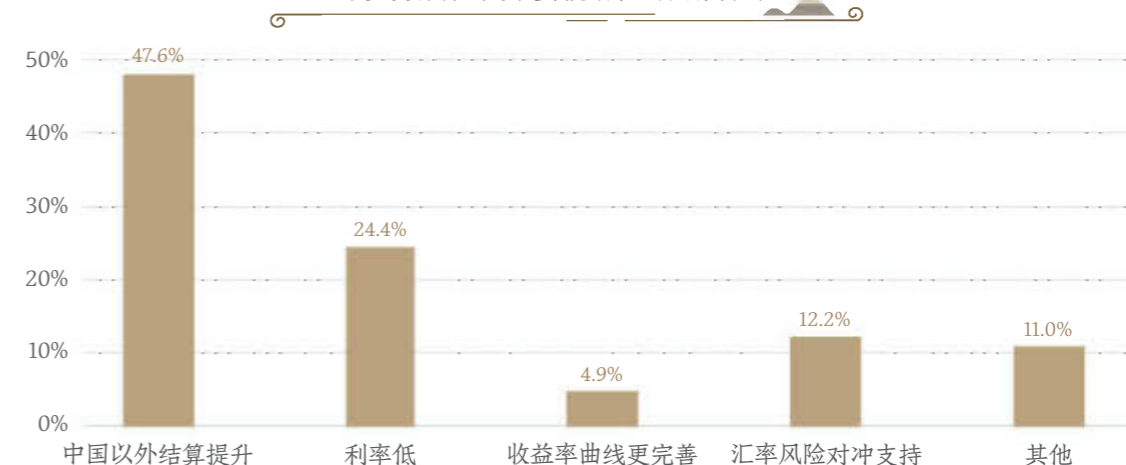
吸引工商企业更多使用人民币融资的因素分布



对金融机构的问卷调查反映了类似结果,在人民币在中国以外其他国家和地区的支付结算使用水平提升、人民币利率水平保持相对低位、人民币收益率曲线更加完善,能为不同期限融资需求提供定价基准、汇率风险对冲工具覆盖更多币种等诸多可能促进境外人民币贷款增长的因素中,高达 47.6% 的受访境外金融机构表示,人民币在中国以外国家和地区的支付结算使用水平提升,是促进境外人民币贷款增长的最重要影响因素。

调查结果表明,扩大境外人民币的融资使用,重点仍在强化“内功”,着力提升人民币在境外的多边使用水平。

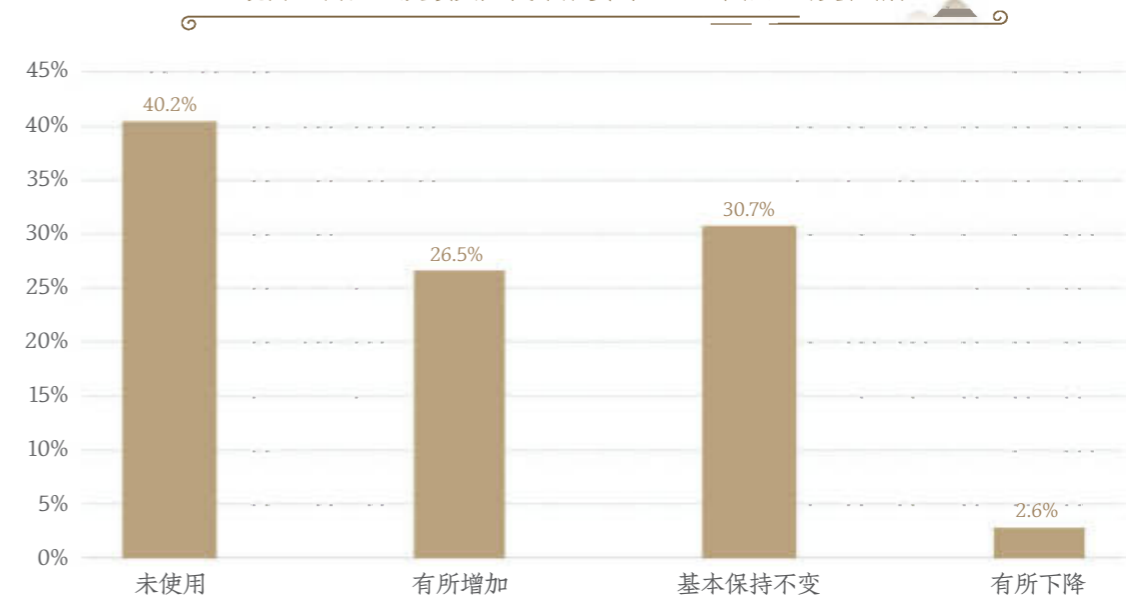
促进境外人民币贷款增长的因素分布



五、人民币融资增长潜力仍有待进一步释放

问卷调查还显示,仅有 26.5% 的受访境外工商企业表示,相较于 2022 年,人民币融资有所增加。仍有四成受访境外工商企业未使用人民币融资。随着人民币结算货币职能增强和人民币融资产品和服务的普及率提升,未来离岸市场人民币融资仍有较大增长空间。

境外工商企业反馈其人民币融资与 2022 年相比的变化情况



伍

人民币国际化的

趋势与展望

一、跨境人民币产品与服务

市场调查及相关数据显示出跨境人民币产品和服务更加丰富、服务场景更趋多元、使用规模继续扩大的趋势，跨境人民币产品和服务沿三条主线发展演进的路径更加清晰：

一是更好服务实体经济。在跨境交易中使用人民币结算，或计划提升人民币结算使用水平的工商企业占受访工商企业的比例较 2022 年提升 8.7 个百分点。在人民币兑美元汇率双向波动背景下，这一比例的提升，表明更多企业使用跨境人民币结算规避了汇率风险，不仅提升了跨境贸易投资便利化水平，也有利于实体经济的健康稳定。

二是更大促进高水平开放。人民币国际化产品和服务的创新将更深融入高水平开放进程，如商业银行为“债券通”、“沪深港通”、“互换通”提供配套的结算、报价、代理等服务，提升了金融市场互联互通水平；开展多功能自由贸易账户试点，进一步便利了海南自贸港、横琴深合区人民币跨境有序流动，服务了自贸试验区升级战略的实施。

三是更有效防控金融风险。人民币负债在中国外债的比重呈上升趋势，2023 年中国外债中，人民币外债占比 47%，较 2022 年提升 2 个百分点，较 2018 年提升 14 个百分点。人民币融资货币职能的增强，宏观上降低了中国外债的汇率风险敞口，有助于提升外债安全性，微观上有利于企业减少融资活动中的币种错配。跨境人民币产品和服务，未来将在防控金融风险、维护金融安全方面发挥更加积极的作用。

二、人民币区域化

市场调查结果进一步印证人民币区域化继续深化的趋势，显示出人民币国际化稳慎扎实推进的良好态势：

一是区域化程度加深、范围扩大。东盟、RCEP 区域人民币的接受意愿、使用规模、产品和服务保障更加积极向好，占中国跨境收支的比重进一步提升；共建“一带一路”倡议的实施以及金砖国家合作的深化，催生更多人民币跨境使用的新热点，中亚地区人民币跨境使用保持较快增长、南美部分国家人民币跨境使用取得新突破。

二是经贸和金融合作持续注入新动力。中国与相关区域日益紧密的经贸合作

不断强化本币结算合作基础，货币互换、人民币兑本国货币的直接兑换安排等金融合作进一步深化，有利于人民币在区域使用的配套基础设施条件进一步完善。

三是成为锚货币的基础更趋稳固。中国在全球以及区域中的贸易地位进一步巩固、中国物价水平保持总体稳定，进一步夯实了人民币作为锚货币的基础；区域货币金融合作的加深有助于推动区域内货币汇率的协调。2023年，尽管美元指数反复震荡，但不少国家货币与人民币汇率协同浮动水平提升，人民币成为区域锚货币的基础更加扎实。

三、离岸人民币市场

市场调查及 SWIFT 数据均显示，人民币的多边使用水平保持提升，人民币已初步具备国际使用的网络效应，折射出离岸人民币市场进一步健全和完善的趋势。

一是离岸人民币市场产品更加丰富。部分地区人民币贸易融资进入当地主流供应链融资平台；数字人民币产品在香港市场运用场景进一步丰富；以“一带一路”重大项目、境外合作园区建设为依托，海外市场人民币综合金融服务进一步拓展。人民币跨境使用规模在保持“面”推进的同时，热点区域、重点领域的“点”突破不断孕育产生。

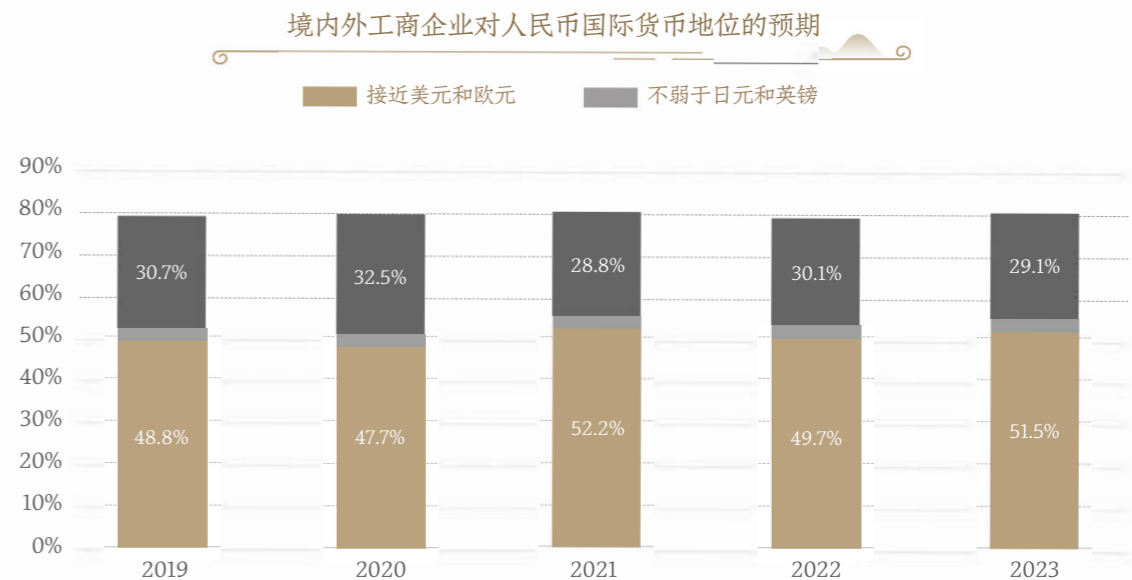
二是离岸人民币市场网络更加完善。调查显示，更多境外工商企业反馈与中国以外国家和地区发生过跨境人民币收付，SWIFT 报文数据也显示，人民币在全球支付结算使用份额提升，更多国家和地区成为人民币多边使用的区域枢纽，表明离岸人民币市场网络更趋完善，为人民币更大规模的多边使用提供了良好支撑。

三是部分离岸人民币中心的核心地位更加突出。香港、伦敦、新加坡三大离岸人民币中心占全球人民币收付清算（MT103+MT202 报文）的比重较 2022 年提升 1 个百分点至 81.8%，其跨境人民币收付涉及的国家和地区数量也进一步增加，重要离岸人民币中心在全球人民币资金集散的枢纽地位提高，辐射带动面进一步扩大。

四、人民币的国际货币地位

境内外工商企业对人民币国际货币地位的预期更加积极，有 80.6% 的受访

境内外工商企业认为，未来十年人民币的国际货币地位不弱于日元和英镑，这一比例较 2022 年的调查结果提升了 0.8 个百分点。



境内外市场主体对人民币的国际货币地位继续保持积极预期，体现了 2023 年人民币国际化在多个领域取得的积极进展：

一是人民币的多边使用水平提升。市场主体的反馈和 SWIFT 的月度报告均显示，2023 年，人民币的多边使用取得明显进展，人民币在全球的支付使用份额升破多年来 2%—3% 的徘徊区间，连续数月保持在 4% 以上，成为人民币结算货币职能进一步提升的标志。

二是人民币的融资货币职能增强。调查显示，与中国贸易增长较快的东盟地区，接近八成受访工商企业优先考虑使用人民币作为对华贸易融资货币，较 2022 年提升 6.4 个百分点；境外金融机构的调查反馈显示，对华经贸投资往来是人民币融资需求增长的主要驱动因素。不断增长的实体经济需求，成为推动人民币融资货币职能提升的重要基础。

三是人民币的价值贮藏货币职能更趋提升。境外工商企业持有人民币存款及人民币计价金融资产的意向较 2022 年进一步提升；考虑增加人民币金融资产配置的受访境外金融机构占比提升，反馈人民币资产占可投资资产比重超过 10% 的受访境外金融机构占比也有所提升；在入市参与中国银行间债券市场的受访央行类机构中，约三分之二表示将进一步增加人民币储备资产。不同侧面的调查结果显示，人民币作为价值贮藏货币和国际储备货币的职能更趋提升。

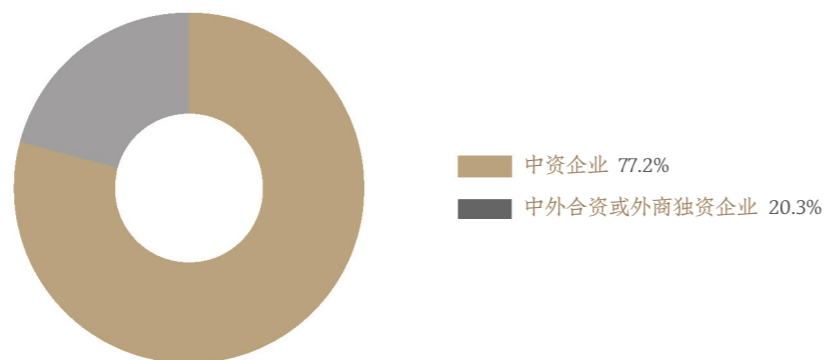
附录壹

人民币国际化市场调查样本分析

本次调查发放及回收问卷的时间为2024年1月5日至1月31日。共收到境内外工商企业反馈3744份，其中境内工商企业反馈2619份。境内工商企业中，含自贸区内企业反馈621份，“走出去”企业反馈323份。收到境外工商企业反馈1125份。

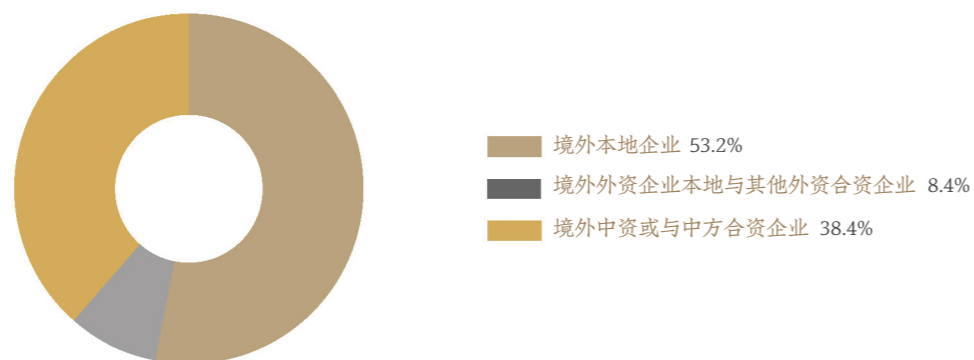
一、境内企业按权益性质构成的分布

境内企业按权益性质构成的分布情况如下：



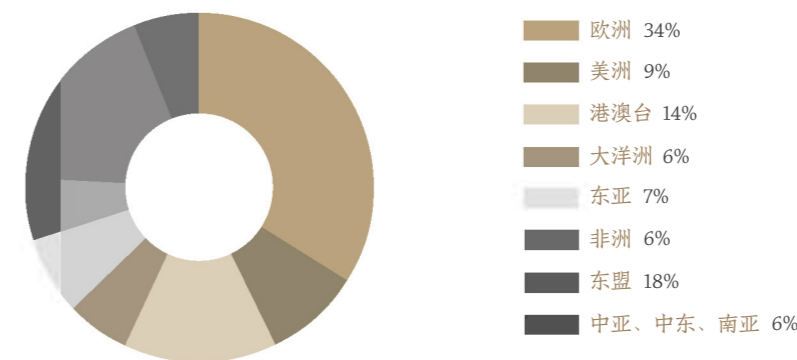
二、境外企业按权益性质构成

境外企业按权益性质构成的分布情况如下：



三、境外企业区域分布

境外企业来自全球56个国家或地区^④，区域分布如下：



四、境外金融机构的行业分布

收到境外金融机构反馈问卷82份，境外金融机构行业构成如下：



^④：中国澳门、中国香港、中国台北、澳大利亚、新西兰、巴布亚新几内亚、日本、韩国、肯尼亚、南非、安哥拉、毛里求斯、赞比亚、吉布提、摩洛哥、文莱、新加坡、泰国、菲律宾、柬埔寨、马来西亚、雅加达、缅甸、越南、哈萨克、土耳其、阿联酋、卡塔尔、蒙古、巴基斯坦、斯里兰卡、塞尔维亚、奥地利、希腊、捷克、比利时、法兰克福、法国、波兰、荷兰、罗马尼亚、意大利、葡萄牙、瑞典、瑞士、匈牙利、英国、俄罗斯、爱尔兰、巴西、阿根廷、秘鲁、墨西哥、巴拿马、美国、加拿大

附录贰

境外人民币国际化大事记

亚洲

• 自 2023 年 3 月 13 日起，互联互通股票目标范围进一步扩大，符合有关条件的在港主要上市外国公司股票将被纳入港股通股票目标，进一步优化和拓展互联互通机制，提升香港与内地市场的吸引力，提高人民币投资使用。

• 2023 年 6 月 19 日，香港交易所于二级市场推出“港币－人民币双柜台模式”，允许港币及人民币柜台上市的证券在不同货币的柜台交易。“港币－人民币双柜台模式”丰富了香港交易所的离岸人民币产品生态圈，让投资者选择以港币或人民币买卖香港上市公司的证券。在双柜台庄家机制下，庄家将为这些公司的人民币计价股票提供买卖双边报价，为人民币柜台提供流动性，以收窄双柜台之间的价格差异。

• 2023 年 5 月 15 日互换通北向交易正式启动。“北向互换通”为国际投资者提供便捷及安全的管道，通过香港和内地基础设施机构的连接，交易内地利率互换产品，方便持有内地债券的国际投资者管理利率风险。开通首日，共有 27 家境外机构通过互换通达成在岸人民币利率互换合约交易，涉及名义总值超过 82 亿人民币。

• 澳门金管局经与内地及香港相关金融管理部门共同协商，于 2023 年 9 月 28 日宣布进一步优化粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点，主要包括优化“南向通”投资者准入条件、扩大参与机构范围、扩大合资格理财产品范围，以及提高个人投资额度等优化措施。随后，内地和港澳金融管理部门对相关实施细则或业务指引进行修订完善，拟 2024 年上线跨境理财通 2.0。

• 澳门金融管理局于 2023 年 2 月 1 日推出 MCSD 债券回购业务（MCSD 人民币债券回购业务是以在澳门发行并托管于澳门中央证券托管结算一人有限公司（MCSD）的国债、地方政府债和政策性银行债等优质债券作为押品开展的人民币资金融通业务）。MCSD 人民币债券回购业务丰富了人民币流动性管理手段，

提升了人民币债券资产变现能力。

• 2023 年 5 月 22 日，全球首笔人民币“玉兰债”在澳门成功发行，发行规模 20 亿元，利率 2.85%，为 2 年期固息票据。

• 2023 年 9 月 20 日，中国财政部在澳门市场成功发行 50 亿元离岸人民币国债，成为澳门债券市场建立以来投资者类型最丰富、订单结构最多元的发行，也是澳门本地市场最大规模的债券发行。

• 2023 年 5 月，中国银行新加坡分行开始参与新交所 Currency Node OTC 做市业务，提供人民币流动性，是中资同业中首家参与新交所 Currency Node OTC 做市项目的机构。

• 2023 年 8 月 25 日，中债－工行绿色债券指数举行新加坡交易所挂牌仪式。该指数由中国工商银行与中央结算公司联合编制，是业内首支基于最新市场标准、可复制跟踪的银行间绿色债券指数，覆盖绿色金融债、绿色企业债、绿色债务融资工具等主要品种。

• 2023 年 8 月，新加坡某能源贸易商在上游使用人民币计价结算，开立一笔用于采购绿色认证生物柴油添加剂的人民币信用证，是新加坡市场首笔以人民币计价结算的绿色能源贸易融资业务。

• 2023 年 12 月 7 日，新加坡金融管理局（MAS）宣布了中国和新加坡跨境数字人民币（E-CNY）试点计划。继 MAS 与中国人民银行数字货币研究所（数研所）于 2020 年签署数字金融合作谅解备忘录之后，MAS 和数研所正在开展试点，允许两国游客在新加坡和中国使用 E-CNY 进行旅游消费。

• 2023 年 6 月中国银行金边分行成为柬埔寨首家加入 CIPS 的银行。

• 2023 年 12 月 11 日，中国人民银行授权中国银行金边分行担任柬埔寨人民币清算行。

• 2023 年 11 月 1 日中国银行金边分行成功办理首笔人民币对柬埔寨瑞尔远期外汇交易。

• 2023 年 11 月，中国银行金边分行被柬埔寨国家银行授权为 Bakong 与银联二维码互联互通的清算行。12 月 22 日，柬埔寨 Bakong 与银联国际二维码支付互联互通启动会在金边举行。标志着柬埔寨国家银行与银联国际签署合作备忘录以来，两国二维码支付互联互通项目正式落地。

- 2023年8月8日，中银泰国成功为当地新能源龙头上市企业 Energy Absolute 大众有限公司，办理经独立第三方机构认证的绿色贷款，为泰国首笔绿色人民币贸易融资。

欧洲

- 2023年4月，法国国有企业道达尔与中国海洋石油总公司签署了通过上海石油天然气交易所以人民币支付的液化天然气（LNG）采购协议。这笔交易是首个以人民币结算的西方国家液化天然气交易，旨在促进多币种定价、结算和跨境支付。

- 2023年10月23日，中国银行（土耳其）股份有限公司投产了人民币跨境支付系统（CIPS），通过CIPS系统为大多数土耳其银行和企业客户提供更方便、更高效的人民币金融服务。

- 2023年11月8日，中国银行塞尔维亚子行经申请获批成为CIPS直参行。

- 2023年12月25日，中国人民银行正式指定中国银行塞尔维亚子行为塞尔维亚人民币清算行。

- 2023年四季度，某欧洲国家央行选择当地的中国银行分支行作为代理人进入中国银行间债券市场。

中东及非洲

- 2023年6月12日，中国银行（吉布提）有限公司成为CIPS直参行。

- 2023年11月20日，中国人民银行与沙特中央银行签署双边本币互换协议，互换规模为500亿元人民币/260亿沙特里亚尔，协议有效期三年，经双方同意可以展期。

- 2023年11月28日，中国与阿联酋续签《中国人民银行与阿联酋中央银行人民币/迪拉姆双边本币互换协议》，协议有效期5年，互换规模为350亿元人民币/180亿阿联酋迪拉姆。

美洲

- 2023年4月3日，美国芝商所（CME）推出离岸人民币期权产品，即基于现有美元/离岸人民币（USD/CNH）期货的期权合约，是对美国市场人民币金融衍生工具的补充，为投资者提供了又一种对冲人民币汇率风险的衍生工具。

- 2023年9月中国银行巴拿马分行为中车墨西哥投放人民币搭桥贷款14亿

元，支持其墨西哥哈利斯科州瓜达拉哈拉市4号线轻轨PPP项目。

- 2023年10月中国银行巴拿马分行正式成为CIPS直参行，成为中美洲及加勒比地区首家CIPS直参行。

- 2023年10月27日，中国银行首次作为牵头主承销商和簿记管理人协助加拿大国民银行在中国银行间市场成功定价发行人民币10亿元金融熊猫债，期限3年，票面利率3.2%。本笔交易为2023年北美地区首单熊猫债券，标志着加拿大国民银行时隔七年重返中国银行间债券市场。

- 2023年10月，中国银行巴西子行为巴西本土企业及中国的“走出去”企业提供人民币流动资金贷款项目，是巴西境内首笔人民币贷款。

重要说明

《人民币国际化白皮书》所包含的调查结果和分析基于本次客户调查样本，中国银行股份有限公司不保证接受调查的客户能够形成比较理想的市场随机样本，也不保证报告的调查结果完全避免由于样本的原因而产生的倾向性。报告中的内容和意见仅供参考，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构的建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果，本公司不承担任何责任。

《人民币国际化白皮书》的版权属中国银行股份有限公司所有。未经本公司同意，不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



中國銀行
BANK OF CHINA



銀行 | 證券 | 保險

客戶熱線：95566 www.boc.cn