

# 中国—阿拉伯 金融与投资报告

2023



# 前言一

中国和阿拉伯国家之间的政治互信基础稳固。双方传统友谊源远流长，自2000多年前的古丝绸之路起，和平相处、开放包容、互利共赢始便是中阿历史交往的主基调。新中国成立以来，中国和阿拉伯国家在争取民族独立与复兴的道路上肝胆相照、同舟共济，双方友好合作的广度和深度都成为“南南合作”的典范。

中国和阿拉伯国家之间的经贸合作日益深化。自2001年中国加入世界贸易组织以来，中国进一步加强了与中东地区的联系。中阿贸易额从2001年的147.02亿美元跃升至2021年的3302.38亿美元，增长22.5倍。十年前“一带一路”倡议的提出，中阿关系开始超越能源与贸易领域，并逐步向金融、投资、科技、文化领域扩展，越来越具有综合性和多元性。

中国和阿拉伯国家之间的金融投资前景广阔。去年中国-阿拉伯国家峰会的召开，双方一致同意全力构建面向新时代的中阿命运共同体，这标志着中阿关系进入全面深化发展的新时代。随着中阿经济关系从贸易主导向多元化发展，金融与投资合作在建筑、交通、气候和可再生能源、新兴支付方式以及电子游戏和娱乐等领域具有广阔的发展前景。

无论是金融机构、私人资本、主权基金还是金融科技企业，建立双边互信关系是抓住这些机遇的重要基础。中阿双方均拥有丰富而独特的文化和历史，虽然商业联系是一个积极的开端，但需要做的工作还有很多。建立和维护互信关系不可一蹴而就，这需要的不仅仅是利益交换，更是对长期关系的共同愿景和坚定不移的承诺。与此同时，实现这一基础还需要了解并积极弥合文化和历史差异。

我们希望通过这份报告，能够帮助读者更好地理解中国与阿拉伯国家之间的经贸关系，以及在这些关系中蕴含的金融与投资领域的机遇。我们期待未来中国和阿拉伯国家在传承历史友好、深化经贸合作、促进金融投资的基础上，共同创造中阿关系更加美好的未来，进一步推动全球经济的繁荣与发展。



龙永图

中外企业家联合会主席、中国复关及入世谈判首席谈判代表，  
原国家外经贸部副部长、博鳌亚洲论坛原秘书长

# 前言二

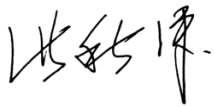
我相信《中国-阿拉伯金融与投资报告》的发布会成为2023年中国经济的重要事件之一，这不仅将为中国及一带一路沿线国家的产业和贸易发展提供重要推动力，也将为人民币国际化创造新的机遇。报告的重要性并不仅仅在于研究本身，更在于其带来的深远影响。

2023年10月，中国金融监督管理总局对外表示，将指导银行保险机构不断提升“一带一路”金融服务水平，推动共建“一带一路”高质量发展。截至2023年6月底，已有13家中资银行在50个共建国家设立145家一级机构；6家中资保险公司在8个共建国家设立15个境外分支主体。相应的，继阿布扎比投资局、科威特投资局、卡塔尔投资局、沙特公共投资基金等中东主权基金之后，阿联酋第三大主权财富基金——穆巴达拉投资公司也已于今年9月正式举行北京办公室开业仪式。

美国经济学家、哥伦比亚大学可持续发展中心主任杰弗里·萨克斯在今年10月接受采访时表示，“一带一路”使亚洲、非洲、欧洲和美洲各国能够融资并建设世界一流的、尖端的绿色基础设施，包括高铁、可再生能源和其他核心可持续基础设施，这能带来真正的双赢。

地处亚非欧三洲交界地带，中东以其独特的地理区位、丰富的能源蕴藏、悠久灿烂的文化闻名于世。共建“一带一路”的热潮不断为中东地区发展增添新气象。

阿拉伯谚语说：“语言是叶子，行动才是果实。”当下，“一带一路”沿线国家正携手步入金融服务覆盖领域更广更全面的发展窗口期。我相信中国与阿拉伯国家的紧密合作将成为共创“一带一路”新愿景的压舱石。毋庸置疑，通过这次由奥纬咨询、中外企业家联合会及福布斯共同撰写的研究报告，我们已经能预见未来金融合作的广阔前景与巨大潜力。



洪秋伟  
福布斯环球控股集团总裁，福布斯中国集团董事

# 前言三

亲爱的读者，

中国和阿拉伯国家既是璀璨文明的发源地，也是世界经济的重要引擎。在过去的二十年间，双方经贸关系蓬勃发展，贸易额实现十倍增长。我有幸参与到这一发展进程之中，并于2009年撰写《新丝绸之路》一书，探讨中国与中东地区的商业联系。

如今，中阿关系已超越经贸领域，进入第二阶段。资本、人才和技术的流动远甚以往，成为双方关系的新主题。商业活动也从工程建设扩展到汽车、清洁技术和人工智能等其他产业。其中，私营企业正在发挥着越来越重要的作用。

金融业在这场变革中举足轻重。从债务资本市场、主权财富基金到金融科技初创企业，金融机构正在为中阿两地的企业铺路搭桥，加强互惠合作。

在本报告中，我们从中阿关系的当代背景出发，探讨了最具增长潜力的重要产业，最后聚焦金融业自身的发展机遇。

在过去的二十五年中，我很高兴能在亚洲和中东地区开展工作。我们向所有为本报告做出贡献的专家表示衷心感谢。

希望您能从这份报告中获得启发。



贝哲民

奥纬咨询董事合伙人、奥纬论坛亚太区主席

# 执行摘要

过去二十年来，中国和阿拉伯国家的经贸往来日益频繁，标志着全球经济格局的重构与再平衡。对于全球企业高管和跨国公司而言，中国与阿拉伯国家既是主要市场，也是其全球战略的重要组成部分。

中国于2001年加入世贸组织，并于2013年提出“一带一路”倡议，日渐加强与阿拉伯国家的联系。与此同时，能源出口和对建筑服务的需求也拉近了阿拉伯国家与中国的距离。

双方关系目前正进入第二阶段。海湾阿拉伯国家合作委员会国家（即沙特、阿联酋、科威特、卡塔尔、阿曼、巴林六个海湾阿拉伯国家，以下简称“海合会国家”）正在投资于非石油领域，包括航空业、制造业和金融服务业等，而中国的参与将为该地区的成功转型起到关键作用。

建筑、气候和可再生能源、电子支付、移动和交通以及电子游戏和娱乐等领域拥有巨大的增长潜力，而这些行业的发展离不开金融业强有力的支持。

我们认为，金融业的机遇主要体现在以下三个方面：

- 金融机构
  - 财富与资产管理将迎来利好发展。中国香港、迪拜和新加坡之间的双向资金流动量已呈现增长趋势。
  - 债务资本市场活动与海合会国家“千兆项目”实现同步增长，并与中国的行业经验和需求相匹配。
  - 交易银行板块发展机遇相对偏少，但如果人民币国际化进程在海合会国家加速，这一业务将大有可为。
- 私募资本和主权财富基金
  - 中国和阿拉伯地区的主权财富基金已然跻身全球最活跃的基金之列，它们正在努力探索双方协同合作的可能性。
  - 私募资本增长前景广阔，在投资标的方面，中国拥有许多符合海合会国家发展重点的企业。
- 金融科技
  - 中国的头部金融科技公司将海合会国家为平台，为更广泛的地区定制解决方案，实现双向优势互补。

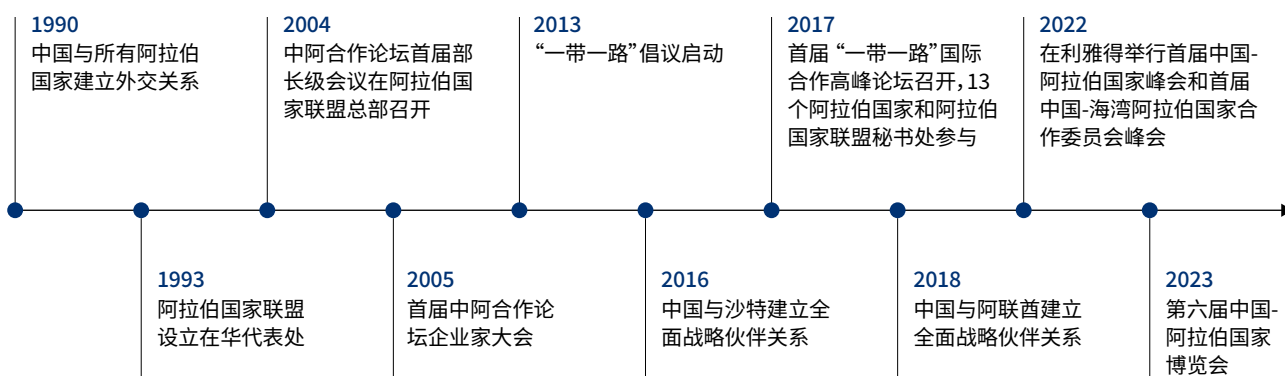
建立互信关系，弥合沟通隔阂，是中阿双方成功合作的基础。定期开展包括商界在内的社会各界的沟通交流，以及培养熟悉中国和阿拉伯国家事务的下一代领导者，都是推动双方合作向前发展的重要举措。

# 引言

过去二十年来，中国和阿拉伯世界的经贸联系日益紧密，成为全球经济重构的重要一环。中国和阿拉伯国家是古代丝绸之路的起讫点，代表两大文化和经济的重要力量。如今，它们正共建一条“新丝绸之路”，成为当今全球经济中至关重要的供需市场。它们不仅都是世界领先的工业产品和能源商品供应国——分别占全球总量的29%和31%，还是从建筑服务到奢侈品等各类商品的重要采购国。在企业高管看来，中国和阿拉伯国家既是主要市场，也其全球战略的重要组成部分。它们如何发展和互联，对企业而言意义重大。

随着中国于2001年加入世贸组织，中阿关系迈入新的阶段。在随后的年间，中国出口总额实现了23%的年均增长，出口商品种类也发生了迅速变化——从最初的纺织品和简单工业制品，进阶到如今的智能手机和电动汽车。与此同时，阿拉伯国家对中国商品的需求也在激增。自中国入世短短几年后，石油价格开始稳步上涨，到2008年达到创纪录的每桶140美元，这进一步推动了阿拉伯国家对“中国制造”的需求。到2010年，中国与阿拉伯地区的双边贸易额已达2000亿美元，十年间实现了近10倍的显著增长。

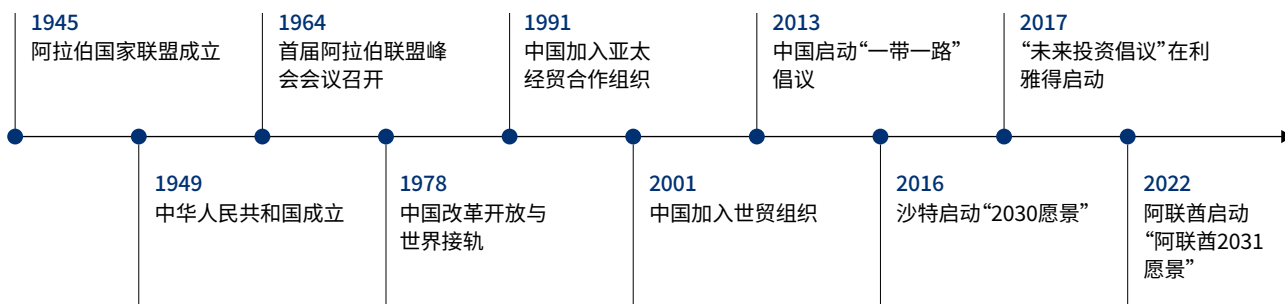
图 1: 中国-阿拉伯交流的重要里程碑



资料来源：桌面研究，奥纬咨询分析

2013年，中国提出“一带一路”倡议，再次巩固中阿关系，中国企业在阿拉伯地区的活动范围也随之扩大。银行、石油企业等中资跨国企业选择将总部设在海合会国家，同时在阿拉伯国家拓展业务。到2021年，中国对阿拉伯地区的对外工程承包总额达到615亿美元，是亚洲以外地区最大的规模。“一带一路”项目也在与时俱进——虽然建筑工程项目依然占据重要地位，但数字化和技术解决方案以及清洁能源项目的比重不断上升。

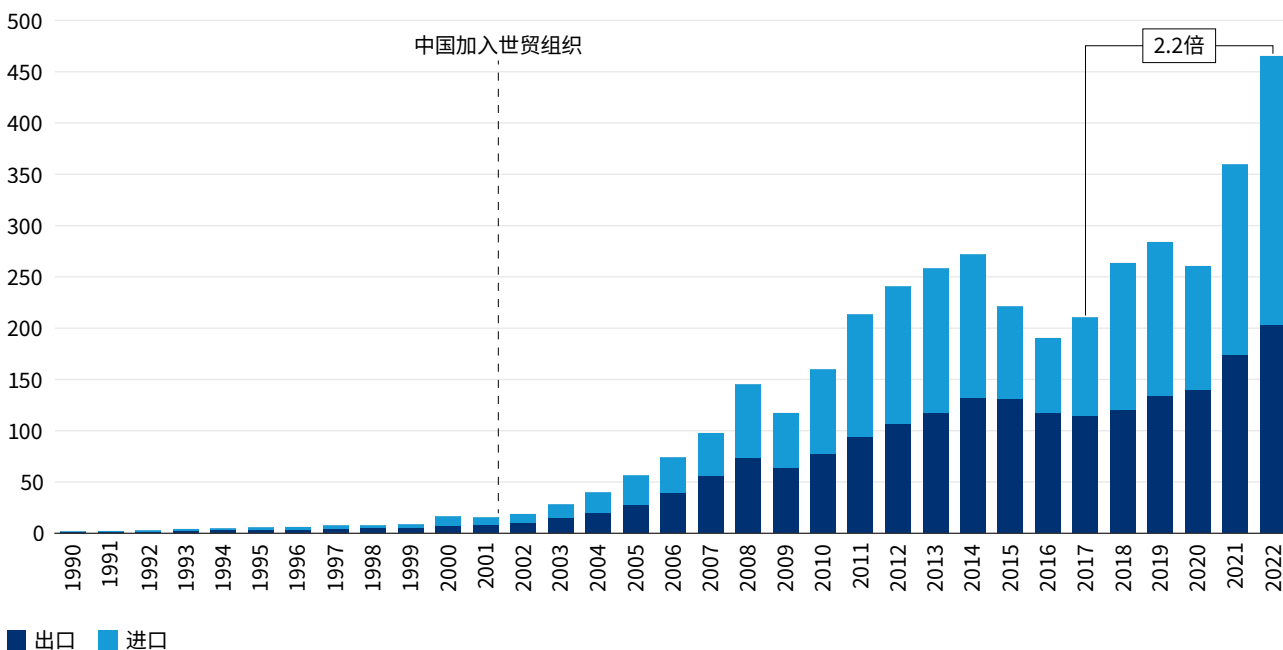
图 2: 中国—阿拉伯国家的重要历史阶段



资料来源: 桌面研究, 奥纬咨询分析

图 3: 中国与阿拉伯国家的贸易往来

单位: 十亿美元

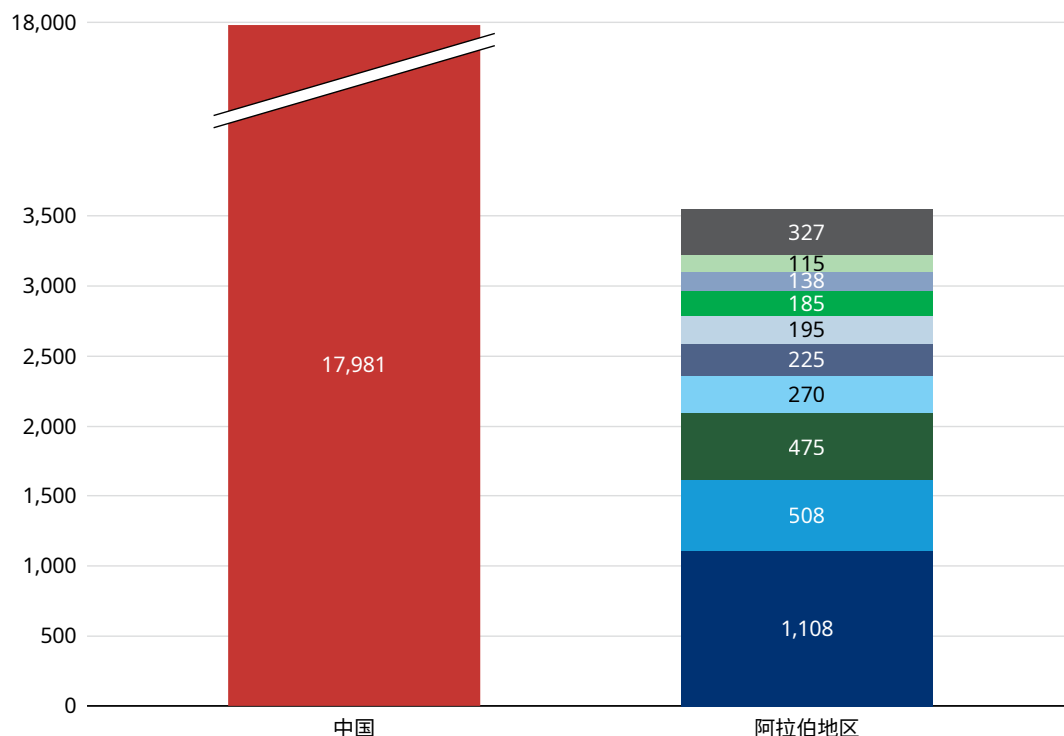


资料来源: 国际货币基金组织

中国与阿拉伯国家的关系正迎来第二次复兴。海合会成员国正在寻求经济转型, 以迎接“后石油时代”的到来, 而中国的投资将对实现这一变革至关重要。另一方面, 中资企业加快国际化进程, 而海合会国家提供为其了天然的“走出去”平台。在需求增长和油价上涨的双重推动下, 中国与阿拉伯国家的贸易额已从2020年的3000亿美元跃升至2022年的5000亿美元。2022年12月, 在中国走出疫情后不久, 首届中国-阿拉伯国家峰会召开。随后, 一系列商务会议和峰会在中国和海合会国家各城市如火如荼地举行。

图 4: 2022 年中国和阿拉伯国家的GDP增长情况比较

单位: 十亿美元



■ 沙特阿拉伯 ■ 阿联酋 ■ 埃及 ■ 伊拉克 ■ 卡塔尔 ■ 阿尔及利亚 ■ 科威特 ■ 摩洛哥  
■ 阿曼 ■ 其他国家

资料来源: 中国国家统计局, 国际货币基金组织, 奥纬咨询分析

如何进一步加强中国与阿拉伯世界的友好合作关系? 我们认为, 以下三大举措将有助于把握未来发展机遇: 建立互信关系, 关注高增长机会, 以及本报告探讨的重点举措——大力发展金融业并发挥其“造血、输血”功能, 将“互信关系”转化为“互赢互利”。

## 建立互信关系

互信是推动友好合作关系的基石。商业领域的互惠合作是一个积极开端, 但仍有许多领域值得关注。双方的历史文化底蕴深厚而各有殊异, 因此, 必须牢记互信关系的建立和维护并非一朝一夕之功, 而是需要坚定不移的承诺和对长期关系的共同愿景。双方亦需要互相尊重历史文化差异。建立互信关系, 需要致力于在社会的各个层面建立联系, 并培养熟悉中国和阿拉伯国家事务的下一代领导者。



以下举措有助于推动友好、互信关系的建立。首先，主要领导人和政府人员之间需要建立牢固的关系。这意味着要建立定期沟通机制，进行坦诚和真诚的对话，并为领导人创造面对面会晤和建立个人关系的机会。同时，也需要为私营企业创造面对面讨论发展机遇和建立商业联系的机会，例如2023年6月在利雅得举行的中阿合作论坛第十届企业家大会，以及2023年9月在香港举行的第八届“一带一路”峰会。令人欣喜的是，此类活动在疫情结束后正在加速展开。

最后，双方应大力开展大学交流项目、联办文化活动等非商业活动。考虑到业务的迫切需要，这部分非商业的关系往往容易被忽视。然而，在天津举行的世界经济论坛2023年新领军者年会的讨论中，来自中国和阿拉伯国家的企业高管都明确表示，非商业性质的交流对于建立稳固的关系同样重要——这有助于双方深化对彼此的了解，达成社会共识，最终在政商界建立互相尊重的友好关系。

## 关注高增长机会

中国与阿拉伯国家的商业联系过去以货物贸易为主，而在疫情后的两年间，这种联系迅速演进，反映了双方对科技发展和气候变化的重视，以及新确立的战略重点。以下五个领域的发展尤其引人注目，这也是最近在中国和阿拉伯地区举行的商务会议、谅解备忘录会议和高层峰会的讨论焦点。

**建筑业：**海合会国家是全球最大的EPC（设计、采购和施工）市场之一，预计2022年市场价值将达到6300亿美元。沙特阿拉伯的“千兆项目”，包括新未来城（NEOM）、The Line 和红海度假村等，为中国能源国际集团和中国土木工程建设集团有限公司等中国企业提供了重要的基建施工机会。阿联酋和卡塔尔也提供了类似的机遇。

**气候与可再生能源：**伴随“后石油时代”转型，海合会国家寻求中国企业参与其可再生能源领域。氢能和太阳能是两个显著示例，但最令人期待的还是电动汽车产业。过去两年内，中国对阿拉伯国家的汽车出口增长了两倍，其中电动汽车占据最大份额。中国高合汽车的母公司与沙特阿拉伯签署了一项价值56亿美元的协议，将成立从事汽车研发、制造与销售的合资企业。蔚来汽车也获得了阿布扎比主权基金投资。

**新兴支付方式：**中国已成为阿拉伯世界最大的双边贸易伙伴，采用新兴支付方式以人民币结算交易的呼声日益高涨。这些支付方案既包括数字人民币（eCNY）和快速支付系统，也包括依赖现有支付网络的传统技术，如人民币跨境支付系统（CIPS）和银联。支付宝和微信支付等中国数字钱包提供商也是这一机遇的重要参与者。

**交通运输：**从铁路到电动汽车，从港口到空运，中国已广泛参与海合会国家交通运输领域的各个环节。放眼未来，双方合作领域有望拓宽到无人机服务、自动驾驶技术（包括卡车运输）以及与云技术解决方案互联的交通服务，其中一些解决方案得到了中国北斗卫星导航系统的支持。

**电子游戏和娱乐：**中国的电子游戏公司已经从海合会国家游戏市场的快速成长中获益，腾讯和网易等公司正在该地区探索更多发展机遇。与此同时，阿拉伯地区最大游戏公司之一的首席执行官表示，他买入中国游戏版权，为阿拉伯年轻玩家们带来乐趣体验。

# 金融与投资

稳固的金融关系是维持经济联系的重要基础，共建金融关系将是中国和阿拉伯国家间未来几年间的关键举措。虽然迄今为止金融关系始终滞后于货物贸易，但我们认为未来几年，金融关系将在许多领域显著增长。在下文中，我们将详细介绍金融机构、投资机构和金融科技机构的现状，并探讨它们在未来几年的潜在机遇。

## 金融机构

全球大型银行一直是处理中国和阿拉伯国家之间的交易银行业务的主要参与者。例如，汇丰银行和渣打银行在阿拉伯地区设有分支机构，支持交易银行业务。美国和欧洲的投资银行也同样占据了投行业务的大部分份额。不过，中资金融机构的机会日渐增多，通过提供差异化方案，发挥自身优势，中资机构有望在银行业务活动中占据更多份额。

中国国有银行在海合会成员国设立分支机构的历史可追溯到十多年前。例如，中国银行在阿联酋设有地区总部，在麦纳麦、阿布扎比、伊斯坦布尔和利雅得设有分行。中国工商银行和中国建设银行也同样在该地区设有分支机构。在过去一年中，中资券商和另类资产管理公司加快了在该地区建立业务的步伐。如进展顺利，两地间的金融往来将迅速加快。

图 5: 部分中资银行在阿拉伯地区设立的分支机构

银行名称	办公地点
中国农业银行	阿联酋迪拜
中国银行	巴林麦纳麦
	阿联酋迪拜
	阿联酋阿布扎比
	沙特阿拉伯利雅得
中国建设银行	阿联酋迪拜
中国工商银行	阿联酋迪拜
	卡塔尔多哈
	科威特萨法特

资料来源：桌面研究，奥纬咨询分析

图 6: 部分阿拉伯国家银行在中国设立的分支机构

银行名称	母国	办公地点
阿联酋迪拜国民银行	阿联酋	北京
阿联酋阿布扎比第一银行	阿联酋	香港 上海 (代表处) 上海 (分公司)
马士礼格银行	阿联酋	上海 (代表处)
科威特国家银行	科威特	上海
卡塔尔国家银行	卡塔尔	上海 香港

资料来源: 桌面研究, 奥纬咨询分析

在本报告中, 我们将重点关注金融机构面临的三大潜在发展领域: 财富和资产管理, 资本市场和交易银行。

### 案例研究: 阿布扎比第一银行

阿布扎比第一银行是阿联酋一家头部银行。2012年, 该银行在上海开设了第一家办事处, 随后于2022年将其转为正式分行。该银行还在中国香港开展业务。

阿布扎比第一银行中国战略的核心是成为中国客户进入中东和北非地区的金融门户, 并为中东和北非地区客户在中国的发展提供服务。凭借在中东和北非市场的领先优势和遍布20个地点的广泛国际网络, 阿布扎比第一银行为客户在中东和北非地区的发展提供强有力的支持, 同时为中东和北非地区以及国际上有意在大中华区开展业务的客户保驾护航。

2012年, 阿布扎比第一银行在上海开设办事处, 并于2022年3月将其转为上海分行。上海分行具备领先的中东和北非在岸货币结算能力, 为中东和北非市场提供一体化贸易融资解决方案。而在中国客户方面, 虽然中国本土银行和国际大型银行均已布局多年, 但阿布扎比第一银行具有针对性的专业服务仍能使其从激烈的竞争中脱颖而出。

作为阿联酋最大的银行、中东和北非地区实力最强的银行之一, 阿布扎比第一银行凭借自身分布广泛的地区网络、屡获殊荣的产品和强大的运营能力, 在中东和北非地区占据了独特的地位。阿布扎比第一银行的战略愿景是成为中东和北非地区富有远见的客户的首选银行, 在地区网络内为他们提供一站式服务。

阿布扎比第一银行在中东和北非地区拥有强大的客户网络, 这使得银行有机会推动中东和北非客户与中国客户之间的战略合作, 在事件驱动型或合作驱动型交易上拥有独特优势。银行还计划寻求与人民币国际化和可持续金融相关的发展机遇, 抢占先发优势。在上海分行成立后不久, 该银行就发起设立了中国-阿联酋碳金融智库。

中国与中东和北非国家的经济和战略伙伴关系发展迅速, 为两地带来了巨大的商机。与中国类似, 中东和北非国家, 尤其是海合会成员国, 也十分关注经济和能源转型。中国在资本、技术和制造方面拥有专长, 而中东和北非市场对投资这些领域 (无论是本国市场还是直接在中国投资) 拥有强烈兴趣, 这为两地合作创造了广阔的想法空间。

阿布扎比第一银行期待与客户建立联系, 帮助他们把握这些机遇。“我们的愿景十分明确, 矢志成为中国大陆最优秀的中东北非地区银行。”

## 财富和资产管理

“新丝绸之路”覆盖了全球最大的三个低税财富中心，即中国香港、新加坡和迪拜，未来更多地区有望加入这一行列的竞争。该地区还拥有庞大且仍不断增加的高净值人群，仅亚太地区就拥有全球30%的超高净值人群，资产总额累计约12万亿美元；阿拉伯世界占另外的6%，资产总额累计约2.6万亿美元。根据奥纬咨询和摩根士丹利联合发布的《全球财富与资产管理报告》，在2027年之前，亚太和中东地区还将持续推动全球家庭金融财富累计增长。

大型国际资管机构在基金和证券投资方面已占得市场先机。因此，中国与阿拉伯地区的本土机构想要突出重围，可考虑利用本土网络，为中国与阿拉伯地区的高净值人群提供私募市场的投资机会。中资机构有更多机会接触到外资机构可能无法接触到、但对阿拉伯国家高净值投资者仍有吸引力的私募股权投资。中国的高净值人群也正在阿拉伯国家市场寻找类似的多元化投资策略。

为赢得客户，中国的财富管理机构正在思索服务客户的最佳方式，如何有效结合线下和线上服务是一个热门话题。对于阿拉伯国家的高净值人群而言，由于他们在欧洲和美国的私募市场上投资经验丰富，而对中国市场不甚熟悉，因此线下服务是更有效的方案。投资者教育是关键的第一步，尽管会延长机构的回报周期。

部分中资资管机构有望实现内生性增长，不过也会有许多机构与阿拉伯国家的同业建立合作关系，凭借本土顾问对当地高净值人群的深刻洞察，共同开展投资者教育及线下客户服务。同时，居住在海合会国家的中国籍高净值人群也在不断增长，这也为财富管理机构带来机遇。他们中的许多人正投资于中国内地的私募市场。中资机构可考虑直接服务于这部分客户群体，并在当地配备客户经理。

## 资本市场

中资银行在海合会国家债务资本市场已处于优势地位，主要是由于海合会国家中能源密集型行业之间的强大协同效应，中国 EPC 企业在当地市场的高参与度，以及中资机构在中国内地市场丰富的相关项目经验。近年来，中资银行参与相关银团，为海合会国家的企业筹集资金，其中包括沙特阿美、ACWA Power 和阿布扎比国家能源公司等蓝筹企业。

未来，随着海合会国家为当地大型资本项目寻求更多的外国融资，尤其是NEOM新未来城和Roshn等“千兆项目”，高增长机遇还会不断涌现。这也打破了过去几年主要通过石油收入进行内部投融资的局面。同时，中资银行有望承担更大的信贷风险，提供更多新颖的融资方案，不仅可以跟上国际性和地区性竞争对手的步伐，还能够扩大资本市场活动。

事实上，与日本同业相比，中国金融机构对阿拉伯地区蕴藏的机遇采取了截然不同的战略。债务资本市场数据显示，中国金融机构更倾向于成为银团的一份子，而不是唯一融资方。与日本同业相比，中国金融机构在海合会地区的交易总规模往往较小，而平均交易规模通常偏向能源行业，且大多在沙特阿拉伯进行，这表明中国金融机构有待调整并扩大自身的业务范围。

与此同时，中国熊猫债券发行量不断增长，从2005年的30亿美元增至2022年的1150亿美元，这为中东企业在中国发行人民币债券提供了机会，尤其是当项目严重依赖对华销售时。在全球融资成本上升，国际性银行可能将更多资金投入本国市场之际，中国的利率相对较低，带来更低的融资成本，中国与阿拉伯地区之间的人民币结算有望增多。

随着中国向全球投资者开放金融市场，并深化与世界其他地区金融基础设施的互联互通，股票市场也提供了类似的、令人振奋的机遇。通过“沪港通”与“深港通”机制，香港可以发挥联通中国大陆与世界其他地区金融门户的重要作用。例如，港交所与沙特阿拉伯证券交易所运营主体——沙特证交所集团签署了合作备忘录，探讨交叉上市的潜在发展前景，为沙特阿拉伯的企业和投资者提供与中国内地资本市场联动的机会。

### 交易和商业银行业务

随着中国在阿拉伯国家的商业活动日益频繁，中资银行将有更多机会为该地区的中国企业和企业家开展银行业务。然而，国际性银行、中资银行和海合会国家银行之间的竞争十分激烈，使得交易和商业银行业务的机遇不甚乐观。如果为了与国际性银行竞争而设立大量分行网点，则需要耗费大量时间和资金。因此，中资银行应更多关注细分市场的机会，如提供人民币结算服务等。

人民币国际化或会为中资银行提供差异化业务发展的机会。中国货物和服务贸易中，以人民币结算的份额从2013年的11%增长至2022年的25%。因此，中资银行可长期发展离岸人民币现金管理和投资方案，并为客户提供更便捷的参与内地资本市场的解决方案。诚然，这并非短期内能取得回报的机遇，但从长远来看，中资银行比大多数银行处于更有利的地位。

人民币跨境支付系统直接参与银行可发挥重要作用。此外，中国香港目前是全球最大的离岸人民币中心，海合会国家也有望发展成为服务中东和非洲地区的第二中心——建立起离岸人民币的流动性将是推动人民币国际化的必要步骤之一。因此，海合会国家与香港的联系将发挥重要的桥梁作用。近期香港金融管理局的官员对海合会国家的访问或许有助于深化彼此的联系和合作。

### 私人和国家投资者

资金雄厚的主权财富基金、家族办公室、另类资管机构……私募资本是中国和阿拉伯国家社会发展的重要推手。迄今为止，主权财富基金一直是两地最活跃的投资人。例如，沙特阿拉伯公共投资基金（PIF）于2023年向腾讯注资2.6亿美元，中国丝路基金也于2019年收购了沙特阿拉伯ACWA Power可再生能源控股有限公司49%的股权。与此同时，私募资本的机会也在稳步增长。

### 私募资本

尽管近期交易额有所下降，但中国仍是亚洲最大的私募股权市场。中国的交易额占亚太区总交易额的一半以上，通常情况下是印度和日本等其他主要国家的两倍到五倍不等。中国还涌现了许多新经济企业，涵盖先进材料与人工智能等行业，与海合会国家的发展重点一致。

**中国货物和服务贸易中，以人民币结算的份额从2013年的11%增长至2022年的25%。**

因此，越来越多的中国另类资管机构正在寻求在海合会国家及更广泛的中东地区开展融资活动。尤其是在过去两年中，受地缘政治因素影响，亚太市场的融资额大幅下滑，而海合会国家投资者在这时提供了“耐心资本”。尽管起步缓慢，但为捕捉巨大的发展机遇，海合会国家投资者在中国的资本配置有望增长。

海合会国家投资者在中国进行共同投资的机会也在增加。例如，总部位于巴林的InvestCorp最近与冯氏家族办公室旗下的私募股权投资机构冯氏投资合作，成立了一个规模达5亿美元的基金，用于投资粤港澳大湾区的中型企业。粤港澳大湾区孕育了众多从事先进产业的初创和发展期企业，在InvestCorp和冯氏投资的示范效应下，未来几年或有大量类似的基金涌现。

此外，越来越多的中国民营企业也在努力将业务拓展到阿拉伯国家，以实现投资组合的国际化发展。阿联酋和沙特阿拉伯是进入海合会国家市场的天然切入点，同时也是向中东、北非以及撒哈拉以南非洲地区扩张的平台。寻找合适的当地合作伙伴（通常是家族办公室），将有助加快中国民营企业的扩张步伐，同时也有助于建立互信关系，从而在未来促成更多对私募市场的共同投资。

图 7: 中国投资公司在阿拉伯国家的布局情况

投资公司	办公地点	公司简介
<b>国有企业</b>		
中金公司		中国大型投资银行，投资覆盖电信、金融服务、能源、交通和制造业等领域
中国投资有限责任公司	不适用	世界上最大的主权财富基金，管理超过1.3万亿美元的资产，在全球各地进行重大投资
中国建投		金融服务集团，高度重视金融服务、工业制造、文化、消费和信息技术等领域，在上述领域进行投资和资产管理
香港驻迪拜经济贸易办事处	阿联酋迪拜	香港特区政府在海合会国家经贸利益的官方代表，与当地政府、商业和贸易组织保持密切联系
<b>民营企业</b>		
和玉资本	阿联酋阿布扎比	独立私募股权投资管理公司，从事对中国及其他地区具有巨大增长潜力的民营企业的控制性投资
璞玉投资	阿联酋阿布扎比	专注于私募风险投资和成长型资产的全球性投资公司。公司在管资金超过20亿美元，投资生物技术、面向企业的核心技术以及消费领域中具有高度创新性和颠覆性的企业

资料来源：桌面研究，奥纬咨询分析

图 8: 阿拉伯国家投资公司在中国的布局情况

公司名称	母国	办公地点	公司简介
阿布扎比投资局	阿联酋	香港	阿布扎比主权财富基金，2022年以超过7080亿美元的资产价值，位列世界第三大主权财富基金
Asiya Investments	科威特	香港	在能源、基础设施、房地产、金融服务和医疗保健领域提供投资管理和顾问服务的私人投资公司

公司名称	母国	办公地点	公司简介
Centaur Asset Management	阿联酋	香港	私人资产管理公司，为个人、顾问、基金次级顾问客户和机构提供投资结构和管理方案
FasterCapital	阿联酋	深圳	在全球各地运营的私营孵化器/加速器，将初创企业对接天使投资人和风险投资公司，协助它们筹集资金
InvestCorp	巴林	北京	专注于私募股权、房地产、绝对回报投资、基础设施、信贷管理和战略资本的私募另类投资管理公司
科威特投资局	科威特	香港	科威特主权财富基金，专注于私人 and 公共股权、房地产、固定收益和另类投资市场
穆巴达拉投资公司	阿联酋	香港	由阿联酋和中国政府共同出资，发掘一系列另类投资策略、资产类别和特殊机遇
沙特公共投资基金	沙特阿拉伯	香港	沙特阿拉伯的主权财富基金，在实现“2030愿景”的过程中起到关键作用，既推动了国家经济的发展，又使沙特阿拉伯的影响力远超国界

资料来源：桌面研究，奥纬咨询分析

### 主权财富基金

主权财富基金在该地区的金融体系中发挥着双重作用。首先，与传统私募资本投资者一样，无论是投资于公开市场还是私募市场，主权财富基金均致力于寻求回报的最大化。其次，对于利国利民的重大项目，它们也愿意进行长期投资。因此，主权财富基金通常对与本国发展战略一致的产业进行大规模对外投资，如清洁能源、工业发展、科技创新和粮食抗灾能力等。

据测算，阿拉伯地区的主权财富基金目前的资产管理规模约为3.7万亿美元，其中的头部基金包括阿布扎比投资局、科威特投资局、沙特公共投资基金、卡塔尔投资局和迪拜投资公司。从2020年到2023年，这些机构的标志性交易包括：阿联酋穆巴达拉投资公司向中国蔚来汽车投资10亿美元，另外对小鹏汽车投资1亿美元；沙特阿拉伯公共投资基金对中国维信诺投资2.65亿美元，并对腾讯投资2.6亿美元。

图 9: 阿拉伯地区对中国的投资情况

标的公司	联合投资方	投资年份	阶段	交易规模 <sup>1</sup>
SHEIN, 一家成立于中国南京的在线快时尚零售商	穆巴达拉投资公司	2023	G轮	20亿美元
巨子生物, 一家总部位于中国的投资控股公司, 主要从事以生物活性材料为基础的美容和健康产品的研发和制售	穆巴达拉投资公司	2022	Pre-IPO轮	11.49亿美元
陆金所, 中国领先的小微企业金融服务赋能机构	卡塔尔投资局	2018	C轮	13.30亿美元
滴滴出行, 总部设在北京的中国汽车租赁公司, 拥有超过5.5亿用户和数千万司机	穆巴达拉投资公司	2017	C轮	40亿美元
美团, 中国本地消费品和零售服务购物平台, 业务涵盖娱乐、餐饮、外卖、旅行和其他服务	穆巴达拉投资公司	2017	追加投资	40亿美元

注1: 交易规模的总价值可能来自多方数据源, 包括列明的投资方。

资料来源: Preqin, 桌面研究, 奥纬咨询分析

我们认为，阿拉伯地区的主权财富基金格局将在未来十年不断演变，投资风格趋向于新加坡的淡马锡，既注重回报最大化，又以国家名义进行建设。因此，它们仍将是中国与阿拉伯地区金融合作的重要组成部分，也是资本流动的重要来源。对于寻求为主权财富基金提供服务的银行来说，提供两地协同的综合性解决方案将是关键的业务机遇。

## 金融科技

阿拉伯世界包括许多高收入和低收入国家。该地区一半以上国家的人均GDP不足1万美元，而这些国家的金融服务业大多有所欠缺。金融科技服务商将有助填补空白。同时该地区也有许多专注于解决这一问题的初创企业和成熟公司。中国在金融科技领域优势显著，许多头部金融科技公司已在国外设立分支机构，或正努力拓展国际业务。

中国正在加强与海合会国家之间金融科技领域的合作：在阿联酋，迪拜国际金融中心最近与成都交子金融梦工场（中国首批金融科技创新创业平台之一）签署了合作备忘录；中国未来金融科技集团宣布在迪拜成立一家新的子公司，专门从事加密货币交易和资产管理业务。

沙特阿拉伯也蕴藏广阔机遇。沙特阿拉伯中央银行最近与香港金融管理局签署了一份合作备忘录，以期分享包括金融科技和创新在内的金融业知识和专长。沙特阿拉伯在“金融科技战略实施计划”（即“沙特2030愿景”的子战略）中提出了目标远大的金融科技发展规划，而中国的金融科技机构已对沙特市场初步表现出兴趣。有鉴于此，我们认为以下三大业务板块将迎来发展机遇：银行即服务、小额信贷服务和跨境支付。

## 中国许多头部金融科技公司已在国外设立分支机构，或正努力拓展国际业务。

图 10: 中国和阿拉伯国家的头部金融科技机构

公司名称	市值	公司简介
<b>中国前五大金融科技公司</b>		
蚂蚁集团	285亿美元	全球最大的数字支付平台“支付宝”的运营商，同时还经营保险产品、贷款、小额信贷服务、财富管理等业务
财付通	约100亿美元	第三方支付提供商，微信支付的运营商，同时还经营保险产品、贷款、小额信贷服务、理财等业务
京东金融	50.34亿美元	以金融方案（包括融资贷款、资产管理支付解决方案和众筹）对接金融和实体产业的数字技术提供商
度小满	48.02亿美元	百度金融技术部门，开展第三方支付、贷款、小额信贷服务和基金销售业务
陆金所	30.15亿美元	为机构和投资者提供金融资产交易相关服务和投资服务的数字技术提供商



公司名称	市值	公司简介
<b>阿拉伯世界前五大金融科技公司</b>		
Fawry	7.4亿美元	为沙特阿拉伯、阿联酋、科威特和巴林的400万活跃购物者提供“先买后付”解决方案
Tabby	4.7亿美元	专注于提供小额贷款和支付解决方案的数字银行，包括移动钱包和银行卡等数字支付方式
Optasia	1.22亿美元	通过多种渠道（包括在线平台、ATM、移动钱包和零售店）提供便捷可靠的支付账单和其他服务方式的数字支付网络
MNT-Halan	31万美元	以新兴市场为重点，提供通话积分服务、小额贷款和数据货币化服务等金融服务
MadfoatCom	不适用	位于约旦的电子支付公司，未来将创设和运营电子钱包，帮助无银行账户人士在线管理财务

资料来源：Crunchbase，桌面研究，奥纬咨询分析

### 银行即服务

中国的数字银行和金融科技公司拥有全球领先的科技实力和广泛的客户覆盖能力，其客户群体既覆盖一线城市的高收入人群，也包括低线城市乃至农村地区的中低收入群体。而海合会国家本土金融机构和投资公司在获取数字银行或其他相关业务的监管牌照方面拥有优势。因此，中国的数字银行和金融科技公司可考虑授权技术解决方案，来帮助本地机构建立有竞争力的银行业务主张，或能发掘更广阔的商机。

### 小额信贷服务

中国小额信贷机构有望将业务扩展到南亚和阿拉伯地区的低收入国家。中国的大型科技公司已经开发出复杂的内部信用评分模型，依靠自身电商平台生成的数据，实现快速贷款审批。中国的金融科技公司可考虑与阿拉伯国家的电商平台或“先买后付”机构合作，为当地市场提供小额信贷产品。

若在这一领域取得进展，中国的金融科技公司还需要与当地银行和监管机构保持密切友好的联系，以获得银行的资金支持和监管机构的信任，为将来拓展小额信贷业务打下基础。为此，中国的金融科技公司必须因地制宜，发展出满足当地市场需求的小额信贷业务模式。不过，阿拉伯国家各地市场差异较小，为之后平台业务规模化扩展提供了有利条件。

这一领域已有成功先例。OPay是中国昆仑万维旗下的一站式移动平台，为个人客户提供支付、转账、贷款（OKash）、储蓄和其他基本金融服务。目前，OPay在尼日利亚拥有超过3500万注册用户和50万家代理网点。另一个案例是信也科技。该公司是中国的一家金融科技平台，致力于以技术链接金融机构和个人及小微商户借款人，在中国、印度尼西亚和菲律宾共有超过1.69亿注册用户。

### 跨境支付

阿拉伯地区覆盖20个国家，所有国家都使用不同的货币和支付系统。此外，该地区还有大量来自阿拉伯国家本地以及印度、巴基斯坦和菲律宾等国的外来务工人员。因此，人们对于小额跨境支付有着更多的期待。中国的电子钱包和支付机构有望针对此痛点提供更好的解决方案。

中国与阿拉伯国家之间旅游业和贸易量的增长也是推动跨境支付发展的重要驱动力。中国的大型科技公司已布局阿拉伯国家，支付宝和微信支付目前已在卡塔尔和阿联酋开通服务。AirWallex等其他初创企业也证明了中国企业家甚至有能力在发展阶段就将先进技术引入异国市场，并在当地发挥重要作用。

## 案例研究: 深圳大学

深圳大学是中国排名前30的大学学府。深圳大学与金融科技产业生态有天然的联系，其“出海”阿拉伯国家的举措成为了中国与阿拉伯世界机构间关系日益紧密的缩影。

深圳大学的诸多举措体现了中阿两地不断发展的机构关系。深圳是中国重要的科技和创新中心，也是平安和腾讯等金融和科技巨头的总部所在地。坐落于此的深圳大学近年来致力于教育创新，向学生提供面向未来的课程，例如金融科技从业人员培训项目、包括东京和香港等境外校区在内的境外办学项目以及在沙特首都利雅得的中文培训项目等。

阿联酋是深圳大学下一个“出海”目的地。作为地区的金融中心，阿联酋的国家经济发展迅速，其独特的区位优势使其能够服务于更广泛的中东和北非地区。此外，阿联酋政府和私营企业对金融服务和技术人才培养的需求十分旺盛。

应阿布扎比金融局的邀请，深圳大学正在积极筹划分三个阶段设立阿联酋校区。第一阶段从2023年12月开始，首先开设金融科技认证课程。第二阶段计划开设金融科技研究生学位课程以及交换生项目，让在阿联酋校区学习的学生能够赴深圳校区学习，体验这座城市的金融和科技行业。

在第三阶段，深圳大学将有望在阿联酋建立起一座拥有多个学院的综合性校区，历时五到十年，就像一些国际知名大学已经在迪拜建立的分校。阿联酋校区将不仅为阿联酋本地学生提供服务，还将为来自中东、北非和南亚地区的学生提供服务，让更多学生有机会攻读深圳大学的本科和研究生产学位，并参加大学的交流项目。

深圳大学于1983年建校，是在深圳经济特区建立的第一所大学，蕴含中国“改革开放”的精神内核。因此，深圳大学与阿拉伯国家日益紧密的联系既是历史的传承，又代表着对未来中阿关系的美好愿景。

# 展望未来

随着中国与阿拉伯国家的经济、金融联系日渐稳固，中国的金融机构、支付服务提供商、金融科技公司等企业将在阿拉伯地区迎来光明的发展前景。中国与涵盖不同收入水平市场的阿拉伯地区之间的协同效应，使中资机构处于优势地位。不过，在探索新机遇的过程中，中资机构不免会遇到来自深耕本地市场已久的欧美金融机构的挑战。长路漫漫，进展需时，差异化发展是中资机构破局的关键。

我们提出以下潜在制胜策略：

## 跨地区融资平台

未来，丝绸之路沿线地区仍是铁路、飞机等资本密集型商品和大型基建的主要投资者，而全球利率正常化为此类大型投资项目的融资增添复杂性。新的跨地区基金或平台可联结不同地区，如中国和阿联酋、日本和沙特阿拉伯等的各类投资者，包括商业银行、资管机构和主权财富基金等。

一系列跨地区的机遇正在涌现：一家由中国和海合会国家共同投资建立的联合基建平台，为撒哈拉以南非洲地区的项目提供资金；一家航空租赁平台，在阿拉伯地区航空业务迅速扩张背景下成立；一家由主权财富基金牵头设立的可再生能源（氢能）投资基金，在亚洲和阿拉伯国家之间业已稳固的能源合作背景下成立，同时各方对可再生能源基础设施建设和发展方面享有共同国家利益。

## 机构投资

富裕人口的增加和人口老龄化趋势，使中国和阿拉伯国家业已成为资管机构的主要财富池。截至2022年，公募基金、养老基金和保险公司等机构投资者在中国的资产管理规模达到10.8万亿美元，在阿拉伯地区的资产管理规模则达到1.3万亿美元，并将继续增长。中国和阿拉伯地区的资管机构正在探索共同发展机遇，未来发展空间巨大。

中国和阿拉伯国家也为全球和本土机构投资者提供了投资机遇。跨地区投资活动已然增加并将持续活跃。然而，相对于银行融资而言，该地区的债务和股票市场规模仍然偏小，资本市场还有待深化发展。而随着资本市场的发展，中国和阿拉伯国家投资者将发掘更多双向投资的机会。

## 人民币国际化和离岸中心

美元仍是阿拉伯地区的主要结算货币，许多阿拉伯国家仍将本国货币与美元挂钩。目前，中国的资本管制是阿拉伯国家企业寻求在华投资人民币收益的一大挑战。但从长远来看，中国作为阿拉伯地区最大的贸易伙伴，人民币在贸易结算中的使用将呈现增长态势。此外，中国的低利率环境或将助推以人民币计价的债务资本融资进一步增长，特别是与中国需求挂钩的项目。

中国香港仍是最重要的离岸人民币业务中心。不过，伦敦和新加坡也在发掘外汇或期权交易方面的细分市场机会。海合会国家和中国的监管机构和金融机构可以更积极地开发人民币结算方案和配套金融基础设施，将海合会国家打造成为第二个离岸人民币中心，将服务延伸至撒哈拉以南非洲地区。

## 金融科技中心与合作融合

中国金融科技公司的创新力领先世界，但其产品和服务更为适应本国的生态系统。海合会国家为中国金融科技公司提供了一个独特的平台，使其有机会调整原有产品以适应从海合会本土市场，以及埃及、肯尼亚等低收入市场。吸纳本地市场的用户体验和交互设计或业务开发人才要比在深圳或北京容易得多，迪拜便是全球人才汇集的城市之一。

中国的金融科技公司已 在迪拜等城市站稳脚跟，不过双方仍需深化合作关系，促进共同发展。例如，机构之间可以签订协议以鼓励知识和人才流动，共建合资基金，或签订投资和仲裁协议以提升业务合作的确定性。这些机遇的商业价值显而易见，但同时其社会意义也逐渐显现——金融机构将关注到以往常被忽视的地区和人群，促进全球金融普惠。

# 结语

中国与阿拉伯国家之间的合作发展机遇前景广阔且持续增长。从货物贸易到资本、人才和技术的流动，双方的联系逐渐走向深入，而金融业将在这一进程中发挥关键作用。进展绝非一夕之功，基础必须稳固夯实。最重要的是，双方需要建立起互信关系，从而为把握机遇注入动能。而当下，变化正在加速发生。

为实现共赢，中资金融机构应将自身定位为战略合作伙伴，积极了解阿拉伯国家的发展愿景，同心协力实现共同目标。“新丝绸之路”正在重建，预示着两个文化历史源远流长“巨人”的回归。中国和阿拉伯国家加强产业合作和互信关系，对全球经济——特别在当下不确定时期——具有重要意义。



奥纬咨询 (Oliver Wyman) 是一家全球领先的国际性管理咨询公司, 在全球30个国家的70个城市设有办公室, 拥有深厚的行业经验和在战略、运营、风险管理、组织转型等领域的精深专业能力。奥纬咨询在全球范围内有7000多名专业人士, 帮助客户优化业务、改善运营、改进风险管理、提升组织绩效, 从而抓住最具吸引力的机遇。奥纬咨询是威达信集团 (Marsh McLennan, 纽交所代码: MMC) 旗下业务之一。如需了解更多信息, 请访问公司网站 [www.oliverwyman.cn](http://www.oliverwyman.cn)。



中外企业家联合会作为一家注册在瑞士的全球性非营利组织, 旨在促进中外企业家互联互通互信, 推动中外高端商务交流与合作, 提升中国企业及企业家全球商业地位, 改善中外多边商贸关系及全球营商环境。联合会源于2008年龙永图先生和拉法兰先生共同创立的中欧企业家峰会, 随后拓展到非洲、澳洲等地区, 并整合成立中外企业家联合会。十余年来, 中外企业家联合会以北京郡王府为核心, 全球设有瑞士、英国、法国、澳大利亚墨尔本、日本、摩洛哥、西班牙等办事处, 及中国青岛、武汉分中心。联合会数据库覆盖全球30多个国家两万余位政、商、学届领袖, 主席团成员、理事会员、顾问及企业家会员近千名, 促进中外双边合作及投资570多亿人民币, 是全球最有商业及社会影响力的中外企业家社群之一。

支持机构:



福布斯中国集团是一家集媒体、社群于一体的国际化企业。集团以“立足中国 连接世界”为愿景, 秉承企业家精神和创新精神, 坚持专业、公正、创新和进取的价值观, 致力为中国商业社会创造价值, 并成为中国面向世界的窗口。

作者

**贝哲民**

奥纬咨询董事合伙人，奥纬论坛亚太区主席

**王云昊**

奥纬咨询大中华区业务发展总监

**董斌博士**

中外企业家联合会首席代表

本报告作者感谢以下人员为本报告作出的贡献：

**洪秋伟**

福布斯环球控股集团总裁

**毛军发博士**

深圳大学校长

**邹江磊博士**

阿布扎比第一银行中国区首席执行官

**孙士淇**

奥纬咨询研究专员

**韩水仙**

深圳大学国际交流与合作部主任

版权所有 2023 奥纬咨询保留所有权利。

未经奥纬咨询书面准许不得复制或发布本报告全部或部分內容，奥纬咨询对第三方的上述行为不承担任何责任。

本报告中的信息和观点均来自奥纬咨询。本报告并非投资建议，不应依赖报告中的建议内容进行投资，也不应将本报告内容替代专业会计、税务、法律或金融顾问意见。奥纬已尽最大努力确保报告内容采用了真实、全面和最新的信息和研究结果，但是对所提供信息的准确性不承担任何明示的或者隐含的责任。奥纬亦不承担更新报告信息或结论的任何责任。奥纬咨询对于因本报告内容、引用此处信息的任何报告或资料来源采取或放弃的任何行为而产生的损失或者对任何后果性的、特殊的、相似的损害(即使得知该损害发生的可能性)不承担任何责任。本报告不构成买卖有价证券要约，亦不构成买卖有价证券要约邀请。未经奥纬咨询书面同意不得出售本报告。