

联合出品

亚洲银行家
THE ASIAN BANKER®

中国建设银行
China Construction Bank

2021 人民币国际化报告

不畏挑战 / 逆风远航





中国建设银行

中国北京西城区金融大街 25 号

邮编：100033

电话：+86 95533

中国建设银行股份有限公司是一家中国领先的大型股份制商业银行。在英国《银行家》杂志按一级资本排序的 2020 年“全球银行 1000 强”榜单中，位列第二。截至 2020 年末，建设银行在 31 个国家和地区拥有各级商业银行类境外机构 200 余家。

亚洲银行家 THE ASIAN BANKER®

亚洲银行家

中国北京朝阳区建外 SOHO 西区

12 号楼 3605

邮编：100022

电话：+86 10 58694642

亚洲银行家是亚太地区权威的金融商情机构，致力于为金融机构提供具有战略性的行业情报。其总部设于新加坡，在北京、马来西亚、菲律宾以及中东各地都设有办事处，同时在伦敦和纽约有代理处。其业务主要涉及以下三个方面——出版物、研究服务和会议——该机构对金融行业敏锐而独立的评估能力深受尊敬。

重要提醒

除特别标明出自第三方之外，本报告中所有内容的知识产权均为亚洲银行家和中国建设银行共同所有，包括所有数据、内容以及本报告所使用的评估办法未经出版方以及版权所有者许可，本文件中的任何部分均不得复制、在检索系统中存储，或通过电子、机械、影印、录制等任何形式传输。

所有前瞻性评估均通过机构访谈、整合第三方评估与自有评估的方式进行。我们并没有报告中相关机构的内部信息，所有可能影响报告中立性的特定渠道信息也已被剔除。

序言 PREFACE

2021 年，中国建设银行与亚洲银行家共同开展了人民币国际化调查，共有 2060 家境内外企业和金融机构参与。调查发现，尽管面临新冠疫情和严峻的外部环境，人民币在跨境贸易和投资中的使用保持稳定；市场对人民币产品的需求更加多元；境内外主体对数字人民币和人民币绿色金融资产持积极态度。市场对人民币国际化前景保持乐观预期。

2020 年以来，中国率先从全球新冠疫情中恢复，经济社会长期稳定向好，发展质量不断提升。在以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，中国全面深化改革开放继续加大步伐。通过各级政府和市场主体的共同努力，推动全球贸易和投资自由化取得实效：国内营商环境持续改善，2020 年全球排名升至第 31 位；自由贸易试验区进一步扩容，总数增至 21 个；成功举办第三届中国国际进口博览会、第二届中国国际服务贸易交易会、首届中国国际消费品博览会等重大国际性展会；签署并率先批准区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），探讨加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）。

高水平的开放型经济需要国际化的货币，人民币国际化进程也要坚持回归本源，服务和支持实体经济发展。相应地，深度参与全球经济金融活动、融入全球产业价值链，也为人民币国际化推进提供现实的基础。伴随着境内金融市场的进一步开放、跨境金融基础设施的不断完善，人民币跨境使用愈发便利，人民币的全球接受和使用程度不断提高。2020 年人民币跨境收付总额同比增长 44%，人民币跨境收付占本外币跨境收付的比重达到 46%；人民币资产对境外投资者的吸引力进一步增强，境外主体持有境内人民币金融资产大幅增长，以人民币自由使用为基础的新型互利合作关系更加稳固。

近年来，中国建设银行主动作为，持续推动数字化转型和科技创新，以新金融行动统筹支持疫情防控和经济社会发展，全球化客户服务能力和参与国际竞争能力不断增强。建设银行英国、瑞士、智利三家人民币清算行积极推动离岸人民币使用，其中英国清算行截至 2021 年 6 月末累计清算量突破 57 万亿元人民币，保持亚洲以外规模最大的人民币清算行。

善建者行，不辞山海之远。未来，建设银行将把握机遇，继续破浪前行、搏击中流，培育和壮大跨境人民币发展新动能。

中国建设银行副行长



目录 CONTENT

04	概要	08	二、人民币在跨境贸易和投资中的地位 and 变化
06	一、2021 人民币国际化的新起点	08	2.1 人民币跨境产品使用的总体情况
07	专栏一：人民币国际化与 RCEP	09	2.2 在跨境贸易中的地位与作用
		11	专栏二：以人民币计价的大宗商品市场
		11	2.3 在跨境直接投资中的地位与作用
		12	2.4 境外人民币资产持有情况
		15	三、中国金融市场融入全球的程度进一步增加
		15	3.1 人民币跨境支付系统(CIPS)发挥了日益重要的作用
		16	3.2 债券和股票市场互联互通
		16	专栏三：合格境外投资者(QFI)
		17	专栏四：新渠道新机制
		18	3.3 人民币外汇市场
		19	3.4 人民币计价衍生品市场的发展

20 四、离岸人民币中心及其发展趋势

- 20 4.1 离岸人民币存款及其变化
- 21 4.2 离岸市场人民币的融资发展情况
- 22 4.3 主要离岸人民币中心及其变化
- 24 4.4 中资金融机构在主要离岸人民币中心的地位变化

34 结论

35 六、附录 —调研样本说明

26 五、人民币国际化面临的机遇、挑战及未来展望

- 26 5.1 影响人民币使用的主要因素
- 27 5.2 新冠疫情的影响
- 28 5.3 人民币国际化未来展望
- 30 5.4 人民币国际化与数字货币
- 31 专栏五：数字人民币及全球数字货币研究
- 33 5.5 人民币国际化与绿色金融

概要

2021 年，中国建设银行联合亚洲银行家发起对于人民币年度跨境使用情况的调研，今年的调研范围进一步扩大，覆盖了包括全球金融机构、中国境内企业和境外企业在内的三类主体 2060 家机构的高级管理人员。

人民币在跨境贸易结算中的使用保持稳定，但受新冠疫情和外部环境变化的影响，在直接投资和融资领域出现分化

与前一年相比，境内外企业和金融机构在使用人民币跨境贸易结算方面保持稳定。78% 的金融机构、74% 的境外企业和 62% 的境内企业表示其 2020 年使用人民币的比例增加或保持不变。表示“仅在交易对手要求”时才使用人民币的境外企业的比例连续四年下降，从 2017 年的 47%，逐步下降至今年的 16%（2018 年为 25%，2019 年为 19%），这一趋势说明境外企业使用人民币的态度更加积极。

受访主体对于人民币跨境直接投资的选择更加分化。三类受访主体表示人民币跨境直接投资和去年保持稳定的比例最多，但选择增加人民币直接投资的受访主体比例大幅下降，金融机构为 31%，境内企业为 24%，境外企业为 27%，较去年分别下降了 36 个、2 个和 23 个百分点；而 17% 的金融机构，28% 的境内企业，和 21% 的境外企业减少人民币直接投资，这一比例较去年分别上升了 6 个、7 个和 13 个百分点。

人民币贸易融资和离岸人民币融资仍然是各类受访者使用较多的产品，但是三类受访主体的使用比例变化差异较大，境内企业对两类产品的使用与去年相比基本持平，但金融机构和境外企业选择使用人民币贸易融资的比例较去年均有所下降。

值得一提的是，市场上对人民币产品需求更加多元化

除了传统的跨境人民币业务需求之外，受访境内外企业和金融机构普遍对于跨境人民币现金管理有着较高的需求，选择该项的比例分别达 46%，37% 和 40%。

今年的受访机构对于离岸人民币财富管理以及离岸市场人民币收单和支付（包括与第三方支付机构的合作）也表现出一定的需求。选择离岸人民币财富管理的金融机构、境内外企业比例分别为 23%，25%，20%；选择离岸市场人民币收单和支付的金融机构、境内外企业比例分别为 25%，36%，26%。

境外企业和金融机构对于跨境人民币固收及权益投资的需求较去年有所提高，选择该项的比例分别从去年的 29% 和 33% 提高到 36% 和 37%。

境外机构投资者进入中国债券市场的主要渠道发生变化：QFI 渠道增幅明显

中国一直致力于向外国参与者开放国内金融市场。自 2020 年 11 月 1 日起，合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度合并为单一合格境外投资者（QFI）计划，它已成为进入中国金融市场的主要渠道。62% 的金融机构将 QFI 渠道作为其进入中国在岸债券市场的主要渠道，比上年增加了 28%。第二和第三大渠道是银行间债券市场直接投资和“债券通”，占比分别为 44% 和 34%，下降了 9 个百分点和 16 个百分点。

跨境银行间支付系统（CIPS）获得了更多外国金融机构的参与。今年的调研结果显示，使用 CIPS 进行人民币跨境清算在三成以上的金融机构比例达到 53%。预计 2021 年使用 CIPS 的比例将继续上升，42% 的受访金融机构预计其 2021 年 CIPS 的使用比例会超过四成。

更多金融机构表示愿意与中国金融机构合作，企业对离岸市场的选择上也有所差异

61% 的金融机构明确表示愿意与中国境内的银行和金融机构进行交易，并愿意与人民币产品和服务的托管服务提供商合作。

受访机构的离岸人民币存款没有延续过去两年上升的趋势。表示离岸人民币存款不变的受访者最多，境内企业为 26%，境外企业为 31%，金融机构为 33%；表示增加离岸人民币存款的比例出现了较大的下降，境内企业为 22%，境外企业为 28%，金融机构为 26%，去年这一比例都在 45% 以上；而表示减少离岸人民币存款的比例境内企业为 31%，境外企业为 23%，金融机构为 22%，都有一定程度的增加。

新冠疫情导致境内外企业对其供应链调整

64% 的境内企业和 82% 的境外企业表示，受新冠疫情影响对供应链进行了重新调整。具体调整策略上，境内企业在供应链的选择上更依赖国内和香港市场，而境外企业在供应链布局上则更为广泛和均衡，选择中国、日本、中国香港、中国台湾、韩国、马来西亚等地区的比例大致相当。

金融机构和境外企业对数字货币的态度更为积极

68% 的金融机构和 69% 的境外企业对数字货币持积极态度，55% 的境内企业保持中立；在被问到在金融交易中使用数字货币时，今年的调研结果显示金融机构和境外企业的兴趣增加，两类机构都有 62% 的受访者表示愿意使用，比去年分别增加了 18 个和 11 个百分点，而有 58% 的境内企业表示尚未做出决定，这一比例与去年基本持平。

大多数受访机构对数字人民币将促进人民币国际化持乐观态度。67% 的金融机构、84% 的境内企业、61% 的境外企业认为数字人民币有助于人民币跨境使用，分别比去年上升了 3 个、5 个和 8 个百分点。

人民币相关的绿色金融仍处于起步阶段但未来可期

目前阶段以人民币计价的绿色金融资产的规模有限，但 82% 的受访境内企业表示绿色金融对人民币国际化使用有积极影响，有 44% 的受访者表示未来将增持人民币计价的绿色债券或存款凭证（CD）。

受访主体对人民币国际化未来展望整体较为乐观

关于人民币国际化面临的挑战，今年的调研结果显示，中国经济前景的不确定性、人民币汇率波动等因素的影响降低。

在对未来人民币使用中，超过 80% 的境内企业表示，区域全面经济伙伴关系（RCEP）和中欧全面投资协定（CIA）谈判以及绿色金融倡议的成功将增加或保持人民币的国际使用；81% 的境外企业将 RCEP 视为推动人民币国际化使用的动力；89% 的受访金融机构预计中国将进一步开放资本市场以促进人民币的使用，其中三分之一的金融机构预计这将吸引更多外资进入中国的股权和股票市场。



2021 人民币国际化的新起点

QFII和RQFII改革提升了外资进入境内资本市场便利程度

- 自 2020 年 6 月起，中国人民银行和国家外汇管理局取消了对合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）的投资额度，规范了对汇入汇款的行政要求，并大幅简化投资收益的汇出流程。
- 中国证券监督管理委员会、中国人民银行、国家外汇管理局宣布将 QFII 和 RQFII 合并为合格外国投资者（QFI）计划。两项计划的合并降低了准入条件，同时简化了境外机构投资者进入中国资本市场的申请程序。
- 符合条件的申请人的投资范围从 A 股，债券，公共证券投资基金和股指期货以及某些外汇（FX）衍生品扩大到在全国中小企业股份转让系统挂牌的股票，债券，货币和利率衍生产品，存托凭证，债券回购，资产支持证券以及金融和商品交易期货。

主要指数纳入中国股票和债券推动外资持有中国资产

- 继摩根大通 MSCI 新兴市场指数和彭博巴克莱全球综合指数之后，富时罗素（FTSE Russell）也完成了第一阶段纳入中国 A 股的计划，将占可投市值 25% 的共计 1,051 支中国 A 股纳入富时新兴市场指数，中国 A 股目前约占富时新兴市场指数的 6%。
- 富时罗素还在 2021 年 3 月将中国 A 股纳入富时强制性公积金（MPF）指数系列。中国 A 股预计将占 FTSE MPF 中国指数的 19.7% 和 FTSE MPF 新兴指数的 7.4%。
- 为促进中国固定收益市场的发展，自 2021 年 10 月底开始，中国政府 / 主权债券将在三年内被纳入富时世界政府债券指数（WGBI）。

外资准入和债券市场互联互通机制更加完善

- 2020 年，中国证监会取消了对证券和基金管理公司中外资持股比例的限制，境外资管机构可以在中国大陆设立全资子公司。除此之外，中国人民银行和中国证监会宣布启动“基础设施联接机制”，将银行间市场和交易所债券市场联系起来，允许商业银行，包括在中国经营的外资银行，选择通过联接机制或直接在交易所开立账户来进行交易。
- 中国外汇交易系统（CFETS）从 2020 年 9 月 1 日开始根据中国银行间债券市场（CIBM）Direct 向外国投资者提供直接交易服务。外国机构投资者（FII）可以与国内做市商通过报价请求（RFQ）的方式进行现货交易。海外第三方平台也可以与 CFETS 连接。

扩大自由贸易试验区范围，更进一步促进贸易便利化

· 北京、湖南和安徽自由贸易试验区（FTZ）的加入使中国的自由贸易试验区总数达到 21 个。各个自贸区的发展重点各有侧重，北京更侧重于开放金融服务和贸易创新；安徽专注于高端技术，例如集成电路，人工智能（AI），金融科技以及智能交通和家电，而湖南专注于生物医学，农业技术和电子商务。

专栏一：人民币国际化与RCEP

中国目前是全球第一大贸易体，是世界上最大的出口国和第二大进口国，多年来，中国在全球贸易中的地位取得了长足的进步。过去中国在全球贸易中的份额微不足道，在 1990 年前占全球贸易的比重不到 1%，而 2020 年，这一比例达到了 14.7%。

从过去几个季度中国的贸易数据来看，中国在全球贸易中所占的份额持续增长。2021 年第一季度，中国的出口增长了 38.7%，进口增长了 19.3%。即使中国的贸易额每年以比世界平均水平高出 3% 的速度低速增长，那么预计到 2030 年中国在全球贸易总额中所占的份额也将达到 20%。也就是说未来十年，也许在大洋上航行的每五艘集装箱货轮中就有一艘是来自中国，中国作为全球最大贸易体的地位毋庸置疑。

如果把目光拉回到更远以前，历史上确实有一段时间人民币曾经非常流行。拜占庭帝国的黄金货币 Nomisma 曾经统治了西方世界，这种货币被历史学家称为“中世纪的美元”，有着类似于当今美元的国际货币的地位，与此同时，在世界的东方流通着另外一种货币——铜币。公元 1000 年左右的中国北宋时期铜币就广泛流通，与西夏，辽，女真等邻国以及日本，韩国，越南，柬埔寨，马来亚，爪哇和其他东南亚国家，甚至阿拉伯国家的法定货币一样。今天的人民币还并没有达到历史上的地位，SWIFT 的数据显示，人民币在全球支付和贸易融资等交易中的比重大约在 2% 左右。

得益于中国最近的经济表现，以及区域全面经济伙伴关系（RCEP）的成功签订，可能会有助于人民币在全球的流通和使用。RCEP 覆盖了亚洲和大洋洲的 15 个国家，协议签署后相关国家将致力于削减关税并增加市场准入。目前 RCEP 覆盖的国家占全球人口和全球 GDP 的近 30%，汇丰银行的一份报告预测到 2030 年这一比例可能会达到 50%。

作为 RCEP 的核心部分的东盟（ASEAN）市场已经超过美国和欧盟成为中国最大的贸易伙伴。东盟国家与中国有稳定的贸易往来，东盟国家也是中国游客的热门目的地，在新冠疫情大流行之前，2019 年中国前往东盟国家旅行人次达 1.7 亿次，部分东盟国家已经开始使用人民币作为结算货币和外汇储备货币。步入后疫情时代，随着 RCEP 和其他区域自由贸易协定的签订，人民币的国际化步伐很有可能会从这里加速。（亚洲银行家研究院）



人民币在跨境贸易和投资中的地位 and 变化

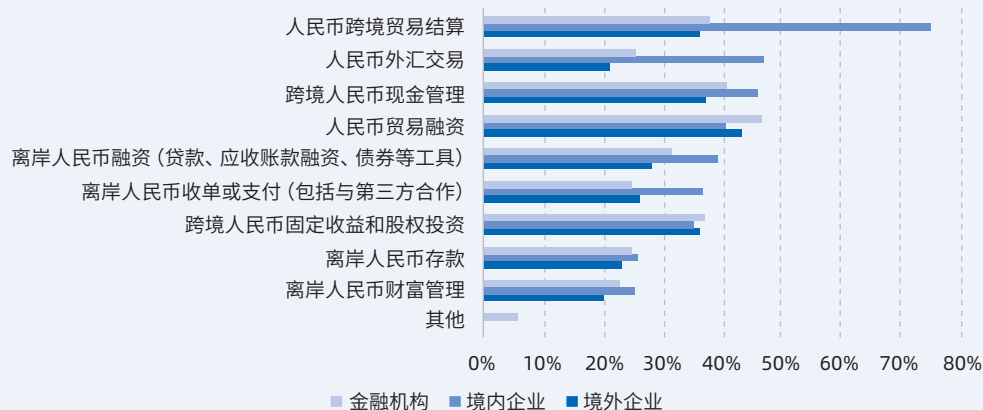
2.1 人民币跨境产品使用的总体情况

2020 年境内外企业和金融机构在跨境人民币产品及服务的使用上呈现出不同的特征。境内企业基本延续了去年调研的趋势，人民币跨境贸易结算占比最高，达到 75%，其次是人民币外汇交易，达到 47%。境外企业对于人民币贸易融资的需求最高，占比达 43%，这个结果和去年保持一致，但离岸人民币融资的使用较去年有所下降。今年对于金融机构的调研中，选择人民币贸易融资的占比最高，达 46%，超过了人民币跨境贸易结算的 38%，选择离岸人民币融资的占比从去年的 50% 下降到今年 31%。

请注意，在这份报告中，除非明确提及，否则本报告中的“中国内地”简称为中国，而大中华地区包括中国香港，中国澳门和中国台湾。“离岸”和“海外”是指中国香港，中国澳门，中国台湾和世界其他地方，而“在岸”是指中国内地。

境内外企业和金融机构在跨境人民币产品及服务的使用上有所分化

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

另外值得一提的是，随着新的产品和服务的出现，三类受访主体对于人民币产品的选择也更加多元化。今年的调研结果显示，受访境内外企业和金融机构普遍对于跨境人民币现金管理有着较高的需求，选择该项的占比分别达 46%，37% 和 40%。境外企业和金融机构对于跨境人民币固收和权益投资的需求较去年有所提高，选择该项的占比分别从去年的 29% 和 33% 提高到今年的 36% 和 37%。

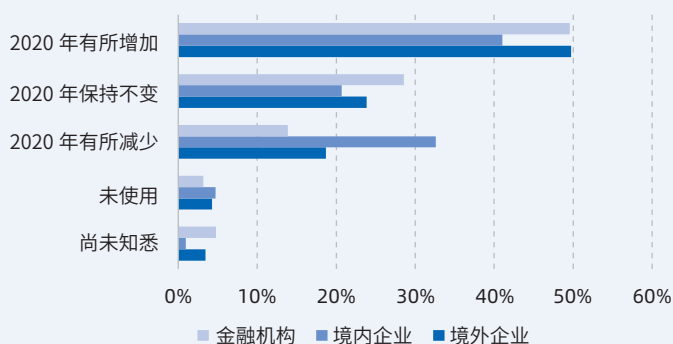
除了传统的跨境人民币业务需求之外，受访企业和金融机构对于离岸人民币财富管理以及离岸市场人民币收单和支付（包括与第三方支付机构合作）也表现出一定的需求。选择离岸人民币财富管理的金融机构、境内外企业比例分别为 23%，25%，20%；选择离岸市场人民币收单和支付的金融机构、境内外企业比例分别为 25%，36%，26%。

2.2 在跨境贸易中的地位与作用

尽管面临外部环境的挑战，境内外企业和金融机构在使用人民币进行跨境贸易结算的意愿仍然保持在较高水平。78% 的受访金融机构，74% 的境外企业和 62% 的境内企业表示其在 2020 年的贸易结算中保持或者增加了人民币使用规模。与此同时我们也看到，在今天的调研中，表示减少使用人民币进行跨境贸易结算受访主体的比例与去年比有所增加，境内企业的比重从去年的 16% 增加到 33%，境外企业和金融机构的比重也有不同程度的增加（分别增加了 7 个和 3 个百分点）。

超过七成的受访金融机构和境外企业、超过六成的境内企业在 2020 年跨境贸易结算中保持或者增加了人民币使用规模

图 2.2 2020 年人民币在跨境贸易结算中的使用情况

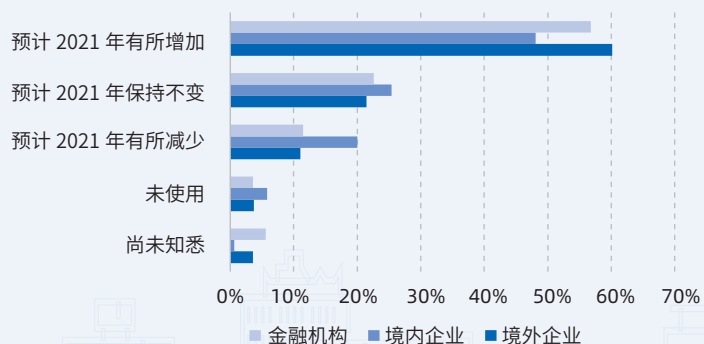


资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2021 年这一比例将进一步提高。60% 的受访境外企业、57% 的受访金融机构和 48% 的受访境内企业表示，将进一步增加在跨境贸易结算中人民币使用。

60% 的受访境外企业预计 2021 年将增加人民币跨境贸易结算规模

图 2.3 预计 2021 年人民币在跨境贸易结算中的使用情况

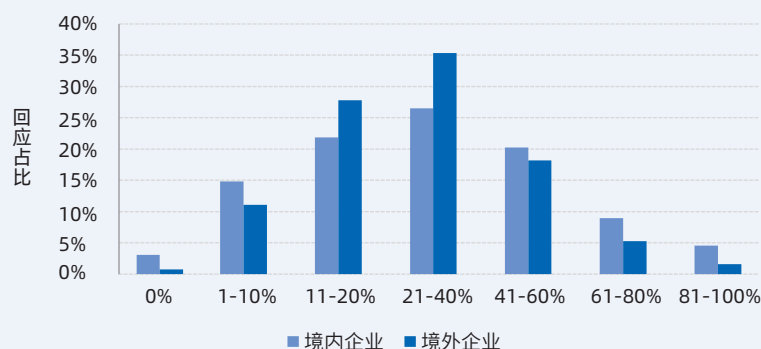


资料来源：亚洲银行家研究院

对于人民币在跨境贸易结算中的使用，相对的指标更能反映企业的实际情况。受访企业在被问及人民币贸易结算占其全部贸易结算的占比时，35% 的境内企业和 27% 境外企业表示这一比例达到约三成，分别较去年的调研增加 2 个百分点和 8 个百分点。整体来看，境外企业使用人民币进行贸易结算的比例继续延续去年以来的增长态势，受访境外企业中，使用超过 10% 的比例较去年的 76%，进一步提高到了 82%。受访境内企业使用超过 10% 的比例和去年持平，达到 88%。

2020 年人民币在企业跨境贸易结算总额中的使用比重有所提升

图 2.4 2020 年企业使用人民币进行跨境贸易结算的比例



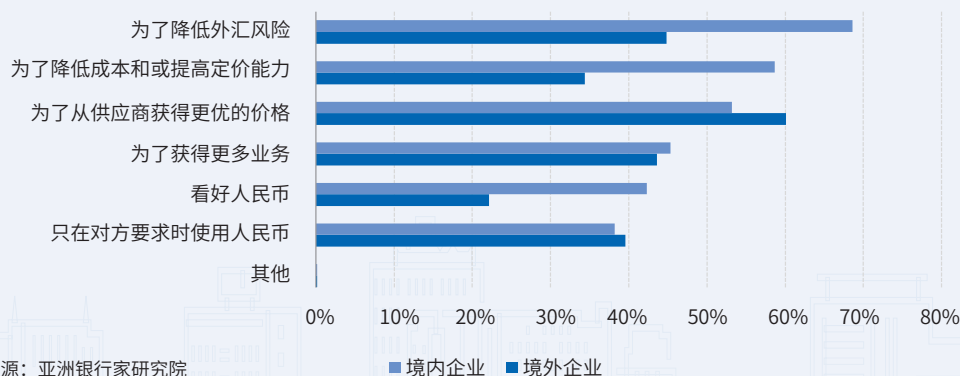
资料来源：亚洲银行家研究院

在被问及使用人民币的原因时，境内外企业的答案也有所差异。对于境内企业而言，使用人民币主要是为了降低外汇风险，这一比例高达 69%，另外两个排名靠前的原因分别是降低成本和提高定价能力（59%）以及从供应商获得更优惠的价格（53%）；对境外企业来说，60% 的受访者表示使用人民币主要是为了获得供应商更优惠的价格。

另外一个比较重要的趋势是，表示“仅在交易对手要求”时才使用人民币的境外企业的比例连续四年下降，从 2017 年的 47%，逐步下降至今年的 16%（2018 年为 25%，2019 年为 19%），表明使用人民币进行跨境贸易结算对境外企业的吸引力正变得越来越强。

69% 的境内企业使用人民币进行跨境结算以降低外汇风险，60% 的境外企业则是为了获得供应商更优惠的价格

图 2.5 在跨境贸易中使用人民币结算的主要因素



资料来源：亚洲银行家研究院

专栏二：以人民币计价的大宗商品市场

中国目前是世界上最大的原油进口国，由于中国经济率先从全球新冠疫情中复苏，这一角色变得更加突出。中国在 2020 年进口了创纪录的 5.42 亿吨原油，约占全球 20 亿吨原油交易总量的四分之一。在原油期货市场上，根据彭博数据，截至 2020 年 6 月初，上海国际能源交易所（INE）以人民币计价的原油合约交易量占全球交易量的 10.5%。最新数据显示截至 2021 年一季度末，以人民币计价的原油期货市场规模总量已占全球原油期货交易总量的 16% 左右。

除了原油之外，铁矿石是大宗商品中另一个突出例子。中国是世界上最大的铁矿石进口国，近年来，中国的一些大型钢铁企业与巴西大型铁矿石全球供应商淡水河谷签订了以人民币计价的合同，尝试通过使用人民币作为结算货币来增加其对炼钢原材料定价的影响。

未来大宗商品贸易中人民币的选择最终取决于交易者对降低交易成本和降低外汇风险的偏好。今年的调研清楚地表明了这一点。受访企业引用的前三大原因包括降低外汇风险、降低成本或提高定价能力以及从供应商那里获得更好的价格。随着近期人民币升值和市场对人民币长期保持稳定向好的预期，预计人民币对商品市场交易商的吸引力将持续。（亚洲银行家研究院）

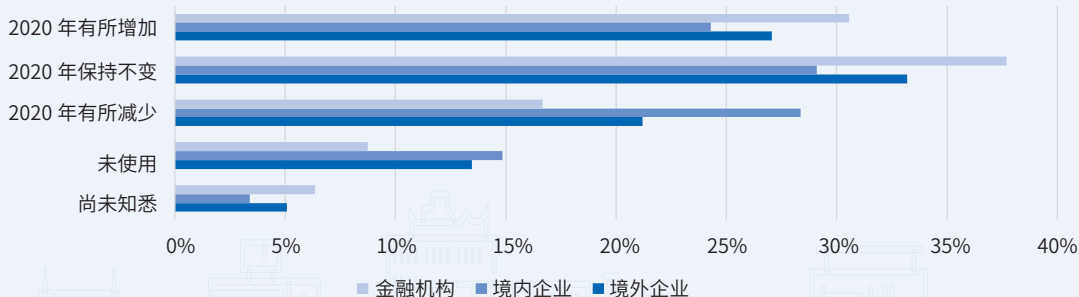
2.3 在跨境直接投资中的地位与作用

根据中国商务部公布的数据，2020 年中国对外直接投资金额达人民币 9170 亿元（1329 亿美元）较 2019 年增长 3.3%。同时吸引外资金额突破人民币 1.06 万亿元（1630 亿美元），超越美国位居全球第一。今年的调研结果显示，在被问及 2020 年使用人民币跨境直接投资的情况时，选择与去年投资规模保持稳定的比例最多，金融机构，境内企业和境外企业的比例分别达到 38%，29% 和 33%。表示从未使用过人民币直接投资的境内企业和金融机构占比从去年的 20% 和 11% 下降至今年的 15% 和 9%。

与此同时，部分受访主体对于人民币直接投资的选择趋于保守，选择增加人民币直接投资的受访主体比例大幅下降，金融机构为 31%，境内企业为 24%，境外企业为 27%，较去年分别下降了 36 个、2 个和 23 个百分点；有 17% 的金融机构，28% 的境内企业，和 21% 的境外企业减少人民币直接投资，这一比例较去年分别上升了 6 个、7 个和 13 个百分点。

2020 年人民币跨境直接投资趋于保守

图 2.6 2020 年人民币在跨境直接投资中的使用

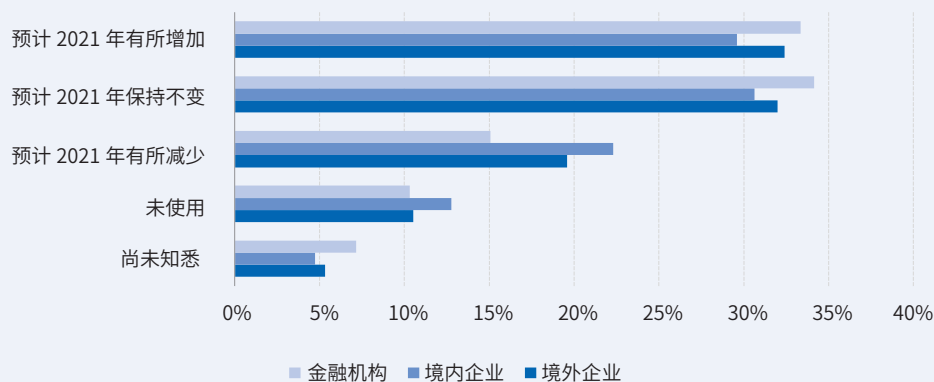


资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2021 年这一趋势将有所好转。金融机构、境内、外企业三类受访主体表示保持不变或者增加人民币跨境直接投资的比例，分别达到了 67%、60% 和 64%，和今年情况相比金融机构基本持平，境内企业增加了 7 个百分点，境外企业增加了 4 个百分点；而表示“有所减少”的比例分别为 15%、22% 和 20%，较 2020 年有所下降。

半数以上的受访机构预计维持或增加使用人民币进行跨境直接投资

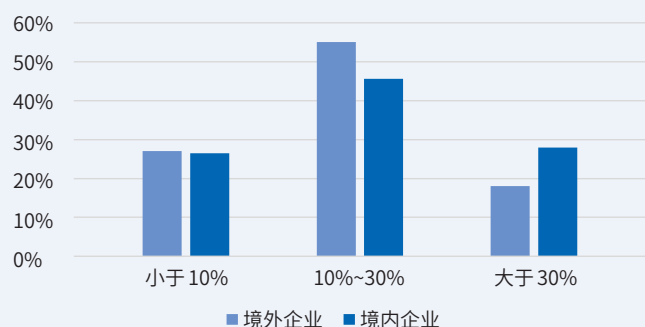
图 2.7 预计 2021 年人民币在跨境直接投资中的使用情况



受访的两类企业主体在被问及使用人民币进行跨境投资占其全部跨境投资的占比时，82% 的境外企业和 72% 的境内企业表示这一比例低于 30%，使用人民币进行跨境投资还有一定的增长空间。

企业使用人民币进行跨境投资还有很大的增长空间

图 2.8 2020 年人民币在企业跨境投资中的占比



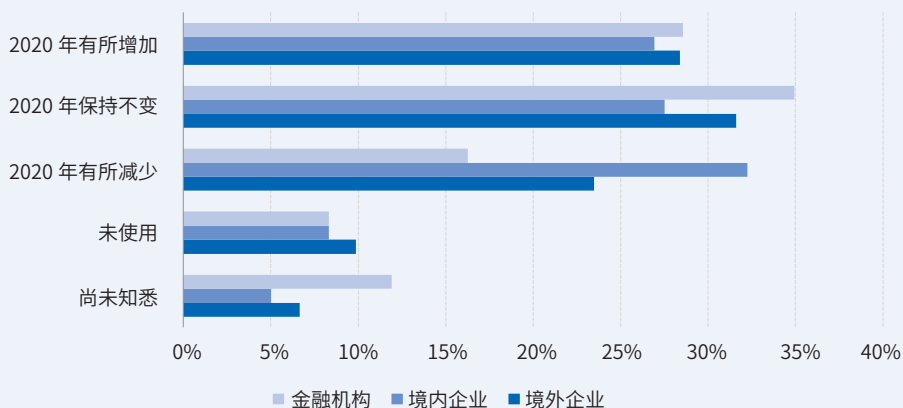
2.4 境外人民币资产持有情况

值得一提的是，受访金融机构对于境外人民币资产的关注程度有所增加，表示不了解或未使用的占比为 20%，而去年这一比例高达 44%。另外有 35% 的受访金融机构表示其境外人民币资产的持有保持不变，较去年增加 24 个百分点。

从受访企业持有境外人民币资产的情况看，表示增加、减少和保持不变的比例大致相当，28%的受访境外企业和27%的受访境内企业增加了境外人民币资产持有，23%的受访境外企业和32%的受访境内企业表示减少了境外人民币资产持有，另外32%的受访境外企业和28%的受访境内企业则表示其境外人民币资产持有保持不变。

受访金融机构对于境外人民币资产的关注程度有所增加

图 2.9 2020 年境外人民币资产规模变化情况

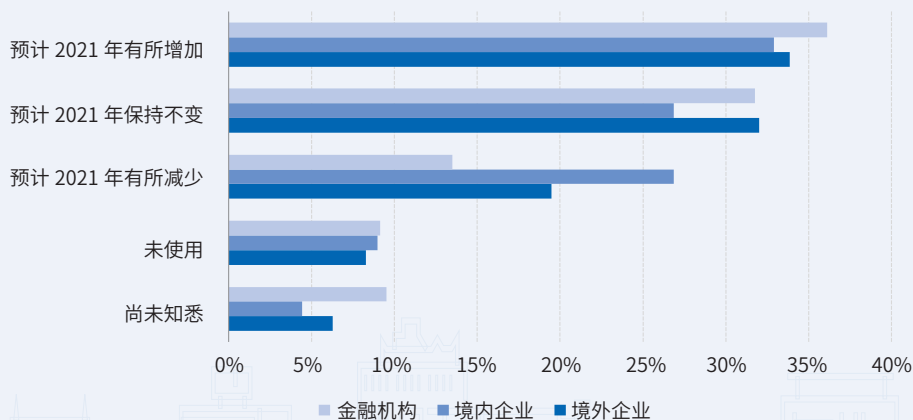


资料来源：亚洲银行家研究院

受访金融机构同样对持有境外人民币资产表现乐观，预计 2021 年会增加或维持目前的持有规模的比例超过六成。随着越来越多的境外企业（34%）和境内企业（33%）表示他们将在 2021 年增加境外人民币资产持有量，而表示减少持有的受访者的比例降低，预计 2021 年境外人民币资产将变得更具吸引力。

64%的受访金融机构预计 2021 年将持有更多或维持目前的持有的境外人民币资产规模

图 2.10 2021 年境外人民币资产规模预期变化情况

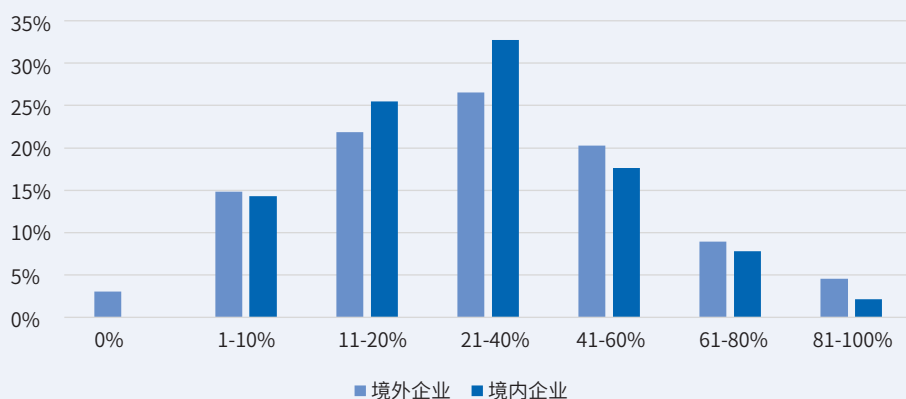


资料来源：亚洲银行家研究院

从受访境内外企业所持有的短期流动性资产情况看，86% 的受访境内企业和 82% 的境外企业表示人民币占其流动性资产的比例都超过 10%。预计这一比例在 2021 年将继续增加，分别达到 89% 和 91%。其中表示将人民币短期流动性资产占比维持在 40% 到 80% 之间的境内外企业明显增加，境内企业的比例从 2020 年的 25% 提高到 2021 年的 40%，境外企业的比例从 2020 年的 29% 提高到 2021 年的 41%。

86% 的受访境内企业和 82% 的受访境外企业表示人民币占其流动性资产的比例超过 10%

图 2.11 2020 年企业流动性资产中人民币资产的占比



资料来源：亚洲银行家研究院

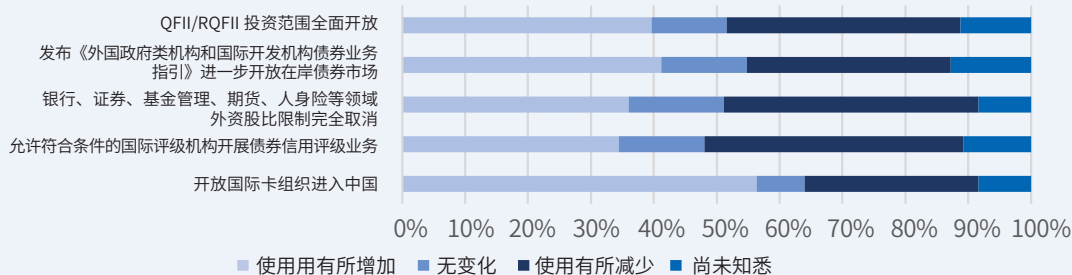
三、

中国金融市场融入全球的程度进一步增加

中国一直致力于向外国参与者开放国内金融市场，这对人民币的需求和使用产生积极影响。超过一半（56%）的受访金融机构认为，开放国际卡组织进入中国市场是人民币支付的最主要推动力；取消各种类型的金融服务机构的外资所有权限制（去年的首要因素）被认为是次要的决定因素。

56% 的受访金融机构国际卡组织进入中国有助于人民币使用

图 3.1 金融市场开放对人民币使用的影响

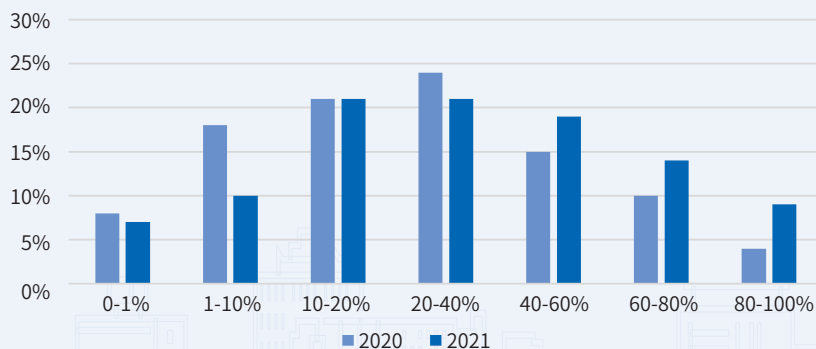


3.1 人民币跨境支付系统（CIPS）发挥了日益重要的作用

人民币跨境支付系统（CIPS）高效的清算效率正获得越来越多的境外金融机构的参与。今年的调研结果显示，使用 CIPS 进行人民币跨境清算的在三成以上的金融机构比例达到 53%。预计 2021 年使用 CIPS 进行跨境人民币清算的占比将继续上升，42% 的受访金融机构预计其 2021 年 CIPS 的使用占比要超过四成，而今年这一比例为 29%。

预计 2021 年使用 CIPS 进行跨境人民币交易的占比将继续上升

图 3.2 金融机构使用 CIPS 进行跨境人民币交易的比例

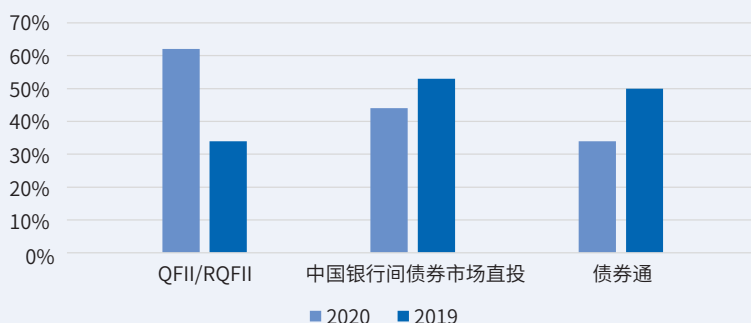


3.2 债券和股票市场互联互通

随着 QFI 政策简化，境外投资和进入中国资本市场的渠道进一步优化，我们的调研报告也反映了这一情况。受访金融机构在被问及使用哪个渠道进入中国在岸债券市场时，有 62% 的金融机构表示主要通过 QFI（QFII/RQFII），较去年大幅增长了 28 个百分点。排在第二和第三的渠道分别是银行间债券市场直投和债券通，占比 44% 和 34%，较去年分别下降 9 个百分点和 16 个百分点。

QFI 成为金融机构进入中国在岸债券市场的主要渠道

图 3.3 金融机构进入中国在岸债券市场的主要渠道



资料来源：亚洲银行家研究院

专栏三：合格境外投资者（QFI）

2020 年 9 月，中国证监会、中国人民银行和国家外汇管理局联合发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》，该办法于 2020 年 11 月起正式生效。中国证监会还发布了相应的实施细则，将 QFII、RQFII 资格和制度规则合二为一。

QFI 计划引导外资进入中国股票和债券市场，新规则扩大了合并计划下的投资范围。与 QFII 和 RQFII 之前允许投资的产品（一般包括股票、债券、银行间债券市场交易的固定收益产品、公开证券投资基金和股指期货）相比，投资范围在以下几个方面进一步放开：

- (i) 在全国中小企业股份转让系统（简称新三板）交易的股票；
- (ii) 金融期货；
- (iii) 商品期货；
- (iv) 期权交易；
- (v) 私募投资基金；
- (vi) 在交易所进行融资融券，向证券金融公司出借证券。

除了投资范围外，新规中的其他规定也将使 QFII 和 RQFII 更方便地参与中国境内资本市场。例如取消 QFII 和 RQFII 的经营年限和资产规模要求，实质上降低了准入门槛，减少了申请文件数量，缩短了审批时间，简化了申请程序；取消对 QFII 和 RQFII 境内服务提供方数量的限制。

监管机构还在 2020 年 5 月取消了对 QFII 和 RQFII 的额度限制，这也标志着中国资本市场进一步向全球投资者开放。考虑到其巨大的潜力，预计将有更多的激励措施来激发市场的流动性和活力，吸引更多的外国投资者参与。

整合 RQFII 和 QFII 两大在岸投资计划，拓宽境外机构投资者范围，将鼓励境外机构投资者特别是有长期投资目标的境外机构投资者参与中国资本市场。值得注意的是，新规还允许投资者使用金融和对冲工具，这将进一步拓宽投资者类别，包括对冲基金和另类投资基金。（亚洲银行家研究院）

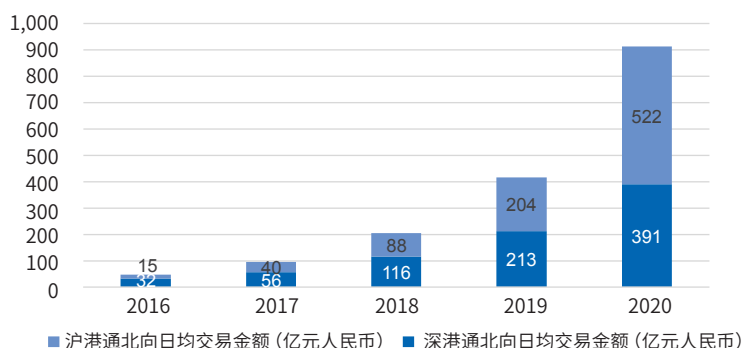
专栏四：新渠道新机制

人民币在资本项目项下的国际化较为复杂。中国境内证券交易所（上海和深圳证券交易所）和境外证券市场之间的互联互通计划，在资本项目开放的过程中起到了重要作用。“股票通”的作用是让外国投资者能够在中国两家证券交易所交易中国上市公司的股票或存托凭证，反之亦然，就像他们直接在国外证券交易所交易一样。

中国于 2014 年开始了这项工作，首先是在香港证券交易所。随后，伦敦证券交易所也建立了这种互联互通。无论从哪方面来看，这项安排都取得了巨大的成功。本报告的研究数据显示，港股投资者对中国大陆上市公司股票的北向日均交易额自 2016 年以来每年都翻了一番。到 2020 年，上海和深圳两个证券交易所股票互联互通计划的日均交易额合计已超过 900 亿元人民币（141.2 亿美元）。由于这些北向和南向交易均以人民币结算，它们确实为资本市场的人民币国际化做出了巨大贡献。在某种程度上，它创造了对人民币作为投资工具的需求。

2020 年沪深港通交易金额日均交易额合计已超过 900 亿元人民币

图 3.4 沪深港通北向交易日均交易金额



研究数据还显示，债券市场互联互通机制的发展同样快速。“债券通”项目于 2017 年启动，使海外投资者能够参与中国银行间债券市场。自成立以来，债券通平均每日北向交易金额每年都翻一番。

除了惠及人民币国际化之外，股票和债券与国际资本市场的互联互通也打开了，更重要的是也使得中国股票和债券市场更加的国际化。一般来说，一个国家金融市场的国际化通常预示着其货币及其作为储备和投资工具的全球接受度和吸引力。

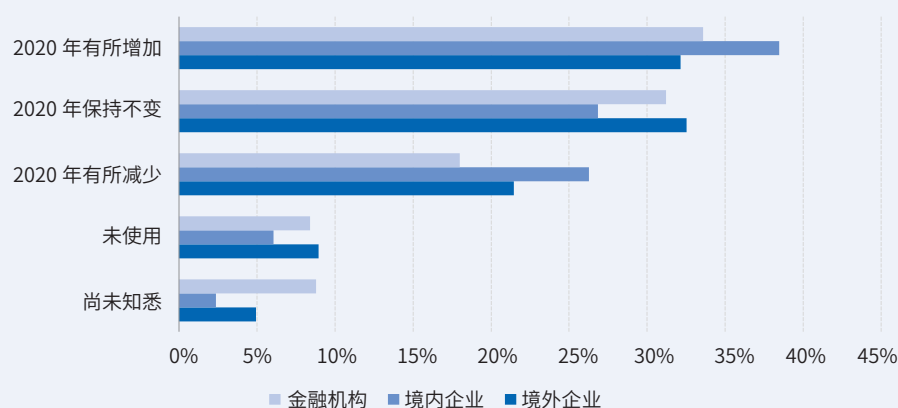
与离岸人民币中心的连接还将继续。2020 年 4 月，上海证券交易所在海南博鳌论坛的小组讨论中表示，除“沪伦通”之外，上海证券交易所可能会在 2021 年启动中国公司在瑞士出售全球存托凭证的计划。受新冠疫情的影响，显然到目前为止，这项新的计划还未有进一步的消息。但随着中国希望人民币和金融市场获得与其经济规模相匹配的地位，行业参与者对于未来中国与主要国际金融中心建立更多的类似互联互通计划充满期待。（亚洲银行家研究院）

3.3 人民币外汇市场

尽管 2020 年新冠疫情引发了不利的经济条件，但基于人民币的货币交易继续保持上升趋势。38% 的境内企业表示 2020 年的使用量有所增加，31% 的金融机构对使用人民币跨境产品和服务的前景持中立态度。

38% 的受访境内企业在 2020 年增加了人民币外汇交易，33% 的受访境外企业维持去年的水平

图 3.5 2020 年人民币外汇交易变化情况

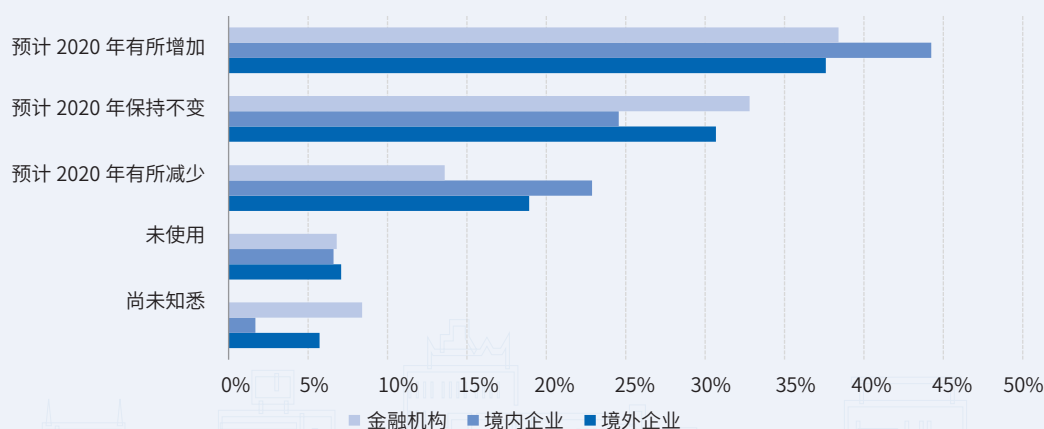


资料来源：亚洲银行家研究院

这一趋势预计将在 2021 年持续下去，44% 的受访境内企业、38% 的境外企业和 38% 受访金融机构预计 2021 年增加人民币外汇交易；有 33% 的金融机构、29% 的境内企业和 31% 的境外企业计划在 2021 年保持其以人民币人民币外汇交易规模。

44% 的受访境内企业、38% 的境外企业和 38% 受访金融机构预计 2021 年增加人民币外汇交易

图 3.6 预计 2021 年人民币外汇交易变化情况



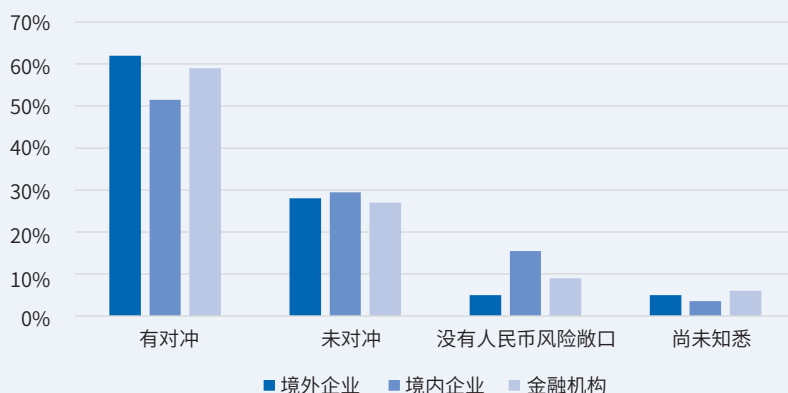
资料来源：亚洲银行家研究院

3.4 人民币计价衍生品市场的发展

今年的调研发现各类受访主体主动管理市场风险的意识不断提高。今年的受访企业中，有 62% 的境外企业和 52% 的境内企业对冲其货币风险敞口，这一比例连续三年提高（2019 年分别为 57% 和 44%，2018 年分别为 48% 和 43%）。金融机构也同样谨慎，有 59% 的受访金融机构表示使用各种对冲工具来管理国际货币市场的波动。

超过半数受访机构表示对冲人民币汇率波动引起的货币风险敞口

图 3.7 对冲人民币敞口

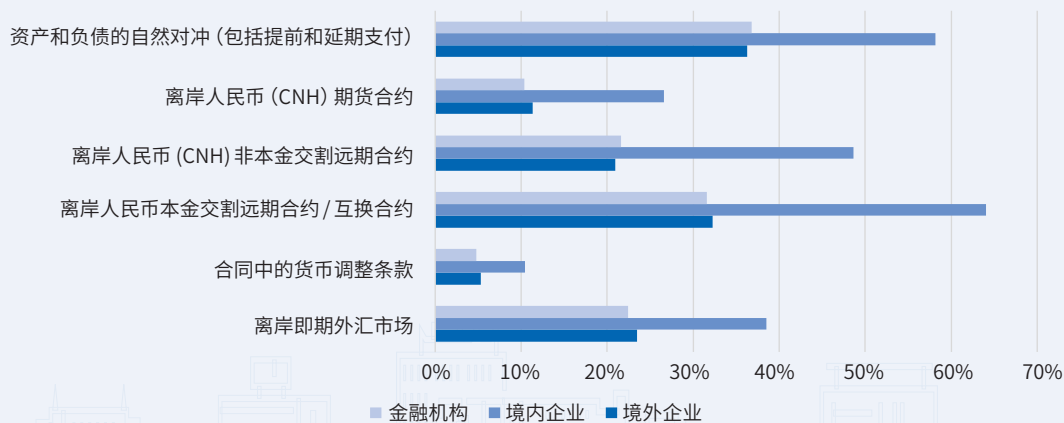


资料来源：亚洲银行家研究院

与 2019 年相比，2020 年受访者对冲人民币敞口的首选工具有所变化。在境内企业中，有 64% 的受访者表示他们的首选工具是使用离岸人民币可交割远期 / 掉期，相比 2019 年明显增加（2019 年为 34%）。有 36% 的境外企业和 37% 的金融机构将资产和负债的自然对冲（包括提前支付和延期支付）作为 2020 年对冲其货币风险的关键策略（2019 年为 13% 和 39%）。

离岸人民币本金交割远期合约 / 互换是受访境内企业首选对冲工具

图 3.8 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

四、

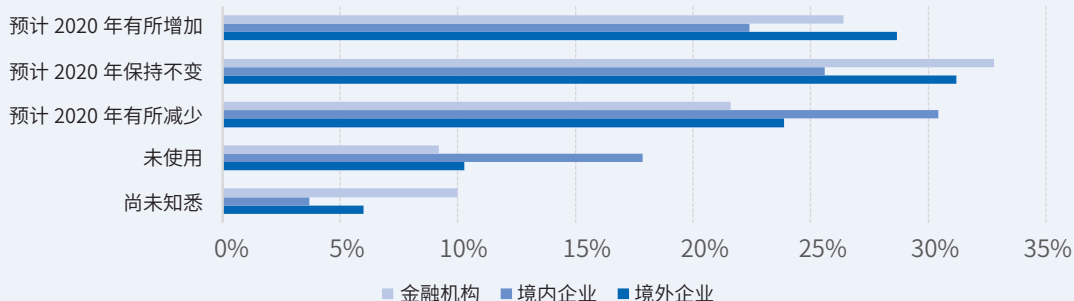
离岸人民币中心及其发展趋势

4.1 离岸人民币存款及其变化

从今年的调研结果来看,受访机构的离岸人民币存款没有延续过去两年上升的趋势。表示离岸人民币存款不变的受访者最多,境内企业为26%,境外企业为31%,金融机构为33%;受访者中表示增加离岸人民币存款的比例出现了较大的下降,境内企业为22%,境外企业为28%,金融机构为26%,去年这一比例都在45%以上;而表示减少离岸人民币存款的比例境内企业为31%,境外企业为23%,金融机构为22%,都有一定程度的增加。

三成左右的受访者表示其 2020 年的离岸人民币存款规模保持稳定

图 4.1 2020 年离岸人民币存款的变化情况

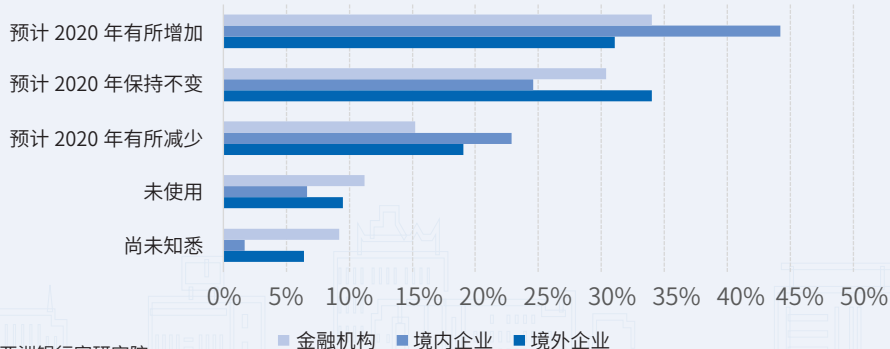


资料来源:亚洲银行家研究院

受访机构对于 2021 年离岸人民币存款规模的增长表现乐观。其中,境内企业表示将增加其离岸人民币存款,这一比例高达 44%,在去年的基础之上,表示继续保持现有离岸人民币存款规模或增加的受访金融机构和受访境外企业的比例分别为 64% 和 65%。

44% 的受访境内企业计划 2021 年将增加离岸人民币存款

图 4.2 预计 2021 年离岸人民币存款的变化情况



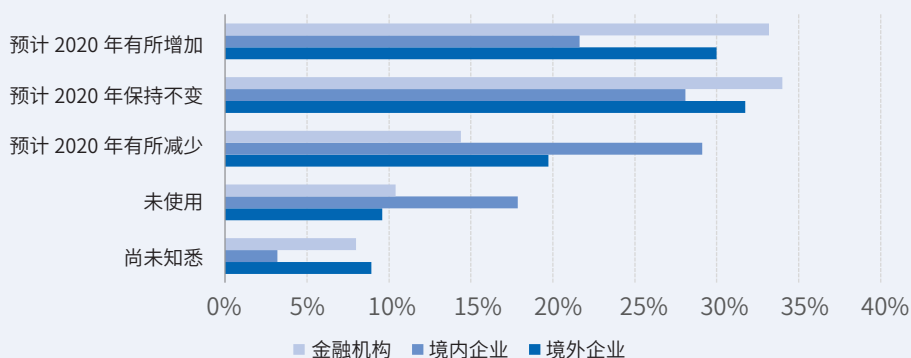
资料来源:亚洲银行家研究院

4.2 离岸市场人民币的融资发展情况

总体来看，2020 年选择维持离岸融资规模的受访者最多。具体按照受访者类型来看，金融机构选择维持离岸人民币融资规模的比例增加最多，从去年的 11% 增加到今年的 34%，境内外企业的选择融资规模不变的比例基本保持稳定，但今年表示增加的境内企业和境外企业的比例为 22% 和 30%，去年为 36% 和 44%；同时，表示减少使用的境内和境外企业的比例分别从去年的 20% 和 13% 上升至今年的 29% 和 20%。

受访金融机构中的 34% 表示离岸人民币融资规模保持不变，33% 表示有所增加

图 4.3 2020 年离岸人民币融资规模的变化情况

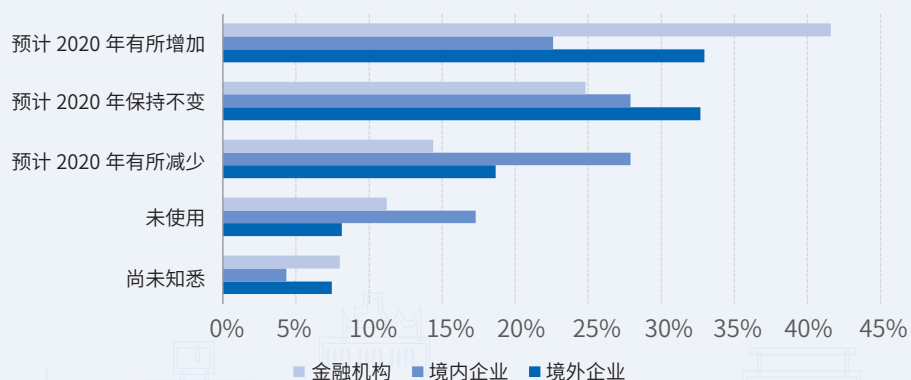


资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2021 年会保持这一基本趋势，更多的受访金融机构预计会增加离岸人民币融资（42%），大部分受访境内外企业预计将会继续维持现状。

42% 的受访金融机构计划在 2021 年增加离岸人民币融资规模

图 4.4 预期 2021 年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

4.3 主要离岸人民币中心及其变化

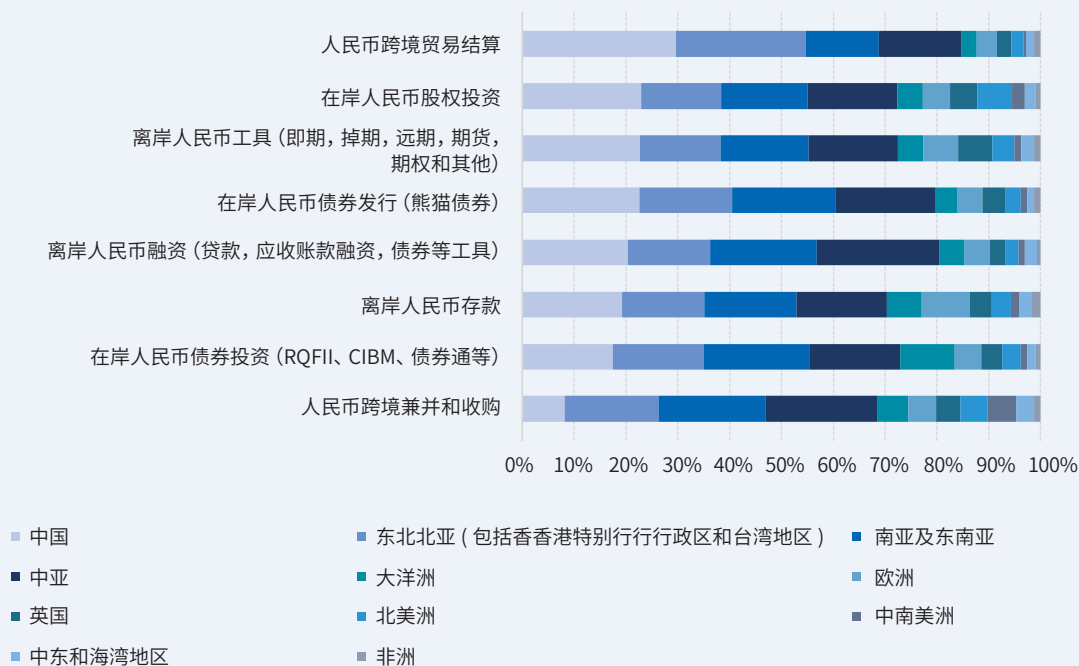
根据 SWIFT 的 RMB Tracker 数据，2021 年 4 月，中国香港仍然是最大的离岸人民币中心，约占中国境外人民币活动的 75%。这与调研结果一致，即香港是境内外企业首选的离岸人民币中心。作为第二大离岸人民币中心，英国的市场份额从 2019 年 12 月的 6.36% 下降至 2021 年 4 月的 6.06%，而新加坡的市场份额在此期间有所增长。韩国的市场份额下滑最为明显，从 2019 年的第四位下滑至 2020 年的第七位，份额从 2019 年 12 月的 2.61% 下降至 2020 年 12 月的 1.18%。美国和中国台湾在 2020 年的市场份额均有所增长。

调查结果显示，境内外企业对于主要人民币产品交易市场的选择有所差异，对于受访境外企业而言，除中国之外的市场主要集中在东北亚（包括中国香港和中国台湾），南亚和东南亚，以及中亚地区，62% 的受访境外企业选择在这三个市场开展人民币业务。

受访境内企业的人民币业务涉及的境外地区主要集中在东北亚（包括中国香港和中国台湾），南亚和东南亚以及欧洲和英国，50% 的受访境内企业选择在这些市场开展人民币业务。

62% 的受访境外将东北亚，南亚和东南亚和中亚视为其人民币业务的主要市场

图 4.5a 2020 年境外企业的主要离岸人民币交易市场



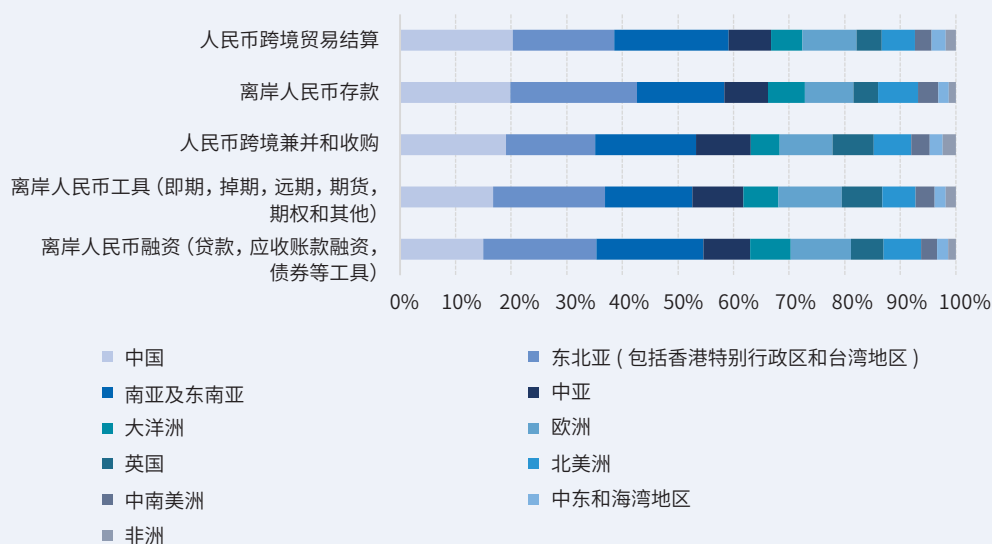
资料来源：亚洲银行家研究院

就具体的人民币产品来看，境内外企业在选择主要市场的时候也存在差异。除中国外，受访境外企业在东北亚（包括中国香港和中国台湾）进行人民币跨境贸易结算的占比最高达 33%，23% 的受访境外企业选择在南亚和东南亚参与债券发行，较其他地区更高。

和受访境外企业不同，受访境内企业中，选择在东北亚（包括中国香港和中国台湾）进行离岸人民币存款的占比最高达 23%，更多的受访境内企业（21%）在东亚及东南亚进行人民币跨境贸易结算。

欧洲和英国成为继东北亚和东南亚后受访境内企业开展人民币业务的主要市场

图 4.5b 2020 年境内企业的主要跨境人民币交易市场



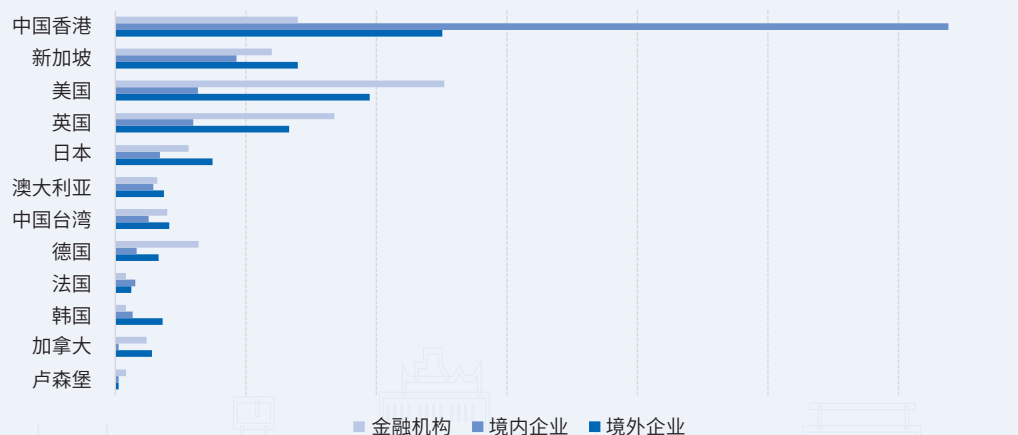
资料来源：亚洲银行家研究院

受访机构被问及他们交易主要集中在具体哪个离岸人民币中心时，64%的境内企业和 25%的境外企业首选了中国香港。境内企业选择香港作为主要离岸人民币交易中心的比例较去年增长了 29 个百分点。

在除香港之外的离岸市场上，有 25% 的受访金融机构选择美国进行离岸人民币交易，比去年增加了近 10 个百分点；除此之外，新加坡和英国也是受访机构选择较多的离岸人民币中心。

选择香港作为主要离岸人民币交易中心的受访境内企业占比大幅提升至 64%

图 4.6 受访者使用的主要离岸人民币交易中心

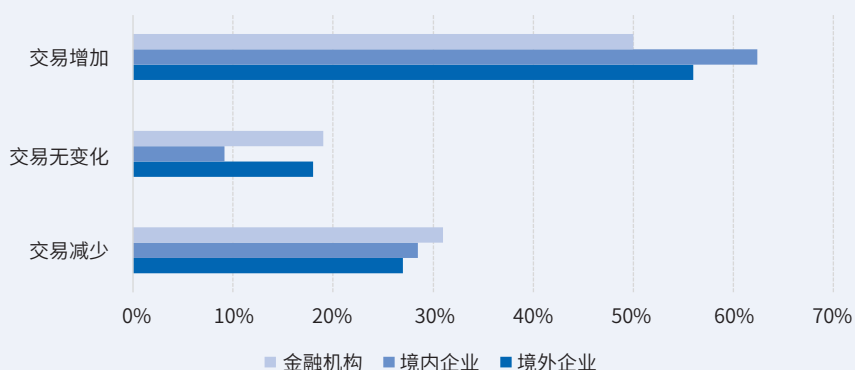


资料来源：亚洲银行家研究院

50% 的受访金融机构、62% 的受访境内企业和 56% 的受访境外企业表示在 2020 年增加了其在主要离岸人民币中心的交易，其中境外企业增幅最多，增加了 9 个百分点，其他两类受访主体基本与去年大致相当。

62% 的受访境内企业和 56% 的受访境外企业在 2020 年增加了其在主要离岸人民币中心的交易

图 4.7 2020 年主要离岸人民币中心交易变化情况



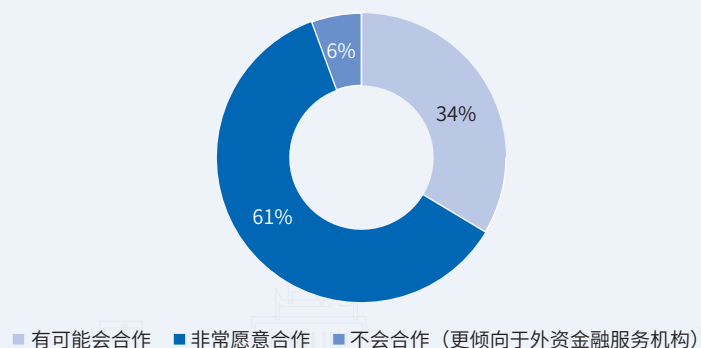
资料来源：亚洲银行家研究院

4.4 中资金融机构在主要离岸人民币中心的地位变化

2020 年，受访金融机构与中国境内银行在包括托管服务，交易对手和交易银行等方面的合作意愿进一步增强。本次调研中，明确表示非常愿意合作金融机构占比高达 61%（去年为 22%），表示有可能会开展合作的比例为 34%（去年为 78%）。

61% 的受访金融机构表示非常愿意与境内中资银行合作

图 4.8 与在岸中资银行合作、进行托管和对手交易的意愿



资料来源：亚洲银行家研究院

企业主体的情况与金融机构不同，今年的调研结果显示，56% 受访境外企业更倾向于选择国际银行的当地分支机构办理人民币业务，其次是中资银行的当地分支机构，占比 29%，去年选择中资银行的当地分支机构的比例为 32%。受访境内企业调查结果显示，60% 的境内企业更偏爱中资银行，和去年的 73% 相比有所下降，同时选择外资银行当地分支机构的占比由去年的 24% 上升至今年的 33%。

61% 的受访金融机构表示非常愿意与境内中资银行合作

图 4.9a 境内企业在使用人民币产品与服务时的银行偏好

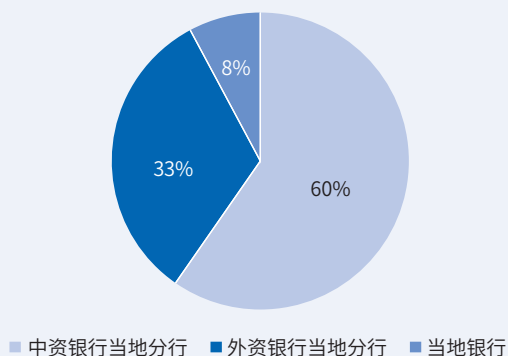
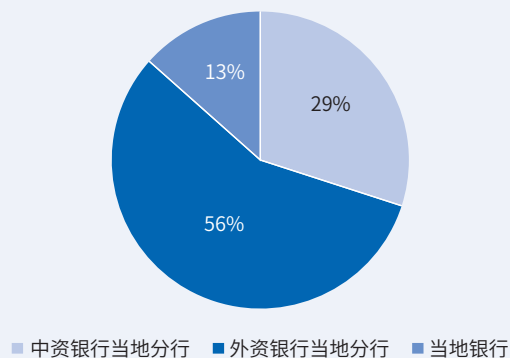


图 4.9b 境外企业在使用人民币产品与服务时的银行偏好



资料来源：亚洲银行家研究院

五、

人民币国际化面临的机遇、挑战及未来展望

5.1 影响人民币使用的主要因素

与去年的调研结果相比，受访机构对于影响人民币国际化的重要因素的选择有所变化。中国是疫情后第一个实现经济正增长的主要经济体，这使得市场对于人民币国际化地位的信心有所增长。

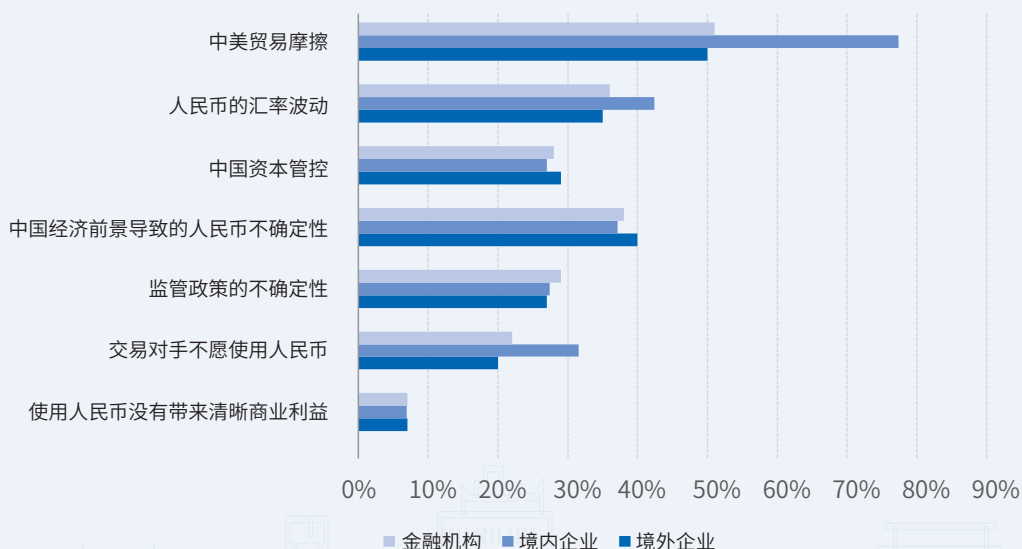
今年的调研结果显示，中国经济前景的不确定性和人民币汇率波动给人民币国际化带来的挑战得到缓解。只有 37% 的受访境内企业和 40% 受访境外企业将中国经济前景的不确定性视为挑战，而去年这一比例分别为 41% 和 53%。将人民币汇率波动视为主要挑战的境内企业和境外企业从去年的 56% 和 60% 大幅下降到今年的 35% 和 42%。

对于大多数境内企业（77%）中美之间持续的贸易摩擦仍然是使用人民币进行国际交易的最大挑战之一，这一比例高于去年的 74%。相反境外企业认为中美贸易摩擦是主要挑战的比例由去年的 62% 下降至 50%。其他潜在的挑战，如中国的资本管制和中国法规政策的不确定性，今年也有所缓解。

对于受访金融机构而言，交易对手不愿使用人民币一直是一个比较大的挑战，去年这一选项的比例高达 78%，而今年，这一比例大幅下降至 22%，表明人民币在国际交易中的接受程度变得越来越高。

和去年相比，对人民币国际化构成主要挑战的一些因素明显得到改善

图 5.1 国际交易人民币使用状况面临的主要挑战

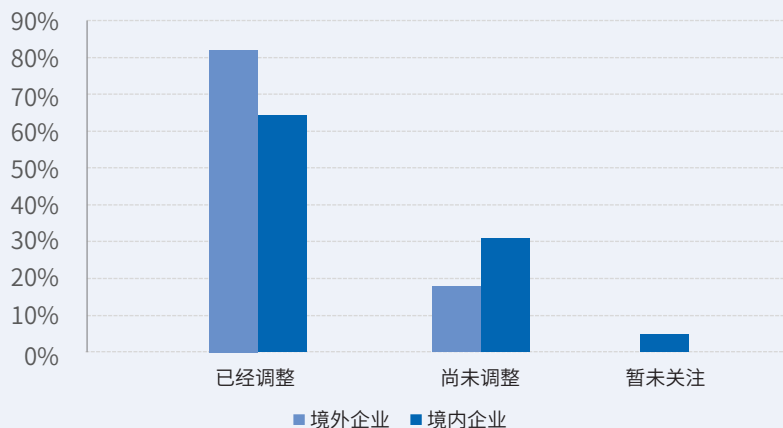


5.2 新冠疫情的影响

我们对境内外企业在新冠疫情影响下对其供应链管理的影响进行了调研。64% 的境内企业和 82% 的境外企业表示，他们对供应链进行了重新调整。

受访境外企业对新冠疫情后的供应链调整明显高于境内企业

图 5.2 2020 年新冠疫情爆发后企业对供应链的调整情况



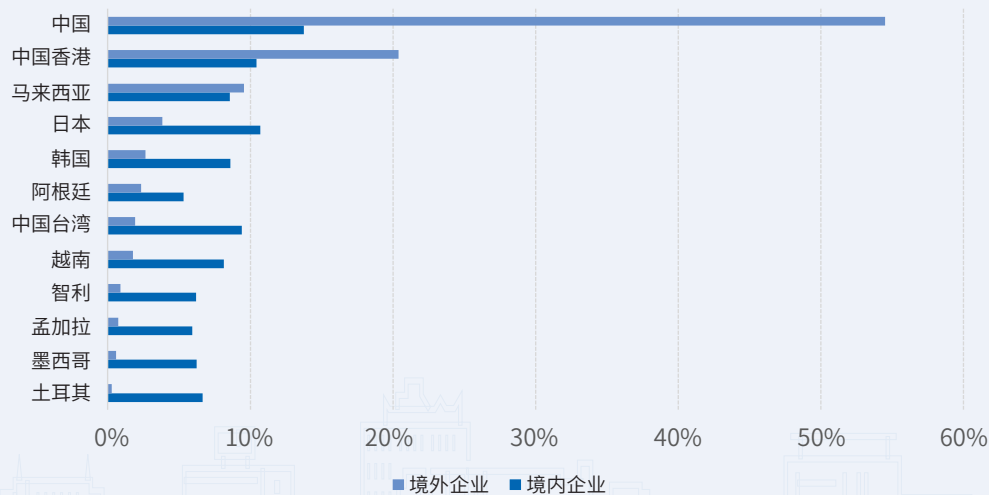
资料来源：亚洲银行家研究院

在那些表示重新调整供应链受访企业中，中国已成为其新的核心市场，其次是中国香港。54.48% 的受访境内企业和 13.7% 境外企业选择将他们的供应链核心市场转移到中国，而转到中国香港的占 20.41% 和 10.4%。

可以看到境内企业在供应链的选择上更依赖国内和香港市场，而境外企业在供应链布局上则更为广泛和均衡，选择中国、日本、中国香港、中国台湾，韩国、马来西亚等地区的比例大致相当。

在调整供应链选址时，境外企业比境内企业有更多元的选择

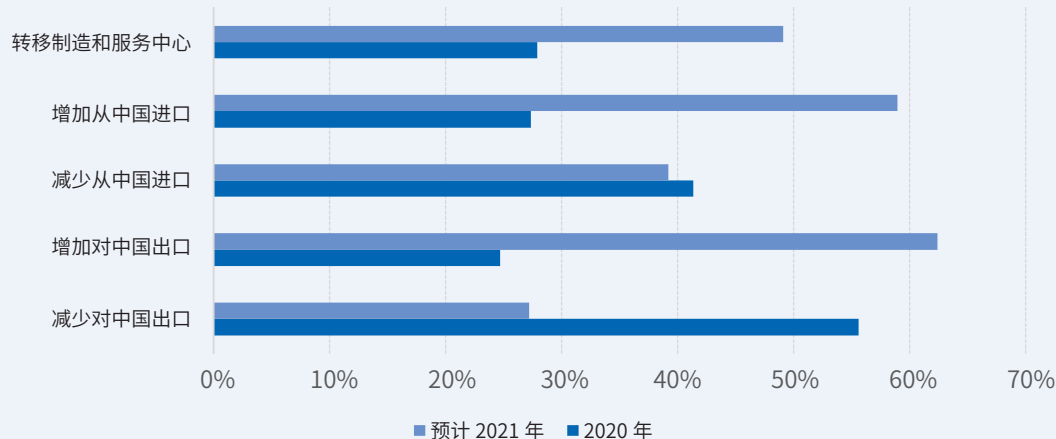
图 5.3 供应链调整后的核心市场



资料来源：亚洲银行家研究院

调查结果显示，在受访境外企业中，25% 表示在 2020 年增加了对中国的出口，较 2019 年的 44% 有所下降，有 56% 表示减少了对中国的出口，这一比例较 2019 年的 28% 明显上升。这一情况预计在 2021 年的到改善，表示增加对中国出口和从中国进口的比例分别为 62% 和 59%，明显高于 2020 年。

图 5.4 新冠疫情后境外企业供应链变化

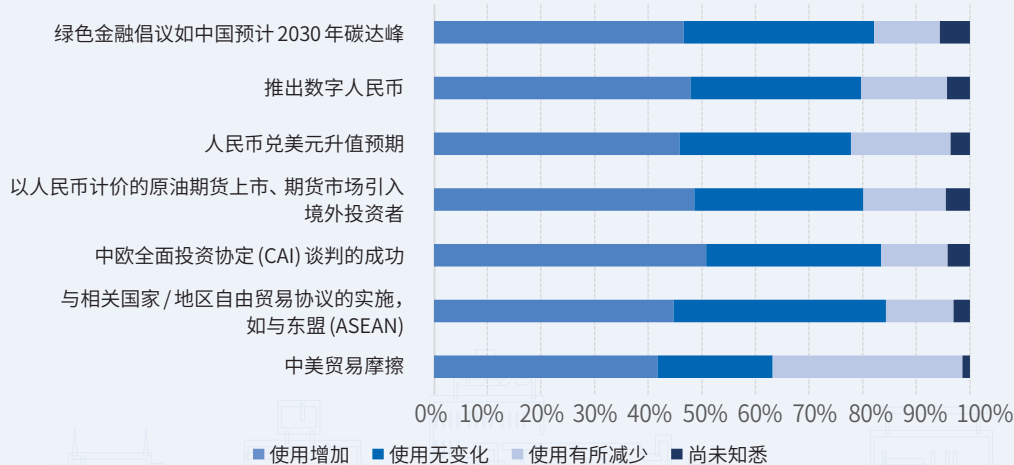


5.3 人民币国际化未来展望

当受访机构被问及从全球贸易、数字货币到绿色金融等一些关键话题对人民币国际化的未来影响时，三类受访机构的态度有所差异。

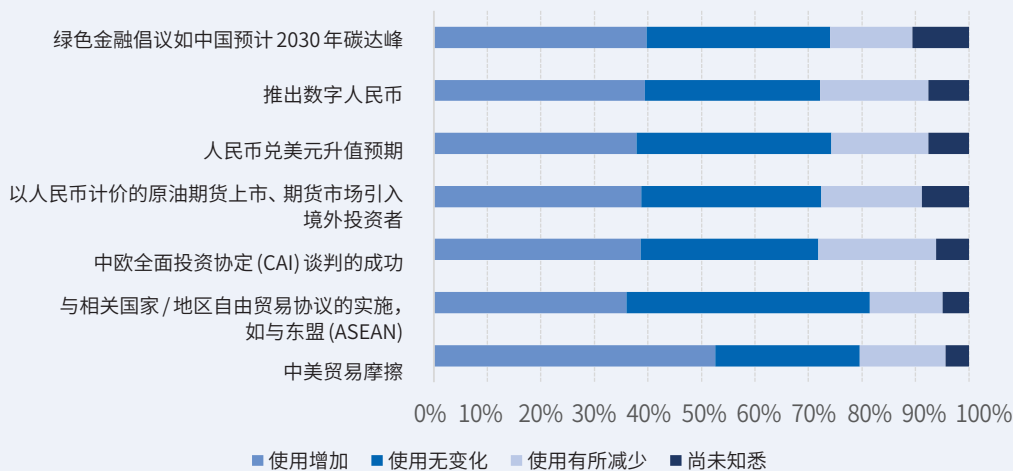
对于受访境内企业而言，认为区域全面经济伙伴关系（RCEP）和中欧全面投资协定（CIA）会增加或保持其人民币的国际使用的比例分别达到 85% 和 83%；认为绿色金融对人民币国际化使用有积极影响境内企业比例达到 82%。

图 5.5a 境内企业反馈重要议题对人民币使用的影响



相较于其他影响因素，受访境外企业对 RCEP 持更积极的态度，认为其会促进或维持人民币国际使用的占比达 81%。

图 5.5b 境外企业反馈重要议题对人民币国际化的影响

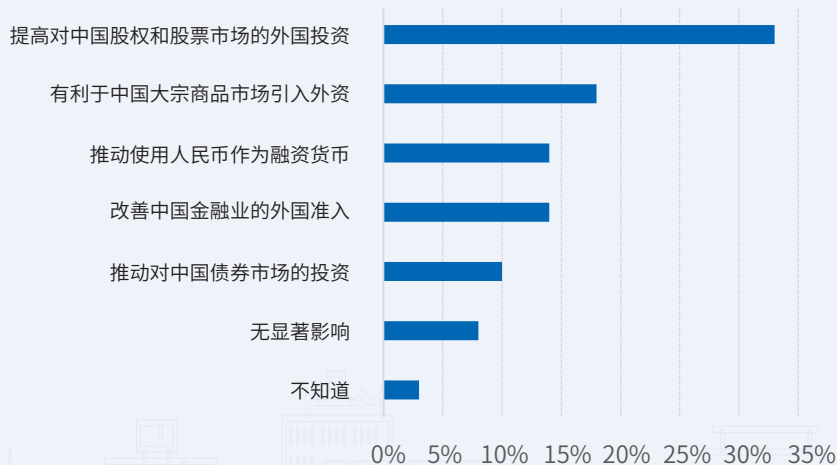


资料来源：亚洲银行家研究院

我们还对金融机构对中国进一步开放资本市场相关举措的影响进行了调研，33% 的受访金融机构表示金融业开放举措能够吸引外资进入中国股权和股票市场，这一比例较去年的 12% 大幅提升；18% 的受访金融机构表示对大宗商品市场引入外资会起到积极作用，而去年这一比例仅为 6%；另有 14% 的金融机构表示这些举措会推动使用人民币作为融资货币使用。

33% 的受访金融机构表示金融业开放举措能够吸引外资进入中国股权和股票市场

图 5.6 资本市场开放对金融机构的影响



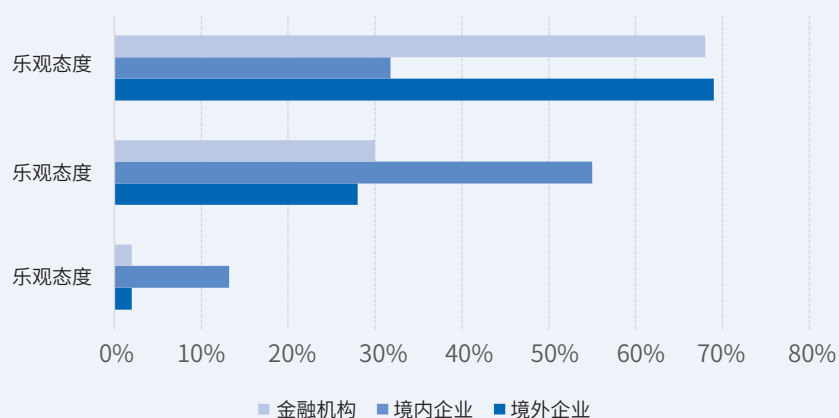
资料来源：亚洲银行家研究院

5.4 人民币国际化与数字货币

今年的调研结果显示，68% 的金融机构和 69% 的境外企业对数字货币持积极态度，而 55% 的境内企业保持中立。

相较金融机构和境外企业看好数字货币，境内企业仍持谨慎态度

图 5.7 对“数字货币”的看法

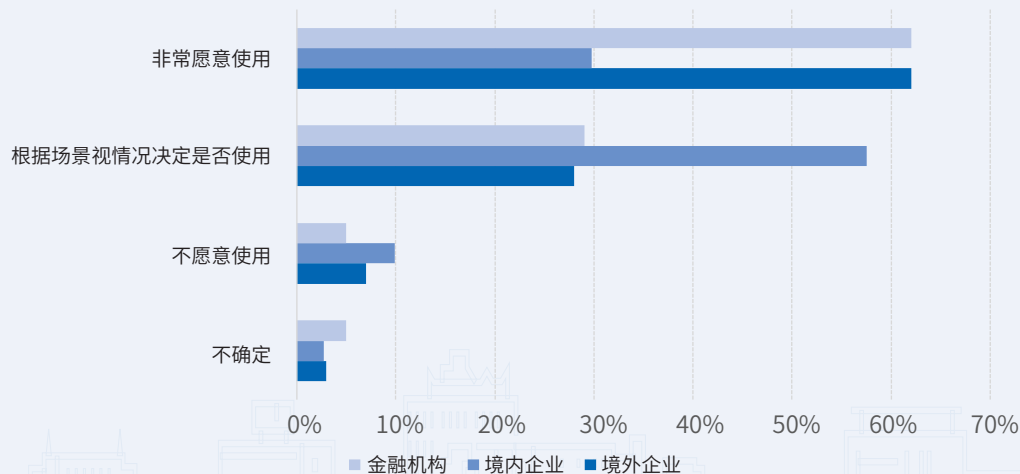


资料来源：亚洲银行家研究院

在金融交易中使用数字货币方面，今年的调研显示金融机构和境外企业的兴趣增加。62% 的受访金融机构和 62% 的受访境外企业表示愿意使用数字货币进行交易，比去年分别增加了 18 个和 11 个百分点。然而，仍有 58% 的境内企业正在对数字货币的使用进行评估，这一结果与去年的调研相似。

金融机构和境外企业对使用数字货币的意愿增加

图 5.8 交易过程使用“数字货币”的意向

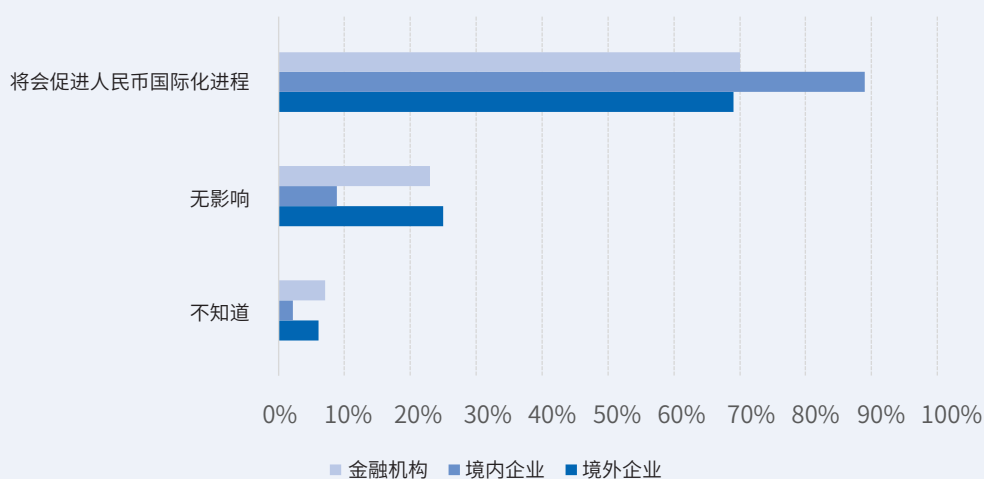


资料来源：亚洲银行家研究院

总体而言，大多数受访机构对数字人民币将促进人民币国际化持乐观态度。其中，84% 的境内企业、67% 的金融机构、61% 的境外企业认为数字人民币将推动人民币国际化，和去年相比，分别上升了 5 个、3 个、和 8 个百分点。

受访机构普遍看好数字人民币对人民币国际化的影响

图 5.9 “数字人民币”对人民币国际化的影响



资料来源：亚洲银行家研究院

专栏五:数字人民币及全球数字货币研究

中国与境外合作探索数字货币领域

中国正在积极推动数字货币的开发和运用，同时也在与全球各类监管和市场主体就数字货币进行探索合作。2020 年 4 月，中国人民银行与香港金融管理局合作开展小规模数字人民币跨境使用技术测试。香港金管局表示，此次试验的重点是相关应用程序的使用、网络连接和应用场景。2021 年 2 月，在国际清算银行（BIS）香港创新中心的支持下、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局以及泰国中央银行和阿联酋中央银行联合发起多边央行数字货币桥梁研究项目（mCBDC），探索央行数字货币在跨境支付中的应用。

全球央行数字货币进展

图 5.10 全球央行数字货币进展

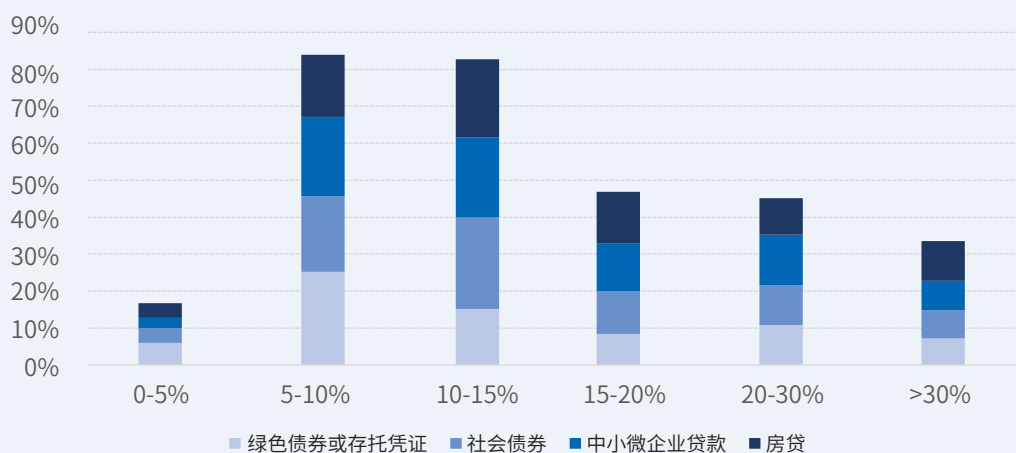
国家 / 地区	项目名称	项目介绍
巴哈马	Sand Dollar	Sand Dollar 是巴哈马元的数字版本，于 2020 年 10 月正式推出，通过授权金融机构 (AFI) 发行，成为第一个完全部署的国家法定货币数字版本。所有居民都可以通过移动应用程序或实体支付卡访问数字钱包。
柬埔寨	Bakong Project	基于分布式账本技术的跨行支付系统 Project Bakong 于 2019 年 7 月进行测试，并于 2020 年 10 月正式上线，目前链接了国内 11 家商业银行和支付机构。自 2019 年 10 月以来，柬埔寨国家银行 (NBC) 已开始尝试使用数字钱包与马来西亚的马来亚银行进行跨境交易。
新加坡	Project Ubin	Ubin 项目于 2020 年 7 月完成。新加坡金融管理局 (MAS) 宣布已完成对支持各种货币的基于区块链的支付解决方案的一系列测试。它包括开发与其他区块链网络建立连接的接口。这些接口可以支持各种用例，例如交易所的券款兑付 (delivery-versus-payment)、有条件支付、贸易保证支付和贸易融资支付承诺。新加坡金融管理局已宣布有意与中国人民银行合作。继 Ubin 项目之后，DBS、摩根大通和淡马锡正在开发基于区块链的清算和结算网络，以提高对公支付的效率。该网络正寻求以新加坡为基地，扩展到其他区域。
中国香港 / 泰国	Inthanon-LionRock (mCBDC Bridge)	香港金融管理局 (HKMA) 于 2017 年启动了 LionRock 项目。2019 年，香港金管局和泰国银行 (BOT) 启动了 Inthanon-LionRock 项目，以测试央行数字货币在跨境支付中的应用。该联合项目旨在从双边跨境用例发展为多个区域和多种货币用例。2021 年 1 月，当国际清算银行 (BIS) 创新中心、中国人民银行数字货币研究所和阿拉伯联合酋长国中央银行加入时，该计划随后更名为 mCBDC Bridge。
瑞典	e-krona	瑞典央行于 2017 年启动了电子克朗项目。瑞典银行于 2020 年启动了该项试点，与埃森哲合作，为电子克朗构建一个可行的技术平台 e-krona。在 2021 年 4 月关于电子克朗的报告中，瑞典央行表示将继续研究电子克朗对瑞典经济的影响，电子克朗的技术解决方案以及电子克朗将如何影响瑞典立法和瑞典央行的任务。

资料来源：亚洲银行家研究院

5.5 人民币国际化与绿色金融

目前对于绿色金融，境内外对于绿色金融认定的标准稍有不同，总体看来，以人民币计价的绿色金融产品还刚起步。今年的调研结果显示，受访金融机构中，以人民币计价的绿色金融资产的规模仍然较低，各类绿色金融资产中，以人民币计价资产的占比仍集中在 15% 以下。从资产类别上来看，以人民币计价的中小微企业贷款和房贷相较绿色债券和社会债券在受访金融机构绿色金融资产中的占比更高。

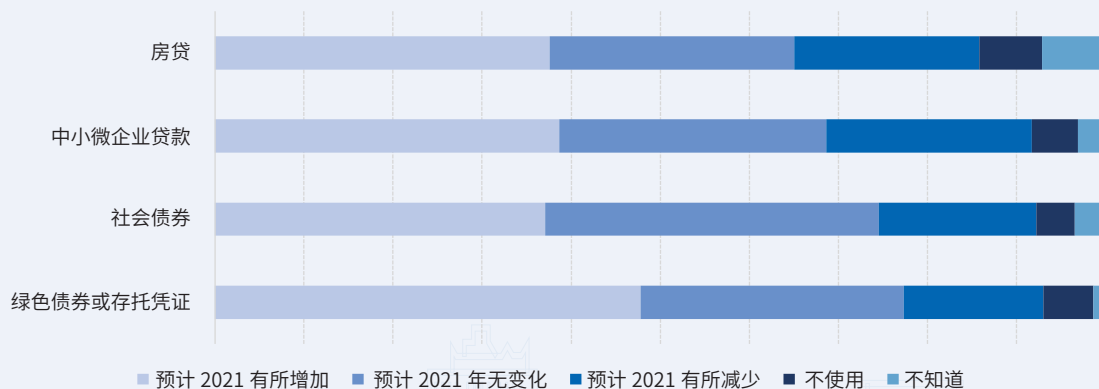
图 5.11 人民币计价绿色金融业务情况



资料来源：亚洲银行家研究院

随着境内外金融机构对人民币计价绿色金融产品关注的提升，预计 2021 年，人民币计价绿色金融资产规模将进一步提升，44% 的受访金融机构表示 2021 年其持有的人民币计价绿色债券和存托凭证的规模将有所增加。

图 5.12 人民币计价绿色金融产品变化



资料来源：亚洲银行家研究院

结论

新冠疫情对全球贸易和投资产生了重大影响，这一点在今年的调查结果中得到了直观的体现。尽管在人民币在贸易结算中基本保持稳定，但在跨境直接投资、离岸人民币融资领域的使用受到了影响。我们同时看到，市场上对人民币产品的需求更加多元化，境外企业使用人民币意愿增加，境外金融机构与中资机构合作的意愿进一步提高，这些都是今年人民币市场上的新变化。

在谈到未来一年的情况时，更多的受访机构预计会增加人民币产品和服务的使用，这为人民币 2021 年的使用预期提供了强有力的支持。与此同时，境外企业和金融机构对中国经济前景、汇率波动、利率波动以及贸易摩擦等关键挑战的认知度明显改善。

更重要的是，中国对改革开放的持续承诺不变，以新的数字金融基础设施为支撑，同时推动各类自由贸易协定签署和落地，并积极在可持续发展和绿色金融领域发挥作用，这些都将为未来人民币业务的发展提供有利的保障。

展望未来，大多数受访机构对区域全面经济伙伴关系（RCEP）和中欧全面投资协定（CIA）谈判以及绿色金融倡议的成功将促进人民币的国际使用持积极看法，金融机构对中国资本市场的前景继续保持乐观，并预计中国将进一步开放资本市场以促进人民币的使用。相信人民币国际化在未来，也将继续不惧挑战，破浪远航。



六、

附录 - 调研样本说明

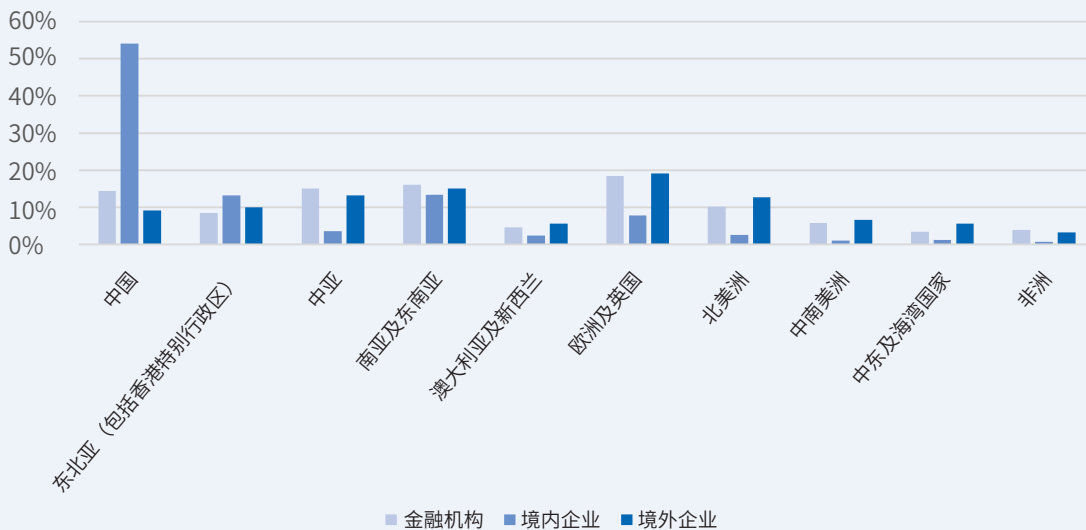
亚洲银行家于 2021 年进行的人民币国际化调研，共覆盖境内企业 1058 家和境外企业 750 家（包括北美、南美、欧洲和亚太地区）境内外金融机构 252 家。所有参与调研的企业，都与中国有跨境业务往来。在本报告中，“中国大陆”被简称为“中国”，不包括中国香港，中国澳门和中国台湾，而“大中华区”则包括中国香港，中国澳门和中国台湾。

该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。

境内受访企业主要覆盖中国、东北亚（包括香港）、南亚和东南亚地区，境外受访企业则均匀覆盖全球。

受访机构遍布各大洲

图 6.1 受访机构业务覆盖地域分布

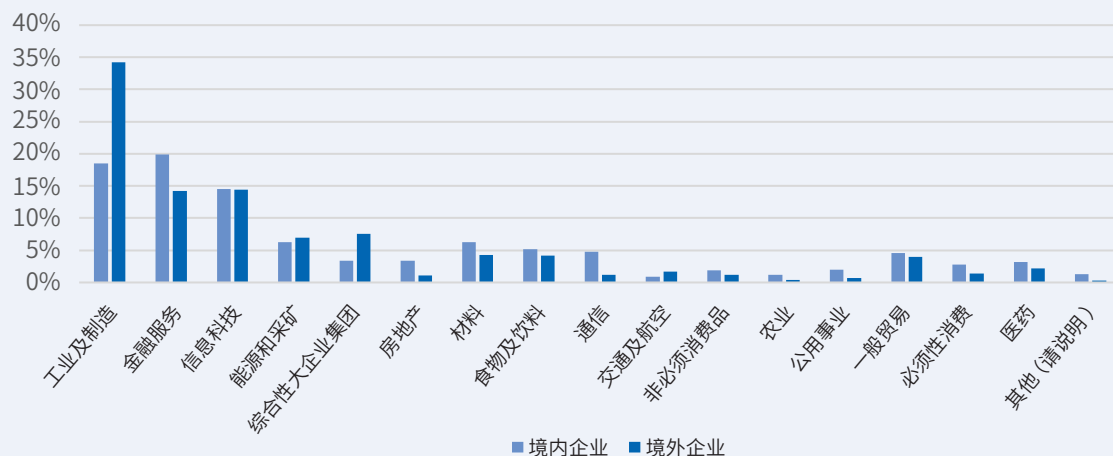


资料来源：亚洲银行家研究院

调研行业中工业和制造业的企业占比最高（34%的境内企业和 19%的境外企业）。境外企业中有 20% 来自金融行业，境内企业有 15% 来自信息产业。本次同时还对 252 家金融机构的高级管理人员进行了调研。

大多数受访企业来自工业和制造、金融和信息技术领域

图 6.2 受访企业行业分布

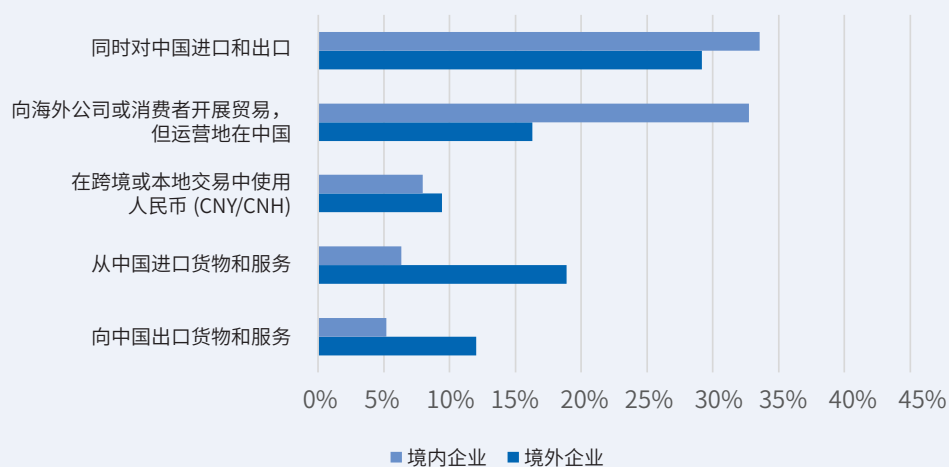


资料来源：亚洲银行家研究院

39% 的境内企业和 34% 的境外企业同时经营进出口跨境交易。其次是 38% 的境内企业向海外合作伙伴或客户进行出口贸易。22% 的境外企业只从中国进口商品和服务。

大多数受访企业既向中国出口产品和服务也从中国进口产品和服务

图 6.3 受访企业的主要跨境业务

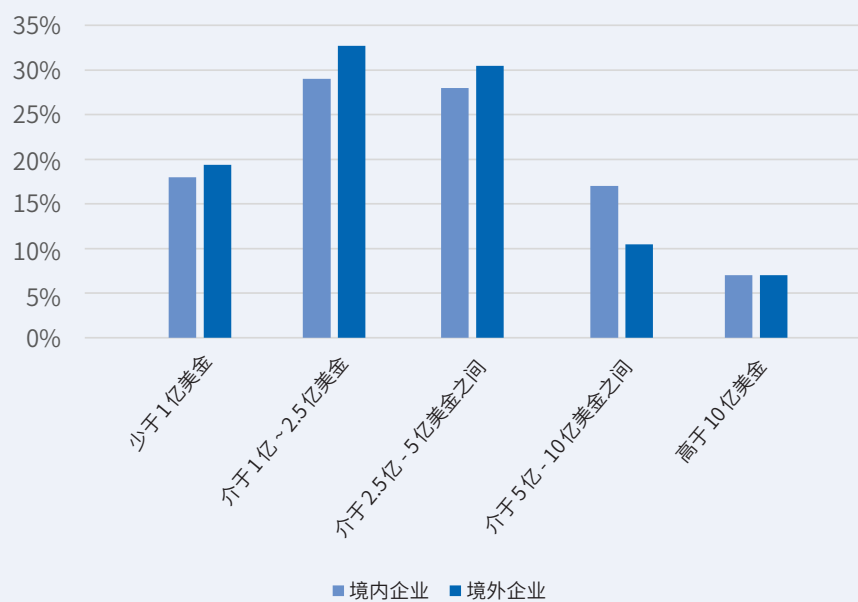


资料来源：亚洲银行家研究院

受访企业规模包含了小型企业、中型企业和大型企业。其中，60%的受访企业为中型企业，即全球营业额在 2.5 亿至 5 亿美元之间的企业。

大部分受访企业为中型规模

图 6.4 受访企业全球年营业额分布



资料来源：亚洲银行家研究院

善建者行 成其久远

An Excellence-pursuer
A Partner Forever



中国建设银行
China Construction Bank

客户服务热线: 95533
网址: www.ccb.com

