



中 国

山 海

## 目录

<b>01</b>	<b>内容摘要</b>	<b>4</b>
<b>02</b>	<b>中国生态体系在卢森堡的发展历程</b>	<b>9</b>
<b>03</b>	<b>连接中国和欧洲</b>	<b>14</b>
<b>04</b>	<b>银行产品与服务</b>	<b>19</b>
<b>05</b>	<b>投资基金</b>	<b>25</b>
<b>06</b>	<b>人民币计价债券</b>	<b>38</b>
<b>07</b>	<b>清算与结算</b>	<b>46</b>
<b>08</b>	<b>支付</b>	<b>50</b>
<b>09</b>	<b>人民币国际化大事年表</b>	<b>54</b>
<b>10</b>	<b>常用链接</b>	<b>58</b>

# 01

## 内容摘要

2019年是中华人民共和国成立70周年，亦是中国与卢森堡在金融服务领域开展紧密合作的40周年。自新中国成立后，中国银行于1979年在卢森堡设立了首家海外分支机构，也是在卢森堡运营的第100家银行。

如今，中国金融市场和世界各地密切连通，前所未有的。近年来，境外机构投资中国国内市场的渠道日益增加，包括QFII（合格境外投资者）与RQFII（人民币合格境外投资者）机制、CIBM（直接投资银行间债券市场）、债券与股票通计划等。我们还看到各个连通方案正在不断推进国际化进程，包括中日ETF互通、沪伦通，以及与卢森堡证券交易所共同推出的专用绿色债券信息通。

卢森堡由于专业程度高、金融服务生态系统佳、跨境投资基金管理和分销专业知识广，其作为国际人民币中心的地位得到了巩固。凭借多年经验，卢森堡能够协助投资者运用好庞大的人民币投资池。

已有七家中资银行在卢森堡设立了欧洲总部中心。这些银行的服务对象是立足中国的客户，并帮助他们在欧洲投资，以及希望投资于中国的欧洲客户。除了企业银行服务，这几家银行已经进军欧洲资本市场活动以及资产和财富管理，从而成为连接欧洲和中国的桥梁。

在资产管理领域，中国和卢森堡也紧密合作。通过国际基金在中国大陆投资的全球资产中有近三分之一源自卢森堡。卢森堡也是在欧洲寻求发展另类投资和私募股权基金的重要枢纽，例如Tuspark（清华科技园）于2019年在卢森堡设立创新基金。

## 卢森堡 --- 领先的欧洲人民币中心



**7**家中资银行已选择卢森堡作为其在欧洲大陆的枢纽中心

卢森堡证券交易所

点心债券上市位列欧洲第一，世界第二



欧洲RQFII基金的主要注册地



全球第二大投资于中国大陆基金的注册地，仅次于香港

可以在卢森堡基金结构，例如欧盟可转让证券集合投资计划(UCITS)下使用

RQFII 额度

**79,6 %**  
投资于中国大陆的欧洲基金  
在卢森堡注册



中国大陆和香港地区基金发起人青睐的枢纽中心

来源：卢森堡金融监管委员会（CSSF）、卢森堡证券交易所、普华永道市场研究中心（基于理柏LIM）2019年8月

## 展望全球的欧洲金融中心

欧洲领先的投资基金中心，资产达  
**4,3** 万亿欧元（2019年5月），  
仅次于美国的全球第二大投  
资基金中心



零售投资基金跨境分销的世界领导者，  
另类投资工具的领先注册地，这些工具  
包括房地产、基础设施、私募股权和风  
险投资工具

领先的跨境基金分销中心，  
在全球所有跨境分销基金中占 **62 %**



来自29个国家和地区的  
**130** 家银行

欧元区首屈一指的国  
际财富管理中心



保险业高度国际化，  
**80 %**  
的人寿保险费通过跨  
境进行分销

欧洲领先的国际债券上市中  
心——卢森堡证券交易所的所  
在地



世界上首个致力于绿色  
债券的交易平台——  
卢森堡绿色交易所  
(LGX) 的所在地

## 稳定的经济

连年被所有主要信用评级机构评为

**AAA** 级

外籍人士占

**73 %**

的劳动力（其中62%为跨境员工，38%为常住外国人）

财政稳健，**GDP** 增长率高于欧盟平均水平



位于欧洲中心的战略要地，方便到达欧洲各处

财政稳定，公共债务仅占

**GDP** 的 **21.4 %**  
(2018年)

来源：欧洲晴雨表（Eurobarometer），  
卢森堡国家统计局（STATEC）

欧洲多语言程度最高的国家，  
英语熟练度世界排名第 **7** 位

# 02

中国生态体系在卢森堡的发展历程

1979 年	6月：中华人民共和国成立后，中国银行在卢森堡设立了第一家海外分公司。
1999 年	12月：中国工商银行设立了卢森堡分行。
2008 年	2月：卢森堡金融监管委员会（CSSF）和中国银监会签署谅解备忘录。该备忘录允许合格境内机构投资者（QDII）代表其客户投资受CSSF监管的金融产品。卢森堡是为数不多的拥有此类协议的金融中心之一。该协议同时也为欧盟可转让证券集合投资计划（UCITS）通过QDII机制在中国大陆分销创造了可能。
2011 年	5月：大众汽车在卢森堡证券交易所（LuxSE）推出欧洲首支人民币计价债券。
2013 年	9月：卢森堡证券交易所和深圳证券交易所签署谅解备忘录。 双方同意优化信息交流，紧密合作，推进金融工具的上市过程。 10月：中国建设银行设立卢森堡分行。 11月：卢森堡监管机构授权首个RQFII UCITS。

	<p>1月：英属哥伦比亚政府是首个发行人民币债券的外国政府。该债券在卢森堡证券交易所上市。</p> <p>4月：CSSF确认在符合UCITS对监管市场的要求下，接受对中国银行间债券市场的投资。</p> <p>5月：中国银行首支离岸人民币“申根”债券在卢森堡证券交易所上市。这是中国大陆企业首支在欧元区上市的人民币债券。</p> <p>6月：卢森堡基金行业协会（ALFI）和中国证券投资基金行业协会（AMAC）签署谅解备忘录，重点发展对两国基金行业均有利的活动，创造双赢机会。</p> <p>9月：中国人民银行指定中国工商银行为人民币清算银行。</p> <p>9月：卢森堡证券交易所和证券柜台买卖中心（台湾）签署谅解备忘录。该备忘录旨在加强双方作为亚洲和欧洲之间海外投资门户的作用，尤其是在人民币国际化的背景下，促进证券上市和双方信息交流。</p> <p>11月：CSSF首次授权卢森堡UCITS通过沪港通进行交易。</p> <p>11月：中国农业银行卢森堡分行获得银行全牌照。</p> <p>12月：卢森堡证券交易所和中国工商银行签署谅解备忘录。双方计划在一系列有关人民币国际化的市场活动上展开合作，尤其是人民币计价证券在卢森堡的上市活动。</p> <p>12月：中国工商银行正式成为人民币清算银行。</p>
2015 年	<p>3月：中国招商银行在卢森堡设立分行。</p> <p>4月：卢森堡获得500亿人民币RQFII额度。</p> <p>10月：人民币跨境支付系统（CIPS）首次在全球范围内使用，在卢森堡完成了第一笔人民币清算交易。</p> <p>12月：中国首支使用卢森堡RQFII额度的基金开始发行。</p>

2016 年	<p>7月：中国银行在卢森堡证券交易所上市价值28亿美元的绿色债券。这是中国金融机构在欧洲大陆发行的首支绿色债券。</p> <p>10月：中国光大银行和上海浦东发展银行确认计划在卢森堡设立分行。</p> <p>10月：卢森堡保险行业协会（ACA）和中国保险行业协会（IAC）签署谅解备忘录，加强保险行业的国际交流与合作。</p> <p>10月：卢森堡证券交易所和交通银行签署谅解备忘录，建立合作框架和战略合作伙伴关系。</p> <p>10月：招商银行、前海金融控股公司和卢森堡证券交易所签署谅解备忘录，旨在加强金融市场活动合作，就各个市场的最佳实践交换信息。</p> <p>11月：交通银行在卢森堡正式设立分行。</p>
2017 年	<p>3月：卢森堡证券交易所和深圳证券交易所建立合作伙伴关系，推出首个中国绿色债券指数——“中财-国证绿色债券指数”，从而在中国与欧洲同步提供报价。</p> <p>4月：中国金融技术初创企业杭州呼鹏智能技术公司在卢森堡设立分部。</p> <p>6月：上海证券交易所与卢森堡证券交易所加强合作，签署了推出绿色债券指数的协议。</p> <p>9月：中国光大银行股份有限公司（欧洲）与中国光大银行卢森堡分行正式开展业务。</p> <p>9月：中国银联宣布在卢森堡开展业务，扩大其在欧洲市场的运营。</p> <p>9月：中国银行业协会和卢森堡银行家协会签署谅解备忘录，建立两家银行协会之间定期沟通和信息共享的合作关系。</p>
2018 年	<p>1月：卢森堡证交所与中国第二大政策性银行---中国农业发展银行（ADBC）签署谅解备忘录，旨在建立展示机制，从而在卢森堡绿色交易所（LGX）显示中国农业发展银行的绿色、扶贫和可持续发展债券。</p> <p>3月：卢森堡证券交易所和上海清算所签署谅解备忘录，旨在提供信息渠道，便于国际投资者接触CIBM，提高中国绿色债券的国际知名度和透明度。</p>

	<p>4月：中国银行在卢森堡证交所推出首支一带一路为主题的债券。</p> <p>6月：卢森堡证交所与上海证交所推出绿色债券通，向海外投资提供有关中国绿色债券的英文版信息。</p> <p>9月：中国人工智能公司---深兰科技与LHoFT（卢森堡金融技术局）签署协议，将在卢森堡设立欧洲总部。</p> <p>11月：卢森堡证交所与兴业银行签署谅解备忘录，旨在绿色债券市场开展合作。</p> <p>12月：支付宝欧洲公司在卢森堡获得电子货币机构牌照。</p>
2019 年	<p>1月：香港证券及期货事务监察委员会（SFC）与卢森堡金融监管委员会（CSSF）签署互认基金（MRF）谅解备忘录，允许符合条件的香港公共基金和卢森堡UCITS基金通过简化流程在对方市场进行分销。</p> <p>4月：启迪科技服务公司推出首个在卢森堡注册的中国股票基金：中卢创新投资基金（CLIIF）。</p> <p>5月：卢森堡证交所接受工行卢森堡分行成为交易会员。</p> <p>6月：卢森堡证交所与中国建设银行签署谅解备忘录，促进两家机构在人民币国际化背景下开展金融市场业务合作。</p> <p>6月：招商银行首支欧元计价债券在卢森堡证交所上市。</p>

# 03

连接中国和欧洲

随着中国人民币市场对国际贸易的开放，世界各地的金融市场迎来了绝佳的机遇。作为全球金融中心之一，卢森堡是人民币交易网络的关键结点，也是通往欧盟统一市场的理想门户。

卢森堡的核心金融服务是：处理28个欧盟成员国之间复杂的跨境金融服务，实现非欧盟主体与统一市场之间的连接。

欧盟70%的财富聚集在卢森堡周围700公里以内的区域，世界各地的金融服务公司把卢森堡视为通往欧洲统一市场的门户。这些公司可以享受到一个位于欧洲大陆中心、高度发达的经济体所带来的一切优势，同时得益于一个类似于新兴国家充满活力的商业环境。

卢森堡是欧盟三大官方首都之一，也是很多欧盟机构，如欧洲法院、欧洲审计院、欧洲议会秘书处、欧洲投资银行、欧洲投资基金和欧洲稳定机制的所在地。





中国七大银行，包括中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、交通银行、招商银行、中国光大银行已经将卢森堡作为其欧洲主要枢纽。新加坡银行将在卢森堡运营一家财富管理子公司。这也有力地证明了卢森堡是连接欧洲和人民币市场、中国金融机构和欧洲国家的主要节点。在卢森堡大公国设立欧洲中心有助于其运用欧盟护照，实现业务拓展，在欧洲大陆为企业客户进一步提供服务。这些中资银行也正在积极地为准备向中国投资的欧洲企业提供服务，协助他们符合监管要求，适应复杂的中国市场。

“

我们希望在商业、文化、交流和社会等方面架起连接中国和欧洲的桥梁。我们会全力支持卢森堡这个人民币金融中心。

”

陈龙建  
中国银行卢森堡分行 副总经理

卢森堡大公国拥有历史悠久且不断创新的生态系统，是全球领先的跨境基金枢纽，以及欧盟内企业、托管和私人银行业务的主要银行业枢纽。卢森堡同时也是欧盟领先的跨境财富管理中心。另外，金融机构可以获取必要服务的广泛市场基础设施，例如具有全球领先国际证券上市资本市场系统的卢森堡证券交易所（LuxSE）、交易后服务提供商——明讯银行（Clearstream）、保险和再保险公司、家族理财办公室、律师、税务专家、咨询师、审计师和会计师等。卢森堡独特的法律框架也允许在最先进的ICT（信息通信技术）基础设施下，将运营流程外包给受监管的IT（信息技术）服务提供商。

另外，能够获取“信用机构欧洲护照”也使得众多外国银行选择卢森堡作为通向欧洲的基地。

卢森堡金融当局因响应迅速而闻名。作为欧洲唯一的机构首都，同时也是全球金融中心，卢森堡可以让您对全欧洲的商业机会、要求和挑战有独到的见解和认识。

### 中国银行：首家进入欧洲市场的中资银行

中国银行于1979年设立卢森堡分行，也是其在中华人民共和国成立后的首家海外分行。选择卢森堡大公国的原因在于：卢森堡对中国的总体开放度高，尤其是对中国银行敞开大门；卢森堡位于欧洲中心，地理位置优越；卢森堡的政治和监管环境稳定，监管体制响应迅速。

中国银行卢森堡分行是中国银行在欧洲的枢纽中心。过去，中国银行卢森堡分行一半的客户都位于中国，而现在，大约80%的客户都位于中国境外。作为首家进入欧洲市场的中资银行，中国银行卢森堡分行的起步是陪同中国企业在欧洲开展业务。

中国银行卢森堡分行有三大业务主线：企业银行业务、金融市场和个人银行业务。另外，中国银行指定卢森堡总部作为资产管理、私人银行业务和托管业务的区域中心。作为中国银行的区域基金中心，卢森堡分行推出了首支UCITS基金，为欧洲投资者提供了前所未有的进入世界第三大固定收益市场的机会。另外，中国银行卢森堡分行也在为希望融资需求多样化的企业和主权客户提供建议和支持，因此发行了在中国上市的人民币计价债券。

# 04

## 银行产品和服务

卢森堡在欧洲与中国之间架起一座桥梁，将两地的业务和客户连通起来。人民币在国际贸易和支付中的使用度日益提高。这是人民币国际化顺利推进的一个重要标志。作为欧洲金融中心之一，卢森堡占有独特优势，可助力这些发展。

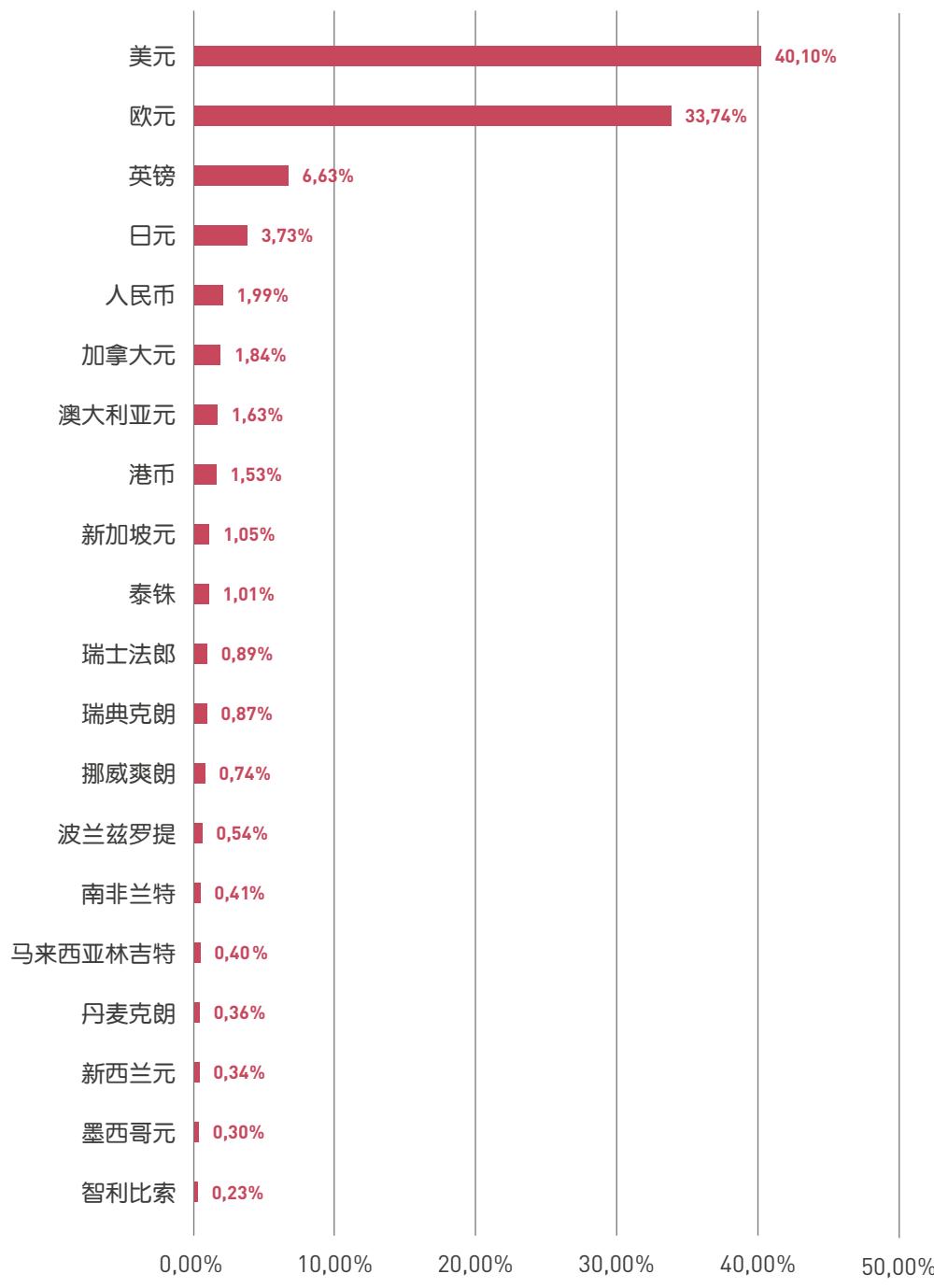
## 人民币贸易结算

贸易是人民币国际化的重要因素之一。将人民币作为贸易融资货币对中国和欧洲商业伙伴均有众多优势。离岸人民币账户能使双方避免外汇交易以及因此产生的货币风险。卢森堡的人民币计价贸易融资正在蓬勃发展，具体活动包括进出口融资、信用证和其他贷款担保。

## 人民币支付

自2004年允许香港居民在离岸账户中持有人民币以来，离岸人民币存款已有10多年历史。此后几年实施了一系列自由化措施，转折点出现在2010/2011年。随着香港的人口智利比索利比索爆发式增长，人民币的国际化使用之门也进一步打开。

### 国际支付货币份额



■ 2019年6月

来源: [SWIFT Watch](#)

过去十年来，人民币支付飞速发展。2013年，人民币成为世界排名第10的支付货币。截止2019年6月，人民币已成为第五大最常使用的国际支付货币，全球份额占1.99%。国际化进程仍在继续，特别是在人民币跨境支付系统（CIPS）推出后，跨境清算更加便利。此外，在2016年，CIPS与SWIFT签署谅解备忘录，共同发展中国境外支付流量。

## 贷款与存款

2010年，香港的银行获准可以为人民币计价的贸易交易提供结算融资，同时推出了贷款融资。短时间内，需求迅速增加。

2015年8月，中国人民银行完善了人民币/美元中间价报价机制，引发市场反应和人民币贬值。中间价更受市场驱动，允许更大的汇率波动。在人民币贬值的压力下，离岸人民币的发展受阻。有些投资者出售离岸资产。由于离岸人民币存款池缩减，离岸流动性短缺上升，人民币融资成本相应增加，贷款和存款活动放缓。

尽管离岸人民币存款池出现缩减，卢森堡仍然持有欧元区最大离岸人民币存款池。中资银行将卢森堡作为向欧洲客户授予人民币计价商业贷款的中心，这点便可解释一切。虽然最初重点放在贸易融资活动和商业贷款上，但多家银行在2012年将其产品系列拓展至财团贷款市场，近年来设立资产和财富管理服务。提供人民币产品的卢森堡银行正处于转型期，将重点从传统的银行业务转移到更加以客户为中心的服务，如在欧洲和中国投资者之间建立联系，在欧洲合资企业伴随中国客户，并为希望捕捉中国商业机会的欧洲客户提供服务。

## 人民币纳入特别提款权（SDR）篮子

2016年10月，人民币正式纳入IMF的特别提款权（SDR）货币篮子。这是人民币国际化的一个重要里程碑，标志着进一步迈向了更国际化的货币。人民币在SDR篮子中的初始权重为10.92%，紧随美元和欧元位居第三名。

## SDR篮子中的货币权重

货币	回顾2015年时确定的权重比例	五年期（2016年10月1日起）货币单位的固定数量
美元	41.73	0.58252
欧元	30.93	0.38671
人民币	8.33	1.0174
日元	8.09	11.900
英镑	10.92	0.085946

来源：国际货币基金组织（IMF）

在加入SDR篮子后，人民币资产的需求也随之增长，由国际货币基金组织（IMF）、国际清算银行（BIS）和世界银行等国际组织管理的SDR计价资产需要重新配置，以反映SDR篮子货币的变化。人民币资产的大量流入十分明显。此外，持有SDR计价债券的国际机构可能需要对冲SDR篮子货币的外汇风险，并调整人民币资产的配置。

IMF的决定释放出一个明显信号，即人民币应该具有与篮子里其他四种货币相似的国际地位。该决定也是对中国政府的人民币和金融体系自由化改革的一种认可。

“

我们卢森堡分行的客户来自全球各地，因为卢森堡以跨境金融服务而闻名。选择卢森堡作为我们的欧洲总部有助于我们更好地服务其他欧洲客户。

”

李茜  
中国工商银行金融机构业务负责人

在纳入SDR篮子后，人民币还获得外汇储备货币的地位。全世界政府和央行未来应该会增持人民币资产。这一明显积极的信号将提升人民币在跨境贸易和投资中的接纳度。

### 中国工商银行：立足卢森堡，服务全球客户

中国工商银行在卢森堡的早期业务重点是核心银行业务，如存贷款、汇款、贸易金融和资产服务等，主要服务对象是有中国业务联系的企业客户和部分零售客户。经过数年的筹备，工行在2012年决定借助卢森堡金融中心的优势，设立新业务线，包括私人银行业务、现金管理、投资银行业务和资产管理。

2014年1月，工银欧洲建立了一个团队，专门负责推广基金理念、构建投资基金和监控卢森堡注册基金的运营。2014年12月推出的第一支投资基金是RQFII UCITS基金，使工银能够通过其欧洲业务部门打通欧洲投资基金行业。这也首次标志着卢森堡注册UCITS基金可以将其多达100%的资产投资于受监管市场CIBM。

第二支基金是2015年3月推出的全球私人银行SIF基金，随后是2016年和2017年新推出的子基金。在卢森堡获得500亿元人民币的国家RQFII额度后不久，工银欧洲便在2015年11月成为卢森堡首个授权RQFII持有人，获得40亿元人民币的RQFII额度。

2014年9月，中国工商银行卢森堡分行被中国央行指定为卢森堡的官方人民币结算银行，表明全球人民币结算网络扩展至多个时区的重要一步。中国工商银行卢森堡分行提供结算服务，直通式支付（STP）率越来越高，组织间支付的平均STP率超过95%，整体支付的平均STP率超过90%。

# 05

## 投资基金

卢森堡是跨境投资的全球枢纽，也是中国投资资金流的门户中心。卢森堡的资产管理规模（AuM）超过4.3万亿欧元，是欧洲最大、世界第二大的投资基金中心。基金发起人将卢森堡作为一个注册基金的平台，随后向零售、高净值和机构投资者进行分销。目前近4,000支投资基金代表了14,900个单元。<sup>3</sup>

众多基金都有一个投资策略，即着眼于全球新兴市场、亚洲地区，尤其是中国市场。这就是人民币计价资产在如此众多的卢森堡基金投资组合中累积的原因。这些国际人民币基金发起人包括许多在业内最负盛名的公司，如安本（Aberdeen）、贝莱德（Blackrock）、富达（Fidelity）、首域（First State）、汇丰银行（HSBC）、摩根大通（JP Morgan）、施罗德（Schroders）和德意志银行（Deutsche Bank）等。今天，卢森堡基金在中国境外注册基金投资于中国大陆的资产中占近三分之一。<sup>4</sup>

选择通过其香港子公司发行一系列欧洲投资基金的中国资产管理者挑选卢森堡作为基金注册地，这些基金包括华夏基金、全球财富管理、工银瑞信资产管理、普凯投资基金（Prax Capital）和华富嘉洛资产管理此外，在2019年4月，启迪科技服务公司推出了首支在卢森堡注册的中国股票基金 -- 中卢创新投资基金，旨在支持创新和快速增长的各类企业。

各种中国投资渠道向国际投资者以及希望投资海外的中国投资者敞开。事实上，中国相关政府制定了多种投资计划，从而支持中国货币的对外开放，并为投资者提供多样化的选择。希望投资海外的中国投资者可以使用合格境内机构投资者计划（QDII）。

有多项投资计划可供希望进入中国国内资本市场的国际投资者使用。我们的方式是建立使用合格境外机构投资者计划（QFII）和人民币合格境外机构投资者计划（RQFII）的基金。这些投机计划在不断发展，说明对拥有中国资产配置的投资基金的需求量越来越大。

驻卢森堡的资产管理人已经配置了中国官方授予的6亿美元QFII额度，而卢森堡这个国家已经配置了500亿元人民币的RQFII额度，用作定期使用中国相关政府机构正在考虑合并RQFII和QFII计划，从而简化国际资金进入中国的流程。

<sup>3</sup> CSSF, 2018年7月

<sup>4</sup> 普华永道分析（基于理柏LIM数据库）

## 投资渠道详解

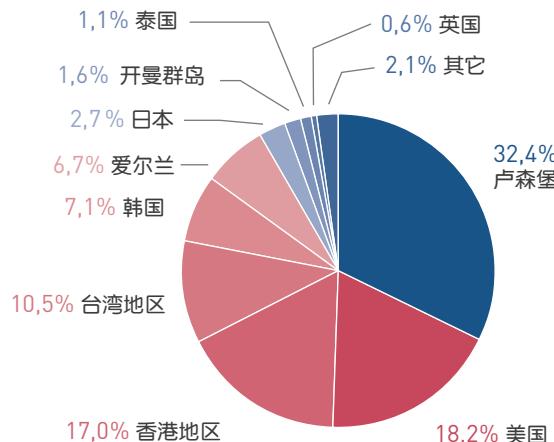
	QFII	RQFII	股票通	债券通	直接CIBM
合格投资者	精选机构投资者	精选机构投资者	大陆沪深交易所成员进行南向交易。  个人投资者的现金与证券账户余额至少50万元人民币。  所有香港与海外投资者进行北向交易。	精选机构投资者	精选机构投资者
监管批准	证监会牌照 外管局额度	证监会牌照 外管局额度	无	向中国人民银行 提前备案	向中国人民银行 提前备案
额度	分配给每个投 资者	分配给每个区域	适用于整个市场	无	无
E合格投资	在沪深交易所上 市的所有证券  证券投资基金， 包括封闭式、 开放式与ETF  权证、指数期 货、IPO、外汇衍 生品（仅限于对 冲）等	在沪深交易所上 市的所有证券  证券投资基金， 包括封闭式、开 放式与ETF  权证、指数期 货、IPO、外汇衍 生品（仅限于对 冲）等	精选A股与H股	全部现金债券	现金债券以及中 国人民银行允许的 其它产品
投资货币	美元或其它外汇 (兑换为在岸人 民币)	离岸人民币(CNH)	离岸人民币(CNH) 、港币与美元	在岸人民币(CNY) / 离岸人民币 (CNH)	在岸人民币(CNY) / 离岸人民币 (CNH)

来源：ASIFMA

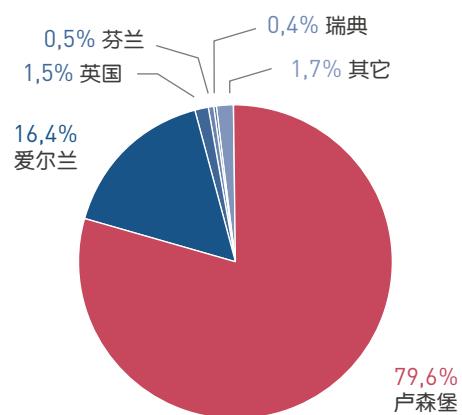
中国资本市场与国际市场的连接性日益提高，这点从各类股票通计划的设立可见一斑。首当其冲的是2014年设立的沪港通，之后有2016年设立的深港通。

这些股票通计划为QFII和RQFII提供了替代方案，令投资基金可以投资在上交所和深交所上市的股票。2014年11月28日，卢森堡的监管机构——卢森堡金融监管委员会（CSSF）首次授权允许卢森堡UCITS通过股票通进行交易。此外，对于其投资策略已允许投资A股的所有UCITS而言，可以使用快速通道程序向CSSF提交申请。这些UCITS只需根据CSSF的授权要求修改其招股说明书和关键投资者信息披露文件（KIID），便可进入股票通交易。

**投资中国大陆的全球投资基金来源地  
(按资产管理规模的占比, 截至  
2019年6月底)**



**投资中国大陆的欧洲投资基金的来  
源地 (按资产管理规模的占比,  
截至 2019年6月底)**



来源：普华永道市场研究中心分析、理柏LIM数据库

注：图表包括在地理上关注中国的共同基金和交易所交易基金（ETF）（不包括在中国注册的基金）

卢森堡一直成功吸引全球资产管理人来本国注册以中国为焦点的投资基金。如果不包括中国国内基金，那么就资产管理规模而言，卢森堡是亚洲以外的最大注册地，吸引了全球 32.4% 的资产，欧洲 79.6% 的资产。

## 沪港通

沪港通由香港交易所（HKEx）、上海证券交易所（SSE）、中国证券登记结算有限责任公司（ChinaClear）及香港中央结算有限公司（HKSCC）联合开发制定。通过香港交易所，所有香港及境外投资者现在可以对“上证 180 指数”和“上证 380 指数”的成分股，以及同时在上交所和港交所上市的所有股票进行交易（北向交易）。截至2018年7月，沪港通共上市268支股票。

同样，通过上交所，中国大陆的机构投资者和个人可以对“恒生综合大型股指数”和“恒生综合中型股指数”，以及在上海和香港两地上市的所有公司股票进行交易（南向交易）截止2019年7月，共有580支 ([https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Eligible-Stocks/View-All-Eligible-Securities?sc\\_lang=en](https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Eligible-Stocks/View-All-Eligible-Securities?sc_lang=en)) 股票在沪港通上市。

在 QFII 和RQFII 计划中，免除沪港通交易和股权投资资本收益的营业税和所得税。

北向



南向



来源：[上海证券交易所和香港交易所](#)

## 深港通

除了沪港通计划外，中国官方又在2016年12月推出了深港通计划，为投资中国大陆的境外投资者开放了更多渠道。深圳证券交易所不同于上海证券交易所：大多数中小企业和创新公司在深交所上市，而在上交所上市的则多是大型国企和蓝筹股。

深港通计划为境外投资者提供了投资中国高科技行业的机会。该计划进一步向国际投资者开放中国资本市场，并改善了离岸与在岸人民币市场之间的双向流动机制。随着国际投资者通过股票通进行投资，对人民币的需求反过来会促进跨境人民币流动。

与沪港通相似的是，香港和境外投资者可以通过深港通购买深证综合指数和中小创新指数的成分股，以及深交所上市的中国A股。同时，中国大陆投资者可以通过深港通投资恒生综合大型股和中型股指数的成分股，以及港交所上市的中国H股。截止2019年7月，共有682支股票在深港通上市。每日额度基于“净收入”。

### 北向

2018年 人民币2.012万亿



### 南向

2018年 港币1.012万亿

来源：深圳证券交易所和香港交易所

### 直接CIBM

在2015年和2016年，中国政府简化了国际机构投资者进入中国银行间债券市场的机会，并扩大了合格投资者的范畴。

2016年，除了国外中央银行、国际金融组织和主权财富基金，其他金融机构和养老基金等长期机构投资者也获准投资于中国银行间债券市场，且无需批准或额度，只需要向中国人民银行提前进行简易备案。

### 债券通

债券通于2017年推出，为香港与中国内地之间提供固定收益工具的共同市场准入渠道，目前可用于北向投资中国大陆。国际投资者可以利用Bloomberg（彭博）和Tradeweb等国际交易平台来使用债券通渠道。

### 合格境内机构投资者计划 (QDII)

QDII计划于2006年推出，并在2012年进行首次修订。QDII计划允许中国国内投资者通过经批准的商业银行、基金管理公司、证券公司和保险公司投资境外市场。

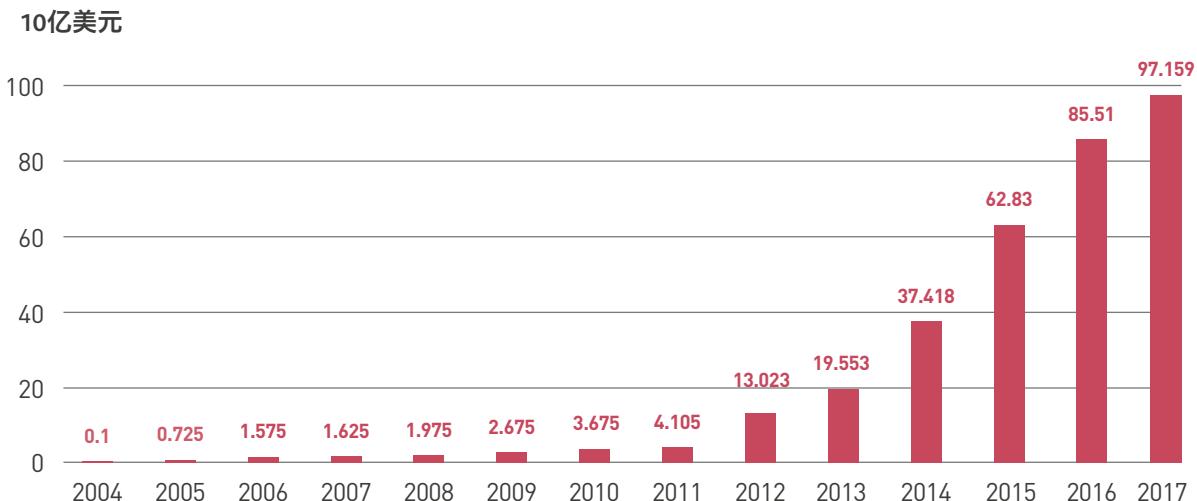
由于CSSF与中国银监会于2008年签署了谅解备忘录，因此QDII可以投资受CSSF监管的卢森堡投资工具。2012年，CSSF又与中国证监会签署了谅解备忘录。

卢森堡是少数受益于此类协议的金融中心之一，此类协议允许中国投资者运用卢森堡的工具通过QDII计划在境外市场投资。

## 合格境外机构投资者计划 (QFII)

QFII计划于2002年推出，并在2012年进行过修订，允许境外投资者投资中国A股、股票期货、在银行间债券市场交易的固定收益产品和认股权证。中国官方通过QFII为境外投资者提供了投资中国国内资本市场的机会。2013年9月，卢森堡证券交易所和深圳证券交易所签署谅解备忘录，同意优化彼此的信息交流，并紧密合作发展金融工具的上市。

### QFII 批准额度（10亿美元）



来源：中国国家外汇管理局

中国国家外汇管理局的批准额度自2004年以来在不断提高，截至2017年末已经超过970亿美元。这表明境外投资者对中国资产的旺盛需求。2009年9月，卢森堡资产管理人首次获得2亿美元的QFII额度。

## 人民币合格境外机构投资者计划 (RQFII)

RQFII计划于2011年在香港推出，并在随后几年推广到其他司法管辖区，允许将离岸人民币再投资于内地证券市场。

2018年8月，RQFII适用额度增加到6232亿元人民币，覆盖19个国家和地区。

2013年11月，卢森堡监管机构CSSF授权批准了UCITS框架下的首个RQFII基金。该RQFII UCITS计划对于将卢森堡作为跨境分销平台的基金管理公司特别有益。卢森堡于2015年4月获得500亿元人民币的RQFII额度。

UCITS可以在中国A股（即在任何中国证券交易所交易的中国大陆公司股票）最高投资其净资产的100%。它可以通过使用中国相关主管机关授予其管理公司的RQFII额度，投资于A股股票。

截至2019年第二季度末，有27家RQFII基金在卢森堡注册，资产管理规模总额超过30亿欧元。<sup>5</sup> 这些基金中大多数使用卢森堡境外实体（如新加坡、香港或英国的实体）获得的RQFII额度。卢森堡拥有丰富的跨境分销专业知识和广泛的集合投资计划（UCI）结构范围，因而成为RQFII基金的首选注册地。

### 人民币和卢森堡工具箱

卢森堡金融业在投资基金方面拥有长期深厚的经验和专长，可以提供丰富齐全的投资工具供QFII和RQFII额度持有人使用。

投资经理 /RQFII/QFII 额度持有人

卢森堡 UCITS / 第二部分基金 /  
SIF / SICAR / Soparfi

中国资本市场

<sup>5</sup> 普华永道市场研究中心的估算（基于理柏LIM数据库）



## UCITS

UCITS是“欧盟可转让证券集合投资计划”（**Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities**）的缩写。这个名词可以追溯到1985年12月20日的欧盟指令 85/611/CE，其目标是为零售投资基金创建统一的欧洲市场，同时确保投资者获得高度保护。卢森堡是首个实施UCITS指令的国家。

该指令的适用对象仅为：投资于在认可的证交所上市的可转让证券（如股票和债券）的集合投资计划（UCI）。此外，UCITS必须是开放式的，这样投资者可以每月至少两次赎回其持有的股份。该投资政策还必须遵守一些与投资组合多元化、资产流动性和对冲使用相关的一系列规则。

“欧洲通行证”（护照）使得UCITS在获得其国内监管机构批准后即可向普通公众销售，并在所有欧盟成员国注册分销。UCITS不必再遵循欧盟每个市场的批准程序，这就大大加快了推出UCITS的进程，同时降低了相关成本。卢森堡的UCITS在许多亚洲和拉美国家有很大的市场份额。因此，越来越多的基金管理公司创设UCITS进行全球分销。卢森堡金融中心在这方面是无可争议的领导者。如果考虑至少在三个国家（包括本国）注册基金，那么所有跨境分销授权中有61%是来自卢森堡注册基金。<sup>6</sup>

## 另类基金 / 非UCITS基金

“另类投资基金”（AIF）包括UCITS指令未涉及的所有投资基金，例如对冲基金、对冲基金的基金、风险投资和私募股权基金，以及房地产基金。在过去，另类投资基金一般按照关于零售投资基金（非UCITS基金）的卢森堡法律第二部分进行设立。随后两项新法律得以通过，创建了为专业市场而设计的投资工具。

<sup>6</sup> 来源：普华永道卢森堡公司2017年全球基金分销海报

### 预留另类投资基金 (RAIF)

2016年7月23日颁布的预留另类投资基金（RAIF）法律在卢森堡创建了一种全新的投资工具。RAIF的基础是SIF和SICAR机制，无需CSSF授权也不受其监管。由于符合另类投资基金经理指令（AIFMD），RAIF可以在欧洲范围内分销。RAIF的最低资本要求是125万欧元，必须在成立一年内达到。截至2019年5月，已有655个RAIF在卢森堡注册。

### 专业投资基金 (SIF)

专业投资基金（SIF）的特点是：投资政策的灵活性和较为宽松的监管制度。SIF可投资于任何类型的资产，并适合创建各类投资，包括传统证券或货币市场基金、房地产投资、对冲基金或私募股权、商品或爱好投资等。SIF必须有积极的投资组合管理。SIF可以设立为多成分资金，发行无限量的不同股份类别，允许每个基金和子基金根据特定目标投资者的需求和偏好进行设计。

### 风险资本投资公司 (SICAR)

风险资本投资公司（SICAR）的设立是为了向私募股权和风险投资提供一个量身定制的工具。通过投资于风险资本，即意味着对公司进行直接或间接出资，旨在使公司启动、发展或在证券交易所上市。由SICAR做出的投资必须达到两个标准：第一，这些投资必须是机会性的或高风险的（这可能是由于流动性较差，因为该公司未上市），并且必须有一个发展公司的基本意向；第二个标准可以通过多种方法达到，如重组、现代化、产品开发，或通过旨在提高资源配置的措施。法律不强加任何投资多元化的规则。因此，SICAR可以集中投资于一家在特别窄的领域（如生物技术或地质勘探）经营的公司。

自2013年7月起，另类投资基金也从统一市场机制中获益。继另类投资基金经理指令（AIFMD）2011/61/EU转入卢森堡法律后，由AIFMD合规管理公司管理的基金可以在整个欧盟范围内分销。

## 金融控股公司 - SOPARFI

Soparfi（金融控股公司）是一种用于管理在多家企业中所持股份的有效工具。这也是融资及控股风险资本和私募股权投资的首选工具。Soparfi不是一种特殊类型的公司，而是一种受商法管辖的普通商业实体。它不享有任何特殊税制，应全额纳税。其活动领域没有限制。但是，Soparfi可以通过限制其持有和构建投资的活动显著减少其税负，以便可以从适用于母子公司的公司税制方面的欧盟指令规则中受益。值得注意的是，这一制度允许在明确界定的条件下，对于母公司控股的公司所支付的股息以及持有股份的出售所得的资本收益实行免税。但是，Soparfi开展的所有商业活动需缴纳企业所得税和增值税。由于Soparfi与任何其他商业公司一样负有纳税义务，它也受益于卢森堡通过的避免双重征税条约。

“

基金资产的兴起说明越来越多的投资者希望对中国进行在岸投资，而他们中的大部分人愿意采取有纪律的选股方式。

”

Soraya Hashimzai,  
安本资本管理卢森堡公司  
(Aberdeen Luxembourg) 产品管理业务负责人

## 安本(Aberdeen): 在卢森堡注册的全球基金系列

安本于2015年3月开始通过RQFII计划投资中国的金融资产，而五个月之前，安本集团的亚洲部门获得首个6亿元人民币的RQFII额度。“安本全球——中国A股股票基金”在卢森堡注册，由安本在新加坡的亚洲股票团队管理。该团队现在拥有总计73亿元人民币的RQFII额度。

卢森堡之所以被选为注册地，是因为中国RQFII基金需要纳入安本旗舰基金系列“安本全球”，该系列涵盖了为全球分销而注册的跨境基金。卢森堡在很长一段时间内能够为安本提供一流的跨境基金注册和管理生态环境。

“安本全球——中国A股股票基金”主要面向机构投资者、私人银行客户，同时也接受内部资金。在成立一段时间后，该基金的规模增长显著，截至2017年4月底已达到7.005亿美元。自推出以来，该基金的年化收益率已经超出基准的MSCI中国A股指数9.19%。

通过使用RQFII额度，该基金能够投资在上交所和深交所上市的2000多家中国公司。截至2017年4月底，该基金选择投资了33家拥有明显长期增长潜力的公司。最大的持股集中于非必须消费品、工业和金融类股票，每个类别份额超过10%。

除了RQFII基金，安本还已经拥有使用QFII额度的基金，可以投资中国资产。例如，拥有部分中国风险敞口的全球投资基金正在使用QFII额度进入中国在岸市场。各界普遍预计，中国A股将在2017年6月纳入MSCI区域指数。

# 06

## 人民币计价债券

## 卢森堡是欧洲一流的点心债券上市地

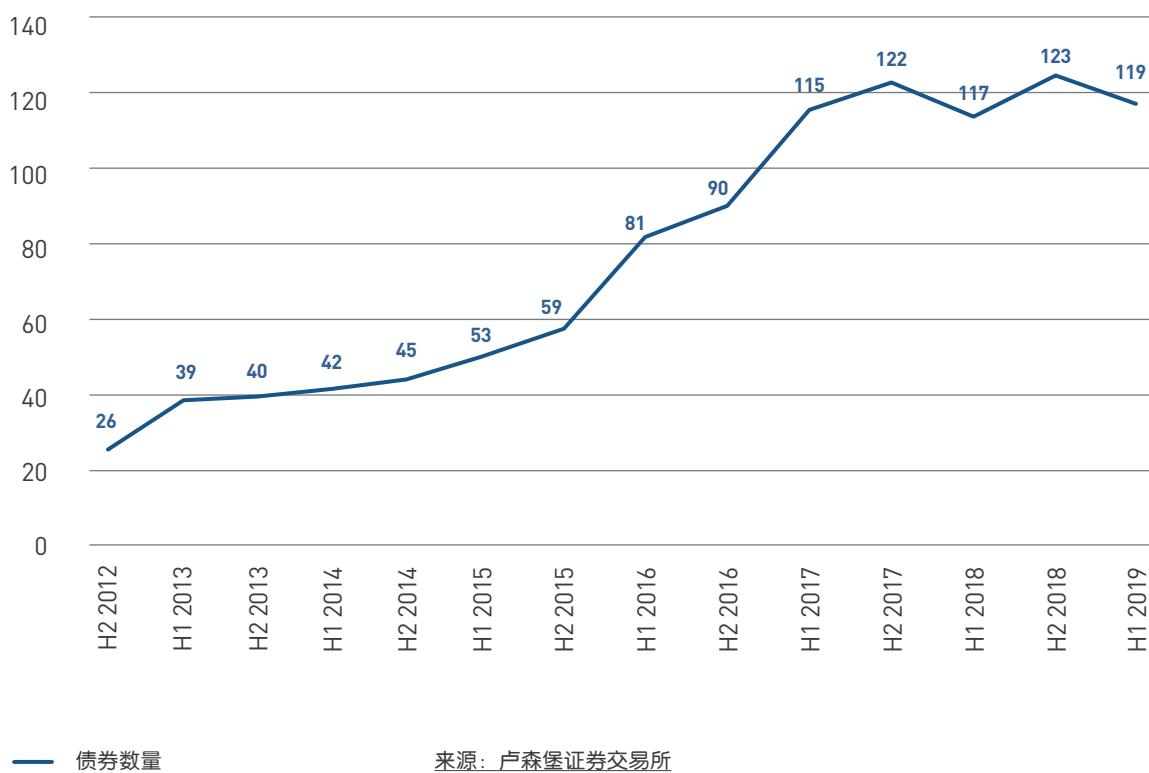
点心债券（亦称“离岸人民币债券”或“CNH债券”）是在中国大陆以外进行交易与结算，并以离岸人民币计价的固定收益工具。这些工具创建于2007年，相对较新，但在中国货币债务总额中的比例与日俱增。出于融资渠道多元化和组合投资等原因，点心债券市场对发行者和投资者颇具吸引力。

2007年7月，中国国家开发银行发行了首支点心债券。此后，点心债券市场日益国际化，因为中国政府在2010年放宽了发行规则，为有意在离岸市场筹集人民币的境外金融机构和企业打开了大门。这一举措也为点心债券在国际证券交易所上市提供了动力。随着人民币日趋国际化，点心债券市场也在不断蓬勃发展，卢森堡证券交易所是点心债券上市和交易的领先交易所。1963年，卢森堡证交所参与建立了欧洲债券市场，此后成为国际资本市场交易的领先交易所。

卢森堡证交所在全球点心债券上市方面位居世界第一，领先于伦敦与香港地区，证明其作为国际领先债券交易中心的重要地位。

**卢森堡人民币上市债券的发展进程**  
2019年上半年 (截至2019年6月)

10亿元人民币



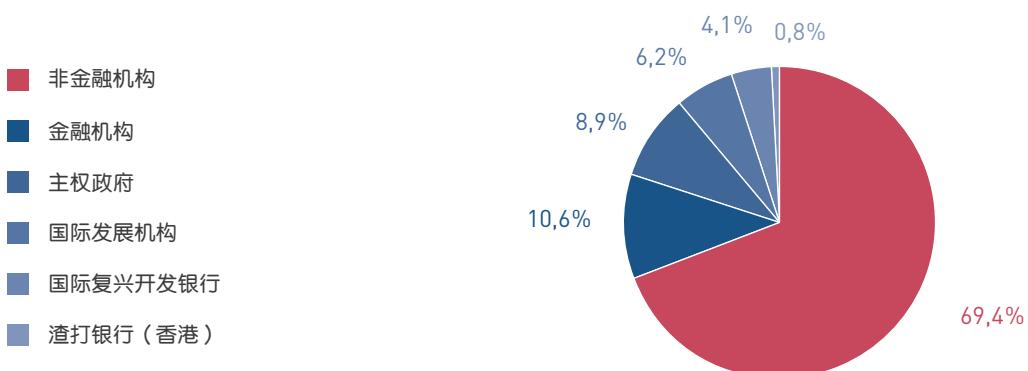
如今，许多跨国公司发行点心债券作为其全球融资计划的一部分，从而分散其投资者群体。由于他们中很大一部分已经在卢森堡证交所以其他货币上市了债券，因此他们会继续使用卢森堡证交所快捷高效的流程来上市人民币计价债券。

2011年5月，大众汽车在卢森堡证交所发行了欧洲上市的首支人民币计价固定收益证券。此后，该交易所上市的点心债券数量大幅增长。

## 熊猫债券

熊猫债券是非国内实体在中国国内市场发行的人民币计价债券。自2015年首次发行以来，发展步伐并不快。然而，过去两年来，熊猫债券市场增长显著。2017年，熊猫债券发行量达到1129.8亿元人民币（发行量）<sup>7</sup>。主权国家、超国家机构和外国企业是这一市场的活跃发行人。非金融机构在熊猫债券发行量中占比最大，达69.4%。

### 熊猫债券发行人（发行量占比）



来源：LH评级，中国熊猫债券市场调研报告

中国国内债券市场目前融资成本较低，这是吸引境外机构发行熊猫债券的主要原因之一。特别是对于在华运营需要资本支出的企业而言，熊猫债券为其提供了以人民币直接融资，从而避免外汇波动风险的机会。

随着人民币纳入特别提款权（SDR）篮子以及人民币的国际化，境外投资者对人民币资产的多样化需求应该会进一步刺激熊猫债券的需求。而对于国内投资者，熊猫债券为其提供了通过投资中国国内债券市场获得外汇敞口的可能性。

鉴于中国政府对熊猫债券的承诺和支持，该市场有望在今后数年保持快速增长。

## 卢森堡与中国的 绿色革命

绿色债券是融资收益仅用于绿色投资和环境改善项目的债务工具。投资者可以通过绿色债券来平衡投资收益和环境效益，而发行人可以提高声誉，并为绿色金融提供资金来源。

在过去30年里，中国经济和社会发展取得了举世瞩目的成就。然而，这样的成功也付出了巨大的环境代价。中国已经认识到环境保护的重要性，并指出政府资金仅占解决环境和气候问题所需资金总额的15%。

中国需要从国际投资者群体获得大约50%的绿色债券融资，因此需要创新的全球合作伙伴关系才能实现。2017年，卢森堡和中国决定推出绿色债券指数系列，建立合作桥梁。绿色债券指数在上海、深圳和卢森堡证券交易所同时展示。这将有助于提升人们对绿色债券表现的关注度。

更多绿色债券渠道的发展，深化了各方的合作关系。绿色债券渠道是一个信息渠道，消除了中国发行人和国际投资者之间的信息差距。在上海证券交易所上市的绿色债券可以通过现有渠道进行交易，同时与卢森堡证交所的合作重点是向境外投资者提供英语版本的详尽信息。

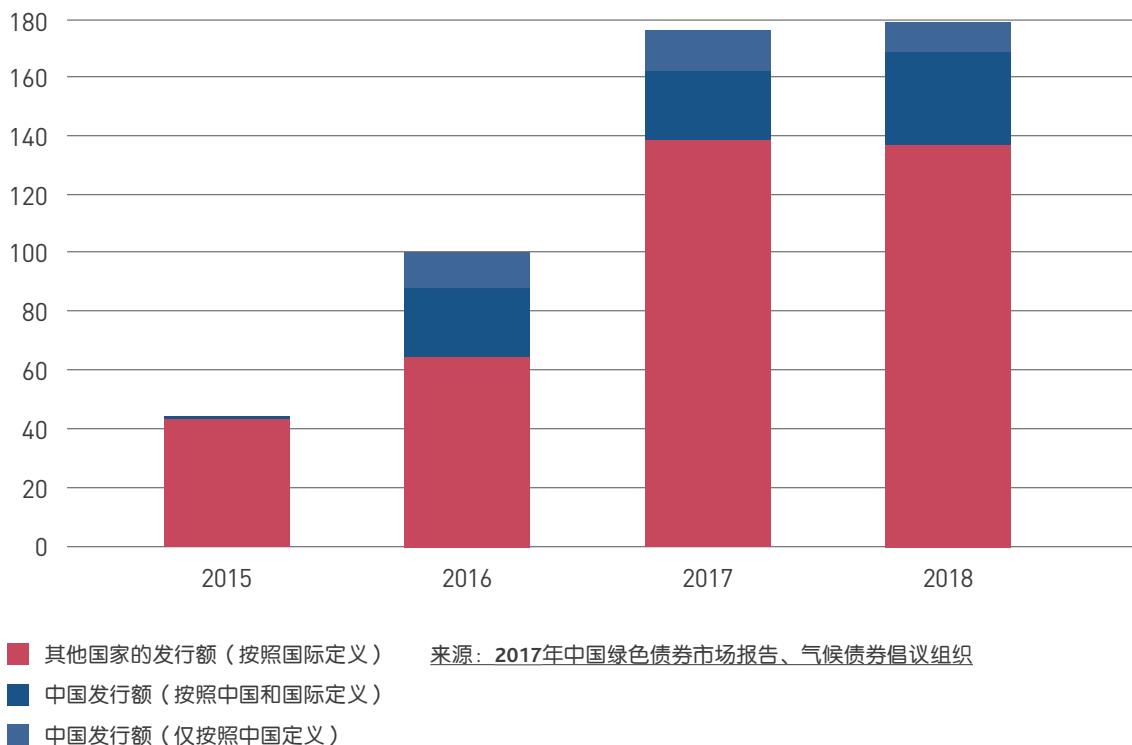
截至2018年5月，LGX（卢森堡绿色交易所）展示了23支中国发行人的绿色债券，占该平台所展示全部绿色债券的13%。





## 中国绿色债券发行 对比 全球绿色债券发行

发行金额（单位：10亿美元）



绿色债券正日益成为满足绿色投资市场融资需求的强大金融工具。自从2015年中国首支绿色债券发行以来，中国已发展成为全球第二大绿色债券市场，2018年发行了312亿美元符合国际规范的绿色债券。随着市场规模的增大，绿色债券的种类也越来越丰富，例如绿色资产担保证券和绿色担保债务等。

在2018年发行的中国绿色债券中，有23%在中国境外发行。卢森堡是中国机构在欧洲上市绿色债券的首选之地。2016年，卢森堡证交所推出专注于绿色证券的卢森堡绿色交易所（Luxembourg Green Exchange）。2016年7月，中国银行发行的28亿美元多批出售绿色债券在该交易所上市。2017年3月，卢森堡证交所与深圳证券交易所合作，联合推出绿色债券系列。

## 卢森堡证券交易所：点心债券和绿色债券的领先交易所

1963年，卢森堡证交所参与建立了欧洲债券市场，此后成为国际资本市场交易的领先交易所。卢森堡证交所持续创新，是点心债券等各种金融产品上市的先驱者。

欧洲发行的第一支点心债券于2011年在卢森堡证交所上市。长期以来，“卢森堡上市”的标签广受国际交易员和投资者认可，该品牌代表了高质量以及上市前后的卓越服务。截至2017年5月，已有106支点心债券在卢森堡证交所上市，发行总量达343亿元人民币。

卢森堡证交所接纳所有上市证券在其市场平台上交易，可以实现有效的市场透明度。它为较少接触到国际资本市场的发行商提供了一个窗口，协助他们向欧洲及全球投资者进行推广。卢森堡证交所的上市部门素质高、经验丰富，致力于支持发行商完成整个上市流程，同时协助开发全新产品。

卢森堡证交所也是首屈一指的绿色债券上市地。2007年，第一支绿色债券“气候意识债券”在卢森堡证交所上市，发行人是欧洲投资银行。目前，卢森堡证交所已上市了由25个不同实体以20种货币发行的100多支绿色债券。

2016年，卢森堡证交所推出卢森堡绿色交易所——首个专注于绿色证券的平台。同年7月，中国银行卢森堡分行在卢森堡证交所上市了四批出售绿色债券。这些工具以美元和欧元计价，发行总量达28亿美元。中国绿色债券的庞大发行量足以证明中国环境项目的意识和需求在日益提高。

2017年3月，卢森堡证交所携手深圳证券交易所联合推出“中财-国证绿色债券指数”系列。这是首支在中国和欧洲两地同步发行的中国绿色债券指数。

# 07

## 清算与结算

目前有三套系统可以处理跨境交易后的人民币清算。

第一套系统是中国国家现代化支付系统（CNAPS）。该国内支付系统旨在中国大陆进行人民币清算。为了直接接入CNAPS，银行必须在中国人民银行分行开立结算账户。在中国经批准可以提供人民币服务的所有银行均有资格直接进入CNAPS。

当前的国家支付系统尚不完善。因此，中国政府宣布将升级CNAPS，提升国内人民币付款处理效率。这种“新型CNAPS”应当符合国际标准，尤其是SWIFT。

第二套系统是由位于海外（首先在港澳台地区和新加坡，之后扩展到欧洲和亚太其它地区）、由中国人民银行指定执行人民币清算的银行建立起的系统。2004至2012年间，中国银行（香港）是世界上主要的人民币清算银行。清算银行在中国大陆的银行与香港及海外的参与银行之间起到中间人的作用，提供人民币兑换欧元或美元的服务。

“

卢森堡在人民币结算领域的的主要优势是让您享受到广泛成熟的金融服务提供商生态体系。

”

Jan Willems

明讯银行（Clearstream）全球市场产品管理负责人

自 2013 年以来，中国人民银行开始指定中资银行的海外子公司作为离岸人民币清算银行。在卢森堡，中国工商银行卢森堡分行是官方人民币清算银行。

在中国大陆，清算银行维护与中国人民银行的结算账户，是CNAPS的成员。此外，清算银行可以进入银行间同业拆借市场、银行间同业债券市场和上海外汇市场。

然而，当前的这种设置遇到了一些瓶颈。在中国银行（香港）的账簿上，离岸结算在中国的外汇和资本管制管辖范围之外完成。通过将闲置资金夜间转入中国人民银行维护的托管账户，获得央行信贷，可以解决信贷集中风险的担忧。但这种机制缺乏透明度，且操作繁琐。所有离岸货币交易以商业银行资金（对中国银行（香港）提出的要求），而非央行资金进行结算。仅仅这一特点就令人民币没有资格通过持续联系结算系统（CLS）进行结算。CLS系统以央行资金，处理大部分合格货币的国际结算。

因此，第三套系统，即人民币跨境支付系统（CIPS）于2015年10月推出，旨在弥补当前两个系统的不足之处。CIPS基于由中国人民银行运作的现代化电子系统，与国内CNAPS分离，但是又与其相联，从而允许两者之间进行转帐。最重要的是，该系统允许直接由央行资金支持的离岸货币交易结算。首笔通过CIPS进行的人民币清算交易为中国向卢森堡的转帐交易随着人民币日益成长为国际支付货币，CIPS（人民币跨境支付系统）将发挥重要作用。CIPS在此方面具有众多优势，包括支付消息可以使用英语和中文支持，以及基于ISO20022消息传递标准予以运行。这意味着通过CIPS进行的跨境支付可以实现更高水平的直接处理。

自2018年5月起，CIPS在中国的工作日一天24小时运营，也能够支持不同时区的国际化支付资金流。

## 明讯银行：连接中国与国际投资者和发行人

2010年9月起，明讯银行一直提供离岸人民币作为结算货币。自那以后，明讯银行的现金往来银行（CCB）网络拓展至全球，亚洲有3家，欧洲有2家，在不同时区之间加强流动性。2012年11月，明讯银行担任独家国际中央证券存托行（ICSD）负责离岸人民币计价欧洲债券的一级发行，这也是中资银行在中国大陆和香港地区以外发行的首支点心债券。2016年，明讯银行协助中国财政部发行首支离岸人民币债券。

最近，明讯银行一直在为其人民币结算业务而提高对中国国内市场的参与。2014年，明讯银行首次接触沪港通计划。之后又延伸到银行间债券市场。2016年10月，明讯银行推出CIBM DIRECT 的“中国债券通”（China Bond Link），向合格机构投资者提供独特的ICSD入口，可以无额度限制进入中国银行间债券市场（CIBM）。2016年底，明讯银行又参与了深港通计划。2017年，明讯银行也参与了债券通，这样让国际投资者通过香港投资中国银行间债券市场。除了核心的人民币结算服务，明讯银行还提供面向所有离岸人民币计价资产类别的抵押品管理、基金订单传递服务（Vestima）。

最近人民币纳入特别提款权篮子，导致各国央行对人民币计价产品的需求增加。UCITS基金投资中国工具的监管批准，加上CIBM准入和基金互认计划的发展，提高了部分基金管理人对人民币产品的兴趣和关注。随着准入限制的正在逐渐放宽，明讯银行注意到从离岸工具转到在岸工具的动向。

2016年4月以及，明讯银行与上海清算所以及中国中央结算公司（CCDC）签署谅解备忘录，旨在加强跨境公司合作关系。CCDC董事长水汝庆表示，CCDC致力于“为境内外机构提供机会，从而协助他们就基于各自平台的人民币固定收益产品提供更好的跨境存托结算服务”。双方的合作还促进了国际投资者投资CIBM的过程。

整体上，中国市场，尤其是在岸市场，仍然有待境外投资者开发，因此明讯银行预计未来数年会出现大体量的增长。

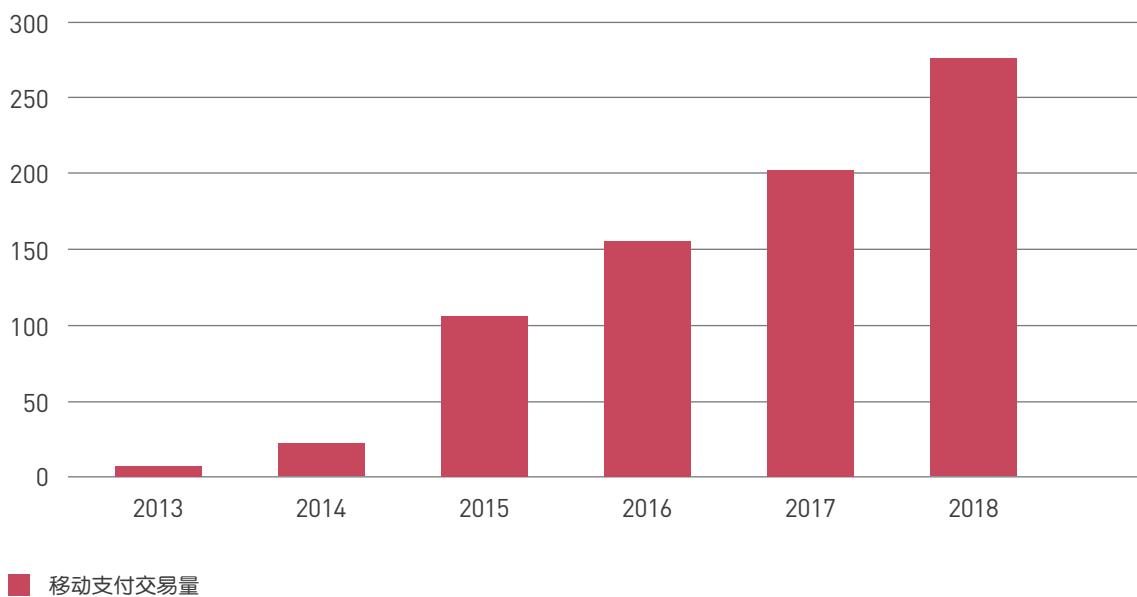
# 08

支付

中国是世界上最大和最发达的零售电子商务市场的所在地，占数字零售额的47%。与此同时，随着互联网和移动支付行业在新世纪蓬勃发展，中国城市地区的移动渗透率日益提升，进一步推动了迅速发展。2018年中国通过移动交易进行的交易总数达605.3亿笔，交易量为277.4万亿元人民币（41.51万亿美元）。<sup>5</sup>

### 移动付款的崛起

单位：万亿元



来源：中国人民银行、财新数据、CEIC

支付宝最初是阿里巴巴电子商务平台的支付渠道，而微信支付源于中国流行的社交媒体消息服务。目前两者已成为中国电子钱包的超大型供应商。如今他们提供的产品服务已超出其初始范围，包括各种金融服务，例如货币市场投资、保险服务、个人信贷额度和网上银行。

此外，随着中国出境游客购买力的提升，这些电子钱包提供商正日益令其产品国际化，旨在提高其作为海外支付方式的接受度。卢森堡正在成为该国际化进程的欧洲中心。目前中国多家电子支付公司在大公国设立了实体公司，并获得了牌照，能够通过通行证在整个欧盟范围内提供服务。例如2018年12月，支付宝在卢森堡获得了电子货币牌照。

支付创新也有助于改变跨境支付流程在商家和电子商务平台之间的运作方式。在卢森堡境外运营的该领域专业服务提供商能够将世界各地的商家与电子商务平台的客户联结起来，同时允许他们以本地货币无缝接收付款。

“

在此，除了提供支付渠道外，新技术还可以提供额外的增值服务，例如消费者趋势分析、绩效数据和跨境监管合规。

我们的使命是通过简单和简化的体验，赋能客户开展全球销售，进而开拓业务。我们更宏大的愿景是相信世界能够超级互连，但也是超级本地的。

付款可能是少数两者兼而有之的业务场景之一：因为我们既可以为当地人提供便利和服务，满足他们当地货币的支付习惯，还可以从我们产品的跨境机会中受益。

汪宁  
呼朋（PingPong）首席商务官

”

截至2019年1月，世界上超过一半的人口是移动互联网用户，到2020年将有大约208亿个在线互联设备，因此支付领域将在未来几年继续深刻变化，并且日益互联互通以及全球化发展。

# 09

## 人民币国际化大事年表

2002 年	QFII计划允许授权境外投资者进入内地股市（A股）。
2003 年	中国人民银行指定中银香港作为人民币清算和结算银行。
2006 年	QDII计划允许授权中资银行将其资金或其客户的资金投资于海外特定金融产品。
2007 年	内地金融机构获准在香港发行人民币计价基金。
2009 年	在5个中国城市与港澳/东盟国家之间推出一项商品人民币交易结算试点方案。
2010 年	6月：该人民币交易结算试点方案推广至内地20个省市以及世界各个地区。 8月：境外商业银行和金融当局获准进入中国银行间债券市场。
2011 年	1月：允许中国大陆企业以人民币开展及结算海外直接投资（ODI）。 8月：试点方案扩展至中国所有地区。 10月：正式允许外国企业在中国大陆以人民币开展与结算外国直接投资（FDI）的安排。 12月：推出RQFII计划，允许香港的离岸人民币投资于中国大陆的证券市场。
2012 年	11月：RQFII投资额度提升至2700亿元人民币；投资不再受限于20% 股权/80% 债券的资产配置。

2013 年	<p>1月：中国人民银行指定中国银行台北分行作为人民币清算银行。</p> <p>1月：在浙江义乌实施个人人民币跨境结算试点项目。</p> <p>2月：中国工商银行新加坡分行被指定为人民币清算银行。</p> <p>7月：RQFII计划扩展至台湾地区、伦敦与新加坡。</p> <p>10月：欧洲央行与中国人民银行达成货币互换额度。</p>
2014 年	<p>2月：跨境人民币业务扩展至上海自贸区。</p> <p>3月至11月：RQFII计划现授予共9个市场和93个机构近3000亿人民币额度。 2014年增加了巴黎、韩国、法兰克福、多哈、加拿大和澳大利亚市场。</p> <p>9月：人民币兑换欧元直接货币交易。</p> <p>11月：推出沪港通。到2015年该计划又扩展至深港通。</p> <p>11月：批准RQDII（人民币合格境内机构投资者）计划。</p>
2015 年	<p>3月：天津、福建和广东成立新的自贸区。</p> <p>3月：成立亚洲基础设施投资银行（AIIB）。</p> <p>4月：卢森堡获得500亿元人民币的RQFII额度。</p> <p>4月：6月1日起，国家外汇管理局将FDI外币与人民币货币兑换的16个试点地区扩展至中国所有地区。</p> <p>5月：富时（FTSE）启动将中国A股纳入全球基准指数的过渡计划。</p> <p>8月：中国人民银行大幅贬值人民币，并推出基于外汇供求的最新每日参考汇率制度。</p> <p>9月：中国人民银行向外国央行和主权财富基金开放国内货币市场。</p> <p>10月：推出人民币跨境支付系统（CIPS）。</p> <p>10月：中国人民银行在伦敦推出首支离岸主权债券。</p> <p>11月：人民币纳入IMF特别提款权篮子。</p> <p>11月：上海证券交易所、德意志证券交易所、明讯银行和中国金融期货交易所在法兰克福共同成立中欧国际交易所（CEINEX）。</p>

	<p>2月：中国向更广泛的境外机构投资者开放银行间债券市场。</p> <p>4月：英国取代新加坡成为大中华区以外的最大人民币清算中心。</p> <p>5月：中国财政部在大中华区以外发行首支国际人民币债券。</p> <p>6月：中国授予美国2500亿元人民币的RQFII额度。</p> <p>10月：人民币正式纳入IMF特别提款权篮子，此前纳入的四种货币是美元、欧元、日元和英镑。</p> <p>12月：深港通计划正式推出。</p> <p>12月：熊猫债券发行量达到1274亿元人民币。</p> <p>12月：中国授予爱尔兰500亿元人民币的RQFII额度。至此，RQFII额度已授予18个市场，总额超过1.5万亿元人民币。</p> <p>12月：截至2016年底，IMF官方外汇储备币种构成（COFER）中人民币达到855.1亿美元。</p>
2017 年	<p>3月：MSCI调整中国大陆A股纳入新兴市场指数的展望。</p> <p>7月：启动北向交易的债券通方案。</p>
2018 年	6月至9月：中国A股纳入MSCI新兴市场指数。
2019 年	<p>5月：推出中日ETF互通</p> <p>6月：推出沪伦通</p>

# 10

常用链接

卢森堡金融中心 <a href="http://www.luxembourgforfinance.com">www.luxembourgforfinance.com</a>	卢森堡证券交易所 <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>
卢森堡政府 <a href="http://www.gouvernement.lu">www.gouvernement.lu</a>	卢森堡央行 <a href="http://www.bcl.lu">www.bcl.lu</a>
金融行业监管部门 <a href="http://www.cssf.lu">www.cssf.lu</a>	卢森堡国家统计局 (STATEC) <a href="http://www.statec.lu">www.statec.lu</a>
保险行业监管部门 <a href="http://www.caa.lu">www.caa.lu</a>	卢森堡大公国 <a href="http://www.luxembourg.lu">www.luxembourg.lu</a>
卢森堡基金行业协会 <a href="http://www.alfi.lu">www.alfi.lu</a>	卢森堡国家旅游局 <a href="http://www.visitluxembourg.com">www.visitluxembourg.com</a>
卢森堡银行家协会 <a href="http://www.abbl.lu">www.abbl.lu</a>	卢森堡私募股权与风险投资协会 (LPEA) <a href="http://www.lpea.lu">www.lpea.lu</a>
卢森堡商会 <a href="http://www.cc.lu">www.cc.lu</a>	卢森堡金融技术局(LHoFT) <a href="http://www.lhoft.lu">www.lhoft.lu</a>
保险公司协会 <a href="http://www.aca.lu">www.aca.lu</a>	
卢森堡银行培训学院 <a href="http://www.houseoftraining.lu">www.houseoftraining.lu</a>	

## 关于卢森堡金融推广署 (LFF)

卢森堡金融推广署 (LFF) 是一家致力于推广卢森堡金融中心的专业机构，亦是卢森堡政府携手卢森堡金融专业人员联合会 (PROFIL) 共同建立的公私合作项目。LFF 成立于 2008 年，旨在通过各类沟通宣传渠道，在海外推广卢森堡金融中心的专业能力与多元化服务。

LFF 时刻关注全球财经趋势和动态，为卢森堡金融中心寻求发展机遇，同时也为不同目标市场和群体提供服务。LFF 还是国际媒体的首选联络机构。LFF 与各专业协会团体合作，编制有关卢森堡产品与服务以及相关法律和监管框架的文件资料。此外，LFF 还负责在全球商业中心组织研讨会议，参加重要的世界级交易会和大型会议。





编辑构想  
Luxembourg for Finance  
(卢森堡金融推广署)

设计  
Bizart

印制  
Print Solutions

图片来源  
istock

© LFF 版权所有, 2019年

