

中国银行:以金融创新为笔 绘就人民币国际化新图景

人民币国际化是中国金融业高水平开放的核心议题，也是构建双循环新发展格局的重要支撑。作为全球化程度最高的中资银行，中国银行凭借百年跨境金融经验与覆盖境外64个国家和地区的服务网络，持续扮演着人民币国际化“主力军”角色。

从搭建覆盖全球的清算网络到创新多元化跨境使用场景，再到联动全球伙伴共建生态，中国银行以实绩实效推动人民币在贸易结算、投融资、储备货币等领域的功能不断深化，为稳慎扎实推进人民币国际化注入强劲金融动能。

●本报记者 吴杨



公司供图

筑牢清算网络根基

人民币国际化离不开高效、安全、便捷的跨境清算体系。中国银行深耕清算网络建设二十余年，从2003年全球首家人民币清算行落地，到如今构建起全面基础设施矩阵，持续夯实人民币跨境流通的“大动脉”。

中国银行积极拓展人民币在全球各地的使用基础，已成为全球人民币清算网络的重要构建者。截至目前，中国银行已在16个国家和地区担任人民币清算行，覆盖亚洲、欧洲、非洲、美洲等关键区域，并包揽非洲地区全部三家清算行资格。

今年6月，中国银行毛里求斯人民币清算行开业，进一步延伸非洲地区人民币服务半径，提升区域金融联通水平。在东南亚，中国银行已担任马来西亚、菲律宾、柬埔寨三国人民币业务清算行，2025年万象分行还获任老挝数字人民币清算行，为区域内数字人

民跨境使用奠定了基础。

2024年，中国银行跨境人民币清算业务突破1300万亿元，同比增长40.05%，继续保持全球领先。

这一成绩离不开中国银行深度参与人民币跨境支付系统(CIPS)建设，目前共有45家机构作为直接参与者加入CIPS，并代理全球超700家银行类金融机构间接参与，36家境外机构实现CIPS标准收发器上线，成为促进人民币资金全球流转的主力军。目前，中国银行CIPS直参行、间参行数量以及网络覆盖面均处于市场领先地位。

完善的清算网络不仅提升人民币跨境使用效率，也为中外企业提供了更加便捷的本币结算服务。以中老铁路项目为例，中国银行累计为项目相关客户提供结算、清算资金超200亿元人民币，开立保函超150笔，金额超55亿元人民币。

数字人民币的创新应用，更进一步拓展了清算网络的边界。

中国银行作为首批参与数字人民

币研发的金融机构，不仅在境内实现零售、对公场景的广泛试点，更在跨境领域取得多项突破：深度参与多边央行数字货币桥(mBridge)项目，助力阿联酋央行完成首笔“数字迪拉姆”跨境支付交易；在老挝落地数字人民币清算服务，为东南亚数字人民币跨境结算提供技术支撑；在澳门参与数字澳门元系统开发，推动粤港澳大湾区数字货币互联互通。

赋能跨境使用场景

清算网络是基础，场景应用才是人民币真正“活起来”的关键。

中国银行围绕贸易结算、投融资、大宗商品等核心场景，创新金融产品与服务方案，推动人民币从“可接受”走向“乐使用”，持续拓展人民币的真实需求与使用生态。

在贸易结算领域，中国银行重点聚焦“一带一路”共建国家与《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)成员

国，推动人民币在跨境贸易中的常态使用。

柬埔寨西哈努克港经济特区(西港特区)是中柬务实合作的样板，如今已有175家企业入驻。中国银行金边分行在西港特区商户中积极推广手机银行和二维码支付，推动区内企业跨境人民币结算量超12亿元，人民币账户数和存款余额实现倍增。

在广西，中国银行广西区分行联动中通支付推出“中银跨境e商通·三方通”系统，落地广西首笔跨境电商电商间联收款业务，后续还接连完成全国首笔边贸场景数字人民币支付、全区首笔多边央行数字货币桥等数字创新业务。

投融资领域的创新进一步强化了人民币的金融属性。今年8月，中国银行在澳大利亚市场实现重大突破：以联合牵头承销簿记行等多重角色，为全球头部铁矿石生产商筹组落地142亿元人民币国际银团贷款。这是澳大利亚企业首笔人民币银团贷款，也是迄今规模最大的非中资企业境外人民币银团贷款。

熊猫债市场的开拓成为人民币投融资功能深化的重要抓手。

中国银行连续十一年保持银行间市场熊猫债承销份额榜首，累计协助超70家境外发行人发行近300只熊猫债，融资超5700亿元人民币，并作为主承销商落地多笔“首单”项目：2023年协助埃及发行首单非洲可持续发展熊猫债，2025年助力非洲进出口银行发行首单非洲多边开发机构熊猫债，同年7月又协助摩根士丹利集团发行首单美资发行人熊猫债，吸引全球多元投资者认购。

大宗商品领域的人民币计价结算，是人民币国际化的重要突破方向。中国银行依托在能源、矿产领域的服务经验，推动铁矿石、纸浆、棕榈油等大宗贸易人民币结算。在马来西亚，推动棕榈油贸易人民币结算试点；在刚果(金)，为企业定制人民币采购与销售闭环，实现3000万元以人民币计价铜产品销售交易。

联动全球生态伙伴

人民币国际化是一项系统工程，

需政策、市场、机构多元协同。中国银行充分发挥“桥梁纽带”作用，联动境外央行、金融机构、企业及国际组织等，构建开放、共享、安全的人民币生态圈。

数据显示，截至2024年末，中国银行境外机构覆盖64个国家和地区，包括45个“一带一路”共建国家；2024年，中国银行办理跨境人民币结算量43.06万亿元，跨境人民币清算量1314万亿元，均居全球第一。

与全球监管机构的合作是中国银行夯实人民币使用基础的重要路径。2025年6月，中国银行与CIPS公司签署合作备忘录，在参与者网络拓展、跨境人民币投融资结算等领域深度合作；泰国子行与泰国汇商银行签约CIPS标准收发器合作协议，实现该设备在东南亚地区首次落地。

中国银行连续12年发布《人民币国际化白皮书》，为市场提供权威趋势指引；2025年在香港举办人民币国际化论坛，汇聚300余名代表参加；在印度尼西亚、阿联酋等十多个国家和地区举办人民币国际化市场宣介活动。这些活动不仅强化市场共识，更切实提升了人民币的国际接受度和认可度。

中国银行能够成为人民币国际化的主力军，靠的不只是金融基础设施搭建、人民币使用场景拓宽，更是其长期深耕国际金融与本币国际化的能力积淀。中国银行积极融入国家战略布局，让人民币国际化与区域发展同频共振。

在粤港澳大湾区，中国银行推出“跨境支付通”业务，首日业务量突破万笔，香港居民通过内地手机银行即可完成跨境汇款，无需填写账户信息；此前推出的大湾区“开户易”产品，已为超30万香港居民见证开立内地账户。在海南自贸港，中国银行协助财政部发行60亿元离岸人民币国债，创澳门单笔债券发行规模新高，峰值认购规模达到365.2亿元人民币，认购倍数约6.1倍。

从清算节点到场景贯通，从区域试点到全球生态，中国银行正以金融力量绘就人民币国际化的生动图景。

险资另类投资结构生变： 债权计划收缩 股权与资产证券化业务扩容

●本报记者 陈露

中国保险资产管理业协会8月20日披露信息显示，中意资产、长江养老合计登记3只债权投资计划。不过，从行业整体新增登记情况来看，债权投资计划正经历调整周期。行业数据显示，2025年上半年债权投资计划登记规模同比降幅超20%，登记规模近年来持续萎缩。其收益率也逐步走低，已降至2%-3%的水平。

受融资需求减弱、利率持续下行等因素影响，保险资管的另类投资业务结构正经历转变。在收缩债权投资计划的同时，股权投资、资产证券化等业务迅速增长，成为险资应对“资产荒”和获取更高收益率的新方向。业内人士认为，在另类投资转型过程中，保险资管公司的投研能力、项目筛选能力、风控能力均有待提升。

登记规模连续多年下降

债权投资计划，也被称为“保债计划”，作为保险资管另类投资中开展最早、占比最大的业务，该类业务正持续收缩。2021年，债权投资计划登记规模达到高峰，为9600多亿元。2022年至今，该类业务登记规模持续萎缩。

行业数据显示，2025年上半年，债权投资计划登记规模及数量分别为2121.59亿元和137只，同比分别下降24.50%和23.03%。此外，债权投资计划收益率也逐步走低，目前已降至2%-3%的水平。

业内人士认为，债权投资计划的登记数量和规模减少，与当前经济结构转型、融资需求减弱、利率持续走低等因素有关。

某中小保险资管公司相关投资人向记者分析，一方面，当前处于经济

结构转型期，债权投资计划过往主要投向房地产、基建、城投等，目前优质资产供给减少；另一方面，债权投资计划的融资成本比向银行贷款的成本高。当前银行融资成本不断下降，融资主体更愿意向银行贷款，对债权投资计划的需求相对减少。

记者调研了解到，除了新增规模不断下降之外，债权投资计划的存续规模也在下降。“我们新增的债权投资计划业务不多，主要是做存量业务。”某大型保险资管公司相关负责人坦言，在银行信贷融资成本逐渐走低的背景下，公司存量债权投资计划业务面临一定压力，部分融资主体表达了将债权投资计划提前到期或降低利率的意愿。

此外，有些保险资管公司为了防控风险主动收缩业务。上述中小保险资管公司相关投资人士告诉记者，与银行贷款相比，债权投资计划具有资金使用较灵活等优势，过往保险资管对资金用途的把控没有那么严格。如今，监管部门提高了对债权投资计划的合规性要求，保险资管公司需要向融资主体重新确认、核查资金用途，根据所投项目的运作情况，保险资管公司可能会采取延缓出资或提前终止计划等措施。

拓展股权与资产证券化业务

债权投资、股权投资、资产证券化等业务均属于保险资管的另类投资业务。在收缩债权投资业务的同时，保险资管机构正积极扩展股权投资和资产证券化业务。

保险资管机构的股权投资业务包括股权投资计划和私募基金两大类。数据显示，2025年上半年，保险资管机构登记私募基金3只，同比增加1只，规模为250.04亿元，同比增长524.94%；登记

股权投资计划11只，同比增加6只，规模为267.87亿元，同比增长188.03%。

中诚信国际创新产品评级部资深分析师周文白认为，一直以来，我国保险行业尤其是寿险行业“长钱短用”的资产负债错配问题较为严重，股权投资计划和私募基金既可以很好地契合险资长期性、稳定性和量大的优势，提升投资收益，缓解负债压力，同时又能较好地服务于实体企业降杠杆需求，近年来得到蓬勃发展。

上述大型保险资管公司相关负责人表示，目前公司的债权投资业务团队除了在原有领域挖掘投资机会，也在进行转型，方向之一便是股权投资业务。另一家中小保险资管公司的相关负责人表示，该公司的债权投资业务近两年处于收缩状态，更多地在股权投资方面寻找机会，目前主要关注与寿险业务相关的医疗保健等领域。

以资产支持计划和不动产投资信托基金(REITs)业务为代表的资产证券化业务也是保险资管重点发力的方向。数据显示，2025年上半年，资产支持计划登记规模1800.96亿元，同比上升46.15%；登记数量为38只，同比增加3只。近年来，险资对REITs的投资力度也有所加大。

上述中小保险资管公司相关投资人士表示，以公募REITs为例，此类产品与保险资金尤其是人身险资金的需求有较大契合度，其底层资产主要是产业园区、仓储物流、长租公寓、收费公路、市政设施等，收益具有长期性、稳定性。“我们看好这类资产，自首批公募REITs发行以来，便积极参与相关投资。”该人士透露。

记者调研了解到，在当前市场环境下，公募REITs因收益稳定，吸引了不少银行理财、券商自营等负债久期较短的资金参与投资，这些资金主要关注公募REITs的交易性机会，而险资倾向于

长期持有，获取分红收益。

加强能力建设成关键

展望未来，业内人士认为，在保险资管另类投资业务中，股权投资计划的占比或继续下降，股权投资业务、资产证券化业务或得到快速发展。保险资管机构应加强投研团队建设，提升优质资产筛选、风险管理等方面的能力。

周文白表示，2023年，5家保险资管公司获批试点开展ABS及REITs业务。随着5家试点保险资管公司持续在交易场所发力，预计未来保险资管机构将加大在资产证券化产品领域的布局力度，持续挖掘与险资特征相匹配的基础资产类型。此外，保险资管公司将持续提升在私募基金及股权投资计划方面的活跃度。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆认为，当前险资开展股权投资面临优质项目稀缺、退出机制不畅、短期考核压力与长周期特性矛盾，以及跨行业投研与风控能力待提升等困难。建议监管部门适度优化比例限制、简化审批流程并拓宽创新工具试点。同时，机构应建立长期考核机制，深化与头部专业机构合作，强化投研团队建设。

上述大型保险资管公司相关负责人表示：“在经济转型期，险资在面临‘资产荒’的同时还面临‘本领荒’，需要尽快补齐能力短板。”

此外，多位业内人士还提到，当前险资运用需要严格遵循偿付能力监管规则，在偿二代二期规则下，股权投资的风险因子较高，险资参与股权投资的风险资本占用增加，在一定程度上对险资股权投资产生掣肘，建议优化相关监管规则，提升险资参与股权投资的积极性。

多家银行调降存款利率 稳息差举措持续发力

● 吴杨 王昱煊

“我行3年期存款利率已从1.85%降至1.75%。”8月21日，江苏银行北京市西城区某支行理财经理说。据了解，近期多家银行宣布调降存款利率，部分期限品种调降了20个基点。

在贷款利率整体下行、行业净息差持续收窄的背景下，下调存款利率已成为银行缓解负债端压力的重要手段。

存款利率调降公告密集发布

“1.85%只有今天！”8月19日，江苏银行一位理财经理在微信朋友圈预告了该行3年期存款利率即将下调的信息。

记者8月21日实地走访江苏银行北京地区部分网点。该行西城区某支行的理财经理介绍：“除3年期存款利率从1.85%下调至1.75%外，1年期、2年期存款利率暂未调整，分别为1.5%、1.6%。”

除江苏银行外，近日还有多家银行密集发布存款利率调整公告。例如，8月19日，嵊州瑞丰村镇银行发布存款利率公告，个人定期存款整存整取3个月、6个月、1年、2年、3年、5年的利率分别调整为0.80%、1.10%、1.15%、1.15%、1.30%、1.30%，较调整前下降10个至20个基点不等。

高密惠民村镇银行、定恒升村镇银行等也宣布下调部分期限存款利率。

缓解净息差压力成主要动因

当前，银行业净息差普遍承压。据金融监管总局数据，2025年二季度商业银行净息差为1.42%，同比下降0.12个百分点。其中，城商行、农商行净息差同比分别下降

0.08个、0.14个百分点。

贷款利率方面，8月20日公布了最新一期LPR，1年期和5年期以上LPR均维持不变，自今年5月以来LPR均下降10个基点以来，已连续3个月维持不变。业内人士认为，为提振内需、巩固房地产市场止跌回稳势头，未来LPR仍有下行空间。

浙商证券固收首席分析师杜渐认为，中小银行的个人和对公存款中定期存款占比普遍偏高，付息成本显著高于活期，导致负债端成本高企、净息差压力较大，因此中小银行不得不通过下调存款利率来缓解压力。

资产负债两端协同发力

在贷款端利率普降、行业竞争加剧的背景下，如何加强负债端管理、稳定净息差，成为银行普遍关注的课题。

杜渐认为，银行业负债压力是一个长期性问题。监管趋严、核心存款增长放缓、利差收窄与风险敞口扩大等因素相互叠加，导致负债端压力难以彻底缓解。

不过，多家银行已采取积极行动。以常熟银行为例，该行8月发布的投资者关系活动记录表提到，面对银行业息差边际收窄压力，将从资产和负债两端协同发力。负债端将深化成本管控，主动优化存款结构，严格控制高成本长期存款，提高两年期及以下中短期存款占比，增强结算类活期存款的稳定性，持续降低整体付息成本。

尽管中小银行面临业务结构单一和大型银行业务下沉带来的“掐尖”压力，但业内普遍认为，其“地缘人缘”优势仍具不可替代性。