



中國銀行(香港)
BANK OF CHINA (HONG KONG)

2015年
總第33期

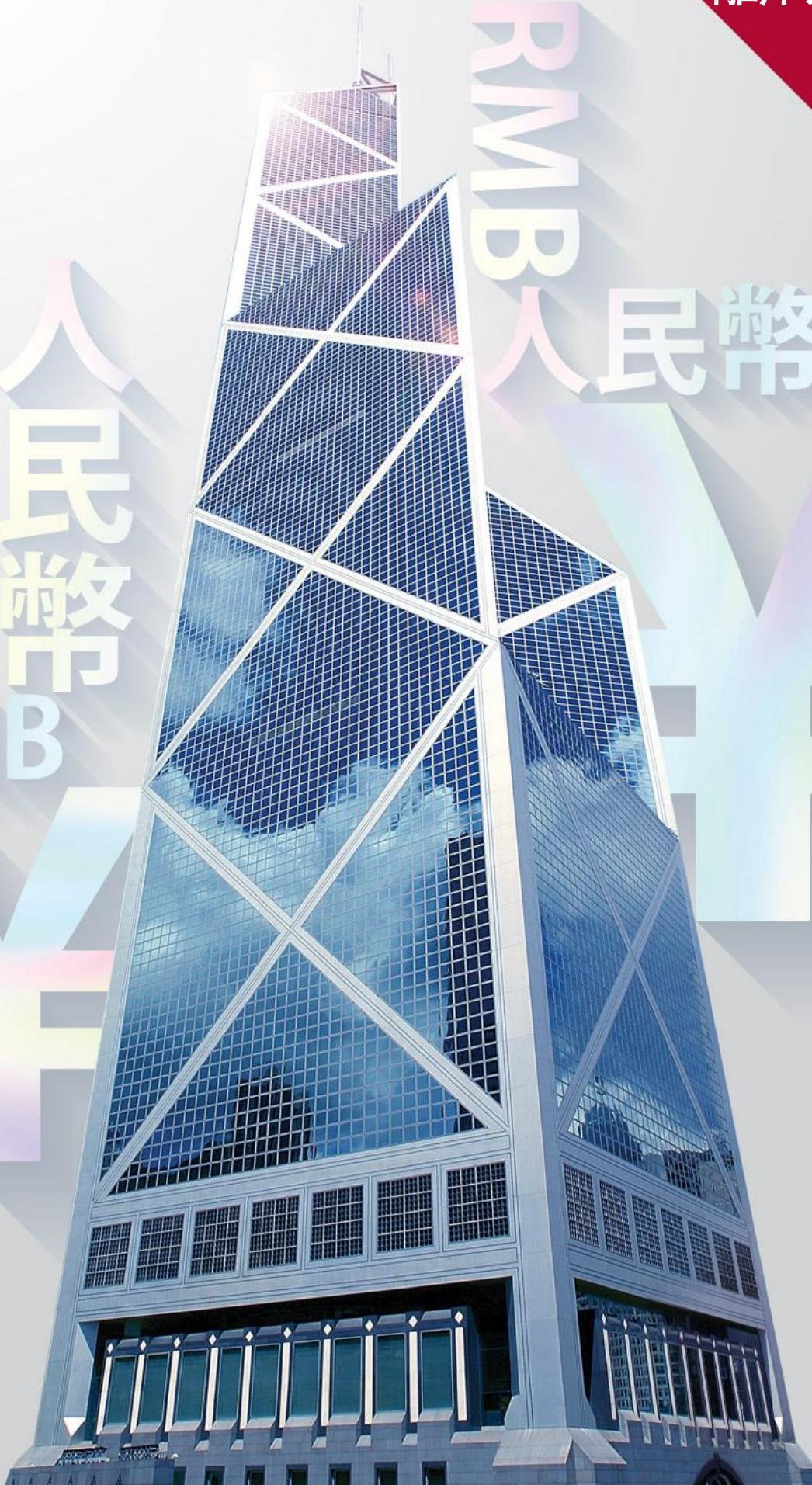
離岸人民幣快報

2025年8月號
總第137期

人民幣

RMB

RMB 人民幣



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

「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 : nathanyeung@bochk.com

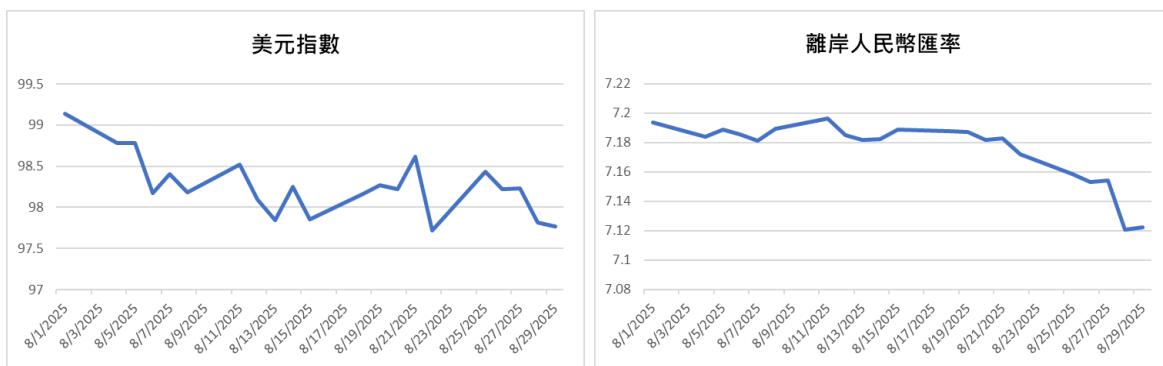
人行召開下半年工作會議，強調穩慎扎實推進人民幣國際化 財政部在港發125億人民幣國債

2025年8月，離岸人民幣在月內走強。中國人民銀行召開2025年下半年工作會議，當中強調穩慎扎實推進人民幣國際化，包括加快拓展貿易項下人民幣使用、進一步提升人民幣融資貨幣功能等。人行發佈2025年第二季度中國貨幣政策執行報告。財政部在港發125億人民幣國債。中泰兩國央行續簽貨幣互換協議。

一、2025年8月離岸人民幣匯率走勢

8月，人民幣匯率在7.1030至7.2106保持區間波動。美元市場方面主要受到美聯儲降息預期升溫和市場對美聯儲獨立性的擔憂。月初，美國總統表示中美雙方“非常接近達成協議”，有利市場情緒，人民幣保持基本穩定。月中，美國CPI數據走軟導致美元走弱，人民幣相應走強。其後市場對美聯儲降息預期升溫，美元因而下跌。踏入月末，人民幣進一步走強，主因美元指數下降和人民幣需求上升。

月內，中國人民銀行召開2025年下半年工作會議，當中，強調穩慎扎實推進人民幣國際化。加快拓展貿易項下人民幣使用。進一步提升人民幣融資貨幣功能，優化本外幣一體化資金池和境內企業境外上市管理政策。發展人民幣離岸市場，推動形成穩定的、期限齊全的流動性供給渠道。加強對清算行的政策支持和履職管理，加快完善人民幣清算行佈局。

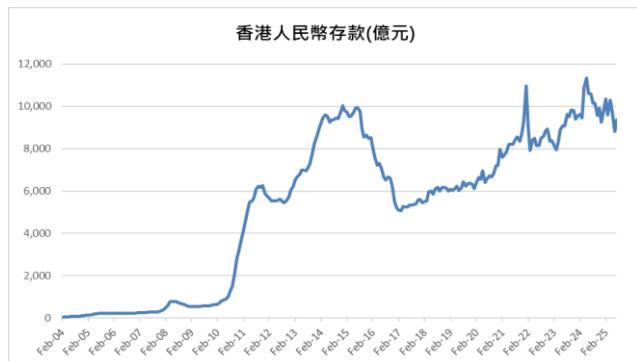


8月29日，離岸人民幣報7.1223，環比上升1.2%；在岸人民幣收報7.1302，環比上升0.97%；當天中國外匯交易中心公佈的人民幣兌美元匯率中間價報7.103，環比上升0.65%。

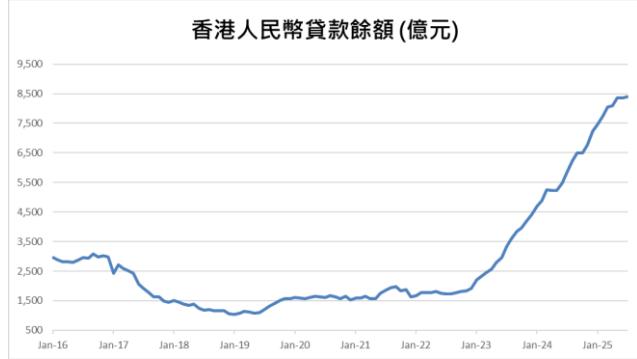
離岸人民幣流動性方面，8月29日香港銀行同業拆息(CNH Hibor)顯示，隔夜利率為1.58909%；一週期HIBOR為1.57%；一個月HIBOR為1.65795%；三個月HIBOR為1.74303%。

二、人民幣業務指標

人民幣資金池重回九千億元水平。截至2025年7月，香港人民幣存款餘額達9,382億元，環比上升6.4%。香港人民幣存款自2023年5月起長期在約九千億元水平。充足的離岸人民幣流動性對提升市場深度，滿足跨境貿易、離岸投融資、外匯交易等經濟活動發揮重要功能。



人民幣融資維持增長。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。7月底香港人民幣貸款餘額為8,394億元，環比上升0.4%，同比上升43.7%。



離岸人民幣清算業務有短期波動。2025年首七個月，香港人民幣RTGS系統處理的清算總量達372萬億元，較上年同期下降16.8%。2025年首七個月，香港跨境貿易結算人民幣匯款總額為8.5萬億元，較上年同期下降1.35%。根據SWIFT資料顯示，截至2025年8月底，人民幣在全球支付貨幣排名第6位，全球支付占比為2.93%。



人民幣資產吸引力不斷增強。債券通運行報告顯示，2025年7月成交9,576億元人民幣，月度日均成交416億元人民幣。政策性金融債和國債交易最活躍，分別占月度交易量的51%和34%。人行資料顯示，截至2025年7月末，境外機構在中國債券市場的託管餘額為4萬億元，佔中國債券市場託管餘額的比重為2.1%。



中泰兩國央行續簽貨幣互換協議

中國人民銀行行長潘功勝會見來訪的泰國銀行行長社他布·素提瓦納呂布，雙方就全球經濟金融形勢以及中泰雙邊金融合作等議題交換了意見。潘功勝行長隨後與泰國銀行行長簽署《中國人民銀行與泰國銀行人民幣/泰銖雙邊本幣互換協議的第三次展期與修訂協定》，互換規模為700億元人民幣/3700億泰銖，協議有效期五年，經雙方同意可以展期。

財政部在港發125億人民幣國債

8月27日，財政部在香港發行2025年第四期人民幣國債，發行規模為125億元。全年財政部計劃在香港分六期共發行680億元人民幣國債，維持近年來的增勢，同比增幅逾兩成。此次財政部在香港發行人民幣國債對離岸人民幣債券市場釋放了以下重要信號：

市場需求強勁，投資者信心穩固

- 1.超額認購明顯：各期限國債認購倍數均超3倍（2年期3.48倍、15年期達3.72倍），反映國際資本對人民幣資產的配置需求持續旺盛。
- 2.定價優勢凸顯：平均接納價高於二級市場，尤其15年期溢價顯著，說明投資者願意為長期人民幣國債支付流動性溢價，認可其安全性和收益穩定性。

對離岸市場的結構性影響

- 1.基準錨作用強化：國債收益率曲線為離岸人民幣債券（如企業債、金融債）提供更準確的定價參考，有助於降低其他發行體的融資成本。
- 2.市場深度提升：今年680億元的發行計畫同比增逾20%，持續擴容將改善二級市場流動性，吸引更多機構參與交易。

人行發佈2025年第二季度中國貨幣政策執行報告

《2025年第二季度中國貨幣政策執行報告》發佈，在總結上半年貨幣政策實施效果的同時，分析當前國內外形勢。報告也顯示，跨境人民幣業務繼續保持增長態勢，上半年跨境人民幣收付金額合計34.9萬億元，同比增長14.1%。經常項目跨境人民幣收付金額合計8.3萬億元，同比增長7.6%，其中貨物貿易收付金額6.4萬億元，服務貿易及其他經常專案收付金額1.9萬億元。資本項目跨境人民幣收付金額合計26.6萬億元，同比增長16.3%，其中直接投資收付金額4.1萬億元，同比下降0.4%。報告提出，下一階段，加快推進金融市場制度建設和高水準對外開放。穩慎有序推進人民幣國際化，進一步擴大人民幣在跨境貿易和投資中的使用，深化對外貨幣合作，發展人民幣離岸市場。開展跨境貿易投資高水準開放試點，提升跨境貿易投資自由化、便利化水準，穩步推進人民幣資本項目可兌換。



從BIS報告看全球數字貨幣的動態與前景

隨著數字經濟的飛速發展，全球金融體系正經歷一場前所未有的變革。國際清算銀行 (BIS) 發佈的《Advancing in tandem -- results of the 2024 BIS survey on central bank digital currencies and crypto》報告，揭示了全球央行在央行數字貨幣 (CBDC) 領域的最新動態與未來展望。這份基於93家央行調查結果的第八次年度報告，不僅是衡量全球CBDC發展進程的權威指標，更深入剖析了在穩定幣、加密資產及資產代幣化等多重因素交織下，各國央行如何應對挑戰、把握機遇，共同推進貨幣體系的現代化。

全球CBDC發展概況：動機與差異化路徑

根據BIS的報告指出，全球絕大多數央行 (91%) 正積極投身於CBDC的研究與探索，反映CBDC已從前瞻性的概念探討逐步走向具體的實驗與試點階段。維護央行貨幣在數字時代的主導地位是驅動這一浪潮的核心共識。在這一背景下，全球央行根據自身經濟結構與政策目標，選擇了不同的發展路徑，尤其體現在批發型 (wCBDC) 與零售型 (rCBDC) CBDC的差異化發展上。

兩者相比較之下，wCBDC進度明顯領先，尤其是在已開發經濟體中，38%的央行已進入試點階段。其核心策略是利用wCBDC來升級現有的金融市場基礎設施，為日益增長的

資產代幣化市場提供一個安全、高效的央行貨幣結算工具。許多項目旨在利用分散式賬本技術降低交易成本、縮短結算時間，激發金融市場的潛力。例如，某些央行已經在測試使用CBDC進行跨境支付，這不僅提高了交易效率，還減少了因匯率波動帶來的風險。

rCBDC方面，雖然目前全球僅有巴哈馬、牙買加和尼日利亞三個國家作正式發行，近半數的央行仍正進行實驗，顯示其巨大的發展潛力。新興市場和發展中經濟體 (EMDEs) 在推動rCBDC方面表現出更強的動力，其主要原因除了提升支付效率外，更包含了實現普惠金融的政策目標。因此，它們在設計上更傾向於考慮無銀行賬戶用戶的可及性，並積極探索離線支付等功能。值得注意的是，EMDEs在為rCBDC建立法律框架方面準備得更為充分，這可能預示著未來幾年，新興市場將成為rCBDC落地應用的主要驅動力量。

穩定幣與資產代幣化對未來貨幣體系的重塑

BIS的報告不僅聚焦於CBDC本身，也深入探討了更廣泛的數字資產生態演變，特別是穩定幣和資產代幣化如何成為推動CBDC發展並重塑全球金融格局的關鍵力量。穩定幣的崛起既是推動CBDC發展的催化劑，也成為全球監管機構關注的焦點。

報告明確指出，超過三分之一的央行因穩定幣的發展而加快了CBDC的工作。截至2024年底，45%的司法管轄區已頒發針對穩定幣和加密資產的法規，另有22%正在制定中。這意味著全球將有超過三分之二的經濟體很快會對此類資產進行監管，以加強風險管理。

與此同時，資產代幣化，即將現實世界資產的權益轉換為區塊鏈上的數字代幣，被認為是未來金融體系最具潛力的創新方向之一。近半數的司法管轄區中已有機構開始從事相關工作，其中債券是最常見的代幣化資產類別，其次是投資基金、房地產和股票。許多大型金融機構已成功發行代幣化債券，驗證了其在提升發行效率和降低交易成本方面的潛力。在這些交易中，wCBDC被視為最理想的結算資產，突顯了其作為未來代幣化市場核心基礎設施的戰略價值。

面臨的挑戰與未來展望

儘管CBDC的潛力巨大，但在實施過程

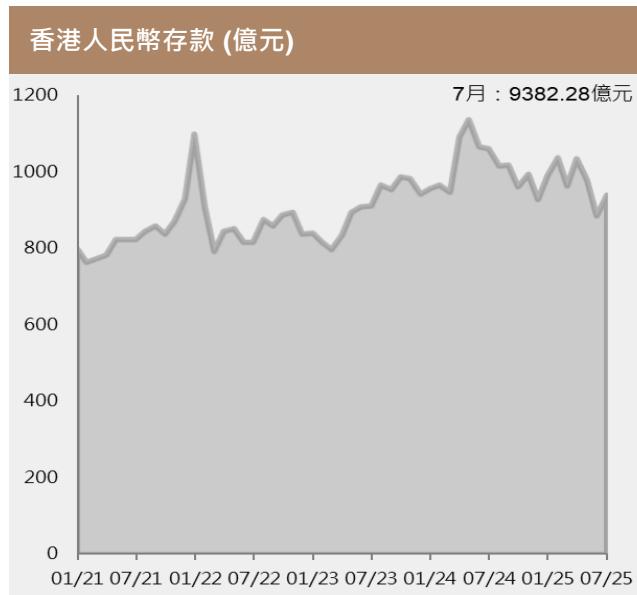
中，各國央行仍面臨不同的挑戰。首先是技術挑戰，如何確保CBDC的安全性、可擴展性和穩定性是關鍵。此外，使用者的數據安全也是央行需要考慮的因素之一。

其次，央行也需要考慮CBDC對現有金融體系帶來的潛在影響。這意味著有可能需要對金融體系進行相應的調整，以應對潛在的金融穩定風險。

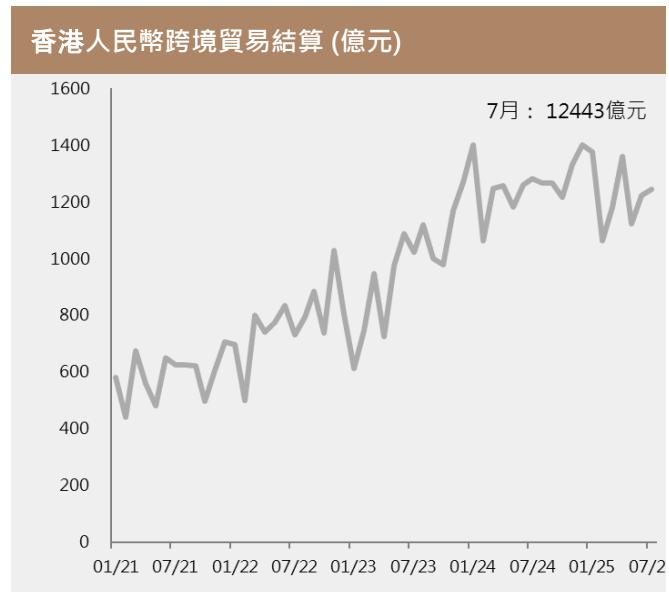
最後，全球央行之間的協作將是推進CBDC發展的重要因素。隨著數字貨幣的全球化，各國央行需要加強信息共享與合作，以共同應對數字經濟帶來的挑戰。

從BIS的報告可以看到，未來的貨幣體系很可能是一個多層次的生態系統，由CBDC作為信任基石，受監管的穩定幣和代幣化存款作為支付工具，而各類的資產代幣化則有助促進金融市場的創新，從而吸引更多的資本流入。這些變革正引領我們邁向一個更加多元、高效和互聯互通的數字貨幣新紀元。

主要指標



資料來源：香港金管局



資料來源：香港金管局

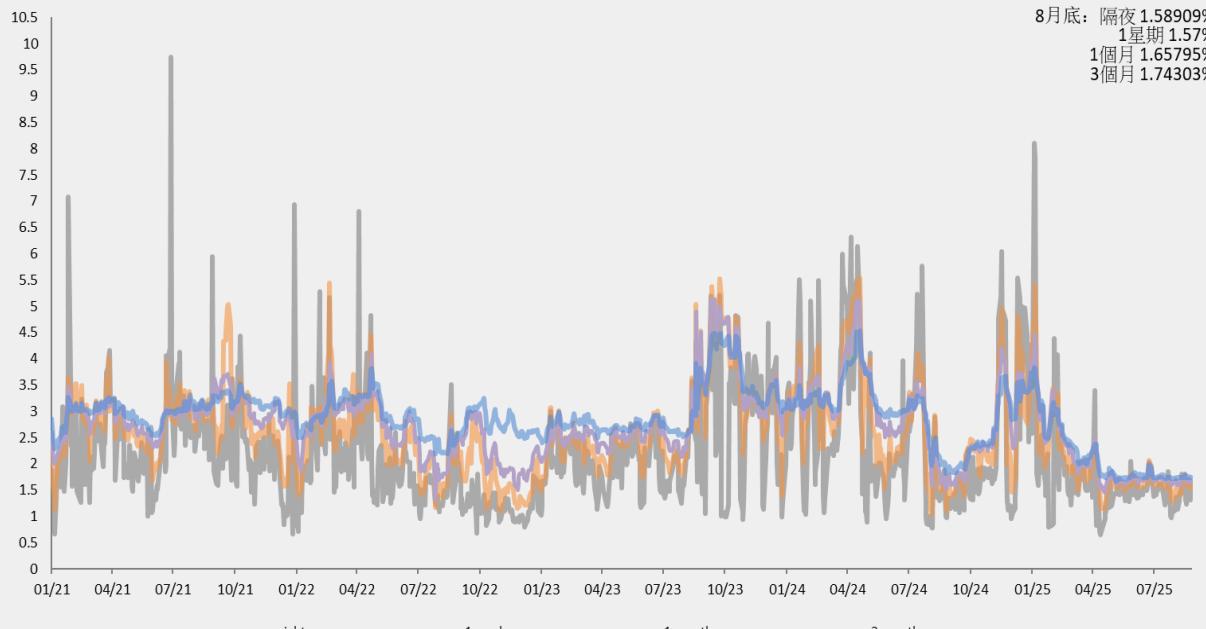


資料來源：彭博

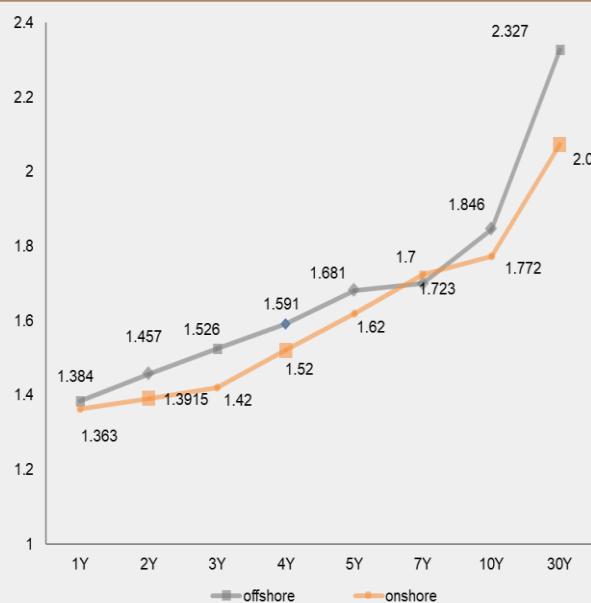


資料來源：香港銀行同業結算

離岸人民幣拆息定價 (%)

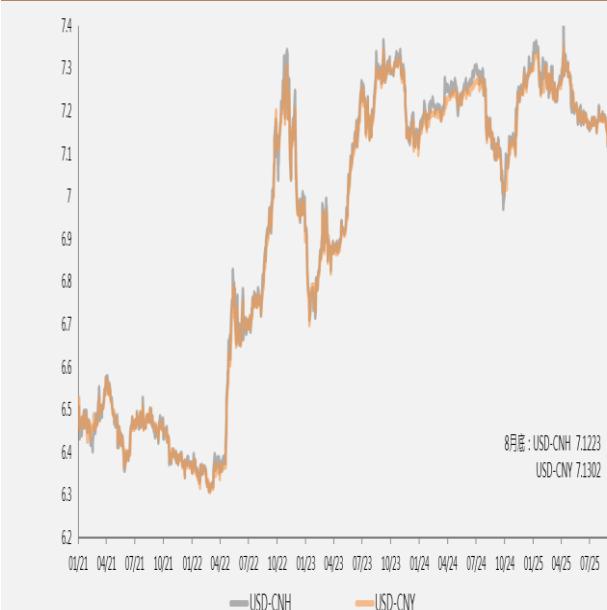


資料來源：彭博

離岸及在岸人民幣國債收益率曲線
(% · 2025年8月29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

	8月底	7月底	6月底	5月底	4月底
USDVND	26345	26198	26118	26022	25990
USDPHP	57.117	58.146	56.288	55.797	55.779
USDIDR	16416	16490	16159	16369	16578
USDMYR	4.226	4.267	4.21	4.255	4.316
USDTB	32.335	32.765	32.456	32.868	33.41
USDBND	1.2835	1.2982	1.2718	1.2905	1.3067
USDMMK	2101.22	2100.81	2100.99	2101.36	2101.25
USDLAK	21679.77	21590.25	21554.68	21599.87	21614.25

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8月

#1	USD	46.94%
#2	EUR	25.61%
#3	GBP	6.76%
#4	JPY	3.37%
#5	CAD	2.96%
#6	CNY	2.93%
#7	HKD	2.11%
#8	AUD	1.48%

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 Dialogue
- 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之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傭金或其他費用。
- 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。**