# 中非产能合作的金融需求及中非金融合作的推进*

黄梅波　唐正明

发挥中非比较优势，因势利导，开展中非产业对接和产能合作对于破解非洲基础设施滞后、人才不足、资金短缺三大发展瓶颈作用重大。然而现有中非产能合作过程中的融资存在诸多问题，主要包括非洲金融业及金融市场发展滞后，中资金融机构、中介机构海外服务网络不足，中资企业的国际信用评级较低、境外融资缺少征信支持，难以利用非洲金融市场融资，中资企业在海外融资时对货币、利率、期限等进行有效管控的能力有限，人民币国际化的进展在非洲也是困境重重等问题。为服务中国对非投资企业，保障中非产能合作的顺利发展，必须大力推进中非金融合作，例如：促进区域金融合作，进一步推动开发性金融业务，加强和完善境外融资服务体系，加快人民币国际化步伐等。

关键词：中非合作　产业转移　产能合作　融资问题　金融合作

中非双边进出口总额从2000年的106亿美元大幅上升到2014年2217亿美元，增长了近20倍，同时，中国对非FDI存量，从2008年的78亿美元增长到2014年的324亿美元，增长了3倍多，中非经贸、产能合作实为国际南南合作和全球对非合作的明珠。[1]非洲方面，2015年1月30–31日召开“非洲联盟第24届

黄梅波系厦门大学经济学院教授；唐正明系厦门大学经济学院国际经济与贸易系博士研究生。

* 本文的完成得到英国国际发展部（DFID）资助的中国国际发展研究网路（CIDRN）研究课题系列、2015年度国家社科基金重大项目“中国对非洲关系的国际战略研究”（15ZDA066）、浙江省2011协同创新中心“非洲研究与中非合作协同创新中心”资助项目（14FZZX02Z）的支持。作者感谢匿名审稿人和编辑部提出的有益建议，当然文责自负。

[1] 数据来源：国家统计局官网。

首脑会议”，通过非洲“2063年愿景”，尽快实现经济转型，加快基建，发挥非洲自然资源优势，造福非洲人民。[1]2015年10月26–29日，中共召开第十八届五中全会并通过“十三五”规划，提出五大发展理念：创新、协调、绿色、开放和共享，强调经济结构转型。2015年12月4–5日，中非合作论坛约翰内斯堡领导人峰会在南非举行，论坛上商务部会同外交部、财政部提出了一揽子的对非未来合作计划，涉及非洲的工业化、农业现代化、基础设施建设投资三个方面。其中中非产能合作是重中之重。2016年5月27日《中国经济导报》报道，2016年5月18日，中国与莫桑比克为了全面推动在油气勘探开发、生产、天然气加工和销售领域的合作，双方签署了《中国石油天然气集团公司与莫桑比克国家石油公司合作框架协议》。另外中国路桥集团有限公司采用合同逾10亿美元的建造—运营—转交、公私合作（BOT/PPP）模式在莫桑比克承揽了马普托环城路（已完工）、马普托—卡滕贝大桥及连接线项目（2017年主桥通车），同时中国在该国投资打造非洲第一个自主品牌——马捷捷汽车。[2] 截至2016年4月17日，中非产能合作国家中，有非洲工业化的火车头的南非，先行先试国家埃塞俄比亚、肯尼亚、坦桑尼亚等和重点对象埃及、安哥拉、莫桑比克等。[3]显然，在经济结构调整和转型升级方面，中非发展阶段前后衔接，中非产业转移及产能合作恰逢其时。然而，由于非洲国家平均金融发展水平落后，中国金融业国际化程度不高，竞争力有限，当前中非金融合作尚处于初期阶段，中非产能合作中的企业融资问题成为中非产业转移和产能合作中的瓶颈，急需解决。

由于中非双方金融业都不发达，中非金融合作起步较晚，因此目前国内对中非金融合作的研究较少。并且内容上现存的研究成果主要围绕中非银行业的合作，而对资本市场的合作触及较少。本文将在总结与补充前人研究成果的基础上，结合中非产能对接及产能合作企业的需求，分析中非金融合作的最新进展，并对中非金融合作的可能路径进行探讨。

---

[1] 许嘉桐：“非盟第24届首脑会议闭幕”，新华网，2015年02月01日，http://news.xinhuanet.com/world/2015-02/01/c_1114205279.htm。

[2] 杨虹：“莫桑比克成中非产能合作重点国　基建、能源等投资大热”，《中国经济导报》，2016年05月27日第B03版，http://www.ceh.com.cn/cjpd/2016/05/924429.shtml。

[3] 李亚彪、屈凌燕、檀易晓：“中非产能合作：绝不牺牲非洲长远利益”，《亚太日报》转自《新华社》2016年4月17日，http://www.apdnews.com/XinHuaNews/380337.html。

## 中非金融合作的进展

伴随中非双面贸易的蓬勃展开，中非金融合作也在日益推进。目前中非金融合作大致分为政策性银行间的合作、商业银行的合作和资本市场间的合作这三方面。其中以政策性银行间的合作为主，中非借助多边开发银行（Multilateral Development Banks, MDBs）展开多项合作，国家开发银行和中国进出口银行都对非洲发放了大量的政府优惠贷款或开发性低息贷款，各类基金也积极开拓非洲市场。近年来商业银行间的合作得以快速高效的发展，这些合作满足中非企业的各种融资需求。然而中非较少开展资本市场的合作，发展也缓慢得多。

（一）与MDBs的合作

在非洲，MDBs主要有非洲开发银行、东南非贸易与开发银行、西非开发银行。截至2016年6月中国与它们开展了各项业务合作并且参股支持当地的基础设施、工业化和能源发展。[1]

作为非洲最大的政府间开发机构，非洲开发银行的成员包括非洲所有国家，还有非洲以外的部分国家或机构，该行以优惠贷款支持非洲成员国进而促进经济发展。1985年，中国加入非洲开发银行，迅速开展了各种中非合作项目。如1996年，签订了200万美元的“双边技术合作基金协定”，同时该行输入中国超5亿美元货物与劳务。2003年10月，中行与该行召开第一届中非“经济改革与发展战略高级研讨会”。在2005年6月，G8提出“重债穷国多边减债动议”，考虑到非洲开发基金[2]的减债总额以及相应的承担份额，中国承诺在其后的50年向该基金捐资约1.95亿美元。[3]2014年5月22日中国人民银行投资20亿美元，与非洲开发银行成立非洲共同增长基金，该基金期限30年，面向全非洲提供融资，由非洲开发银行推荐项目。2024年前该基金主要向当地主权担保或非主权担保项

[1] 苑基荣：“中国与非洲开发银行共同成立‘非洲共同增长基金’”，人民网，2014年05月22日，http://world.people.com.cn/n/2014/0522/c1002-25053384.html。

[2]《建立非洲开发基金协定》（Agreement Establishing the African Development Fund）1972年11月29日签订于阿比让，1973年12月31日生效。该协定的宗旨是向非洲最贫困国家发放条件优惠的无息贷款，支援非洲贫困国家的建设。基金的参与者是非洲开发银行和根据《建立非洲开发基金协定》条款成为其缔约方的国家。

[3] 中国人民银行国际司：“利用多边开发银行推动中非金融合作深入发展”，《中国金融》，2007年第2期，第66~67页。

目提供联合融资，进而支持当地基础设施及工业化建设。

西非开发银行成立于1973年，隶属于西非经济货币联盟，是西部非洲重要的开发金融机构。在2004年，中国入股西非开发银行并成为其最大的区域外股东。2004年，中国向该行赠款100万美元。在2006年11月，中国与该行联合举办“中国经济日”活动，探讨加强双边合作的途径。2011年8月18日，中国国家开发银行与该行协定6000万欧元低息贷款支援西非农业、能源和基建等项目，以及资金支持当地私营中小企业。[1]

东南非贸易与开发银行成立于1985年，旨在促进东南非共同市场成员国的互补性发展。2000年8月，中国作为最大的区外国家股东加入该行。[2]2008年8月14日，中国国家开发银行签署授信协议向该行提供为期10年、总额5000万美元的贷款。

（二）中非政策性银行间的合作

当前开展对非金融服务的政策性银行和准政策性银行主要有：中国进出口银行、中国出口信用保险公司、国家开发银行。

首先，作为中国政府优惠贷款的独家承贷银行，中国进出口银行主要在非开展优惠出口信贷、政府优惠贷款和对外投资贷款等工作，是非洲基础设施建设的重要资金来源。在2001—2010年间，中国进出口银行对撒哈拉以南非洲提供了672亿美元贷款，超过了世界银行同期内的547亿美元贷款，成为这十年间非洲最大贷款提供方。[3] 2011年10月21日，商务部西亚非洲司副司长谢亚静援引南非标准银行的数据指出，中国支持了非洲基建的2/3资金。中国对非洲通过对外援助的方式提供了大量无息及优惠贷款。据《中国的对外援助（2014）白皮书》粗略估计，2010－2012年，中国对外无息贷款72.6亿美元，优惠贷款497.6亿美元，共计570.2亿美元，其中，对非洲诸国，包括非洲联盟提供了约51.8%，即295亿美元，而且其中预计超过50%投向了基础设施领域。另外，在2015年12月4日，习近平主席在中非论坛约翰内斯堡峰会开幕式上宣布中国今后三年对非洲再提供350亿美元的优惠性质贷款及出口信贷。另外中方宣布成立100亿美元的

[1] 李本忠：“中国国家开发银行向西非开发银行提供低息贷款”，新华网，2011年08月19日，http://news.xinhuanet.com/world/2011-08/19/c_121882286.htm。

[2] 中国人民银行国际司：“利用多边开发银行推动中非金融合作深入发展”，《中国金融》，2007年第02期，第66~67页。

[3] 数据来自江风：“中国进出口银行超过世行成非洲最大贷款提供方”，中国经济网，2011年12月29日，http://intl.ce.cn/specials/zxxx/201112/29/t20111229_22960023.shtml。

中非产能合作基金，它将尊重国际经济金融规则，秉承商业化运作和互利共赢的理念，实行以股权为主，包括准股权投资以及基金投资的多种市场化方式，服务非洲“三网一化”建设。2016年1月7日，由外汇储备、中国进出口银行共同出资，中非产能合作基金完成注册并启动运作，它主要投资于非洲地区制造业、高新技术、农业、能源矿产、基础设施和金融合作等领域 。[1]

其次，中国出口信用保险公司（中国信保）的主要职能是配合国家外交、外经贸、产业、财政和金融政策，通过政策性出口信用保险工具，助力企业规避贸易风险和扶持企业“走出去”。2014年9月中国信保在南非设立代表处筹备组，希望未来依托南非这一平台辐射撒哈拉以南非洲国家和地区的市场及业务 。[2]据统计，截至2015年10月末，中国信保在非洲累计承保1302亿美元业务，包括中国企业向60个非洲国家或地区的出口和投资，涵盖铁路、电力、矿产、电信、农业和机械等几十个行业，累计产生13.9亿美元赔款。[3]另外中国信保承保了埃塞俄比亚莫久至阿瓦萨铁路项目、肯尼亚蒙巴萨至内罗毕标准轨铁路项目、吉布提铁路项目等多个交通建设项目；它还承保了尼日利亚、埃及、埃塞俄比亚三个非洲国家的境外合作区项目，为建区和入区的企业提供了优质的信用保险服务。

最后，国家开发银行在非洲的业务主要是中长期开发性信贷。截至2015年11月，国开行已累计向非洲40多个国家提供了320亿美元的投融资支持，涉及农业、电力、制造业、资源开发、通讯、道路、航空、港口、城市公用基础设施、民生等领域项目。[4]并且国家开发银行还在中非合作论坛框架下独家发起了中非发展基金和非洲中小企业专项贷款。中非发展基金主要开展股权投资，还包括准股权投资以及基金投资，它由国家开发银行承办，以市场化方式使用外汇储备提供资金支持，初期50亿美元，后来在2015年约翰内斯堡峰会上获得50亿美元增资。从2006年至2015年，中非发展基金就对非合作累计与1000多家企业展开讨论，对500多个项目进行跟踪分析，投资的83个项目、近32亿美元分布于

[1] 姜琳：“中非产能合作基金起步运行”，新华网，2016年01月07日，http://news.xinhuanet.com/fortune/2016-01/07/c_1117705340.htm。

[2] 张洁娴、刘畅：“中国出口信用保险公司入驻南非 荣延松参赞希望信保为企业护航”，人民网，2014年09月26日，http://world.people.com.cn/n/2014/0926/c1002-25745340.html。

[3] 雷敏：“中国信保助力非洲发展”，环球网，2016年01月12日，http://world.huanqiu.com/hot/2016-01/8365945.html。

[4] “开发性金融助推非洲‘三网一化’”，新华网，2015年11月12日，http://news.xinhuanet.com/fortune/2015-11/12/c_128422938.htm。

35个非洲国家，预计能带动约160亿美元中国对非直接投资。[1]中非发展基金和中非产能合作基金的规模都为100亿美元，是国际上规模最大的对非投资的单只基金。[2]非洲中小企业发展专项贷款是温家宝总理在2009年11月7日“中非合作论坛第四届部长级会议”上宣布设立的，此后由国开行筹备10亿美元设立。据国开行官网信息称，截至2015年上半年，该专项贷款已覆盖32个非洲国家，累计发放13.9亿美元，贷款余额7.1亿美元，支持了非洲农业、畜牧业、轻工、机械、小商品贸易等与民生紧密相关的行业，直接为当地创造就业机会7.5万个，惠及当地45.9万农户 。[3]

（三）中非商业银行间的合作

中国投资企业在非洲的覆盖率[4]高达86.7%，然而截至2014年年底，位于走出去前列的6家中资商业银行（中、工、建、农、交和招行）来说，相对于在亚洲、欧洲和南美洲的网点覆盖率，它们在非洲的网点覆盖率最低，6大行合计覆盖率才10%，其中中行4个网点，工行和建行各1个网点。截至2016年6月，中资金融机构很少在大部分的非洲国家设立网点，而且一直未形成覆盖世界各地的运营网络，很难配合中国企业的海外融资活动。

中国银行、中国建设银行、中国工商银行等已经在非洲设立了网点。其中，1990年代中国银行就进入非洲，通过分支机构开展对非业务。中国银行在赞比亚和南非约翰内斯堡分别设有分行。在赞比亚的中国银行分行几年后逐渐实现了盈利。2014年底，该分行的资产和利润分别为32.35亿美元和5416.7万美元。[5]中国银行约翰内斯堡分行2011年底资产接近了13亿美元，并在2015年被央行授权担任南非人民币业务清算行。除了这两家分行，中国银行还在诸如肯尼亚、安哥拉、毛里求斯、摩洛哥等国设立了代表处，覆盖非洲主要区域的机构网络初步形成。中国建设银行在南非约翰内斯堡也设立了分行，在南非，约翰内斯堡的建设银行分行在当地同等规模的外资银行组别中排名第一，占资50%以上。在2008年中国工商银行以55亿美元收购南非标准银行20%的股份，成为该行第一大股

[1]“以开发性金融引领对非投资——中非发展基金的非洲故事”，《人民日报海外版》，2015年12月03日第05版。

[2] 王琳：“百亿美元中非产能合作基金起步，与中非发展基金有合作有竞争”，《第一财经日报》，2016年01月07日，http://www.yicai.com/news/2016/01/4736047.html。

[3] “开发性金融浇灌中非友谊之花”，《紫光阁》，引自：国开行官网，2016年2月4日，http://www.cdb.com.cn/xwzx/mtjj/201602/t20160218_2478.html。

[4] 覆盖率指某银行在某大洲开设网点国家或地区数/该大洲全部国家或地区数。

[5] 张春宇、唐军：“中非金融合作新进展”，《亚非纵横》，2014年第1期，第91~107页。

东。随后工行与该行合作竞标得到16亿美元的博茨瓦纳莫鲁卜勒B燃煤电站的融资项目，取得了令人瞩目的业绩。

表1 截至2014年12月31日中资银行在全球覆盖情况

| | 国家或地区数 | 中行 | 工行 | 建行 | 农行 | 交行 | 招行 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 美洲 | 52 | 5 | 6 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| 覆盖率(%) | — | 9.62 | 11.54 | 3.85 | 3.85 | 3.85 | 1.92 |
| 欧洲 | 49 | 12 | 10 | 4 | 2 | 2 | 1 |
| 覆盖率(%) | — | 24.49 | 20.41 | 8.16 | 4.08 | 4.08 | 2.04 |
| 亚洲(含港澳台) | 49 | 18 | 20 | 8 | 6 | 7 | 2 |
| 覆盖率(%) | — | 36.7 | 40.8 | 16.3 | 12.2 | 14.3 | 4.1 |
| 非洲 | 60 | 4 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 覆盖率(%) | — | 6.67 | 1.67 | 1.67 | 0 | 0 | 0 |
| 大洋洲 | 24 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 0 |
| 覆盖率(%) | — | 8.33 | 8.33 | 8.33 | 4.17 | 4.17 | 0 |
| 总计 | 234 | 41 | 39 | 17 | 11 | 12 | 4 |
| 覆盖率(%) | — | 17.09 | 16.67 | 7.26 | 4.70 | 5.13 | 1.71 |

数据来源：欧明刚、方方："中国银行业国际化发展报告"，《银行家》，2015年4期，第13页。

（四）中非资本市场的合作

非洲资本市场历史悠久，开放程度比中国要高，南非、津巴布韦等国的证券交易所都有一百多年的历史，而大多数非洲国家1980年代也都陆陆续续建立起了证券交易所，发展资本市场。但是大部分证交所上市企业不过20家左右，甚至像乌干达证交所只有数家企业上市。只有少数证券交易所规模较大，流动性较强，上市公司数量较多。如目前非洲最大的两个证券交易所就是南非约翰内斯堡证交所和埃及证交所。[1]非洲的资本市场大多宽度与深度不够，存在缺少可靠的机构投资者、交易所交易额太小、自由化程度不高等问题。证券交易所的交易额太小导致资本市场无法有效发挥价格指示的作用。缺乏可靠的机构投资者也造成了资本配置不够科学，资本市场较为混乱。除此之外，一些国家如埃及，对企业

[1] 张春宇、唐军："中非金融合作新进展"，《亚非纵横》，2014年第1期，第91~107页。

上市的限制过于严格，直接导致了一些公司无法有效地从资本市场获得资本。[1]非洲本国货币较弱，对本国很多产业没有定价权，很多基础性产业被欧美资本力量所掌控。非洲的资本市场，除了股市之外，还存在私募股权基金、设备融资租赁公司、拍卖行、信托等金融服务机构，这些机构也普遍是欧美资本背景，利息成本都是相当高的。

近年来非洲经济对外的不断开放，非洲本土商人的觉醒，本土创业文化的形成，都渴望着得到有效资本的支持。南非约翰内斯堡的证券交易所允许国外公司在该交易所上市，而中国的上证交易所的国际板块还没有推出。随着合格境外投资者（QFII）和人民币合格境外投资者（RQFII）被批准，中国资本市场的对外开放长期来讲将是一个不可逆的发展趋势。而非洲除了约翰内斯堡和埃及的证券交易所，其他地区尚未建立完善的资本市场，这对于资本的流通造成了很大阻碍。

（五）人民币国际化提速

截至2015年8月，全球有24个宣布持有人民币的国家，其中6个来自非洲，分别为南非、加纳、坦桑尼亚、肯尼亚、安哥拉和尼日利亚。[2]在非洲，南非第一个与中国签署货币互换协议。中国人民银行与南非储备银行在2015年4月签署双边本币互换协议，价值300亿人民币（540亿兰特）。中国人民银行于2015年7月指定约翰内斯堡中国银行分行为非洲第一个人民币清算行。约翰内斯堡中国银行分行业务达百亿元人民币，涵盖非洲20国，人民币服务客户1600多户，包括清算、结算、存贷款、兑换、现钞等业务。2015年8月环球银行金融电信协会数据指出，在南非，人民币的支付用量从2014年8月到2015年8月增长了33%，从2013年8月至2015年8月增长了191%。2015年6月，中国内地和香港地区与南非间的直接支付约1/3采用人民币，较2014年同期约增长了1/10。2011年，尼日利亚央行宣布人民币成为其外汇储备，约占5%~10%。2012年，国开行在香港地区发行的20亿元人民币债券，其中1/4被尼日利亚和坦桑尼亚央行认购。[3] 2012年7月，肯尼亚国家银行在内罗毕首设人民币业务的分行以便利中肯以及中非之

[1] Rodney Wilson, “Capital Market Development in North Africa: Current Status and Future Potential”, African Development Bank. www.afdb.org, 2012.

[2] 倪涛：“人民币国际化在非洲不断提速”，《人民日报》，2015年08月10日03版，http://world.people.com.cn/n/2015/0810/c1002-27434173.html。

[3] 李峰、吴海霞：“非洲人民币国际化现状及路径选择”，《现代国际关系》，2015年第7期，第32~41页。

间的贸易往来。

## 中非产能合作的融资需求

非洲经济的发展长期而言缺乏资本的有效支持。非洲经济的快速发展，特别是人口增长率、年轻化、教育提升等因素，会涌现出很多有投资价值的项目，如城市公共交通、农业、一级土地开发、矿产资源开发、大学助学贷款、职业教育等。中国的工业能力与装备水平，中国的管理经验与技术水平，在非洲市场有非常好的性价比，这是中国的优势，也是中非产能合作的基础。中非金融合作的重点，是通过人民币向非洲金融市场输入流动性，利用中国的装备、技术、管理、资本再结合上非洲的资源与人工成本，打造非洲有竞争力的出口产业，推动中非产能合作，也推动非洲经济长期可持续发展。但是如何让中国的资金进入非洲，特别是如何让人民币直投基金进入非洲，通过人民币给非洲的项目做融资，是未来中非金融合作的重点，也是推进中非产能合作的最重要方向。

（一）中国企业难以利用非洲金融市场融资

首先，银行是非洲多数国家储蓄和投资的最主要渠道。非洲银行业寡头垄断现象严重，普遍寡占超高利率的回报（例如当地银行业拥有6%的平均利润率，远超其他国家的4%水平），金融创新动力匮乏，多样化金融工具的匮乏极大削弱了金融中介的原始功用，制约了非洲自身金融体系的各类长期融资供给。[1]其次，非洲国家股票和债券市场落后，资源要素流动受阻。公、私债券资本额与GDP之比约为42%，远低于全球其他地区76%的平均水平。[2]最后，非洲债券市场和资本账户交易监管过于严格，使其金融体系融入全球化程度较小，同时保护过重带来的高利率，致使投机资本大规模流入其国内债券市场，不利于有效吸引长期投资资本，甚至引起资本市场动荡。

（二）中国商业银行的融资和服务难以满足企业需要

1.中资金融机构、中介机构非洲服务网络有待拓展，服务能力有待提高

前已提到，中资金融机构海外的覆盖率以及海外资产率仍较低。2015年7月21日，中国政府网的新闻称，2015年中资银行中，除了中行，其他行的海外资

[1] 张小峰：“中非金融合作：进展、挑战与应对”，《国际问题研究》，2013年第6期，第100~112页。

[2] 同[1]。

产均不足20%。而同期，国际化大银行（如汇丰、渣打、摩根大通和法兴银行等）海外资产均达到50%左右的总资产水平。花旗集团在120多个国家设立分支，国际化程度最高；汇丰控股则在70多个国家设立了分支。[1]此外，为中国境外企业服务的中资性质的咨询公司、律师事务所、会计师事务所等数量不足，服务能力不高，收费不菲，阻碍中国企业国际化的步伐。

经作者2015－2016年的多次调研，中国无论是国有资本还是民间资本走进非洲的热情都非常高，特别是民间资本十分认可非洲的发展前景，但由于中非对商业运作的认识有所差异，中国金融机构及中介机构对海外投资的额外需求服务不足，造成了对非投资走了很多弯路，同时中资企业海外服务口碑与能力也有待提升，特别对于非洲本土化的服务能力，也制约了中资企业的海外投资商务、法律、税务等服务的消费。

2.中资企业非洲项目难以获得中长期资金的融资

从投资非洲的企业角度看，投资非洲基建或者加工制造项目的建设和收益期通常很长，而且项目大多金额巨大、融资结构繁琐，伴有动乱、战争、汇兑甚至主权违约风险，因此中资企业最需要的是项目中长期资金。然而在非项目风险溢价很高，中资商业银行基于流动性管理、资产负债管理等方面考虑，较为倾向于提供短期经营性资金，中长期资金能力不足。

3.境内外融资成本差异巨大

自2015年以来，中国人民银行5次降准降息使得国内融资成本稍有下降。2015年9月末，国内人民币利率甚至一度低于国际市场利率。然而，总体来说，国内融资利率依然高于国际市场。

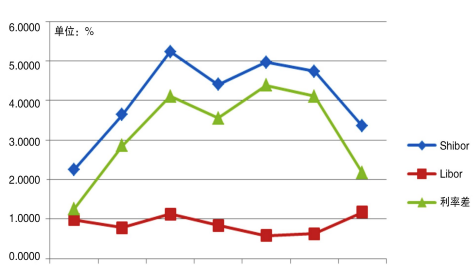



图1　一年期上海同业拆借利率（Shibor）和伦敦同业拆借利率（Libor）比较

数据来源：Libor和Shibor官网整理。

[1] 刘昊虹、李石凯：“全球银行业竞争结构演变与中国银行业发展战略调整——基于2015年度‘全球银行1000排行榜’的分析”，《新金融》，2015年9期，第28页。

如图1所示，2010－2016年，虽然一年期Shibor和Libor利率差异有所缩小，但是一年期Shibor在2.2502%~5.2364%间，而同期Libor在0.6288%~1.178%之间，两者的利差为1.26282%~4.38460%。另外，2015年以来，从10年期国债到期平均收益率看，中国为3.5%，美、英、日则为2.1%、1.9%和0.4%。[1]

（三）中资企业国际信用评级较低，难以获得国际金融机构的授信支持

近些年来，国际信用评级机构主要是穆迪、标普和惠誉，中国尚未产生有国际影响力的评级机构。目前，中国企业在国际市场发债的评级常常比国内级别低，国际信用评级甚至没有对许多中国企业评级，致使它们较难获得国际金融机构的授信支持。[2]如表2所示，除了少数大型央企、国际知名企业，如中石油、中国建筑等能够获得国际信用A级评级之外，其他大型企业，如中兴通讯、中国铝业、深圳高速等获得的评级主要为B级及以下，绝大多数的中小企业基本没有评级。另外，中国缺少专业性的海外担保公司和保险公司，现有的政策性银行仅开展少量的海外保险业务，远不能满足在非投资的中国企业的贷款等业务担保或保险需求，它们一直缺乏有力的征信支持。

表2 2015－2016年惠誉对部分中国500强企业的评级

| 企业名称 | 评级等级 |
|---|---|
| 中石油 | A+ |
| 众诚保险 | BBB |
| 中国建筑 | A |
| 美的 | A– |
| 中兴通讯 | BB– |
| 中国铝业 | BBB+ |
| 长春城投 | BBB+ |
| 绍兴城投 | BBB+ |
| 潍柴动力 | BBB |
| 深圳高速 | BBB |

数据来源：惠誉中国官网，http://www.fitchratings.com.cn/fund_news.php。

[1] 田国立：“践行开放发展新理念，助力‘走出去’企业境外融资”，《中国银行业》，2016年第1期，第8~11页。

[2] 同[1]。

（四）中国企业境外融资的经验不足[1]

一是中国企业海外项目谈判达成的商务条件常常难以匹配银行融资条件。现有中资企业常常与银行、法律、税务等投资顾问的沟通不足，它们为了打开非洲市场、抢占投资机会，常常对非洲合作的商务合作条件要求过低。例如，有些项目以对方公司担保代替主权担保，或者以项目融资代替公司担保等。当中资银行跟进这些企业和非洲项目时，已达成的商务条件难以匹配中国银行内控融资条件，抑制项目的境内融资。二是中国企业欠缺充分有效掌控海外融资的货币、利率、期限等错配风险的能力。中国企业从海外获得人民币或者外币资金时，如果没有通过利率、汇率衍生品，如远期、掉期、期权等进行有效对冲，它们就会付出高昂的汇兑成本，甚至遭遇较大的错配损失。

（五）人民币在非洲投融资面临困境

2012年，在非洲仅有价值57亿美元的贸易用人民币结算，约为当年1985亿美元中非贸易额的3%。2015年10月8日，约翰内斯堡中国银行分行成功办理人民币跨境支付系统（CIPS）非洲首笔业务，但人民币对非项目融资业务长期进展不快。

1.在非洲项目投融资中，人民币的发展动力稍显不足

首先，与国际市场相比，中国银行人民币贷款利率较高，缺乏有效竞争力。其次，中国银行对非洲基础设施项目的贷款一直被归入银行的总体信贷规模中加以管理，大多数商业银行缺乏完善的跨境人民币贷款风险管理体系，涉及非洲非居民机构信用等级评价和审查的手段非常匮乏，而且银行对非项目评估成本高，管理难度也很大。再次，大宗商品人民币定价有待破局。中国对非以工业品出口为主，替代性强；中国从非进口则以金属、石油等为主，刚性需求大。然而传统上，石油、金属等大宗商品以美元计价的为多，人民币目前没有实现大的破局。另外，非洲国家多数实施严格外汇管制，结汇制度严格，进一步打击了人民币存留和存款的可能。最后，货币替换的心理影响大，美元市场早已形成，要让市场接受人民币尚需时日。

[1] 苗晶：“人民币国际化趋势下的非洲基础设施投融资新策略”，《现代经济信息》，2014年第17期，第360页；倪涛：“人民币国际化在非洲不断提速，覆盖约20个国家”，《人民日报》，2015年08月10日，http://money.163.com/15/0810/08/B0L5N7QV00253B0H.html。

2.非洲有限的人民币可兑换渠道阻碍了人民币融资在非洲的开展

目前人民币汇率仍缺乏弹性，资本项目依然存在不同程度的可兑换限制、进入资本市场渠道有限等困难，人民币在非洲使用区域也主要集中在东非、西非发达区域，而且在非洲，人民币绝大部分是中非双边使用，甚少在非国家内部流动，非洲市场上现有人民币存量较少，资金融通渠道狭窄。这些均带来海外投融资项下的很多交易的汇兑困难，也抬高了人民币的在非融资成本。

3.非洲没有人民币离岸市场

非洲尚未建立人民币离岸业务中心，使得人民币在非洲面临流动性不足，投融资方式单一，避险能力低等困难。截至2016年6月底，非洲离岸人民币市场规模仍然有限，不能自我循环和平衡。

## 服务中非产能合作，推进中非金融合作

（一）加强中非区域金融合作

中非产能合作涉及50多个国家，包含多样化的金融市场环境和制度安排，中国必须加强对非金融监管合作，建立和完善中非风险应对和危机解决的制度安排。一是逐步建立中非金融监管沟通协调机制，强化中国与非洲主要MDBs及各国金融监管机构间的沟通交流，对涉及中非产能合作问题上的重大政策加强协调性和监管一致性。二是构建非洲金融风险防范预警体系。通过对非洲各类金融风险的有效监测、分析和预警，及时发现隐患，协调各方行动，防患未然。三是建立健全货币互换机制和清算支付体系，特别是加快推进与西非经济货币联盟、南部非洲经济共同体和中非经济货币联盟本币互换和贸易结算支付体系进程。

（二）积极推动开发性金融业务

大力发挥多种开发性金融业务主体的作用，革新开发性金融产品种类。开发性金融主体对产能合作企业可提供常规的金融产品和金融服务，也可根据非洲市场情况创新金融产品和服务。一是融资服务。通过政策性银行商业银行、专项基金管理机构为中国大型基建、装备企业在非洲从事开发业务提供境外投资或承包工程贷款。二是出口信贷。包括给非洲买方（或买方的银行）提供的出口买方贷款以及给中国企业发放的出口卖方贷款，用于支持船舶、机电设备、高新技术等的出口。三是通过专项基金，开展直接对非投资。目前，中非产能合作基金和中非发展基金等都可使用股权、准股权和基金投资助力中非产能合作。中国大型商

业银行实力雄厚，并有政府背景，除可提供信用证、保函、代付、汇兑等常见国际结算、贸易融资业务，以及其他风险管理、投行等创新业务外，还可适度参与部分已具备商业化水平的对非开发项目，审慎研究参与对非产能转移项目开发的上下游业务，包括服务于装备制造企业的对非投资等。商业银行还可以与开发性金融机构深度合作，利用银团贷款、委托贷款等方式支持非洲基础设施项目投资。另外是做大做强新兴多边金融机构，截至2016年6月中国已牵头筹建代表性的亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行等多边金融机构。一是借助中国政府的号召力和信用担保力量，吸引更多国际成员国或者其他国际资本。二是继续加强国际多边业务范围、提高金融服务价值、激励多边协调能力。[1]三是通过开放、包容、公平的市场化运作，增强多边金融机构的商业信誉、稳定资金来源。四是以现有多边开发金融机构为平台，深化与非洲区域、次区域金融组织及当地主要国家的功能性合作，形成从点到面，点面结合的多层次合作架构。

（三）完善商业银行境外融资服务体系

1.推动中国与非洲国家互设跨境金融分支机构[2]

近年来越来越多的中国企业进入非洲，一方面，应该鼓励更多的中资商业银行通过在非洲设立分支机构走入非洲，解决非洲当地银行无法满足中国企业进行国际业务的需求问题，通过银行的跨境一体化经营服务于跨境产业链和设备产能对接，也有利于国内银行加强对非洲经济、金融、投融资环境的了解和在非洲开辟市场，并寻找机会与非洲金融机构开展银团贷款、并购债券、融资代理等金融合作。在目标市场方面，中资银行可以更多地考虑乡村，中国农业银行、农村信用社在乡村银行业务方面具有很多经验。这些经验对解决非洲银行网点少、乡村居民难以享受银行服务的问题具有重要意义。中资银行可以选择与当地银行合作开展乡村业务或直接进入非洲开展乡村业务。与此同时，也欢迎非洲优质金融机构走入中国市场，丰富中国在非金融支持载体。非洲金融机构在中国的分支机构可利用其非洲众多网点资源和地缘优势，为中非产能合作提供跨境结算、资金池、内保外贷等金融服务。

2.完善境外融资服务

一是利用政策银行、商业银行、社会资本等支持企业对非融资，构建包含对

[1] 王剑：“兵马未动，粮草先行——论‘一带一路’战略的开发性金融支持”，《银行家》，2015年第3期，第56~59页。

[2] 赵志刚：“‘一带一路’金融区域化路径”，《中国金融》，2015年5月，第39~41页。

外援助、政府补贴、政策性金融、商业资本等在内的最优金融支持组合方案，降低中非产能合作整体融资成本。二是支持国家开发银行、进出口银行赴境外发行债券，重点支持国际产能合作项目[1]，鼓励中资银行金融支持对非重大装备制造项目。三是合理有效运用外汇储备。截至2016年4月末，中国外汇储备余额为3.22万亿美元。[2]如果继续大比例投向美国国债等，收益有限，应该可以使用部分外储开发非洲。四是简化中国的银行在非开设分支机构和企业在非发债、上市、并购的审核程序，改革优化中国企业到境外发行债务的管理制度，激发境外发债对中非产能合作的催化作用。自2015年9月中旬实施改革至12月底，在外债融资方面中国已登记企业境外发债金额约560亿美元。另外，目前国际金融市场利率水平仍然不高，截至2016年3月中国政府负债率在40%左右[3]，仍有空间募集廉价的国际金融市场资金，用于前期开发。[4]

3.创新筹资机制

一是充分发挥政府投资的引导带动作用，通过投资补助、基金注资、担保补贴、贷款贴息等方式[5]支持社会资本参与一些非洲的信贷、投资项目，通过构建产融结合的多层次股权合作安排，便于各类股东多元化投资。二是要吸纳国内外资金支持中非产能合作项目。借助政府信用的担保，向国内外资本市场发行中非产业转移、产能合作专项债券，吸引外汇储备、社保、保险、主权基金等参与融资。三是中国与其他经济体（尤其是欧、美、日等）共同设立投资非洲的双边、多边基金。可借鉴中欧基金、中法基金的做法，双方在第三国开展产业投资等国际合作。

4.强化跨境保险产业[6]

鼓励政策性、商业性保险机构和养老基金加大对非产能投资的支持力度。一

---

[1]“2015年国际产能合作实现‘两快两增’”，新华网，引自发改委网站，2016年02月14日，http://news.xinhuanet.com/fortune/2016-02/14/c_128716975.htm。

[2] 刘国锋：“外汇储备连续两个月回升，资本外流压力继续缓解”，新华网，2016年05月09日，http://news.xinhuanet.com/finance/2016-05/09/c_128969167.htm。

[3] 王姣雁：“财政部：我国政府负债率40% 地方政府债务17.2万亿元”，中国经济网，2016年03月31日，http://www.ce.cn/macro/more/201603/31/t20160331_9992266.shtml。

[4] 王剑：“兵马未动，粮草先行——论‘一带一路’战略的开发性金融支持”，《银行家》，2015年第3期，第56~59页。

[5]“推进投资主体多元化创新投融资运营机制”，凤凰网资讯，2014年11月27日，http://news.ifeng.com/a/20141127/42583537_0.shtml。

[6] 赵志刚：“‘一带一路’金融区域化路径”，《中国金融》，2015年5月，第39~41页。

是大力发挥出口信用保险和海外投资保险的保驾护航作用。一方面，优先中长期信用保险业务，继续拓展出口信用保险的业务范围。另一方面，改革完善现有海外投资保险的管理制度和运行机制，尤其是专注开拓贸易信用保险和海外投资保险，开发外汇险、国际无捆绑贷款险等符合市场需求的新产品。二是积极引导中资保险公司开发与中非产能合作投资活动相关的财产和人身保险，支持它们在非洲设立或扩展分支机构或者与非洲当地保险公司开展合作，甚至吸引非洲保险公司到中国设立分支机构等。三是支持中资保险公司与国内外银行合作开展非洲合作业务。在银行业发达的非洲地区，支持中资保险公司积极融入并配合当地银行提供关联服务，实现多样化的金融供给。[1]

5.加强互联网金融合作

发挥中国过去20年互联网经济的丰富经验，借助互联网金融与跨境电商的良性互动机制，建立中非互联网金融合作体系，更好地服务于中国富余产业走入非洲。

（四）加快与非洲资本市场的合作

中国可以考虑对非洲企业开放资本市场，允许部分有资质的非洲企业来中国发行债券或者上市。好处有三点。一是优化资源配置。国内的资本过剩情况可以得到改善，并且可以获取非洲企业的较高利润分红。二是得到开放股票市场的更多经验。通过对非企业开放股票市场获取有益国际经验，为中国股市国际板的推出、相应法律法规的出台做好铺垫。三是对非洲企业的开放有较高的容错率。非洲大企业较少，进入中国资本市场的以非洲新创小企业为主，即使出现问题也很难影响中国资本市场的整体大局。

（五）加快推进人民币国际化

目前非洲60个国家使用40余种货币，没有主导货币。例如，西非法郎和中非法郎紧钉欧元；斯威士兰和莱索托货币紧钉南非兰特；厄立特里亚和摩洛哥货币则钉住美元。因此，非洲国家接受和适应新货币能力较强。另外，人民币币值较为稳定，近年来，人民币在结、投融资、外汇、储备等方面全面发展，在经常项目中，人民币跨境使用已经全覆盖，较为便利化。[2]

---

[1] 赵志刚：“‘一带一路’金融区域化路径”，《中国金融》，2015年5月，第39~41页。

[2] 倪涛：“人民币国际化在非洲不断提速，覆盖约20个国家”，《人民日报》，2015年08月10日，http://money.163.com/15/0810/08/B0L5N7QV00253B0H.html。

1.扩大中国与非洲国家本币互换规模和范围

一是需要进一步加强非洲金融基础设施建设，培育人民币离岸市场发展，考虑利用国内现有的四大自贸区、金融综合改革试验区等推动对非人民币业务创新；二是完善人民币对非支付和清算体系，逐步建立并强化人民币在中非产能合作中主导融资结算货币的地位，设立并扩容人民币对非贸易结算试点机构，搭建非洲相关机构进入中国银行间债券市场的桥梁；三是签署货币互换协议、推动人民币直接兑换和挂牌交易、鼓励大宗商品交易的人民币定价、促使人民币成为非洲国家的储备货币和在非洲发行人民币债券等。[1]

2.鼓励国内外机构和个人使用人民币对非进行直接投资

一方面中国需要不断稳健开放国内资本市场，金融机构放宽对非人民币贷款审批条件；另一方面对非洲企业开放人民币证券融资业务，允许符合条件的非洲企业从中国境内募集相关基础设施建设资金，包括在香港地区、上海等离岸市场引导更多的非洲国家政府和机构参与发行人民币债券。[2]

3.在重点行业，尤其是矿产、油气、住房、交通、电力等核心领域，可以单独建立重点行业人民币型非洲投资基金

在非洲重点行业可整合中国企业境外投资资源，建立人民币投资基金，实现人民币长期的对非投资效益，挤出短期的投机性投融资资金，取得当地投资者和资源所有者的长期信任，有利于中非长期高效开展产能合作，互利共赢。

非洲有很多急需发展的行业，例如商业房产开发、一级土地开发、城市交通、资源开发等行业，而中资企业性价比往往最高，因此中非产能合作前景广阔。上述建议如能实施，可以通过人民币给非洲金融市场提供流动性，带动中国装备、技术、管理走入非洲市场，更重要的是结合非洲长期发展的经济前景，享受到非洲长期发展的经济红利、人口红利、市场红利。但这需要国家相关政策的配合。

[1] 倪涛：“人民币国际化在非洲不断提速，覆盖约20个国家”，《人民日报》，2015年08月10日，http://money.163.com/15/0810/08/B0L5N7QV00253B0H.html。

[2] 张茉楠：“‘一带一路’的金融支持”，《中国经营报》，2015年09月12日，http://www.cb.com.cn/opinion/2015_0912/1148902.html。