

No. 2410

研究报告



跨境人民币观察报告 (2024 年第 2 季度)

中国人民大学 交通银行



微博·Weibo



微信·WeChat

更多精彩内容请登陆 國際货币网

<http://www.imi.org.cn/>



跨境人民币观察报告

（2024 年第 2 季度）

中国人民大学 交通银行¹

2024 年 7 月 25 日

¹ 课题组成员

主编：涂永红

编委（按姓氏笔画排序）：王景业、吴翌琳、何青、陆利平、陈昭晶、赵锡军、唐建伟（交通银行）、崔甜甜

跨境人民币国际化观察报告

人民币国际化进程不仅关系到中国在国际经济舞台上的影响力，也是衡量中国金融市场开放程度和金融体系成熟度的重要指标。近年来，人民币跨境使用制度安排和基础设施建设不断完善，人民币在国际贸易和金融活动中的使用取得积极进展，全球支付排名连续第8个月维持全球第四位。为更好观察企业使用跨境人民币的情况，本报告在《跨境人民币观察报告》（2024年第1季度）的基础上，继续立足于问卷调查，在与1季度调查的企业分布保持一致的前提下，调查了不同企业样本，并优化多处问卷设置和结果展示，进一步拓展调查的深度和广度。此外，为提升可比性，2季度问卷同时调查受访企业一、二季度情况，更好比较同样本下一、二季度跨境人民币使用的变化。本报告通过对截至2024年7月18日回收的1327家企业的答卷进行描述性统计分析，展示企业使用跨境人民币的情况、动机、影响因素和困难与障碍，讨论当前人民币国际化的亮点和短板，并结合宏观环境和政策形势，分析人民币国际化过程中面临的机遇和挑战。

第一部分 跨境人民币问卷分析

1. 企业基本情况

本调查截至2024年7月18日共计回收1327家企业的答卷。与第一季度报告相比，本季度虽然调查了不同的企业样本，但受调查企业分布保持高度一致。在所有制方面，中资民营企业占比超过69%，中资国有企业占比为15%，外资企业占比约16%。按企业所在地区划分，75%以上的企业位于东亚，约13%位于中亚，东南亚占比仅约6%，其他地区不足3%。按主要客户所在地区划分，超过四成的企业主要客户在东亚和欧洲，逾三成在东南亚和北美，其余地区的比例均不足二成。按企业从事行业划分，制造业企业占比近四成，批发和零售业占比约34%，其他行业占约四分之一。按员工数量划分，超过六成的企业员工数量少于100人，约二成在100至300人之间，约6%在300至500人之间，拥有超过500名员工的企业占比约12%。按2023年销售收入划分，近七成企业的销售收入在5000万美元以内。按2023年出口额占销售收入比例划分，10%以下、10%~50%及50%以上的企业比例大致相等。

另外，本季度调查新增了对企业净利润率及外贸业务毛利润率的统计。数据显示，无论是一季度还是二季度，约97%的企业净利润率低于20%，约200家企业处于亏损状态；外贸毛利润率整体高于净利润率，显示外贸对企业的重要性。企业净利润和外贸毛利润的分布在两季度无明显变化，表明企业经营状况较为稳定。二季度的亏损企业数量有所减少，可能与外需改善有关。

2. 企业跨境人民币使用情况

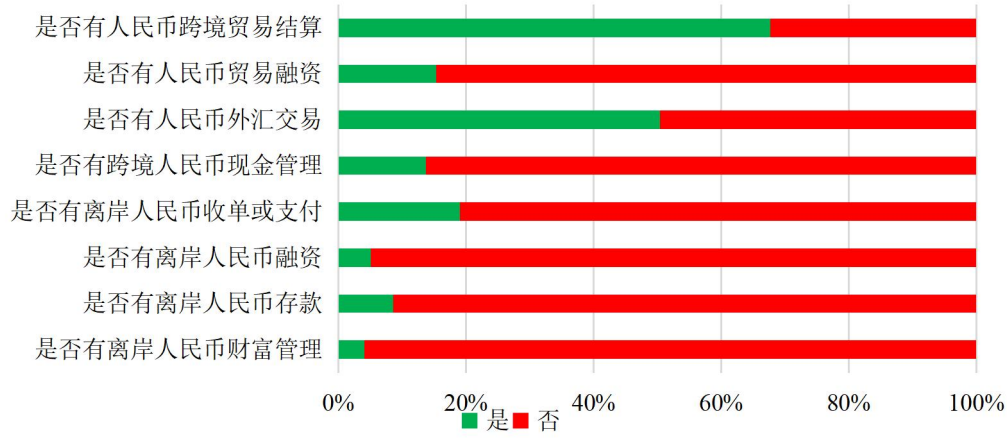


图 1：2024 年一季度企业跨境人民币使用情况

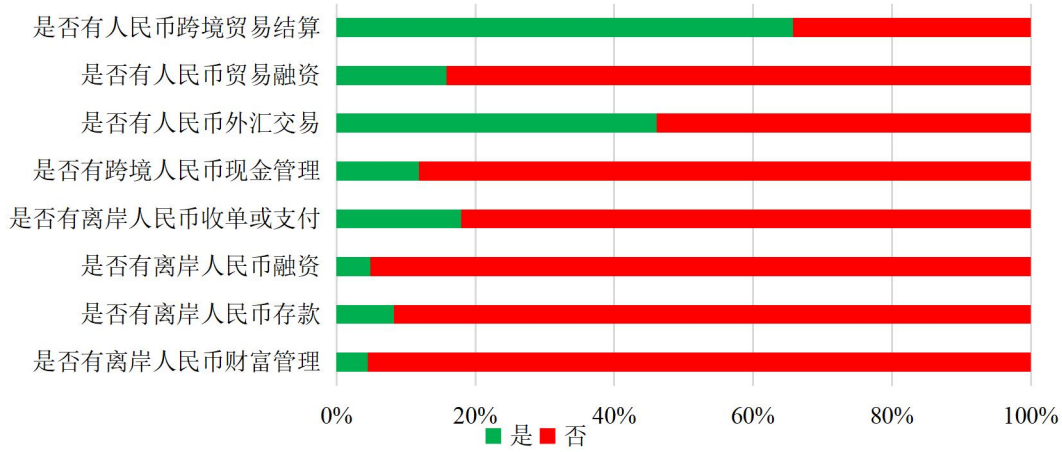


图 2：2024 年二季度企业跨境人民币使用情况

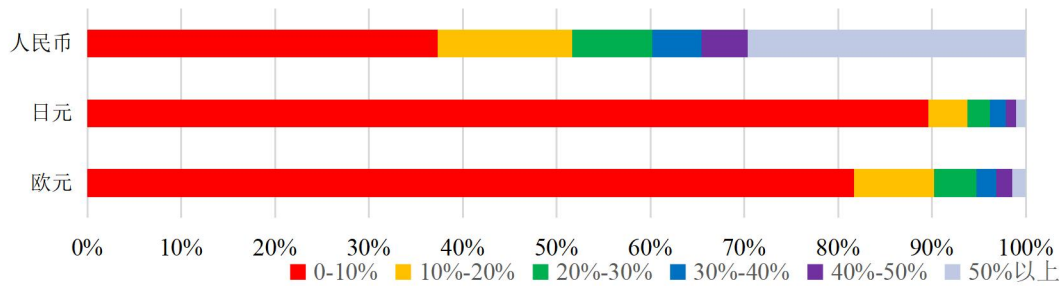


图 3：2024 年一季度除美元外主要货币使用情况

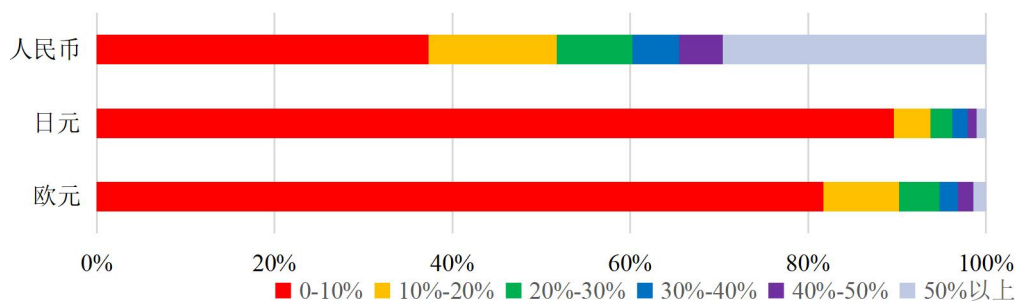


图 4：2024 年二季度除美元外主要货币使用情况

如图 1、2 所示，2024 年一季度逾七成企业存在人民币跨境贸易结算业务，过半企业存在人民币外汇交易业务，但从事人民币贸易融资、跨境人民币现金管理业务，或存在离岸人民币收单或支付（包括与第三方合作）、离岸人民币融资（贷款、应收账款融资、债券）、离岸人民币存款及离岸人民币财富管理的均不足受调查企业的 20%。2024 年二季度情况与一季度相仿，但各个问题回答“是”的比率均略有下降，下降幅度较大的是“是否存在人民币外汇交易业务”，从约 50.4%降低到约 46.1%，这可能是由于相关业务在部分企业的使用频率较低。本季度调查问卷新增了企业使用除美元外其他货币的情况。如图 3、图 4 所示，约三成企业报告其使用人民币结算的份额超过 50%；超过六成的企业报告人民币结算份额超过 10%。相比而言，使用日元、欧元结算的份额超过 10%的企业分别仅占全体受访企业的约 10%和 20%。这些比例在第一、第二季度的差别极小。

3. 企业使用人民币结算的动机

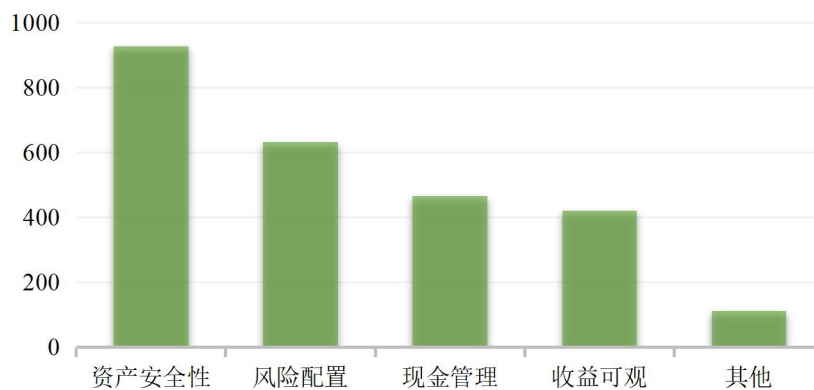


图 5：企业使用人民币结算的考量（可多于一个）

如图 5 所示，近七成企业使用人民币结算是出于对“资产安全性”的考量，近一半企业则为了优化“风险配置”，约 35%的企业是出于“现金管理”的需要，逾三成则认为人民币“收益可观”。其他方面考量包括客户需求、地缘政治和交易方便等。这些比例与一季度报告的统计结果非常相似。

4. 企业使用人民币结算的困难和障碍

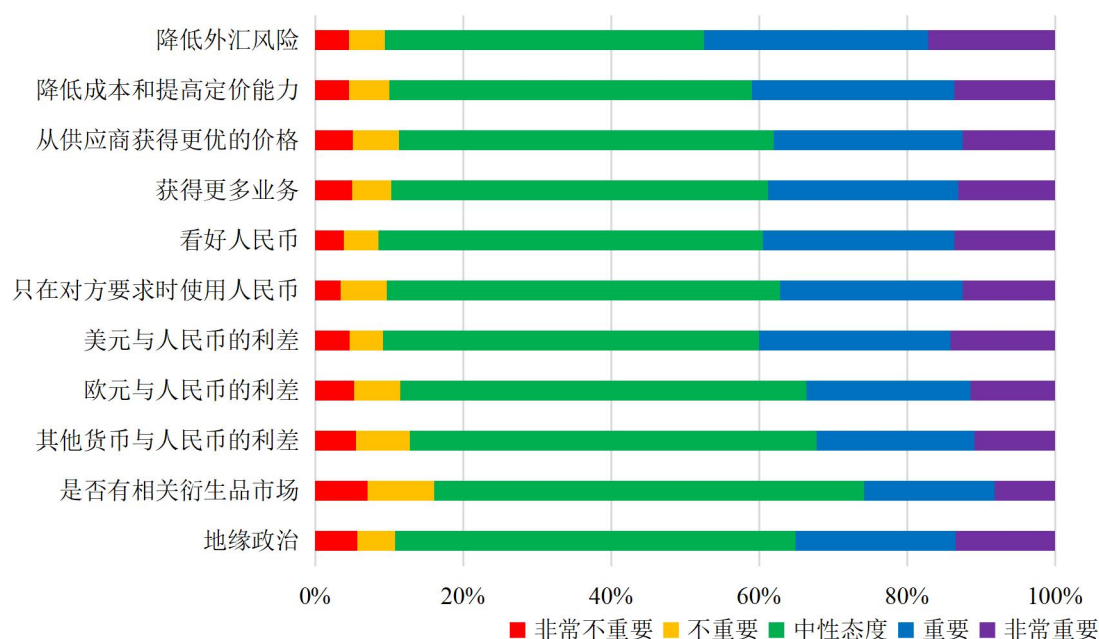


图 6：2024 年二季度影响跨境贸易人民币结算的因素

由图 6 可得，问及影响跨境贸易人民币结算的因素的重要性时，所有因素均呈现出“中性态度”最高，极端态度较低的情况，总体态度略呈左偏分布。此外，少数企业也认为“美国对俄罗斯的制裁”对跨境贸易人民币结算具有负面影响。与一季度相比，二季度“从供应商获得更优价格”“获得更多业务”“是否有相关衍生品市场”的重要性较一季度稍有上升，其他因素两个季度间变化不大。影响跨境贸易人民币结算的主要因素在两个季度间保持稳定。

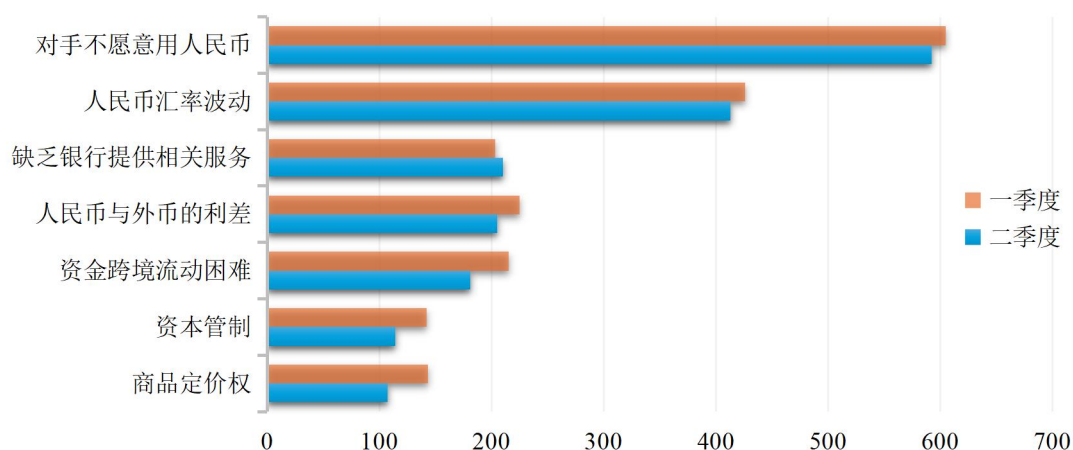


图 7：2024 年上半年使用人民币进行跨境贸易结算面临的主要风险和困难（可多于一项）

如图 7 所示，当问及使用人民币进行跨境贸易结算面临的主要风险和困难时，超过四成企业选择了“交易对手不愿意使用人民币”；约三成企业选择了“人民币汇率波动”。选择“缺乏银行提供相关服务”、“人民币与外币利差”、“资金跨境流动困难”等因素的企业占比大致相等，约 15%选择“资本管制”和“商品定价权”的企业不足 10%。

跨季度比较发现，各因素的重要程度排名基本保持稳定。除“缺乏银行提供相关服务”略有上升外，选择其他各风险困难因素的企业均略有减少，可能体现出第二季度的人民币使用环境略有改善。

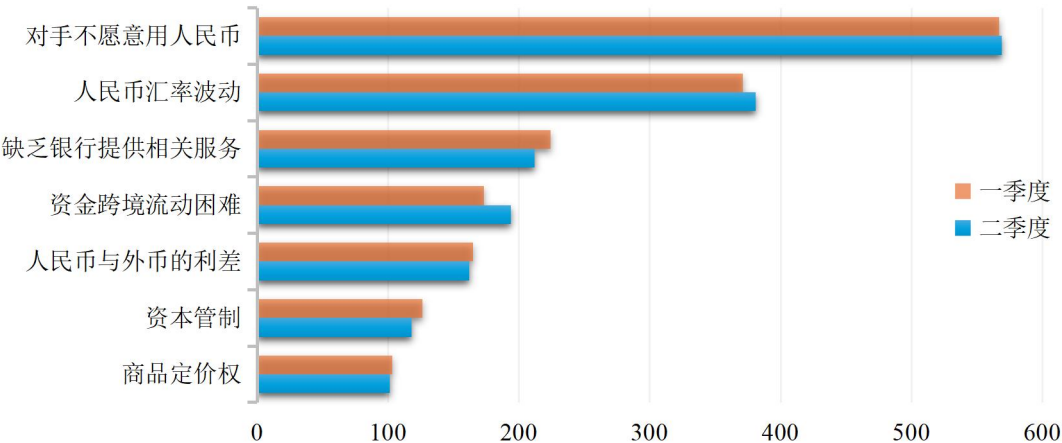


图 8：2024 年上半年使用人民币进行跨境直接投资面临的主要风险和困难（可多于一项）

如图 8 所示，当问及使用人民币进行跨境直接投资面临的主要风险和困难时，各因素的分布与跨境贸易结算（图 7）大致相同。选择“资金跨境流通困难”的企业比选择“人民币与外币利差”的企业略多。

跨季度比较显示，各因素的重要程度排名基本保持稳定，但选择“对手不愿使用人民币”、“人民币汇率波动”和“跨境资金流动困难”等因素的企业均略有上升。

5. 企业风险管理情况

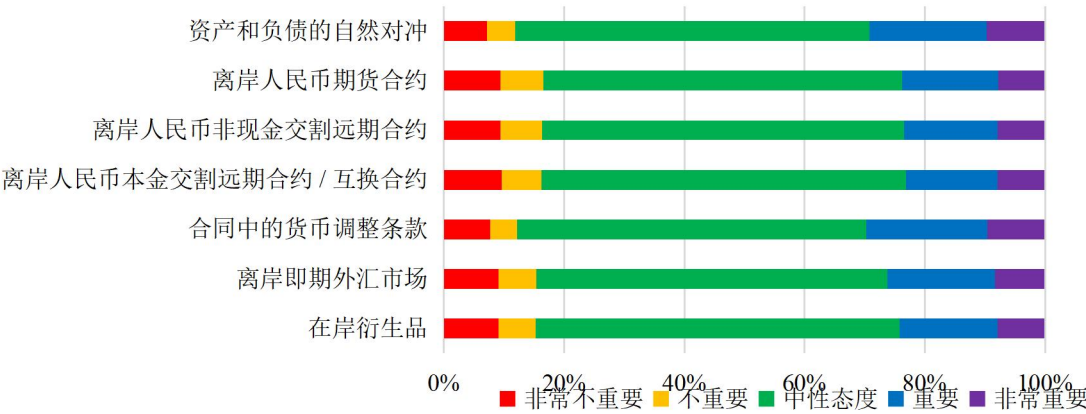


图 9：2024 年一季度对冲人民币风险敞口的方式

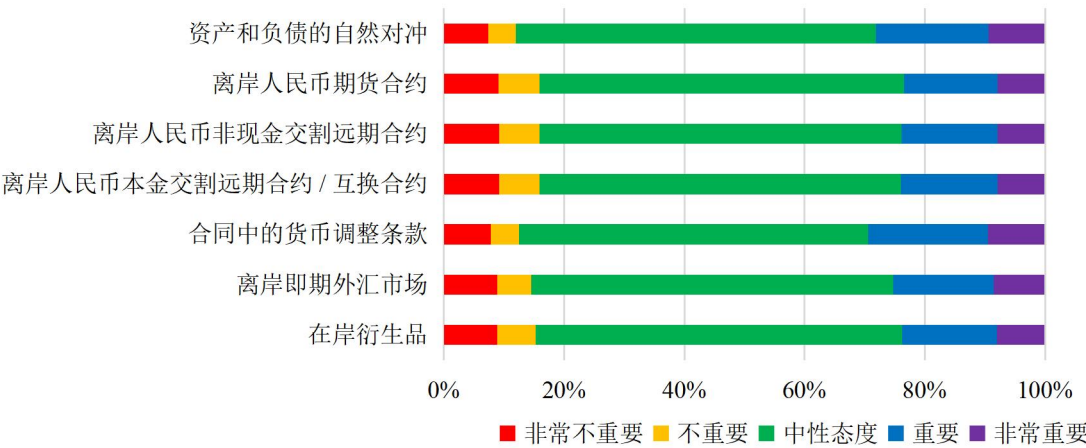


图 10：2024 年二季度对冲人民币风险敞口的方式

如图 9、图 10 所示，问及影响跨境贸易人民币结算的因素的重要性时，所有因素均呈现出“中性态度”最高，极端态度较低的情况，总体态度略呈左偏分布。跨季度比较方面，两个季度之间没有明显差别。

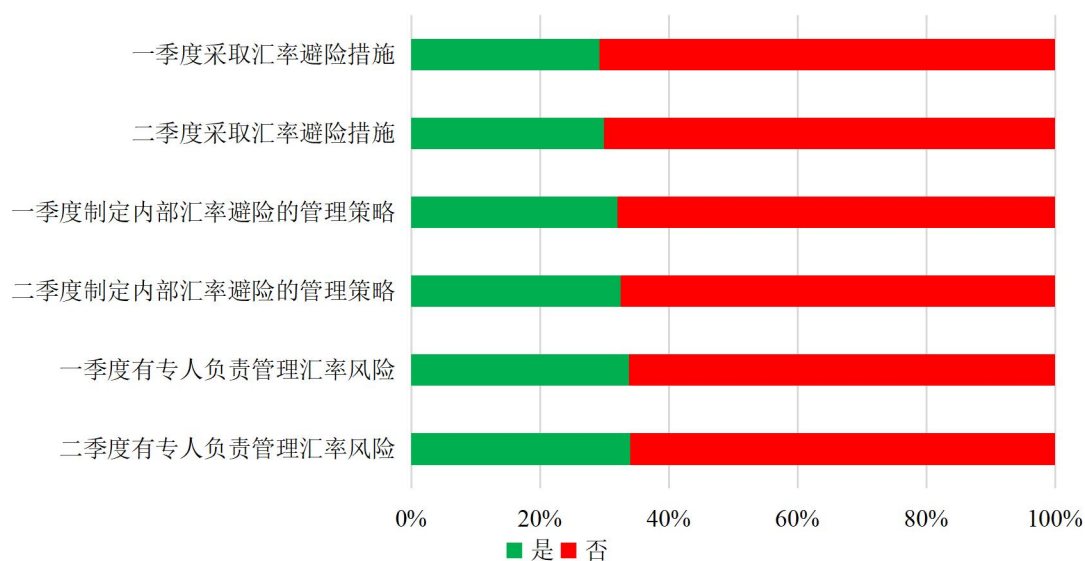


图 11：2024 年上半年企业汇率风险管理情况

为更为直观的调查企业的汇率风险管理情况，二季度问卷新增加了企业是否采取汇率避险措施、是否制定内部汇率风险管理策略、是否有专人负责管理汇率风险等问题。如图 11 所示，对前两个问题回答“是”的企业占比均不足三分之一，而对第三个问题回答“是”的企业占比也仅刚过三分之一，体现出整体而言企业汇率风险管理意识不足。一二季度比较而言，三个问题中二季度回答“是”的企业占比均比一季度略有上升，体现出企业汇率风险管理意愿的增强。

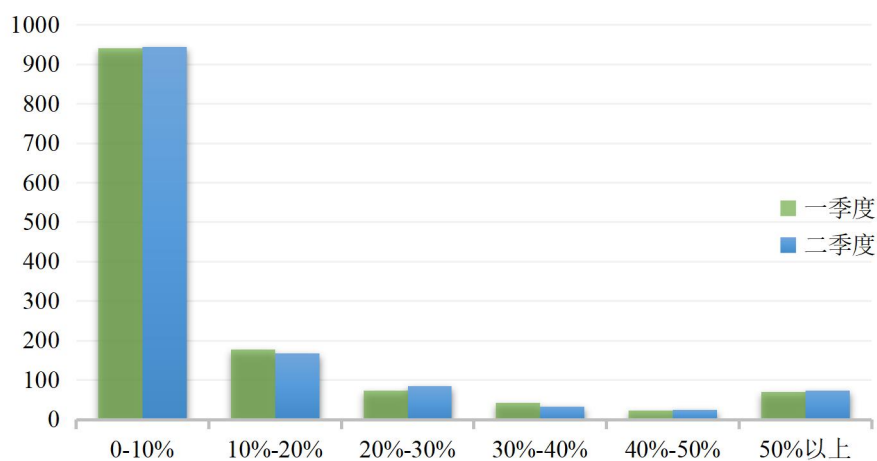


图 12：2024 年上半年企业避险措施覆盖账款的比重

如图 12 所示，二季度增加了对企业避险措施覆盖账款比重的调查。约 71% 的企业几乎不采取任何避险措施（避险措施覆盖账款比例低于 10%）。该比重只在不到 6% 的企业中超过 50%。跨季度比较发现，两个季度之间的分布情况几乎没有变化。

表 1：汇率避险工具重要性排名及得分（得分越高代表越重要）

工具	资产负债自然对冲	离岸人民币期货合约	合同货币调整条款	离岸人民币非现金交割远期合约	离岸人民币本金交割远期合约 / 互换合约	离岸即期外汇市场	在岸衍生品
得分	5.09	3.89	3.62	3.22	2.84	2.48	1.77

二季度还增加了对汇率避险工具重要性的调查。如表 1 所示，过半数受调查企业将资产和负债的自然对冲作为最重要的汇率避险工具，也即不使用任何金融工具对冲风险；而逾六成认为在岸衍生品是七种工具中最不重要的。据部分受访企业所答，衍生品（如远期结汇、离岸人民币期货和汇率互换等）工具可能有益于汇率风险管理；关于推动完善汇率避险机制，企业们建议采取措施减少汇率波动。大多数企业对汇率风险管理工具的了解和推动完善汇率避险机制的建议表示没有意见或不了解。

6. 跨境人民币结算的金融服务

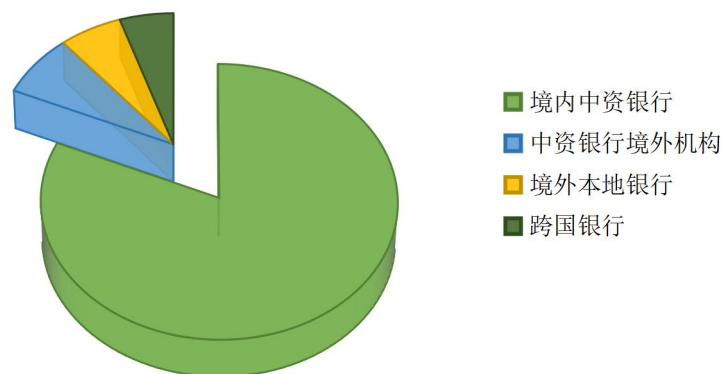


图 13：跨境人民币业务主要合作银行

如图 13，超过 80% 的受调查企业跨境业务主要合作银行是境内中资银行，7% 左右是中资银行境外机构，约 6% 为境外本地银行，约 5% 为跨国银行。这些比率与一季度报告中的情况基本一致。

7. 企业跨境人民币结算展望

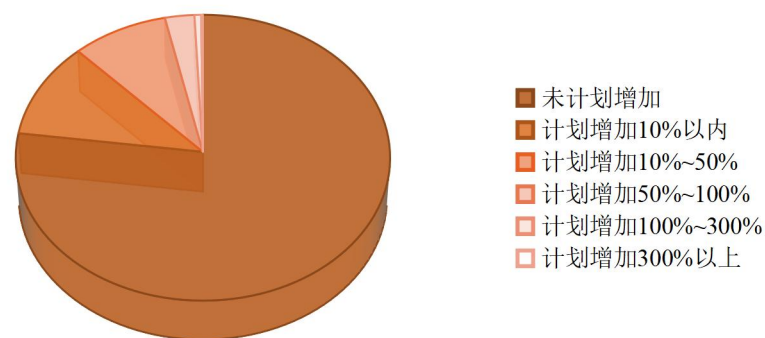


图 14：下一季度使用人民币结算计划

如图 14，谈及下一季度（2024 年三季度）人民币结算计划，近八成企业没有增加人民币结算金额的计划，逾一成企业计划至多增加 10% 的人民币结算金额，9% 的企业计划增加 10%~50% 的人民币结算金额，3% 计划增加 50% 或以上的人民币结算金额。

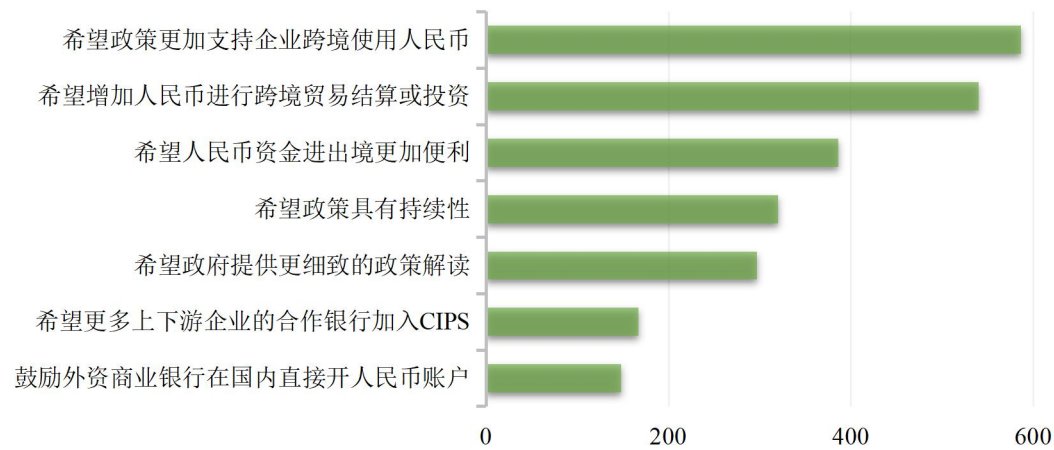


图 15：企业 2024 年三季度在人民币业务方面特定的需求或期望

如图 15，谈及下一季度（2024 年三季度）人民币业务方面特定的需求的期望，逾四成希望增加人民币跨境贸易结算和投资，以及希望政策更加支持企业跨境使用人民币；逾二成希望人民币进出境便利化及政策具有持续性。这些调查结果与一季度报告中的情况均保持高度一致。

第二部分 人民币国际化的主要亮点与短板

一、主要亮点

1. 人民币国际化基础坚实

第二季度的调研再次证实了人民币国际化在企业层面的坚实基础。1327 家企业参与调研，展示了人民币在全球推广和使用方面的多样性，预示着人民币国际化的广阔前景。约 65% 的企业涉足人民币跨境贸易结算业务，46% 参与外汇交易业务。企业使用人民币的动机多样化，为人民币国际化提供有利条件，推动金融机构创新，提供更多适应市场需求的人民币金融产品。随着企业对人民币的深化和多样化使用，人民币在国际贸易和金融体系中的地位日益凸显，为人民币国际化提供强大动力。展望未来，人民币有望在全球货币体系中扮演更重要的角色，促进全球经济的稳定与繁荣。

2. 跨境人民币对非美元货币优势显著

本次调研新增了对企业使用非美元货币的情况的调查。调查发现，跨境人民币对日元、欧元等其他国际货币具有明显优势。约三成企业使用人民币结算份额超过 50%，超过 62% 的企业报告人民币结算份额超过 10%。相比之下，使用日元、欧元结算的企业较少。这显示了人民币在国际贸易中的增长重要性，以及其相对于其他非美元货币的竞争力。中国作为世界第二大经济体，拥有庞大的经济规模和贸易量，为人民币国际化奠定了基础。政府的支持为企业使用人民币提供便利条件，增强了人民币的吸引力。随着中国经济增长和对外开放的加深，人民币在国际货币体系中的地位有望提升。

3. 人民币跨境贸易结算风险、困难改善

与一季度相比，二季度人民币跨境贸易结算面临的风险和困难有所改善。亏损企业数量减少，显示企业盈利能力提高。人民币汇率波动等风险减少，表明风险总体向好。回答“交易对手不愿意使用人民币”、“资金跨境流动困难”、“资本管制”、“商品定价权”等因素的企业也较一季度减少，人民币跨境贸易结算总体而言趋势向好。改善的风险和困难增强了企业对人民币跨境贸易结算的信心，推动了人民币国际化进程。

4. 企业汇率风险管理水平提升

企业在汇率风险管理方面的水平和意愿较第一季度均有所提升。更多企业采取避险措施，制定内部汇率风险管理策略，有专人负责汇率风险管理。虽然大多数企业的避险措施仍较低，但有所改善。企业对避险工具重要性认识提升，对衍生品市场需求增长，过半数的企业将资

产和负债的自然对冲视为最重要的避险工具。这些变化对提高企业竞争力、金融市场稳定性和经济发展具有深远意义。企业汇率风险管理意识的增强为人民币国际化提供更坚实基础。

二、主要短板

1.特定业务参与比例较低

与一季度报告相似，人民币在贸易融资、现金管理和离岸人民币业务等特定领域的使用比例仍然较低。贸易融资的使用比例从一季度的 15.30%略升至二季度的 15.83%，整体水平仍低。这可能反映出企业对贸易融资需求有限，或因市场条件、信贷政策、金融服务水平等因素影响了企业使用该业务的意愿。人民币成为低息货币的机遇下，如何鼓励企业进一步使用人民币进行贸易融资仍是重要课题。其他业务的使用比例在两个季度间变化不大，甚至有轻微下降，表明这些业务在企业日常运营中的渗透率还不够高，或企业对这些业务的认识和接受度有待提升。人民币外汇交易下降最大，从一季度的 50.41%降至二季度的 46.12%，反映出一些企业减少了外汇交易活动，可能与对外汇市场波动性预期有关，以规避潜在风险。

2.政策太复杂，一致性和兼容性较差

二季度结果显示，政策复杂、一致性兼容性差仍然是跨境人民币结算进一步发展的主要障碍；在人民币业务方面，更好的政策支持、更细致的政策解读和更有持续性的政策也仍然在企业的需求和期望中排名靠前。企业对于政策支持的需求强烈，他们期望有更好的政策环境来促进人民币的跨境使用。通过提供更清晰的政策指导、建立高效的政策反馈机制、确保政策的稳定性、制定具体的操作细则以及提供全面的政策培训和教育，可以有效地解决企业面临的障碍，推动跨境人民币结算的进一步发展。随着政策环境的不断优化，预计企业将更积极地采用人民币进行跨境交易，从而加速人民币国际化的进程。

3. 受外部因素影响大

交易对手对使用人民币的接受程度等外部因素仍是人民币国际化的一大障碍。交易对手对人民币汇率波动的担忧、人民币相关政策风险、境外使用场景受限以及对业务流程不熟悉等问题亟待解决。此外，美西方对俄制裁及中美脱钩背景下对中国企业的制裁等外部因素也对交易对手使用人民币产生负面影响。地缘政治因素增加了使用人民币的顾虑和风险。为减轻外部因素影响，应通过增强汇率稳定性、提供清晰政策指引、扩大使用场景、提供培训和教育及建立有效沟通渠道等方式逐步提高人民币国际接受度，同时保证经济金融高质量发展和开放，以减轻国际社会对美西方制裁的担忧。

4. 企业风险管理水平存在提升空间

大多数企业不进行或很少进行汇率风险管理。企业风险管理虽在二季度较一季度略有改善，但总体仍处于较低水平。这可能与成本和意识等因素有关。成本问题是主要障碍，绝大多数企业净利润率较低，限制了风险管理投入。汇率风险管理通常涉及使用金融工具和策略，如期权、期货、掉期等，这些工具的使用需支付费用。许多企业采取自然对冲这一成本最低的方式，印证了成本问题的重要性。此外，风险管理意识的缺乏也是重要因素。许多企业未充分认识到汇率风险管理的重要性，或未将风险管理作为企业战略的一部分。大多数企业对汇率风险管理工具了解不多，推动完善汇率避险机制的建议表示无意见或不了解，证实了部分企业风险管理意识的缺乏。

有效控制汇率风险有助于人民币国际化的稳定发展，而企业在汇率风险管理方面的短板凸显了提升风险管理意识和能力的必要性。虽然成本是重要考虑，但长期来看，有效风险管理可带来稳定运营和增强市场竞争力的好处。通过提高对汇率风险的认识，投资风险管理培训和工具，与金融机构合作开发成本效益高的风险管理策略，企业可更好应对汇率波动，保护自身免受不利市场变动影响。随着企业对汇率风险管理重视程度提升，预计会有更多企业采取积极措施管理这一关键风险。

第三部分 主要结论与建议

1.主要结论

在区域合作、金融开放、国际环境不确定性以及人民币国际接受度等方面，中国拥有不少机遇。首先，通过“一带一路”倡议，中国与东南亚国家以及其他“一带一路”国家的金融合作日益深化，多个东南亚国家与中国签署了新的货币互换协议，显著提升了人民币在这些地区的使用，减少了企业对美元的依赖，提升了人民币在国际市场上的地位。其次，中国推出了一系列金融开放政策，包括扩大合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）的投资额度和范围，并取消了一些原有的限制，吸引了更多外资，提高了市场竞争力和效率。外资在银行、保险、证券等金融服务领域的持股比例上限从50%提高到51%，并在某些情况下取消了持股比例的上限，这进一步增强了国际投资者对人民币国际化的信心。

此外，国际政治经济环境的不确定性，如中美贸易摩擦的加剧和全球经济的预期增长放缓，促使更多国家和企业选择人民币作为避险货币。通过签署货币互换协议，人民币在这些国家的流通显著增加，在全球支付和贸易融资中的人民币占比也在稳步上升。根据环球银行金融电信协会（SWIFT）的数据，2024年6月，人民币在全球支付中的占比达到5.2%，继续保持全球第四大常用货币的地位。同时，国际清算银行（BIS）数据显示，人民币在全球贸易融资中的占比达到6.3%，排名第二位。

然而，人民币国际化也面临一些挑战。2024 年第 2 季度，人民币兑美元汇率经历了显著波动，影响了国际投资者对人民币的需求，增加了贸易结算成本和复杂性，削弱了人民币的吸引力。此外，中美关系的波动和贸易摩擦的加剧对人民币国际化进程也产生了负面影响。全球经济增长放缓导致国际贸易需求减少，尤其是中国的主要贸易伙伴经济增长放缓，将导致人民币在贸易结算中的使用减少。

2.政策建议

第一，政府方面，应继续扩大与更多国家签订双边本币结算协议，减少对美元等第三方货币的依赖。此外，应加强人民币清算网络建设，在主要贸易伙伴国和金融中心设立更多人民币清算中心，提升人民币国际化的基础设施。简化跨境结算流程，降低交易成本，提供明确的政策指导和支持，鼓励企业使用人民币进行跨境结算。推广数字人民币，提高跨境支付效率和安全性，增强人民币在国际交易中的吸引力。强化金融安全与监管，拓展金融市场互联互通，优化合格境外投资者制度。

第二，金融机构方面，应推出更多的人民币衍生品和风险管理工具，帮助企业更高效地管理汇率风险。提升跨境人民币业务办理流程和服务品质，解决企业在跨境贸易结算中的难点问题。加强与国际金融机构的合作，推动人民币在更多国家和地区的接受度。支持中小企业跨境人民币业务，提供针对中小企业的跨境人民币结算和融资解决方案。

第三，企业方面，应积极了解和利用人民币跨境结算的政策和工具，提高使用人民币进行国际贸易和投资的意识。优化企业现金管理，利用人民币进行跨境现金管理，提高资金使用效率。利用跨境电商平台和数字支付工具，提升人民币结算的便捷性和效率。积极使用汇率对冲工具，如远期合约和期权，以管理人民币汇率波动带来的风险。

编 号	名 称	作 者
IMI Report No.2410	跨境人民币国际化观察报告	中国人民大学 交通银行
IMI Report No.2409	人民币国际化发展趋势与香港作为国际金融中心的机遇与挑战	IMI
IMI Report No.2408	IMI 宏观月度分析报告（第 86 期）	IMI
IMI Report No.2407	IMI 宏观月度分析报告（第 85 期）	IMI
IMI Report No.2406	IMI 宏观月度分析报告（第 84 期）	IMI
IMI Report No.2405	IMI 宏观月度分析报告（第 83 期）	IMI
IMI Report No.2404	中国财富管理能力评价报告（2023）	IMI
IMI Report No.2403	IMI 宏观月度分析报告（第 82 期）	IMI
IMI Report No.2402	IMI 宏观月度分析报告（第 81 期）	IMI
IMI Report No.2401	IMI 宏观月度分析报告（第 80 期）	IMI
IMI Report No.2324	2023 天府金融指数报告（简版）	IMI
IMI Report No.2323	揭秘人民币基础资产价格联动与风险传导机制	IMI
IMI Report No.2322	迈向绿色未来：经济金融的低碳转型之路	IMI
IMI Report No.2321	以供给侧改革夯实人民币国际化的经济基础	IMI
IMI Report No.2320	如何应对人民币国际化进程中的宏观金融风险？	IMI
IMI Report No.2319	资产配置与资本流动：我国银行国际化风险几何？	IMI
IMI Report No.2318	低碳时代：全球可持续浪潮下的人民币国际化	IMI
IMI Report No.2317	“一带一路”建设中的货币战略	IMI
IMI Report No.2316	碳市场与基建保障：低碳投资如何助力“一带一路”？	IMI
IMI Report No.2315	高惺惟：防范化解金融风险与金融高质量发展	IMI
IMI Report No.2314	IMI 宏观月度分析报告（第 79 期）	IMI
IMI Report No.2313	IMI 宏观月度分析报告（第 78 期）	IMI
IMI Report No.2312	IMI 宏观月度分析报告（第 77 期）	IMI
IMI Report No.2311	IMI 宏观月度分析报告（第 76 期）	IMI
IMI Report No.2310	IMI 宏观月度分析报告（第 75 期）	IMI
IMI Report No.2309	IMI 宏观月度分析报告（第 74 期）	IMI
IMI Report No.2308	中国财富管理能力评价报告（2023 上）	IMI
IMI Report No.2307	IMI 宏观月度分析报告（第 73 期）	IMI
IMI Report No.2306	IMI 宏观月度分析报告（第 72 期）	IMI
IMI Report No.2305	IMI 宏观月度分析报告（第 71 期）	IMI



中国人民大学国际货币研究所

INTERNATIONAL MONETARY INSTITUTE OF RUC

地址：北京市海淀区中关村大街 59 号文化大厦 605 室，100872 电话：010-62516755 邮箱：imi@ruc.edu.cn