

2018年人民币国际化报告

“一带一路” 助力人民币国际化



联合出版

亚洲银行家
THE ASIAN BANKER®

 中国建设银行
China Construction Bank

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。截至2017年末,资产总额22.12万亿元,净利润2,436.15亿元,核心指标和市值排名继续保持同业前列。在英国《银行家》杂志按照一级资本排序的2017年全球银行1000强榜单中,位列第二。

更多信息请访问 www.ccb.com

亚洲银行家(中国)

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——该机构因其对金融行业敏锐而独立的评估能力深受尊重。

更多信息请访问 www.theasianbanker.com

重要提示

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、录制等任何形式传输。

所有前瞻性评估均通过机构访谈、整合第三方评估与自有评估的方式进行。我们并没有报告中相关机构的内部信息,所有可能影响报告中立性的特定渠道信息也已被剔除。

序言

2017年人民币国际化进一步推进，人民币作为新兴国际货币的地位逐步稳定。建设银行与亚洲银行家共同开展了人民币国际化调查，398家来自中国境内和境外的公司和金融机构参与本次调查。调查发现，“一带一路”倡议、人民币正式纳入SDR货币篮子以及境内监管出台的一系列进一步开放市场的政策举措使2017年人民币国际化乐观情绪增强；境内外企业对各类人民币产品的参与度显著提升；市场对2018年人民币国际化前景看好。

2017年以来，中国央行强化汇率预期管理，并发布了一系列政策，完善人民币跨境使用，促进贸易和结算便利化；中国境内银行间债券市场进一步开放，金融市场人民币国际化获得新机遇、新动能；国际投资者对配置人民币资产的兴趣日益增加。截至2017年末，境外机构和个人持有境内人民币金融资产总量增加至4.28万亿元(6,300亿美元)，较2016年增加41.3%。2017年全年，境外机构共增持人民币债券3477亿元(516亿美元)，年末存量达到1.15万亿元(1,700亿美元)，创历史新高。

2018年4月11日，习近平总书记在博鳌亚洲论坛宣布，中国将大幅放宽包括金融业在内的市场准入；中国人民银行易纲行长宣布了进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表。未来中国将继续推进资本项目可兑换，深化人民币汇率形成机制改革；各类市场参与者将更积极地提高其在人民币市场的参与度和活跃度；以商业银行为代表的金融机构将更好地提供人民币清算结算、投融资、交易、资产管理等服务，便利人民币在支付结算、投资及储备中的使用，人民币国际化的广度和深度将不断提升。

一国货币的国际地位，是由这个国家在全球经济中的地位和影响力所决定的。中国目前是全球第二大经济体，GDP占全球GDP的15%以上；中国也是全球第一大贸易国，进出口总额占全球进出口总额的11%。而根据SWIFT数据统计，2017年12月人民币跨境支付量仅占国际支付的0.98%。人民币国际化仍有较大的发展潜力和空间。

建设银行是人民币国际化业务实力突出的领先银行。自2009年业务开办以来，建设银行已经累计为近200个国家和地区的23000户客户办理跨境人民币业务15万亿元(2.22万亿美元)，年平均业务增速158%。

在离岸市场上，建设银行积极推进人民币产品创新，不断提高在主要离岸市场的人民币做市报价能力，人民币综合化经营水平持续提升。截至2017年末，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；其中，英国人民币清算行清算量累计突破20万亿元人民币(3万亿美元)，继续保持亚洲以外规模最大的人民币清算行。

展望未来，建设银行将继续践行其作为人民币国际化的推动者和市场领先者的使命和职责，积极把握人民币国际化进程中的新趋势和新机遇，坚持服务实体经济，大力支持“一带一路”建设，加强创新，推动跨境人民币业务稳健发展。



张立林

中国建设银行副行长

目录

概要	6
1. 宏观趋势	8
1.1. 境外人民币资产增长	8
1.2. 离岸人民币存款增长	8
1.3. 离岸人民币债券发行	9
1.4. 人民币外汇交易量	10
1.5. 人民币跨境支付	11
1.6. 人民币汇率波动	11
1.7. 人民币跨境贸易结算	12
2. 相关举措及影响	13
2.1. 自由化、资本项目可兑换 – 2017年举措及其影响	13
2.2. 完善投资者准入渠道 – 沪港通、深港通、债券通和衍生品市场开放	13
2.3. “一带一路”及其潜在影响	14
2.4. 人民币正式纳入特别提款权SDR货币篮子	14
3. 人民币国际化的主要趋势和业务发展	15
3.1. 2017年主要人民币产品	15
3.2. 2018年预期人民币产品变动	17
3.3. 人民币国际化步伐	19
3.4. 人民币国际化挑战	19
3.5. 人民币国际化关键驱动因素	20
3.5.1. 影响人民币国际化的重要举措	20
3.5.2. “一带一路”的影响	20
3.6. 人民币交易	21
3.7. 不同市场人民币产品增长趋势	22
3.7.1. 人民币产品主要市场分布	22
3.7.2. 2018年预期人民币产品增长市场分布	23

3.8.	人民币跨境贸易发展	23
3.8.1.	2017年的发展	23
3.8.2.	使用人民币跨境贸易结算的态度	24
3.8.3.	人民币计价贸易支付和金融产品的认知度	25
3.9.	离岸人民币融资	25
3.9.1.	2017年离岸人民币融资概况	25
3.9.2.	2017年离岸人民币融资的地域分布以及2018年预期地域分布	26
3.10.	在岸人民币融资	27
3.10.1.	2018年境外企业发行熊猫债的意愿	27
3.10.2.	通过自贸区融资	28
3.11.	人民币风险管理	29
3.12.	人民币资金管理	29
3.12.1.	2017年人民币资金管理概况	29
3.12.2.	2017年境内企业未将人民币纳入资金管理的原因	30
3.12.3.	2017年跨境人民币现金管理服务的应用	30
3.12.4.	人民币贬值对跨境流动性管理的影响	31
3.13.	与中资银行合作	32
3.13.1.	跨境人民币产品最佳银行	32
3.13.2.	银行信息共享	32

4. 金融机构业务发展

33

4.1.	人民币产品主要市场分布	33
4.1.1.	2018预期人民币产品增长市场	33
4.2.	人民币资产投资的关键驱动因素	34
4.3.	中国在岸债券市场的准入渠道	35
4.3.1.	2017年RQFII产品投资情况	36
4.4.	人民币投资	36
4.4.1.	离岸人民币投资产品	36
4.4.2.	人民币债券在投资组合中比重	37
4.4.3.	人民币产品在投资组合中占比变动	37
4.4.4.	加入SDR货币篮子后人民币资产配置变动	38
4.5.	人民币风险管理	39
4.5.1.	管理人民币风险敞口的首选方式	39
4.6.	与中国服务供应商合作	39

5. 结论

40

6. 附录 - 调查样本说明

41

概要

全球企业与金融机构对扩大人民币使用、深化人民币交易能力的兴趣不断提高。过去几年人民币产品的增长说明其正在逐渐成为主要国际货币。亚洲银行家与中国建设银行共同开展了人民币国际化调研，评估人民币使用、跨境人民币计价产品与业务的发展情况。

此次全球调研旨在衡量人民币在全球范围内跨境交易和融资活动中的接受程度，受访者覆盖亚太、欧洲和拉丁美洲。截至2018年1月，共有346家公司（230家境内企业与116家境外企业）和52家金融机构参与此次调研。

2017年人民币国际化乐观情绪增强，“一带一路”是最重要的推动因素

整体来看，受访者表示2017年人民币国际化水平有所提升，超过40%的受访境内外企业和金融机构认为人民币国际化的步伐在2017年有所加快。

调查显示，72%的受访者认为“一带一路”倡议是人民币国际化最重要驱动因素；60%受访者认为“人民币正式纳入SDR货币篮子”是第二重要因素。关于“一带一路”倡议带来的潜在机遇，70%的境外企业和90%的境内企业认为，“一带一路”将提升人民币在国际贸易中的使用，50%的金融机构认为将提升人民币在国际投资领域的使用。

人民币参与度显著提升，境内企业推动人民币在跨境结算中使用的主动性提高

2017年人民币跨境结算参与度显著提升，受访者中56%的境内企业、50%的境外企业以及42%的金融机构表示他们在2017年人民币跨境结算参与度有所增加。

值得注意的是，76%的境内企业和36%的境外企业表示他们更“主动”地在跨境贸易结算中使用人民币。针对只有贸易对手要求时才会使用人民币进行结算的“被动”型的境外企业，中国企业成为人民币在国际结算中更广泛使用的重要推动者。

人民币外汇交易显著增加

人民币币值稳定影响明显，2017年46%的境内企业、43%的境外企业和48%的金融机构提高了人民币外汇交易参与度。

管理人民币敞口风险备受关注，96%的境外企业和99%的境内企业均有参与，显示市场参与者对人民币风险管理产品及业务的极大兴趣。

人民币跨境融资温和增长

尽管离岸人民币债券发行量整体下降，但此次调查显示了令人鼓舞的迹象：35%的境外企业提升了离岸人民币融资的参与度。32%的境外企业增加了“熊猫债”的发行，中国政府不断放宽市场准入是重要的推动因素之一。

机构投资者青睐中国境内人民币债券市场，中国银行间债券市场(CIBM)是最受欢迎的市场渠道

63%的受访金融机构对中国境内债券市场有浓厚兴趣。在目前不同的市场准入渠道中，52%的机构选择了中国银行间债券市场(CIBM)作为进入中国境内债券市场的首选渠道，其次是RQFII。自贸区的使用正逐步展开，当前仅有三分之一的受访企业使用，但许多企业表示未来愿意考虑该渠道。

2018年人民币参与度预计将提高

调查结果显示，人民币参与度提升的趋势将在2018年延续。

63%的境内企业、47%的境外企业和57%的金融机构计划增加人民币跨境结算活动。

40%的境外企业和54%的金融机构计划在2018年增加人民币存款，60%的境内企业和金融机构计划提高人民币支付参与度。

外汇交易预计也将出现显著增长，47%的境内企业和40%的境外企业计划在2018年提高参与度。

其他人民币产品的参与度预期增长也很明显。38%的境外企业以及42%的金融机构计划提高离岸人民币融资的参与度；83%的境外企业有兴趣在2018年发行熊猫债，认为其最主要优势是“扩大投资者基础”，但是融资成本是未来熊猫债发行增长的重要决定性因素：感兴趣的受访企业中，其中40%的受访者表示发行熊猫债的前提是能够减低融资成本。

调查发现受访金融机构和中国服务提供商合作意愿较强，其中54%的受访机构愿意与中国服务提供商合作，42%的机构表示有可能合作。这表明境内服务提供商面临较大的业务机遇。

人民币国际化水平提升也面临着一系列挑战。66%的受访境内企业将“资本项目可兑换放缓”视为人民币国际化面临的最大挑战。而境外企业将“中国资本外流风险”和“人民币贬值”视为最大障碍。

调查结果显示，2017年人民币产品参与度趋势走强，2018年前景乐观。中国政府的大力支持是人民币全球地位提升的核心动力。全球人民币离岸中心的发展、“一带一路”倡议的长效推动以及更清晰的政策方向将进一步强化未来人民币在全球金融市场中的地位。

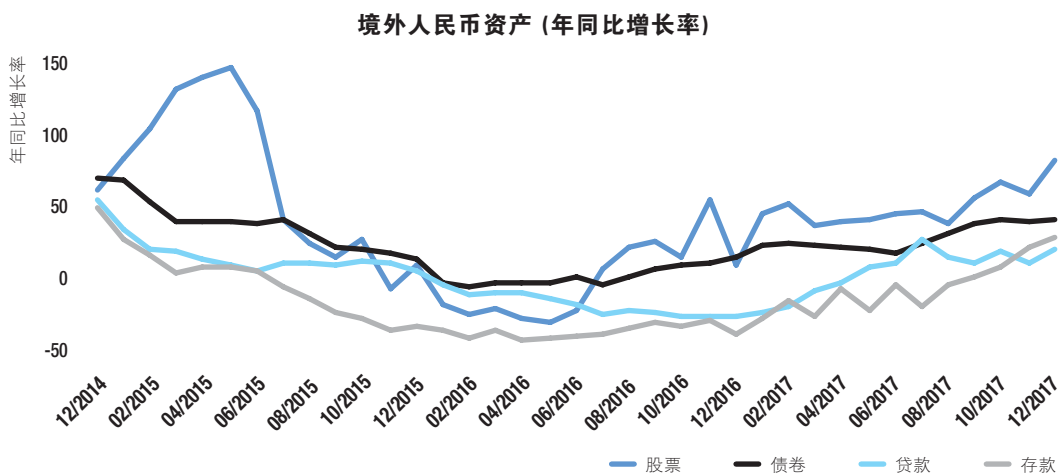
1. 宏观趋势

1.1. 境外人民币资产增长

继2016年年中下跌后，境外人民币资产于2017年出现回弹迹象。截至2017年12月，境外实体持有的人民币金融资产总规模从2017年年初的3.1万亿元人民币（5,000亿美元）上升至4.3万亿元人民币（6,400亿美元）。

图 1

2017年境外人民币资产增长回弹



数据来源: 亚洲银行家研究部、CEIC中国数据库、中国人民银行

2017年下半年市场对人民币信心增强，人民币资产增长率和收益率均提升，截至2017年12月，股票资产投资同比增长80.9%，创下2015年7月以来最高增速；而债券投资同比增长40.6%，创下2015年3月以来的最大增幅。

截至2017年9月，人民币贷款连续第五个月保持正增长，呈现至2017年4月连续萎缩15个月后同比增长10.2%的上扬趋势。开发性银行和国资机构加大对“一带一路”相关基础设施资金的贷款推动了此次上扬趋势。

1.2. 离岸人民币存款增长

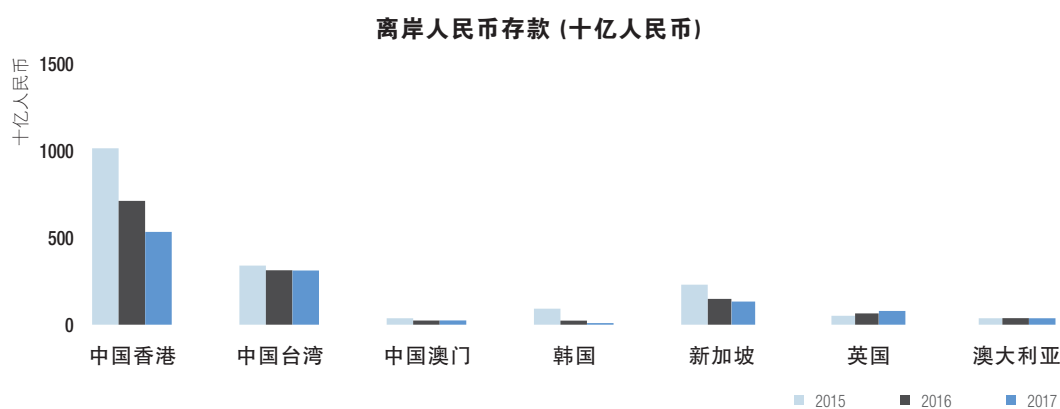
与2015年相比，去年人民币年平均存款在大部分离岸人民币中心整体下滑，唯一的例外是伦敦，其存款稳步增加。对在岸和离岸

人民币的预期将继续推动人民币存款的增长，但2018年美联储加息可能对人民币产生下行压力。

图 2

离岸人民币存款呈下行趋势

数据来源：亚洲银行家研究部、中国香港金融管理局(HKMA)、中国台湾中央银行、韩国银行、中国澳门金融管理局、新加坡金融管理局(MAS)、澳大利亚储备银行(RBA)、英格兰银行
 请注意：人民币存款的数据为年平均存款余额。对于2017年，平均存款余额截止于2017年11月和第三季度。对于中国台湾，2015年的年平均存款余额基于从8月开始的数据



2017年，中国香港人民币年平均存款余额从2015年的1.1万亿元人民币（1,495亿美元）下降至5,274亿元人民币（782亿美元）。积极的方面是，11月，香港人民币存款在攀升至一年中的最高点5,630亿元人民币（835亿美元）。从2015年至2017年，中国台湾的人民币年平均存款余额基本保持稳定，在2017年达到3,097亿元人民币（459亿美元）。两岸贸易合作以及中国台湾外汇指定银行（DBU）对让人民币存款的接受度让当前的局面更加乐观。

2017年，新加坡的人民币年平均存款余额达到1,335亿元人民币（198亿美元），相对于2015年的水平略低。韩国的人民币存款余额从2015年的933亿元人民币（138亿美元）下降至79亿元人民币（12亿美元）。

尽管存在脱欧担忧，伦敦的人民币存款保持了增长势头。与2015年514亿元人民币（76亿美元）的水平相比，2017年第三季度伦敦人民币存款余额攀升至755亿元人民币（112亿美元）。2017年12月，上海清算所与伦敦R5FX推出了跨境外汇交易中央对手清算业务。

1.3. 离岸人民币债券发行

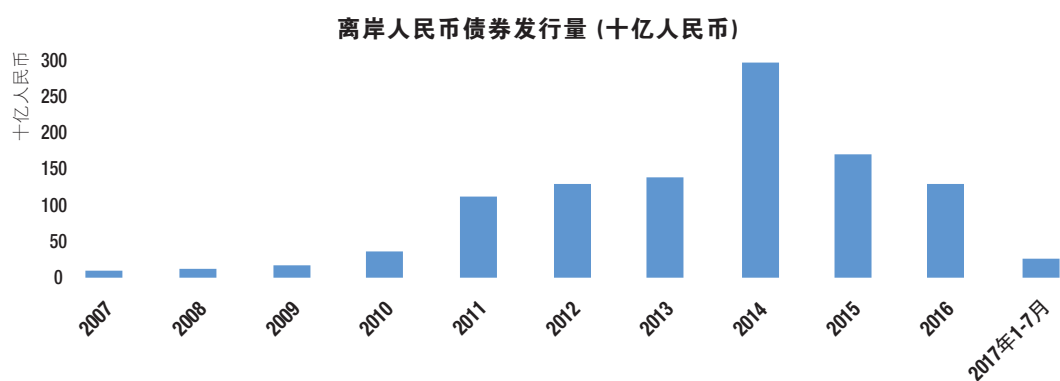
人民币离岸市场的发展是推动人民币国际化进程的关键因素之一。但近年来离岸人民币

债券市场走势低迷，尽管2017年人民币升值6%，依然无法重振市场兴趣。

图 3

离岸人民币债券发行量呈下滑趋势

数据来源：亚洲银行家研究部、彭博



离岸人民币债券发行量自2014年达到历史最高点2,970亿元人民币(440.5亿美元)后一路下滑。2016年离岸人民币发行量下降至1,300亿元人民币(193亿美元),而2017年1-7月这个数字仅为270亿元人民币(40亿美元)。但同一时期内,熊猫债(境外机构在中国境内发行的人民币债券)发行量则增至1,940亿元人民币(294亿美元)。离岸人民币

债券市场的萧条也反映出中国香港和其他地区离岸人民币市场存款池的萎缩。

中国境内债券市场吸引了大批境外投资者的进入,尤其是在2017年7月“债券通”上线之后。截止到2017年12月,来自18个国家的247家境外投资者获批通过“债券通”进入中国银行间债券市场。

1.4. 人民币外汇交易量

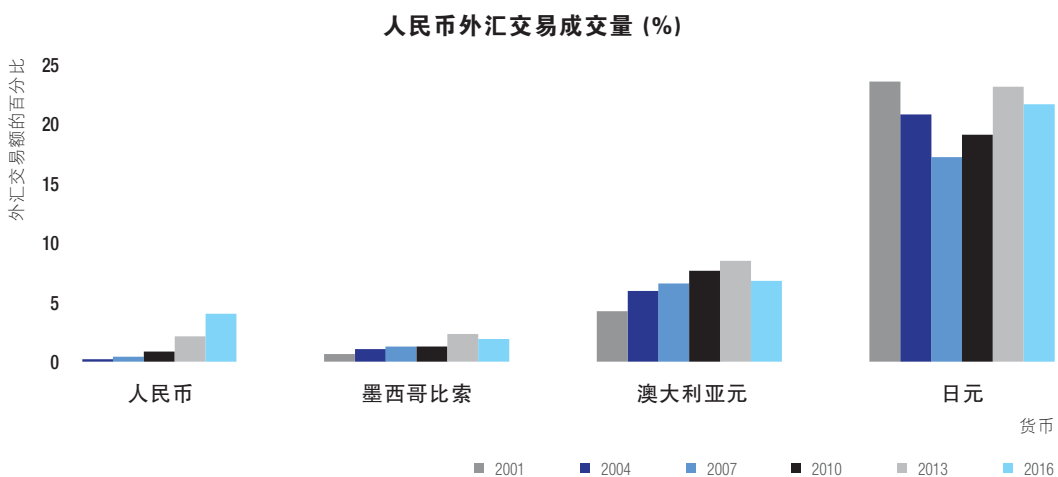
国际货币基金组织(IMF)将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子(自2016年10月生效)意味着各国可将人民币资产纳入官方外汇储备,从而提升人民币作为国际外汇交易新兴货币的地位。

人民币成为交易最活跃的新兴市场货币。截至2016年4月,美元仍是占主导地位的交易货币,在所有交易中占88%,但人民币在场外交易市场(OTC)货币交易中的份额翻了一番,从2013年的2.2%上升至2016年的4.0%。值得注意的是,欧元、日元、澳大利亚元和瑞士法郎等主要货币均出现日均成交量(净额)下滑的趋势。

根据国际清算银行最新发布三年一度的央行外汇市场趋势调查(Triennial Survey In 2016),

图 4.1

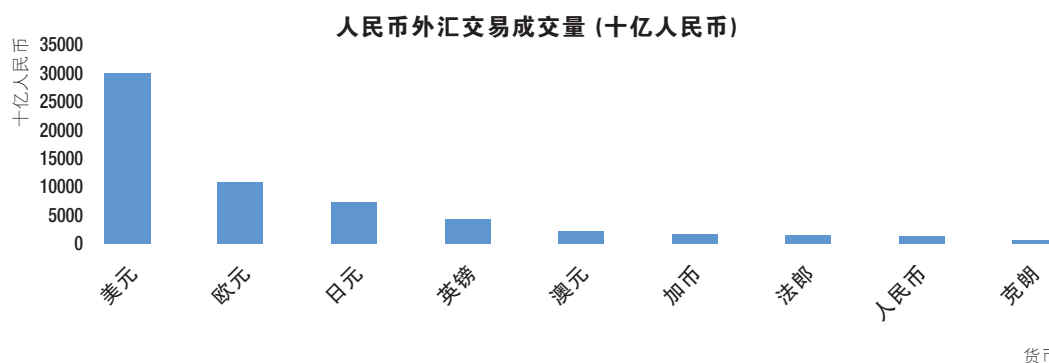
人民币外汇交易份额仍然处于低水平但呈正增长



数据来源: 亚洲银行家研究部、国际清算银行

图 4.2

人民币的外汇交易成交量仍处于较低水平



大约95%的人民币成交量基于与美元间的交易产生。但在全球范围内，人民币兑美元每日成交量的贡献仍然较低，仅为136.1亿元人民币（20.2亿美元），而美元在全球范围内每日成交量达到34.4万亿元人民币（5.1万亿美元）。

2018年1月SWIFT RMB Tracker的数据显示，中国香港仍是最大的离岸人民币清算中心，占总份额的75.68%，其次是英国，占总份额的5.59%。同时，无论是从交易量还是交易额看，英国都是中国境外最重要的全球人民币交易中心。从金额上看，25.89%的境外人民币外汇交易是在英国完成的，其次是中国香港，占交易总额19.7%。

1.5. 人民币跨境支付

截至2017年12月，根据环球银行金融电信协会 (SWIFT) 人民币追踪报告，人民币在国际支付市场占比为1.61%，在全球支付货币排名中位列第五。

展望未来，人民币大幅贬值的预期消除和“一带一路”进一步推进，人民币结算原油交易的实施，中国香港和迪拜交易所人民币黄金合同交易设施的设立，将为2018年人民币崛起提供支撑。

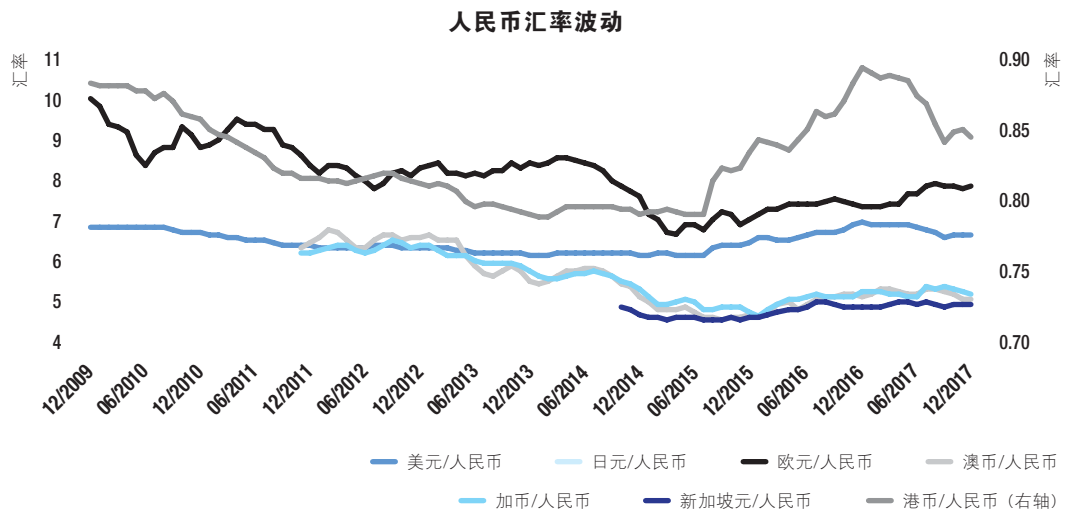
1.6. 人民币汇率波动

2017年10月，中国人民银行重申将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。2017年，人民币兑美元汇率稳中有升，对一篮子货币基本稳定。17年12月，人民币兑美元汇率上升至6.594，相较2017年1月6.892的汇率水平，升值幅度达到4.32%。

2017年12月，人民币兑港元和人民币兑日元升值幅度分别为5.02%和2.61%。唯一例外的是人民币兑欧元贬值6.61%。由于强劲的欧元区经济数据和宽松债券购买计划，欧元兑美元等主要货币一直呈强劲态势。

图 5

2017年人民币兑主要国际货币汇率升值



数据来源：中国外汇交易中心

然而还存在一些尾部风险：从中期来看，中国的债权和债务发展轨迹仍令人担忧。即使去杠杆已是中国人民银行的重点工作，

银行贷款仍呈上升趋势，降杠杆之路任重而道远。

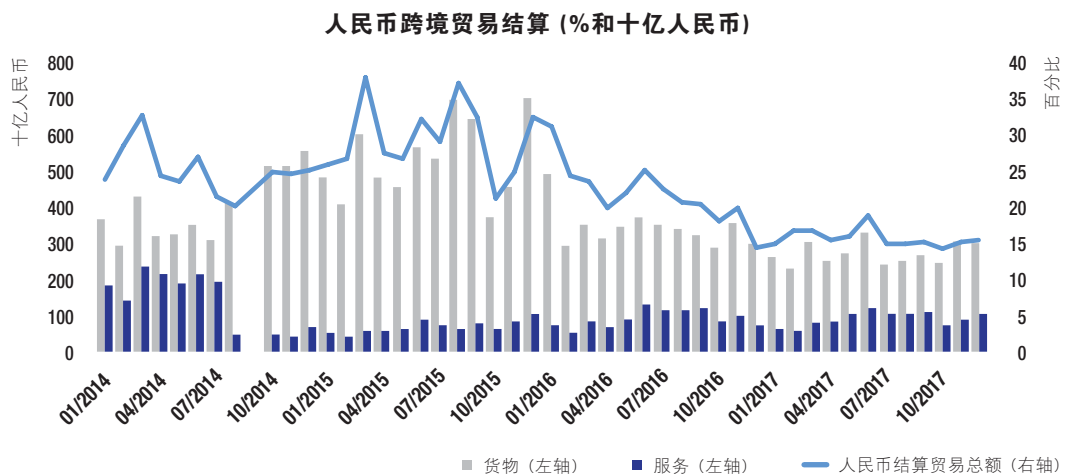
1.7. 人民币跨境贸易结算

人民币跨境贸易结算占中国总贸易份额相较前一年有所下降。2017年12月，中国的贸易总额达到27,568亿元人民币（4,089亿美元），以人民币结算的贸易额占中国总贸易额的月均比例仅为15.7%，2015年和2016年该比例分别为29%和21.4%。2017年，人民币结算贸易额累计达到43,547亿

元人民币（6,459亿美元），与2016年的53,107亿元人民币（7,877亿美元）和2015年的7.4万亿元人民币（1.2万亿美元）相比呈下滑趋势。中国人民银行于2018年1月出台政策，允许外国投资者自由汇出人民币利润和股息并承诺消除跨境贸易和投资中的障碍。

图 6

2017年贸易势头上扬，但人民币贸易结算仍然疲软



数据来源：亚洲银行家研究部、CEIC中国数据库、IMF世界经济展望数据库

2. 相关举措及影响

2.1. 自由化、资本项目可兑换 – 2017年举措及其影响

2017年下半年，中国人民银行发布了一系列政策，完善人民币跨境使用，促进贸易和结算便利化。2017年9月，央行取消银行对境外人民币存款准备金的要求，废除要求银行预留20%远期外汇准备金的规定，将外汇

风险准备金率降至零。此外，2018年1月，中国人民银行从参考汇率中删除2017年纳入汇率机制以控制交易波动的逆周期因子。目前资本外流减少，人民币开始升值，决策者有机会加大市场决定汇率的力度。

2.2. 完善投资者准入渠道 – 沪港通、深港通、债券通和衍生品市场开放

中国已开发多种渠道协助投资者进入中国金融市场，包括实施股票市场互通、债券通、中国银行间债券市场参与者直投（CIBM Direct）、合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）。

股票市场交易互联互通：沪港通和深港通

2014年11月推出的沪港通和2016年12月开通的深港通放宽了交易规则。但该机制仍存在局限性。例如，对沪深股市的北上资金每日额度为130亿元人民币，对于被动型基金经理而言，常因额度问题而难以入市。但是，2017年7月香港RQFII配额增至5,000亿元人民币（769亿美金），该额度限制有望放宽。

中国银行间债券市场（CIBM）及 中国银行间债券市场参与者直投 （CIBM Direct）

银行间债券市场（CIBM）参与者直投于2016年2月推出，以无额度限制的注册申请流程，为境外投资者创建了更为直接的中国债券市场投资机制。

2015年，中国人民银行取消了对大型国际金融机构、境外央行和主权财富基金的额度限制。2017年，国家外汇管理局允许参与银行间债券市场的境外机构投资者通过现有结算代理进行在岸外汇衍生品交易。该政策的放宽使境外机构投资者可以全面进入中国境内银行间债券市场，一站式获得外汇套期、结算以及托管等服务，此举有助于鼓励境外机构投资者积极参与中国银行间债券市场。

“债券通”

债券通于2017年7月推出，来自香港及其他地区的海外投资者无需在中国开立托管及银行账户即能更便捷地投资中国银行间债券市场，申请流程仅需一周。截至目前，债券交易已实现“北向通”，后期有望继续对“南向通”进行探索。根据中国外汇交易系统的数据，截至2017年12月31日，已有来自18个国家247家投资者获批使用该系统。

合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外投资者（RQFII）

合格境外机构投资者（QFII）制度允许合格境外机构投资者以外币投资境内股票和债券。近年来，QFII配额上限提高，配额申请流程简化，投资限制放松，投资锁定期缩短（从12个月缩短至3个月），QFII资金回笼更加容易。2017年末，QFII累计投资额较上年同期上升11.3%，达到6,550亿元人民币（971.5亿美元）。

人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度是合格境外投资者（QFII）制度的扩展和补充，允许合格境外机构投资者以人民币投资境内股票和债券。

RQFII需求强劲增长，2017年12月获批机构数量达到196家，同比增长10.7%，累计投资额达到6,051亿元人民币（898亿美元），增长14.5%。

2.3. “一带一路”及其潜在影响

“一带一路”倡议将人民币推向国际化的稳定轨道。“一带一路”覆盖68个国家，这一庞大的格局将横跨亚欧的陆路和海上航线尽揽囊中，旨在通过扩大贸易联系促进经济发展。

“一带一路”倡议与人民币国际化相辅相成。通过搭建世界上最大的经济走廊，这一举措有望使人民币在跨境贸易和投融资中的使用突飞猛进。

中国企业“走出去”的步伐加快将通过货币双向交易促进人民币的流通—境外企业购买

商品和服务时，人民币可流回中国，境外以人民币投资也使人民币流入。

从流动性来看，随着美国当局不断收紧货币政策，人民币将成为举足轻重的贸易融资货币。中国未来十年与“一带一路”沿线国家的年均贸易额预计将超过16.85万亿元人民币（2.5万亿美元）。加之项目所需的部分融资以人民币计价，将扩大人民币产品的范围，吸引企业使用人民币完成跨境贸易、现金管理及投融资，完全契合人民币国际化目标。

2.4. 人民币正式纳入特别提款权SDR货币篮子

人民币成功纳入国际货币基金组织的特别提款权(SDR)货币篮子是人民币国际化的阶段性胜利。此举标志着人民币因其流动性强、价值稳定，可作为国际货币基金组织紧急援助的官方借贷货币之一。2016年10月1日，国际货币基金组织（IMF）将人民币作为SDR货币篮子中继美元、欧元、英镑和日元之后的第五种货币。这一重要的里程碑是世界对人民币信心的体现，也认可了中国为金融自由化做出的努力。

部分评论认为人民币“入篮”更具象征意义，初期对市场影响有限。但是，2018年1月，德国央行宣布将人民币资产纳入其外汇储备，成为亚洲以外把人民币纳入外汇储备的主要央行，展示了人民币日趋增长的重要性。在推动中国开放资本账户和进一步实现金融自由化这一进程中，人民币“入篮”将发挥多大助力，仍有待观察。

3. 人民币国际化的主要趋势和业务发展

3.1. 2017年主要人民币产品

此次人民币国际化调查覆盖了346家企业和52家金融机构，提供了有关人民币国际化更深入的见解。

调查结果显示，2017年大部分企业和金融机构在所有人民币产品方面的活跃度都有所增加。如意料之中，境内企业的参与度高於境外企业，但是境外企业的参与度显著增长表明了人民币在国际上的接受程度正不断提高。

境内企业的最大增幅的人民币跨境活动是人民币支付，58%的受访境内企业表示在2017年提升了人民币支付参与度。超过40%的境外企业和金融机构增加了人民币支付。

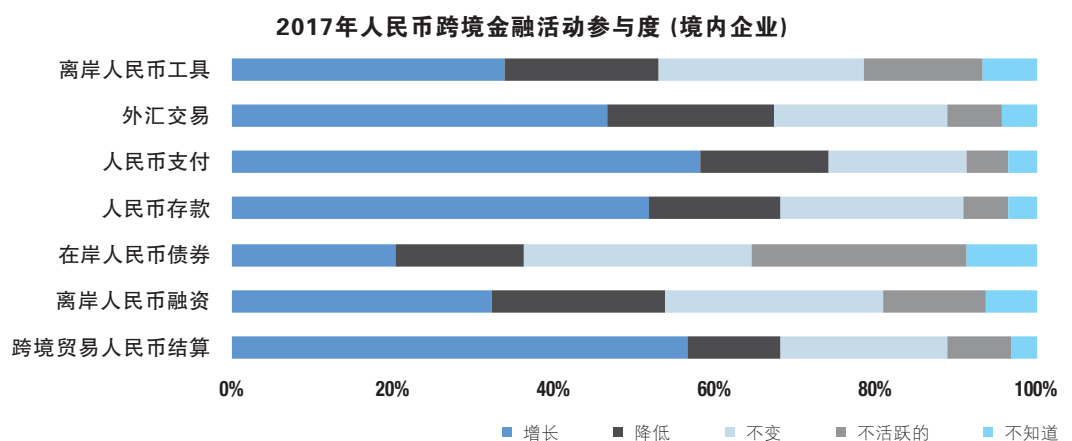
大量受访者表示他们在2017年增加了跨境贸易人民币结算活动。调查显示，56%的境内企业以及50%的境外企业增加了跨境贸易人民币结算活动。

另外值得注意的是，尽管人民币离岸融资的整体规模下降，但是此次调查显示了受访企业2017年在此领域的参与度提升，35%的境外企业和30%的境内企业增加了人民币离岸融资参与度。增加在岸人民币债券（熊猫债）参与度的境外企业占比为32%。

人民币币值稳定影响明显，2017年，46%的境内企业和48%的金融机构提高了人民币外汇交易参与度，而境外企业则为43%。人民币外汇交易也是受访金融机构表示参与度增长最多的金融活动，其次是人民币支付（46%）。

图 7.1

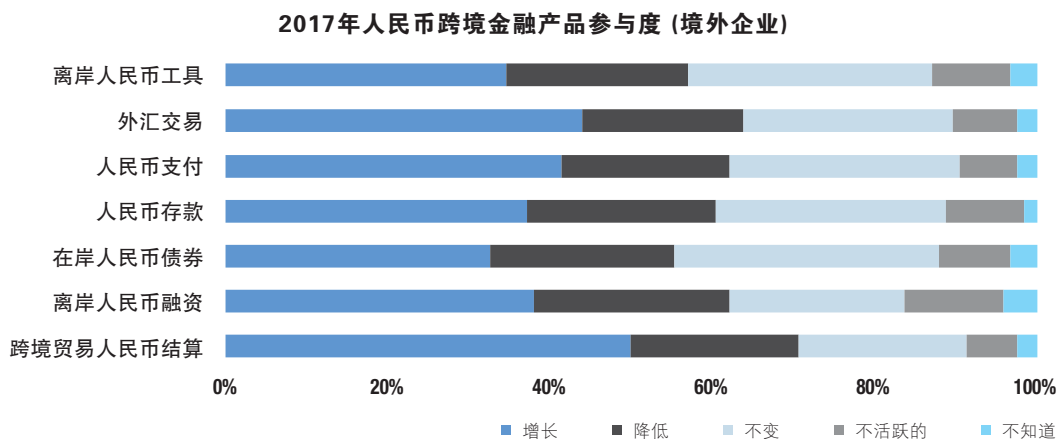
2017年境内企业使用人民币进行跨境贸易结算和支付比例显著增长



数据来源：亚洲银行家研究部

图 7.2

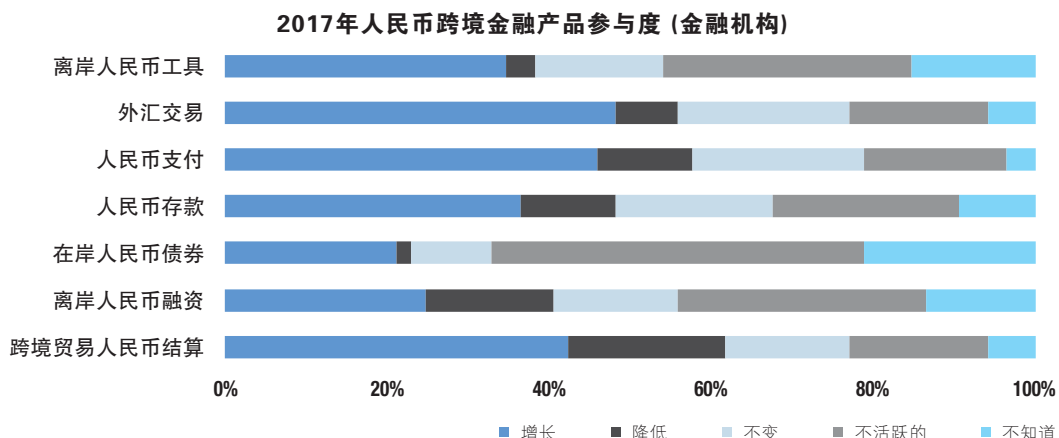
2017年境外企业对跨境贸易人民币结算和人民币外汇交易的参与度最高



数据来源：亚洲银行家研究部

图 7.3

2017年金融机构对人民币外汇交易和跨境贸易结算的参与有所提升



数据来源：亚洲银行家研究部

3.2. 2018年预期人民币产品变动

调查结果显示，2018年人民币产品参与度增长趋势预计将持续。许多受访境内企业预计在2018年将提高所有人民币产品参与度；境外企业中，超过30%受访者表示将增加其对所有人民币产品的参与度。大部分金融机构预计将在2018年增长其对所有类别人民币产品的参与度，其中，预计增加最多的是跨境贸易人民币结算、人民币支付和人民币存款。

大约40%的企业打算增加人民币存款、支付和外汇交易。与去年相比，人民币跨境结算的活跃度预期将继续提升。63%的境内企业计划增加跨境结算参与度，这也将是人民币跨境结算增长的重要推动因素；47%的境外企业和57%金融机构也表示在2018年将提升跨境结算参与度。

相比之下，离岸人民币融资预期适度增长，仅有35%的境内企业计划提高其参与度，

而另外31%的境内企业预期不会有所变化。与去年的趋势相似，大约38%的境外公司计划提高人民币离岸融资，而金融机构为42%。

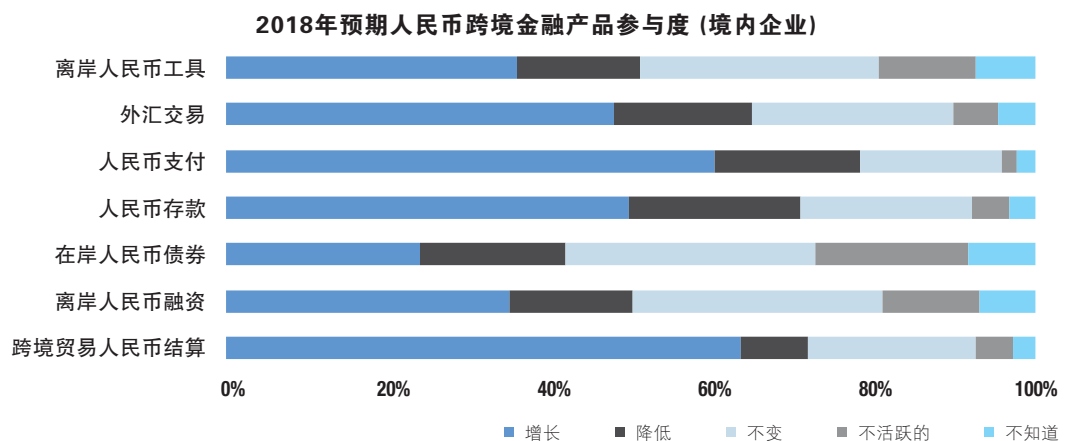
2018年人民币支付增长势头预期更强劲，60%的受访金融机构和境内企业计划增加人民币支付参与度。境外受访企业的增长势头将延续，40%的受访境外企业预计增加人民币支付参与度。

2018年人民币存款预计将保持增势。54%的金融机构和40%的境外企业计划增加人民币存款。

离岸人民币工具将呈现类似2017年的增长趋势，三分之一的企业计划增加参与度。42%的金融机构将增加在离岸人民币工具方面的业务，但同时也有23%的金融机构表示在该领域不会太活跃。

图 8.1

**2018年境内企业
预计将增加对人民
币支付和跨境贸易
人民币结算的
参与度**



数据来源：亚洲银行家研究部

图 8.2

境外企业预期将继续提升人民币跨境活动参与度

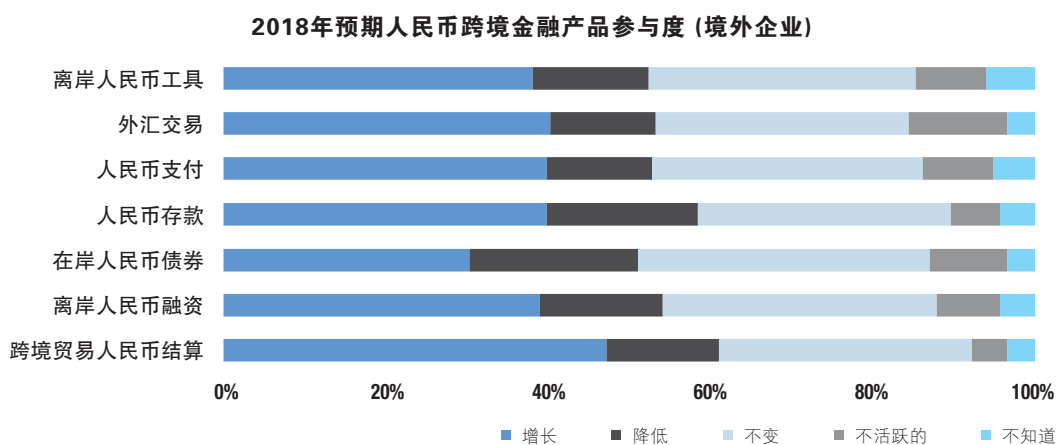
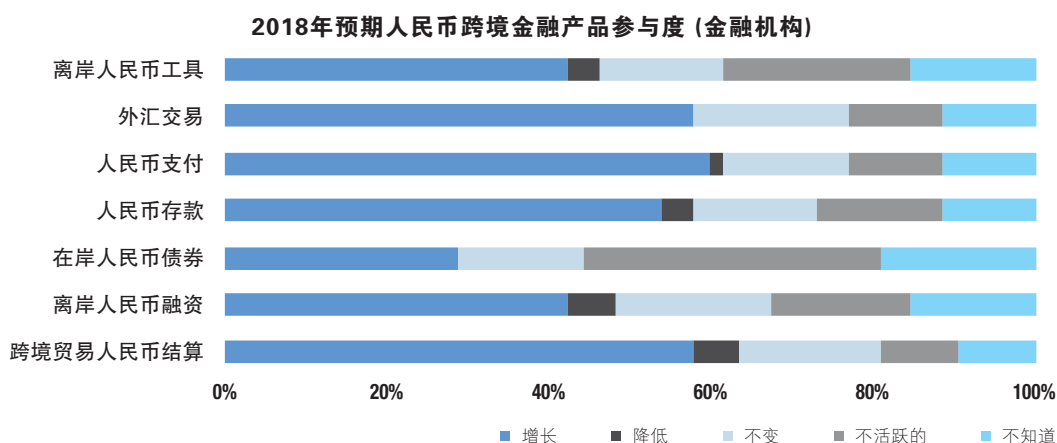


图 8.3

2018年金融机构对人民币跨境产品的参与度预计将大幅增加



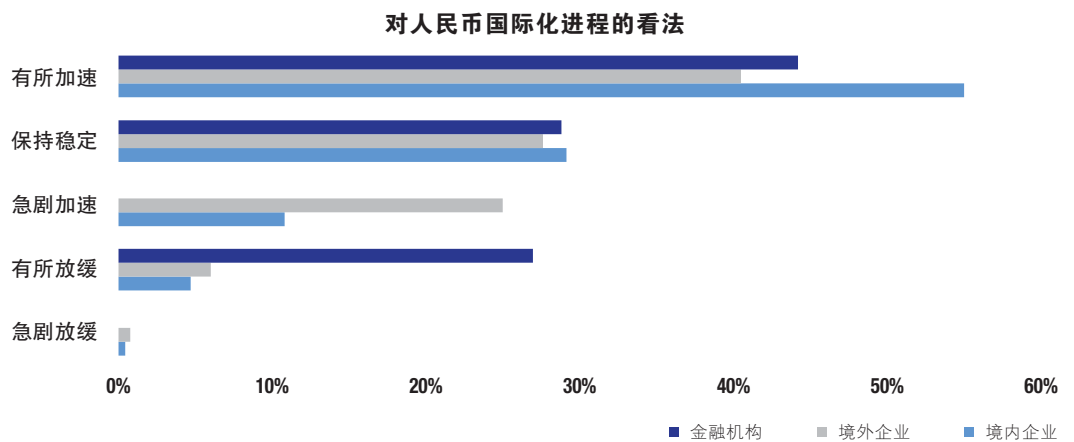
3.3. 人民币国际化步伐

整体来看，此次调查显示了人民币国际化水平有所提升。超过40%的受访境内外企业和金融机构认为人民币国际化的步伐在2017年有所加快。其中，55%的境内企业认为人民币加速了国际化进程。65%

的境外企业认为人民币国际化的速度在2017年得到提升，其中，25%认为人民币国际化急剧加速。另外，有44%金融机构认为2017年人民币国际化步伐有所加快。

图 9

2017年人民币国际化程度温和增长



数据来源：亚洲银行家研究部

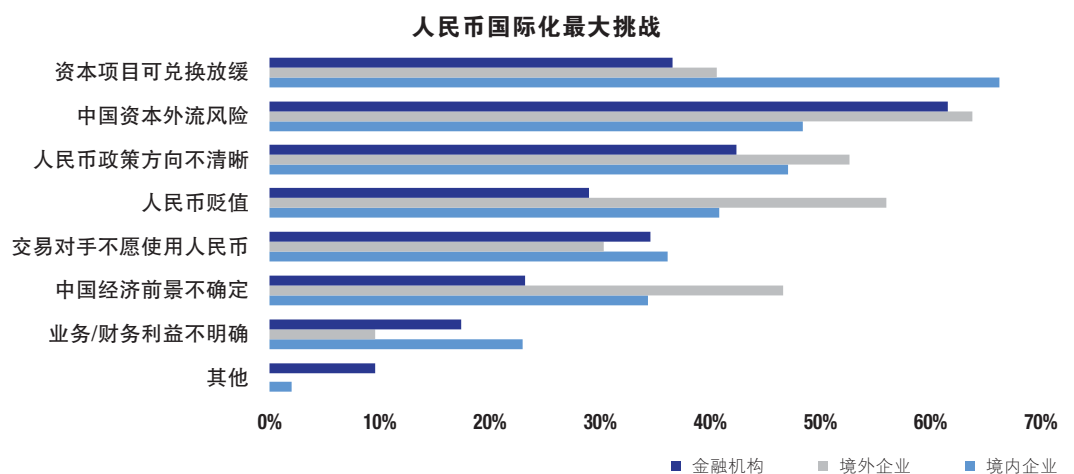
3.4. 人民币国际化挑战

宏观经济因素和政府政策对人民币国际化影响重大。66%的受访境内企业将“资本项目可兑换放缓”视为人民币国际化面临的最大的挑战。但超过60%的境外企业和金融机

构以及48%的境内企业将“中国资本外流风险”列为最大障碍。另外，42%的金融机构认为中国的人民币政策导向需要更清晰的解读。

图 10

资本项目可兑换放缓和中国资本外流风险是人民币国际化的最大挑战



数据来源：亚洲银行家研究部

3.5. 人民币国际化关键驱动因素

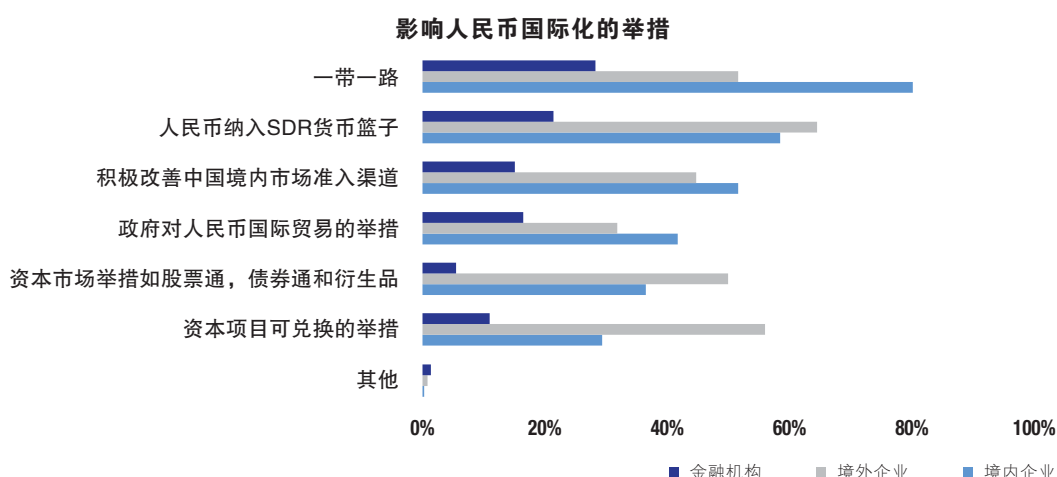
3.5.1. 影响人民币国际化的重要举措

调查显示了市场对“一带一路”积极乐观的期望和预期，认为该倡议将引领人民币走向国际舞台带来，助推人民币国际化。被问及对人民币国际化的影响最大举措时，72%的受访者选择“一带一路”倡议，其中受访境内企业的比例更是高达80%。

紧随其后的是“人民币纳入SDR货币篮子”，被60%的受访者认可。境外企业认为“人民币纳入SDR货币篮子”和“资本项目可兑换”更关键。受访金融机构也认为“一带一路”倡议是影响人民币国际化的最重要的举措，紧随其后的是“人民币纳入SDR货币篮子”。

图 11

受访机构认为“一带一路”相关的投资将推进人民币国际化进程



数据来源：亚洲银行家研究部

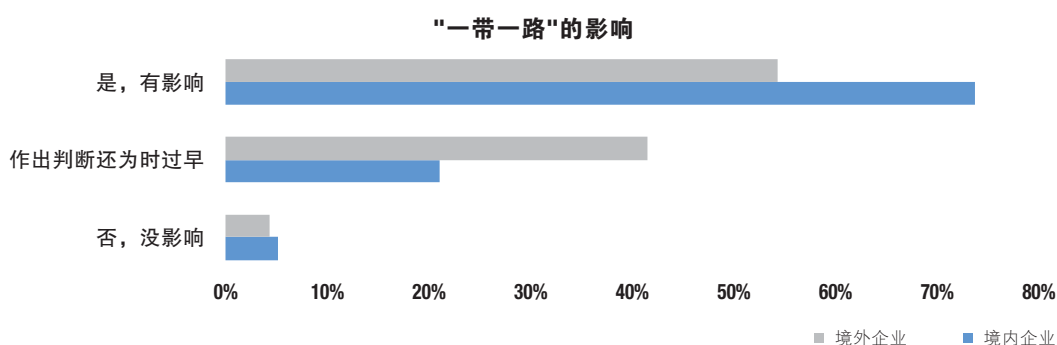
3.5.2. “一带一路”的影响

关于“一带一路”倡议对人民币国际化的影响，境内企业（74%）较境外企业（54%）更为乐观。持有乐观态度的企业中，有70%的境外企业和90%的境内企业认为，“一带一

路”倡议将推动人民币在国际贸易中的使用。在对“一带一路”倡议持乐观态度的金融机构中，50%的金融机构认为该倡议将促进人民币在国际投资中的使用。

图 12.1

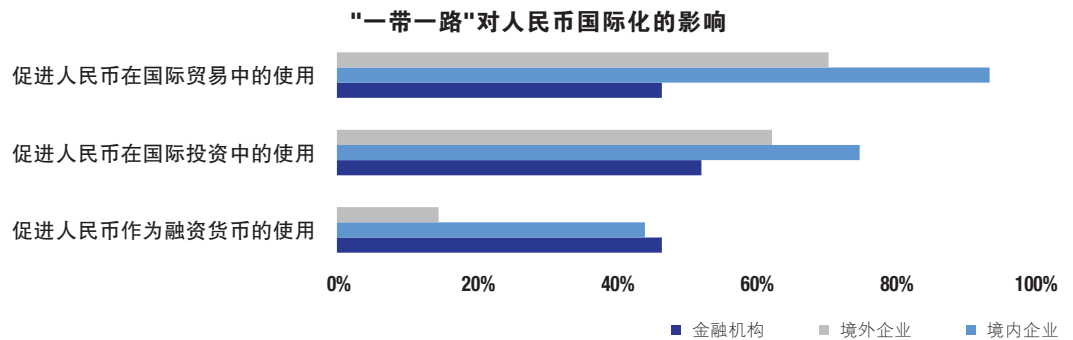
多数企业对“一带一路”的影响持乐观看法



数据来源：亚洲银行家研究部

图 12.2

企业认为“一带一路”对国际贸易影响更乐观，金融机构更看重对投资的影响

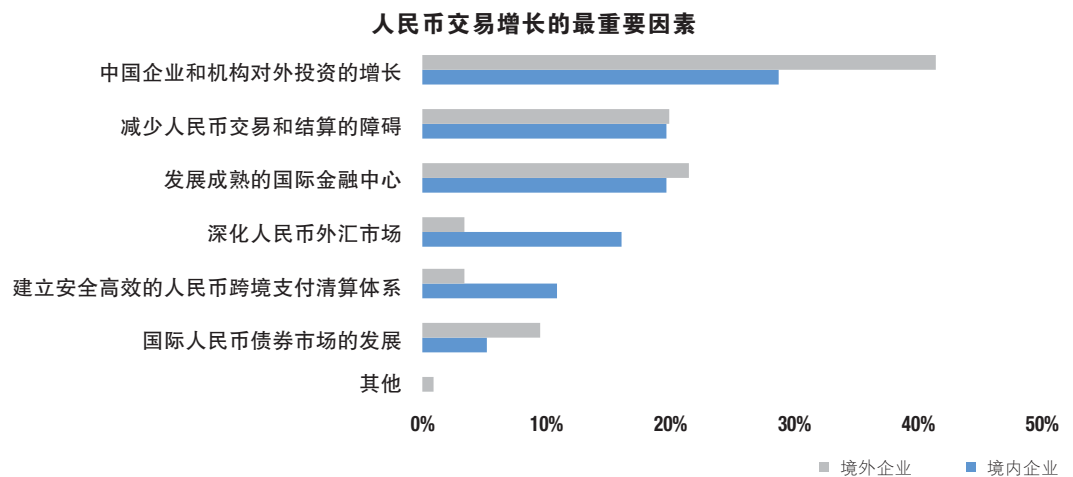


3.6. 人民币交易

41%的境内企业和28%的境外企业认为“中国企业和机构对外投资的增长”将推动人民币交易。受访企业还将“减少人民币贸易和结算的障碍”以及“发展成熟的国际金融中心”作为促进人民币交易增长的其它两个重要因素。

图 13

境内外企业认为增加对外投资是驱动人民币交易增长的最主要因素



3.7. 不同市场人民币产品增长趋势

3.7.1. 人民币产品主要市场分布

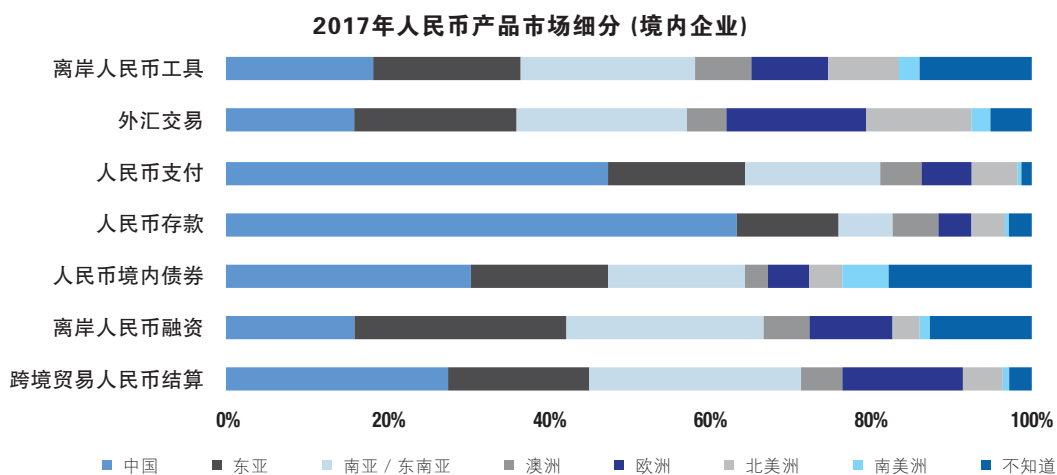
受访企业就其进行人民币相关交易或业务的主要市场接受了访问。不出所料，境内企业人民币支付和存款的最大市场是中国境内，亚洲其他国家紧随其后。对于境外企业，除中国之外，北美和南美成为2017年人民币产品的主要市场。

人民币跨境结算方面，境内企业的两个主要市场是中国（27%）和南亚/东南亚（26%）。

离岸融资方面，东亚（26%）及紧随其后的南亚/东南亚（24%）是境内企业的主要市场。对于境外企业，中国和南美成为其离岸融资的主要市场。

图 14.1

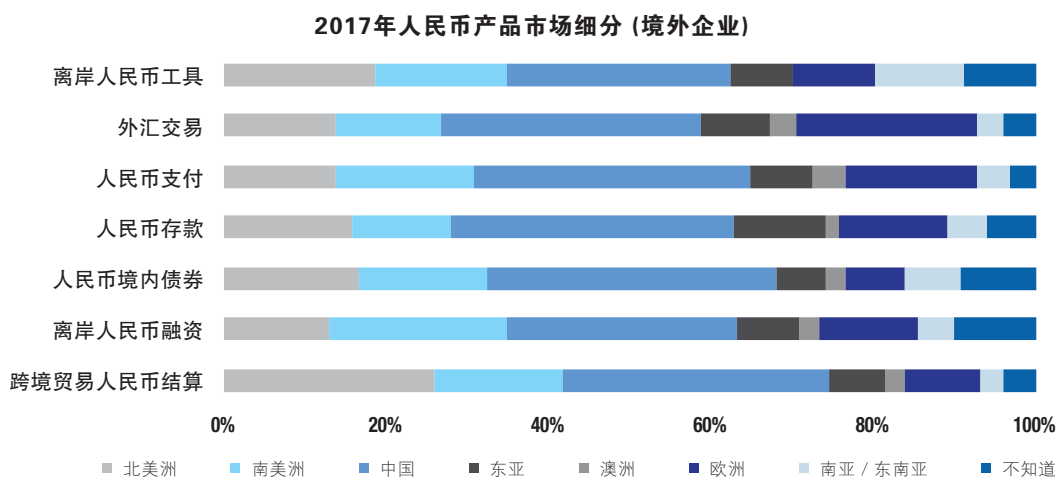
亚洲是境内企业在人民币相关交易或业务的最主要市场



数据来源：亚洲银行家研究部

图 14.2

境外企业的人民币相关交易或业务活跃地更分散



数据来源：亚洲银行家研究部

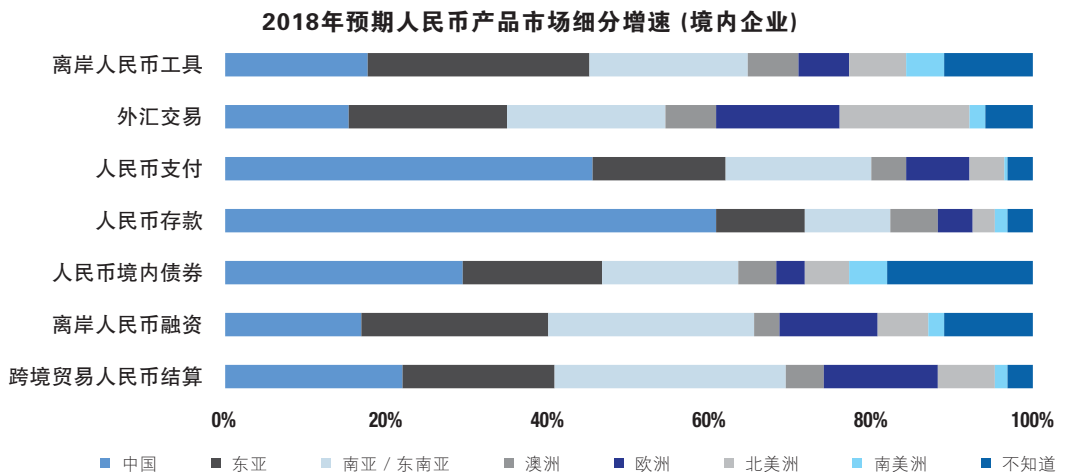
3.7.2. 2018年预期人民币产品增长市场分布

在跨境贸易结算方面，大约28%的境内企业预期南亚/东南亚是增长最快的地区，紧随其后的是中国境内（22%）。在离岸融

资方面，29%的境内企业预期南亚/东南亚是增长最快的地区。

图 15

境内企业预期跨境贸易结算在南亚/东南亚市场将增长最快



数据来源：亚洲银行家研究部

3.8. 人民币跨境贸易发展

3.8.1. 2017年的发展

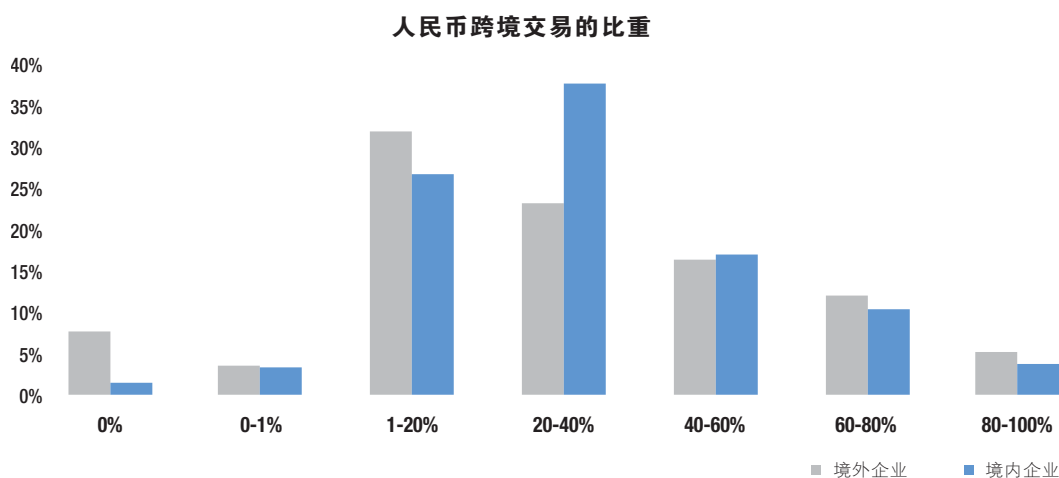
境内受访企业报告了2017年人民币跨境贸易的显著增长，其中68%的境内企业在跨境贸易中使用人民币的比例至少为20%，显示了境内企业积极推动人民币在国际贸易中使用的趋势。40%的境外企业的人民币跨境贸易占其跨境贸易总额的比例低于20%，其中7%

没有人民币跨境贸易，境外企业使用人民币进行贸易结算还有很大的增长空间。

2018年，63%的境内企业，47%的境外企业和57%的金融机构计划增加其跨境人民币参与度。

图 16

境外企业使用人民币主导的跨境贸易占总贸易额比重仍较低



数据来源：亚洲银行家研究部

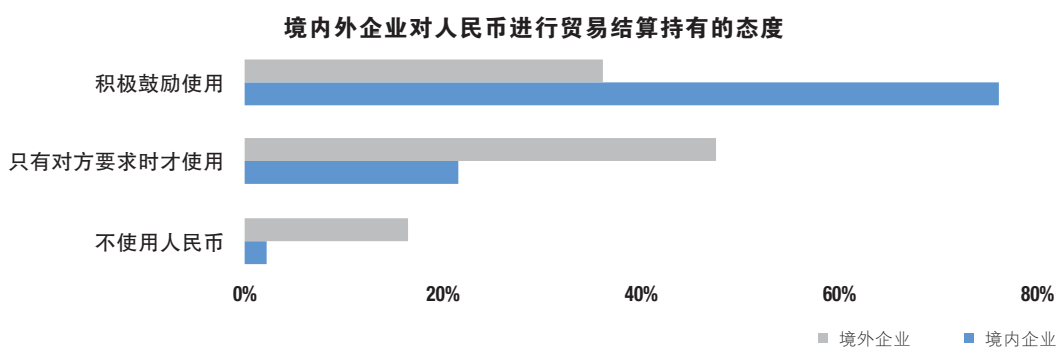
3.8.2. 使用人民币跨境贸易结算的态度

境内企业在经营实践中积极推动人民币在跨境贸易中的使用。76%的境内企业表示对于贸易结算中使用人民币更加积极主动并且积极鼓励使用。值得注意的是，36%的境

外企业也表示积极鼓励使用人民币进行贸易结算。大部分境外企业较为被动，47%的受访境外企业表示，只有当贸易对手要求时才使用人民币进行贸易结算。

图 17

境内企业对使用人民币进行贸易结算更积极主动



数据来源：亚洲银行家研究部

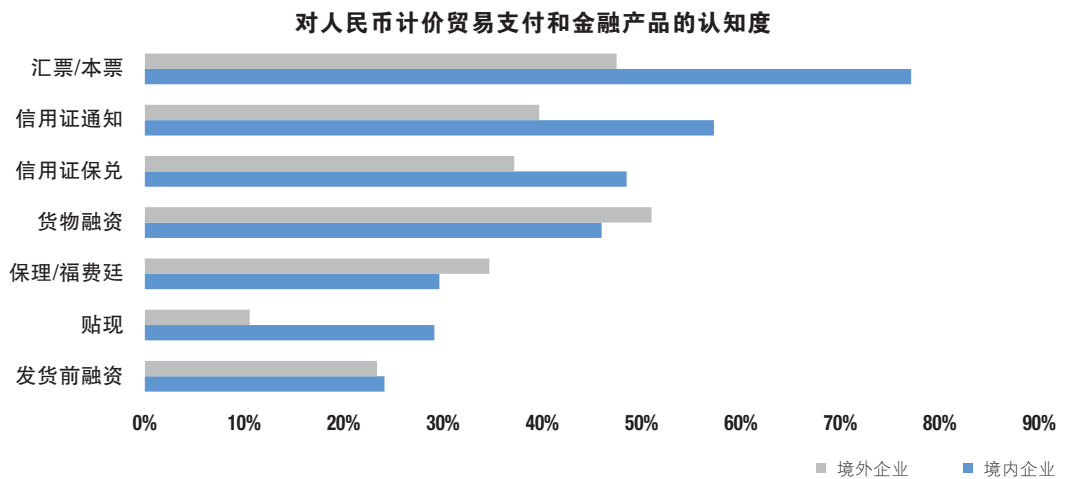
3.8.3. 人民币计价贸易支付和金融产品的认知度

境外对人民币贸易支付与金融产品的认知度仍然较低。在人民币贸易融资产品中，境内受访企业对人民币贸易融资产品中的汇票（77%）和信用证保兑（57%）的认知度最高。但是，

境外受访企业对人民币计价贸易产品的认知度较低，只有不到50%的境外企业了解主要人民币贸易融资产品。金融机构今后可以在人民币市场教育和宣传方面发挥更大作用。

图 18

境内企业对人民币计价贸易支付和金融产品的认知度



数据来源：亚洲银行家研究部

3.9. 离岸人民币融资

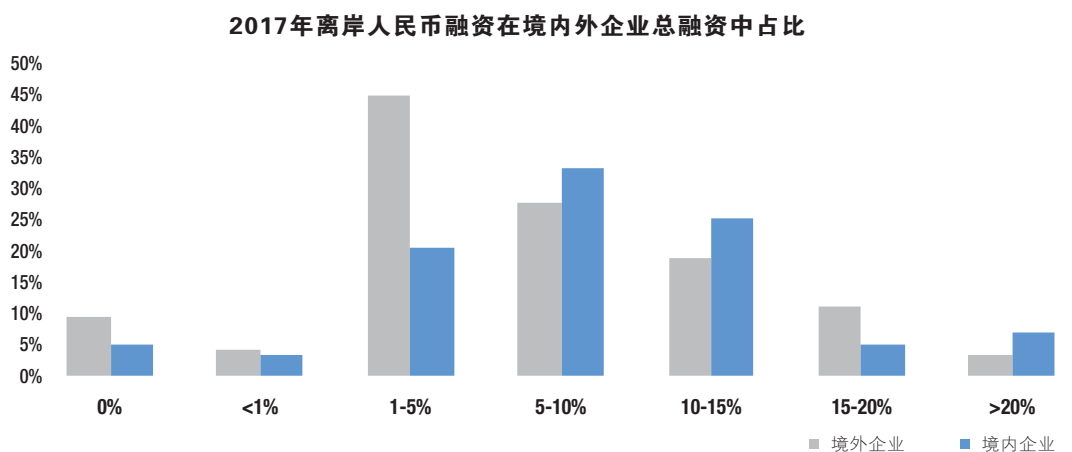
3.9.1. 2017年离岸人民币融资概况

离岸人民币融资在总融资中的占比继续保持低水平。仅有3%的境外企业和7%的境内企业的离岸人民币融资在其融资总额中的占比超过20%。58%的境外企业离岸人民币融资在总融资中的占比小于5%，其中9%的境外

企业无离岸人民币融资，大部分境外企业（约45%）的离岸人民币融资占比为1%–5%。境内企业的离岸人民币融资在其融资总额中的占比较高，只有28%的境内企业这一占比低于5%，33%的境内企业这一占比为5%–10%。

图 19

2017年离岸人民币融资在境内及境外企业总融资中占比



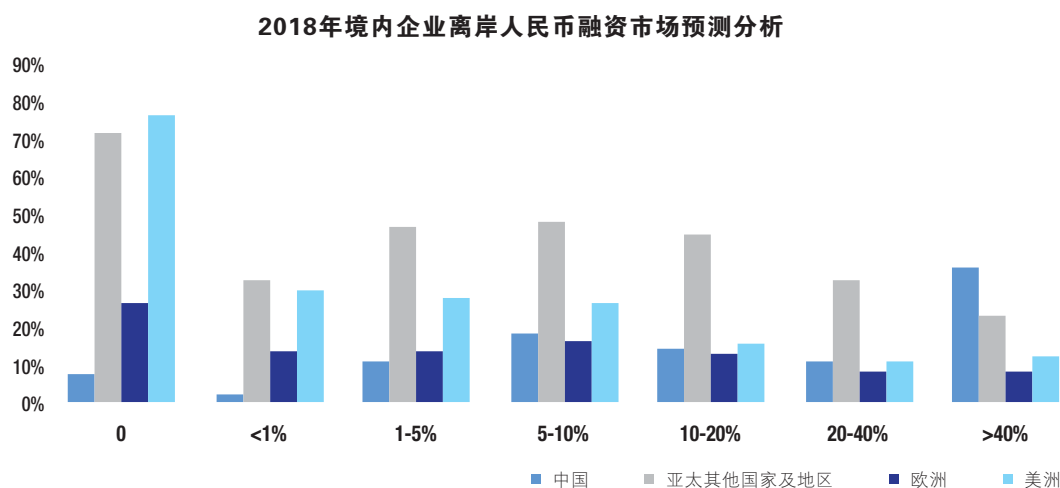
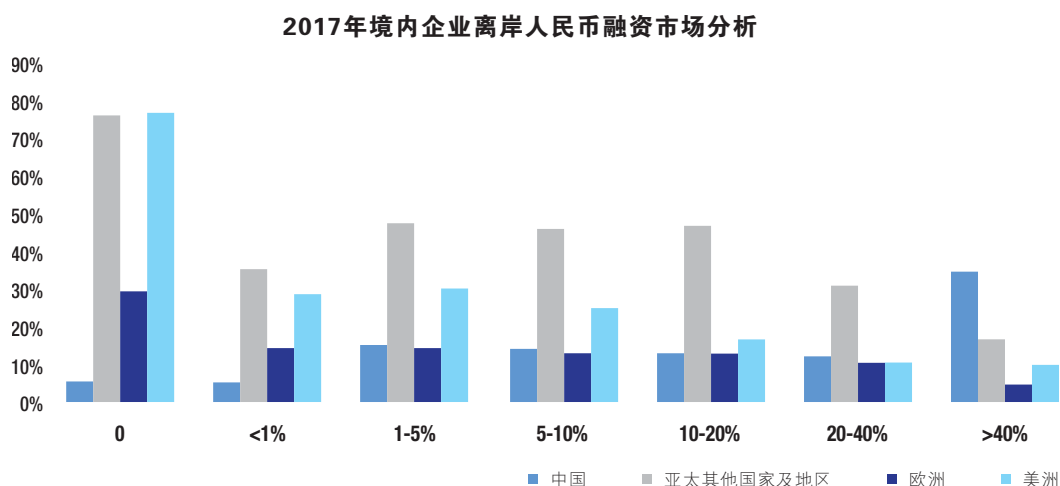
数据来源：亚洲银行家研究部

3.9.2. 2017年离岸人民币融资的地域分布以及2018年预期地域分布

受访者就其离岸融资的地理分布现状及预期计划接受了访问。亚太地区成为境内企业最重要的离岸人民币融资市场；亚洲和美洲则是境外企业更主要的市场。结果显示，对境内企业来说，相较于2017年，2018年离岸融资的地区分布预期并无太大变化。

图 20.1

亚太地区仍将是境内企业最主要的离岸人民币融资市场

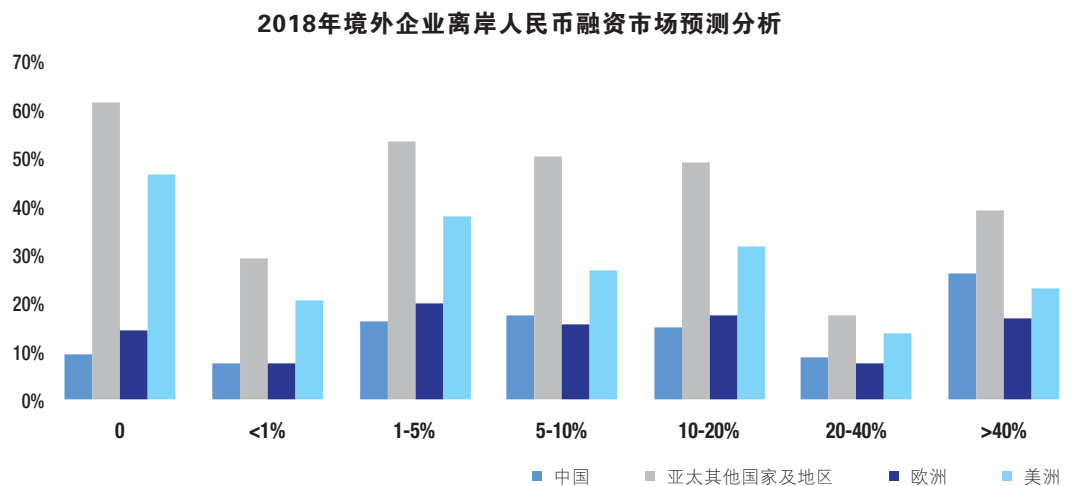
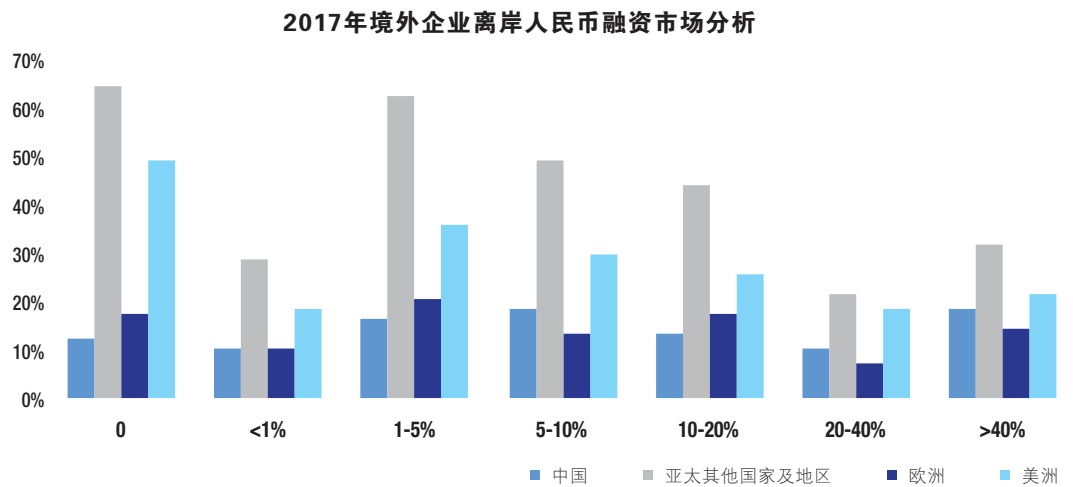


数据来源：亚洲银行家研究部

与此同时，部分受访境外企业预期在2018年提高其离岸人民币融资份额，因此完全无离岸人民币融资的企业占比预计有所下降。

图 20.2

亚太地区也是境外企业最重要的离岸人民币融资市场



数据来源：亚洲银行家研究部

3.10. 在岸人民币融资

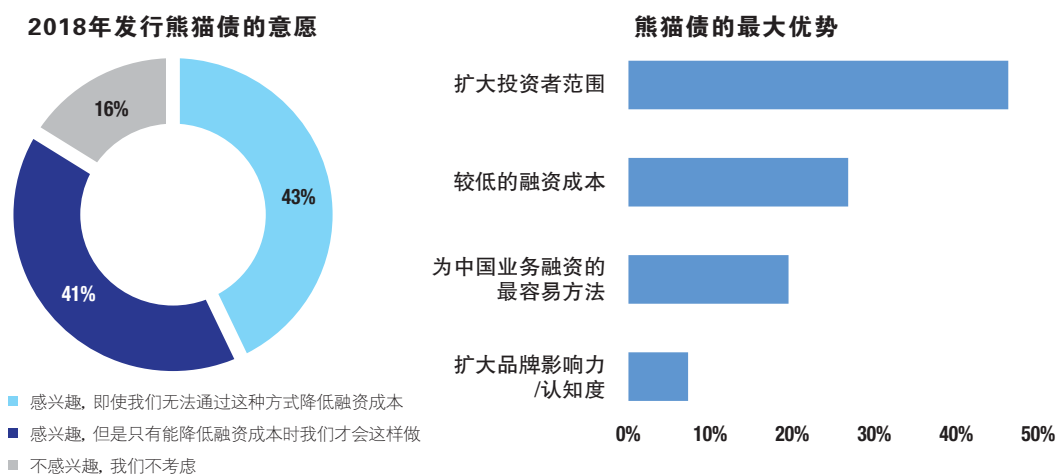
3.10.1. 2018年境外企业发行熊猫债的意愿

境外企业发行熊猫债的意愿仍然强烈。83%的境外企业有意愿在2018年发行熊猫债，其中有40%的企业表示前提是能够

减低融资成本。“扩大投资者范围”是驱动受访企业发行熊猫债的一个重要原因。

图 21

境外企业发行熊猫债意愿强烈，融资成本是决定未来增长的重要因素



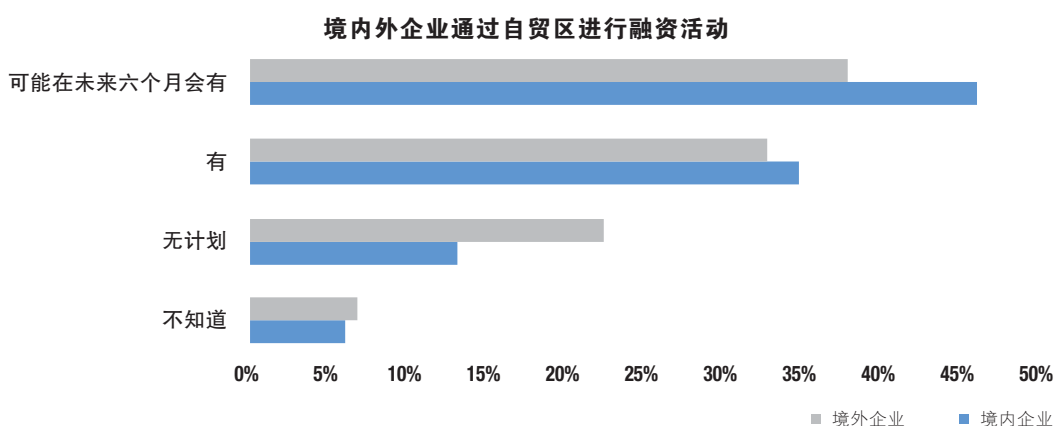
3.10.2. 通过自贸区融资

中国于2013年在上海设立了首个自贸区，2014年又分别在广东、福建和天津相继设立。更多的自贸区正在筹划中，旨在在这些区域中放宽监管来拓宽投资参与。

调查显示仅有三分之一的境内外企业通过自贸区进行融资活动。但许多境内受访者持乐观态度。相比于38%的境外企业，46%的境内企业希望在未来半年内探索如何更好地利用自贸区进行融资活动。

图 22

更多的企业愿意通过自贸区进行融资活动



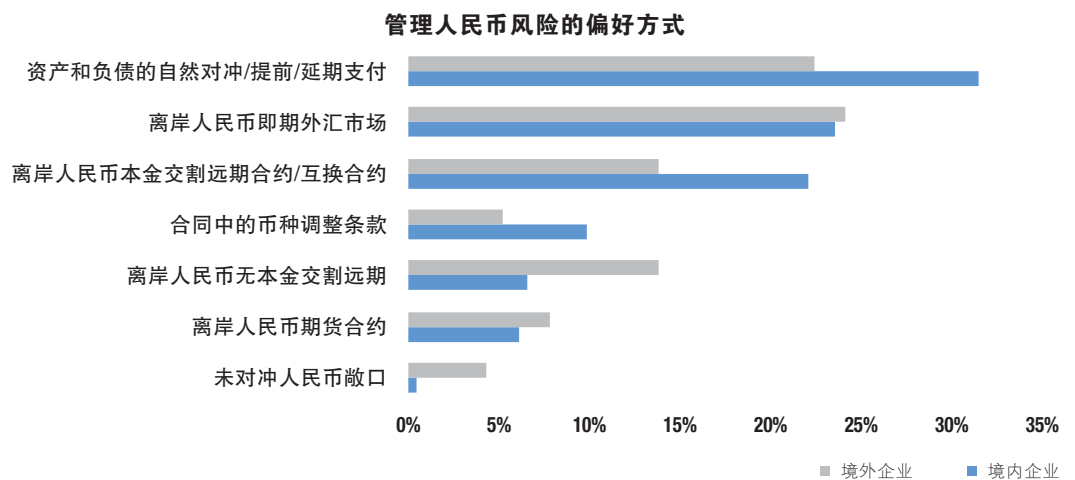
3.11. 人民币风险管理

目前管理人民币风险敞口备受关注，96%的境外企业和99%的境内企业在2017年开展这方面的业务。这表明了市场参与者对人民币风险管理产品和业务的极大兴趣。31%的境内企业偏好利用资产和负债

的自然对冲/提前和延期支付来管理人民币风险敞口。同时，离岸人民币即期外汇市场是24%的境外企业和23%的境内企业对冲人民币风险敞口的首选途径。

图 23

境内企业偏好利用资产和负债的自然对冲来管理人民币敞口



3.12. 人民币资金管理

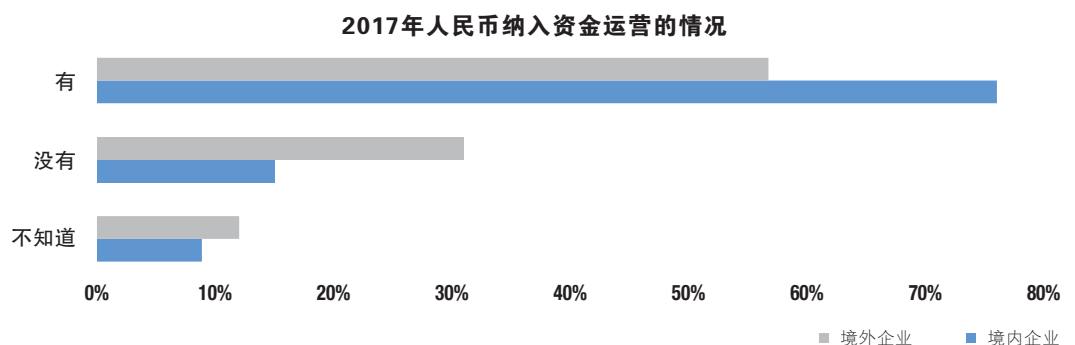
3.12.1. 2017年人民币资金管理概况

调查结果显示将人民币纳入企业资金管理备受关注。2017年，超过76%的境内企业将人民币纳入其资金管理，而境外企业也有

56%。31%的境外企业没有将人民币纳入资金管理。

图 24

2017年人民币纳入境内外企业资金管理情况

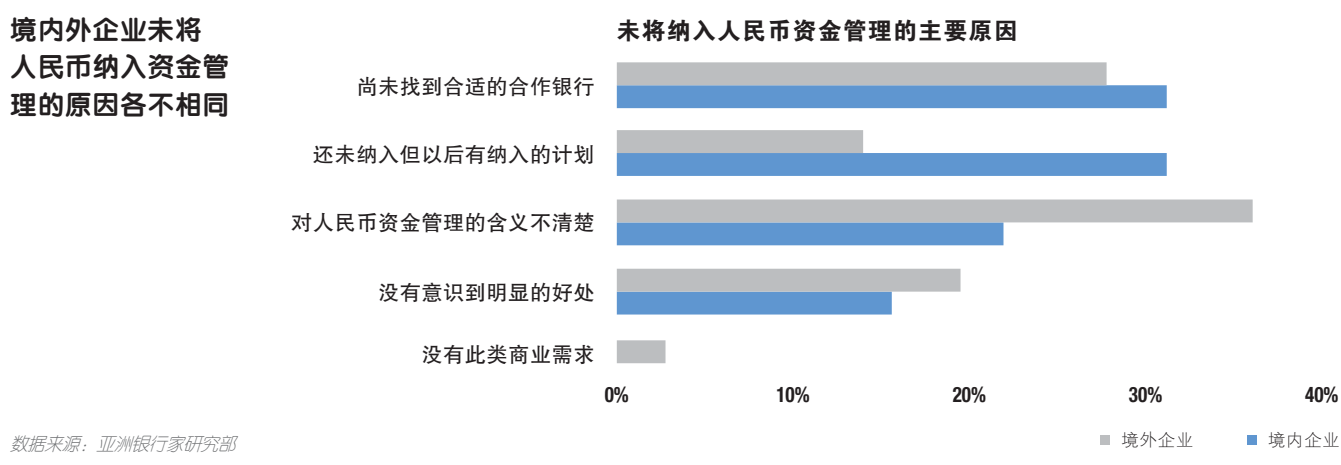


3.12.2. 2017年境内企业未将人民币纳入资金管理的原因

境内企业和境外企业不使用人民币资金管理的原因不尽相同。大部分境内企业表示“尚未找到合适的合作银行”或“还未纳入但以后有纳入的计划”。表明了金融机构需要针对境内企业完善资金管理产品的宣传，提高产品方案知名度。

超过三分之一的境外企业表示不清楚人民币对资金管理的意义故而选择不考虑。未将人民币纳入资金管理的境外企业中仅有14%表示计划在未来纳入。

图 25



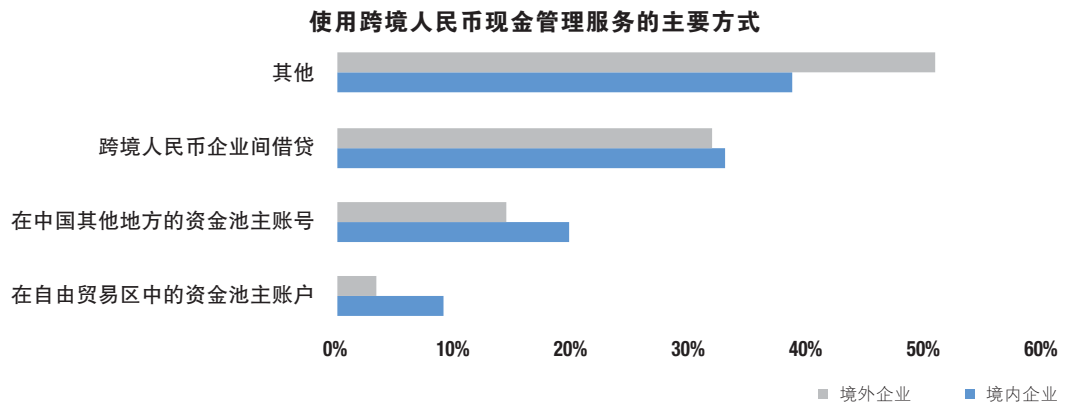
3.12.3. 2017跨境人民币现金管理服务的应用

资金池是流动性管理的一项广受欢迎的手段，超过 60% 的企业正在使用跨境人民币资金池服务。企业可以寻求不同的策略进行现金归集，搭建现金池结构以管理其人

民币需求；如根据需求在不同地域设置资金池主账户，企业间借贷、分红和其他方式。其中32%的企业首选跨境人民币企业间借贷。

图 26

超过60%的企业使用过跨境人民币现金管理服务



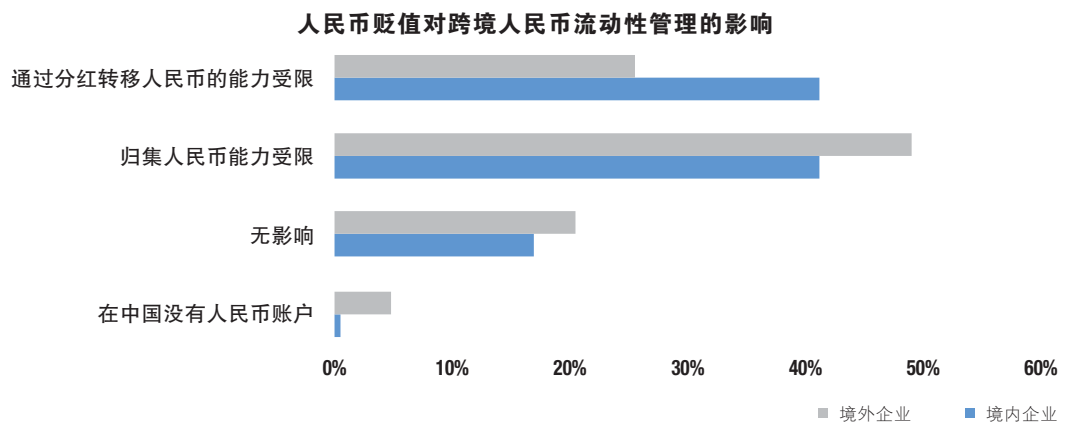
3.12.4. 人民币贬值对跨境流动性管理的影响

调查结果显示，人民币汇率稳定是影响跨境流动性管理的主要因素之一。仅17%的境内企业和20%的境外企业认为人民币贬值未对跨境流动性管理造成影响。49%的境

外企业和41%的境内企业认为，归集人民币能力受限是人民币贬值对跨境流动性产生的最大影响。

图 27

人民币贬值限制了归集人民币能力



3.13. 与中资银行合作

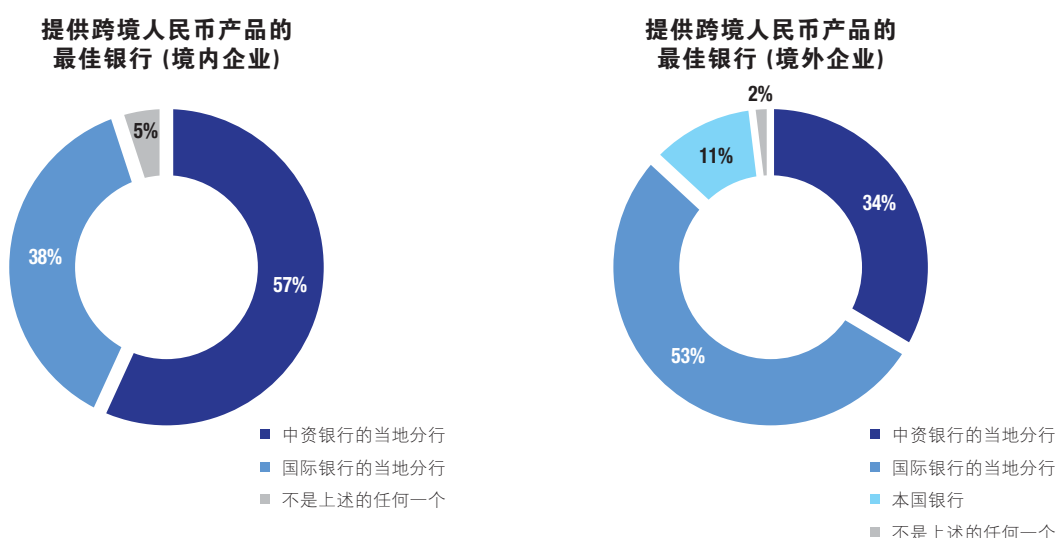
3.13.1. 跨境人民币产品最佳银行

境内外企业对银行的偏好各不相同。大约57%的境内企业偏好中资银行，而53%的境外企业偏好国际银行当地分行。在境外企业中仅有34%偏好中资银行当地分

行，另有11%偏好本国银行。该结果表明，中资银行向境内企业推广其跨境人民币业务的同时，也应提高对境外企业的营销力度。

图 28

境内企业偏好中资银行当地分行，境外企业偏好国际银行



数据来源：亚洲银行家研究部

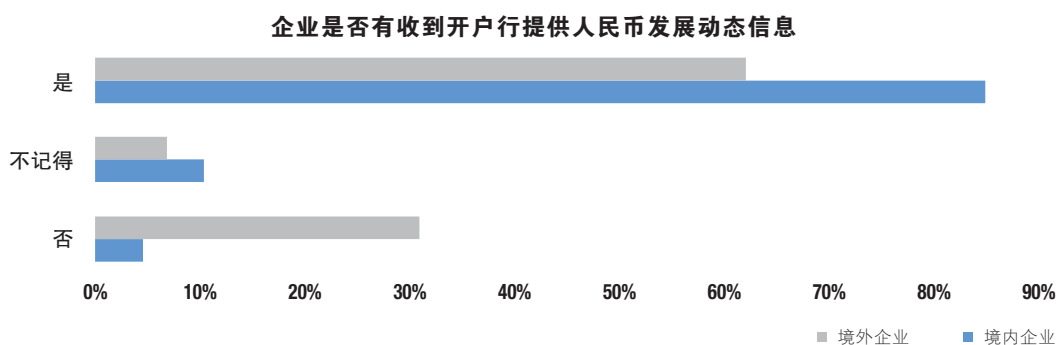
3.13.2. 银行信息共享

2017年大约85%的境内企业的开户银行就人民币发展动态与其进行联系；相比之下，只有62%的境外企业表示其开户行与

其沟通了该类信息，表明银行与境外企业之间需要加强此类沟通，建立良好的合作关系。

图 29

85%的境内企业收到开户行提供的人民币发展动态信息



数据来源：亚洲银行家研究部

4. 金融机构业务发展

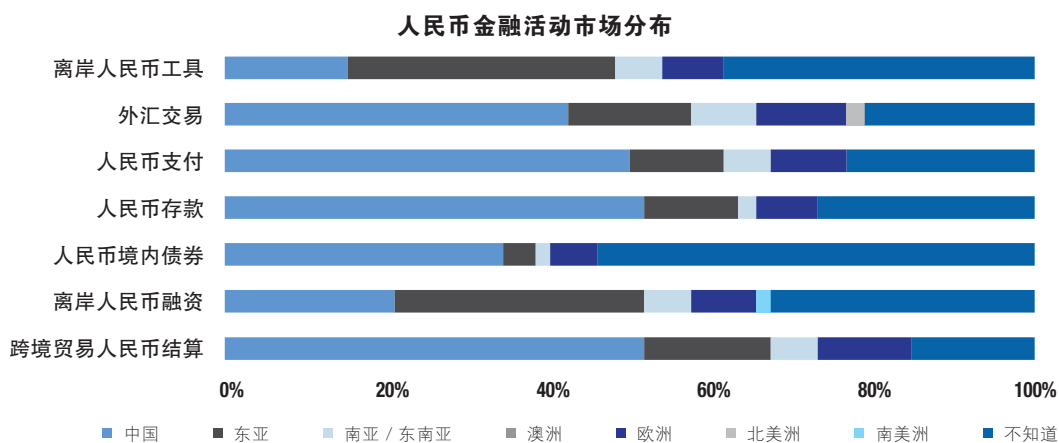
4.1. 人民币产品主要市场分布

受访金融机构就其不同人民币产品的主要市场接受了访问。东亚地区成为2017年离岸人民币工具和融资的最大市场，中国紧随其后。跨境贸易人民币结算方面，中国为最大市场（52%），亚洲其他地区（21%）及

欧洲（12%）则成为位于中国之后的主要市场。人民币存款和支付方面的情况与此类似。北美和南美不在任何人民币产品的主要市场之列。

图 30

人民币金融活动市场主要分布在中国和东亚地区



数据来源：亚洲银行家研究部

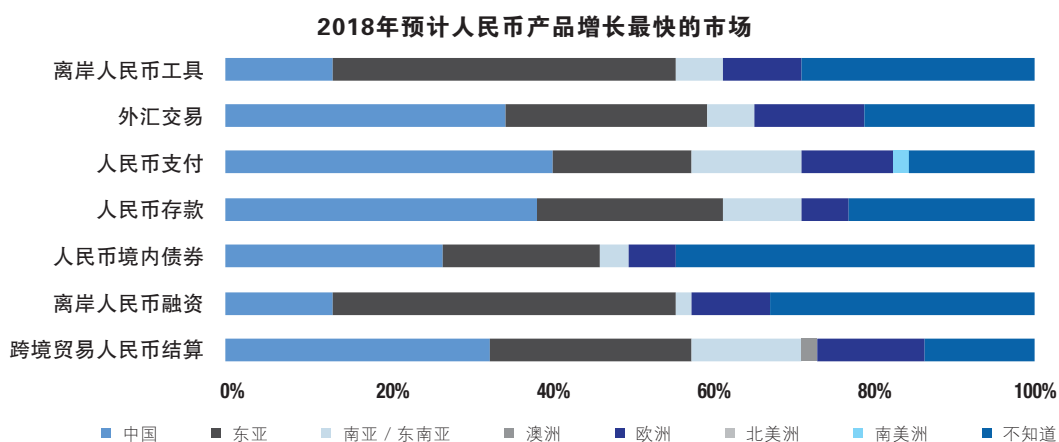
4.1.1. 2018预期人民币产品增长市场

受访金融机构预计，中国大陆将是2018年人民币产品增长最快的市场，其次是东亚地区。跨境贸易方面，受访金融机构预计中

国将增长33%，东亚25%，欧洲和东南亚各13%。离岸人民币融资及工具方面，东亚被认为将增长42%，将成为增长最快的市场。

图 31

**金融机构预计2018
东亚离岸人民币
融资增长最快**

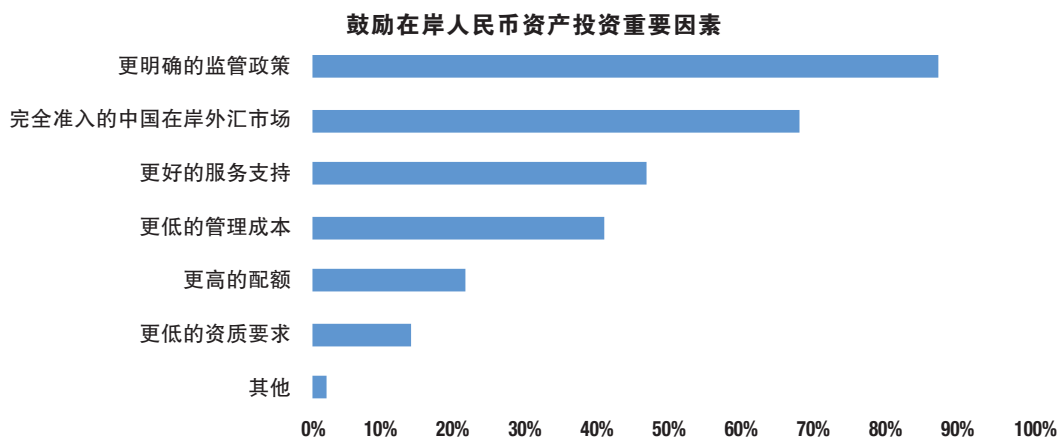


4.2. 人民币资产投资的关键驱动因素

在被问及驱动机构投资者投资人民币资产的最主要因素时，受访金融机构表示更明确的监管政策是鼓励在岸人民币资产投资的最大因素。超过60%的金融机构也寻求中国在岸外汇市场的完全准入。

图 32

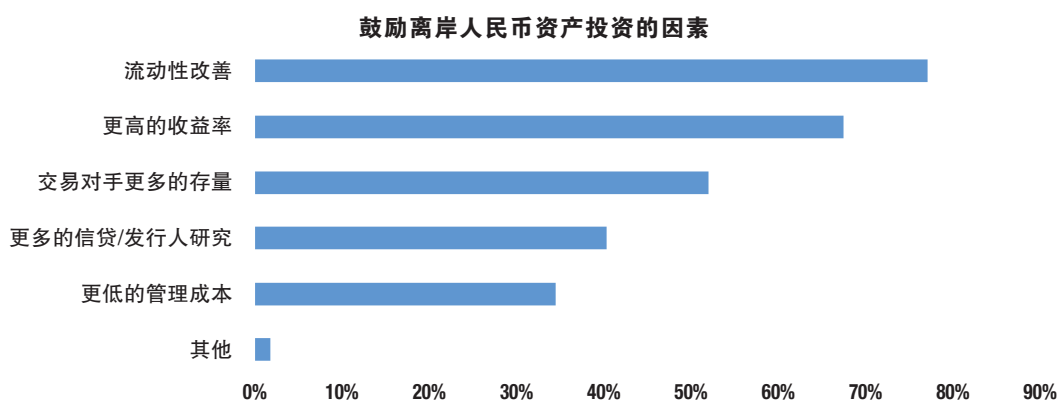
**受访金融机构寻求
更明确的监管政策
和完全准入的中国
外汇市场**



离岸人民币资产面临多重挑战。受访金融机构表示，流动性改善和更高的收益率是鼓励机构投资离岸人民币资产的首要因素。

图 33

金融机构寻求流动性的改善和更高的收益率



4.3. 中国在岸债券市场的准入渠道

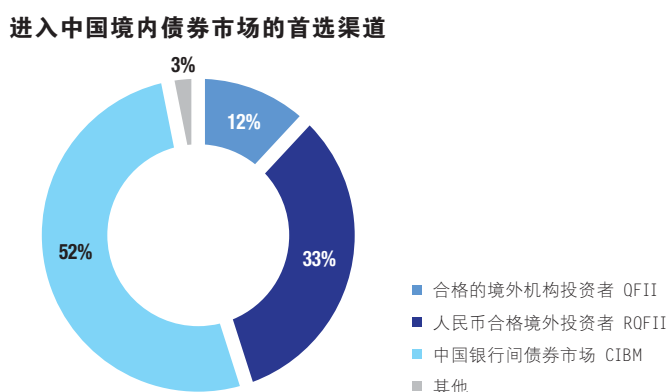
多个新增的渠道协助境外机构进入中国市场。63%的金融机构对中国境内债券市场有浓厚兴趣。在不同的中国在岸债券市场准入渠道中，金融机构最常使用的是中国银行间债券市场（CIBM，44%），其次为合格境外投资者（QFII，27%）和人民币合格境外投资者（RQFII，23%）。在其他准入渠

道中，部分受访金融机构表示也在使用“债券通”。

被问及首选的渠道时，52%的受金融机构选择了中国银行间债券市场（CIBM），其次是人民币合格境外投资者（RQFII，33%）。

图 34

中国银行间债券市场是金融机构的首选渠道



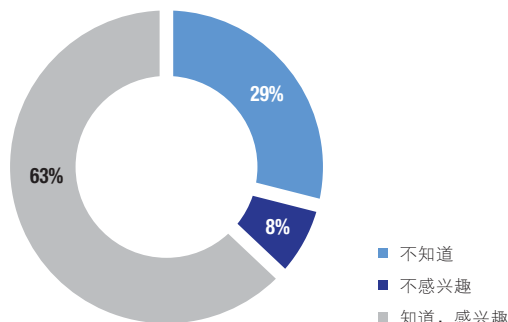
受访金融机构对中国银行间债券市场（CIBM）有较高的认知度，63%的机构表示知道CIBM且感兴趣，29%的机构对此渠

道缺乏了解。显示针对这一渠道仍需要较多的普及工作。

图 35

中国银行间债券市场受金融机构高度关注

对中国银行间债券市场的兴趣



数据来源：亚洲银行家研究部

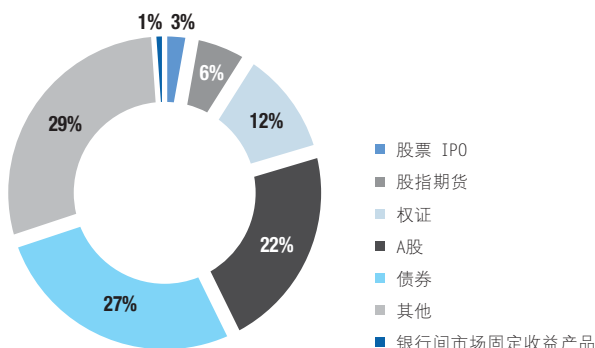
4.3.1. 2017年RQFII产品投资情况

受访金融机构多元化配置了人民币合格境外投资（RQFII）产品，但银行间市场固定收益产品仍然最受欢迎，其次为债券。

图 36

2017年金融机构投资的RQFII产品分布均匀

RQFII投资产品



数据来源：亚洲银行家研究部

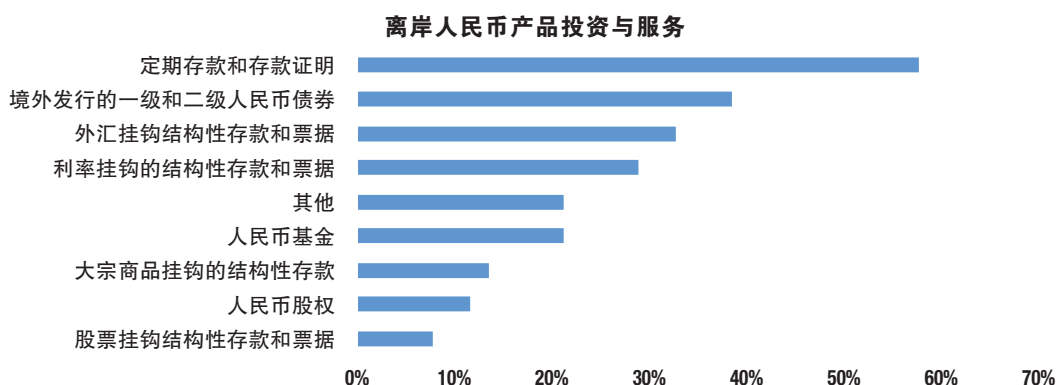
4.4. 人民币投资

4.4.1. 离岸人民币投资产品

调查显示，受访金融机构提供的离岸人民币投资产品中，定期存款和存款证明最为常见（57%机构提供），其次是一级和二级离岸人民币债券。

图 37

**金融机构提供的
离岸人民币产品
投资与服务**



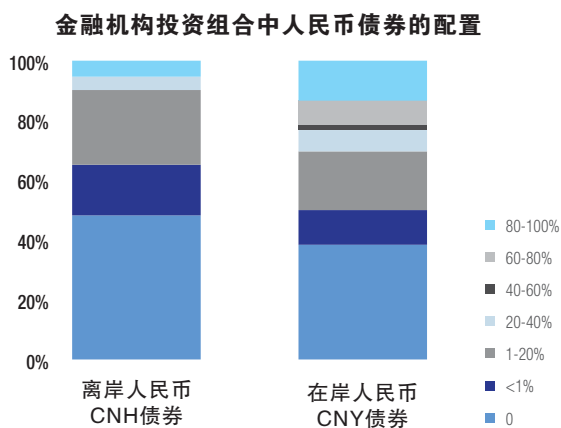
4.4.2. 人民币债券在投资组合中比重

调查表明, 人民币债券在金融机构投资组合中的占比仍然较低。受访金融机构中的 48% 在投资组合中并未配置离岸人民币 (CNH) 债券, 38% 并未在投资组合中配置在岸人民币 (CNY) 债券。17% 的金融机构对离岸人民币债券的配置占比低于 1%,

而 11% 的金融机构对在岸人民币债券的配置低于 1%。总体来看, 2017 年金融机构的在岸人民币资产配置较多, 离岸人民币资产占投资组合比重超过 20% 的机构仅有 9%, 而在岸人民币资产方面, 这一占比为 29%。

图 38

**2017年人民币债券
在投资组合中
占比仍然较低,
在岸高于离岸**



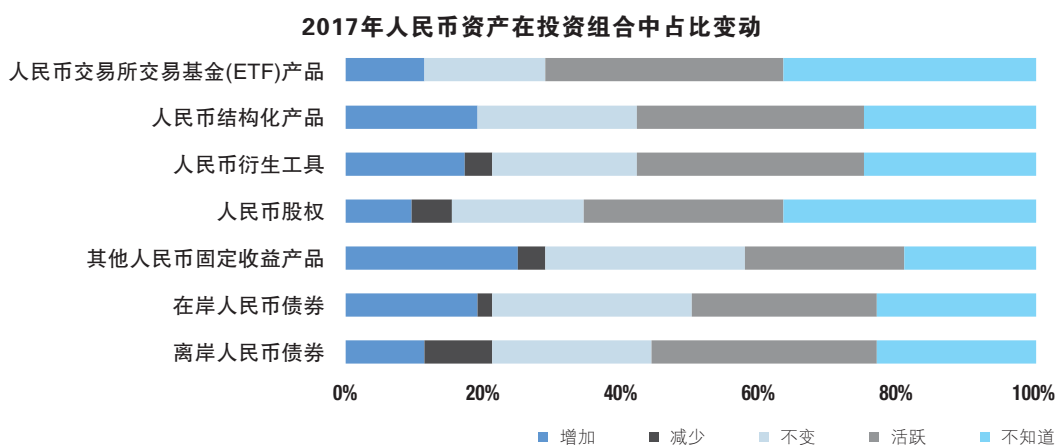
4.4.3. 人民币产品在投资组合中占比变动

2017 年, 大部分金融机构并未改变人民币产品的投资比例, 但是比例上调的机构比下调的机构更多, 呈现了积极趋势。离岸人民币债券方面, 11% 的机构上调了其投资占比, 而下调的有 9%。在岸人民币债券方面, 上调者更多, 达 19%。对于人民币固

定收益产品、人民币结构化产品、衍生品及 ETF 产品, 投资比例上调的机构分别占受访机构的 25%、19%、17% 和 11%。很多受访机构表示在上述人民币产品方面并不活跃, 揭示了向境外金融机构推广这些人民币产品需要更多努力。

图 39

大部分金融机构未改变人民币产品在投资组合中占比



4.4.4. 加入SDR货币篮子后人民币资产配置的变动

人民币加入SDR增强了推动人民币国际化的乐观情绪，但73%的受访机构表示人民币入篮并未对其资产配置产生影响。大部分计划增加人民币资产配置的机构表示，其计划增加的比例不超过10%，显示了大部分机构仍持谨慎态度。

图 40.1

人民币纳入SDR对受访机构的资产配置决策影响甚微

加入SDR货币篮子对人民币资产投资的潜在影响

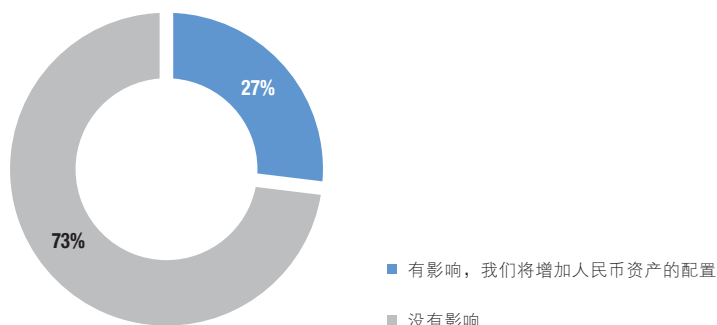
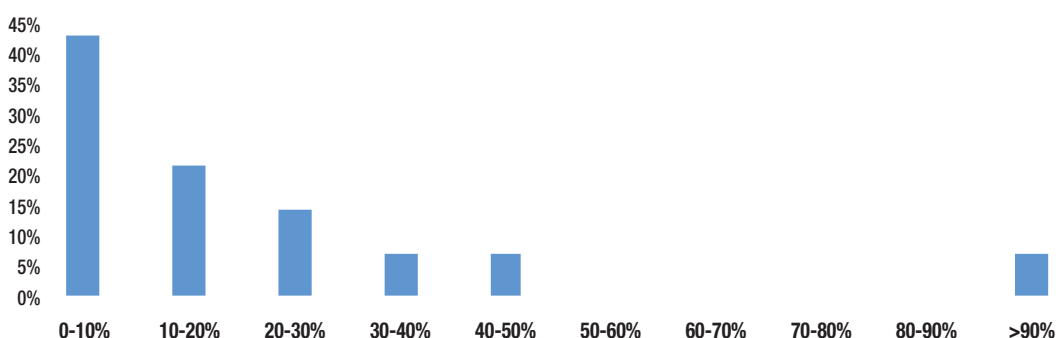


图 40.2

人民币纳入SDR对受访机构的人民币资产配置影响较小

人民币加入SDR促进人民币资产配置增加



4.5. 人民币风险管理

4.5.1. 管理人民币风险敞口的首选方式

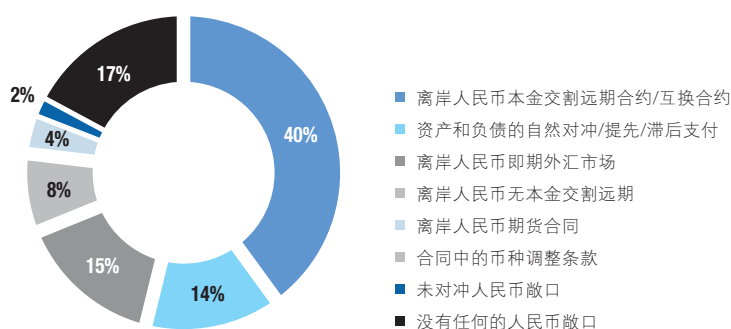
持有人民币风险敞口的受访金融机构均表示针对风险进行了对冲，显示了对人民币风险管理产品的浓厚兴趣。离岸人民币（CNH）

本金交割远期合约/互换合约是受访金融机构管理人民币风险敞口的首选方式，紧随其后的是离岸人民币即期外汇市场。

图 41

离岸人民币本金交割远期合约/互换合约是金融机构管理人民币敞口风险的首选方式

金融机构管理人民币敞口风险的首选方式



数据来源：亚洲银行家研究部

4.6. 与中国服务供应商合作

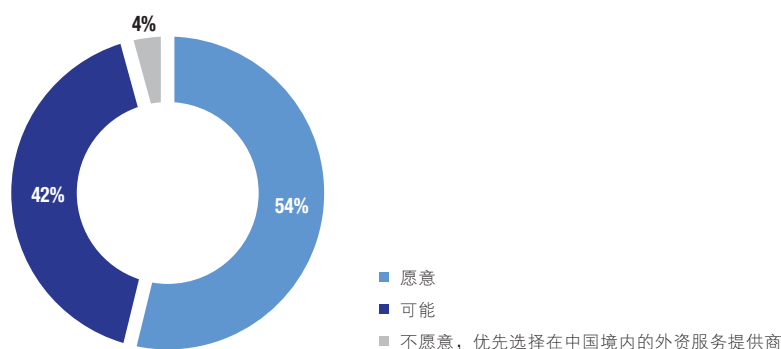
54%的受访金融机构有较强意愿与中国服务供应商在资产托管、交易对手服务和

交易服务等领域展开合作，42%表示可能合作。

图 42

与中国境内服务供应商的合作意愿

与中国境内服务供应商的合作意愿



数据来源：亚洲银行家研究部

5. 结论

继2016年资产市场波动之后，离岸人民币市场在2017年持续企稳。央行强化汇率预期管理，“债券通”的成功推出，“一带一路”倡议的进一步落实，国际上主要央行宣布将人民币纳入储备资产，均是人民币在全球市场得到认可的积极标志。

经历上年的下降之后，人民币境外资产在2017年呈现出新的稳定趋势，但尚未达到2015年的规模。向好的经济增长势头是这一轮增长的驱动因素。

在“一带一路”倡议积极影响下，人民币国际化的步伐在2017年有加快之势。市场参与者，尤其是境内企业，对市场持积极态度，计划在2018年进一步提高在贸易结算、离岸存款、支付以及外汇交易等领域的人民币参与度。中国银行间债券市场开放及自贸区等举措都受到广泛欢迎。

随着货币市场的逐步成熟与稳定，中国资本市场在国际金融交易中参与度的提升和市场驱动的改革，将有助于推动人民币国际化进程。

6. 附录 – 调查样本说明

本次调查共收到346家企业的有效回复，其中境内企业230家，境外企业116家；共收到52家大型金融机构有效回复。

境外受访企业遍布全球（美国，英国，德国，瑞士，智利，澳大利亚，日本，欧洲和亚洲其他国家）。

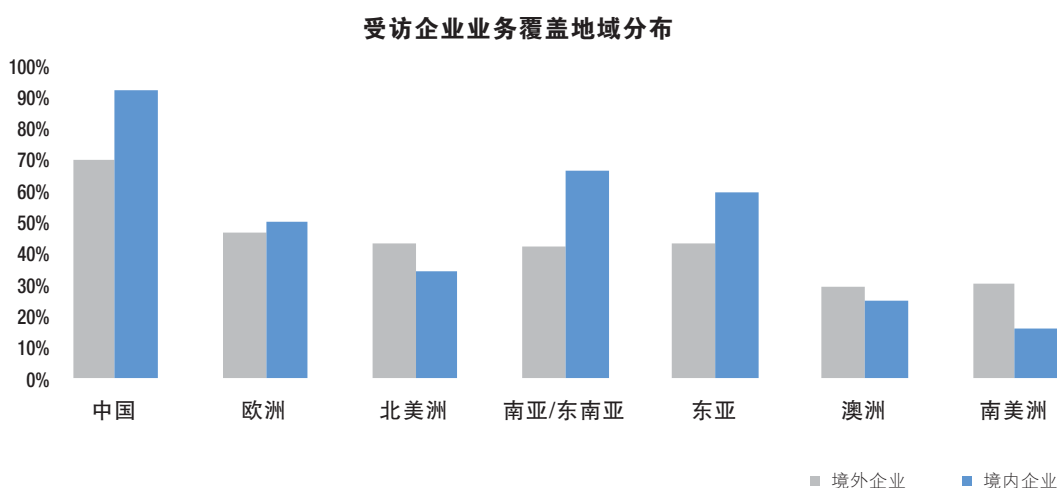
6.1. 受访企业业务覆盖地域分布

境内受访企业的业务覆盖区域包括中国、南亚/东南亚和以及东亚（包括中国香港、中国澳门、中国台湾、日本和韩国）

和欧洲。相比而言，除中国市场以外，境外受访机构业务在不同地区分布较为均匀。

图 43

受访企业业务
分布全球



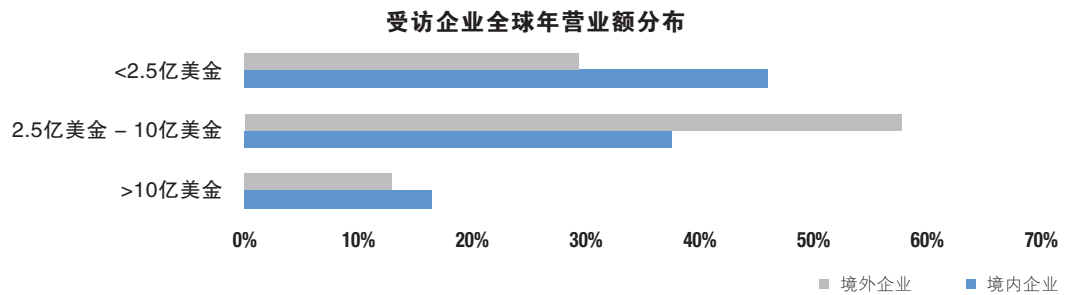
6.2. 受访企业规模

境内受访企业多为营业额小于2.5亿美元的中小企业。境外受访企业主要由大中型企业

组成，其中56%受访企业营业额在2.5亿至10亿美元之间。

图 44

大多数受访企业为中型企业



数据来源：亚洲银行家研究部

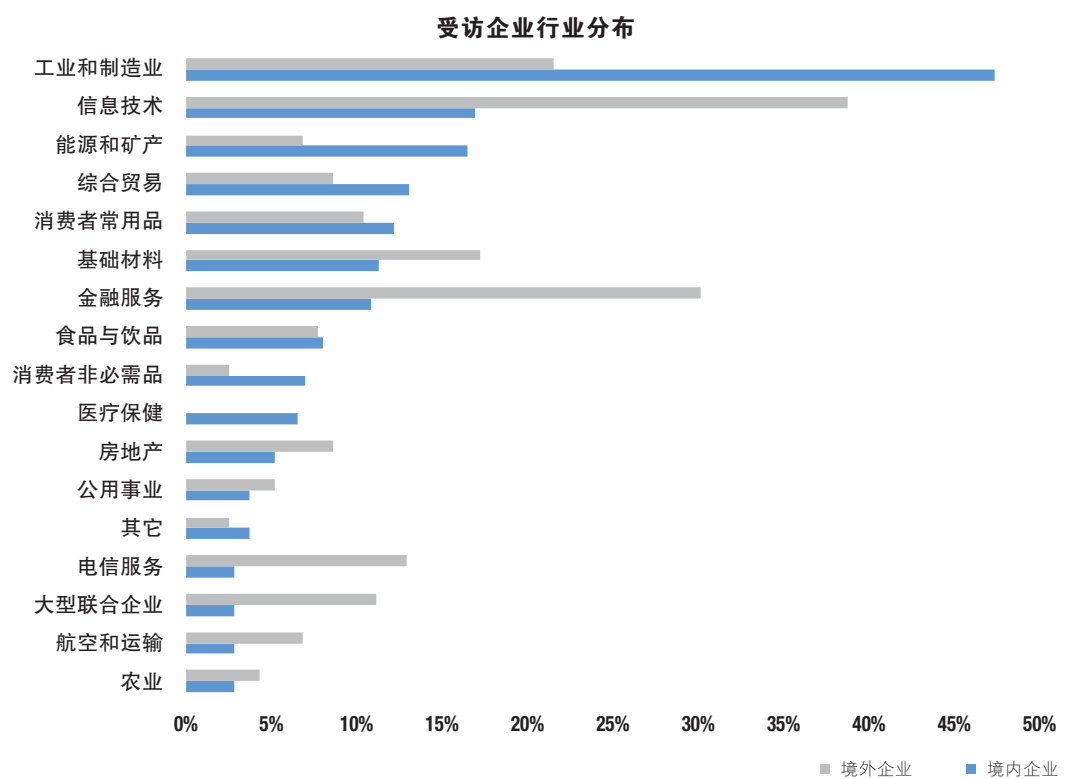
6.3. 受访企业行业分布

境内企业中，工业和制造业比例最高（47%），其次是信息技术（17%）和能源采矿业（17%）。相比而言，38%境外

受访企业属于信息技术行业，此外30%来自金融服务业，21%来自工业及制造业。

图 45

受访企业来自工业、制造业和信息技术行业最多



数据来源：亚洲银行家研究部

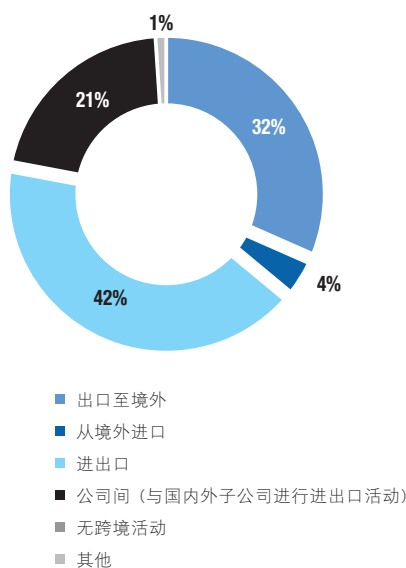
6.4. 受访企业跨境活动参与度

79%境内受访企业参与进出口业务。60%境外受访企业直接和中国有进出口业务往来。

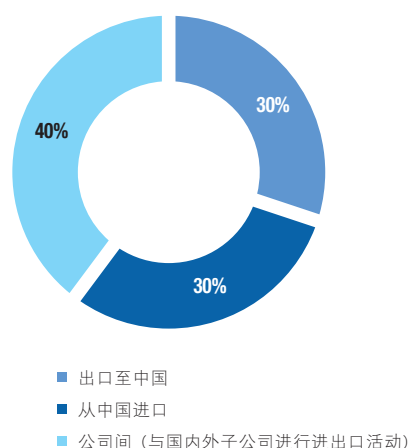
图 46

受访企业跨境活动均匀分布

境内受访企业跨境活动参与度



境外受访企业跨境活动参与度



数据来源: 亚洲银行家研究部

6.5. 受访金融机构概况

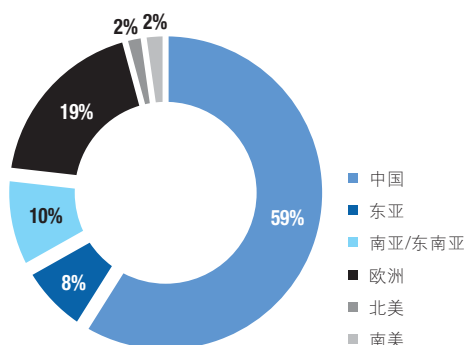
本次调查涉及的金融机构, 59%来自中国, 19%来自欧洲, 10%来自南亚/东南亚。受访者业务覆盖的地理区域除

中国(90%)外, 67%覆盖了东亚, 其次是欧洲和南亚/东南亚。

图 47

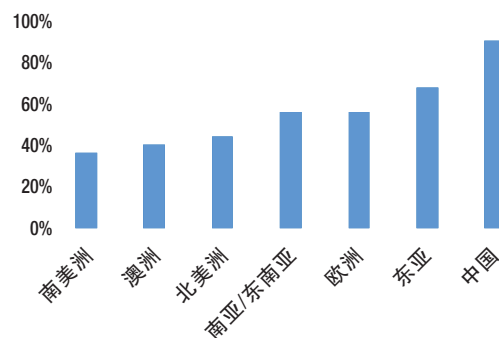
受访金融机构分布情况

受访金融机构区域分布



数据来源: 亚洲银行家研究部

受访金融机构业务覆盖地域



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

