

2022 人民币国际化报告

新高度 / 新机遇

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 2022 年“全球银行 1000 强”榜单中，位列第二。截至 2022 年 6 月末，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

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。主要业务涉及研究咨询、内容营销、出版传媒和会议论坛。——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

2022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2546家境内外企业和金融机构参与。调查发现，尽管当前全球形势风云变幻，人民币在跨境经贸活动中的使用保持稳定；45%的境外企业增加了离岸人民币存款的比例，比上年度提高了17个百分点；市场对人民币国际化前景保持乐观预期，八成以上的境内外企业认为RCEP协议实施有助于人民币国际化。本次调查，我们还特别针对东盟及RCEP区域受访者，对其人民币使用的情况进行了专项调查，调查发现其在贸易结算、离岸人民币融资以及资本市场的参与程度上高于整体水平；在未来人民币产品的选择方面，有六成以上的境外企业表达了发行人民币债券的意愿。

凝聚世界和平发展共识、保障产业链供应链顺畅稳定、维护国际贸易投资自由便利，是世界各国的真诚愿望和切实需求。中国始终倡导合作包容，坚定不移地推动经济全球化、维护多边贸易体制，通过深化互利合作，推动共同发展。近年来，中国经济与世界经济的连结与融合持续加深，为扩大人民币跨境使用创造了条件，人民币的国际货币职能不断丰富。

围绕着支持实体经济与开放资本市场两条主线，人民币国际化在服务各方需求的过程中稳步发展。2021年以来，跨境人民币政策进一步优化，跨境贸易投资便利化水平大幅度提高；南向“债券通”、“互换通”启动，ETF产品纳入“沪深港通”，QFI可投范围扩大至商品期货，中国资本市场加大对外开放，这些政策与措施为人民币跨境使用创造了更大空间与便利，让人民币跨境使用的场景更加丰富。国际货币基金组织在2022年5月最新一次特别提款权（SDR）定值审查中，将人民币权重由10.92%上调至12.28%，体现出市场对于人民币的信心进一步增强。

作为全球系统性重要银行，建设银行将普惠金融、绿色金融、科技金融理念深度融入集团发展，扎实推进数字化转型，连续两年在明晟ESG评级中获评A级，并通过“建生态、搭场景”，打造“建行生活”、“全球撮合家”等平台，不断提升服务境内外客户的能力。目前，建设银行境外机构已覆盖31个国家和地区，拥有各级境外机构近200家，为3万余客户提供了跨境人民币产品服务。建设银行英国、瑞士、智利三家人民币清算行持续助力人民币离岸市场建设，其中英国清算行保持亚洲以外规模最大的人民币清算行。

全球政治经济形势纷繁复杂，人民币国际化面临着全新的机遇和挑战。我们相信，“烈火见真金”，建设银行将登高望远、行而不辍，继续书写跨境人民币业务的新篇章。

中国建设银行副行长

CONTENTS



概要

一、2022 年推动人民币使用的新机遇

- 06 1.1 人民币国际使用显著增长
- 06 专栏一：IMF 提高人民币在特别提款权中的权重
- 07 1.2 2021-2022 年宏观政策对人民币国际化的影响

二、人民币在跨境支付和结算中的地位、作用和变化

- 08 2.1 人民币跨境产品使用的总体情况
- 09 2.2 在跨境贸易中的地位与作用
- 12 2.3 在跨境直接投资中的地位与作用
- 14 2.4 境外人民币资产持有情况
- 17 2.5 人民币跨境支付与清算

三、人民币在岸资本市场的地位、作用和变化

- 19 3.1 中国金融市场的进一步开放
- 20 专栏二：2021 年资本市场互联互通的新动向
- 21 3.2 进入中国资本市场关键渠道
- 22 3.3 人民币外汇交易的发展
- 23 3.4 人民币计价衍生品市场的发展

四、人民币在东盟和 RCEP 地区的发展

- 24 4.1 东盟和 RCEP 地区跨境人民币产品的使用
- 26 4.2 东盟和 RCEP 地区跨境交易中使用人民币的情况
- 27 4.3 东盟和 RCEP 地区金融机构进入中国资本市场的情况
- 28 专栏三：人民币在东盟和 RCEP 地区的使用和发展中心的地位变化

五、离岸人民币中心及其发展趋势

- 29 5.1 离岸人民币存款及其变化
- 30 5.2 离岸市场人民币融资发展情况
- 31 5.3 离岸市场人民币财富管理的发展
- 32 5.4 主要离岸人民币中心及其变化
- 34 5.5 企业选择人民币业务合作银行的考虑因素
- 35 专栏四：主要离岸人民币市场的发展情况：香港、伦敦和新加坡

六、人民币国际化面临的机遇、挑战及未来展望

- 36 6.1 影响人民币使用的主要因素
- 38 专栏五：人民币作为避险货币的潜力
- 38 6.2 全球新冠疫情带来的挑战
- 39 6.3 人民币计价绿色金融的发展

结论

附录 - 调研样本说明

概 要

2022年，中国建设银行联合亚洲银行家发起对于人民币跨境使用情况的调研，本次调研是建行第七年、也是联合亚洲银行家第五年对人民币在跨境贸易、支付和投融资中的需求和使用情况展开调研。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 2546 家机构的高级管理人员。

人民币跨境贸易结算仍然是使用最广泛的产品，境外企业使用人民币结算明显增加

使用人民币进行跨境贸易结算的境内企业比例在过去几年基本稳定在 70% 以上，2021 年为 71%；53% 的境外企业表示在 2021 年使用人民币进行了跨境贸易结算，这一比例在 2017 年仅为 28%。63% 的受访境内企业、88% 的境外企业和 73% 金融机构表示，2021 年增加或保持了人民币在贸易结算中的使用规模，其中境外企业的态度更加积极，表示增加人民币进行跨境贸易结算的境外企业比例从 2020 年的 50% 增加到 2021 年的 61%。

三类受访主体使用人民币进行跨境直接投资的情况在去年基础上进一步分化

三类受访主体 2021 年增加人民币跨境直接投资的比例增长明显，54% 的境外企业、34% 的境内企业和 33% 的金融机构表示增加了人民币跨境直接投资，去年这一比例分别为 27%、24% 和 31%，可以看出境外企业的态度最为积极。境内企业对境外的投资相对则比较保守，表示 2021 年减少了跨境人民币直接投资的境内企业比例达到了 34%。对于 2022 年的预期，三类机构的态度也出现了一定程度的分化，境内企业选择减少的比例最多，达到 32%；境外企业和金融机构中选择增加人民币直接投资的最多，分别达到 46% 和 36%。

境外机构投资者进入中国资本市场的渠道选择基本保持稳定，持仓比例预计将进一步增加

债券市场上，合格境外机构投资者（QFI）仍然是最受欢迎的方式，74% 的受访金融机构选择该渠道，其次是中国银行间债券市场直投（71%）和债券通（40%）。股票市场上，80% 的受访金融机构通过 QFI 进入 A 股市场，63% 选择通过股票互联互通机制进入 A 股市场。在被问及后续的投资预期时，分别有 57% 和 49% 的受访金融机构表示，预计未来一年将提高人民币债券和股票的持仓量至两成以上。

离岸人民币存款增长明显，但离岸人民币融资需求出现下降

三类受访机构均表示其 2021 年的离岸人民币存款规模较上年度有所增加，其中境外企业增幅最多，有 45% 的受访境外企业表示在 2021 年增加了离岸人民币存款，较 2020 年的 29% 上升了 16 个百分点。随着境外人民币资产规模的扩大，资产保值增值的需求也逐步增加，其中境外企业的增长最为明显，有 45% 的受访境外企业表示 2021 年扩大了人民币理财的规模，比上年增加了 15 个百分点。

三类受访机构 2021 年在离岸人民币融资的使用上较 2020 年有所下降，表示未使用和不了解的境内外企业和金融机构的比例分别是 27%，32% 和 27%，而去年这一比例为 21%，19% 和 18%。在使用离岸人民币融资的受访境内外企业和金融机构中，表示增加离岸人民币融资使用的仅为 18%，16% 和 21%，较去年下降 4 个，14 个和 12 个百分点。

东盟和RCEP区域对于人民币使用总体上更加积极和活跃

中国与东盟之间的跨境经贸往来与合作一直保持非常紧密的关系。今年的报告特别针对在东盟和 RCEP 地区的受访者，以及与东盟和 RCEP 地区有业务往来的受访者，对其人民币使用的情况进行了调研。

从调研结果看，东盟和 RCEP 地区有关的受访者在贸易结算、离岸人民币融资以及资本市场的参与程度上高于整体调研结果；在跨境直接投资、进入资本市场的渠道选择等方面与整体调研结果基本一致；而在对未来人民币产品的选择和使用人民币的考量因素等方面，则与整体调研结果有所区别。从对于人民币使用的态度方面，调研结果显示三类受访主体对人民币在东盟和 RCEP 区域的使用总体较为乐观。

境内外企业选择人民币业务合作银行的偏好不同

在受访企业被问及选择人民币交易合作银行的原因时，境外企业认为长期良好的合作关系（36%）最为重要，交易处理的时效次之（34%）；境内企业对客户体验的要求最高，选择“使用起来非常方便”、“长期良好的合作关系”、以及“是否提供一站式业务解决方案”为最主要考虑因素的比例分别为 45%、40% 和 39%。值得注意的是，收费标准是境内和境外企业在选择合作银行时相对较少考量的因素。

尽管贸易摩擦仍然存在、疫情影响有所反复，但受访主体对人民币未来的国际使用仍然持有比较乐观的预期

受访机构认为贸易摩擦仍然是影响人民币国际化最主要的因素，而去年下半年以来新冠疫情的反复也给中国经济前景增加了不确定因素。在对于未来的预期方面，境内外企业均认为 RCEP 落地将推动人民币的国际使用，除此之外对大宗商品以人民币计价结算也比较乐观。

1.

2022 年推动人民币使用的新机遇

1.1 人民币国际使用显著增长

2021 年，中国进一步推动资本市场开放，延长并扩大与主要贸易伙伴国货币互换协议的期限和规模，加强与东南亚国家联盟（ASEAN，以下简称东盟）的经贸往来，签订区域全面经济伙伴关系协定（以下简称 RCEP），以上措施为人民币在国际上被更广泛地使用创造了有利的条件。

在支付结算方面，SWIFT 数据显示截至 2022 年 3 月，人民币在全球支付中的份额为 2.20%，比 2020 年 3 月提高 0.35 个百分点，在主要国际支付货币中保持第 5 位。根据海关总署公布数据，2021 年中国外贸进出口总额达 39.1 万亿（6 万亿美元），增速 21.4%，同期人民银行统计显示，2021 年以人民币进行的跨境贸易结算总额达 7.9 万亿元（1.2 万亿美元），同比增长了 17%；从人民币所占份额来看，以人民币进行贸易结算的比例伴随着中国贸易总额在全球占比的增长，从 2020 年的 18% 上升到 2021 年的 21%，跨境贸易的发展有力支撑了人民币跨境结算的增长。

在资本市场上，债券市场和股票市场上境外投资者的比例显著增加。根据中国人民银行最新数据，截至 2022 年 3 月，境外机构持有人民币债券的余额达到 4 万亿元（6,154 亿美元），占中国债券市场债券托管余额的 2.9%，较 2021 年 3 月末的 3.5 万亿元（5200 亿美元）显著增加；境外机构和个人持有境内股票 3.19 万亿元，这个数字较 2019 年 3 月末的 1.68 万亿元增加了近 90%。

在储备货币中，人民币的比重也逐步扩大。截至 2021 年四季度末，人民币在全球外汇储备中的金额达到 2.2 万亿元（3,361 亿美元），创下 2016 年加入 SDR 货币篮子以来的新高，在世界储备货币组合中的比重达到 2.8%。各国央行也逐步提升人民币资产在其外汇储备投资组合中的比例，以巴西为例，根据巴西中央银行数据，截至 2021 年末人民币在其外汇储备中的份额已经达到 5%，仅略低于欧元；俄罗斯央行外汇储备中人民币的份额从 2014 年的 3.1% 提高到 2021 年 6 月的 13.8%。在 IMF 最新一次 SDR 定值审查中，人民币的权重从 10.92% 提高至 12.28%，相信将来人民币作为储备货币的功能也将进一步加强。

专栏一：IMF 提高人民币在特别提款权中的权重

2015 年 11 月，国际货币基金组织（IMF）决定将人民币纳入特别提款权（SDR）一篮子货币。2016 年 10 月 1 日，人民币首次正式加入 SDR 篮子，与美元、欧元、日元和英镑并列。当时，人民币在 SDR 篮子中的份额为 10.92%，而美元为 41.73%，欧元为 30.93%，日元和英镑占比均略高于 8%。此外，中国三个月期国债的基准收益率也被用于计算 SDR 利率篮子。

国际货币基金组织规定每五年对 SDR 篮子进行一次定值审查，使 IMF 能够根据成员国的国际收支融资需求和 IMF 基金满足这些需求的能力来评估 SDR 总额度是否充足。同时，定值审查还允许 IMF 重新调整成员的 SDR 篮子份额，以反映其世界经济中相对地位的变化。SDR 定值审查取决于两个标准。出口标准和可自由使用标准出口标准反映货币发行国在全球贸易活动中的相对地位，可自由使用标准反映某种货币在国际支付以及国际金融活动中被使用的程度。2015 年，IMF 重新审查了 SDR 货币篮子权重的确定方法，降低了出口权重，并在官方外汇储备的基础上增加了补充性金融变量，包括外汇交投量、国际债务证券总量。最新的计算公式为： $SDR \text{ 权重} = 1/2 \text{ 出口占比} + 1/2 (1/3 \text{ 外汇储备占比} + 1/3 \text{ 外汇交投量占比} + 1/3 \text{ 国际银行业负债和国际债务证券总值占比})$ 。

受新冠疫情的影响，原定于 2021 年审查推迟到 2022 年 5 月进行。本次定值审查公布了 SDR 估值篮子的新货币权重。与 2016 年上一篮子相比，美元占比提升至 43.38%，人民币占比提升至 12.28%。人民币的权重比 2016 年的水平提高了 1.36 个百分点。新的篮子组合已于 2022 年 8 月 1 日生效。

国际货币基金组织执行委员会在一份新闻稿中表示，现有关于 SDR 篮子和相应利率的计算方法保持不变。按照这种方法，人民币在 SDR 篮子中的份额大幅增加，显然是中国在全球贸易中的作用不断扩大以及金融市场不断开放的体现。

特别提款权运作机制设计，旨在通过加入国际货币基金组织来支持一国的国际收支平衡。有赖于中国经济持续增长的基本面和贸易顺差，人民币币值总体保持稳定；而作为 SDR 篮子的重要组成部分，人民币也将承担更多职责。

尽管 2022 年二季度以来新冠疫情的反复对经济增长造成了一定影响，中国经济长期向好的方向并未改变，国际货币基金组织关于 SDR 篮子的决定也充分体现了对中国经济和人民币未来发展的信心。

1.2 2021-2022年宏观政策对人民币国际化的影响

RCEP 正式生效

由中国、日本、韩国、新西兰、澳大利亚和东盟 10 个成员国等 15 个亚太国家签署的区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）于 2022 年 1 月 1 日正式生效。早在该协定生效之前，东盟已经成为中国最大的贸易伙伴，体现了中国与亚洲其他地区制造业供应链的深度融合。中国海关总署数据显示，2022 年一季度中国与东盟贸易总额为 1.35 万亿元（2,120 亿美元），同比增长 8.4%。2022 年第一季度中国与 RCEP 成员国家的贸易额同比增长 6.9%，达到 2.86 万亿元（4,486 亿美元），占中国对外贸易总额的 30.4%。这也为中国与 RCEP 成员国之间以人民币进行贸易结算和跨境投资，促进高端产业链和制造业发展带来新的机遇。

资本市场互联互通进一步深化

2021 年 12 月，上海证券交易所、深圳证券交易所、香港联合交易所、中国证券登记结算有限责任公司和香港中央结算有限公司就 ETF 纳入互联互通整体方案达成共识。同日，中国人民银行、中国证监会和国家外汇管理局联合发布《关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜》的公告，允许合格境外机构投资者进入交易所债券市场。2022 年 5 月 27 日，中国证监会与香港证券及期货事务检查委员会联合发布公告，原则同意两地交易所将符合条件的交易型开放式基金（ETF）纳入互联互通机制。7 月 4 日，ETF 纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制正式实施。这一系列的举措将进一步吸引境外长期资金进入中国资本市场，从长远来看将有利人民币国际化的发展。

ESG 转型大势所趋

全球范围内向绿色可持续未来的转型，以及转型所需要的绿色金融的发展为未来人民币国际化带来新的发展机遇。中国尽管是煤炭进口的世界大国，但同时也是太阳能发电、风力涡轮机和电动汽车等绿色技术开发和生产的世界领导者。中国制造了全球约三分之一的风力涡轮机，超过三分之二的太阳能光伏设备，以及近四分之三的电动汽车所需的锂离子电池。中国的“十四五”规划进一步降低外商投资新能源企业的要求。同时，中国正逐步取消政府补贴政策并改革绿色债券市场。中国人民银行数据显示，2021 年，中国发行绿色债券总规模超 6000 亿元（923 亿美元），绿色贷款余额 15.9 万亿元（2.4 万亿美元），贷款规模居全球第一。随着越来越多的绿色债券以人民币计价发行和境外资本看好并投资中国的绿色产业，人民币的国际使用将得到进一步推动。

2.

人民币在跨境支付和结算中的地位、作用和变化

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。

过去五年，尽管面临中美贸易摩擦、全球新冠疫情等挑战，人民币的跨境使用整体呈现高速增长的态势。中国人民银行的数据显示，以人民币结算的跨境贸易规模从2017年的4.36万亿元（6,672亿美元）增长到2021年的7.94万亿元（1.25万亿美元），其占进出口贸易总额的比重也由2017年的13.4%提升至2021年的21%；与此同时，跨境人民币直接投资规模从2017年的1.64万亿元（2,505亿美元）扩大到2021年的5.8万亿元（9,097亿美元），年均增长超过70%。

对境内外企业和金融机构的调研结果基本与宏观趋势保持一致，受访企业对人民币跨境产品的使用在过去五年保持稳定增长。对三类受访主体而言，人民币跨境贸易结算一直是使用最广泛的产品，其中境内企业使用人民币进行贸易结算的比重稳定在70%以上，境外企业使用人民币跨境贸易结算的比例从2017年的28%增长至2021年的53%。在产品选择上，随着企业跨境业务的发展，围绕企业对跨境人民币流动性管理、投融资等多样化的需求，跨境人民币产品也变得更为多元。特别是近两年，对于离岸人民币现金管理、离岸人民币财富管理等产品的需求有显著提升。

2.1 人民币跨境产品使用的总体情况

2021年境外企业和金融机构在跨境人民币产品的使用情况变化上较境内企业表现得更为积极。境内企业在跨境人民币产品的使用上基本保持稳定，人民币跨境贸易结算占比仍然最高，达到71%，但较2020年的75%有所降低；其次是人民币外汇交易和人民币贸易融资，占比均为41%。境外企业对于人民币跨境贸易结算的需求较去年有较大增长，达到53%，相比2020年增长了17个百分点；人民币贸易融资和去年基本保持一致，占比42%。在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44%，这个结果和去年保持一致；人民币外汇交易和人民币跨境贸易结算占比较去年都有显著增长，分别从去年的25%和38%提高到今年的35%和43%；选择离岸人民币融资的占比则连续两年出现了下降，从去年的31%进一步下降到今年28%。

今年的调研结果显示，境外企业对跨境人民币现金管理和离岸人民币收单或支付（包括与第三方支付机构合作）保持较高需求，占比分别为42%和27%；然而境内企业和金融机构未能延续这一趋势，占比都出现了不同程度的下降。

受访企业和金融机构对于离岸人民币财富管理的需求也出现了一些分化。选择离岸人民币财富管理的金融机构和境外企业的比例分别为28%和26%，较去年分别提高5个百分点和6个百分点；选择该项的境内企业占比则由去年的25%下降到今年的10%。

境外企业和金融机构在跨境人民币产品的使用情况变化上较境内企业表现得更积极

图 2.1 跨境人民币产品与服务使用情况



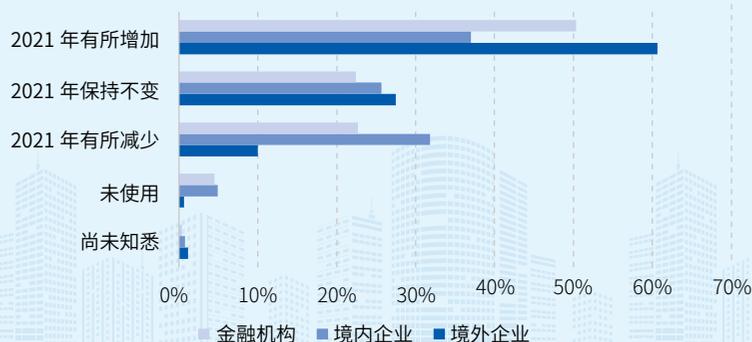
资料来源：亚洲银行家研究院

2.2 在跨境贸易中的地位与作用

境内外企业和金融机构选择使用人民币进行跨境贸易结算的占比延续了去年的增长趋势。88% 的受访境外企业，63% 的境内企业和 73% 的金融机构表示在 2021 年的贸易结算中保持或者增加了人民币使用规模，这一比例去年分别为 74%，62% 和 78%；其中值得注意的是，表示增加使用人民币进行贸易结算的境外企业的比例提升明显，由 2020 年的 50% 增加到 2021 年的 61%。

境外企业在跨境贸易结算中大幅增加使用人民币

图 2.2 2021 年人民币在跨境贸易结算中的使用情况

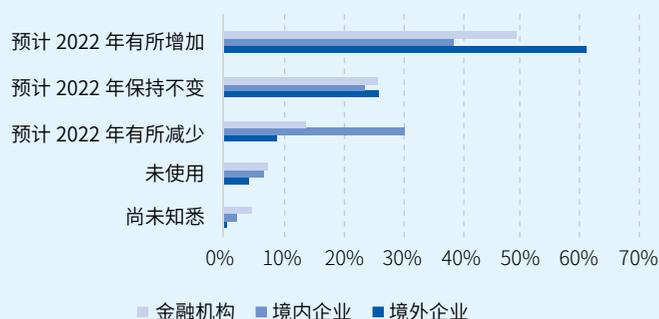


资料来源：亚洲银行家研究院

预计2022年这一趋势将进一步延续。87%的受访境外企业、75%的受访金融机构和62%的受访境内企业表示，将进一步增加或维持人民币在跨境贸易结算中的使用。

62%的受访境外企业预计2022年将增加人民币跨境贸易结算规模

图 2.3 预计2022年人民币在跨境贸易结算中的使用情况

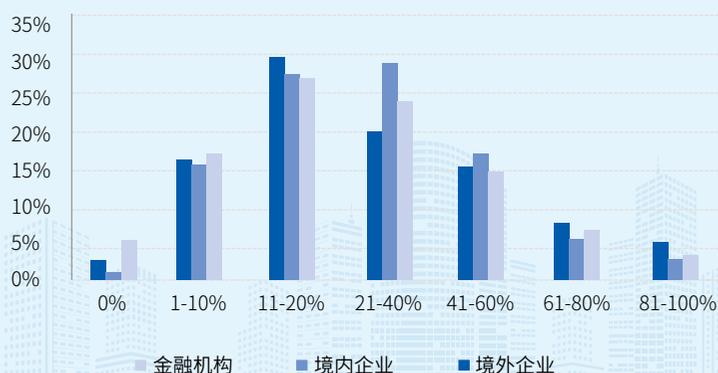


资料来源：亚洲银行家研究院

值得注意的是，尽管更多的受访机构表示增加了人民币在跨境贸易结算中的使用，但人民币占比与2020年相比却有所下降。在被问及采用人民币进行贸易结算在其全部贸易结算中的比例时，29%的境内企业和20%境外企业表示这一比例达到约三成，分别较去年的调研下降6个百分点和7个百分点。82%的受访境外企业和83%的境内企业表示使用人民币进行贸易结算的比例超过了八成，这一比例较去年下降了2个百分点和5个百分点。受访金融机构的反馈和企业基本一致，人民币贸易结算占其全部贸易结算的占比仍然有较大提升空间。

2021年境内外企业在跨境贸易结算中使用人民币的比重有所下降

图 2.4 2021年使用人民币进行跨境贸易结算的比例

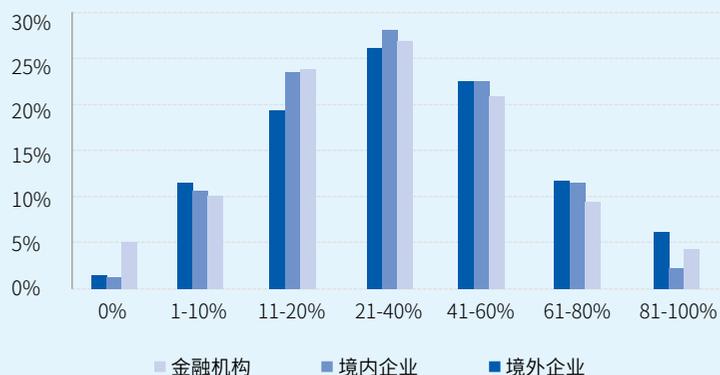


资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2022 年，这一趋势将有所变化，受访境内外企业和金融机构预计 2022 年使用人民币贸易结算超过 10% 的占比将恢复到 88%，87% 和 85%。

预计 2022 年境内外企业在跨境贸易结算中使用人民币的比重将上升

图 2.5 预计 2022 年使用人民币进行跨境贸易结算比例

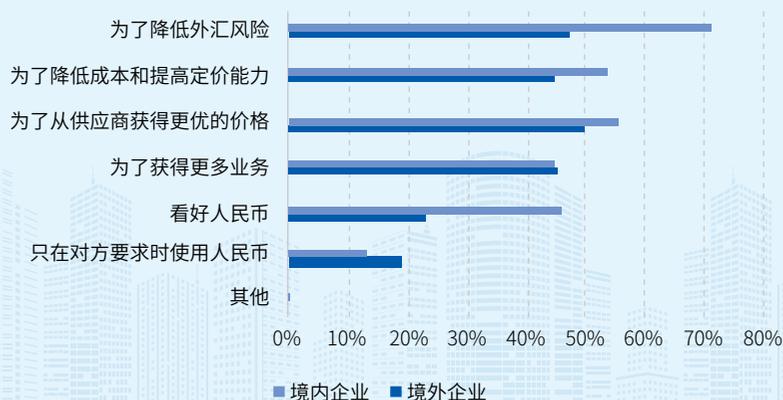


资料来源：亚洲银行家研究院

在被问及使用人民币的原因时，调研结果基本和去年保持一致。境内企业表示使用人民币主要是为了降低外汇风险，占比较去年的 69% 上升了 2 个百分点，另外两个较重要的原因分别是来自供应商获得更优惠的价格（55%）以及降低成本和提高定价能力（53%）。对境外企业来说，50% 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，而选择为了降低成本和提高定价能力而使用人民币的境外企业达到了 44%，较去年上升了 10 个百分点。

50% 的境外企业为了获得供应商更优惠的价格而使用人民币

图 2.6 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

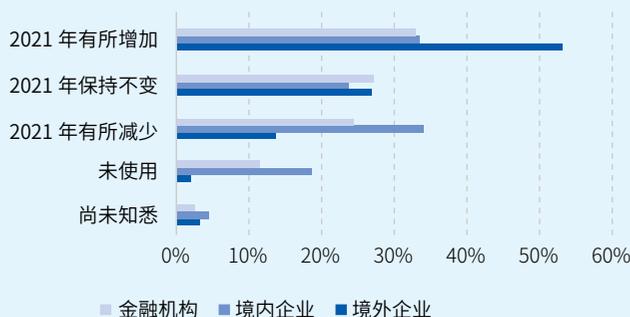
2.3 在跨境直接投资中的地位与作用

在被问及 2021 年使用人民币跨境直接投资的情况时，今年的调研结果与去年相比最显著的变化是，三类受访机构选择增加的比例较去年增长明显，其中境外企业的比例达到 54%，为近 5 年来的最高；境内企业和金融机构的占比则从去年的 24% 和 31% 增加到了今年的 34% 和 33%。

值得一提的是，与境外企业投资中国的热情相比，境内企业对境外的投资相对较为保守，在今年的调研中，表示减少跨境人民币直接投资的境内企业占比为 34%，较去年增加了 6 个百分点，而表示未使用的比例也有所增加；金融机构的情况比较类似，表示减少或未使用的比例分别从去年的 17% 和 9% 增加到今年的 25% 和 12%。

2021 年表示增加跨境人民币直接投资的境外企业占比达到 54%，为近 5 年来最高

图 2.7 2021 年人民币在跨境直接投资中的使用情况

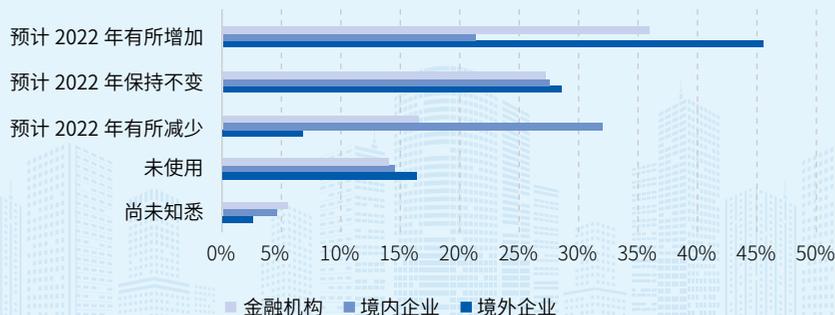


资料来源：亚洲银行家研究院

对于 2022 年的预期，三类机构的态度也出现了一定程度的分化。境内企业选择减少的比例最多，达到 32%；境外企业和金融机构中选择增加人民币直接投资的最多，分别达到 46% 和 36%。

三类主体对于 2022 年使用人民币进行跨境直接投资的态度出现分化

图 2.8 预计 2022 年人民币在跨境直接投资中的使用情况

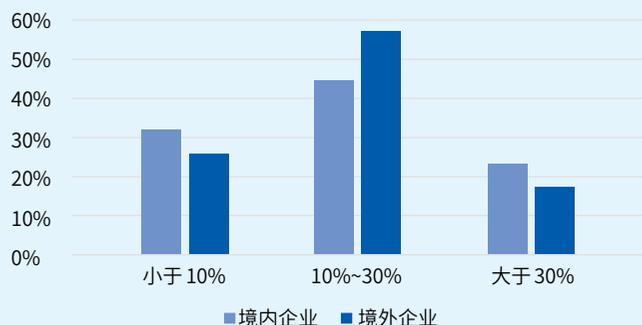


资料来源：亚洲银行家研究院

从使用人民币进行跨境投资占其全部跨境投资的比例来看，75%的境外企业表示这一比例在一成以上，较去年提高了2个百分点；境内企业的这一比例为68%，较去年下降了6个百分点。

2021年境外企业使用人民币进行跨境直接投资的比重有所增加

图 2.9 2021年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

受访境外企业在被问及跨境人民币直接投资的主要目的地市场时表示，中国是其最主要的投资目的地市场（26%），中亚和南亚/东南亚分别排在第二和第三位。对于金融机构而言，南亚/东南亚和中国是其最重要的投资目的地，占比分别为20%和19%。另外值得一提的是，对于境内企业而言，南亚/东南亚超过了东北亚（包括中国香港和中国台湾）成为最重要的投资目的地，占比达18%。

2021年，中国是境外企业最主要的投资目的地市场

图 2.10 2021年人民币跨境直接投资的主要目的地市场

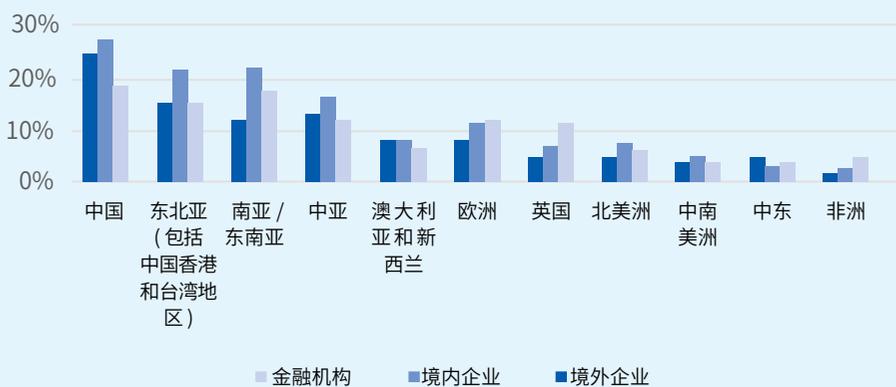


资料来源：亚洲银行家研究院

预计2022年人民币跨境投资增长最快的目的地市场将会是东北亚（包括中国香港和中国台湾），境内企业和金融机构选择该地区的占比达到22%，15%和14%，较今年分别提升6个、2个和3个百分点。2022年南亚/东南亚仍然是人民币跨境投资的热门目的地之一，境内企业选择该地区的占比从今年的18%进一步提升至21%。

预计2022年人民币跨境投资增长最快的目的地市场将会是东北亚（包括中国香港和中国台湾）

图 2.11 预计2022年人民币跨境直接投资的主要目的地市场



资料来源：亚洲银行家研究院

2.4 境外人民币资产持有情况

截至2021年，中国境外的人民币资产规模已达到5.24万亿元（8,057亿美元），较2020年末增长了30.2%，其中外汇储备和存款的占比高达71%，其次是贷款、债券和投资基金。

中国境外的人民币资产规模已达到5.24万亿元（8,057亿美元）

图 2.12 中国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，主要央行和货币当局，彭博

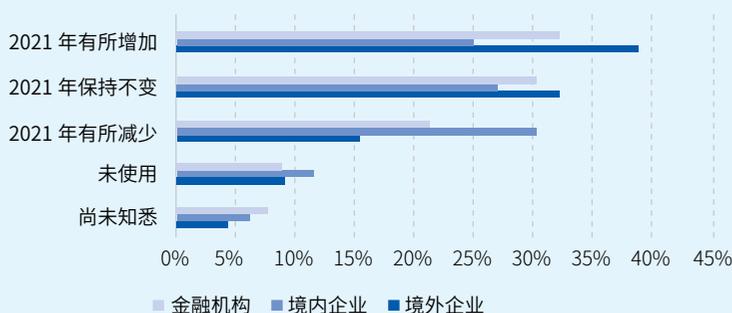
从今年的调研结果看，受访金融机构对于境外人民币资产的关注程度继续增加，表示不了解或未使用的占比从2019年的44%，2020年的20%，进一步下降到2021年的17%。32%的受访金融机构表示其持有境外人民币资产有所增加，较去年增加3个百分点。

受访境外企业持有境外人民币资产的意愿进一步提高，39%的受访境外企业表示增持了境外人民币资产，较去年大幅增加了11个百分点，而仅有15%的境外企业表示减持了境外人民币资产，比去年下降了8个百分点。

受访境内企业和去年的变化不大，表示增持的占比为25%，较去年下降2个百分点；表示减持的占比为30%，较去年下降2个百分点；27%的境内企业表示其境外人民币资产持有保持不变。

受访金融机构和境外企业对于持有境外人民币资产的意愿不断增加

图 2.13 2021 年境外人民币资产规模变化情况

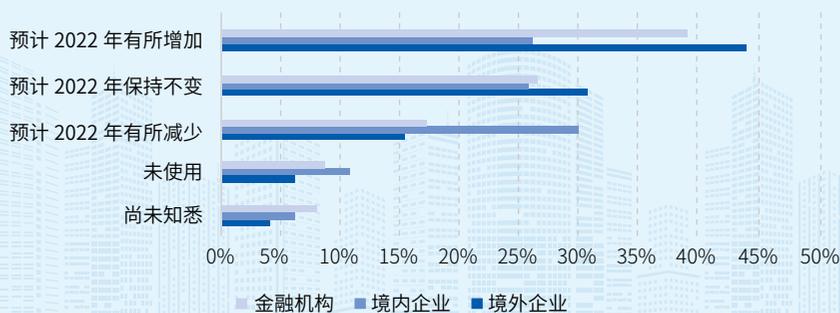


资料来源：亚洲银行家研究院

预计2022年境外人民币资产对机构的吸引力将继续增加，66%的金融机构表示2022年会增加或维持目前的持有规模，这一比例比2021年高4个百分点。随着越来越多的境外企业（44%）和境内企业（27%）表示他们将在2022年增持境外人民币资产，而表示维持和减持的受访者的比例保持稳定，预计2022年境外人民币资产规模将进一步加大。

44%的境外企业和27%的境内企业预计2022年将持有更多的境外人民币资产

图 2.14 2022 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，持有人民币的占比较 2020 年有所降低，75% 的受访境内企业和 65% 的境外企业表示人民币占其流动性资产的比例超过 10%，而这一比例在去年分别为 86% 和 82%；而表示未将人民币作为短期流动性资产的境内外企业较 2020 年有所增加，占比分别达 5% 和 11%，提高了 5 个和 8 个百分点。

75% 的受访境内企业和 65% 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 2.15 2021 年企业流动性资产中人民币资产的占比

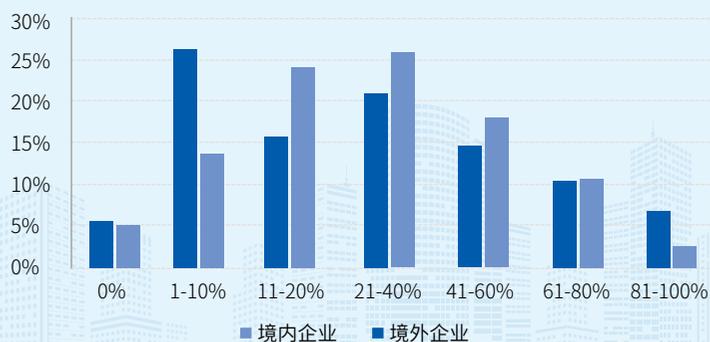


资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2022 年境内外企业持有人民币作为短期流动性资产的比例将有所增加。其中表示将人民币短期流动性资产占比维持在 10% 以上境内外企业将从现有的水平提高到 82% 和 68%。

2022 年境内外企业持有人民币作为短期流动性资产的比例将有所增加

图 2.16 预计 2022 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

2.5 人民币跨境支付与清算

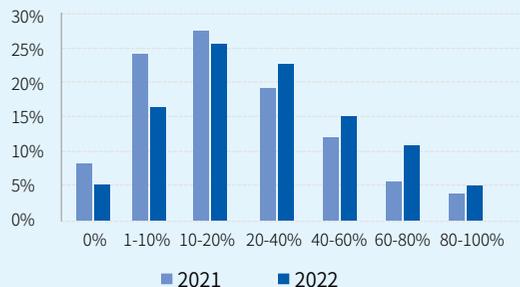
SWIFT 最新的数据显示，截至 2022 年 3 月，人民币占全球货币支付总金额比重为 2.2%，稳居全球第五大支付货币的位置。2021 年 12 月到 2022 年 1 月，人民币在全球的支付占比曾一度超越日元排名第四，支付份额占比最高曾达到 3.2%。2021 年，人民币跨境支付系统（CIPS）清算规模也迎来快速增长，CIPS 系统全年累计处理跨境人民币业务金额达 204.6 万亿元（31.5 万亿美元），笔数达 1085.5 万笔，同比分别增长 75.8% 和 51.6%。截至 2021 年底，CIPS 系统共有直参 75 家，间参 1184 家，实际业务已覆盖全球 178 个国家和地区的 3600 多家法人银行机构。

尽管清算规模快速增加，我们也要看到，人民币支付金额在全球支付金额中的占比仍然较低。今年的调研结果显示，使用 CIPS 进行跨境人民币清算的比重较去年有所降低，40% 的受访金融机构表示通过 CIPS 进行的占比超过两成，而去年这个比例为 53%。预计 2022 年使用 CIPS 进行跨境人民币清算的占比将有所回升，31% 的受访金融机构预计其 2022 年 CIPS 的使用占比将超过四成，今年这一比例为 21%。

今年的调研结果显示，金融机构通过 SWIFT 进行跨境人民币交易的比例要略高于 CIPS，但占比仍然较低。23% 的受访金融机构表示通过 SWIFT 进行的跨境人民币交易占比超过四成。预计 2022 年和 2023 年这一比例将进一步提升至 31% 和 40%，因此 SWIFT 仍将是非常重要的人民币跨境清算渠道。

预计 2022 年使用 CIPS 进行跨境人民币交易的占比将有所上升

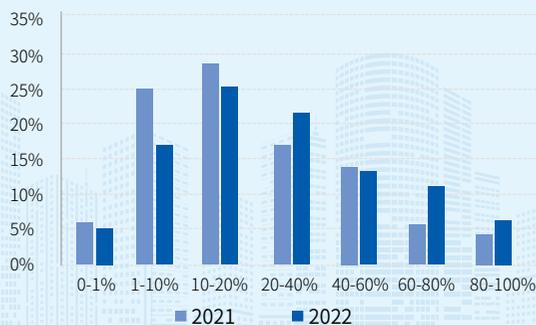
图 2.17 金融机构使用 CIPS 进行跨境人民币交易的比例



资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2022 年使用 SWIFT 进行跨境人民币交易的占比将进一步上升

图 2.18 金融机构使用 SWIFT 进行跨境人民币交易的比例

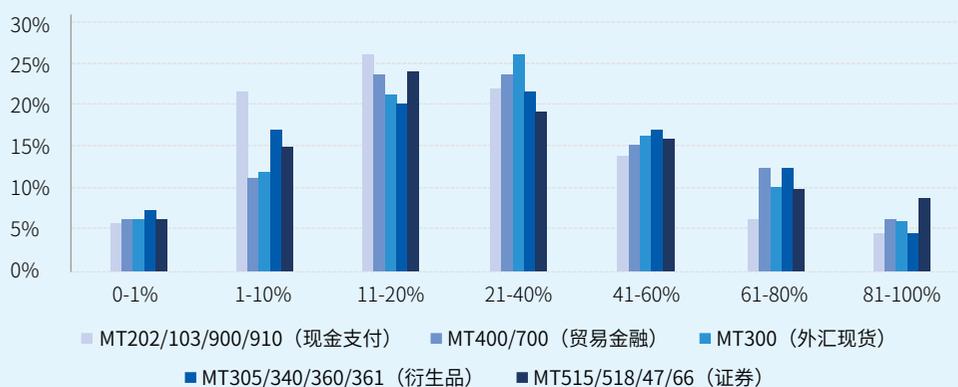


资料来源：亚洲银行家研究院

从受访金融机构使用的 SWIFT 报文类型来看，2021 年跨境人民币交易使用最广泛的是人民币现汇交易（MT300），59% 的受访金融机构表示其 MT300 报文占比超过三成；其次是人民币贸易金融（MT400/700），占比 57%。值得一提的是，用人民币直接进行支付结算（MT202/103/900/910）的占比相对较低，接近一半的受访金融机构（48%）表示这一比例在两成以下。

2021 年跨境人民币交易使用最广泛的是人民币现汇交易

图 2.19 金融机构跨境人民币交易 SWIFT 报文使用情况

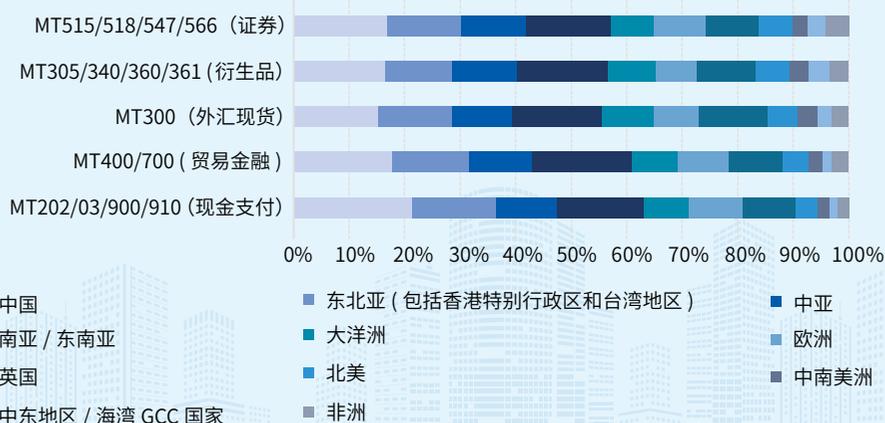


资料来源：亚洲银行家研究院

从报文往来的区域来看，南亚和东南亚是除中国外，跨境人民币交易最活跃的区域，其次是东亚和东北亚（包括中国香港和台湾地区）。具体到交易类型，37% 的跨境人民币支付和 32% 的跨境人民币贸易金融报文往来于中国；31% 的跨境人民币贸易金融报文、30% 的人民币外汇交易以及 30% 的人民币衍生品交易报文往来于南亚和东南亚；特别的，英国也是人民币外汇交易比较活跃的市场，有 21% 的往来报文来自这里。

南亚和东南亚是除中国外，跨境人民币交易最活跃的市场

图 2.20 2021 年跨境人民币交易 SWIFT 报文区域分布



资料来源：亚洲银行家研究院

3.

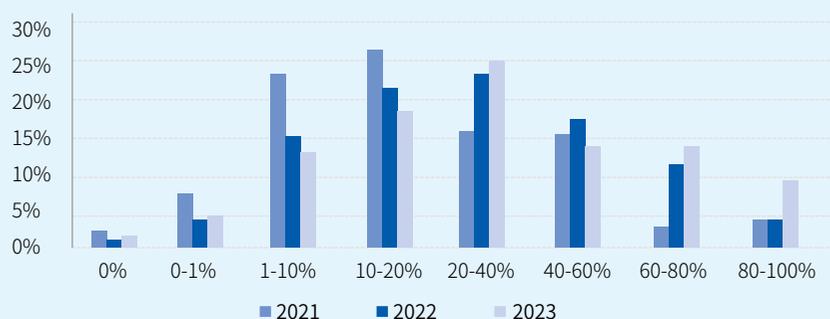
人民币在岸资本市场的地位、作用和变化

3.1 中国金融市场的进一步开放

2021年以来，中国继续致力于深化与全球资本市场的融合，这将进一步扩大人民币及相关资产类别的需求并推广其使用。中国证监会已表示将扩大沪港通和深港通计划的范围，同时完善现有沪伦通框架。在现有各类互联互通机制的基础上，中国也在持续拓宽外国机构投资者的可投资渠道，以提升外国投资者持有的各种以人民币计价的中国资产类别的份额。同样，中国境内债券市场的迅速发展，反映了投资者对持有更多以人民币计价的资产的兴趣。

预计 2022 年金融机构将增加对人民币计价债券的配置

图 3.1 金融机构中国在岸债券持仓占比

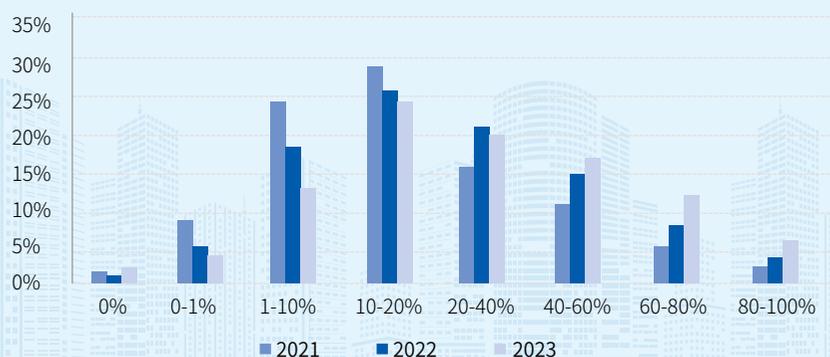


资料来源：亚洲银行家研究院

今年的调研结果显示，金融机构将继续扩大对人民币债券和股票的投资，分别有 57% 和 62% 的受访机构预计在 2022 年和 2023 年将其投资组合中的人民币债券持有量增加到两成以上，而 49% 和 57% 的受访机构预计将在未来两年在所持股票中增加中国股票持仓至两成以上，表明对中国经济的韧性和未来非常有信心。

金融机构预计将在 2022 年继续增加中国 A 股的持仓

图 3.2 金融机构中国 A 股持仓占比

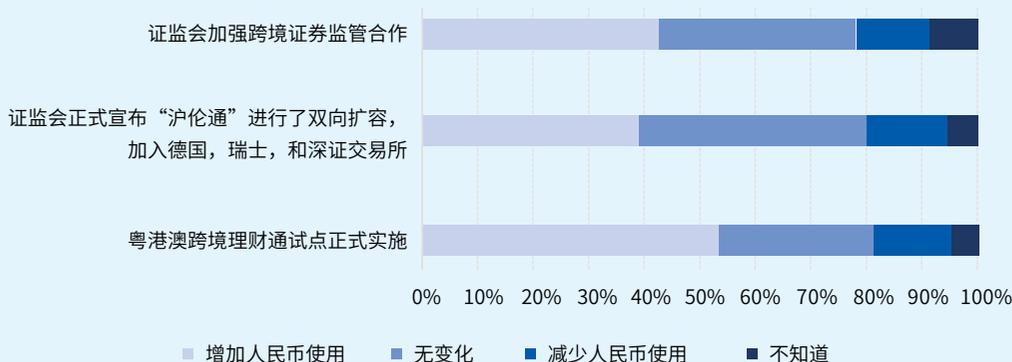


资料来源：亚洲银行家研究院

具备必要的市场基础设施对于满足投资者对优质人民币计价资产日益增长的需求至关重要。有利于中国金融市场开放的一系列政策举措包括中美在审计监管方面的合作、优化各种股票互联互通机制以及正在粤港澳大湾区试点的跨境理财通。特别需要指出的是，2021 年跨境理财通试点在金融机构中得到更广泛的关注，53% 的受访金融机构认为此举将有助于推动人民币的使用。

53% 的受访金融机构认为大湾区跨境理财通试点将进一步推动人民币的使用

图 3.3 中国资本市场开放举措对于人民币使用的影响



资料来源：亚洲银行家研究院

专栏二：2021年资本市场互联互通的新动向

近年来，我国资本市场双向开放取得了许多实质性成果。明晟、富时罗素、标普道琼斯等国际主要指数公司已将中国 A 股纳入其指数，并逐步提高纳入因子；证券、证券投资基金管理、期货、寿险公司外资股比限制逐步取消；大连商品交易所（DCE）棕榈油期权成为中国首个向境外投资者开放的人民币期权合约。

在资本市场互联互通机制方面，2021 年也见证了几个关键的发展：沪伦通已对内扩展至深交所，对外扩展至德国和瑞士；A50 股指期货已在香港市场推出；在上海证券交易所科创板上市的符合条件的 A 股股票被纳入沪港通，科创板上市股票将可供机构专业投资者通过沪股通交易；沪深港通新增了符合条件的 ETF。通过拓宽现有的互联互通机制，投资者获得了更多选择。

香港、澳门和内地资本市场连通机制的另一项重要举措是粤港澳大湾区跨境理财通。“跨境理财通”于 2021 年 9 月推出，允许粤港澳大湾区的内地、香港和澳门居民通过各自银行系统间建立的闭环基金流通渠道投资银行在对方市场发行的理财产品。

连接中国在岸和离岸资本市场的多种投资渠道将进一步促进人民币的国际使用和中国资本市场的发展。这些计划同时也有利于离岸人民币中心的发展，让内地投资者可以使用人民币直接参与香港股票市场，拓宽离岸人民币资金投资渠道，促进人民币资金在市场间有序流动。

3.2 进入中国资本市场关键渠道

从金融机构选择进入中国债券市场的方式来看，通过合格境外机构投资者（QFI）参与仍然是最受欢迎的方式，74%的受访金融机构选择该渠道；其次是中国银行间债券市场直投（71%）和债券通（40%）。值得一提的是，2021年选择银行间债券市场直投和债券通渠道入市的受访金融机构比重有显著回升，分别较2020年提高27个和6个百分点。

对于中国股票市场而言，金融机构优先考虑通过QFI进入中国A股市场，80%的受访金融机构选择该渠道；股票互联互通机制对外国投资者也同样具有吸引力（63%）。QFI更受境外投资者欢迎，因为外国投资者可以投资在上海和深圳证券交易所上市的所有证券；而在互联互通机制下，投资者只能投资部分股票。

74%的受访金融机构使用合格境外机构投资者（QFI）进入中国境内债券市场

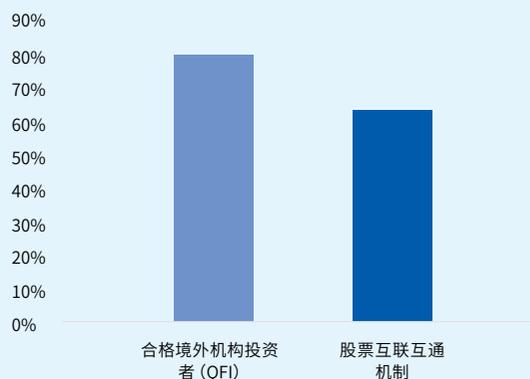
图 3.4a 金融机构进入中国在岸债券市场的主要渠道



资料来源：亚洲银行家研究院

2021年，80%的金融机构受访者通过QFI进入中国A股市场，而股票互联互通机制对外国资产管理公司也同样具有吸引力

图 3.4b 2021年金融机构进入中国在岸股票市场的主要渠道



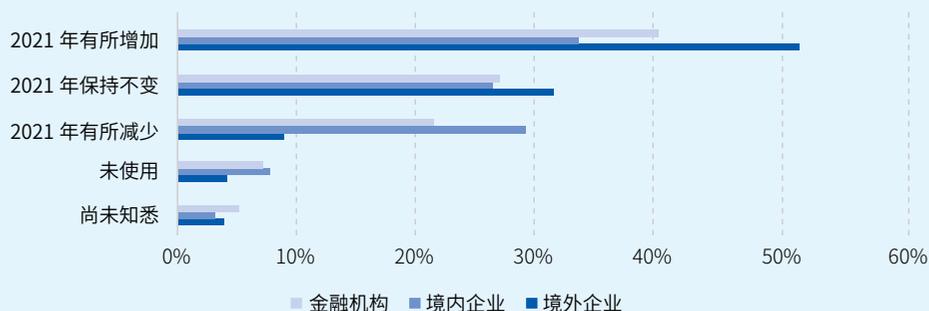
资料来源：亚洲银行家研究院

3.3 人民币外汇交易的发展

尽管 2021 年市场不确定性普遍存在，但人民币相关的外汇交易仍保持持续上升势头。从交易主体来看，境外企业引领人民币的外汇交易，52% 的受访境外企业表示 2021 年人民币外汇交易量有所增加，这个比例较 2020 年上升了 20 个百分点；同时 32% 的境外企业表示维持了去年的人民币外汇交易水平，这个比例和去年基本一致。境内企业在 2021 年的人民币外汇交易活动有所减少，表示增加的占比从 2020 年的 38% 下降至今年的 34%，而表示交易减少的比例则比去年的 26% 增加了 4 个百分点。40% 的金融机构表示 2021 年增加了人民币外汇交易的规模。

52% 的境外企业在 2021 年增加了人民币外汇交易的规模

图 3.5 2021 年人民币外汇交易变化情况

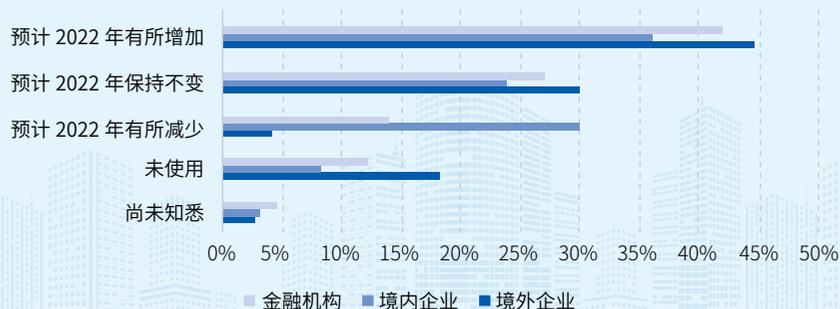


资料来源：亚洲银行家研究院

这一趋势预计将在 2022 年持续下去。45% 的境外企业表示预计增加人民币外汇交易头寸，其次是 42% 的金融机构；与此同时，30% 的境内企业表示预计将在 2022 年继续减少人民币外汇交易规模。

45% 的境外企业和 42% 的金融机构预计 2022 年将增加人民币外汇交易

图 3.6 预计 2022 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

由于通胀压力、商品价格上涨和全球供应链转移继续影响汇率走势，机构投资者缩减各种货币风险敞口的需求变得至关重要。2021年，66%的境外企业和56%的金融机构表示对冲了其货币风险敞口；境内企业同样谨慎，46%的境内企业表示会利用各种对冲工具来管理货币市场的波动风险。

企业和金融机构都试图通过各种对冲工具来管理全球外汇市场的汇率波动风险

图 3.7 是否对冲人民币敞口

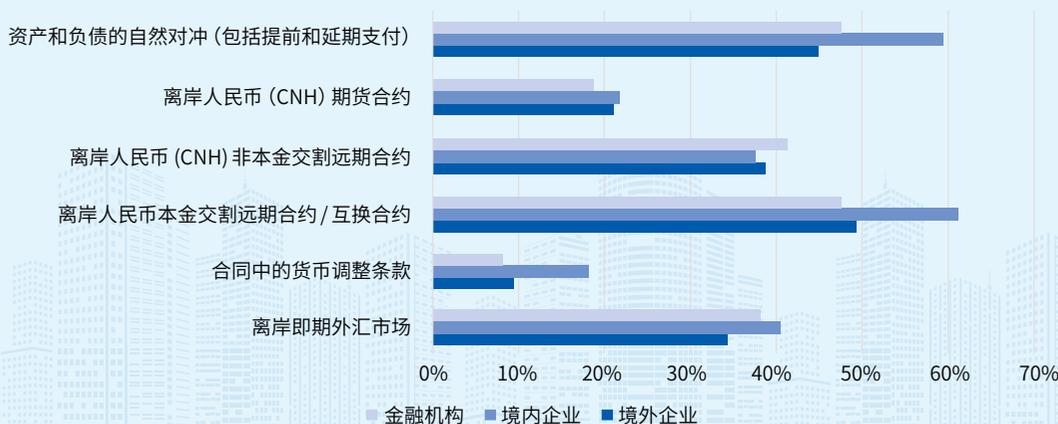


资料来源：亚洲银行家研究院

与2020年相比，2021年受访机构用来对冲人民币敞口风险的工具选择有所变化。在境内企业中，61%表示最常用的方式是使用离岸人民币本金交割远期合约/互换，这也是境外企业最偏好的方式（49%）；金融机构使用较多的工具分别是资产和负债自然对冲（48%）和离岸人民币本金交割远期合约/互换（47%）。此外，境外企业和金融机构今年使用离岸人民币期货合约的比例都出现了一定增长，分别达到了21%和18%。

离岸人民币本金交割远期/互换是境内外企业对冲人民币风险敞口最常用的工具

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

4. 人民币在东盟和 RCEP 地区的发展

长期以来，中国与东盟保持着良好的经贸往来与合作，中国已经连续十三年是东盟的第一大贸易伙伴，而东盟则连续第二年成为中国第一大贸易伙伴。RCEP 协定的签署和生效，也将进一步推动中国和相关国家的跨境交易。最新数据显示，2022 年一季度，中国对 RCEP 14 个成员国进出口额同比增长 6.9%，达到 2.86 万亿元 (4,400 亿美元)，占中国进出口总额的 30.4%。

在此背景下，今年的报告特别针对东盟和 RCEP 地区的受访者，以及与东盟和 RCEP 地区有业务往来的受访者（以下统称“东盟和 RCEP 地区有关的受访者”），就其人民币使用的情况进行了专项调研。

从调研结果看，东盟和 RCEP 地区有关的受访者在贸易结算、离岸人民币融资以及资本市场的参与程度上高于整体调研结果；在跨境直接投资、进入资本市场的渠道选择等方面与整体调研结果基本一致；而在对未来人民币产品的选择和使用人民币考量的因素等方面，则与整体调研结果有所区别。在对于人民币使用的态度方面，调研结果显示三类受访主体对人民币在东盟和 RCEP 地区的使用总体较为乐观。

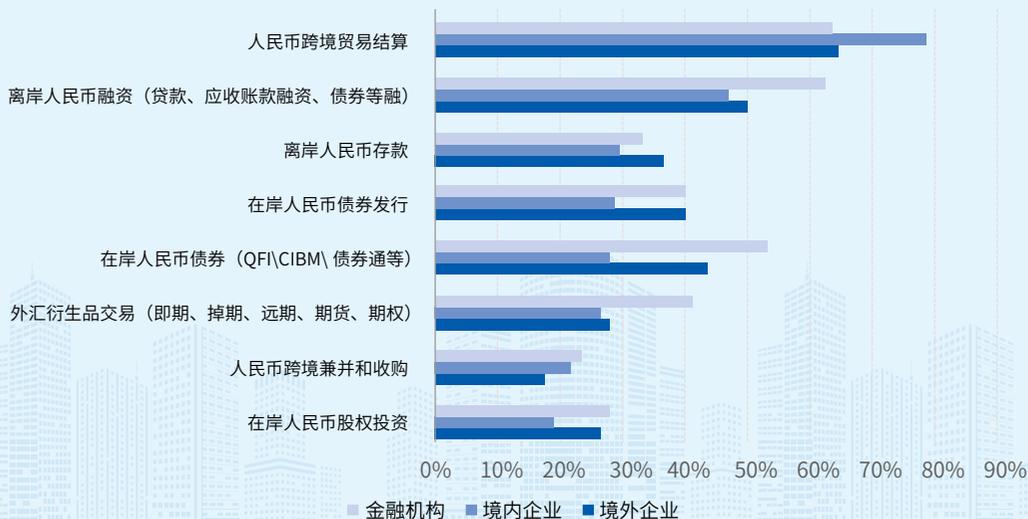
4.1 东盟和 RCEP 地区跨境人民币产品的使用

人民币跨境贸易结算同样也是东盟和 RCEP 地区有关的受访主体使用最广泛的产品，且使用的比例要高于整体调研的水平。2021 年分别有 79% 的受访境内企业，64% 的境外企业和 64% 的金融机构表示在 2021 年使用了人民币跨境贸易结算，这个比例较整体的调研结果 (71%，53% 和 43%) 分别高出了 8 个，11 个和 21 个百分点。

东盟和 RCEP 地区有关的受访主体对于离岸人民币融资产品的需求大幅高于整体调研的结果。2021 年分别有 47% 的受访境内企业，50% 的境外企业和 62% 的金融机构使用了离岸人民币融资产品，而整体调研结果中三类受访者的占比分别仅为 14%，31% 和 28%。

东盟和 RCEP 地区有关的受访者中，79% 的受访境内企业，64% 的境外企业和 64% 的金融机构表示在 2021 年使用了人民币跨境贸易结算

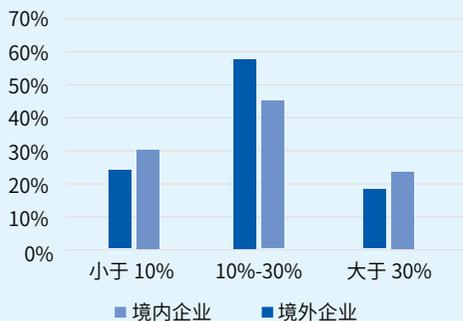
图 4.1 2021 年东盟和 RCEP 地区跨境人民币产品和服务使用情况



资料来源：亚洲银行家研究院

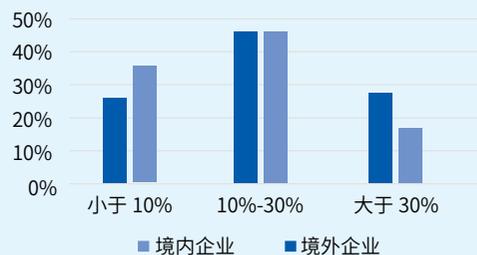
东盟和 RCEP 地区有关的受访主体对于采用人民币进行跨境直接投资和跨境证券投资的情况基本与整体调研的结果基本一致。其中使用人民币进行跨境直接投资占比超过一成的境内企业和境外企业分别为 69% 和 76%，较整体调研结果仅高出一个百分点；使用人民币进行跨境证券投资占比超过一成的境内企业和境外企业分别为 64% 和 74%，略高于整体调研结果的 63% 和 73%。

图 4.2 2021 年东盟和 RCEP 地区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

图 4.3 2021 年东盟和 RCEP 地区人民币在跨境证券投资中的占比

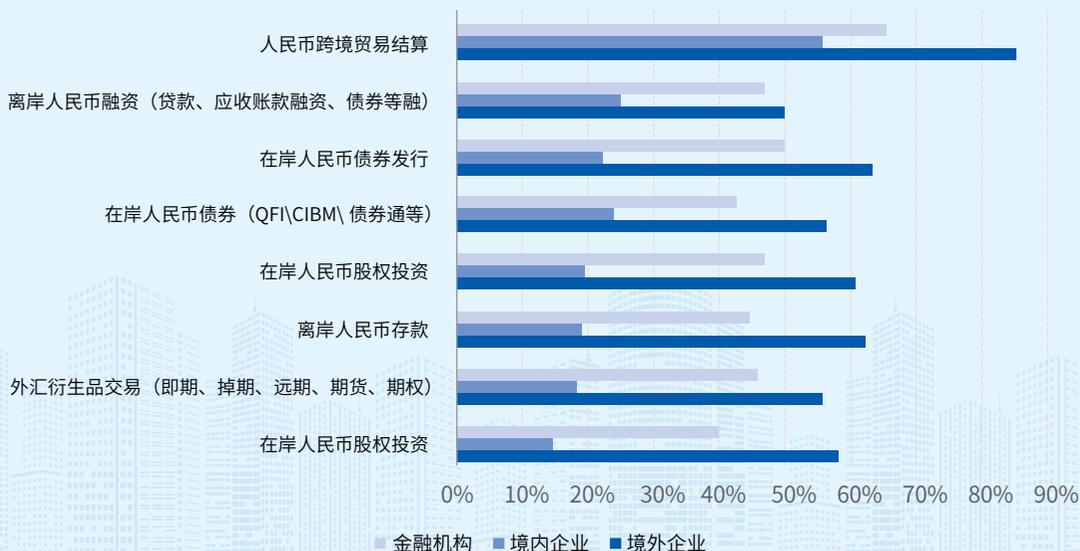


资料来源：亚洲银行家研究院

在被问及 2022 年东盟和 RCEP 地区预计增长最快的跨境人民币产品和服务时，人民币跨境贸易结算仍然是三类受访主体的首选。另外有 63% 境外企业表达了在中国境内发行债券的意愿，61% 预计 2021 年会增加离岸人民币的存款，还有很大一部分境外企业看好在岸人民币股权投资（60%）和人民币跨境并购交易（58%）等使用人民币进行投资交易的发展。

人民币跨境贸易结算是东盟和 RCEP 地区有关的受访者预计增长最快的跨境人民币产品

图 4.4 预计 2022 年东盟和 RCEP 地区跨境人民币产品和服务使用情况



资料来源：亚洲银行家研究院

4.2 东盟和RCEP地区跨境交易中使用人民币的情况

东盟和 RCEP 有关的三类受访主体对跨境交易时使用人民币持非常积极的态度。表示看好的境内外企业和金融机构的占比分别为 67%，80% 和 71%，另有 32%，19% 和 28% 的境内外企业和金融机构持中性看法，持负面态度的在各类机构中的占比仅 1%。

大多数东盟和 RCEP 有关的受访主体对跨境交易时使用人民币持积极态度

图 4.5 东盟和 RCEP 有关的受访主体对跨境交易时使用人民币的看法

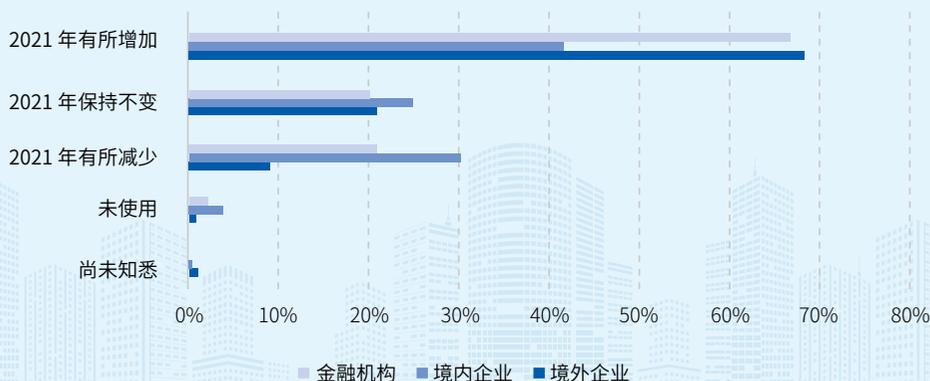


资料来源：亚洲银行家研究院

特别值得指出的是，东盟与 RCEP 有关的三类受访主体表示在跨境贸易结算中增加了人民币使用的比例比整体调研结果更高。69% 的受访境外企业，41% 的境内企业和 67% 的金融机构表示增加了人民币的使用，高于整体的 61%，37% 和 50%。

东盟与 RCEP 有关的受访主体在跨境贸易结算中更愿意使用人民币

图 4.6 2021 东盟和 RCEP 地区人民币跨境贸易结算使用

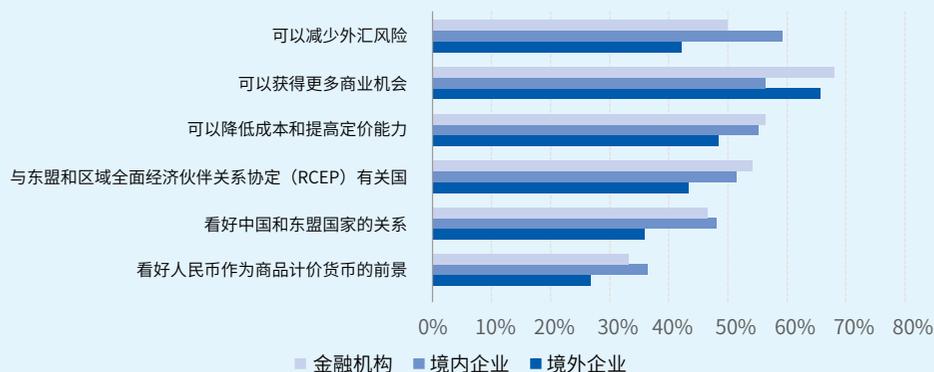


资料来源：亚洲银行家研究院

当东盟与 RCEP 有关的受访主体被问及跨境交易中使用人民币的原因时，59% 的境内企业表示使用人民币最主要是为了降低外汇风险，另外两个较重要的原因分别是可以获得更多商业机会（57%）以及降低成本和提高定价能力（56%）；对境外企业来说，66% 的受访者表示使用人民币主要是为了获得更多商业机会，可见东盟和 RCEP 地区已广泛融入中国和全球的供应链体系；为降低成本和提高定价能力是境外企业使用人民币的另一个重要原因，占比达 48%。对金融机构而言，68% 的受访金融机构表示，使用人民币可以为其带来更多的商业机会。

更多的商机、更低的成本和外汇风险被认为是东盟和 RCEP 有关的受访主体在跨境交易中使用人民币的重要原因

图 4.7 东盟和 RCEP 有关的受访主体在进行跨境交易时使用人民币的最主要原因



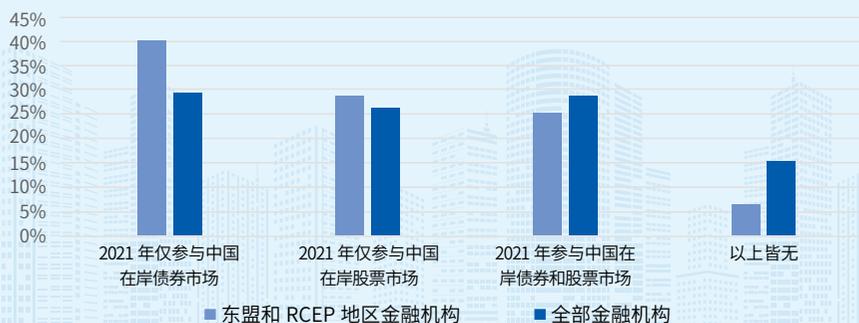
资料来源：亚洲银行家研究院

4.3 东盟和RCEP地区金融机构进入中国资本市场的情况

从调研结果来看，东盟和 RCEP 地区金融机构参与中国在岸资本市场较整体调研情况更为积极。其中表示没有参与境内资本市场的金融机构仅占 6%，较整体水平低了 9 个百分点。

从投资品种来看，东盟和 RCEP 地区的金融机构对中国债券市场比股票市场更加积极，其中投资债券市场的占比超过 65%，高出整体调研结果 7 个百分点；参与在岸股票市场投资的比例在 53%，略低于整体调研的水平（56%）。

图 4.8 东盟和 RCEP 地区金融机构参与中国在岸资本市场情况

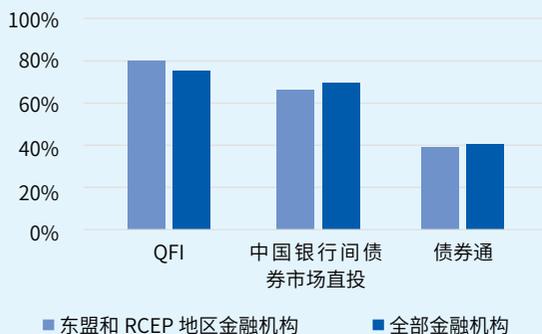


资料来源：亚洲银行家研究院

从投资渠道上来看，东盟和 RCEP 地区的金融机构参与境内债券和股票市场的渠道选择偏好与整体调研结果略有不同。投资债券最主要的渠道为 QFI，占比 79%，略高于整体的 74%，其次是银行间债券市场直投（68%），占比较整体的 71% 略低，最后是债券通，占比为 39%，和整体相当。

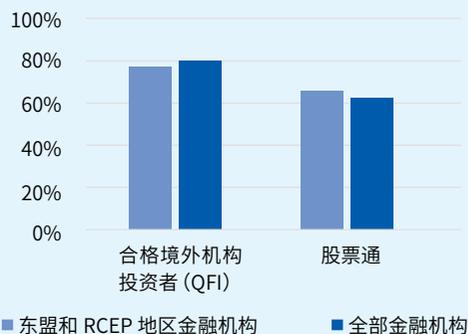
投资股票的主要渠道也是 QFI，占比 78%，其次是股票通，占比 66%，两个比例都和整体调研结果大致相当（80% 和 63%）。

图 4.9 东盟和 RCEP 地区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

图 4.10 东盟和 RCEP 地区金融机构进入中国在岸股票市场的主要渠道



资料来源：亚洲银行家研究院

专栏三：人民币在东盟和RCEP地区的使用和发展

2010年1月1日，中国-东盟自由贸易区正式成立，为双边经贸往来的发展奠定了基础。过去5年，中国与东盟成员国的贸易额年均增速达到了14%，在2021年贸易额达到5.7万亿元（8782亿美元）。2022年第一季度这一数字达到创纪录的1.31万亿元（2015亿美元）。

随着贸易关系的深化，中国也成为东盟直接投资的重要来源国之一。根据《中国对外直接投资统计公报》，2015年中国对外直接投资存量前20位的国家中有4个是东盟成员国，到2020年底这一数字上升到6个，分别为新加坡（第5位）、印度尼西亚（第8位）、马来西亚（第16位）、老挝（第17位）、泰国（第19位）和越南（第20位）；中国向上述地区的直接投资额达到510亿元（76.2亿美元）。2021年第一季度，中国企业对“一带一路”沿线国家进行直接投资达到200.8亿元（37亿美元），已经占到中国对外投资总额的20%，这其中也包括新加坡、印度尼西亚、马来西亚、越南等东盟国家。

中国与东盟跨境贸易和投资规模的扩大，为人民币的使用奠定了基础，越来越多的市场主体选择人民币进行交易。据新华社报道，截至2020年，印尼对外贸易中已有10%使用人民币。2020年9月30日印尼央行与中国人民银行签署谅解备忘录，宣布自2021年9月6日起正式启动印尼与中国本币结算合作框架，旨在促进在贸易和投资结算中使用本币，降低汇率风险。对于希望与中国商业伙伴进行交易、拓展中国市场的东盟企业来说，使用人民币跨境贸易结算的吸引力也逐步增加。相信随着RCEP在2022年正式生效，这也将为中国与东盟和RCEP地区的双边经贸和投资往来带来更大的发展空间。

5.

离岸人民币中心及其发展趋势

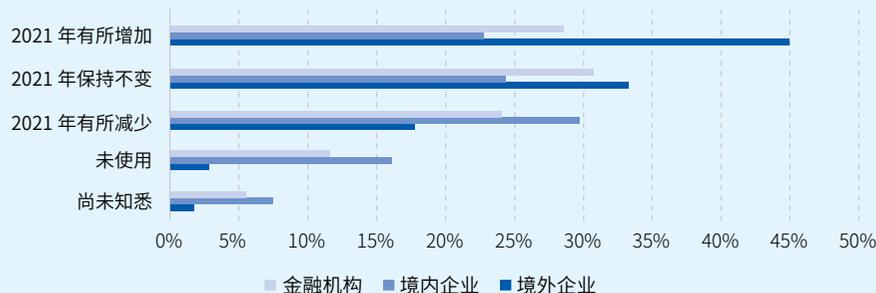
5.1 离岸人民币存款及其变化

从主要离岸人民币市场央行或货币当局公布的数据来看，2021年离岸人民币存款规模都有不同程度的增长。中国香港仍然拥有最大的离岸人民币存款规模，香港金管局数据显示，截至2021年末，中国香港离岸人民币存款规模达9270亿元（1,453.9亿美元），较2020年末增长28.4%；2021年离岸人民币存款规模增速最高的市场是英国，其次是新加坡，存款规模分别为840亿元（129亿美元）和1750亿元（269亿美元），增速分别达到35.5%和30.6%。

从今年的调研结果来看，受访机构的离岸人民币存款较去年有较大的增长。受访境外企业中表示增加离岸人民币存款的比例高达45%，较去年的28%上升了17个百分点，境内企业和金融机构表示增加离岸人民币存款的占比较去年分别上升了1个和2个百分点；而表示减少离岸人民币存款的境外企业比例仅为17%，较去年的23%下降了6个百分点，境内企业的比例和去年持平，金融机构则略有增加。

三类受访机构均表示其2021年的离岸人民币存款规模较2020年有所增加，境外企业上升了17个百分点

图 5.1 2021 年离岸人民币存款的变化情况

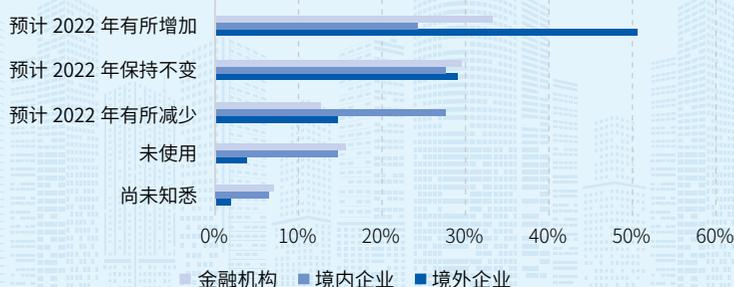


资料来源：亚洲银行家研究院

受访机构对于2022年离岸人民币存款规模的增长表现乐观。境外企业中表示将增加其离岸人民币存款的比例高达51%。在今年的基础之上，表示继续保持或增加现有离岸人民币存款规模的受访境内外企业和金融机构比例分别为52%，80%和64%。

80% 的受访境外企业预计 2022 年将增加离岸人民币存款

图 5.2 预期 2022 年离岸人民币存款的变化情况



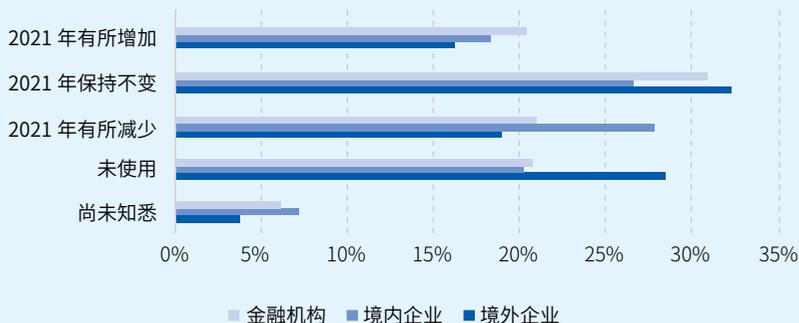
资料来源：亚洲银行家研究院

5.2 离岸市场人民币融资发展情况

三类受访机构 2021 年在离岸人民币融资的使用上较 2020 年有所下降，表示未使用和不了解的境内外企业和金融机构的比例分别是 27%，32% 和 27%，而去年这一比例分别为 21%，19% 和 18%。在使用离岸人民币融资的受访境内外企业和金融机构中，表示增加离岸人民币融资使用的仅为 18%，16% 和 21%，较去年下降 4 个，14 个和 12 个百分点。受访金融机构中表示减少使用的比例从去年的 14% 上升到今年的 21%。

2021 年，三成左右的受访机构表示未使用或不了解离岸人民币融资产品

图 5.3 2021 年离岸人民币融资规模的变化情况

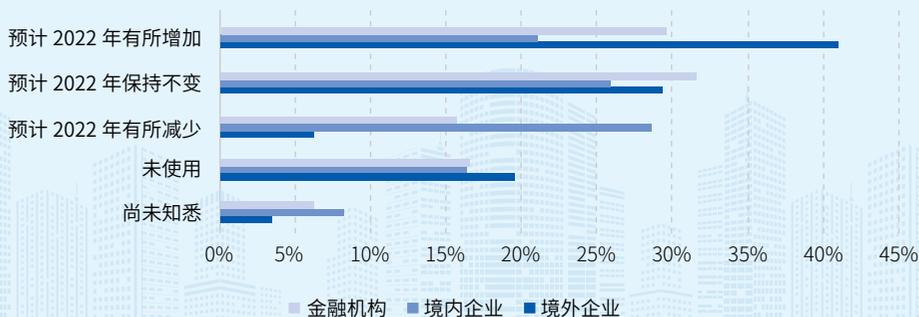


资料来源：亚洲银行家研究院

预计 2022 年这一趋势将有所好转，表示将在 2022 年增加离岸人民币融资的比例较目前大幅增加，境内外企业和金融机构分别为 21%，41% 和 29%。表示将减少使用的境外企业和金融机构相较目前也大幅降低。

41%的受访境外企业和 29% 的受访金融机构计划在 2022 年增加离岸人民币融资规模

图 5.4 预期 2022 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

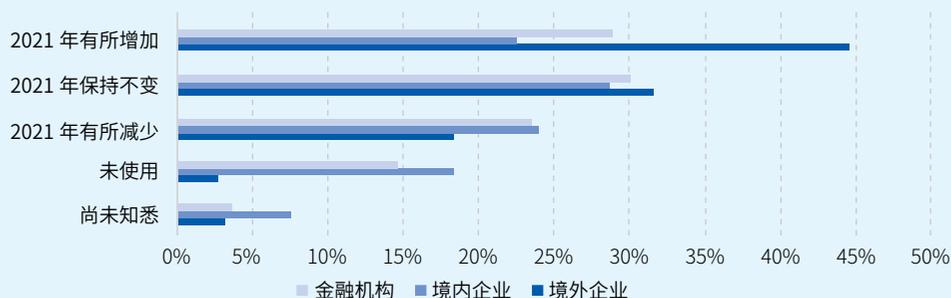
5.3 离岸市场人民币财富管理的发展

随着中国境外人民币资产规模的增长，对于资产保值增值的需求日益增强。从今年的调研结果来看，境外企业对于离岸市场人民币财富管理的需求增长明显，45%的受访境外企业表示在2021年增加了离岸市场人民币财富管理的规模，较2020年提高了15个百分点；表示保持不变的比例和去年一致为32%；受访境内企业的情况与去年相当，半数的境内企业表示增加或维持离岸市场人民币财富管理规模。

值得注意的是金融机构的态度相对审慎，调研结果显示，2021年增加离岸市场人民币财富管理规模的金融机构占比为29%，较2020年下降了4个百分点，同时表示减少离岸市场人民币财富管理规模的占比增加了9个百分点至23%。

45%的受访境外企业表示在2021年增加了离岸市场人民币财富管理的规模

图 5.5 2021 年离岸人民币财富管理的变化情况

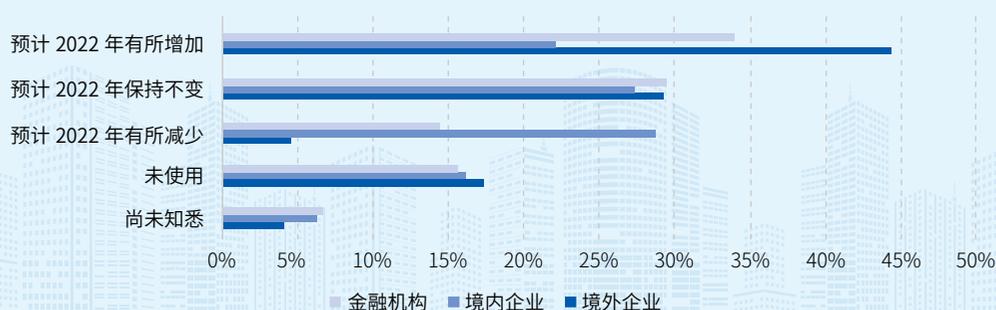


资料来源：亚洲银行家研究院

预计2022年离岸市场对人民币财富管理的需求将延续，表示增加，维持和减少的境内外企业占比和目前的情况基本相当。金融机构的态度则比目前的情况更为积极，表示在2022年增加离岸市场人民币财富管理规模的金融机构比例较今年增加5个百分点，而表示减少的比例则明显下降。

预计2022年金融机构对离岸市场人民币财富管理的态度较目前更为积极

图 5.6 预期 2022 年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

5.4 主要离岸人民币中心及其变化

根据 SWIFT RMB Tracker 数据，截至 2022 年 3 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%，与去年同期水平持平。其次是英国和新加坡，占比分别为 6.4% 和 4%。相较 2021 年 3 月，英国的占比小幅下降，而新加坡的份额在此期间有所增长。

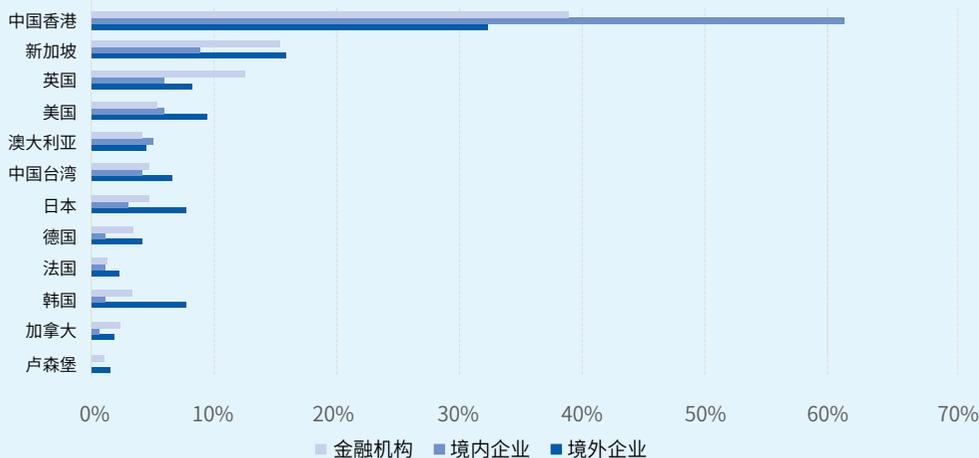
从今年的调研结果来看，在受访机构被问及他们的交易主要集中在哪个离岸人民币中心时，61% 的境内企业，32% 的境外企业和 39% 的金融机构首选了中国香港，其中境外企业和金融机构较去年的结果分别提高了 7 个和 25 个百分点，境内企业则下降了 3 个百分点。

在除香港之外的离岸市场上，新加坡的增长比较明显，选择新加坡作为主要离岸人民币中心的境外企业和金融机构从去年的 14% 和 12% 增加到今年的 16% 和 15%。英国和美国的占比有所下降，其中美国的降幅最为明显，选择美国的境外企业和金融机构较去年分别下降了 9 个和 19 个百分点。

64% 的受访金融机构、56% 的受访境内企业和 75% 的受访境外企业表示在 2021 年增加了其在主要离岸人民币中心的交易，其中境外企业已连续两年增幅最大，今年较去年增加了 19 个百分点，金融机构也较去年增加了 14 个百分点，境内企业则有所下降。

选择香港作为主要离岸人民币交易中心的受访境外企业和金融机构大幅上升

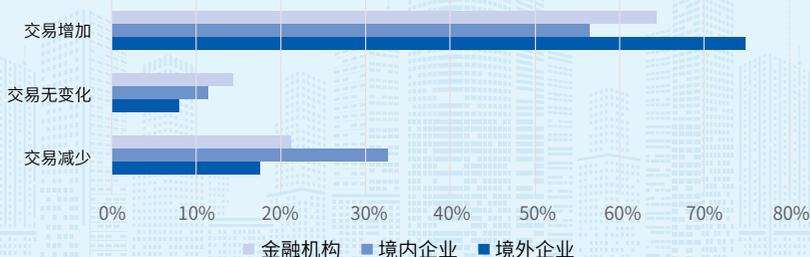
图 5.7 受访者使用的主要离岸人民币交易中心



资料来源：亚洲银行家研究院

64% 的受访金融机构和 75% 的受访境外企业在 2021 年增加了其在主要离岸人民币中心的交易

图 5.8 2021 年主要离岸人民币中心交易变化情况

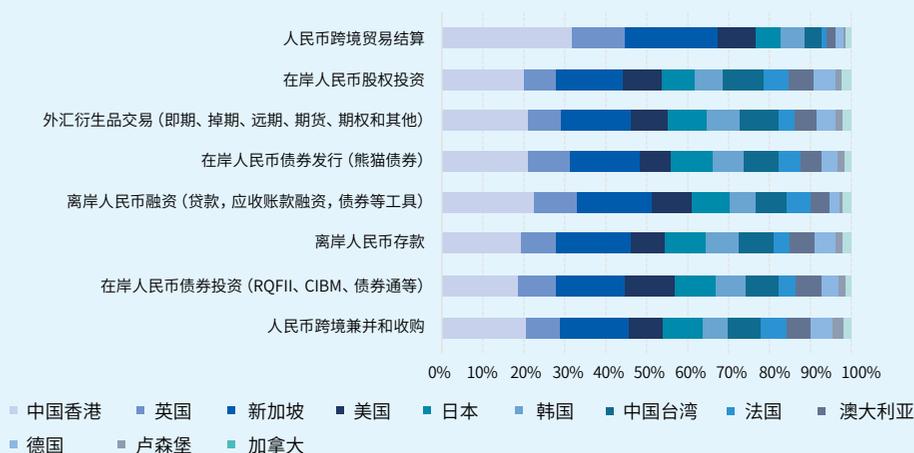


资料来源：亚洲银行家研究院

就具体的人民币产品来看，境内外企业在选择主要离岸人民币中心的时候存在较大差异。除中国香港外，受访境外企业在新加坡进行人民币跨境贸易结算的占比最高达 21%，境外企业在新加坡（19%）的离岸人民币存款已经和香港接近（20%），另外选择在新加坡进行离岸人民币融资的占比为 18%，也较其他地区更高。受访境外企业在英国的人民币交易也保持着较高的活跃度，13% 和 11% 的境外企业选择英国进行人民币跨境贸易结算和离岸人民币融资，是中国香港和新加坡之外占比最高的离岸人民币市场。

新加坡和英国是中国香港之外受访境外企业开展人民币业务的最主要离岸人民币中心

图 5.9 2021 年境外企业的主要离岸人民币中心

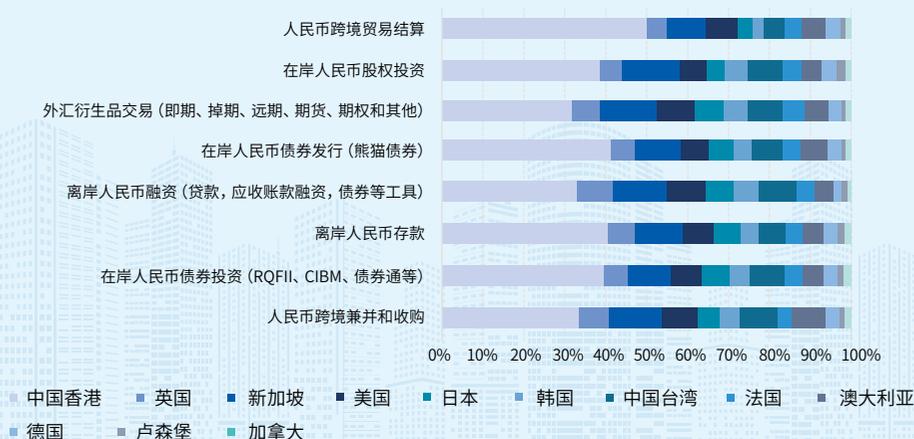


资料来源：亚洲银行家研究院

和受访境外企业不同，受访境内企业选择中国香港进行各类人民币交易的比重要远高于其他离岸人民币中心，在中国香港进行离岸人民币贸易结算和离岸人民币存款的占比分别为 50% 和 40%。除中国香港外，受访境内企业中，选择通过新加坡进行跨境兼并和收购以及外汇衍生品交易的比重最高，均为 14%。同时，境内企业也会选择英国进行部分离岸人民币融资和外汇衍生品交易，占比分别为 8% 和 7%。需要指出的是，中国台湾是第二大离岸人民币存款市场，10% 的境内企业选择其进行离岸人民币融资。

香港仍是受访境内企业开展人民币业务的最主要离岸人民币中心

图 5.10 2021 年境内企业的主要离岸人民币清算中心



资料来源：亚洲银行家研究院

5.5 企业选择人民币业务合作银行的考虑因素

在选择人民币业务的合作银行时，境内外企业所关注的方面也有所区别。在受访企业被问及选择人民币交易合作银行的原因时，36%的境外企业认为“与本机构保持着长期良好的关系”最为重要，这一项给5分（5分为最重要）和4分的占比分别为36%和27%；其次，交易处理的时效也是考量因素之一，这一项给5分和4分的占比分别为33%和29%；然后是客户体验，给“使用起来非常方便”打5分和4分的占比分别为33%和31%。收费是境外企业选择合作银行时最少考量的因素，给这项打1分（最不重要）和2分的企业占三分之一。

良好的合作关系是境外企业选择人民币交易合作银行时的首要考虑因素

图 5.11 境外企业在选择人民币交易合作银行的决定因素

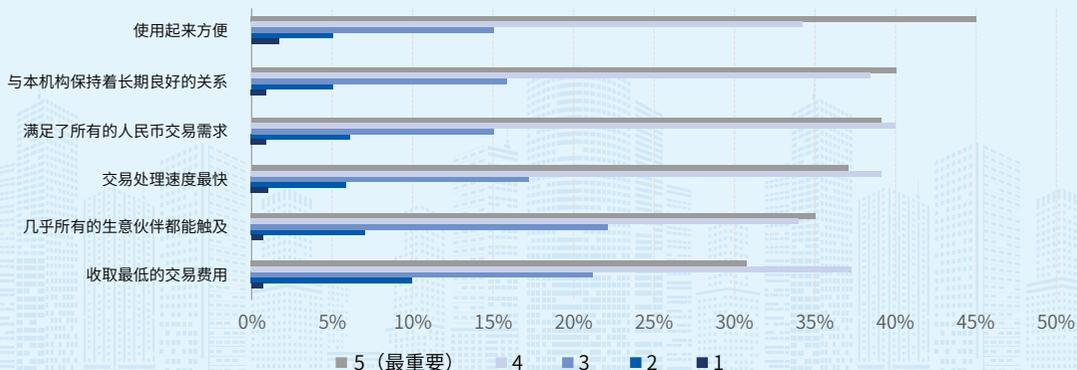


资料来源：亚洲银行家研究院

与境外企业不同，境内企业对客户体验的要求最高，给“使用起来非常方便”这一项打5分和4分的占比分别为45%和34%，其次是保持长期良好的合作关系，选择比例分别为40%和39%。境内企业还希望合作银行能提供一站式的人民币业务解决方案，给“满足了所有的人民币交易需求”打5分和4分的占比分别为38%和40%。和境外企业类似，境内企业对收费的考虑也相对较少，给这项打1分（最不重要）和2分的企业占比为11%。

良好的客户体验是境内企业选择人民币交易合作银行时的首要考虑因素

图 5.12 境内企业在选择人民币交易合作银行的决定因素



资料来源：亚洲银行家研究院

专栏四：主要离岸人民币市场的发展情况：香港、伦敦和新加坡

多年以来，随着人民币国际化持续推进，离岸人民币市场愈发活跃，特别是香港、伦敦和新加坡等国际金融中心。这些离岸市场的存在，在人民币逐步走向国际化的过程中发挥了至关重要的作用。美元和欧元等主流国际货币都拥有规模庞大的离岸市场，且离岸市场上的交易规模往往大于其在岸市场，此外这些货币的汇率变化也更多地受到离岸市场供需的影响。

香港作为目前最大的离岸人民币市场，截至 2021 年末存款总额达 9270 亿元，贷款余额 1636 亿元。香港也是人民币离岸外汇交易最活跃的市场，根据国际清算银行（BIS）统计，2019 年，香港离岸人民币外汇交易成交量占比 41%，高于英国和新加坡的 22% 和 16%，排名第一。香港与内地的经济联系最为密切深入，为人民币结算和交易创造了良好的条件。

伦敦作为世界领先的金融中心，其人民币相关外汇交易迅速增加，银行和其他金融机构在其中发挥了重要作用。伦敦的人民币清算量是亚洲以外最高，根据英国央行数据，2021 年伦敦市场上人民币外汇日均交易额达到 814.3 亿英镑。同时英国与中国资本市场也保持了良好的互动，32 家英国机构获得 CIBM 资格，52 家获得 QFI 资格，数量位居欧洲首位。

新加坡是另一个重要的人民币离岸市场，其离岸人民币存款规模是英国的两倍，但离岸人民币外汇交易规模约为伦敦市场的三分之一。随着东盟地区日益成为全球经济的中心之一，新加坡作为东盟地区的经济中心，相信未来人民币相关的活动也将继续快速增长。

三个市场人民币业务的发展各具特色。香港与内地市场的连接具有天然优势，新加坡依靠东盟和 RCEP 区域，伦敦则聚焦交易市场。除此之外，香港和伦敦分别与内地建立了债券和股票市场双向互通的机制，为全球投资者进入中国资本市场提供了投资渠道。

发展离岸人民币市场不仅拓展了人民币使用的范围，也为东道国和所属地区的市场主体带来了经济效益。随着中国进一步扩大开放，相信以香港、伦敦、新加坡为代表的离岸人民币市场在此过程中也将继续发挥重要作用。



6.

人民币国际化面临的机遇、挑战及未来展望

6.1 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聚焦在不断持续的中美贸易摩擦、经济前景的不确定性以及人民币的汇率波动等议题。去年下半年以来中国多地新冠疫情的反复给人民币的国际使用又带来了新的不确定性。

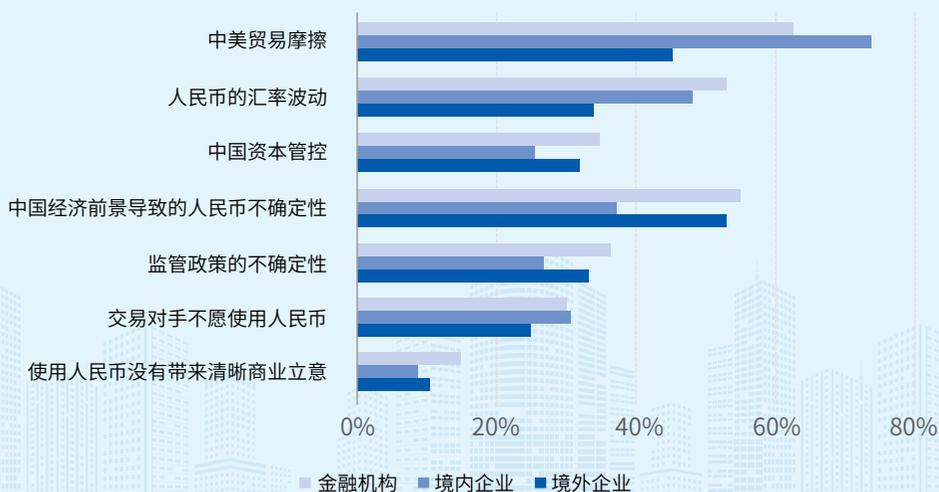
今年的调研结果显示，中美之间持续的贸易摩擦对于大多数境内企业（74%）仍然是使用人民币进行国际交易的最大挑战之一，这一比例略低于去年的77%；对于金融机构而言，中美贸易摩擦同样是其面临的最大的挑战，今年选择该项的占比达62%，较去年上升了11个百分点；而境外企业认为中美贸易摩擦是主要挑战的比例由去年的50%进一步下降至45%，连续两年出现下降。

中国经济前景的不确定性和人民币汇率波动对人民币国际化的影响有所反复。53%的受访境外企业和54%的金融机构将中国经济前景的不确定性视为主要挑战，而去年这一比例分别为40%和38%。将人民币汇率波动视为主要挑战的境内企业和金融机构从去年的42%和36%大幅上升到今年的48%和53%。

对于受访境内企业而言，交易对手不愿使用人民币的情况一直是比较大的挑战，今年这一比例为31%，和去年基本持平。

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有所反复

图 6.1 国际交易人民币使用状况面临的主要挑战

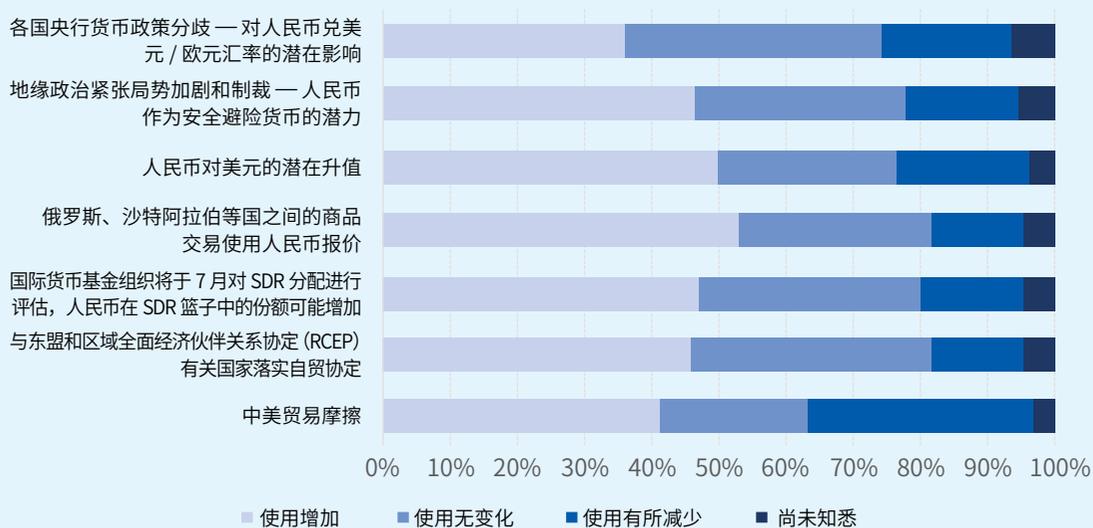


资料来源：亚洲银行家研究院

当受访机构被问及对人民币国际使用的未来展望时，三类受访机构对几个重要的影响因素表现出不同的态度。对于受访境内企业而言，国际大宗商品以人民币计价和结算，与东盟和 RCEP 有关国家落实自贸协定等因素，将有利于推动人民币的国际化使用，表示因此增加和维持人民币使用的境内企业占比均为 81%。

81% 的境内企业认为国际大宗商品以人民币计价和结算以及 RCEP 落地将推动人民币国际使用

图 6.2 境内企业反馈重要议题对人民币使用的影响

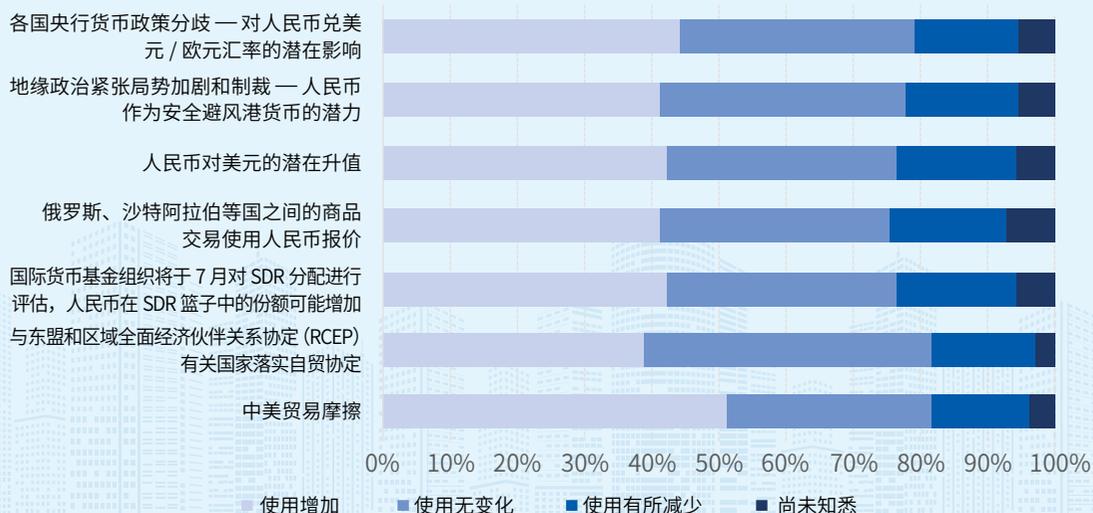


资料来源：亚洲银行家研究院

受访境外企业同样对 RCEP 持积极的态度，认为其会促进或维持人民币国际使用的占比达 82%，也有 82% 的境外企业认为中美贸易摩擦会增加或维持人民币的国际使用。

82% 的境外企业认为中美贸易摩擦会增加或维持人民币的国际使用

图 6.3 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

专栏五：人民币作为避险货币的潜力

一种货币在各国中央银行持有外汇储备中的份额，代表了各国政府委托给该货币的财富数量，也代表对该货币的信任程度，是评价该货币是否能够成为避险货币的试金石。

根据国际货币基金组织 (IMF) 最新公布的数据，美元是各国央行最普遍持有的储备货币，占全球外汇储备的 58% 以上。其次是欧元，约占 20%，日元 5.3%，而英镑约占 5%，人民币则以 2.88% 排名第五。尽管近年来人民币在全球外汇储备中的份额稳步增长，但仍然处于比较低的水平，距离成为真正成为避险货币还有很大的距离。

一种货币的国际接受程度提升往往需要满足以下几个条件：首先要在一定程度上发挥主要贸易结算工具的作用。中国在全球贸易中的份额稳步增加，为人民币在贸易结算中发挥更重要的作用创造了外部条件。目前中国的跨境贸易使用人民币进行结算的比例约为 15%，还有很大的发展空间。

第二个重要条件是支持其货币的经济的规模和稳定性。没有一个国家愿意持有来自一个经济体量不足又容易受到波动影响的主权货币。尽管由于新冠疫情的影响经济增长在短期内面临挑战，但从长远来看，中国经济增长的前景仍然比较乐观。

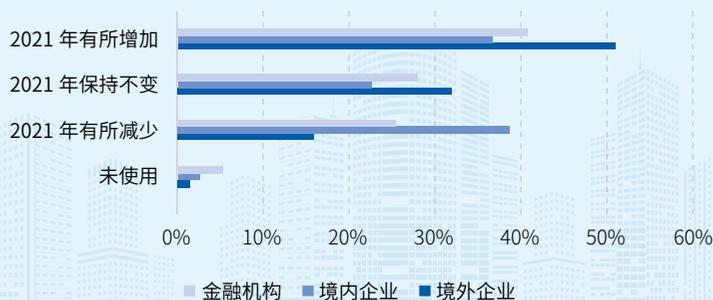
第三个重要条件是要有一个规模足够大、足够稳定和开放的资本市场。尽管境外投资者在中国的股票和债券市场的比例逐年提高——以债券市场为例，根据中央结算公司公布的数据，2022 年初外资在中国银行间债券市场持有中国国债的比例上升至 12%——但与其他市场相比，外国投资者在中国资本市场的比重仍然偏低（外资持有美国国债的比例约为 30%）。除此之外，人民币在部分资本项目下仍然未能达到自由兑换，这些都是未来人民币在国际化过程中需要进一步推进的方面。

6.2 全球新冠疫情带来的挑战

尽管受新冠疫情影响，境内外企业对其供应链进行了一定调整，但整体来看，对人民币的跨境支付和结算影响有限。51% 的受访境外企业表示其 2021 年增加了人民币跨境支付，而去年这个比例为 42%；受访境内企业和金融机构基本延续了去年的趋势，58% 的境内企业和 69% 的金融机构表示其 2021 年人民币跨境支付规模有所增加或保持不变，这一比例在去年为 62% 和 69%。

51% 的受访境外企业表示其 2021 年增加了人民币跨境支付

图 6.4 2021 年新冠疫情对人民币跨境支付的影响

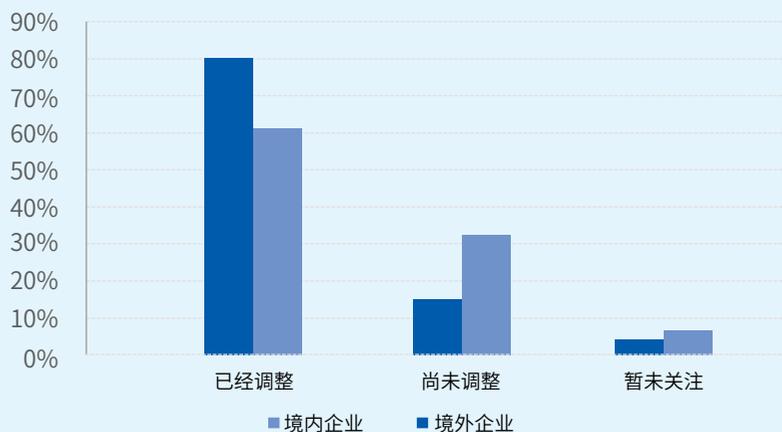


资料来源：亚洲银行家研究院

我们对境内外企业在新冠疫情后对其供应链管理的影响进行了调研。61% 的境内企业和 80% 的境外企业表示，他们已对供应链进行了重新调整。这一比例较去年下降了 3 个和 2 个百分点，表示新冠疫情对供应链的影响正在减弱。

新冠疫情对境内外企业供应链调整的影响正在减弱

图 6.5 新冠疫情爆发后企业 2021 年对供应链的调整情况



资料来源：亚洲银行家研究院

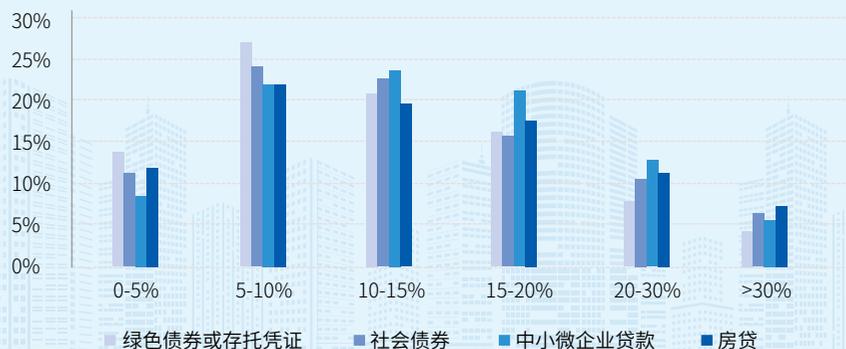
6.3 人民币计价绿色金融的发展

过去一年，在全球合作的背景下，中国的绿色金融产业获得高速发展。中国也建立起了一套完整的绿色金融标准体系，2021 年 11 月，在联合国气候变化大会上，中国和欧盟等经济体共同发布了《可持续金融共同分类目录——减缓气候变化》，进一步统一了国际和国内对于绿色金融领域的认定标准。截至 2021 年末，中国本外币绿色贷款余额已经接近 16 万亿元（2.5 万亿美元），同比增长 33%，存量规模居全球第一位。

今年的调研结果显示，受访金融机构中，表示未开展绿色金融业务的比例不到 10%，较去年进一步下降。从资产类别上来看，2021 年，以人民币计价的绿色债券和中小微企业贷款增长最快，2021 年，两类绿色金融资产占比超过 10% 的比例分别为 49% 和 63%，相较 2020 年都增加了 7 个百分点。

表示未开展绿色金融业务的比例不到 10%，较去年进一步下降

图 6.6 人民币计价绿色金融业务情况

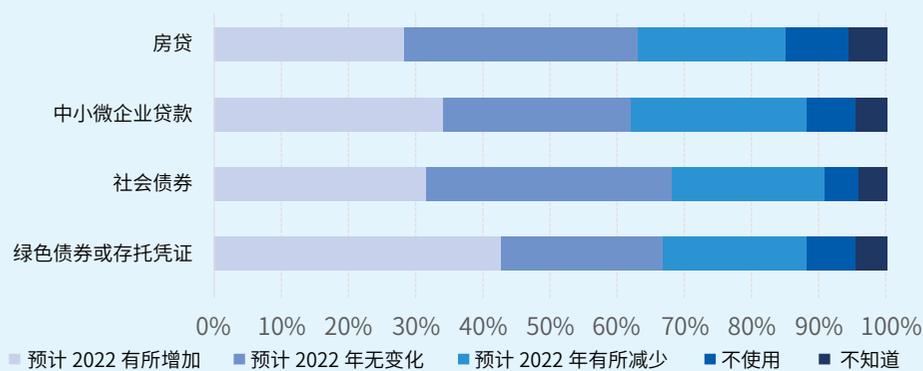


资料来源：亚洲银行家研究院

随着金融机构对人民币计价绿色金融产品关注的提升，预计2022年，人民币计价绿色金融资产规模将进一步扩大，43%和33%的受访金融机构表示2022年其持有的人民币计价绿色债券或存托凭证、中小微企业贷款的规模将有所增加。

43%和33%的受访金融机构预计2022年持有的人民币计价绿色债券或存托凭证和中小微企业贷款的规模将有所增加

图 6.7 预计2022年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

近年来中国推动金融市场开放的举措有目共睹，人民币的国际使用在此过程中也得到了快速的发展。通过促进跨境贸易投资便利化、加强离岸人民币市场建设、持续推动资本市场的双向互联互通、扩大双边本币互换规模等措施，人民币的支付、结算、投融资、储备等功能逐步强化，这些情况在今年的调研结果中也得到了充分地体现。人民币跨境贸易结算仍然是使用最广泛的产品，其中境外企业对人民币结算的增加比较明显，人民币直接投资的比例也有较大比例的增加；离岸市场上，存款增长但融资需求出现下降。

随着 2022 年 RCEP 协议正式生效，今年的调研也对东盟和 RCEP 地区人民币使用的情况进行了深入分析，从调研结果看，东盟和 RCEP 区域的受访者在贸易结算、离岸人民币融资以及资本市场的参与程度上高于整体调研结果；在跨境直接投资、进入资本市场的渠道选择等方面与整体调研结果基本一致，三类受访主体对人民币在东盟和 RCEP 区域的使用总体较为乐观。

今年以来，全球政治经济形势复杂多变，新冠疫情反复，给中国经济增长的前景带来不确定性；贸易摩擦持续、人民币汇率波动也给人民币国际化带来一定挑战。尽管面临这些不利因素，但中国持续扩大开放的决心不会改变，国际社会对于中国未来的信心不会改变，市场主体扩大人民币使用的恒心不会改变。正因如此，我们相信未来人民币国际化也将继续在复杂的环境中，坚定前行。



附录 - 调研样本说明

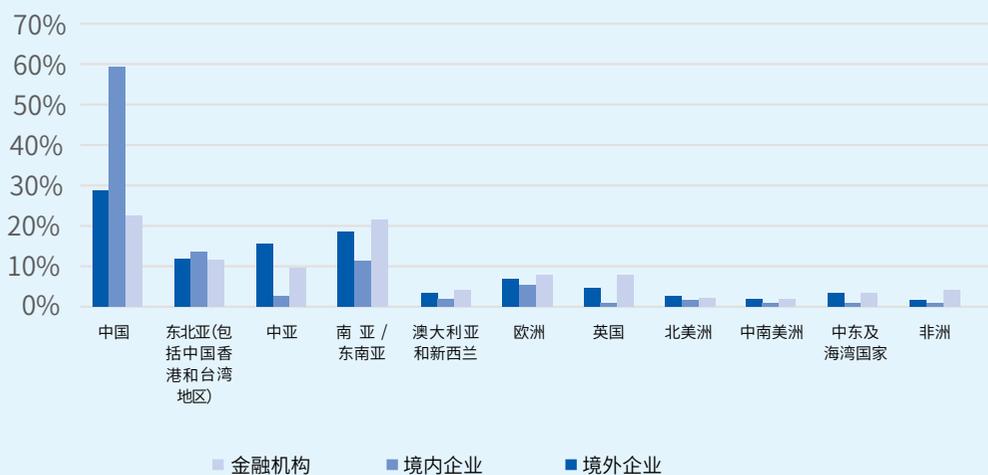
亚洲银行家于 2022 年进行的人民币国际化调研，共覆盖境内企业 1112 家和境外企业 1000 家（包括北美、南美、欧洲和亚太地区），及境内外金融机构 434 家。所有参与调研的企业，都与中国有跨境业务往来。在本报告中，“中国大陆”被简称为“中国”，不包括中国香港、中国澳门和中国台湾，而“大中华区”则包括中国香港、中国澳门和中国台湾。

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 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

调研行业中工业的企业占比最高（29% 的境内企业和 21% 的境外企业）。境外企业中有 22% 来自金融服务行业，境内企业有 9% 来自信息产业。

33% 的境内企业和 36% 的境外企业同时经营进出口跨境交易。其次是 35% 的境内企业向海外合作伙伴或客户进行出口贸易。17% 的境外企业只从中国进口商品和服务。

受访企业规模包含了小型企业、中型企业和大型企业。其中，31% 的境外企业和 33% 的境内企业全球营业额在 1 亿至 2.5 亿美元之间的企业。

大多数受访企业来自工业和制造、金融和信息技术领域

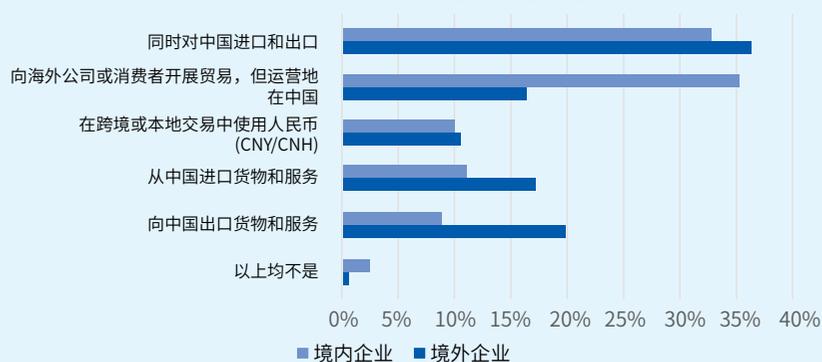
图 7.2 受访企业行业领域分布



资料来源：亚洲银行家研究院

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

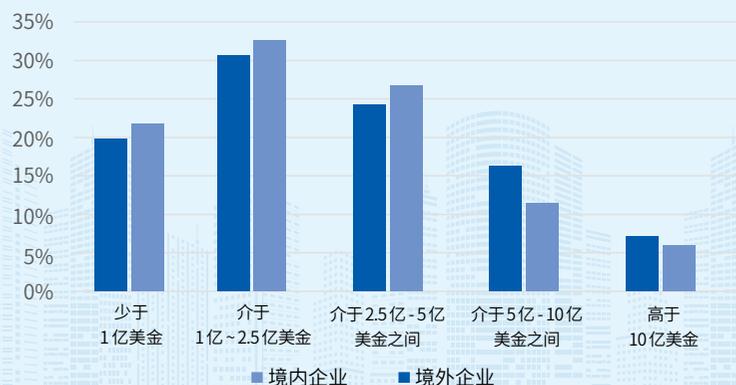
图 7.3 受访企业的主要跨境业务



资料来源：亚洲银行家研究院

大部分受访企业为中型规模

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

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

