

# 中国与“一带一路”共建国家金融合作的现实逻辑与思路方案\*

## ——差异化金融模式的碰撞与融合

张兴祥 邱冰

**[摘要]**“一带一路”共建国家中有较高比例的国家为伊斯兰国家，这些国家发展出独特的伊斯兰金融模式。推动中国与“一带一路”共建国家开展金融合作，在传统金融与伊斯兰金融两种金融模式间求同存异，既能为共建国家的基础设施建设与经济转型提供多元化融资渠道、提升资金效率，也有助于构建稳定可持续的区域金融体系，并提升人民币的国际地位与影响力。文章从政策背景与现实需求出发，结合伊斯兰金融禁止利息、反对剥削，利润共享、风险共担，以及禁止投机、重视安全等特点，分析中国与“一带一路”共建国家金融合作的现实基础，指出其在全球化发展理念、面向世界金融市场的产品创新、国际金融和地域文化双重监管体系以及数字化发展等方面融合的可行性，进而提出推动金融合作求同存异的思路与方案，主要包括加强金融基础设施互联互通、深化金融产品与服务创新、完善金融监管与政策协调等，通过不断创新合作模式、完善合作机制，加强中国与“一带一路”共建国家在金融领域的全方位合作，共同推动区域经济繁荣发展。

**[关键词]** 一带一路 金融合作 现实基础 合作路径

**[中图分类号]** F832.6 ; F833 **[文献标志码]** A **[文章编号]** 1009-8461(2026)01-088-15

### 一、引言

金融全球化作为经济全球化的核心驱动力，旨在推动金融机构、市场与货币体系的整合，促进资本在全球范围内的自由流动，对世界经济发展具有关键意义。2013年，习近平总书记高瞻

---

\* 作者简介：张兴祥，厦门大学经济学院，邮编：361005，邮箱：jjzz@xmu.edu.cn；邱冰，厦门大学经济学院。

基金项目：国家社会科学基金一般项目“习近平总书记关于推进新时代高水平对外开放重要论述研究”（22BKS139）。

远瞩地提出共建“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的重大倡议，获得国际社会广泛响应。在这一理念指引下，中国积极与“一带一路”共建国家共享发展成果，为地区和世界经济注入更多稳定性和确定性。

当前，我国“一带一路”共建成果显著，合作范围扩大到150多个国家，<sup>①</sup>其中诸多国家为伊斯兰国家，这些国家发展出独特的伊斯兰金融体系。在推进与伊斯兰国家的合作中，伊斯兰金融机构发挥着不可替代的作用。尽管现代伊斯兰金融的发展历程较短，但其增长迅速，并凭借风险共担、禁止投机、服务实体等原则，展现出独特的制度优势，逐渐成为国际金融合作中的重要力量。当前，伊斯兰金融机构已从中东、东南亚传统区域，扩展至亚洲、欧洲、美洲及大洋洲的70多个国家和地区，成为全球金融格局中一股迅速崛起的力量。因此，在构建中国与“一带一路”共建国家更加完善的金融合作体系过程中，推动传统金融与伊斯兰金融两种模式的互鉴共融，不仅有助于拓宽项目融资渠道、参与伊斯兰债券市场，更对推进人民币国际化、增强区域金融韧性与风险防控能力，具有重要战略意义。

## 二、伊斯兰金融的差异化特征及其全球化发展现状

### （一）伊斯兰金融特点

现代体系化的伊斯兰金融业诞生于20世纪六七十年代，但其思想和原则源远流长，根植于其历史文化。伊斯兰金融一般指不触犯沙里亚（Sharia）规定的各种形式的金融服务，其最基本的原则是禁止利息（Riba）、交易不确定性（Ghana）、过度风险（Qimar）和赌博（Maisir）（Ayub, 2007）。区域文化的影响使得伊斯兰金融从根本上反对利息等的存在，传统存贷利差的银行经营模式难以实施，由此形成了一种利润和道德并重、风险共担、反对剥削的金融模式。本文通过列表对伊斯兰金融与传统金融模式进行比较分析（如表1所示）。

表1 伊斯兰金融与传统金融的比较

维度	因素	伊斯兰金融	传统金融
相同之处	经营原则	实现“盈利性、流动性、安全性”的有机统一（冯宗宪和陈志毅，2011）	
	流动性风险	来源于银行经营过程中资产与负债期限的不匹配	
	监管理念	激励相容机制 <sup>②</sup>	
	监管机制	多元化，由国家专门监管机构、银行内控机制及自律机制等共同构成	

<sup>①</sup> 数据来源：《国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题发布会 介绍“十四五”时期经济社会发展成就》，中华人民共和国中央人民政府网，2025-07-09，[https://www.gov.cn/lianbo/fabu/202507/content\\_7031379.htm](https://www.gov.cn/lianbo/fabu/202507/content_7031379.htm)。

<sup>②</sup> 激励相容（incentive compatibility）是由里奥尼德·哈维茨（Leonid Hurwicz）创立的机制设计理论，在金融领域主要指金融监管应当充分考虑金融机构的经营目标，通过引导金融机构的内部管理和市场约束来达成监管目标。

(续表)

维度	因素	伊斯兰金融	传统金融
	风险管理	组织结构按照全面管理、集中管理、自上而下的垂直管理与独立性原则设立，遵循事前授权、事中执行、事后审计监督三道程序	
	哲学理念	强调利润与道德并重	一切经济行为符合理性经济人假设
	投资审查重点	投资对象以中小企业及新兴且具有较大市场竞争力的伊斯兰企业为主，关注技术创新和市场前景	倾向于向大企业、国有企业放贷，投资审查重点是财务分析和物质保障，注重抵押、担保等风险控制(周启清和尹盼盼，2017)
不同之处	风险种类	回报率、操作失误、汇率等风险，潜在政策和法律风险，文化风险	交易风险为主
	监管组织结构	除一般风险监管机构外，另设与董事会平级的沙里亚监管委员会作为伊斯兰经济法律顾问	常规风险监管机构
	风险转移手段	风险分担，投资者、银行、融资者共担风险	使用风险准备金、债券、股票以及期权、期指、互换和风险储备基金等金融衍生工具以规避和分散市场风险
	信用风险应对手段	建立客户交易信用档案、增加担保品、借助文化约束机制和高度透明的信息披露	信用评级

依据表 1 的比较，我们不难发现伊斯兰金融主要具有以下三方面特点：

第一，禁止利息，反对剥削。伊斯兰金融倡导公平原则，而利息的收取被视为对人民或弱势群体的剥削，这两者之间存在冲突，因此，在伊斯兰金融兴起的早期，传统伊斯兰世界普遍禁止对于有预期收益率的金融产品收取或支付一定的回报。但随着 20 世纪七十年代全球通货膨胀的加剧，金融领域受到较大影响，为了维持金融机构正常运转，伊斯兰金融对于“利息”的定义有所放宽。一些伊斯兰金融学家指出，对于借贷投资利息的禁止可仅存在于“净利息”中，因通货膨胀而产生的“浮动利息”可以不适用该禁令 (Paldi, 2014)，以此避免银行业遭受损失。然而，在实际运行中，仅仅依靠“浮动利息”的收益，在通货膨胀、货币贬值的背景下，对于解决银行面临的资金周转效率低、收益下降等问题所发挥的作用微乎其微。传统伊斯兰金融摒弃借贷投资利息，一方面，使当地银行失去了调节外商投资活动的杠杆，无法有效掌控投资规模；另一方面，当地银行很可能成为外商的资金来源地而非投资目的地，难以引导贷款资金流向有利于地方发展的产业。

第二，利润共享，风险共担。伊斯兰金融与实体经济联系较为紧密，在交易过程中，资金的所有者和使用者之间基于投资利润分成原则建立契约关系，对于项目所产生的收益或亏损按比例进行分配或承担，由此形成借贷双方“利润共享，风险共担”的合作关系。以伊斯兰银行为例，

作为被投资方，客户以合作伙伴的身份参与银行经营活动及其社会生产活动，所产生的投资和收益由投资者和银行共同分担；而作为投资方，银行可以通过提供项目所需的部分资金，以股东的身份参与企业的经营管理，并按照事先议定的分成比例进行利润分享或风险分担。不过，伊斯兰金融所强调的“风险共担”原则仅从责任归属的角度进行考虑，缺少对于既定风险规避和分散的思考与安排，倘若风险成为现实，尽管责任分散，但对于任何一个责任方所造成的经济损失都将是不可逆转的。相较于传统金融机构借助多种金融衍生工具为可能出现的金融风险提供资金保障，伊斯兰金融侧重风险的分担而非转移，这在一定程度上会降低外商投资的积极性。

第三，禁止投机，重视安全。2008年美国次贷危机引发全球金融风暴，伊斯兰金融却在这场金融危机中显示出独特优势，特别是作为欧亚交通枢纽的迪拜，一跃成为“沙漠中的投资绿洲”。国际货币基金组织（IMF）在《不收利息的伊斯兰银行的理论分析》中指出，伊斯兰金融体系能更容易地解决金融危机，它比西方金融体系更加稳固（张丰年，1992）。究其原因，一方面，金融交易以实物资产为基础。伊斯兰金融强调金融活动应服务于实体经济的需要，交易的金融产品应基于实物资产，杜绝虚拟货币、债务抵押证券、信用违约互换等传统金融机构所从事的一系列金融衍生品交易，这使得伊斯兰金融体系可以保持较低的金融工具杠杆比率，因而在一定程度上降低了金融危机对金融机构的消极影响。另一方面，严格限制融资范围。伊斯兰金融强调道德和社会责任，对于赌博、烟酒、猪肉以及人类基因工程等投资活动进行严格禁止（郭晓玲，2010），这不仅在一定程度上降低了金融活动中普遍存在的道德风险，也能够对泡沫经济产生一定抵制作用。

## （二）全球化背景下伊斯兰金融的发展现状

金融全球化背景下，“一带一路”共建国家进一步审视自身在全球金融环境中的地位，不断寻找发展机遇。进入21世纪，面临国际金融市场的强劲需求，“一带一路”共建国家凭借丰富的石油美元在国际金融市场占据优势地位，为伊斯兰金融的迅猛发展带来新的机会（姜英梅，2014）。与此同时，“一带一路”共建国家内部的经济改革和结构调整也促使伊斯兰金融逐渐成长为国际金融体系中不可或缺的组成部分。近年来，全球金融格局面临一系列挑战，呈现出持续性通货膨胀、地缘政治局势紧张、全球债务高企和商业房地产脆弱等特点。尽管存在潜在的经济下行风险，但全球伊斯兰金融服务业（IFSI）在其审慎稳健指标方面表现出持续增长。据统计，2023年全球IFSI总资产达到3.38万亿美元，同比增长4%，主要伊斯兰金融辖区的伊斯兰银行保持资本充足，且拥有强大的流动性缓冲（如表2所示）。由此可见，全球IFSI在地缘政治紧张和各地政策不确定性背景下表现出经济韧性，有效支持了各经济体发展。

表2 2023年全球伊斯兰金融资产的种类和地区分列

单位：亿美元

地区	伊斯兰银行	伊斯兰债券	伊斯兰基金	伊斯兰保险	合计	占比
东亚和太平洋地区（EAP）	313.83	411.25	38.13	5.75	768.96	21.8%
欧洲和中亚（ECA）	79.70	102.02	46.24	0.61	228.57	8.3%
海湾合作委员会（GCC）	1463.91	292.96	28.16	14.64	1847.42	52.5%

(续表)

地区	伊斯兰银行	伊斯兰债券	伊斯兰基金	伊斯兰保险	合计	占比
撒哈拉以南非洲 (SSA)	13.36	3.20	3.50	0.01	19.20	0.7%
南亚 (SA)	83.58	19.63	5.13	0.24	108.58	3.1%
中东和北非 (MENA)	417.79	6.30	0.07	2.79	427.82	12.7%
其他	—	14.64	11.06	—	25.70	0.9%
合计	2372.17	850.00	132.29	24.05	3378.51	100%
占比	70.21%	25.16%	3.92%	0.71%	100%	

资料来源：Islamic Financial Services Board. Islamic Financial Services Industry Stability Report 2024, <https://www.ifsb.org/wp-content/uploads/2024/09/IFSB-Stability-Report-2024-8.pdf>。

### 1. 伊斯兰银行业

在充满挑战的全球形势下，伊斯兰银行业表现出显著的韧性和增长，资本充足率（CAR）和一级资本比率远高于监管要求，不良融资（NPF）与总融资比率处于可接受的基准范围内。促成这一增长的因素主要包括以下四个方面。首先，主要地区油价上涨推动经济活动增加，提振伊斯兰银行的财务表现，尤其是在石油资源丰富的国家，这种经济提振可以带来更多的投融资机会，从而提高伊斯兰银行的盈利能力和扩张能力；且伊斯兰银行不断扩张新市场，这种地域多元化可以开辟新的收入来源，从而减少对任何单一市场的依赖。其次，技术创新是伊斯兰银行业保持增长的另一个重要原因。金融技术的进步可以提高效率、降低运营成本并增强客户体验，通过利用金融科技解决方案，伊斯兰银行可以简化运营，提供更具竞争力的产品，从而吸引更广泛的客户群。再次，对符合伊斯兰银行原则的道德管理解决方案的需求不断增长，推动伊斯兰银行进一步繁荣。人们对道德和社会责任投资产品的兴趣日益浓厚，使得伊斯兰银行更能吸引新客户和投资者。最后，金融行业的杠杆率一直高于 3% 的监管阈值，对杠杆和风险采取较为保守的方法，这一支持性监管为伊斯兰银行业的扩张创造了有利环境。

然而，伊斯兰银行业也面临一些下行风险。一个下行风险是经济波动性，包括全球经济不确定性，如通货膨胀、传统市场加息，以及货币波动、大宗商品和石油价格波动等等，均可能会对伊斯兰银行业务产生负面影响，从而导致更高的资金成本和降低盈利能力；同时，经济衰退也会影响资产质量和投资回报，导致违约和不良贷款风险提高。来自传统银行的竞争加剧是伊斯兰银行必须应对的另一个下行风险。传统银行通常更为成熟，资本基础更坚实，可能会给伊斯兰银行业的市场份额和利润率施加压力，这种激烈的竞争可能使伊斯兰银行难以保持其独特的价值主张和盈利能力。最后，地缘政治风险可能会破坏金融行业的稳定，使伊斯兰银行维持持续增长和稳定更具挑战性。

### 2. 伊斯兰资本市场

伊斯兰资本市场主要包括债务融资市场、伊斯兰基金市场和伊斯兰股票市场。2023 年，伊斯兰资本市场总体上保持了发展韧性和有效增长，相关指数的表现优于金融领域传统指数，反映出伊斯兰股票对具有较高风险活动的机构敞口更低。伊斯兰资本市场的良好表现得益于其坚实的

金融基础、技术创新以及与全球可持续发展投资趋势的日益一致性。然而，由于多种因素，伊斯兰资本市场流动性依然有限。与传统市场相比，伊斯兰资本市场的基础投资者范围较为狭窄，买家和卖家数量有限，导致市场深度不足，难以在不显著影响价格的情况下执行大宗交易；此外，对伊斯兰金融原则的认识有限或误解也可能影响市场参与和投资范围。另外，伊斯兰资本市场集中在某些资产类别或行业，例如主要来自政府和金融部门的债券发行可能导致其他行业的流动性受限。再者，伊斯兰金融市场与传统金融市场之间的结构差异也会影响资本市场流动性，包括产品结构和流动性管理工具可用性的差异；而油价波动和地缘政治冲突等宏观经济因素也将会抑制资本市场发行量，进一步阻碍二级市场的流动性和有效价格发现，从而在市场承压时期加剧资本市场的脆弱性。

### 3. 伊斯兰保险业

2023年，全球伊斯兰保险贡献同比增长6.5%（IFSB，2024）。一方面，中东冲突加剧了潜在的经济下行风险，给伊斯兰保险业发展前景带来新的挑战。尽管最近的地缘政治冲突加剧，但鉴于意识的提高和跨业务线强制性保险的实施，核心和前沿市场的行业增长前景仍然健康。另一方面，积极的监管行动和技术进步为伊斯兰保险应对这些风险与确保行业的稳定性和弹性发挥了重要作用。技术采用和创新则帮助改善伊斯兰保险业务、增强客户体验和降低成本。2023年，伊斯兰保险行业完成了采用IFRS 17保险合同和等效的AAOIFI FAS 42的过渡，各个市场的伊斯兰保险运营商将以新格式列示其财务报表，并严格遵守报告时间表；新会计准则的采用将进一步提高透明度，促进识别和比较伊斯兰保险运营商所产生的利润和管理风险。

## 三、加强我国与“一带一路”共建国家金融合作的现实逻辑

### （一）“一带一路”倡议下的国际合作与金融联通

中国与“一带一路”共建国家的合作渊源已久。自西汉张骞出使西域，陆上丝绸之路成功连接起中国同中亚、西亚及地中海沿岸国家的文化和贸易往来，并随着两汉及唐朝军事上的成功得以巩固和繁荣。宋元时期，中国经济重心的南移和工商业以及科技的迅速发展，推动海上丝绸之路达到鼎盛。在漫长的历史进程中，丝绸之路虽历经诸多变迁，但交流与合作的底色始终未变，并在新的时代背景下焕发出新的活力。

近年来，随着“一带一路”建设向纵深推进，中国与伊斯兰金融机构在金融业务等各方面展开了更为积极的合作，差异化金融模式之间不断进行积极的碰撞与融合。在具体业务实践中，2015年8月，为推动中巴经济走廊建设，中国与巴基斯坦联合推出了价值约19.5亿美元的双币种伊斯兰债券，对巴基斯坦Thar Block第二煤矿这一关键合作项目进行融资，此次债券发行吸引了包括中国工商银行、国家开发银行、中国建设银行以及巴基斯坦的Habib Bank和Meezan Bank等主要伊斯兰银行的广泛参与。<sup>①</sup>2020年，蚂蚁区块链技术与东南亚国家的合作正式进入商业应

<sup>①</sup> 张涵：《专访年利达律师事务所合伙人纪晓晖：融资19.5亿美元 中巴联手打造“一带一路”标杆项目》，21世纪经济报道，2016年3月17日，<https://m.21jingji.com/article/20160317/4dc5c22d788c3223e2b2db55096cf4e0.html>。

用阶段，通过蚂蚁区块链的溯源解决方案（Taas），合作方能够更有效地规范和管制食品安全并进一步提升品牌信誉（陈颖瑛，2022）。

丝路基金在过去十年投资超过 100 个项目，总承诺金额超 250 亿美元，为全球南方合作提供了关键资金支持。“一带一路”共建国家众多，涵盖不同经济发展水平和地区文化，中国与共建国家在金融领域的紧密合作、求同存异，能够增强区域内国家之间的金融联系和协同效应，促进资金在区域内的合理流动和有效配置。当某一国家面临经济困难或金融风险时，通过合作机制能够及时提供支持和援助，共同应对挑战，维护区域金融稳定，保障各国经济的可持续发展。由此可见，深入推进“一带一路”建设，加强与共建国家差异化金融模式的战略合作，对于发挥中国在产能、资金和外汇储备等方面的优势，构建世界最具发展潜力的经济走廊（荣健欣和毛艳华，2018），以及推进人民币国际化具有重要意义。

当前，全球地缘政治和资本市场的波动进一步加剧，面对美国政策的不确定性，中国同其他国家间的合作空间有待进一步扩大。首先，伴随着金融全球化进程以及资本流动的自由化趋势，中国与“一带一路”共建国家之间的跨境交易与资金往来日益频繁，国际贸易的规模也在持续扩大，中国企业大举进军中东市场之际，对跨境金融服务的需求也必然出现爆发式增长，尤其是为适应当地独特的伊斯兰金融体系，会产生很多复杂的金融服务需求。中国加强与一带一路共建国家金融合作，有助于将伊斯兰金融稳健的金融模式与传统金融体系相结合，共同构建更加稳定、更具韧性的全球金融体系，降低地缘政治冲突等因素对全球经济的负面影响。

此外，“一带一路”共建国家的经济转型需求，与中国以“智造”优势赋能世界的发展供给形成了历史性交汇，二者彼此需要、相互成就。沙特政府出台“2030 愿景”长期经济转型计划，该计划旨在将通过石油产业积累的巨额财富转向基础设施建设、高新技术、可再生能源开发等领域的投资。阿联酋也在“2071 百年规划”中提出推动经济多元化全面转型，尤其注重发展信息技术产业。中国与“一带一路”共建国家加强金融合作，能够满足其经济转型的资金需求，同时也有利于中国企业在全球化过程中开拓新兴市场，寻找新的增长点，实现双方在经济转型中的互利共赢；同时，共建国家的转型过程能够为中国境外投融资提供足够开放的环境和资本，提高彼此的金融系统效率，从而提升人民币在国际金融市场的地位和影响力。

## （二）中国与伊斯兰金融合作的现实基础

### 1. 从“一带一路”共建国家角度看合作的现实基础

首先，资源禀赋差异为双方金融合作提供了坚实的物质基础。伊斯兰金融在过去几十年间发展迅速，其独特的金融模式和产品在国际金融市场上展示出强大的竞争力，多数“一带一路”共建国家银行业实力较强，拥有雄厚的主权财富基金，在世界银行业界也具有一定地位。伊斯兰金融强调风险共担和利润共享，与实体经济联系紧密，能够为客户提供相对稳定的投资回报。在 2024 年全球最安全的银行排行中，“一带一路”共建国家在 50 个参评银行中占据 6 个席位，包括卡塔尔国家银行、阿联酋的第一阿布扎比银行、沙特国家银行等（Sanders, 2024）。中国作为世界第二大经济体，拥有庞大的金融市场规模和完善的金融体系，加强两种金融模式的积极交流能够充分发挥双方的金融优势，实现互利共赢。

其次，经济发展差异为双方金融合作提供了现实的利益基础。部分“一带一路”共建国家经

济发展相对滞后，基础设施建设不足，产业结构相对单一，对石油等资源的依赖程度较高，在全球经济波动和地缘政治局势紧张的背景下，这些国家面临着巨大的经济压力和挑战；同时，部分共建国家的金融体系仍不健全且效率低下，金融产品和服务相对有限，难以满足国内经济建设和企业发展及转型的需求。“一带一路”共建国家加强与中国的金融合作，后者可以为前者提供资金、技术和管理经验，帮助其改善基础设施、优化产业结构，从而提升金融市场的效率和稳定性，促进经济的可持续发展。

最后，“一带一路”共建国家中有的释放出对外金融合作的积极信号。“一带一路”共建国家中不少拥有丰富的石油资源，国内收入来源相对单一，对国外劳动力的依赖性较强（俞海杰，2021）。这些国家利用其丰厚的石油收入，通过实施经济改革和推动金融开放，力图将本国建设成区域性金融枢纽，同时，这些国家也积极寻求与中国在金融枢纽建设上的合作，努力融入全球经济体系。例如，2025年5月，阿布扎比投资局管理委员会主席马吉德在与我国国务院副总理何立峰会谈时表示，阿布扎比投资局看好中国经济发展前景，并期待在多元领域展开合作交流。<sup>①</sup>由此可以看出，拥有资本优势且金融体系相对完善的“一带一路”共建国家积极通过国际金融合作来开拓新的市场机会和建立合作伙伴关系，以此扩大其投资领域、提升投资效益，并有效分散投资风险；一些石油出口国也在积极探索经济转型新路径，摆脱过度依赖石油的经济发展模式，实现经济多元化发展。中国作为世界经济增长的重要引擎，金融市场稳定且具有巨大的发展潜力，对“一带一路”共建国家具有很强的吸引力，中国与其在金融领域合作，符合双方的共同利益，有助于推动双方经济协同发展。

## 2. 从中国角度看合作的现实基础

首先，“一带一路”倡议为中国与共建国家的差异化金融合作提供了原则导向和政策实践基础。2017年5月14日，在“一带一路”国际合作高峰论坛高级别会议“促进资金融通”平行主题会议期间，中国与26国财长或财政部授权代表签署了《“一带一路”融资指导原则》，<sup>②</sup>在“平等参与、利益共享、风险共担”的原则指导下，加强与“一带一路”共建国家的政策沟通、贸易畅通、资金融通等，促进经济要素有序自由流动、资源高效配置和市场深度融合，从而构建开放、包容、均衡、普惠的区域经济合作架构。中国人民银行国际司在综合“一带一路”核心理念和金融市场实践的基础上，建设性提出以“共商、共建、共享”为中心，坚持“企业为主体、市场化运作、互利共赢”和“可持续性”的两个原则，贯穿“更多使用包括人民币在内的各国本币”的主线（中国人民银行国际司，2019）。目前，中国出台了一系列支持“一带一路”建设的具体合作指导方针，为中国与相应国家的金融合作指明了方向，提供了政策保障。

其次，在差异化金融合作中，中国内陆省份的参与度相对较低，合作空间有待进一步拓展。当前，中国在“一带一路”金融合作中较为活跃的地区包括香港、上海等地。实际上，中国西北

<sup>①</sup> 新华社：《何立峰会见阿联酋阿布扎比投资局管理委员会主席马吉德时指出：中国致力于扩大高水平对外开放 支持更多外资金融机构深化对华合作》，中国政府网，2025年5月7日，[https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202505/content\\_7022796.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202505/content_7022796.htm)。

<sup>②</sup> 财政部：《中国财政部与26国财政部共同核准〈“一带一路”融资指导原则〉》，中国一带一路网，2017年5月16日，<https://www.yidaiyilu.gov.cn/p/13769.html>。

地区的青海、甘肃等省份，具备与“一带一路”共建国家进行金融合作的文化基础，有望成为“一带一路”金融合作在中国境内继续延伸和强化的区域。中国内陆省份与“一带一路”共建国家的金融合作相对匮乏，内陆省份在中国经济发展中具有重要地位，拥有丰富的资源和巨大的市场潜力，加强这些地区与“一带一路”共建国家的金融合作，不仅可以促进内陆地区的经济发展，还可以为中国与共建国家的金融合作开辟新的空间，推进区域协调发展。

最后，中国企业“走出去”需求旺盛。随着中国经济的快速发展和企业竞争力的不断提升，越来越多的中国企业开始拓展海外市场，参与国际竞争。“一带一路”共建国家拥有丰富的自然资源、广阔的市场空间和巨大的基础设施建设需求，为中国企业提供了良好的发展机遇。因此，无论是贸易合作还是直接投资，中国与“一带一路”共建国家之间始终是优势互补、互惠共赢的关系。然而，企业在“走出去”过程中面临着诸多挑战，不仅要应对区域政治稳定性问题以及本土市场的竞争压力，还要积极争取当地金融市场的支持以解决跨境融资、汇率风险等问题。加强中国与“一带一路”共建国家的金融合作，可以为中国企业提供更加丰富和多元化的金融服务，降低企业“走出去”的风险，助力企业更好地拓展海外市场，实现互利共赢。

### （三）差异化金融模式碰撞与融合的可行性

#### 1. 区域经济特色与全球化发展需求的相容性

金融全球化作为经济全球化发展的一个重要组成部分，其发展的终极目标应该是通过促进全球资本的便捷流通、完善全球供应链体系，从而扩大金融服务的领域，为客户提供人性化金融服务，实现普惠金融。面对世界百年未有之大变局，“人类命运共同体”“可持续发展”等成为时代关键词，各行各业都在积极回应时代关切，在推进行业进步的同时勇于承担社会责任。伊斯兰金融作为金融界的新秀，在制度安排、产品设计等各方面都渗透着以人为本、公平公正的理念，这些都与构建人类命运共同体理念相契合。

伊斯兰社会融资包括传统的伊斯兰慈善工具，如慈善捐赠，捐赠和信托（Waqf），强制性施舍。全球穆斯林儿童慈善基金于2019年成立，是联合国儿童基金会与伊斯兰发展银行共同发起的首个专注于穆斯林捐赠的基金，该基金专门用于资助拯救生命的人道主义援助，并响应伊斯兰合作组织57个成员国与儿童有关的可持续发展目标，包括气候行动。在可持续发展方面，2021年，马来西亚政府发行了首个可持续发展伊斯兰债券，总额为13亿美元，其中包括8亿美元的可持续发展部分（IFSB，2022），这也是主权国家发行的首个美元可持续发展伊斯兰债券，其收益也将用于符合联合国可持续发展目标的合格社会和绿色项目。新一代伊斯兰金融机构正在寻求提供一系列产品，通过经济赋权，在与可持续发展目标相一致的项目中帮助弱势社区，同时确保这些社区拥有充分的装备和能力；通过为具有高潜在在价值链的经济赋权项目提供资金，并调整干预点，以惠及最多的受益者，使得这些机构可以在地方层面建立抵御能力，并通过定制项目解决气候脆弱性问题。

#### 2. 产品业务面向全球金融市场

为了巩固并扩大伊斯兰金融市场，伊斯兰金融必须不断进行产品创新，以满足不同国家的金融服务需求，更好地与世界金融市场接轨。伊斯兰金融主要通过成本加成融资、租赁融资、股权融资、参股投资、债务融资等金融工具来满足不同地区资金使用者。早期伊斯兰金融市场以资金筹集、贷款发放、项目投资等为主要业务活动，不能吸收或买卖西方国家的债券作为自身流动性

资产，在世界金融市场上缺乏竞争力。认识到这一问题后，伊斯兰金融不断进行产品和制度创新，开设新的交易品种，进一步完善全球现金管理和全球贸易与供应链融资方案。

以马来西亚为例，该国的伊斯兰银行既提供传统债务融资如伊斯提斯那（Istisna）、租赁融资如伊吉拉（Ijara）及其他伊斯兰社会融资工具，满足“一带一路”共建国家内部金融服务需求，同时面向全球金融市场，提供金融衍生品及资本产品，尽管这些产品须按照规定通过选定的风险管理工具来管理利率和货币风险。当前，马来西亚已经建构了完备的现代金融体系，在世界范围内具有较高的客户渗透率。总体而言，在马来西亚经济发展中，传统金融机构不断发挥主导作用，伊斯兰金融继续进行补充和完善，伊斯兰金融与传统金融兼容并蓄，形成了良好的共同发展态势。

### 3. 双轨制运作体系

伊斯兰金融的双轨制运作体系主要体现在行业监管方面。伊斯兰金融审查机制由国际标准、国家监管和金融机构内部审查三部分共同构成。国际标准主要包括伊斯兰金融服务委员会（IFSB）、伊斯兰金融机构会计和审计组织（AAOIFI）以及国际伊斯兰金融市场协会（IIFM）；国家监管主要是指各国伊斯兰金融监管部门；金融机构内部审查则指的是伊斯兰国家监督委员会（SSB）的监督及审查。具体来看，伊斯兰金融服务委员会引入与沙里亚法相符的国际标准，为伊斯兰金融提供具有操作性的指导原则和技术参考，在巩固伊斯兰金融行业过程中发挥了中流砥柱的作用。目前，该委员会的主要职能包括以审慎性和透明性为原则，引入新标准或对现有国际标准进行修改，为伊斯兰金融机构提供参考；加强与具有稳健国际货币金融体系的相关国际组织的合作；积极推动各成员国之间的合作等。伊斯兰金融机构会计和审计组织在沙里亚法原则的基础上，兼顾西方传统金融体系所遵循的国际标准，制定出适用于伊斯兰金融机构及行业的会计、审计标准以及账目公示、信息披露等管理规范 and 条例，从而为金融机构严格遵循行业规则、规范市场监管以及提升信息披露质量等提供实践指南。目前，该组织标准在全球得到了普遍认同和推广，卡塔尔、迪拜、苏丹等国家均已采用此标准，澳大利亚、马来西亚等国家也在不同程度上借鉴该组织发布的行业标准。伊斯兰国家监督委员会则是伊斯兰金融特别设立的组织，具有高度权威性和独立性，能够公正、公平地对金融机构的运营作出合规性评判，负责引导、帮助伊斯兰金融和投资交易向正确的方向发展（加斯纳和瓦克贝克，2007）。

由此可见，伊斯兰金融服务委员会、伊斯兰金融机构会计和审计组织以及国际伊斯兰金融市场协会作为其中一轨，主要从国际金融角度，在不违背伊斯兰金融原则的基础上，对伊斯兰金融进行规范和监管；伊斯兰国家监督委员会作为另外一轨，则是依托伊斯兰地域文化为区域金融行业提供指导和参考。双重监管体系使得伊斯兰金融既能保持其特有的地域文化特点，又能够积极融入金融全球化进程。

### 4. 数字化水平提高全球化适应度

数字技术一直是全球金融市场创新的驱动力。据不完全统计，全球已有百余家伊斯兰金融科技企业，<sup>①</sup> 主要分布在马来西亚、英国、印度尼西亚及阿联酋等国，相关伊斯兰金融科技业务绝

<sup>①</sup> 孙瑾、庄静琦：《伊斯兰金融发展情况及与绿色金融、绿色贸易融资融合发展浅析》，2024年1月13日，<https://iigf.cufe.edu.cn/info/1012/8239.htm>。

大多数集中在众筹、网贷 / 小额贷款，并逐步涉及数字货币等领域。

总部位于英国的伊尔德公司（Yielders）作为第一家获得英国金融行为监管局（FCA）认证的伊斯兰股权众筹平台，遵循没有债务、没有利息、完全投票权、完全财务权等原则，专注于房地产市场。阿联酋则于 2017 年 5 月建立起第一家伊斯兰区块链 / 数字资产公司——One Gram，成功推出第一款符合伊斯兰金融特点、以黄金为支撑的加密货币，其每枚加密货币至少以 1 克黄金价值为支撑且完全遵循伊斯兰金融原则，产品价格不像其他加密货币一样波动幅度较大，在世界市场上广受欢迎。目前，相对于加密货币的平均持有率 6.8%，阿联酋加密货币持有率高达 25.3%，位居全球首位（Triple A, 2024），这也反映出伊斯兰金融产品在全球市场上具有一定的竞争力和影响力。2021 年，一些伊斯兰国家试点发行央行数字货币（CBDC）受到诸多关注。央行数字货币提供了许多潜在的好处，包括但不限于通过数字化扩大普惠金融、降低现金管理成本、有弹性的支付系统，以及解决因通过私人发行的数字货币缺乏监管来促进市场的健全性和纪律性。

由此可见，伊斯兰金融领域的科技应用场景越来越广泛，从线上电子平台的建立，到基于区块链技术的债券和加密资产发行等业务的开发，再到一系列金融科技企业的建立，伊斯兰金融借助高新技术进行数字化转型，积极融入世界金融市场。

#### 四、差异化金融模式融合的思路与方案

##### （一）加强金融基础设施互联互通

一是建立联合金融平台。在“一带一路”倡议指引下，联合“一带一路”共建国家共同建立专门的金融合作平台或机构，如“一带一路”伊斯兰金融合作联盟或基金，该平台通过整合各方资源、汇聚各方力量，为双方的基础设施建设、贸易投资等项目提供更稳定的资金支持和更便捷的服务。例如，中国与阿联酋等海湾国家在能源领域合作紧密，可通过此类平台为双方的能源基础设施建设提供融资服务。具体而言，平台可以设立专项基金，用于支持能源项目的勘探、开发和建设，同时提供相关的金融服务，如项目融资、风险管理等；此外，平台还可以促进双方在能源领域的技术交流与合作，推动能源产业的转型和升级，实现互利共赢。

二是完善跨境支付清算系统。在经济全球化背景下，跨境支付清算的效率和安全性直接关系到国际贸易和投资的便利化程度。中国与“一带一路”共建国家加强在支付清算领域的合作，有利于推动建立更加高效、安全、低成本的跨境支付清算机制。首先，通过优化跨境支付清算流程，采用先进的技术手段，可以提高支付清算的效率，减少交易时间和成本。其次，加强支付清算系统的安全性建设，采取严格的安全措施，防范金融风险，保障资金的安全转移。最后，减少对第三方支付货币的依赖，降低汇率风险和交易成本。

三是加强信用体系建设合作。健全的信用体系是金融合作的基石，对于降低金融风险和提高市场效率具有重要意义。在“一带一路”倡议下，中国与共建国家应加强信用体系建设合作，共同构建适用于共建国家的信用评级体系和数据库。具体而言，双方可以借鉴国际先进的信用评级

经验和标准，结合“一带一路”共建国家的实际情况，制定科学合理的信用评级指标和方法；通过建立信用数据库，收集和整理企业和项目的信用信息，实现信用信息的共享和交流。这将有助于提高金融机构对企业和项目的信用评估能力，降低信息不对称风险，为金融合作提供更可靠的信用保障。同时，加强对信用评级机构的监管，确保信用评级的公正性和准确性，从而维护信用体系的稳定运行。

## （二）深化金融产品与服务创新

一是丰富伊斯兰金融产品。中国金融机构应积极响应市场需求，开发和引入更多符合伊斯兰金融特色的金融产品，如债务融资、伊斯兰投资基金、伊斯兰保险等，满足“一带一路”共建国家投资者多元化的投资需求；同时，也为中国企业和项目在当地的融资提供更多选择，促进双方在金融领域的深度合作。进一步加强对伊斯兰金融产品的政策引导和支持力度，出台相关政策，鼓励金融机构加大对伊斯兰金融产品的研发和创新投入，对开发伊斯兰金融产品的金融机构给予税收优惠、财政补贴等支持，降低金融机构的研发成本和风险，提高研发创新的积极性。

二是推动金融衍生品创新。鉴于“一带一路”建设项目在实施过程中面临的汇率、利率等市场风险，中国与共建国家应共同合作，开发相应的金融衍生品工具，以帮助企业和金融机构有效管理风险，提高金融市场的稳定性和效率。例如，远期合约、期权、期货等金融衍生品可以为企业提供锁定汇率、利率的手段，降低市场波动对项目成本和收益的影响。同时，金融衍生品的创新和发展也将丰富金融市场的交易品种，提高市场的活跃度和深度，促进双方金融市场的稳定和高效运行。

三是开展供应链金融服务。依托“一带一路”建设，加强供应链金融服务合作，中国与共建国家可以实现物流、信息流和资金流的整合，为核心企业和上下游企业提供“一站式”的融资、结算、风险管理等服务，从而降低企业运营成本，提高贸易效率。例如，在跨境供应链中，金融机构可以通过提供贸易融资、信用证、保理等服务，帮助企业解决资金周转问题，确保贸易的顺利进行。同时，利用区块链等先进技术，实现供应链信息的实时共享，增强供应链的可追溯性和安全性。此外，金融机构还可以根据供应链中的交易数据和企业信用状况，为上下游企业提供个性化的金融服务，满足企业在不同阶段的资金需求。通过开展供应链金融服务，不仅可以促进“一带一路”共建国家之间的贸易往来，还能推动产业的协同发展，形成互利共赢的合作局面。

## （三）完善金融监管与政策协调

一是加强金融监管合作。建立健全双方金融监管部门之间的沟通协调机制，通过定期举行研讨会和培训活动，加强信息共享和经验交流，增进对彼此金融体系和监管框架的了解；同时，建立跨境监管信息共享平台，及时、准确地传递金融机构的运营数据、风险状况和监管动态，以便双方监管部门能够共同防范跨境金融风险。针对伊斯兰金融特点，双方应联合开展深入研究，结合伊斯兰金融的通行规则和中国金融监管的实际需求，制定相应的监管规则和标准。此外，加强对金融机构合规经营的指导和监督，确保其业务活动符合相关法规要求，防范金融风险的发生。通过开展联合监管行动，对跨境金融机构进行现场检查和非现场监管，共同打击金融违法犯罪行为，维护金融市场的秩序。

二是推动政策协调与对接。加强双方在货币政策、财政政策等方面的协调与配合，实现政策协同，为金融合作创造良好的政策环境。例如，通过定期的货币政策对话，就双方的货币政策目标、操作工具和实施效果进行交流，寻求在维护汇率稳定、促进资本流动等方面的共识；同时，在跨境投资、税收政策等方面，制定优惠政策措施，降低双方金融机构和企业的运营成本。此外，中国与“一带一路”共建国家的金融监管机构应加强沟通与协调，共同研究制定针对跨境金融业务、金融机构海外分支机构等的监管政策和规则，确保监管标准的一致性和有效性，避免因监管差异导致的监管套利行为，防范金融风险的跨境传递。

三是建立争端解决机制。鉴于“一带一路”共建国家在法律制度、文化背景等方面的差异，各方可以协商建立一个独立、公正、高效的争端解决机构，负责处理金融合作中可能出现的各类争端。在争端解决机制的设计上，应充分考虑到双方的法律制度和文化特点，制定符合双方利益的争端解决程序和规则；同时，明确争端解决的适用法律和管辖范围，确保争端解决机制的有效性和可操作性。此外，为保障争端解决结果的执行，双方应加强司法合作，建立裁决承认和执行的双边或多边协议，确保争端解决机制的权威性和公信力，为金融合作提供坚实的法律保障。

## 五、结论与展望

在当前全球政治经济环境不确定性日益增加的背景下，中国与“一带一路”共建国家的金融合作具有深远的战略意义。中国与伊斯兰国家两种不同的金融模式在积极的互动中碰撞融合、求同存异，不仅在推动区域经济发展和基础设施建设方面发挥了重要作用，还为构建稳定可持续的区域金融体系、提升人民币国际化进程提供了强大动力。一方面，伊斯兰金融秉持的利润与道德并重、风险共担等理念，契合了“一带一路”倡议所倡导的共商共建共享原则，为双方合作奠定了坚实的基础；另一方面，双方在金融产品创新、市场拓展以及监管协调等方面的探索，也为全球金融合作提供了有益的经验借鉴。

展望未来，随着“一带一路”倡议的深入推进，中国与共建国家的金融合作有望迈向更深层次，不断推动双边贸易和投资自由化便利化，共同探索开发符合伊斯兰金融特色的金融衍生品，以满足日益多样化和复杂化的金融需求。面对变乱交织的世界形势，双方需要秉持开放包容、互利共赢的合作精神，不断创新合作模式，完善合作机制，加强在金融领域的全方位合作，共同推动区域经济的繁荣发展，为构建人类命运共同体贡献金融力量。

### 参考文献

- 陈颖琪，2022：《“一带一路”视域下马来西亚伊斯兰金融科技转型的实践性研究》，《财务与金融》第1期。
- 冯宗宪、陈志毅，2011：《基于风险视角的伊斯兰银行与传统银行的比较》，《国际金融研究》第7期。
- 郭晓玲，2010：《透视金融危机下的伊斯兰金融》，《现代商贸工业》第20期。
- 姜英梅，2014：《伊斯兰金融全球化发展及其在中国的发展前景》，《西亚非洲》第2期。

[德] 米歇尔·加斯纳、菲利普·瓦克贝克著, 2007:《伊斯兰金融: 伊斯兰的金融资产与融资》, 民主与建设出版社。

荣健欣、毛艳华, 2018:《“一带一路”倡议下香港伊斯兰金融中心的构建》,《港澳研究》第 2 期。

俞海杰, 2021:《“一带一路”背景下中国与阿拉伯国家金融合作研究》,《国际关系研究》第 1 期。

张丰年, 1992:《世界伊斯兰金融体系的兴起与发展》,《国际金融》第 2 期。

中国人民银行国际司, 2019:《“一带一路”倡议与对外投融资合作框架》, 中国金融出版社。

周启清、尹盼盼, 2017:《伊斯兰金融与传统金融风险比较研究》,《时代金融》第 17 期。

Ayub, M., 2007, “Understanding Islamic Finance”, *John Wiley & Sons Ltd.*

IFSB, 2022, “Islamic Financial Services Industry Stability Report 2022”, [https://www.ifsb.org/wp-content/uploads/2023/10/Islamic-Financial-Services-Industry-Stability-Report-2022\\_En.pdf](https://www.ifsb.org/wp-content/uploads/2023/10/Islamic-Financial-Services-Industry-Stability-Report-2022_En.pdf).

IFSB, 2024, “Islamic Financial Services Industry Stability Report 2024”, <https://www.ifsb.org/wp-content/uploads/2024/09/IFSB-Stability-Report-2024-8.pdf>.

Paldi, C., 2014, “Understanding Riba and Gharar in Islamic Finance”, *Journal of Islamic Banking and Finance*, 2(1), 249–259.

Sanders, D., 2024, “A Weak Economy Hasn’t Stopped Chinese Banks from Expanding Their Balance Sheets; Once Again, They Dominate Our Rankings”, <https://gfmag.com/award/worlds-safest-banks-2024-biggest-emerging-market-banks/>.

Triple A, 2024, “The State of Global Cryptocurrency Ownership in 2024”, <https://www.triple-a.io/cryptocurrency-ownership-data>.

## **The Realistic Logic and Thinking Scheme of Financial Cooperation between China and Countries Participating in the Belt and Road Initiative: The Collision and Integration of Differentiated Financial Models**

ZHANG Xingxiang    QIU Bing

Abstract : A high proportion of the countries participating in the Belt and Road Initiative are Islamic countries, which has given rise to a unique Islamic financial model. Promoting financial cooperation between China and the countries participating in the initiative, seeking common ground while reserving differences between traditional finance and Islamic finance, can not only provide diversified financing channels and improve capital efficiency for infrastructure construction and economic transformation in partner countries, but also contribute to building a stable and sustainable regional financial system, as well as enhancing the international status and influence of the RMB. This paper starts from the policy background and practical needs, combining the characteristics of Islamic finance such as prohibiting interest and opposing exploitation,

profit sharing and risk sharing, as well as prohibiting speculation and emphasizing safety, analyzes the realistic foundation of financial cooperation between China and Belt and Road countries. It points out the feasibility of integration in the aspects of globalization development concept, product innovation facing the world financial market, dual supervision system of international finance and regional culture, and digital development. The paper further puts forward the ideas and solutions to promote the financial cooperation of seeking common ground while reserving differences, including strengthening the interconnection of financial infrastructure, deepening the innovation of financial products and services, and improving the coordination of financial supervision and policies. Aimed at strengthening all-round cooperation in the financial field between China and Belt and Road countries through continuous innovation of cooperation models and improvement of cooperation mechanisms, and jointly promoting regional economic prosperity and development.

Keywords : the Belt and Road; Financial Cooperation; Realistic Foundation; Cooperation Path

【责任编辑：李礼】