

中國銀行

人民幣國際使用白皮書 [2026]



中國銀行
BANK OF CHINA



銀行 BANKING | 證券 SECURITIES | 保險 INSURANCE

全球门户网站: www.boc.cn 客户热线: 95566 官方微博: weibo.com/bankofchina

编写人员

总 行： 熊远萌 王敏
深圳分行： 闫雅儒
苏州分行： 郑怀英 顾君
福建分行： 虞慧君 叶卉
上海分行： 曾蕙心
安徽分行： 夏南
中银香港： 高基喬 郭佳
伦敦分行： 李振龙 熊婷

目录 CONTENT

壹	引言	04
贰	人民币国际使用的宏观环境和积极进展	06
叁	政策供给对人民币跨境使用的支持	11
	• 推动离岸人民币市场发展	12
	• 完善多渠道互补的跨境支付清算体系	11
	• 升级人民币债券投融资配套支持	11
	• 提升人民币跨境结算便利性	11
肆	本年度市场调查样本说明	14
伍	市场主体对人民币国际货币职能的评价	17
	• 人民币作为价值贮藏货币	26
	• 人民币作为计价货币	23
	• 人民币作为投资货币	20
	• 人民币作为融资货币	17
	• 人民币作为结算货币	17
陆	中国境内的人民币跨境使用	29
	• 中国境内企业跨境人民币产品使用情况及评价反馈	30
	• 不同类型境内工商企业的跨境人民币使用情况	30
柒	中国境外的人民币产品和服务	34
	• 清算基础设施和服务渠道	37
	• 境外的人民币兑换和汇率风险管理配套服务	36
	• 境外人民币产品和服务的整体状况	34
捌	主要离岸人民币中心的人民币业务	39
	• 主要离岸人民币中心的人民币业务概况	40
	• 主要离岸中心的人民币流动性获取渠道	42
	• 主要离岸人民币中心的人民币产品和服务	42
专题	货币互换合作中的人民币	45
	• 货币互换协议项下人民币资金的商业提用	45
	• 货币互换协议下人民币资金商业提用的业务实践	46
	• 货币互换的功能与作用	45

附录一：中国境外地区人民币国际使用大事记 47



中国银行《人民币国际使用白皮书》(以下简称《白皮书》)是中国银行依托全球化经营网络,对境内外市场主体跨境人民币产品和服务使用情况开展问卷调查,收集和整理境内外市场主体对人民币国际使用的评价和反馈基础上形成的年度报告。

2026 年的问卷调查,共收到来自全球 43 个国家和地区 3600 多家市场主体提供的反馈,其中包括 2488 家境内企业、582 家境外中资企业、435 家境外非中资企业和 108 家境外金融机构¹。

调查问卷所涉及的问题涵盖人民币国际使用水平、对人民币国际货币职能的评价、跨境人民币产品和服务使用偏好、对跨境人民币产品和服务的评价、跨境人民币产品相关的服务渠道、基础设施及境外商业银行提供跨境人民币产品的情况。境内外市场主体对这些问题的反馈,综合反映了 2025 年人民币国际使用的发展动态和整体状况。

调查结果显示,境内外市场主体使用跨境人民币的意向稳定,人民币的国际货币职能在巩固中提升,境内外企业人民币跨境使用的服务体验进一步改善,人民币国际使用对跨境投资便利化的促进保障作用进一步增强。调查也发现人民币跨境使用仍然面临不少难点和堵点,如跨境人民币产品和服务仍有待进一步普及和推广,基础配套服务保障仍有待加强。

中国经济和对外贸易稳步增长不仅为人民币跨境使用需求保持长期增长奠定了稳固基础,也为人民币跨境使用孕育出丰富的应用场景。中国制度型开放水平不断提升、人民币跨境使用基础设施包容性和韧性不断增强,将为境外人民币产品和服务的创新和拓展提供广阔空间。结合这些背景,本年的市场调查折射出人民币国际使用在市场基础夯实过程中不断蓄力并迈向提升新阶段的积极前景。

¹ 调查样本的详细分布情况见本报告第四部分:本年度市场调查样本说明

第二章

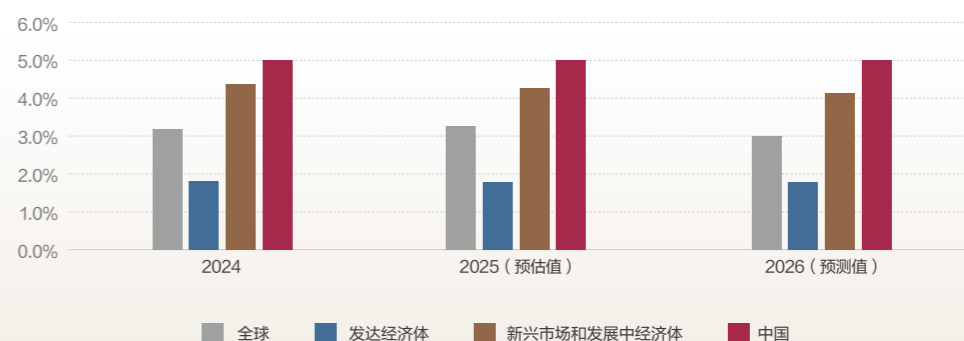
人民币国际使用的宏观环境和积极进展

1. 新兴市场和发展中经济体在全球经济总量中的比重上升

据国际货币基金组织 2026 年 1 月份发布的《世界经济展望》，2025 年，新兴市场和发展中经济体经济增长 4.4%，较同期全球经济增速高 1.1 个百分点。根据 IMF 对 2025 年全球经济增长的预估和相关智库的研究结果² 测算，2025 年新兴市场和发展中国家在全球经济总量中的份额约为 41.4%，较 2024 年提升约 0.4 个百分点。

2025 年中国经济增长 5%，总量突破 140 万亿元，对全球经济增长的贡献达 30% 左右。中国经济增长不仅是推动全球增长的重要引擎，也是发展中经济体在全球经济总量中份额提升的重要推动力量。

全球经济及中国经济增速预测



数据来源：1. 2026 年中国经济及全球经济预测来自中国社科院《世界经济黄皮书：2026 年世界经济形势分析与预测》
2. 区域经济预测数据来自国际货币基金组织：世界经济展望：分化中保持稳定的全球经济

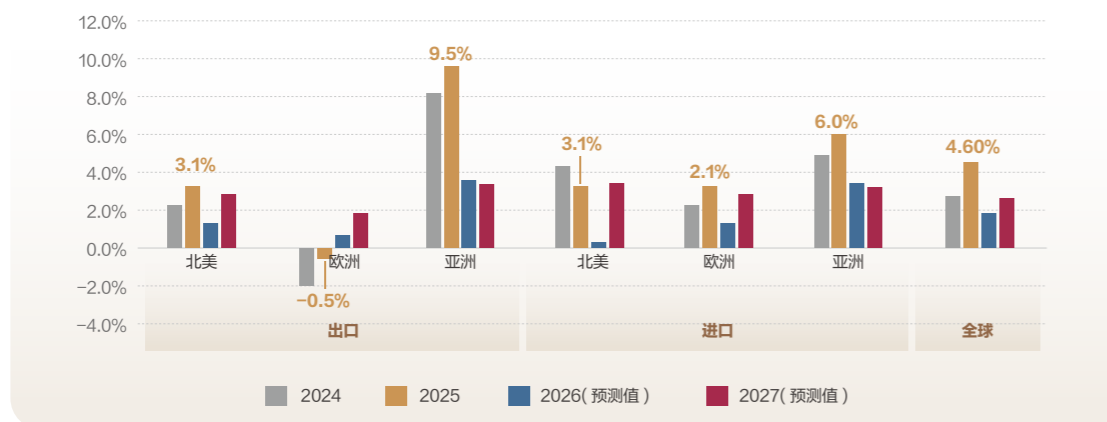
2. 包括中国在内的亚洲国家对外贸易保持较快增长

据世贸组织 2026 年 3 月发布的《世界贸易展望和统计》报告，2025 年全球贸易量 (Volume) 增长 4.6%，其中亚洲进口增长 6.0%，出口增长 9.5%。

2025 年中国货物贸易总量突破 45 万亿元，约占全球货物贸易总量的 12%。中国与东盟及共建“一带一路”国家货物贸易分别增长 8% 和 6.8%，均高于全球贸易整体增长水平，为新兴市场和发展中经济体贸易稳定增长起到积极带动作用。

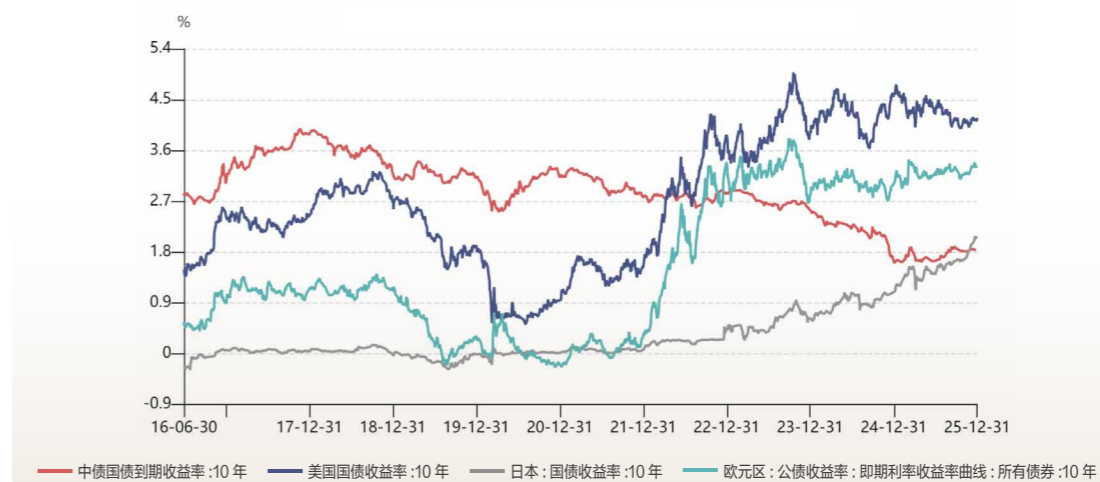
² 《全球发展报告 2025》，中国国际发展知识中心 2025 年 10 月发布

2025 年全球贸易增速及预测



数据来源：根据世贸组织网站《Global Trade Outlook and Statistics》整理

中国与美欧日 10 年期国债到期收益率比较

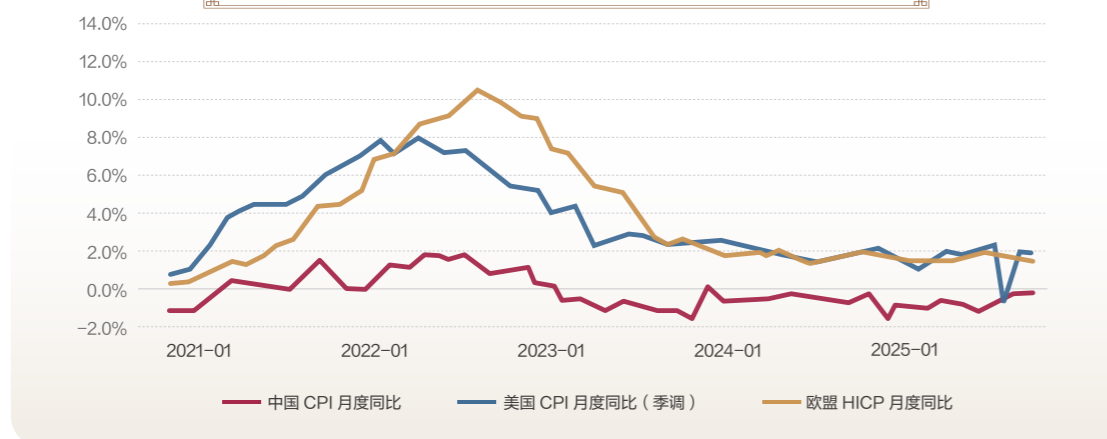


数据来源：WIND

3. 人民币利率保持低位

中国物价水平保持稳定，与主要经济体相比，中国消费者物价指数同比增速低于主要大型经济体水平。

主要大型经济体消费者价格指数月度同比走势



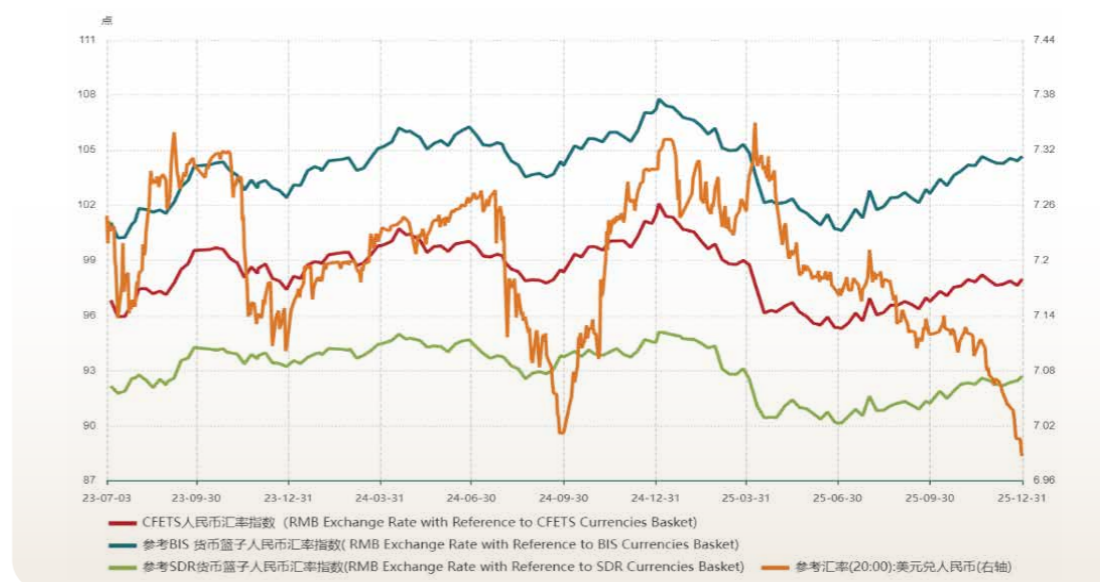
数据来源：WIND

与主要经济体相比，人民币市场利率保持在较低水平，以 10 年期为例，2025 年末人民币国债到期收益率较美国国债低约 230 个 bp。

4. 人民币货币汇率总体保持稳定

2025 年末，人民币参考中国外汇交易中心货币篮子、参考 BIS 货币篮子和 SDR 货币篮子汇率指数分别为 97.99、104.67 和 92.71，分别较上年末回落 3.4%、2.4% 和 1.9%。人民币兑美元汇率升破 7.0 整数关口，较去年末升值 4.3%。

人民币兑美元汇率及参考 CFET、BIS 及 SDR 货币篮子汇率指数



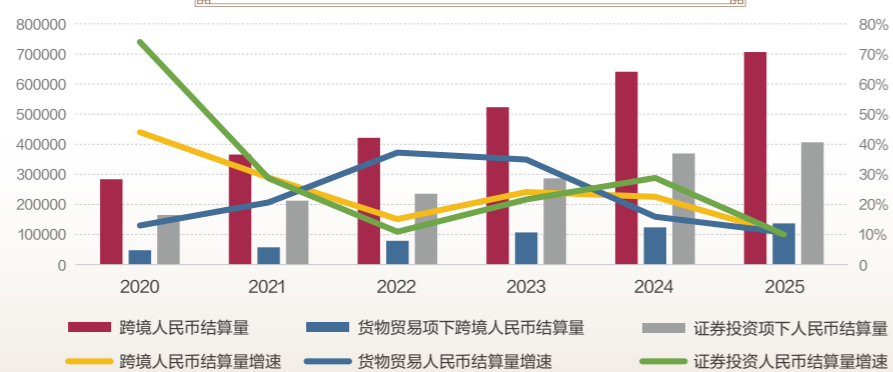
数据来源：WIND

5. 中国跨境人民币结算规模继续扩大

在经济多极化格局中，中国是重要的稳定锚和增长引擎，为拓展人民币国际使用创造了良好的基础。新兴市场和发展中经济体在全球经济和贸易中的权重提升，促进了其对于多元化、稳定高效的货币结算体系的需求；在双向经贸往来中，规避汇率波动风险、节省汇兑成本的诉求进一步增长；在储备资产配置上，相关国家央行和投资者更加注重优化币种结构，以分散风险、提升储备资产的稳健性。以中国经济和贸易为基础，人民币凭借其稳定的价值、包容的生态与可靠的信用，在全球经济多极化进程中迎来国际使用规模和水平的提升。

2025 年全国跨境人民币结算量约 70.6 万亿元，同比增长 10.2%。其中：经常项下跨境人民币结算量 17.8 万亿元，同比增长 9.9%，经常项下的货物贸易跨境人民币结算量约 13.7 万亿元，同比增长 10.7%。

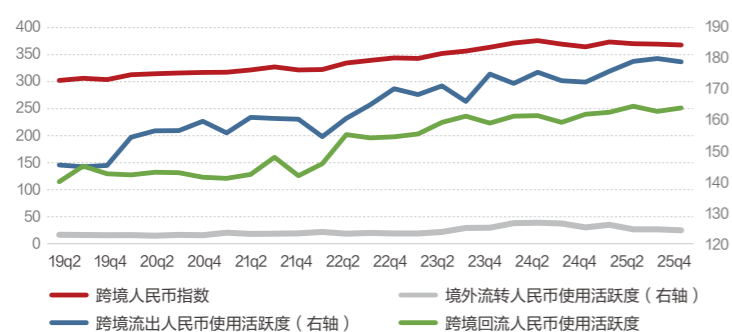
跨境人民币结算量（亿元）及增速



数据来源：根据中国人民银行网站数据整理

跟踪人民币跨境使用活跃度的中国银行跨境人民币指数（CRI）总体保持上行，年末收于 368 点，高于上年水平。中国银行跨境人民币指数综合反映人民币在跨境流出、境外流转、跨境回流三个环节的人民币使用活跃度，其中人民币在跨境流出和跨境回流环节的使用活跃度分别较上年上升 3.8% 和 1.2%。

中国银行跨境人民币指数（CRI）



（一）提升人民币跨境结算便利性



- 升级上海自贸区自由贸易账户功能，升级后的账户可凭企业收付款指令，直接与境外账户、离岸账户等办理资金划转。试点企业开展证券投资以外的资本项下业务，不再受投注差外债等额度和审批限制，也无须到外汇管理部门办理前置登记或备案，跨境资金流动的自由便利水平进一步提升。
- 在全国范围内推广跨国公司本外币一体化资金池业务，更多符合条件的跨国公司可集中运营境内外资金，开展余缺调剂、办理经常项目集中收付和轧差净额结算，进一步提升资金使用效率，降低汇兑成本。

（二）升级人民币债券投融资配套支持



- 全面放开债券回购业务，首次将回购业务准入从过去仅限“境外主权类机构、境外人民币业务清算行和境外参加行”三类主体，扩展至所有可在银行间债市开展现券交易的境外机构投资者，包括直接入市和“债券通”渠道入市的全部机构。
- 完善债券回购机制，明确债券回购业务包含质押式回购和买断式回购两种，允许标的债券从正回购方过户至逆回购方，进一步明晰权责关系，便利违约处置，从而更符合境外机构投资者交易习惯，提升债券流动性。
- 进一步丰富“互换通”产品类型，延长利率互换合约期限至 30 年，并推出以 LPR 为参考利率的合约，满足境外机构管理人民币利率风险的多样化需求。

（三）完善多渠道互补的跨境支付清算体系



- 修订《人民币跨境支付系统业务规则》，修订后的规则支持混合结算模式，从而既能满足大额紧急支付的实时全额结算需求，又能实现批量业务的定时净额结算，进一步节省流动性占用。
- 推动小额快捷支付系统互联互通。2025 年 6 月正式启动“跨境支付通”，通过中

国境内网上支付跨行清算系统与香港快速支付系统“转数快”直接连接，为中国境内及香港居民提供高效、便捷、安全的人民币及港币的跨境支付服务；中国 - 阿联酋快速支付系统互联项目正式启动，可支持两国企业和个人线上快速办理跨境汇款。

- 进一步拓展扫码互联互通合作。2025 年 7 月，跨境二维码统一网关正式上线，业务覆盖新加坡、马来西亚、泰国等国家和地区；2025 年 9 月启动中印尼跨境支付二维码互联互通合作；10 月，泰国央行宣布与支付宝、微信支付、银联建立跨境二维码支付连接，实现双方即时零售支付直通；2025 年 12 月，中越实现扫码互联互通，老挝落地首笔数字人民币钱包跨境二维码消费支付业务。

（四）推动离岸人民币市场发展



- 支持境内银行与境外机构开展同业融资。将账户融资、债券回购等各类人民币跨境同业融资业务纳入跨境融资宏观审慎管理，但不包括投资或买入同业存单、债券等债务工具业务，人民币贸易融资不计入银行跨境同业融资额度。
- 调整银行业金融机构境外贷款业务相关规定，上调境内外商独资银行、境内中外合资银行、外国银行境内分行的境外贷款杠杆率，将银行境外贷款余额保底上限调整为 100 亿元，并优化对境外贷款穿透管理的要求。通过增强银行境外贷款能力，提高银行境外贷款便利度，从资金供给侧强化对离岸市场人民币流动性的支持。
- 增加离岸市场高信用等级人民币资产供给。完善常态化央票发行；丰富人民币国债期限品种，时隔 8 年第三次发行 10 亿元 30 年期人民币国债，推动离岸市场人民币收益率曲线不断完善。
- 丰富离岸市场人民币流动性调节工具。南向通境内投资者范围扩大至券商、基金、保险、理财四类非银机构，拓宽境内资金进入离岸市场的渠道；中国内地债券成为香港及全球市场广泛接受的合格担保品取得积极进展，通过境内人民币债券回购补充人民币流动性的政策措施进一步优化完善。

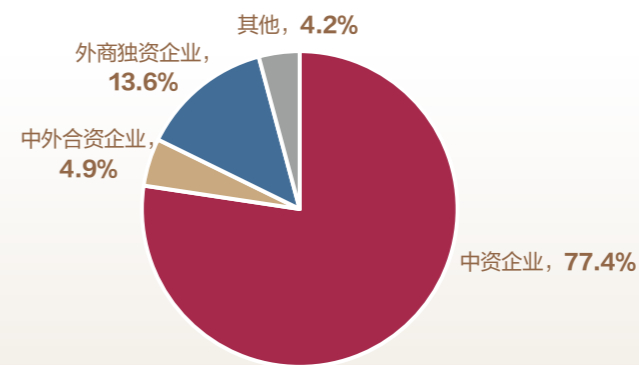
本年度市场调查样本说明



本次调查发放及回收问卷的时间为2026年1月20日至2026年2月25日。共收到境内外工商企业反馈3501份，其中境内工商企业反馈2488份，境外中资企业反馈582份，境外非中资企业反馈431份。共收到境外商业银行反馈108份。

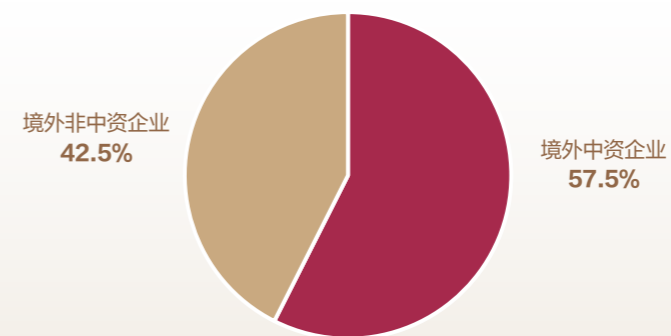
(一) 境内企业按权益性质构成的分布

境内企业按权益性质构成的分布情况



(二) 境外企业按权益性质构成

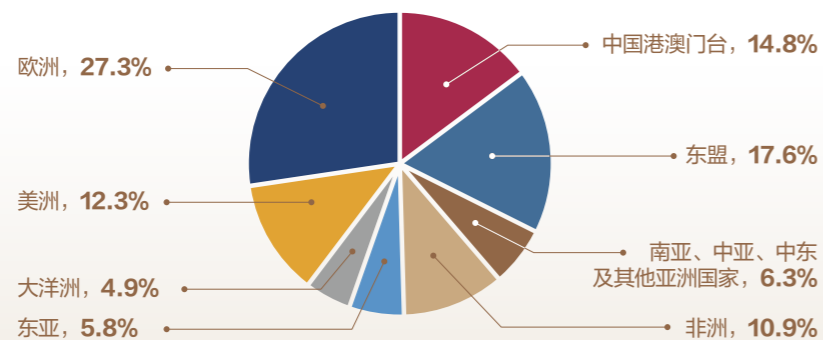
境外企业的构成



(三) 境外企业区域分布

境外企业来自全球 43 个国家³ 或地区，区域分布如下：

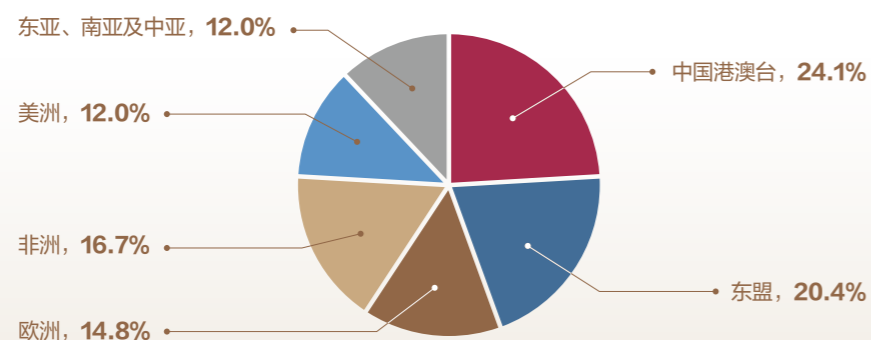
境外受访企业的区域分布



(四) 受访境外商业银行的区域分布

收到的 108 份境外商业银行反馈来自 27 个国家和地区⁴，区域分布如下：

受访境外商业银行区域分布



³ 中国香港、中国澳门，日本、韩国、新加坡、泰国、马来西亚、菲律宾、印尼、柬埔寨、老挝、俄罗斯、瑞士、德国、比利时、卢森堡、塞尔维亚、法国、英国、葡萄牙、意大利、瑞典、罗马尼亚、希腊、加拿大、美国、巴拿马、墨西哥、巴西、智利、秘鲁、南非、博茨瓦纳、坦桑尼亚、毛里求斯、津巴布韦、赞比亚、土耳其、阿联酋、巴基斯坦、蒙古、哈萨克斯坦、澳大利亚

⁴ 中国香港、中国澳门、中国台湾，缅甸，泰国，越南，新加坡，马来西亚，印尼，柬埔寨，英国，德国，瑞士，意大利，津巴布韦，吉布提，坦桑尼亚，南非，安哥拉，加拿大，美国，墨西哥，智利，土耳其，蒙古，斯里兰卡，巴基斯坦。

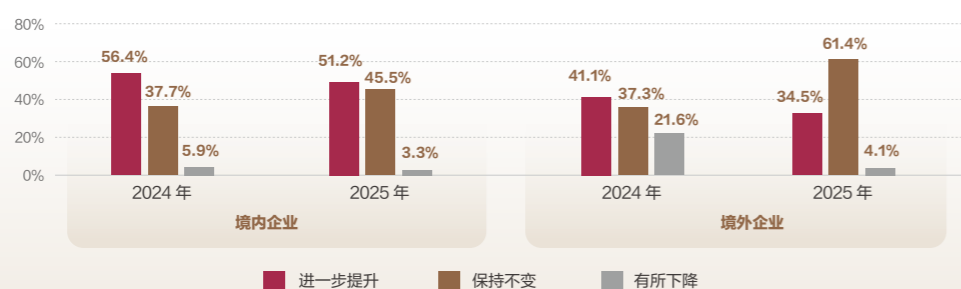


（一）人民币作为结算货币

1. 人民币跨境使用预期向稳

2025年，超过五成受访境内工商企业和超过三成受访境外工商企业预计跨境人民币结算规模将进一步提升。与上年相比，预计人民币使用规模将进一步提升的企业占比有所回落，预计人民币使用规模与上年基本持平的企业占比较上年明显提升，预计人民币使用规模较上年下降的企业占比出现明显下降。

工商企业人民币结算规模变化的分布情况



注：纵坐标轴表示反馈人民币使用规模出现特定变化的企业数量占受访企业的比例

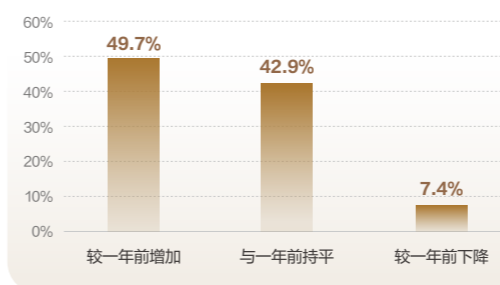
调查结果显示，境内外企业对人民币使用规模的预期向“保持稳定”收敛，体现出企业跨境人民币结算意愿趋稳的特征。特别是反馈人民币跨境使用规模预期将有所下降的企业占比较上年明显回落，表明在当前环境下，更多企业选择继续保持现有的人民币跨境使用水平。企业预期的“向稳”，积蓄着在有利时机下“求进”的潜力和前景。

（二）人民币作为融资货币

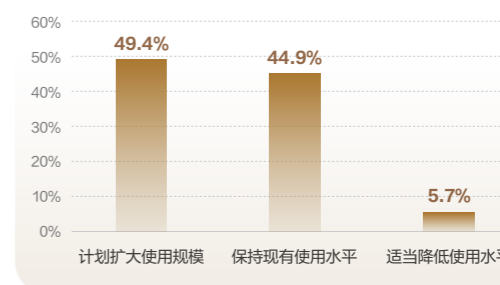
1. 人民币融资使用的意向较为积极

在已使用人民币融资的境外中资企业中，49.7%的受访企业表示与一年前相比，人民币的融资使用水平提升；已使用人民币融资的境外非中资企业中，49.4%的受访企业表示，预计未来一年人民币融资使用水平将进一步提升。已使用人民币融资的境外企业，约半数已提升或更倾向于提升人民币融资使用水平，境外企业人民币融资使用的意向较为积极，人民币融资使用正经历从“工具”到“习惯”的转变。

与一年前相比境外中资企业人民币融资水平变化的分布情况



使用人民币融资的境外本地企业对未来一年人民币融资规模变化预期的分布情况

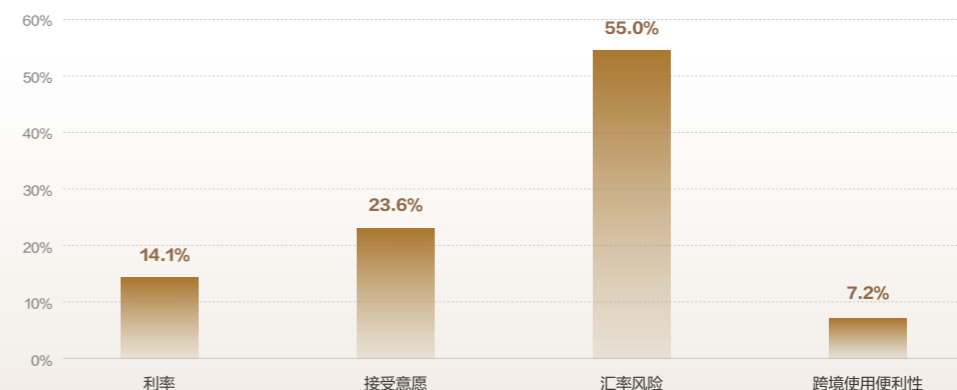


注：纵坐标轴表示反馈人民币使用占比处于某一区间的企业数量占受访企业的比例

2. 能否有效管控汇率风险是影响境外中资企业使用人民币融资最突出因素

在影响境外中资企业是否使用人民币融资的诸多因素中，55.0%的受访境外中资企业选择能否有效管控汇率风险。境外中资企业在海外市场选择使用人民币融资时，高度关注融资期间人民币兑当地货币或其他主要国际货币的汇率波动风险。“汇率风险”成为首要考量，表明境外人民币汇率风险对冲产品和服务配套，对释放人民币融资需求具有重要保障作用。

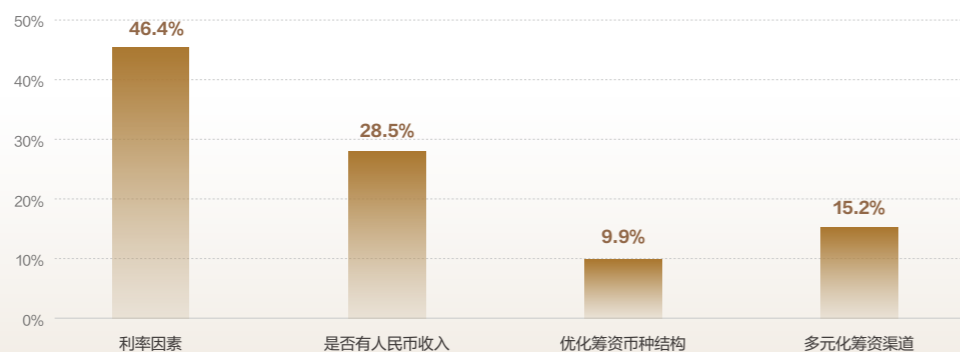
影响境外中资企业使用人民币融资的因素分布



3. 境外非中资企业更为关注人民币融资的财务吸引力

46.4%的受访境外非中资企业表示，利率水平是吸引企业使用人民币融资的主要因素。在主要国际货币中，人民币相对较低的利率水平，对境外企业产生了较强的财务吸引力。此外，境外非中资企业在使用人民币融资时，也较为关注汇率风险管控，近三成受访境外非中资企业表示，其是否使用人民币融资，取决于能否取得人民币收入。这一调查结果表明，与中国经贸投资往来较为密切、有持续稳定人民币收入的境外非中资企业蕴含着更大的人民币融资需求增长潜力。

影响境外非中资企业使用人民币融资的因素分布



专栏（一）：2025年人民币融资使用的新特点

2025年，人民币汇率稳定，融资利率低，拉动境内外市场主体跨境人民币贷款需求快速释放，呈现三个特点：

- **境外非中资企业大额贷款笔数增加。**2025年中国银行完成多笔对境外非中资企业的大额人民币贷款。如2025年8月，中国银行悉尼分行作为独家融资顾问，联合牵头簿记行、独家代理行和人民币帐户行，为全球第四大，澳大利亚第三大铁矿石生产商成功筹组142亿元人民币银团贷款，用于该公司绿色转型过程中对清洁能源和设备的需求，该笔贷款为迄今规模最大的非中资企业人民币贷款。2025年10月，中国银行土耳其子行联动澳门分行为土耳其航空发放30亿元人民币中期贷款，为土耳其当地最大金额人民币贷款。

- **“保险 + 融资”模式得到广泛运用。**保险公司承保部分政治风险和商业风险，商业银行专注于信用风险的控制和缓释，“保险 + 融资”模式提升了跨境人民币贷款的安全保障，扩充了跨境人民币贷款的运用场景。如中国银行约翰内斯堡分行与中国出口信用保险公司合作提供出口买方信贷，支持中资企业在南非的汽车制造基地的建设和运营；中国银行伦敦分行与英国劳合社合作，向某企业在境外的电信项目提供1.4亿元人民币应收账款融资。

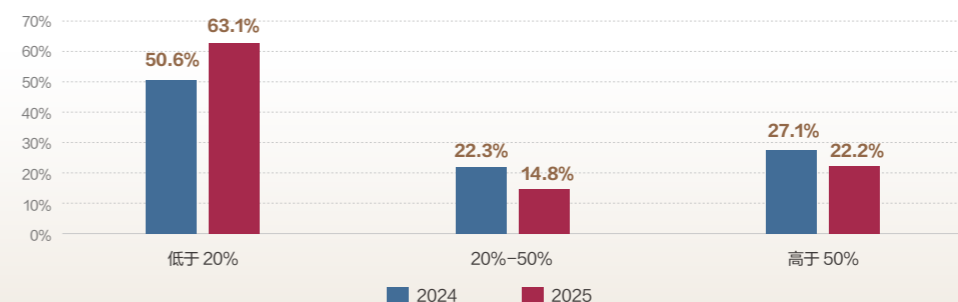
- **绿色低碳领域成为人民币融资新热点。**绿色环保、低碳减排项目大都现金流稳定，但还款周期长，对利率较为敏感，境内企业在境外开发运营绿色低碳项目使用人民币融资，不仅能降低利率成本，还能形成资金使用闭环，规避汇率风险。2025年绿色低碳项目的人民币跨境融资呈现较快增长，除悉尼分行为澳大利亚铁矿石生产商筹组的银团贷款项目外，中国银行墨西哥子行与巴拿马分行联动，为墨西哥祖玛能源（Zuma Energy）运营绿色能源项目提供人民币资金支持；中国银行天津市分行与马来西亚中行组成内部银团，采用“出口买方信贷 + 中国信保承保”模式，向马来西亚危废处理厂建设项目提供人民币贷款。

（三）人民币作为投资货币

1. 境内企业对外直接投资中的人民币使用水平有所波动

与上年相比，对外直接投资中人民币出资比例处于20%–50%区间的企业占受访境内“走出去”企业的14.8%，较上年的调查结果下降7.5个百分点；对外直接投资中人民币出资比例不低于50%的企业占受访境内“走出去”企业的22.2%，较上年下降4.9个百分点。受人民币汇率升值⁵、投资目的国汇率制度、项目现金流币种、投资项目的本地化经营程度等多种市场化因素的影响，人民币在中国企业对外直接投资中的使用水平有所波动。

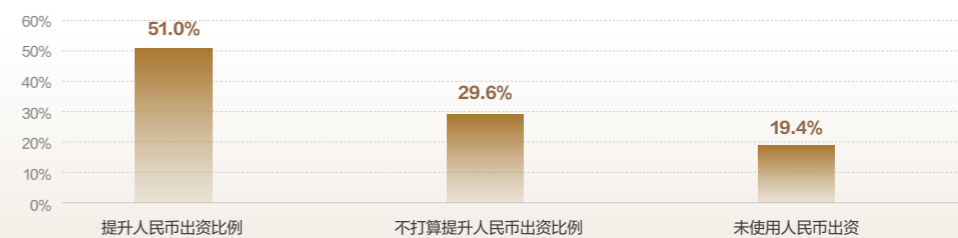
“走出去”企业对外直接投资中人民币出资的比例分布



2. 超过半数境外非中资企业在对华直接投资中计划提升人民币使用比例

人民币成为大多数境外非中资企业对华直接投资的结算货币，调查显示，超过八成境外非中资企业在对华直接投资中使用了人民币出资，超过一半受访企业计划提升对华直接投资中的人民币出资比例。一系列便利外商使用人民币开展直接投资的政策，如简化结算流程、取消境内再投资限制、允许境外投资者以人民币开展股权转让和利润分配等，吸引境外非中资企业在对华投资时更多使用人民币出资。

境外非中资企业使用人民币开展直接投资的情况

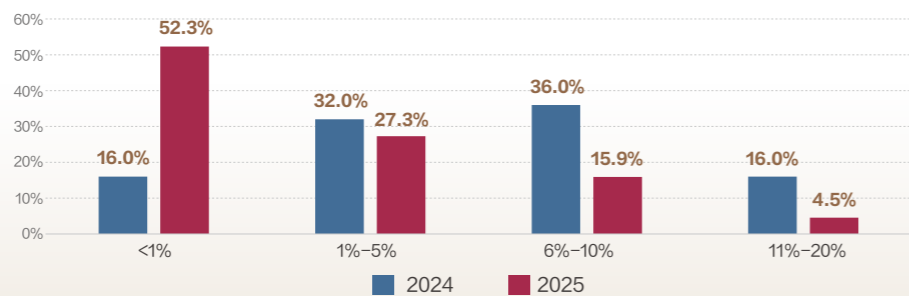


⁵ 当人民币处于汇率升值阶段时，CNY通常较CNH更为强势，在岸购汇价格优于离岸市场，企业更倾向于在境内完成对外投资款的购汇，以外币汇出。

3. 商业银行人民币资产配置比重有所回落

2025 年的调查中，超过一半受访境外商业银行配置的人民币金融资产占可投资资产的比重低于 1%，较上年提升 36.3 个百分点；仅有两成受访境外商业银行配置的人民币金融资产占可投资资产的比重超过 5%，较上年的调查结果下降了超过 30 个百分点。

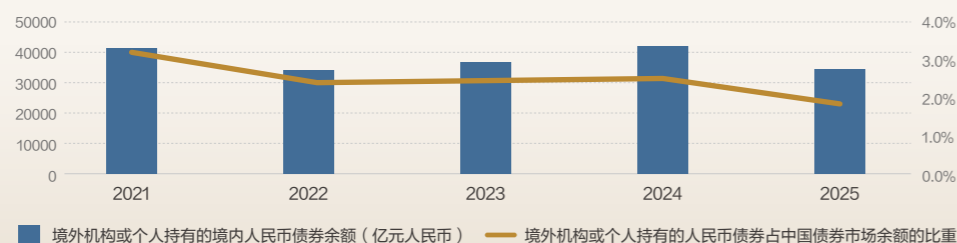
境外商业银行配置的人民币金融资产占可投资资产的比重



专栏（二）：人民币债券持有期总回报、真实回报及风险回报

2025 年末，中国债券市场余额 196 万亿元，其中境外机构持有的境内人民币债券余额约 3.5 万亿元，占中国债券市场余额的 1.8%，占比为近 5 年来较低水平。

境外机构或个人持有的人民币债券占中国债券市场余额的比重



人民币市场利率相对较低，以 5 年期国债到期收益率做比较，中国国债到期收益率较同期限美国国债低约 200 个 bp，较同期限欧洲公债低约 100 个 bp，在当前市场价格下，中国国债为投资者提供的持有至到期的回报低于欧美同期限国债。

而基于总回报、真实回报和风险回报，人民币债券仍然是有吸引力的资产配置选择。

一、总回报。近年来人民币利率缓慢下降，人民币债券价格逐步上升，人民币债券持有期的总回报水平，即持有期的利息收益 + 资本收益，相较于美元、欧元、日元、英镑债券仍具有一定优势。

人民币债券价格指数与美欧日主要债券价格指数走势对比



注：中国数据参考 Bloomberg Government and Policy Bank Total Return Index，其他国家参考对应 Bloomberg Treasury Total Return Index。为便于比较，所有指数以 2023 年 1 月 3 日为基期进行标准化归一处理。数据来源：Bloomberg、Wind、中国银行

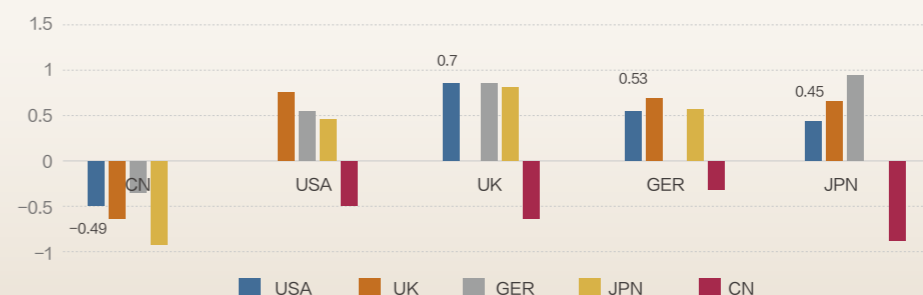
二、真实回报。扣除通胀率后，人民币债券的实际收益率与主要国际货币发行国的实际利率水平相比，差距明显缩小。

	CPI	1年利率		5年利率		10年利率	
		名义	实际	名义	实际	名义	实际
中国	0.20%	1.28%	1.08%	1.62%	1.42%	1.85%	1.65%
美国	2.40%	3.51%	1.11%	3.78%	1.38%	4.21%	1.81%
日本	1.50%	0.97%	-0.53%	1.63%	0.13%	2.19%	0.69%
英国	3.00%	3.63%	0.63%	3.90%	0.90%	4.45%	1.45%

注：数据截至 2026 年 1 月，名义利率为该月平均利率。数据来源：Wind、中国银行

三、风险回报。与其他主要大型经济体经济增长的周期性相比，中国经济增长更为稳定，人民币利率走势与其他大型经济体利率走势的相关性较弱，近年来甚至负相关，如图中，中国国债价格与美国国债价格相关性为 -0.49，而其他国家国债与美债价格的相关性则明显较高，如英国国债与美债价格的相关性为 0.70，德国为 0.53，日本为 0.45。

部分国家 10 年期债券价格变动相关性 (2023-2025)

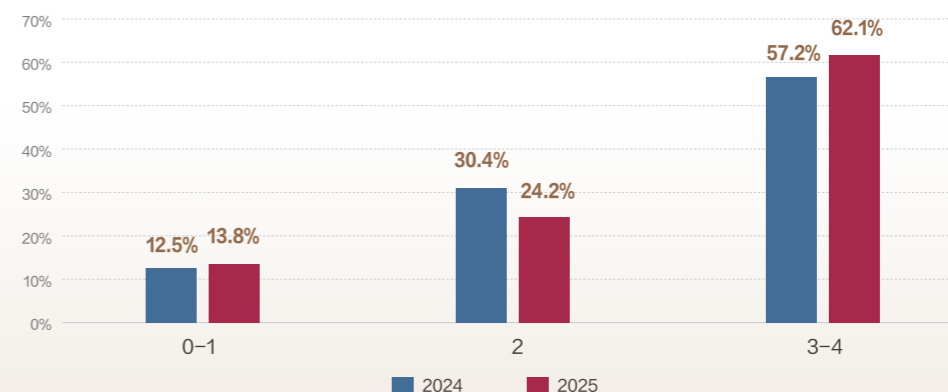


因此，在债券组合中配置人民币资产，有助于进一步分散风险，提升资产组合的风险回报水平，即夏普比率。在模拟资产组合的对比中，组合 1 按 60%:20%:20% 分别配置美债、日债、欧债；组合 2 按 40%:20%:20%:20% 分别配置美债、日债、欧债、中债。配置人民币债券后，债券组合年化收益率提升了 0.86 个百分点，波动率下降了 1.06 个百分点，夏普比率提升了 0.53 个百分点，配置人民币债对改善债券投资组合的整体收益风险配比具有较为明显的成效。

(2023-2025年)	区间收益率	年化收益率	年化波动率	夏普比率
美国	10.89%	3.51%	5.54%	0.63
日本	6.50%	2.12%	3.48%	0.61
欧洲	13.63%	4.35%	5.74%	0.76
中国	24.79%	7.66%	1.03%	7.43
组合 1	10.56%	3.40%	4.29%	0.79
组合 2	13.34%	4.26%	3.23%	1.32

注：夏普比率，即（投资组合的平均收益率 - 无风险收益率）/ 投资组合收益率的标准差。夏普比率 > 0：表示收益跑赢了无风险资产，正值越大，说明在承担相同风险下获得的超额回报越高。

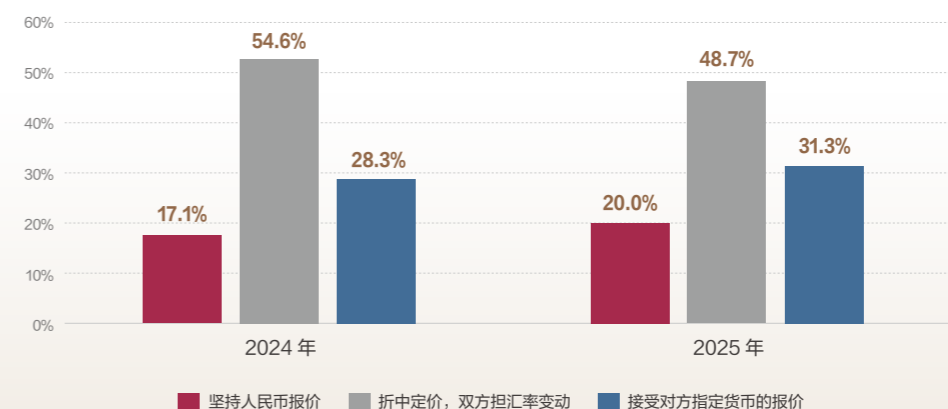
境内企业的境外贸易伙伴对人民币计价结算的接受情况



2. 通过使用人民币计价来规避汇率风险的企业表现有所分化

一方面，更多境内企业表示，其境外贸易伙伴接受人民币计价，己方不承担汇率风险。20.0% 的受访境内工商企业反馈己方在签订对外贸易合同时，使用人民币报价，由对方承担汇率风险，这一比例较 2024 年的调查结果回升 2.9 个百分点，为近 5 年来相对较高的水平。另一方面，也有 31.3% 的受访境内企业表示接受对方指定货币的报价，由己方承担汇率波动风险，这一占比较上年提升了 3 个百分点。在对外贸易中，双方协商选择计价货币，同时约定分担汇率波动损失的企业占受访境内企业的 48.7%，较上年下降 5.9 个百分点。

境内工商企业使用人民币计价规避汇率风险的情况



(四) 人民币作为计价货币

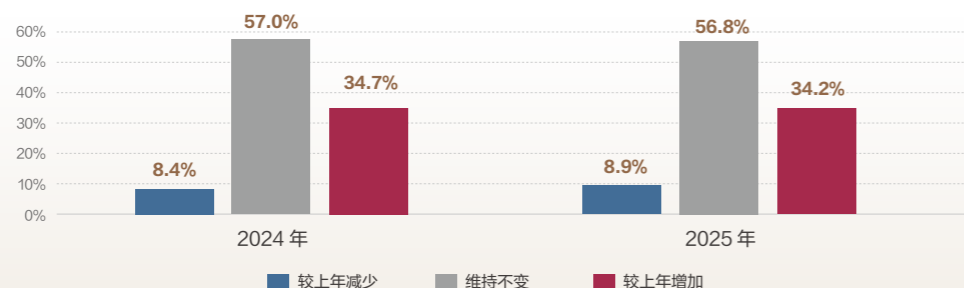
1. 境外贸易伙伴对人民币计价结算的接受意愿提高

以“0”表示境外贸易伙伴完全不接受人民币计价结算，“4”表示境外贸易伙伴完全接受人民币计价结算，选择“3”或者“4”，即其贸易伙伴较为接受或完全接受使用人民币计价结算的企业，合计占受访境内企业的 62.1%，较上年调查结果提升 4.9 个百分点；24.2% 的受访境内企业选择“2”，即贸易伙伴接受人民币计价结算的意愿较为中性，这一占比较去年的 30.4% 下降了 6.3 个百分点，境外伙伴对使用人民币计价结算的意愿向更加积极的方向转变。

3. 签订人民币计价合同增加的企业占受访企业的比例保持稳定

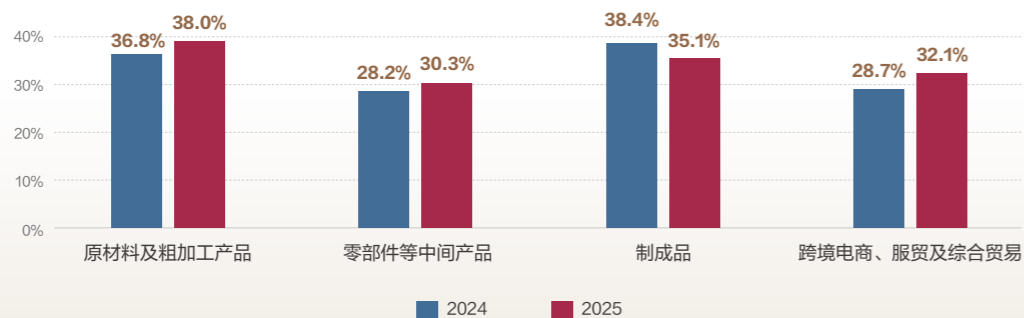
34.2% 的受访境内工商企业反馈其签订贸易合同中，使用人民币计价的合同较上年增加，这一比例较上年调查结果微降 0.5 个百分点，56.8% 的受访境内工商企业反馈其跨境贸易中签订的人民币计价合同保持不变，与上年基本持平。

境内工商企业签订人民币计价合同占比的变化情况



从产业链的不同环节来看，从事原材料及初级加工产品、零部件等中间产品、跨境电商、服务贸易等贸易的企业中，反映人民币计价合同增加的企业占受访企业的比重有所提升，制成品贸易企业中，反映签订的人民币计价合同增加的企业占比有所下降，产业链不同环节的人民币计价使用水平表现出“上游与中游提升、下游调整、新业态、服贸及综合贸易企业表现突出”的特征。

产业链上下游企业中人民币计价合同增长的企业占比



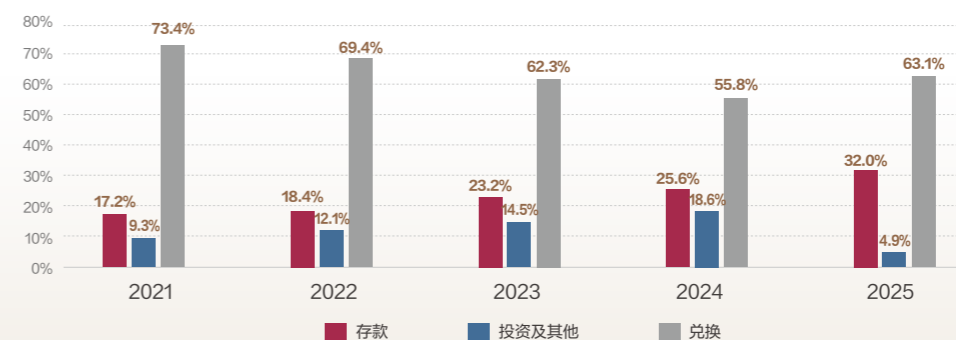
(五) 人民币作为价值贮藏货币

1. 持有人民币现金资产的意向上升

2025 年的调查显示，32.0% 的受访境外工商企业反馈，其取得的人民币收入将以人民币存款的形式持有，以便用于对中国的贸易支付，这一比例较 2024 年的调查结果上升了 6.4 个百分点，为近五年来的最高水平。人民币购买力较为稳定，吸引更多境外企业持有人民币存款。

与上年的调查结果相比，仅有 4.9% 的受访境外企业拟将取得的人民币收入投资于人民币股票债券或其他形式人民币金融资产，这一比例较上年调查结果出现较大回落。人民币利率水平相对较低，人民币债券持有至到期的收益水平不及部分主要国际货币，可能是持有人民币股票、债券等人民币金融资产的境外企业占受访境外企业比重下降的原因。

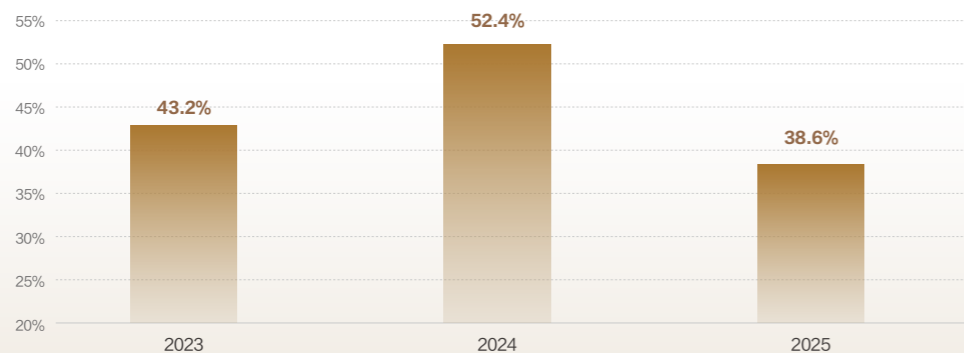
境外企业人民币收入持有、兑换或投资等运用形式的分布



2. 境外商业银行配置人民币资产的意向回落

38.6% 的受访境外商业银行表示计划增加人民币金融资产配置，较上年的调查结果回落 13.8 个百分点。

计划增加人民币金融资产配置的境外商业银行占比



专栏（三）：中国银行开展人民币国际使用全球路演，为相关国家将人民币资产纳入官方储备提供支持

2025年9月，中国银行联合中央结算公司先后在新西兰奥克兰、澳大利亚悉尼举办南太平洋岛国人民币论坛，并在两国启动2025年全球人民币国际使用路演第六站、第七站活动。

围绕中国资本市场高水平对外开放、人民币跨境使用等议题，论坛通过专题交流、案例分享等形式，向与会机构介绍人民币国际使用最新进展。来自新西兰、澳大利亚、巴布亚新几内亚等多国央行、金融机构和头部企业的两百余位代表参会。

中国银行致力于搭建中国与大洋洲投资者双向交流桥梁。中国银行（新西兰）有限公司是首批进入新西兰市场的中资商业银行；中国银行悉尼分行是在澳经营时间最长、业务覆盖最全面的中资银行；中国银行巴布亚新几内亚代表处是中资银行在南太平洋岛国设立的首家分支机构。

通过举办南太平洋岛国人民币论坛，中国银行向大洋洲机构广泛宣传安全、高效的全产品线跨境人民币服务，推动相关国家积极考虑将人民币资产纳入官方储备，助力构建开放互利的区域经济发展新局面。

第六章

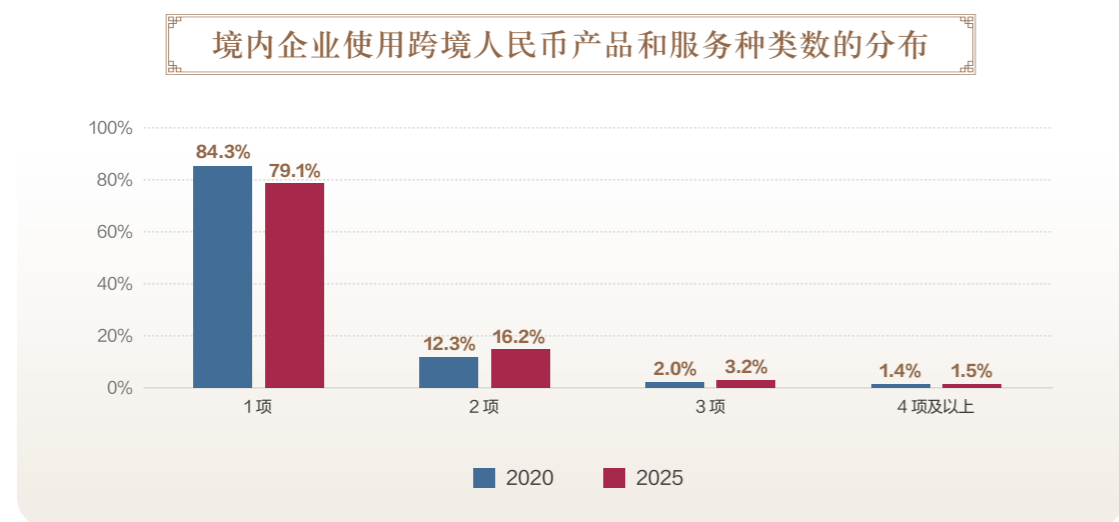
中国境内的人民币跨境使用



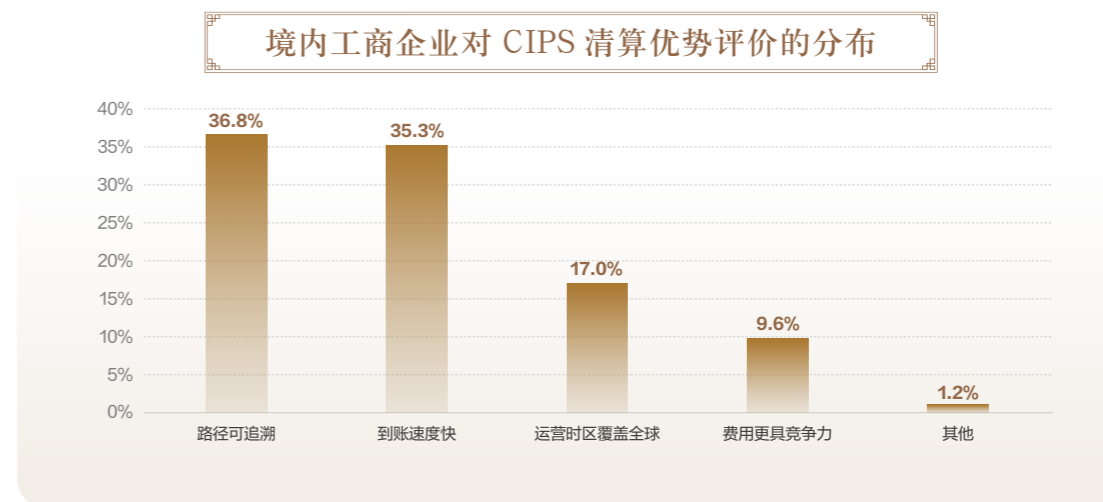
2025 年，中国境内与境外的人民币跨境收付保持活跃，银行代客跨境收支中，人民币跨境收支占 51.6%，较 2024 年提升 0.4 个百分点，人民币作为中国第一大跨境收支货币的地位进一步提升，人民币跨境使用服务实体经济的质效更加显著。

（一）中国境内企业跨境人民币产品使用情况及评价反馈

1. 企业使用跨境人民币产品和服务的种类增加。与五年前相比，境内企业使用跨境人民币产品和服务的种类增加。在人民币支付结算、现金管理、贸易融资、贷款及债券融资、“南向通”投资产品、人民币资金产品等不同类别的跨境人民币产品中，16.2% 的受访境内企业使用过 2 类跨境人民币产品，3.2% 的受访企业使用过 3 类产品，使用多种跨境人民币产品的企业占比较五年前的调查结果有不同程度的上升，表明随着跨境人民币产品和服务不断丰富，更多企业在跨境交易中组合使用多种跨境人民币产品，以更好地适配其交易场景的需要。



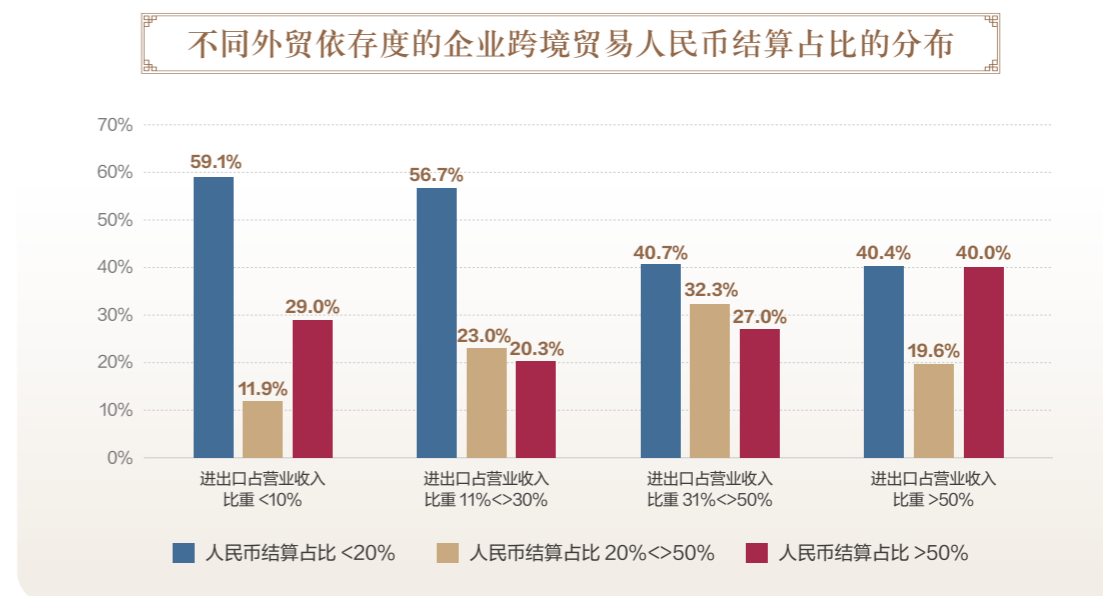
2. CIPS 清算基础设施的优势获得较高认同。与其他清算方式相比较，CIPS 清算设施的优势获得较多境内企业认同。36.8% 的受访境内工商企业反馈，CIPS 清算路径较为透明，收付款状态可追溯，安全性较高；35.3% 的受访境内企业表示，使用 CIPS 清算设施，资金到账速度快，时效性更具保障。CIPS 在支付清算安全性和效率方面的优势获得超过七成受访境内企业的认同，为企业跨境人民币结算提供了重要保障。



（二）不同类型境内工商企业的跨境人民币使用情况

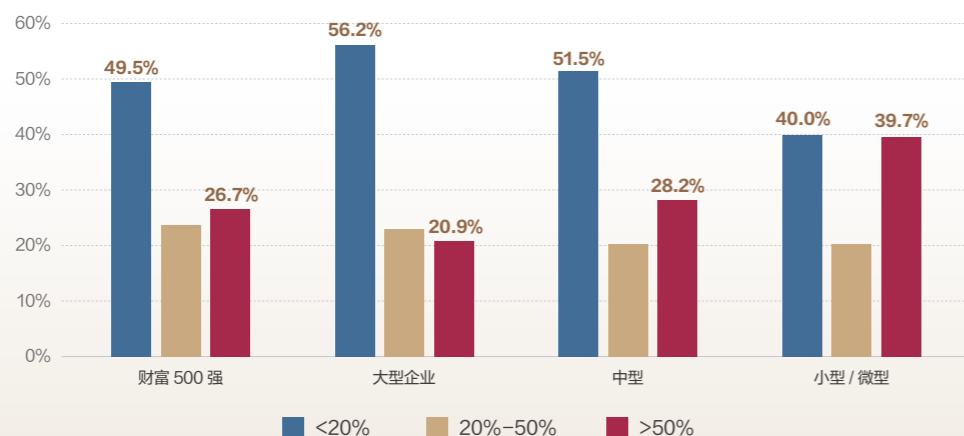
不同行业、不同规模的境内企业在跨境人民币结算使用水平上存在一定差异，这些差异进一步反映了推动中国境内工商企业人民币跨境使用整体发展的结构性因素。

1. 外贸依存度较高的企业，人民币结算使用比例相对更高。在进出口收入占营业收入的比重超过 50% 的受访企业中，四成受访企业反映其跨境交易中人民币结算占比超过 50%，而在进出口收入占营业收入的比重分别位于 11%–30% 以及 31%–50% 区间的受访企业中，反映其跨境交易中人民币结算占比超过 50% 的企业占比分别为 20.3% 和 27.0%。这一调查结果表明，外贸依存度较高的企业，出于降低汇兑成本、规避汇率风险方面的考虑，更倾向于在跨境交易中优先使用人民币结算。



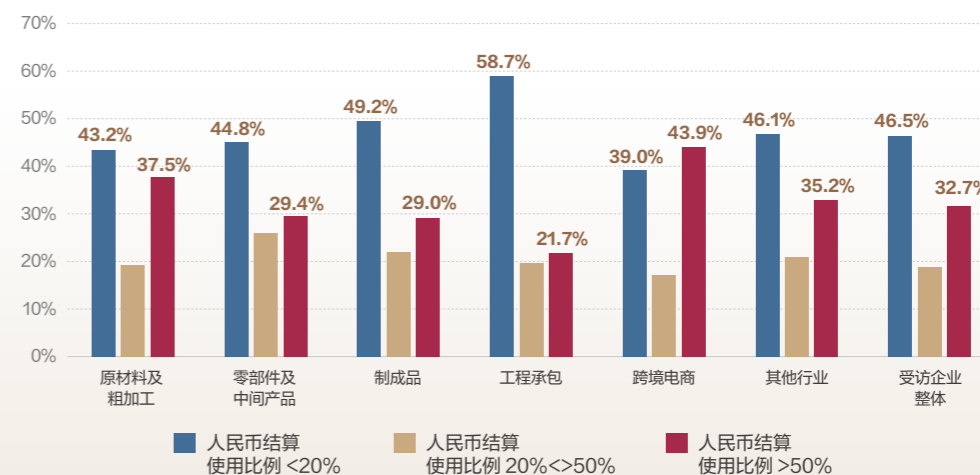
2. 小微企业是使用跨境人民币结算最为活跃的群体。39.7% 的受访小微企业反馈，其跨境交易人民币结算占比超过 50%，相比之下，分别有 26.7% 的受访财富 500 强企业，20.9% 的受访大型企业和 28.2% 的受访中型企业表示其跨境交易中人民币结算比例超过 50%，小微企业在跨境交易中使用人民币结算的水平普遍更高。由于对汇率波动风险的承受能力相对较弱，对汇兑成本的变化更为敏感，小微企业在跨境交易中更倾向于使用人民币结算。数量众多的小微企业积极使用跨境人民币，进一步夯实了人民币跨境结算的市场根基。

不同规模企业跨境贸易人民币结算占比的分布



3. 制成品、中间品贸易中人民币结算使用比例低于受访境内企业整体水平。从不同行业对比来看，制成品和中间产品、对外工程承包等行业中的受访企业，反馈其跨境贸易中人民币结算占比低于 20% 的企业占比高于受访境内企业整体水平。

不同行业企业跨境交易人民币结算比例分布情况



注：纵轴表示反馈人民币结算使用比例处于某一区间的企业比例

形成这一状况可能的原因是，制成品贸易大都具有买方市场特征，出口方选择使用人民币结算的主动权相对较弱；中间品贸易受垂直分工的影响，结算货币的选择受上下游结算货币的制约；对外工程承包中，涉及业主、总包、分包、当地供应商等多个主体，且合同期限较长，管理人民币汇率风险的难度大，使用人民币结算面临的协调和管理成本相对较高。

在原材料及粗加工产品贸易、跨境电商等行业中，反馈人民币结算比例高于 50% 的企业占比高于受访企业整体水平。跨境电商企业使用人民币结算的主动权可能主要源于其技术或平台优势。在原材料及粗加工产品贸易行业中，中国作为初级产品最大买方，随着议价能力的提升，选择结算货币的主动权逐步改善；部分境内企业在境外获得矿产开采权，其矿产及粗加工产品进口较多采用人民币结算；境内部分土特农产品及中药材出口企业因为产品独特性而获得使用人民币结算的主动权，多种因素促成原材料及粗加工贸易行业企业跨境贸易人民币结算使用水平高于受访企业整体水平。

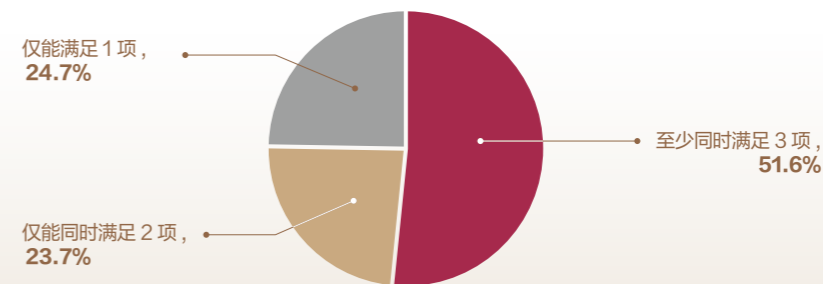
第七章

中国境外的人民币产品和服务

(一) 境外人民币产品和服务的整体状况

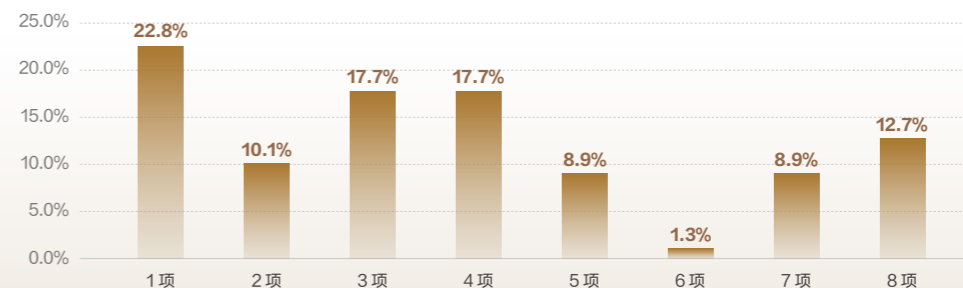
1. 人民币跨境使用所需的基本配套产品尚不完善。账户开立、兑换交易、跨境结算对应于人民币跨境使用所必须的存、兑、汇基本配置，调查显示所提供的跨境人民币产品和服务能同时涵盖上述三项基本服务的银行仅占受访境外商业银行⁶的一半。

受访商业银行提供的基本跨境人民币服务种类数的分布



2. 境外人民币产品和服务渠道偏窄。品种较为齐全的跨境人民币服务主要集中在少数银行，在账户开立、跨境结算、贸易融资、公司贷款、货币兑换及衍生品、现金管理、人民币定期存款及投资产品、现钞八大类产品中，能提供五种及以上人民币产品和服务的银行仅占受访商业银行的三成，超过三成受访商业银行仅能提供一至两项跨境人民币产品或服务。

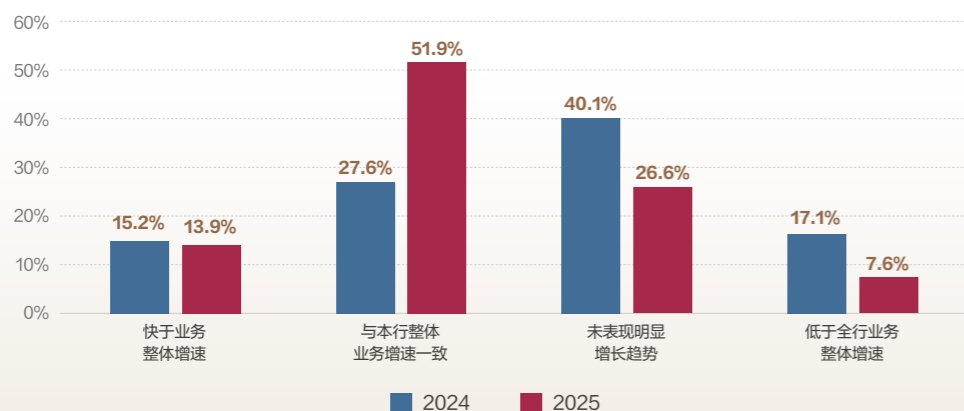
受访境外商业银行提供的人民币产品种类数的分布



3. 多数境外商业银行跨境人民币业务取得增长。从境外商业银行跨境人民币业务增长情况来看，2025年，接近七成受访境外商业银行表示，其人民币业务增速不低于本行业务整体增速，这一比例较上年调查结果提升23个百分点；而反馈未见明显增长的占受访境外商业银行的26.6%，较上年调查结果下降13.5个百分点，中国与境外的经贸投资持续拉动跨境人民币服务需求，境外商业银行人民币业务的增长态势较上年更加明朗。

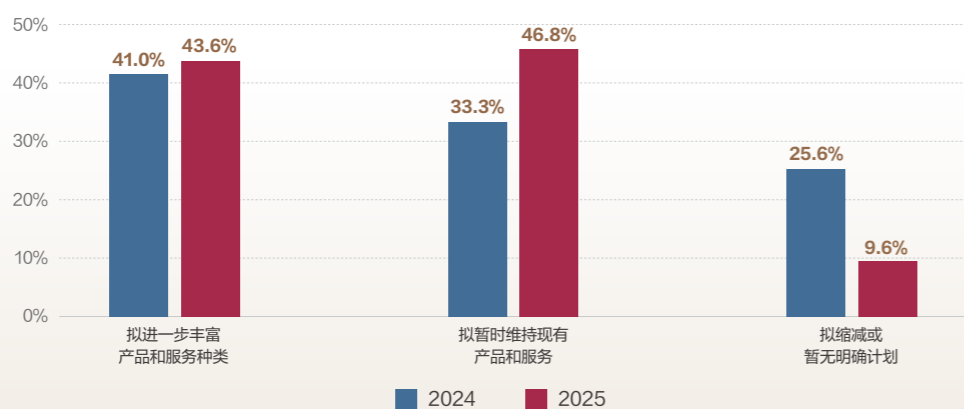
⁶ 本调查所指境外商业银行全部为境外非中资商业银行

商业银行人民币业务增长情况分布



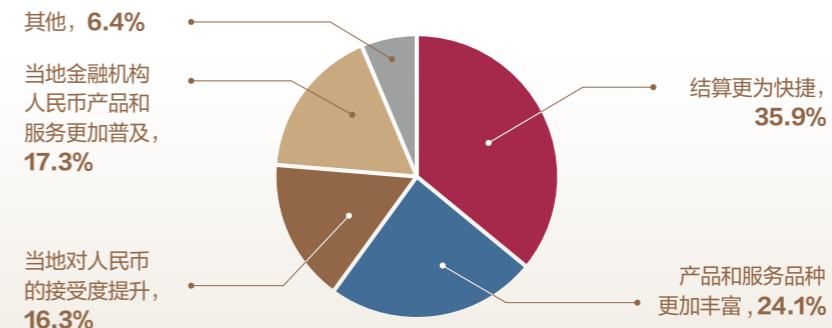
4. 更多境外商业银行计划进一步完善跨境人民币产品和服务。合计超过九成受访境外商业银行表示将维持或进一步丰富人民币产品和服务，仅 9.6% 的受访境外商业银行表示拟缩减或暂无明确计划，这一占比较上年调查结果明显下降，表明在需求推动下，更多商业银行就维持或扩大人民币产品和服务形成了明确倾向。

境外商业银行对人民币产品和服务的计划



5. 境外人民币使用便利性进一步改善。约 84.4% 的受访境外企业表示人民币使用便利性进一步改善。在具体改善因素方面，35.9% 的受访境外企业表示，人民币结算更为快捷；24.1% 的受访境外企业反馈，人民币产品和服务更加丰富。此外，人民币产品和服务在当地金融机构中更加普及以及当地对人民币的接受度提升，也不同程度促进了境外人民币使用便利性的提升。

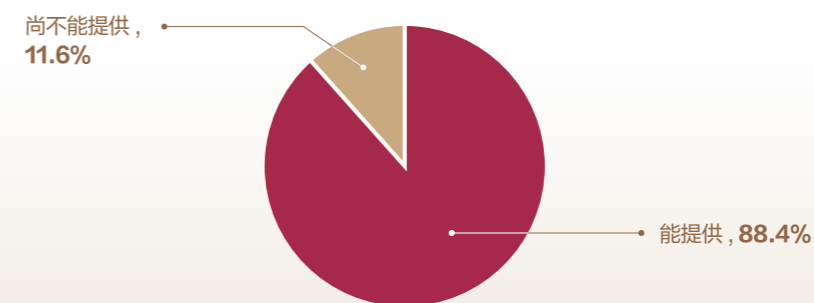
人民币使用便利性改善因素的分布



(二) 境外的人民币兑换和汇率风险管理配套服务

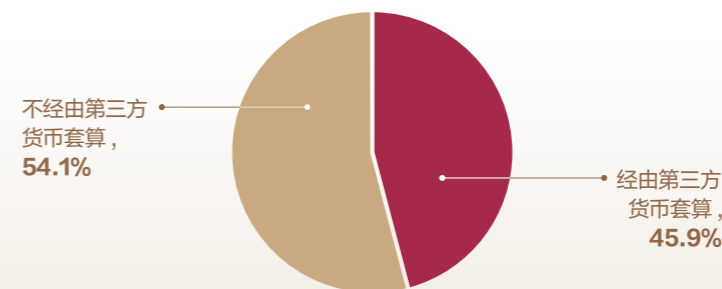
1. 境外商业银行的人民币兑换服务普及水平尚存一定不足。人民币兑当地货币的兑换服务是支撑人民币跨境使用的重要基础服务，调查显示，在已开办人民币业务的受访境外商业银行中，能提供人民币兑当地货币兑换服务的银行占受访境外商业银行的 88.4%。

境外商业银行提供人民币兑换服务的情况



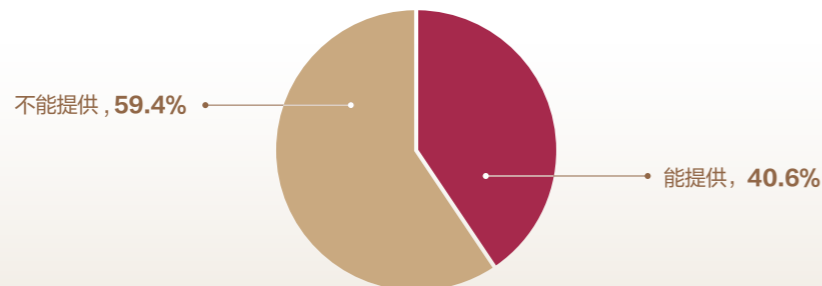
2. 人民币与本地货币的直接兑换水平不高。在可以提供人民币兑换服务的受访境外商业银行中，有 45.9% 的受访境外商业银行反馈，其人民币兑当地货币的兑换需要经由第三方货币套算完成。与直接兑换相比，人民币经由第三方货币间接完成兑换，一定程度上增加了人民币与当地货币之间的汇兑成本。

境外商业银行提供人民币直接兑换服务的情况



3. 人民币汇率风险管理的产品配套保障不足。境外企业管理人民币兑当地货币的汇率风险，需要完善的汇率风险对冲服务支持。调查发现，仅有四成受访境外商业银行可提供人民币兑当地货币的套期保值产品。

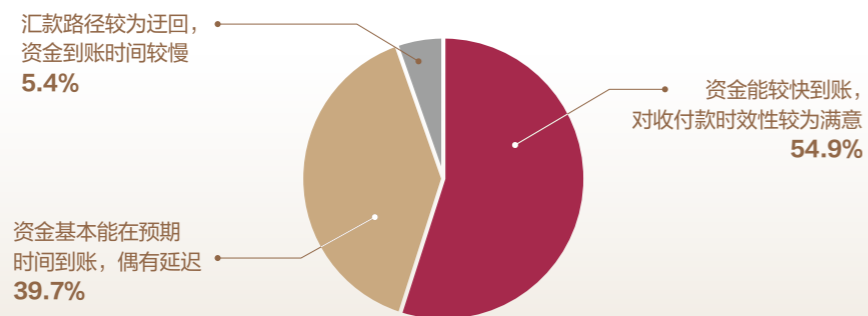
境外商业银行提供人民币兑当地货币套期保值服务的情况



(三) 清算基础设施和服务渠道

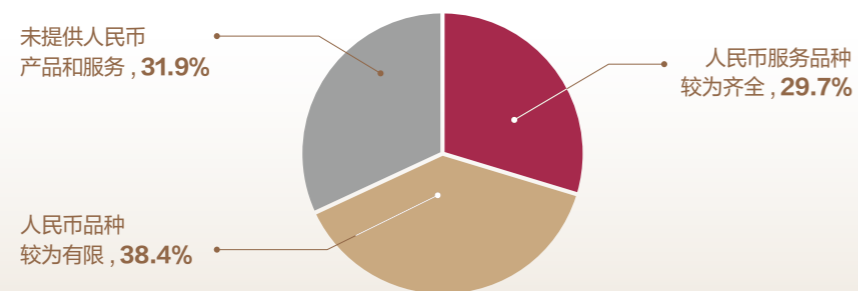
1. 人民币支付清算效率获得较高认可。超过一半境外企业反馈，人民币资金能较快到账，对收付款时效性较为满意；另有近四成受访境外企业表示，人民币资金基本能在预期时间内到账。

境外企业对资金到账时效性的评价



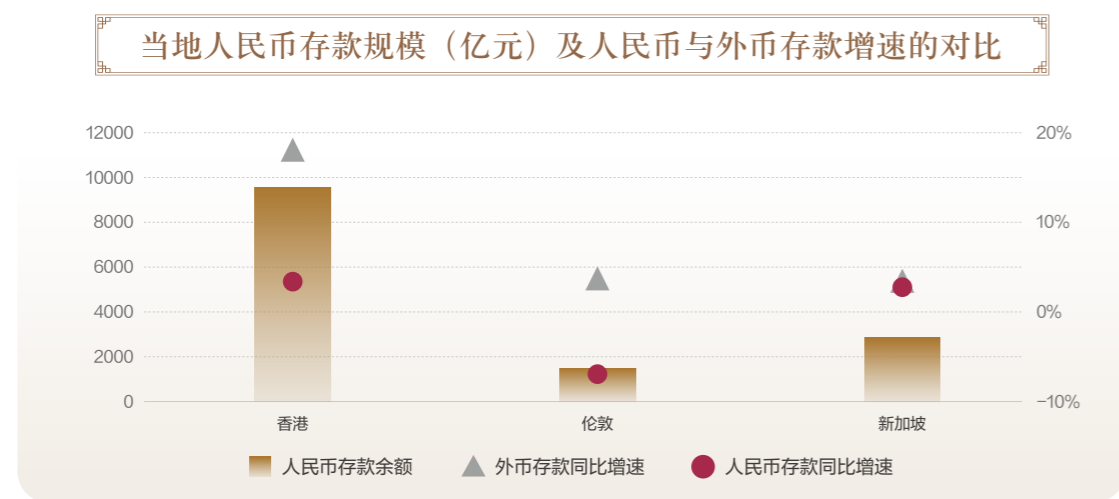
2. 跨境人民币产品和服务的线上化水平总体偏低。约三成受访境外企业反馈，当地电子银行渠道可提供品种较为齐全的人民币产品和服务；约七成境外受访企业表示，电子渠道无法提供或者仅能提供有限品种的跨境人民币产品和服务。

境外电子渠道提供人民币产品和服务的情况



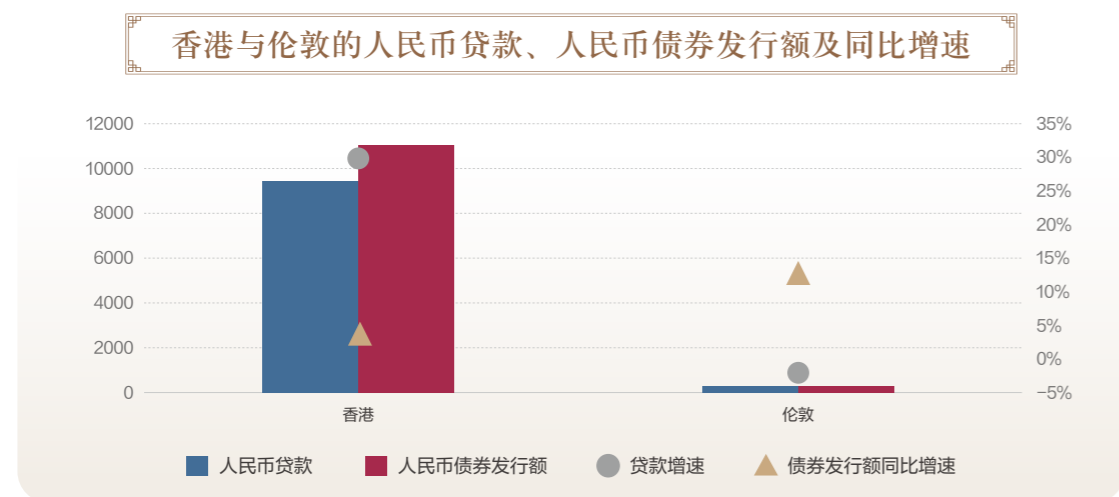
（一）主要离岸人民币中心的人民币业务概况

1. 主要离岸人民币中心⁷人民币资金池规模进一步扩大，但增速与当地外币存款增速仍有一定差距。香港、新加坡、伦敦离岸人民币存款较去年末进一步增长，与当地外币存款总量的增速相比，人民币存款增速仍有一定差距。



数据来源：香港金管局、新加坡金管局及英格兰银行网站。外币存款指当地货币以外的其他所有币种存款，包含人民币。

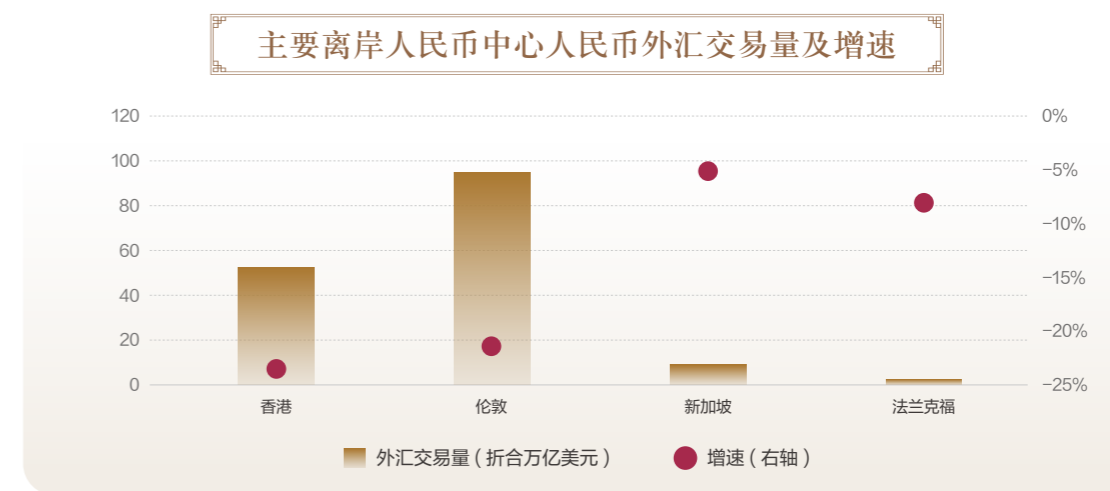
2. 人民币贷款余额增长，债券融资保持活跃。主要离岸市场人民币贷款余额继续扩大，其中香港人民币贷款 9346 亿元，同比增长近三成，刷新历史高点；人民币债券发行保持活跃，香港离岸市场人民币债券发行规模突破 1 万亿元，同比增长 2.7%；伦敦人民币债券发行额增长 12.9%。



数据来源：香港金管局、英格兰银行网站及中国银行

⁷ 本报告中特指香港、新加坡、伦敦、法兰克福四个离岸人民币中心，后续关于人民币产品和服务的分析基于四个离岸人民币中心受访商业银行所反馈的问卷。

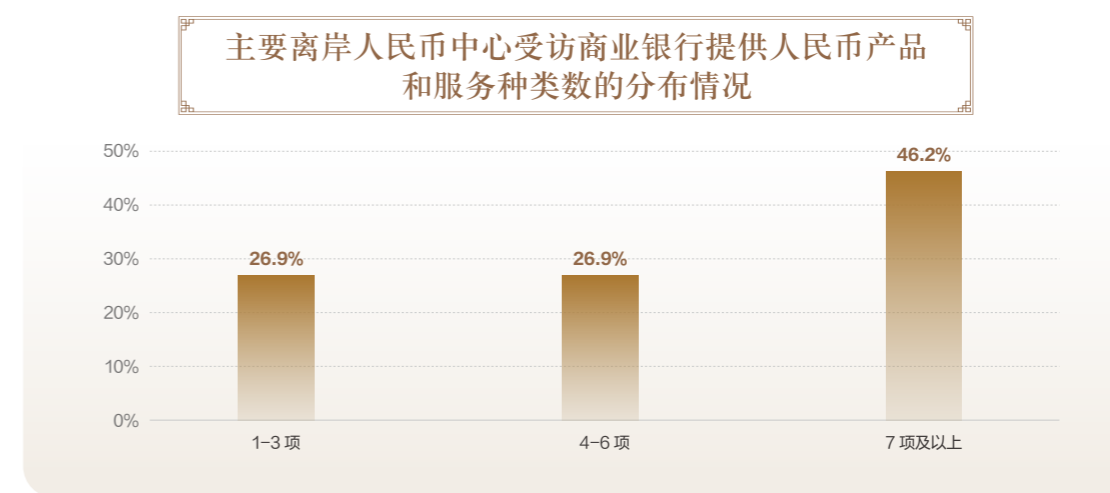
3. 人民币外汇交易规模回落。2025 年，人民币兑美元波动较为平稳，月度振幅为 5.05%，为最近 3 年来最低，受此影响，主要离岸人民币中心的外汇交易量出现不同程度回落。



数据来源：根据 SWIFT Market Insight 数据整理，仅供参考

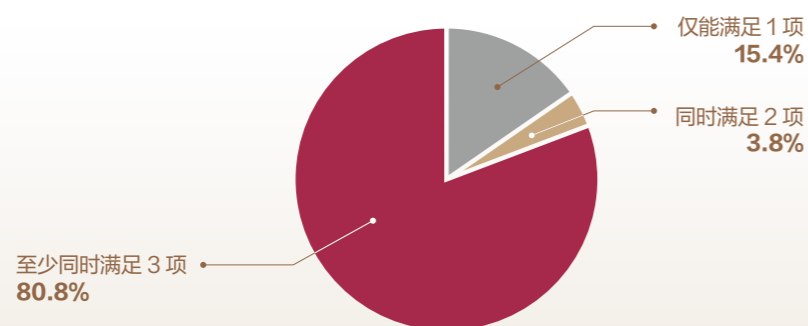
（二）主要离岸人民币中心的人民币产品和服务

1. 主要离岸中心人民币的产品和服务种类较为丰富。在账户开立、跨境结算、贸易融资、贷款、兑换及资金产品、现金管理、定期存款及投资产品、现钞等八类主要人民币产品和服务中，能够提供 7 种及以上产品和服务的银行占受访商业银行的 46.2%。



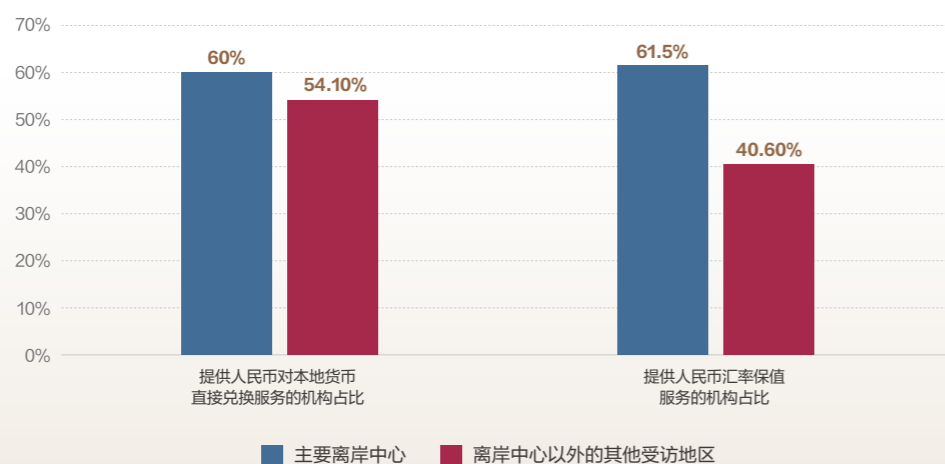
账户开立、货币兑换和跨境结算是满足人民币跨境使用所必须的存、兑、汇需求的基本服务配置，在受访境外商业银行中，能同时提供着三项基本服务配置的商业银行占受访商业银行的 80.8%。

受访商业银行提供基本服务配置的分布情况



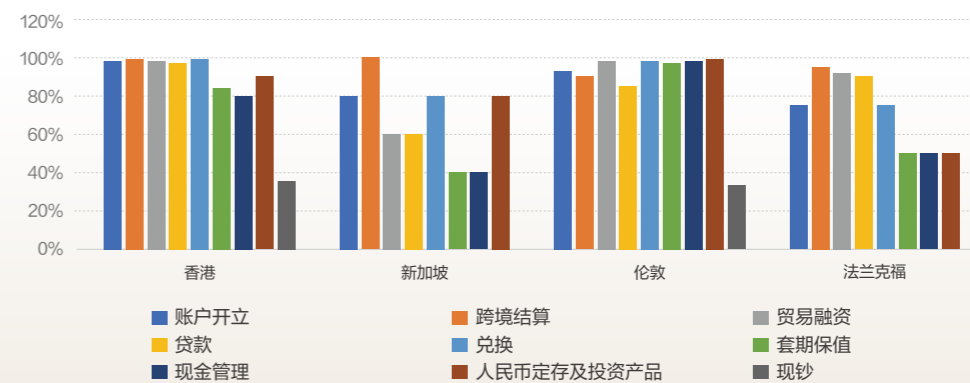
2. 配套人民币兑换及汇率保值服务较为普及。依托当地较为完善的金融市场设施，主要离岸人民币中心的人民币直接兑换以及人民币汇率保值服务较为普及，更多商业银行可以不经由第三方货币完成人民币与当地货币之间的兑换，并提供相关的汇率保值服务。

提供直接兑换及汇率保值服务的银行占受访商业银行的比例



3. 各离岸中心的人民币产品普及水平存在一定差异，体现出区域特色。除人民币现钞服务外，四个主要离岸人民币中心提供的人民币产品和服务种类较为一致，其中开户、跨境结算、贸易融资、贷款、兑换等基本跨境人民币产品中在香港和伦敦的普及水平较高。与香港相比，伦敦本地有更多商业银行反馈能够提供人民币兑当地货币的套期保值服务，一定程度体现了伦敦在外汇交易领域的特色优势。

主要离岸人民币中心主要人民币产品普及情况



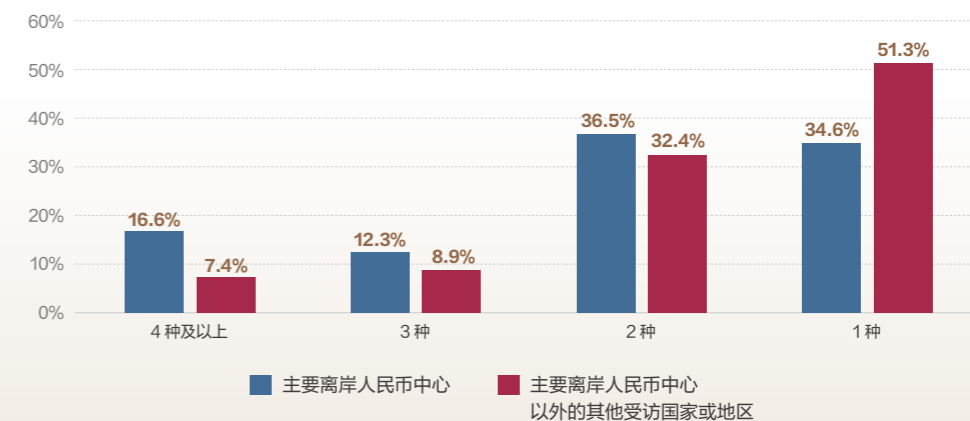
注：纵轴表示提供该项服务的当地银行数量占受访当地银行的比例。受样本数量限制和可能存在的样本偏差影响，统计结果仅作参考

（三）主要离岸中心的人民币流动性获取渠道

离岸中心的人民币流动性调剂渠道通常包括同业拆借、双边贷款、账户融资、证券回购、人民币债券融资、货币交叉掉期等，此外，中国香港还建立了央行货币互换协议项下的人民币流动性商业提用渠道。

境外商业银行建立多样化的人民币流动性获取渠道，有助于为其所经营的各项人民币产品和服务提供更为可靠的流动性保障。与其他国家或地区相比，主要离岸人民币中心的商业银行在获取人民币流动性的渠道方面更加多元。主要离岸人民币中心的受访商业银行中，接近三成建立了三种或以上的人民币流动性获取渠道，这一比例较受访其他地区商业银行的整体水平高 12.6 个百分点。主要离岸人民币中心银行业机构相对更加集中、市场设施更为发达、各类金融交易更为活跃，为当地人民币流动性的补充和调剂带来更大便利。

境外商业银行获取人民币流动性渠道数量的分布



专栏（四）：主要离岸人民币中心人民币流动性供应和调节机制的新变化

● **债券回购渠道的人民币流动性支持进一步增强。**香港金管局 2025 年初推出以“债券通”（北向通）债券作为抵押品的离岸人民币债券回购业务计划，首次允许境外投资者以在岸人民币债券作为抵押品，在香港进行离岸人民币回购融资。2025 年 8 月进一步支持抵押品跨币种结算和再使用，在增强人民币债券全球抵押品属性的同时，也进一步提升了持仓人民币债券利用率。2025 年 9 月正式推出跨境债券回购业务，境外投资者通过“债券通”等渠道持有的中国境内债券，可通过回购协议在在岸市场获取人民币流动性并汇出境外使用，从而打通了使用在岸市场人民币债券持仓获得融资，为离岸市场补充人民币流动性的通道。

● **货币互换协议项下的人民币流动性供应机制进一步优化。**2025 年 10 月香港金管局推出额度 1000 亿元人民币业务资金安排（RBF），资金用途从贸易融资扩展至资本支出和营运资金贷款，融资对象从参与银行的企业客户伸延至其参与银行境外机构的企业客户。2026 年 2 月额度提升至 2,000 亿元人民币。这一安排不仅进一步丰富了 RBF 资金运用场景，还通过香港银行体系实现 RBF 资金从“服务本地”向“辐射全球”的转变，形成通过香港向伦敦、新加坡等其他离岸人民币中心及其他区域提供人民币流动性的通道。

● **熊猫债发行成为主要离岸中心补充人民币流动性的新亮点。**2025 年巴克莱银行发行 20 亿元双期限熊猫债，这是英国金融机构首次在中国市场发行熊猫债，所募集的人民币资金用于满足企业客户对人民币计价资产的增量需求及补充离岸人民币市场流动性。奔驰、宝马、大众等德国大型车企通过旗下财务公司发行熊猫债合计 170 亿元，总发行规模较上年增长 47.8%。

● **中国银行积极为离岸市场提供人民币流动性支持**，在四个主要离岸人民币中心中，中银香港，中国银行伦敦分行和法兰克福分行作为当地的人民币清算行，2025 年共计提供人民币流动性支持超过 1.2 万亿元。此外，中国银行还把握政策机遇和市场需求，拓展人民币流动性供给和调剂新通道。

➢ 中银香港作为金管局指定的「债券通」（北向通）做市商之一，参与及开展回购交易；作为债务工具中央结算系统（CMU）成员，协助境外机构客户完成回购交易。

➢ RBF 启动后，中银香港即首次运用香港金管局与人民银行货币互换项下的人民币资金服务印尼、柬埔寨企业的贸易往来，RBF 升级后进一步将 RBF 资金运用拓展至英国、新加坡等国。

➢ 中国银行作为牵头主承销商和簿记管理人，协助巴克莱银行发行 20 亿元双期限熊猫债。

➢ 中国银行法兰克福分行为大众、宝马、梅赛德斯 - 奔驰发行多笔熊猫债，发债金额规模占法兰克福市场总体规模的八成以上。

专题

货币互换合作中的人民币



货币互换是国际央行间货币金融合作的主要合作方式之一，两国央行在互信基础和一定条件下，用本国货币置换另一国货币，到期后再换回，实质是一种有抵押的融资安排。截至 2025 年末，人民银行已与境外 32 个国家和地区央行或货币当局签署了货币互换协议，总金额超过 4.5 万亿元，基本覆盖全球六大洲重点地区的主要经济体。

（一）货币互换的功能与作用



- **提升金融安全。**金融市场突发流动性紧张时，通过货币互换协议，为签约国提供紧急融资支持，维护全球金融安全稳定。
- **便利跨境贸易和投资。**将互换协议项下资金通过商业银行提供给企业，用于支持双边贸易投资，提升两国贸易投资便利化水平。
- **为人民币跨境使用提供支持保障。**通过人民币货币互换安排，为离岸市场提供稳定可靠的人民币流动性支持，保障离岸人民币市场稳定健康发展。

（二）货币互换协议项下人民币资金的商业提用



相关国家或地区央行或货币当局就货币互换协议项下的资金提用制定管理办法，形成了不同的商业提用模式：

- 1. 货币掉期模式。**该模式下，商业银行与所在地央行 / 货币当局叙做货币掉期交易，商业银行交割本国货币或主要国际货币，央行 / 货币当局交割货币互换协议项下的人民币资金。
- 2. 债券回购模式。**该模式下，商业银行使用认可债券与央行 / 货币当局叙做债券回购交易，央行 / 货币当局使用货币互换协议项下的人民币资金向商业银行提供短期资金融通。债券回购协议到期日，商业银行偿还人民币资金本息，赎回认可证券。

3. 票据贴现模式。商业银行将已贴现的人民币票据向央行或货币当局申请再贴现，并将所得人民币资金向符合要求的企业提供贷款。

4. 外汇贷款模式。商业银行与央行或货币当局事先签订《货币互换资金外汇贷款基本约定》，发生融资需求时，银行向央行或货币当局申请提用人民币融资，同时提供完全覆盖融资本息的等值抵押品，如国债、政府担保债券等作为融资抵押。

（三）货币互换协议下人民币资金商业提用的业务实践



- **商业提用呈逐步普及态势。**据不完全统计，目前香港、澳门、韩国、土耳其等国家和地区实现了货币互换协议下的人民币商业提用。
- **香港成为货币互换协议下人民币资金商业提用的重要枢纽**
 - 2025 年 2 月，香港金管局依托与人民银行签署的货币互换协议，推出“人民币贸易融资流动资金安排”，资金总额度为 1000 亿元，用于支持银行向企业提供人民币贸易融资服务。
 - 2025 年 10 月 9 日，金管局推出“人民币业务资金安排”（RMB Business Facilities, RBF），将资金用途从贸易融资扩展至支持企业的人民币资本支出和营运资金定期贷款；参与银行范围由 24 家扩展至 40 家；支持机构由在港商业银行扩展至在港商业银行及在港商业银行所属集团的海外分支机构，香港成为 RBF 资金运用至其他离岸人民币中心的重要枢纽。
- **联动辐射效应逐步形成。**2026 年 2 月，中国银行伦敦分行通过中银（香港）运用香港 RBF 渠道资金，成功为某能源企业境外二级公司发放 5 亿元人民币贷款，完成香港 RBF 渠道资金海外的首次贷款投放，标志着 RBF 适用区域的拓展，形成对周边及海外地区的辐射扩散。

中国境外地区人民币国际使用大事记

亚洲

香港

2025年1月

中国人民银行和香港金管局公布六项深化香港和内地金融合作的政策措施。主要包括：新增香港居民代理见证开户业务参与银行，推出总额度 1,000 亿元的人民币贸易融资流动资金安排，发展利用“债券通”（北向通）债券作为抵押品的离岸人民币回购业务，利用“债券通”（北向通）债券作为香港场外结算公司（OTCC）的履约抵押品，积极推动落实“跨境支付通”，进一步优化扩容“债券通”（南向通）的安排。

2025年6月

中国人民银行和香港金管局推出“跨境支付通”。“跨境支付通”是内地的网上支付跨行清算系统（IBPS）与香港快速支付系统（FPS）的互联，为两地居民及机构提供安全、高效和便捷的即时跨境支付服务。

2025年7月

中国人民银行公布三项对外开放举措。主要包括 完善优化债券通南向通机制，扩大境内投资者范围；优化债券通项下离岸回购业务安排，支持金管局附属的结算公司 CMU OmniClear 取消对回购质押券的冻结；优化互换通运行机制，扩充互换通报价商队伍，并调整每日交易净限额。

2025年9月

香港金管局和证监会联合发布《固定收益及货币市场发展路线图》，把扩展离岸人民币作为打造香港成为全球固定收益及货币中心的四大支柱之一；金管局推

出新的“人民币业务资金安排”，并优化现有的人民币流动资金安排，更好地利用货币互换协议支持离岸人民币业务发展；跨境债券回购业务正式推出，满足境外投资者资产配置和流动性管理需求，增强人民币在国际市场的投融资功能。

2025年10月

中银香港首次协助印尼政府成功在香港发行离岸人民币债券，金额合计 60 亿元人民币。这是印尼政府首次发行公募点心债（在香港发行的人民币计价债券），标志着印尼在全球人民币债券市场成功亮相。

2025年11月

香港证监会发布“跨境理财通”优化措施，简化沟通授权，引入线上三方对话，共享研究报告。

2026年1月

中国人民银行公布拟从流动性、互联互通、债券市场及黄金市场四大方向着手支持香港离岸人民币市场发展，包括人民币业务资金安排规模增加至 2,000 亿元人民币；从优化互联互通机制、增加人民币相关产品供应及推进境内外金融基建联通互动三方面扩展离岸人民币业务的深度；进一步增加离岸人民币国债年度发行规模；支持上海黄金交易所参与香港黄金清算系统建设。

澳门

2025年12月5日

中国人民银行宣布与澳门特别行政区金融管理局续签了双边本币互换协议，互换规模扩大至 500 亿元人民币或 570 亿澳门元。2026 年初，金管局正式扩容货币互换机制，优化债券回购业务，并加设港币和美元 / 人民币掉期。

2025年6月12日

澳门中银与香港汇丰银行落地澳门市场首笔同业 MCSD 人民币债券回购业务，成功通过打通港澳金融市场，进一步推动本地债券市场对外开放，有效提升离岸人民币债券整体的流动性和吸引力。

欧洲

2025年1月

澳门中银在澳门成功发行首批港澳「互联互通」主题人民币债券，实现港澳债券市场基础设施历史性对接，有效拓宽境内外投资者参与澳门债券市场的渠道，并提升人民币使用场景。

2025年10月13日

澳门中银成功落地中国人民银行与澳门金融管理局本币互换协议项下首个商业提用项目，为总行级重点客户完成人民币福费廷投放 450 万人民币，有力推动澳门离岸人民币市场发展。

2025年10月

澳门中银成功发行境外市场首单中资金融机构科技创新债，共 25 亿元人民币，募集资金用于支持科技型企业、科创投资机构及孵化支持类企业的资金需求，精准服务科技创新领域发展。

2026年1月9日

在澳门金管局扩容升级货币互换机制后，澳门中银成功落地首批货币互换商业提用项目，金额 6.6 亿元，用于支持“一带一路”沿线和粤港澳大湾区重点项目，实现了澳门地区货币互换商业提用从 1 到 N 的复制推广。

巴基斯坦

2025年

巴基斯坦政府官宣启动 10 亿美元以人民币计价的熊猫债的发行计划，其中首期 2.5 亿美元由亚洲开发银行（ADB）与亚洲基础设施投资银行（AIIB）联合提供担保，主承销商为中金公司，中国银行等作为联席主承销商，预计将于 2026 年完成发行。

新加坡

2025年12月15日

在重庆召开了第 21 届新中双边合作联合委员会（JCBC），会议确定委任星展银行为新加坡第二家人民币清算行，且双方同意在 2025 年年底启动新加坡旅客在中国使用数字人民币（eCNY）的试点。

塞尔维亚

2025年2月

中国银行塞尔维亚子行推动人民币兑第纳尔汇率首次在总行官网挂牌，并实现中国境内开立第纳尔账户及人民币兑换功能，为中塞本币结算提供基础设施支持。

2025年6月

塞尔维亚国家银行通过中国银行投资中国银行间债券市场。

2025年9月

中国银行塞尔维亚子行为塞尔维亚裕信银行开立首个金融机构人民币清算账户，随后完成首笔人民币购售及清算业务，标志人民币清算服务在塞尔维亚金融机构间实现突破与扩展。

卢森堡

2025年3月

中国银行卢森堡分行和中银欧洲发布个人跨境人民币直汇相关管理办法。

2025年6月

在第三届卢森堡龙舟节、与孔院携手合办的“我和卢森堡”第三届中文作文大赛及卢森堡国庆焰火等活动中，中国银行开展人民币跨境使用营销，宣传“来华通”APP 下载，新增下载 400 余户。

匈牙利

2025年7月

中国银行作为牵头主承销商和簿记管理人，协助匈牙利在中国银行间市场成功发行 50 亿元熊猫债。本次发行为目前熊猫债市场上单笔规模最大的主权熊猫债，也是首笔 5 年期主权熊猫债，具有良好市场效应。

葡萄牙

2025年12月

中银欧洲里斯本分行成功推动忠诚保险 (Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.) 签署人民币投资 CIBM 协议。

法国

2025年5月

第十次中法高级别经济财金对话在巴黎举行，双方就深化金融合作达成多项共识，为包括跨境资金使用在内的合作提供政策基础。双方一致同意加强宏观经济政策沟通，深化在金融市场、投资及绿色金融等领域的务实合作，并支持提升跨境金融服务便利化水平。相关合作为人民币等货币在跨境贸易和投资中的使用创造了有利条件。

2026年3月17日

中国银行作为牵头主承销商，协助法国巴黎银行有限公司在中国银行间市场首次发行 50 亿元熊猫债，期限分别为三年及五年。中国银行在本次发行中贡献了最高中标订单量，彰显深厚的渠道优势和突出的市场引领力。

英国

2025年5月

伦敦清算所 (LCH) 宣布接受以欧元及美元计价的中國国债作为合资格非现金抵押品。

2025年6月

LCH Limited 与 CMU OmniClear Limited 签署《谅解备忘录》(MoU)。LCH 将通过其外汇清算服务 ForexClear 扩展产品范围，包括离岸人民币 (CNH) 外汇期权、远期、掉期及即期交易的清算与结算。此外，LCH 还计划在 2026 年扩大可接受的抵押品范围，包括离岸人民币计价的中國国债 (CGBs)。

自 2025 年 11 月 1 日起

LME 将离岸人民币 (CNH) 作为抵押品的利率由 CDIR-30 bps (T) 提高至 CDIR-0 bps (T-1)。

2026年2月

中国人民银行发布公告 [2026] 第 2 号：根据《中国人民银行与英格兰银行合作备忘录》，中国人民银行决定授权中国银行股份有限公司伦敦分行担任英国人民币清算行。

2026年2月

中英金融工作组召开首次会议。双方认可伦敦作为全球领先外汇交易中心和重要离岸人民币业务枢纽的地位。中方支持在英中资金融机构开发更多以人民币计价的金融产品。双方欢迎中国银行伦敦分行成为英国第二家人民币清算行。

德国

2025年9月

欧洲中央银行 (ECB) 与中国人民银行 (PBOC) 决定将双边本币互换协议再次延长三年，至 2028 年 10 月，互换规模保持在 3500 亿人民币 / 450 亿欧元。

2025年11月

第四次中德高级别财金对话成功举行，双方同意进一步深化离岸人民币市场合作，共同推动中德金融基础设施互联互通，为人民币债券在跨境交易中用作担保品提供便利。

2026年2月25日至26日

德国新任总理弗里德里希·梅尔茨 (Friedrich Merz) 率领包括大众、西门子、德意志银行等高管在内的大型代表团访问中国。德国企业界表达了希望进一步简化跨境人民币结算流程的诉求，以应对由于美元利率波动带来的汇率风险。

2026年7月

中国银行法兰克福分行成功与中国人民银行签署人民币清算行续任协议；2025 年 10 月至 12 月，成功营销四家同业人民币清算客户，加入 CIPS 成为间参行。

2025年7月2日

德国梅赛德斯奔驰集团成功发行总额 30 亿元人民币的双期熊猫债券，其中的 5 年期人民币债券，中国银行法兰克福分行首次为其安排了人民币兑欧元交叉货币掉期交易 (CCS)。

2025年8月至9月期间

中国银行法兰克福分行先后参加法兰克福博物馆河岸节活动，举办银联锦绣中华借记卡全欧首发签约仪式，参加杜伊斯堡中国节，通过系列活动推广人民币跨境支付结算、人民币清算业务，向境外人士宣传赴华使用人民币支付的便利性。

2025年11月

中国银行法兰克福分行成功与德国资管协会 BVI 联合举办中欧金融峰会，会议聚焦中国资本市场最新发展成就，助力中欧金融合作与资本市场互联互通。

俄罗斯

- 据俄罗斯财政部官网 2025 年 11 月 4 日报道，俄罗斯财政部部长安东·西卢阿诺夫在北京举行的第十一次中俄财长对话期间表示，俄中两国已基本脱离西方货币进行贸易结算，目前双方支付中 99.1% 的结算通过人民币和卢布完成。
- 据彭博社报道，俄罗斯财政部于 2025 年 12 月 2 日宣布启动首笔人民币主权债券发行计划。

土耳其

- **2025 年 6 月 13 日**
中国人民银行与土耳其中央银行续签了双边本币互换协议。该协议规模为 350 亿元人民币 /1890 亿土耳其里拉，有效期为三年，经双方同意可以展期。
- **2026 年 2 月 6 日**
中国银行人民币业务推介会在土耳其安卡拉成功举办。中国银行董事长葛海蛟现场致辞，中国驻土耳其大使姜学斌、土耳其国库和财政部副部长奥斯曼·切利克 (Osman Celik)、土耳其总统府投资办公室主任艾哈迈德·布拉克·达奥卢 (Ahmet Burak Daglioglu) 等政府和机构代表和中土两方 100 多位金融机构和企业家代表出席推荐会。
- **2025 年 10 月**
土耳其中国银行联动中国银行澳门分行成功向土耳其航空发放 5 年期约 30 亿元人民币贷款。该笔贷款在土耳其市场产生示范效应，多家土耳其大型企业与中国银行对接，拟启动人民币融资计划。

美洲

美国

- **2025 年 12 月**
中国银行纽约分行成功为某中资企业美国子公司下属企业发放人五年期人民币贷款 1.4 亿元。标志着人民币国际使用在美国市场取得重要突破。

加拿大

- **2025 年 1 月**
中国人民银行与加拿大银行 (Bank of Canada) 续签双边本币互换协议。互换规模保持为 2000 亿元人民币 /390 亿加元，有效期五年。此举旨在深化两国金融合作，进一步推广本币在贸易与投资中的使用，并维护区域金融市场稳定。

巴拿马

- **2025 年**
中国银行巴拿马分行牵头联动中国银行海外机构，成功落地巴西主流商业银行 ITAU 人民币 7.1 亿元金融机构贷款，并投放阿根廷电信人民币贷款 10 亿元。
- **2025 年**
中国银行巴拿马分行加大同业营销力度，全年触达 7 个国家的 11 家金融机构，成功推动玻利维亚比萨银行成为 CIPS 人民币直参行，促成巴拿马 BANISTMO 银行成为 CIPS 间参行，助力持续完善区域人民币清算与结算网络。
- 中国银行巴拿马分行持续加强人民币市场培育和品牌建设，2024 年和 2025 年，连续两年在巴拿马当地举办人民币国际化论坛，吸引当地央行、主流商业银行及重点企业积极参与，有效提升了人民币在当地市场的认知度、接受度和使用意愿，并连续两年获评巴拿马“最佳人民币银行”。

巴西

- **2025 年 3 月**
巴西中行为国内 A 车企在巴西的经销商开立人民币信用证，专项用于向 A 车企采购汽车。
- **2025 年 8 月 25 日**
巴西中行为巴西本地乙醇贸易商 ECE S.A. 发放人民币出口供应链贷款 9000 万元，支持其开展乙醇出口业务。
- **2025 年 10 月**
全球最大商品浆生产商巴西书赞梭诺集团股份有限公司 (Suzano S.A.) 在中国银行间债券市场成功发行第二期熊猫债，发行规模 14 亿元人民币。

非洲

毛里求斯

● 2025年6月12日

中国银行（毛里求斯）有限公司人民币清算行开业仪式在毛里求斯首都路易港隆重举行。

赞比亚

● 2025年10月

赞比亚税务局正式致函中国在赞四家主要矿企，确认接受以人民币缴纳赞比亚国内税及关税。实现人民币在境外主权国家用于税收缴纳“零的突破”，截至2025年12月底，赞比亚中行累计为中资企业办理人民币缴税逾2.5亿元，标志着人民币在非洲大陆接受度持续提升。

大洋洲

新西兰

● 2025年8月

新西兰央行发布新闻，宣布新西兰央行与中国人民银行续签双边货币互换协议，互换规模为250亿元人民币（约60亿纽币），协议有效期五年，经双方同意可以展期。

重要提示：

《人民币国际使用白皮书》所包含的调查结果和分析基于本次客户调查样本，中国银行股份有限公司不保证接受调查的客户能够形成比较理想的市场随机样本，也不保证报告的调查结果完全避免由于样本的原因而产生的倾向性。报告中的内容和意见仅供参考，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构的建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接或者间接的投资盈亏后果，本公司不承担任何责任。《人民币国际使用白皮书》的版权属中国银行股份有限公司所有。未经本公司同意，不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。