

走出去用起来 人民币“跨境舞台”更大更精彩

证券时报记者 李颖超

当前,全球贸易格局深度调整,区域产业链加速重构。

证券时报记者近日走访调研发现,在中国与东盟、欧非经贸纽带不断展现韧性的背景下,人民币跨境支付基础设施持续迭代升级——从区域互联互通向全球更广

基建织网：全球清算网络多点落子

人民币跨境支付清算基础设施迎来了集中落地窗口。

近段时间,非洲、欧洲两大关键区域的清算机制陆续落地,进一步拓展了人民币跨境结算网络的全球覆盖范围。

8月10日,中国人民银行公告称,根据《中国人民银行与德意志联邦银行备忘录》,决定授权德意志银行担任法兰克福人民币清算行。这也意味着,德意志银行成为首家获此资质的欧洲本土银行。

德意志银行集团亚太、欧非中东及德国首席执行官慕文泽表示,在欧洲地区获得人民币清算资质,印证了德意志银行长期以来对人民币国际化的支持。

德意志银行(中国)有限公司行长尹楨称,将积极搭建高效清算渠道,进一步丰富离岸人民币产品和服务,助力中欧贸易投资往来,以持续推动人民币国际化稳步发展。

放眼非洲大陆,人民币清算布局同样迈出了里程碑式步伐。

8月10日,标准银行纳米比亚子行宣布正式启动人民币跨境支付系统(CIPS)服务,成为纳米比亚首家提供该服务的银行。

7月31日,标准银行联合中国工商银行在肯尼亚首都内罗毕举办2026年“中国日”活动,向在肯企业宣介人民币业务。其间,标准银行肯尼亚子行正式上线CIPS。由此,肯尼亚也成为了非洲第六个接入该服务的国家。

稍早前,中国人民银行于6月26日公告称,为促进中非投资贸易便利化,授权南非标准银行和中国工商银行担任“非洲人民币联合清算行”。这是首个以整个大洲命名的人民币清算行,也是首次由两家商业银行联合运营的人民币清算行。根据协议,标准银行和工商银行将联合在19个非洲国家提供人民币清算服务。

在加快布局传统清算网络的同时,数

字人民币跨境基础设施建设也同步提速、迭代升级。2026年年中,多边央行数字货币桥(mBridge)项目完成阶段性扩容。其中,澳门金融管理局于年初加入多边央行数字货币桥项目后,已于6月2日正式开通系统,当日3家银行顺利完成了首批23笔跨境交易。

此外,6月16日,数字人民币国际运营中心与工银亚洲、渣打中国等26家境内外金融机构签署“数币达”直接参与者服务协议,标志着数字人民币跨境专属基础设施正式上线。

在2026年下半年工作会议上,中国人民银行明确提出,要推进人民币跨境支付系统建设,加大跨境支付国际合作力度,完善数字人民币跨境基础设施,统筹发展离岸人民币市场。

8月10日,中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》提出,稳妥推进金融高水平对外开放。推进人民币国际化,拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用。深化金融市场双向开放,加强金融基础设施跨境互联互通。推进人民币离岸市场发展。

随着基础设施进一步完善,一系列创新业务也加速落地。

今年下半年以来,数字人民币跨境创新应用进入了集中释放期。在跨境贸易领域,中国建设银行厦门市分行联动马来西亚纳闽分行,完成了全国首笔中马双边数字人民币跨境汇出结算;在自贸区金融服务领域,交通银行上海市分行近期落地首单自由贸易账户(FT账户)功能升级试点场景下的数字人民币支付业务;平安银行杭州分行近日成功办理首笔代理模式下多边央行数字货币桥跨境汇款业务,实现了数字人民币在平安银行跨境业务场景应用的首次落地。

实体驱动：区域贸易释放更多结算需求

区域经贸的稳步增长,为人民币跨境应用提供了越来越坚实的实体支撑。

证券时报记者在走访调研中了解到,依托中国与东盟经贸往来的快速增长,区域本币结算、跨境投融资正迎来新的发展机遇。海关总署发布的数据显示,2026年上半年,中国与东盟进出口总额达4.34万亿元人民币,同比增长18.2%,连续10个季度保持正增长。

有外资人士向证券时报记者透露,不少国际金融机构已将业务增长重心转向亚洲。与此同时,中资企业在东南亚的本地化布局持续加码,区域贸易与投资活动显著升温。多家外资机构也顺势而为,积极助力人民币拓展海外应用场景。

随着区域供应链深度融合,中间品与资本品的贸易往来日趋活跃,叠加中资企业加大东南亚本地化布局,人民币在贸易走廊的渗透率持续攀升,且跨境使用方式正在发生结构性变化。

大华银行中国行长兼首席执行官郑潜向证券时报记者分享一线观察时表示,早期海外人民币业务以银行人民币贷款为

主,如今债券等多元化融资渠道已经打通,“很欣喜地看到人民币的使用量在提升”。

在郑潜看来,更重要的变化是,人民币不再只是一次性融资工具,而是嵌入了企业的完整贸易流和资金流当中。“如果仅仅因为利率较低而使用人民币,那可能只是一次性的选择;但如果人民币能嵌入到贸易和资金流里,就会促成企业长期持续使用,这个变化令人惊喜。”郑潜说。

企业在走向国际化的过程中,对人民币的需求越来越旺盛,使用场景也越来越多。郑潜期待看到更多外国企业能与中国企业进行人民币贸易往来,而不仅限于中资海外机构和境内公司之间的人民币交流。

事实上,这一愿景正加速照进现实。大华银行中国批发银行部主管、企业银行部主管、北京分行行长辛韬从供应链视角向证券时报记者畅谈了自己的心得体会——不少企业正在东南亚加大固定资产投入,转向本地生产运营,供应链随之向区域迁移。更多情况下,企业会鼓励甚至要求供应商接受人民币结算,从而使得一些非中资企业也逐渐接受人民币作为结算货币。

2026年部分重点人民币全球清算网络落地情况

8月份 纳米比亚

标准银行纳米比亚子行宣布正式启动人民币跨境支付系统(CIPS)服务

8月份 德国·法兰克福

中国人民银行授权德意志银行担任法兰克福人民币清算行

7月份 肯尼亚·内罗毕

标准银行肯尼亚子行正式上线CIPS系统

7月份 英国·伦敦

离岸人民币国债获准纳入伦敦清算所(LCH)合格抵押品

7月份 中国·香港

港交所与跨境清算公司签署合作备忘录,旗下香港场外结算有限公司拟申请成为CIPS直接参与者

6月份 非洲(业务覆盖19国)

中国人民银行授权南非标准银行与中国工商银行担任非洲人民币联合清算行

6月份 印度尼西亚·雅加达

中银香港雅加达分行被授权担任印尼人民币清算行

2026年多边央行数字货币桥(mBridge)落地实践部分进展

时间	核心事件	关键数据/细节
8月份	平安银行杭州分行落地首笔代理模式下mBridge跨境汇款业务	实现数字人民币在平安银行跨境业务场景的首次落地应用
8月份	工商银行湖南省分行落地省内单笔最大mBridge业务	为某全球化龙头企业办理8.2亿元赴港上市募集资金跨境人民币回流业务,刷新湖南省多边央行数字货币桥单笔交易金额历史记录
7月份	中国银行福建省分行落地百亿港币mBridge跨境汇入业务	资金从境外发起至境内企业账户全额到账,全程不足1小时,创mBridge开办以来单笔最大交易纪录
7月份	建设银行内蒙古分行落地全区首笔mBridge跨境汇入业务	交易金额4.11亿元,实现内蒙古货币桥跨境清算由“单向汇出”迈入“双向贯通”新阶段
6月份	中国银行深圳市分行完成113亿元人民币mBridge跨境汇出业务	满足企业大额资金当日足额到账的核心需求
6月份	澳门正式开通mBridge系统,成为第六名正式成员	当日3家银行完成23笔跨境交易,涵盖贸易结算、跨境汇款,总金额折合近13亿澳门元

功能延伸：资产配置带动投融资市场扩容

当贸易端结算场景不断拓宽,市场对人民币资产的配置需求也随之释放。人民币正由结算货币,稳步向融资货币、投资货币拓展边界。

制造业转型升级叠加区域工业化浪潮共振,为人民币投融资功能的培育创造了有利的外部条件。星展银行执行委员会委员、全球企业银行业务主管韩贵元在接受证券时报记者独家专访时表示,人民币正成为区域跨国企业优先选用的结算、融资与投资货币,长期配置价值持续凸显。

“中国与亚洲其他国家之间的贸易和投资流动日益频繁,从星展银行观察到的交易量来看,增长势头仍将持续。”韩贵元特别强调了自贸区离岸账户(FTN)作为人民币融资渠道的独特价值。据其透露,截至今年6月,星展中国自贸区离岸账户的人民币现金交易量同比增长24%,人民币贷款更是大幅增长158%。

在韩贵元看来,人民币的投资机遇可以从多个角度来理解:一方面,地缘政治紧张局势和供应链中断等全球性不确定性因

素,正促使企业和金融机构探索替代货币及市场,以分散风险并增强抗风险能力;另一方面,在贸易与投资层面,使用人民币进行交易可带来显著的成本节约优势,可降低对多种货币的敞口来减少外汇风险,尤其适用于从中国进口商品的企业。同时,使用人民币可以打通更广泛的中国合作伙伴网络,促进贸易与投资流动。

来自一级债券市场的数据,也印证了投融资需求在升温。今年以来,点心债(离岸人民币债券)与熊猫债(境外机构在中国境内发行的人民币债券)发行规模明显走高。上半年,熊猫债发行突破1600亿元,同比增长69%;截至6月22日,点心债发行规模达8196.78亿元,同比增长47%。

7月中旬,中国人民银行副行长邹澜在国新办发布会上表示,近年来,人民币在跨境贸易、投融资等领域的使用更加广泛,境外主体对人民币的融资需求增强。截至今年6月末,熊猫债券已累计发行超过1.3万亿元,发行主体有110多家,覆盖了亚、欧、非、南美、北美五大洲的24个国家和地区。

配套补位：离岸风险管理工具持续完善

基于贸易结算与投融资场景的持续拓展,市场对配套利率、汇率风险管理工具的需求也在同步上升,而离岸市场相关对冲、质押类产品也正在加快补齐短板。

8月3日,5年期人民币国债期货在香港交易及结算所有限公司(简称“港交所”)正式挂牌上市。证券时报记者了解到,渣打银行担任指定一级流动性提供行,参与产品上市后的做市、双向报价工作,已为多家外资机构客户完成了首批5年期国债期货交易。

渣打香港兼大中华及北亚区行政总裁褙惠仪表示,此次推出5年期人民币国债期货,为市场提供了更高效及透明的风险管理工具,完善了国际投资者对冲利率风险的重要环节,预计市场对国债期货的需求强劲,有利于人民币国际化整体发展。

证券时报记者还从渣打方面了解

到,近年来外资机构客户对国债期货产品的兴趣度明显上升,反映出国际投资者对中国债券市场的配置需求和投资意愿持续增强。

今年7月,伦敦清算所宣布,作为伦敦证券交易所集团旗下业务及全球领先的清算机构,已开始接纳以离岸人民币计价的国债作为合格的非现金抵押品。在新框架下,离岸人民币计价的国债将通过双边协议方式被接纳,并经由欧洲清算银行进行结算。此前,伦敦清算所已于2025年5月开始纳人以欧元和美元计价的国债。

从清算网络的全球布局,到区域实体贸易的更多使用,再到投融资功能进一步拓展与离岸风险工具不断补齐,人民币跨境使用正在形成供给与需求相互促进的正向循环,在市场驱动下稳步实现多元发展。

货币国际化的进阶,从来不是结算规模的线性累积,而是清算网络、贸易基础、投融资市场与风险管理工具等协同演进的系统工程。

跨境人民币应用正在跳出关联交易的旧逻辑。早期人民币跨境流动多集中于中资关联企业之间,驱动力更多来自政策引导与关联交易安排。如今,越来越多的境外非关联企业基于供应链协作、风险对冲、成本优化等市场化考量,主动接纳人民币完成跨境收付。尤其是在东盟市场,产业链深度交融带来了可观的本币结算增量。

不过,经贸纽带只是必要条件,而非充分条件。从“有意愿用”到“有渠道及工具用”,中间存在着结构性落差——企业有使用意愿、产业有合作基础,但真实落地的渠道与工具仍有短板。要弥合这一结构性落差,既需要跨境支付基础设施真正扎根实体经济场景,也离不开金融机构构建契合当地商业习惯的综合金融服务方案。

此外,需要理性看待基建落地与业务转化的关系。清算节点挂牌上线,解决的是通道有无的基础问题,但市场渗透率最终取决于企业结算习惯、海外市场认可度以及金融产品的可得性。基础设施布局只是起步,后续的场景渗透、市场主体培育和生态打磨,是更长期的课题。

投融资功能是否完备,直接影响人民币跨境应用的纵深空间。目前,点心债与熊猫债的发行规模持续增长,FT账户体系不断迭代,跨国企业对人民币的融资与配置需求正在释放,但境外人民币投资标的的供给仍相对有限,产品谱系不够丰富、部分品种流动性不足,制约了境外主体持有人民币资产后的配置选择。货币国际化的进阶,需要形成“结算产生留存、留存催生投资、投资反哺结算”的跨境循环,而非停留于单向的资金过境。

展望下一阶段,以下多个方向值得持续关注。一是在区域布局上,东盟、非洲等与中国经贸往来密切的市场,仍是人民币跨境应用的现实需求来源。本币结算从中资企业向当地企业渗透,既是潜力空间,也是检验货币国际化接地气程度的标尺。二是在基础设施上,CIPS、mBridge、“数币达”等平台已具备基本功能。下一步的重点,是推动真实业务跑通、跑顺,避免重节点铺设轻实际流量。三是在产品供给上,离岸人民币债券市场需要持续丰富品种并提升二级市场流动性,让境外主体持有人民币后有路可投、有险可避。

弥合结构性落差 让人民币跨境应用走深走实

证券时报记者 李颖超

多措并举 跨境人民币业务提质扩面

本版数据来源:公开信息 李颖超/制表 本版图片来源:AI生成