

2022年12月07日

中阿峰会或将催化跨境支付投资机遇

计算机

行业评级：推荐

事件概述

12月2日，外交部发表了《新时代的中阿合作报告》。报告表示，首届中国与阿拉伯国家峰会将于12月9日在沙特召开。首届中阿峰会是中阿关系史上具有里程碑意义的大事，也将把中阿合作推到一个全新高度。报告指出，“支持中国和阿拉伯国家符合条件的金融机构互设分支和开展多领域业务合作。加强双方央行间货币合作，商讨扩大跨境本币结算和互换安排”。

核心观点：

▶ 跨境支付加速推进，CIPS 发展正当时

CIPS 是跨境人民币支付重要的基础设施。我国的跨境清算体系由 CIPS、CNAPS 和 SWIFT 共同构成。其中，人民币跨境支付系统(Cross-border Interbank Payment System, 简称 CIPS)，是由中国人民银行组织开发的独立支付系统，用于为境内外金融机构提供资金清算与结算服务。

人民币国际化趋势+国际环境不确定性，CIPS 发展正当时。

(1) 人民币国际化进程加速：环球银行金融电信协会 (SWIFT) 数据显示，人民币国际支付份额于 2021 年 12 月提高至 2.7%，2022 年 1 月进一步提升至 3.2%，创历史新高，超过日元成为全球第四位支付货币，紧随美元、欧元和英镑之后。

(2) 国际环境不确定性催化：2月27日，美国、欧盟、英国和加拿大发布对俄制裁联合声明：将选定的俄罗斯银行从 SWIFT 系统中移出；承诺对俄罗斯央行的外汇储备实施制裁。制裁短期内对金融体系的巨大影响会促使俄罗斯寻找替代支付系统，我们认为 CIPS 支付系统是优选方案。同时，多元化跨境支付体系的重要性凸显，促使非欧美国家重新审视金融安全问题，倒逼更多国家加入 CIPS 体系。

CIPS 迎来快速发展阶段：

- 系统于 2012 年 4 月 12 日开始建设，2015 年 10 月 8 日正式启动。2018 年 3 月 26 日，CIPS 系统(二期)成功投产试运行。
- 根据跨境银行间支付清算有限责任公司官方披露，2022 年前三个季度，CIPS 系统累计处理人民币支付业务 308.62 万笔，金额 70.63 万亿元，同比分别增长 28%和 21%。截至 2022 年 10 月末，CIPS 系统覆盖全球 107 个国家和地区，共有参与者 1353 家，其中直接参与者 77 家；服务遍及全球 3900 多家法人银行机构，覆盖全球 180 多个国家和地区。

▶ 数字人民币在跨境支付领域加速落地

我国首个数字人民币跨境支付结算项目落地。9月28日，由“工农中建交”五大国有银行参与的数字人民币跨境支付结算项目——“货币桥”(m-CBDC-Bridge)正式落地。今年8月15日至9月23日期间，在“货币桥”平台上首次成功完成了基于4个国家或地区央行数字货币的真实交易试点测试。来自4地的20家商业银行基于货币桥平台为其客户完成以跨境贸易为主的多场景支付结算业务。据悉，试点测试中发行的央行数字货币总额折合人民币8000余万元，实现跨境支付和外汇兑换同步交收业务逾160笔，结算金额折合人民币超过1.5亿元。

数字人民币有利于进一步简化跨境支付流程，摆脱对 SWIFT 的依赖。当前国际清算体系中，跨境支付十分依赖账户：用户需要在银行开立账户，CIPS 的直接参与者需要在 CIPS 开设账户，境外银行需要在境内代理行、境外清算行开设账户等等。然而，央行数字货币却有银行账户松耦合性的特性，即在央行数字货币的实际使用中，数字货币也不需要与相关的银行账户绑定，交易转账也不依赖于银行账户。在央行数字货币的语境下，没有账户的概念，而是只有数字钱包的概念。以 DC/EP 为例，由于 DC/EP 采用“双层运营体系”，因此境外企业可以注册安装由境内银行开发的央行数字货币钱包，而不需要境外银行的账户参与。当需要进行跨境支付时，由境内银行提供运营服务，直接将资金转入对方钱包，而央行负责日常监管。在此条件下，如果境内外企业不通过 SWIFT 进行资金归集和集中调拨等跨境支付以及账单收取，那么将摆脱对 SWIFT 的依赖。

表：近半年跨境支付催化事件

时间	事件	内容
12月9日	首届中阿峰会	支持中国和阿拉伯国家符合条件的金融机构互设分支和开展多领域业务合作。加强双方央行间货币合作，商讨扩大跨境本币结算和互换安排。
12月6日	义乌与阿拉伯地区的跨境人民币支付业务正式启用	义乌国际商贸城四区的义特网络科技有限公司通过“义支付”收到了来自沙特阿拉伯客户的跨境人民币贷款，这标志着小商品城旗下的第三方支付公司推出的首单跨境人民币支付业务成功落地。
12月2日	央行上海总部鼓励支付机构与全国各地跨境电商综合试验区等合作	继续支持外贸新业态发展，指导辖内支付机构落实真实性审核义务，在合规基础上稳健开展跨境外汇电子商务的结算服务；鼓励支付机构与全国各地跨境电商综合试验区、跨境公共服务平台、跨境电商协会等合作，与产业各方共同探索解决境外推广、国际物流、税费等痛点难点问题，并在跨境电商综合试验区开展联合营销活动。
9月29日	人民银行《持续推进支付体系高质量发展》	下一步将推进人民币跨境支付系统建设和推广，以便捷、安全、高效的支付服务惠及全球经贸，在支付领域全球治理中发挥重要建设性作用。
9月28日	我国首个数字人民币跨境支付结算项目落地	该平台首次成功完成了基于4个国家或地区央行数字货币的真实交易试点测试，来自4地的20家商业银行基于该平台为客户完成以跨境贸易为主的多场景支付结算业务。
9月16日	上海合作组织成员国元首理事会第二十二次会议	国家主席习近平提出要落实好成员国扩大本币结算份额路线图，加强本币跨境支付结算体系建设。
9月15日	第十一届中国支付清算论坛	人民银行副行长张青松表示，要落实强化大型支付平台企业监管，加强支付清算能力建设，进一步提升境内跨境资金循环效率
9月15日	国务院办公厅发文支持搭建跨境电商一站式服务平台	国办发布《关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见》，支持有关地区搭建跨境电商一站式服务平台，为企业提供优惠政策申报、物流信息跟踪、争端解决等服务
9月9日	香港与内地就电子支付系统“转数快”进行技术测试	香港与内地正就电子支付系统“转数快”进行技术测试，希望利用其24小时不间断运作及即时支付的优势进行跨境支付，以使港人在内地使用数字人民币。
7月15日	G20峰会	各方支持继续落实《G20跨境支付路线图》，同意加强跨境协调，严格对稳定币等各类加密资产的监管。
6月20日	人民银行《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》	主要内容包括：一是加大对外贸新业态的支持力度，完善跨境电商等外贸新业态跨境人民币业务相关政策。二是将支付机构跨境业务办理范围由货物贸易、服务贸易拓宽至经常项下。三是明确银行、支付机构等相关业务主体展业和备案要求。四是明确业务真实性审核、反洗钱、反恐怖融资、反逃税以及数据报送等要求，压实银行与支付机构展业责任，防控业务风险。

资料来源：搜狐新闻，腾讯新闻，华西证券研究所整理

投资建议

1) 生态运营角度，银行IT厂商迎来系统改造以及场景运营机遇，建议关注合作受益的银行IT厂商，重点推荐**宇信科技、长亮科技、神州信息**，其他受益厂商包括**具备丰富跨境支付解决方案经验及储备的：信雅达、四方精创、天阳科技、京北方、高伟达等**；2) 硬件钱包角度，金融机具厂商也将迎来大规模改造机遇，受益标的包括**楚天龙、优博讯、新大陆、新国都、拉卡拉、广电运通**等。

风险提示

行业竞争加剧；金融科技创新政策落地不及预期等。

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。