

研究信息

2015年第96期

2015.09.29

执笔：郭可为

guokewei@icbc.com.cn

“一带一路”战略下中英经贸合作的机遇及银行业的对策

要点

- 近年来，中国和英国全面战略伙伴关系发展良好。中英贸易快速发展，结构持续优化。英国对华投资逆势增长，中企对英投资热情高涨。中英金融合作稳步推进，伦敦离人民币离岸中心的定位渐行渐近。
- “一带一路”战略的实施将会促进中英两国在贸易投资、货币金融、基础设施建设、先进制造业、现代服务业、物流航运等领域展开更加紧密的合作。
- 中资银行的对策建议包括三个方面。机构设置方面：一是在伦敦建立区域总部，发挥业务拓展与客户营销的辐射作用；二是积极在英国设立分支机构，推动业务的全面发展。
- 经营业务方面：一是乘中英经贸关系良好发展的东风，积极服务两国经贸往来；二是利用英国金融业发达的便利，为“一带一路”战略的实施与“走出去”企业提供更多更好的金融支持；三是抓住人民币国际化带来的发展机遇，大力拓展人民币业务。
- 绿色金融方面：一是中资银行可效仿 GIB 服务“一带一路”建设中“市场失灵”，同时商业化可行性较强的领域；二是中资银行可学习 GIB 风险分类方法与投资原则运用于“一带一路”建设的项目选择；三是中资银行可借鉴 GIB 绿色投资风险评估体系来用于评估“一带一路”项目的风险。

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。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对读者的任何投资建议。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，仅供内部参阅，未经作者书面许可，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。

9月21日，中英两国政府成功举办了第七次经济财金对话，双方在宏观经济形势和政策、贸易和投资、金融监管发展与合作等领域取得了53项重要成果，标志着中英关系进入一个“黄金时代”。“一带一路”战略作为新时期我国协调对内对外开放、统筹陆海联动、兼顾向东向西开放的重大战略部署，对于中国和英国来说也是一次难得的发展机遇。“一带一路”战略的实施将会促进中英两国在贸易投资、货币金融、基础设施建设、先进制造业、现代服务业、物流航运等领域展开更加紧密的合作。本文将试就“一带一路”战略下中英经贸合作的机遇及银行业的对策作出分析。

一、近年来中英经贸、金融合作的成就

近年来，中国和英国全面战略伙伴关系发展良好，政治互信不断提升，高层互访频繁，贸易、投资、金融合作水平全面提升，伦敦作为人民币离岸中心的地位也日益凸显。

（一）中英贸易快速发展，结构持续优化

全球金融危机爆发以来，欧洲经济深陷困局，经济增长乏力，对外贸易萎靡不振。而英国经济复苏步伐显著快于欧盟，经济增长已经恢复到了危机前水平，2014年英国GDP增速达2.9%，IMF预测英国2015年经济增速也有望达到2.4%，在发达国家的“七国集团”（G7）中名列前茅。同时中英贸易持续维持高增长态势。从纵向看，2009年中英货物贸易总额为392亿美元，2014年中英货物贸易突破800亿美元，达809亿美元，增幅高达15.3%，贸易总额5年间翻了一番。英国成为中国在欧盟内仅次于德国的第二大贸易伙伴。从横向看，中英贸易增幅比中欧贸易增幅高5个多百分点，位列中国与欧盟主要贸易伙伴首位，远高于中德贸易10.1%的增幅。与此同时，中英贸易结构持续优化，汽车、航空、通讯、动力等高附加值产品在双边贸易中的比重稳步提升。中国已取代德国，稳居英国机电产品最大进口来源地；中国超越英国本土，成为捷豹-路虎汽车最大消费市场。



（二）英国对华投资逆势增长，中企对英投资热情高涨

一方面，英国对华投资相较于其他主要发达经济体逆势增长。2014年，英国对华投资额为13.5亿美元，同比增幅高达28%。同期，美国、日本欧盟对华投资分别下降20.6%、38.8%与5.3%。英国是对华投资第二大欧盟成员，仅次于德国，也是中国吸收外国直接投资的重要来源国，年规模都超过4亿美元。英国在华投资规模较大的制造业主要集中在石化、矿产、医药、食品、汽车等，服务业主要集中在银行、保险、零售等领域，一些英国企业在中国设立研发中心和培训中心。

另一方面，中国企业对英国投资快速增长，英国成为中国对外投资重要目的地。2010至2014的5年中，中国对英投资每年以85%的速度增长，中国对英国投资几乎占中国对欧洲投资整体的30%。中国在英投资存量达400多亿美元，英国已成为中国在欧洲最大投资目的地国。当前中国企业对英投资热度不断升温，在投资的金额和领域方面均实现了大突破、大跨越。数据显示，2014年中国在英完成投资并购和绿地投资20余起，金额高达70多亿美元，超过2013年投资总额。从投资领域看，中国对英投资领域不断拓展，从以贸易、运输、电信等领域为主，已经扩展到覆盖高端制造、基础设施、品牌网络、研发中心、酒店地产等多个领域，如吉利汽车并购英电动汽车企业，三胞集团出资收购英国福来莎百货公司，中国企业立足长远，产业链条不断延伸，价值中枢持续上移。

（三）中英金融合作稳步推进，伦敦离人民币离岸中心的定位渐行渐近

在双方的共同努力下，中英金融合作不断取得积极进展。一是中英两国于2013年6月签署2000亿元人民币的货币本币互换协议，英国成为第一个和中国签订双边本币互换协议的G7国家。二是中国工商银行于2013年11月在伦敦成功发行了20亿元离岸人民币高级债券，这是中国境内金融机构首次以总部名义直接在伦敦市场发行离岸人民币债券。三是中国人民银行于2014年6月授权中国建设银行（伦敦）有限公司担任伦敦人民币业务清算行。四是中国国家开发银行于2014年9月在伦敦成功发行20亿元人民币债券，英国成为首个发行海外人民币债券的西方国家。五是英国政府于2014年10月成功发行了首支30亿元人民币主权

债券，标志着人民币正式成为英国的外汇储备货币，也表明人民币正在逐渐进入国际储备货币体系。六是英国于2015年3月成为首个申请参加中国倡导的亚洲基础设施投资银行的G7国家。中英两国在货币金融方面展开紧密的合作无疑有利于奠定双边关系的稳固框架，也可以为中国与其他发达经济体的合作模式树立典范。

二、“一带一路”战略带给中英经贸、金融合作的新机遇

（一）“一带一路”战略将会促进中英两国在贸易投资领域的合作

“一带一路”战略将为中英两国在助推跨境贸易和投资合作方面注入新的活力。预计未来10年，中国与“一带一路”沿线国家的贸易额将突破2.5万亿美元。随着“一带一路”建设的逐步推进，在贸易领域，英国的汽车、工程机械、飞机对中国以及沿线国家的出口将有非常光明的前景。在直接投资领域，英国可以通过政府与金融机构两个层面对“一带一路”建设进行投资。英国政府可以通过亚投行参与“一带一路”建设。而伦敦作为首屈一指的欧洲金融中心，公众与金融机构则可以通过相关投资基金对“一带一路”项目进行投资。

（二）“一带一路”战略将会促进中英两国在货币金融领域的合作

“一带一路”战略包含政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通，而以货币流通为核心的金融支持是重中之重。英国伦敦是全球最大外汇及债券交易中心和欧洲金融中心，伦敦证券交易所可以为“一带一路”中资企业与项目发债融资和进行金融衍生品交易提供便利。此外，伦敦在打造欧洲人民币离岸中心的竞赛中一直充当领跑者，根据环球银行金融电信协会（SWIFT）的数据，英国是全球仅次于香港和新加坡的离岸人民币支付交易中心。未来可以考虑将人民币计价的产品引入大宗商品市场等。

（三）“一带一路”战略将会促进中英两国在基础设施建设领域的合作

有关研究预计，未来10年，“一带一路”沿线国家基础设施建设项目投资总



规模或高达8至10万亿美元。而英国的优势在于拥有丰富的基础设施与城市规划，乃至项目管理的先进经验，在可持续发展、智能城市等领域也有先进的设计理念。中国企业可以采取引进英国先进理念与人才、与英国相关企业加强合作等方式共同在“一带一路”沿线国家投资、建设与运营基础设施项目，中英两国有望在基础设施领域取得丰硕成果。

（四）“一带一路”战略将会促进中英两国在先进制造业领域的合作

“一带一路”战略的根本目的是提升亚太地区基础设施的水平，增强互联互通的能力，在建设时必须需要先进的技术与制造工艺才能实现这一目标。英国创新能力全球领先，高端制造业发达，研发能力强，人才富集，是世界高科技、高附加值产业的重要研发设计中心；中国拥有强大生产和制造能力，同时制造业正面临产业升级和产品更新换代，新技术、新产品、新工艺研发需求旺盛，双方合作潜力巨大。

（五）“一带一路”战略将会促进中英两国在现代服务业领域的合作

“一带一路”战略在沿线国家的实施也会带动中国服务业在当地的落地生根。而英国服务业发达，竞争优势明显。中国企业可以充分借鉴英国现代服务业先进经验，利用英国服务业体系成熟、市场环境健全、营销渠道发达等优势，以及英国国际金融服务中心、专业服务中心、创意产业汇集地等独特地位，提高服务业发展水平，壮大自身实力，提升竞争优势。

（六）“一带一路”战略将会促进中英两国在物流航运领域的合作

“一带一路”沿线总人口约44亿，经济总量约21万亿美元，分别约占全球的63%和29%，是目前全球贸易和跨境投资增长最快的地区之一，由于航运业成本相对较低、外部接口相对简单，“一带一路”战略的实施对全球贸易、航运业的提升作用不容小觑。英国作为老牌的航运强国，有着优良港口众多、业务模式先进、专业人才集中等优势，有望通过参与“一带一路”战略获得新的发展机遇。

三、中资银行的建议

（一）机构设置方面

1. 在伦敦建立区域总部，发挥业务拓展与客户营销的辐射作用

鉴于伦敦的全球金融中心的地位，建议中资银行在资本、人才、科技、费用、产品线建设、网络拓展等方面加大资源投入，在伦敦组建集业务拓展与客户营销为一体的区域性总部。以英国为核心，逐步将目标客户群和业务延伸至西欧、北欧、南欧、中东欧乃至北非，实现区域内资源统筹和业务协同，以提升中资银行全球服务能力和境内外市场优势的对接。

2. 积极在英国设立分支机构，推动业务的全面发展

英国政府同意中资银行在英设立分行对中资银行来说是非常宝贵的发展机遇。目前中国银行和中国工商银行等中资银行已在英国开设了分行。拥有分行牌照既能依托总行的资本金实力承接大型项目融资，又能利用总行评级在国际资本市场发行筹资工具，因此中资银行应积极迈出在英设立分行的步伐。

（二）经营业务方面

1. 乘中英双边关系良好发展的东风，积极服务两国经贸以及人文往来

近年来中英两国贸易、投资发展势头迅猛，2015年双边贸易有望实现超过1000亿美元的目标，双边投资也在快速增长，这给中资银行带来巨大的发展机遇。中资银行一方面要积极深入研究开发融资产品的多样化为中英经贸往来服务，提供结构性融资、贸易融资等服务，如出口类贸易融资、服务贸易项下融资等。另一方面，中英两国的人文交流也日益频繁。英国是中国赴欧留学人数最多的国家，目前中国赴英国各类留学人员约12万人，英国在华留学生4200余人，中国在英国建立了24所孔子学院和92个孔子课堂，数量位于欧洲之首。随着中英两国人文交流的增多，中资银行应本着在英国当地落地生根的理念，大力推广本地化业务，为当地目标客户提供更加丰富的金融产品与业务，努力成为当地的主流银行。

2. 利用英国金融业发达的便利，为“一带一路”战略的实施与“走出去”企业提供更多更好的金融支持

在“一带一路”大框架下，企业向中亚“走出去”和外贸产业发展必将呈



现一些新的特点，中资银行应着力开发企业所需的高端和个性化金融产品。而英国拥有丰富多样的金融产品以及大量专业的金融人才，值得中资银行认真学习与吸纳，从而更好的为“一带一路”战略的实施与“走出去”企业服务。一是针对“走出去”企业的并购需求，学习借鉴英国金融机构如何发挥信息中介功能，为企业跨境并购和重组提供专业的并购估值、融资方案设计和资金支持等服务；二是发挥集团联动优势、打通海内外资金筹措方式，充分利用在伦敦市场上债券发行、货币市场结构化融资方面的便利与专长，为“走出去”企业提供多元化业务及产品服务。三是学习借鉴英国金融机构开展国际并购贷款、工程项目贷款、国际保理等创新型业务的理念与经验，加强对跨境并购、杠杆融资、并购债券等产品的专业能力和风险管理能力建设。四是利用伦敦在大宗商品、货币和资本市场的优势，尝试将人民币计价的产品引入大宗商品市场等。

3. 抓住人民币国际化带来的发展机遇，大力拓展人民币业务

伦敦作为老牌的金融中心，人民币外汇交易量迅猛增长，而且呈现出交易平台电子化、交易产品复杂化、交易主体多样化等特点。中资银行一定要抓住这次机遇，积极开发境内外联动的人民币金融产品，促使离岸人民币金融产品序列更加丰富、服务更加完善、交易更加活跃，促进人民币在岸和离岸市场有序、可控地双向连通。中资银行要力争打造比肩西方一流银行的以人民币为核心的多币种、多产品综合交易平台，提升中资银行在人民币国际化背景下的核心竞争力。

（三）绿色金融方面

在为“一带一路”建设提供金融助力的同时，中资银行也会遇到很多环境与社会风险。在这方面，英国“绿色投资银行”（GIB）的运行模式值得中资银行学习和借鉴。主要有三方面：

1. 中资银行可效仿 GIB 服务“一带一路”建设中“市场失灵”，同时商业化可行性较强的领域

GIB 是由英国政府出资、按市场模式运营的绿色投资银行，是世界上首家由国家设立的专门为绿色低碳项目融资的银行，旨在通过解决限制英国绿色低碳

项目融资的市场失灵，加快英国向绿色经济转型。GIB 服务于调整“市场失灵”领域，调动对英国绿色经济的投资。GIB 的三个重点领域：海上风电、垃圾发电、能效。这些都是较为接近主流投资的领域，商业化可行性较强。前两个领域还配合了英国电力改革和《可再生能源义务法》中对电力供应商增加可再生能源电力比例的要求，对投资人来说具有较强的政策支持。

2. 中资银行可学习 GIB 风险分类方法与投资原则运用于“一带一路”建设的项目选择

由于 GIB 特殊的商业模式，其主要面临以下5大风险类别：项目投资风险；经营管理风险；绿色投资风险；声誉风险；流动性风险。公司内部采取“自上而下”的管理方式，涉及到压力测试、控制测试、合规管理和内部审计的风险管理工具，都非常细致和详尽。GIB 遵循赤道原则，并确保每一个投资项目都满足以下至少一项绿色目标：减少温室气体排放；促进自然资源的有效利用；有利于对自然环境的保护；有利于维护生物多样性；促进环境可持续性发展。

3. 中资银行可借鉴 GIB 绿色投资风险评估体系来用于评估“一带一路”项目的风险

GIB 通过自己的一套绿色投资风险评估体系（俗称“Green Bible”）来管理上述风险。针对以上5个方面，根据相应的绿色评级标准，每一个投资项目都必须经过 GIB 内部严格的绿色影响评估才能得以审批通过；每一个审批通过的项目在运营期间都要接受其严格、细致、持续的监管和风险评估报告，包括具体的风险描述和控制措施，并体现在 GIB 经营年报中。