



▲2026金融街論壇年會日前在北京金融街舉辦，其中重點探討了人民幣國際化相關議題。

新華社

經濟觀察家

國家崛起決定了貨幣國際化的進程，人民幣國際化的進程加快，凸顯了中國綜合國力的顯著提升，以及國際影響力的快速上升。2026金融街論壇年會在北京金融街開幕，本次年會以「開放·合作·包容——共築全球金融發展新生態」為主題，其中重點探討了人民幣國際化相關議題，國家金融管理部門圍繞推動人民幣國際化提出了一攬子的政策安排，此前有些政策措施已經宣布並推動落地，還有部分針對人民幣國際化涉及到的產品供給、服務基礎設施建設、對外金融開放等進一步部署，充分呼應和銜接國家「十五五」戰略規劃針對人民幣在貿易、投融資的國際使用及資本項目開放等。

推進人民幣國際化三項建議



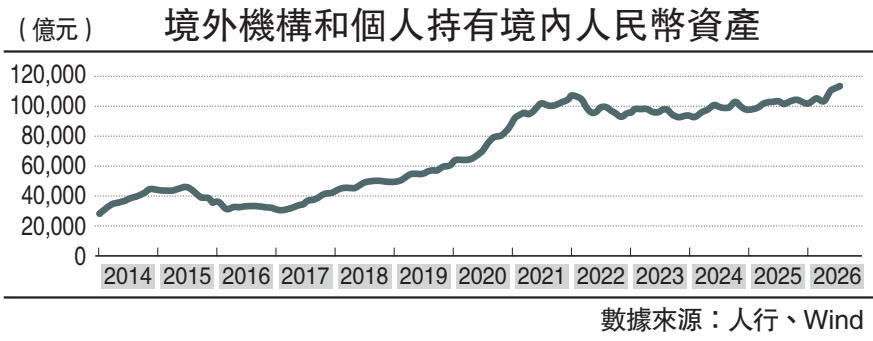
金融觀察
鄧宇

正如前人行行長周小川所言，人民幣國際化進入到「黃金窗口期」，人民幣國際化路徑也發生了新變化。理論及實踐層面，貨幣國際化面臨諸如「不可能三角」和「特里芬難題」，但人民幣國際化將能夠通過更加循序漸進和獨特的方式取得積極進展，以避免陷入這些「困境」，即在維持一定經常賬戶順差的同時，確保匯率合理均衡水平，並依據人民幣的市場供求關係而逐步推動實現人民幣在國際支付結算、投融資和儲備等功能的良性循環。

未來，推進人民幣國際化需要多方聚焦共識發揮協同作用。筆者有三點建議：一是積極推動人民幣投融資便利化落地，結合上海離岸金融各項政策試點，總結成熟可行的經驗加大力度複製推廣，並形成契合監管目標、兼顧市場發展和投資者需求的機制、規則和標準，促進人民幣國際化擴容提質；二是拓展人民幣金融基建功能和覆蓋面，整合數字人民幣與「貨幣橋」（mbridge）、人民幣跨境支付系統（CIPS）等功能應用，鼓勵引導中外金融機構深度參與，提升影響力和使用規模；三是加快推進離岸人民幣市場建設，以強化支持香港全球離岸人民幣業務樞紐為突破口，做強離岸人民幣市場，便利和吸引更多國際投資者加大增持人民幣資產，推動人民幣形成順暢的國際循環。

從貨幣國際化的發展路徑看，美元、歐元及日圓的國際化分別有不同的發展模式、各具特色，但也各有困境或缺陷。比如美元，在維持美元全球流動性的同時，美聯儲貨幣政策的外溢風險持續放大；歐元因區域化所限，在推進貨幣國際化進程中的內生動力存在不足，比如歐盟的財政政策約束、債務壓力以及自身的貿易保護主義政策；日圓則因大幅貶值及高波動而成為套利交易貨幣，其作為融資貨幣的吸引力已顯著下降。反觀人民幣國際化進程，整體上遵循「市場先行、政策跟進」的路徑。2008年全球金融危機後，國家着力推動跨境貿易人民幣結算，以及穩步推進資本項目開放試點及離岸市場的培育。

筆者此前就人民幣國際化議題進行了持續的跟蹤研究和比較分析，包括探討離岸人民幣市場建設、人民幣國際化的相關金融基礎設施建設以及人民幣國際化與日圓國際化的差異等。在本次金融街論壇年會上，政策、學界和業界就不同角度進行了探討，其中的重要共識在於推進人民幣國際化符合國家戰略所需，同時也順應了國際經貿和國際貨幣體系的演變，且與投資和市場對人民幣的供需緊密結合。人行行長潘功勝在2026金融街論壇年會上的主題演講中指



數據來源：人行、Wind

出，在市場需求的驅動下，疊加當前國際環境和地緣政治形勢變化，國際市場對人民幣使用的需求明顯增強，人民幣國際化水平持續提升。

三組數據看：一是人民幣國際化的使用更加廣泛、影響力與日俱增。目前，人民幣在國際支付結算、投融資及儲備資產的佔比整體保持上升趨勢。一方面，人民幣在跨境交易中被更廣泛地使用。按照官方統計，人民幣已成為全球第二大貿易融資貨幣（8.5%），超越歐元（7.9%），人民幣的國際接受度在不斷提高。初步統計，貨物貿易項下人民幣結算佔比提升至30%左右。另一方面，人民幣避險屬性與配置價值凸顯。全球超過80多個國家將人民幣納入外匯儲備。人民幣投融資功能強化，到2026年6月末，境外機構及個人合計持有人民幣金融資產規模超過11萬億元，保持穩步增長態勢。二是人民幣匯率的穩健和彈性。經過國際環境和市場檢驗，和政策預期引導更加成熟，人民幣匯率逐步擺脫了某一階段持續升或貶值的單邊行情。三是人民幣國際化基建的升級完善。目前人民幣國際化支付結算的服務基建逐漸完備。數字人民幣研發早，試點範圍廣且場景豐富。CIPS的功能升級和交易量擴容，將為人民幣跨境使用提供更多渠道。

豐富人民幣優質資產供給

相較而言，人民幣的國際地位與中國的綜合國力、經濟影響力和進出口貿易全球份額不相符，經濟實力與貨幣地位嚴重錯配，表明人民幣國際化仍有持續拓展和挖掘的潛力空間。但同時，人民幣國際化不能照抄照搬其他貨幣國際化的路徑，而是需要結合國際市場環境和外匯供求關係全面考量。政策和市場的共識更加清晰，對支持推進人民幣國際化將營造良好的政策和金融環境。通過具有影響力的國際級專業論壇，既是作為展現金融政策宣傳權威發布的平台，推動政策和市場形成共識，把握人民幣國際化的政策方向，也是國際投資者掌握人民幣相關政策布局的平台。

兩方面看：一方面，人民幣國際化需要持之以恆推進，目前已經積累了大量的政策實踐，比如在貿易、投融資及儲備職能等方面，人民幣的國際使用更加便利和豐富，未來的政策

導向是增加更多的人民幣產品，以及配套外匯管理的政策便利化。潘功勝行長在2026金融街論壇年會上發表的主題演講專門就人民幣國際化展開了討論，強調「進一步增強高質量的政策供給，為境內外主體持有、使用人民幣營造更加良好的環境」，其中提出了三點具體的政策方向，即一是更好服務實體經濟，促進貿易投融資便利化；二是豐富全球優質人民幣資產供給，活躍離岸人民幣金融產品交易；三是為離岸市場提供穩定、多層次的人民幣流動性供給。目前看，人民幣在國際支付結算領域已經取得了積極進展，但在投融資和儲備資產領域還有很大的提升空間。總體看，上述提出的政策措施針對性強、可行性高，鮮明地指向了人民幣國際化的供給端，凸顯了積極有為的價值取向，较好地滿足了市場和投資者對擴大人民幣資產供給的巨大需求。

離在岸相互賦能協同發展

另一方面，人民幣國際化不局限於在岸市場，而是離在岸協同發展的過程，包括此前上海推出的離岸金融行動方案，以及更好地發揮香港離岸人民幣市場功能，比如「點心債」市場、人民幣資金業務安排規模的擴容，以及人民幣國債期貨、人民幣櫃台債等產品供給的增加等，這些舉措為助力人民幣國際化提供了更多元的路徑方式。近段時間以來，國家金融管理部門宣布推出一系列支持離在岸市場協同發展的政策舉措。2026年6月，潘功勝行長在2026陸家嘴論壇上的主題演講中重點提出離岸市場建設的政策舉措，包括將豐富離岸人民幣債券、衍生品供給，支持香港建設全球離岸人民幣業務樞紐等。同年7月，潘功勝行長在香港貨幣與固定收益峰會上致辭時提出系列舉措，包括支持香港推出離岸人民幣國債期貨、支持香港金管局將人民幣業務資金安排規模由目前的2000億元增加至5000億元、支持香港打造更加有深度的人民幣資產池等。從離岸人民幣市場建設的角度看，滬港兩大國際金融中心的協同，將助力人民幣離岸市場擴容的同時實現能級的躍升，加快構建人民幣資產配置和風險管理的離在岸市場的相互賦能。

（作者為財經評論專業人士。本文僅代表個人觀點）

雲計算時代 小公司可以辦大事



經營之見
李勤

近年，雲端融入電腦能量，讓算力從一個箱子裏釋放出來，帶動企業更新。1997年10月，德克薩斯大學的切拉帕（Challappa）博士在國際運籌學與管理科學年會上，提出運算已經從大型機為基礎的結構進化到以網絡為基礎的架構，並稱之「雲計算」（Cloud computing）。

2006年8月27日，亞馬遜推出EC2（彈性雲服務）的測試板，作為亞馬遜雲計算服務平台AWS中最重要一環。2007年12月，《商場周刊》刊登一篇題為《谷歌和雲的智慧》，談到谷歌的新戰略是「把驚人的運算能力放到眾人手裏」。谷歌的雲服務在2008年開始正式提供服務。2010年11月，亞馬遜把自己的零售網站切換到EC2和AWS上，Netflix、Pinterest等企業也將互聯網服務搬到亞馬遜的AWS上，自此雲計算開始流行。

雲計算是指透過網絡（通常是網際網絡）向企業和個人交付硬體、儲存空間、資料庫、網絡建立和軟體等隨選運算資源。運用雲計算，一家企業無需管理自家的實體裝置或IT基礎架構，就能存取及儲存資訊。

有了雲計算，公司便能在有網絡連線的情況下，隨時隨地存取並管理資源及應用程式。雲服務通常由第三方服務供應商管理及維護，可讓IT團隊迅速調整運算和儲存空間。

雲計算的核心本質是在線運算，通過互聯網完成，並有兩個特點：一是運算成為一種公共服務，就像水和電一樣；二是運算規模變得很大，需要巨大的數據中心承載。

阿里雲創始人王堅在阿里巴巴從事雲計算的第一天開始，就告訴自己：「雲計算是一個社會最基礎的公共服務，就像電一樣。」因此，真正體驗雲計算的方法，是把它搬到在線，像新能源一樣實現代化。自主研發通用大規模分散式通算系統的想法在王堅腦中誕生。他給這個平台命名為「飛天」。

簡單來說，「飛天」是一個作業系

統，底層是數據中心，有成千上萬台通用伺服器，每台伺服器都有CPU、記憶體、存儲、相互之間用乙太網（Ethernet）進行連接，這套系統簡單說就是把所有資源抽象成一台電腦，並通過互聯網提供運算服務。真正的創造力在個體手裏，實際上他們需要的是是一個公平的開放性平台。阿里雲就好比「國家電網」，而合作夥伴把自己的產品在「飛天」平台形成一個垂直解決方案，比如教育雲等。

雲計算服務在企業應用的例子有ERP系統和CRM系統。

ERP是用於企業資源規劃軟件，如同企業的大腦，為企業內部工作的核心流程提供進階功能，支援範疇由財務到銷售，實現業務流程自動化。目前，大部分ERP系統都由雲計算供應商提供的雲計算平台上管理，企業可以每年或每月的訂閱方式進行租賃，以支持ERP系統運作。

CRM系統主要用於企業市場營銷，透過分析重要客戶數據和行為，幫助企業更深入了解現有客戶購物喜好及市場需求，繼而制定更個性化及前瞻性的市場營銷策略。市面上絕大部分的CRM系統平台均建立在雲計算基礎上。以飛利浦為例，企業為加速全球市場滲透率，在訂定數碼轉型方案時選擇了以雲服務為基礎的CRM系統，實現以CRM系統串連起銷售、服務、行銷人員以及與客戶交流，更深入地了解客戶需求和潛在商機。

AI帶來更多應用場景

小公司也可加入雲計算時代，小公司也可以幹以前大公司可以做的事情，從下列兩方面可以看到：（1）運算變成了社會資源，現今雲計算把這個資源開放出來，小公司便可以利用大公司的運算資源，並以其創新能力去提供巨大服務。（2）過去用戶獲取成本高，而有了互聯網後，用戶獲得成本下降。通過在線方式可以更快接觸到用戶，所有創新都可以迅速產生價值。

隨着AI發展，雲計算技術在AI的突破效能中扮演關鍵角色。AI依賴雲計算強大的運算能力來執行和分析指令，並優化資源利用、提高效率及降低雲端儲存成本。例如，Amazon Glacier利用AI來識別和刪除重複資料，減少了儲存成本達50%。

AI結合雲計算技術，將為企業帶來更多元化應用場景，例如AI能源管理、AI水質監測等，並推動數碼轉型升級。香港企業大可惜鑒。

（作者為香港理工大學工商管理博士、資深金融家）



▲AI結合雲計算技術，將為企業帶來更多創新性的應用場景。

資料圖片

新居屋按揭 收樓前一年可申請



談樓說按
張穎曠

居屋2025開始揀樓程序，今期中籤者可選擇啟陽苑、影輝苑、朗風苑、匯熙苑、裕豐苑5個新屋苑及重售居屋。新居屋獲政府擔保，坊間普遍認為按揭申請較為容易，究竟是否屬實？筆者將於本文講解新居屋按揭的4大重點，助買家在揀樓後順利申請按揭。

1. 匯熙苑及裕豐苑買家可於揀樓後申請按揭。居屋的按揭申請時間與收樓日期密切相關。買家最早可於收樓前一年內申請按揭。此次新居屋名單中，啟陽苑、影輝苑及朗風苑的預計關鍵日期為2028年，按揭申請可稍後再行提交；而匯熙苑及裕豐苑的預計關鍵日期則為2027年，揀樓後即可提交按揭申請。若選擇重售居屋，亦需於揀樓後短時間內申請按揭。

信貸紀錄欠佳 有機會拒批

2. 綠表買家可申請高達95%按揭。申請居屋按揭可在不經按揭保險公司情況下，直接向銀行申請高成數按揭。白表人士最高按揭成數為90%，

需支付至少一成首期；綠表人士最高按揭成數為95%，最少只需支付半成首期。

3. 信貸紀錄欠佳，銀行仍有機會不批。由於新居屋獲政府擔保，按揭入息文件較為簡便，一般無需提交入息證明，只需簡單申報家庭總收入即可通過審核。雖然新居屋按揭批核看似容易，但並非「包批」。若申請人的信用狀況（TU）惡劣，或有嚴重欠款紀錄，銀行仍有可能拒絕其按揭申請。申請按揭前，建議先了解自身財務狀況並妥善處理相關問題。

4. 銀行計劃各有差異，透過比較可有效減少支出。居屋買家可選擇H按或P按計劃。當折息下跌時，選擇H按的業主可享受較低的供樓利息，且該計劃設有封頂機制，因此一直深受買家歡迎。此外，買家亦可享受按揭存款掛鈎戶口（Mortgage-link），利用剩餘資金對沖部分按揭利息，從而減輕供樓負擔。各銀行為搶佔居屋按揭市場，最近提供的現金回贈不俗，可幫補裝修等雜費開支。業主不妨貨比三家，找出最適合自己的按揭計劃。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）



▲啟陽苑（圖）、影輝苑及朗風苑的預計關鍵日期為2028年，按揭申請可稍後再行提交。大公報記者何嘉後再行拍攝。