

2025 人民币国际化报告

新机遇 新动能



并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

序言 PREFACE

变则通，通则久。2025 年，中国建设银行与亚洲银行家共同开展人民币国际化调查，覆盖全球 23 个国家和地区的 2,191 家境内外企业和金融机构。调查显示，2025 年上半年，外部环境更趋复杂严峻，全球增长承压，贸易保护主义抬头，主要经济体经济表现分化。在此背景下，人民币国际化进程更显其战略定力与时代价值。

随着人民币跨境使用机制与金融基础设施持续完善，我国金融市场高水平双向开放不断推进，人民币在跨境结算和投融资等领域的使用广度与深度仍稳步提升，各项国际化指标亦稳步攀升。人民币正逐步成为国际货币体系中的重要一极，离岸人民币市场建设亦取得关键进展，香港、新加坡、英国等离岸人民币中心的产品覆盖度纵深推进。尤值一提的是，2024 年中国首次允许境外投资者通过伦敦柜台渠道投资债券，成为中国金融开放新的里程碑。

合抱之木，生于毫末；九层之台，起于累土。人民币国际化乃系统之功，非一日可成。当前人民币国际化呈稳健推进之势，在“一带一路”沿线国家及 RCEP 区域，人民币使用持续深化，跨境电商等领域成为新增长点。2024 年，跨境人民币收付金额达 64.1 万亿元，同比增长 23%，稳居全球第三大贸易融资货币。人民币投融资功能持续增强，熊猫债市场规模突破新高。2024 年外资金金融机构和企业来华发行熊猫债近 2,000 亿元，同比增长 32%。离岸人民币债券发行量同比跃升 150%。双边货币合作亦迈向新阶段，迄今中国人民银行已与 32 个国家和地区的货币当局签署双边本币互换协议，皆彰显市场活力与制度韧性并肩而行。

建设银行坚决当好服务实体经济的主力军，以落实国家战略、服务实体经济为己任，坚持内涵式高质量发展，持续强化优质金融供给，推动“五篇大文章”融合互促，科技、绿色、普惠、养老产业、数字经济等重点领域信贷占比稳中有升。2024 年，建设银行稳慎扎实推进人民币国际化，全年为近 7 万户客户办理跨境人民币业务，结算量突破 5 万亿元。依托英国、智利、瑞士三家人民币清算行以及遍布全球六大洲 28 个国家和地区的商业银行类境外分支机构，持续拓展离岸人民币市场，探索金融产品与服务创新，丰富人民币国际使用场景。作为全球首家获批办理中英柜台债业务的金融机构，为境外主体投资中国债券市场开辟新通道；全球首笔航空国际再保险项下跨境人民币结算业务为推进航空领域人民币结算探索可行性路径。

道生之，德畜之，物形之，势成之。人民币国际化既是中国金融开放的必然选择，亦是对多元、稳定、包容的全球货币体系的重要贡献。建设银行将持续经达变，融通中外。持续提升跨境金融服务的深度与广度，不断增强参与国际竞争能力，强化本外币境内外一体化经营能力，全力支持高水平对外开放。我们愿与全球伙伴同心所向，偕行以远，为构建更加开放、公平、可持续的国际金融格局而贡献己力。



韩静

中国建设银行副行长

目录

CONTENTS

1. 人民币国际化的新趋势和焦点

- 06 1.1 政策便利化、金融市场开放和离岸人民币市场发展增强推动人民币的跨境使用
- 07 专栏 1：中英柜台债业务对人民币国际使用的影响
- 08 1.2 在世界逐步向多极化货币体系转变过程中，人民币作为全球支付和融资货币地位稳固提升
- 08 1.3 全球跨境交易中增加本币使用趋势为人民币国际化带来新机遇
- 09 专栏 2：本币直兑扩大对人民币国际化的影响
- 10 1.4 中国企业出海以及数字人民币在跨境交易中的使用为人民币国际化带来新动能

2. 人民币在跨境支付中的地位、影响和变化

- 11 2.1 人民币跨境产品使用情况
- 12 2.2 人民币在跨境贸易中的使用情况
- 16 2.3 人民币在跨境直接投资中的使用情况
- 17 2.4 人民币跨境支付和清算

3. 人民币金融市场的现状、影响和变化

- 19 3.1 人民币金融市场的变化情况
- 20 3.2 人民币融资市场的发展
- 23 3.3 人民币外汇交易的发展
- 24 3.4 人民币计价衍生品市场的发展

4. 离岸人民币市场的发展

- 25 4.1 离岸人民币市场人民币跨境产品使用情况
- 27 4.2 离岸人民币存款的使用情况
- 28 4.3 离岸人民币财富管理市场的发展
- 29 4.4 主要离岸人民币中心的情况及变化
- 31 专栏 3：离岸人民币市场建设的前景与展望

5. 中国企业出海与人民币跨境使用

- 32 5.1 中国出海企业人民币跨境产品的使用
- 34 专栏 4：从供应链角度谈中国企业出海对人民币国际使用的影响
- 34 5.2 中国出海企业使用人民币对外直接投资
- 35 5.3 中国出海企业跨境金融服务机构的选择
- 36 专栏 5：以智利和瑞士为例谈人民币清算行网络对中国企业出海的积极作用
- 36 5.4 中国出海企业使用人民币面临的挑战

6. 人民币国际化的新机遇、新挑战和未来前景

- 37 6.1 影响人民币使用的主要因素
- 38 专栏 6：全球关税壁垒升级背景下的人民币国际化
- 39 6.2 人民币国际化的主要挑战
- 40 6.3 人民币国际化的新机遇

结 论

附 录

概 要

2025年,中国建设银行与亚洲银行家合作对人民币在跨境贸易、支付、投融资中的国际使用情况进行了调研。今年的调研覆盖了来自全球23个市场的共2,191家机构的高级管理人员,包括金融机构、中国境内企业和境外企业三类受访主体。

尽管面临全球宏观经济下行压力与地缘政治不确定性,人民币国际化依然稳步推进,在支付、投融资和风险管理等方面的应用显著扩大,人民币金融基础设施更加完善,人民币资产的全球吸引力也进一步增强。

人民币在跨境贸易结算和贸易融资中的使用显著增长

人民币跨境贸易结算仍为使用最广泛的产品,人民币贸易融资增长明显,人民币跨境现金管理则保持稳定。

对于境内企业,人民币跨境贸易结算(81%)、人民币跨境现金管理(54%)和人民币贸易融资(51%)仍然是最广泛使用的产品。对于境外企业,人民币跨境贸易结算从去年的55%上升至70%,排名第一;人民币跨境现金管理(63%)和贸易融资(59%)紧随其后。对于金融机构,人民币跨境贸易结算仍是使用最多的产品,使用率为82%,较去年的66%显著上升;人民币跨境现金管理稳定在64%左右,和去年基本持平;人民币贸易融资从去年的52%增至今年的66%。

人民币计价融资需求保持增长势头

45%的境外受访企业表示其人民币融资较去年有所增加,境内企业则相对稳定。在人民币融资占比方面,16%的境内金融机构人民币融资占比超过30%,较去年的14%上升2个百分点。境外金融机构中,35%表示人民币融资占比超过30%,与去年持平;58%的机构表示其人民币融资占比在10%-30%之间,较去年提升13个百分点。

人民币跨境融资的主要市场较去年有所变化。中国仍然是人民币跨境融资最主要的市场,有23%的金融机构选择在中国进行跨境融资。2024年人民币跨境融资增长较快的市场包括中亚与澳大利亚和新西兰,分别有20%的金融机构选择,比去年上升10个和13个百分点。其他人民币融资的主要市场还包括东亚(18%)、英国(15%)和欧盟(13%)。

72%的境内企业和境外企业均认为人民币利率相对更低是使用人民币融资的主要原因,66%的境外企业和72%的境内企业认为拥有未来人民币收入来源也是重要因素。

人民币计价的外汇交易日益活跃

58%的境内企业、83%的境外企业和70%的金融机构表示主动对冲人民币敞口，分别较去年上升3、19和12个百分点。资产负债的自然对冲与离岸人民币远期合约仍为主流对冲策略，离岸人民币期货合约的使用也显著增加。

外资持有中国境内金融资产稳定增长

金融机构对人民币资产的配置意愿持续增强，50%的金融机构预计2025年将人民币债券持仓比例提升至整体债券投资组合的40%以上，较2024年水平翻倍；对于A股资产的配置意愿也呈现增长趋势。

金融基础设施建设为人民币跨境使用奠定坚实基础

金融机构使用CIPS显著增加，44%的机构表示在其人民币交易中使用CIPS比例为21–40%，22%的机构使用比例为41–60%，仅有7%的金融机构使用比例低于10%。相比之下，SWIFT虽仍被广泛采用，但增幅相对较小。展望未来，53%的金融机构预计2025年CIPS使用比例将超过40%，其在人民币支付中的核心地位日益凸显。

数字“新基建”为人民币跨境使用拓展新场景

2024年，央行数字货币桥（mBridge）正式进入最小可行性产品（MVP）阶段。根据国际清算银行（BIS）数据，截至2024年10月^①，央行数字货币桥项目连接泰国、阿联酋、沙特、中国大陆和中国香港五个国家和地区央行和货币当局，另有超20家央行或国际组织以观察员身份加入。

中国企业“走出去”成为人民币国际化的重要驱动

2024年中国对外直接投资总额达到1.02万亿元^②，东盟市场表现突出，对欧盟和英国的关注也显著上升。调研结果显示，中国出海企业在几乎所有人民币产品的使用上均高于总体境内企业平均水平。45%的出海企业持有离岸人民币存款，40%使用离岸人民币融资，41%参与了人民币跨境直接投资。此外，其在跨境股票和固定收益投资、离岸人民币财富管理中的使用率也明显更高。但出海企业当前在人民币跨境现金管理的使用上略低于总体，随着业务规模扩大未来仍有提升空间。

① Project mBridge reached minimum viable product stage

② 2024年我国全行业对外直接投资简明统计

1. 人民币国际化发展新焦点

1.1 政策便利化、金融市场开放和离岸人民币市场发展 增强推动人民币的跨境使用

◎ 政策优化促进跨境人民币收付和投资便利化

2024年以来,中国人民银行持续优化政策,便利人民币跨境使用并拓展资本市场开放渠道,包括推动人民币用于海外项目融资、扩大“南向通”债券投资额度等,推动人民币从贸易结算向全球企业经营与资本市场的长期布局延伸。

2024年7月,监管部门修订QFI资金管理规定,取消外汇衍生品交易事前审批,允许主经纪商模式参与人民币期权市场,并放宽投资本金和收益人民币汇出限制。年内新增127家境外机构进入中国债市,“债券通”入市占比达68%。

2024年12月,国家外汇管理局在广东等10个省市优化资金池业务试点政策,新增“错币种借贷”、简化备案及收付款审核、灵活调整外债与境外放款比例,并支持境内主账户为境外成员集中收付,全年推动跨境资金调拨4,669亿美元,惠及3,188家企业,备案时间缩短40%。2025年3月,试点扩大至16个省市,并进一步放宽人民币跨境收支及资本项目变更由银行直接办理。

跨境理财通2.0实施一年,南向通新增绿色债券和结构性存款,北向通纳入科创板ETF。截至2025年2月末,参与人数14.5万人,跨境资金汇划超1,000亿元。

2025年4月,中国发布《金融业数据跨境流动合规指南》,明确数据出境的具体情形以及可跨境数据项清单,推动金融数据安全高效跨境流动。

◎ 资本市场开放成效显著

2024年,中国金融市场开放取得显著进展,为全球投资者参与人民币资产市场提供了更广维度与更深层次的渠道。截至2024年末,境外机构持有中国银行间市场债券规模达4.16万亿元,占债券托管总量的2.4%。合格境外机构数量增至1,156家,其中超50%通过直接投资渠道入市,通过“债券通”参与的占比持续攀升。

同期,境外客户在期货市场的参与度大幅提升,根据中国期货市场监控中心数据,2024年末我国期货市场境外有效客户数同比增长17%,境外客户持仓量同比增长28%。今年一季度,期货市场对合格境外投资者可交易品种大幅扩容,QFI可交易境内品种总量从46个增至75个,覆盖农产品、金属、能源和金融等国民经济主要领域。

值得一提的是,监管改革持续优化中国资本市场的可及性与吸引力。中国人民银行2024年首次允许境外投资者通过柜台渠道投资债券,中国建设银行作为全球首家柜台债券业务开办行,在英国地区独家开办柜台债业务,这是中国金融市场与国际接轨进程中的一个重要里程碑。

◎ 离岸市场纵深发展

2024年,离岸人民币中心发展呈现出更加成熟和多元化的趋势,进一步强化了人民币作为贸易、投融资货币功能。香港保持领先地位,人民币存款余额突破1万亿元,创近两年新高;跨境贷款余额接近7,000亿元,创历史新高。2024年,在香港发行的离岸人民币债券(含大额可转让存单)总额突破1万亿^③元,同比增加36.7%。金融创新方面,香港与内地试点数字人民币跨境支付项目,累计交易规模突破500亿元,并通过快速支付系统(FPS)实现钱包互联,提升跨境零售支付效率。

③ 香港金融管理局 - 债券市场发展

伦敦保持全球最大离岸人民币外汇交易中心地位。截至2024年12月,伦敦人民币外汇交易份额较2023年末提升5.77%至43.07%^④。伦敦离岸人民币存款规模达1,550亿元^⑤,同比增长73%,人民币贷款余额1,186亿元,同比增长30%。同时,中英监管合作取得关键突破,双方明确将人民币债券纳入英国市场合格担保品范畴,并构建跨辖区担保品互认机制,显著增强人民币资产的流动性管理功能。

专栏 1: 中英柜台债业务对人民币国际使用的影响

近年来,中英两国在金融领域的合作不断拓展,“债券市场互联互通”被纳入双边合作议程。2025年1月举行的第十一次中英经济财金对话成果明确指出,作为下一步互联互通举措,双方欢迎中英柜台债业务正式落地。首笔人民币现券柜台交易在英国落地,为境外投资者开辟了一个通过伦敦参与中国银行间债券市场的新通道。

柜台债业务是一种典型的场外(OTC)交易模式,与交易所撮合不同,主要通过一对一询价或做市商报价完成交易。相比场内交易,柜台模式具有更灵活的报价机制和较低成本,不受集中时段限制。作为银行间市场的补充,它为投资者提供了更多元的交易渠道。

人民币债券的潜在优势在于,作为全球第二大经济体的货币,中国拥有庞大的债券市场基础,截至2024年底,中国债券市场规模达177万亿元,同比增长12.3%,且以政府及政策性金融债券为主,安全性和流动性较好;同时中国经济具有相对稳定的增长和较低的通胀率,这为人民币资产提供了可观的收益率优势,也增强了国际投资者的信心。近年来,外国机构对人民币债券的配置意愿明显增强,截至2025年第一季度末,境外机构和个人持有人民币债券约4.4万亿元,较2023年底增长6,814亿元。

中英柜台债业务拓展了人民币国际投资工具和市场深度。以往境外投资者要投资中国银行间债券市场,需要通过债券通、合格境外机构投资者(QFII)等渠道,而中英柜台债为欧洲时区投资者提供了一个“就近入市”的新渠道。投资者通过柜台债业务主办银行一站式开户直接参与中国银行间债市,免去了复杂的准入程序,从而降低交易成本与准入门槛,并丰富境外人民币资产来源。随着这一渠道的开通,人民币资产池获得了新的活水,金融机构、对冲基金、养老基金、财富管理机构等全球投资者可将人民币债券纳入投资组合,以实现货币多元化和收益多样化,扩大了中国债券市场的参与者基础。

其次,柜台债业务有助于推动人民币在跨境投融资和全球资产配置中的使用。人民币债券作为一种相对高信用且收益稳定的资产,为全球投资者提供了新的避险和收益来源。企业和金融机构可以通过伦敦这一人民币中心筹措低成本人民币资金,同时用人民币计价的资产作为融资或担保品。中英双方在经济财金对话中提到,将继续探讨人民币债券成为英国市场担保品的可能性,这意味着未来英国金融机构或可接受人民币债券作为质押,进一步扩大了人民币在国际金融服务中的用途。此外,越来越多的外国央行和主权基金开始配置部分人民币资产,根据国际货币基金组织(IMF)数据,截至2024年二季度末,全球央行持有的人民币储备规模为2,452亿美元,占比为2.14%,表明人民币国际影响力正稳步增长。在这样的趋势下,中英柜台债业务为全球投资组合中增配人民币资产创造了新途径,有助于人民币资产配置比重进一步提高。

第三,柜台债业务也将在更广泛的人民币资产领域产生溢出效应。中英双方支持符合条件的中资机构在英国发行人民币债券,并推动将人民币计价债纳入全球债券指数(如富时WGBI)以提振投资者信心。今年4月,财政部在伦敦成功发行首笔人民币绿色主权债券,拓展了人民币债券的应用场景。另一方面,越来越多中国资管机构在伦敦上市人民币计价ETF和债券基金,双方还计划探索ETF互联互通机制,促进人民币产品在境外的流通。近年来,伦敦人民币离岸市场规模不断扩大:2024年伦敦人民币外汇现汇日均交易量约为1,727亿美元,同比增长43.2%;同年中英跨境人民币收付金额达人民币3.7万亿元,同比增长20.5%。

总体而言,中英柜台债业务的落地意义深远。它不仅是中英债券市场互联互通的一部分,更为人民币作为国际货币的进一步推广提供了更多通道。此举有助于增强全球金融体系的多元性和韧性,使人民币资产成为国际投资组合的重要一环。

^④ SWIFT RMB Tracker

^⑤ London RMB business annual report, Issue 18, April 2025

1.2 在世界逐步向多极化货币体系转变过程中,人民币作为全球支付和融资货币地位稳固提升

◎ 人民币支付货币和融资货币地位稳固提升

2024-2025年,人民币在国际支付中的使用持续上升,市场对人民币可靠性和时效性的信心日益增强。根据中国人民银行数据显示,2024年跨境人民币收付总额达64万亿元,人民币在国际交易中的使用率持续提升。

与此同时,人民币在贸易融资领域的使用仍呈现上升趋势,目前是全球第三大贸易融资货币。这一增长主要得益于人民币在亚洲、中东与非洲地区商业贷款、大宗商品贸易及供应链融资中的加速应用,人民币作为结算与融资工具的国际接受度持续提升。

人民币债券市场同步扩容。2024年熊猫债发行总规模达到1,948亿元,同比增长26.1%,其中超过50%的发行来自非金融企业,随着资金汇出政策持续完善,熊猫债对寻求本地融资的外国发行人更具吸引力,人民币在岸市场在全球融资中的作用不断增强。熊猫债存量规模则上升至3,192亿元,年增幅达31.2%。此外,2024年全年,包括中国人民银行在中国香港发行的离岸央票(人民币2,750亿元)在内的离岸人民币债券总发行规模达6,800亿元,同比增长30.5%。人民币计价固定收益工具的迅速增长,进一步强化了人民币作为国际融资货币的功能,为全球发行人提供进入中国资本市场的新通道,也为投资者带来更具多样性的产品选择。

◎ CIPS系统全球覆盖纵深拓展

人民币使用的加速扩展离不开跨境支付基础设施的持续完善。2024年,跨境银行间支付清算系统(CIPS)保持强劲增长,全年直接参与者数量增至168家,同比增长29家,间接参与者接近1,500家,覆盖全球119个国家和地区。全年交易总额达人民币175万亿元^⑥,较上年增长43%。

CIPS有效提升了跨境人民币结算的效率与自主性。其优势在于缩短资金处理时间、降低支付费用,并实现与中国境内支付系统的深度融合。CIPS的快速发展尤其是在“一带一路”沿线国家和倾向使用本币结算的市场中表现突出。尼日利亚央行2025年6月正式接入CIPS系统,成为非洲首个作为直接参与者的央行类机构。

◎ 双边本币互换与储备功能拓展

中国人民银行也通过推动双边本币互换协议来促进人民币的国际使用。2024年至2025年上半年,中国人民银行加速推进全球货币合作布局,相继与毛里求斯、巴基斯坦、日本、尼日利亚、印度尼西亚等国央行新签或续签双边本币互换协议。其中2025年5月与巴西央行续签的1,900亿元协议规模,创拉美地区新高。截至2025年5月末,中国已与32^⑦个国家和地区签署双边本币互换协议,较2024年底新增4国,覆盖全球85%的经济总量,境外央行或货币当局动用人民币未到期余额818亿元。

同时,随着人民币在全球外汇储备体系中的比重提升,其国际货币基金组织特别提款权(SDR)分配、各国央行外汇储备及主权财富基金中的配置比例稳步上升,人民币作为新兴储备货币的地位日益巩固,为全球多元货币体系的演进注入稳定力量。

1.3 全球跨境交易中增加本币使用趋势为人民币国际化带来新机遇

全球南方国家减少对美元的依赖

受国际地缘政治变化、关税壁垒升高以及美国利率周期波动的影响,新兴市场国家对美元在国际交易中的依赖有所下降。这一结构性调整趋势加速了本币和区域货币在贸易与投资结算中的使用,在此背景下,人民币在跨境

^⑥ <https://www.peopleapp.com/column/30047900697-500006027990>

交易中的使用不断增加。

这一变化在“全球南方”经济体中表现尤为显著。东南亚、中东、非洲和中亚国家正日益接受人民币作为贸易结算货币。对这些国家而言，减少对美元计价贸易的依赖不仅能有效降低交易成本，也有助于提升其应对外部金融冲击的韧性。国际货币基金组织数据显示，全球南方国家外汇储备中美元占比降至58%，较2020年缩减7个百分点，创二十年来新低。

能源与大宗商品人民币计价突破

传统由美元主导的大宗商品贸易格局正在发生转变，越来越多能源与资源出口国主动分散其货币敞口。中国人民银行数据显示，2024年1月至8月，以人民币计价的大宗商品结算规模同比增长22.7%，达到1.5万亿元。这一增长得益于中国推动以人民币结算的原油和黄金等期货合约以及全球大宗商品供应商对人民币作为贸易结算货币接受度的不断提升。

2025年，人民币在能源贸易中实现里程碑式跨越。2025年4月，沙特完成首笔100万吨原油的人民币结算，与此同时，中国不断推动商品期货以人民币计价的机制形成。上海国际能源交易中心（INE）2025年推出人民币计价液化天然气（LNG）期货，吸引卡塔尔能源、马来西亚国家石油公司参与套保。

双边贸易协议中本币结算机制加速扩大，人民币作为结算货币的使用日益频繁。中国人民银行数据显示，2024年全年，中国与“一带一路”沿线国家的人民币结算总额预计达11.7万亿元，同比增长45%。

专栏2：本币直兑扩大对人民币国际化的影响

近年来，中国政府积极采取各种措施提升人民币在全球贸易和金融中的使用，其中重要一环就是扩大本币直兑。所谓本币直兑，是指在国际结算中直接使用人民币与贸易伙伴国的本币进行兑换和计价，而不经由第三方货币（如美元）转换。

人民币本币直兑机制的发展，是人民币国际化进程中极具战略意义的制度创新。中国已基本实现与六大洲主要经济体的本币直兑与互换网络覆盖，同时人民币本币直兑的制度与市场基础也在加速完善。

本币直兑的扩大主要体现在央行间本币互换协议和直接交易机制的双管齐下。一方面，中国人民银行与多个国家和地区的央行签署了双边本币互换协议。截至2025年5月31日，中国人民银行与32个国家和地区的中央银行或货币当局签署双边本币互换协议，总额度近4.5万亿元人民币。互换协议网络覆盖亚洲、非洲、拉美和欧洲的市场，为人民币跨境使用搭建了基础渠道。另一方面，中国努力拓宽人民币直接交易的货币对范围。在境内外外汇市场上，人民币先后实现与日元、欧元、英镑、澳元、新西兰元、马来西亚林吉特等多种货币的直接交易报价。越来越多贸易伙伴国可以直接用本币与人民币结算货款，免除了中间转换美元的环节。

扩大本币直兑对人民币国际化的影响是多方面的。首先，它降低了跨境交易成本。企业在对外贸易和投资中直接使用人民币与当地货币结算，无需反复兑换美元，减少了点差和手续费支出。同时，有效规避了汇率风险，避免美元汇率大幅波动对交易的冲击，为企业锁定汇率成本。此外，通过本币互换提供流动性支持，扩大了境外人民币的获取渠道。贸易伙伴央行或货币当局可通过互换协议获得人民币资金用于支持本国企业对华出口或投资。

本币直兑的扩大不仅便利了双边经贸往来，对于国际货币体系也具有深远影响。一方面，本币直兑机制让贸易双方直接以各自货币结算，有助于推动国际货币体系朝着更加多元化、稳定的方向发展。另一方面，人民币参与直接兑换的程度提高，增强了人民币汇率市场化和国际化。

尽管本币直兑的扩大取得了显著成效，但人民币国际化过程中仍面临一些挑战。包括人民币可自由兑换的程度有待进一步提升，市场信心和机制配套需要持续加强。同时，国际政治经济格局变化也可能影响本币直兑的推进。

⑦ 中国人民银行签署双边本币互换协议情况

1.4 中国企业出海以及数字人民币在跨境交易中的使用为人民币国际化带来新动能

2024年,中国企业加快“走出去”步伐,不仅拓展了海外市场,也进一步推动人民币在跨境场景中的使用。2024年中国对外直接投资实现稳健增长,中国商务部数据显示,境内投资者对全球151个国家和地区的9,400家境外企业进行了非金融类直接投资,累计投资10,244.5亿元人民币,较2023年增长11.7%^⑧。东盟地区成为主要增长地区,投资额同比增长12.6%,主要投向新加坡、印度尼西亚与泰国三国。

这轮对外投资新高潮与中国“走出去”战略和“一带一路”倡议高度契合,人民币在跨境投资交易中的使用比例持续上升。越来越多的投资以人民币计价和结算,中国企业以人民币开展境外子公司间接贷款、跨境付款及供应商合约等财务操作。随着中国企业在能源、基础设施、电信及先进制造等关键行业的全球布局持续推进,其对人民币使用需求显著提升,这也加快了相关发展中国家和新兴市场对人民币的使用。

与此同时,中国在数字货币领域的持续创新也成为人民币国际化的新机遇。2024年6月央行数字货币桥项目正式进入最小可行性产品阶段,标志着全球首个多边央行数字货币清算平台投入运行。该平台通过分布式账本技术连接参与国实时支付系统,使跨境转账耗时从传统SWIFT体系的2-3天压缩至10秒内,手续费降至万分之三。国际清算银行评估显示,数字货币桥使新兴经济体跨境清算综合成本降低47%。根据国际清算银行(BIS)数据,截至2024年10月^⑨,央行数字货币桥项目连接泰国、阿联酋、沙特、中国大陆和中国香港五个国家和地区央行和货币当局,另有超20家央行或国际组织以观察员身份加入。

⑧ 2024年我国全行业对外直接投资简明统计

⑨ Project mBridge reached minimum viable product stage

2. 人民币在跨境支付中的地位、影响和变化

注意: 在本报告中, 除非特别说明, 中国指“中国大陆”, “在岸”和“境内”指的是中国大陆; “离岸”和“境外”指的是中国香港、澳门、台湾地区及世界其他国家和地区。

尽管全球宏观经济环境存在不确定性, 且主要经济体货币政策出现分化, 2024年人民币的国际使用仍继续保持稳步增长。根据SWIFT数据, 2024年人民币总体保持全球第四大支付货币地位, 2025年2月占全球支付的4.33%^⑩。

今年调研的最新结果显示, 2024年人民币跨境产品的使用继续增长。除了传统的人民币跨境贸易结算外, 人民币跨境现金管理仍是最广泛使用的工具之一, 而人民币跨境投融资需求则显现出结构性增长动能。值得注意的是, 人民币贸易融资在所有受访机构中的使用率均出现大幅上升。

需要指出的是, 非贸易和其他领域的人民币使用略有减少, 例如财富管理、存款和离岸融资等的使用相比去年调研结果有所下滑。此外, 人民币债券和股票投资较上一年度也出现小幅回落。

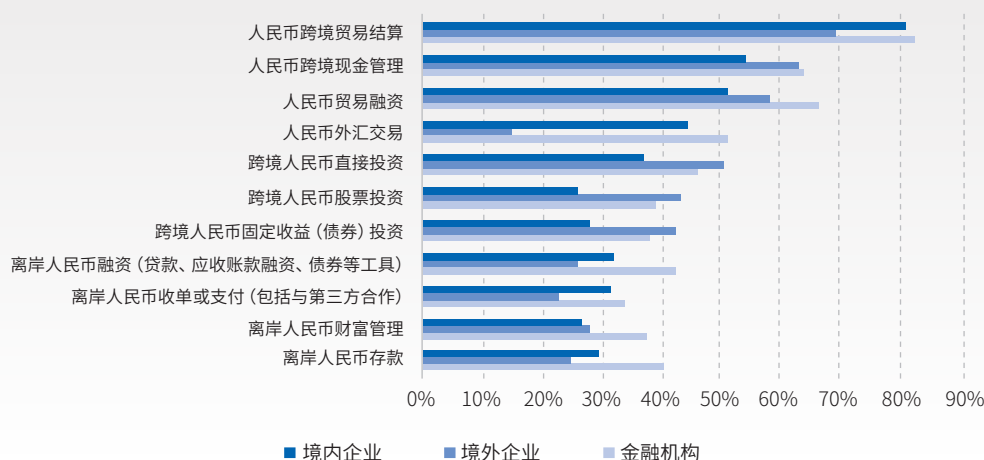
总体而言, 调研结果表明, 人民币国际化继续受到实体经济需求的推动, 尤其是在贸易、财资和跨境运营方面。投资相关的人民币产品使用更多受到对市场周期和宏观因素等影响, 特别是对境外企业和金融机构受访者而言。

2.1 人民币跨境产品使用情况

今年的调研显示, 人民币跨境产品的使用保持基本稳定, 相较去年, 人民币跨境贸易结算和人民币贸易融资等产品的使用增长明显, 人民币跨境现金管理则保持稳定, 其他产品类别的使用则有所下降。

70% 的境外企业和 82% 的金融机构使用人民币跨境贸易结算, 较去年大幅上升

图 2.1 跨境人民币产品与服务使用情况



资料来源: 亚洲银行家研究院

对于境内企业而言, 人民币跨境贸易结算、人民币跨境现金管理和人民币贸易融资仍然是最广泛使用的产品, 使用率分别为81%、54%和51%, 与2023年相比均小幅上升。人民币跨境直接投资虽然较去年略有下降(从

^⑩ <https://www.swift.com/swift-resource/252389/download>

41%降至37%)，但仍被广泛使用。离岸人民币融资的使用率为31%，比去年下降4个百分点。同时人民币债券和股票投资分别降至28%和26%（去年均为37%）。

在境外企业中，人民币跨境贸易结算从2023年的55%大幅上升至70%，成为使用最广泛的人民币产品。人民币跨境现金管理和贸易融资紧随其后，使用率分别为63%和59%，2023年的调研结果分别为64%和47%。离岸人民币融资从2023年的48%降至2024年的26%。和境内企业情况类似，人民币债券和股票投资分别降至42%和43%，较2023年分别下降19和9个百分点。同样下降的还有离岸人民币存款和财富管理，使用率分别为25%和28%，较2023年下降18和9个百分点。人民币境外收单和支付和人民币外汇交易也出现明显下降，使用率分别为22%和15%，而去年的调研结果为38%和24%。

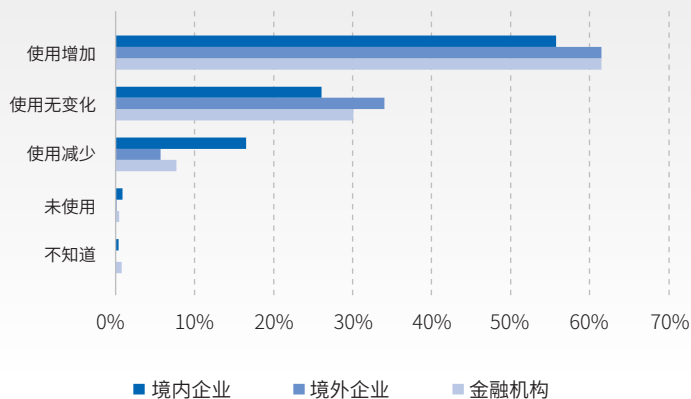
对于金融机构而言，人民币跨境贸易结算仍是使用最多的产品，使用率为82%——较去年的66%显著上升。人民币跨境现金管理使用率稳定在64%左右，和去年基本持平。人民币贸易融资的采用率大幅上升，从2023年调研的52%增至今年的66%。外汇交易也获得了更多关注，从2023年的40%上升至2024年的51%。投资相关的人民币产品则出现下滑，跨境人民币债券投资、跨境人民币股票投资和跨境人民币直接投资的使用率均出现下降，分别为从2023年的54%、49%和55%下降到37%、39%和46%。

2.2 人民币在跨境贸易中的使用情况

随着人民币跨境贸易结算规模不断扩大，2024年各类主体在跨境贸易中对人民币的使用持续保持高位。最新调研数据显示，82%的中国境内企业、95%的境外企业和91%的金融机构表示，与2023年相比，其使用人民币进行贸易结算的比例有所增加或保持不变。其中金融机构上升了9个百分点，境内企业微升3个百分点，境外企业则维持了去年的高水平。表示人民币使用比例下降的受访机构在所有三个群体占比都较低，反映出尽管全球市场环境存在波动，人民币在贸易活动中的使用具有广泛的韧性。

绝大部分境内外企业和金融机构表示其使用人民币进行贸易结算的比例有所增加或保持不变

图 2.2 人民币在跨境贸易结算中的使用情况

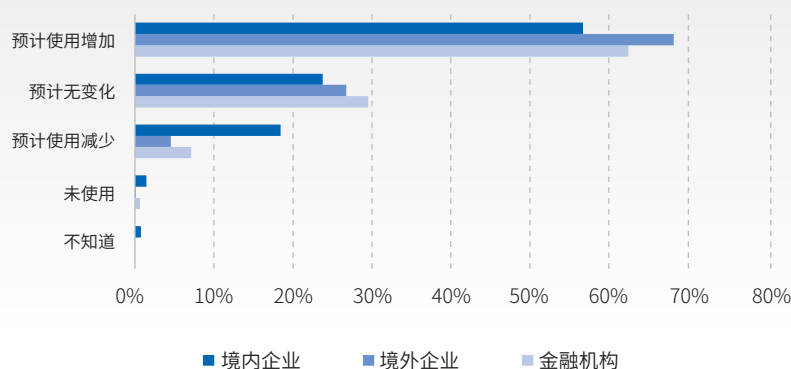


资料来源：亚洲银行家研究院

所有三类受访主体也对2025年表达了乐观预期。57%的境内企业预计将进一步增加在跨境贸易结算中使用人民币的比例，23%预计保持不变，18%预计有所减少。对于境外企业，69%预计会增加使用，27%预计保持不变，仅有5%预计会减少。金融机构中，63%的受访者计划提高人民币使用比例，只有7%预计会下降。这些数据表明，人民币在跨境贸易中的使用预计在未来一年将进一步增加。

人民币在跨境贸易中的使用预计将进一步增加

图 2.3 预计人民币在跨境贸易结算中的使用情况



资料来源：亚洲银行家研究院

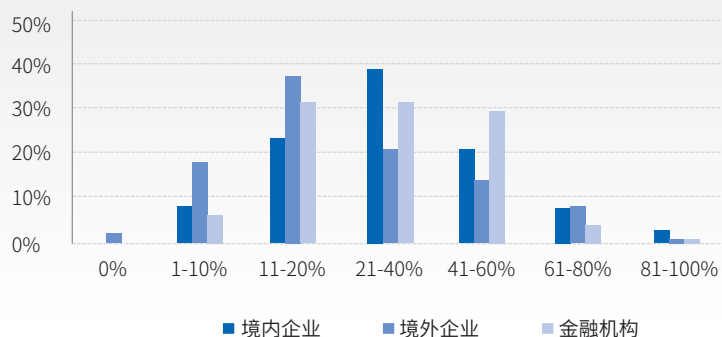
在使用人民币进行跨境贸易结算的比例方面，调研结果显示境内企业与境外企业出现了明显分化。对于境内企业而言，2024年其跨境贸易以人民币结算的比例在21-40%的占比最高，较去年上升3个百分点至39%。表示以人民币结算的比例超过六成的境内企业较去年增加了2个百分点，而表示人民币结算比例低于10%的境内企业占比由去年的11%下降至7%。表明境内企业在跨境贸易结算中使用人民币的比例不断增加。

在境外企业中，今年的调研结果显示使用人民币的比例有所下降。分别有22%和15%的境外企业报告人民币结算占比占其贸易结算总额在21-40%和41-60%之间，较上年分别下降10个和6个百分点。尽管表示用人民币结算的比例超过六成的境外企业和去年相当，表示比例低于20%的境外企业从去年的38%大幅增加到56%。这种转变反映出越来越多的境外企业开始使用人民币进行贸易结算，但使用量仍有很大提升空间。

金融机构的人民币结算占比则稳定增长。2024年，29%的金融机构表示人民币占其总体跨境贸易结算的比例在41-60%之间，较2023年大幅上升14个百分点。表示人民币结算占比在11-40%之间的金融机构超过六成（62%），较去年略微下降。表示占比低于10%则从去年的11%大幅下降到今年的5%，表明人民币正成为金融机构跨境贸易结算的主要币种之一。

境内企业在跨境贸易结算中使用人民币的比例不断增加，境外企业则有所下降

图 2.4 使用人民币进行跨境贸易结算的比例

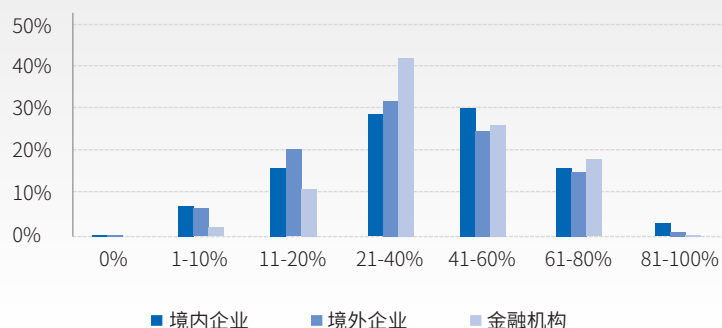


资料来源：亚洲银行家研究院

2025年，境内外企业和金融机构预计人民币在跨境贸易结算中的占比将进一步提升。30%和16%的境内企业预计2025年以人民币结算的跨境贸易占比在41-60%和61-80%之间，较2024年21%和7%显著增加。境外企业也预计人民币结算的占比将提高，分别有33%，24%和15%的境外企业预计其在21-40%，41-60%和61-80%之间，较2024年分别提高11个，9个和8个百分点。金融机构同样乐观，44%的金融机构预计人民币将占其贸易结算的40%以上，这一比例在2024年则是33%。

预计人民币在跨境贸易结算中的占比将进一步提升

图 2.5 预计使用人民币进行跨境贸易结算的比例



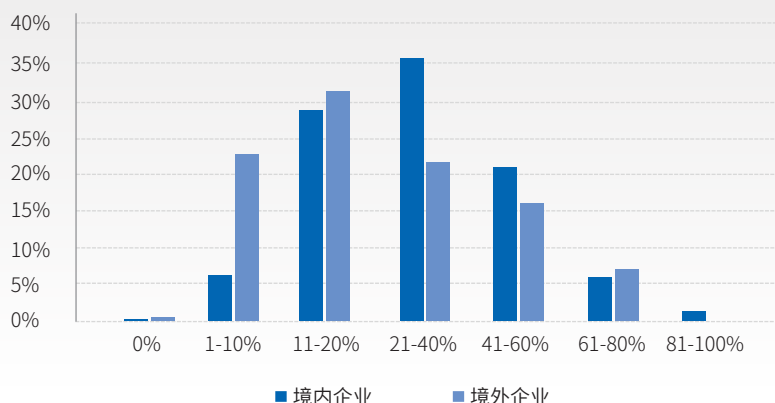
资料来源：亚洲银行家研究院

伴随着人民币在跨境贸易使用的增长，人民币贸易合同计价比例也同步上升。延续去年的调研结果，使用人民币进行合同计价在境内企业中更为普遍，大部分境内企业（29%和36%）表示2024年其合同以人民币计价的占比在11-20%和21-40%之间（较2023年的27%和35%有所上升）另有22%表示人民币计价占比在41%至60%之间，和去年的结果相当，而表示占比低于10%的境内企业从去年的11%下降至今年的7%。

相比境内企业，境外企业使用人民币进行合同计价占比大部分仍集中在1-10%和11-20%区间（分别为23%和32%），表示占比在21-40%之间的境外企业从去年的36%显著下降至今年的22%。有41%-60%以人民币计价的受访机构比例较去年调研结果上升3个百分点至17%。

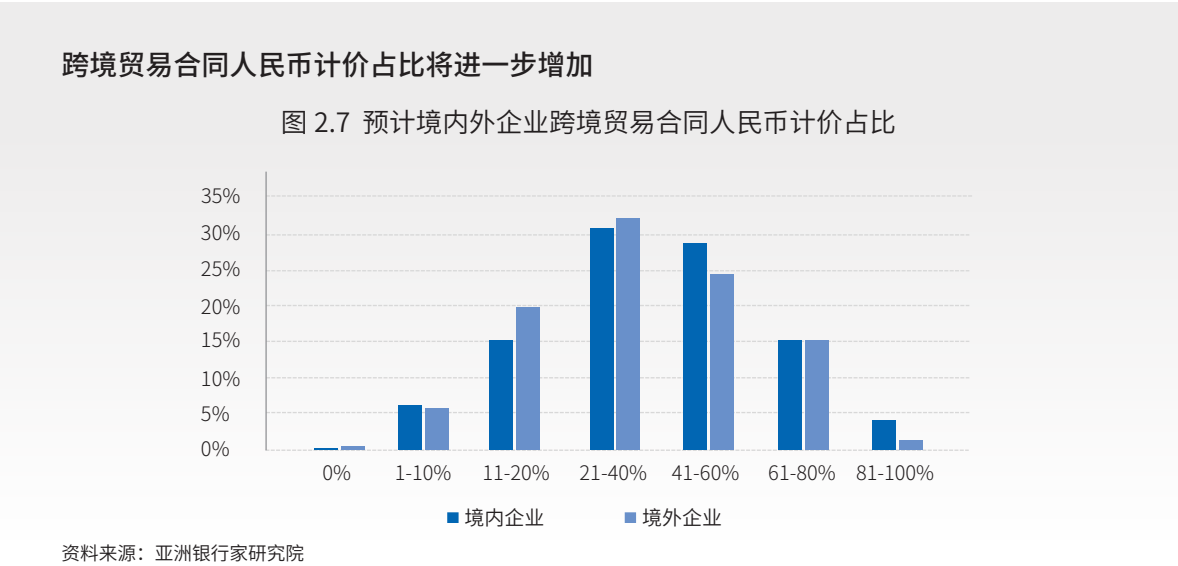
使用人民币进行合同计价在境内企业中更为普遍

图 2.6 境内外企业跨境贸易合同人民币计价占比



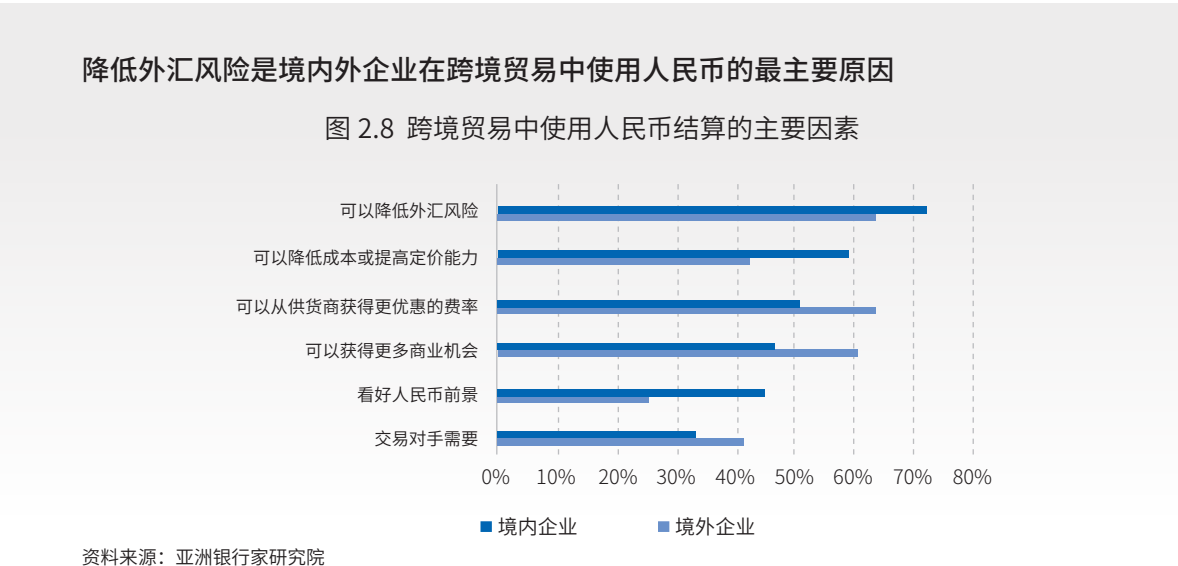
资料来源：亚洲银行家研究院

预计人民币合同计价在2025年将进一步增加，分别有47%和41%的境内企业和境外企业预计人民币将占其合同计价的40%以上，这一比例在2024年是29%和24%。预示企业在商务合作中更积极地使用人民币进行合同定价。



当被问及在跨境贸易结算中使用人民币的原因时，境内企业继续强调外汇风险管理是主要动机——2024年有72%的受访者选择该项。其次是降低成本或提高定价能力以及从供货商获得更优惠的费率，分别有60%和51%的境内企业选择。

相比之下，境外企业使用人民币进行跨境贸易结算除了降低外汇风险之外，另一关键因素是从供货商获得更优惠的费率，同时有64%的境外企业选择这两项。此外，61%表示使用人民币有助于获得更多商业机会。



2.3 人民币在跨境直接投资中的使用情况

2024年，中国对外直接投资规模继续保持增长态势。商务部与国家外汇管理局数据显示，全年非金融类对外直接投资达10,244.5亿元人民币，同比增长11.7%，覆盖151个国家的9,400家境外企业。包含金融类投资在内的全口径对外直接投资总额为11,592.7亿元，同比增长11.3%。

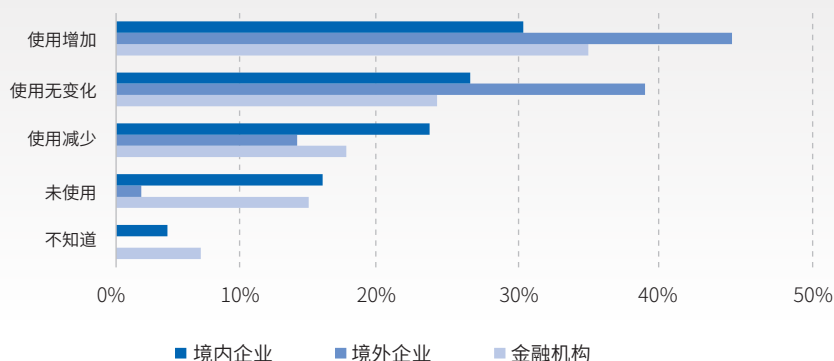
今年的调研显示,受访企业在跨境直接投资中的人民币使用情况总体稳定或有所提升。境内企业方面,57%的受访企业表示增加或维持人民币使用比例,与上年的58%基本持平;23%的企业减少使用,较上年的29%有所下降。

境外企业方面,人民币使用比例稳中有升,84%的受访企业表示增加或维持使用,较上年提升2个百分点;14%的企业减少使用,略高于上年的12%。值得关注的是,完全不使用人民币的企业占比从5%降至2%。

金融机构参与度略有回调。35%的受访金融机构表示增加人民币使用,低于上年的44%;24%维持不变。尽管减少使用的机构占比从20%微降至18%,但完全不参与的机构比例从8%上升至15%。

受访企业在跨境直接投资中的人民币使用情况总体稳定或有所提升

图 2.9 人民币在跨境直接投资中的使用情况



资料来源:亚洲银行家研究院

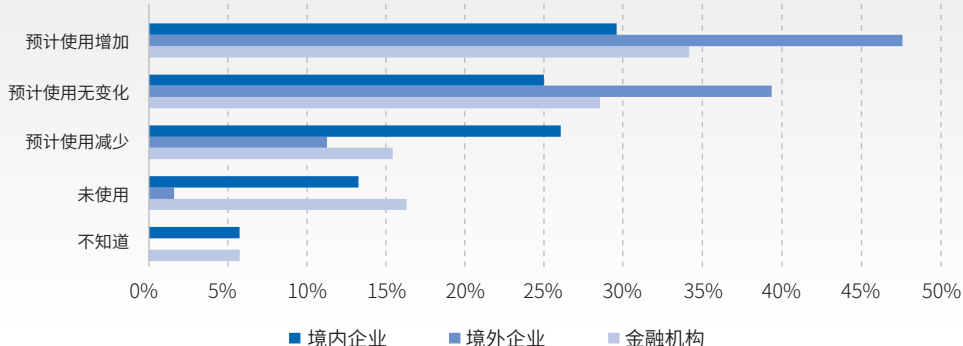
展望 2025 年,受访机构预期呈现分化态势,但整体偏谨慎。30% 的境内企业预计将增加人民币在跨境直接投资中的使用,和 2024 年持平,26% 预计将减少使用,较 2024 年上升 3 个百分点,25% 预计维持不变,较 2024 年的 27% 略有下降。

境外企业预期相对乐观,48% 计划增加人民币使用,较 2024 年提升 3 个百分点,40% 预计维持不变,较 2024 年增加 1 个百分点,仅 12% 预期减少使用,较 2024 年的 14% 有所下降。

金融机构预期趋于平衡,34% 的受访机构计划增加人民币在跨境直接投资中的使用,29% 预计维持不变,15% 则预期减少使用。

88% 的境外企业预计 2025 年增加或维持人民币在跨境直接投资中的使用

图 2.10 预计人民币在跨境直接投资中的使用情况



资料来源:亚洲银行家研究院

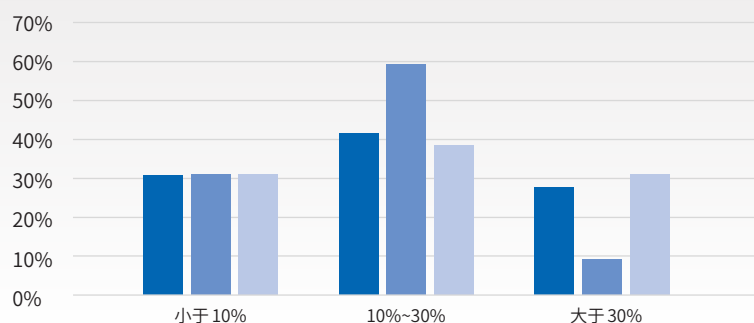
当被问及人民币占跨境直接投资的比例时，27%的受访境内企业表示人民币在其对外直接投资中的占比超过30%，较去年提升2个百分点；43%的企业人民币使用比例介于10%-30%之间；31%的企业使用比例低于10%，与去年基本持平。

境外企业则表现出更为审慎的态度，仅10%的企业人民币直接投资占比超过30%，较去年的26%大幅下降；59%的企业占比维持在10%-30%之间；另有32%的企业使用比例不足10%，较去年上升15个百分点。这表明境外企业在使用人民币进行投资活动时仍持保守态度，人民币在其直接投资总额中的占比较小。

金融机构呈现相对均衡的结果，31%的机构人民币直接投资占比超过30%，去年这一比例为25%；38%的机构介于10%-30%之间，较去年50%有所下降；31%的机构使用比例低于10%，去年这一比例只有25%。

境内企业和金融机构使用人民币跨境直接投资持积极态度

图 2.11 人民币在跨境直接投资中的占比



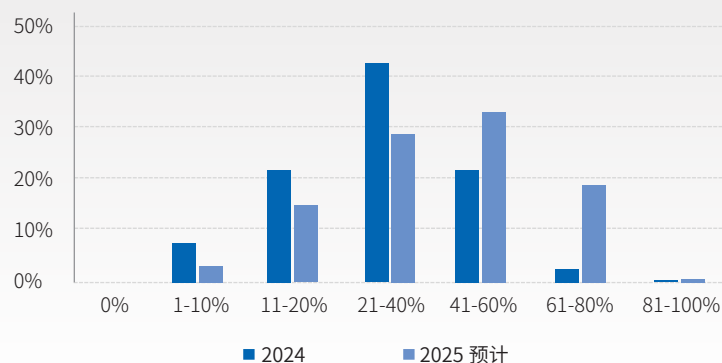
资料来源：亚洲银行家研究院

2.4 人民币跨境支付和清算

中国跨境支付网络的发展对支持人民币全球使用发挥了关键作用。2015年推出的跨境银行间支付清算系统（CIPS）已成为全球人民币交易结算的关键基础设施。今年的调研结果显示，CIPS和SWIFT两大系统的人民币支付占比都有不同程度提升，但CIPS的增长更为显著。

金融机构使用 CIPS 进行跨境人民币交易的比例较去年显著提升

图 2.12 金融机构使用 CIPS 进行跨境人民币交易的比例



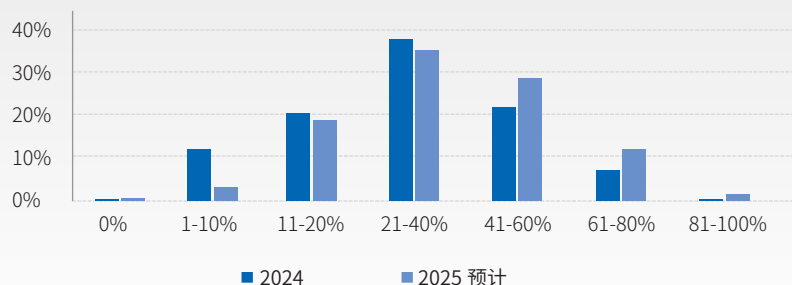
资料来源：亚洲银行家研究院

最新调研结果显示, CIPS在金融机构中的接受度显著提升, 成为今年最突出的结构性变化之一。2024年, 分别有44%和22%的金融机构报告其人民币跨境交易通过CIPS进行的比例在21-40%和41-60%之间, 较2023年分别大幅上升18个和10个百分点。表示占比超过六成的金融机构保持稳定, 约为5%, 2023年这一比例为7%。通过CIPS处理人民币交易的比例低于10%的金融机构从2023年的24%降大幅下降至2024年的仅7%。

同样, SWIFT在人民币交易中仍被广泛使用, 但其占比增长较为平缓。2024年, 分别有36%和24%的金融机构表示其人民币跨境交易通过SWIFT处理的比例在21-40%和41-60%之间, 而2023年这一比例为27%和15%。

SWIFT 在人民币交易中仍被广泛使用, 但其占比增长较为平缓

图 2.13 金融机构使用 SWIFT 进行跨境人民币交易的比例



资料来源: 亚洲银行家研究院

预计2025年, 两大系统处理人民币交易的占比将进一步上升, 但预计CIPS的增长更为显著。调研显示, 预计通过CIPS处理人民币跨境交易比例超过40%的金融机构从2024年的27%跃升至2025年的53%, 其中18%的金融机构预计通过CIPS处理人民币交易的占比在61%-80%之间, 大幅高于2024年的4%。

与此同时, SWIFT在2025年的使用预期也保持积极, 但略显温和。预计人民币跨境交易通过SWIFT处理超过40%的金融机构的比例从2024年的30%提高到2025年的43%, 这一增速和占比都较CIPS更低。

随着CIPS参与机构的持续扩大以及更多的产品覆盖, 其在支持人民币跨境贸易、投资及资本市场领域的应用方面, 将发挥日益重要的作用。

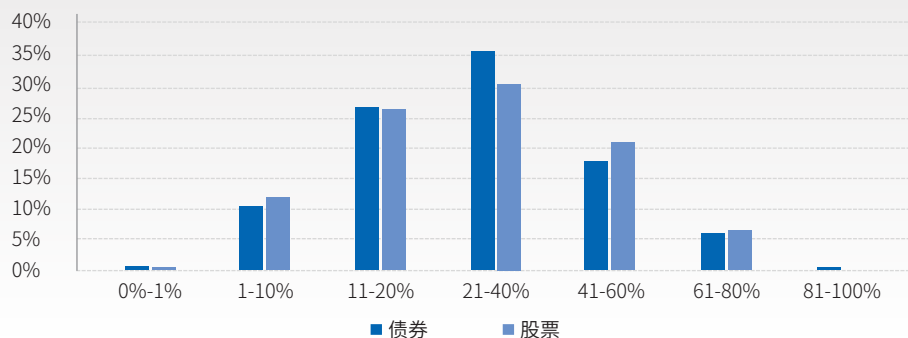
3. 人民币金融市场的现状、影响和变化

3.1 人民币金融市场的变化情况

尽管当前全球与中国宏观经济正处于深度转型期，宏观经济环境呈现出多层次的复杂性，人民币计价的金融资产在全球投资者中的关注度仍持续升高。根据中债登发布的数据，截至2024年底，境外机构持有中国境内债券规模达人民币3.35万亿元，较2023年的3.3万亿元微增。得益于资本市场提振政策持续发力，同期，境外机构持有的A股资产约为人民币3万亿元，较上一年的人民币2.8万亿元有所上升。尽管外资净流入速度相较前几年有所放缓，但受中国市场深度、资产配置多样化，以及人民币资产持续被纳入全球主流指数等因素驱动，人民币资产对境外机构的吸引力保持平稳向好趋势。

金融机构持有人民币计价债券和股票份额较去年稳步增长

图 3.1 金融机构人民币计价债券和股票持仓占比



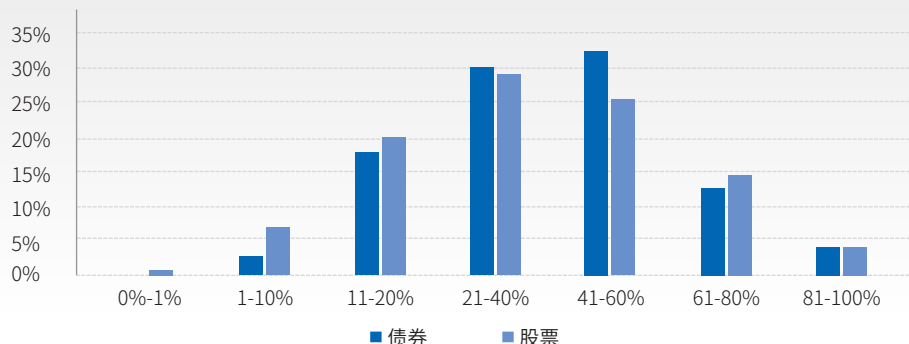
资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构普遍提高了中国股票在其股票资产组合中的比例。调研结果显示，分别有32%、22%和7%的金融机构持有中国股票在其股票投资组合中占比在21%-40%，41%-60%和61%-80%之间，分别高于2023年2、4和4个百分点。配置比例低于20%的机构占比由2023年的49%下降至41%。

金融机构在人民币计价债券配置方面，也呈现类似增长趋势。调研结果显示，分别有36%、18%和6%的金融机构表示人民币计价债券在其债券投资组合中占比为21%-40%，41%-60%，和61%-80%，较去年的调研结果分别提升2、5和3个百分点。配置比例低于20%的机构占比从去年调研的49%降至今年的39%。

金融机构预计 2025 年将继续增持人民币计价股票和债券资产

图 3.2 金融机构预计人民币计价债券和股票持仓占比



资料来源：亚洲银行家研究院

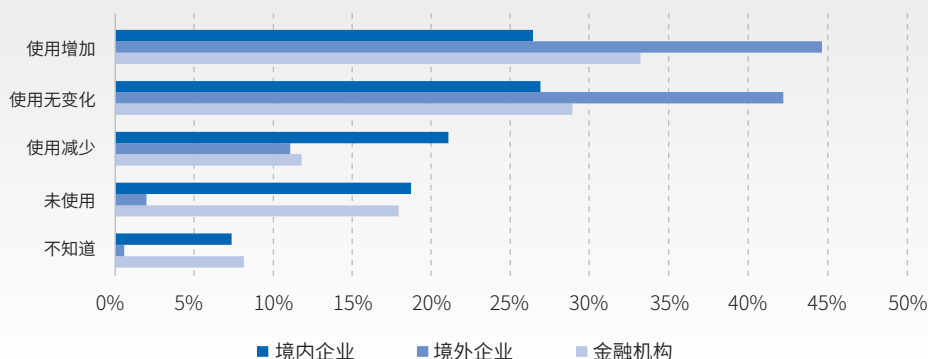
展望2025年,金融机构对人民币计价股票与债券资产的配置预期均表现积极。44%的受访金融机构表示,2025年其人民币计价股票资产将占其股票投资组合的40%以上,较2024年的29%明显提升。对于人民币计价债券资产的配置预期则更为乐观,50%的金融机构预计在2025年人民币债券配置将超过其债券组合的40%,较2024年水平翻倍。

3.2 人民币融资市场的发展

人民币计价融资为全球企业和金融机构提供了更为多元的融资渠道。过去一年,宏观经济和货币政策的变化——特别是中国稳定的利率环境与其他地区的紧缩周期形成的对比——使得人民币融资更具吸引力。同时,对人民币收入的预期强化了人民币融资对和中国有业务往来的企业的吸引力。随着监管框架和市场机制持续完善,离岸人民币贷款、人民币贸易融资和债券发行在全球企业融资中的占比不断提升。

87% 的境外企业表示离岸人民币融资规模有所增加或保持不变

图 3.3 离岸人民币融资规模的变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

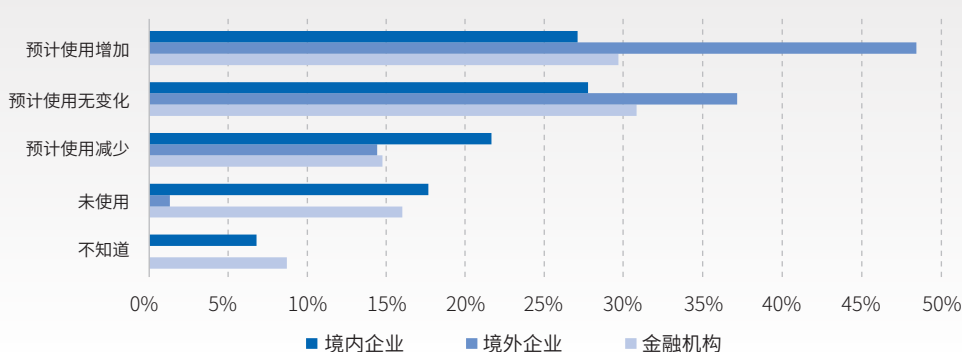
调研结果显示,境外企业在人民币融资的使用上有所增加。45%和42%的受访企业表示其人民币融资较去年有所增加和无变化,均比上一年提升了两个百分点。11%的境外企业减少了人民币融资,较去年下降2个百分点。

境内企业人民币融资的使用相对稳定。26%的受访企业表示增加了人民币融资规模,较去年下降2个百分点,21%的企业表示减少了人民币融资,较去年下降6个百分点。

金融机构的情况则略有分化。33%的金融机构表示其人民币融资增加,较去年下降7个百分点。同时,12%的金融机构报告使用有所减少,较上一年下降8个百分点,报告无变化的金融机构从去年的27%增加到今年的29%。

境外企业和金融机构对于 2025 年离岸人民币融资使用前景的不确定性有所增加

图 3.4 预计离岸人民币融资规模的变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

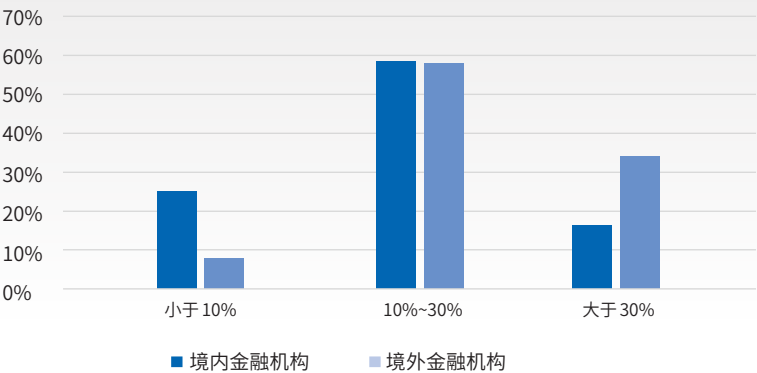
展望2025年，人民币融资需求的不确定性有所增加。48%的境外企业预计增加人民币融资，15%的企业预计减少人民币融资，分别较2024年提升3和4个百分点。37%的境外企业表示预计保持不变，下降5个百分点。

境内企业的预期保持稳定。调研显示，分别有27%的境内企业预计增加或维持不变其人民币融资的使用，与2024年基本保持一致。预计减少使用的境内企业略微上升一个百分点到22%。

金融机构则预期最为保守。调研显示，30%的金融机构表示预计增加人民币融资使用，较2024年下降3个百分点，而15%的金融机构则表示预计减少使用，较2024年增加3个百分点。

2024 年境内外金融机构人民币融资占比均呈现显著增长态势

图 3.5 金融机构人民币融资占比

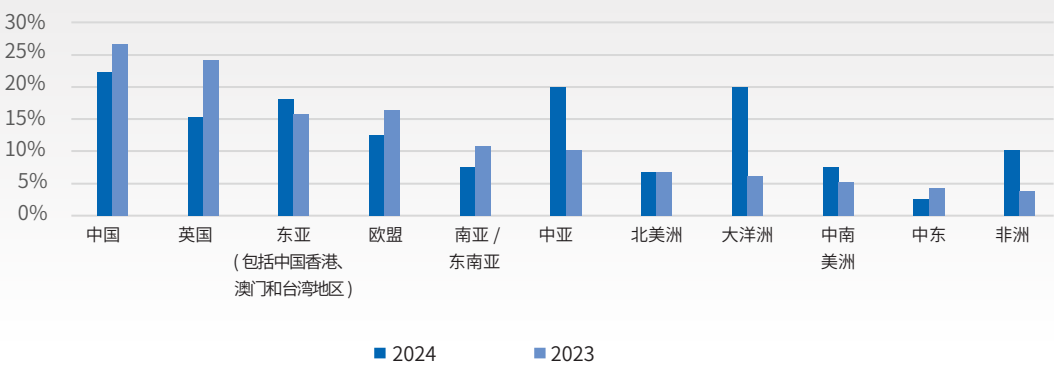


资料来源：亚洲银行家研究院

在人民币融资占比方面，境内金融机构和境外金融机构均呈现增长态势。调研结果显示，16%的境内金融机构表示其人民币融资占比超过30%，较去年上升2个百分点；另有58%表示占比在10%-30%之间，与去年持平。境外金融机构中，35%表示人民币融资占比超过30%，与去年持平，但58%的机构表示其人民币融资占比在10%-30%之间，较上年提升13个百分点。

中亚、澳大利亚和新西兰人民币跨境融资快速增长

图 3.6 金融机构人民币跨境融资的主要市场

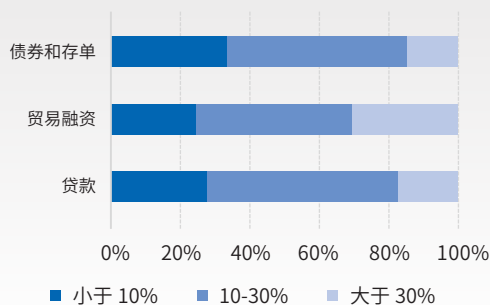


资料来源：亚洲银行家研究院

调研结果显示，人民币跨境融资的主要市场较去年有所变化。尽管中国仍然是人民币跨境融资最主要的市场，有23%的金融机构选择在中国进行跨境融资，但较去年的27%有所下降。今年人民币跨境融资增长较快的市场包括中亚、澳大利亚和新西兰，均有20%的金融机构选择，分别较去年上升10个和13个百分点。其他人民币融资的主

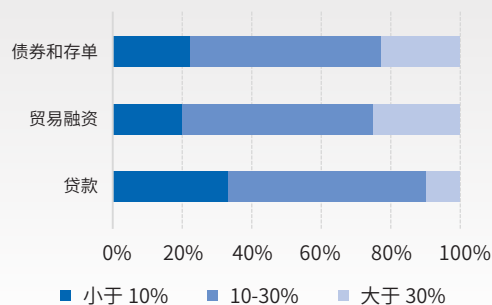
要市场还包括东亚（18%）、英国（15%）和欧盟（13%）。除了东亚市场较去年保持稳定外，英国和欧盟都有不同程度下降（去年分别为24%和17%）；另一个下降较快的市场是南亚/东南亚，选择该地区融资的金融机构从去年的11%进一步下降3个百分点。

图 3.7 境内企业人民币融资占比



资料来源：亚洲银行家研究院

图 3.8 境外企业人民币融资占比



资料来源：亚洲银行家研究院

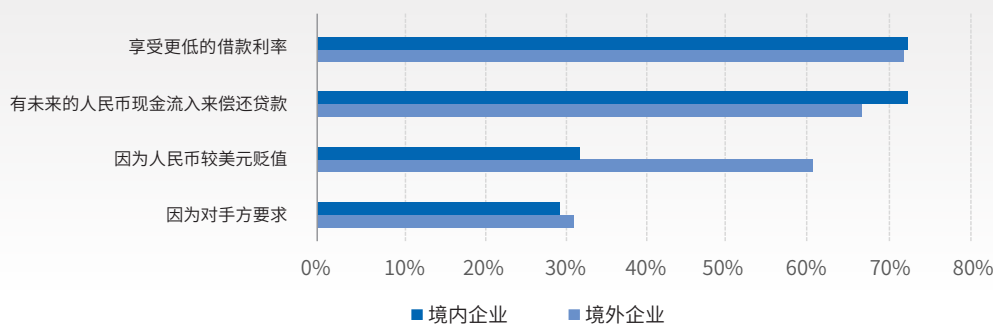
从融资工具来看，贸易融资是境内外企业最常采用的人民币融资方式。除此之外，境内企业更倾向于使用人民币贷款，而境外企业则更偏好通过债券和存单获取融资。

对境内企业而言，44%的企业表示贸易融资占其融资总额的10%-30%，30%的企业表示占比超过30%。人民币贷款也是境内企业主要融资方式之一，分别有54%和17%的境内企业表示其贷款占融资总额在10%-30%和超过30%。相比去年，债券和存单使用率略有下降，仅17%的企业报告其融资中超过30%来自于债券和存单，较2023年的降低5个百分点。

人民币贸易融资是境外企业最常用的融资工具。55%的境外企业表示贸易融资占比在10%-30%，25%称占比超过30%。其次是债券和存单，57%的企业使用占比在10%-30%，22%则超过30%。人民币贷款的使用比例有所下降，35%的境外企业表示其贷款占比低于10%，较2023年上升7个百分点。

境内和境外企业均表示更低的利率是其在跨境融资中使用人民币的主要原因

图 3.9 企业跨境融资中使用人民币的主要原因



资料来源：亚洲银行家研究院

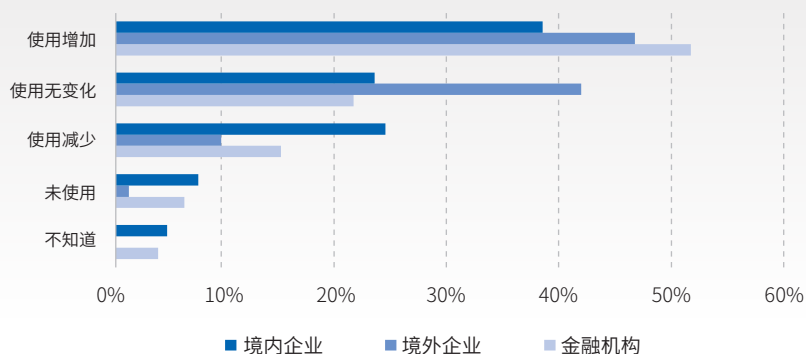
当被问及使用人民币融资的原因时，与去年一致，72%的境内企业表示拥有未来人民币流入用于偿还贷款和更低的人民币利率是其使用人民币融资的主要原因。对于境外企业，最重要的驱动因素是享受更低的借款利率，有72%的境外企业选择该项，紧随其后的是有未来的人民币现金流入来偿还贷款，占比66%。境内外企业开始更为主动地采用人民币融资，仅有29%的境内企业和31%的境外企业表示只有在交易对手要求时才使用人民币融资，较去年的35%进一步下降。

3.3 人民币外汇交易的发展

人民币国际化的持续推进带动了人民币外汇交易市场的活跃。根据环球银行金融电信协会 (SWIFT) 数据显示,截至2024年12月,在全球外汇即期交易市场中人民币仍是第五大最活跃的交易货币,金融机构人民币外汇交易稳步增长,占全球交易总额的3.6%。

2024 年三类受访主体人民币外汇交易的使用有所分化

图 3.10 人民币外汇交易变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

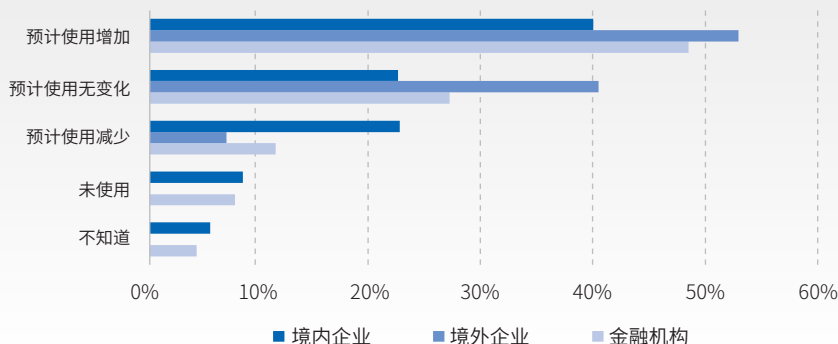
调研显示,境内企业在人民币外汇交易中的使用略有回落。增加使用的企业从去年的47%下降至今年的39%;减少使用的企业占比上升至24%,较去年提高3个百分点。

对于境外企业而言,人民币外汇交易的使用整体保持稳定。今年有90%的受访企业表示其人民币外汇交易有所增加或保持不变,较去年的88%略有上升;仅有10%的企业表示有所减少,较去年上升2个百分点。

金融机构方面,人民币外汇交易呈稳步增长趋势。51%的受访金融机构增加使用,较去年上升5个百分点;减少使用的比例下降1个百分点至15%;使用无变化的则从31%降至22%。

境内外企业和金融机构预计 2025 年将增加人民币外汇交易的使用

图 3.11 预计人民币外汇交易变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

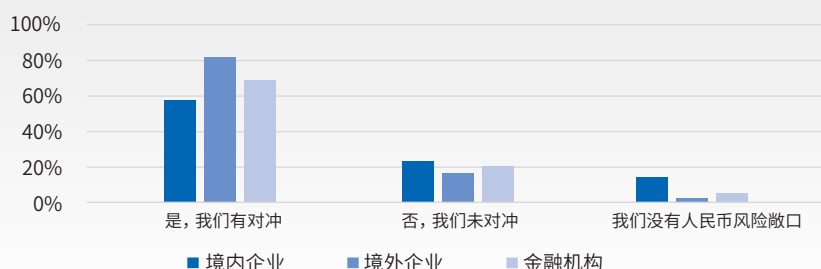
展望2025年,境内外企业均预计扩大人民币外汇交易规模。40%的境内企业预计在2025年增加人民币外汇交易,较去年略有上升。52%的境外企业预计进一步增加人民币外汇交易,较去年提高3个百分点;仅有8%的企业预计减少使用,较去年下降2个百分点。金融机构同样预计扩大人民币外汇交易,76%的受访金融机构预计在2025年扩大或保持现有人民币外汇交易;仅12%金融机构预计减少人民币外汇交易,较去年下降3个百分点。

3.4 人民币计价衍生品市场的发展

2024年,在全球市场汇率波动和政策分化的背景下,人民币计价衍生品市场加速发展。调研结果显示,对冲活动显著扩大,尤其是在金融机构和境外企业中。83%的境外企业、70%的金融机构和58%的境内企业表示正在积极对冲人民币风险敞口,分别较去年提高了19个、12个和3个百分点。

超过半数的境内外企业和金融机构参与了人民币风险对冲

图 3.12 对冲人民币敞口

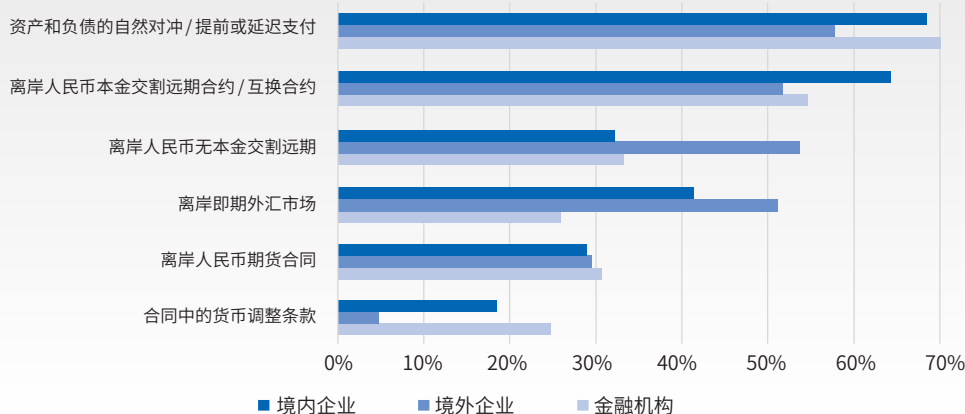


资料来源: 亚洲银行家研究院

分别有16%和19%的境外企业和金融机构未对冲人民币敞口,较去年分别下降16和14个百分点。同时,表示未进行对冲的境内企业则较去年的19%上升了7个百分点。

资产负债自然对冲 / 提前或延后支付成为首选对冲方式

图 3.13 对冲人民币风险敞口的首选方式



资料来源: 亚洲银行家研究院

对冲人民币风险敞口的偏好有所变化。

69%的境内企业偏好通过资产负债自然对冲/提前或延后支付对冲敞口,其次64%偏好离岸人民币本金交割远期合约/互换合约,随后是离岸即期外汇市场,有41%的企业选择。

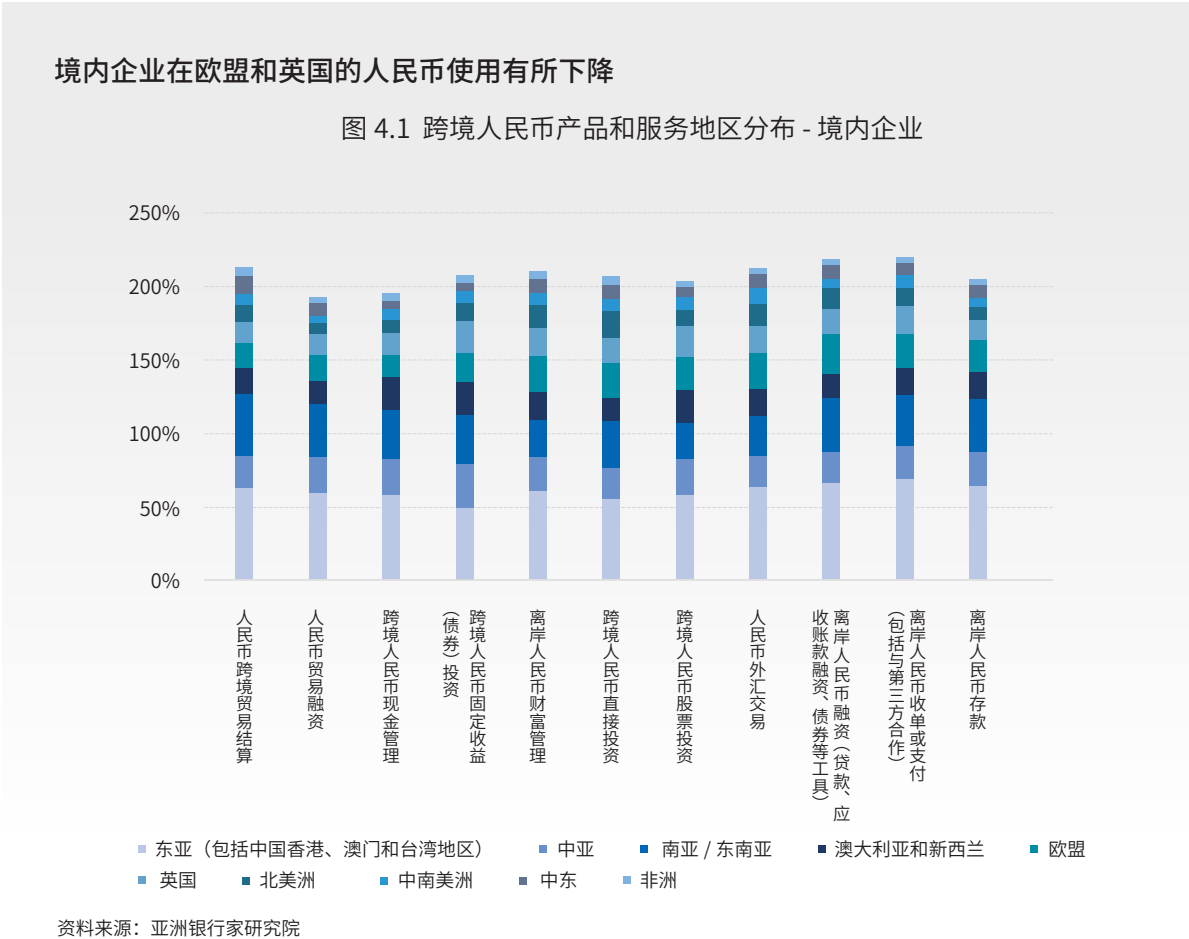
在境外企业中,分别有58%、54%和52%的境外企业选择资产负债自然对冲/提前或延后支付,离岸人民币本金交割远期/掉期和离岸人民币本金交割远期合约/互换合约进行风险对冲。变化较大的是离岸即期外汇市场,较去年下降8个百分点,而选择离岸人民币期货合约的企业从19%显著增至30%。

金融机构的偏好发生显著转变,转向资产负债的自然对冲/提前或延迟支付,选择该项的金融机构从去年的49%上升至75%。离岸即期外汇市场,占比从去年的53%大幅下降至26%,变化最大。

4. 离岸人民币市场的发展

4.1 离岸人民币市场人民币跨境产品使用情况

2024年, 中国以外地区的人民币跨境产品使用持续扩大, 但不同区域和机构类型之间有所分化。人民币使用仍集中在与中国有深厚经贸联系的东亚地区。最新调研显示, 境内企业在欧盟和英国的人民币使用有所下降。与此同时, 境外企业和金融机构在南亚及东南亚地区的人民币使用略有上升, 财富管理和外汇交易等特定类别的人民币使用逐渐增加。反映了地缘政治变化、投资模式变化以及区域互联互通倡议正在重塑离岸人民币市场格局。人民币使用向亚洲的转向尤为明显, 这与“一带一路”倡议和亚洲内部贸易链条相一致, 而欧洲和北美地区的人民币使用则大幅下降。



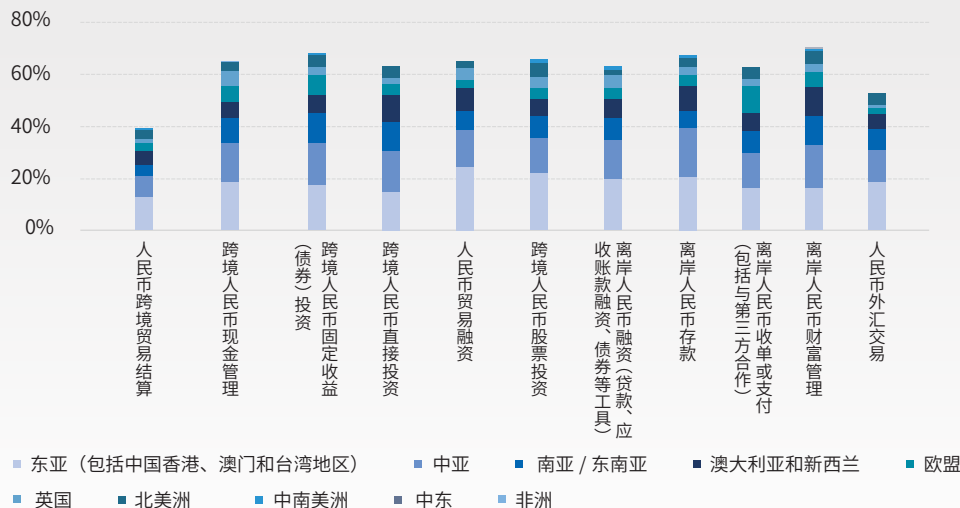
在境内企业中, 2024年的调研显示其人民币活动高度集中在东亚 (包括中国香港, 中国澳门和中国台湾地区), 大多数产品类型的使用率在60%。68%的受访企业在东亚使用离岸人民币存款, 71%使用人民币收单/支付, 66%使用人民币跨境贸易结算。这较2023年的44%, 49%和45%有大幅提升, 凸显了该地区作为离岸人民币生态系统核心的地位。

相比之下, 欧盟和英国地区的人民币使用大幅下降。在离岸人民币存款方面, 境内企业在欧盟的使用率从2023年的48%降至2024年的21%, 在英国从62%降至18%。贸易融资、外汇交易、财富管理、跨境股票投资和跨境直接投资也出现了类似的下滑。境内企业在英国的固定收益类人民币投资使用率从56%降至22%。

与此同时, 南亚和东南亚的重要性有所提升。人民币跨境贸易结算的使用率从去年的30%上升至40%, 该地区在人民币存款、融资和直接投资中的份额也有所增加。

境外企业在中亚和南亚 / 东南亚地区的人民币产品使用出现温和增长

图 4.2 跨境人民币产品和服务地区分布 - 境外企业



资料来源：亚洲银行家研究院

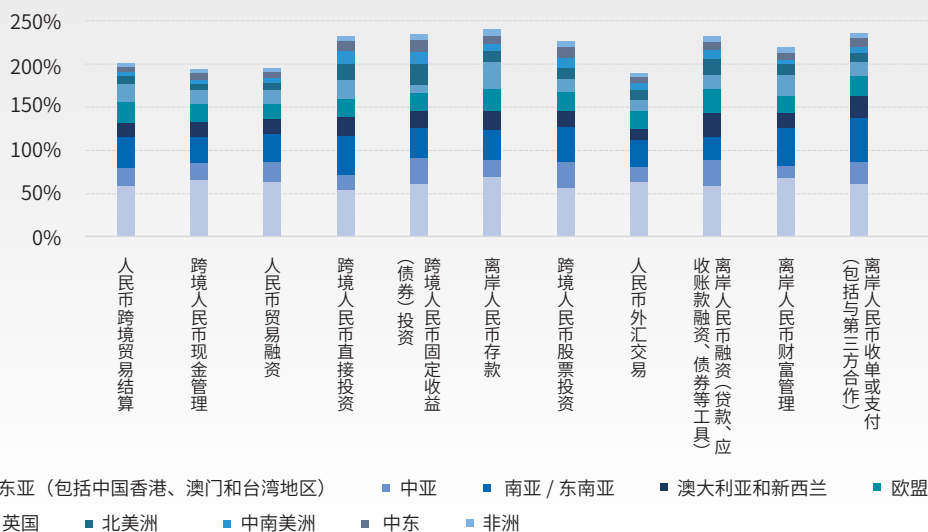
对于境外企业而言，东亚仍是2024年离岸人民币产品使用最重要的区域，但其报告的使用率与中国境内企业相比仍相对较低。人民币贸易融资（26%）、跨境人民币股票投资（22%）和离岸人民币融资（20%）是东亚地区最常用的产品，反映了该地区与中国资本和贸易流的深度融合。

值得注意的是，中亚和南亚/东南亚地区的产品使用率出现温和增长。中亚地区的离岸人民币存款使用率从去年调研的7%升至2024年的19%。中亚地区的离岸人民币融资使用率上升至14%，离岸人民币财富管理使用率从4%升至16%。

在北美和欧盟等市场，人民币使用仍然很少。仅有4%的受访境外企业在北美使用离岸人民币存款，在英国或欧盟使用人民币进行贸易融资、跨境人民币现金管理或离岸人民币财富管理的比例均低于5%。这些结果表明，在亚洲以外地区，境外企业的人民币活动仍处于起步阶段。

金融机构在欧盟的人民币投融资情况较去年有所上升

图 4.3 跨境人民币产品和服务地区分布 - 金融机构



资料来源：亚洲银行家研究院

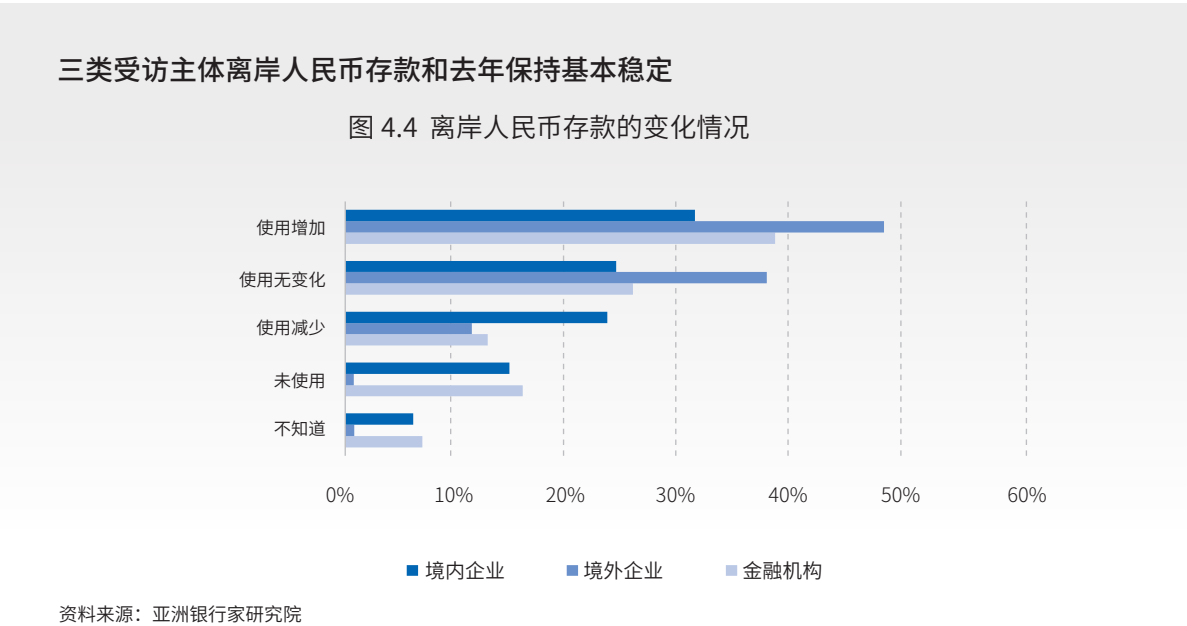
在金融机构中，人民币产品在东亚使用最广泛，超过60%的受访机构报告在大多数产品类别中有所参与。71%的金融机构在东亚使用离岸人民币财富管理，70%使用离岸人民币存款，69%使用人民币跨境现金管理——与2023年相比均呈现强劲增长。

南亚和东南亚地区也日益重要。跨境人民币直接投资使用率从2023年的12%上升至2024年的42%。该地区的离岸人民币收单和支付和跨境人民币股票投资使用率也分别增至52%和42%。这一增长与东盟离岸人民币现金池的扩大和中国企业出海相一致，也反映了中国与东南亚市场之间金融合作倡议的深化。

金融机构在欧盟和英国的人民币产品使用略有不同。金融机构在英国使用离岸人民币存款和财富管理的比例分别从去年的21%提高到今年的28%和27%，离岸人民币收单和支付也从去年的18%小幅上升到今年的23%，而其他类别的人民币产品使用均有不同程度的下降。2024年金融机构在欧盟的人民币投融资情况较去年有所上升，分别有24%的金融机构在欧盟使用了跨境人民币直接投资和离岸人民币融资，较去年上升7个百分点，人民币存款的使用从去年的14%大幅增加到今年的26%，其他类别人民币产品则和去年基本保持稳定。总体而言，金融机构在中东、拉美和非洲的人民币使用仍然不高，与前几年基本保持一致。

4.2 离岸人民币存款的使用情况

近年来，离岸人民币存款为结算和投融资等提供流动性，在促进中国以外地区人民币使用方面发挥了关键作用。今年的调研结果显示，离岸人民币存款的使用稳步增长，特别是在境外企业和金融机构中，而境内企业则相对稳定。



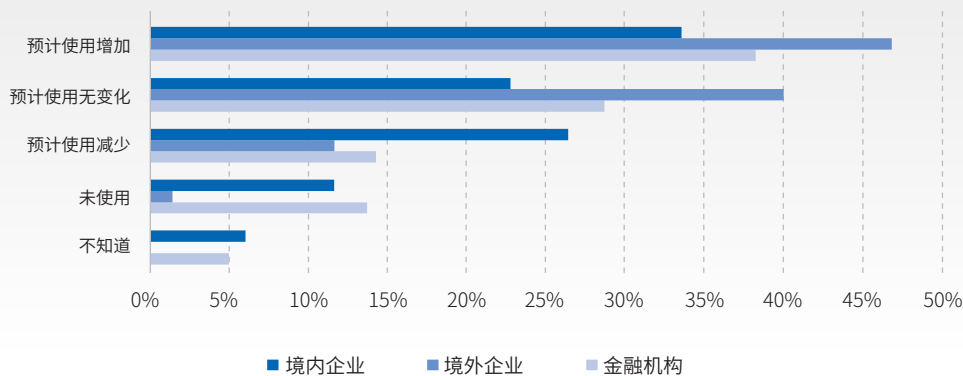
境外企业2024年离岸人民币存款使用较去年稍有变化。2024年，49%的境外企业离岸人民币存款使用增加（2023年46%）；12%的境外企业使用量减少与去年持平；39%的境外企业使用量无变化。

境内企业2024年离岸人民币存款与去年变化相对稳定。2024年，31%的境内企业增加了离岸人民币存款的使用（2023年30%）；24%的境内企业使用量减少（2023年28%）；25%的境内企业使用量无变化（2023年26%）。

金融机构2024年离岸人民币存款使用较去年稍有变化。2024年，39%的金融机构离岸人民币存款使用增加；13%的金融机构使用量减少（2023年18%）；而表示使用无变化的比例则从33%下降26%。仍有15%的金融机构表示没有离岸人民币存款，较去年上升了8个百分点。

预计 2025 年离岸人民币存款将继续保持增长

图 4.5 预计离岸人民币存款的变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

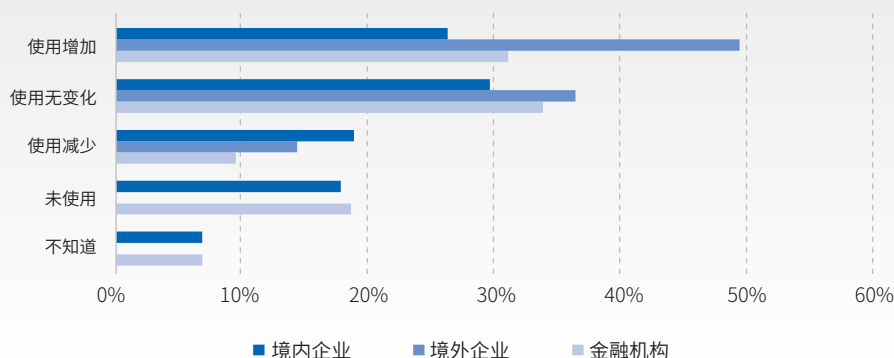
展望2025年，境外企业，预计继续呈现增长趋势，47%的境外企业预计将增加离岸人民币存款的使用，40%预计不变，仅12%预计减少。对于境内企业，33%预计增加离岸人民币存款使用，23%预计不变，而26%预计减少。对于金融机构，38%预计增加离岸人民币存款使用，29%预计不变，14%预计减少。

4.3 离岸人民币财富管理市场的发展

近年来，在投资需求增长、政策便利化以及跨境投资渠道逐步开放的推动下，离岸人民币财富管理市场持续发展。粤港澳大湾区“跨境理财通”计划、基金互认范围扩大以及离岸人民币投资产品的开发等举措，推动将离岸人民币存款转向离岸投资。同时，市场不确定性依然存在，2024年，离岸人民币财富管理市场展现出强劲韧性，尤其境外企业的参与度稳步增加，而境内企业和金融机构表现较为谨慎。所有受访类型对2025年的预期总体保持积极。

境外企业离岸人民币财富管理参与度稳步增加

图 4.6 离岸人民币财富管理的变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

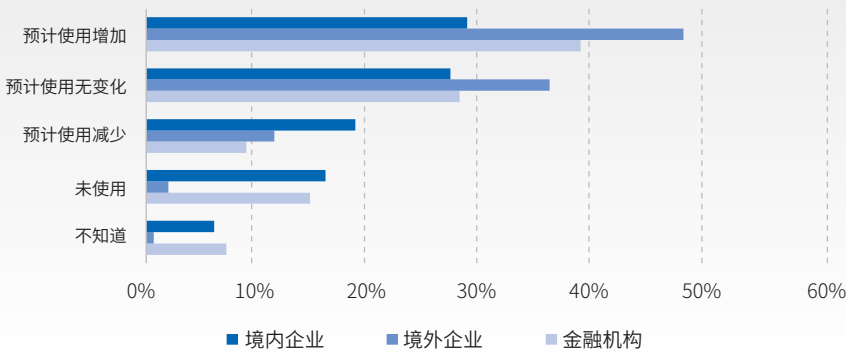
在境外企业中，离岸人民币财富管理产品的使用持续上升。2024年，50%的受访企业人民币财富使用增加（2023年的47%）；36%的受访者无变化；仅有15%受访者使用减少；另外未使用和不知道的境外企业从去年6%下降为0%。

境内企业表现得更为谨慎。2024年, 26%受访者人民币财富使用增加(2023年23%); 30%受访者人民币财富使用没变化, 人民币财富使用减少的比例从23%小幅降至19%, 仍有25%的境内企业表示未使用或不知道离岸人民币财富管理。

金融机构的情况也偏谨慎。2024年, 31%报告增加了离岸人民币财富管理的使用, 较前一年的38%有所下降; 减少使用的比例从19%显著降至10%; 而无变化的则从30%升至33%; 另有25%的金融机构业表示未使用或不知道离岸人民币财富管理。

对 2025 年离岸人民币财富管理预期总体保持积极

图 4.7 预计离岸人民币财富管理的变化情况



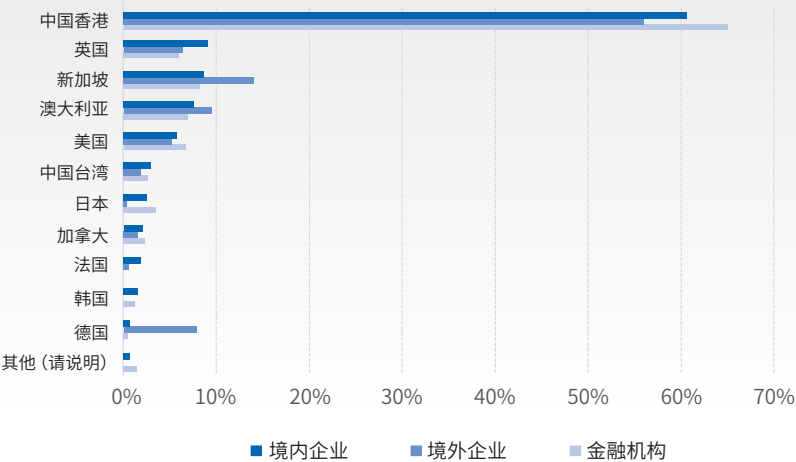
资料来源：亚洲银行家研究院

展望2025年, 49%的境外企业预计将进一步增加使用, 37%预计不变, 12%预计使用将减少。29%的境内企业预计增加离岸人民币财富管理产品的使用, 27%预计不变, 20%预计减少。39%的金融机构预计增加使用, 28%预计不变, 仅10%预计减少。

4.4 主要离岸人民币中心的情况及变化

2024 年澳大利亚作为离岸人民币中心的活动有所恢复

图 4.8 受访机构使用的主要离岸人民币交易中心



资料来源：亚洲银行家研究院

2024年,中国香港继续作为首要离岸人民币中心,60.4%的境内企业、56%的境外企业和65%的金融机构将其选为进行跨境人民币交易的主要离岸中心。其持续的领导地位反映出中国香港广泛的市场流动性、成熟的金融基础设施以及通过互联互通机制和清算服务与内地的紧密融合。

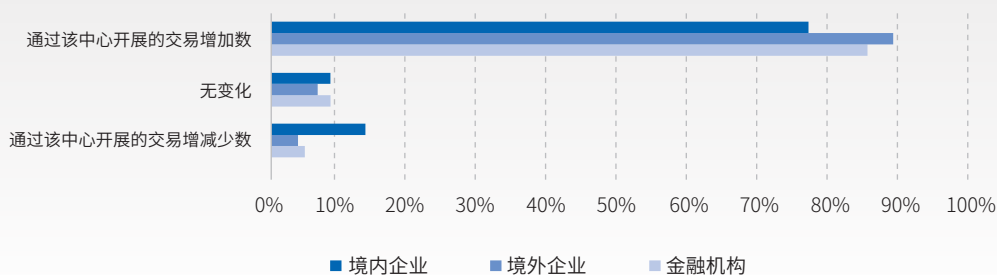
英国仍是亚洲以外最重要的离岸人民币中心之一,尽管其份额较2023年有所回落。9%的境内企业、6%的境外企业和6%的金融机构将其列为主要离岸中心。虽然这低于去年的峰值,但英国凭借与中国坚实的双边金融合作、人民币清算行的依托以及日益增长的人民币资产投资群体,仍保持着欧洲地区主要人民币枢纽的角色。其时区优势和监管开放性继续支撑其对全球金融机构和跨国企业的吸引力。

新加坡保持了东盟关键人民币枢纽的地位,在境外企业中的使用率从去年的7%上升至14%,在境内企业和金融机构中稳定在8%,较去年上升2个和1个百分点。新加坡借助靠近中国的地理位置、强大的银行基础设施以及在“一带一路”倡议中的作用,继续承担区域人民币中心的角色。

澳大利亚在所有受访群体中都取得了进展。10%的境外企业、7%的境内企业和6%的金融机构选择了澳大利亚作为首选离岸人民币中心,而去年这一比例仅为2%,3%和3%。这反映了中澳双边贸易的恢复以及澳大利亚市场机构对人民币产品的使用有所上升。

受访企业在跨境直接投资中的人民币使用情况总体稳定或有所提升

图 4.9 人民币在跨境直接投资中的使用情况



资料来源:亚洲银行家研究院

在所有受访群体中,离岸中心的交易活动持续增长或保持稳定。2024年,90%的境外企业、76%的境内企业和86%的金融机构报告在其选择的离岸中心的跨境人民币交易量增加。交易量的稳定增长凸显了人民币国际化的态势以及全球离岸人民币使用的基础设施正在加强。

专栏3：离岸人民币市场建设的前景与展望

离岸人民币市场发展与人民币国际化进程密切相关，经历了起步探索、发展壮大、纵深推进等阶段。2003年，香港率先试点个人人民币业务，随后中国人民银行在香港指定人民币清算行，为离岸人民币市场发展奠定基础。2007年，允许内地金融机构在香港发行人民币债券；2009年，中国人民银行与香港金融管理局签署双边本币互换协议，启动跨境贸易人民币结算试点；2011年，推出人民币合格境外机构投资者（RQFII）机制，便利离岸人民币回流内地证券市场投资，并推动“点心债”等人民币计价债券在离岸市场兴起。此后，沪深港通、债券通等互联互通机制相继落地，为海外人民币资金投资内地打开渠道。中国政府通过签署货币互换协议、设立清算行、打开跨境投资渠道等制度创新，为人民币离岸市场提供了重要的政策支持。

当前，在中国大陆以外，已形成香港、伦敦和新加坡三大重要离岸人民币中心，为人民币国际使用发挥关键的桥梁作用。具体来看，香港作为最大人民币离岸中心，依托先进的金融体系，率先建立人民币实时支付结算系统（RTGS），具备了全球领先的离岸人民币清算能力；税收方面实行境外收入免税与本地低税率，降低业务成本；通过“沪深港通”“债券通”等机制，为境外投资者投资中国资本市场提供便利。伦敦通过发行人民币主权债券、签署互换协议、设立人民币清算行等措施，快速发展离岸人民币外汇与融资业务；凭借完善的法律和监管体系，巩固其作为亚洲以外最大人民币离岸中心的地位，利用时区优势与香港、新加坡形成互补，覆盖全球交易时段。新加坡拥有税收优惠、金融交易免税及法制完善，为人民币离岸业务营造稳定环境；新交所推出人民币期货等产品，推动离岸人民币存款与债券市场稳步扩张。

境内来看，在中国尚未完全放开资本项目的前提下，利用自由贸易试验区等进行金融制度试验，已成为中国推进人民币国际化的重要策略。由于人民币利率、汇率形成机制仍在完善、资本项目开放需要审慎推进，在境内划定特定区域“先行先试”，以可控方式开展金融业务创新。自上海自贸区自2013年成立以来，率先探索自由贸易账户（FT账户）体系，使区内人民币资金在一定范围内可自由兑换、跨境双向流动，并推出多批金融开放创新举措。《海南自由贸易港法》明确允许经批准的金融机构通过特定账户或区域经营离岸金融业务。随着资本市场和在岸市场循序开放，通过境内外两个市场的良性互动，未来将形成“双向驱动”的新格局，人民币投资和储备货币功能进一步强化。

未来，人民币市场制度建设将在法治、基础设施、产品互联、营商环境和风险管理等方面形成合力，既便利业务创新，又确保风险可控。同时，需加快建设高效、安全的离岸清算结算体系和多时区运作的人民币交易网络，推动人民币跨境支付系统（CIPS）升级，提升跨境支付效率与自主可控能力。在产品与市场互联方面，需进一步丰富人民币计价的债券、衍生品等离岸金融产品，鼓励境内主体在离岸市场融资，扩大与香港、新加坡、伦敦等金融中心的互联互通，打造覆盖全球交易时段的人民币离岸网络。最后，通过建立健全宏观审慎监管与跨境风险预警机制，加强与主要金融中心的信息共享和合作，提升人民币离岸市场的国际认可度与竞争力，为人民币国际化奠定更加坚实的制度基础。

5. 中国企业出海与人民币跨境使用

近年来,中国企业的“走出去”进程已成为国际贸易与投资中的趋势性力量,为人民币国际化带来新动能。从制造业、基础设施到数字服务和绿色产业,中国企业正加速在亚洲、欧洲、中东、非洲和拉丁美洲建立运营实体、进行并购并形成战略合作伙伴关系。这种向外拓展不仅重塑全球供应链格局,也强化了人民币作为支付和融资货币的角色。

在“一带一路”倡议(BRI)、《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)以及自由贸易协定(FTA)的政策利好推动下,人民币结算壁垒不断降低。同时,离岸人民币流动性不断改善,金融机构也日益提供定制化人民币服务以满足中国出海企业的需求。

随着越来越多的中国企业从产品出口转向建立海外实体,对高效便捷的人民币跨境金融服务和金融基础设施的需求变得更为迫切,这也进一步推动了人民币的国际使用。

在此背景下,今年的报告专门调研了中国出海企业(在本报告中统称为“出海企业”)“走出去”过程中在贸易、投资和其他金融活动中使用人民币的情况。

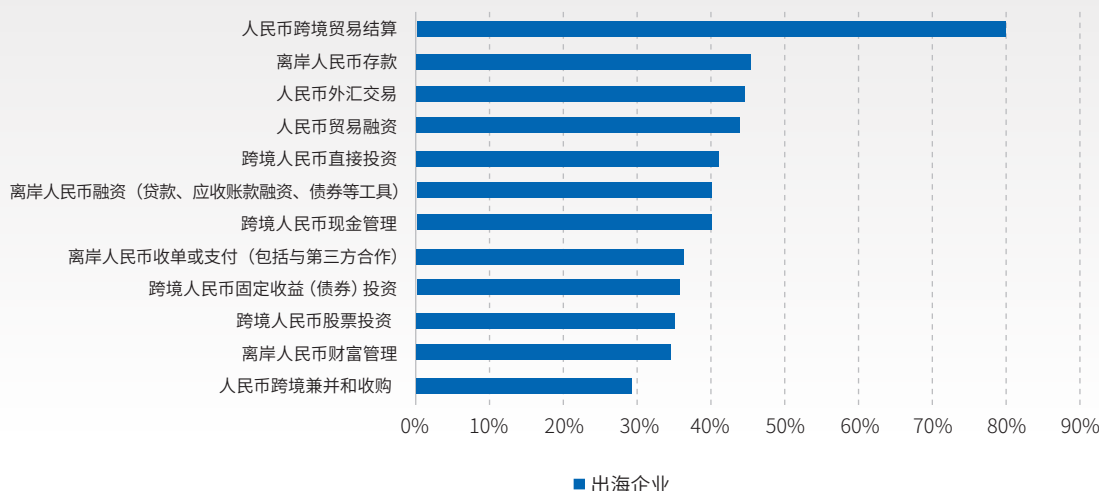
调研结果显示,相较于总体中国企业样本,出海企业更广泛地使用人民币跨境产品。其在融资、现金管理和外汇交易方面的参与度尤为突出。

5.1 中国出海企业人民币跨境产品的使用

2024年调研结果显示,相较于总体中国企业,出海企业在人民币跨境产品的使用上更为积极。人民币跨境贸易结算仍是最广泛使用的产品,80%的出海企业采用此产品——与总体81%的结果基本一致。

中国出海企业对离岸人民币存款和人民币融资的使用显著高于总体水平

图 5.1 出海企业人民币产品使用情况



资料来源:亚洲银行家研究院

出海企业对离岸人民币存款和人民币融资的使用显著高于总体水平。分别有45%和40%的出海企业持有离岸人民币存款和进行离岸人民币融资,显著高于境内企业总体调研结果(30%和31%)。

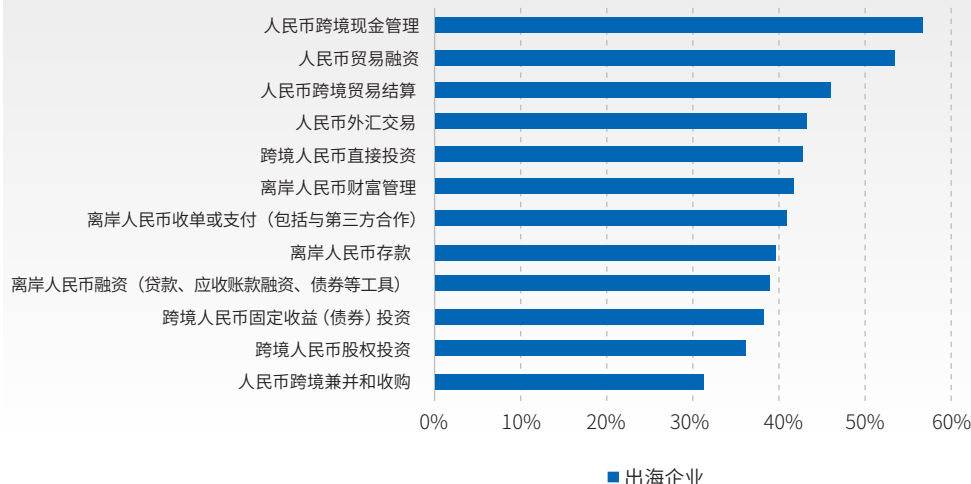
出海企业在投资活动上也表现的更为积极,41%的出海企业参与了人民币跨境直接投资,较总体水平高出4个百分点。30%的出海企业进行了人民币跨境并购交易。

出海企业在跨境股票投资 (35% vs. 26%总体) 和固定收益投资 (36% vs. 28%总体) 以及人民币相关的财富管理 (35% vs. 26%总体) 方面的参与度也显著高于境内企业整体调研水平。这反映出出海企业在拓展全球业务时, 对离岸人民币投资工具的广泛兴趣以及多元化金融资产配置和参与资本市场的意愿。

值得注意的是, 出海企业当前在人民币跨境现金管理的使用上略低于总体, 40%的出海企业报告使用人民币跨境现金管理服务, 而总体受访境内企业的使用率为54%。随着业务规模扩大未来仍有提升空间。

出海企业预计在几乎所有人民币产品类别上的使用率将保持增长

图 5.2 出海企业预计人民币产品使用情况



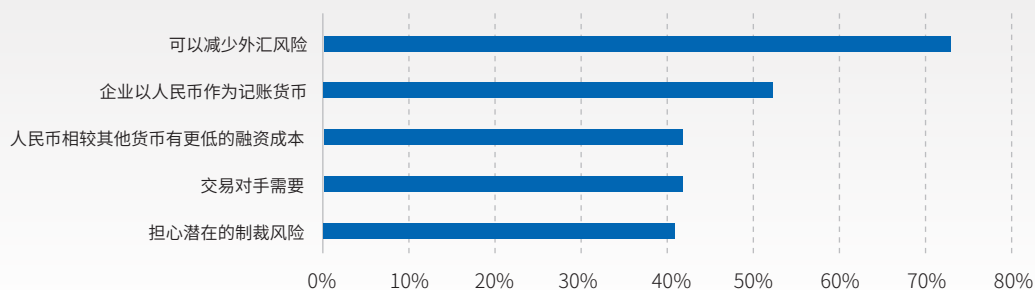
资料来源: 亚洲银行家研究院

展望2025年, 出海企业预计几乎所有人民币产品的使用率将保持增长, 增幅最大的产品预计为人民币跨境现金管理 (预计从40%上升至57%) 和人民币的贸易融资 (预计从43%上升至53%)。

报告对出海企业在跨境交易中使用人民币的主要原因进行了调研。调研结果显示, 减少外汇风险和企业以人民币作为记账货币是其使用人民币进行跨境交易的主要驱动力。73%的出海企业使用人民币是为了降低外汇风险。超过半数 (53%) 的出海企业表示, 编制财务报告时通常使用人民币作为记账货币。

降低外汇风险和以人民币作为记账货币是出海企业使用人民币的主要原因

图 5.3 出海企业跨境交易中使用人民币的主要原因



资料来源: 亚洲银行家研究院

专栏 4：从供应链角度谈中国企业出海对人民币国际使用的影响

近年来，中国企业“走出去”呈现出规模持续扩大、结构不断优化的良好态势，在全球经济舞台上的影响力稳步提升。中国企业出海可分为五个阶段。第一阶段2001-2010年，是中国企业“乘风出海”的十年；第二阶段2011-2018年，众多企业通过并购“借船出海”，加速了国际化进程；第三阶段2019-2021年，是“电商出海”集中年打造了全球化竞争优势和业务布局；第四阶段2022-2023年，越来越多中小企业通过互联网和平台化工具进入国际市场；第五阶段2024年-至今，中国企业走向世界已呈大势所趋，并经历了从单纯出口到全面投资布局的演变。

2024年中国企业出海规模达2.17万亿美元，同比增长18.3%，相当于中国GDP的1.6%。从数据上看，显现出中国企业投资海外市场的强劲活力，从参与主体看，已形成国有企业与民营企业协同发展的格局。

全球供应链正经历深刻的重构。全球供应链的布局从过去单纯追求成本效率，转向更加重视安全性和韧性。“走出去”的中国企业已从传统的产品出口向全产业链布局转变，着力构建海外供应链网络，为人民币国际化使用带来了新契机。同时，越来越多出海企业通过跨境并购获取核心技术和品牌资源。

在全球供应链重构背景下，为降低对单一市场和中间环节的依赖，不少企业选择“出海建链”，即在海外投资建设工厂、仓储物流和销售网络，打造本地化的产业链和供应链，这种深度嵌入海外的经营模式对人民币结算的需求迫切，所以人民币作为本币在跨境交易中的运用，正成为中国企业提升供应链安全与效率的战略选项。

为了满足日益增长的跨境人民币业务需求，中国企业正积极利用各种供应链金融工具和离岸人民币安排，拓展人民币国际使用的场景。

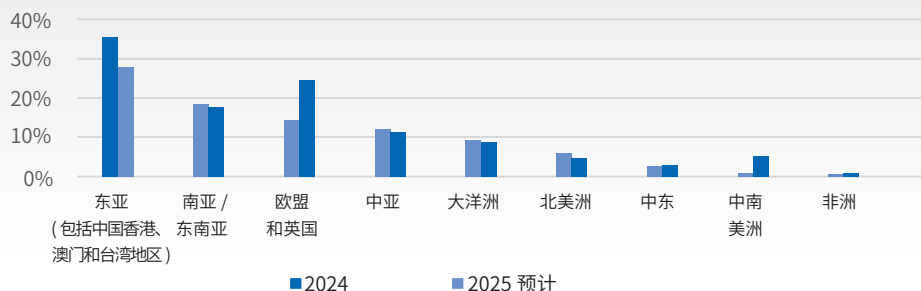
供应链重构时代下，中国企业出海为人民币国际化注入了强劲动力，人民币的国际使用正从贸易结算向更广泛的投融资领域延伸。展望未来，只要继续夯实制度基础、克服障碍挑战，人民币有望在全球经济舞台上发挥更举足轻重的作用，实现从区域性支付货币向国际主流储备和计价货币的跃升。在这一进程中，中国企业的全球足迹和实践经验将是人民币国际化行程中的重要助推器。

5.2 中国出海企业使用人民币对外直接投资

随着中国企业全球化的不断深化，出海企业的目的地正经历显著变化。东亚地区仍是出海企业的首要目的地，同时出海企业对欧盟和英国的兴趣正明显上升。

东亚地区仍是出海企业的首要目的地，而欧盟和英国的关注度正在提升

图 5.4 出海企业主要目的地市场



资料来源：亚洲银行家研究院

2024年，东亚（包括中国香港、澳门和台湾地区）仍是出海企业的首要目的地，36%的受访者选择了该地区。有18%的出海企业选择南亚和东南亚，凸显了《区域全面经济伙伴关系协定》在加强区域贸易和投资流动方面的重要性。15%的出海企业选择了欧盟和英国，随着技术和产品的升级，越来越多的出海企业正把目光瞄向进入成熟和发达市场。选择中亚以及澳大利亚和新西兰的出海企业占比分别为12%和9%，反映出中国和相关市场在资源和农产品方面有广泛合作。

展望2025年,最显著的变化是出海企业对欧盟和英国的兴趣大幅提升,占比从15%升至24%。相比之下,选择东亚的出海企业比例下降至26%,选择南亚和东南亚的出海企业维持稳定在18%。

5.3 中国出海企业跨境金融服务机构的选择

在企业出海过程中,选择合适的金融合作伙伴对其开展跨境人民币交易日益重要。今年的调研显示,超过半数(54%)的出海企业更倾向于选择中资银行的海外分支机构来处理其跨境活动。他们认为这些机构能够提供一体化境内外人民币服务,对中国监管环境有更深理解,并能根据出海企业的需求量身定制人民币金融解决方案。

超过半数的出海企业更倾向于选择中资银行的海外分支机构来处理其跨境活动

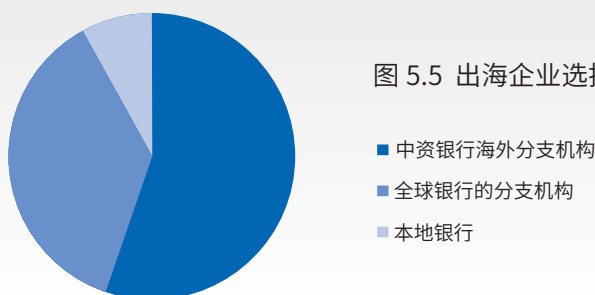


图 5.5 出海企业选择合作机构偏好

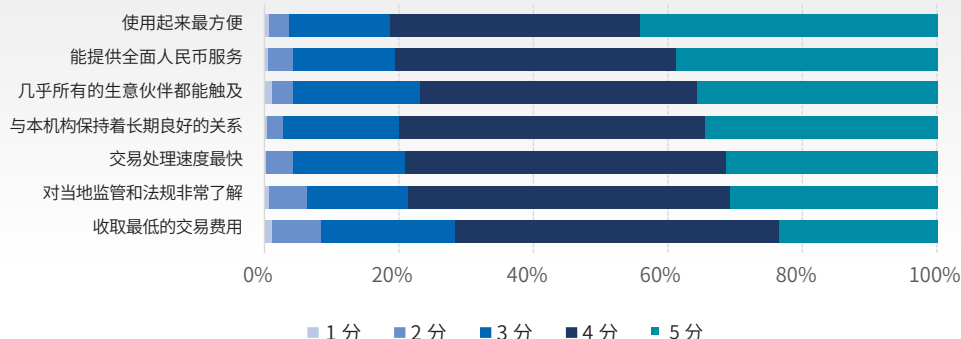
资料来源：亚洲银行家研究院

38%的出海企业表示更倾向于选择全球性银行的当地分支机构,仅有7%的受访者仍依赖位于中国境内的银行来处理跨境人民币交易。

调研显示,出海企业选择合作机构的首要决定因素是便利性:44%将其评为最重要因素,这包括便捷的开户流程、数字化交易能力以及处理跨境资金流的响应速度。紧随其后的是银行满足企业所有人民币交易需求的能力,39%的企业给予5分,突显了提供全面人民币服务(涵盖贸易结算、汇兑、融资和财资管理)的重要性。

使用便捷和服务全面是出海企业选择合作机构的主要决定因素

图 5.6 出海企业选择合作机构主要决定因素



资料来源：亚洲银行家研究院

能够触达企业几乎所有商业伙伴的银行也排名靠前,36%出海企业给予最高评分。与银行建立的长期关系是另一个关键因素,35%出海企业将其评为最重要。出海企业对交易成本的关注度较低。仅有24%的出海企业将其评为选择银行的最重要因素,而8%的出海企业对此项评分2分。这表明尽管出海企业重视有竞争力的定价,但在选择支持其全球活动的金融合作伙伴时,更愿意优先考虑服务的可靠性、功能的全面性和运营效率。

专栏 5：以智利和瑞士为例谈人民币清算行网络对中国企业出海积极作用

随着人民币国际化进程的推进，中国人民银行授权境外人民币清算行的数量不断增加，为跨境贸易与投资提供了基础性金融桥梁。无论是通过代理行模式还是直连模式，这些境外人民币清算行可以直接处理人民币跨境支付和结算，减少货币兑换的时间与成本，便利人民币贸易结算和投融资，也为中国企业“出海”提供了更为多元的跨境金融支持路径。

由于地理区位、产业分工、发展阶段的差异，人民币清算行所在国家或地区与中国进行跨境交易的模式也不尽相同。以智利与瑞士为例，前者是以矿产资源的开发和贸易驱动，后者则以全球大宗商品贸易及融资、离岸财富管理、资产配置为主。而这种多元化的人民币清算网络为出海企业带来更多机遇。

智利作为资源型经济体，对华进出口以铜、锂等大宗商品为主。2014年到2023年之间，中智双边贸易额从341亿美元上升至569亿美元。近年来，如中国国家电网、中广核等通过收购等方式逐步参与智利能源领域。数据显示，拉美地区的人民币结算份额持续攀升，2024年人民币在拉美跨境结算中所占份额达到14%，接近2019年的五倍。在这个过程中，人民币清算行扮演着重要的角色。在圣地亚哥设立的智利人民币清算行，使双边企业能够直接以人民币完成大额结算，减少了二次换汇成本与时间延迟，从而在项目融资、工程款支付和大宗商品采购上显著降低交易成本并提升结算速度。清算行还能够提供本地人民币流动性与融资支持，优化现金流管理并减少汇率敞口。

瑞士是全球大宗商品总部和枢纽所在地，也是全球财富管理与资产管理中心。瑞士金融监管机构指出，“人民币清算服务的可获性将促进并推动公司和金融机构间跨境交易使用人民币”。苏黎世的人民币清算行可为全球大宗商品公司的贸易、融资和现金管理等方面提供专业化服务，将人民币的使用场景从贸易结算扩大到贸易融资、商品定价、风险对冲等多个领域，可以依靠建设银行的全球化网络，为大宗商品的全球化业务提供支付。清算行也可助力瑞士金融机构参与中国资本市场，也能为跨国并购、离岸投融资、人民币资产托管与高净值客户的资产管理提供专业化服务。同时瑞士位于欧洲中部，具有稳定、良好的政治环境，这也为苏黎世分行作为人民币清算行辐射欧洲市场提供了便利条件。

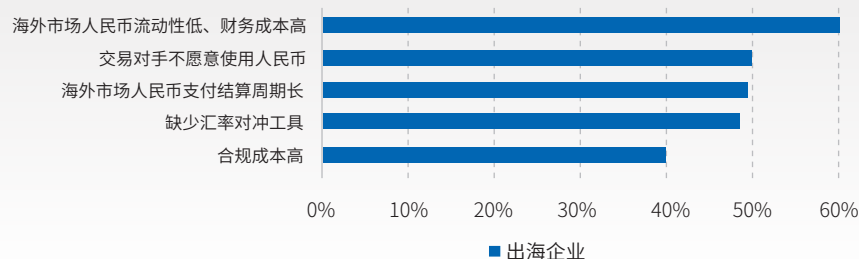
整体来看，不断完善的人民币清算行网络意味着更低的交易成本、更快的资金周转、更强的流动性，以及更丰富的跨境金融渠道。展望未来，随着清算行网络在更多市场落地，人民币本地产品与服务将更加多样，从而为中国企业海外拓展提供更稳固的金融支持。

5.4 中国出海企业使用人民币面临的挑战

随着中国企业加速国际布局，许多企业在海外市场使用人民币时仍面临较多挑战。今年的调研显示出海企业在跨境交易中使用人民币面临的一些主要障碍。

低流动性和高财务成本成为出海企业使用人民币面临的主要挑战

图 5.7 出海企业使用人民币面临主要挑战



调研显示，出海企业使用人民币面临的最大的挑战是离岸使用人民币的低流动性和高财务成本，60%的出海企业选择了该项。这反映了在某些市场，人民币工具的流动性不足或发展不成熟，导致企业难以大规模获取有竞争力的人民币资金。

半数出海企业选择了交易对手不愿使用人民币。49%的出海企业选择了海外市场人民币结算周期长，这会增加交易执行的风险和摩擦。另有48%的出海企业选择缺少汇率对冲工具。

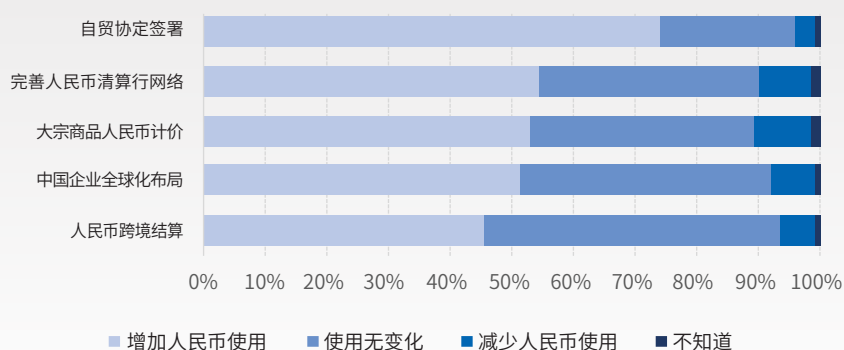
40%的出海企业将高合规成本列为使用人民币的障碍。这包括应对外汇申报、尽职调查、反洗钱（AML）检查的成本。

6. 人民币国际化的新机遇、新挑战和未来前景

6.1 影响人民币使用的主要因素

境外企业认为自贸协定是推动人民币使用的首要因素

图 6.1 人民币国际化影响因素 - 境外企业

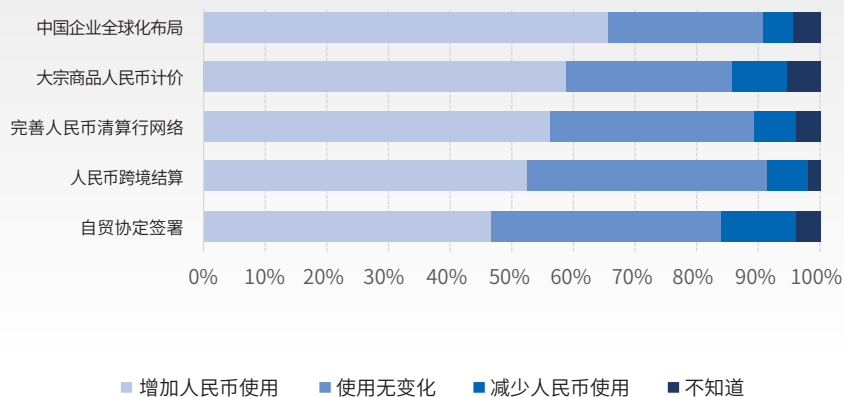


资料来源：亚洲银行家研究院

对境外企业而言, 自贸协定是推动人民币使用的首要因素 (74%), 其次是完善的人民币清算行网络 (54.5%)、大宗商品人民币计价 (53.5%)、人民币跨境结算 (46%) 以及中国企业全球布局 (51.5%)。

66% 的境内企业认为中国企业全球化布局有助于增加人民币使用

图 6.2 人民币国际化影响因素 - 境内企业

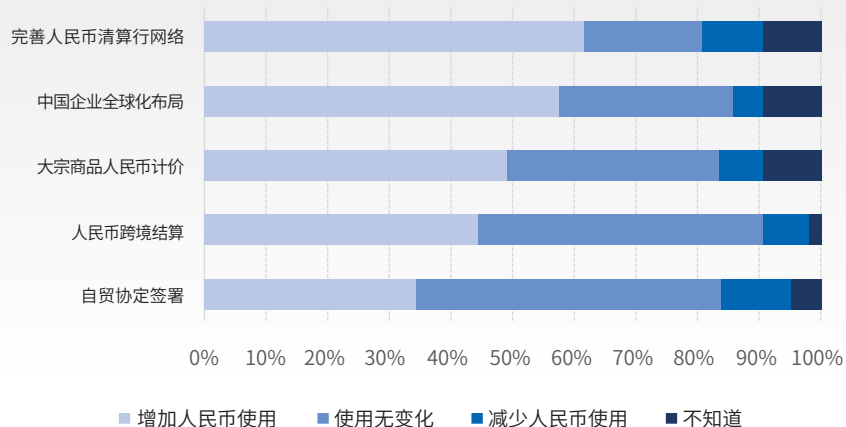


资料来源：亚洲银行家研究院

对境内企业而言, 首要因素是中国企业全球化布局 (66%), 其次是大宗商品人民币计价 (59%)、完善的人民币清算行网络 (56%) 以及人民币跨境结算 (52%)。

61% 的金融机构表示人民币清算行网络有助于推动更大规模的人民币使用

图 6.3 人民币国际化影响因素 - 金融机构



资料来源：亚洲银行家研究院

对金融机构而言，首要因素是完善的人民币清算行网络（61%），其次是中国企业全球化布局（57%）、大宗商品人民币计价（49%）以及自贸协定（35%）。

专栏 6：全球关税壁垒升级背景下的人民币国际化

2025年4月，美国政府推出新一轮“对等关税”政策，针对约60个主要贸易伙伴普遍加征关税。该政策如果实施，美国平均有效关税将升至20.6%，创1910年以来新高。这些措施将重塑全球贸易格局，撼动多边体系基础，导致全球贸易碎片化和系统性风险。

从国际经验来看，关税上升往往给出口国货币带来贬值压力。2018年美国对加拿大征钢铝关税初期，加元出现小幅贬值；2024年印度卢比因美国加息和贸易担忧出现大幅贬值；受贸易摩擦的影响，欧元汇率近年走势疲弱。

中国作为对美商品的主要出口国，市场普遍预期人民币会因本次关税影响而走弱。然而人民币整体表现稳健，2025年上半年人民币兑美元汇率与2024年末水平基本持平。一方面中国人民银行多次发声表示不会通过汇率贬值获取竞争优势，强调稳定人民币汇率对于金融市场和经济稳定的重要性，稳住了市场预期；另一方面中国宏观经济基本面有效支撑了人民币汇率稳定，叠加中国人民银行逆周期调节和美联储转向货币宽松，进一步为人民币汇率稳定创造了有利的宏观环境。

有研究指出，一国货币广泛的国际使用有助于该国货币汇率稳定。当前80%以上全球贸易通过美元开展结算，美元在各国央行的储备货币中占比57%。因此，美元的汇率较其他主要货币更为强势。近年来，人民币国际使用不断深化，进一步支撑了人民币的汇率稳定。

短期来看，人民币国际进程会受到一定影响。全球贸易壁垒上升可能导致贸易总量收缩或部分贸易流向第三方市场，抑制人民币结算需求；保护主义抬头或影响外资投资中国市场的积极性；国际局势不确定性上升或使部分国家及地区央行与货币当局选择人民币作为储备货币变得更为审慎。

长期来看，全球贸易和投资格局重塑将为人民币的国际使用创造新的成长空间。首先，关税摩擦使各国加快调整双边贸易协定，推动更多使用本币结算以降低汇率风险。其次，贸易保护主义加速了中国的对外投资进程，促使中国企业积极寻求替代市场和多元化布局。第三，贸易壁垒将推

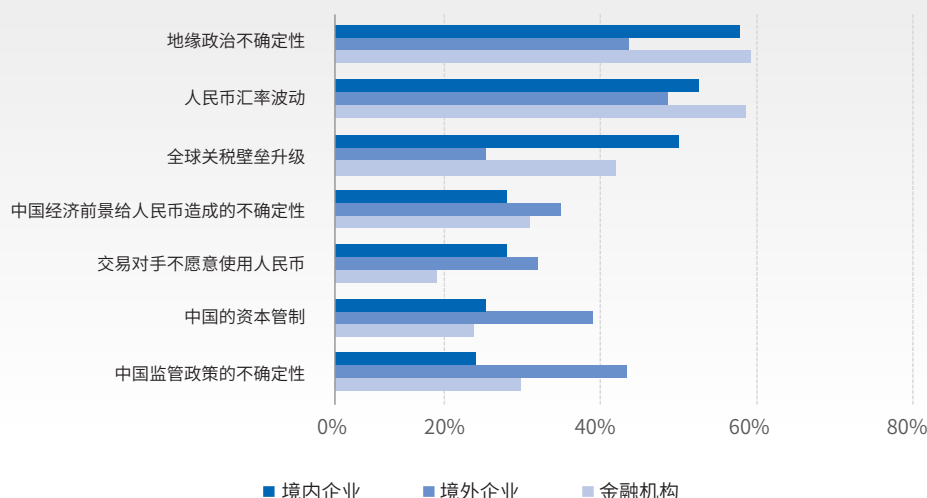
动人民币支付结算工具发展，以应对使用美元支付的限制。最后，随着多边合作机制和资本市场互联互通机制的不断完善，人民币作为支付结算货币和储备资产，在金融市场中的使用有望继续上升。

全球化的效率源于深度的国际分工，单边贸易壁垒因违背经济规律终将被多边贸易体系所替代。IMF强调，应坚持和加强基于规则的多边贸易和国际货币体系。因此，总体上人民币依然将向着深化使用场景、多元合作和制度融合的方向推进。在“一带一路”倡议及多边经贸体系的支撑下，人民币国际使用的深度和广度在中长期将持续扩大。

6.2 人民币国际化的主要挑战

全球关税壁垒升级对于境内企业和金融机构带来的挑战更加突出

图 6.4 人民币国际化面临的主要挑战



资料来源：亚洲银行家研究院

对境内企业而言，地缘政治不确定性（57%）和人民币汇率波动（52%）仍然是主要挑战，分别较去年上升4和3个百分点。中国经济前景造成的不确定性（27%）有所下降，低于去年的42%。值得注意的是，全球关税壁垒的重要性上升，49%的境内企业提及该点。将资本管制（24%）和监管不确定性（24%）以及交易对手不愿使用人民币（27%）视为主要挑战的比例较去年的33%、31%和32%有所降低。

境外企业认为的主要挑战发生了显著变化。人民币汇率波动（49%）升至首位，高于去年的40%。地缘政治不确定性（42%）和中国监管环境的不确定性（44%）仍然排名靠前，但后者较去年的52%有所下降。境外企业对中国的资本管制的关注度有所降低（今年为39%，去年为45%），交易对手不愿使用人民币的比例从去年的35%下降至31%。

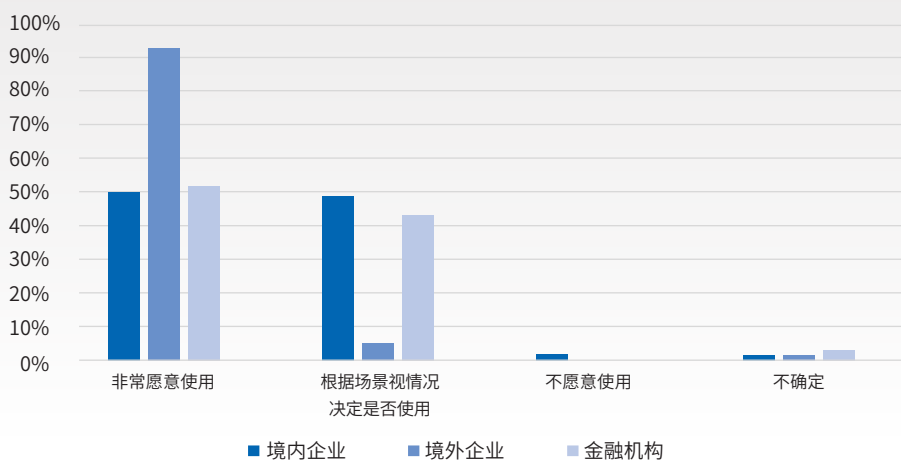
金融机构对地缘政治不确定性（59%）和汇率波动（58%）的关注有所加剧，高于去年的43%和44%。监管不确定性从去年的46%下降到今年的29%。同时下降的还有资本管制和交易对手不愿使用人民币，分别从去年的38%和29%，下降到今年的24%和19%。金融机构对于中国经济的信心进一步恢复，担忧中国经济前景的金融机构比例从34%下降至30%。

6.3 人民币国际化的新机遇

数字人民币正成为人民币国际化的新场景，助力人民币在数字创新和可持续发展领域扩大全球影响力。

境外企业对于数字人民币的使用意愿最为强烈

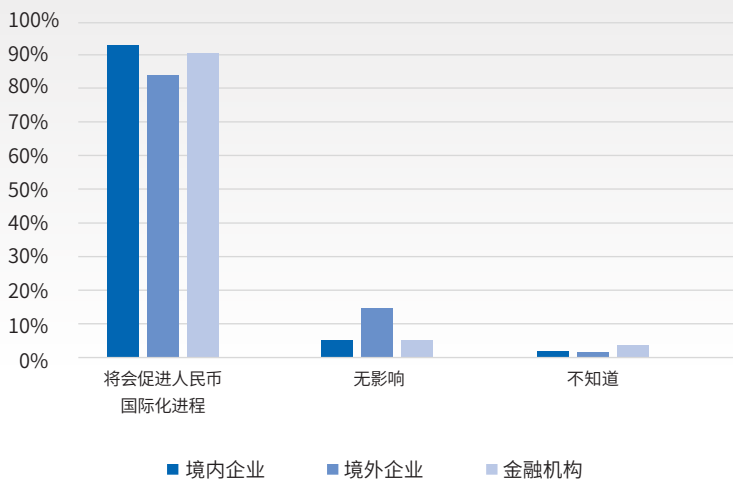
图 6.5 使用数字人民币意愿



调研结果显示，使用数字人民币（e-CNY）的意愿显著提高。高达94%的境外企业表示愿意在金融交易中使用数字人民币，高于去年的88%。50%的境内企业已准备好使用数字人民币，与去年基本持平。53%的金融机构支持使用数字人民币，但较去年的74%有所下降。

所有受访机构都对数字人民币推动人民币国际化表现出积极的态度

图 6.6 数字人民币对人民币国际化的影响



所有受访机构对数字货币推动人民币国际化的信心强劲。92%的境内企业、91%的金融机构和84%的境外企业相信数字人民币将有利于人民币国际化，与去年保持一致。

结论

伴随中国企业出海加速、数字金融基础设施完善及区域经济合作深化,人民币国际使用正迎来新的发展动能。调研结果显示,人民币在跨境贸易结算、融资、投资及风险管理等多个领域的应用日益扩大,境外机构持有人民币资产比例持续上升,金融市场互联互通机制不断完善,人民币在全球金融体系中的地位逐步提升。

尽管人民币国际化取得稳步进展,但仍面临诸多挑战。全球宏观经济不确定性、汇率波动、地缘政治等因素是扩大人民币国际使用的重要影响因素。展望未来,人民币国际化的前景依然乐观,全球资本市场对配置人民币资产的意愿也将持续提升。

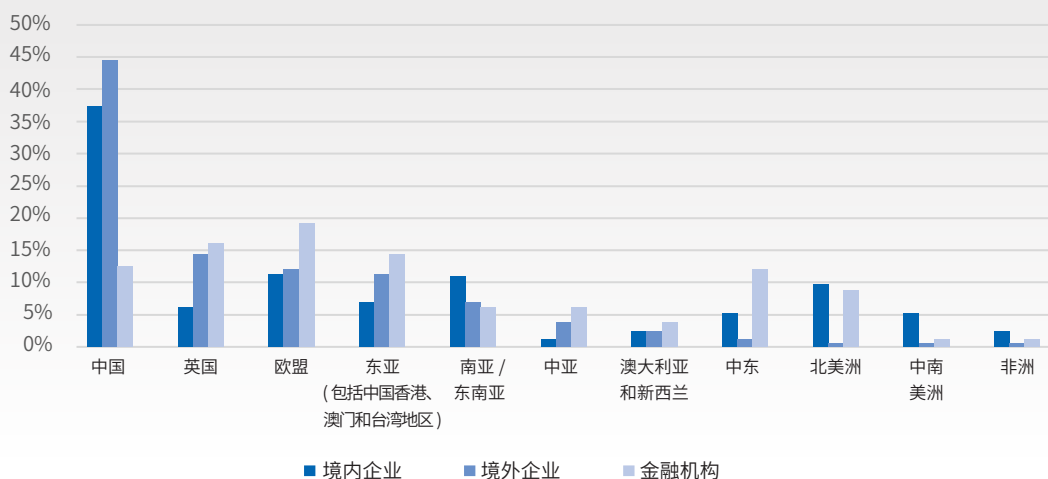
附录

本年度调研总计覆盖境内企业1,136家和境外企业750家（包括北美、南美、欧洲、亚太及中东和非洲地区），以及境内外金融机构共305家。所有参与调研的企业都与中国有跨境业务往来。在本报告中，“中国大陆”被简称为“中国”，“离岸”和“境外”指中国香港、澳门和台湾地区以及世界其他区域，“在岸”指的是中国大陆。

调研面向参与人民币产品或融资项目的企业高级财务人员，包括首席财务官、企业财务主管和财务部高级管理人员。

受访机构主要覆盖中国大陆、东亚（包括中国香港、澳门和台湾地区）、南亚及东南亚等地区。

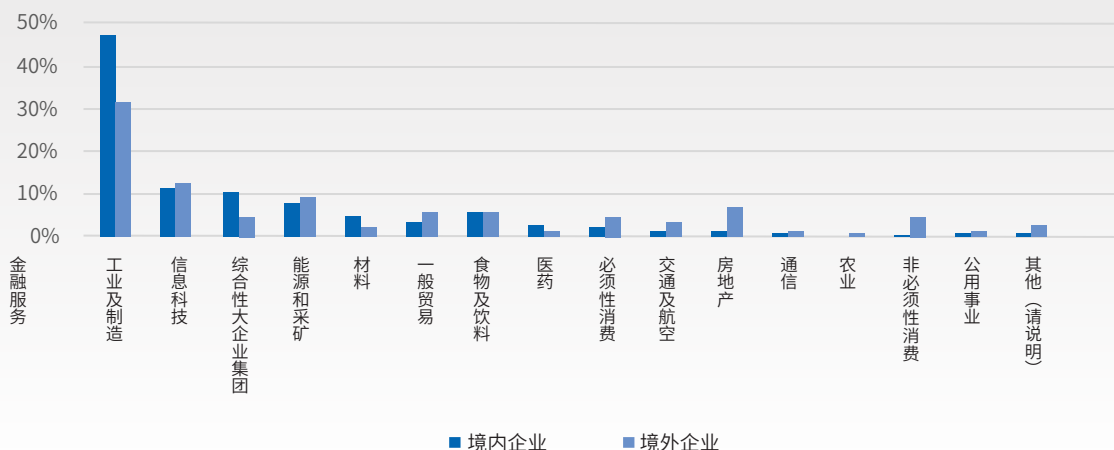
图 7.1 受访机构业务覆盖地域分布



资料来源：亚洲银行家研究院

从受访企业的行业分布看，工业和制造类企业占比最高（46%的境内企业和31%的境外企业），其次是信息科技行业，11%的境内企业和12%的境外企业来自该行业。

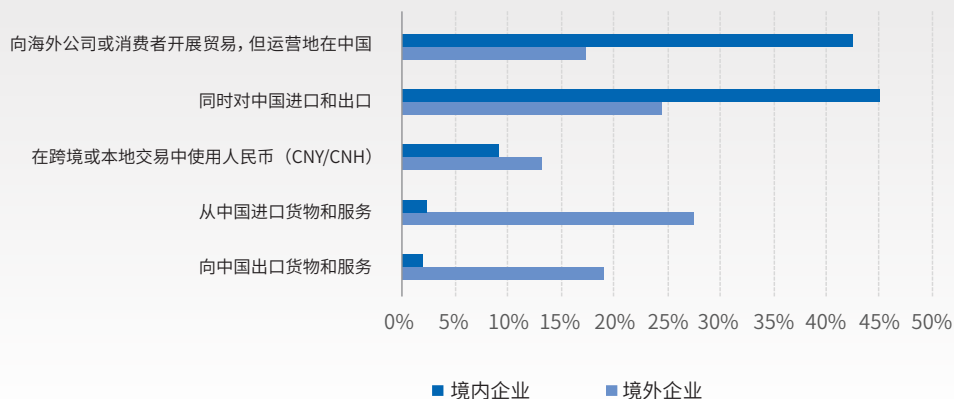
图 7.2 受访企业行业分布



资料来源：亚洲银行家研究院

从受访企业的主要跨境业务看, 境内企业中有45%既有进口也有出口, 较去年的32%大幅上升, 向海外客户出口境内企业占比42%, 较去年下降7个百分点。境外企业中, 有27%从中国进口货物和服务, 较去年大幅提升12个百分点, 既从中国进口也向中国出口的境外企业则从去年的38%下降到24%。

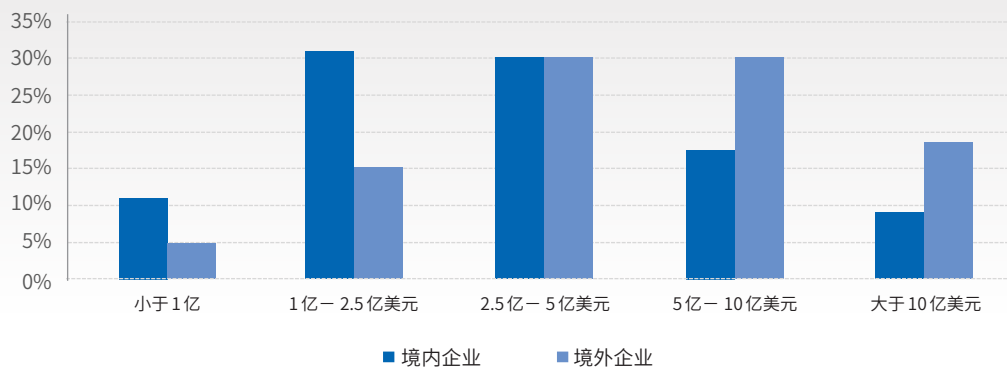
图 7.3 受访企业的主要跨境业务



资料来源: 亚洲银行家研究院

从受访企业的规模看, 分别有32%和31%的境内企业年营业额在1亿-2.5亿美元以及2.5亿-5亿美元之间, 5亿美元以上的境内企业占比27%。境外企业中, 大多数年营业额在2.5亿-5亿美元以及5亿-10亿美元之间, 占比均为31%, 另外18%的境外企业年营业额超过10亿美元。

图 7.4 受访企业全球年营业额分布



资料来源: 亚洲银行家研究院