

No. 2415

研究报告



跨境人民币观察报告 (2024 年第 1 季度)

中国人民大学财政金融学院课题组



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 1 季度)

中国人民大学财政金融学院课题组

2024 年 5 月 27 日

课题组成员

主编：涂永红

编委：唐建伟、赵锡军、何青、吴翌琳、陆利平、陈昭

晶、王景业、崔甜甜

导论

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。随着中国经济的稳健增长和高水平对外开放，人民币在国际贸易和金融活动中的使用逐渐扩大，成为第五大支付货币。在构建新发展格局中，发挥企业和机构的主动性，进一步推动人民币跨境贸易结算和金融交易尤为关键。

本报告立足于问卷调查，通过对 2024 年 3 月 31 日前收集的 1657 家企业答卷的描述性统计分析，揭示企业层面的跨境人民币多元使用场景。结合宏观环境和政策环境，深入分析跨境人民币结算的现状、面临的挑战以及未来的发展趋势。研究发现，尽管跨境人民币结算业务已取得显著进展，但仍面临政策复杂性、资本流动障碍、汇率风险管理工具不足等挑战。

在宏观层面，全球经济政治不确定性增加，国际金融市场波动加剧，地缘政治风险上升，中美贸易摩擦尖锐，都对跨境人民币产生了较大影响。中国政府坚定不移推进高水平开放，运用金融科技大力发展数字贸易和数字支付，为跨境人民币结算提供了新的机遇。贸易结构调整，中国与“一带一路”沿线国家的经贸合作加深，以及人民币在全球储备资产中份额的提升，表明人民币国际化具有光明前景。

在企业层面，跨境人民币结算的动机呈现多样性，主要有资产安全性、风险配置、现金管理和更高收益等。然而，企业在使用人民币进行跨境结算时也面临一系列困难和障碍，如政策复杂性、资本流动限制、风险对冲工具不足等。企业普遍期望出台强有力的跨境人民币支持政策。

为了应对这些挑战，促进人民币国际化的稳慎发展，本报告提出如下政策建议。第一，优化跨境人民币业务政策，简化结算流程，降低交易成本，提供更多的政策指导和支持。第二，完善法律法规，强化政策解读，提高企业对跨境人民币结算的认知和参与度。第三，支持外贸新业态跨境人民币结算，提升人民币融资货币功能，并推动人民币在油气、铁矿石等大宗商品贸易中的使用。第四，推动金融市场双向开放，优化金融市场基础设施，增强国际合作，营造良好的人民币国际使用生态。

目录

导论.....	2
第一部分 跨境人民币问卷分析	6
一、企业基本情况.....	6
二、企业跨境人民币使用情况.....	7
三、企业使用人民币结算的动机.....	10
四、影响跨境贸易人民币结算的主要因素.....	11
五、管理人民币汇率风险的主要工具和方式.....	11
六、企业使用人民币结算的困难和障碍.....	12
七、跨境人民币结算的金融服务.....	16
八、企业跨境人民币结算展望.....	17
第二部分 人民币国际化的主要亮点与短板	18
一、基本特征.....	18
二、主要亮点.....	18
三、主要短板.....	21
第三部分 宏观分析	24
一、宏观环境分析.....	24
二、政策环境分析.....	25
三、跨境人民币金融服务分析.....	28
第四部分 人民币国际化的机遇与挑战	32
一、人民币国际化的机遇.....	32
二、人民币国际化面临的挑战.....	34
第五部分 政策建议	36
一、政府层面.....	36
二、金融机构层面.....	37
三、企业层面.....	37

图表目录

图 1 企业所属行业	6
图 2 企业主要客户所在地区（可多于一个）	7
图 3 企业所在地区	7
图 4 企业所有制	7
图 5 按企业所在行业大类分类的企业跨境人民币使用情况	7
图 6 按企业类型分类的企业跨境人民币使用情况	9
图 7 企业使用人民币的考量	10
图 8 影响跨境贸易人民币结算的因素	11
图 9 对冲人民币风险敞口的方式	11
图 10 按企业所在行业和类型分别划分的跨境人民币结算面临的主要障碍 ...	12
图 11 目前使用人民币进行跨境贸易结算的主要风险和困难（可多于一项） .	14
图 12 目前使用人民币进行跨境直接投资的主要风险和困难	15
图 13 在人民币业务方面企业的特定需求或期望	16
图 14 跨境人民币业务主要合作银行	16
图 15 影响选择人民币业务合作银行的因素	17
图 16 感兴趣获得人民币跨境结算业务哪方面的更多信息（可多于一项） ...	17
图 17 下一季度使用人民币结算计划	18
图 18 PingPong 跨境人民币结算流程示意图	31

第一部分 跨境人民币问卷分析

一、企业基本情况

本调查截至 2024 年 3 月 31 日共计回收 1657 家企业的答卷。按所有制进行划分，中资民营企业占比超过 71%，中资国有企业占比为 13%，外资企业占比约 15%。按企业所在地区进行划分，75%以上的受调查企业位于东亚，约 14%位于中亚，位于东南亚的仅约 7%，位于其他地区的不到 5%。按主要客户所在地区划分，逾四成受调查企业以东亚、欧洲为主，逾三成以东南亚为主，近三成以北美为主，主要客户在其余地区的企业占比均不足二成。按企业所从事行业划分，42%从事制造业，32%从事批发和零售业。从事其他行业的企业仅占约四分之一。按员工数量划分，逾六成企业的员工数量少于 100，约 17%介于 100 和 300 之间，约 7%介于 300 和 500，约 13%的企业拥有超过 500 名员工。按 2023 年销售收入划分，近七成在 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。

图 1 企业所属行业

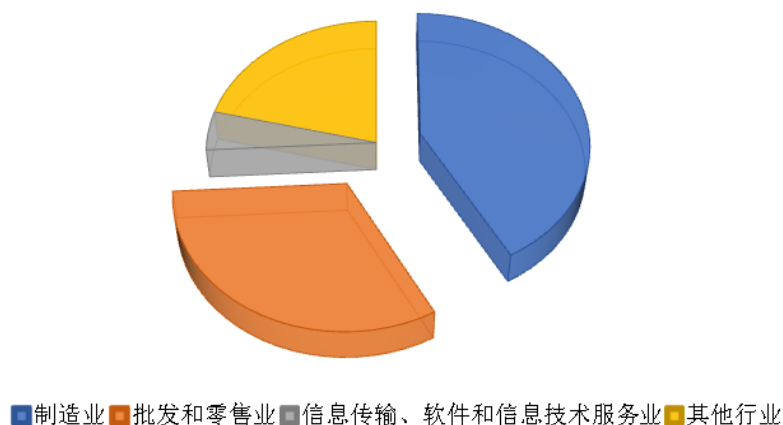


图 2 企业主要客户所在地区（可多于一个）

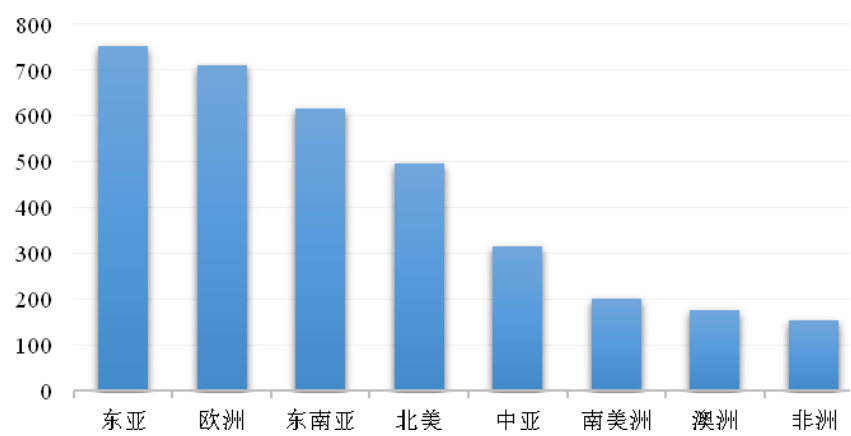


图 3 企业所在地区

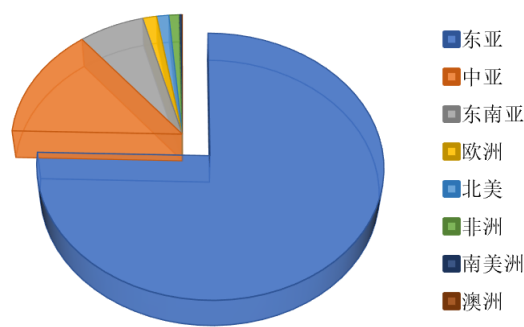
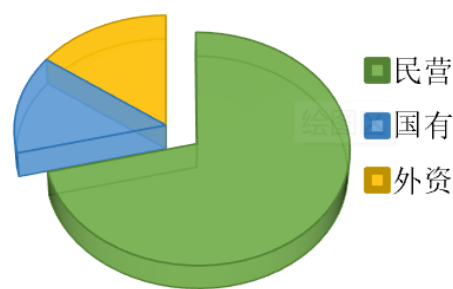


图 4 企业所有制



二、企业跨境人民币使用情况

图 5 按企业所在行业大类分类的企业跨境人民币使用情况

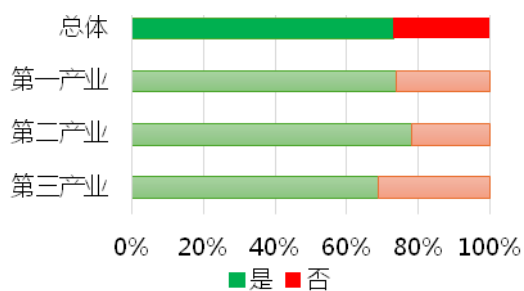


图5(a)：是否有人民币跨境贸易结算

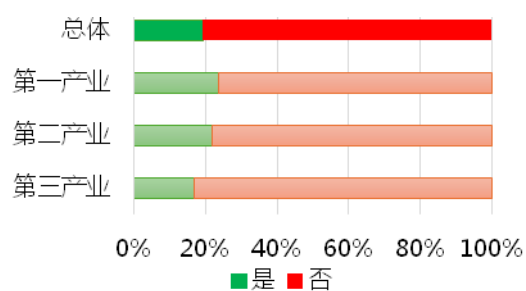


图5(b)：是否有人民币贸易融资

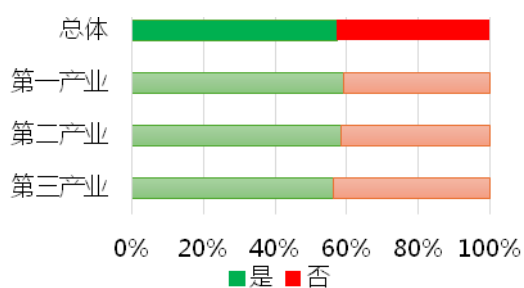


图5(c)：是否有人民币外汇交易

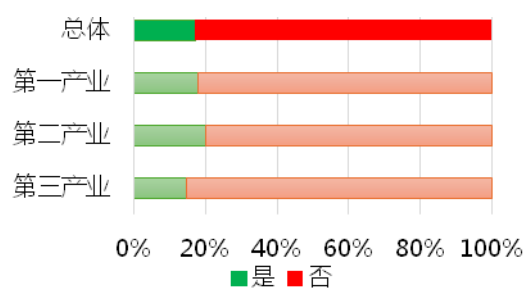


图5(d)：是否有跨境人民币现金管理

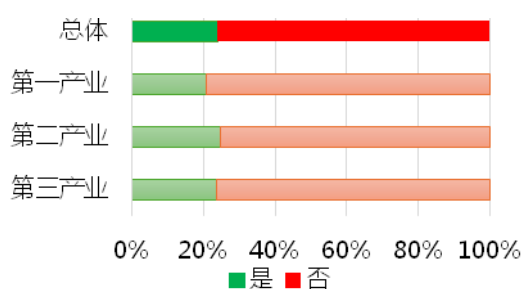


图5(e)：是否有离岸人民币收单或支付

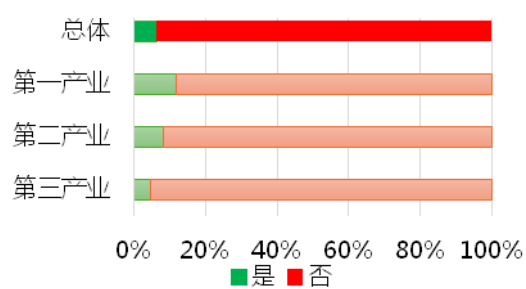


图5(f)：是否有离岸人民币融资

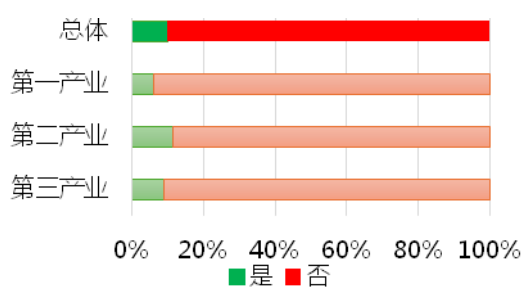


图5(g)：是否有离岸人民币存款

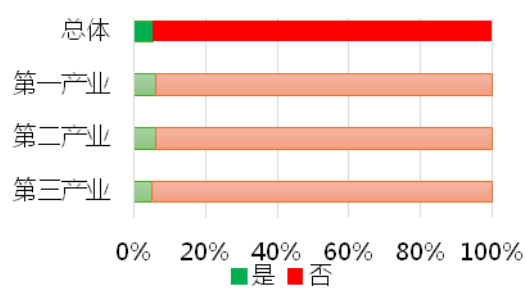


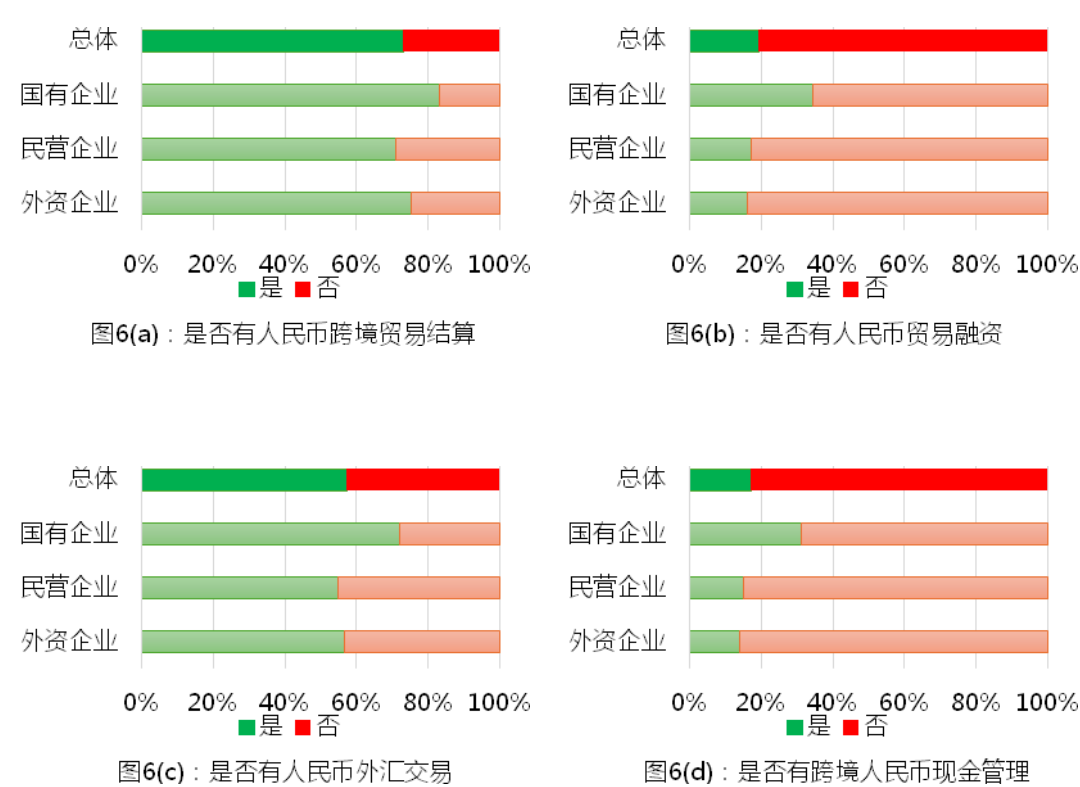
图5(h)：是否有离岸人民币财富管理

如图 5、图 6 “总体” 条所示，逾七成企业存在人民币跨境贸易结算业务，近六成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四分之一。

由图 5 可知，按企业所在行业划分，从事第一产业的企业存在人民币贸易融资、离岸人民币融资等情况的比例较第二、三产业多；从事第二产业的企业存在人民币跨境贸易结算、跨境人民币现金管理、离岸人民币收支、离岸人民币存款等情况的比例较第一、三产业多；从事第三产业的企业除离岸人民币的收支和存款外的跨境人民币使用的比例均为三大类产业中最小的。

由图 6 可知，按企业类型划分，国有企业使用各项人民币资产/服务的比例都大于民营企业 and 外资企业；民营企业存在人民币贸易融资、跨境人民币现金管理、离岸人民币收支、离岸人民币存款、离岸人民币财富管理等情况的比例均大于外资企业。

图 6 按企业类型分类的企业跨境人民币使用情况



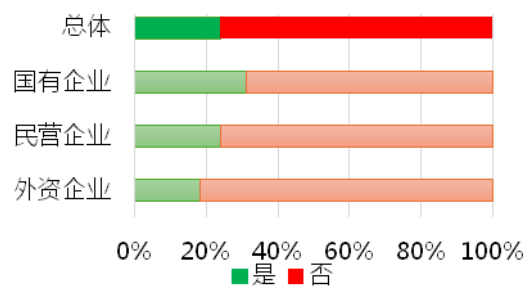


图6(e)：是否有离岸人民币收单或支付

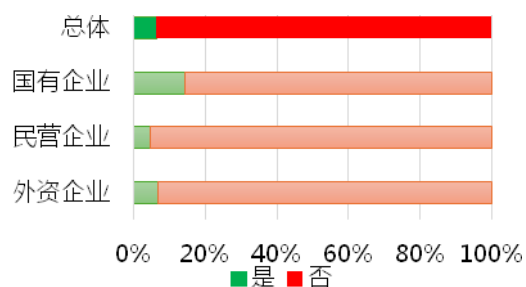


图6(f)：是否有离岸人民币融资

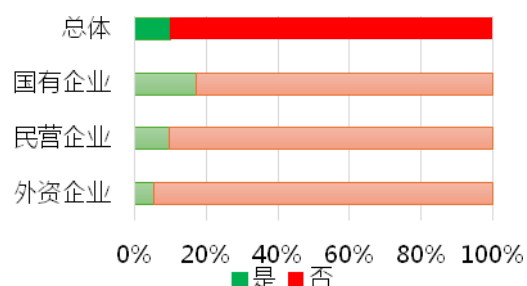


图6(g)：是否有离岸人民币存款

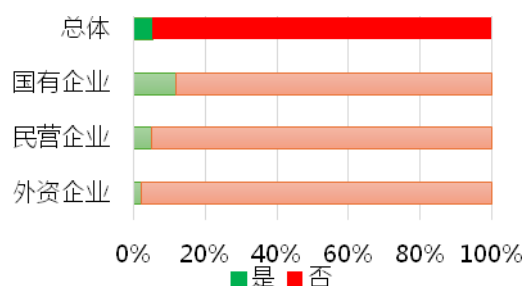
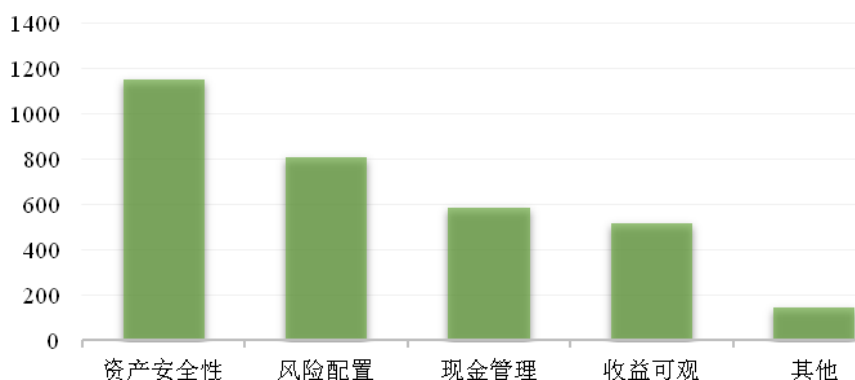


图6(h)：是否有离岸人民币财富管理

三、企业使用人民币结算的动机

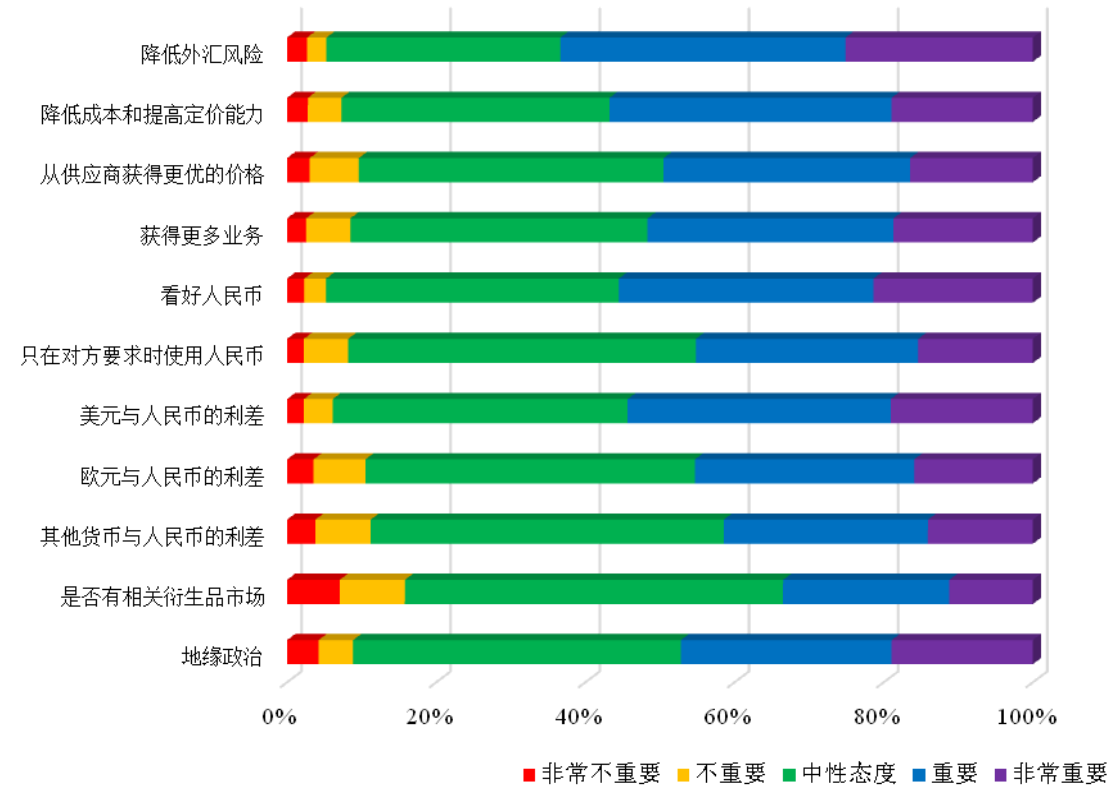
图 7 企业使用人民币的考量



如图 7 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，约 30%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。

四、影响跨境贸易人民币结算的主要因素

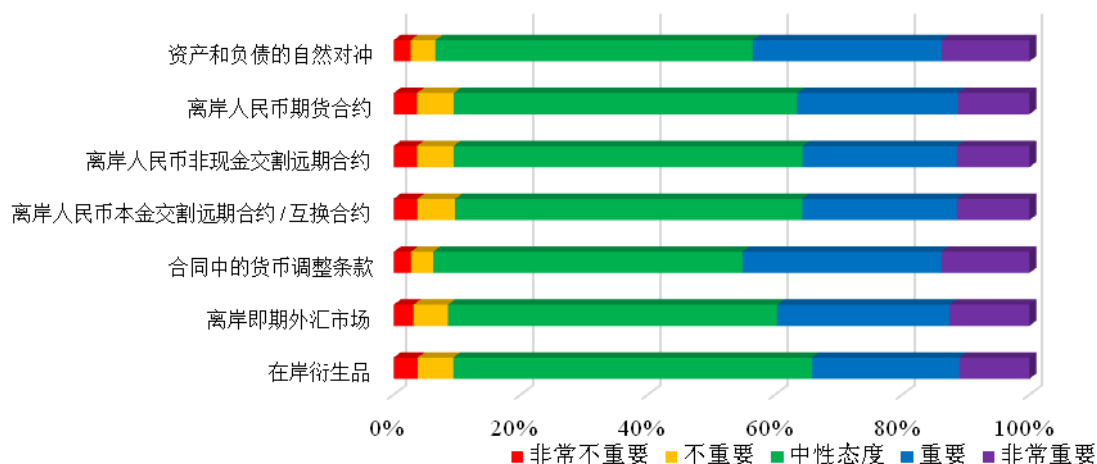
图 8 影响跨境贸易人民币结算的因素



由图 8 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“客户的人民币结算意愿”是影响跨境贸易人民币结算较为重要的因素。

五、管理人民币汇率风险的主要工具和方式

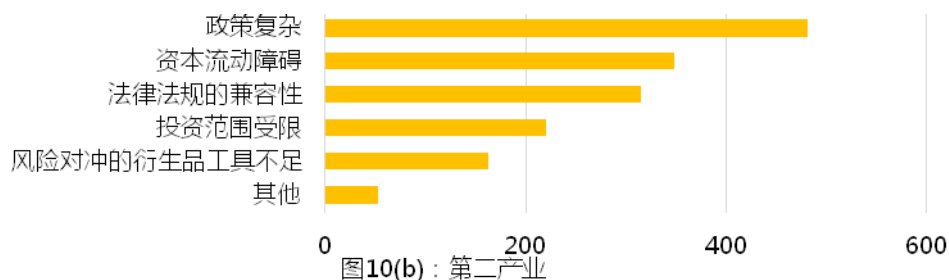
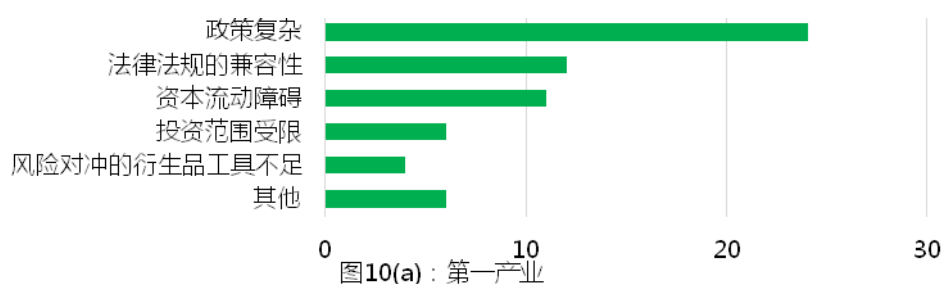
图 9 对冲人民币风险敞口的方式



除以上方式以外，受调查企业还补充了对冲人民币风险敞口的方式有各种汇率衍生品、美元储备、赊账等。

六、企业使用人民币结算的困难和障碍

图 10 按企业所在行业和类型分别划分的跨境人民币结算面临的主要障碍



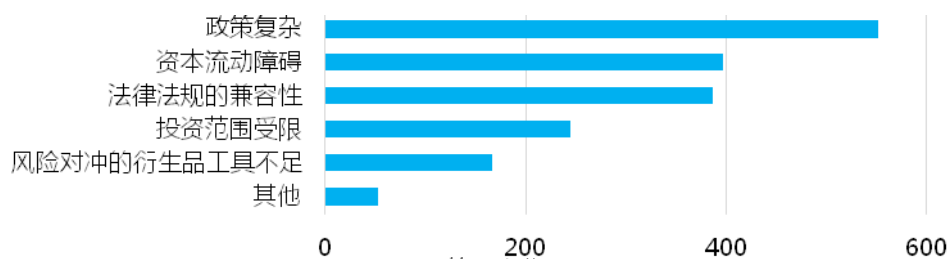


图10(c)：第三产业

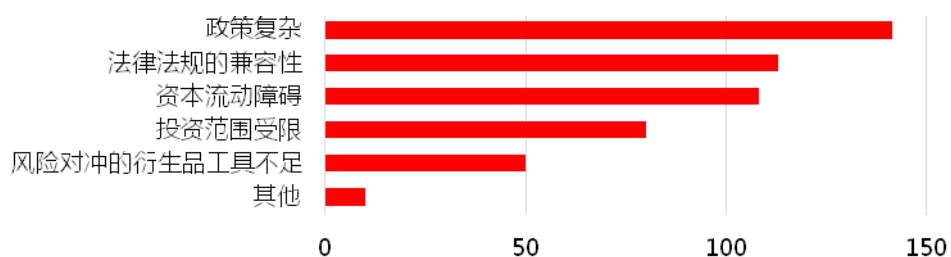


图10(d)：国有企业

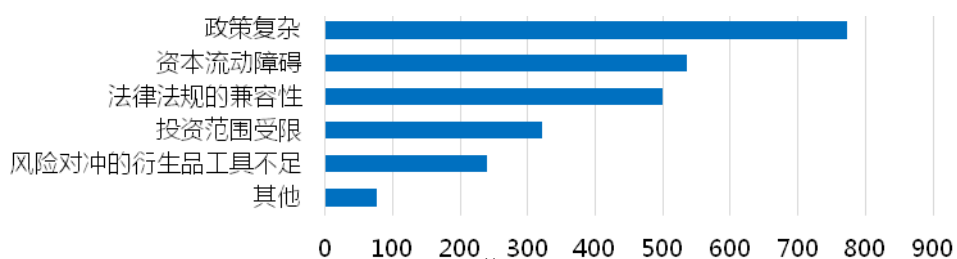


图10(e)：民营企业

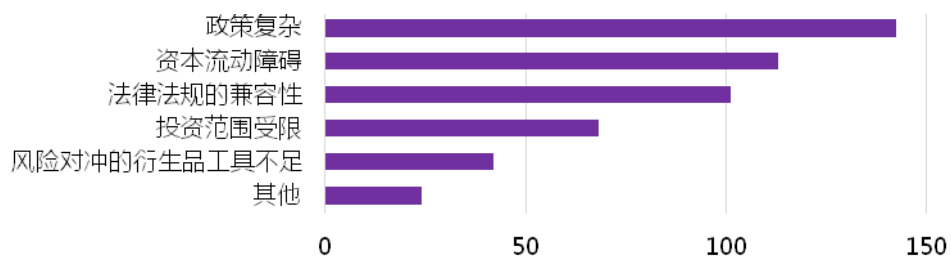


图10(f)：外资企业

问及跨境人民币结算面临的主要障碍时，受调查企业全体中（未在此列出），约六成认为“政策复杂”是主要障碍，四成以上认为困难在于“法律法规的兼容性”和“资本流动障碍”，近三成认为“投资范围受限”，而二成认为“风险对冲的衍生品工具不足”。此外，

部分企业认为客户不愿意以人民币结算、美西方制裁等因素也是跨境人民币结算面临的障碍。

如图 10(a)至(c)所示，对比从事不同产业的企业对该问题的回答发现，从事第二、三产业的企业对跨境人民币结算面临障碍的排序与受调查企业总体一致；从事第一产业的企业对法律法规的兼容性的担忧相对于对资本流动障碍的担忧略微大于主营其他行业的企业。如图 10(d)至(f)所示，对比不同类型企业对该问题的回答发现，民营企业、外资企业对跨境人民币结算面临障碍的排序与受调查企业总体一致；国有企业对法律法规的兼容性的担忧相对于对资本流动障碍的担忧略微大于其他所有制企业，而对资本流动障碍的担忧相对于对法律法规兼容性的担忧而言较小。

图 11 目前使用人民币进行跨境贸易结算的主要风险和困难（可多于一项）

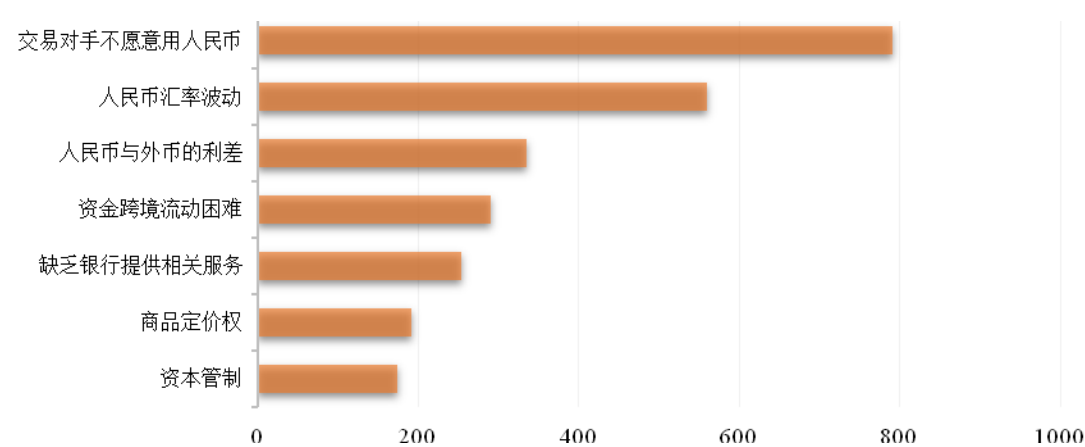
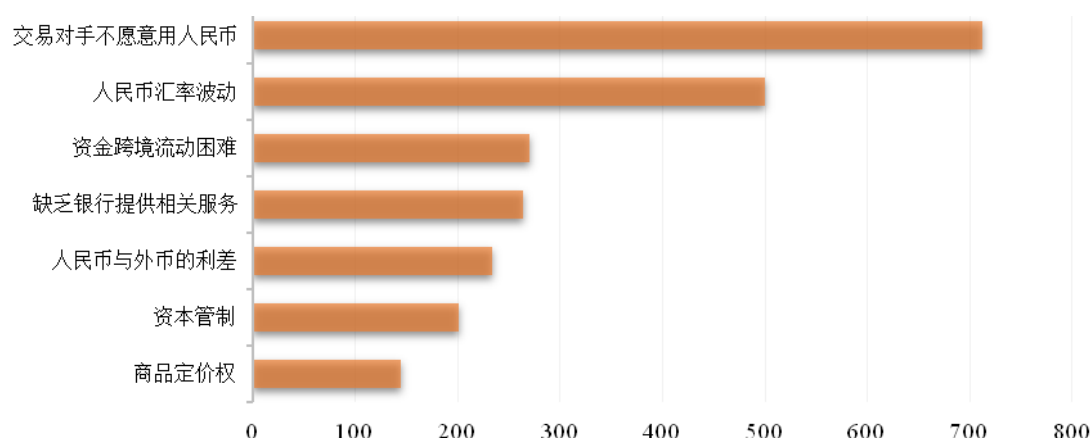


图 11 显示，791 家受调查企业认为“交易对手不愿意用人民币”是目前使用人民币进行跨境贸易结算的主要风险和困难，其中 504 家企业认为该困难与去年同期相比不变，183 家认为困难较去年同期增大，104 家认为困难较去年同期减小；559 家认为“人民币汇率波动”是目前使用人民币进行跨境贸易结算的主要风险和困难，其中 297 家企业认为该风险较去年同期增大，142 家认为风险与去年同期相比不变，120 家认为风险较去年同期减小。

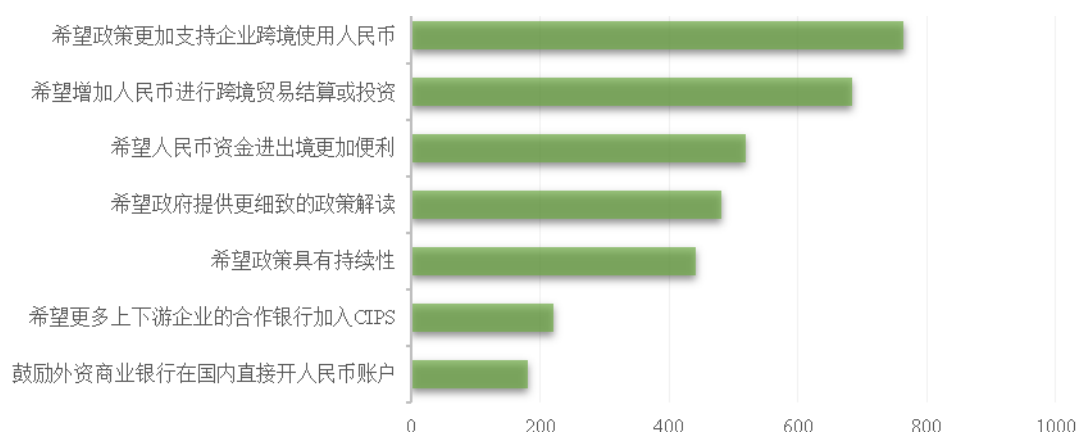
图 12 目前使用人民币进行跨境直接投资的主要风险和困难



如图 12，问及目前使用人民币进行跨境直接投资的主要风险和困难，排名靠前的两个仍然是“交易对手不愿意用人民币”和“人民币汇率波动”，受调查企业认为这两项风险/困难与去年同期相比的变化的主观感受与图 10 基本一致。

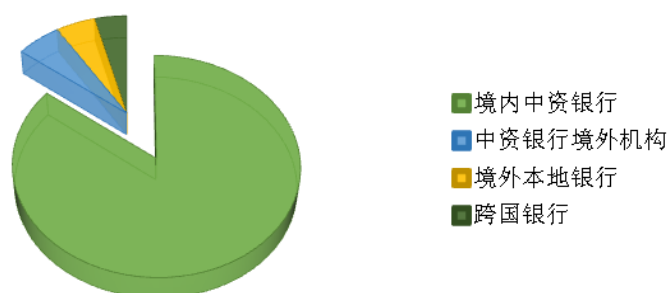
图 13 显示，在人民币业务方面，受调查企业需求和期望从大到小排序包括“希望政策更加支持企业跨境使用人民币”、“希望增加人民币进行跨境贸易结算或投资”、“希望人民币资金进出境更加便利”、“希望政府提供更细致的政策解读”、“希望政策具有持续性”、“希望更多上下游企业的合作银行加入 CIPS”和“鼓励外资商业银行在国内直接开人民币账户”。

图 13 在人民币业务方面企业的特定需求或期望



七、跨境人民币结算的金融服务

图 14 跨境人民币业务主要合作银行



如图 14，超过 85%的受调查企业跨境业务主要合作银行是境内中资银行，5%左右是中资银行境外机构，不到 5%为境外本地银行，不到 4%为跨国银行。而影响选择人民币业务合作银行的因素主要有“长期良好的合作关系”、“交易处理的时效”、“交易成本”、“一站式业务解决方案”、“服务态度”和“融资报价”（图 15）。对于关于人民币跨境结算业务的更多信息，超过七成的企业选择“跨境人民币结算解决方案”和“人民币跨境支付服务”，逾四成企业选择了“相关政策的解读”和“银行的专业服务”（图 16）。

图 15 影响选择人民币业务合作银行的因素

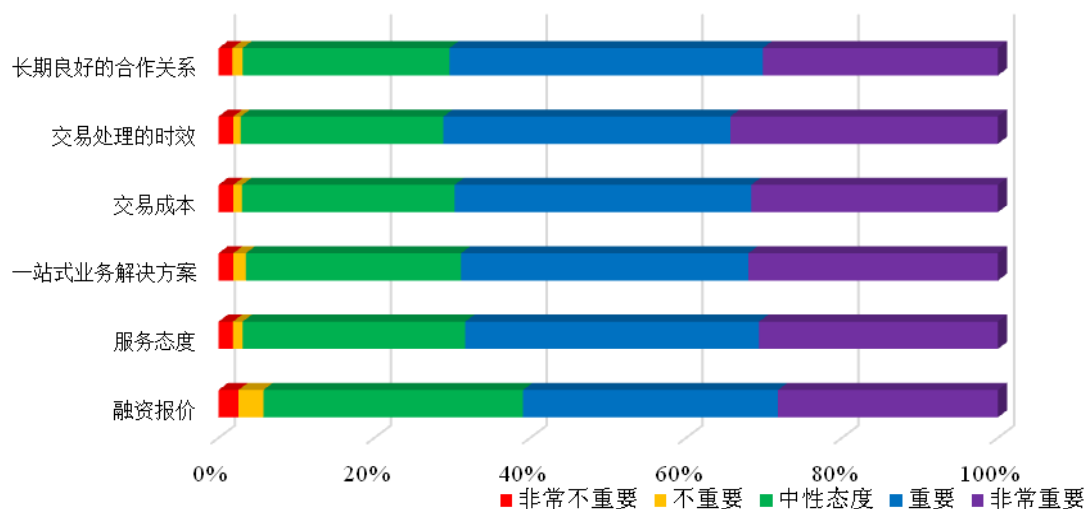
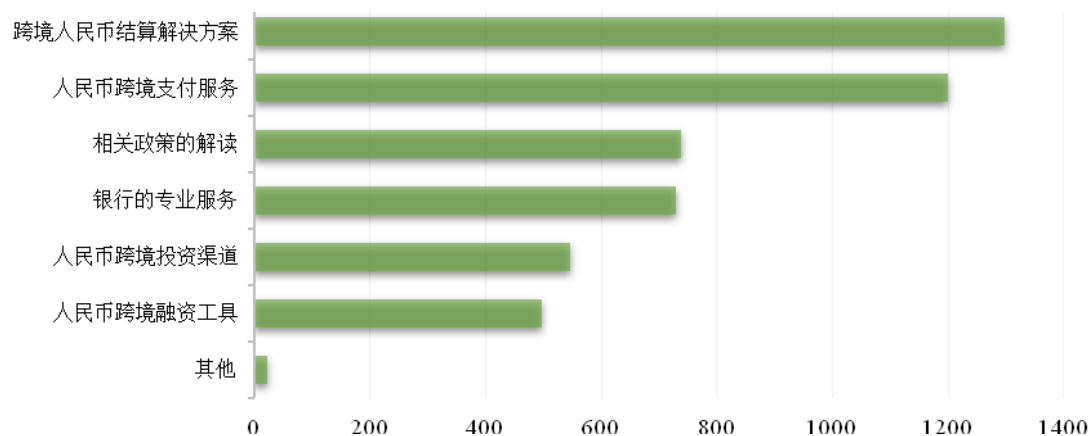
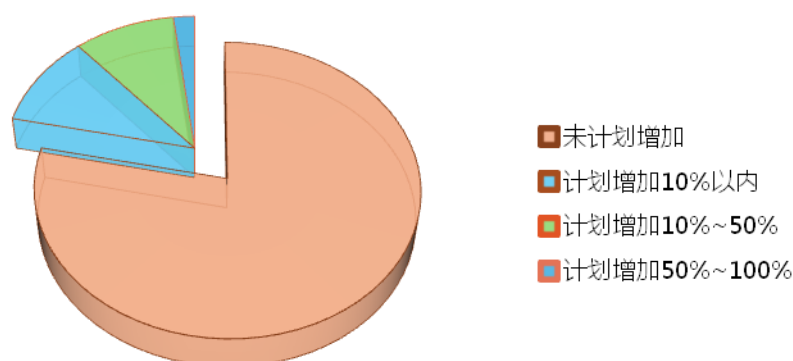


图 16 感兴趣获得人民币跨境结算业务哪方面的更多信息（可多于一项）



八、企业跨境人民币结算展望

图 17 下一季度使用人民币结算计划



如图 17，谈及下一季度（2024 年二季度）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，近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，2% 计划增加 50%~100% 的人民币结算金额，没有企业计划增加一倍以上的人民币结算金额。

第二部分 人民币国际化的主要亮点与短板

一、基本特征

问卷调研结果显示，从企业的角度，当前人民币国际化呈现企业参与广泛，使用场景多元，使用动机积极，政策支持有力等亮点，同时也存在特定业务参与比例失衡、政策复杂性过高、资本流动障碍和风险对冲工具不足等短板。为慎扎实地推进人民币国际化，应进一步策流程、完善法律法规、增强资本流动性、发展风险管理工具、提升金融服务水平等，以突出亮点，补足短板，持续提升企业使用人民币的意愿。

二、主要亮点

根据调研结果，从参与问卷的企业来看，人民币国际化的主要亮点包括：

（一）人民币国际化的继续推进具有坚实的基础

首先，从企业所在地区和主要客户所在地区来看，75% 以上的受调查企业位于东亚，反映了中国与周边国家和地区的紧密经济联系。中国作为东亚地区的

主要经济体，其货币在区域内的流通和使用具有天然优势。此外，逾四成企业的主要客户在欧洲和北美，从微观角度展现了中国企业参与贸易的广泛性和中国在国际贸易中的核心地位，这为人民币国际化提供了广阔的舞台。

另外，从企业所从事的行业来看，制造业和批发零售业占据了绝大多数，中国制造业的全球竞争力和批发零售业的广泛网络，为人民币在国际贸易结算中的使用提供了坚实的基础。从企业所有制结构和企业规模来看，中资民营企业在调查中占比超过 71%，逾六成企业的员工数量少于 100 人，近七成的企业年销售收入在 5000 万美元以内，这表明中国民营企业在国际贸易中扮演重要角色。民营企业、中小企业的活力和创新能力，以及对市场变化的快速响应，是推动中国贸易发展的重要力量；中资国有企业占比 13%，但国有企业一般规模较大，实力雄厚，二者共同为人民币在国际贸易中的广泛应用提供了坚实的基础。同时，外资企业（15%）的参与也显示了中国经济的开放性和多元化，能够为人民币构建健康的境外循环提供基础。

综上所述，受调查企业在所有制结构、地理位置、行业分布、市场覆盖和企业规模等方面的多样性和广泛性，从微观层面展示了中国在世界贸易中的重要地位。这种地位为人民币国际化提供了坚实的基础，也为人民币在全球范围内的推广和使用创造了有利条件。随着中国经济的持续发展和对外开放的不断深化，人民币国际化的进程有望得到进一步的推动和加强。

（二）企业使用跨境人民币结算的主动性增强

首先，参与问卷调查的企业数量本身（1657 家）就说明了有大量企业对人民币国际化议题表示关注，并愿意分享他们的实践经验和观点；参与调研的企业类型多样、行业和地区覆盖广泛，也一定程度上反映了企业参与人民币国际化业务的广泛性。其次，超过七成企业使用人民币跨境贸易结算业务，表明人民币在跨境交易中的使用已经相当普遍，从企业微观层面证实了我国自推动人民币国际化以来取得的成就。再次，企业使用人民币结算的动机多样，不同企业对收益、资产安全、风险配置、现金管理等方面的重视程度不同，多样化的使用动机有利于进一步鼓励不同企业在不同场景下广泛使用人民币；最后，企业对跨境人民币解决方案和人民币跨境支付服务等金融服务的需求也表明企业不仅在使用人民币进行交易，也在寻求更多与人民币相关的金融服务，这有助于推动金融机构开发更多人民币相关的金融产品，进一步推进人民币国际化。

（三）人民币国际化的应用场景更加丰富

从使用场景来看，企业不仅在日常跨境贸易结算（72.98%）和外汇交易（57.13%）中广泛使用人民币，也将其应用于其他金融活动领域。例如，19.18%的企业使用人民币进行贸易融资，体现出这些企业认识到使用人民币进行融资的低汇率风险、低融资成本等优势；16.98%的企业涉及跨境人民币现金管理业务，说明一些企业已经开始使用人民币进行复杂的现金流和资金管理操作，以提高资金使用效率，降低运营成本；另外，23.81%的企业参与离岸人民币收付，并有少量企业参与其他离岸人民币业务，表明企业对人民币国际化的深度、广度不断探索、尝试的态度，也展现了离岸人民币市场的进一步发展。

这些数据表明，人民币的使用场景较为丰富多元。虽然某些业务的使用比例相对于跨境贸易结算等常用业务而言较低，他们的存在仍然丰富了人民币的国际化使用场景，有利于提高其在国际金融市场中的竞争力。

分产业来看，不同产业对不同使用场景的使用略有不同，体现不同企业对不同业务的不同需求；分所有制来看，国企在所有相关业务中的使用程度均大于民企和外企，体现出国有企业是人民币国际化中的中坚力量。

另外，从人民币风险管理来看，样本中的一部分企业对于离岸人民币相关的金融衍生品较为重视，认为离岸人民币期货合约、非现金交割远期合约、本金交割远期合约/互换合约、在案衍生品等金融产品非常重要的企业均超过10%，进一步丰富了人民币的使用场景。

因此，在后续的季度观察中密切，应关注相关业务的使用情况变化趋势，这对于把握人民币国际化进程并做出针对性的应对有重要意义。

（四）跨境人民币使用的动机更加健康

积极健康的使用动机是夯实人民币国际化成果的关键因素之一。调研显示，企业在选择使用人民币进行跨境交易时，综合考虑并充分享受其带来的各方面的益处，一方面体现了推进人民币国际化的必要性，另一方面也为人民币国际化的稳步推进提供了微观基础。

其中，资产安全性是企业使用人民币结算的最主要考量，占比高达68.35%。在当前全球政治经济不确定性增加的背景下，企业更加重视资产的安全性和稳定性。使用人民币进行结算，可以帮助企业规避外汇风险和潜在的制裁风险，保护资产价值稳定。另外，风险配置也是企业考虑的重要因素，占比达到47.92%。企业通过使用人民币结算，可以更好地管理和分散由于货币汇率变动带来的风险。从影响跨境贸易人民币结算的因素来看，降低外汇风险也是重要的考虑因素（认为非常重要的企业占比最高）。这种风险分散策略有助于企业全球市场中保持竞争力，同时也促进了人民币在国际金融体系中的稳定使用。现金管理的需求也是企业选择人民币结算的一个重要原因，占比为34.86%。使用人民币进行现金管理，可以简化企业的财务操作流程，提高资金使用效率。对于在中国有业务往来的企业来说，使用人民币可以减少货币兑换的环节，降低交易成本和时间。此外，还有30.58%的企业认为使用人民币结算收益可观。这可能与人民币汇率的相对稳定和中国经济的持续增长有关。企业预期通过使用人民币结算能够获得更好的贸易条件和价格优势，从而提高自身的盈利能力。

企业使用人民币结算的积极动机涵盖了资产安全性、风险配置、现金管理以及收益可观等多个方面。健康的使用动机为人民币国际化的深入发展提供了坚实的基础。随着企业对人民币国际化优势的进一步认识和利用，人民币在全球金融体系中的地位有望得到进一步提升。

（五）相关政策支持对于人民币国际化至关重要

近年来，政策的支持为企业使用人民币提供了大量便利条件，如简化跨境结算流程、降低交易成本、提供税收优惠等，这些都有效增强了企业使用人民

币的意愿和能力。企业期望进一步推行更合理的政策、加强政策的持续性、强化政策的解读和宣讲等，以便能更好的规划和管理跨境业务，进一步提升人民币的使用场景。参与问卷调查的企业普遍表达了对政策更加支持企业跨境使用人民币的期望，这体现了微观主体对相关政策的强烈关注，一方面表明现有政策是人民币国际化的重要推动力，另一方面也体现了更加有针对性的政策支持对于进一步推进人民币国际化有重要作用。

三、主要短板

根据企业反馈，现阶段人民币国际化存在的主要短板有：

（一）特定业务参与比例较低

虽然人民币的使用场景较为丰富，但是各业务的发展水平有明显的差距。例如，人民币在贸易融资领域的应用比例相对较低，只有 19.18%的企业进行了人民币贸易融资。在人民币成为低息货币的历史性机遇下，我们预期更多的企业会因为更低的融资成本选择人民币进行贸易融资，因此持续跟踪关注该数据有重要意义；跨境人民币现金管理的应用比例只有 16.18%，可能反映出企业在实践相关业务时存在信息不对称、操作不便或风险管理工具不足等问题；离岸人民币相关的各种业务的应用比例也普遍较低，直接影响到人民币在国际金融市场中的竞争力。企业使用离岸人民币业务较少体现出离岸人民币市场还有较大的发展空间，鉴于离岸人民币市场对于人民币国际化的重要作用，有必要对其进行深入分析，例如，离岸人民币资金池较小、流动性不足、市场进入不便等可能都是重要的影响因素。

低比例的特定业务可能与以下因素有关：首先，政策环境和法规框架可能尚未完全适应人民币国际化的需要，导致企业在使用人民币进行某些业务时感到不便或受限。其次，金融服务机构可能还没有完全准备好支持企业在这些领域的人民币业务，例如缺乏专业的金融产品和服务、交易成本较高或服务效率低下等。最后，企业自身对于使用人民币进行特定业务的认知和能力也可能不足，需要通过培训和指导来提升。

另外，在所有业务类型中，国有制企业的参与比例均为最高，民营企业次之，外企最低，体现出人民币国际化仍处于起步阶段，跨境人民币业务的普及度，尤其是对外企的吸引程度，还有待进一步提高。

（二）政策太复杂，一致性和兼容性较差

调研结果显示，企业普遍认为政策复杂性、一致性和兼容性是跨境人民币结算进一步发展的主要障碍之一。高达 63.84%的企业认为跨境人民币结算面临的主要障碍是政策复杂，43.23%认为法律法规的兼容性也是重要的影响因素；值得注意的是，分行业、分所有制来看，政策复杂性在所有类型的企业中均占比最高，体现出问题的普遍性。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都在企业的需求和期望中排名靠前。鉴于政

策支持对于推进人民币国际化的重要作用，企业对相关问题的强调和反应必须引起政策制定者的足够重视。

涉及跨境人民币使用的法律法规可能包含众多条款和细则，这些规定可能在不同的经济领域和交易类型中有所差异，使得企业难以全面理解和掌握。此外，政策的更新和调整可能频繁，企业需要不断适应新的政策环境，这可能会分散企业运营的注意力和资源。政策复杂性还可能导致企业在实际操作中遇到困难。例如，企业在进行人民币跨境结算时，可能需要完成一系列繁琐的审批和报告程序，这些程序可能涉及多个政府部门和金融机构。如果政策指导不明确或执行标准不一致，企业可能会感到困惑和无所适从，从而影响交易的效率和顺畅性。此外，政策复杂性还可能影响企业对人民币国际化的信心和参与度。如果企业认为使用人民币进行跨境交易的门槛过高，或者担心政策变动带来的不确定性，它们可能会选择更为熟悉和稳定的货币进行交易，从而限制了人民币在国际市场上的使用和发展。

（三）交易对手人民币接受度较低

在跨境交易中，即使企业使用人民币的意愿较高，但如果交易对手对此持保留态度或拒绝接受，自然会限制人民币的进一步广泛使用。有 46.97%的企业认为交易对手不愿意使用人民币是目前使用人民币进行跨境贸易结算的主要风险和困难。这体现了人民币在国际市场上的接受度还有待提高，也一定程度上反映了交易对手对人民币汇率波动的担忧、对人民币相关政策的不确定、人民币在境外的使用场景受限、以及对人民币相关业务流程不熟悉等问题。

（四）存在资本流动障碍与风险对冲困难

有 45.78%的企业认为资本流动障碍是跨境人民币结算面临的主要问题之一，这些限制可能包括对资金出入境的审批要求、额度控制以及税收政策等。这些障碍增加了企业在进行人民币跨境结算时的复杂性和成本，降低了交易的效率。资本流动障碍还可能影响企业对人民币作为投资和融资工具的利用。例如，企业可能因为资本流动的限制而难以充分利用人民币进行海外投资或吸引外资。这不仅限制了企业自身的发展，也影响了人民币在国际金融市场中的使用和认可。资本流动障碍可能导致企业在进行风险管理时面临困难。企业在使用人民币进行跨境交易时，可能需要进行外汇风险对冲。然而，如果资本流动受到限制，企业可能难以通过衍生品市场等工具有效管理这些风险，从而增加了企业的经营风险。这点在问卷中也有所体现：20.07%的企业反应风险对冲的衍生品工具存在不足；约 30%的企业认为人民币汇率波动时使用人民币跨境结算和跨境直接投资的主要风险。降低资本流动障碍，丰富企业的风险管理工具对于进一步推进人民币国际化有重要作用。

（五）金融服务网络的覆盖面和深度不足

调研结果显示，中资银行及其境外机构在提供跨境人民币服务中占据主导地位（约 90%），这表明在推动人民币国际化方面，中国本土金融机构发挥了重要作用。这些机构通常对人民币业务更为熟悉，且受到中国政策和监管环境

的直接支持，因此在服务中国企业“走出去”和吸引外资“引进来”方面具有优势。然而，境外本地银行和跨国银行在提供人民币服务方面的占比较低，体现出人民币国际化仍然处于初级发展阶段，未能吸引足够的国际金融机构参与到提供人民币金融服务的市场中来。这一方面反映了人民币对境外主体的吸引力有待提高，另一方面可能也与监管和合规要求有关。在持续推进金融高水平发展的大背景下，持续关注该指标的变化有助于更全面的理解人民币国际化的进程。

市场需求是人民币国际化的内在动力。一季度中国经济整体向好，进出口贸易、尤其是与“一带一路”沿线国家、东盟等新兴经济体贸易回暖，为一季度人民币跨境贸易结算奠定基础。较低的融资利率和开放的市场环境增强外资投融资意愿，拉动人民币结算量进一步提升。同时，世界政治经济局势不确定性仍存，货币多元化步伐加快，多个国家将人民币纳入货币储备，人民币债券等资产吸引力增强。中国多年来不断完善人民币国际化基础设施，持续优化和完善海外人民币清算安排，在多个国家和地区设立人民币清算行，人民币国际化使用初步具有网络效应。此外，各大银行不断迭代升级跨境结算相关产品，一体化资金池、便利外贸新业态等具体措施的落地，在微观层面上满足了不同类型人群对人民币结算的需要，为人民币跨境结算提供坚实保证。

第三部分 宏观分析

一、宏观环境分析

（一）外需回暖带动出口走强，为跨境人民币提供基础支撑

年初以来，全球制造业 PMI 连续三个月走高，主要国家库存回补，制造业需求回升，带动中国进出口规模好转。一季度中国货物贸易进出口总值 10.17 万亿元，历史同期首次突破 10 万亿元，同比增长 5%，增速创 6 个季度以来新高。其中，出口 5.74 万亿元，增长 4.9%；进口 4.43 万亿元，增长 5%；出口和进口分别较 2023 年四季度提升 4.1、2.3 个百分点。3 月份制造业 PMI 中新出口订单指数、进口指数分别环比上升 5.0、4.0 个百分点。分区域来看，共建“一带一路”国家、其他金砖国家对中国进出口拉动幅度较大。东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位：一季度中国与东盟贸易总值 1.60 万亿元，同比增长 6.4%，占中国外贸比重的 15%；同期，中国对“一带一路”国家合计进出口 4.82 万亿元，同比增长 5.5%，占进出口总值的 47.4%。外需回暖带动国际贸易升温，自然拉动境内外主体在贸易结算和资本投入等项目上对跨境人民币的需求，特别是中国与新兴市场经济体贸易往来比重不断增加，为人民币跨境结算提供基础支撑。

（二）中美周期错位，欧美流动性紧缩下凸显人民币融资属性

美国和欧洲分别于 2022 年 2 月和 2022 年 7 月开启本轮加息周期。美国方面，自 2023 年 7 月 26 日后，美国联邦基金利率维持在 5.5%。年初以来，美债 10 年期收益率总体上涨，截至 3 月底已升至 4.21%。欧洲方面，自 2023 年 9 月 20 日后，欧洲央行维持三大关键利率不变，主要再融资利率、存款利率、边际接待利率分别为 4.5%、4%、4.75%。中国当前贷款利率保持在历史低位：截至一季度末，中国 1 年期、5 年期 LPR 分别为 3.45%、3.95%，10 年期国债收益率降至 2.30%。3 月新发企业贷款加权平均利率仅为 3.75%。与中国相比，欧美国家利率处于高位，熊猫债成为国际公司降低融资成本的重要手段。2023 年起实施的《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》明确提出，熊猫债募集资金可汇往境外，也可留存境内使用，进一步增强了境内外主体的发行意愿。根据彭博数据，截至一季度末，境外机构本年发行的熊猫债规模超过 674 亿美元，同比增长 220%，创历史新高。此外，跨境人民币贷款余额也在逐步上升，不仅满足企业跨境融资需求，也增加了离岸人民币市场流动性。2022 年 1 月人民银行、外汇局发布的《关于银行业金融机构境外贷款有关事宜的通知》提出建立本外币一体化的银行境外贷款政策框架，将银行境外人民币贷款

业务范围由原来的“走出去”项目拓展至所有境外非金融企业，进一步减少境外贷款政策限制。截至 2024 年 3 月末，存款类金融机构人民币境外贷款余额达 14233.71 亿元，同比增长 48.39%，为近年来峰值。

（三）高水平对外开放持续推进，外资加速进入中国市场

金融方面，目前，中国已经完全取消银行、证券等领域外资持股比例限制，大幅扩展外资机构的业务范围；已经有超过 200 家外资银行在华设立机构，1128 家境外机构进入中国债券市场，境外 40 家最大的保险公司已有半数进入内地。自 2020 年取消外资股比例限制以来，中国证监会已批准 24 家外资控股或独资的证券期货公司。2024 年 3 月 22 日，中国首家新设外商独资证券股公司在北京正式开展业务。经济方面，近年来中国不断完善相关制度建设，提升营商环境，加之中国经济展现出的较强的韧性，吸引大量公司来华投资。根据科尔尼公司日前发布的全球 2024 年外商直接投资信心指数（FDICI）报告显示，中国从去年的第 7 位跃升至第 3 位，在新兴市场专项排名中位居榜首。2024 年 1-2 月，中国新设立外商投资企业 7160 家，同比增长 34.9%，法国、西班牙、澳大利亚、德国等经济体对华投资增长较快。

（四）全球经济政治不确定性加剧，人民币资产吸引力增强

年初以来世界经济面临诸多不确定性，多国将迎来重要选举，全球安全紧张局势仍存；欧美连续加息的政策效果仍未完全显现，全球通胀率处于高位。2024 年全球经济增速整体放缓，中国将继续成为全球经济增长的重要贡献者。年初以来人民币波动整体减弱，一定程度上减轻外资对人民币贬值对人民币资产利得降低的担忧，目前境外机构已连续 6 个月增持债券。同时，全球经济秩序面临调整，发展中国家和新兴市场经济体实力与世界影响力稳步提升，美元作为主导货币的基础受到冲击，国际货币体系向多元化发展迈进，人民币区域锚货币效应增强。中国与周边新兴市场国家的贸易合作加深进一步催化人民币需求，越来越多国家将人民币纳入储备资产。根据国际货币基金组织（IMF）统计，截至 2023 年 9 月，人民币在全球储备资产中的份额为 2.37%，较 2016 年 12 月的 1.08% 增加 1.29 个百分点；而美元从 2016 年 12 月的 65.36% 降至 59.17%。目前已有 80 多个境外央行或货币当局将人民币纳入外汇储备。人民币在俄罗斯、中东北非等区域锚效应逐步增强。根据俄罗斯联邦中央银行 2024 年 3 月的金融风险评估报告，在俄交易所的人民币成交额占比达 53%，场外交易份额达 39.6%，均为历史新高。中东北非地区，以色列将人民币纳入外汇储备，伊拉克央行允许中国的贸易直接以人民币结算，人民银行与沙特央行签署规模达 500 亿元双边互换协议。

二、政策环境分析

（一）有序推进人民币国际化，助力高质量发展

自 2014 年中央经济工作会议首次提出“稳步推进人民币国际化”、并将其写入“十三五”规划纲要以来，“人民币国际化”多次成为官方文件的提及对象：“十四五”规划提出“稳慎推进人民币国际化”，党的二十大报告提出“有序推进人民币国际化”，2023 年 10 月 30 日-10 月 31 日举行的第六届中央金融工作会议提出“稳慎扎实推进人民币国际化。目前国际环境复杂多变，货币多元化成为目前的主流方向，经营主体对人民币结算的内生需求增加，为人民币国际化提供机遇。目前，人民币国际化坚持质量导向而非速度导向，以满足市场主体需要和企业自行选择为基础，不断完善交易结算、跨境投融资等制度安排，“稳慎”、“扎实”推进国际化进程。

（二）深化中央银行间合作，拓展人民币结算的国际网络

双边本币结算方面，中印尼本币结算（LCS）合作框架自 2021 年 9 月启动以来运行平稳。印尼是东盟最大的经济体，中国是印尼最大的贸易伙伴、最大的出口国和进口来源国，印尼预计 2024 年将对中国的出口目标提升至 650 亿美元至 700 亿美元。随着中国与印尼深化合作，中印尼本币合作在提升双边投资和进出口贸易的同时，也能够进一步推动人民币在印尼甚至东盟国家的使用。双边本币互换方面，根据中国人民银行行长潘功胜在博鳌亚洲论坛上的演讲，中国人民银行目前已经与 29 个国家和地区的中央银行和货币当局签署了双边本币的互换协议，互换总规模约 4 万亿人民币；亚洲双边货币互换合作规模同样不断扩大，目前东盟与中日韩（10+3）在区内的双边货币互换规模已超 3800 亿美元。境外清算机制方面，根据中国人民银行发布的《2023 年人民币国际化报告》，中国已经在 29 个国家和地区授权 31 家人民币清算行，覆盖全球主要国际金融中心。跨境支付系统方面，截至 2024 年 3 月末，人民币跨境支付系统（CIPS）系统共有参与者 1511 家，其中，直接参与者 140 家，间接参与者 1371 家，分布全球 114 个国家和地区，实际业务覆盖全球 182 个国家和地区。2024 年 4 月，交通银行巴西子行作为南美首家 CIPS 直参行，通过 CIPS 系统直接收取国开行贷款，完成首笔政策性银行跨境人民币融资业务。双边本币结算互换、授权成立清算行等多种方式共同促进人民币全球清算服务网络覆盖面进一步扩大。

（三）多部门联动，协同支持跨境人民币业务

第一，持续升级跨国公司本外币集中管理相关政策。早在 2009 年，人民银行便发布《跨境贸易人民币结算试点管理办法实施细则》，支持试点地区采用跨境贸易人民币结算，此后跨境贸易结算范围逐渐扩大至全国。目前，凡可以使用外汇结算的跨境交易，企业都可以使用人民币结算。目前，企业日常人民币资金集中处理、归集管理和余缺调剂需求至少可以通过三种模式满足：外汇局推出的“跨境资金集中运营业务”、央行推出的“跨境双向人民币资金池”、央行与外汇局共同推出的“跨境公司本外币一体化资金池试点”。

具体来看，“跨境资金集中运营业务”源于 2012 年北京地区开展的跨国公司外汇资金集中运营管理试点，经全国范围推广后修订而成。该项业务可以便利企业归集海外收入与向境外快速拨付资金的需求，要求相关企业上年度本外

币国际收支规模超过 1 亿美元。2023 年 5 月，中国人民银行、国家外汇管理局决定在北京、广东、深圳开展试点，优化升级跨国公司本外币跨境资金集中运营管理政策，在整合已有政策的基础上，增大企业跨境资金运营自由度，允许跨国公司根据宏观审慎原则自行决定外债和境外放款的归集比例，简化相关材料政策，进一步优化跨国公司本外币结算流程。根据不完全统计，截至 2023 年 11 月末，仅在广东地区就有 19 家民营企业按照新的本外币跨境资金集中运营管理政策取得备案。

“跨境双向人民币资金池”于 2015 年开始试点，指境内外成员企业之间开展的跨境人民币资金余缺调剂和归集业务，属于集团内部的经营性融资活动，相较于跨境资金集中运营业务更为宽松。资金池能从境外归集多少资金通过净流入额上限来控制，而非外债额度控制。随着跨境双向人民币资金池试点在各地普及，很快形成了四大区域版本，分别为全国版、自贸区版（不含上海）、上海自贸区版和全功能型版。不同版本的企业准入门槛、调拨额度均有差异。

“本外币一体化资金池”2021 年由央行和外汇局联合发布，某种程度上是对上述两种业务的整合升级，首先在北京和上海试点。2023 年 7 月，人民银行决定在上海、广东等地开展第二批试点，扩大覆盖面的同时补充了新的扶持措施，例如增加境外放款额度、给予企业自主购汇额度等。目前，广东海大集团股份有限公司、美的集团股份有限公司、TCL 科技集团股份有限公司、李宁等大型企业已经开展或落地了跨国公司本外币一体化资金池试点业务

政策工具较多同时也在实务操作上为企业和银行带来难题。例如，目前资金池间有业务重叠，企业在申请时需要深入研究相应政策内容，否则可能由于需求不匹配而遭到拒绝，企业事前决策难度较高；不同政策间具有放款额度、资金使用等方面要求的差异，人民银行和外汇局多头监管可能产生监管套利，背离支持实体经济的初衷。随着业务试点逐步扩容，银行也需要根据监管要求，对当地试点企业的“多余”资金池进行整合或清退，这主要依赖于各家银行对已有政策的理解和实务操作经验，整合效率有待提升。

第二，不断完善跨境电商等新业态跨境人民币业务政策。2022 年 6 月，人民银行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》，完善跨境电商等外贸新业态的跨境人民币业务相关政策。根据人民银行宏观审慎局发文，2023 年支付机构办理的跨境电商货物贸易人民币结算金额合计 9474 亿元，同比增长 24%。经海关总署初步测算，2024 年 1 季度中国跨境电商进出口 5776 亿元，同比增长 9.6%。此外，银行结算流程继续优化，目前银行办理优质企业跨境人民币汇款单笔业务办理时间普遍压缩至 5 分钟以内。跨境新业态的增长与愈加完善的基础设施为跨境人民币结算量提升提供稳定动力。

第三，更加注重涵盖投融资多种需求在内的跨境人民币综合业务。2023 年 1 月，商务部与人民银行联合发布《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用 促进贸易投资便利化的通知》，鼓励银行简化人民币跨境结算流程、开展境外人民币贷款、积极创新产品和服务，满足企业的投融资需求，完善跨境人民币综合业务；2023 年 12 月，《国家外汇管理局关于进一步深化外汇管理改革 促进跨境贸易投资便利化的通知》发布，放宽了加工贸易收支轧差净额结算的要求，进一步扩大资本项目便利化政策，将科技型中小企业纳入融资便利化试点

范围、放宽境外直接投资（ODI）的前期费用限制。相关政策从单一支持结算逐步拓展至涵盖结算、投资、融资等多角度的综合业务，在整合相关政策要求的同时放宽部分限制，有助于打通跨国企业业务全流程链条，使人民币跨境结算更加灵活。

（四）完善多元支付场景，便利外籍来华人员

外籍来华人员可以通过支付宝、微信直接绑定境外银行卡进行扫码支付，新加坡、马来西亚、泰国、韩国、蒙古等国家和地区人员可以直接使用其本国的电子钱包扫码支付。2024 年 1-2 月，超过 90 万的入境人员使用移动支付，实现交易 2000 多万笔，金额达 30 多亿元。现金支付方面，工农中建交等重点银行的 ATM 均支持境外银行卡取现，全国超过 6 万家银行网点、近 2300 个外币兑换设施支持外币兑换。

三、跨境人民币金融服务分析

为更好支持跨境金融和贸易发展，金融机构不断迭代产品服务，从便利结算流程、加快信贷审批、服务外贸新业态等方面，多角度支持人民币跨境结算量稳步增长。

（一）丰富具体业务场景，推出针对性更强的服务方案

交通银行推出 Easy“汇、兑、存、贷、证”一站式线上产品，实现跨境支付、跨境结算、贸易融资、结售汇等业务线上全覆盖，满足企业足不出户办理业务的需求。农业银行推出“农银跨境+”服务体系，推出农银跨境 e 汇通、e 证通、e 融通等系列品牌，提供对外承包工程企业专属综合金融解决方案“工程易融”，通过 7 大类 80 余种产品全面服务企业对外合作。场景应用方面，交通银行将数字化综合金融服务方案融入各类场景中，推出“国际业务管家”系列服务方案：“航运管家”服务航运企业运费收付和资金管理需求，“电费管家”融入供用电企业电费收缴业务场景，“资本金管家”为跨境投资项目资本金汇兑打造支付、结汇一站式服务，精准提升贸易和投资便利化；工商银行则聚焦于企业跨境薪资管理难题，推出全球发薪服务：境外中资企业可以与工商银行海外机构签署代发协议，事前确定发薪员工名单和金额并提交响应信息，便可以通过网银发起发薪操作，员工薪资在企业网银发薪额度之内可实现准实时入账。

（二）支持跨境电商等外贸新业态，注重满足中小企业需求

交通银行对接跨境电商平台、外贸综合平台、市场采购平台，为新业态客户尤其是普惠小微外贸企业打通国际贸易渠道。其中，跨境电商平台方面，交通银行从打通第三方支付机构资金通路及构建跨境电商收款生态双向入手，有效解决小微商户大体量、多笔数小额收结汇难题，提升资金使用效率；外贸综合服务平台通过为中小企业提供通关、退税、物流等综合服务，提升贸易便利

性。中国银行则不断拓展“中银跨境 e 商通”产品服务范围，加强与境内支付机构在跨境电商进出口方向收付业务合作，为广大中小微跨境电商企业提供普惠收付服务。兴业银行推出“小微企业跨境融资-信保贷”跨境融资产品，支持客户线上发起融资申请，全方位满足小微企业“短、急、快、频”的融资需求。

（三）聚焦“一带一路”建设，多角度促进资金融通

交通银行联合 PingPong 发布“丝路电商”跨境电商综合金融服务平台，将金融产品对应到相应客户需求上，通过数据画像赋能银行授信和风险管理，让企业更加便捷地获取授信。交通银行还推出中欧班列高质量发展金融服务平台和电子提单金融服务方案，新增印尼卢比、泰铢、阿联酋迪拉姆、沙特里亚尔、南非兰特、墨西哥比索等小币种业务，为“走出去”企业提供直兑和汇率避险服务。中国银行不断丰富离岸人民币运用场景，为中马共建“一带一路”框架下旗舰项目，开立巴基斯坦电信产业首单人民币进口信用证，为巴基斯坦首单人民币原油进口提供全流程人民币金融服务，在柬埔寨推出代客人民币兑瑞尔远期外汇产品并完成首单交易。

专栏一：交通银行推出“出口保理融资”，助力企业回笼贸易资金

目前，部分跨国企业海外销售回款周期较长，与国内采购支付周期形成错配，具有提前回笼业务资金、应收账款出表等需求。交通银行与中信保密切合作，推出“信保项下出口保理融资”解决方案。企业可将应收账款债权及信保赔款权益转让给交行，交行基于从公司受让的债权和权益为企业提供无追索权的人民币应收账款保理融资，有效解决企业收汇带来的资金敞口。

青岛某新能源公司主要从事储能电池集装箱生产制造和销售。公司原料采购自境内，但产品主要销往美国。公司与下游客户一般采取电汇方式进行跨境人民币结算，有 3-6 个月账期，采购支付周期与货款回款周期不匹配。同时，公司希望应收账款出表以降低风险，优化资产负债表结构。公司所有出口订单都会投保出口短期信保。交通银行总行、青岛分行和经营单位三级联动，并与中信保密切合作，为公司提供上述解决方案，有效解决企业收汇带来的资金敞口。同时，交行对于出口信保融资配置专项补贴，进一步降低企业融资成本。目前该业务正在积极推进，拟于近期落地 9500 万元。

徐工集团是工程机械设备制造龙头企业，产品销往诸多“一带一路”国家。徐州工程机械集团进出口有限公司是徐工集团的出口门户，由于集团业务持续发展，公司应收账款增加、资金周转效率降低。交行以人民币无追索权买入相关债权和保险权益，为企业提供低成本资金支持。同时，考虑到公司涉及到海外市场开拓和营销，合同、发票、单据等文件数量较多，交行依托行内金融科技力量开发专用功能，实现在线核验每份承保通知书中承保的发票及合同编号，快速匹配相对应的合同发票等出口单据信息，2 个工作日内便可完成全部款项发放，科技赋能大幅提升放款时效。

专栏二：PingPong 服务跨境人民币结算

PingPong 是全球最大的跨境贸易数字化服务商之一，主要服务于中小商户、科技企业和金融机构。PingPong 成立于 2015 年，从中小企业跨境交易支付费用高、回款周期长等痛点切入，定制了一套适配中小企业跨境收款的运营网络和产品体系，费用相较于海外支付巨头的 3%-5%下降 60%以上，带动全行业手续费下调。随着贸易模式和用户需求不断升级，PingPong 也在逐步扩大服务范围，建立了涵盖跨境收款、外贸 B2B 收付款、供应链融资、VAT 税务缴纳等多元化的产品矩阵。PingPong 的服务客群主要有两类：一类是全球贸易中的中小商户：包括以亚马逊、Shopee 为代表的跨境电商平台卖家、以 1688 为代表的跨境 B2B 平台卖家、以 TikTok、facebook 上从事跨境业务的中小企业；一类是全球化发展的科技企业、金融机构，包括小米、广发银行。

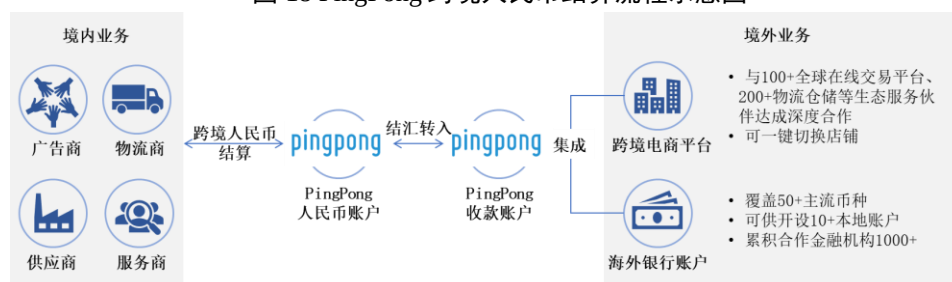
PongPong 拥有极具优势的全球性网络，是支持平台最多、币种最丰富的跨境支付企业之一。全球合规网络方面，PingPong 目前直接持牌覆盖区域约占全球近 90% 的 GDP 市场，实现全球主要供给和消费市场双边布局。全球金融合作网络方面，PingPong 与花旗、摩根大通等全球系统性重要银行深入合作，获得国际六大发卡组织会员资质，累计合作金融机构超 1000 家。全球生态伙伴网络方面，PingPong 已与全球跨境贸易产业链内超 100 家全球在线交易平台，以及 200+物流仓储、MCN、财税合规等生态服务伙伴达成深度合作。截至 2023 年 12 月底，PingPong 在全球设立了超过 30 个分支机构，累计促成跨境交易 TPV (Total Payment Volume) 超 10000 亿元，日交易峰值达 8 亿+美金，业务覆盖超 200 个国家和地区。据统计，使用 PingPong 服务一年以上的跨境电商企业 TPV 平均增长 4 倍。

PingPong 从以下五点助力跨境人民币结算：第一，PingPong 便利跨境电商对接电商平台和境外金融体系。PingPong 凭借其布局的全球账户体系，为跨境电商提供双层服务：其一，PingPong 与主流电商平台拥有非常规范的数据交互，是平台认可的支付服务商；其二，PingPong 在境外建立了相应的帐户行体系，可以为跨境电商出口商提供可以直接绑定在电商平台的境外收款账号。客户无需再与电商平台或境外银行进行洽谈，只需对接 PingPong 即可获得一体化收款账号。对于所收款项，客户可在境内结算需要时实时提现为人民币，也可留存部分外币资金用于支付境外物流等费用。

第二，PingPong 人民币账户帮助客户提升经营效率。随着贸易节奏不断加快，快速响应客户需求成为跨境出口商的核心竞争力之一。传统方式下，出口商需要将收取的外币换为人民币再分别向供应商、物流商付款，所需手续多，耗时长。为了满足出口商向境内上下游供应商快速收付转等需求，

PingPong 上线了 PingPong 人民币账户。只要收付双方一同开通 PingPong 人民币账户，出口商便可以将收取款项直接提现至人民币账户，再通过 PingPong 人民币账户实时、免费转入境内上下游企业账户，降低多次换汇的时间成本。

图 18 PingPong 跨境人民币结算流程示意图



第三，PingPong 创新账单支付场景便利境外买家使用跨境人民币。对于部分一带一路和欠发达地区，当地小币种认可度较低，往来合同越来越多用人民币计价。PingPong 基于买卖双方合同约定，用平台自身的换汇能力帮助境外买家计算付款时需要的本地货币。境外买家可通过 PingPong 提供的境外账号直接支付本地货币，由 PingPong 兑换为跨境人民币以与境内出口商结算，促进跨境人民币结算量增长。

第四，PingPong 多角度降低汇率风险。1) PingPong 鼓励双边货币结算，降低多次换汇带来的汇率风险。例如，在墨西哥开展业务时，出口商可以选择收取美元或墨西哥币，PingPong 支持出口商申请墨西哥币收款账号，由 PingPong 提供换汇服务，相较于美元收款再由境外电商平台结汇成本更低、汇率风险更小；2) PingPong 通过账单支付等服务推动客户下游代理商以人民币计价结算，将汇率风险转至境外买家和 PingPong 自身，帮助客户降低汇率风险；3) PingPong 动态监控客户和市场情况，当客户可能面临损失时，PingPong 会提供相应的操作建议帮助客户更好管理汇率风险。

第五，PingPong 与银行深度合作，更好满足客户多种需求。PingPong 主要为客户提供支付结算服务，随着客户体量增加，其融资贷款、财富管理等需求无法得到满足，因此 PingPong 积极与多家银行合作，将自身的跨境结算服务与银行的全面配套业务结合起来，满足客户更多需求。目前，PingPong 已经和中国银行、浙江农商行、交通银行、法国巴黎银行的金融机构达成战略合作。

第四部分 人民币国际化的机遇与挑战

在当前全球经济一体化和区域金融合作的背景下，中国的跨境人民币结算政策及其实践中的问题、机遇与挑战已成为国际金融研究的重要课题。本章将基于 2023 年与 2024 年第一季度，中国在跨境人民币结算方面的政策演变、经济数据与地缘政治形势，探讨我国跨境人民币结算的现状发展、面临的机遇与挑战，并提出相应的政策建议。

一、人民币国际化的机遇

（一）经济活动持续扩张，“一带一路”倡议稳步推进

根据中国国家统计局发布的 2024 年 4 月数据，制造业采购经理指数（PMI）达到 52.4，显示出经济活动的持续扩张。该指数中，新出口订单部分也呈现积极增长，记录为 53.1，说明国际市场对中国产品的需求仍然强劲。这种增长势头为人民币在国际结算中的应用提供了坚实的基础，但也凸显了人民币汇率波动带来的风险。随着全球经济一体化的深入发展，中国的国际贸易伙伴网络不断扩展，特别是与“一带一路”倡议相关国家的贸易额显著增长。据中国海关总署 2024 年第一季度的数据显示，中国对一带一路倡议国家的出口额增至 370 亿美元，同比增长 16%，在中国总出口中的占比上升至 20%。这一数据不仅显示了中国与这些国家经济联系的加深，也反映了人民币在这些区域中作为结算和储备货币角色的增强。

（二）数字支付迅速发展，跨境人民币结算效率显著提升

在 2024 年的全国两会中，中国政府重申了对金融开放和人民币国际化的承诺。具体政策包括在未来三年内新增对外金融开放项目，预计总投资将超过 1500 亿元人民币。这一措施目标是进一步提升跨境交易的便利性，强化国际投资者对人民币的信心，以及推动人民币更广泛地用于国际贸易和金融交易。与此同时，大力推广数字人民币试点，加快了金融科技的应用，提升了跨境支付的效率和安全性。数字人民币的广泛应用有助于降低交易成本，增强人民币在国际交易中的吸引力。

（三）坚持高水平开放，增强国际社会对人民币国际化的信心

2024 年中央金融工作会议提出“稳慎扎实推进人民币国际化”，这表明中国政府将继续推动人民币在全球范围内的使用，包括在商品计价、跨境结算、国际储备等方面，对于人民币国际化的推进持有审慎而坚定的态度。会议内容中有关人民币国际化的措辞出现了明显变化，与 2017 年全国金融工作会议相

比，更加强调了统筹安全和发展。此外，会议还强调了加强优质金融服务，扩大金融高水平开放，服务好“走出去”和“一带一路”建设，这些都是推进人民币国际化的重要措施。

（四）国际接受度提高，人民币融资功能继续增强

人民币在全球支付中的份额提升，根据环球银行金融电信协会（SWIFT）的数据，人民币在全球支付中的占比从 2023 年 10 月的 3.6% 增长至 2023 年 11 月的 4.6%，成为全球第四大常用货币。人民币跨境收付金额显著增长，2023 年 1-9 月，人民币跨境收付金额为 38.9 万亿元，同比增长 24.4%，显示出人民币在跨境交易中的使用正在增加。与此同时，人民币融资货币功能得到了提升，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显著提升，2023 年 9 月达到 5.8%，排名上升至第二。离岸人民币市场交易更加活跃，存款余额处于历史高位，产品体系逐步完善，这有助于人民币在国际金融市场中的使用和流动性。

（五）优化贸易投资政策，营造良好跨境人民币生态

在对外贸易政策方面，2023 年中国进一步放宽了对外资的市场准入限制，在海南自贸港实行服务贸易负面清单制度，特别是在金融服务、云计算和人工智能等领域，通过这些开放措施吸引更多的外国直接投资，以支持国内市场的国际化和人民币的使用。中国政府还强化了与主要贸易伙伴国的多边和双边贸易协议，稳定产业链供应链，为跨境人民币使用夯实市场基础。中国人民银行出台政策支持外贸新业态跨境人民币结算，包括跨境电商等，进一步丰富跨境人民币结算的应用场景。此外，通过建立更多的人民币清算银行和增加与其他国家的货币互换协议，增加离岸市场人民币流动性。

进入 2024 年，中国政府在两会中宣布了更为积极的财政和货币政策组合，用以支撑经济的持续增长和对外开放。特别是在促进引进外资政策方面，政府提出了一系列新措施，如优化外资企业的税收制度，增设外商投资负面清单外的自由贸易试验区，这些措施旨在创造一个更为公平和可预见的营商环境。这些政策变动预计将进一步促使国际企业和资本使用人民币进行跨境交易，从而推动人民币国际化进程。这些政策的连贯实施和优化，表明中国政府在深化改革和扩大开放方面的坚定决心。通过 2023 年和 2024 年的政策推动，不仅加强了中国经济的内生增长动力，也为人民币在全球经济中的应用创造了新的机遇。然而，要实现这些政策目标的最大化效果，还需在未来进一步观察政策的实际执行效果及其在国际舞台上的反响和影响。

（六）地缘政治风险增加，跨境人民币结算需求上升

2024 年初，中美关系中的某些紧张因素有所缓解，但在技术和贸易政策方面的不确定性仍然存在。人民币汇率的波动可能影响跨境结算的意愿和成本，特别是在美联储加息背景下，人民币相对美元的贬值可能促使更多企业选择人

民币进行结算。此外，中东地区的政治不稳定对全球市场造成了一定的压力。贸易战和技术限制措施增加了跨境交易的不确定性，从而影响了人民币作为结算货币的吸引力。此外，全球金融市场对中国政策的反应和外部经济环境的变化也对人民币的国际地位产生了间接影响。这些地缘政治因素虽然为人民币的国际化带来了挑战，但也提供了中国加强与其他大经济体合作的机会，以稳定人民币的国际地位。

二、人民币国际化面临的挑战

（一）国际市场对人民币的接受度有待提高

尽管人民币在国际贸易中的使用逐渐增加，但在某些国家和地区，人民币的“供给”不足，当地企业虽然有意愿使用人民币开展跨境贸易结算，却难以找到足够的人民币资源。此外，一些国家和地区基于资本管制政策，对人民币跨境付款的审批流程较为漫长，影响了企业使用人民币开展跨境业务结算的意愿。

（二）国际不确定性增加了美元的避风港地位

全球政治经济环境的不确定性，如贸易摩擦、地缘政治风险等，可能影响跨境人民币结算的稳定性和可预测性。在 2023 年至 2024 年期间，全球经济继续经历不确定性，主要体现在美国和欧洲的货币政策调整，以及由此引发的全球资本流动和汇率波动。这些波动对跨境人民币结算构成挑战，因为汇率的不稳定直接影响跨境交易的成本和风险。例如，2023 年全年，人民币对美元累计贬值了约 8%。这一变动主要是由于市场对美国联邦储备银行加息路径的预期变化以及中美货币政策的不同步，进而影响了使用人民币结算的外贸企业的盈利模式。接下来，若中美贸易关系出现新的摩擦，例如美国对中国的高科技产品实施更严格的贸易限制，可能导致双边贸易额下降，影响人民币的国际流通需求。此外，这种政治经济摩擦可能导致国际投资者对持有人民币资产的信心下降，增加汇率波动，从而加大跨境人民币结算的风险。

（三）风险管理能力有待提高

随着人民币汇率形成机制改革的不断深化，人民币汇率弹性明显增强，企业在跨境贸易、投融资中使用人民币以规避货币的错配风险的意愿上升。然而，这也意味着企业需要更有效的汇率风险管理工具和策略来应对汇率波动带来的潜在风险。对于政府而言，如何有效管理跨境资金流动并防控风险成为一个重要挑战。需要强化事中事后监测和非现场检查能力建设，完善跨境资金流动评估预警体系，构建更加友好、便利的投融资环境。

（四）资本流动限制与金融市场开放度不足

尽管中国政府逐步放宽资本账户的管制，但若在经济压力或金融市场波动的情况下，政府可能临时加强资本流动的限制，以防止资本外逃和保持经济稳定。例如，如果国内金融市场出现快速的资本流出，政府可能会限制大额的跨境人民币转移，这会直接影响跨境结算的便利性和效率。因此，中国资本市场的对外开放程度仍需进一步提高，以吸引更多外资参与。同时，与其他国家的货币合作网络也需要进一步优化，以促进人民币在国际贸易和金融活动中的更广泛应用。

（五）金融基础设施需进一步完善

虽然中国致力于推进金融基础设施的现代化，但与国际高标准的支付系统相比，仍存在一定差距。跨境支付系统的不兼容、处理速度慢和高昂的交易成本仍是人民币国际化面临的技术挑战。为了支持跨境人民币结算的扩大和深化，需要进一步完善金融基础设施，如人民币跨境支付系统（CIPS）的建设和完善，以提高人民币清算效率和安全性。在推动人民币国际化的过程中，中国加强了与全球主要金融市场的支付系统连接。然而，若在关键时刻，如大型国际贸易支付期间，支付系统出现技术故障或数据安全问题，不仅会导致交易延误，还可能损害人民币作为可靠结算工具的国际形象。此外，由于与国际支付标准的不完全兼容，可能在自动化处理国际交易时出现兼容性问题，增加跨境交易的复杂度和成本。

第五部分 政策建议

在当前全球经济一体化及金融市场日益开放的背景下，进一步推动跨境人民币使用是提升我国货币国际影响力和地位的重要战略措施。针对政府、金融机构和企业，本报告提出如下政策建议：

一、政府层面

（一）优化跨境人民币业务政策

为了更好地服务实体经济，促进贸易投资便利化，建议进一步优化跨境人民币业务政策。例如，简化跨境人民币结算流程，降低相关手续费用，提供更多的政策指导和支持，以鼓励企业使用人民币进行跨境结算。

（二）完善法律法规，强化政策解读

加强法律法规的兼容性和一致性，为企业 provide 清晰、稳定的法律环境。与此同时，了解企业在政策需求与政策解读中的疑惑与难点，加大对企业的政策解读和培训力度，提高企业对人民币国际化业务的认知和参与度。

（三）推动金融市场双向开放，增强国际合作

持续推进金融市场的双向开放，吸引更多外资参与中国金融市场，同时为国内投资者提供更多海外投资机会。可以通过扩大互联互通机制，如债券通、沪港通、深港通等，增加外资进入渠道，同时优化相关跨境资金管理政策。加强与其他国家的金融合作，推动人民币在国际金融市场中的使用和接受度；拓展人民币跨境使用的场景和范围，引导更多境外企业和机构接受人民币，扩大人民币的国际影响力。

（四）提升人民币融资货币功能

鼓励金融机构积极开展人民币跨境贸易融资和境外贷款业务，支持境外央行、国际开发机构、跨国企业集团等在境内发行熊猫债，以及政策性金融机构等在境外发行人民币计价证券，从而提升人民币作为融资货币的功能。

（五）营造良好的人民币国际使用生态

加强与中国经贸往来密切的国家和地区的货币合作，支持离岸人民币市场有序健康发展。同时，加大对清算行的政策支持，优化清算行全球布局，充分

发挥清算行连接离岸和在岸市场的桥梁作用。与此同时，需要加强对跨境资金流动的监测和评估，健全宏观审慎管理框架，丰富宏观审慎管理工具箱，确保人民币国际化进程在安全稳定的环境下稳步推进。

（六）支持外贸新业态跨境人民币结算，提升金融服务水平

出台专门政策支持外贸新业态如跨境电商等使用人民币进行跨境结算，提供相应的金融服务和产品，满足新业态发展的需要。

（七）优化金融市场基础设施，完善跨境支付系统

加强数字人民币与境外账户的联通、兑换，由于部分境外人士未能取得内地第二代居民身份证，在部分互联网平台上存在账户开立困难和身份认证的阻碍。建议国家金融监管总局开展相关研究，允许数字人民币账户与境外银行互联互通、便捷兑换。推广数字人民币，创造便捷的支付找换方式，数字人民币设计兼顾实物人民币和电子支付工具的优势，建议进一步推广数字人民币，以创造更加便捷的支付方式。

二、金融机构层面

（一）创新金融产品，提升金融服务水平

开发更多与跨境人民币业务相关的金融产品，为相关企业提供定制化服务以满足企业多样化的跨境资金需求。优化跨境人民币业务办理流程，提升服务品质和效率，解决企业在跨境贸易结算中的难点和堵点问题。加快跨境支付系统的技术升级和优化，提升交易速度，降低交易成本。提高境外人士在内地使用电子支付的便利，随着中国对外开放水平的不断扩大，境外人士在中国内地地区旅行、经商和生活的数量不断增长，应通过发展数字人民币钱包等方式，助力人民币走向国际，提高境外人士在内地使用电子支付方式的便利性。

（二）加强跨境合作，扩大 CIPS 的参与者范围

继续完善 CIPS 系统，提高其处理能力和效率，扩大其参与范围，使其成为更广泛认可的人民币跨境支付清算主渠道，提高人民币清算效率和安全性。加强银行和金融机构提供的人民币相关服务，包括跨境支付、投资渠道和融资工具等，以满足企业日益增长的需求。

三、企业层面

（一）提升汇率风险管理能力，加强风险风险管理培训

企业应建立或完善外汇风险管理机制，加强自身在汇率风险管理方面的能力，通过期权、期货等金融工具锁定汇率，降低未来汇率波动的影响。实施相关培训项目，使企业更加了解货币风险管理及使用人民币进行国际贸易的益

处。优化供应链管理，在供应链管理中采用人民币结算，以减少汇率风险，并提高供应链的资金使用效率。

（二）积极利用跨境人民币业务便利化政策，增加人民币使用场景

企业应提高使用人民币进行国际结算的比例，利用中国政府提供的各种激励措施，如税收优惠、结算便利化等。积极开拓使用人民币结算的国际市场，尤其是与“一带一路”沿线国家的贸易往来，利用这些国家对人民币的接受度较高的优势。积极响应政策导向，充分了解并深度学习通过跨境人民币结算减少汇兑成本和汇率风险，充分利用政府提供的支持跨境人民币使用的项目和激励措施。

编 号	名 称	作 者
IMI Report No.2415	跨境人民币观察报告（2024 年第 1 季度）	中国人民大学财政金融
		学院课题组
IMI Report No.2414	中国货币政策取向及前瞻	马勇
IMI Report No.2413	中国财政政策：演进、逻辑与取向	贾俊雪、刘勇政
IMI Report No.2412	跨境人民币观察报告（2024 年第 3 季度）	IMI
IMI Report No.2411	中国财富管理行业趋势报告（2024 上）	IMI 中国数字金融合作
		论坛
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	高愷惟：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



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