



## 国际金融秩序的新平衡

### ——金砖国家开发银行成立的意义评析

#### 要 点

- 2014 年 7 月 15 日，中国、巴西、俄罗斯、印度和南非正式对外宣告成立金砖国家开发银行，建立金砖国家应急储备安排。金砖国家开发银行初始资本为 1000 亿美元，由 5 个创始成员平均出资，总部设在中国上海。此举最重要的意义和信号，是打破了欧美发达国家主导的国际金融秩序，提升了中国参与全球治理的话语权。此外，也将重构国际货币格局，推动金砖国家货币特别是人民币的国际化。我国商业银行应紧抓契机，加快国际化布局，提升全球竞争力；加强与政策性银行的合作，扩大对新兴市场和发展中国家投资的信贷支持力度；把握人民币国际化不断推进的政策契机，拓展跨境人民币业务。

金融研究总监：詹向阳

城市金融研究所所长：周月秋

博士后研究团队：

樊志刚 黄旭 韩斯珩 贺本岚 李楠

谢尔曼 熊园 杨晓龙

执笔：熊园

yuan.xiong@icbc.com.cn

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供我行内部参阅，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

## 目 录

---

一、金砖国家开发银行正式成立的意义评析.....	1
二、我国商业银行的应对策略.....	3



2014 年 7 月 15 日，中国、巴西、俄罗斯、印度和南非在巴西福塔莱萨签署协议，正式对外宣告成立金砖国家开发银行，建立金砖国家应急储备安排。金砖国家开发银行初始资本为 1000 亿美元，由 5 个创始成员平均出资，总部设在中国上海。至此，占世界人口 42.6%、占全球经济总量 21%和过去十年间对全球经济增长贡献超过 50%的金砖国家有了首个跨区域的国际金融组织，世界第二大经济体中国亦成了首个国际金融组织总部的所在地。此事最重要的意义和信号，是打破了欧美发达国家主导的国际金融秩序，提升了中国参与全球治理的话语权。此外，也将重构国际货币格局，推动金砖国家货币特别是人民币的国际化。

### 一、金砖国家开发银行正式成立的重大意义

金砖国家开发银行将主要支持金砖国家和其他新兴经济体及发展中国家的基础设施建设。中国国家主席习近平在金砖国家领导人第六次会晤中表示，这是金砖国家合作进程中具有重要和深远意义的成果，体现了金砖国家团结合作、共同发展的政治意愿，不但有助于提高金砖国家在国际金融事务中的话语权，更重要的是能够造福我们和发展中国家人民。具体看来，金砖国家此举的深层意义体现在：

一方面，打破了欧美发达国家主导的国际金融秩序，提升了金砖国家特别是中国参与全球治理的话语权。

从 1944 年布雷顿森林体系至今，国际金融秩序一直由西方发达国家所主导，体现在国际货币基金组织、世界银行、国际信用评级体系、国际支付清算体系、国际信用卡组织等决定全球金融规则的机构由欧美国家所把持，全球的股票市场、金融衍生品市场、股指期货市场、外汇交易市场和债券市场等也是欧美国家保持绝对领先。但种种迹象表明，现行的国际金融秩序已经走到了亟需改变的关口：2008 年美国金融危机暴露了当前国际金融体系的种种弊端，2010 年通过的国际货币基金组织（IMF）的份额和治理结构改革至今仍未落实，2012 年以来美国的量化宽松（QE）政策导致了新兴市场国家经济的持续动荡。

随着以金砖国家为代表的新兴市场国家政治和经济地位的日益上升，国际金融秩序理应得到金砖国家更为深入的参与。正如习近平在出席金砖国家领导人第

六次会晤前夕接受媒体采访时所表示的，“事实证明，占世界人口 42.6% 的金砖国家经济发展、社会稳定，有利于世界经济更加平衡、全球治理更加有效、国际关系更加民主。”因此，在经济金融全球化不断加深的背景下，在全球经济格局日益变化的形势下，金砖国家开发银行的设立，表明一个合作框架不断完善的金砖机制已然成型，这将有助于打破现行的国际金融秩序，改变金砖国家全球融资时对世界银行和国际货币基金组织的严重依赖，同时也将推动世界银行和 IMF 的改革。金砖国家也将以金融资本这一切入点，实现全方位的深度合作。

对中国来说，参与金砖国家开发银行的设立，并且总部最终设在上海，也将直接强化我国参与全球经济治理的程度。随着综合实力的显著提升，作为仅次于美国的第二大经济体，我国将在全球特别是亚洲和新兴市场发挥日益重要的角色。近年来，我国也正着力提升自己的全球影响力，并初步构建了中国参与主导的区域性乃至全球性的金融体系，包括金砖国家开发银行、上合组织开发银行、亚洲基础设施投资银行等，而“丝绸之路经济带”、“21 世纪海上丝绸之路”和上海自由贸易实验区也将助力我国走向国际金融秩序新舞台的中央。

**另一方面，有望重构国际货币格局，并加速全球“去美元化”趋势，推动金砖国家货币特别是人民币的国际化。**

回顾国际货币格局的演变历程可知，一国货币地位与其经济实力休戚相关，强大的经济实力是一国货币国际化的先决条件，国际货币格局变化过程背后是长时期经济实力的此消彼长，但两者并非严格的对应关系：美国经济早在 19 世纪 80 年代开始就已经开始反超英国，并在 20 世纪初全面超越英国，而美元直到 1944 年布雷顿森林体系成立之后才最终取代英镑奠定其霸主地位；同样的，经济总量排名第二的中国，人民币至今仍然不是国际储备资产的主要货币。

细究之下，经济实力之外，依托政治、军事、科技等构建的国际金融秩序更是国际货币体系演变的关键因素。美元的经历正是如此：两次世界大战美国聚集了大量世界财富，奠定了美元背后的经济基础；布雷顿森林体系的建立，为构建以美元为主导的国际货币体系提供了制度支撑；科学技术的创新和信息革命的发展，为美元经济和美国的金融市场提供了技术载体。



2008 年美国金融海啸和 2010 年发端于希腊的欧洲主权债务在重创发达国家经济与金融系统的同时，充分暴露了单一主权货币充当国际储备货币已经不再适应全球经济发展的现状，国际货币格局的长期趋势是“去美元化”和多元化，以人民币、卢布等为代表的金砖国家货币将在未来国际货币格局中不断崛起。当然，美国的各方面实力目前仍高居世界之首，美元的主导地位在中短期内（至少是 10 年到 15 年）将继续得以保持。

值得指出的是，不单单是金砖国家在内的新兴经济体，欧元区国家也呈现了“去美元化”趋势。自 1999 年 1 月 1 日正式流通以来，欧元在国际货币体系中的影响力不断提升，并成为了全球第二大货币，也是当前美元霸主地位的最有力挑战者。但经过了 15 年的发展，欧元并未对美元构成实质性的“威胁”，世界上大部分跨境贸易仍是以美元计价，全球央行的储备中美元资产占比超过 6 成，外汇市场中涉及美元的交易也高达 80%。2014 年 6 月 30 日美国司法部对法国巴黎银行处以 89.7 亿美元的巨额罚款（该行被指控 2002 年至 2012 年期间为遭受美国制裁的苏丹、伊朗和古巴三个国家转移了上百亿美元资金），或将成为欧元区“去美元化”的导火索，其中一个重要体现就是，2014 年 7 月 7 日召开的欧盟财长会议上，如何提升欧元在国际贸易中的地位问题首次被列为议题。在欧洲“去美元化”的过程中，也意味着是人民币国际化的新机会。

## 二、我国商业银行的应对策略

中国意欲在国际金融秩序中发挥更大作用和推进人民币更快实现国际化，我国商业银行势必承担不可或缺的角色。鉴于此，我国商业银行应采取以下对策：

**第一，加快国际化布局，提升全球竞争力。**我国的金融体系中银行起着主导作用，我国商业银行应着力国际化布局，延伸境外经营网络覆盖面；健全和完善区域化管理机制，对欧美、日韩、中东、拉美、南亚、非洲等不同地区，实施有针对性的业务发展策略，特别是加强在巴西、俄罗斯、南非和印尼等其他金砖国家以及亚洲和拉美等国家的经营布局；强化与发达国家国际化银行（如花旗、汇丰、德意志银行）和全球银团的合作，借鉴其国际化经验，积极推动重要业务线在全球延伸，增强全球服务能力。

**第二，加强与政策性银行的合作，扩大对新兴市场和发展中国家投资的信贷支持力度。**新兴金砖国家开发银行成立后，将对新兴市场和发展中国家的经济发展起到巨大推动作用。这些国家和市场处于发展上升阶段，对基础设施建设投入需求很大。我国商业银行应加强与政策性银行合作，灵活运用信贷产品或产品组合来扩大和满足我国“走出去”企业的融资要求，推动贸易融资业务在新兴市场国家快速发展。

**第三，把握人民币国际化不断推进的政策契机，拓展跨境人民币业务。**当前人民币国际化正处于前所未有的机遇期，我国商业银行应借机丰富和提升跨境人民币的服务内容和水平，使更多的企业和个人从中受益，并推动人民币在全球走得更远、更广、更深，如开辟人民币产品创新“绿色通道”，拓宽人民币的投资渠道，创新与推广人民币远期、互换、期权等人民币衍生产品等。