

中国 2022: 数字人民币应用新纪元

第2部分：数字人民币对中国各行各业的影响



Bloomberg
Intelligence



目录

- 02** 行业影响：威胁和机遇
- 03** 路线图：通过银行、应用程序迅速推广
- 06** 房地产：打击投机
- 09** 中国澳门博彩业：长期利好
- 11** 消费者：分销能力、全球扩张
- 13** 大宗商品：全球普及可能较慢
- 17** 农业贸易：对价格的影响

数字人民币的推进将在中国所有行业中引起回响

正如我们在系列报告的第二部分所强调的那样, 中国在国内迅速推出数字人民币对各大关键行业具有广泛影响。数字人民币的透明度可能有助于打击违规资金流入过热的房地产市场。

不过, 如果跨境汇款限制放宽, 中国澳门博彩业则有望获得提振。就数字人民币在国内市场的使用方面, 2022年北京冬奥会的零售赞助商或领先同业。

国内大宗商品和农产品贸易可能会迅速向数字人民币过渡, 而美元的主导地位和监管的障碍可能会减缓其在全球的采纳。

行业影响：威胁和机遇

数字人民币挤压金融板块，提振消费、科技和博彩

在BI分析的八大关键板块中，数字人民币的采纳可能会威胁到金融板块，而互联网、消费和澳门博彩则有望受益。易于监控资金流动可能有助于政府打击房地产投机，但也可能使人民币离岸流通进一步扩大，从而利好澳门博彩业。互联网巨头可能在较低线城市和农村地区获得更多移动支付用户。零售商可能会从数字人民币相关的忠诚度计划中获得消费者，而终端消费者则可以从快速、更便宜的交易方式中获益。

正如我们在数字人民币报告第一部分中所述，随着中国政府利用其网络，银行和支付应用程序将在数字人民币的快速推出中发挥关键作用，但数字人民币可能会获得存款和移动钱包的份额。

Sector	Impact	Highlights	Companies
Banks	Threat	Banks' intermediary role in the economy may be weakened if the e-yuan is expanded beyond the monetary base to M1 and M2. E-yuan wallets could fetch as much as 2 trillion yuan in 2025 by offering interest on deposits.	Industrial & Commercial Bank of China, China Construction Bank, Bank of China, Agricultural Bank of China
Payments	Threat	Alipay and WeChat Pay's dominance in payments may be eroded. The e-yuan could grab about 9% mobile payment share by 2025, mostly from payment systems as it charges no merchant fees.	Ant Group's Alipay, Tencent's WeChat Pay
Property	Threat	Better monitoring of illegal fund flows and property ownership could fight speculation. The e-yuan could feature in 60% of new home sales by 2030, if it's adopted in overheated markets like Shenzhen and Shanghai in 2024.	Logan, Shimao, CR Land, COLI, Longfor, CIFI, Jinmao, KWG
Internet	Opportunity	Tencent and Alibaba may profit from new mobile payment users driven by the digital yuan's proliferation, especially in China's lower-tier cities and rural areas. Both still risk long-term market-share loss in digital payments.	Alibaba, Tencent, Meituan
Consumer	Opportunity	Retailers may gains customers via digital yuan-linked loyalty programs. Smaller scale, non-electronic retails could accelerate overseas expansion plans.	Anta, Yili, Yum China, Tsingtao Brewery, Beijing Yanjing Brewery
Macau Gaming	Opportunity	Greater transparency may allow regulators to ease cross-border money transfers, encouraging VIP patrons to opt to use e-yuan rather than rely on junket operators for transferring money from onshore.	Wynn Macau, Sands China, MGM China, Galaxy Ent. SJM, Melco Resorts & Ent.
Commodities	Neutral	The domestic shift in commodity futures trading to the digital yuan could be swift, but global adoption may face resistance due to commodity traders' preference for U.S. dollar-denominated transactions and regulatory hurdles.	PetroChina, CNOOC, Sinopec, State Grid, Shenhua Energy, Jiangxi Copper
Agricultural Trade	Neutral	A digital yuan could gain traction in agricultural trade with countries reliant on China to buy their products, such as Brazil and Ukraine, particularly if U.S.-China trade tensions ease or the dollar weakens.	Bunge, ADM, Wilmar
Threat Neutral Opportunity			

数字人民币对不同行业的影响

Source: Bloomberg Intelligence

路线图：通过银行、应用程序迅速推广

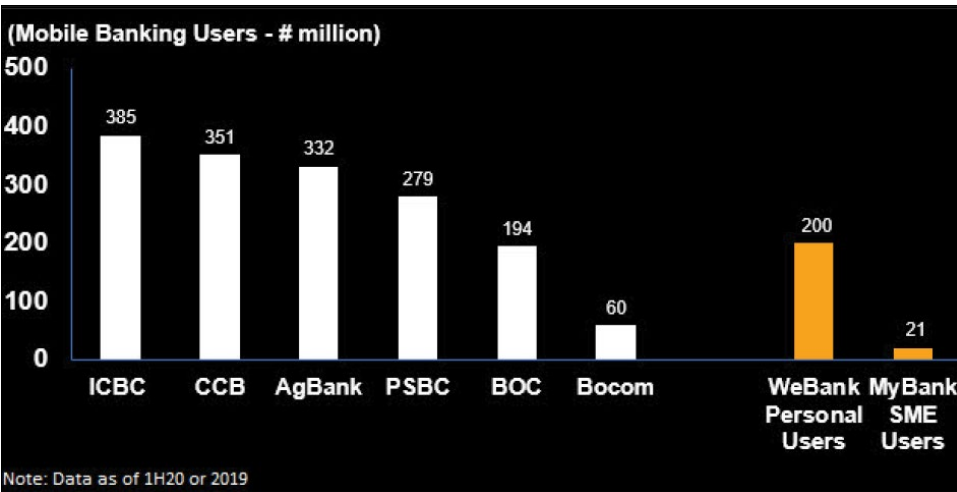
数字人民币可以通过中国的银行、应用程序迅速推广

试点项目表明，数字人民币在推出后可经由中国大型国有银行和应用程序网络迅速推广。拥有数亿客户的六大行正在上海推广数字人民币，而滴滴出行和美团等应用程序也已连接至数字人民币钱包。数字货币可能是中国迈向无现金经济的最后一步。

数以亿计的移动银行用户

基于上海的试点项目，数字人民币推出后可以迅速向中国大型国有银行的数亿客户分发，工行、建行、中行、农行、邮储银行和交行的上海分行都已开始推广数字人民币。客户可以通过银行的微信账户申请数字人民币钱包，审核和安装需要3-5个工作日。用户可以通过银行的移动应用程序访问自己的钱包进行支付，使用方式类似于支付宝和微信支付。腾讯旗下的微众银行和阿里巴巴旗下的网商银行也为数字人民币做好了准备。

在大型国有银行中，工行、建行和农行拥有超过3亿手机银行客户，其次是邮储银行的2.79亿。微众银行是腾讯生态系统的一部分，为2亿个人用户提供服务。



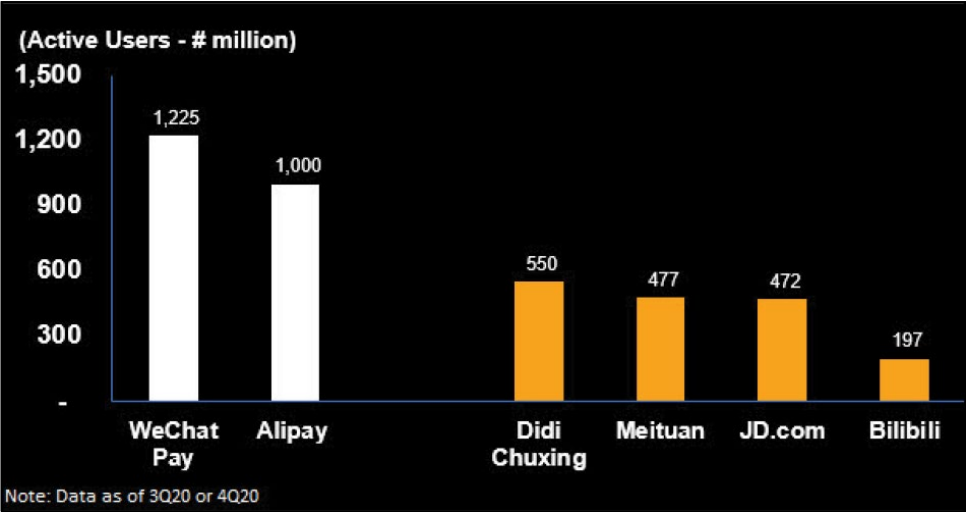
银行的手机银行用户基数

Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

科技公司加入数字人民币项目

继京东、美团、哔哩哔哩和滴滴出行在苏州试点之后，更多中国科技企业可能会加入数字人民币的全国试点。这将令人民币的日常使用和消费选择更丰富。电商、餐饮、视频和叫车是中国手机用户使用频率最高的4种线上交易。在这4家线上交易中，滴滴出行的用户基数最大，有5.5亿；其次是美团（4.77亿）、京东（4.72亿）和哔哩哔哩（1.97亿）。

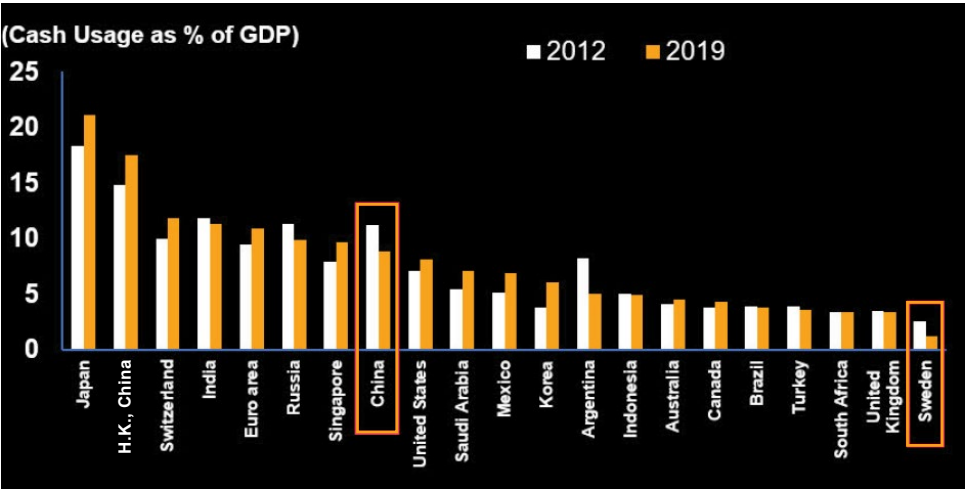
微信支付和支付宝分别拥有超过10亿用户，这两个支付软件可能最终会选择加入数字人民币项目。政府可能会向其施压，要求其支持国家政策，而这两个平台也承担不起首战失败的后果。



支付应用、科技应用的用户基数
Source: Company Filings, Websites, News Sources, Bloomberg Intelligence

中国迈向无现金经济的最后一步

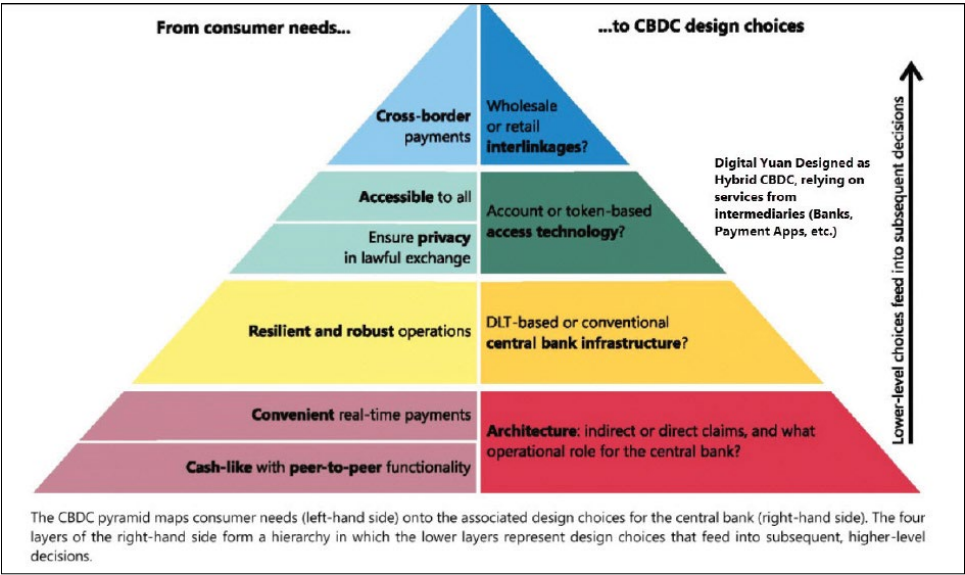
数字人民币可能成为中国迈向无现金经济的最后一步，中央政府可以借此加强对公民和企业的监管，并更好地打击洗钱活动。政府还可能寻求重新控制金融科技公司和科技公司的资金流动和个人消费数据。在支付宝和微信支付普及多年后，2019年，流通中的纸币和硬币仍占中国GDP的8%左右，而2012年为11%。在国际清算银行调查的21个国家和地区中，瑞典的现金使用占GDP比率最低。其电子克朗（E-krona）是另一种央行数字货币先驱，已经历了两个阶段的试点。上述21个国家和地区中，日本和香港的现金使用率最高。



流通中的银行纸币和硬币占GDP的百分比
Source: Bank For International Settlements, Bloomberg Intelligence

中国央行数字货币可能采取混合结构

根据我们的发现和试点进展，数字人民币可能采用混合型央行数字货币（CBDC）结构。中国央行已邀请6家大型国有银行来帮助推广数字人民币及其钱包。这些银行可能会实现数字人民币的零售支付功能，并提供线上解决方案。中国央行可能会按日更新CBDC交易信息，以维护备用账本。我们认为，接入技术可以是基于账户的，因为每个钱包都需要验证手机号码。在中国，每个手机号码都与个人信息联系在一起。数字人民币可以在传统的中心化基础设施上运行，而不是在分布式账本上运行。



央行数字货币的金字塔结构

Source: Bank for International Settlements, Bloomberg Intelligence

房地产：打击投机

数字人民币有望成为打击中国房地产投机交易的变革者

数字人民币有望用于打击违规资金流入楼市，这可能是在房地产交易中采用数字人民币的一大有力理由。如果数字人民币于2024年应用于深圳和上海等楼市过热的城市中，到2030年，数字人民币与新房销售交易的占比或达到60%。数字人民币甚至可以用于香港的跨境房地产交易。

追踪可预防违规资金流入楼市

我们认为，数字人民币有望帮助中国政府打击违规资金流入楼市，这意味着数字人民币可能会在中期应用于房地产交易。追踪资金流向可阻止购房者利用消费贷或企业贷来支付首付，这是监管机构自2018年以来一直在努力解决的问题。如果政府可以验证购房者的资金来源，就可以防止购房者通过使用其他人的首套房配额来规避购房限制。更好地追踪资金流和房地产权有助于未来实施房产税；政府已在2021-25年的“十四五”规划中表示将推进房地产税立法。

<u>PBoC & MOHURD Property Symposium</u> : with CBIRC, CSRC, SAFE & NAFMII, to implement the '3 red-lines' long-term prudential regulation system to monitor & control developers' financing, starting with a pilot scheme with 12 developers	<u>CBIRC's Control on Real Estate Trust</u> : to maintain the "high-pressure" supervision of and strictly control the scale of real estate trusts, strictly forbid the provision of channels for illegal capital flow into the real estate market, improve the long-term mechanism for real estate trust supervision.	<u>PBoC and CBIRC's Loan Caps for Chinese Banks</u> : Property loans as a % of total loans outstanding - 40% for Big State Banks, 27.5% for Medium-Sized Banks and 22.5% for Small-Sized Banks. Mortgage Loans as a % of total loans outstanding - 32.5% for Big State Banks, 20% for Medium-Sized Banks and 17.5% for Small-Sized Banks.	<u>Shanghai Credit Policy Guidelines for 2021, PBoC Shanghai</u> : Financial institutions must reasonably control the growth rate and proportion of real estate loans, strictly review the authenticity of borrowers' personal information, and effectively prevent consumption Loans and operation loans flowed into the real estate market in violation of regulations.
8/20/2020	10/31/2020	12/28/2020	3/15/2021 Bloomberg

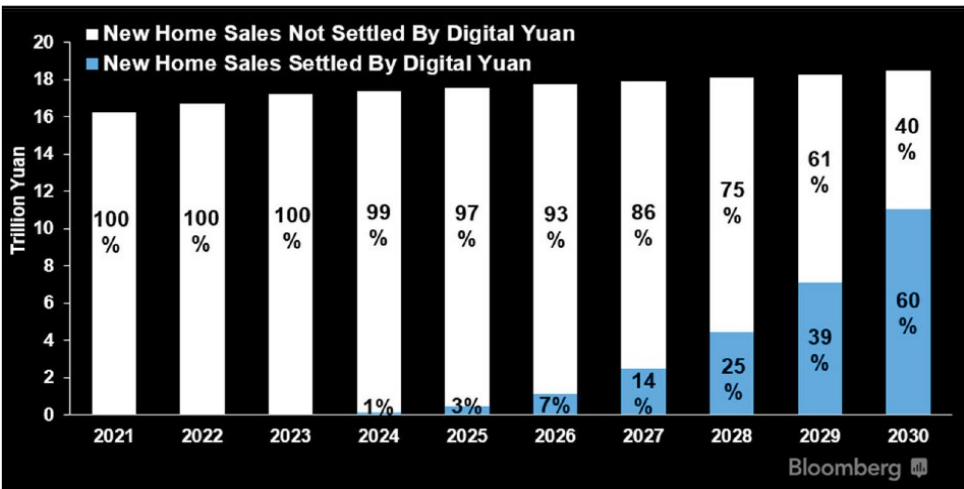
房地产融资受到严格的政策限制

Source: CBIRC, PBOC, Government Release, Press Reports

2030年年底前，数字人民币将持续推广

到2030年，60%的新房交易可能会采用数字人民币结算，而2024年数字人民币可能开始用于房地产交易时该比例估计为1%。我们认为，深圳和上海将率先采用数字人民币进行房地产交易；2025年，成都、苏州、南京和杭州将跟进；2026年将进一步推行至其他一线城市和较大型二线城市；2027年将推广至所有二线城市，到2030年将覆盖全国。2024年，试点城市可能会有15%的新房销售使用数字人民币交易，该比例到2026年将达到26%，2028年达到45%，2030年达到60%。

如果数字人民币首先在房地产市场过热现象最为严重的深圳、上海、南京、苏州和杭州进行应用，那么龙光、世贸、华润置地、中海外、龙湖、旭辉、金茂和合景泰富等地产商则都将受到影响。



彭博行业研究预测：数字人民币用于新房销售交易

Source: Bloomberg Intelligence, NBS, CRIC

试点目前的测试重点为小额交易

在房地产交易中使用数字人民币可能需要约三年时间来推行。这是因为截至2020年10月，根据央行信息，在三个一线城市、六个二线城市以及海南、北京附近的雄安新区推出的数字人民币试点，仅限于餐饮、交通、购物和支付等日常生活交易。随着系统不断成熟，在较高价值的房地产交易中采用数字人民币可能尚需时日。

"As of 2019, digital yuan pilots were successively launched in Shenzhen, Suzhou, Xiongan, Chengdu and the Beijing Winter Olympics. By Oct. 2020, six pilot test areas were added: Shanghai, Hainan, Changsha, Xi'an, Qingdao, and Dalian. Involving mainly small transactions from whitelisted users. At present, the no. of participants, no. of transactions, and the net transaction amount are still relatively small. The pilot scenario now covers expense payment, catering, transportation, shopping, consumption, and government services. The pilot cities are currently still in the testing stage, and there is no timetable for an official launch.

政府文件

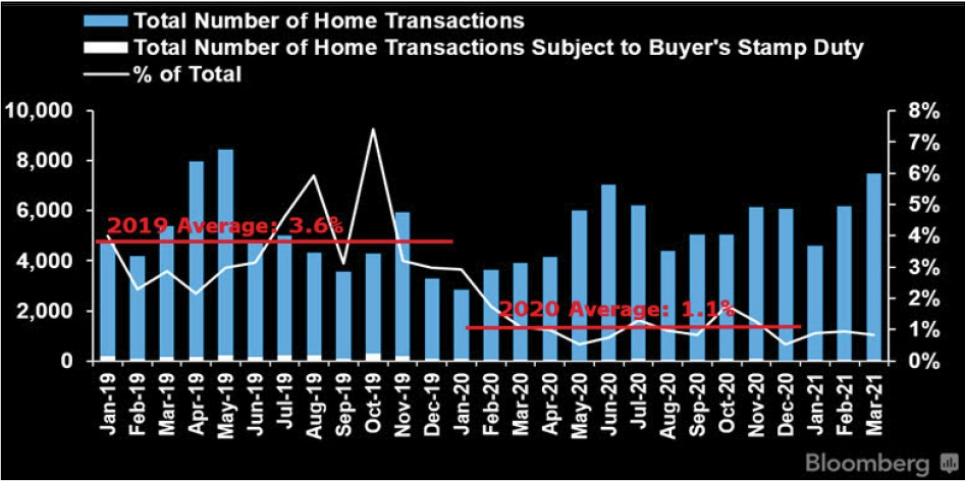
Li Bin - Director of
Macroprudential
Administration, People's
Bank of China

Transcript of the Press
Conference on Financial
Statistics for 1Q21,
Translated by Bloomberg
Intelligence, April 12, 2021

数字人民币或有助于监管跨境交易

在未来的跨境支付中采用数字人民币可能有助于监测流入香港房地产市场的资金。过去10年, 内地资金流入香港楼市是抬高香港房价的主要原因之一。根据中原地产的数据, 香港非永久居民 (须缴纳买家印花税) 的住宅交易与住宅销售总量的占比从2019年的3.6%下滑至2020年的1.1%; 而二手房平均售价则下降1.1%, 为2008年以来首次同比下降。本次下跌可能主要由新冠疫情所致; 香港往返内地口岸重新开放可能会吸引更多内地人在今年晚些时候重新回归香港楼市。

中国国务院副总理韩正曾在3月召开的全国人大会议上与香港代表会谈时表示, 香港住房问题需要解决。



须支付买家印花税的香港住房销量

Source: Inland Revenue
Department, Land Registry,
Bloomberg Intelligence

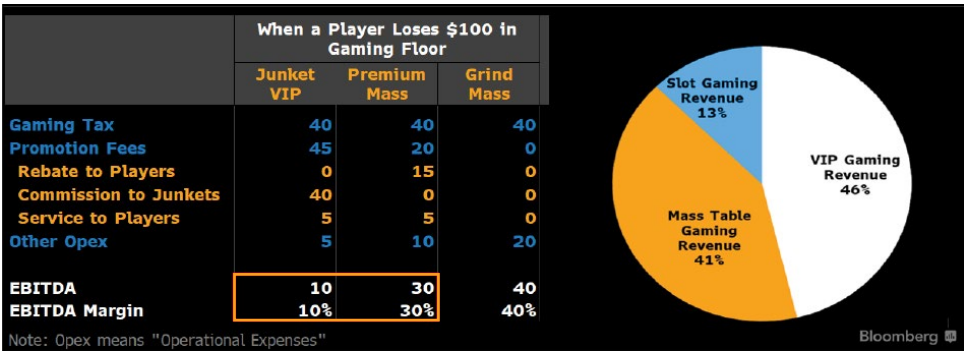
中国澳门博彩业：长期利好

数字人民币或提振中国澳门的高端博彩业

数字人民币有望提升离岸人民币流通的透明度。在中国澳门，豪赌者或将并不需要依赖博彩中介提供的资金服务，就可的高端中场赌博。VIP博彩收入的20%转移至高端中场有望将赌场的Ebitda提升10%，而使用数字人民币结算则可能令商家受益。

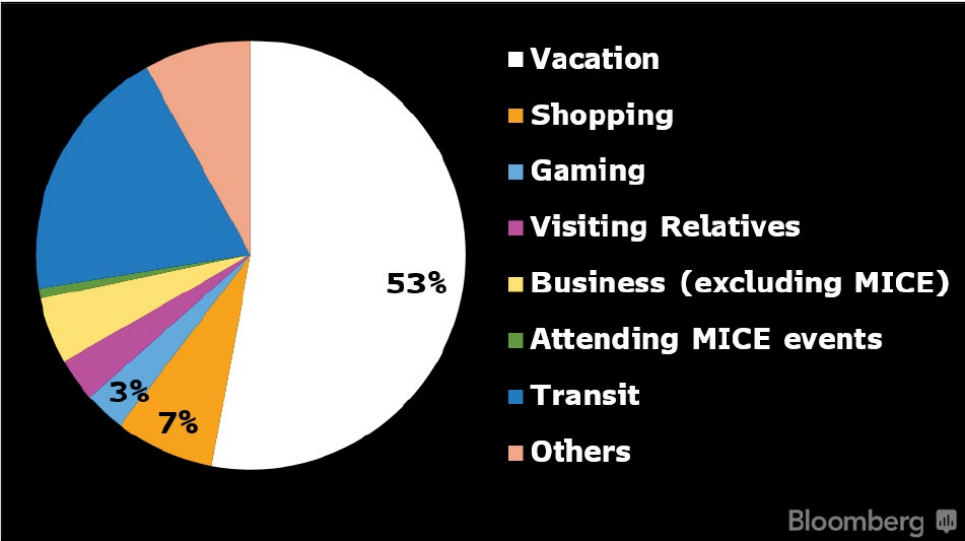
数字人民币将推动VIP向高端中场转移

数字人民币有望推动VIP博彩需求向高端中场转化，从而提高赌场运营商的盈利能力。2019年，中场博彩占中国澳门博彩总收入（GGR）的54%，由于该业务的利润率较高，我们计算中场博彩占赌场Ebitda的比重达81%。假设20%的VIP GGR将转移至高端中场，则中国澳门赌场行业可能有63%/86%的GGR/Ebitda来自中场，Ebitda提升10%。放宽跨境转账有望鼓励VIP赌客（主要是私企老板）选择使用数字人民币在中国澳门赌场购买筹码，从而减少其在境内转账时对博彩中介运营商的依赖。因此，VIP玩家在无需额外成本的情况下，便可享受赌场更高服务水平，从而向高端中场转化。



数字人民币将支持中国澳门休闲旅游业

数字人民币在中国澳门一经推出, 则有望加强中国澳门与内地的联系, 从而有助于提振中国澳门本地的旅游业。由于有更便捷的支付选择, 由人民币背书的数字货币有望延长内地休闲旅客的逗留时长, 从而刺激消费。这也符合政府希望提高资金流动透明度的目的, 从而有助于遏制洗钱风险。此外, 数字人民币无需离岸用户拥有在岸银行账户。因此, 与微信支付等其他支付平台相比, 港澳零售商使用数字人民币进行支付结算则更为方便。中国央行背书的数字货币为中国澳门商户接受人民币支付提供了合法途径。



2019年, 中国澳门的入境旅客
(按入境目的)

Source: Bloomberg
Intelligence

消费者：分销能力、全球扩张

数字人民币有望为中国消费增速带来新催化剂

到2022年年底前，中国数字人民币试点扩张或许可以帮助安踏、伊利、百胜中国、青岛啤酒和燕京啤酒等公司通过电子货币忠诚计划来赢得客户。数字人民币成为全球结算货币的可能性增加或推动较小零售商的海外推广。

数字人民币试点规模有望扩大

中国内地监管机构可能会扩大数字人民币试点以纳入价格更高的商品，并鼓励更多城市参与其中，以便在更大规模的交易开展之前，对其安全性和稳定性进行测试。这或许需要更多非必需品领域的零售商和服务提供商参与进来。过去试点的平均交易金额为200元人民币或更低，主要集中于沃尔玛、高鑫零售的大润发、华润万家等食杂连锁超市以及滴滴出行、美团和哔哩哔哩等服务企业。京东自12月起参与了试点，是首家接受电子货币支付的主要电商平台。

据中国央行称，今年，中国央行已与香港金管局开展合作，已就香港的数字人民币跨境使用进行了技术测试。

Cities	Year	Duration	Digital Yuan Circulated (CNY Millions)	No. of Merchants Participated	Description of trials	Notes
Shenzhen	2020	Oct. 12-18	10	~3300	50,000 digital red packets (CNY 200 each) distributed	-1.9 million applicants -CNY 8.8 million spent during week-long trial
Suzhou	2020	Dec. 11-27	20	10000+	100,000 digital red packets (CNY 200 each) distributed	-96,614 residents awarded more than CNY 19 million. -55% of amount spent offline, 45% used for online purchases
Beijing	2020	Started Dec. 29	N.A.	N.A	Trials with small local companies	-
Shenzhen	2021	Jan. 7-17	20	10000+	100,000 digital red packets (CNY 200 each) distributed	-
Beijing	2021	Feb. 3-17	10	N.A	50,000 digital red packets (CNY 200 each) distributed	-Can be spent at merchants (including JD.com) participating in Beijing's Wangfujing district's Snow and Ice Shopping Festival
Suzhou	2021	Feb. 3-26	30	10,000	150,000 digital red packets (CNY 200 each) distributed	-
Chengdu	2021	Mar. 3-19	40	10,000	~200,000 digital red packets (CNY 178-238 each) distributed	-4.2 million applicants -203,000 residents awarded
Shenzhen	2021	Started Mar. 30	-	-	50,000 yuan daily spent limit (through bound debit card)	Targeting Hong Kong residents in Shenzhen. Registration through binding wallet with H.K. mobile number and Bank of China debit card

Bloomberg

数字人民币在中国内地的试点

Source: Bloomberg Intelligence, Media Reports

分销能力带来先发优势

在2022年北京冬奥会之前，安踏、伊利、百胜中国、青岛啤酒和燕京啤酒或许可借助其在中国内地广泛的分销网络，成为消费品行业中率先采用数字人民币支付的企业。这五家公司不只是各自领域的领跑者，还是冬奥会的赞助商。据中国媒体报道，中国央行可能会在明年2月之前推出电子货币以助力在冬奥会期间使用数字人民币。

安踏和百胜中国等企业的分销能力或许可帮助监管机构在2022年前在全国范围内更广泛地推行数字人民币交易并开发电子货币忠诚计划；安踏和百胜中国通过第三方代理和特许加盟方式在中国均有超过10,000个销售点。

Sponsorship	Companies
Official Partners	Air China, Anta, Bank of China, China National Petroleum Corporation, China Three Gorges Corporation, China State Grid Corporation, China Unicom, People's Insurance Company of China, Shougang Group, Sinopec, Yili
Official Sponsors	Beiao, China Index Holdings, Hengyuanxiang, Jinlongyu, Panpan Foods, Qi An Xin, Shunxin, Tsingtao, Yanjing Beer, Yuanfudao, Yum China
Official Exclusive Suppliers	China Post, Dongdao, EF Education First, Hongyuan Group, Hylink, iFLYTEK, Landsky, Snickers, 3trees
Official Suppliers	PricewaterhouseCoopers, Suirui Group, Kingsoft Office, 1Rock, Beijing Gehua CATV Network, HBTN, BBKA Biochemical

Bloomberg

2022年北京冬奥会赞助商

Source: Bloomberg Intelligence

中国品牌走向全球的成本降低

如果数字人民币在未来成为全球的结算货币之一，并参与全球购物者的支付方式，这或将促使安踏、名创优品和逸仙等规模较小、非电子产品的中国内地零售商加快品牌线上线下渠道的海外推广计划。我们的调研显示，由于数字人民币能够减少跨境交易和汇率波动问题--这是企业所面临的两大难题，因而能改善企业海外扩张的风险回报状况。

中国零售商可在内地以外的市场销售更多商品并加强营销推广，以提高品牌知名度。根据凯度、WPP和谷歌2020年的调查显示，除华为和联想等电子品牌之外，中国品牌的全球知名度较为落后。

Product Categories	Weight	Top 2 Brands
Consumer Electronics	22%	Huawei, Lenovo, Xiaomi, OnePlus, Anker, Oppo, Vivo, Honor, ZTE, Meizu, Aukey
Mobile Gaming	22%	Tencent, FunPlus, Lilith, Moonton, Elex, IM30, Tap4fun, Camel Games, Onemt, Net Ease, IGG,
Home Appliances	8%	Haier, Gree, Hisense, TCL
E-commerce	8%	Alibaba, JD.com, Gearbest
Cars	8%	Haval, Chery, Geely, BYD
Content Apps	6%	Bytedance, BIGO, Zenjoy
Airlines	6%	Air China, China Eastern, China Southern
Banks & Payment Networks	6%	Bank of China, UnionPay, ICBC
Smart Devices	4%	Ecovacs, DJI
Others	10%	Tsingtao, China National Petroleum Corporation, Sinopec, TRIP.com, Shein, Zaful

Note: Results are based on analytics from BrandZ, leading source of brand equity and valuation knowledge and insights, as well as Google's online reach and data gathering capabilities to measure consumer perception of Chinese brands in seven countries.

Bloomberg

中国内地前50大知名品牌 (2020年)

Source: Google & BrandZ Chinese Global Brand Builders/Kantar

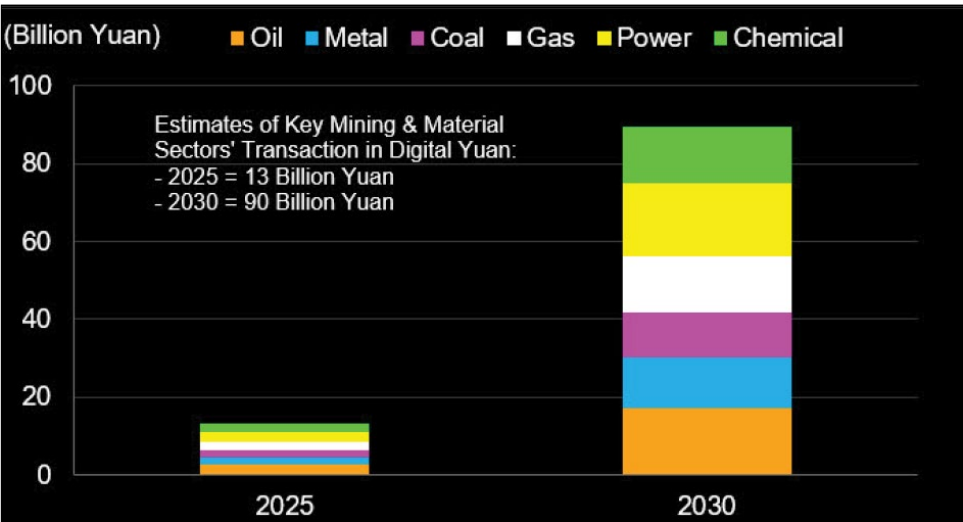
大宗商品：全球普及可能较慢

中国大宗商品市场或推动数字人民币普及

我们认为，中国大宗商品市场可能会帮助推动数字人民币的普及，到2040年，将有多达30%的国内零售油品、天然气和电力市场以及期货商品采用数字货币进行交易。若数字人民币获得更多国际认可，其在全球范围内的应用则有望加快。

数字人民币或占能源、材料交易的30%

我们计算，到2040年，数字人民币在中国的石油、天然气、煤炭、电力、金属和化工板块的交易占比可能高达30%，达4,000亿元人民币，高于2025年的130亿元人民币和2030年的900亿元人民币。上述预测基于假设：2025年，数字人民币在中国货币供应量M0中的市场份额将增长2%，2030年增10%，2040年增25%。M0是流动性最大的货币供应，包括流通的纸币和硬币。数字人民币的早期采用有可能应用于零售加油站、居民的煤气费和电费账单缴费，以及商业领域的化工和金属交易，并有可能最终延伸至大宗燃煤采购。若数字人民币更为国际化，则其交易比例有可能上升。



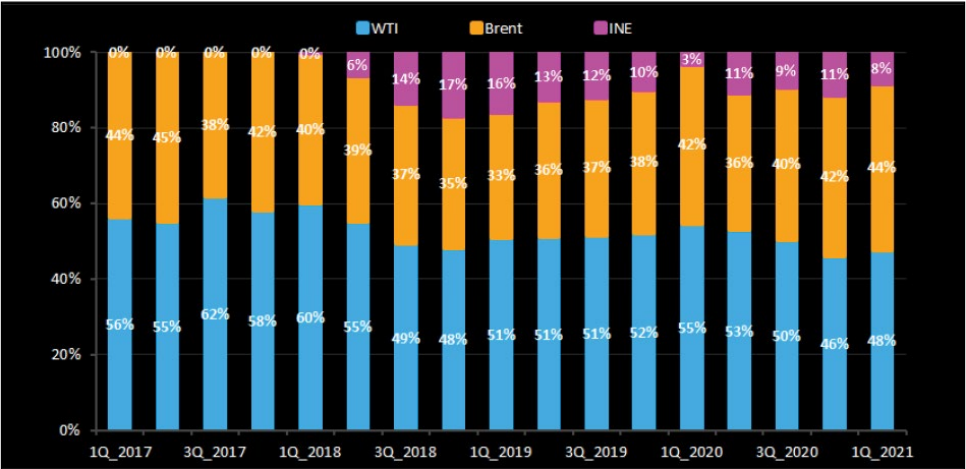
数字人民币应用于大宗商品交易的预测

Source: Bloomberg Intelligence

人民币数字化或对石油和天然气产生影响

中国国内大宗商品交易和零售市场采用数字人民币的时机可能已经成熟。我们的分析显示，2021年第一季度，上海国际能源交易中心约占全球石油期货每日交易的8%，即25亿美元。约51%来自私营部门，而对私营部门而言，向数字人民币交易转型会比较容易。在零售燃料市场，零售商可以通过使用数字人民币了解燃料销售的实时现货价格，从而促进交易顺畅、优化库存分配并降低交易成本。

全球石油零售商可能会逐步采用数字人民币；不过，不少公司仍倾向使用美元交易，可能是因为其本国货币汇率与美元挂钩，这对数字人民币的推广造成了障碍。受制裁的石油供应商可能也倾向于选择现金交易以避免审计追踪。

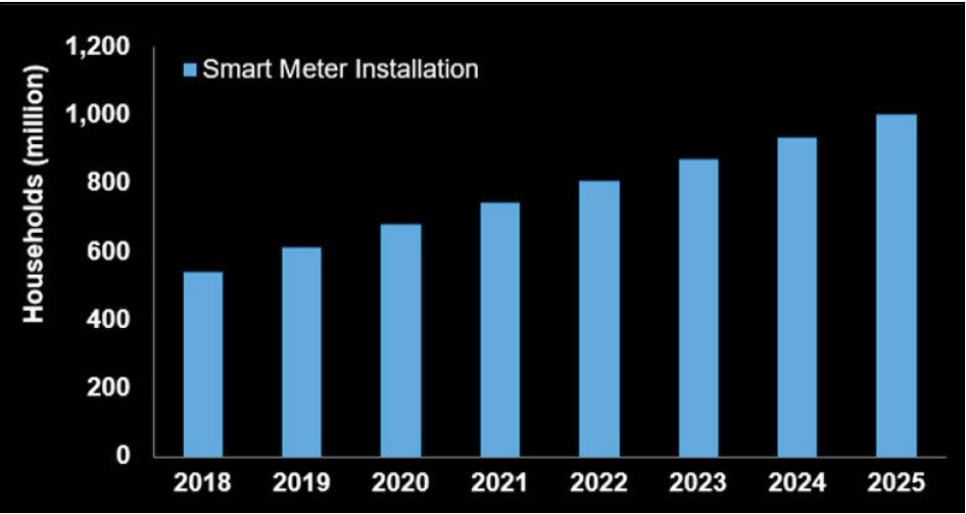


全球石油期货交易量构成 (%)

Source: Bloomberg Intelligence

电力零售有望率先采用数字人民币

中国的电力公用事业部门可能会率先在零售领域采用数字货币，例如允许客户使用数字人民币结算每月电费账单。智能电表也有望提升数字人民币的接受度，因为已安装联网设备的客户可进行电子支付，从而方便用户向使用数字人民币转型。中国主要电力零售商国家电网已在其网内为6亿多户家庭安装智能电表。我们认为，到2025年，这一数字有望扩大至10亿户。



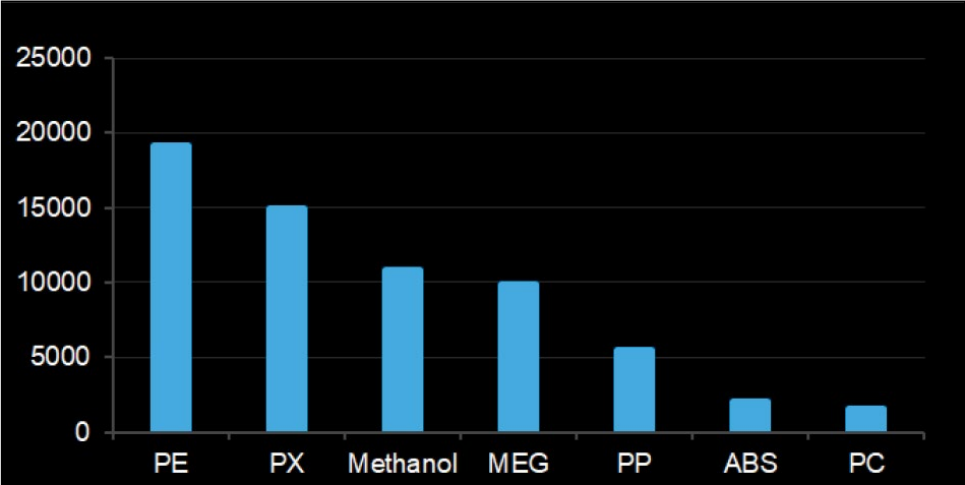
国家电网的智能电表渗透率

Source: Bloomberg Intelligence

数字人民币在国内化工交易中的使用

有鉴于快速、低成本交易等主要优点，数字人民币可能会被广泛用于化工行业零售客户和企业的小规模采购。数字人民币可能会在国内的实物和衍生品交易之中逐步应用，前提是必要的交易监管措施和基础设施均已到位。

上海期货交易所、郑州商品交易所和大连商品交易所已针对聚乙烯、聚丙烯、甲醇、聚氯乙烯、低硫燃料油、玻璃、沥青和尿素等各种化工产品推出期货合约产品。不过，在海外交易中推广数字人民币可能尚需时日，且与人民币国际化的进程相关。

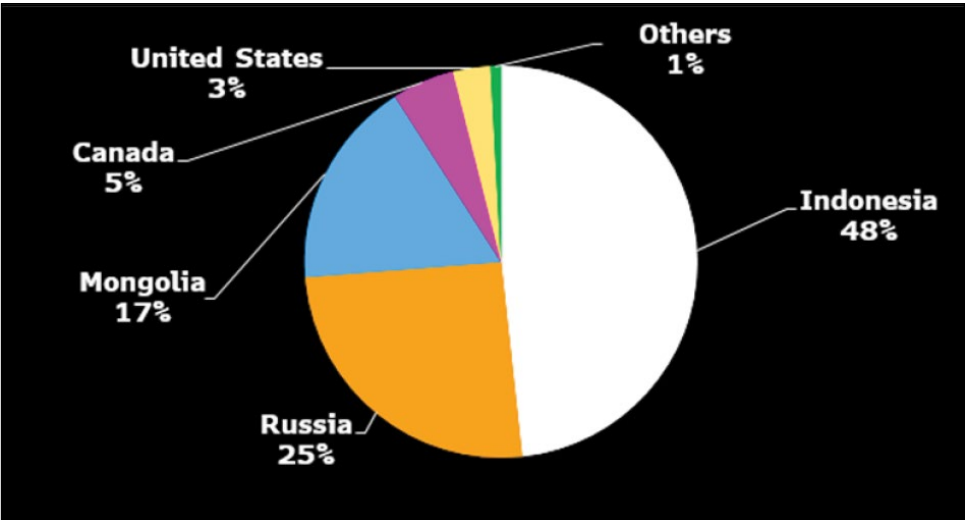


中国的重点化工产品进口
(千吨)

Source: China Customs, Bloomberg Intelligence

中国的煤炭行业或从数字货币中受益

中国的煤炭行业可能会因数字人民币所具备的潜在长期优势而予以采用。相对信用证、银行承兑汇票等传统结算方式，数字人民币可提高交易的处理速度。贸易欺诈也有可能减少，原因是数字人民币100%的程序化和可追溯性赋予政府更大能力以监测资本流动和限制数字人民币的使用。数字人民币应会加速人民币国际化和煤炭期货交易的发展。郑州商品交易所一直致力于为海外交易提供更多项目。



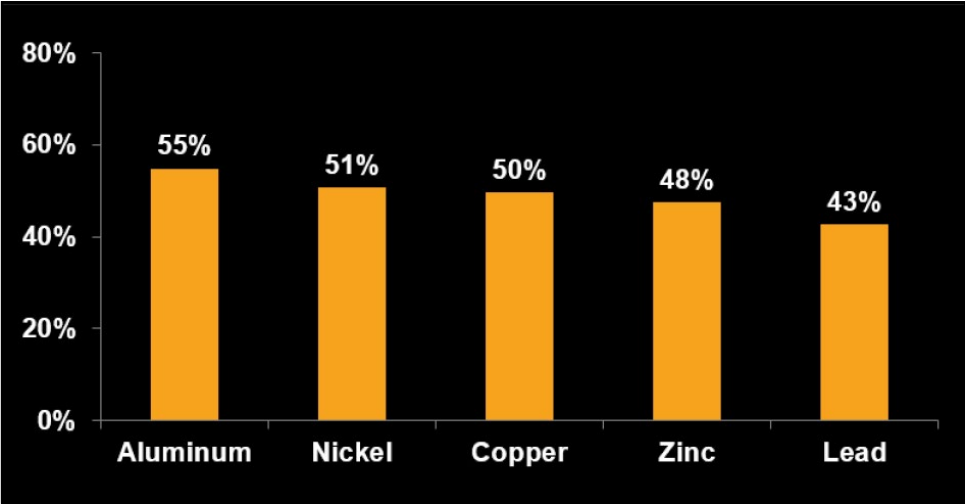
中国的煤炭进口，按国家和地区
(2021年第一季度)

Source: China Customs, Bloomberg Intelligence

数字人民币或提升中国的金属定价能力

数字人民币或有助于加速中国金属行业向国际期货转型，从而有望提高中国在全球金属市场的长期定价能力。数字人民币可能会像信用证和银行承兑汇票一样用于交易领域。一旦所需基础设施建成并投入使用，从上游矿商至下游消费者的整个金属行业价值链则有望从数字人民币的效率中获益。上海期货交易所和大连商品交易所已实现了铜和铁矿石期货的国际化，这些期货产品均向海外投资者开放，从而使期货合约不仅反映国内供需动态，也体现全球市场情况。

中国是铜和铝等金属的全球最大消费国



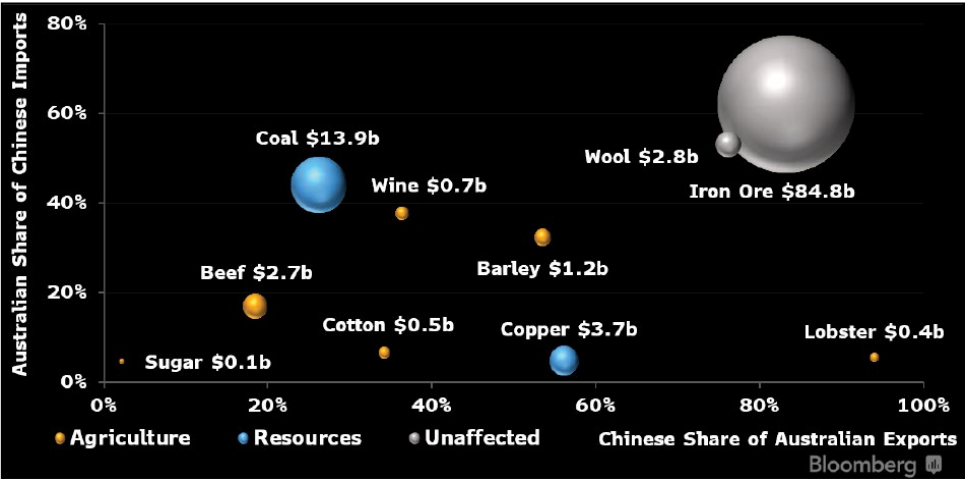
中国金属消费在全球的比重

Source: SHFE

澳大利亚矿产出口或受益于数字人民币

由于中国仍是澳大利亚最大的贸易伙伴，中国的数字人民币推广进程可能对澳大利亚利益攸关，在出口方面尤其如此。尽管澳联储对在澳大利亚境内采用数字货币持保留态度，但该央行正在与国内主要银行合作以探索批发型央行数字货币（CBDC）的可能性。我们认为，澳大利亚出口商的主要担忧是，相比美元的储备货币地位，人民币的国际化程度有限。

过去一年，中国一直在积极推动铁矿石交易的人民币结算，必和必拓、力拓公司、淡水河谷和FMG集团均于2020年首次以人民币完成销售结算。作为交易的数字共享账本，区块链技术降低了交易成本。



中澳贸易依存度

Source: ABARES, Department of Resources & Energy, China Customs Statistics, Bloomberg Intelligence

农业贸易：对价格的影响

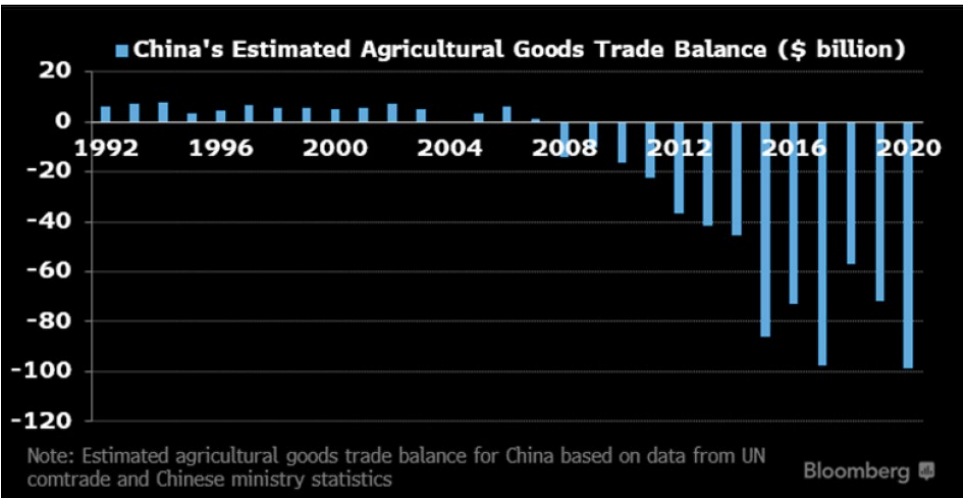
数字人民币有望在全球农产品贸易中取得进展

我们认为，数字人民币在与依赖中国进口农产品的国家进行贸易时可能具备吸引力，在中美贸易紧张局势缓和或美元走弱的情况下尤其如此。不过，美国可能会拒绝使用数字人民币，因其认为会威胁美元的地位。

数字人民币或帮助中国提升定价能力

中国可能会利用数字人民币以及通过人民币跨境支付系统（CIPS）进行贸易结算来提高其对全球农产品价格的影响力。该举措的紧迫性正随着中国农产品贸易逆差的增加而上升；根据联合国商品贸易统计数据库和中国农业部的数据，2020年，中国农产品贸易逆差可能已扩大至约1,000亿美元，较2010年增长近6倍。

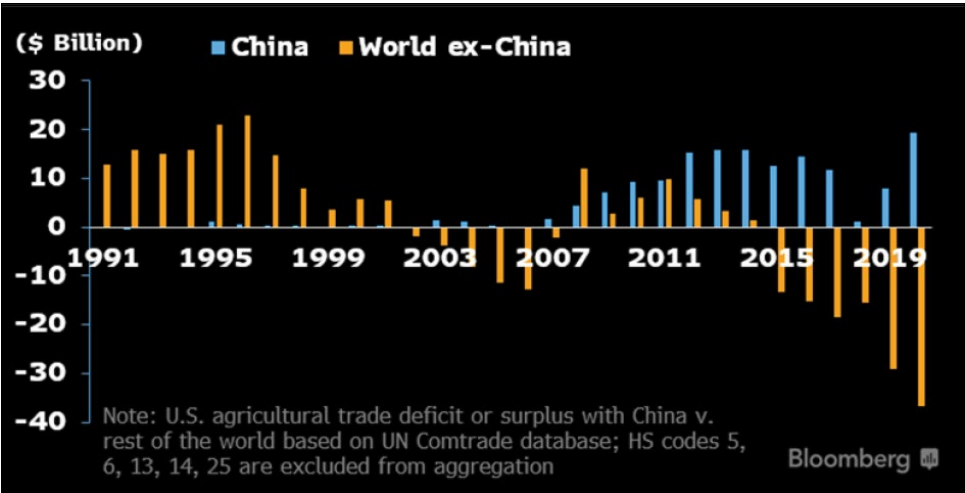
向海外投资者开放更多农产品期货可能是提升定价能力的途径之一。相较使用美元和离岸人民币作为期货账户存款，数字人民币使用起来更为便捷，这可能会吸引更多外国投资者，从而创造流动性和具有竞争力的定价水平。2020年12月，大连商品交易所的精炼棕榈油期货成为中国首个国际化的农产品期货。



中国的M0、M1和M2
(2006-2020年)
Source: PBOC, Bloomberg
Intelligence

美国可能不会使用数字人民币结算

美国农业部预计，中国在2020年超越加拿大和墨西哥之后，今年仍将是美国最大的农产品出口市场。尽管如此，美国不太可能接受使用数字人民币作为购买其农产品的支付方式。中国对美农产品贸易虽存在逆差，但中国可以利用其整体对美贸易顺差要求未来以人民币、数字货币或其他方式进行贸易支付；而美国则不太可能放弃美元作为全球储备货币地位的特权。



美国与中国的农产品贸易收支 vs. 与全球其他国家和地区

Source: UN Comtrade

大豆供应国巴西或更愿意使用人民币

鉴于中国作为其重要的贸易伙伴并愿意为其农产品支付溢价，巴西可能更愿意接受在农产品贸易中使用数字人民币。过去10年，中国加大了对巴西农产品的购买，中国对巴西的贸易逆差已有所扩大。2020年，中国对巴西的贸易逆差已达到420亿美元，较2010年增加三倍以上。大豆是巴西对中国出口额最大的单一商品，占中国过去八年从巴西进口商品价值的30%，甚至更多。

今年早些时候，建发股份子公司建发矿业资源与其矿产品供应商力拓集团完成了首单跨境无纸化人民币结算业务。大豆等其他大宗商品最终可能也会效仿，即使用数字人民币进行交易结算。

Top 5 Main Customers		Top 5 Main Suppliers	
(% of Exports)	2019	(% of Imports)	2019
China	28.1%	China	20.7%
United States	13.2%	United States	17.9%
Netherlands	4.5%	Argentina	6.2%
Argentina	4.3%	Germany	6.0%
Japan	2.4%	Rep. of Korea	2.8%
Sum	52.5%	Sum	53.6%

Note: Brazil's top 5 customers and suppliers in 2019 excl. re-imports

Bloomberg

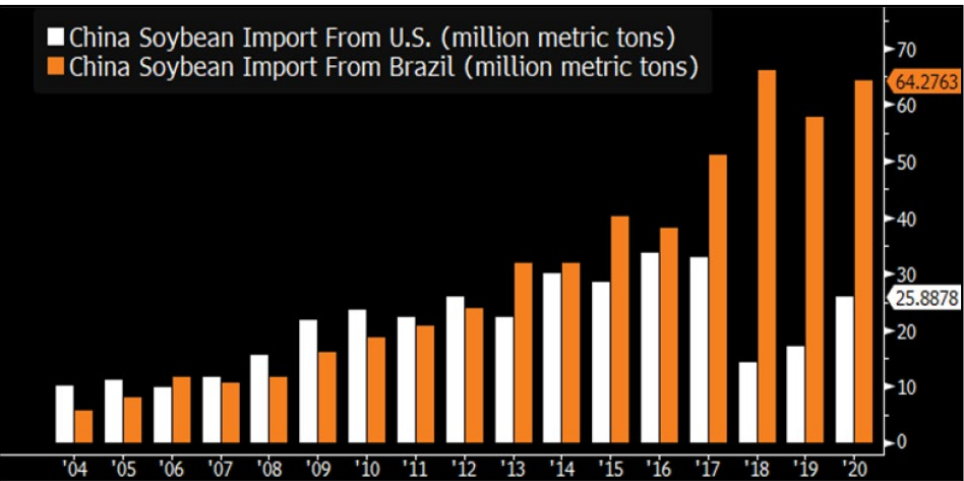
巴西的主要贸易出口国 vs. 进口国

Source: UN Comtrade

中美关系、美元走弱或有所裨益

中美关系改善可能会刺激曾受益于中美贸易紧张局势的第三国对数字人民币的需求。如果巴西需要在农产品销售方面与美国展开竞争，则巴西可能更愿意接受使用数字人民币作为其向中国出口商品的支付方式。此外，美元走弱也可能推动出口国接受以另一替代货币进行贸易结算。

2019年和2020年，巴西在全球对华大豆出口中的占比分别达65%和64%。随着巴西大豆产量与中国需求的不断上升，其对华大豆出口量较2014年已翻倍，达6,430万吨。



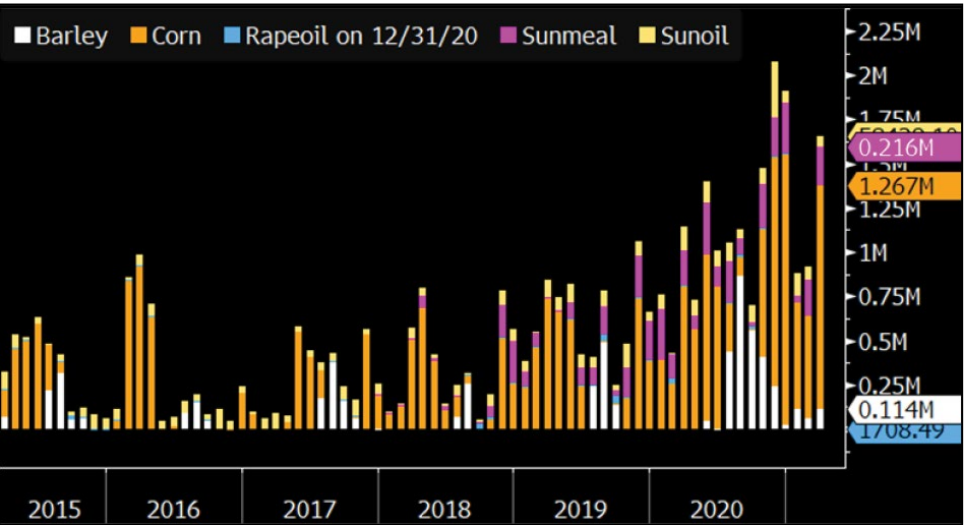
巴西需要捍卫其对中国大豆销售的主导地位

Source: Customs General Administration of China

中国或提升在中、东欧的影响力

由于“一带一路”倡议打造出更紧密的经济联系，中国与乌克兰等中东欧国家的农产品贸易可能会采用数字人民币。由于中澳贸易争端，2020财年，乌克兰对华大麦出口有所增长。同时，中国可能会继续加大从乌克兰采购动物饲料；乌克兰的长期粮食年产量潜力可能会在目前约7,000万至7,500万公吨的基础上翻一番。乌克兰丝绸之路协会 (Silk Link) 表示，2025年前的五年内，中乌两国之间的双边贸易额可能会跃升50%以上，达到200亿美元。

过去10年，中国的农产品进口增速快于其进口总额，农产品进口占进口总额的比例从2010年的5%上升到2020年的7%。



乌克兰对华农产品出口 (公吨)

Source: UKRAGROCONSULT

关于彭博 行业研究

彭博行业研究 (Bloomberg Intelligence, BI) 以独立的视角提供全球 2000 多家公司、135 个行业和市场的交互式数据和投资研究。我们的团队拥有 350 多名研究专家，帮助客户在快速变化的投资环境中自信地做出决策。BI 分析拥有来自彭博的实时透明数据和 500 家第三方数据的支持，客户可以借助我们的这些数据来完善及支持他们的构想。彭博行业研究仅可通过彭博终端或彭博专业服务应用获取。如需了解更多信息，请联系彭博客户代表或申请产品介绍及演示。



Functions Menu ▾

Message



ings

Searches Coronavirus, Oil, China

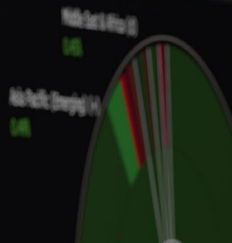
BI Bloomberg Intelligence

Private Equity Dry Powder Deployment
Global Covid-19 Outlook
es May Worsen as Rating Boost Moderates
w: Balance Sheet Overview

Spotlight | More »
GE Default Probabilities

40.0%
35.0%
30.0%

Global Strategy Return by Region



了解更多

如需了解更多信息，请在彭博终端®
上按 <HELP> 键两次。

北京
+86 10 6649 7500

上海
+86 21 6104 3000

法兰克福
+49 69 9204 1210

香港
+852 2977 6000

伦敦
+44 20 7330 7500

孟买
+91 22 6120 3600

纽约
+1 212 318 2000

旧金山
+1 415 912 2960

圣保罗
+55 11 2395 9000

新加坡
+65 6212 1000

悉尼
+61 2 9777 8600

东京
+81 3 4565 8900

[bloomberg.com/intelligence](https://www.bloomberg.com/intelligence)

The data included in these materials are for illustrative purposes only. The BLOOMBERG TERMINAL service and Bloomberg data products (the "Services") are owned and distributed by Bloomberg Finance L.P. ("BFLP") except (i) in Argentina, Australia and certain jurisdictions in the Pacific islands, Bermuda, China, India, Japan, Korea and New Zealand, where Bloomberg L.P. and its subsidiaries ("BLP") distribute these products, and (ii) in Singapore and the jurisdictions serviced by Bloomberg's Singapore office, where a subsidiary of BFLP distributes these products. BLP provides BFLP and its subsidiaries with global marketing and operational support and service. Certain features, functions, products and services are available only to sophisticated investors and only where permitted. BFLP, BLP and their affiliates do not guarantee the accuracy of prices or other information in the Services. Nothing in the Services shall constitute or be construed as an offering of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates, or as investment advice or recommendations by BFLP, BLP or their affiliates of an investment strategy or whether or not to "buy", "sell" or "hold" an investment. Information available via the Services should not be considered as information sufficient upon which to base an investment decision. The following are trademarks and service marks of BFLP, a Delaware limited partnership, or its subsidiaries: BLOOMBERG, BLOOMBERG ANYWHERE, BLOOMBERG MARKETS, BLOOMBERG NEWS, BLOOMBERG PROFESSIONAL, BLOOMBERG TERMINAL and BLOOMBERG.COM. Absence of any trademark or service mark from this list does not waive Bloomberg's intellectual property rights in that name, mark or logo. 本材料中所包含数据仅供说明之用。©2021 彭博 1192716 0621