

# 深度分析 | 金融科技与人民币国际化

张轲珩；黄子韩；沈文磊

## 摘要：

本报告探讨金融科技与人民币国际化的话题，深度剖析两者之间的关系和对于目前金融市场的共同驱动作用。在全球经济数字化转型背景下，金融科技已成为推动人民币国际化的关键力量。首先，本报告通过对人民币的产生与发展的分析，阐述人民币国际化现状。目前人民币在全球支付、贸易融资及储备货币领域地位逐步提升，展现出良好发展态势。接着，本报告详细探讨金融科技如何赋能人民币国际化，如区块链技术在跨境支付系统中的应用，大数据金融助力精准分析市场数据，智能信贷利用人工智能技术简化信贷流程等等。同时，报告也分析了金融科技推动人民币国际化过程中面临的挑战，如技术安全风险、监管难题等，以及所带来的机遇，包括拓展新兴市场、创新金融产品等。最后，从政策制定、技术创新、国际合作等维度提出针对性建议，旨在进一步发挥金融科技优势，加速人民币国际化进程，提升人民币在国际货币体系中的地位。

关键词：金融科技 人民币国际化 协同驱动 未来挑战

## Abstract:

This report explores the topic of fin tech and the internationalization of the RMB, deeply analyzing the relationship between the two and their combined driving effect on the current financial market. Against the backdrop of the global economic digital transformation, fin tech has emerged as a crucial force in promoting the internationalization of the RMB. Firstly, this report expounds on the current situation of the internationalization of the RMB through an analysis of its origin and development. Currently, the RMB is gradually enhancing its status in the fields of global payment, trade financing, and reserve currency, demonstrating a favorable development trend. Subsequently, this report elaborates on how fin tech empowers the internationalization of the RMB. For instance, the application of AI technology in cross-border payment systems, the assistance of big data finance in accurately analyzing market data, and the simplification of credit processes by intelligent credit using artificial intelligence technology, among others. Meanwhile, the report also analyzes the challenges faced in the process of fin tech promoting the internationalization of the RMB, such as technical security risks and regulatory challenges, as well as the opportunities it brings, including expanding emerging markets and innovating financial products. Finally, targeted suggestions are put forward from the dimensions of policy formulation, technological

innovation, and international cooperation, aiming to further leverage the advantages of fin tech, accelerate the process of RMB internationalization, and enhance the status of the RMB in the international monetary system.

Key words: fin tech RMB internationalization challenge cooperation

## 目录

深度分析 金融科技与人民币国际化 .....	1
一、 金融科技的概要 .....	4
1.1 金融科技的定义 .....	4
1.2 金融科技的创新点 .....	4
1.2.1 核心技术应用 .....	4
1.2.2 业务模式变革 .....	4
1.2.3 金融服务拓展 .....	5
1.3 金融科技的行情 .....	5
1.3.1 金融科技公司概况 .....	5
二：人民币国际化的历史发展 .....	6
2.1 人民币汇率转变 .....	6
2.1.1 1955 年至 1978 年 .....	6
2.2 人民币汇率变化背后的意义 .....	7
2.2.1 1955 年 - 1970 年 .....	7
2.3 人民币国际化趋势 .....	9
2.3.2 全球贸易融资货币排名 .....	9
2.3.3 全球储备货币排名 .....	10
三：人民币国际化与金融科技 .....	11
3.1 人民币国际化与金融科技之间的关系 .....	11
3.1.1 金融科技推动人民币跨境支付便利化 .....	11
3.1.2 金融科技促进人民币国际化进程 .....	11
3.1.3 金融科技与人民币储备货币地位 .....	11
3.1.4 金融科技与人民币投融资环境 .....	12
3.2 中国金融科技公司的市值变化 .....	12
3.2.1 2016-2020 年 .....	12
3.3 金融科技行业的国际化发展 .....	13
3.3.1 金融数字化转型 .....	13
3.3.2 风险担忧下降 .....	13
3.3.3 综合化特征 .....	14
3.3.4 “金融数据治理” .....	14
四、 总结 .....	15
4.1 总结 .....	15

# 一. 金融科技概要

## 1.1 金融科技的定义

金融科技（Fin tech）是金融（Finance）与科技（Technology）的融合，利用创新科技来改善、提升金融服务和金融体系的效率、质量与可及性。

根据金融稳定理事会（FSB）的定义，金融科技是基于大数据、云计算、人工智能、区块链等一系列技术创新，全面应用于支付清算、借贷融资、财富管理、零售银行、保险、交易结算等六大金融领域，是金融业未来的主流趋势。



## 1.2 金融科技的创新点

### 1.2.1 核心技术应用

金融科技涵盖一系列前沿技术，如人工智能（AI），它通过机器学习算法对海量金融数据进行分析，实现智能投顾、风险预测和客户信用评估等功能。例如，一些智能投顾平台能根据用户的风险偏好和投资目标，自动生成个性化投资组合。区块链技术则以其去中心化、不可篡改的特性，重塑金融交易流程，像在跨境支付中，能减少中间环节，降低成本，提高交易透明度和安全性。此外，大数据技术帮助金融机构收集、整理和分析大量客户数据，从而精准营销、优化产品设计以及进行更有效的风险管理。

### 1.2.2 业务模式变革

它推动金融业务模式发生深刻变革。在支付领域，移动支付作为金融科技的典型应用，改变了人们传统的支付方式，无论是线下购物还是线上交易，消费者通过手机等移动设备就能快速完成支付，便捷高效。网络借贷平台也是金融科技催生的新业务模式，打破了传统银行借贷的地域和时间限制，为中小企业和个人提供了更多融资渠道。众筹模式同样借助金融科技，让项目发起者能直接面向广大投资者筹集资金，促进了创新项目的发展。

### 1.2.3 金融服务拓展

金融科技极大地拓展了金融服务的边界。以往一些被传统金融机构忽视的长尾客户群体，如今通过数字化金融服务获得了参与金融活动的机会。偏远地区的居民可以借助互联网金融平台进行储蓄、理财等操作，享受与城市居民相似的金融服务。同时，金融科技还推动了金融产品的创新，如智能合约保险，通过预先设定的条件自动执行赔付，简化了保险理赔流程，为消费者提供了全新的保险体验。

## 1.3 金融科技的行情

### 1.3.1 金融科技公司概况

主要分为银行中金融科技的运用以及证券，电子软件等，将分国有私有两类：

银行（国有）：

（1）：交通银行：市值为 5369.2 亿元，作为大型国有商业银行，不断推进金融科技战略，在数字化转型方面取得了一定成果，例如推出线上化金融产品和服务，提升客户便捷性。

（2）：北京银行：市值 1268.58 亿元，在金融科技应用方面积极探索，通过与科技公司合作等方式，提升金融服务的智能化水平和客户体验。

（3）：浙商银行：市值 799.22 亿元，不断加大金融科技投入，推动业务创新，如在供应链金融、跨境金融等领域应用金融科技技术，提高业务效率和风险防控能力。

私有：

（1）：中国平安：市值达到 9720.62 亿元，是金融科技领域的巨头企业，业务涵盖保险、银行、投资等多个金融领域，在金融科技应用方面也有诸多布局，如通过科技手段提升保险理赔效率、优化银行服务体验等。

（2）：东方财富：市值 3801.16 亿元，是国内知名的互联网金融服务平台，提供金融资讯、数据服务、证券交易等一站式服务，凭借其强大的互联网技术和用户流量优势，在金融科技领域占据重要地位。

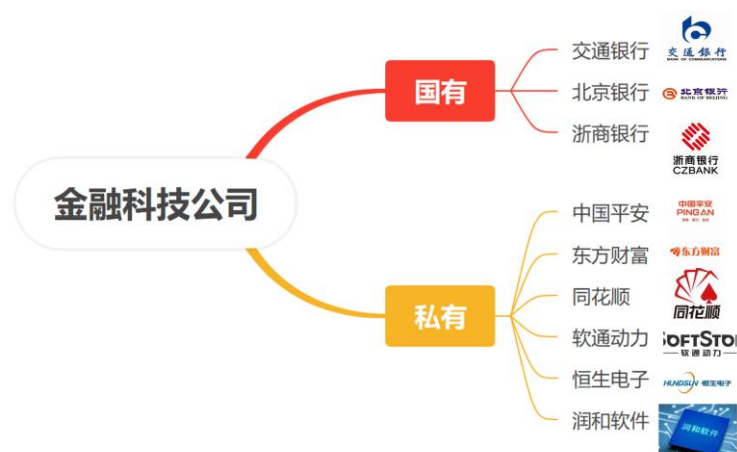
（3）：同花顺：市值 1698.92 亿元，是一家专注于金融信息服务的公司，为投资者提供行情软件、交易软件等产品，其金融数据和分析工具深受广大投资者喜爱。

（4）：软通动力：市值 649.24 亿元，为金融机构提供软件开发、系统集成等信息技术服务，助力金融机构实现数字化转型。

（5）：恒生电子：市值 588.53 亿元，是国内金融行业软件和解决方案的重要供应商，其产品广泛应用于证券、基金、银行等金融机构，在金融科技的技术研发和应用方面具有深厚的积累。

（6）：润和软件：市值 500.78 亿元，在金融科技领域有一定的技术实力和市场份额，提供金融信息化解决方案和相关软件产品。

## 二：人民币国际化历史发展



人国的

### 2.1 人民币汇率转变

人民币汇率自 1955 年以来经历了多次调整 and 改革，以下是一些主要的变化规律：

#### 2.1.1 1955 年至 1978 年

人民币汇率采用的是双轨制，即存在官方汇率和外汇调剂市场汇率。官方汇率从 1955 年的 1 美元兑 1.5 元人民币开始，逐步贬值至 1978 年的 1 美元兑 1.5 元人民币。外汇调剂市场汇率则从 1955 年的 1 美元兑 2.46 元人民币开始，逐步升值至 1978 年的 1 美元兑 1.5 元人民币。

#### 2.1.2 1978 年至 1994 年

人民币汇率开始实行单一汇率制度。1978 年，人民币汇率开始实行单一汇率制度，初始汇率为 1 美元兑 1.5 元人民币。之后，人民币汇率经历了多次调整，包括贬值和升值。例如，1980 年人民币汇率贬值至 1 美元兑 1.92 元人民币，1985 年升值至 1 美元兑 1.5 元人民币。

#### 2.1.3 1994 年至 2005 年

人民币汇率开始实行有管理的浮动汇率制度。1994 年，人民币汇率开始实行有管理的浮动汇率制度，汇率开始根据市场供求关系进行调整。1994 年人民币汇率大幅贬值至 1 美元兑 8.7 元人民币。之后，人民币汇率经历了多次调整，包括贬值和升值。

#### 2.1.4 2005 年至 2015 年

人民币汇率开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。2005 年，人民币汇率开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率开始逐步升值，2005 年人民币汇率升值至 1 美元兑 8.11 元人民币。之后，人民币汇率经历了多次调整，包括升值和贬值。

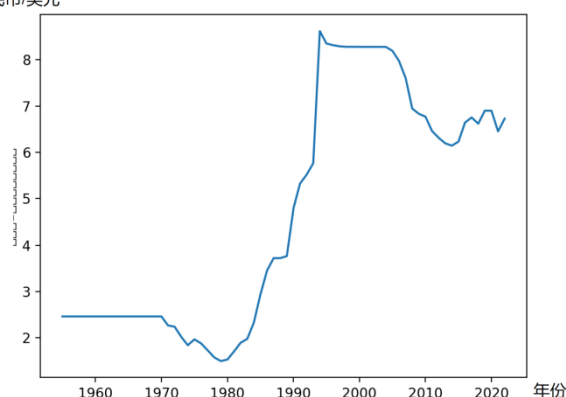
## 2.1.5 2015 年至今

人民币汇率开始实行市场化汇率形成机制。2015 年，人民币汇率开始实行市场化汇率形成机制，汇率的波动幅度逐步扩大。2015 年 8 月，人民币汇率进行了市场化调整，贬值至 1 美元兑 6.9 元人民币。之后，人民币汇率经历了多次调整，包括贬值和升值。比如说图二所示，即为人民币的贬值状态。

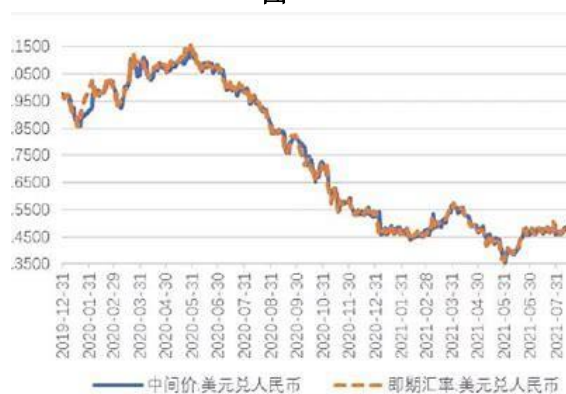
综上所述，人民币汇率在过去几十年中经历了多次调整和改革，逐步实现了市场化和国际化。未来，人民币汇率将继续根据市场供求关系和国际经济形势进行调整。图三具体显示了其中的变化和重要决策节点的影响，体现了汇率在不同影响因素下的变化。

大致图像如下：

人民币/美元 1950-2025 人民币美元汇率的变化



图一



图二



图三

## 2.2 人民币汇率变化背后的意义

### 2.2.1 1955 年 - 1970 年

1955 年币制改革后，人民币兑美元汇率为 2.4618 元，并一直保持至 20 世纪 70 年代初。这一时期处于计划经济阶段，人民币汇率主要作为外贸内部核算和编制计划的工具，基本不对进出口起调节作用。汇率稳定有利于国内经济秩序的稳定，方便政府进行经济计划和核算，也有助于维护人民币在国际上

的基本稳定形象，为当时有限的对外经济交往提供了一个稳定的货币兑换环境。

### **2.2.2 1971 年 – 1979 年**

布雷顿森林体系瓦解，美元贬值，人民币汇率改由参考一篮子货币决定，人民币兑美元汇率不断升值。这一阶段人民币升值一方面是由于美元走弱的被动影响，另一方面中国基于保值目的将人民币汇率定得稍高<sup>1</sup>。这在一定程度上提升了人民币在国际上的地位，有利于中国在国际经济交往中以较低的成本进口商品，但也在一定程度上对出口企业造成了压力。

### **2.2.3 1980 年 – 1984 年**

由于人民币汇率出现高估，我国实行贸易外汇内部结算价和官方牌价并存的双重汇率制度。贸易内部结算价基于出口换汇成本确定，降低了汇率高估的程度，调动了企业出口创汇的积极性，外汇储备开始积累，开启了以出口和利用外资为主的对外开放模式，对推动中国融入世界经济参与国际竞争起到决定性作用。

### **2.2.4 1985 年 – 1993 年**

这一时期又形成了官方汇率和外汇调剂汇率并存的新的双重汇率制度。外汇调剂市场的发展启动了汇率形成的市场机制，通过汇率的变化来平衡外汇供求关系，市场供求状况开始对人民币汇率发挥作用<sup>1</sup>。官方汇率采取一次性大幅贬值与小幅微调相结合的方式稳定汇率预期，缓解了官方汇率高估产生的扭曲，特别是对贸易的影响，国际收支状况逐步改善。

### **2.2.5 1994 年**

外汇管理体制进行了重大改革，实现汇率并轨，实行以市场供求为基础、单一的、有管理的浮动汇率制度。此次改革彻底解决了人民币汇率高估难题，阻断了长期持续存在的贬值预期和贬值惯性难题。同时，人民币汇率稳中有升，增强了国际投资者对人民币的信心，促进了外汇储备的增长，也推动了中国出口和制造业的迅速发展，为中国成为“世界工厂”奠定了基础。

### **2.2.6 2005 年 – 2014 年**

2005 年 7 月 21 日，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再盯住单一美元。此后人民币兑美元汇率开始逐步升值，这反映了中国经济的快速发展和国际竞争力的提升。升值有利于降低进口成本，促进国内企业进行海外投资和技术引进，推动产业升级和经济结构调整，同时也提升了人民币在国际货币体系中的地位，加快了人民币国际化的进程。



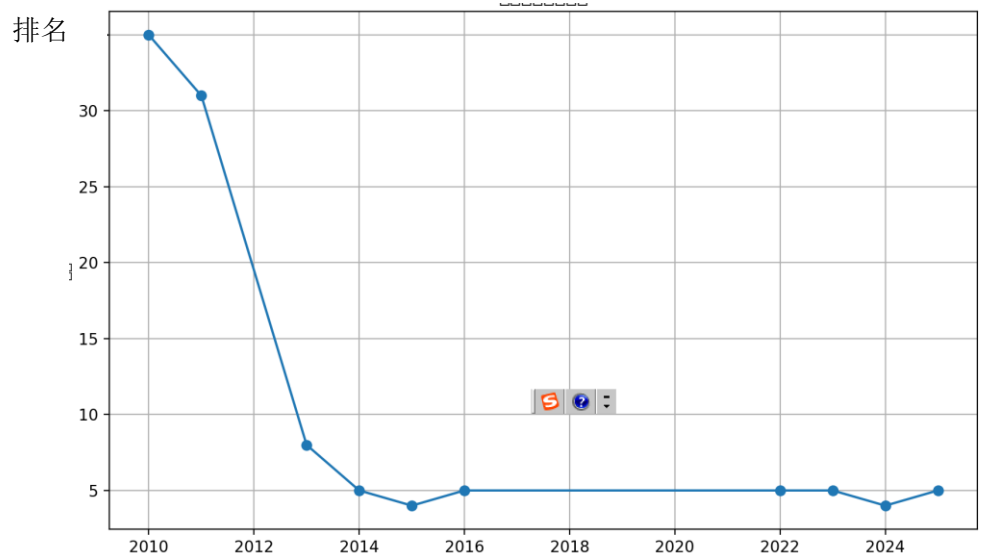
## 2.2.7 2014 年至今

人民币汇率进入震荡贬值期，期间经历了多次波动。汇率波动幅度的加大，增强了人民币汇率的弹性，使汇率能够更好地反映市场供求关系和国内外经济形势的变化。2015 年 “8·11 汇改” 进一步推动了人民币汇率形成机制的市场化改革，让市场在人民币汇率形成中发挥更大作用。同时，汇率的双向波动也成为吸收内外部冲击的 “减震器”，有助于中国经济应对国际经济环境的不确定性和风险。

## 2.3 人民币国际化趋势

### 2.3.1 全球支付货币排名

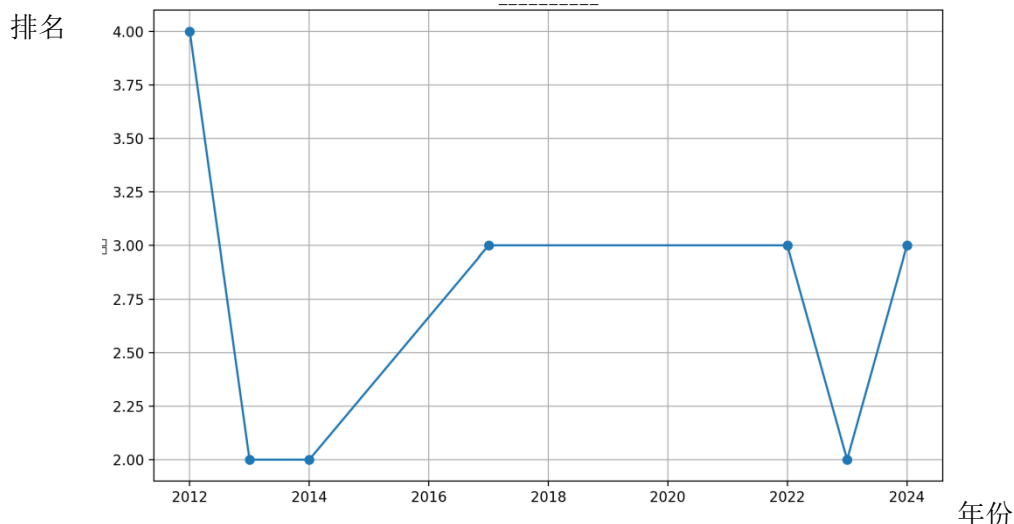
2010 年 35 位  
2011 年 31 位  
2013 年 8 位  
2014 年 5 位  
2015 年 4 位  
2016 年 5 位  
2022 年 5 位  
2023 年 5 位  
2024 年 4 位  
2025 年 5 位



这显示人民币在国际中的地位越来越高，尤其是在进入金融科技时代（近 10 年），有了明显的进步，完成了大飞跃。

### 2.3.2 全球贸易融资货币排名

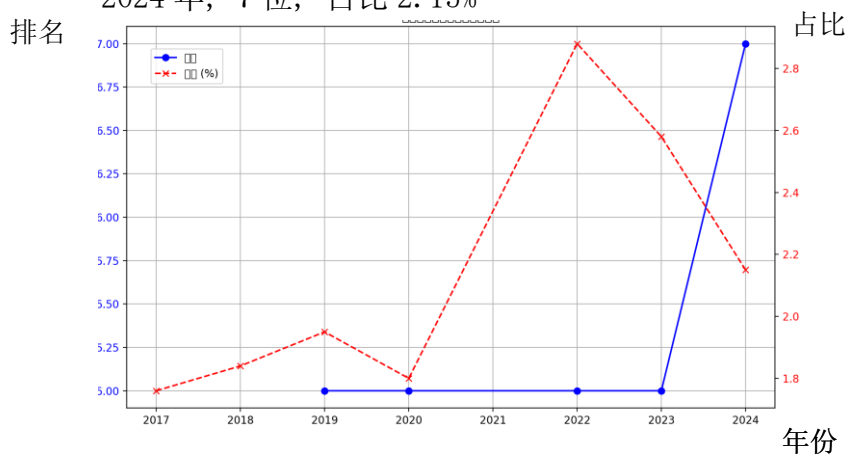
2012 年 4 位  
2013 年 2 位  
2014 年 2 位  
2017 年 3 位  
2022 年 3 位  
2023 年 2 位  
2024 年 3 位



这体现出了人民币在贸易交换中的重要作用，国际化趋势逐渐稳定和体现，有望稳定成为美元之下的国际化货币第一名。

### 2.3.3 全球储备货币排名

2017 年，未明确排名，份额平均 1.76%  
2018 年，未明确排名，占比 1.84%  
2019 年，5 位，占比 1.95%  
2020 年，5 位，占比 1.8%  
2022 年，5 位，占比 2.88%  
2023 年，5 位，占比 2.58%  
2024 年，7 位，占比 2.15%



这体现出了人民币的高储备特性，在金融科技大环境中，这种特性使得人民币在国际化进程中能够起到很大的作用，奠定中国第一大经济体，人民币世界第二货币的基础。

## 三：人民币国际化与金融科技

### 3.1 人民币国际化与金融科技之间的关系

人民币国际化与金融科技之间存在密切关系。金融科技的发展为人民币国际化提供了新的机遇和挑战。

#### 3.1.1 金融科技推动人民币跨境支付便利化

中国人民银行在 2024 年 1 月推出了“债券通”项目，允许境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为北向互换通的履约抵押品。这一举措提高了人民币在离岸市场上的交易效率，增强了人民币债券的吸引力。

#### 3.1.2 金融科技促进人民币国际化进程

中国银行研究院高级研究员赵廷辰指出，金融科技的发展有助于提升人民币的国际地位。例如，数字人民币的发行与流通可以完善人民币跨境支付清算体系，扩大人民币在全球的流通规模。

#### 3.1.3 金融科技与人民币储备货币地位

根据国际货币基金组织（IMF）的数据，截至 2022 年底，人民币在全球外汇储备中占比约为 2.88%。这一占比表明人民币正在成为国际储备货币之一，有助于提升中国的经济实力和国际影响力。

### 3.1.4 金融科技与人民币投融资环境

2022 年末，国际清算银行（BIS）公布的人民币国际债务证券存量为 1733 亿美元，同比提升 2 位 4。这一数据反映了人民币在投融资领域的国际影响力和吸引力。

综上所述，金融科技的发展为人民币国际化提供了新的动力和机遇。通过推动人民币跨境支付便利化、提升人民币储备货币地位、以及扩大人民币在投融资领域的影响力，金融科技在人民币国际化进程中发挥着重要作用。

## 3.2 中国金融科技公司的市值变化

### 3.2.1 2016-2020 年

市场规模增长：2016-2022 年，中国金融科技市场规模保持增长态势，呈现波动发展趋势。

蚂蚁集团估值备受关注：2020 年蚂蚁集团 IPO 备受瞩目，发行价确定后总市值高达 2.1 万亿元，虽然最终上市未能成行，但这也体现了当时市场对金融科技巨头的高估值预期。同期，乐信等第二梯队头部公司市值相对较小，乐信截至 2020 年 10 月 30 日总市值在 15 亿美元（约 101 亿元）左右，不过其近两年净利润复合增速超 200%，远超银行增速，市场认为有较大的价值重估空间。

### 3.2.2 2021-2022 年

独角兽企业数量和估值变化：胡润《2021 全球独角兽榜》显示，中国金融行业独角兽企业数量从 2018 年的 25 家减少至 2021 年的 16 家，估值规模为 2450.77 亿美元，较 2018 年减少近 600 亿美元。平均单个独角兽估值为 98.03 亿美元，去掉估值最高的蚂蚁集团后，平均单个独角兽估值下降至 38.01 亿美元。上市金融科技业绩“瘦身”：2022 年陆金所控股、奇富科技、乐信等多家美股上市金融科技披露的财报显示，营收、净利润均不同程度缩水，大部分公司归母净利润呈收缩态势，仅嘉银金科实现正增长。

### 3.2.3 2023-2024 年

部分公司上市及股价表现：2023 年九方财富、第四范式成功上市。九方财富在 2023 年 9 月 4 日达到最高点 18.36 港元，之后一路震荡下行；第四范式在 IPO 首日股价达到最高点 65 港元，此后也呈现震荡下行的趋势。行业整体回暖：2023 年步入尾声时，上市金融科技前三季度的业务发展情况显示，伴随经济恢复，大部分上市金融科技三季度持续回暖。在六家上市金融科技中，有五家实现营收同比增长，四家实现净利润同比增长。板块反弹明

显：2024 年金融科技板块表现突出，自 9 月 24 日行情启动以来，中证金融科技主题指数涨幅显著，截至 11 月 5 日，从 9 月 24 日以来涨幅高达 98%。截至 11 月 5 日，金融科技指数的 58 只成份股中，总市值最大为 4317.35 亿元，最小为 20.19 亿元，平均市值仅 223.75 亿元，整体风格偏向小盘，成长性强，弹性比较大。

总体而言，中国金融科技公司市值变化受多种因素影响，包括监管政策、宏观经济环境、行业竞争以及技术创新等。早期市场对金融科技公司寄予较高期望，估值也相对较高，但随着行业发展逐渐成熟以及监管的加强，公司市值经历了一定的波动和调整。2024 年在政策支持和市场环境变化等因素作用下，金融科技板块又迎来了较为明显的反弹。

### 3.3 金融科技行业的国际化发展

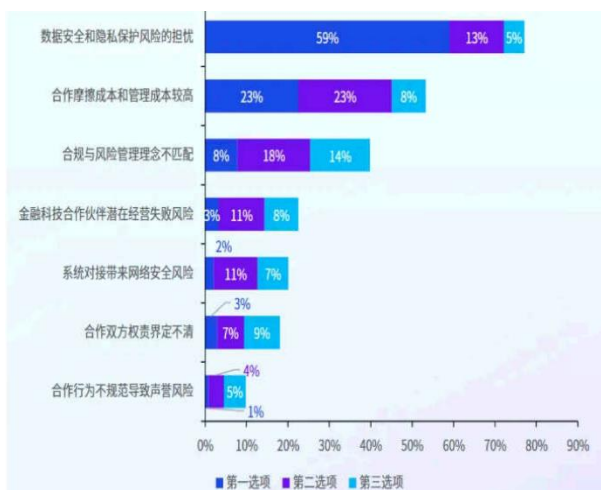
#### 3.3.1 金融数字化转型

金融数字化转型已进入攻坚期，银行业持续走在前列。从近三年数据来看，受访企业对各类金融机构数字化转型的进度评估平均分为 3 分，金融业整体数字化进度保持平稳态势。其中，银行业评估得分连续三年稳居第一，保持在 3.5 分以上，处于金融数字化转型的领跑者地位。



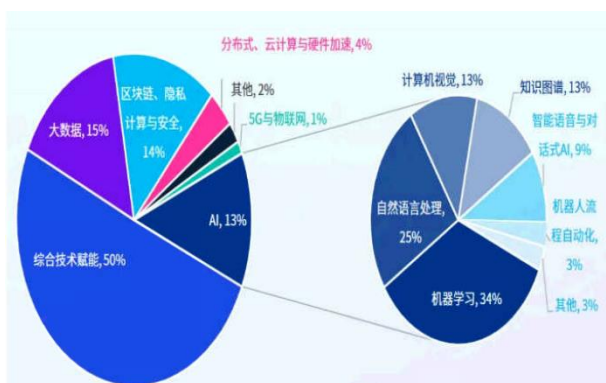
#### 3.3.2 风险担忧下降

金融机构和科技公司合作过程中对数据安全和隐私保护风险的担忧有所下降。2023 年共有 77% 的受访企业将“对数据安全和隐私保护风险的担忧”视为金融机构和金融科技公司合作的最主要困难，较去年下降了 5 个百分点。“合作摩擦成本和管理成本较高”占比由 45% 升至 54%，益发受到业界关注。



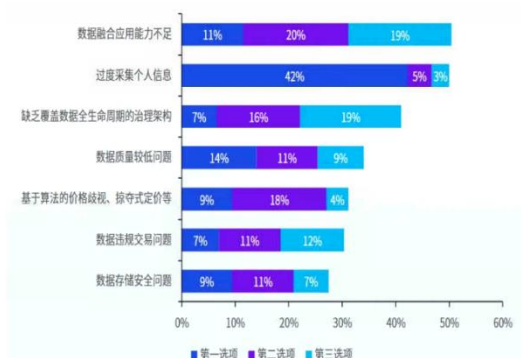
### 3.3.3 综合化特征

科技赋能综合化特征明显，区块链、隐私计算与安全技术应用水平显著提升。综合技术赋能占比从 2022 年的 42% 上升至 2023 年的 50%，科技赋能金融的综合化特征愈发明显。此外，区块链、隐私计算与安全技术占比从 2022 年的 12% 上升至 23 年的 14%。



### 3.3.4 “金融数据治理

数据二十条”落地效果初显，金融数据治理仍需重点关注隐私安全。79% 的受访企业认为“数据二十条”对金融科技行业数据流通和共享有积极促进作用。结合金融科技行业数据治理问题来看，金融数据治理仍需重点关注过度采集个人信息的隐私安全问题，42% 的企业将其作为第一选项，相比 2022 年上升了 5 个百分点。



## 四．总结

### 4.1 总结

金融科技与人民币国际化之间存在着紧密且多维度的联系。在当前全球经济格局下，二者相互影响、相互促进，对中国乃至全球金融体系产生着深远意义。

人民币国际化进程在过去十余年取得了显著进展，从最初的零星边境贸易结算，逐步拓展至经常项目、资本项目，从贸易投资延伸到金融交易，参与主体也从银行、企业扩大到个人，业务类型愈发复杂多元。人民币已成功晋升为全球主要储备货币之一，自 2016 年纳入 SDR 货币篮子后，成为全球第五大支付货币和官方外汇储备货币，全球超 70 家央行将其纳入储备，境外机构和个人持有境内人民币金融资产余额不断攀升，且资产结构逐渐从存款为主向债券、股票转变。

金融科技的蓬勃发展为人民币国际化提供了强大助力。一方面，在跨境支付结算领域，金融科技凭借区块链、数字货币等技术，能够显著提升支付效

率，降低交易成本，增强人民币在跨境贸易和投资中的吸引力。例如，基于区块链的跨境支付系统可以实现实时到账，减少中间环节手续费，相比传统支付方式优势明显，有助于人民币在国际支付体系中占据更重要地位。另一方面，在金融产品创新方面，金融科技促使智能投顾、数字货币等新型金融产品和服务不断涌现。这些创新产品为境外投资者提供了更多元化的人民币资产配置选择，丰富了人民币金融市场的层次和深度，进而增强了人民币资产的国际吸引力，推动人民币在国际投资和储备领域的应用。反过来，人民币国际化也为金融科技的发展创造了广阔空间。随着人民币在国际经济交往中使用范围的扩大，对金融科技服务的需求也相应增加。这激励金融科技企业加大研发投入，拓展业务领域，提升服务质量，以满足全球市场对人民币相关金融科技服务的需求。同时，人民币国际化进程中，金融监管部门不断完善监管规则和政策体系，这也为金融科技在规范有序的环境中创新发展提供了保障。

然而，在金融科技助力人民币国际化的过程中，也面临着一系列挑战。技术安全风险是首要问题，金融科技高度依赖信息技术，网络攻击、数据泄露等风险可能威胁人民币跨境交易的安全，影响人民币的国际声誉。此外，全球金融监管政策存在差异，在金融科技推动人民币国际化的跨境业务中，容易出现监管套利、合规难题等问题。为应对这些挑战，需要加强国际间金融科技监管合作，建立统一的监管标准和风险防控机制；同时，金融科技企业自身要加大技术研发投入，提升安全防护能力，保障人民币相关金融业务的稳定运行。

总体而言，金融科技与人民币国际化相辅相成，协同发展。充分发挥金融科技优势，克服发展过程中的困难与挑战，将有助于进一步提升人民币的国际地位，推动全球金融体系的创新变革与稳健发展，为中国经济融入全球经济提供更坚实的金融支撑。