

CIPS大增43%，人民币国际化进程加速

计算机行业 投资评级：强大于市|维持

孙业亮/丁子惠/常雨婷

中邮证券研究所 计算机团队

中邮证券

发布时间：2025-04-27



目录

- 一 | **跨境支付体系——CIPS+数字人民币**
- 二 | **CIPS大增43%，人民币加速走向全球**
- 三 | **重视技术迭代及应用端投资机会**
- 四 | **标的梳理与风险提示**



跨境支付体系——CIPS+数字人民币

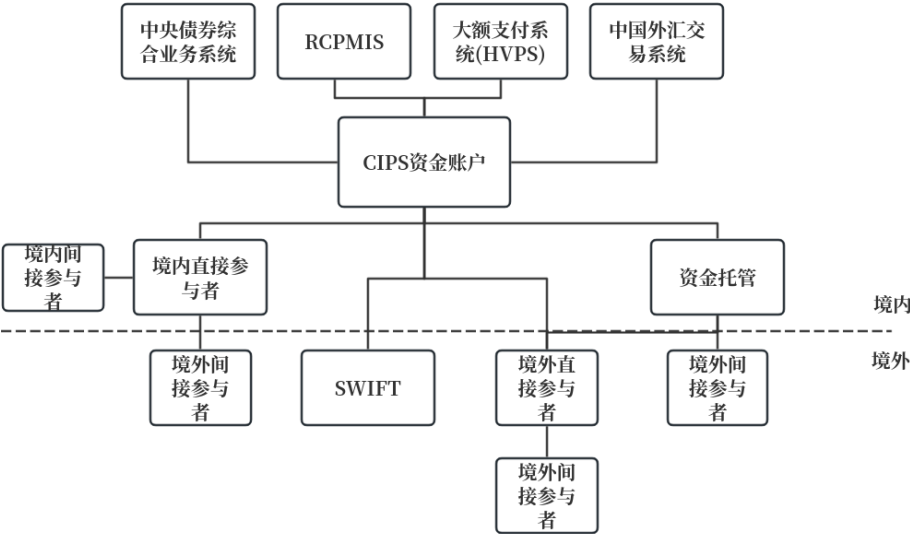
1.1 CIPS介绍

1.2 数字人民币介绍

1.1 人民币跨境支付系统-CIPS介绍

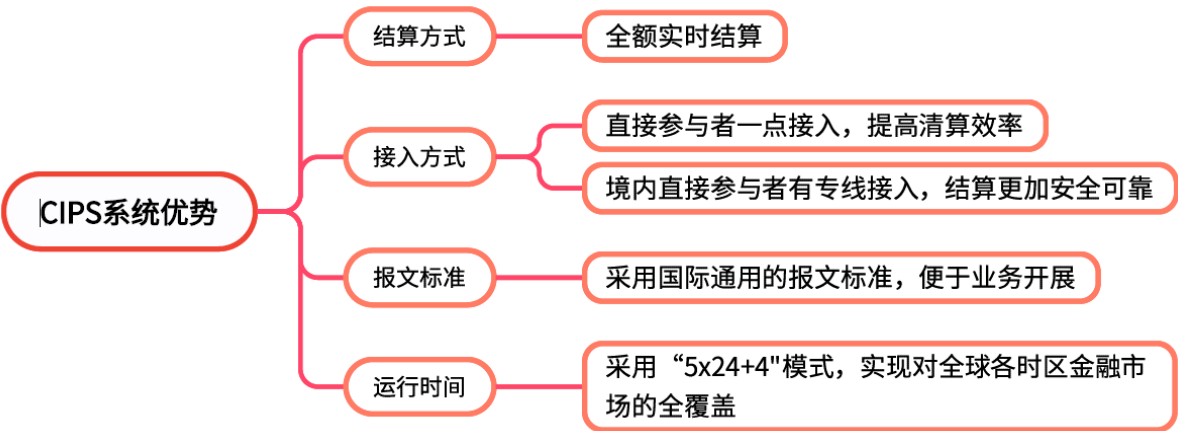
- CIPS是专司人民币跨境支付清算业务的批发类支付系统。
- 旨在进一步整合现有人民币跨境支付结算渠道和资源，提高跨境清算效率，满足各主要时区的人民币业务发展需要，提高交易的安全性，构建公平的市场竞争环境。
- CIPS是我国重要的金融市场基础设施，在助力人民币国际化等方面发挥着重要作用。

图表1：CIPS运作逻辑



资料来源：新浪财经，中邮证券研究所

图表2：CIPS系统功能



资料来源：政府官网，中邮证券研究所

1.2 数字人民币介绍

- 数字人民币（“e-CNY”）是由中国人民银行发行的数字形式的法定货币，由指定运营机构参与运营并向公众兑换，以广义账户体系为基础，支持银行账户松耦合功能，与纸钞硬币等价，具有价值特征和法偿性，支持可控匿名。

图表3：数字人民币产品优势



资料来源：腾讯网，中邮证券研究所

二

CIPS大增43%，人民币加速走向全球

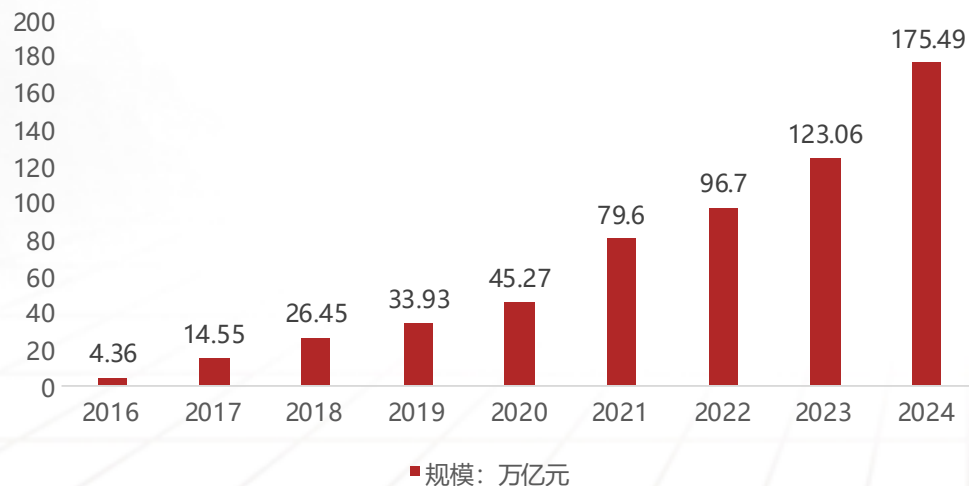
2.1 跨境数字支付行业规模持续增长

2.2 顶层设计，试点范围不断扩大

2.1 跨境数字支付行业规模持续增长

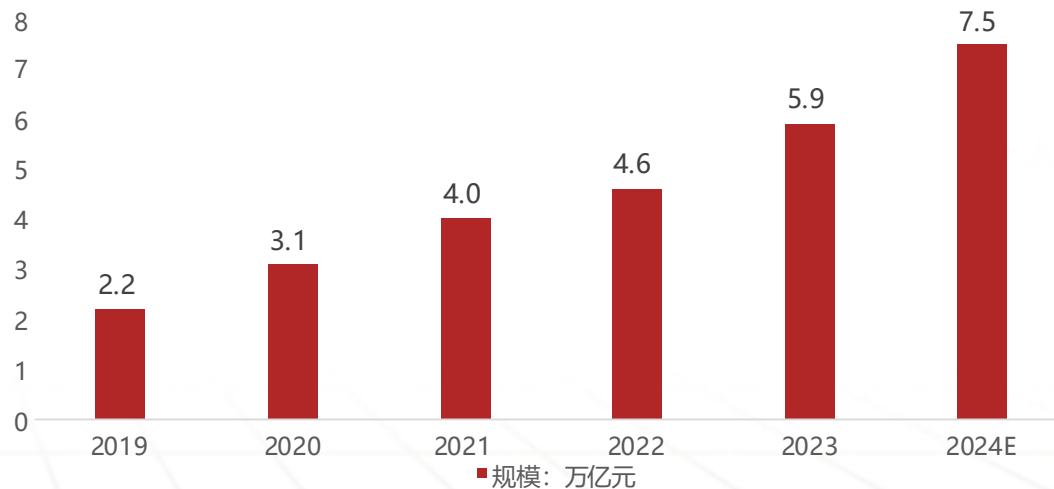
- **2024年人民币跨境支付系统(CIPS)处理业务821.69万笔，金额175.49万亿元，同比大幅增长42.60%。**截至2025年3月末，CIPS共有170家直接参与者，1497家间接参与者，业务覆盖全球186个国家和地区，人民币跨境支付体系建设取得重大进展。
- CIPS携手数字人民币，形成“双引擎驱动”，正逐步变革跨境支付的格局。2024年，数字人民币的试点范围已扩展至129个国家和地区，单日交易量顶峰时超过1万亿元人民币，**2024年中国跨境数字支付行业市场规模达到7.5万亿元人民币。**

图表4：CIPS交易额规模



资料来源：智研咨询，中国人民银行，金融界，中邮证券研究所

图表5：中国跨境数字支付行业规模



资料来源：中商产业研究院，中邮证券研究所

2.1 人民币加速走向全球



跨境电商“小额高频”需求：阿里巴巴、亚马逊、eBay等跨境电商平台的兴起，使得跨境支付需求呈现爆炸式增长。消费者购买海外商品时需要进行支付，这使得跨境支付成为电商平台的重要组成部分。

金融科技（区块链、AI）降低交易成本：区块链技术可以通过去中心化的方式提高支付过程的透明度、安全性和效率。通过AI技术，金融机构可以更精确地分析用户行为和支付需求，提升客户体验。大数据分析能够实时监控跨境支付的风险，帮助识别欺诈行为，提高支付安全性。



“一带一路”倡议推动新兴市场支付需求：亚洲、拉美、非洲等新兴市场的支付需求逐渐增加。随着这些地区经济的快速发展，跨境支付市场将迎来新的增长点。尤其是在“一带一路”倡议的推动下，中国与亚洲及其他地区之间的跨境支付需求大幅增长。

2.2 顶层设计，试点范围不断扩大

总结：

上述政策围绕数字人民币的法律基础、试点扩展、技术标准以及CIPS的全球化布局展开，核心目标是推动人民币国际化，降低对SWIFT的依赖。

未来趋势：

- 深化对公场景试点，融合CIPS推进跨境支付
- 区块链与隐私计算提升安全效率
- 依托mBridge强化一带一路合作
- 完善跨境资金监测与反洗钱监管

图表6：数字人民币重点政策一览表

时间	发布机构	政策名称	政策内容
2021年9月	总共中央，国务院	《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》	重点拓展浦东新区法定数字货币试点，围绕跨境贸易场景推动数字人民币应用创新，同步构建贸易金融区块链标准体系。通过自贸区政策优势，探索数字人民币在离岸结算、跨境供应链金融等领域的突破性应用路径
2022年1月	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	明确将数字人民币跨境支付纳入国际治理规则探索范畴，推动建立与国际贸易、跨境数据流动协同发展的技术框架。通过参与国际标准制定及多边合作机制建设，强化数字人民币在跨境场景的规则话语权
2022年2月	中国人民银行、市场监管总局、银保监会、证监会	《金融标准化“十四五”发展规划》	系统布局数字货币技术标准体系，覆盖信息安全、终端受理、跨链互通等六大关键领域。重点推进技术架构标准化建设，为跨境支付中的系统互操作、交易可追溯提供底层技术规范
2025年3月	国务院办公厅	《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》	强调稳妥推进数字人民币研发与应用，扩展其应用场景至批发金融和广义金融业务，并完善监管与运营机制。提出通过智能合约提升普惠金融服务效率，推动数字政务与金融结合，强化金融基础设施安全

图表7：CIPS重点政策一览表

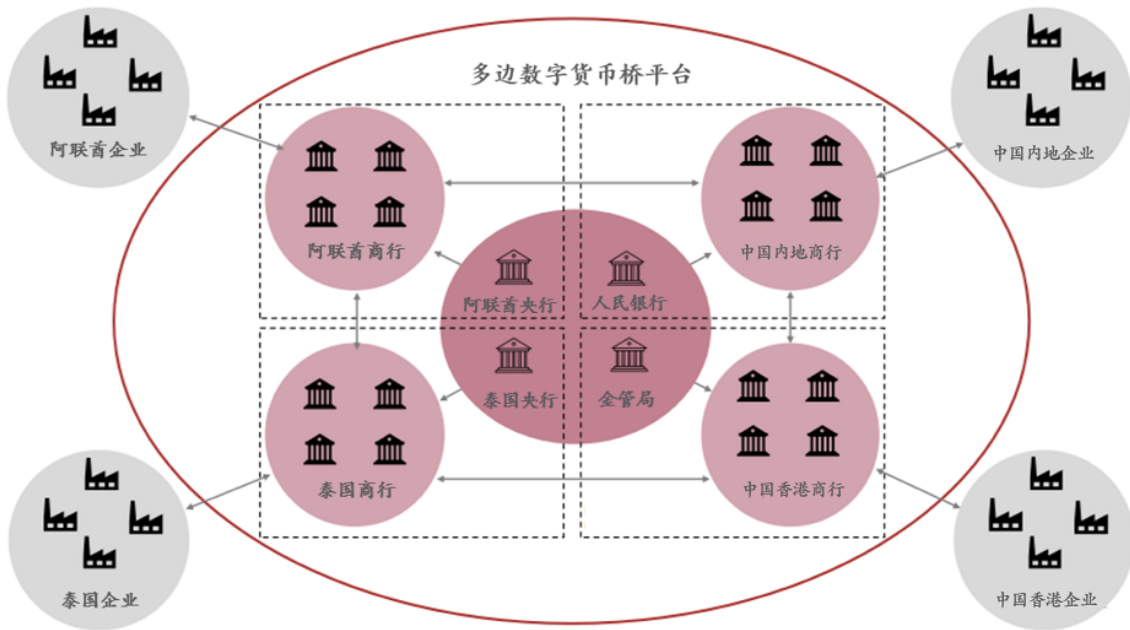
2015年10月	中国人民银行	《人民币跨境支付系统业务暂行规则》	明确参与机构准入标准，细化账户管理和业务流程要求，构建分级管理制度。直接参与者需具备法人资格及跨境结算资质，间接参与者须通过直接代理开展业务。系统实行零余额账户管理，日终自动清零并依托大额支付系统完成清算。实时全额结算机制确保资金到账效率，同步建立系统故障应急切换演练制度，保障支付连续性
2025年4月	中国人民银行、金融监管总局、上海市人民政府等	《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服便利化行动方案》	明确推进区块链技术在跨境支付结算中的应用试点，支持CIPS网络向“一带一路”沿线国家延伸。开展数字人民币与CIPS的账户互通试点，探索通过多边央行数字货币桥实现跨境支付直通处理。支持跨国企业通过CIPS实现本外币一体化资金池管理，优化自由贸易账户跨境融资功能

资料来源：政府官网，中邮证券研究所

2.2 数字货币桥实现跨境支付新突破

央行数字货币桥是一个由国际清算银行（香港）创新中心、泰国央行、阿联酋中央银行、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局联合建设的项目。2022年8月至9月，来自四个国家和地区的20家商业银行成功完成货币桥项目国际首例真实交易试点。其间，共发生164笔跨境支付和外汇同步交收业务，结算金额折合人民币超过1.5亿元，数字人民币交易笔数占比46.6%，主要涵盖跨境贸易、跨境汇款以及银行间交易等业务场景。

图表8：多边央行数字货币桥



资料来源：移动支付网，中邮证券研究所

图表9：南沙首笔航运服务贸易数字人民币结算



航运交易领域数字人民币跨境支付应用场景落地南沙

来源：广州南沙经济技术开发区国有资产监督管理局 发布日期：2024-11-15 【浏览字号：大 中 小】 浏览次数： 59

资料来源：政府官网，中邮证券研究所

图表10：中国新加坡数字人民币旅游直接支付



资料来源：新加坡金融管理局公告，中邮证券研究所

三

重视技术迭代及应用端投资机会

3.1 数字人民币底层技术投资机会

3.2 跨境支付系统中的数字人民币应用投资机会

3.1 数字人民币底层技术投资机会



加密技术与网络安全

- ✔ 数字人民币采用区块链技术和智能合约实现可控匿名性，对底层技术要求极高。
- ✔ 上游技术支撑层企业如飞天诚信及信安世纪将直接受益于数字人民币推广。



硬件设备升级需求

- ✔ 数字人民币“双离线支付”特性需要POS机、ATM机等终端设备支持硬件钱包功能。
- ✔ 广电运通（数字人民币智慧柜员机）和拉卡拉（支付终端改造）已参与多个试点项目，未来硬件更新需求将持续增长。



智能合约 与可编程性开发

- ✔ 数字人民币的可编程特性为供应链金融、跨境贸易等场景提供创新空间。
- ✔ 宇信科技和长亮科技在智能合约开发领域已有技术储备，预计将承接更多定制化项目。

3.2 跨境支付系统中的数字人民币应用投资机会



跨境贸易结算

数字人民币通过点对点支付降低对SWIFT系统的依赖。已在新能源车出口、铁矿石进口等场景实现突破。此类业务需银行与跨境支付系统（如CIPS）深度整合。

跨境消费与零售支付

数字人民币跨境消费节推动港澳居民内地消费场景落地，第三方支付机构通过接入多币种钱包拓展服务范围。预计到2027年，仅杭州跨境电商支付结算额将超1万亿元。



多边央行数字货币桥(mBridge)

中国参与的国际合作项目如mBridge（连接中国、香港、泰国、阿联酋）已进入试点阶段，需技术提供商支持跨境清算网络搭建。

四

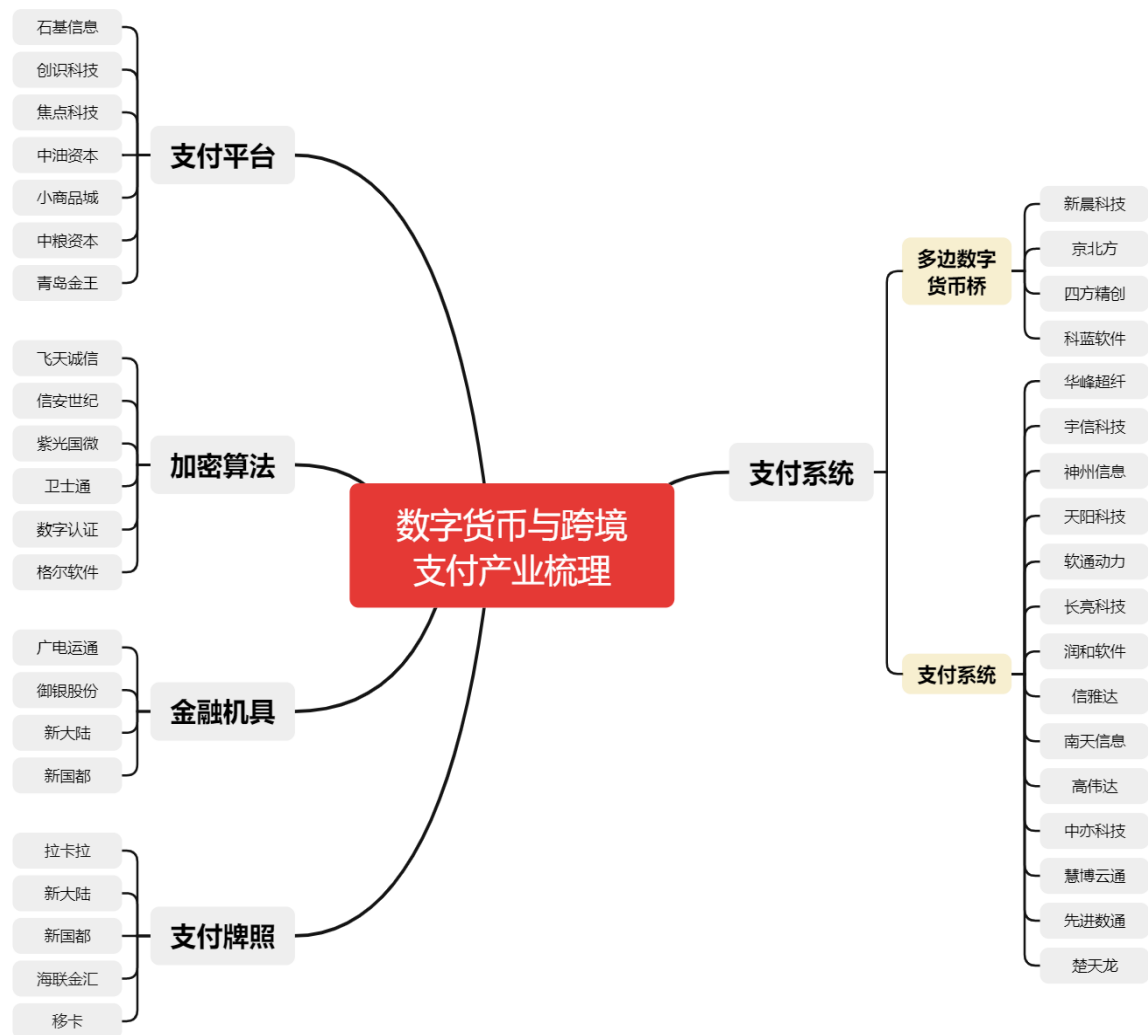
标的梳理与风险提示

4.1 标的梳理

4.2 风险提示

4.1 标的梳理

图表11：数字人民币和CIPS投资标的梳理



4.2 风险提示

■技术发展不及预期；政策落地不及预期；市场需求不及预期等。

感谢您的信任与支持!

THANK YOU

姓名：孙业亮（首席分析师）

SAC编号：S1340522110002

邮箱：sunyeliang@cnpsec.com

姓名：丁子惠（分析师）

SAC编号：S1340523070003

邮箱：dingzihui@cnpsec.com

姓名：常雨婷（分析师）

SAC编号：S1340523080001

邮箱：changyuting@cnpsec.com

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048



中 邮 证 券

CHINA POST SECURITIES