



Eurasian Development Bank

# 对未来的投资： 国际金融组织在欧亚地区的项目

报告 25/8

阿拉木图 — 2025



# 非主权融资数据库

2024 | 欧亚开发银行

**非主权融资数据库**——是对欧亚地区国际金融组织（MFO）已批准的非主权业务相关信息进行系统化整理的工具。

**非主权业务**——为公司部门主体提供MFO融资。

**MFO**——多边开发银行、公司、基金及其他国际发展机构。

按 54 个参数进行项目筛选的工具



行业



金融产品



货币



实施阶段



绿色项目

长期发展趋势项目分析工具

2008

17 年

2024

2000+ 项操作

更新：每季度一次

## 11 个国家：欧亚地区因地理邻近性而形成的紧密经济联系

### 中亚



哈萨克斯坦



吉尔吉斯斯坦



塔吉克斯坦



乌兹别克斯坦



土库曼斯坦

### 南高加索



亚美尼亚



阿塞拜疆



格鲁吉亚

### 北欧亚



俄罗斯



白俄罗斯



蒙古

## 16 家MFO：该地区提供非主权融资的主要机构



Eurasian Development Bank



ADB ASIAN DEVELOPMENT BANK



European Bank for Reconstruction and Development



European Investment Bank



AIIB ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK



INTERNATIONAL INVESTMENT BANK



New Development Bank



丝路基金 Silk Road Fund



IBEC INTERNATIONAL BANK FOR ECONOMIC CO-OPERATION



AFD AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT



THE WORLD BANK IBRD - IDA | WORLD BANK GROUP



IFC



NIB

# 摘要

国际金融组织（MFO）提供两种主要类型的融资：主权融资和非主权融资。非主权融资对受援国经济具有多项优势：不增加政府债务、刺激私营部门发展、提供更灵活的条件。

本报告基于欧亚开发银行自2008年以来建立的非主权融资系统化数据库。对已批准项目的数据分析揭示了欧亚地区MFO非主权融资的关键方向和发展动态。最终提炼出十项主要趋势，反映该领域的动态变化和结构性转变（[维诺库罗夫等人，2024a刊](#)）。

## 趋势1：17年间非主权融资实际规模下降

2008-2024 年，MFO在欧亚地区批准的非主权融资总规模达 741 亿美元。融资名义规模增长 17.5%，从 2008-2010 年的 46 亿美元增至 2022-2024 年的 55 亿美元。<sup>1</sup>

MFO非主权融资实际规模呈下降趋势，降幅达 17.4%，从 46 亿美元降至 38 亿美元。主要原因包括美元通胀加剧及融资名义增速偏低。同时，非主权融资规模占该地区国家合计 GDP 的比重也从 0.24% 降至 0.19%。

不同国家及MFO的融资动态差异显著。2022-2024 年，哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦成为MFO投资的主要受援国；同期非主权融资的主要出资机构为欧亚开发银行、欧洲复兴开发银行及国际金融公司。

## 趋势 2：MFO主导格局变化

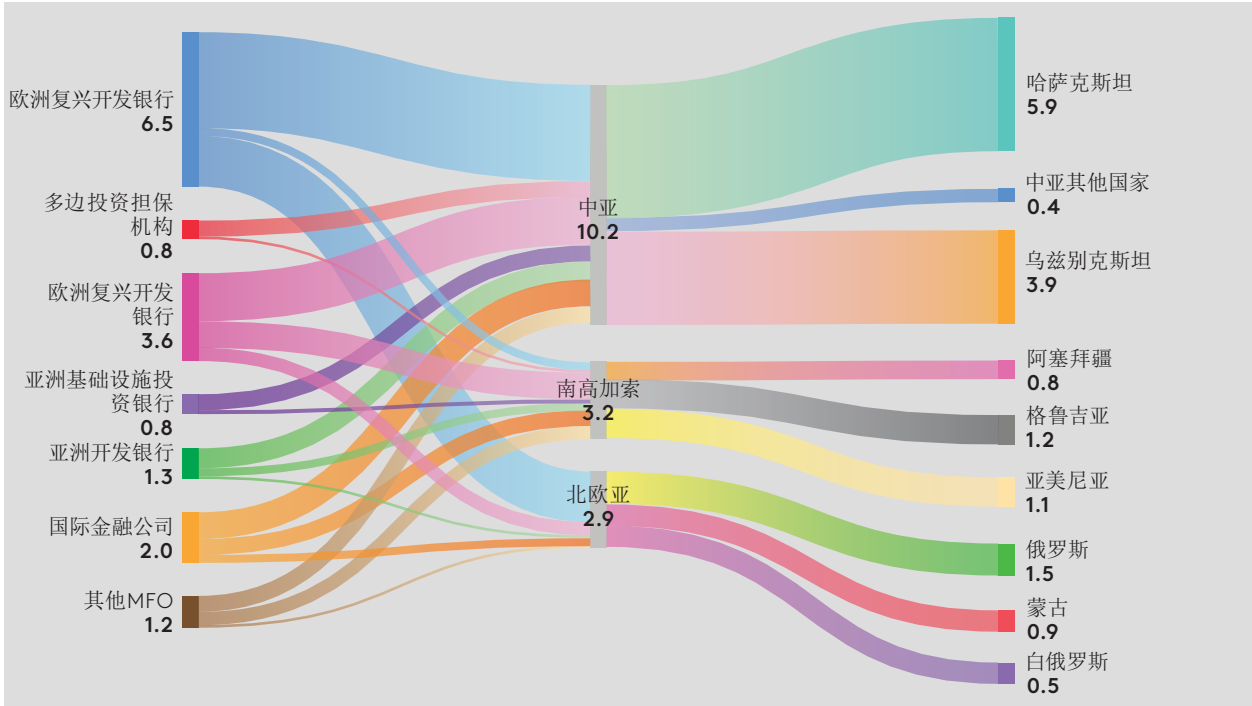
2008-2024 年，欧亚地区非主权融资的主要MFO出资方包括：欧洲复兴开发银行、欧亚开发银行、国际金融公司、亚洲开发银行、多边投资担保机构、欧洲投资银行。

此前的主导机构为欧洲复兴开发银行——2014 年该银行暂停在俄罗斯的业务前，其批准的非主权融资规模在所有MFO中均居首位，紧随其后的是国际金融公司、欧亚开发银行与欧洲投资银行。2018 年起，欧亚开发银行成为该地区非主权融资批准规模的主导机构，且这一主导地位在 2022-2024 年进一步巩固。

2022-2024 年，MFO在欧亚地区批准的非主权融资规模达 164 亿美元。其中，欧亚开发银行占比 40%（65 亿美元），欧洲复兴开发银行占比 23%（36 亿美元），世界银行集团（含国际金融公司、多边投资担保机构）占比 17%（28 亿美元）（[见图 A](#)）。

<sup>1</sup> 此处及下文分析 17 年动态时，均采用 2008-2010 年与 2022-2024 年两个三年期的年均规模进行对比，以应对年度规模波动的影响。

↓ 图 A 2022-2024 年MFO在欧亚地区批准的非主权融资规模，单位：十亿美元



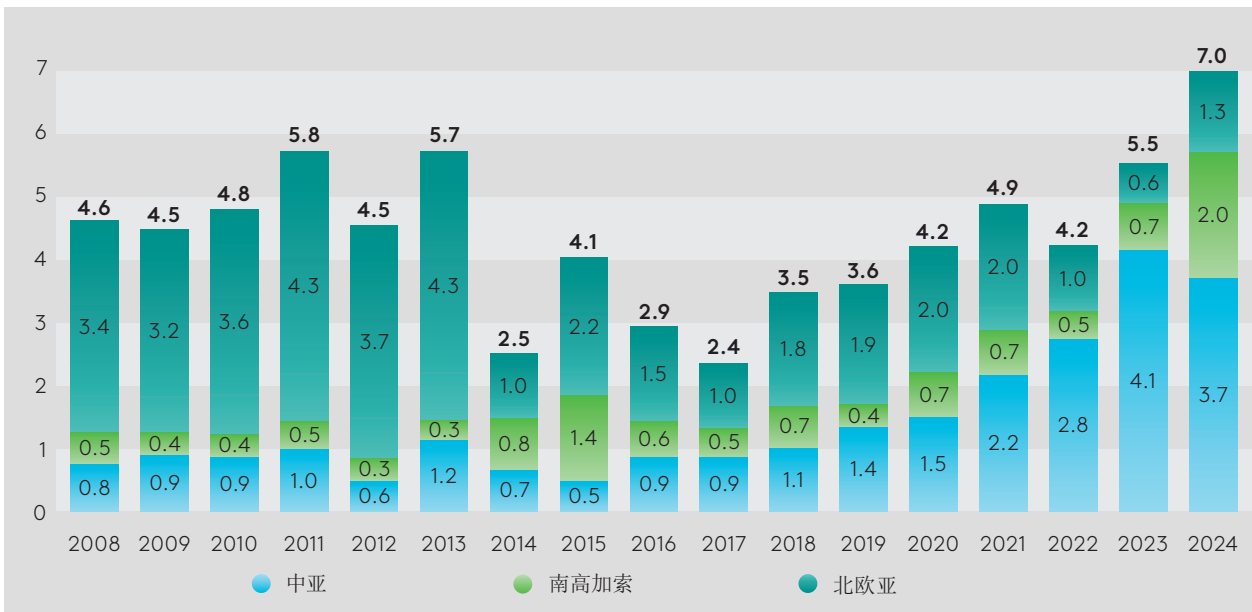
来源：作者基于欧亚开发银行数据库整理

趋势 3：新项目集中于中亚地区

2008-2024 年，MFO在中亚地区的非主权融资规模达 249 亿美元。中亚地区在MFO融资中的占比从 2008-2010 年的 18% 升至 2022-2024 年的 63%。

中亚各国年均融资规模增长约 3 倍，从 2008-2010 年的 8 亿美元增至 2022-2024 年的 35 亿美元（见图 B）。这一动态在很大程度上得益于中亚地区的发展态势——该地区是具有活力且前景广阔的区域。

↓ 图 B 2008-2024 年各次区域批准的非主权融资规模，单位：十亿美元



来源：作者基于欧亚开发银行数据库及俄罗斯金融研究中心年度报告计算

2022-2024 年，中亚地区融资规模达 106 亿美元。其中，欧亚开发银行以 41% 的占比（42 亿美元）居首，紧随其后的是欧洲复兴开发银行（20 亿美元）与国际金融公司（10 亿美元）。

非主权投资的主要受援国为哈萨克斯坦（59 亿美元）与乌兹别克斯坦（39 亿美元），其中乌兹别克斯坦的MFO融资增长尤为显著。

#### **趋势 4：南高加索地区非主权投资快速增长**

2008-2024 年，MFO在南高加索地区（阿塞拜疆、亚美尼亚、格鲁吉亚）批准的非主权融资规模达 113 亿美元。南高加索各国在欧亚地区MFO非主权业务总规模中的占比从 2008-2010 年的 9% 升至 2022-2024 年的 20%。

南高加索地区年均融资规模从 4 亿美元增至 11 亿美元。主要融资领域与MFO在中亚的优先方向一致——能源与金融行业。

总体而言，南高加索地区吸引的MFO投资增速低于中亚地区，这可能与两区域的经济规模差异、南高加索投资潜力较小及区域关联性较弱有关。

#### **趋势 5：可再生能源成为MFO在欧亚地区的新行业优先方向**

MFO大幅增加了对能源行业的融资规模。能源行业在融资结构中的占比从 2008-2010 年的 8.4% 升至 2022-2024 年的 29.4%。

可再生能源投资增速最快，2022-2024 年融资规模达 30 亿美元，其在行业融资结构中的占比从 0% 升至 18.2%。与此同时，金融行业、机械制造、农工综合体、数字基础设施的融资规模有所下降。

该地区可再生能源投资的积极增长源于全球议程推动，例如亚洲开发银行与亚洲基础设施投资银行已将其投资组合中的绿色项目目标占比提升至 50%。

#### **趋势 6：能源与金融行业绿色项目热潮**

可再生能源项目的增加推动了绿色项目的整体发展态势。绿色项目在融资总规模中的占比从 2008-2010 年的 8% 升至 2022-2024 年的 32%。

2022-2024 年，批准融资规模最高的机构为欧洲复兴开发银行（21 亿美元）、亚洲开发银行（8 亿美元）与欧亚开发银行（8 亿美元）。主要受援国为乌兹别克斯坦（19 亿美元）与哈萨克斯坦（12 亿美元）。核心方向包括能源行业（38 亿美元）与金融行业（10 亿美元），具体涵盖绿色债券发行及向商业银行发放绿色项目贷款。

#### **趋势 7：“转贷”——中小企业投资机制**

“转贷”指向其他金融机构提供信贷额度，以资助以中小企业为主的企业。



在金融行业中，约 68% 的业务（2008-2024 年规模达 254 亿美元）属于此类项目。2022-2024 年提供转贷融资的主要MFO包括：欧洲复兴开发银行（12 亿美元）、国际金融公司（10 亿美元）、欧洲投资银行（6 亿美元）与亚洲开发银行（3 亿美元）。转贷业务年平均额提升至 31%，从在2008-2010年期间的9.17亿美元增至2022-2024年的12亿美元。

## **趋势 8: 联合融资规模下降**

联合融资指MFO与其他金融机构整合资源，可实现降低风险、吸引更多资金、提升投资者对项目信任度的目标。

2008-2024 年，欧亚地区联合融资规模达 139 亿美元。MFO年均联合融资规模下降 33%，从 2008-2010 年的 12 亿美元降至 2022-2024 年的 8 亿美元。这一变化主要与欧洲复兴开发银行融资规模下降有关，而国际金融公司与亚洲开发银行的年均联合融资规模则有所增加。

2022-2024 年，联合融资主要应用于乌兹别克斯坦、阿塞拜疆、哈萨克斯坦的可再生能源领域，以及蒙古、乌兹别克斯坦的金融行业。

## **趋势 9: 债券在融资体系中的作用增强**

2008-2024 年，债券融资总规模达 21 亿美元（占总融资规模的 3%）。债券贷款在金融工具整体结构中的占比从 0.5% 升至 7.1%。对债券关注度的提升，可归因于该地区绿色债券与社会债券市场的逐步发展。

2022-2024 年，债券融资主要用于哈萨克斯坦的电力行业项目、格鲁吉亚的市政基础设施项目，以及白俄罗斯、蒙古、格鲁吉亚的金融行业项目。该领域的主要MFO包括：欧亚开发银行（6 亿美元）、国际金融公司（3 亿美元）、亚洲开发银行与欧洲复兴开发银行（各 1 亿美元）。

## **趋势 10: 本币融资重要性提升**

国际货币（美元、欧元、人民币）在MFO业务中仍占主导地位，2024 年其占比约为总融资规模的 66%。

2008-2024 年，MFO批准的、部分或全部采用欧亚地区国家本币的非主权融资规模达 229 亿美元（占总规模的 31%），其中完全采用本币的项目融资规模达 172 亿美元。此类业务的年均规模增长 50%，从 2008-2010 年的 8 亿美元升至 2022-2024 年的 12 亿美元。

2022-2024 年，提供本币融资的主要MFO为欧亚开发银行（19 亿美元）、欧洲复兴开发银行（7 亿美元）、亚洲开发银行（4 亿美元）；主要受援国为哈萨克斯坦（15 亿美元）、俄罗斯（11 亿美元）与格鲁吉亚（3 亿美元）。

## 展望未来：欧亚地区的优先方向与项目

近年来，国际金融组织，尤其是多边开发银行的运作成为国际社会热议的焦点，这与地缘政治因素及日益严峻的全球挑战密切相关。

全球挑战的规模远超MFO资源与能力范围，其当前的优先方向、工具及运作机制已无法满足发展中国家日益扩大的投资缺口，亟需进行重大调整。

在全球挑战背景下，必须充分考虑各区域的独特性——这是制定有效经济战略的关键。将全球任务落实到区域层面时，需兼顾特定区域的独特需求与限制条件。

欧亚地区国家具有自身特点，该区域面临三大关键挑战，MFO需重点关注：（1）实现兼具稳定性与增速的经济增长；（2）交通可达性；（3）水资源获取。

解决这些问题需依托整个“广义范围”区域内各国的发展与合作。MFO的项目可通过在交通、水资源、能源等领域实施跨境项目，逐步连接欧亚地区各国，尤其是中亚国家与阿富汗。

跨境项目也可基于政府与社会资本合作（PPP）模式推进，此类项目的组织实施是MFO，尤其是多边开发银行的重要任务之一。

总体而言，MFO若采取以下行动，将大幅提升对欧亚地区国家未来发展的积极影响：

1. 将融资重心从主权项目转向非主权项目；
2. 更积极地扩大MFO对工业及农工综合体的投资；
3. 投资低碳传统能源；
4. 投资中亚地区水资源安全；
5. 投资欧亚地区跨境交通基础设施建设；
6. 扩大欧亚地区国家本币融资的规模与占比；
7. 支持欧亚地区数字经济基础设施发展；
8. 推动MFO全方位合作与伙伴关系建设。



Eurasian Development Bank

[www.eabr.org](http://www.eabr.org)