



中國銀行(香港)

BANK OF CHINA (HONG KONG)

離岸人民幣快報

2025年4月號

總第133期

2015年
總第52期

人民幣

RMB

人民幣

RMB



目錄

第一部份 市場回顧

第二部份 政策追蹤

第三部份 專題研究

第四部份 市場趨勢與數據

1

4

6

9

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建“中銀大腦”為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升“中銀研究”的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近60人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

編者：

楊杰文

電話：+852 2826 6765

電郵：jwyang@bochk.com

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：nathanyeeung@bochk.com

央行等四部門聯合印發《上海國際金融中心進一步提升跨境金融服務便利化行動方案》 人民幣融資增長持續

2024年4月，人民幣匯率呈現先貶後穩的走勢，受中美關稅政策、美元指數波動及市場情緒主導。3月底香港人民幣貸款餘額為8043.2億元，再次創下歷史新高。人民幣全球支付佔比3月份為4.13%，為全球第五大支付貨幣。央行等四部門聯合印發《上海國際金融中心進一步提升跨境金融服務便利化行動方案》。

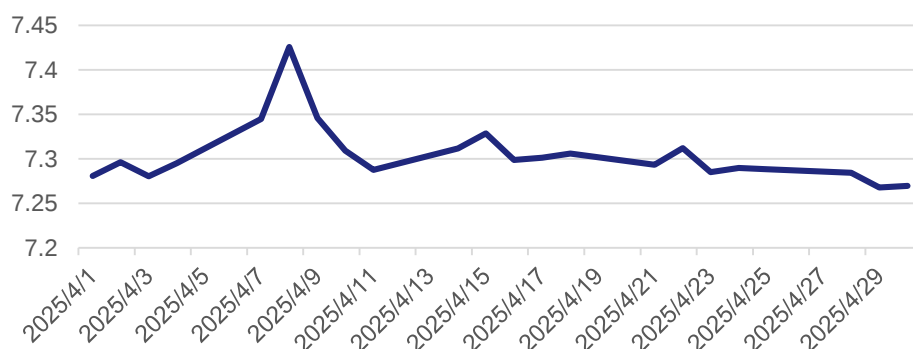
一、2025年4月離岸人民幣匯率走勢

4月人民幣匯率呈現先貶後穩的走勢，受中美關稅政策、美元指數波動及市場情緒主導，在岸與離岸人民幣均經歷雙向波動大幅震盪，月末因美元走弱、國內政策支持、關稅政策發展而回穩。

4月初，美國總統特朗普宣佈對全球貿易夥伴加徵對等關稅，消息使全球金融市場大幅波動，將在20%關稅基礎上，對中國額外徵收34%的互惠關稅。其後，中方隨即宣佈對等措施，包括對所有美國進口產品徵收對

等額外關稅、限制向美國出口稀土等。中美雙方互相宣佈對等措施，引發一系列針鋒相對的關稅升級。直到4月12日雙方對彼此徵收了125%的關稅。因應關稅政策情況加劇，市場波動加大，人民幣一度在4月8日下調至7.4。月中，外管局強調匯率彈性，央行亦通過中間價釋放穩定信號，外加市場情緒有所緩和，人民幣壓力部分緩解，反彈並企穩在7.30水平，離岸與在岸價差收窄，CNH Hibor回落，流動性寬鬆。月末，因應美聯儲釋放降息預期，美元指數下跌。而離岸人民幣市場因假期前套利平倉交易活動和CNH Hibor上升等因素，人民幣走強至月內新高。

離岸人民幣4月走勢



4月30日，離岸人民幣報7.2698，環比上升0.4%；在岸人民幣收報7.257，環比上升0.3%；當天中國外匯交易中心公佈的人民幣兌美元匯率中間價報7.1782，環比上升0.1%。

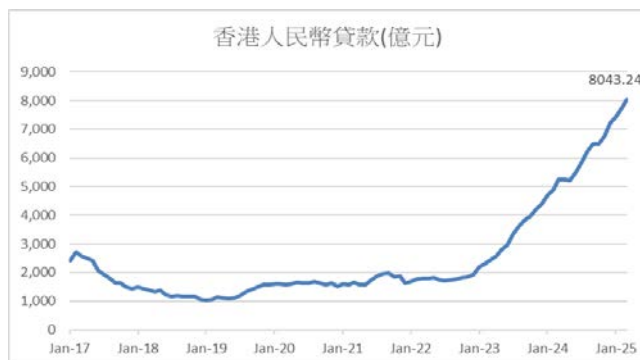
離岸人民幣流動性方面，4月30日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為1.72727%；一週期HIBOR為1.76561%；一個月HIBOR為1.72273%；三個月HIBOR為1.81636%。

二、人民幣業務指標

人民幣資金池在高位運行。截至2025年3月，香港人民幣存款餘額達9,598.5億元，比去年底上升3.6%。香港人民幣存款自2023年5月起長期在九千億元水準以上。充足的離岸人民幣流動性對提升市場深度，滿足跨境貿易、離岸投融资、外匯交易等經濟活動發揮重要功能。



人民幣融資大幅增長。2023年起香港人民幣貸款大幅度反彈，離岸人民幣融資功能顯著提升。2025年3月底香港人民幣貸款餘額為8,043.2億元，環比上升3.9%，同比上升53.5%，再次創下歷史新



離岸人民幣清算業務持續增長。2025年第一季，香港人民幣RTGS系統處理的清算總量達182.5萬億，較上年同期略升0.7%；香港跨境貿易結算人民幣匯款總額為3.6萬億，較上年同期下降2.38%。根據SWIFT資料顯示，截至2025年4月底，人民幣在全球支付貨幣排名第5位，全球支付佔比為2.50%。



人民幣資產吸引力不斷提升。債券通運行報告顯示，2025年3月成交9985億元人民幣，月度日均成交475億元人民幣。國債和政策性金融債交易最活躍，分別佔月度交易量的39%和38%。人行資料顯示，截至2025年3月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4.4萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.4%。



央行等四部門聯合印發《上海國際金融中心進一步提升跨境金融服務便利化行動方案》

中國人民銀行、金融監管總局、國家外匯局、上海市人民政府聯合印發《上海國際金融中心進一步提升跨境金融服務便利化行動方案》。《行動方案》著眼于更好發揮上海國際金融中心在服務構建新發展格局中的特殊作用，支持各類主體更加安全、便捷、高效參與國際競爭與合作，從提高跨境結算效率、優化匯率避險服務、強化融資服務、加強保險保障、完善綜合金融服務等五方面提出方案。

1、提升跨境結算效率與資金管理能力

通過優化外匯業務流程、完善企業全球資金池管理，以及拓展自由貿易帳戶功能，進一步提高跨境支付效率。推動金融機構數位化轉型（如區塊鏈技術應用），並強化人民幣跨境支付系統（CIPS）的全球網路覆蓋，為企業提供更安全高效的結算服務，降低跨境交易成本。

2、深化匯率避險與人民幣國際化佈局

開發多元化外匯衍生品，擴大企業參與外匯交易中心平台的覆蓋面，降低匯率風險管理成本。同時，加強「本幣優先」政策宣導，推動重點領域國企優先使用人民幣跨境結算，並設計專業方案提升「一帶一路」沿線國家的人民幣使用比重。

3、強化全球融資與供應鏈金融服務

聚焦跨境銀團貸款、貿易再融資試點，以及境內外雙向融資管道的拓展（如「境外直貸」「內保外貸」）。運用區塊鏈技術規範供應鏈金融，支援融資租賃公司跨境資金流動，為產業鏈上下游企業提供差異化信貸支援，並延伸服務至碳排放權等新興領域。

4、完善保險保障與風險管理體系

加強對出口企業的保險支援，成立保險共同體以提升特殊風險承保能力。優化出口信用保險理賠條件，為中小微企業提供「全線上、免抵押」的便捷服務。設立再保險專營機構，探索跨境再保險線上交易，並強化上海國際再保險登記交易中心的功能。

5、增強全球資源配置與綜合服務平台

推動國際金融資產交易平台建設，提升上海黃金交易所的國際化交割能力。支持QDLP試點企業靈活運用境內外資金，並完善「一帶一路」綜合服務平台功能，促進銀企資源整合與跨境資料共用，實現線上線下服務無縫銜接。

中國財政部在倫敦成功發行首筆60億人民幣綠色主權債券

財政部在倫敦成功發行首筆60億人民幣綠色主權債券。其中，3年期30億元人民幣，發行利率為1.88%；5年期30億元人民幣，發行利率為1.93%。這是我國首次以主權信用為背書發行綠色主權債券，將為我國完善國際綠色投融资管道與機制、深化國際綠色金融交流合作奠定堅實基礎，具有里程碑式的重要意義。

近年來，中資主體境外發行綠色債券需求旺盛。根據中國銀行研究院統計，2022年以來年度發行量均保持在240億美元以上。從2024年發行情況看，上述綠色債券期限七成以上集中在3—5年期區間，且人民幣債券發行數量超過美元等其他幣種。本次財政部發行人幣綠色主權債券，覆蓋3年期和5年期兩個主流期限品種，不僅為市場注入長期穩定資產，還將初步構建起綠色主權債券收益率曲線，完善離岸人民幣債券的定價基準，將為未來中資綠色債券發行提供具有參考價值的定價依據。



上海國際金融中心《行動方案》分析

4月21日，中國人民銀行、金融監管總局、國家外匯局、上海市人民政府聯合印發《上海國際金融中心進一步提升跨境金融服務便利化行動方案》（以下簡稱《行動方案》）。幣跨境應用試點。此外，還將增強人民幣跨境支付系統（CIPS）的全球覆蓋，研究區塊鏈技術整合方案，構建更高效的跨境支付網路。

《行動方案》聚焦於如何更好地發揮上海國際金融中心在服務構建新發展格局中的特殊作用，支持各類市場主體更加安全、便捷、高效參與國際競爭與合作，從提高跨境結算效率、優化匯率避險服務、強化融資服務、加強保險保障、完善綜合金融服務等五方面提出共18項重點舉措，對上海加快建設國際金融中心具有重要意義。與此同時，該方案也為進一步推動香港國際金融中心建設提供了新的思路。本報告在對《行動方案》進行深入解讀基礎上，就如何推動滬港兩地合作及推動香港國際金融中心建設提出了初步構想和建議。

一、《行動方案》重點內容

（一）提高跨境結算效率，便利企業全球資金管理

在跨境結算與資金管理方面，《行動方案》著力提升效率與便利性，包括優化外匯業務管理模式、建立盡職免責機制，完善企業集團全球資金管理體系，推動本外幣一體化資金池管理。同時，拓展自由貿易帳戶功能，支持跨境電商結算，鼓勵金融機構運用區塊鏈技術優化審核流程，並推進數字人民

（二）優化匯率避險產品及服務，提高外匯風險管理與應對能力

針對匯率風險管理，《行動方案》重點推動多樣化避險產品開發，擴大企業參與外匯交易平臺的覆蓋面，鼓勵銀行積極拓展匯率避險「首辦戶」企業。通過設立涉外業務特色網點、加強銀擔合作開發專項擔保產品，降低企業套保成本。同時，提升人民幣跨境使用便利度，優化單據審核流程，強化「本幣優先」理念。特別關注「一帶一路」沿線國家的人民幣使用場景，設計專業化服務方案，構建貿易投資服務體系。

（三）強化融資服務，助力企業全球投資

融資服務創新聚焦全球資金配置，通過集聚跨境銀團貸款中心、開展份額轉讓試點，優化外債登記和跨境擔保流程。試點貿易再貼現視窗降低融資成本，探索為非居民提供並購貸款服務。運用區塊鏈技術規範供應鏈金融發展，構建綠色供應鏈體系。支持融資租賃公司跨境業務開展，便利資金融通，服務「走出去」企業全球佈局需求。

（四）加強保險保障，提升風險管理水平

保險保障領域強化風險管理功能，組建保險共同體，提升特殊風險承保能力，優化出口信用保險產品和服務流程，為小微企業提供定制化保障方案。推動再保險市場創新發展，設立專業機構並試點新型風險轉移產品。完善上海國際再保險中心配套政策，實現電子化增值稅發票流轉，建立跨境再保險保費統計發佈機制。

（五）完善綜合金融服務，提升全球配置能力

綜合金融服務體系著重提升全球資源配置能力，籌建國際金融資產交易平台，支持上海黃金交易所等與境外交易所開展產品授權合作，擴大人民幣基準價國際應用，探索上海黃金交易所特定品種交割國際化，設置境外交收庫。優化QDLP試點資金使用效率，拓展募資管道。升級「絲路e啟行」等數字化服務平台功能，推動離岸貿易資料跨境共用。通過整合銀企資源，構建涵蓋投融資、風險管理、資訊共用的全方位服務體系，強化上海國際金融中心樞紐功能。

二、《行動方案》的主要特點

（一）多項政策先行先試，提供「上海經驗」

《行動方案》在跨境金融領域積極探索便利化舉措，旨在為其他地區複製推廣提供

寶貴的「上海經驗」。其中，一項重要試點是通過再貼現窗支持人民幣跨境貿易再融資，該舉措已於2024年12月在上海正式啟動，有助於緩解外貿企業的融資難題，盤活內外貿資產，並激勵商業銀行進一步加大對外貿企業的支持力度，為企業的國際化發展注入新動力。

（二）層級較高、地方和部門形成政策合力

《行動方案》由人行、金監總局、國家外匯局及上海市人民政府聯合印發，並於4月下旬舉辦了由人行副行長、上海市常務副市長等各部委及上海市政府官員出席的記者會，引起廣泛關注，宣傳效果很好。

（三）突出政策集成性、協調性及綜合效果

《行動方案》將幾個監管部門及上海市政府準備在各自管理領域出台的政策措施集中一個檔裡，令銀行及企業更清晰把握各項政策的關聯性，也讓監管部門與上海市政府協同推進有明確抓手，特別是避免了因事權分散或個別部門疏漏造成政策無法落地。

（四）注重執行落地，完善推進機制

《行動方案》特別強調要建立推動機制，明確上海市各單位組成專班，合力推進落地，並強化宣傳推介，做細做實服務。

三、滬港跨境金融政策逐步形成互補

上海和香港是中國最重要的兩個國際金融中心，近年來國家高度重視發展兩個國際金融中心，有針對性地出台一系列政策措施，推動它們共同參與國際競爭，支持外向型經濟發展。近兩年，國家出台不少支持香港國際金融中心建設的政策措施，此次又在上海推出「行動方案」，在跨境金融政策領域各有特點，並更進一步形成互補關係，主要有以下關注點：

（一）優化及創新與鞏固及拓展，各具特色

在跨境結算與資金管理方面，上海著力於優化現有的外匯業務管理模式，推動本外幣一體化資金池管理，並創新試點數字人民幣跨境應用。這些措施體現了其政策的突破和技術引領的特點。相比之下，香港更專注於鞏固其全球離岸人民幣市場地位，例如擴大離岸人民幣投融資業務規模和提升人民幣清算效率等。

（二）服務對象內外不一，各有不同

在匯率風險管理方面，上海提出通過設立涉外業務特色網點、強化銀行與擔保機構合作，為企業提供專項擔保產品，同時擴大企業參與外匯交易平台的覆蓋面。香港則依託全球金融市場的深度和廣度，為國際投資者提供多樣化的外匯避險工具，同時加強與全球主要貨幣市場的聯動。

（三）共同邁向國際化的融資服務

在融資服務領域，上海聚焦全球資金配置，提出試點跨境銀團貸款中心、推動份額轉讓機制，並支持融資租賃公司開展跨境業務。這些政策意在增強上海的全球融資服务能力，特別是在「一帶一路」戰略下滿足企業的跨境融資需求。相比之下，香港作為國際資本市場的核心樞紐，長期以來通過IPO、債券發行和跨境並購等融資形式，為全球企業提供多元化的融資服務。

（四）制度建設與成熟運行之階段性不同

在保險保障領域，上海提出優化出口信用保險，為小微企業提供定制化保障方案，並推動再保險市場創新發展，同時完善國際再保險中心的配套政策。香港則是全球領先的再保險中心，擁有成熟的國際保險市場和專業的風險管理經驗，特別是在跨境保險承保方面更具優勢。

（五）差異化綜合金融服務體系能力

在綜合金融服務體系建設方面，上海提出通過籌建國際金融資產交易平台、擴大人民幣基準價的國際應用範圍，並升級數字化服務平台，以強化全球資源配置能力。香港則長期以來是國際金融資產配置的重要樞紐，尤其在QDLP、QDII、資本市場互聯互通等跨境投資項目上積累了豐富的經驗。

四、《行動方案》對香港的潛在影響

深刻理解上海和香港國際金融中心的關係，精準把握上海《行動方案》出台對香港國際金融中心的影響十分必要，可更好根據制度性金融開放的要求，推動香港更好融入國家發展大局，與上海國際金融中心形成協調發展，更好發揮香港國際金融中心獨特作用。

（一）二者隸屬於一個有機統一體

上海國際金融中心和香港國際金融中心是中國加快建設金融強國最寶貴的資源之一，上海是在岸國際金融中心、人民幣國際化的主場、人民幣清算、交易、定價及資產管理中心，香港是離岸國際金融中心及全球離岸人民幣業務樞紐，兩地互為依託，互為支持。近年來上海建設自貿區，探索發展在岸的離岸人民幣，就是支持香港離岸人民幣市場發展。

（二）二者存在一定良性競爭

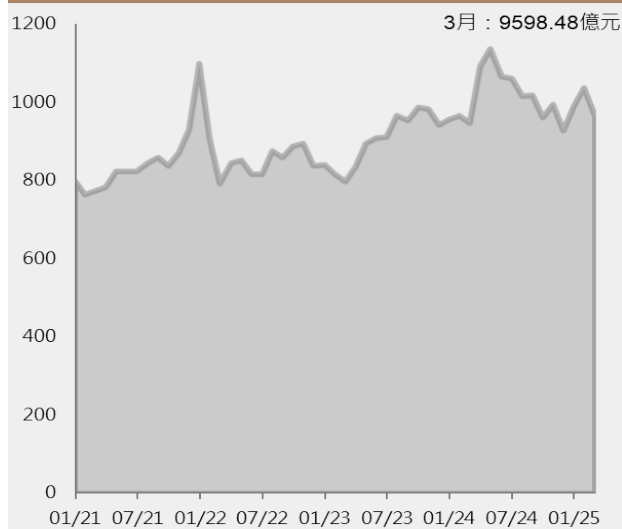
《行動方案》某種程度上引入了上海與香港的合理競爭。例如，上海《行動方案》吸引企業在滬設立資金池及建設企業集團財資中心，推動銀行在滬設立跨境銀團貸款中心、試點再貼現窗口開展貿易融資業務等，利用上海特有條件，增強對市場主體的吸引力。上海與香港作為兩大國家級的國際金融中心，最終面對的是來自全球其它國際金融中心的競爭，二者的良性競爭有利於促進競爭各方共同進步。

（三）更多是機會和合作

改革開放後上海和香港一直保持密切的合作關係，並建立了暢順的合作機制，除了銀行業務聯動外，絕大部分金融市場互聯互通建立在兩個城市之間。《行動方案》提出的上海黃金交易所與境外開展產品授權合作、探索特定品種交割國際化及設置境外交收庫、並購貸款及玉蘭債、自貿帳戶應用場景、數字化及央行數字貨幣、跨境人民幣結算便利化，存在大量滬港合作機會。

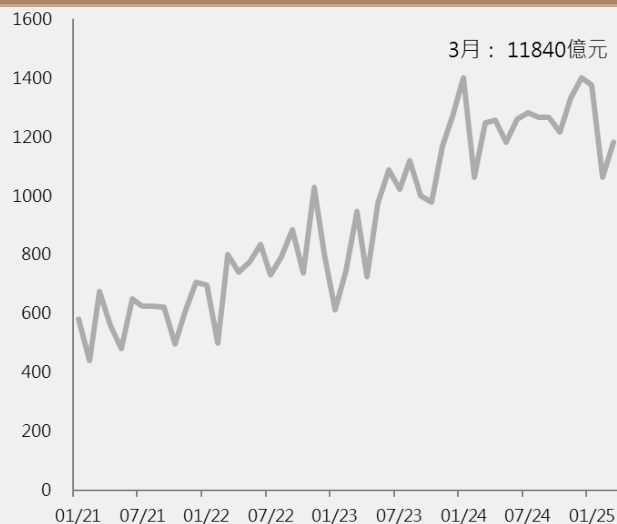
主要指標

香港人民幣存款 (億元)



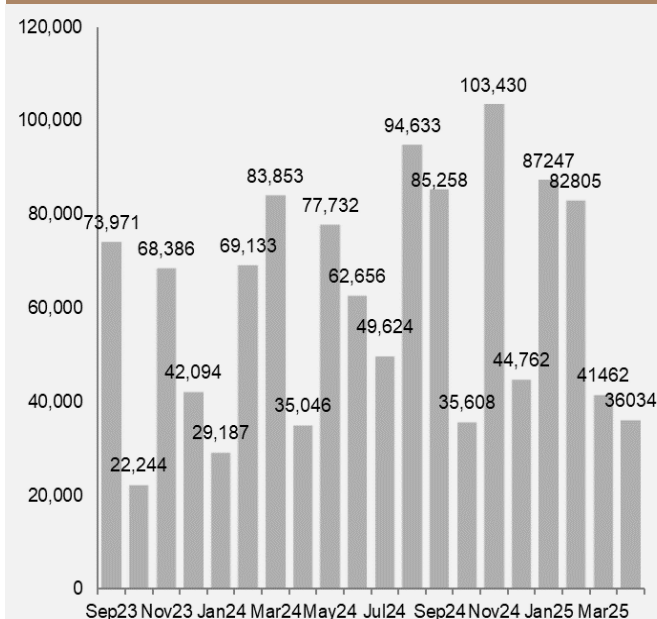
資料來源：香港金管局

香港人民幣跨境貿易結算 (億元)



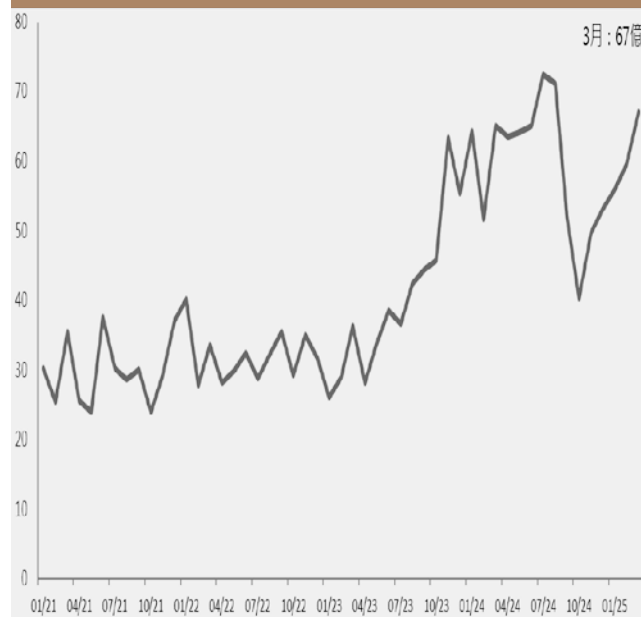
資料來源：香港金管局

香港離岸人民幣債券發行量 (百萬人民幣)

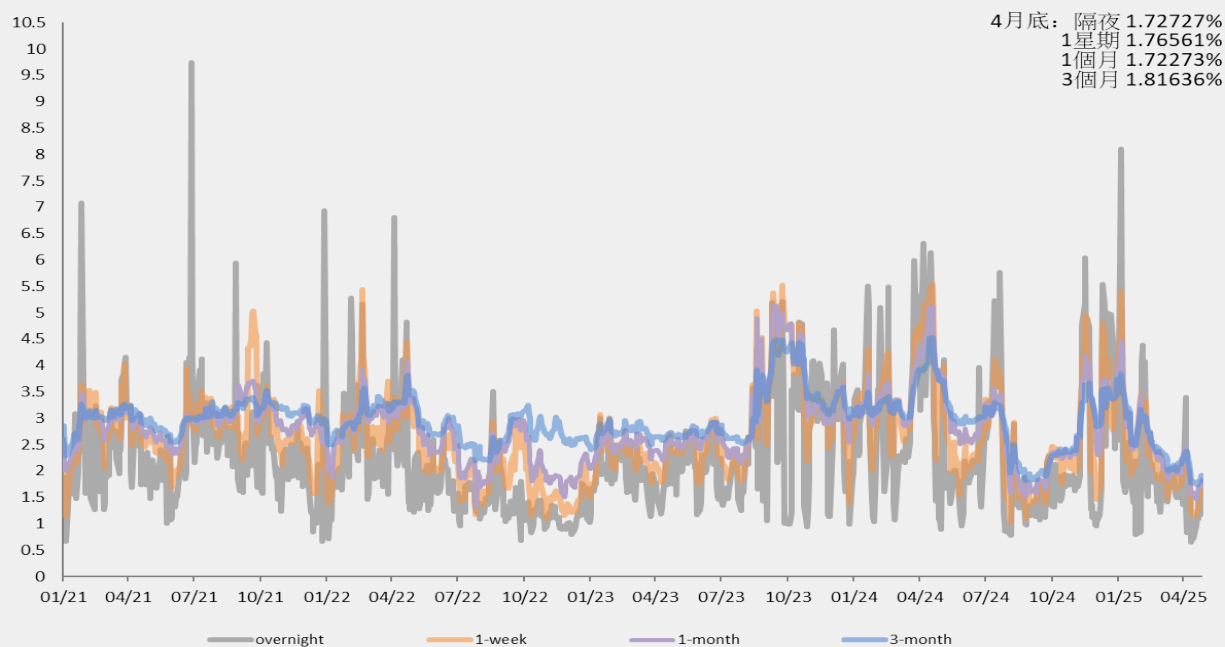


資料來源：彭博

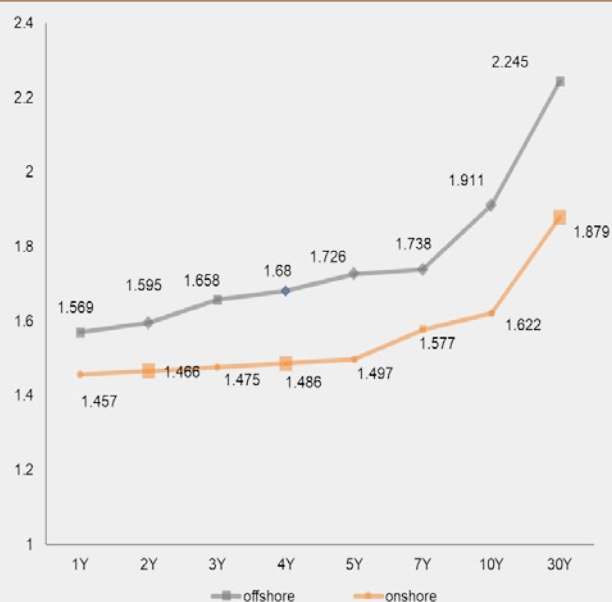
人民幣結算成交金額 (萬億元)



離岸人民幣拆息定價 (%)

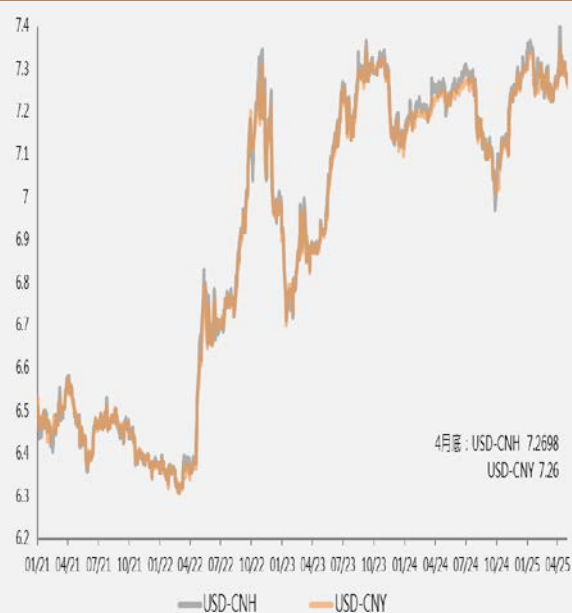


資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線
(% · 2025年4月30日)

資料來源：彭博

離岸人民幣(CNH)及在岸人民幣(CNY)兌美元匯率



資料來源：彭博

東南亞國家主要貨幣匯率

	4月底	3月底	2月底	1月底	12月底
USDVND	25990	25577	25557	25082	25485
USDPHP	55.779	57.267	57.951	58.453	58.145
USDIDR	16578	16659	16531	16355	16267
USDMYR	4.316	4.4353	4.462	4.4573	4.473
USDTHB	33.41	33.955	33.656	33.732	34.351
USDBND	1.3067	1.3431	1.3517	1.3558	1.3655
USDMMK	2101.25	2103	2101.14	2101.15	2101.15
USDLAK	21614.25	21644.23	21690.52	21748.86	21842.94

資料來源：Bloomberg

SWIFT 全球貨幣支付排行榜及佔有率

2019年12月

#1	USD	42.22%
#2	EUR	31.69%
#3	GBP	6.96%
#4	JPY	3.46%
#5	CAD	1.98%
#6	CNY	1.94%
#7	AUD	1.55%
#8	HKD	1.46%

2025年4月

#1	USD	49.08%
#2	EUR	21.93%
#3	GBP	6.64%
#4	CNY	4.13%
#5	JPY	3.87%
#6	CAD	2.82%
#7	HKD	1.91%
#8	AUD	1.60%

資料來源：SWIFT

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

編者：

楊杰文

電話：+852 2826 6765

電郵：jwyang@bochk.com

楊泳鋒

電話：+852 2826 6205

電郵：nathanyeung@bochk.com

如需投稿或提出建議，請發送至本單位郵箱：espadmin@bochk.com 或直接聯絡本刊編輯人員

免責聲明及重要注意事項

- 本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。
- 本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。
- 本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。
- 本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。
- 中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**