



2020

人民币国际化报告

行稳致远 | 坚韧前行



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》杂志按照一级资本排序的 2019 年全球银行 1000 强榜单中，位列第二。截至 2019 年末，建设银行在 30 个国家和地区拥有各级商业银行类境外机构近 200 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 58693492

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

重要提醒

除特别标明出自第三方之外，本报告中所有内容的知识产权均为亚洲银行家和中国建设银行共同所有，包括所有数据、内容以及本报告所使用的评估方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被剔除。

序言

2019 年,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 643 家境内外公司和金融机构参与。调查发现,境内外企业和金融机构对跨境人民币产品和服务的使用继续保持增长,境外企业在跨境贸易中更加主动地使用人民币;资本市场开放极大地促进了人民币的使用,银行间债券市场仍然是最受境外机构欢迎的投资渠道,债券通的增速明显;央行数字货币也将进一步助推人民币国际化进程。尽管受贸易摩擦、新冠疫情的影响仍存在一定的不确定性,但市场对 2020 年人民币国际化前景整体持乐观预期。

今年以来,突如其来的新冠肺炎疫情席卷全球,对全球经济带来不可估量的损失。中国经济一季度 GDP 出现了 6.8% 的负增长,短期看对外贸、消费和供给产生较大冲击。随着国内疫情得到基本控制,复工复产加速推进,就业、投资和消费等各项指标增速反弹。一方面有实力的企业加快数字化转型,通过补短板、调结构提高竞争力,在逆境中谋发展;而另一方面,政府提出“六稳”、“六保”要求,积极的财政政策与稳健的货币政策相结合,保证总供给、总需求稳定,纾困中小微企业渡过难关;深化改革开放、激发创新活力,加快新旧动能转化。随着短期经济增速下降的事实逐渐被消化,市场信心得到恢复,股票、债券市场企稳。长期看,中国经济增长潜力大、韧性强、总体向好的基本面没有改变。

与此同时,中国金融市场继续加速开放:取消 QFII、RQFII 投资额度限制,提高境外机构利用不同投资渠道的便利性,启动沪伦通、中日 ETF 互通,放宽外资机构在华开展信用评级、债券承销等金融业务的限制等等,以上开放措施力度大、范围广、成效显著,受到世界各国的广泛认可。60 多个国家和地区将人民币纳入外汇储备,彭博、摩根大通等全球债券指数宣布纳入中国债券,2608 家境外机构投资者通过多种渠道持有人民币债券达到 2.88 万亿元,外资持股达到 1.44 万亿元。毫无疑问,人民币资产已经成为全球资产配置的重要组成部分。

作为全球系统重要性银行,建设银行将在全力做好疫情防控的同时,持续增强“三个能力”,坚持以“新金融 + 高科技”创新商业模式和经营空间,助力实体经济发展。建设银行海外机构网络已经覆盖 30 个国家和地区,累计为近 200 个国家和地区、3 万家客户办理了跨境人民币服务。建设银行英国、瑞士、智利人民币清算行运营稳定,市场影响力进一步增强。截至 2020 年一季度,英国人民币清算行清算量累计突破 45 万亿元人民币,继续保持亚洲以外规模最大的人民币清算行。

未来,建设银行将继续实践作为人民币国际化推动者和市场领先者的使命和职责,坚持以金融服务“稳外贸稳外资”战略,把握金融开放的命脉,推动跨境人民币业务坚韧前行。

纪志宏

纪志宏
中国建设银行副行长

目录

概要

一、2020人民币跨境使用将迎来新机遇	
1. 中国资本市场开放 ······	/06
专栏一：人民币在周边国家和地区的使用 ······	/07
二、人民币作为计价工具的地位、作用及其变化	
1. 人民币跨境产品使用情况 ······	/08
2. 在跨境贸易中的地位与作用 ······	/08
专栏二：人民币跨境支付情况 ······	/11
3. 在跨境直接投资中的地位与作用 ······	/11
4. 境外人民币持有情况 ······	/12
5. 离岸市场人民币融资发展情况 ······	/13
6. 离岸人民币存款及其变化 ······	/15
三、人民币作为国际储备资产的变化趋势	
1. 人民币作为国际储备货币的情况 ······	/17
2. 人民币外汇交易业务发展情况 ······	/17
四、金融市场融合进一步支持人民币国际化	
1. 人民币国际化的新渠道 ······	/19
2. 参与中国境内债券市场 ······	/19
专栏三：人民币资本市场新进展：债券和私募股权 ······	/20
3. 股票互联互通对人民币的影响 ······	/21
五、离岸人民币中心及其发展趋势	
1. 主要离岸人民币中心及其变化 ······	/22
2. 中资金融机构在主要离岸人民币中心的地位变化 ······	/24
3. 英国脱欧及其影响 ······	/25
六、人民币国际化面临的主要挑战	
1. 主要挑战概述 ······	/26
2. 中美贸易摩擦影响分析 ······	/27
3. 汇率波动对人民币国际化影响分析 ······	/28
专栏四：新冠疫情影分析 ······	/30
七、人民币国际化未来战略探讨	
1. 中国资本市场开放 ······	/31
2. 贸易自由化 ······	/32
3. “一带一路”倡议 ······	/32
4. 数字货币 ······	/33
八、结论	· · · · · /35
九、附录——调研样本说明	· · · · · /36

概要

2019 年，中国建设银行联合亚洲银行家对于人民币的年度使用情况进行了调研，共有 643 家境内外公司和金融机构参与。

2019 年跨境人民币产品和服务的使用继续增加

调研显示，全球企业和金融机构对于跨境人民币产品和服务的使用情况在过去两年保持持续增长。

在所有跨境人民币产品和服务中，人民币在跨境贸易结算中的使用增长最快。超过半数的受访主体（65% 的受访境外企业，51% 受访境内企业和 67% 的受访金融机构）表示其在 2019 年增加了人民币跨境贸易结算的使用，并预计 2020 年会继续增加。

和宏观趋势保持一致，人民币跨境直接投资在 2019 年保持稳定增长。67% 的受访金融机构，50% 的受访境外企业和 26% 的受访境内企业增加了人民币跨境直接投资的使用。

2019 年，受访境外企业继续增加离岸人民币融资的趋势得到进一步加强。44% 的受访境外企业增加了离岸人民币融资（含贷款、应收账款融资和债券等）的使用，较 2018 年增加了 1 个百分点。40% 的受访境外企业表示在 2019 年增加了离岸人民币存款规模。

人民币国际使用在 2019 年也呈现出新的变化

境外企业在跨境贸易中更加积极主动地使用人民币。在今年的调研中，在被问及选择使用人民币的原因时，52% 的受访境外企业为了降低汇率风险和获取更好的价格而使用人民币，比去年

提升了 10 个百分点；只有 19% 的受访境外企业表示他们“仅在交易对手要求”时才使用人民币，这一比例连续两年下降（2017 年 47%，2018 年 25%），表明市场态度更加积极。

对于境外企业来说，中国仍然是人民币使用最大的市场（39%），较去年的 27% 提升了 12 个百分点。境外企业在对人民币离岸中心产品策略的选择上，比境内企业和金融机构更加多元化。

很大比例的受访企业（57% 的境外企业和 44% 的境内企业）对于其人民币风险敞口进行对冲，这也表明企业主体参与人民币外汇市场日趋成熟，市场参与方管理汇率波动的意识有所提升。

离岸人民币本金交割远期合约 / 互换合约成为受访机构对冲人民币风险敞口重要工具；受访金融机构使用离岸人民币即期外汇市场的比例在 2019 年大幅增加，达到了 50%（去年为 23%）。

金融市场开放持续促进人民币发展

中国银行间债券市场仍然是受访金融机构进入中国境内债券市场的首选渠道（44%），值得注意的是，使用债券通参与境内债券市场的受访金融机构达到 33%，和去年相比大幅增加了 12 个百分点。

78% 的受访金融机构表示，由于“沪深港通”“沪伦通”等股票市场互联互通机制的推出，他们预计将在 2020 年增加人民币的使用。52% 的受访境外企业和 51% 的受访境内企业认为股票市场互联互通机制预计将在未来一年促进他们更多地使用人民币。

关于金融市场开放各类措施对于金融机构的潜在影响，29% 的受访金融机构认为这些举措将促进人民币作为融资货币的使用，25% 的受访机

构认为这些措施将促进境外金融机构更加积极地参与到中国金融市场当中来。

与境内金融机构合作意愿显著增强

2019 年，受访金融机构与中国境内银行在包括托管服务、交易对手和交易银行等方面的合作意愿继续增强。本次调研中，明确表示“更愿意选择外资银行，不考虑与中资银行合作”的受访金融机构几乎没有，而这一比例在去年为 7%。2018 年，仅有 58% 的受访机构表示可能与中国境内银行开展合作，这一比例在 2019 年增加到 78%。

市场对主权数字货币持积极看法

受访金融机构（67%）对中国人民银行以国家主体发行数字货币 DC/EP 反应积极，受访境外企业（57%）和受访境内企业（55%）对此也持积极态度。受访企业和金融机构普遍认为（84% 的境内企业，78% 的金融机构，61% 的境外企业），引入央行发行的数字货币对人民币国际化有积极作用。

在使用数字货币方面，52% 的受访境外企业和 44% 的受访金融机构表示，数字货币管理体制框架确定并正式发行后愿意立即使用，相较受访境内企业（27%）态度更加积极。61% 的受访境内企业和 56% 的受访金融机构对于是否使用新的数字货币进行人民币交易采取等待和观望的态度。

挑战依然存在

在某些方面，人民币国际化仍暂时面临一些挑战，让人民币保持稳定和更加开放的举措将有利于应对这些挑战。

在使用人民币进行跨境交易时，大多数受访境内企业（74%）和受访境外企业（62%）认为中美之间的贸易摩擦是最大的挑战。另一个潜在挑战是汇率波动，67% 的受访金融机构将其视为影响人民币国际化的另一重要因素。

在被问及人民币汇率波动对人民币交易的影响时，三类受访机构看法各异。56% 的受访金融机构表示，人民币汇率波动对其使用人民币并未造成影响；62% 的受访境内企业表示不会减少使用，而 71% 的受访境外企业则表示不会增加人民币的使用。

一、2020年人民币跨境使用将迎来新机遇

1. 中国资本市场开放

中国有关部门在 2019 年颁布了一系列对于海外投资者的开放政策，主要包括：

- 国家外汇管理局取消针对合格境外投资者（QFII）以及人民币合格境外投资者（RQFII）的投资额度限制。
- 允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级；
 允许外资机构获得银行间债券市场 A 类主承销牌照，进一步便利境外投资者投资银行间债券市场。
- 鼓励境外金融机构参与设立、入股商业银行理财子公司、养老金管理公司、货币经纪公司。
- 取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于 75% 的规定，放宽外资保险公司准入条件，
 取消 30 年经营年限要求。
- 将原定于 2021 年取消的证券公司、基金管理公司、期货公司以及人身险公司外资股比限制的时点提前到
 2020 年。

对中国资本市场关注提升：

随着 2019 年 472 家大中型中国 A 股公司被纳入摩根士丹利资本国际新兴市场指数（MSCI Emerging Markets Index），中国在该指数中的权重从 2017 年 6 月的约 28% 升至约 34%。将中国 A 股纳入该指数，有助于增加境外机构投资者对中国国内股市的参与。截至 2019 年底，境外机构和个人持有的中国境内股票市值已升至逾 2.1 万亿元人民币（3044 亿美元）。

股票市场互联互通为金融市场进一步融合做出贡献：

2019 年 6 月上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通机制（沪伦通）的成功落地是中国金融市场开放道路上的又一个里程碑。该项举措为扩大跨境人民币投资打下坚实基础，符合条件的 A 股上市公司已开始在伦敦证交所上市全球存托凭证（GDR）。香港证券交易所数据显示，截至 2019 年 12 月，沪港通北向交易持股市值¹ 达到 1.429 万亿元人民币（2040 亿美元），南向通交易持股市值 1.04 万亿元人民币（1470 亿美元），为国际机构投资者提供了参与中国 A 股市场的机会。

上海期铜基准合约：

2019 年 12 月，上海国际能源交易所（INE）宣布将于 2020 年上半年在中国启动在岸期铜合约。该期货合约将同时对境内投资者及通过海外中介渠道（OI）进入市场的境外投资者开放。届时，海外的市场参与者将能够以人民币进行期铜交易。中国是世界上最大的铜消费国，这一国际期铜交易合约将把上海期货交易所报价扩展为地区基准，从而对全球铜市场产生深远影响。

¹资料来源：香港证券交易所（HKEX），市值按2019年12月31日收盘价计算

专栏一：人民币在周边国家和地区的使用

人民币在亚洲的发展

随着亚洲主要金融中心的人民币储蓄不断增加，金融市场基础设施、供应链日益一体化，以及双边自由贸易协定的签订，人民币在跨境交易中的使用和需求将继续增长。今年的调研中，在受访机构所选择的前五大离岸人民币市场中，亚洲就占了三席，分别是中国香港、新加坡和日本。

香港作为最大的离岸人民币市场，人民币产品范围也不断扩大。离岸人民币市场既有现货产品，期货，外汇掉期等汇率产品，也有点心债券，基于人民币的利率互换和货币市场工具之类的利率产品，以满足日益复杂的人民币产品需求。

葡语国家与中国之间的桥梁

自 2019 年 2 月以来，中国一直在加快推进澳门特别行政区成为与中国建交的八个葡语国家的离岸人民币结算中心。这一系列举措包括：财政部在澳门首次发行人民币国债，中国政策性银行 - 中国农业发展银行 (ADBC) 在澳门发行首支离岸人民币债券，以及发行澳门首支离岸人民币公司债券。2019 年 5 月，葡萄牙通过中国银行间债券市场 (CIBM) 发行 20 亿元在岸人民币债券，成为首个发行“熊猫债”的欧元区国家。2019 年 12 月，中国人民银行与澳门金融管理局签署了规模为 300 亿元人民币 (43 亿美元) 的双边本币互换协议，进一步支持跨境贸易和融资。

“一带一路”倡议 (BRI)

“一带一路”倡议继续为人民币国际化提供广泛支持。中国海关总署数据表明，2019 年，中国与“一带一路”沿线国家进出口总值是 9.27 万亿元，增长了 10.8%，高出外贸整体增速 7.4 个百分点，占进出口总值将近 30%，占进出口总值的比重比 2018 年提升了 2 个百分点。2014 年到 2019 年贸易值累计超过 44 万亿元，年均增长达到 6.1%，中国已经成为沿线 25 个国家最大的贸易伙伴。与其中 20 多个沿线国家签订了双边本币互换协议。中国作为“一带一路”中重要的资本输出国，通过人民币国际化，可以为项目建设国提供成本更低、流动性更稳定的融资安排，沿线国家使用人民币直接购买中国设备、商品和服务，降低了使用第三方货币所面对的汇兑风险，提升了效率，增强了区域内的金融稳定。然而，“一带一路”倡议的融资主要来自中国政府出资的开发银行（如亚投行）、商业银行和主要以美元计价的投资基金。中资银行应着眼于进一步布局和拓展分支机构网络，同时在更大范围内促进跨境人民币产品使用。另一方面，中国可以与所有合作伙伴通力合作，通过放宽跨境资本管制，配额管理和汇率限制措施减少对美元的依赖并进一步推进人民币国际化。

贸易便利化安排进一步促进人民币跨境使用

2019 年 9 月，中国人民银行下发《关于开展更高水平贸易投资便利化试点业务的通知》，在全国 18 个自贸区开展更高水平贸易投资便利化试点。进一步便利贸易收付汇环节，促进外贸企业资金流通，提高资金使用效率。此举将进一步促进人民币跨境支付和投融资的使用。

二、人民币作为计价工具的地位、作用及其变化

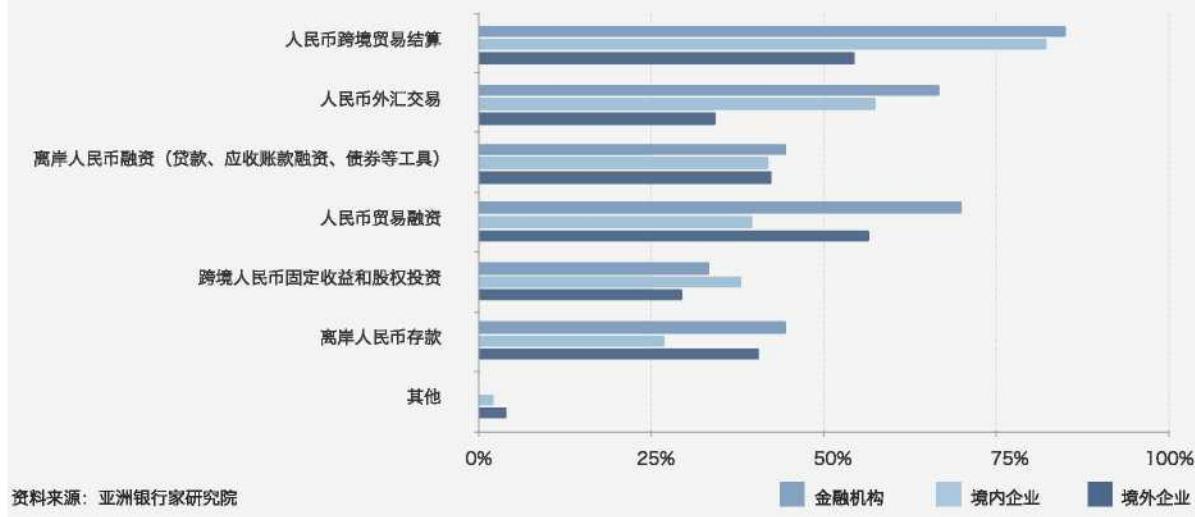
1. 人民币跨境产品使用情况

与去年调研发现的趋势一样，2019 年人民币跨境产品及服务的使用继续保持增长。在受访境内企业中，人民币使用以跨境贸易结算为主，约占 82%；其次是人民币外汇交易（57%）和离岸人民币融资（42%）。金融机构也有着相似趋势，使用人民币进行跨境贸易结算的受访金融机构数量最多，约有 85%，其次是人民币贸易融资和人民币货币兑换交易，分别占到 70% 和 67%。

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。

图 1：跨境贸易结算仍是最受欢迎的人民币跨境产品

跨境人民币产品与服务使用情况



2. 在跨境贸易中的地位与作用

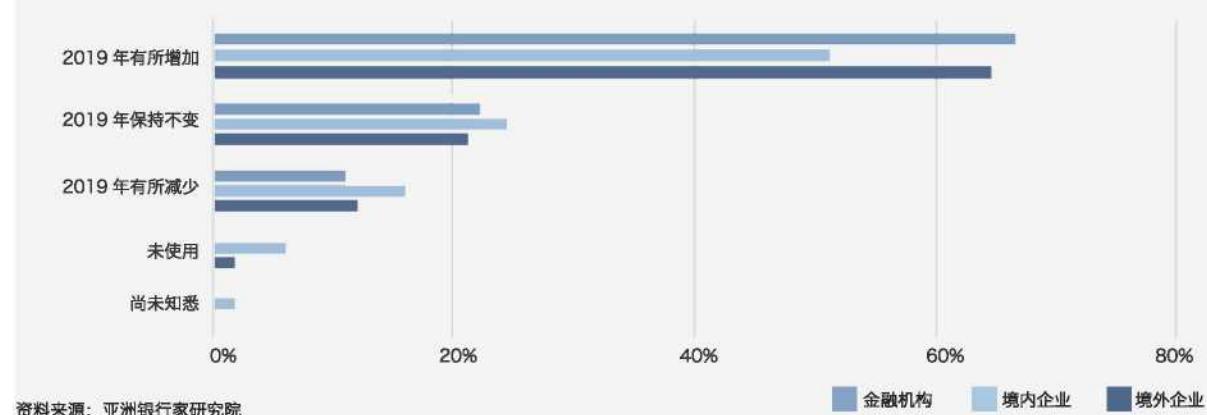
中国人民银行的数据显示，2019 年人民币贸易结算占中国贸易总额的比例上升到了 19.15%，与 2018 年的 16.8% 相比稳步增长。从金额上看，人民币贸易结算总额由 2018 年 5.11 万亿元（7,407 亿美元）增加到 2019 年 6.04 万亿元（8,755 亿美元）。

调研结果显示，在 2019 年企业使用的人民币产品和服务中，跨境贸易结算增幅最高。与去年调研发现趋势一致，超过一半的受访企业（65% 的受访境外企业和 51% 的受访境内企业）以及 67% 的受访金融机构，2019 年在贸易结算中增加了人民币使用；而只有 16% 的受访境内企业、12% 的受访境外企业和 11% 的受访金融机构减少了人民币使用。

预计 2020 年这一趋势还会继续，78% 的受访金融机构、59% 的受访境内企业和 51% 的受访境外企业表示，将进一步增加在跨境贸易结算中人民币的使用。

图 2：过半的受访机构在 2019 年跨境贸易结算中增加了人民币使用

2019 年人民币在跨境贸易结算中的使用情况

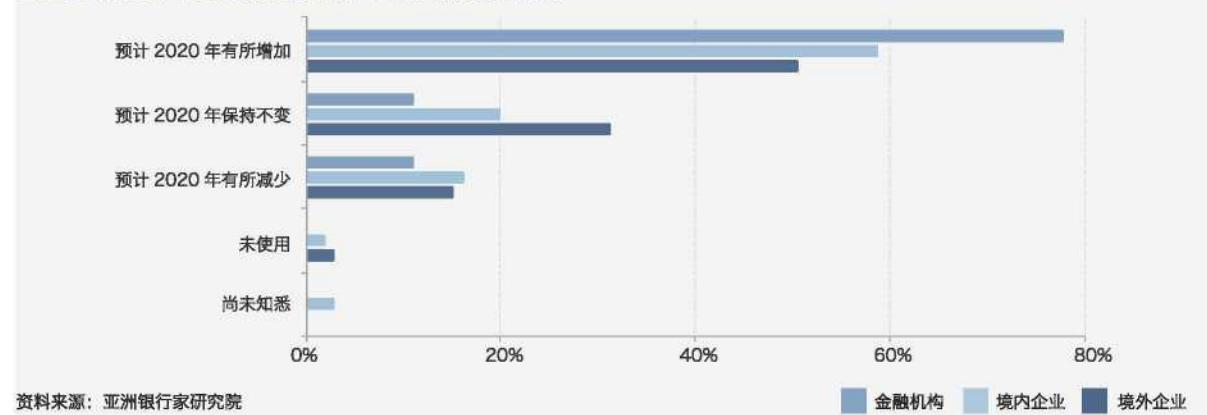


资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构 境内企业 境外企业

图 3：超过 50% 的受访机构预计 2020 年将增加人民币跨境贸易结算规模

2020 年人民币在跨境贸易结算中的预期变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构 境内企业 境外企业

在受访企业被问及人民币贸易结算占其全部贸易额的占比时，33% 的受访境内企业表示这一比例达到 20-40%，29% 的受访境外企业使用人民币进行贸易结算的比例为 10-20%。整体来看，境外企业使用人民币进行贸易结算的比例有明显增加，受访企业中，使用超过 10% 的比例高达 76%，较 2018 年提高了 13 个百分点。

展望 2020 年，有 31% 的受访境外企业预计其总贸易额中约 20-40% 将以人民币结算，略高于受访境内企业（27%）。

图 4 - 5 : 88% 的受访境内企业跨境贸易中以人民币结算的比重达到 10% 以上

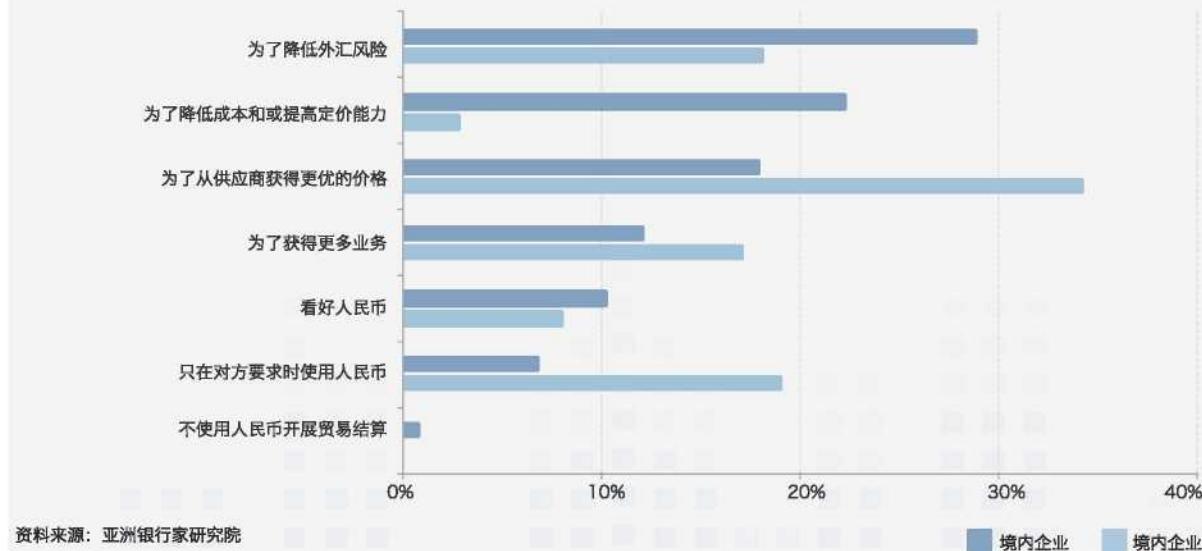


不同企业在贸易结算中使用人民币的原因不同。受访境内企业（29%）使用人民币主要是为了降低外汇风险，这一比例在 2018 年是 32%，而受访境外企业（34%）使用人民币主要是为了获得供应商更优惠的价格，较 2018 年的 28% 提高了 6 个百分点。许多受访境内企业也在使用人民币来降低成本，提高定价能力及从供应商获得更优惠的价格。

在今年的调研中，受访境外企业表示他们“仅在交易对手要求使用人民币”时才使用人民币的比例仅为 19%，而去年和前年这一比例高达 25% 和 47%，这表明境外企业在跨境贸易中使用人民币越来越积极。

图 6：34% 的受访境外企业使用人民币进行跨境结算以获得供应商更优惠的价格，29% 的受访境内企业则是为了降低外汇风险

在跨境贸易中使用人民币结算的主要因素



专栏二：人民币跨境支付情况

人民币跨境支付系统（CIPS）的发展

截止 2019 年 12 月，CIPS 间接参与者达到 903 家，其中亚洲 697 家（包括中国大陆 392 家）、欧洲 109 家、非洲 37 家、北美洲 26 家、大洋洲 18 家和南美洲 16 家，覆盖全球 94 个国家和地区。

CIPS 系统提高跨境清算效率，参与者越来越多，该系统对人民币跨境活动（包括交易、直接投资、融资和汇款）提供了极大的支持。

人民币在环球同业银行金融电讯协会 (SWIFT) 系统中的使用变化

根据 SWIFT 数据，人民币在全球支付中的市场份额不断增长。截止 2020 年 4 月，按价值计算，人民币已超过加拿大元成为全球第五大支付货币，占全球货币支付总金额比重为 1.85%，继续巩固人民币作为全球主要支付货币的地位。

3. 在跨境直接投资中的地位与作用

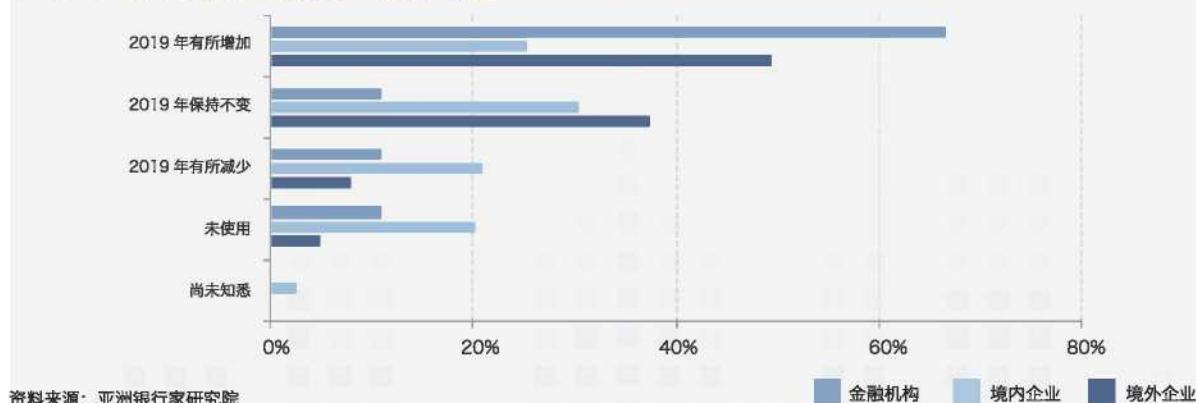
宏观数据显示，跨境人民币直接投资总量从 2018 年的 2.66 万亿元人民币（3867 亿美元）稳步增长至 2019 年的 2.78 万亿元人民币（4029 亿美元）。

与宏观趋势一致，调研结果显示受访机构 2019 年人民币跨境投资显著增长。在受访金融机构中，67% 的机构增加了人民币跨境直接投资的使用，这一比例在 2018 年仅为 30%，而另有 11% 的机构则表示有所减少。另一方面，回答“未使用”人民币进行跨境直接投资的比例从 2018 年的 33% 下降至今年的 11%。

在受访企业中，50% 的境外企业和 26% 的境内企业增加了人民币跨境投资，而 37% 的境外企业和 30% 的境内企业 2019 年维持了现状。

图 7：2019 年受访金融机构人民币跨境投资使用增加

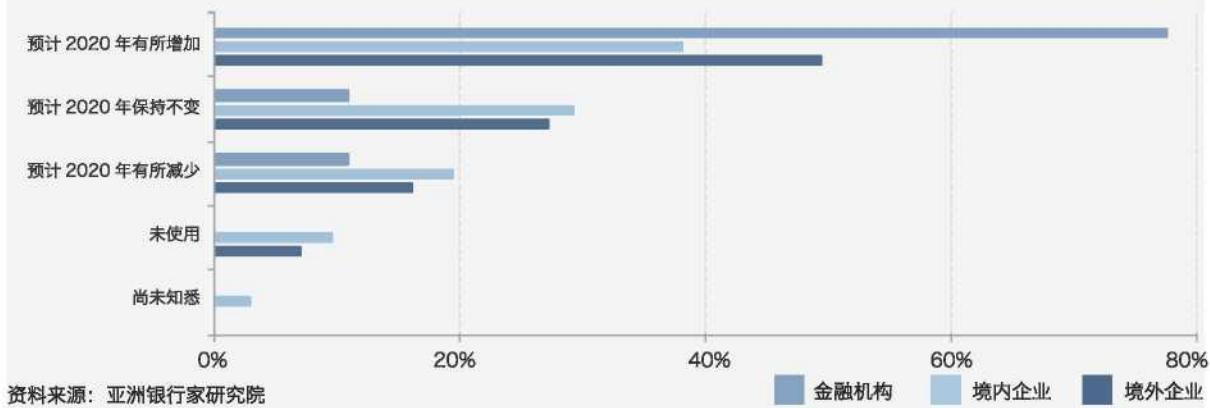
2019 年人民币在跨境直接投资中的使用情况



预计这一趋势还将继续，50% 的受访境外企业、38% 的受访境内企业以及 78% 的金融机构在回应中称 2020 年将增加跨境人民币投资。

图 8：预计 2020 年还将持续增长趋势

2020 年人民币在跨境直接投资中的预期变化情况



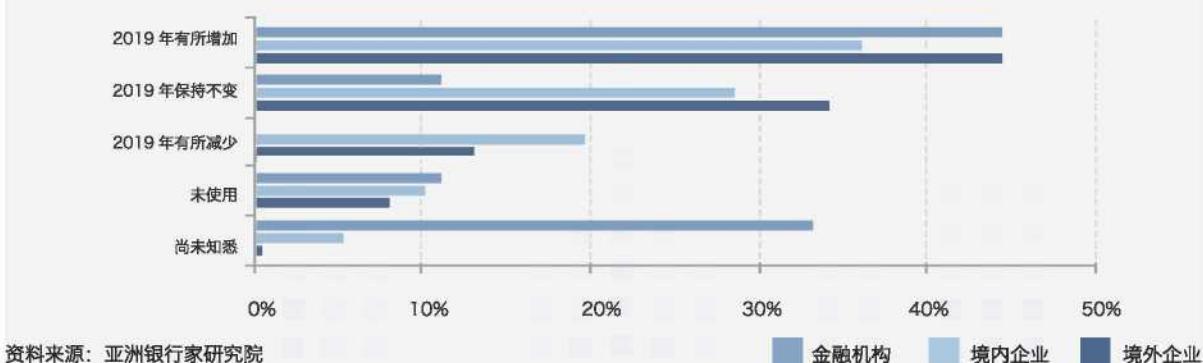
4. 境外人民币持有情况

在岸市场上，境外企业和个人持有境内人民币金融资产总规模持续增长，从 2018 年底的 5 万亿元增加到 2019 年底的 6.41 万亿元，其中股票持有规模增长最快，同比增长 83%，其次是债券（32%）以及存款（14%）。

调研结果显示，44% 的受访境外企业和 36% 的受访境内企业增加了境外人民币资产持有量，而只有 13% 的受访境外企业和 20% 的受访境内企业减少了境外人民币资产持有。整体而言，三分之一的受访企业境外人民币资产总额没有变化。由此表明，人民币资产持有量的增长与其他人民币产品保持一致。受访金融机构中，44% 的机构增加了境外人民币资产的持有，而 11% 的机构未开展此类业务。

图 9：2019 年三分之一的受访企业增加了其境外人民币资产的持有规模

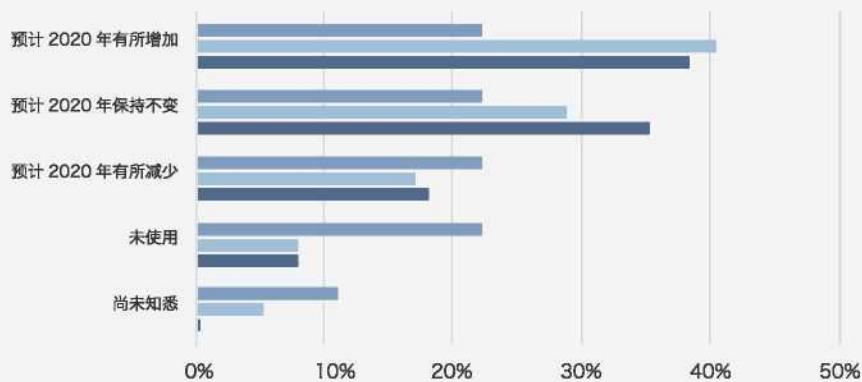
2019 年境外人民币资产规模变化情况



随着越来越多的受访境外企业（38%）和受访境内企业（40%）表示他们将在 2020 年增加境外人民币资产持有量，上述趋势还可能进一步加快。在受访金融机构中，与 2019 年趋势类似，其中有近半数的机构预计 2020 年会增加或维持目前的持有规模。

图 10：40%的受访境内企业预计 2020 年将持有更多境外人民币资产

2020 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

金融机构 境内企业 境外企业

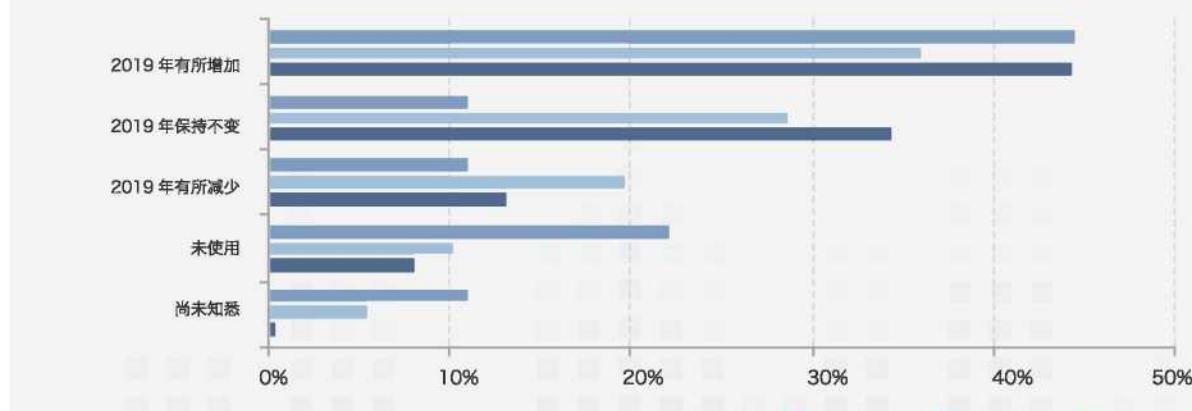
5. 离岸市场人民币融资发展情况

2019 年，44% 的受访境外企业增加了离岸人民币融资（包括贷款、应收账款融资和债券），34% 表示与去年持平，去年增加和维持离岸人民币融资的受访境外企业占比分别为 43% 和 28%。这一结果进一步强化了境外企业在离岸融资中增加使用人民币的趋势。

36% 的受访境内企业和 44% 的受访金融机构增加了离岸人民币融资，29% 的受访境内企业和 11% 受访金融机构表示与去年持平。

图 11：44%的受访境外企业增加了人民币离岸融资，受访境内企业这一比例为 36%

2019 年离岸人民币融资规模的变化情况



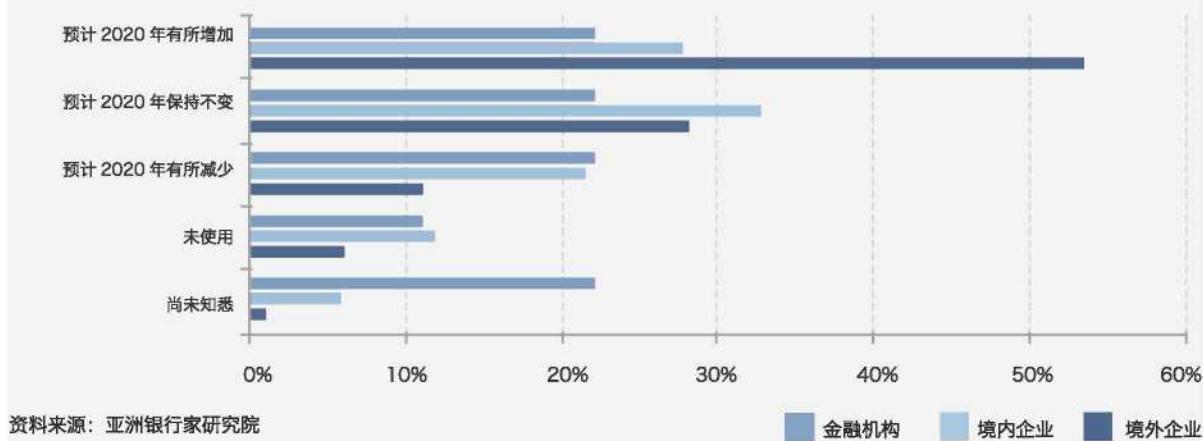
资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构 境内企业 境外企业

预计 2020 年会保持这一基本趋势，54% 的受访境外企业和 22% 的受访金融机构预计会增加离岸人民币融资，但部分受访境内企业（33%）预计会维持现状。

图 12：54% 的受访境外企业计划在 2020 年增加离岸人民币融资规模

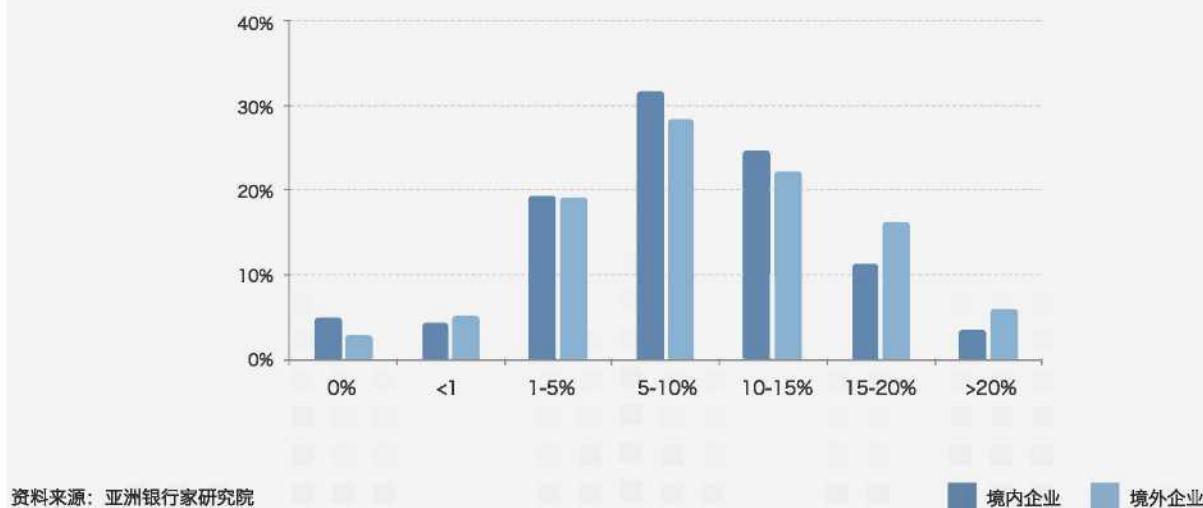
2020 年离岸人民币融资规模预期变化情况



2019 年，不同企业离岸人民币债券融资在融资总额中的占比呈现差异较大，值得注意的是，境外企业选择离岸人民币债券进行融资持续增加的趋势继续保持，72% 的受访境外企业通过离岸人民币债券融资比例超过 5%，较 2018 年大幅增加了 11 个百分点；未使用离岸人民币债券融资的比例下降至 3%，这一比例在去年为 11%。

图 13：72% 的受访境外企业通过离岸人民币债券融资的比例超过 5%

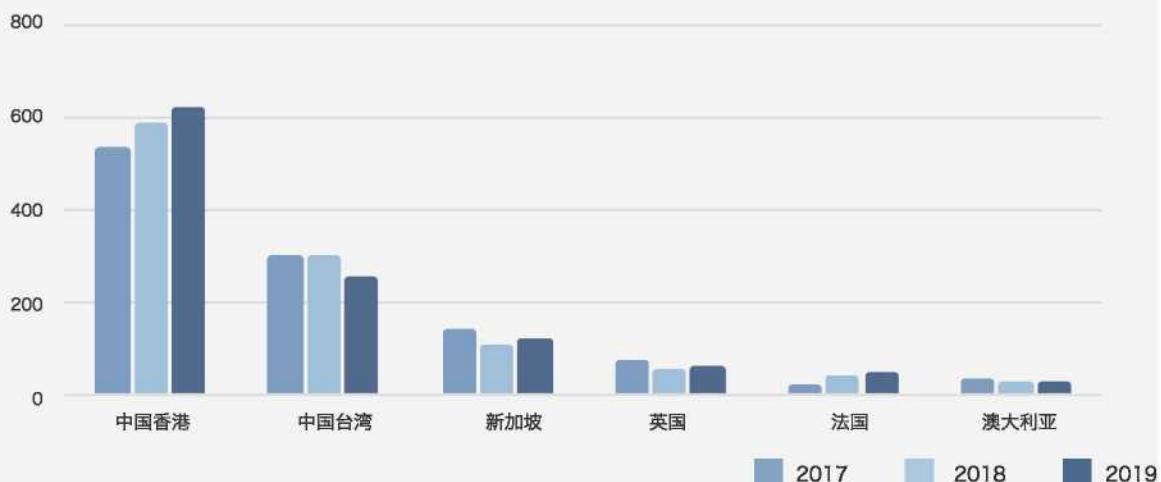
企业通过离岸人民币债券进行的融资占比



6. 离岸人民币存款及其变化

图 14 : 中国香港离岸人民币存款规模仍然领先

离岸人民币存款规模



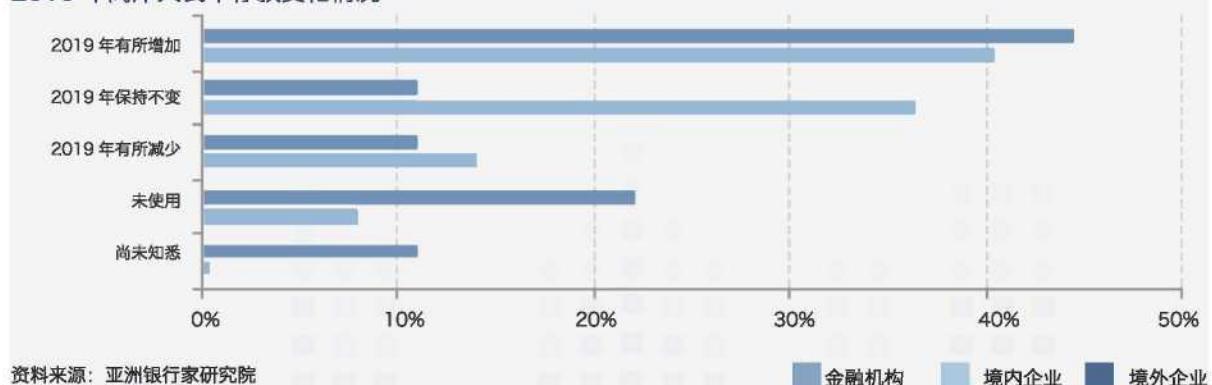
资料来源：亚洲银行家研究院，中国香港金融管理局，中国台湾中央银行，新加坡金融管理局，英格兰银行，法兰西银行，澳大利亚央行

注释：人民币存款数据为年平均值。中国香港和中国台湾地区数据截止到 2019 年 12 月，新加坡数据截止到 2019 年 9 月，英国、法国及澳大利亚数据截止到 2019 年 6 月。

今年的调研结果与去年看到的趋势保持一致，40% 的受访境外企业在 2019 年离岸人民币存款规模有所增加。在受访金融机构中，44% 表示离岸人民币存款规模有所增加，仅 11% 表示离岸人民币存款规模有所减少。（去年的调研结果显示占比分别是 26% 和 30%）

图 15 : 44% 的受访金融机构和 40% 的受访境外企业表示离岸人民币存款规模有所增加

2019 年离岸人民币存款变化情况

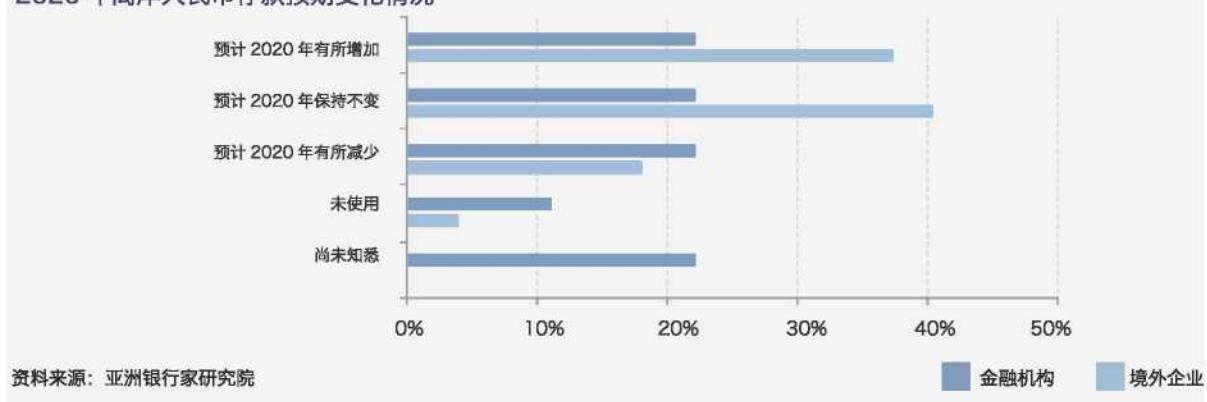


资料来源：亚洲银行家研究院

受访机构表示他们有信心在 2020 年增加离岸人民币存款，37% 的受访境外企业和 22% 的受访金融机构计划增加离岸人民币存款，而 40% 的受访境外企业和 22% 的受访金融机构预计会维持当前离岸人民币存款规模。

图 16：37% 的受访境外企业和 22% 的受访金融机构计划 2020 年增加离岸人民币存款

2020 年离岸人民币存款预期变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

三、人民币作为国际储备资产的变化趋势

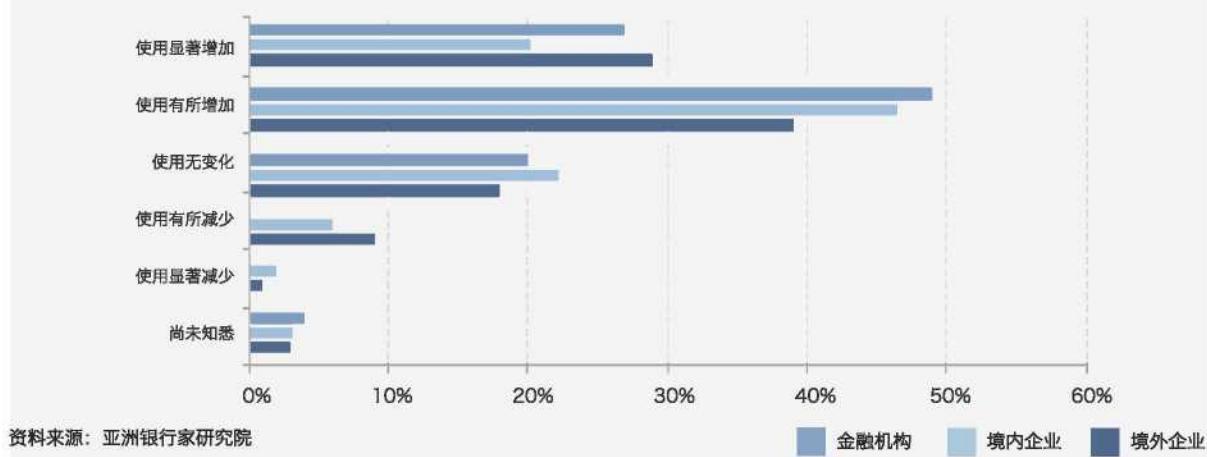
1. 人民币作为国际储备货币的情况

人民币在国际货币体系中地位提升的核心在于其实现储备货币的功能。据国际货币基金组织（IMF）公布的最新官方外汇储备货币构成数据显示，截至 2019 年底，人民币作为别国官方外汇储备资产 1.52 万亿人民币（2176.7 亿美元），较 2018 年末 1.42 亿人民币（2030.8 亿美元）增加约 7%。

调研结果显示，人民币作为国际储备资产增强了受访机构对人民币的信心。69%的受访境外企业、67%的受访境内企业和 76%的受访金融机构认为人民币作为储备资产的地位是其提高人民币使用的重要原因，这一比例较 2018 年的调研结果 63%、66% 和 51% 分别提升了 6%、1% 和 25%。

图 17：70% 的受访者由于人民币作为国际储备资产的地位而增加了人民币的使用

人民币作为国际储备货币的影响

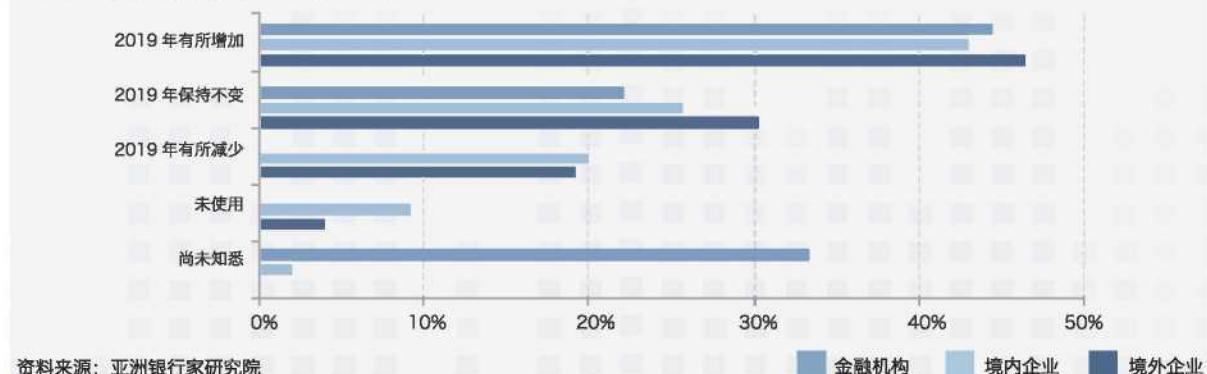


2. 人民币外汇交易业务发展情况

调研结果显示，2019 年人民币外汇交易延续了去年的增长态势，其中 43%的受访境内企业、47%的受访境外企业和 44%的受访金融机构人民币交易额都有所增长。

图 18：2019 年人民币外汇交易额保持持续增长

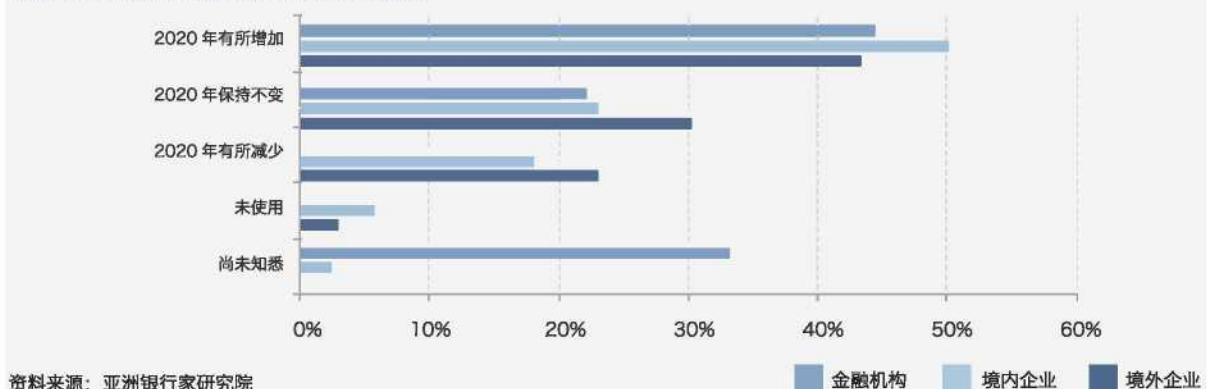
2019 年人民币外汇交易变化情况



这一趋势预计在 2020 年将会持续，其中 44% 的受访金融机构、43% 的受访境外企业和 50% 的受访境内企业表示，2020 年将进一步增加人民币外汇交易。而只有 23% 的受访境外企业和 18% 的受访境内企业表示将减少人民币外汇交易。

图 19：2020 年超过 46% 的企业预计将扩大其人民币外汇交易

2020 年人民币外汇交易预期变化情况



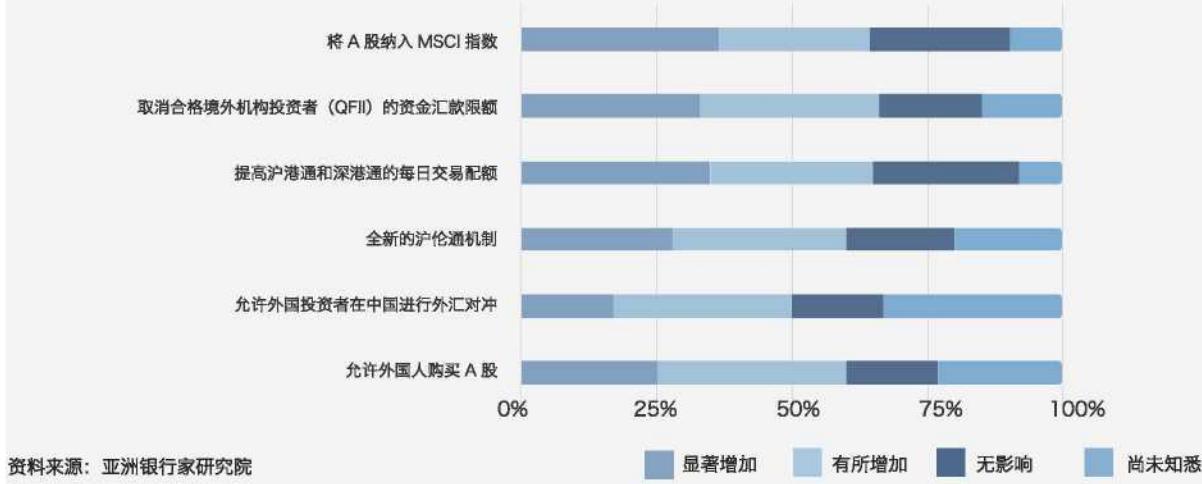
四、金融市场融合进一步支持人民币国际化

1. 人民币国际化的新渠道

大多数受访金融机构表示，增加人民币交易的三个主要驱动因素为：将中国A股纳入MSCI指数（38%），提高沪深港通每日交易限额（35%）以及取消QFII资金汇出限额（33%）。

图20：受访机构对于中国金融市场开放举措支持人民币使用持积极态度

金融市场开放举措对人民币产品或服务的影响

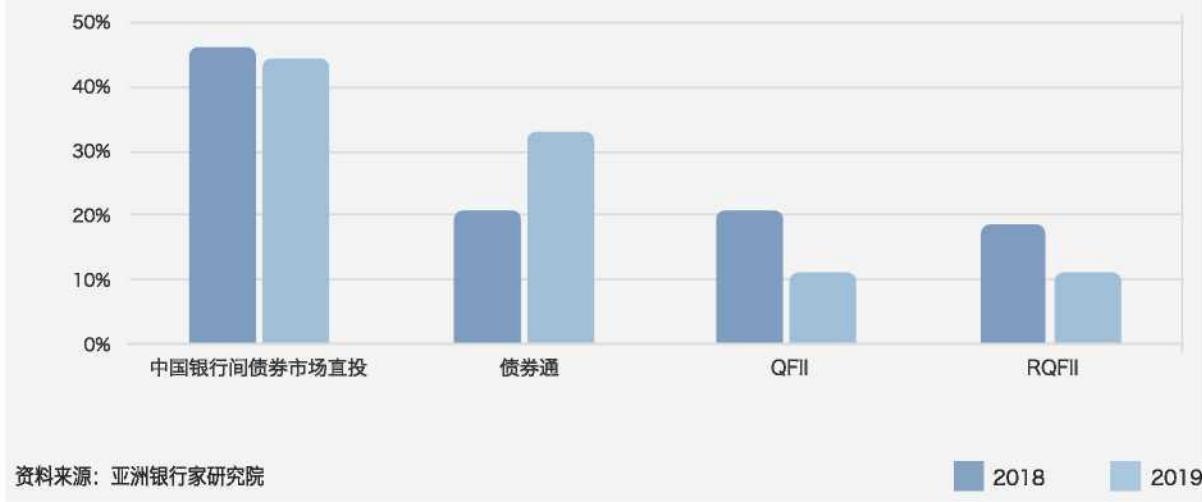


2. 参与中国境内债券市场

中国银行间债券市场是金融机构进入中国境内债券市场的首选渠道，有44%的受访金融机构使用中国银行间债券市场直投，较去年47%略有下降。22%的受访金融机构作为（人民币）合格境外机构投资者（QFII/RQFII）参与，去年这一比例在40%。

值得注意的是，和去年相比选择使用债券通参与的受访金融机构大幅增加，今年有33%的受访金融机构选择使用债券通，较2018年的21%增加了12个百分点。

图 21：中国银行间债券市场直投（CIBM Direct）是进入中国在岸债券市场的主要渠道
金融机构进入中国在岸债券市场的主要渠道



专栏三：人民币资本市场新进展：债券和私募股权

人民币债券纳入彭博巴克莱全球综合债券指数的影响

2019 年 4 月，彭博巴克莱全球综合指数将正式纳入 356 只人民币计价的中国政府和政策性银行债券，总市值占该指数的 6.06%，成为推动外资进入中国债券市场的重要第一步。之后，人民币计价债券又被纳入另外两个全球债券指数（摩根大通政府债券指数 - 新兴市场和花旗世界政府债券指数）。这可能将在中短期（3-5 年）之内为中国带来 1.75 万亿至 2.45 万亿（2500-3500 亿美元）的资本流入。

将中国债券纳入国际指数的重要意义在于中国可以向世界证明其债券市场基础设施建设，提供外汇对冲工具和资本项目可兑换符合外国机构投资者的要求。稳健的在岸债券市场将有助于为上市公司和私营企业的发展提供资金，为投资者提供更多投资选项，并进一步推动人民币国际化。

人民币私募股权市场发展

过去十年中国私募股权市场蓬勃发展，持续增长，总体交易规模从 2013 年的 1380 亿人民币（197 亿美元）扩大到 2019 年的 5970 亿人民币（853 亿美元），复合年化增长率高达 28%。

2013 年以来，中国进行 QDLP 和 QDIE 试点，推动境内投资人投资境外私募股权市场。截至目前，20 亿美元 QDLP 总额度已全部发放完毕，拿到额度的投资机构包括英仕曼集团（Man Group）、美国橡树资本（Oak Tree）和贝莱德（BlackRock）等知名资产管理公司。另外，25 亿美元 QDIE 总额度也基本发放完毕，超过 11 家机构利用该项额度投资于超过 14 个海外项目。

这些试点项目不断吸引着海外投资管理公司在境内设立在岸实体，来为其境内客户服务。截至目前，摩根大通（JP Morgan）、安联集团（Allianz SE）、安本标准（Aberdeen Standard）、宏利金融集团（Manulife Financial）、安盛公司（AXA）和法国巴黎银行（BNP）先后注册了自己的境内外商独资企业（WFOE）以获得 QDLP 牌照。

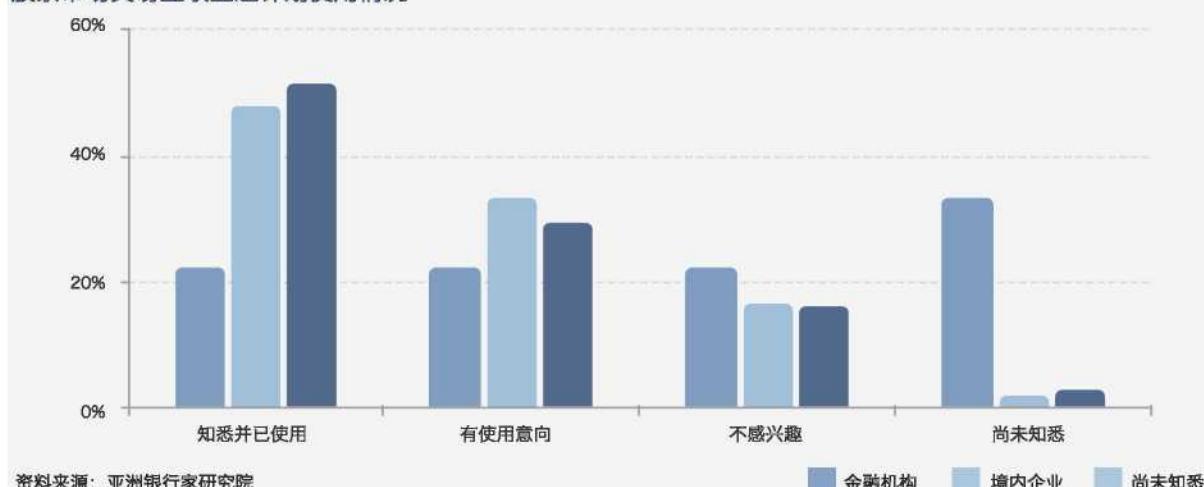
3. 股票互联互通对人民币的影响

2019 年沪伦通成功落地，与前几年开通的沪港通和深港通一道，使得全球基金经理可以更好地参与到中国 A 股市场当中，并进一步分散其投资组合同时分享中国资本市场增长的红利。调查结果显示，78% 的受访金融机构表示股票市场交易互联互通计划将会增加其在 2020 年的交易中对人民币的使用。

调查结果显示，52% 的受访境外企业表示增加了对股票互联互通的使用，较 2018 年的 41% 提高了 11 个百分点，另一方面，回答“尚未知悉”的受访企业比例较去年明显下降，由原来的 18% 降至今年的 3%。尽管仍有 46% 的受访境外企业尚未使用这项安排，29% 的受访企业表示将可能在 2020 年进行使用。受访境内企业和金融机构的回答和去年较为相似，81% 的受访境内企业和 44% 的受访金融机构表示已经或计划使用股票互联互通，这一比例在去年分别是 92% 和 51%。

图 22：近半数的受访境外企业在 2019 年已知悉并使用股票市场互联互通

股票市场交易互联互通计划使用情况



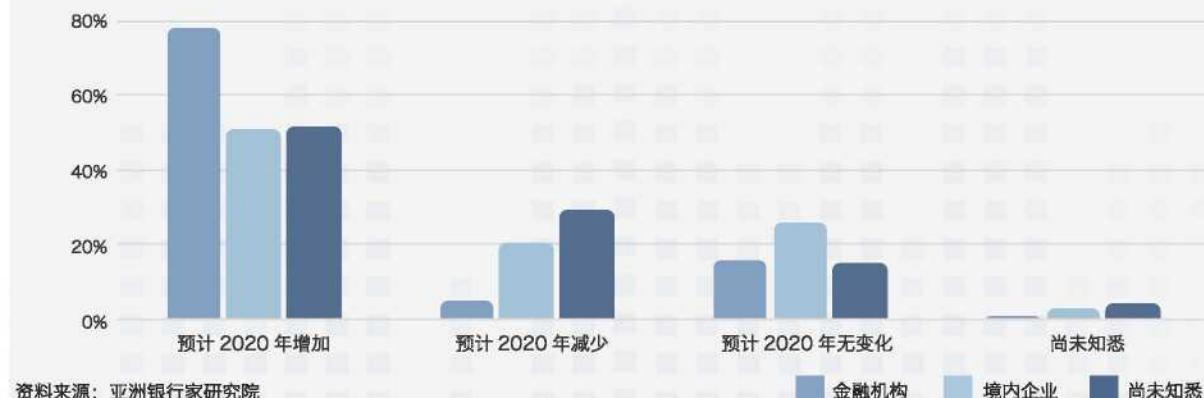
资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构 境内企业 尚未知悉

有 51% 的受访境内企业表示他们将增加交易中使用人民币的比例，26% 的受访境内企业预计他们将维持目前在交易中使用人民币的比例。此外，52% 的受访境外企业也预计他们的人民币交易会有所增长，尽管仍有 29% 的受访境外企业表示人民币在交易中的使用有所减少。

图 23：超过 50% 的受访机构预计，2020 年“沪深港通”“沪伦通”计划将增加其人民币交易量

2020 年人民币交易预期变化情况



资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构 境内企业 尚未知悉

五、离岸人民币中心及其发展趋势

1. 主要离岸人民币中心及其变化

截至 2019 年 12 月，中国香港仍是最大的离岸人民币清算中心，其市场份额为 75.43%，英国紧随其后，市场份额扩大至 6.36%。就交易量与价值而言，英国是中国以外全球最重要的人民币交易中心。SWIFT 的“人民币追踪报告”数据显示，2019 年英国的人民币外汇交易（不含中国）金额占比增加至 43.57%，之后是中国香港，所占份额为 24.91%。

调查结果显示，人民币产品的主要市场因受访者群体而异。对于境外企业而言，北亚（包括中国香港），南亚和东南亚已成为它们在中国境外使用人民币产品的主要市场。总体来看，有 19% 的受访境外企业选择北亚（包括中国香港）作为主要市场，而 18% 的受访境外企业选择南亚和东南亚作为人民币产品的主要市场，相较 2018 年 11% 和 12% 分别增长了 8% 和 6%。中国仍然是最大的市场（选择中国作为主要人民币市场的比例为 39%，去年为 27%），但他们对于人民币在不同国家及地区的使用上更加多样化。

总体来看，境内企业选择北亚（包括中国香港）的比例为 19%，而 2018 年仅为 10%。尽管南亚与东南亚仍然是受访境内企业的第三大人民币产品的离岸市场，但其市场份额已从 2018 年的 18% 略微下降至 2019 年的 16%。

图 24：北亚继续保持其作为受访境内企业人民币产品主要市场的地位

2019 年境内企业的主要离岸人民币交易中心

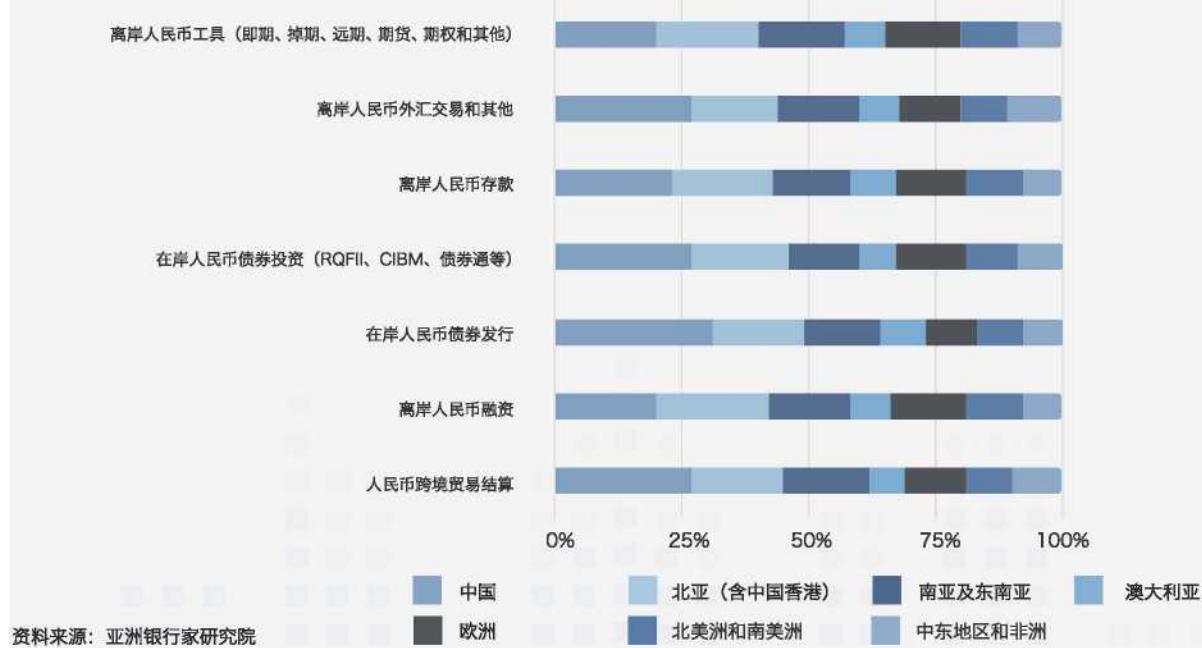
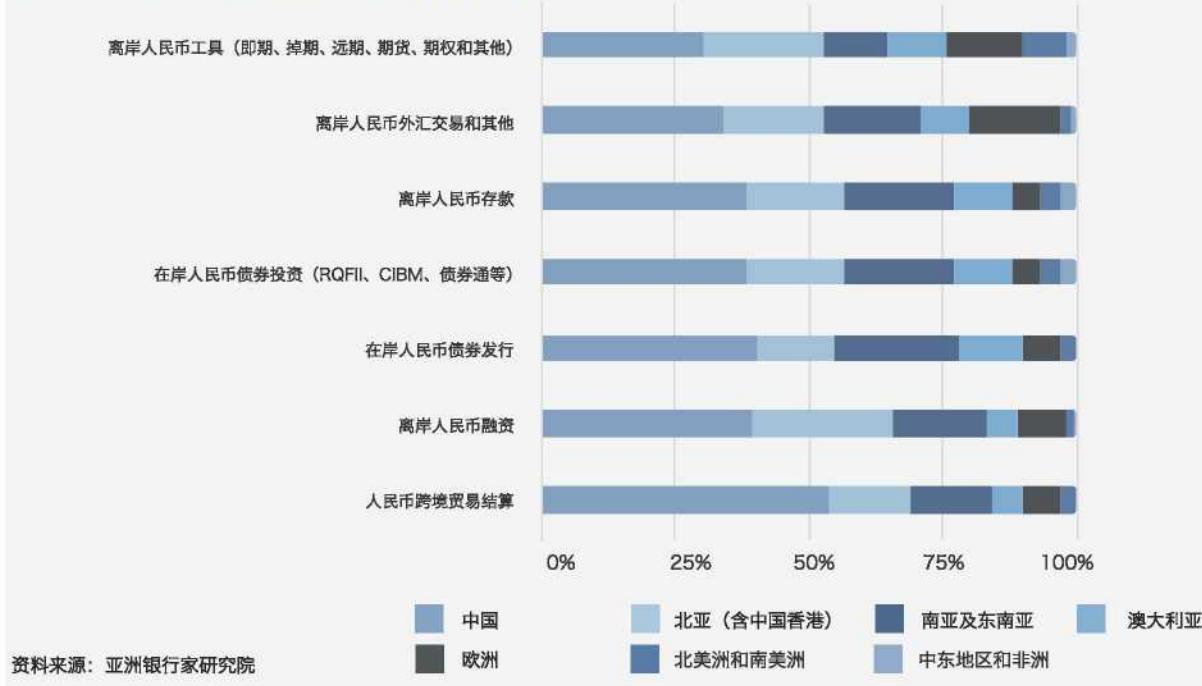


图 25：除中国以外，受访境外企业将北亚、南亚和东南亚视为其人民币产品主要市场

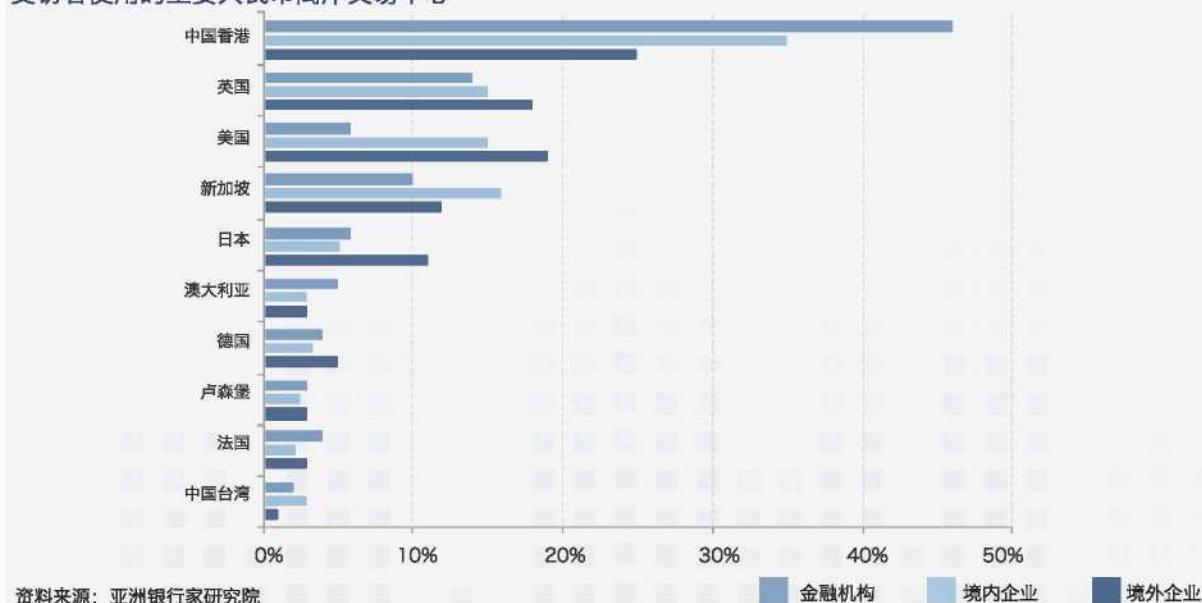
2019 年境外企业的主要离岸人民币交易中心



受访机构被问及他们交易主要集中在哪个离岸人民币中心时，46% 的金融机构、35% 的境内企业和 25% 的境外企业首选了中国香港，其次是英国和美国。

图 26：中国香港成为受访者的首选离岸人民币中心

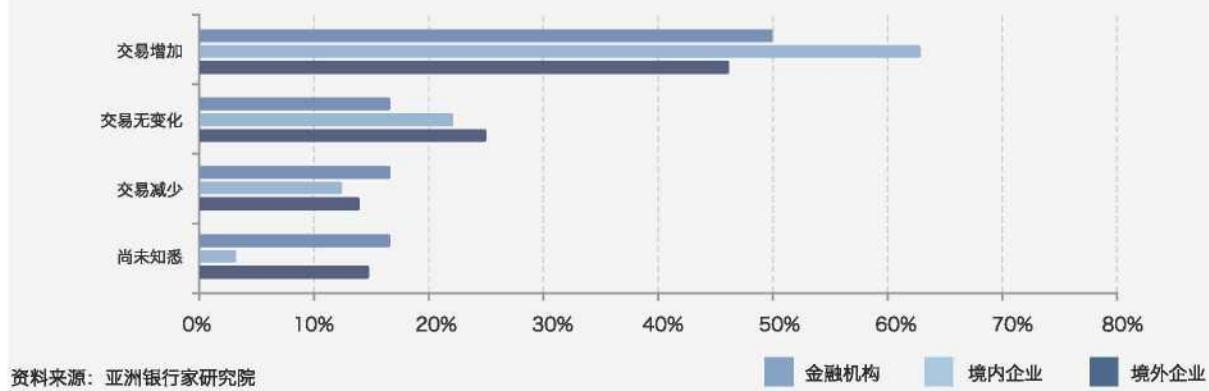
受访者使用的主要人民币离岸交易中心



50% 的受访金融机构、63% 的受访境内企业和 46% 的受访境外企业表示在 2019 年增加了其在主要离岸人民币中心的交易，只有 14% 的受访境外企业和 12% 的受访境内企业减少了相关交易。

图 27：63% 的受访境内企业和 46% 的受访境外企业在 2019 年增加了其在主要离岸人民币中心的交易

2019 年主要离岸人民币中心交易变化情况



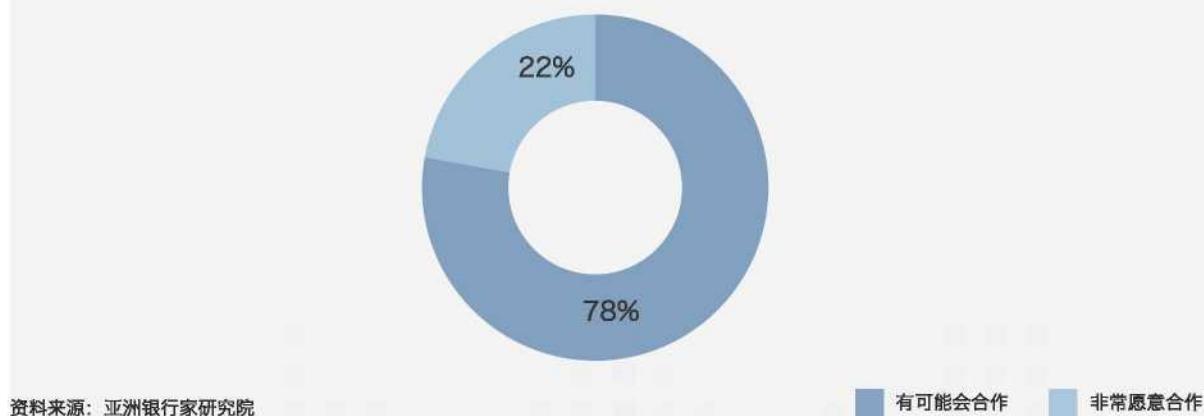
2. 中资金融机构在主要离岸人民币中心的地位变化

2019 年，受访金融机构与中国境内银行在包括托管服务、交易对手和交易银行等方面的合作意愿继续增强。本次调研中，明确表示更愿意选择外资银行合作的金融机构几乎没有，而这一比例在去年有 7%。

2018 年，仅有 58% 的受访机构表示可能与境内中资银行开展合作，这一比例在 2019 年显著增加到 78%。

图 28：大多数受访金融机构愿意与境内中资银行合作

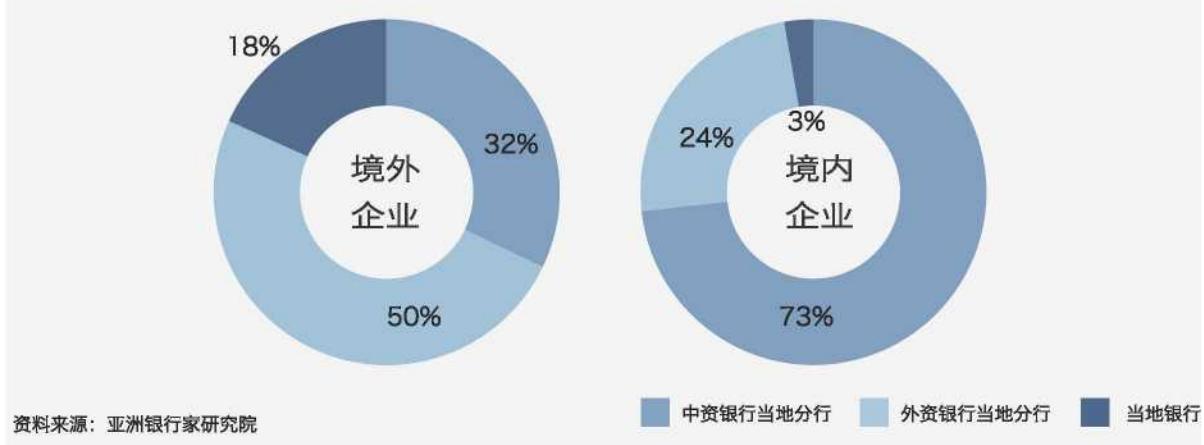
与在岸中资银行合作，进行托管和对手交易的意愿



今年的调研结果显示，50% 受访境外企业更倾向于选择国际银行的当地分支机构办理人民币业务，其次是中资银行的当地分支机构，占比 32%，去年选择中资银行的当地分支机构的比例为 41%。受访境内企业调查结果则延续了去年的趋势，有高达四分之三（73%）的受访境内企业更偏爱中资银行，较 2018 年的 58% 提高了 15%。

图 29：50% 的受访境外企业偏好国际银行本地分行，73% 的受访境内企业偏好中资银行当地分行

境内外企业在使用人民币产品与服务时的银行偏好

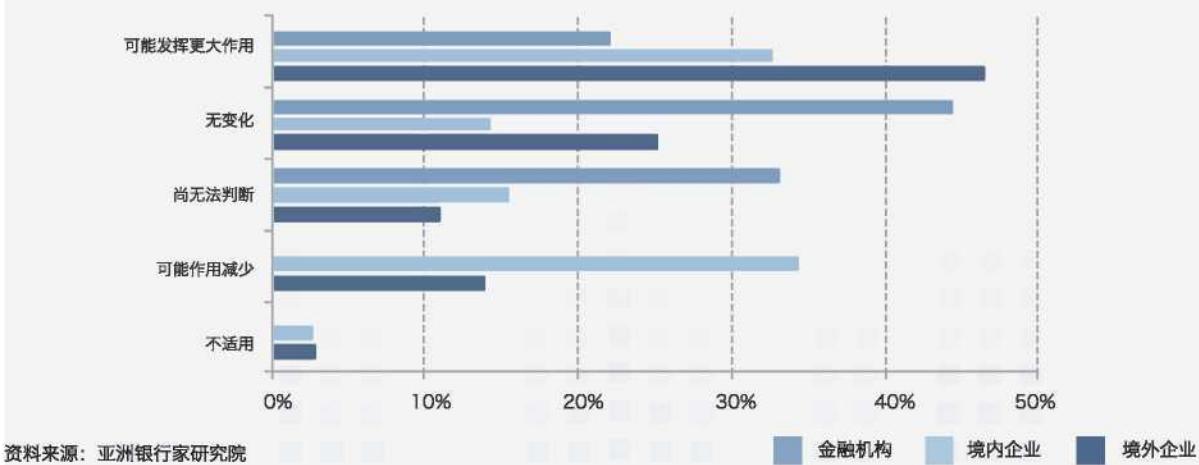


3. 英国脱欧及其影响

受访机构在被问及英国脱欧后对伦敦作为主要离岸人民币中心的地位影响时，近三分之一的受访境内企业、47% 的受访境外企业表示脱欧后伦敦会发挥更大的作用。44% 的受访金融机构表示伦敦的地位可能保持不变，34% 的受访境内企业则认为英国脱欧后，伦敦作为主要离岸人民币中心的地位可能会减弱。

图 30：英国脱欧对伦敦作为离岸人民币中心的地位影响的意见并未统一

英国脱欧对伦敦作为离岸人民币业务中心的影响



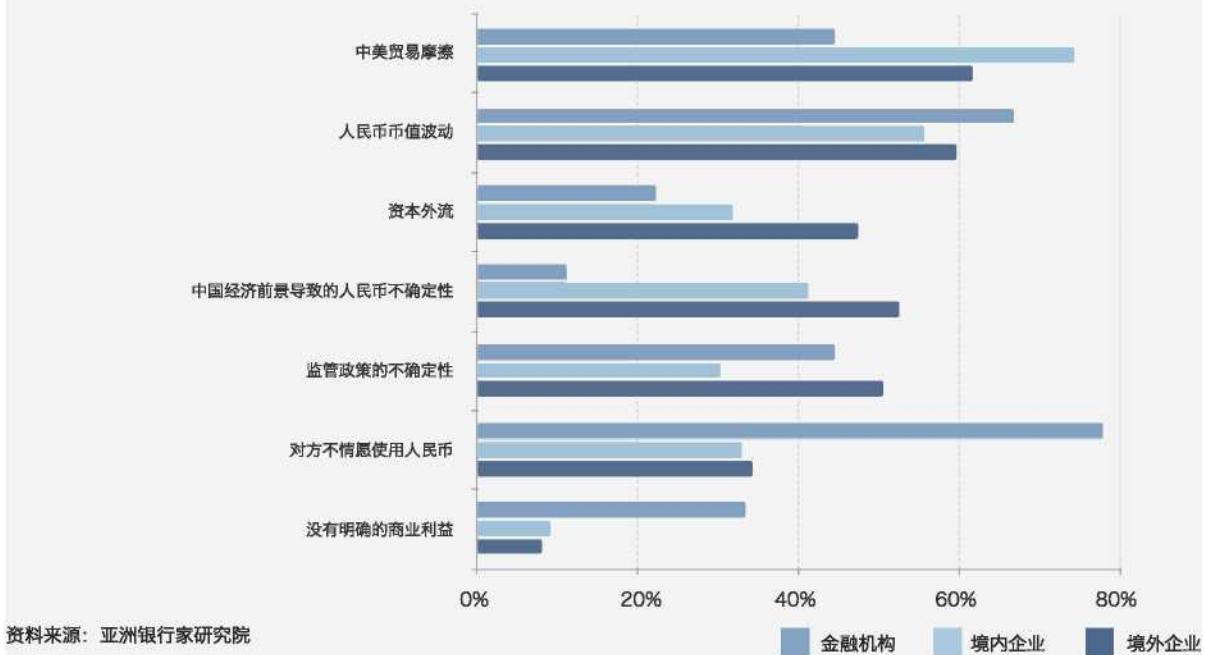
六、人民币国际化面临的主要挑战

1. 主要挑战概述

宏观经济政策仍然是人民币国际化的重要影响因素。调查结果显示，74% 的受访境内企业和 62% 的受访境外企业表示中美贸易摩擦为人民币国际化的最大挑战。2020 年 1 月中美两国第一阶段贸易协定的签署对贸易摩擦的影响仍然有待观察。67% 的受访金融机构表示人民币汇率波动可能是影响人民币国际化的又一重要因素。

图 31：中美贸易摩擦与人民币汇率波动是人民币国际化面临的主要挑战

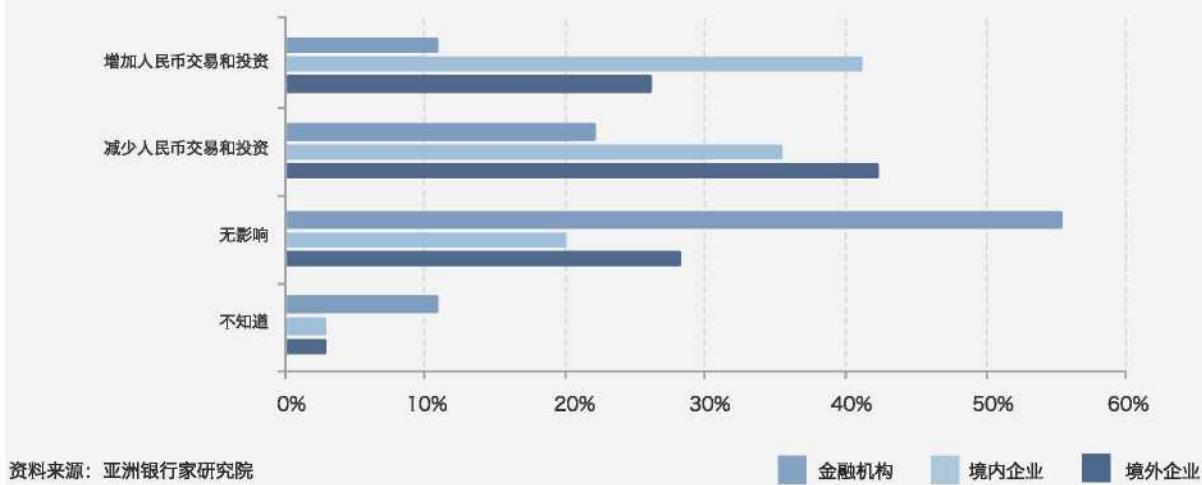
国际交易人民币使用状况面临的主要挑战



汇率方面，42% 的受访境外企业表示，人民币汇率波动导致其减少人民币在交易和投资中的使用，但仍有 26% 表示汇率波动增加了其人民币的使用。对受访境内企业来说，41% 表示人民币汇率波动增加了其对人民币的使用并表示这样可能使中国出口商品更具价格竞争力，并支持以出口为导向的中国经济增长。56% 的受访金融机构则表示，人民币汇率波动对其使用人民币并未造成影响。

图 32：受访境内企业与境外企业对人民币汇率波动影响持不同意见

人民币汇率波动对交易和投资的影响

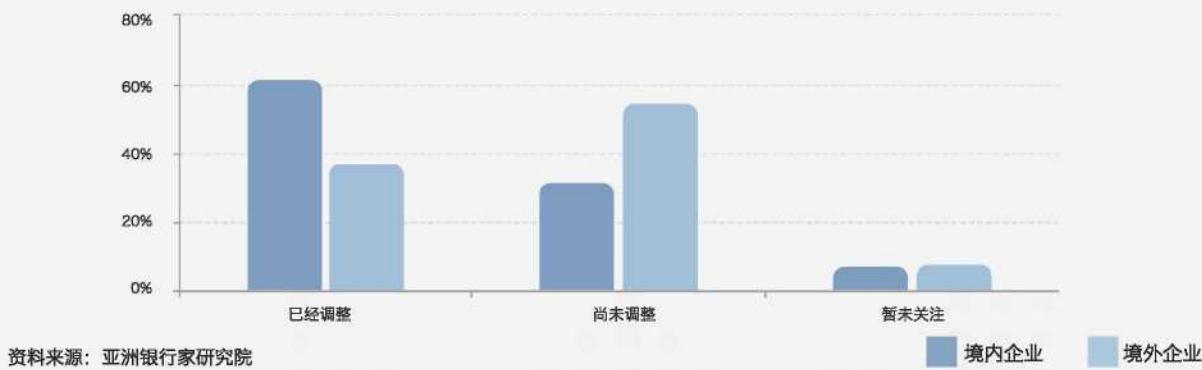


2. 中美贸易摩擦影响分析

在贸易摩擦对供应链的影响方面，今年的调研结果和去年有明显的变化，受访境外企业和境内企业的看法存在较大差异，对贸易摩擦的应对也有所不同。61%的受访境内企业表示，随着美国关税的提高，他们随之调整了供应链，而57%的受访境外企业表示他们并没有这样做。

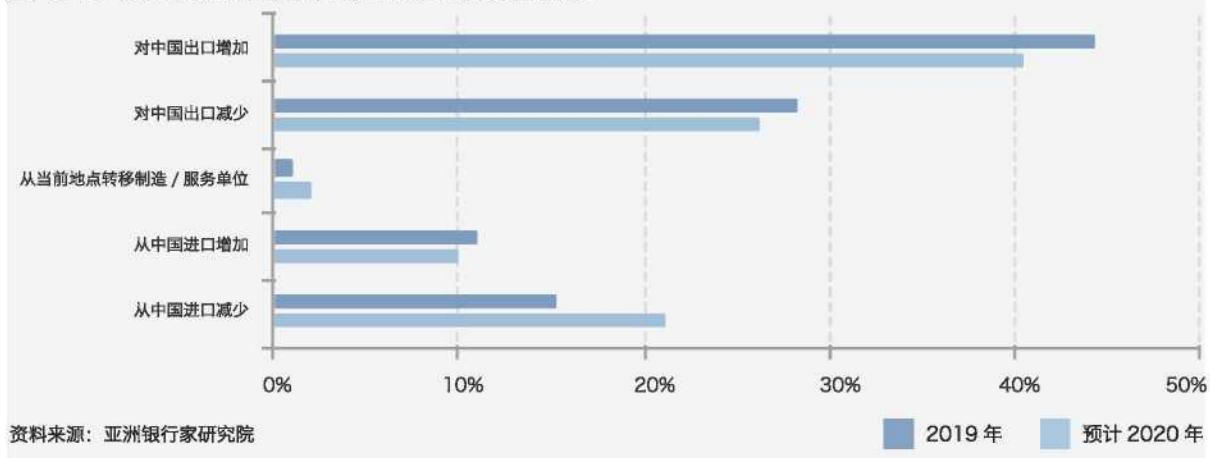
图 33：受访境内企业与境外企业对关税增加后的供应链调整持不同意见

2019 年关税增加后企业对供应链的调整情况



调查结果显示，在受访境外企业中，44% 表示在 2019 年增加了对中国的出口，较 2018 年的 33% 增加了 11%，尽管仍有 28% 表示有所减少，但这一比例较 2018 年的 39% 明显下降。对于 2020 年预期，仍有 40% 计划增加对中国的出口。一小部分受访企业表示 2019 年 (1%) 已从或 2020 年 (2%) 将从当前地点转移制造或服务部门，以此来避免对进出口造成影响，这部分比例较 2018 年的 9% 和 13% 大幅降低。

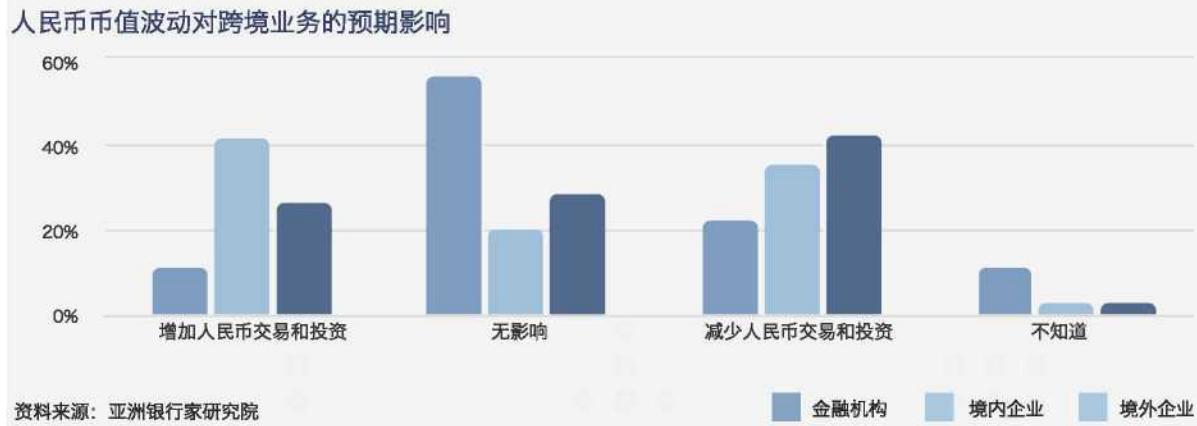
图 34：关税增加后境外企业供应链变化情况



3. 汇率波动对人民币国际化影响分析

当被问及未来人民币汇率波动对交易的影响时，三类受访机构看法各异。42% 的受访境内企业表示会增加人民币交易和投资，而 36% 表示使用人民币意愿会降低，20% 认为无影响。56% 的受访金融机构认为人民币汇率波动不会对其交易造成影响。受访境外企业中，43% 认为会减少交易和使用，35% 会增加其使用，29% 认为对其无影响。

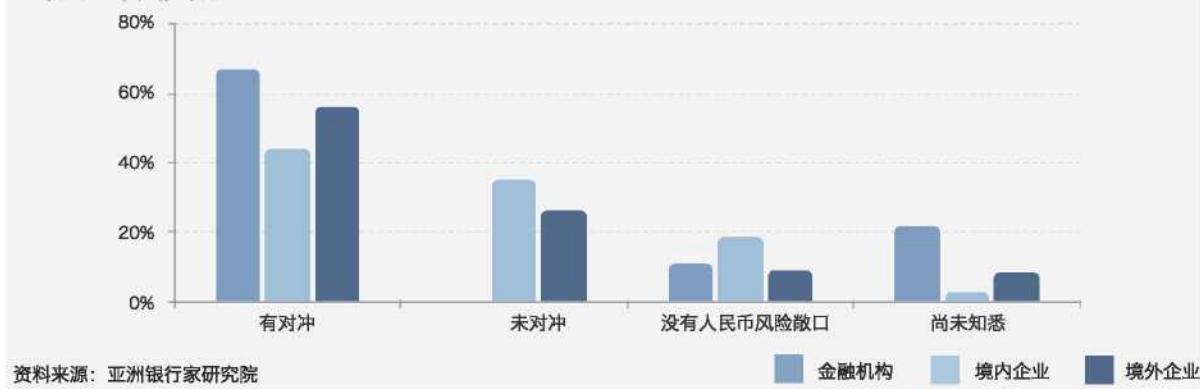
图 35：受访机构对人民币汇率的未来波动影响看法各异



调查结果显示，44% 的境内受访企业和 57% 的境外受访企业对于其人民币风险敞口进行对冲，和 2018 年的 43% 和 48% 分别均有提高，同时，回答“未对冲”的机构逐年减少，这也表明中国外汇市场日趋成熟，市场参与方管理汇率波动的意识有所提升。金融机构同样采取措施管理汇率风险，67% 的受访金融机构实施了一系列风控措施以对冲汇率反向波动对其资产负债表带来的不利影响。

图 36：大多数受访金融机构和企业都非常重视对冲人民币风险

对冲人民币风险敞口



调查结果显示，不同受访主体对于选择人民币风险敞口对冲工具的偏好不同。

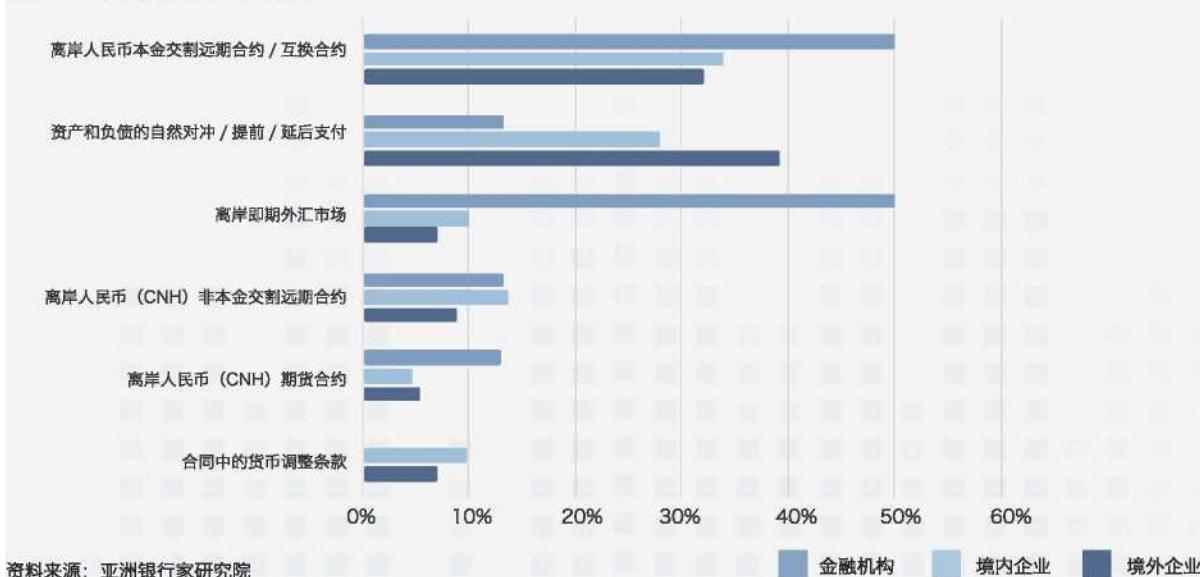
对于受访境内企业对冲人民币风险敞口的首选方式已从去年的资产和负债的自然对冲 / 提前 / 延后支付（2018 年 39%，今年 28%）变为离岸人民币本金交割远期合约 / 互换合约（2018 年 33%，今年 34%）。选择离岸人民币非本金交割远期合约或互换合约从 2018 年的 33% 大幅下降至今年的 14%，另外选择离岸即期市场的比重由 2018 年的 7% 上升至 10%。

对于受访境外企业，资产和负债的自然对冲 / 提前 / 延后支付仍是其对冲人民币风险敞口的首选方式，有 39% 的受访企业选择，略高于 2018 年的 37%，离岸人民币本金交割远期合约或互换合约（2018 年 9%，今年 32%）超过非本金交割方式（2018 年 27%，今年 9%），成为管理境内与境外企业汇率波动的另一个重要工具。另外选择离岸即期市场的比重由 2018 年的 14% 下降至今年的 7%。

受访金融机构则表示，离岸人民币（CNH）本金交割远期合约或互换合约（50%）和离岸人民币即期外汇市场（50%）已成为其最理想的对冲方式，2018 年的占比分别为 23% 和 8%。和受访企业类似，选择离岸人民币非本金交割远期合约或互换合约的受访金融机构比重由 2018 年 45% 大幅下降至今年的 13%。

图 37：离岸人民币本金交割远期合约 / 互换合约成为对冲人民币风险敞口重要工具

对冲人民币风险敞口的方式



专栏四：新冠疫情影分析

新冠病毒（COVID-19）的全球爆发给世界经济和全球贸易带来前所未有的冲击，全球的生产和消费大幅收缩。IMF 的最新预测表明，全球的经济生产总值将在未来 2 年缩水 9 万亿美元，预计今年全球经济将衰退 3 个百分点。这场疫情对于几乎所有行业都带来了负面影响，对旅游、交通、贸易、工业和金融等行业带来巨大挑战。

随着市场参与者避险情绪升温，对安全资产的需求将不断上升。尽管美元汇率上升，但由于中国政府采取了有效的疫情缓解措施和经济刺激政策，人民币在境内商业活动恢复正常预期下处于有利地位。

相对于世界其他货币的持续波动，人民币汇率正在逐渐恢复稳定，这主要归功于市场对于中国逐步恢复正常生产和生活秩序的乐观情绪。对于全球投资者而言，人民币汇率保持稳定有利于其他以人民币计价的投资标的和以人民币进行跨境贸易结算。同时进一步增强市场对于人民币的信心。尽管受到疫情影响，中国的资本市场仍然表现稳定，截至 2019 年 11 月，中国 A 股投资人数较 2018 年末增加超过 124 万人²。

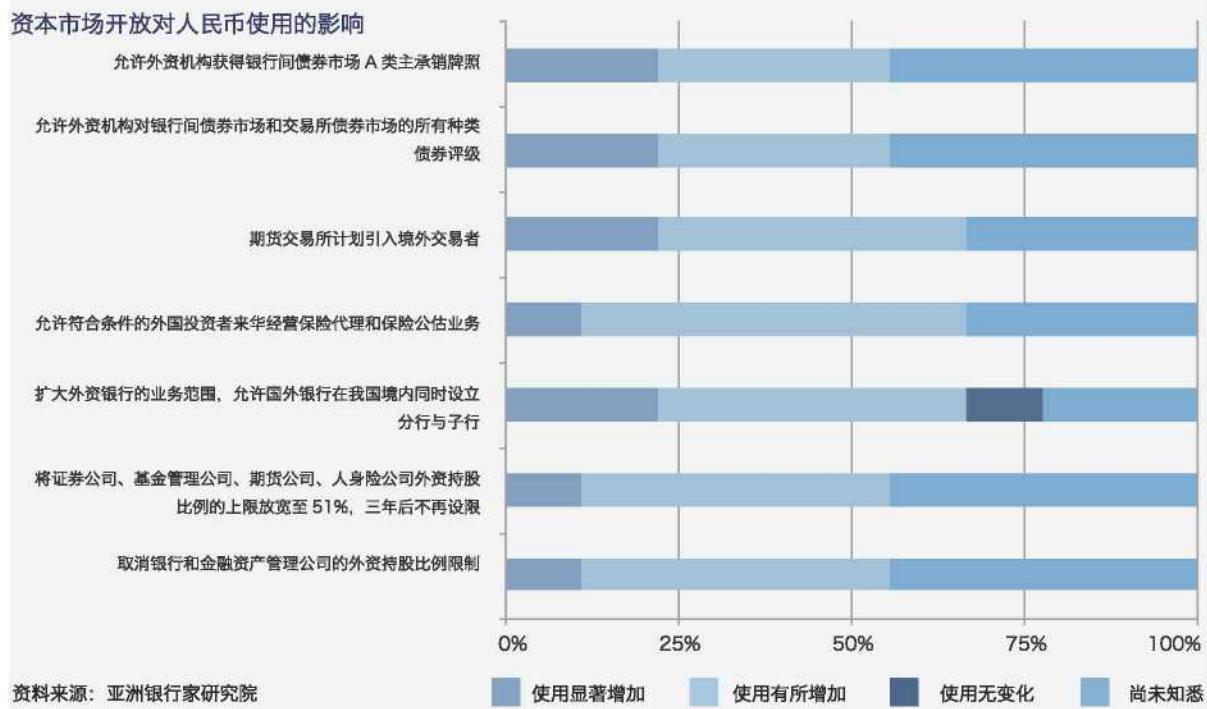
²资料来源：中国证券登记结算公司

七、人民币国际化未来战略探讨

1. 中国资本市场开放

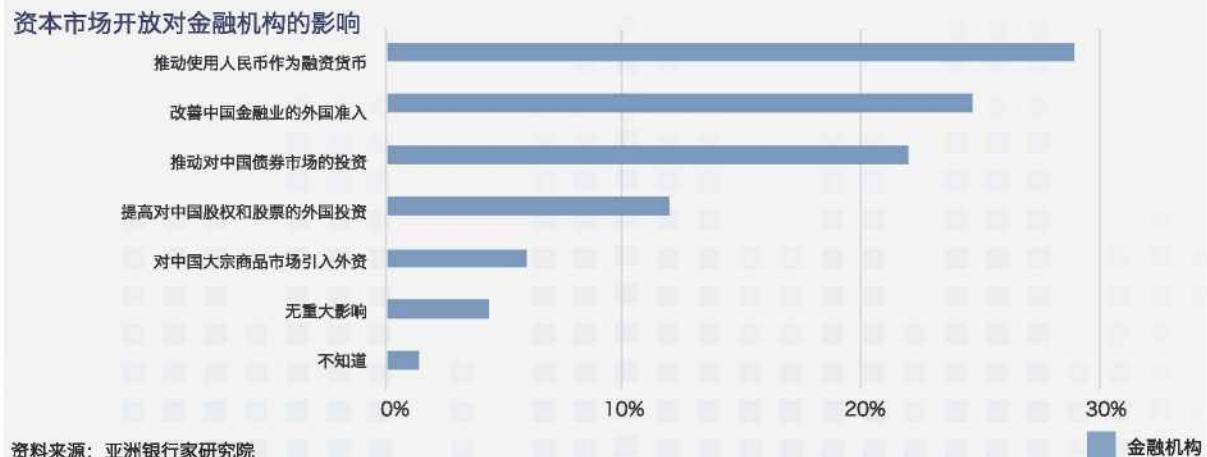
在被问及资本市场开放的影响时，多数受访金融机构对此持积极态度。

图 38：大多数受访金融机构表示资本市场开放将不断推动人民币的使用



29% 的受访金融机构表示这些举措将会促进人民币作为融资货币的使用，另有 25% 的受访金融机构表示金融业开放举措能够吸引外资金融机构进入中国市场。分别有 22% 和 12% 的受访金融机构表示这些举措会增加外资进入中国的债市和股市，还有 6% 的受访机构表示对大宗商品市场引入外资会起到积极作用。

图 39：29% 的受访金融机构预计资本市场开放将会促进人民币投融资使用



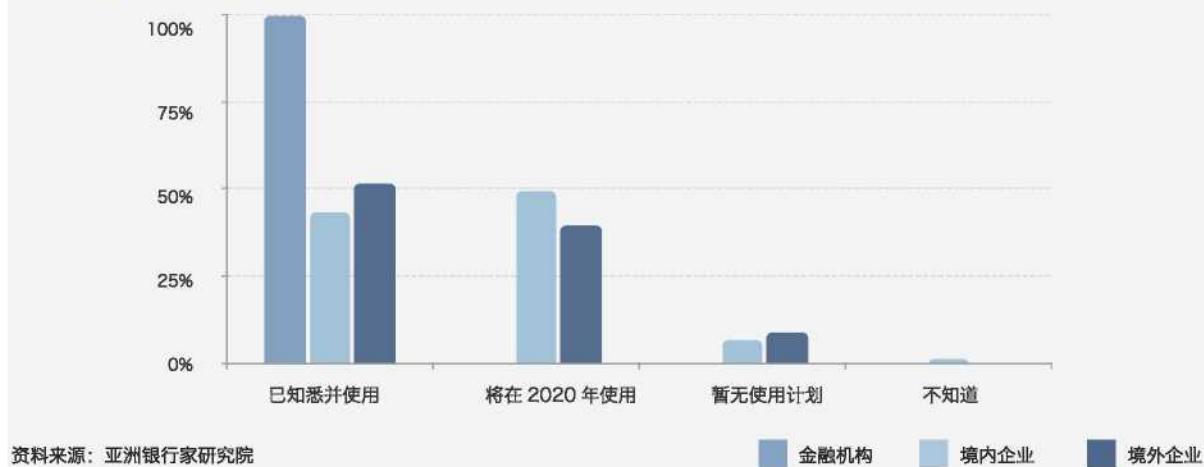
2. 贸易自由化

2019年8月，中国山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江六大自贸区正式挂牌成立。作为试点，这些新的自由贸易区将在地区经济与世界经济合作中担任重要角色。例如，山东自贸区探索中日韩三国地方经济合作、广西打造对东盟合作先行先试示范区，以及黑龙江建设面向俄罗斯及东北亚的交通物流枢纽。

自贸区的设立将进一步推动中国和全球供应链的整合，加强与主要经济伙伴的贸易联系，深化区域经济协同发展。

调查结果显示，全部受访金融机构表示知悉或已开展自由贸易区的业务，这一比例较去年68%增长近三分之一。52%的受访境外企业、43%的受访境内企业也已经知悉或已使用自由贸易区的服务，而去年仅有39%的受访境外企业如此表示。同时，39%的受访境外企业、49%的受访境内企业表示将在2020年使用自由贸易区的服务。

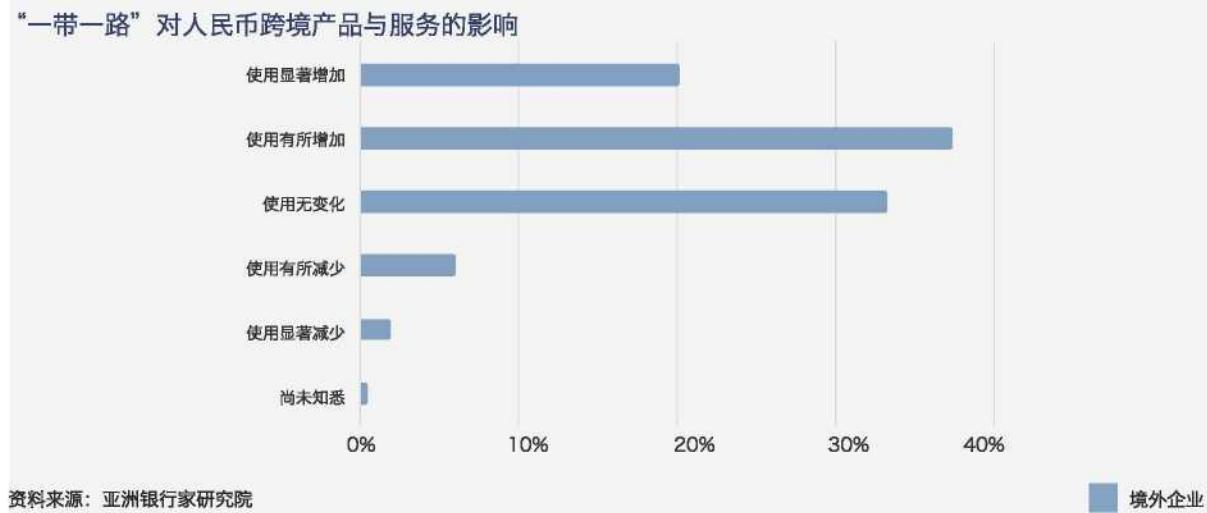
图40：全部受访金融机构已经知悉或已使用自由贸易区对自由贸易区政策的使用情况



3. “一带一路”倡议

“一带一路”倡议加强沿线国家和地区的基础设施连通、加强投资和贸易合作，覆盖亚太、中东、非洲和欧洲地区，是推动人民币国际化的一项重要举措。调查结果显示，20%的受访境外企业称，“一带一路”倡议显著增加了其对人民币的国际使用；37%的受访境外企业认为“一带一路”倡议“一定程度上增加了”其对人民币跨境产品及服务的使用。

图 41：57% 的受访境外企业表示“一带一路”倡议增加了跨境人民币使用



4. 数字货币

和其他一系列金融市场改革一样，中国人民银行数字货币 DC/EP，也将在一定程度上推进人民币国际化进程。随着支撑数字货币基本功能（包括流通、支付、发行和反洗钱）的底层技术基本就位以及监管框架最终敲定，国家层面的数字货币正在有序推进。

调查结果显示，67% 的受访金融机构、57% 的受访境外企业和 55% 的受访境内企业对人民银行发行主权数字货币持积极态度。

在使用数字货币方面，52% 的受访境外企业和 44% 的受访金融机构即表示，数字货币管理体制框架确定并正式发行后愿意立即使用，相较受访境内企业（27%）态度更加积极。61% 的受访境内企业和 56% 的受访金融机构对于是否使用新的数字货币进行人民币交易采取等待和观望的态度。

图 42：大多数受访机构对发行主权数字货币持积极态度

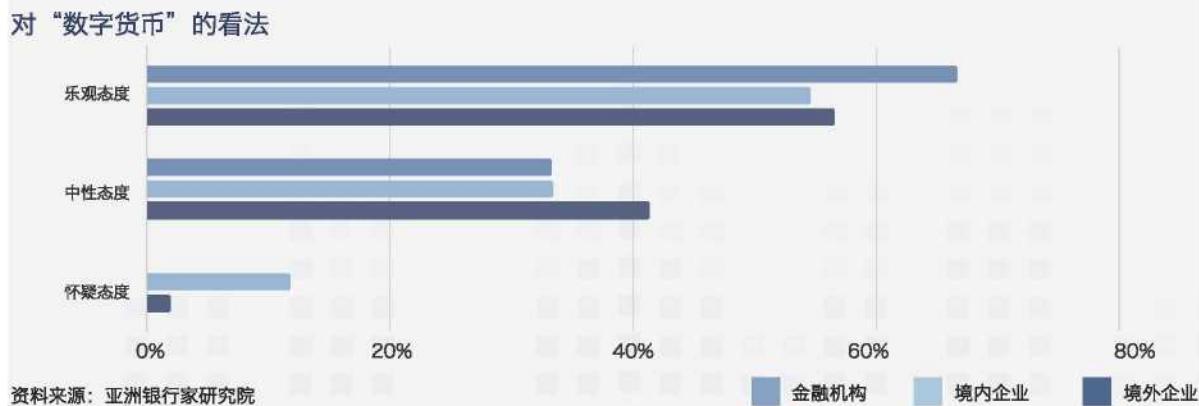
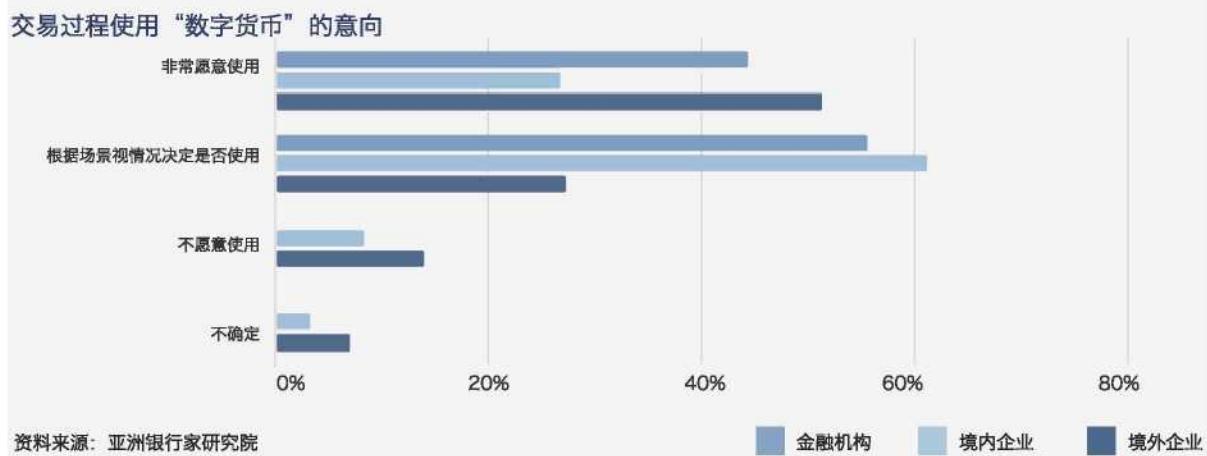
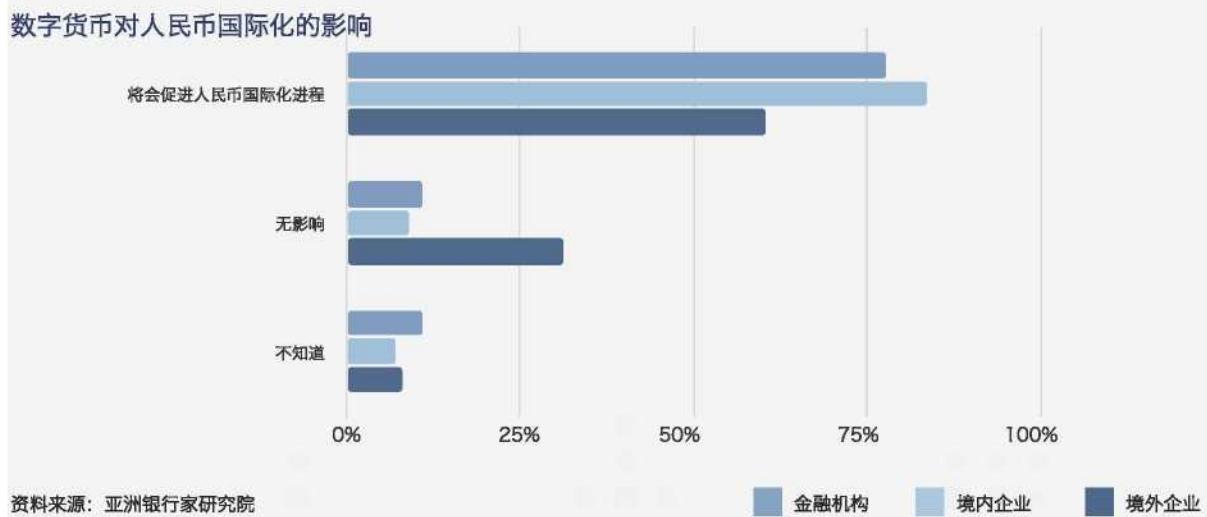


图 43：使用主权数字货币方面，受访境外企业和受访金融机构态度更加积极



受访企业和金融机构普遍认为，引入央行发行的数字货币对人民币国际化有积极作用。在受访境外企业中，有 61% 的企业表示数字货币将促进人民币国际化，仍有 31% 受访企业表示不会产生影响。受访境内企业对数字货币的看法最为乐观，其中 84% 的受访企业认为数字货币将会产生积极影响。78% 的受访金融机构对于数字货币对人民币国际化的影响持肯定态度。

图 44：超过 60% 的受访机构认为数字货币将对人民币国际化产生积极影响



八、结论

2019 年中国颁布的新政策和举措不断加深人民币国际化程度。A 股纳入 MSCI 指数、“一带一路”及自贸区建设不断推进，大大促进了人民币在全球的使用。与 2018 年相比，在跨境贸易中使用人民币进行结算的需求持续增长，同时境外主体持有人民币金融资产总额不断扩大。

虽然受访机构保持对贸易摩擦、汇率波动和新冠疫情的担忧，考虑到全球市场的变化形势，仍然对 2020 年人民币国际化发展持谨慎乐观态度。

为保持并加强人民币作为国际支付货币的地位，资本市场进一步开放从而扩大人民币在全球的使用显得尤为重要。同时，人民币在岸市场与离岸市场的互联互通基础设施建设以及投资渠道进一步融合，也将有助于提升人民币的国际地位。

2019 年面对外部经济环境不确定性，人民币仍然行稳致远，表现出极强的韧性，展望 2020 年，随着人民币国际化举措不断深化，人民币将迎来更坚实发展的一年。

九、附录——调研样本说明

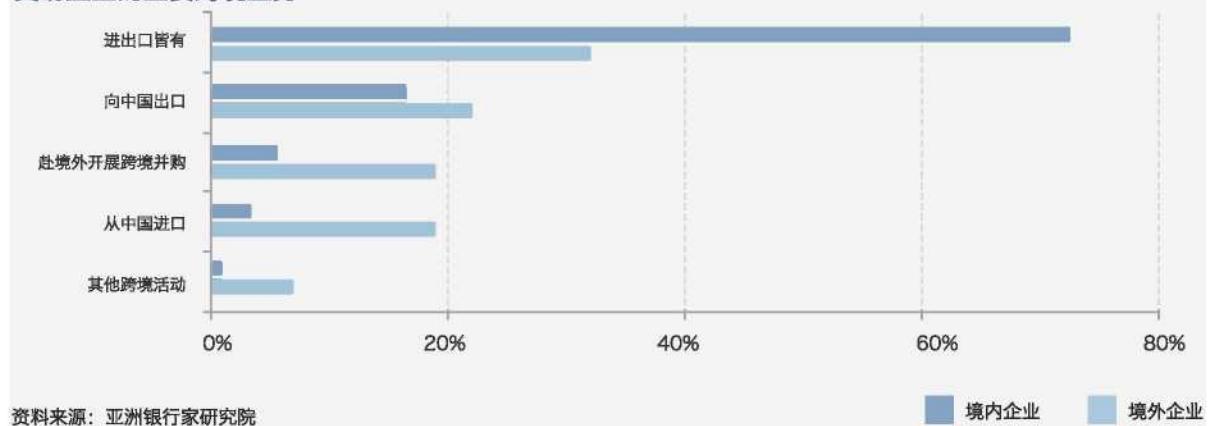
亚洲银行家于 2019 年 12 月至 2020 年 1 月进行了综合调研，共覆盖境内企业 497 家，境外企业 110 家（包括北美、南美、欧洲和亚太地区）和境内外金融机构 36 家。所有参与调研的企业，都与中国有跨境业务往来。在本报告中，“中国大陆”被简称为“中国”，不包括中国香港、中国澳门和中国台湾，而“大中华区”则包括中国香港、中国澳门和中国台湾。

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。

调研行业中工业和制造业的企业占比最高（50%的境内企业和 25%的境外企业）。境外企业中有 39% 来自金融行业，境内企业有 25% 来自信息产业。本次同时还对 36 家金融机构的高级管理人员进行了调研。

图 45：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

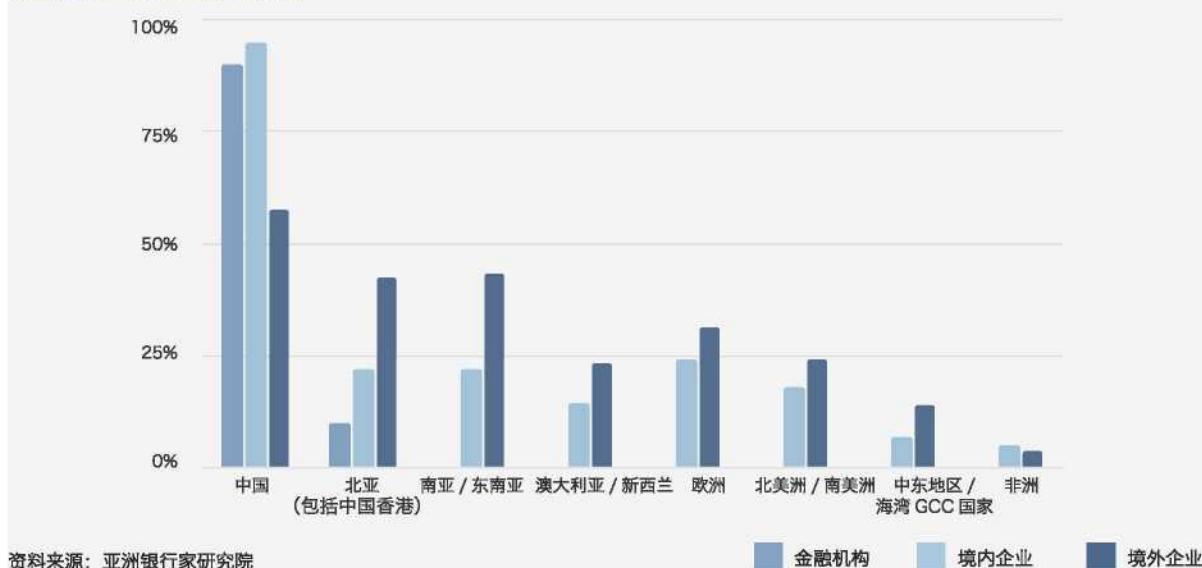
受访企业的主要跨境业务



境内受访企业主要覆盖来自中国、北亚、南亚和东南亚地区，境外受访企业则均匀覆盖全球，包括工业和制造业、信息产业、金融服务等近二十个行业。

图 46：受访机构遍布各大洲

受访机构业务覆盖地域分布



资料来源：亚洲银行家研究院

金融机构

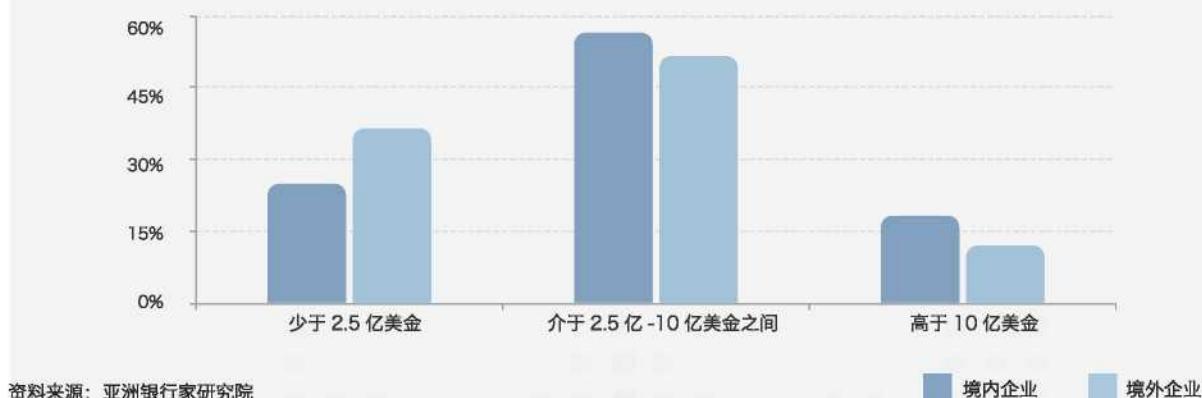
境内企业

境外企业

受访企业规模包含了小型企业、中型企业和大型企业。其中，55%的受访企业为中型企业，即全球营业额在 2.5 亿至 10 亿美元之间的企业。

图 47：大部分受访企业为中型规模

受访企业全球年营业额分布



资料来源：亚洲银行家研究院

境内企业

境外企业

中国建设银行跨境人民币业务
跨境金融 畅通全球



中国建设银行
China Construction Bank

客户服务热线：95533
网址：www.ccb.com

