

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 张润锋

金砖国家金融合作进展及前瞻

——主要基于中国与金砖其他国家金融合作视角的分析

阅读摘要

当前，金砖国家间的金融合作正伴随更加紧密的经贸合作快速发展。货币合作方面，目前中国与6国签署双边本币互换协议，与4国建立本币结算合作关系。互联互通方面，证券基金、衍生品合作日渐深入，金融科技、互挂上市等合作领域也正探索性推进。金融机构跨境经营方面，当前中资政策性、商业性机构围绕当地能源、基建项目，通过银团、投行等业务提供融资支持，中资银行的当地分支机构参与CIPS，也是金融基础设施互联互通的重要推动力量，目前，直参行已经达到9家。

展望未来，金砖国家间更加紧密的贸易合作预将带动更密切的货币合作，支持人民币国际化持续发展。金融市场互联互通有望持续拓宽金砖国家融资渠道，提升金砖国家金融市场整体投融资功能。中资金融机构有望为金砖国家当地经济多元化转型和创新发展提供全方位金融服务支持，特别是，在港中资银行可依托香港绿色金融中心的市场、政策、资金优势，以及业务、产品灵活创新优势，联动其他金砖国家当地中资金融机构，提供绿色债券发行、资产证券化等创新服务支持，提升相关项目资金动员效率、降低综合融资成本。

金砖国家金融合作进展及前瞻

——主要基于中国与金砖其他国家金融合作视角的分析

一、中国与金砖其他国家金融合作进展及前瞻

（一）货币合作：中国与6国签署双边本币互换协议，与4国建立本币结算合作关系

货币互换方面，中国已与俄罗斯、巴西、南非、埃及、沙特、阿联酋签署双边本币互换协议，合计规模近5,000亿元人民币（见图表1），在规避汇率风险、降低汇兑费用等方面发挥积极作用。

图表1：中国与金砖国家签署双边本币互换情况

	双边本币互换签署情况
俄罗斯	2014年签署，规模为1500亿元人民币/8150亿卢布
巴西	2013年签署，规模为1900亿元人民币/600亿巴西雷亚尔
印度	尚未签署
南非	2015年签署，规模为300亿元人民币/540亿南非兰特，2018年续签
埃及	2016年签署，规模为180亿元人民币/470亿埃及镑，2020、2023年续签
伊朗	尚未签署
沙特	2023年签署，规模为500亿元人民币/260亿沙特里亚尔
阿联酋	2012年签署，规模为350亿元人民币/200亿迪拉姆，2015年续签
埃塞俄比亚	尚未签署

数据来源：中国人民银行、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

贸易结算方面，中国已与俄罗斯、巴西¹签署本币结算协议。此外，中国同伊朗、阿联酋签署协议，约定双方石油贸易可以使用人民币结算。

（二）证券合作：证券基金、衍生品合作日渐深入，积

¹ 2023年2月，中国人民银行与巴西中央银行签署了在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录；2023年9月，中银巴西为巴西埃尔多拉杜纸浆公司办理人民币信用证贴现业务，并即时兑换为巴西雷亚尔入账，在中巴贸易史上首次实现人民币计价、人民币结算、人民币融资和人民币直接兑换雷亚尔的全流程闭环操作（外发时中银巴西的内容拿掉）。

极探索 ESG、金融科技等新兴金融领域合作

证券投资基金合作方面，2023 年，香港交易所与沙特证券交易所签署合作备忘录，拟在金融科技、互挂上市等领域探索合作机遇。同年，亚洲首支沙特 ETF（南方东英沙特 ETF）在港挂牌。

衍生品合作方面，2016 年，上海黄金交易所授权迪拜黄金与商品交易所使用“上海金”基准价，后者基于此开发并挂牌以“上海金”计价的期货合约。

新兴金融方面，2023 年，上海证券交易所和迪拜金融市场共同推动开发 ESG 和可持续发展相关产品；深圳证券交易所亦与沙特证券交易所在 ESG、金融科技等方面开展交流，推动指数、基金和 REITs 等领域合作。

（三）金融机构合作：政策性及商业性机构分别聚焦能源、基建等领域及投行、银团等业务服务区域经济发展，持续推动金融基础设施互联互通

1. 政策性金融机构（以新开发银行²、国家开发银行、进出口银行、丝路基金为例）：俄罗斯及非洲分支机构较多，业务集中于能源开发、基础设施建设及贸易融资等领域。

机构设置方面，截至 2022 年末，新开发银行在南非、巴西、俄罗斯、印度均设有区域中心；国家开发银行在金砖国家设有开罗、莫斯科、里约热内卢三家代表处；进出口银行在金砖国家设有圣彼得堡、东南非、西北非三家代表处。

² 新开发银行又称金砖国家开发银行，是由金砖国家共同倡议建立的国际性金融机构，总部设在上海，于 2015 年 7 月正式开业，旨在为金砖国家及其他新兴经济体和发展中国家的基础设施建设和可持续发展项目提供融资支持，促进全球增长与发展。

业务拓展方面，截至 2023 年 11 月底，新开发银行批准贷款金额超过 350 亿美元，支持了俄罗斯铁路公司机车更新、巴西帕拉伊巴州供水基础设施、印度古特拉吉邦农村公路、南非德班集装箱码头扩建及改造等项目。其中中国获得项目贷款约 92 亿美元，武汉市智慧物流枢纽、北京燃气 LNG 应急储备等项目获得资金支持。截至 2023 年三季度末，国家开发银行在埃及累计发放贷款超过 64.8 亿美元，重点支持埃及央行 10 亿美元授信、埃及国民银行及埃及银行非洲中小企业专项贷款、埃及 500 千伏输电线路工程、中埃·泰达苏伊士经贸合作区等项目。中国进出口银行也于 2023 年 3 月同沙特国家银行落地首笔人民币贷款合作，优先满足中沙贸易项下的资金需求。此外，丝路基金也深度参与了对金砖国家能源、基建项目的投资（见图表 2）。

图表 2：丝路基金对金砖国家部分投资项目

传统能源投资	参与由贝莱德和哈萨纳投资公司牵头的全球主要机构投资者财团，完成对阿美天然气管道收益权公司 49% 股权的收购交易
	参与投资建设阿联酋哈斯彦电站、迪拜光热电站项目
新能源投资	与沙特国际电力与水务公司（ACWA Power）共同成立 ACWA 新能源平台，该平台是 ACWA Power 新能源业务发展的主体，已在西亚和非洲投资了风能、光伏、光热等多种类型的绿色能源项目
基建投资	参与投资阿联酋哈里法二期码头
	参与投资中远海运港口阿布扎比码头

数据来源：丝路基金、中国一带一路网、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 商业性金融机构：区域分支机构数量较多，业务涵盖债券发行、银团贷款等领域。

机构设置方面，截至 2022 年末，工商银行在俄罗斯、

印度、阿联酋、沙特、南非、巴西设有分支机构³，中国银行在俄罗斯、印度、阿联酋、南非、巴西，中国建设银行在阿联酋、南非，中国农业银行在俄罗斯、阿联酋、巴西均设有分支机构。

业务拓展方面，中国工商银行在 2019 年便已成为在迪拜纳斯达克发行债券最多的海外发行人，曾牵头为阿联酋迪拜光热光伏综合电站等项目筹组银团贷款、为埃及新首都中央商务区项目提供出口买方信贷等。中国银行于 2023 年在迪拜纳斯达克发行首批共建“一带一路”绿色债券⁴，同年作为牵头主承销商和簿记管理人，协助埃及在中国银行间市场成功发行可持续发展熊猫债⁵、实现非洲地区熊猫债零的突破。

3. 金融基础设施（以 CIPS 为例）：五大行在金砖国家设有 CIPS 直参行。

截至目前，CIPS 共有 139 家直接参与者，其中有 9 家位于金砖国家（见图表 3），均为中资国有大行在当地的分支机构。特别地，CIPS 在非洲市场业务较快增长，2022 年该系统处理的非洲跨境人民币业务笔数、金额同比分别增长 43%、16%。

³ 具体为：中国工商银行（莫斯科）、中国工商银行孟买分行、中国工商银行迪拜国际金融中心分行、中国工商银行阿布扎比分行、中国工商银行利雅得分行、标准银行（参股）、中国工商银行非洲代表处、中国工商银行（巴西）。

⁴ 该次上市的共建“一带一路”绿色债券规模合计等值 7.7 亿美元，将用于“一带一路”共建国家的合格绿色项目，由迪拜和卢森堡两家境外分行同步发行，期限均为 3 年。

⁵ 金额为 35 亿元人民币，期限 3 年，票面利率 3.51%。

图表 3：CIPS 直接参与者中位于金砖国家的机构

地区	国家	CIPS 直参机构
亚洲	阿联酋	中国银行迪拜分行
		中国银行阿布扎比分行
		中国农业银行迪拜国际金融中心分行
	沙特	中国农业银行迪拜分行
非洲	南非	中国工商银行利雅得分行
		中国银行约翰内斯堡分行
		中国建设银行约翰内斯堡分行
南美	巴西	交通银行股份有限公司约翰内斯堡分行
		交通银行（巴西）

数据来源：跨境银行间支付清算有限责任公司、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

二、中国与金砖国家金融合作展望

（一）货币合作：金砖国家间更加紧密的贸易合作预将带动更密切的货币合作，支持人民币国际化持续发展

未来随着金砖国家间双边和多边贸易规模持续增长，货币合作有望更加密切，本币结算合作料持续深化。例如，俄罗斯与伊朗已于 2024 年 1 月实现进出口本币结算⁶。印度、伊朗、埃塞俄比亚也有望随着双边贸易的进一步深化而推动双边本币互换合作。

金砖国家间人民币跨境贸易结算的发展、人民币在全球外汇储备占比提升，有望持续为人民币国际化发展提供支持。例如，2022 年印度最大水泥厂商超科集团曾用人民币支付俄罗斯煤炭货款⁷。比如，中国与伊朗、阿联酋的本币贸易结算有望拓展至非石油项下，如化工品贸易。

⁶ 伊朗央行官员称，目前已接通两国的金融信息传输系统，两国贸易商可以通过本国银行系统直接完成支付、转账，无需通过 SWIFT 交易。例如，出口商可以向俄方提供伊朗里亚尔账单，并从在伊朗的俄罗斯银行处收取伊朗里亚尔货款。目前，伊朗赛帕银行已开出了美国恢复对伊制裁后的首张从俄罗斯进口商品的信用证。

⁷ 在此之前，印度曾尝试建立使用卢比结算的对俄贸易机制，但并未实现，最终向俄罗斯支付 1.72 亿元人民币。

（二）互联互通：金融市场互联互通有望持续拓宽金砖国家融资渠道，提升金砖国家金融市场整体投融资功能

从融资端看，转型是金砖国家经济发展的一致诉求，无论是资源密集型国家打造工业体系、夯实经济多元化基础，还是制造业大国推动现有产业体系升级，都有大量融资需求。金融市场互联互通，特别是跨境银团、异地上市等为企业在更大市场融资、拓宽资金来源提供了便利。

从投资端看，一方面，传统证券、衍生品领域合作的持续深化，将为金砖国家投资中国提供更丰富的渠道，金砖国家市场的进一步开放也有望为内地投资者分散化投资提供广阔市场。例如，华泰柏瑞南方东英沙特 ETF 已上报，目前处于接收材料状态，若获批将开启中国内地公募基金直投中东市场的序幕。

此外，更多中资金融机构在埃及、印度等市场的当地分支机构也有望逐步加入 CIPS 直参行行列，进一步推动金融基础设施互联互通，为金砖国家间的跨境投融资活动提供更加便利的基础金融服务。

（三）中资金融机构有望为金砖国家当地经济多元化创新发展提供全方位金融服务支持

中资金融机构正在成为其他金砖国家外资金融机构的重要力量，在服务区域跨境贸易、中资企业“走出去”过程中，为当地经济多元化创新发展提供全方位金融服务。比如，沙特、阿联酋等国正致力于推动经济多元化，减轻对能源经

济的依赖，中资政策性金融机构有望凭借前期在金砖国家传统能源行业的参与基础，积极为当地地热、光伏、风电、氢能等新能源产业提供融资支持。

特别是，阿联酋、埃及等国地处沙漠地带，对基础设施建设提出了更高的节能环保要求⁸。中资商业银行有望发挥成熟的投资银行经验，为绿色建筑、绿色交通等新型项目提供绿色融资支持。在这方面，**在港中资银行**依托香港绿色金融中心的**市场、政策、资金优势**，以及**业务、产品灵活创新优势**，联动其他金砖国家当地中资金融机构，通过了**绿色银团、绿色债券、资产证券化**等多元业务模式，提升资金动员效率、降低综合融资成本。

⁸ 如埃及新首都中央商务区大楼幕墙需具备很强的防晒作用和耐高温性能。