

中行白皮書析4特徵 人民幣國際化加快

結算使用率攀升 在東盟等區域表現亮眼

中國銀行昨在香港舉行的「2025年人民幣國際化論壇」上，發布最新《人民幣國際化白皮書》，透過對2,280多家境內企業及1,090多家境外企業的問卷調查及數據，系統性梳理過去一年人民幣國際化的新動態與發展趨勢，從市場主體視角呈現人民幣國際化的最新進展。而報告概括了人民幣國際化呈現四大特徵，包括人民幣的國際貨幣職能進一步提升、人民幣的區域化更加扎實、離岸人民幣市場的深度和廣度進一步改善，以及多邊合作成效顯著。

●香港文匯報記者 馬翠媚

中行表示，《白皮書》主要是圍繞人民幣國際貨幣職能、境外金融機構參與境內金融市場主動性、人民幣多邊使用的網絡效應等話題發布調研成果，幫助市場主體全面了解人民幣國際化進展，為市場主體在跨境交易中優先使用人民幣結算提供指引。

人民幣國際貨幣職能持續增強

報告指出，人民幣國際化呈現四大顯著特徵。首先是人民幣的國際貨幣職能持續增強，調查顯示，有94.1%境內企業和78.4%境外企業表示，將維持或進一步提升結算中使用人民幣的比例，較2022年初次展開此調查時明顯提升。

其次，人民幣區域化表現更加扎實。根據SWIFT數據，以東盟為代表的中國周邊國家或地區，基於中國境內發生的人民幣匯款增速，在區域內的使用水平明顯優於境外整體水平。在企業調查中，東盟企業做出積極的反饋的比例亦優於整體水平，比如人民幣使用意願與人民幣境外市場主體發生人民幣結算的情況，在對華貿易中優先使用人民幣一種貿易融資意向等方面，東盟企業較境外企業整體水平高出7.5、6.5和12.1個百分點。

第三，離岸人民幣市場的深度和廣度進一步改善，調查中有76.9%境外企業指，在當地能較便利地獲得人民幣產品和服務。從需求上來看，更多境外金融機構反映其客戶對人民幣的產品和服務需求進一步增長，其中有四成金融機構反饋，其客戶對人民幣產品服務的需求較其他貨幣有所提升。調查結果反映離岸人民幣市場覆蓋面正在提升，及需求擴大的良好趨勢。

最後，多邊合作成效顯著。調查發現，逾八成境外企業對本幣結算的使用比例有所提升，其中逾四成境外企業在使用人民幣和本國貨幣的結算均有所擴大。約37%境內外企業表示，以人民幣跨境使用為基礎的多邊合作，有助於維護貿易和金融穩定，促進雙邊經貿投資便利化。逾四成企業表示，在多邊合作中，人民幣發揮着重大的建設性作用，有利於進一步挖掘合作潛力。

人民幣國際化彰顯出強勁活力

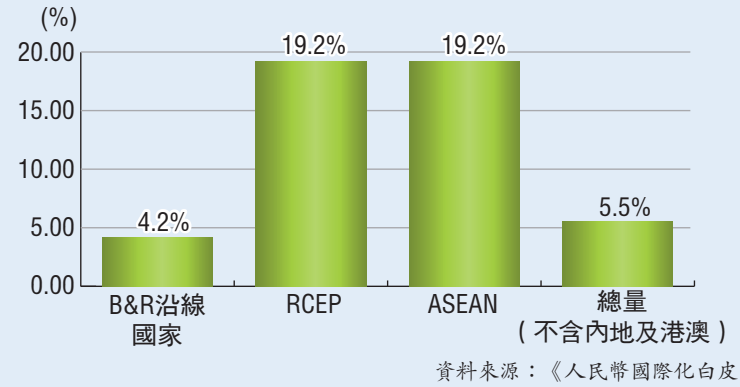
中行行長張輝(見圖)昨表示，面對全球市場主體實現優勢互補、互利共贏、共同維護多邊貿易體制的期待，該行將持續助力產業布局與金融賦能協同、區域合作與重點領域協同、國際金融中心與離岸人民幣市場建設協同，推動人民幣國際化取得更大進展。中行交易銀行部總經理張欣園亦表示，人民幣國際化取得積極的進展，是市場需求推動的客觀結果，彰顯出人民幣國際化的巨大潛力和強勁活力。

中行昨在港舉辦「2025年人民幣國際化論壇」，出席嘉賓包括中央政府駐港聯絡辦副主任祁斌、柬埔寨國家銀行副行長 H.E. Rath Sovannorak 等，活動現場座無虛席，吸引了來自政府部門、監管機構、其他金融機構的300餘名代表參加。

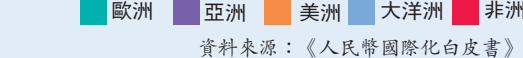


●(左三起)中國銀行行長張輝、財政司司長陳茂波、中央政府駐港聯絡辦副主任祁斌、柬埔寨國家銀行副行長 H.E. Rath Sovannorak 和其他嘉賓在論壇上合照。

境外重點區域人民幣客戶匯款增速



客戶匯款的區域分布



陳茂波：環球資金避險增人民幣需求



香港文匯報訊(記者 馬翠媚)環球銀行金融電信協會(SWIFT)的數據顯示，人民幣作為全球支付貨幣的份額已升至去年底的4%，全球排名第四。財政司司長陳茂波(見圖)昨出席中國銀行2025年人民幣國際化論壇致辭時表示，美國保護主義下，環球資金正積極尋求多元化、多幣種的資產配置，因此對人民幣需求更大，對其角色和功能也有更大期待，而在「一國兩制」下，香港作為國家金融高水平對外開放的「試驗田」和「防火牆」，正朝着三個方面向前推進人民幣國際化進程，包括提升離岸人民幣的流動性、優化離岸人民幣的金融基建、豐富人民幣投資和風險管理產品。

就提升離岸人民幣的流動性方面，陳茂波指特區政府繼續發行不同年期的人民幣債券，並支持中央和地方政府多在香港發行人民幣債券。香港特區政府最

近發的人民幣債券獲得超額認購，顯示國際上對人民幣資產有龐大需求，也反映投資者對香港的信用感到安心。他又指，歡迎更多主權機構、國際組織和企業來港發行「點心債」，利用香港金融市場的深度和廣闊的投資者基礎支持其發展項目，讓籌融資市場和人民幣國際化相互促進。

港開展批發型央行數碼貨幣項目

優化離岸人民幣的金融基建方面，陳茂波指本港會持續優化清算服務和託管系統，並加快推動與內地快速支付系統的互聯，便利資金流動。他亦提到，香港作為多邊央行數字貨幣橋項目(mBridge)的成員，正積極推進央行數字貨幣應用場景的創新。例如，金管局開展了全新的批發型央行數碼貨幣項目，促進代幣化貨幣進行銀行同業結算，未來亦進一步探索更多跨境支付的應用場景。

豐富人民幣投資和風險管理產品方面，陳茂波稱，隨著各國對人民幣的需求持續增加，在供給端，特區政府支持香港

金融機構開發更多元化的投資產品和風險管理工具，以滿足不同市場需求。

人民幣國際化非取代美元

陳茂波亦形容，中國推進人民幣國際化，走的是一條穩慎扎實的道路，強調「人民幣的國際化從來不是為了要挑戰或取代其他貨幣的地位，有些人以零和博弈的思維去看待是不必要的」。

另外，中國人民銀行宏觀審慎管理局局長周永坤昨以視頻致辭時表示，扎實推進人民幣國際化是人行的重點工作之一，離岸人民幣市場發展是人民幣國際化的重要支柱。人行將有序推進人民幣國際化各項工作，不斷完善政策框架，優化人民幣基礎設施建設，進一步便利人民幣使用，更好服務實體經濟發展。積極支持人民幣離岸市場建設，採取務實舉措多渠道增加離岸市場人民幣流動性供給，支持香港加快培育人民幣貨幣市場、債券市場和外匯市場，鞏固離岸人民幣樞紐地位，助推香港國際金融中心建設。

其他嘉賓發言摘要

柬埔寨國家銀行副行長 H.E. Rath Sovannorak：

●中柬兩國友誼深厚，經貿合作往來緊密。中國是柬埔寨最大的外資來源國和貿易夥伴。柬埔寨國家銀行與中國人民銀行開展合作，指定中國銀行金邊分行為人民幣清算行。目前，柬埔寨央行持有人民幣金融資產在其外匯儲備中佔比超7%。中柬雙方還積極推動跨境貿易本幣結算，對未來人民幣國際化穩步發展充滿信心。

匈牙利央行副行長 Virág Barnabás：

●中國是全球貿易中最大的參與者以及主要的國際投資者，長期倡導互利共贏、開放的多邊貿易體系，反對單邊限制，致力於促進各國之間的經濟合作。人民幣國際化長期以來在多方面支持了全球聯通。如今，人民幣已成為全球經濟多方在貿易結算、支付、海外投資和風險對沖中的重要選項。在「一帶一路」倡議推動下，中國與相關國家的人民幣結算規模持續上升，人民幣在全球支付體系中的地位不斷上升。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜：

●目前全球格局瞬息萬變，金融市場波動加劇，香港作為國際金融中心，對外部環境變化更敏感。香港可利用自身成熟金融市場和監管優勢，在分散金融風險，維護國家金融安全方面可發揮重要作用，亦具備「說好人民幣國際化故事」的獨特優勢。

金管局助理總裁許懷志：

●本港正在互聯互通渠道擴大人民幣產品，並努力改善香港人民幣生態圈。去年在港發行的人民幣債券逾1萬億元，較本港整體存款還要多。香港離岸市場金融產品，不限於在港發行的產品，因香港與內地有互聯互通機制，涉及股票、債券及衍生品等，都在豐富香港人民幣產品市場，為投資者提供更多選擇。

港交所內地業務主管周健男：

●期望中央政府、地方政府、以至特區政府發行更多以人民幣計價的債券，形成和完善收益率曲線，為吸引更多商業機構發債做好價格基準，這對人民幣國際化至關重要。中國證監會去年推出惠港措施中，提出盡快將人民幣雙櫃台納入互聯互通，港交所正與內地共同努力，以增加人民幣應用場景，加入權益類產品當中。

整理:記者 馬翠媚

滙豐私人銀行看好港股 年底衝上25830點

香港文匯報訊(記者 岑健樂)國家主席習近平應約同美國總統特朗普通電話，同意雙方團隊盡快舉行新一輪會談，市場預期中美貿易戰有望降溫。滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲昨表示，現階段美國關稅政策焦點，轉向緩解緊張局勢和爭取談判協議，這穩定了亞洲市場的風險情緒。她看好受內需驅動和中央政府經濟刺激政策支持，以及受益於人工智能普及和商業化的中國股市。該行給予今年底恒指的目標為25,830點，較現水平有逾8%升幅。

中國科技板塊有望再獲估值重估

滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華昨則表示，中國將科技自主列為政策重點，引發眾多行業參與人工智能投資熱潮，尤其惠及電商、網上遊戲、軟件、智能手機、半導體、雲端、自動駕駛及機器人板塊的人工智能推動者及使用者。此外，他表示中國目前是持有全球最多人工智能專利的國家，佔全球專利總數近70%，全球約一半的人工智能研究人員在中國工作。他續

指，中國人工智能相關股票即使在DeepSeek帶動下獲估值重估，但現時中國科技板塊的估值仍遠低於美國同業。因此，他表示該行認為中國股市將受惠於人工智能創新和政策刺激，有望獲進一步估值重估。至於選股方面，他表示該行看好派發高股息的優質國企股、香港保險股、電信股和地產股。

另一方面，建銀國際證券研究部董事總經理、研究部主管及首席策略師趙文利昨表示，今年以來港股韌性增強，由於新質生產力和高質量發展的估值重估轉變，風險回報和可投資性明顯改善。下半年將是港股新一輪牛市基礎的關鍵階段。他預計下半年港股走勢總體維持震盪向上，並有條件突破25,000點關鍵分水嶺，預料期內恒指波動區間介乎22,000至26,000點，國指波動區間介乎7,800至9,800點，恒生科技指數介乎5,000至6,600點。選股方面，他表示該行看好高息股與貴金屬板塊。此外，他表示該行亦看好具新質生產力和高質量發展主題概念的股份，包括科技、醫藥、高端製造和內需股。



●左起：滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲，滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華。

另外，趙文利昨亦透露了該行2025年下半年的十大焦點股，認為相關股份有不俗的上升空間，這些股份包括騰訊(0700)、網易(9999)、小米(1810)、泡泡瑪特(9992)、零跑汽車(9863)、招商銀行(3968)、山東黃金(1787)、中船防務(0317)、信達生物(1801)與京東健康(6618)。

渣打：香港是內地客群使用國際銀行服務首選地

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)渣打銀行昨發布《中國高端客群及企業家國際銀行服務需求洞察與趨勢》顯示，伴隨內地企業加速海外布局，企業家出現了對企業與家庭金融服務需求重疊的新趨勢，他們對國際銀行服務需求殷切，並更着重個人化及一站式的優質服務，當中香港為他們使用相關服務的首選地。

報告由渣打委託獨立調查公司完成，共訪問了1,520名居住於內地、香港、新加坡、阿聯酋等市場的內地客群，受訪者可投資資產總額為100萬至780萬港元，其中33%受訪者是企業家。逾三分之一受訪內地企業家已經在國際市場開展業務，近半數計劃在未來6至12個月內開拓國際市場。報告顯示，受訪者已普遍使用國際銀行服務，近90%受訪者持有國際銀行賬戶至少3年，而三分之二持有超過5年。若聚焦大灣區受訪者，92%擁有至少3年使用國際銀行賬戶的經驗，近70%持有至少兩個國際銀行賬戶，當中香港為受訪者使用國際銀行服務的首選地。

推出「企業出海管家」服務

渣打在發布報告當天同時於深圳舉辦活動，向客戶介紹最新推出的「企業出海管家」服務，為灣區企業家度身訂造全方位服務，兼顧個人與企業需求，包括灣區生活、子女海外升學規劃及家族財富傳承等方面。在企業層面，渣打透過龐大業務網絡的優勢，為跨境業務需要打造一站式專業方案，包括無縫跨境開戶、便捷跨境交易、一系列外匯、融資及回報增值等方案；並通過聯合業內知名合作夥伴(如律師事務所、稅務及會計諮詢公司)，在出海規劃、風險管理、推出產品方案等方面為企業家提供支援。