



前瞻「十五五」

中共二十屆四中全會今日召開，會議將審議中共中央關於制定「十五五」規劃的建議。四中全會前夕，中國人民銀行下屬媒體《金融時報》發表系列文章專訪人行有關部門負責人，闡釋「十四五」（2021-2025年）期間貨幣金融領域重要成果，並展望「十五五」。談及金融改革開放及人民幣國際化，人行宏觀審慎管理局負責人表示，當前國際貨幣體系多元化步伐加快，經營主體對人民幣使用的內生需求增加，香港已發展成為離岸人民幣業務核心樞紐。下階段，央行將深化人民幣融資貨幣功能，進一步推動金融市場高水平雙向開放，支持境內外各類機構在境外發行、交易人民幣資產，鞏固和提升香港國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐的地位。

●香港文匯報記者 蔡競文

「十四五」規劃提出，要「穩慎推進人民幣國際化，堅持市場驅動和企業自主選擇，營造以人民幣自由使用為基礎的新型互利合作關係」。人行宏觀審慎管理局負責人引述數據指，過去五年，人民幣跨境貿易和投融資大幅增長，人民幣資產的全球吸引力明顯提升，人民幣在全球金融穩定體系中重要角色凸顯。目前，人民幣已成為中國對外收支第一大結算貨幣、全球第二大貿易融資貨幣、第三大支付貨幣，在國際貨幣基金組織特別提款權（SDR）貨幣籃子中的權重位列第三。

貨幣互換網覆蓋六大洲經濟體

今年9月末，國際清算銀行（BIS）發布的三年一度全球外匯市場調查報告顯示，人民幣繼續保持全球第5大交易貨幣地位，人民幣全球交易份額佔比8.5%，較2022年上升1.5個百分點，是全球佔比增幅最大的貨幣。

人民幣亦變得越來越「好用」。經過多年發展，人民銀行基本建成多渠道、廣覆蓋的人民幣跨境支付清算網絡，包括人民幣跨境支付系統（CIPS）、商業銀行行內跨境系統，以及中國銀聯、財付通、支付寶等商業機構構建的跨境零售支付網絡。另外，人民銀行構建的貨幣互換網絡已成為全球金融安全網的重要組成部分，目前簽署有效互換協議32份，基本覆蓋全球六大洲重點地區的主要經濟體，規模約4.5萬億元人民幣。

支持離岸人民幣市場發展

展望「十五五」，上述人行宏觀審慎管理局負責人表示，將繼續為境內外主體持有、使用人民幣營造更加良好的環境。在促進貿易投資便利化方面，將全面清理、優化、整合跨境貿易投資人民幣結算相關政策，完善企業境外上市資金管理政策，優化跨國企業集團資金池相關政策。指導商業銀行將更多符合條件的企業納入優質企業名單，優化業務辦理流程，提升人民幣資金收付效率。

人民銀行還將有序擴大貨幣互換合作覆蓋面，重點是與中經貿往來密切的國家和地區加深合作，有效使用互換資金，增加流動性供給，促進貿易投資便利化。

在深化人民幣融資功能方面，更好發揮央行間貨幣互換機制支持人民幣跨境使用的作用，完善銀行跨境同業人民幣融資管理，鼓勵和支持更多符合條件的境外機構在境內發行熊貓債。同時，進一步推動金融市場高水平雙向開放，適當整合投資渠道，吸引更多境外機構有序投資境內市場。

人行強調將支持離岸人民幣市場發展，完善跨境人民幣流動性供給安排，優化清算行布局，持續加強對清算行的流動性等政策支持；支持境內外各類機構在境外發行、交易人民幣資產，鞏固和提升香港國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐的地位。

人民幣國際地位穩定提升 港離岸樞紐作用持續加強

「十五五」將擴大貨幣互換 支持人民幣境外投融資



●今年10月15日，中國人民銀行行長潘功勝與冰島中央銀行行長約翰松續簽雙邊本幣互換協議。



●中國人民銀行與香港金融管理局今年6月聯合舉辦跨境支付通啟動儀式。

資料圖片

「十四五」人民幣國際影響力提升

跨境貿易和投融資大幅增長

- 2024年，CIPS處理跨境人民幣業務175萬億元（人民幣，下同），「十四五」年均增長40.3%。
- 今年上半年，人民幣跨境收付金額合計為35萬億元，同比增長14%。

人民幣資產的全球吸引力提升

- 境外主體持有境內人民幣金融資產超過10萬億元，80多個國家和地區的央行或貨幣當局將人民幣納入外匯儲備。
- 主要離岸市場的人民幣存款達1.6萬億元。離岸人民幣債券及境外機構發行的熊貓債存量規模約2萬億元。

人民幣全球支付清算網絡完善

- CIPS已接入1,729家參與者，覆蓋全球六大洲共189個國家和地區的5,000餘家法人銀行機構。
- 數字人民幣跨境交易以及境內外快速支付系統、二維碼互聯互通穩步推進，跨境支付效率提升。
- 人民幣清算網絡加快布局，在33個國家（地區）授權清算行，覆蓋主要國際金融中心。

全球金融穩定體系中扮演重要角色

- 人民幣被納入特別提款權（SDR）貨幣籃子，權重佔比達12.28%，位列美元、歐元之後。
- 中國人民銀行已與32個國家或地區的央行或貨幣當局簽署雙邊本幣互換協議，規模約4.5萬億元人民幣。

保持匯率彈性 防範超調風險

人行貨幣政策司負責人接受訪問表示，「十四五」時期中國外匯市場展現出較強韌性，人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定，為中國自主實施貨幣政策、穩定金融市場營造了有利條件。其間，人民幣匯率彈性明顯增強，年化波動率均值保持在4%左右，雙向波動成為常態。在面對主要經濟體貨幣政策大幅調整等情況時，人民幣匯率均能在一定時間內恢復均衡，有效發揮了宏觀經濟和國際收支自動穩定器的功能。

上述負責人還提到當前人民幣匯率制度所堅持的兩個原則，一是堅持有管理的浮動匯率制度，堅決防範匯率超調風險。人民銀行綜合施策，強化預期引導，防範匯率超調風險。數據顯示，「十四五」時期，中國外匯交易中心（CFETS）人民幣匯率指數總體運行在

100附近，人民幣對美元雙邊匯率在主要國際貨幣對中表現穩健。

強化預期引導

二是堅持匯率風險中性理念，監管部門引導企業和金融機構樹立風險中性理念，外匯市場匯率避險工具使用更加廣泛，市場更具韌性。2025年9月，企業外匯套保比率約為30%，較2020年的17%顯著提升。

展望「十五五」，上述負責人指，中國宏觀經濟基本盤穩固，國際收支有望保持自主均衡，中長期匯率穩定有堅實基礎。但匯率的影響因素是多元的，人行將繼續堅持市場在匯率形成中的決定性作用，保持匯率彈性，強化預期引導，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

1170家境外投資者進入中國債券市場

「十四五」中國金融市場高水平開放穩步推進，內地深化與全球金融市場互聯互通取得大進展，「互換通」上線，優化「債券通」機制，推出離岸債券回購業務，便利境內外投資者通過香港「一點接入」境內債券市場和金融衍生品市場。截至今年8月末，來自全球近80個國家和地區近1,170家境外投資者進入中國債券市場，總持債規模約3.9萬億元（人民幣，下同），較「債券通」開通前增長近4倍。全球排名前100的資產管理機構中，已有80餘家進入中國債券市場。

與此同時，推動金融市場發行交易、登記結算、稅收、評級、風險處置等各項制度規則與國際接軌，提高金融市場國際化水平。中國債券在全球三大債券指數的權重逐步提升，國際

影響力和競爭力顯著增強。數據顯示，中國國債和政策性金融債在彭博全球綜合指數中的權重達到9.7%，升至全球第三；中國國債在摩根大通全球新興市場政府債券指數中的權重為10%，達到國別最大權重；中國國債在富時羅



●中金公司協助哈薩克開發銀行公開發行首筆離岸人民幣債券。

資料圖片

素國債指數中的權重達到10%，是最初預計的兩倍。

在港設上海金交所黃金交割庫

同時，人行推動人民幣債券成為全球市場廣泛認可的合格擔保品；並優化熊貓債券制度安排，熊貓債券發行主體不斷豐富，累計發行規模突破萬億元。在香港設立上海黃金交易所黃金交割庫，上線香港交割的黃金交易合約。遵循「兩頭在外」的原則，對標國際通行規則標準，推進自貿離岸債市場發展。

人民銀行金融市場司負責人表示，下一階段將持續加強金融市場和相關基礎設施體系建設，深化金融市場高水平開放，加快建設具有高度適應性、競爭力、普惠性的現代金融市場體系。

把握貨幣體系重構窗口 有序推動人民幣國際化

特稿

「十五五」中國面臨國際金融秩序重構、國內從製造大國向科技強國轉型的雙重變局。應對變局，未來五年中國金融戰略定位將實現從「服務實體經濟」到「加快建設金融強國」的重要升級，這是中國式現代化的重要支撐，也是從製造強國邁向科技強國的必由之路。作為金融強國戰略的重要基石之一，把握住未來五年全球貨幣體系重型的窗口期推進人民幣國際化，有望形成政策共識，政策導向從當前的「穩慎推進」向「有序推進」升級。

提升人民幣資產國際流動性

中國銀河證券首席經濟學家章俊認為，「十五五」時期國內外「三大新局」對金融開放提出新的訴求。一方面，保護主義升溫與地緣衝突加劇，中國需以更高水平開放對沖貿易和產業鏈風險，並防範跨境金融衝擊；同時，美元信用出現裂縫，加上「全球南方」崛起，為人民幣國際化和提升金融治理話語權提供了契機。另一方面，

中國經濟發展將全面轉向「新質生產力」，傳統信貸難以支撐高風險、長周期的創新型產業，中國需通過制度型金融開放，拓展多層次金融支持。另外，新一輪科技革命推動金融與科技深度融合，全球金融基礎設施與監管體系需加快與技術同步進化，科技企業「出海」也對跨境融資服務提出更高要求。

由「穩慎推進」向「有序推進」升級

在此背景下，「十五五」階段，隨着美國政策不確定性風險的持續攀升以及債務可持續性的潛在危機，美元信用體系面臨空前挑戰，國際資本的避險需求增長及「去美元」趨勢為人民幣國際化帶來了新的契機。相比與亞洲其他貨幣，人民幣的匯率波動相對穩定，或可成為國際資本避險投資的重要選擇，未來通過拓展大宗商品人民幣計價、發展離岸人民幣債券市場等舉措，有望進一步提升人民幣資產的國際流動性與金融定價權，從而為更高水平開放型經濟新體制提供助力。

中信建投政策研究首席分析師胡玉瑋預計，「十五五」期間金融強國建設的路徑將更加明確。一是提升人民幣國際地位，推動人民幣在國際貿易、投資、儲備中的使用比例顯著提高，預計到2030年人民幣在全球外匯儲備中的佔比提升至5%以上。二是完善貨幣政策框架，健全現代中央銀行制度，增強貨幣政策調節的前瞻性、精準性和有效性。三是培育具有全球競爭力的金融機構，支持中資金融機構通過市場化方式做大做强，打造3-5家進入全球系統重要性金融機構榜單的銀行和保險公司。四是建設與國家經濟實力相匹配的國際金融中心，以上海、香港、深圳為重點，構建功能互補、協調發展的金融中心體系。五是構建現代金融監管體系，完善宏觀審慎政策框架，提升穿透式監管能力。六是培養大批具有國際視野和專業能力的金融人才，建立與金融強國建設相適應的人才培養體系。

胡玉瑋認為，國際金融秩序重構為人民幣國際化提供戰略窗口期。從此前官方透露信息分析，



●人行將有序推進人民幣國際化。

資料圖片

結合當前國際環境提供的戰略窗口期與國內條件的持續積累，「十五五」規劃或將把「有序推進人民幣國際化」作為金融領域核心任務之一，政策導向從當前的「穩慎推進」向「有序推進」升級，並設定清晰的時序目標與分層推進路徑，短期聚焦數字人民幣跨境場景擴容、CIPS全球覆蓋率提升；中期推動人民幣全球支付份額提升，同時前瞻性布局區域貨幣合作、資本市場回流機制、數字貨幣生態三大核心領域，為人民幣更高階國際化築牢根基。

●香港文匯報記者 海嚴