



2022年人民币国际化白皮书

—— RCEP中的人民币



银行 | 证券 | 保险
客户热线: 95566 www.boc.cn

壹

发展概述：2022年人民币国际化面临的环境

- 1 人民币国际化政策利好，人民币跨境使用便利性提升
- 2 国际流动性收紧，人民币资金吸引力增强
- 3 RCEP自贸协定生效，人民币区域化动力增强
- 4 人民币跨境使用活跃，在SDR货币篮子的权重上升

贰

货币职能：人民币国际化的新进展

- 1 人民币作为结算货币
- 2 人民币作为融资货币
- 3 人民币作为投资货币
- 4 人民币作为计价货币
- 5 人民币作为价值储藏货币

叁

跨境业务：跨境人民币产品与服务

- 1 人民币资金跨境循环概况
- 2 跨境人民币产品和服务评价
- 3 经贸投资项下人民币跨境使用的场景和案例
- 4 跨境金融市场互联互通产品

肆

离岸市场：离岸人民币市场发展

- 1 离岸人民币市场概况
- 2 部分区域离岸人民币市场情况
- 3 离岸人民币产品和服务
- 4 本市结算合作

伍

未来展望：人民币国际化趋势和展望

- 1 货币职能：人民币的国际货币地位展望
- 2 跨境业务：跨境人民币产品服务发展趋势和前景展望
- 3 离岸市场：离岸人民币市场发展前景展望

专题

RCEP中的人民币

- 1 市场主体对RCEP区域内人民币跨境使用的评价和预期
- 2 RCEP区域与中国内地及中国香港的跨境人民币资金收付情况
- 3 RCEP区域的跨境人民币收付情况
- 4 RCEP区域内国家外汇管制及人民币流通使用政策
- 5 RCEP区域推进人民币使用的前景展望

附录一：人民币国际化市场调查样本分析

附录二：人民币国际化大事记（境外）



发展概述

2022年人民币国际化面临的环境

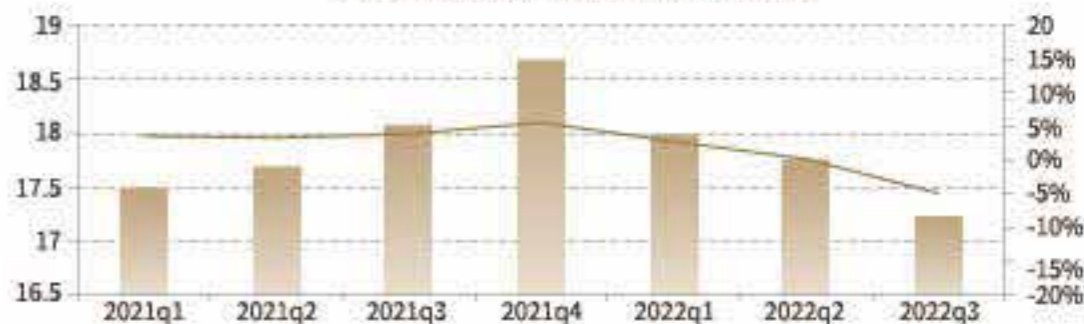
1 人民币国际化政策利好,人民币跨境使用便利性提升

- 2022年,人民币国际化有序推进,在服务实体经济、促进跨境经贸投资便利化的总体原则下,人民币国际化政策进一步优化完善。一是发布了支持外贸新业态的跨境人民币结算政策,银行可与支付机构及清算机构合作,为跨境电商、市场采购、海外仓和外贸综合服务企业等提供经常项下的跨境人民币结算服务。二是进一步扩大了跨国公司本外一体化资金池试点,在北京、深圳开展首批本外币一体化资金池业务试点基础上,进一步将试点范围扩大至8个省市,为跨国公司人民币开展跨境收支提供更大便利。在政策红利的推动下,人民币跨境使用对经贸投资的促进作用进一步显现,2022年全年,全国海关口径货物贸易量突破42万亿元,同比增长7.7%,货物贸易人民币结算量超过7.9万亿元,同比增长37%。
- 人民币在资本项下跨境使用的便利性进一步提升,一是金融市场双向开放扩大,银行间和交易所债券市场的对外开放统筹推进,进一步便利了境外机构投资者投资中国债券市场;二是进一步完善了境外机构境内发行债券的资金管理¹,统一并规范了银行间和交易所市场熊猫债资金登记、账户开立、资金汇兑及使用,便利境外机构在境内债券市场融资;三是正式发布“互换通”,为中国香港及内地投资者参与两地金融衍生品市场提供机制性安排,便利投资者开展利率风险管理。资本项下跨境人民币使用便利性的提升,提升了金融市场双向开放服务实体经济的能力,2022年全年,证券及衍生品投资项下的人民币跨境结算规模较上年增长10.9%。

2 国际流动性收紧,人民币资金吸引力增强

- 2022年以来,全球通胀压力不断加大,主要发达经济体通胀率创40年来新高,美欧货币政策由宽松转向加息,导致全球流动性快速收紧。据国际清算银行统计,截至2022年3季度末,美国境外借款人借入的美元信贷余额同比下降2%,至13.1万亿美元,美元、欧元和日元三种主要国际货币提供的全球流动性总量(银行跨境信贷+跨境债券融资)季度同比增速逐季下降,并转为负增长。

图1:全球流动性余额(万亿美元)及同比增速



数据来源:国际清算银行

¹《中国人民银行 国家外汇管理局关于境外机构境内发行债券资金管理有关事项的通知》

- 2022年,中国CPI指数保持总体平稳运行,稳健的货币政策灵活适度,年内两次下调金融机构存款准备金率,保持货币供应量和社会融资规模与名义经济增速基本匹配。人民币利率总体保持平稳,与主要国际货币市场利率相比,人民币市场利率处于低位。
- 在此背景下,人民币资金吸引力提升,离岸市场人民币筹资规模快速增长。2022年全年主要离岸市场人民币债券发行量达到4281亿元,较2021年增长50%,债券发行规模创下近年来新高;年末离岸人民币债券未偿还余额7186亿元,较2021年增长46%,余额也创近年来新高。

图2:主要经济体一年期国债到期收益率对比

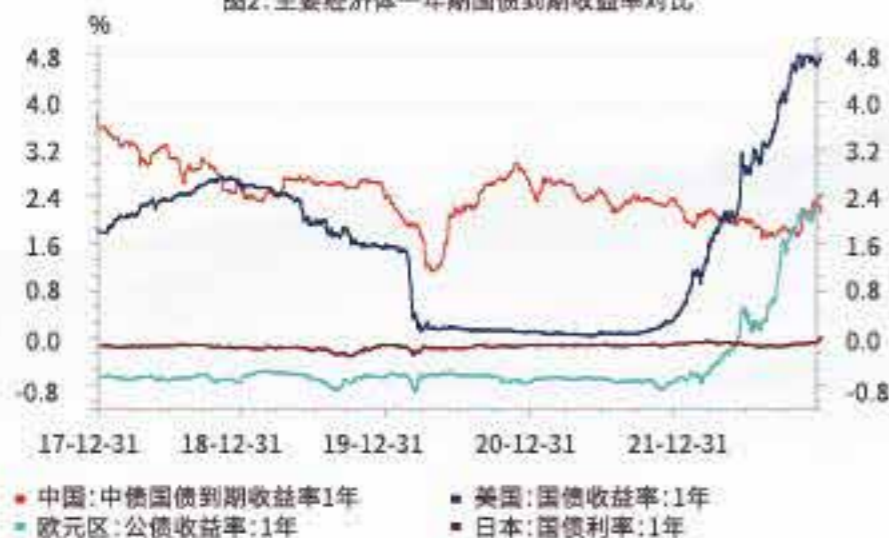
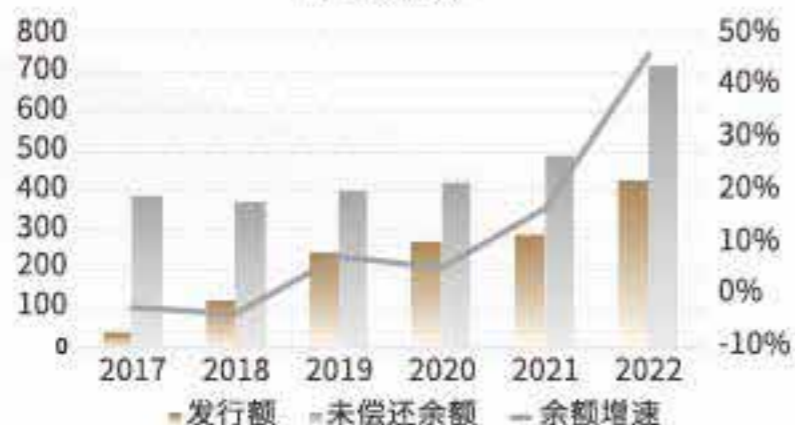


图3:离岸人民币债券市场余额,发行额及余额增速 (单位:10亿元)



数据来源:Wind

3 RCEP自贸协定生效,人民币区域化动力增强

- 2022年,RCEP自贸协定正式生效,中国与RCEP成员国的贸易量占中国对外贸易量的30.8%,RCEP自贸区将成为人民币跨境使用增长前景较为可观的地区。推动人民币在RCEP区域内使用规模保持较快增长的积极有利因素主要有:
 - 贸易增长潜力。2016年至2022年期间,RCEP区域占中国外贸的比重从29.8%上升至30.8%,随着RCEP自贸区关税水平的降低和货物贸易便利化水平提升,RCEP区域占中国外贸比重上升的趋势仍将延续,推动人民币在区域跨境贸易融资结算领域的使用水平进一步提升。
 - 基础设施条件。RCEP区域内推进人民币跨境使用的条件较为优越。在除中国外的14个RCEP成员国中,8个国家设立了人民币清算行,间参行或代理行网络已实现对区域的全覆盖;中国香港、新加坡等排名靠前的离岸人民币中心,可为RCEP自贸区人民币跨境使用提供较为完善的配套金融服务支持。
 - 货币合作基础。中国与RCEP区域内国家广泛开展货币合作,生效中的货币互换协议金额合计超过1.6万亿元;中国与印尼、缅甸建立了本币结算机制。除印尼卢比外,马来西亚林吉特、泰铢、新加坡元、柬埔寨瑞尔等国货币也在中国银行间外汇市场或区域外汇市场可与人民币进行直接兑换交易。在不断完善的货币合作框架支持下,人民币在RCEP区域内的跨境使用规模将进一步扩大。
- 2022年,中国以外的14个RCEP成员国发生的人民币客户汇款量较2021年增长19.7%,较全球人民币客户汇款总量增速高7.8个百分点。

④ 人民币跨境使用活跃, 在SDR货币篮子的权重上升

- 人民币在跨境交易中保持活跃。2022年四季度, 衡量人民币在跨境交易中使用活跃程度的中国银行跨境人民币指数(CRI)达到344点, 同比上升6.8%, 指数水平创下新高。部分热点区域人民币跨境使用较快增长, 如“一带一路”沿线国家人民币客户汇款增长61.7%, RCEP成员国人民币客户汇款增长19.7%, 带动人民币在境外的跨境使用更加活跃。



- 由于中国出口在全球中的占比、人民币在国际金融市场的使用占比提升, 2022年5月, 在五年一次的SDR估值评估中, 国际货币基金组织(IMF)将人民币在SDR货币篮子中的权重从10.92%上调至12.28%, 体现了人民币在全球贸易和金融市场重要性的上升。



人民币职能

人民币国际化的新进展



- 2022年,人民币的国际货币职能继续增强,在结算、融资、计价及价值贮藏等方面获得市场主体的积极评价。

1 人民币作为结算货币

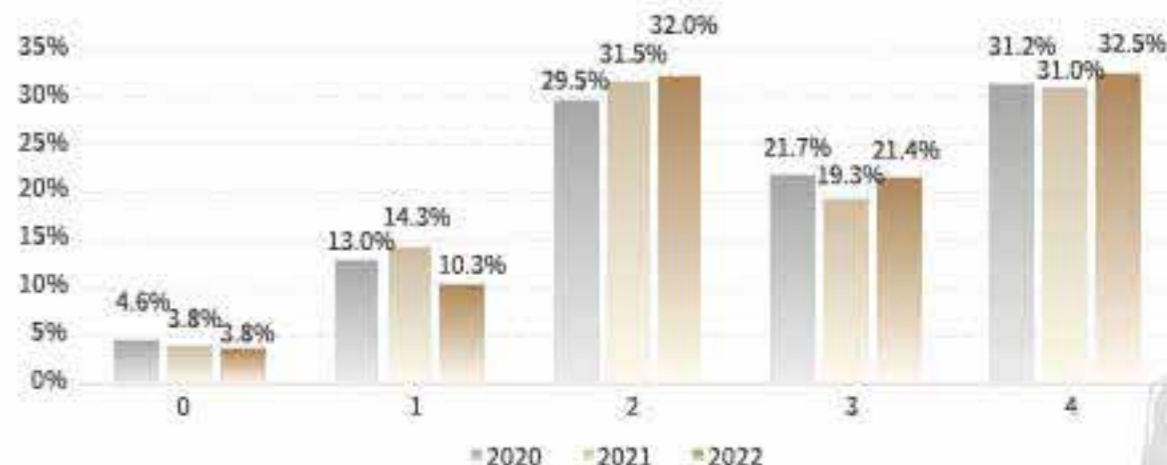
- 使用人民币进行跨境支付结算的意向较为积极,约有90.9%的受访境内工商企业和64.2%的受访境外工商企业表示,其正在使用人民币结算,或打算提升使用人民币结算的比例。整体来看,82.8%的受访境内外工商企业正在使用或打算提升使用人民币跨境结算的比例。

图5:受访工商企业中使用或提升人民币结算使用比例的企业占比



- 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)或较为接受(3)的境内工商企业合计占受访境内工商企业的53.9%,这一比例较2021年的调查结果提升了3.6个百分点,反映境外贸易伙伴完全不接受人民币(0)的境内工商企业占受访境内工商企业的3.8%,与2021年的调查结果持平,低于2020年的调查结果,表明2022年,境外贸易伙伴对人民币的接受意愿较2021年有进一步的提升。

图6:受访境内工商企业的境外贸易伙伴对人民币的接受意愿



- 从使用人民币进行跨境结算的便利性来看,在受访境内工商企业中,有五成企业反映使用人民币进行跨境结算的便利性与其他主要国际货币无明显差距;而在受访境外工商企业中,仅有三成企业认为使用人民币进行跨境结算的便利性与其他主要国际货币无明显差距。调查结果表明,人民币跨境使用在境内的便利化水平较高,而在境外则仍存在一定不足。约有近三成受访境外工商企业认为人民币支付清算的便捷性方面存在一定差距,另有23.1%的受访境外工商企业认为人民币在货币兑换的便利性方面存在一定差距,说明仍需进一步提升支付清算保障,提升人民币在境外兑换的便利性,为境外工商企业提供更好的人民币跨境支付结算体验。

图7:与主要国际货币比较,使用人民币开展跨境结算
便利性方面的差距

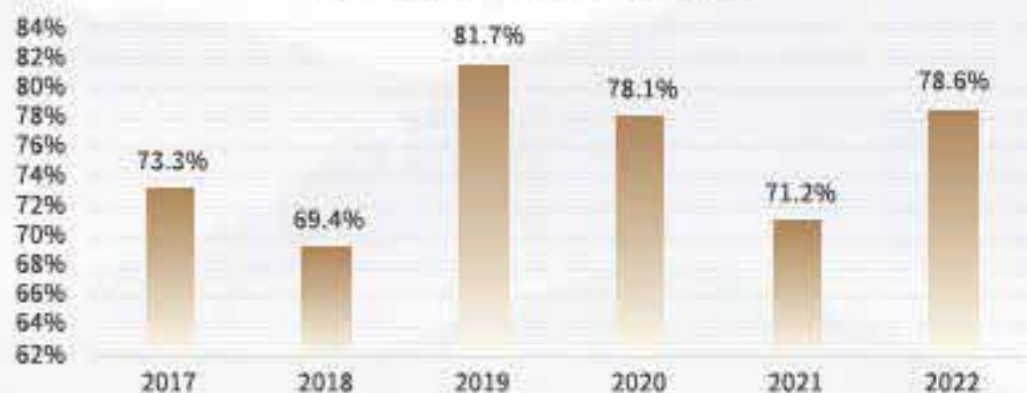


- 人民币在中国大陆以外国家和地区的流转水平是衡量人民币国际结算货币职能的一个重要方面,本次调查显示,26.3%的受访境外工商企业表示,2022年与中国大陆以外国家和地区发生过跨境人民币收支,但这一比例的绝对水平并不高,说明人民币在中国以外的国家和地区之间的支付使用水平仍有较大提升空间。从SWIFT中发生的跨境人民币客户汇款报文数据来看,2022年,中国以外国家和地区发生的跨境人民币客户汇款增速较全球跨境人民币客户汇款的整体增速高1.6个百分点,侧面说明人民币在境外流转使用水平较上年进一步提升。

2 人民币作为融资货币

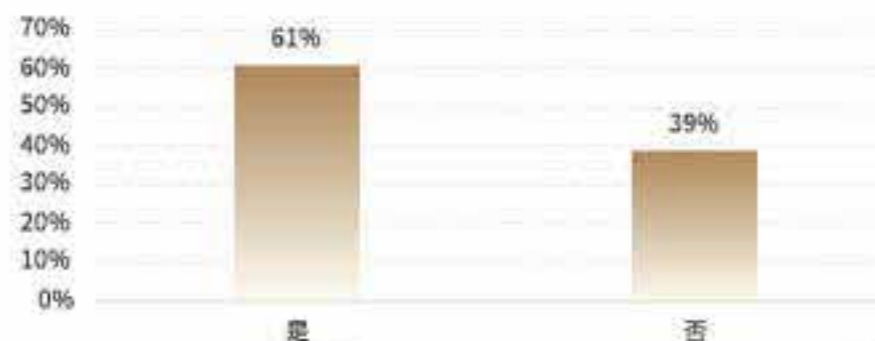
- 2022年,市场调查的结果从多个侧面反映出人民币的融资货币职能进一步增强。在资金可获得性方面,美联储、欧央行为了抑制通胀,采取了较为激进的加息策略,导致国际流动性趋紧,更多境外市场主体使用人民币资金进行融资,约有78.6%的境外受访工商企业反映,当美元、欧元等国际货币流动性较为紧张时,会选择人民币作为融资货币新选择,这一比例较2021年的调查结果提升7.4个百分点。

图8:考虑使用人民币融资的境外企业占比



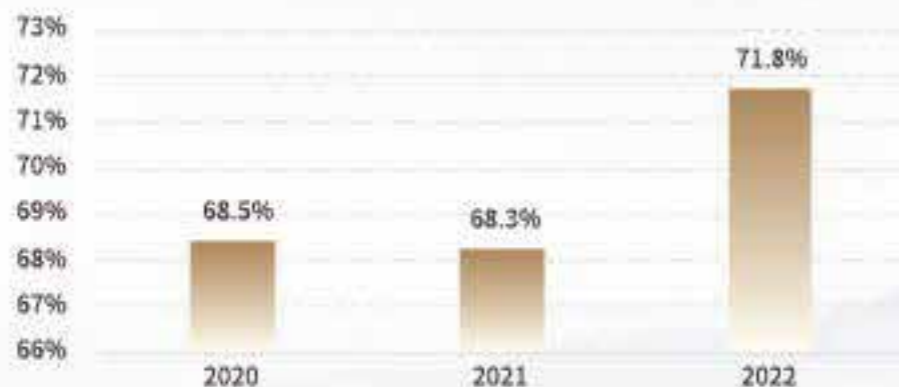
- 除资金紧张外,利率因素也吸引更多境外工商企业使用人民币融资。自2022年4月份以来,中美国债到期收益率出现持续倒挂,截至2022年末,以一年期国债到期收益率为例,人民币较美元低约2.6个百分点。调查显示,61.0%的受访境外工商企业表示,中美市场利率倒挂,将吸引企业更多使用人民币融资。

图9:2022年中美国债到期收益率倒挂,是否会吸引公司更多使用人民币融资



- 对华贸易中使用人民币融资的意向也进一步提高,2022年调查显示,71.8%的受访境外工商企业会优先使用人民币作为对华贸易融资货币,这一比例较2021年的调查结果提升了3.5个百分点,境外企业将人民币用于对华贸易融资的意向为近三年最高。

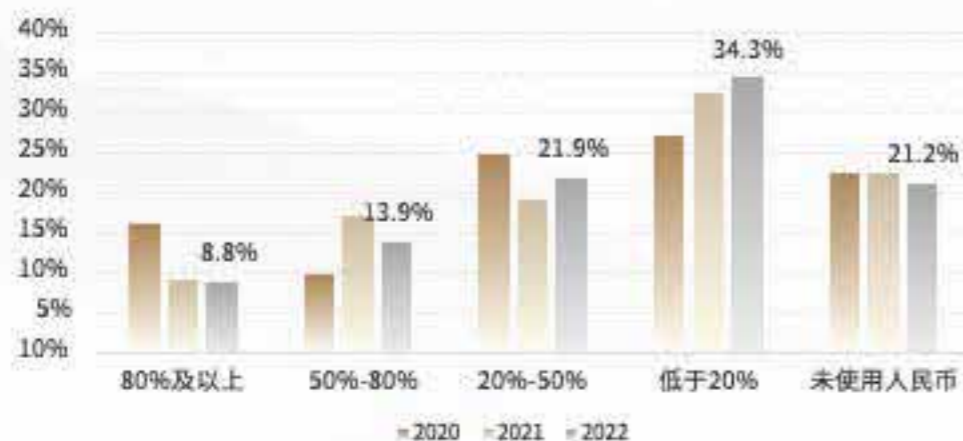
图10: 在对华贸易中优先使用人民币融资的境外受访企业占比



3 人民币作为投资货币

- 对外直接投资中使用人民币的势头总体保持稳定。2022年的调查结果显示,合计有44.6%的受访“走出去”企业反映其对外直接投资资金中,人民币资金占比不低于20%,这一结果较2021年的调查结果回落了约0.8个百分点。

图11: “走出去”企业中,人民币资金在直接投资占比的分布



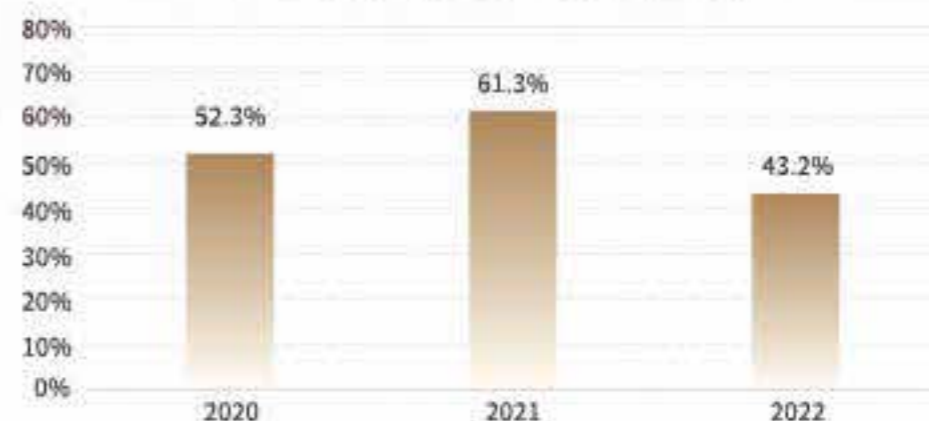
- “走出去”企业中,表示将进一步提升人民币在直接投资中的使用比例的企业,占受访境内“走出去”工商企业的64.9%,高于去年的调查结果,对外直接投资中进一步提升人民币使用比例的意向总体趋向积极。

图12: “走出去”投资项目中,打算提升人民币使用比例的工商企业占比



- 从人民币在跨境金融市场投资方面的使用情况来看,境外金融机构增持人民币金融资产的意向有所回落。其中,证券、投行及基金管理类金融机构增持人民币金融资产的意向回落较多,持有中长期资金的保险类金融机构增持人民币金融资产意向的回落相对温和。由于中国资本市场总体保持长期向好趋势,金融市场双向开放水平不断提升,因此,境外机构增持人民币金融资产意向的回落,主要是受欧美持续加息的影响,反映了境外机构动态调整资产配置过程中的正常波动。

图13: 计划增持人民币金融资产的境外金融机构占比



4 人民币作为计价货币

- 从贸易双方报价货币的选择情况来看,境内工商企业接受指定货币报价,完全承担汇率风险的比例较2021年下降2个百分点,坚持使用人民币报价,完全不承担汇率风险的企业比例下降3个百分点,而选择折中定价,分担汇率风险的工商企业占比较2021年提升近5个百分点。2022年,人民币兑美元汇率波动弹性有所加大,更多企业在确定报价货币时,选择采用折中方式,共担汇率风险。

图14:汇率波动时坚持使用人民币计价的境内企业占比



- 从签订的人民币计价贸易合同的变化情况来看,35.3%的受访境内工商企业反映其签订的人民币计价合同占比上升,这是该比例连续第二年保持上升,而反映人民币计价合同占比出现减少的工商企业占比较2021年下降,这也是该比例连续第二年保持下降。调查结果反映出人民币在贸易合同计价中的使用趋向提升。

图15:与一年前相比,境内企业签订的以人民币计价的合同占比的变化情况



5 人民币作为价值储藏货币

- 2022年,人民币作为价值贮藏货币的职能进一步提升。对于取得的人民币收入,69.4%的受访境外工商企业表示将兑换为本国货币,这一比例较2021年的调查结果下降4个百分点,创近年来新低;12.1%的受访境外工商企业表示将以人民币存款的形式持有,以便用于对中国的贸易支付,这一比重较2021年的调查结果上升2.8个百分点;18.4%的受访境外工商企业表示将投资于人民币金融资产,这一比重较2021年的调查结果提升1.2个百分点。调查结果显示,境外工商企业取得的人民币收入,总体更倾向于以人民币资金或资产形式持有,且持有人民币资金的意愿提升更明显,人民币作为价值贮藏货币的职能进一步提升。

图16:取得的人民币收入以人民币资金或资产形式持有的境外工商企业分布



叁

跨境业务

跨境人民币产品与服务

- 货币国际化首先是本币通过各种渠道跨境输出和回流，并在离岸市场和在岸市场之间有序流动和调剂，在此过程中实现跨境循环规模的扩大以及资金在境外的沉淀和积累。人民币跨境收支相关的配套金融产品，不仅服务实体经济的跨境投融资需求，也关乎资金跨境输出和回流的便捷、畅通和高效，是推动人民币国际化的载体。

1 人民币资金跨境循环概况

- 从人民币资金跨境循环的总体状况来看，中国内地跨境人民币资金流向的区域分布相对较为集中。以跨境人民币客户汇款为例，中国香港、欧洲和RCEP三大板块合计占中国跨境人民币资金流量的89.2%。

图17: 中国跨境人民币客户汇款流向区域分布

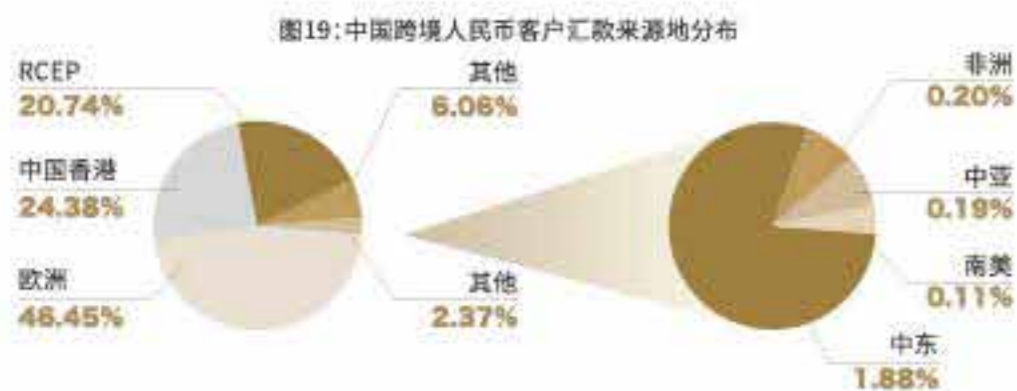


- 中国香港承接的跨境人民币客户汇入款占中国内地客户汇出汇款的43.1%，但其中仅有约一成款项重新回流内地，接近九成人民币资金经由中国香港付往欧洲、RCEP成员国、美国及其他国家和地区，资金流动路径的这一特点显示出中国香港在人民币资金跨境流出中所扮演的重要中转角色，发挥着向全球再配置人民币资金的重要职能。

图18: 中国香港跨境人民币资金流向区域分布



- 中国内地跨境人民币客户汇款的来源地主要是欧洲、RCEP自贸区和中国香港，与中国跨境人民币客户汇款流向区域的分布结构相比较，来自欧洲和RCEP区域的跨境人民币客户汇款占比更高，而来自香港的跨境人民币客户汇款占比则相对较低，在人民币资金跨境回流路径上，资金更倾向于直接回流中国内地。



数据来源: 图17、18、19根据SWIFT系统MT103报文(客户汇款)数据整理

2 跨境人民币产品和服务评价

- 从此次市场调查结果来看, 34.1%的受访境内工商企业表示, 使用人民币进行跨境结算时遇到的主要困难是供应商或买家缺乏兴趣; 22.6%表示主要困难是预计人民币贬值或波动; 2.5%表示主要困难是融资成本偏高; 6.2%表示主要困难是法规的不确定性; 8%表示主要困难是人民币对冲成本过高, 人民币对冲市场缺乏流动性; 23.2%表示主要困难是与企业往来的非关联用户使用人民币的便利性; 3.4%表示主要困难是人民币资金难以汇回(人民币兑部分非美货币的汇兑机制不健全)。

图20: 使用人民币跨境结算遇到的主要困难



- 调查结果说明, 需要从强化市场主体汇率风险中性意识、提供更有价格竞争力的融资产品、提升市场监管透明度、完善市场配套设施等方面综合施策, 以持续改善跨境人民币产品和服务的使用体验。
- 不同的细分企业群体, 其使用跨境人民币产品的意向及服务诉求也有所差异, 从自贸区与非自贸区企业群体来看, 自贸区(港)内的企业在提升人民币结算比例和签订更多人民币计价的贸易合同方面, 不同程度高于境内企业整体水平, 如44.8%的境内受访自贸区(港)内企业反馈, 其签订的人民币计价合同较上年有所增加。自贸区(港)内人民币跨境使用更大的便利性, 给自贸区(港)内企业使用跨境人民币结算和计价带来更多积极性和主动性。

图21: 境内企业与境内自贸区(港)内企业使用人民币结算和计价的情况对比



- 从传统贸易和新业态贸易的对比来看, 新业态贸易群体在开展跨境人民币结算方面具有较高的积极性, 64.3%的受访新业态贸易企业反馈将进一步提升使用跨境人民币进行结算的比例, 较境内企业整体水平高7.9个百分点, 但认为跨境人民币结算的便利性与主要国际货币相比无明显差距的新业态贸易企业仅占受访新业态企业的35.7%, 较境内企业整体水平低14.1个百分点。
- 贸易新业态企业所反映的跨境人民币结算便利性相对主要国际货币的差距, 主要集中在支付清算的快捷性方面, 占受访新业态企业的50%。调查结果说明, 针对贸易新业态企业的跨境人民币结算便利化政策仍需进一步加大推广力度, 并完善和优化相关的配套服务, 以进一步改善贸易新业态企业使用跨境人民币结算的服务体验。

图22: 新业态企业与境内企业在提升跨境人民币结算比例和对跨境人民币结算便利性评价的对比



3 经贸投资项下人民币跨境使用的场景和案例

- 中国境内从事跨境贸易的企业，选择使用人民币结算的一个重要考虑因素是规避汇率风险，节省汇兑成本。2022年的调查中，37.2%的受访境内工商企业表示使用人民币进行跨境贸易结算，主要是为了有效管理汇率风险，另有14.5%的受访境内工商企业表示使用人民币进行跨境贸易结算，考虑因素是节省成本。两者合计占境内受访工商企业的51.7%，在汇率因素和汇兑成本两方面因素的推动下，跨境贸易结算成为人民币跨境使用的重要场景之一。

案例： 使用跨境人民币结算，规避汇率风险，节省汇兑成本

T公司每年向国外出口大量发电机及发电机组。该企业以往使用美元汇款、信用证等方式与国外采购商结算。某来自海合组织成员国的采购商，是T公司的重要贸易伙伴。随着美元汇率波动加大，交易双方对美元汇率波动可能引起的潜在汇率风险均加大了关注。2022年12月，美元汇率波动超过双方预期，T公司与其贸易伙伴开始寻求规避汇率波动风险，以保持稳定的长期合作关系。

经合作银行推荐，T公司改用跨境人民币结算并获得境外伙伴同意。2022年12月T公司成功收取一笔金额为172.56万元的人民币货款，该笔货款结算通过跨境支付清算系统(CIPS)办理，资金实现即时到账。跨境人民币结算的便利性和安全性得到T公司高度认可，该公司在随后的发电机组海外销售中，继续采用并逐步扩大人民币结算使用水平。

- 除跨境贸易外，中国境内企业海外工程承包量保持增长，海外工程承包企业大多在全球多地同时承担多个建设项目，涉及多个不同币种的跨境收支，汇率风险敞口的币种构成更为复杂。2022年的市场调查显示，52%的受访海外工程承包企业表示，将使用跨境人民币结算，以有效管理汇率风险，另有10%的受访海外工程承包企业使用人民币结算以节约成本，两项合计占受访海外工程承包企业的62%，海外工程承包，是人民币跨境使用的另一个重要场景，提升海外工程承包企业使用人民币结算的便利化水平，对于帮助企业更好拓展海外市场具有十分重要的现实意义。

案例： 使用跨境人民币结算，提升跨境经贸投资便利化水平

A公司为某大型对外承包工程类企业，多年来深耕“一带一路”建设，在亚洲、非洲、中东等地区投资并建设了一批重大工程。2022年，A公司承包境外项目，项目启动时，需向境外项目部提供一笔紧急工程款，用于境外工程项目施工。A公司因项目开展紧急，希望尽快汇出资金，推动境外项目启动，而类似的工程项下跨境人民币资金结算业务，以往需要事前、逐笔提交真实性证明材料，业务办理时效性受到一定影响。

《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》(银发〔2020〕330号)发布后，全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，跨境人民币结算流程大幅简化。A公司合作银行在综合考察企业资质以及长期业务合作的合规记录基础上，核定A公司为对外承包工程类优质企业，为企业提供跨境人民币结算便利化服务。在便利化服务项下，A公司工程项下资金结算的材料审核流程得到大幅简化，合作银行凭A公司提交的收/付款指令，直接为其办理跨境人民币资金收付，A公司享受到更高水平的便利化服务。

- 近年来,中国对外直接投资规模稳步扩大,截至2021年,中国已连续十年保持对外直接投资全球前三地位,2022年,中国对外直接投资9853亿元,较2021年增长5.2%。对外直接投资,正成为跨境人民币越来越重要的运用场景。

案例: 对外直接投资 构造人民币跨境使用闭环

境内H企业是一家外向型石化企业,围绕石化产业链投资发展,其香港公司在“一带一路”沿线W国投资建设石化项目,利用国外资源推动企业转型升级。考虑项目80%的投资建设工程及设备供应由中国企业提供,为减少汇率波动对项目的影响,H企业的W国子公司与境内供应商和承建方签署工程及设备采购合同时,选择以人民币作为结算货币。

为匹配后续人民币使用需要,减少货币汇兑产生的财务成本,H企业决定以人民币对外出资,投资款用于境内供应商和承建方结算。H企业的合作银行提供包括直接投资登记、前期费用汇出、资本金汇出、采购款、工程款结算等各环节的跨境人民币服务。

H公司对外直接投资汇出的人民币,通过向境内供应商支付物料设备采购款以及向国内工程承包商支付境外工程建设款回流,形成了人民币跨境使用的闭环循环,企业节约财务成本数百万元,同时有效降低了汇率风险。

4 跨境金融市场互联互通产品

- 人民币金融市场互联互通水平的提升,为人民币资金在全球优化配置带来便利。2022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。2022年,对境外金融机构的调查显示,87.8%的受访境外金融机构参与过跨境互联互通产品,在沪深港通、债券通、财富通、QFII/RQFII四大类互联互通产品中,参与其中一项产品的占受访境外金融机构的87.5%,另有11.1%的受访境外金融机构参与过2至3项互联互通产品。

图23:境外金融机构参与互联互通产品种类数



- 沪深港通是境外金融机构参与境内金融市场的主渠道,在参与四类互联互通金融产品的受访境外金融机构中,参与沪深港通产品的占82.7%。

图24:受访金融机构参与四类互联互通产品的分布情况



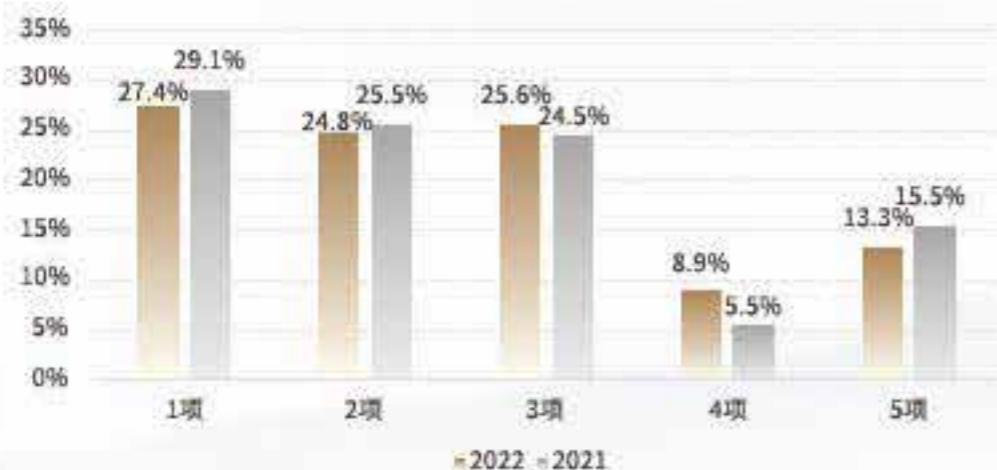
- 参与人民币金融市场,可以满足金融机构开展跨境人民币业务时的多方面需求,如匹配人民币资产负债,管理汇率、利率风险,提供更多跨境人民币产品和服务,更好满足客户需求,获得更高收益和回报等。

图25:境外金融机构参与人民币金融市场的主要需求



- 上述5项需求中,能够满足3项及以上需求的金融机构合计占受访境外金融机构的47.8%,较2021年的调查结果提升了2.3个百分点,人民币金融市场在满足境外金融机构多样化的跨境人民币业务经营需求方面有了进一步的提升。

图26:金融市场满足金融机构需求种类数的分布



- 由于中国人民银行货币政策独立性以及中国经济的稳定性,人民币金融资产在分散风险、优化跨国投资资产组合方面具有独特吸引力。不少央行、主权类投资机构、境外金融机构通过金融市场互联互通渠道进入在岸金融市场开展人民币金融资产投资。

案例: 境外央行进入中国债券市场优化外汇储备资产组合

某国外汇储备长期以美元资产为主,储备结构集中单一,其中央银行于2022年通过人民银行代理进入中国银行间债券市场,但未开展交易。

某境内大型商业银行通过多种方式帮助该中央银行了解中国境内债券市场,最终,该中央银行与该大型商业银行完成其历史上首笔人民币债券交易,这笔交易促成该中央银行外汇储备资产更加多元化,使单一外汇储备资产可能面临的价格波动风险得到分散,同时,纳入人民币金融资产后,储备资产的组合结构进一步优化,风险收益回报水平得到进一步改善。



离岸市场

离岸人民币市场发展

1 离岸人民币市场概况

- 离岸市场人民币跨境使用规模继续扩大,中国大陆以外国家和地区的人民币跨境收付规模保持增长。2022年,中国大陆以外的国家和地区发生的跨境人民币客户汇款规模增长13.5%,不少人民币跨境使用热点地区,如金砖国家、“一带一路”沿线国家、RCEP自贸区成员国跨境人民币客户汇款出现较快增长。

图27: 相关国家地区跨境人民币客户汇款规模同比增速



数据来源:根据SWIFT客户汇款报文(MT103)数据加工整理,图中计算RCEP成员国、金砖国家客户汇款增速数据时未包括中国自身

- 2022年,主要离岸人民币市场跨境人民币客户汇款规模保持增长,中国香港市场与人民币融资相关的贷款及债券业务取得较快增长,最大离岸人民币清算枢纽角色进一步巩固;新加坡离岸人民币市场平稳增长,存款规模进一步扩大,机构投资者在参与中国境内债券市场的债券投资及交易较为活跃,是除中国香港地区以外最大的参与者;伦敦作为最大离岸人民币外汇交易中心的地位进一步强化,2022年占全球人民币外汇交易量的43.6%,占比较2021年提升5.7个百分点。

图28: 主要离岸人民币市场业务指标对照

		客户汇款 (亿元)	人民币存款 (亿元)	人民币贷款 (亿元)	人民币外汇交易 (10亿元 USD)	人民币收付清算额 (万亿元USD)
中国香港	规模	584,861	8,359	1,917	36,268	135.1
	同比	10.6%	-9.9%	17.2%	1.3%	1.4%
新加坡	规模	46,166	1,760	-	6,512	6.8
	同比	21.60%	0.6%	-	-5.1%	0.7%
伦敦	规模	74,027	1,014	259	80,628	11.1
	同比	5.8%	22.9%	115.5%	21.6%	-2.1%
悉尼	规模	6,040	422	152	1,854	2.2
	同比	23.0%	8.3%	-63.7%	15.4%	41.0%

数据来源:客户汇款根据SWIFT系统MT103报文统计;人民币外汇交易、人民币收付清算数据根据Swift Market Insight数据整理;存贷款数据根据相关央行/货币管理局网站数据整理

2 部分区域离岸人民币市场情况

- 东亚地区,韩国离岸人民币市场初具规模。2022年,SWIFT系统中韩国发生的人民币客户汇款收付总量约为1.6万亿元,同比增长14.4%。2022年末,韩国离岸市场的人民币存款余额折合17.8亿美元,同比回落4.8%。人民币外汇交易量折合1135亿美元,同比回落2.5%。韩国进出口贸易中,人民币结算使用比例呈温和提升态势,其中进口贸易中,人民币结算的比重约占1.5%,出口贸易中人民币结算的比重约占2%。
- 中亚地区,哈萨克斯坦人民币使用的基础设施逐步完善。近年来,中国与哈萨克斯坦经济金融合作不断深入,初步建立起多层次、宽领域的货币金融合作框架。中哈双边本币互换协议签署后,中哈本币结算从边境贸易扩大到一般贸易,两国经济主体可自行决定用可自由兑换货币、人民币和坚戈进行商品和服务的结算与支付。哈交所是哈萨克斯坦当地外汇市场核心机构,自2014年9月25日挂牌人民币/坚戈外汇交易以来,兑换交易量由2014年的2000余万元增长至2022年近42亿元,增长209倍。随着两国经贸合作关系的不断深入,人民币作为结算货币的重要性日益提升。
- 亚欧地区,俄罗斯离岸人民币市场增长较快。根据SWIFT数据统计,2022年全年,俄罗斯发生的人民币支付清算规模位列全球第8位,跨境人民币清算笔数由1月份的3.74万笔增长到12月份的21.81万笔;全年支付清算金额3.36万亿元,增长755%²。2022年2月后人民币/卢布交易激增,即期和掉期交易量分别由年初的日均1亿人民币和5亿人民币,上升至60亿人民币和400亿人民币,交易产品的品种也更加丰富。莫斯科交易所2022年年中推出人民币债券业务,截至2022年末,俄罗斯企业在交易所发行人民币债券16笔,金额共计495.50³亿元。2022年12月,俄罗斯财政部制定新版国家福利基金外汇投资比例限额标准,将人民币和黄金的投资比例最高分别提高1倍,即人民币资产和货币黄金占该基金的最高比例最高可达60%和40%⁴。

- 非洲地区,人民币使用潜力可观。非洲跨境人民币产品和服务种类基本齐全,赞比亚、南非、安哥拉、吉布提、毛里求斯等国中资金融机构,可提供人民币账户开立、人民币购售、人民币存款、贷款及汇款服务,部分国家,如南非和赞比亚,还可提供贸易融资、现金管理服务,赞比亚中国银行可提供现钞服务;人民币清算设施覆盖面较广,目前人民币跨境清算系统(CIPs)中非洲直接参与机构2家,间接参与机构48家,南非和赞比亚中国银行为人民银行指定的人民币清算行,并已开通CIPs境外直参运行,实现人民币逐笔实时全额清算,满足各类人民币跨境贸易、投融资业务等结算需求;中国银行毛里求斯子行被毛里求斯央行批准为本地人民币清算行,为当地银行同业开立人民币清算账户;非洲人民币跨境使用需求保持增长,人民币收付清算规模逐年扩大,2022年非洲跨境人民币客户汇款量同比增长12.4%,部分非洲国家跨境人民币客户汇款出现较快增长,如埃及、安哥拉人民币客户汇款增长超过5倍。

²数据来自SWIFT Market Insight

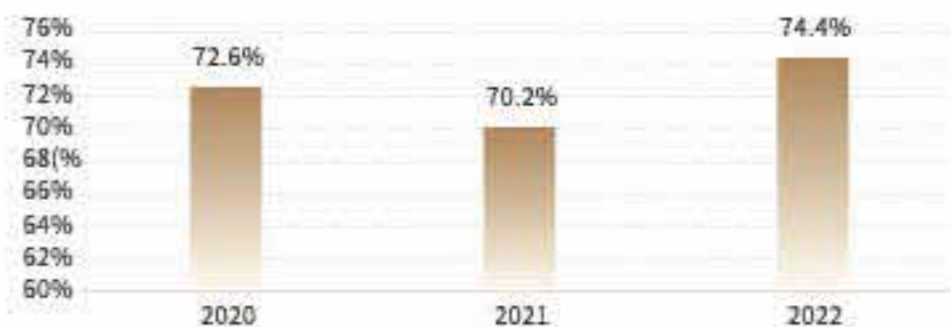
³莫斯科交易所网站(<https://www.moex.com/msn/en-stock-instruments/#/?Faceunit%5B%5D='cny'>)

⁴引用国际文传电讯社2022年12月30日新闻

3 离岸人民币产品和服务

- 境外人民币产品和服务进一步普及。2022年的调查中,约74.3%的受访境外工商企业表示能较为便利地从所在地银行获得所需要的人民币产品或服务,这一比例较2021年的调查结果提升了4.2个百分点,为近年来的较高水平。

图29:在当地能较为便利地获得所需人民币产品和服务的境外工商企业占比



- 结算产品是境外工商企业使用最多的产品，接近八成受访境外工商企业使用过跨境人民币结算产品，其次使用较多的是资金兑换产品、存款或理财产品，分别占受访境外工商企业的16.1%和13.7%。

图30: 受访境外工商企业使用各类跨境人民币产品的分布情况



注: 不少受访企业使用过多项跨境人民币产品, 因此上述比例合计数大于100%

- 跨境现金管理产品, 可以帮助企业强化资金统筹管理, 提升资金使用效率, 对提升人民币的跨境结算使用水平具有显著意义。近年来, 不少国内“走出去”企业, 利用中国香港、新加坡等国际金融中心对总部经济和财资业务的鼓励政策, 在境外搭建跨境人民币资金池, 统筹资金调拨和运用, 加强对不同业务板块及不同经营地区的财务管理。

案例: 某大型集团通过境外人民币资金池提升资金使用效率

大型跨国集团B大力拓展海外市场, 业务遍布不同各国和地区, 旗下拥有诸多独立经营机构, 集团希望加强资金的统筹调拨及应用, 提升集团资金使用效率, 强化财务监督。

B集团合作银行根据集团财务管理需要, 按业务板块协助企业成立利润中心及资金池, 集中管理境内外资金。产品和服务包括: 跨境双向人民币资金池、香港本地资金池、银企直联、网上银行、文件传输服务、发薪、派息服务、本地及跨境收付款服务等。

B集团采纳了合作银行的服务方案, 较好满足了三方面诉求。①离岸人民币资金集中管理。银行为B集团在香港的业务板块搭建香港本地资金池, 银行系统通过定制的资金池架构自动逐层扫款, 每日自动归集盈余资金至板块主账户, 汇集至主账户的资金可根据集团需要叙做定存、汇兑产品。②人民币资金境内境外统筹使用。合作银行为B集团搭建跨境双向人民币资金池, 集团可将内地与境外的资金统筹规划、跨境调剂, 降低资金和财务成本。③日常结算“可视可控”。合作银行与集团统一开发的财务线上系统对接, 支持包括人民币及其他16个货币的本地、跨境转账汇划服务, 数百家成员企业账户通过银企直联实现了日常结算及财务信息的集中管理。

- 借助金融科技手段, 如区块链技术, 人民币跨境结算渠道得到进一步创新和丰富, 可以满足特定贸易商对私密性、无纸化、全流程管理需求, 进一步改善了跨境人民币服务覆盖各类跨境交易结算需求的深度和广度。

案例: 通过区块链平台开展铁矿石贸易人民币结算

某大型企业C公司铁矿石采购量较大, 希望采购时使用人民币计价结算。铁矿石贸易通常以美元计价的普氏指数价格为依据, 供应商对人民币结算尚不熟悉, 无使用人民币先例。

C公司合作银行提出, 通过跨境贸易金融服务区块链平台“Effitrade”为采购方和供应方提供高效结算服务, 吸引供应商接受人民币结算。

合作银行提出的服务方案获得贸易双方同意, C公司与海外供货商签署了铁矿石采购以人民币信用证结算的协议, 并确定由C公司在中国香港的贸易平台进行支付。C公司通过“Effitrade”区块链平台, 申请开立人民币信用证。合作银行提供“一点接入”跨境银企直连系统, 与C公司财务系统ERP相连, 将铁矿石采购付款资讯、资金收付、财务控制集合在同一平台, 实现全流程、点对点、无纸化支付结算。这一交易和结算方式获得贸易双方欢迎, C公司通过其合作银行办理的人民币信用证结算金额近20亿元。

- 与结算产品较高的普及水平相比，离岸市场融资产品使用仍存在一定不足，2022年的调查中，75.2%的受访境外工商企业表示尚未使用人民币融资，13.4%的受访境外工商企业表示，与2021年相比，其人民币融资的业务规模基本保持不变，仅有8.3%的企业表示其人民币融资规模有所增长。调查结果表明，人民币跨境融资使用仍有较大提升空间。与实体经济需求相结合，服务对华贸易，有助于发掘离岸市场的人民币融资使用潜力。

案例：使用人民币贸易融资，服务中泰水果贸易

近年来，泰国成为中国最大的水果进口来源国，年贸易额超40亿美元。尽管贸易规模增长，但泰国水果贸易行业存在商户数量多、单个规模偏小、结算不正规等情况，其对中国水果贸易面临融资需求得不到充分满足、汇兑成本偏高等问题。

传统上，泰国水果贸易商融资币种多以泰铢和美元为主。但随着美元利率上升，使用美元融资的成本偏高；而使用泰铢融资，合作银行核定的信用额度不足，无法满足旺季采购需要。此时，人民币融资方案吸引了泰国水果商关注。

某中资银行泰国子行通过优化风险管控，适时推出人民币融资方案：一是为贸易商核定弹性授信额度，契合商户季节性融资需求；二是制定差异化产品和服务方案，针对不同信用评级客户提供更有针对性的产品和服务。

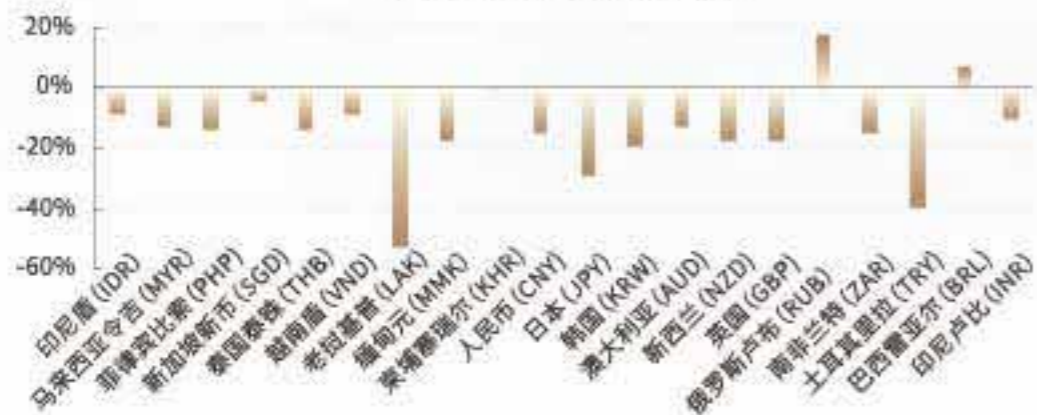
这一方案较好满足了水果商户季节性融资需求，体现出人民币融资结算四方面优势：一是人民币利率相对较低，能为水果商降低融资成本；二是泰国子行依托自身人民币业务优势，提供人民币/泰铢直接报价和兑换服务，帮助水果商节省汇兑成本；三是对华水果出口收入用于归还人民币贸易融资，规避了融资期间的汇率波动风险；四是泰国子行作为CIPS直参行，提供高效的人民币清算支持，水果商出口款项能基本实现当天到账。

泰国子行的服务方案受到泰国水果商欢迎，目前已服务50多家水果贸易商，为其提供各类贸易融资约3亿元，产生的跨境人民币结算量近14亿元。得益于良好的服务体验，泰国水果贸易商成为该行众多客户中，对人民币接受度最高的客群。

4 本币结算合作

- 本币结算合作是培育离岸人民币市场发展的重要环节，扎实推进本币结算合作，有助于释放节省汇兑成本、促进跨境经贸投资便利化的红利，也助于夯实互利共赢基础，为人民币跨境使用营造积极有利的环境。2022年，本币结算合作继续稳步推进，取得积极成效。
 - 一是经贸联系日益紧密，本币结算合作规模扩大。更多市场主体选择使用本币完成跨境结算，2022年的调查中，42.5%的受访境外工商企业反馈其对华贸易中，使用本币结算的规模有所扩大，这一比例较2021年的调查结果提升了1.6个百分点。贸易因素是促进本币结算合作的重要基础，以东盟为例，2021年东盟成员国相互之间的贸易占东盟国家对外贸易量的21.3%，东盟国家与RCEP成员国的贸易占东盟国家对外贸易总量的48.5%。在这种贸易结构下，区域内的成员国出于规避汇率风险、节省汇兑成本的需要，有积极的意愿提升本币结算使用水平。如2018年初，印尼、马来西亚、泰国三国率先启动LCS(Local Currency Settlement,本币结算)，随后菲律宾加入该框架协议。2018年泰国与日本推动日元与泰铢直接报价交易，2020年印尼与日本启动LCS。近两年来中国先后与老挝、柬埔寨、印尼、缅甸建立双边本币结算合作，区域内本币结算合作势头更加积极。
 - 二是金融基础设施不断完善，本币结算日趋便利。人民币与其他国家货币的直接兑换机制不断完善，中国银行间外汇市场及区域外汇市场已开通27种货币与人民币的直接兑换交易，不少国家建立了当地货币与人民币的直接兑换通道，当地货币与人民币的直接兑换交易较为活跃，2022年的市场调查中，76.2%的受访境外工商企业表示在当地人民币可以较为便利地兑换为本国货币；人民币清算结算渠道更加完善，人民币跨境支付清算系统(CIPs)已有79家直接参与者，1348家间接参与者，通过广泛的代理行网络和往来账户关系，形成覆盖五大洲的跨境人民币清算网络，可以为开展本币结算合作提供资金结算便利和资金收付效率保障。
 - 三是汇率波动加剧，本币结算合作意愿提升。如果两种货币对美元汇率呈现同涨同跌，协同浮动，则两种货币之间的汇率波幅可能小于其中某一货币对美元的汇率波幅，采用本币结算相对更为有利，2021年的市场调查中发现，在这种情况下超过六成的受访境外企业更倾向于采用本币结算。2022年，受美联储新一轮加息周期影响，人民币及不少非美货币兑美元均出现不同程度的贬值，在跟踪的38个非美货币中，有32个出现一定幅度的下跌，同向波动的形态较为明显。

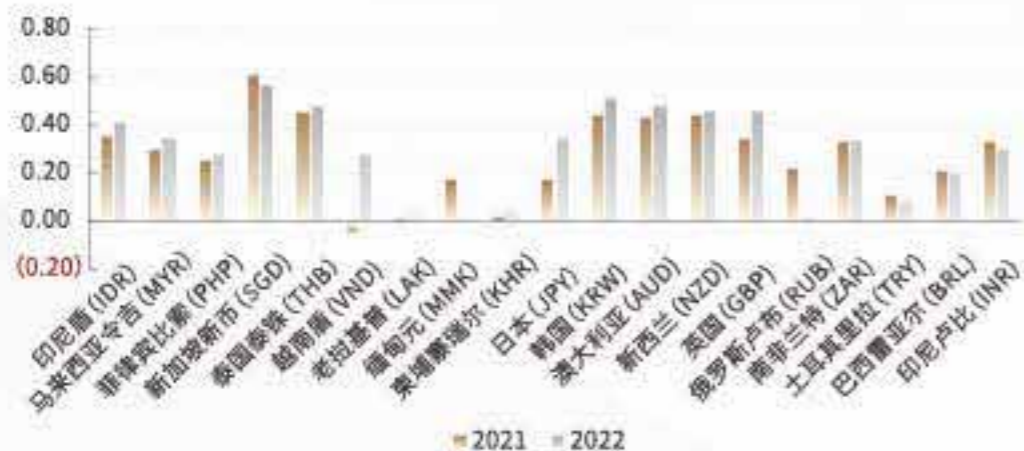
图31: 部分国家货币兑美元汇率的贬值情况:
2022年1月1日至2022年12月31日



数据来源: Bloomberg, 中国银行香港金融研究院整理

- 此外, 同向波动的协同性也有所提升, 以泰铢为例, 泰铢兑美元与人民币兑美元汇率变动方向一致的交易日, 占2022年所有交易日的46.8%, 较2021年提升了2.2个百分点。在RCEP的14个成员国中, 有8个成员国的货币与人民币同向波动的协同性上升, 从而形成对本币结算较为有利的市场环境。

图32: 部分货币与人民币同向波动的交易日占年内全部交易日的比例



数据来源: Bloomberg, 中国银行香港金融研究院整理

- 四是本币结算的便利性为市场主体所认同, 出现不少本币结算的成功案例。在汇率同向波动的环境下, 采用本币结算, 贸易双方均可不同程度降低汇率风险, 此外, 由于双方货币直接兑换, 可以节省采用第三方货币结算所带来的额外汇兑成本。本币结算的这些优势得到越来越多市场主体的认同, 将本币结算作为新的结算选择, 在市场化原则基础上选择使用本币结算。

案例: 中国对印尼直接投资使用本币结算

2022年7月, 某国际知名投资机构与印度尼西亚投资局合作, 在印度尼西亚开展总投资数百亿元人民币的项目。合作银行结合中国与印度尼西亚双边本币结算机制 (LCS) 取得的实践经验, 为该项目打造双边本币结算方案, 方案包括两种汇兑方式:

一是LCS机制下印尼卢比直汇出境方案, 在LCS机制下, 将人民币直接兑换为印尼卢比, 将印尼卢比资金汇往印尼; 二是跨境人民币汇款方案, 投资机构将人民币资金跨境付往印尼, 通过合作银行LCS机制下, 在印尼境内完成人民币与印尼卢比的兑换。

两种汇兑方式均实现了资金的快速到账, 为投资项目节省了汇兑成本, 降低了汇率风险, 获得投资机构好评。

伍

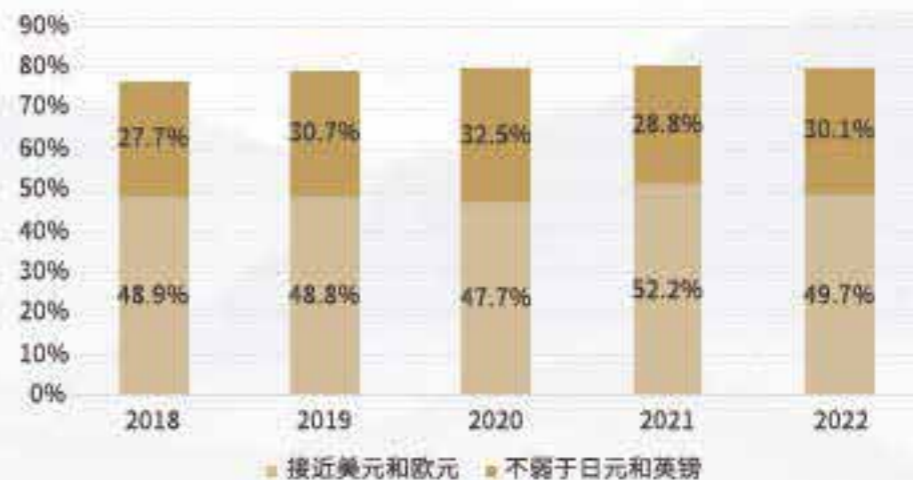
未来展望

人民币国际化趋势和展望

① 货币职能：人民币的国际货币地位展望

- 境内外工商企业对人民币国际货币地位继续保持较高的预期，合计约有79.8%的受访境内外工商企业认为未来10年人民币的国际货币地位不弱于英镑和日元，这一比例较2021年的调查结果略有下降，但总体保持在近5年来的较高水平。

图33：境内外工商企业对人民币国际货币地位的预期



- 2022年，人民币的国际货币职能在计价和投资方面保持总体稳定，在结算、融资和价值贮藏三方面取得进一步提升。受外部环境因素、市场周期性因素影响，在不同阶段，人民币国际货币职能的各个维度的进展会表现得不同步，但基本面因素将持续推动人民币国际化货币职能保持整体提升，这些基本面的驱动因素主要有：
 - 贸易便利化诉求，推动人民币结算货币职能提升。使用跨境人民币可以规避汇率风险、节省汇兑成本，有效提升贸易便利化水平，这将吸引更多市场主体在跨境交易中更广泛地使用人民币结算。
 - 人民币作为计价货币的吸引力进一步显现。微观层面看，是否使用人民币计价较大程度上取决于贸易双方的议价能力，但在全球持续的通胀压力背景下，币值稳定的货币将受到贸易双方的青睐，而中国消费物价指数保持平稳运行，从而形成有利于人民币计价使用的宏观环境。
 - 人民币区域化进程提速。RCEP自贸区成立、中国与“一带一路”沿线国家经贸合作深化，中老铁路、西部陆海通道等贸易物流通道的进一步畅通和延伸，将加快区域经济合作，提升区域经济一体化水平，为人民币区域化注入持续动力。
 - 金融基础设施进一步完善。中国金融市场双向开放水平提升，境外投资者参与人民币在岸金融市场的便利性提升；随着更多国家与中国本币结算合作程度加深，在中国香港、新加坡等大型离岸人民币中心基础上，新兴市场、“一带一路”沿线国家将出现更多区域离岸人民币市场，为人民币的国际货币职能提供更完善的金融市场设施保障。

2 跨境业务：跨境人民币产品服务发展趋势和前景展望

- 综合工商企业及金融机构对跨境人民币产品和服务的反馈意见，未来跨境人民币产品和服务将呈现以下发展特点和趋势：
- 一是跨境人民币产品和服务的便利化水平提升。调查显示，自贸区工商企业在提升人民币跨境使用水平方面有更高积极性，一定程度上表明，人民币跨境使用便利化程度提升，对于人民币跨境使用具有促进作用。未来随着金融机构多元化服务渠道、提升便利化服务对优质企业的覆盖水平、为贸易新业态企业提供更有针对性的产品和服务，跨境人民币产品的便利化水平将进一步提升，成为跨境人民币产品和服务使用规模进一步扩大的重要推动因素。
- 二是与境外金融机构就跨境人民币产品的合作进一步加深。调查显示，境内外工商企业对使用人民币开展跨境结算便利性的评价呈现较大差异，认为与主要国际货币相比，使用人民币结算便利性无明显差距的境外工商企业仅占受访境外工商企业的29.3%，相比之下，境内工商企业这一比例为49.8%，一定程度上说明，需要进一步强化与境外金融机构就跨境人民币产品和服务的合作，提升境外工商企业使用跨境人民币产品和服务的体验。
- 三是本币结算合作相关配套金融产品和服务创新将趋向活跃。本次调查从多个侧面揭示出本币结算合作进一步加深的趋势，与本币结算合作相配套的相关基础产品，如货币兑换、资金结算、贸易融资等产品有较大的提升和完善空间，相关的市场培育和推动，如报价做市、交易流动性的改进等方面，将为金融机构开展产品和服务创新打开新的空间。
- 四是涉及人民币计价使用的相关配套产品和服务将进一步普及。随着中国期货市场更多品种引入境外投资者，部分大宗商品贸易参照国内期货市场价格定价的条件趋向成熟，在某些大宗商品品种，如铁矿石、油气等贸易领域使用人民币计价已进行了成功的试点和尝试，预期未来这一趋势将延续，逐步覆盖更多大宗商品品种，与人民币计价使用相关的配套跨境产品和服务将趋向普及。

3 离岸市场：离岸人民币市场发展前景展望

- 未来随着人民币国际化不断深化，市场主体不断提出人民币需求，逐渐形成市场驱动型发展模式。有序推进人民币国际化，离岸人民币市场将发挥越来越大的作用，未来四个方面的发展趋势值得关注：
- 一是中国香港的离岸人民币中心地位将进一步提升。粤港澳大湾区建设的稳步推进，将促进中国香港经济保持繁荣稳定，中国香港作为离岸人民币中心的基础更加深厚；内地与中国香港金融市场互联互通水平提升，将推动香港离岸人民币市场规模持续扩大；RCEP自贸区成立，为香港离岸人民币市场提供理想的发展腹地，有利于香港离岸人民币市场扩大纵深，强化服务周边，辐射全球的能力。
- 二是离岸市场产品种类更加丰富多元。人民币相对偏低的市场利率环境，有利于离岸人民币融资规模扩大；本币合作的加深，有利于人民币兑非美货币直接兑换交易市场的培育和发展；人民币跨境使用促进经贸投资便利化的优势，将持续催生跨境人民币结算和投融资需求，推动与基本投融资功能相配套的回购市场、衍生品市场、银团贷款市场发展，使离岸人民币市场层次更加丰富、产品日趋多元。
- 三是离岸人民币中心的特色更加鲜明。基于区域特色和自身优势，离岸人民币市场将呈现差异化的功能定位，形成特色化发展。如伦敦作为全球最大外汇交易市场，在离岸人民币外汇交易规模和交易品种方面将继续保持优势；新加坡将受益于RCEP自贸区和东盟一体化进程，在人民币区域化进程中获得更大发展。
- 四是新的离岸人民币区域中心将逐步涌现。随着“一带一路”倡议的逐步落实，中国与“一带一路”沿线国家、新兴市场国家的经贸投资规模持续增长，带动部分国家和地区跨境人民币收付规模快速扩大，未来这些人民币资金可能在某些“一带一路”重要节点形成积累和沉淀，孕育出的新的离岸人民币中心，为“一带一路”倡议下的经贸投资合作提供金融支持。

专题

RCEP中的人民币

1 市场主体对RCEP区域内人民币跨境使用的评价和预期

- RCEP区域内推进本币结算合作的预期较为积极。调查显示,79%的受访境内外企业认为RCEP成立将促进区域内国家强化本币结算合作,调查结果反映出,在RCEP区域内贸易便利化水平提升的趋势下,强化本币结算合作成为大多数工商企业的共识。

图34: 认同RCEP成立将促进域内国家强化本币结算合作的受访企业占比



- 扩大人民币在RCEP区域内跨境经贸活动中的使用水平,将对区域贸易便利化水平提升发挥积极作用,对这一判断,58.7%的受访境内工商企业和42.2%的受访境外工商企业表示非常认同,35.9%的受访境内工商企业和51.8%的受访境外工商企业表示较为认同,调查结果反映了RCEP自贸区成立后,境内外工商企业对于人民币跨境使用促进区域贸易便利化的积极预期。

图35: 对人民币跨境使用促进RCEP贸易便利化水平提升的评价



- 人民币跨境使用有利于促进区域贸易稳定。当主要国际货币流动性收缩时，扩大人民币在RCEP自贸区内跨境经贸活动中的使用水平，将对提升区域贸易稳定性产生积极作用，对这一判断，60.4%的受访境内工商企业和43.0%的受访境外工商企业表示非常认同，34.1%的受访境内工商企业和49.0%的受访境外工商企业表示较为认同。对人民币跨境使用提升区域贸易稳定性的积极意义持肯定或认同意见的境内外工商企业占受访境内外工商企业的九成以上。

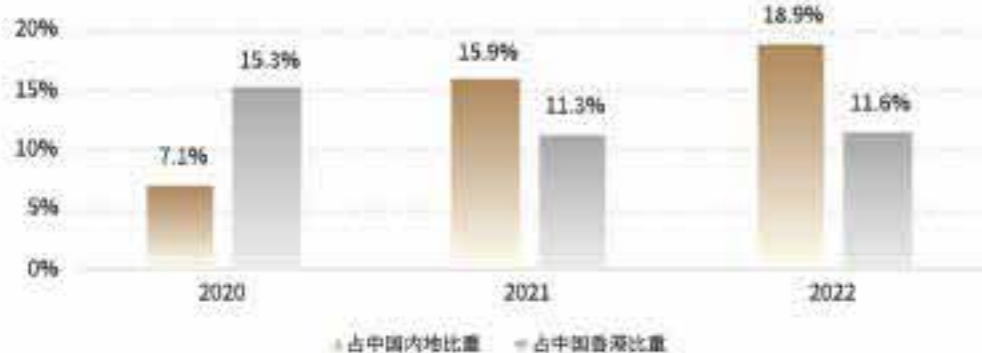
图36：对人民币跨境使用提升区域贸易稳定性的评价



2 RCEP区域与中国内地及中国香港的跨境人民币资金收付情况

- RCEP区域内国家是中国内地和中国香港跨境人民币客户汇款收付的重要对手方。2020年至2022年期间，中国发生的跨境人民币客户汇款收付总量中，RCEP成员国占比快速提升，2022年末达18.9%，较2020年提升12.8个百分点。
- 除中国内地外，中国香港的跨境人民币客户汇款中，RCEP成员国总体占比保持在10%以上。由于中国香港占中国跨境人民币汇款收付总量的三成以上，这意味着中国内地或者中国内地经由中国香港发生的与RCEP成员国的跨境人民币客户汇款，占中国内地跨境人民币客户汇款总量的20%以上，RCEP国家在中国跨境人民币收支中地位较为突出。

图37：中国内地和中国香港跨境人民币客户汇款收付总量中，RCEP成员国占比



数据来源：根据SWIFT数据整理

- 除RCEP成员国在中国跨境人民币收支中所占比重较高外，RCEP与中国大陆跨境收支中的人民币使用水平也较高。2022年，中国跨境客户汇款收支总量中，人民币客户汇款占13.4%，而中国与RCEP成员国发生的跨境客户汇款中，人民币客户汇款占22.4%，较中国跨境客户汇款中的人民币使用比例高9个百分点。

图38：中国跨境客户汇款收支中人民币占比与中国与RCEP成员国客户汇款收支中人民币占比的对比

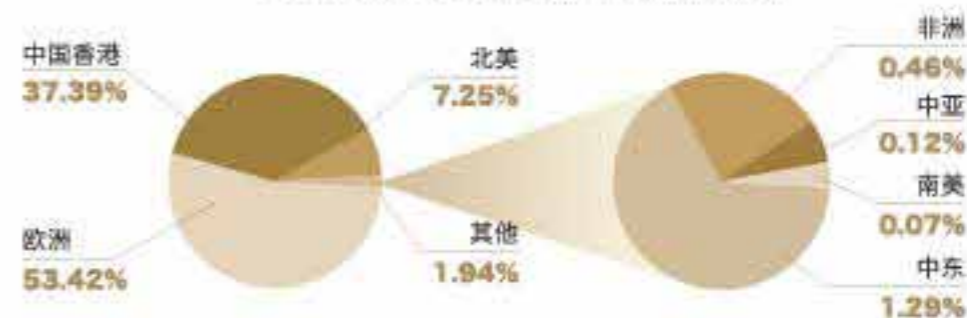


数据来源：根据SWIFT系统中MT103报文数据整理

3 RCEP自贸区的跨境人民币收付情况

- RCEP成员国之间发生的人民币跨境收支规模，占RCEP区域跨境人民币收支规模的比重较高。以跨境人民币客户汇款为例，RCEP成员国之间发生的跨境人民币收/付款，分别占RCEP区域跨境人民币收/付款总量的73.6%和72.4%。RCEP区域内人民币跨境收支的这种特点，反映了RCEP成员国与中国内地，以及RCEP成员国之间紧密的贸易联系，也说明人民币跨境使用对促进RCEP区域内经贸投资便利化有着可观的潜力。
- RCEP区域所收到的域外跨境人民币客户汇入款主要来自中国香港、欧洲和北美，源自于三地的汇款量占RCEP除成员国以外汇入款总量的98.1%。

图39：RCEP自贸区跨境人民币客户汇款来源分布



- RCEP区域对区域外发生的跨境人民币客户汇款主要流往中国香港、欧洲、北美等地区,其中中国香港是RCEP区域内人民币客户汇款的主要流向地,显示中国香港在汇聚RCEP域内跨境人民币汇款方面地位较为突出。

图40: RCEP自贸区跨境人民币客户汇款流向分布



4 RCEP区域内国家外汇管制及人民币流通使用政策

- 日本、澳大利亚和新西兰的外汇管制政策比较宽松,允许自由的资本流动。韩国的外汇管制政策相对较为严格,需要经过政府批准才能跨境转移资金。
- 东盟各国整体上各国对人民币业务较为友好。在对外贸易投资领域,大多数国家接受人民币结算(如允许银行为企业提供人民币与当地本币兑换、对外支付服务)及允许银行提供一些基本人民币产品(包括开立人民币帐户,提供人民币存款、贷款、兑换、汇款产品等)。但由于交易习惯形成的路径依赖,东盟国家整体主要对外支付货币仍为美元,柬埔寨境内支付也主要使用美元。
- 马来西亚、泰国、印度尼西亚、菲律宾是重要的离岸人民币市场,其中马来西亚、菲律宾和泰国均设立由人行委任的人民币清算行,印度尼西亚积极与中国推动双边本币结算机制LCS。柬埔寨、老挝、文莱是具有一定潜力的人民币市场,三国政府支持人民币使用,柬埔寨及老挝央行均指定本国人民币清算行,允许同业在本地清算行开立账户,便利跨境人民币结算。
- 越南和缅甸人民币业务发展相对滞后,中越边贸以外的正常贸易投资尚未引入人民币结算,非边境地区银行目前亦无法为企业开立人民币账户。2019年1月缅甸央行宣布增加人民币为缅甸官方结算货币,2021年10月又宣布允许在缅甸境内合法兑换人民币,同年12月中缅边贸使用人民币和缅币结算。缅甸其他地区的企业经缅甸央行批准,亦可开立人民币账户,进行人民币结算。

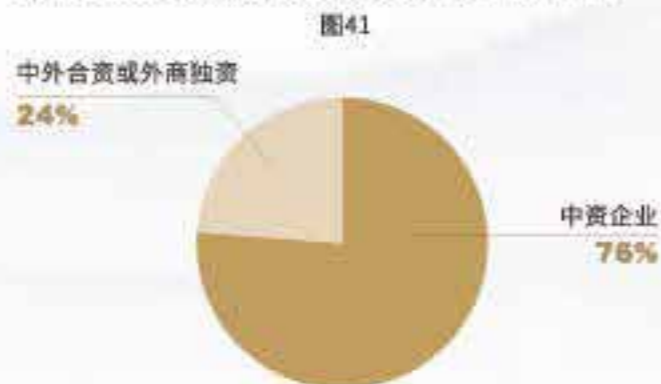
5 RCEP区域推进人民币使用的前景展望

- 人民币在RCEP区域内跨境使用的便利性进一步提升。RCEP自贸协定的实施将促进贸易自由化和便利化,提升区域内的人民币跨境使用需求。与之相适应,区域内金融机构的合作将更加深化,人民币跨境支付系统的覆盖水平、区域内人民币流动性的调剂、人民币兑区域内货币的直接报价兑换、跨资本市场互联互通服务等将进一步完善,从而提升人民币在区域内跨境使用的便利化水平。
- 人民币在区域内的计价使用水平进一步提升。中国是区域内最大的经济体,人民币币值保持稳定,这为人民币作为计价货币奠定了坚实基础;中国是全球最大的大宗商品消费国,如中国铁矿石进口量占全球的49%,大豆进口量占全球的58%,橡胶进口量占全球的40%,这为更多使用人民币计价带来有利的议价条件;此外,中国还是全球最大的中间品贸易国,在全球供应链中占有重要地位,这为拓展人民币在供应链上下游的计价使用带来更多空间。未来随着中国期货市场对外开放水平的提升,大宗商品期货价格用于大宗商品贸易定价参考的条件将更加成熟;而RCEP自贸协议生效后,中国与RCEP成员国之间供应链分工将进一步密切,人民币在中间品贸易计价使用的潜力将进一步释放。基本面因素和市场因素,总体有利于人民币在区域内计价使用水平的提升。
- 以货币桥为代表的数字货币合作为人民币跨境使用增添新助力。随着数字经济时代的来临,数字货币(DC)由于其所具有的安全、高效而受到各国央行的关注,并成为未来货币演化的重要方向。中国人民银行较早开始研究法定数字货币,目前已进入试点和推广阶段。RCEP成员国也在稳步推进数字货币的国际合作,其中中国人民银行、香港金管局、泰国央行、和阿联酋央行的“多边央行数字货币桥(mBridge)”合作取得积极进展,完成了基于四种央行数字货币的首次真实交易试点。RCEP区域内良好的数字货币合作基础,为推进人民币在区域内的跨境使用开辟了新的途径和通道。

- 本次调查发放及回收问卷的时间为2023年1月30日至2月27日。共收到境内外工商企业反馈3600份，其中境内工商企业反馈2504份。境内工商企业中，含自贸区（港）内企业反馈504份，“走出去”企业反馈271份。收到境外企业反馈1096份。

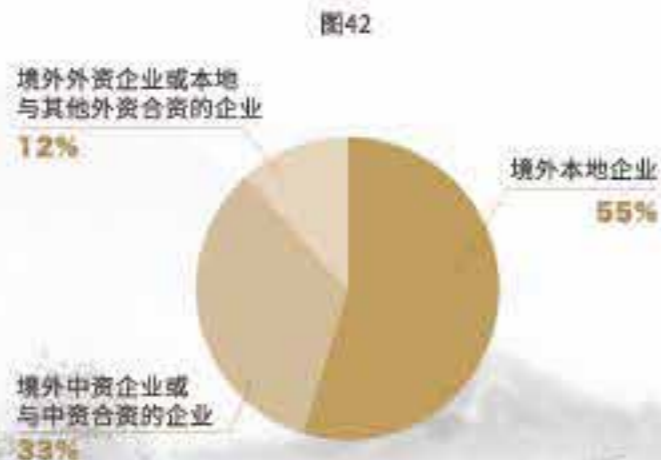
1 境内企业按权益性质构成的分布

境内企业按权益性质构成的分布情况如下：



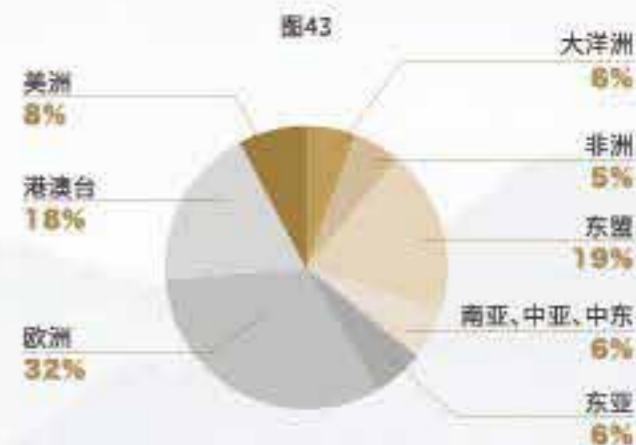
2 境外企业按权益性质构成

境外企业按权益性质构成的分布情况如下：



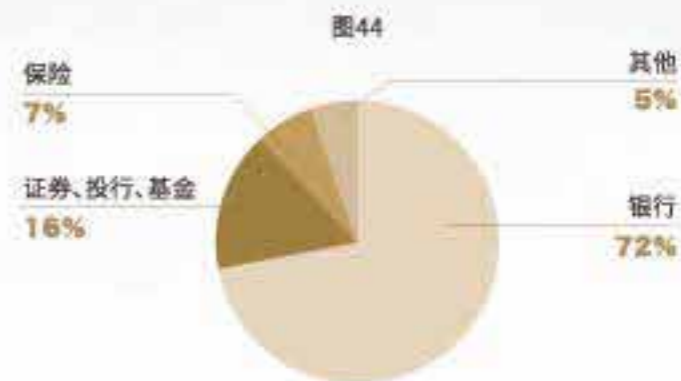
3 境外企业区域分布

境外企业来自全球48个国家或地区⁵，区域分布如下：



4 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：



⁵中国香港、台北、澳门；澳大利亚、新西兰；肯尼亚、南非、安哥拉、毛里求斯、赞比亚；文莱、新加坡、泰国、菲律宾、金边、老挝、马来西亚、雅加达、缅甸、越南；哈萨克、土耳其、巴林、阿联酋、蒙古、巴基斯坦、卢森堡、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、匈牙利、英国、俄罗斯；加拿大、墨西哥、巴拿马、巴西、美国

亚洲：

- 2022年1月17日，澳门中央证券托管结算一人有限公司正式宣布委任中国银行澳门分行为CSD（“中央证券托管系统”）清算行。
- 2022年二季度，马来西亚中国银行成功在手机银行和网银投产薪金直汇功能，为海外机构的中资代发薪客户提供便利的个人人民币直汇服务。
- 2022年7月，中国人民银行、香港金管局、香港证监会在线上联合举办了“债券通五周年论坛暨互换通发布仪式”。同日，互联互通机制下的ETF交易正式启动，首批共有87只ETF纳入互联互通，包括沪股通ETF53只，深股通ETF30只，港股通ETF4只。
- 2022年7月，人行、香港证监会、金管局宣布将开展香港与内地利率互换市场互联互通合作。
- 2022年7月，香港金管局推出三项人民币流动资金安排优化措施。包括增加日间和隔夜人民币资金总额，延长隔夜流动资金安排的运作时间，降低隔夜回购协议的回购利率。
- 2022年7月6日，在国务委员兼外长王毅、菲律宾外长恩里克·马纳洛（Enrique A. Manalo）、中国驻菲大使黄溪连的共同见证下，中国银行马尼拉分行行长邓军与菲律宾证券交易所总裁Ramon S. Monzon在菲律宾外交部共同签署了《关于促进中菲两国证券交易所合作 提供金融服务的备忘录》，标志着菲律宾人民币金融市场建设方案的第三阶段正式拉开序幕。
- 2022年7月13日，马来西亚前首相拿督斯里伊斯迈沙比利在马中建交48周年纪念晚宴上表示马来西亚欢迎在国际交易中更广泛的使用人民币，并欢迎增加以人民币为基础的贸易和投资。
- 2022年9月15日，中国与新加坡第三个政府间合作项目--中新互联互通项目正式启动数字人民币试点。
- 2022年9月30日，中国人民银行授权中国工商银行万象分行担任老挝人民币清算行。
- 2022年9月30日，中国人民银行授权中国工商银行（阿拉木图）股份有限公司担任哈萨克斯坦人民币清算行。
- 2022年11月18日，中国人民银行授权中国工商银行卡拉奇分行担任巴基斯坦人民币清算行。
- 2022年12月，香港交易及结算所有限公司（香港交易所）宣布旗下证券市场即将推出「港币-人民币双柜台模式」（双柜台模式）及双柜台庄家机制，各项新措施的登记程序预计可于2023年上半年开始推行。
- 2022年12月，中国银行东京分行为日本本地客户比亚迪日本株式会社叙做了1680万元人民币汇出汇款融资业务，实现在日本人民币贸易融资业务的首发。
- 在国际清算银行（香港）创新中心的牵头下，香港金管局、泰国央行、阿联酋央行和人民银行数字货币研究所共同发起多国数字货币项目。
- 中国银行台北分行首次提供人民币账户跨境见证服务。
- 中国银行台北分行为当地同业叙做首笔人民币风险参与业务。
- “High Payment Solutions”有限公司在蒙古国东戈壁省扎门乌德县推出了“微信支付”服务。

欧洲：

- 2022年8月3日，在港交所和莫斯科交易所上市的俄罗斯铝业联合公司在俄罗斯境内完成40亿元人民币企业债发行，这是俄罗斯公司首次在俄境内配售人民币计价债券。
- 2022年9月7日，俄罗斯天然气工业股份公司和中方合作企业决定将天然气供应合同改为卢布和人民币支付。
- 2022年11月11日《透视俄罗斯》报道，“罗斯银行资本”管理公司(Rosbank Capital)率先在俄罗斯推出人民币和港元资产开放式基金。俄罗斯中央银行已登记该基金。
- 土耳其中国银行先后参贷当地多家头部银行的国际银团贷款业务，是当地市场首家推出人民币金融机构银团贷款的银行。
- 中国银行鹿特丹分行成功落地重点客户旗下子公司多笔跨境投资分红结算业务。
- 中国银行匈牙利分行协助匈牙利政府发行30亿元人民币熊猫债。

非洲：

- 2022年3月15日，毛里求斯央行指定中国银行(毛里求斯)有限公司为毛里求斯本地人民币清算行。

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。