

研究報告

歡迎掃碼關注
工銀亞洲研究



中國工商銀行（亞洲）

東南亞研究中心

李盧霞 張潤鋒

金磚國家金融合作進展及前瞻

——主要基於中國與金磚其他國家金融合作視角的分析

閱讀摘要

當前，金磚國家間的金融合作正伴隨更加緊密的經貿合作快速發展。貨幣合作方面，目前中國與 6 國簽署雙邊本幣互換協議，與 4 國建立本幣結算合作關係。互聯互通方面，證券基金、衍生品合作日漸深入，金融科技、互掛上市等合作領域也正探索性推進。金融機構跨境經營方面，當前中資政策性、商業性機構圍繞當地能源、基建專案，通過銀團、投行等業務提供融資支持，中資銀行的當地分支機構參與 CIPS，也是金融基礎設施互聯互通的重要推動力量，目前，直參行已經達到 9 家。

展望未來，金磚國家間更加緊密的貿易合作預將帶動更密切的貨幣合作，支持人民幣國際化持續發展。金融市場互聯互通有望持續拓闊金磚國家融資管道，提升金磚國家金融市場整體投融資功能。中資金融機構有望為金磚國家當地經濟多元化轉型和創新發展提供全方位融服務支持，特別是，在港中資銀行可依託香港綠色金融中心的市場、政策、資金優勢，以及業務、產品靈活創新優勢，聯動其他金磚國家當地中資金融機構，提供綠色債券發行、資產證券化等創新服務支持，提升相關專案資金動員效率、降低綜合融資成本。

金磚國家金融合作進展及前瞻

——主要基於中國與金磚其他國家金融合作視角的分析

一、中國與金磚其他國家金融合作進展及前瞻

（一）貨幣合作：中國與 6 國簽署雙邊本幣互換協議，與 4 國建立本幣結算合作關係

貨幣互換方面，中國已與俄羅斯、巴西、南非、埃及、沙特、阿聯酋簽署雙邊本幣互換協議，合計規模近 5,000 億元人民幣（見圖表 1），在規避匯率風險、降低匯兌費用等方面發揮積極作用。

圖表 1：中國與金磚國家簽署雙邊本幣互換情況

	雙邊本幣互換簽署情況
俄羅斯	2014 年簽署，規模為 1500 億元人民幣/8150 億盧布
巴西	2013 年簽署，規模為 1900 億元人民幣/600 億巴西雷亞爾
印度	尚未簽署
南非	2015 年簽署，規模為 300 億元人民幣/540 億南非蘭特，2018 年續簽
埃及	2016 年簽署，規模為 180 億元人民幣/470 億埃及鎊，2020、2023 年續簽
伊朗	尚未簽署
沙特	2023 年簽署，規模為 500 億元人民幣/260 億沙特裏亞爾
阿聯酋	2012 年簽署，規模為 350 億元人民幣/200 億迪拉姆，2015 年續簽
埃塞俄比亞	尚未簽署

數據來源：中國人民銀行、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

貿易結算方面，中國已與俄羅斯、巴西¹簽署本幣結算協議。此外，中國同伊朗、阿聯酋簽署協議，約定雙方石油貿易可以使用人民幣結算。

（二）證券合作：證券基金、衍生品合作日漸深入，積

¹ 2023 年 2 月，中國人民銀行與巴西中央銀行簽署了在巴西建立人民幣清算安排的合作備忘錄；2023 年 9 月，中銀巴西為巴西埃爾多拉杜紙漿公司辦理人民幣信用證貼現業務，並即時兌換為巴西雷亞爾入賬，在中巴貿易史上首次實現人民幣計價、人民幣結算、人民幣融資和人民幣直接兌換雷亞爾的全流程閉環操作（外發時中銀巴西的內容拿掉）。

極探索 ESG、金融科技等新興金融領域合作

證券基金合作方面，2023 年，香港交易所與沙特證券交易所簽署合作備忘錄，擬在金融科技、互掛上市等領域探索合作機遇。同年，亞洲首支沙特 ETF（南方東英沙特 ETF）在港掛牌。

衍生品合作方面，2016 年，上海黃金交易所授權迪拜黃金與商品交易所使用“上海金”基準價，後者基於此開發並掛牌以“上海金”計價的期貨合約。

新興金融方面，2023 年，上海證券交易所和迪拜金融市場共同推動開發 ESG 和可持續發展相關產品；深圳證券交易所亦與沙特證券交易所在 ESG、金融科技等方面開展交流，推動指數、基金和 REITs 等領域合作。

（三）金融機構合作：政策性及商業性機構分別聚焦能源、基建等領域及投行、銀團等業務服務區域經濟發展，持續推動金融基礎設施互聯互通

1. 政策性金融機構（以新開發銀行²、國家開發銀行、進出口銀行、絲路基金為例）：俄羅斯及非洲分支機構較多，業務集中於能源開發、基礎設施建設及貿易融資等領域。

機構設置方面，截至 2022 年末，新開發銀行在南非、巴西、俄羅斯、印度均設有區域中心；國家開發銀行在金磚國家設有開羅、莫斯科、里約熱內盧三家代表處；進出口銀行在金磚國家設有聖彼得堡、東南非、西北非三家代表處。

² 新開發銀行又稱金磚國家開發銀行，是由金磚國家共同倡議建立的國際性金融機構，總部設在上海，於 2015 年 7 月正式開業，旨在為金磚國家及其他新興經濟體和發展中國家的基礎設施建設和可持續發展專案提供融資支持，促進全球增長與發展。

業務拓展方面，截至 2023 年 11 月底，新開發銀行批准貸款金額超過 350 億美元，支持了俄羅斯鐵路公司機車更新、巴西帕拉伊巴州供水基礎設施、印度古特拉吉邦農村公路、南非德班集裝箱碼頭擴建及改造等專案。其中中國獲得專案貸款約 92 億美元，武漢市智慧物流樞紐、北京燃氣 LNG 應急儲備等專案獲得資金支持。截至 2023 年三季度末，國家開發銀行在埃及累計發放貸款超過 64.8 億美元，重點支持埃及央行 10 億美元授信、埃及國民銀行及埃及銀行非洲中小企業專項貸款、埃及 500 千伏輸電線路工程、中埃·泰達蘇伊士經貿合作區等專案。中國進出口銀行也於 2023 年 3 月同沙特國家銀行落地首筆人民幣貸款合作，優先滿足中沙貿易項下的資金需求。此外，絲路基金也深度參與了對金磚國家能源、基建專案的投資（見圖表 2）。

圖表 2：絲路基金對金磚國家部分投資專案

傳統能源投資	參與由貝萊德和哈薩納投資公司牽頭的全球主要機構投資者財團，完成對阿美天然氣管道收益權公司 49% 股權的收購交易
	參與投資建設阿聯酋哈斯彥電站、迪拜光熱電站專案
新能源投資	與沙特國際電力與水務公司（ACWA Power）共同成立 ACWA 新能源平臺，該平臺是 ACWA Power 新能源業務發展的主體，已在西亞和非洲投資了風能、光伏、光熱等多種類型的綠色能源專案
基建投資	參與投資阿聯酋哈裏法二期碼頭
	參與投資中遠海運港口阿布扎比碼頭

數據來源：絲路基金、中國一帶一路網、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

2. 商業性金融機構：區域分支機構數量較多，業務涵蓋債券發行、銀團貸款等領域。

機構設置方面，截至 2022 年末，工商銀行在俄羅斯、

印度、阿聯酋、沙特、南非、巴西設有分支機構³，中國銀行在俄羅斯、印度、阿聯酋、南非、巴西，中國建設銀行在阿聯酋、南非，中國農業銀行在俄羅斯、阿聯酋、巴西均設有分支機構。

業務拓展方面，中國工商銀行在 2019 年便已成為在迪拜納斯達克發行債券最多的海外發行人，曾牽頭為阿聯酋迪拜光熱光伏綜合電站等專案籌組銀團貸款、為埃及新首都中央商務區專案提供出口買方信貸等。中國銀行於 2023 年在迪拜納斯達克發行首批共建“一帶一路”綠色債券⁴，同年作為牽頭主承銷商和簿記管理人，協助埃及在中國銀行間市場成功發行可持續發展熊貓債⁵、實現非洲地區熊貓債零的突破。

3. 金融基礎設施（以 CIPS 為例）：五大行在金磚國家設有 CIPS 直參行。

截至目前，CIPS 共有 139 家直接參與者，其中有 9 家位於金磚國家（見圖表 3），均為中資國有大行在當地的分支機構。特別地，CIPS 在非洲市場業務較快增長，2022 年該系統處理的非洲跨境人民幣業務筆數、金額同比分別增長 43%、16%。

³ 具體為：中國工商銀行（莫斯科）、中國工商銀行孟買分行、中國工商銀行迪拜國際金融中心分行、中國工商銀行阿布扎比分行、中國工商銀行利雅得分行、標準銀行（參股）、中國工商銀行非洲代表處、中國工商銀行（巴西）。

⁴ 該次上市的共建“一帶一路”綠色債券規模合計等值 7.7 億美元，將用於“一帶一路”共建國家的合格綠色專案，由迪拜和盧森堡兩家境外分行同步發行，期限均為 3 年。

⁵ 金額為 35 億元人民幣，期限 3 年，票面利率 3.51%。

圖表 3：CIPS 直接參與者中位於金磚國家的機構

地區	國家	CIPS 直參機構
亞洲	阿聯酋	中國銀行迪拜分行
		中國銀行阿布扎比分行
		中國農業銀行迪拜國際金融中心分行
	中國農業銀行迪拜分行	
	沙特	中國工商銀行利雅得分行
非洲	南非	中國銀行約翰尼斯堡分行
		中國建設銀行約翰尼斯堡分行
		交通銀行股份有限公司約翰尼斯堡分行
南美	巴西	交通銀行（巴西）

數據來源：跨境銀行間支付清算有限責任公司、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

二、中國與金磚國家金融合作展望

（一）貨幣合作：金磚國家間更加緊密的貿易合作預將帶動更密切的貨幣合作，支持人民幣國際化持續發展

未來隨著金磚國家間雙邊和多邊貿易規模持續增長，貨幣合作有望更加密切，本幣結算合作料持續深化。例如，俄羅斯與伊朗已於 2024 年 1 月實現進出口本幣結算⁶。印度、伊朗、埃塞俄比亞也有望隨著雙邊貿易的進一步深化而推動雙邊本幣互換合作。

金磚國家間人民幣跨境貿易結算的發展、人民幣在全球外匯儲備占比提升，有望持續為人民幣國際化發展提供支持。例如，2022 年印度最大水泥廠商超科集團曾用人民幣支付俄羅斯煤炭貨款⁷。比如，中國與伊朗、阿聯酋的本幣貿易結算有望拓展至非石油項下，如化工品貿易。

⁶ 伊朗央行官員稱，目前已接通兩國的金融資訊傳輸系統，兩國貿易商可以通過本國銀行系統直接完成支付、轉賬，無需通過 SWIFT 交易。例如，出口商可以向俄方提供伊朗裏亞爾帳單，並從在伊朗的俄羅斯銀行處收取伊朗裏亞爾貨款。目前，伊朗賽帕銀行已開出了美國恢復對伊制裁後的首張從俄羅斯進口商品的信用證。

⁷ 在此之前，印度曾嘗試建立使用盧比結算的對俄貿易機制，但並未實現，最終向俄羅斯支付 1.72 億元人民幣。

（二）互聯互通：金融市場互聯互通有望持續拓闊金磚國家融資管道，提升金磚國家金融市場整體投融資功能

從融資端看，轉型是金磚國家經濟發展的一致訴求，無論是資源密集型國家打造工業體系、夯實經濟多元化基礎，還是製造業大國推動現有產業體系升級，都有大量融資需求。金融市場互聯互通，特別是跨境銀團、異地上市等為企業在更大市場融資、拓寬資金來源提供了便利。

從投資端看，一方面，傳統證券、衍生品領域合作的持續深化，將為金磚國家投資中國提供更豐富的管道，金磚國家市場的進一步開放也有望為內地投資者分散化投資提供廣闊市場。例如，華泰柏瑞南方東英沙特 ETF 已上報，目前處於接收材料狀態，若獲批將開啟中國內地公募基金直投中東市場的序幕。

此外，更多中資金融機構在埃及、印度等市場的當地分支機構也有望逐步加入 CIPS 直參行行列，進一步推動金融基礎設施互聯互通，為金磚國家間的跨境投融資活動提供更加便利的基礎金融服務。

（三）中資金融機構有望為金磚國家當地經濟多元化創新發展提供全方位金融服務支持

中資金融機構正在成為其他金磚國家外資金融機構的重要力量，在服務區域跨境貿易、中資企業“走出去”過程中，為當地經濟多元化創新發展提供全方位金融服務。比如，沙特、阿聯酋等國正致力於推動經濟多元化，減輕對能源經

濟的依賴，中資政策性金融機構有望憑藉前期在金磚國家傳統能源行業的參與基礎，積極為當地地熱、光伏、風電、氫能等新能源產業提供融資支持。

特別是，阿聯酋、埃及等國地處沙漠地帶，對基礎設施建設提出了更高的節能環保要求⁸。中資商業銀行有望發揮成熟的投資銀行經驗，為綠色建築、綠色交通等新型專案提供綠色融資支持。在這方面，**在港中資銀行**依託香港綠色金融中心的市場、政策、資金優勢，以及業務、產品靈活創新優勢，聯動其他金磚國家當地中資金融機構，通過了綠色銀團、綠色債券、資產證券化等多元業務模式，提升資金動員效率、降低綜合融資成本。

⁸ 如埃及新首都中央商務區大樓幕牆需具備很強的防曬作用和耐高溫性能。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**