



哪些金融机构正在弥补非洲基础设施 融资缺口？

Development Reimagined 的报告

致谢

我们感谢并承认我们的从业者和专家受访者提供的意见和见解，他们通过自己的工作以及与 Development Reimagined 团队的联合和一对一讨论为本报告中表达的思考和分析做出了贡献。

本报告所表达的观点、见解、结论、建议以及任何错误，均仅代表自身立场。

我们亦诚挚感谢以下银行对本研究的支持，并允许我们的研究团队访问本报告所使用的数据：非洲开发银行、非洲进出口银行、南部非洲开发银行、西非国家经济共同体投资和发展银行、贸易和发展银行以及西非开发银行。

特别感谢研究人员 David Nyagweta、Etsehiwot Kebret、Rugare Mukanganga、Dennis Severin、Trevor Lwere 和 Jade Scarfe 的辛勤工作，并感谢 Hannah Ryder 与 Leah Lynch 所提供的全面指导。

目录

致谢	1
图片列表	3
表格列表	4
1. 介绍	5
2. 方法论	8
2.1 纳入考虑的 AMFI	9
3. 国际金融机构的作用	10
4. 报告结果	15
4.1 简介	15
4.1.1 非洲开发银行 (AfDB)	15
4.1.2 西非开发银行 (BOAD)	20
4.1.3 南部非洲开发银行 (DBSA)	23
4.1.4 西非国家经济共同体投资发展银行 (EBID)	26
4.1.5 贸易发展银行 (TDB)	31
4.1.6 非洲进出口银行 (Afrexim)	35
4.2 从非洲金融金融机构和非洲开发银行获得融资最多的行业和地区	39
4.3 关键点	42
4.3.1 非洲基础设施融资趋势	42
4.3.2 非洲开发银行和非洲金融信贷机构在基础设施融资中的作用和制约因素	43
4.3.3 扩大非洲基础设施融资的障碍	44
5. 结论和建议	45
5.1 结论	45
5.2 建议	45

图片列表

图 1：按比例收集的数据.....	8
图 2：非洲基础设施融资（3 年滚动平均值）.....	11
图 3：非洲基础设施趋势（AIDI 指数）.....	13
图 4：待分析的区域开发银行.....	15
图 5：非洲开发银行股东（按资本份额划分）.....	16
图 6：有资格获得非洲开发银行融资的国家.....	17
图 7：非洲开发银行年度支出.....	18
图 8：非洲开发银行按部门划分的年度平均支出.....	19
图 9：按资本份额划分的 BOAD 股东.....	20
图 10：有资格获得 BOAD 融资的国家.....	21
图 11：BOAD 年度支出.....	22
图 12：BOAD 年度支出百分比.....	23
图 13：已获得 DBSA 融资的国家.....	24
图 14：DBSA 年度支出.....	25
图 15：DBSA 各部门平均年度支出.....	26
图 16：EBID 股东按资本份额划分.....	27
图 17：有资格获得 EBID 融资的国家.....	28
图 18：EBID 年度支出.....	29
图 19：EBID 各行业平均年度支出.....	30
图 20. TDB 股东（按资本份额）.....	31
图 21：符合 TDB 融资条件的国家.....	32
图 22：TDB 年度支出.....	33
图 23：TDB 年度支出百分比.....	34
图 24. 非洲进出口银行股东资本（按资本份额）.....	36
图 25. 有资格获得非洲进出口银行融资的国家.....	37
图 26. 非洲进出口银行的支出随时间变化.....	38
图 27. 非洲进出口银行各部门平均年度支出.....	39
图 28：AMFI 和 AfDB 随时间推移的平均综合支出.....	41
图 29：各国 AMFI 和非洲开发银行的融资总额.....	42

表格列表

表 1：各国平均年度基础设施投资需求结果汇总.....	6
表 2：部分地区开发银行及资产价值一览表*	9
表 3：非洲不同地区的基础设施项目.....	12

1. 介绍

当今世界正面临多重危机，新冠疫情引发经济动荡、冲突频发、全球通胀……这些全球性挑战持续对非洲国家产生深远影响，直接冲击关键的发展驱动力。基础设施建设连同粮食安全、就业等领域，是发展的主要驱动力之一，非洲国家已认识到基础设施不仅对实现发展目标至关重要，而且对减轻全球冲击的严重程度也至关重要。¹基础设施是指一个国家内的公共工程系统，包括铁路、发电和输电以及公共建筑等多个结构，是可持续和长期发展的基础。鉴于其关键作用，基础设施对于非洲实现 2030 年联合国可持续发展目标（SDG）等发展目标至关重要²。非洲国家与区域组织积极制定框架和政策，以强化新的基础设施建设并升级现有网络。具体而言，非洲联盟（AU）制定了覆盖整个非洲大陆的发展蓝图——《2063 年议程》，设定了七项长期愿景目标，并重点关注农业、能源、采矿、贸易和交通运输³。

尽管《2063 年议程》制定完善，可行性研究和资金投入充足，但与非盟发展规划在对接和实施方面仍然存在差距，尤其是在基础设施融资方面。总体而言，对非洲大陆的基础设施融资远低于预期，不能满足非洲的发展需求。一些组织对融资缺口进行了估算。例如，据非洲开发银行估计，非洲每年的基础设施融资缺口为 680 亿至 1080 亿美元⁴。非行还估计，非洲大陆每年至少需要 [867 亿美元](#)才能实现《2063 年议程》的目标，其中 76% 的资源用于基础设施建设⁵。根据 GI Hub 的计量经济学预测，2007 年至 2040 年期间，全球将有 79 万亿美元投资于基础设施建设。为实现 2030 年可持续发展目标，并与世界领先的基础设施投资目的地保持同步，GI Hub 估计将需要 94 万亿美元，留下 15 万亿美元的巨大融资缺口。

然而，在国家层面，数据缺口巨大，尤其是在非洲。在 GI Hub 预测的 56 个国家的基础设施融资需求中，只有 15 个是非洲国家，非洲大陆 72% 的地区尚未统计⁶。此外，GI Hub 的预测上次更新是在 2018 年，反映出预测存在滞后性。

¹ 非洲联盟，（2013 年 6 月 10 日）。2063 年议程：我们想要的非洲。[可在此处获取](#)

² 联合国，（未定）。17 个目标。[点击此处](#)

³ 非洲联盟（未定）。《大陆框架》。[点击此处](#)

⁴ 非洲开发银行，（2024 年）。《2024 年非洲经济展望》——推动非洲转型：全球金融架构改革。[点击此处](#)

⁵ 非洲开发银行，（2023 年 11 月）。非洲基础设施发展缺口亟待公私合作。[点击此处](#)

⁶

GI Hub 预测的非洲国家包括安哥拉、贝宁、科特迪瓦、埃及、埃塞俄比亚、加纳、几内亚、肯尼亚、摩洛哥、尼日利亚、卢旺达、塞内加尔、南非、坦桑尼亚和突尼斯。

最近，睿纳新国际咨询公司（Development Reimagined）的实证研究估计，为了在 13 个非洲国家实现可持续发展目标和《2063 年议程》，其基础设施支出到 2030 年每年将存在 1089 亿美元至 1499 亿美元的融资缺口⁷。对于加入二十国集团债务处理共同框架的非洲国家，另一项分析估计其基础设施融资需求在 19 亿美元至 169 亿美元之间⁸。

值得注意的是，上述预测是基于当前的基础设施投资趋势。在以实现 2030 年可持续发展目标的基础设施投资需求为基准的模拟情景下，所有受分析国家的年均融资需求都必须翻番或大幅增加（见表 1）。考虑到这些需求与各国以国内生产总值（GDP）衡量的当前经济表现相比的规模，这一结论令人担忧。

表 1：各国平均年度基础设施投资需求结果汇总

国家	当前年度投资趋势（十亿美元）	实现可持续发展目标的年度投资需求（十亿美元）
尼日利亚	10.2 - 14.3	534.6 - 700.4
科特迪瓦	2.5 - 3.5	82.5 - 108.4
加纳	2.9 - 4.0	7 - 9.1
塞内加尔	1.2 - 1.6	59.7 - 81.1
肯尼亚	5.6 - 8.3	14.5 - 21.4
乍得	1.9 - 2.9	3.2 - 5.6
赞比亚	4.4 - 6.4	7.4 - 10.8
埃塞俄比亚	12 - 16.9	23.6 - 34.8
刚果共和国	1.2 - 1.9	3.9 - 5.5
摩洛哥	5.8 - 7.8	13.4 - 18.5
莫桑比克	4.1 - 5.8	8.9 - 12.7
苏丹	2.7 - 3.8	6.7 - 10.2
突尼斯	1.8 - 2.4	8.9 - 12

基础设施发展、全球总体金融体系和国际金融机构（IFIs）之间有着密切的关系。布雷顿森林机构（BWIs）——世界银行集团和国际货币基金组织（IMF）是全球范围内最著名、最具影响力的国际金融机构，两者都为发展提供优惠融资。除了布雷顿森林机构之外，还有一些区域性多边开发银行（MDBs）参与基础设施融资，如非洲开发银行（AfDB）、亚洲开发银行（Asian Development Bank）、美洲开发银行（IADB 或 IDB）以及欧洲复兴开发银行（EBRD）⁹。国际金融机构和多边开发银行的作用包括为其成员提供技术指导，以及以赠款或贷款的形式向成员提供融资，这些贷款的期限和利率各不相同。

⁷ 重新构想发展，（2024 年 2 月）。二十国集团非洲优先事项。[点击此处](#)

⁸ 重塑发展，（2023 年）。《实现可持续发展目标的基础设施支出与债务可持续性——如何化解困境？》[点击此处](#)

⁹ 世界银行集团，（2006）。《全球公民的全球议题：关键发展挑战简介》。[点击此处](#)

整个非洲大陆的基础设施融资来自多个来源，包括私人和公共部门。然而，非洲各国政府提供的份额最大，约为 35%。¹⁰除非洲各国政府外，基础设施融资还分布在外国政府、私营部门合作伙伴和国际金融机构之间。首先，就外国政府而言，中华人民共和国为近期项目提供了最大份额的资金，占资金的 12%，超过了德国和印度等其他国家。其次，就开发性金融机构 (DFI) 而言，区域多边开发银行和非洲多边金融机构 (AMFI) 的融资也在该地区发挥了关键作用，其中非洲开发银行、西非开发银行 (BOAD) 和南非开发银行 (DBSA) 等区域多边开发银行提供了约 8% 的融资。

大规模调动非洲基础设施融资面临重重障碍，包括布雷顿森林机构 (BWI) 制定的有偏见的债务可持续性分析 (DSA) 框架、有偏见的信用评级体系以及多边开发银行 (MDBs) 存在缺陷的预算融资体系¹¹。事实上，正如非洲专家所强调的，迫切需要进行 DSA 改革，以核算债务融资所资助的增长型资产，包括实体基础设施¹²。

尽管已有多项研究阐述了不同融资来源的作用，但在分析非洲多边金融机构 (AMFI) 和非洲区域多边开发银行 (AfDB) 方面仍存在空白。因此，本报告对此类机构在基础设施融资中的作用、范围和趋势提供了新的见解。报告还探讨了这些机构在与非洲国家影响力较小的其他国际金融机构相比发挥更大主导作用方面所面临的障碍。报告分析的主要领域如下：

- i. 迄今为止，非洲多边金融机构和非洲开发银行在非洲国家基础设施发展中发挥的作用。
- ii. 基础设施融资的规模和趋势，包括对非洲国家基础设施融资的主要驱动因素和障碍的评估。
- iii. 对非洲国家与其他地区的 AMFI 和非洲开发银行基础设施融资进行比较分析。本研究还将确定应在多大程度上扩大 AMFI 和非洲开发银行的支持，以支持非洲国家。

¹⁰非洲基础设施联盟 (2022年)。《2019-2020年非洲基础设施融资趋势》。[点击此处](#)

¹¹重塑发展，(2021年)。重塑非洲债务体系的方案。[点击此处](#)

¹²重塑发展，(2023年)。打破偏见：重新思考非洲未来的债务可持续性。[点击此处](#)

评估结束后，我们会得出结论，提出建议，以指导该领域的未来研究。希望这些建议能够引导政策制定者和利益相关者扩大非洲多边金融机构和非洲开发银行的基础设施融资规模。

2. 方法论

本报告采用定性和定量的混合研究方法。报告中采用多元化方法，纳入了多个来源的数据，从而增加了研究的复杂性。

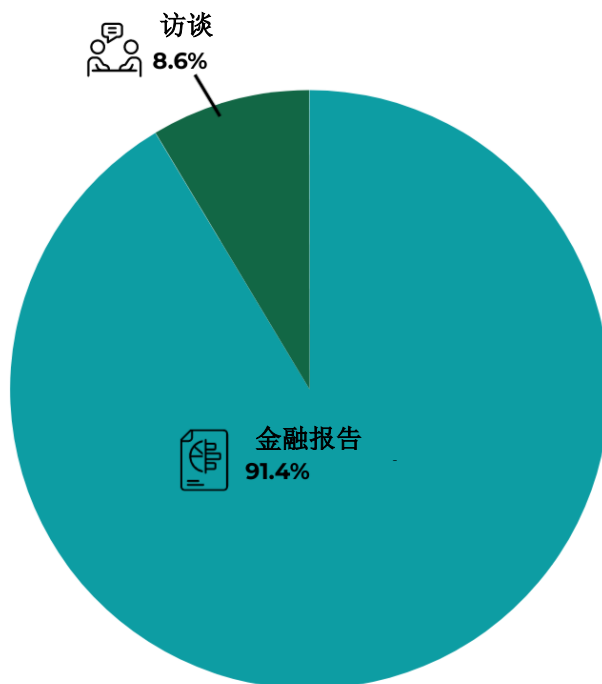


图1：按比例收集的数据

一手和二手数据均来自对开发金融机构的访谈和财务报告。半结构化访谈仅占数据的一小部分（9%），访谈对象是发展、金融和基础设施领域的专家和专业人士。主要的附属机构包括非洲开发银行、世界银行、非盟、非盟非洲发展新伙伴关系计划（AU-NEPAD）、智库和咨询公司。二手数据方面，91%的数据来自公开资源，包括各分析机构发布的报告及其支付数据集。

关于基础设施支出，本报告探讨了硬件和软件基础设施。软件基础设施是指用于维持一国经济或服务需求的服务，例如卫生、教育、安全和金融服务。软件基础设施还可能包括经济体中的制造业和物流服务。硬件基础设施是指支持一国经济活动的基础物理基础设施。由于软件基础设施涵盖范围广泛，因此仅从部门层面考虑硬件基础设施，而对软件基础设施进行总体分析。所探讨的部门如下。

- **运输和贸易**——公路、铁路、机场和港口。

- 信息和通信技术 (ICT) – 通信卫星、固定收发器、宽带基础设施。
- 能源——发电厂¹³、输电线路、天然气管道和其他支持性基础设施。
- 水和卫生设施——供水基础设施、卫生下水道、污水处理厂。
- 软基础设施——教育、卫生、金融服务和系统、工厂、制造、物流、农业和其他杂项服务或系统。

2.1 纳入考虑的 AMFI

在考虑机构方面，采用了以下标准。

- 符合 AMFI 的定义，如由多个国家或 DFI 设立的机构，虽然不是 AMFI，但在区域项目方面运作水平与 AMFI 相似。
- 根据报告重点，向多个非洲国家提供基础设施融资支持。
- 多数股权由非洲政府或机构持有。
- 在网上或根据要求提供部门年度支出的公开财务报告或数据。

所分析的区域银行名单如下：

表 2：部分区域开发银行名单及资产价值*

 <p>AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP</p> <p>非洲开发银行 (AfDB) 资产： 1757 亿美元</p>	 <p>BOAD BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT</p> <p>西非开发银行 (BOAD) 资产：54 亿美元</p>	 <p>BIDC EBID</p> <p>西非国家经济共同体投资发展银行 (EBID) 资产： 16 亿美元</p>
 <p>DBSA DEVELOPMENT BANK OF SOUTHERN AFRICA</p> <p>南部非洲开发银行 (DBSA)¹⁴ 资产：55 亿美元</p>	 <p>TDB TRADE & DEVELOPMENT BANK</p> <p>贸易发展银行 (TDB) 资产：84 亿美元</p>	 <p>AFREXIMBANK</p> <p>非洲进出口银行 (Afrexim) 资产：279 亿美元</p>

*截至 2022 年的资产负债表

¹³发电厂包括大型太阳能发电场等可再生能源领域。

¹⁴ 尽管 DBSA 是由南非政府单独设立的一家

DFI，但由于其项目重点是遍及非洲国家，且与其他

AMFI

3. 国际金融机构的作用

独立后，非洲一些国家构想创建对非洲大陆发展至关重要的机构。1963 年非洲统一组织（OAU）成立后，非洲开发银行（AfDB）等机构应运而生，旨在调动资源，投资对非洲大陆发展至关重要的项目和方案¹⁵。1960 年后，一些国家还推动成立了开发性金融机构（DFI），例如赞比亚开发银行、塞舌尔开发银行和卢旺达开发银行等。除了专注于基础设施建设的国家机构外，区域性机构也纷纷涌现，例如西非开发银行（BOAD）、贸易发展银行（TDB）和西非国家经济共同体投资发展银行（EBID），它们也与非洲开发银行在其他项目上进行合作。尽管这些关键性的变化与世界银行等主要国际金融机构增加基础设施融资的举措相吻合，但由于缺乏资金和优先次序调整，进展仍然存在差距。非洲人认为，缺乏满足关键发展需求的基础设施是各自国家面临的瓶颈之一，与失业、医疗和教育问题并列¹⁶。鉴于这些硬基础设施和软基础设施需求的交织，满足这些需求的融资缺口将对社会产生明显影响。

国际金融机构在基础设施融资中发挥着至关重要的作用，但其对基础设施融资的重视程度不足，最终未能充分发挥其提供充足资金的潜力。20 世纪 80 年代至 21 世纪初，世界银行和国际货币基金组织将其重点从基础设施投资转向社会支出、技术援助和治理改革¹⁷。世界银行大幅削减了对基础设施建设的融资，从上世纪五六十年代的 70% 下降到 1999 年的 19%，非洲开发银行（ADB）也紧随其后，直到本世纪初也大幅削减了对基础设施建设的投资¹⁸。与此同时，由于国际货币基金组织的结构调整计划和重债穷国（HIPC）债务减免计划的政策条件，大多数非洲国家政府都减少了国内支出。直到 2009 年，世界银行和其他主要多边机构和债权国才对非洲基础设施赤字展开研究，从而恢复了一些基础设施建设融资¹⁹。2004 年至 2012 年，用于基础设施建设的官方发展融资（ODF）激增，尤其是来自非洲开发银行和世界银行的融资。在千年发展目标（MDG）和可持续发展目标的发展议程下，多边开发银行一直与联合国及其他利益相关方合作，促进更全面的发展——特别是通过符合社会、环境和治理保障要求的可持续基础设施融资。世界银行于 2014 年启动了全球基础设施基金（GIF），该基金负责协调多边开发银行、各国政府和私营部门之间的基础设施投资工作，基础设施

¹⁵联合国，（日期不详）。《建立非洲开发银行的协议》。[点击此处获取](#)

¹⁶布鲁金斯学会，（2023 年）。《展望非洲：2023 年非洲的首要任务》。[点击此处](#)

¹⁷Rose Cirolia, L.,（2020 年 10 月）。财政权力分散与基础设施碎片化：撒哈拉以南非洲可持续城市发展的融资。[点击此处](#)

¹⁸王华，2017 年。《新型多边开发银行：全球治理的机遇与挑战》。[点击此处](#)

¹⁹Gutman, J., Sy, A. 和 Chattopadhyay, S. (2015 年 3 月)。《非洲基础设施融资：世界能做到吗？》[点击此处](#)

建设因此而备受关注。基础设施融资的激增，恰逢一些非洲发展机构在国家和地区层面的扩张，推动了满足发展需求的进程。

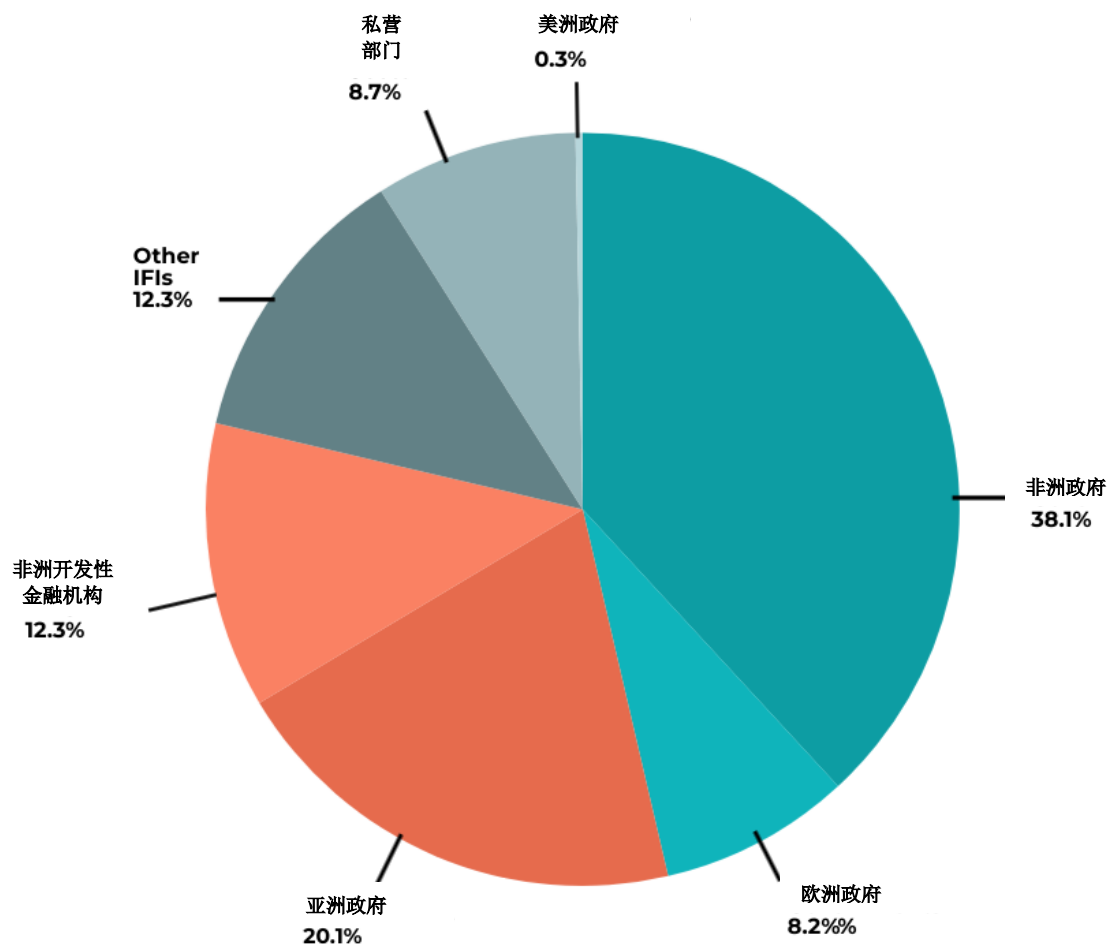


图 2：非洲基础设施融资（3 年滚动平均值）²⁰

如图 2 所示，非洲开发性金融机构和多边机构在非洲大陆基础设施融资中的份额约为 12%。就资产规模而言，非洲开发性金融机构很大一部分属于区域性机构。因此，非洲开发性金融机构与世界银行、亚投行等其他国际金融机构一道，继续在基础设施融资中发挥着重要作用。非洲开发性金融机构的作用超过了欧洲各国政府和私营部门。此外，除去非洲开发性金融机构的融资水平，非洲政府提供了大部分基础设施融资，平均为 38%。值得注意的是，近年来，非洲国家提供的融资份额一直保持在 40%以上。国际合作社联盟（ICA）和德勤等机构的多项研究也证实了这一点²¹。

²⁰非洲基础设施联盟（2022年）。《2019-2020年非洲基础设施融资趋势》。[点击此处](#)

²¹ Pieterse, E., Rose Cirolia, L., & Pollio, A., (2022). 非洲基础设施融资：概述、研究差距及研究议程。[点击此处](#)；德勤，(2021). 《2021 年非洲建筑趋势报告》。[点击此处](#)

国际金融机构和多边开发银行需要在调动资金用于非洲基础设施投资方面做出更多努力。事实上，2022 年多边开发银行独立审查小组的研究表明，多边开发银行可以在中期内释放数千亿美元的贷款²²。这需要它们调整其有限的风险偏好，并通过诸如承认可缴资本等改革来降低资本要求²³。事实证明，这在履行其发展使命的同时，不会对其金融稳定性或 AAA 信用评级产生任何负面影响。遗憾的是，贷款增长尚未显现。

尽管如此，国际金融机构仍然是基础设施融资的关键参与者。它们不仅通过全球基础设施论坛等机制协调基础设施参与者，还参与制定可持续性框架和标准，以支持高质量基础设施的发展²⁴。总体而言，经济基础设施是多边开发银行最大的拨款领域，交通运输是许多多边开发银行的重点子领域²⁵。同时，教育和卫生等社会部门构成了世界银行最大的融资领域，与治理和公民社会相关的项目支持在社会部门融资中占比最大²⁶。

如下表 3 所示，2016 年至 2021 年期间，非洲不同地区的项目价值和项目活动在区域分布和项目价值方面存在显著差异。

表 3：非洲不同地区的基础设施项目

非洲地区	2016 - 2021 项目总计	2016 - 2021 项目价值（十亿美元）
北非	435	689.5
西非	580	633.7
中非	119	64
东非	655	431
南非	581	699

注：改编自 2021 年非洲建筑趋势报告²⁷

在部门支出方面，世界银行的数据显示，社会部门支出增加，其次是经济和生产部门（见图 3）。考察 2007 年至 2020 年多边开发银行在非洲私营部门参与的基础设施融资的行业趋势，除 2020 年有所下降外，近年来多边开发银行扩大了对交通运输和可再生能源的投资。然而，化石燃料能源仍然占多边开发银行总投资的很大一部分，

²² 多边开发银行改革加速器（2022）。提升多边开发银行的投资能力——对多边开发银行资本充足率框架的独立审查。[点击此处](#)

²³ Oteh, A., Karsenti, R., Nelson, E., & Humphrey, C. (2022 年 9 月 28 日). 改革多边开发银行的资本充足率：如何审慎释放更多金融资源以应对世界发展挑战。[可在此处获取](#)

²⁴ 联合国, (nd)。资助可持续发展目标：多边开发银行的贡献。[可在此处获取](#)

²⁵ Engen, L. 和 Prizzon, A. (2018)。多边开发银行指南。[点击此处获取](#)

²⁶ 同上。

²⁷ 同上。

2020 年为 56%²⁸。非洲开发银行的研究表明，以非洲基础设施发展指数（AIDI）衡量，总体而言，各国的基础设施发展都有所增长²⁹。

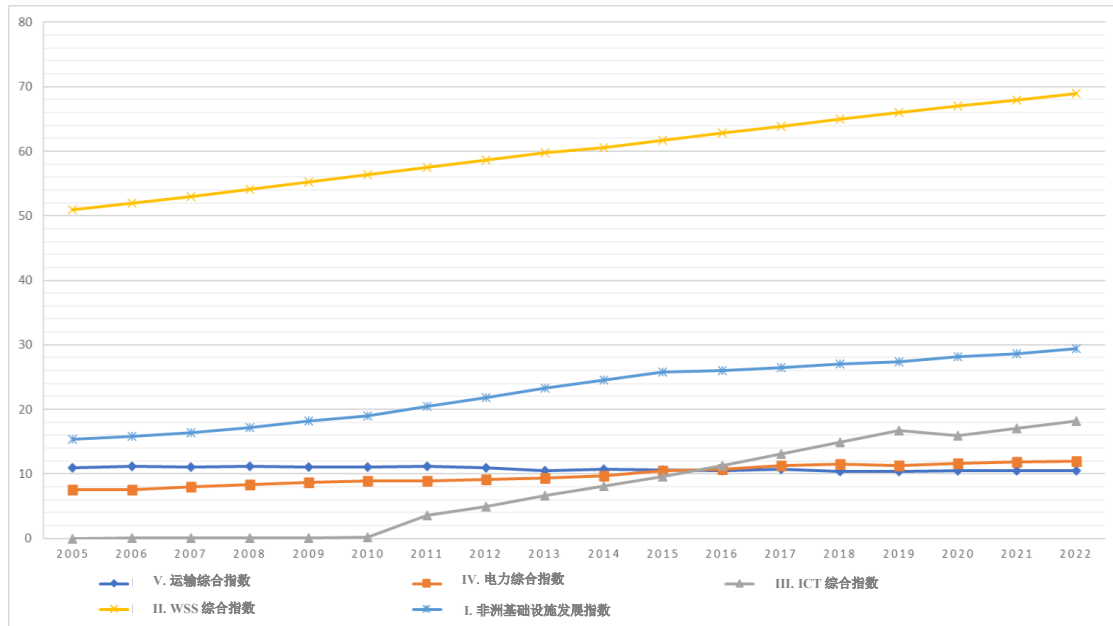


图3：非洲基础设施趋势（AIDI 指数）³⁰

平均而言，自 2005 年以来，信息和通信技术、水和卫生设施以及电力的综合指数都有明显增长。信息和通信技术从 0.004 增长到 18.2，这是由于非洲大陆越来越多地采用新技术，例如向蜂窝移动电话的飞跃³¹，而许多国家之前没有固定电话。自 2005 年以来，已经拥有较高可用基础设施的水和卫生设施有所增长。现有研究表明，在各个基础设施子领域中，水储存和分配基础设施在确保水安全方面发挥着关键作用³²。这对非洲国家农业的增长和发展有着直接的影响，既可以从确保粮食安全的主粮作物生产的角度，也可以从以外贸和外汇创造为目标的产量扩张的角度。³³由于非洲国家的大部分灌溉依靠雨水，因此容易受到气候变化引起的降雨波动的影响，这对民众的生计构成了重大威胁。

电力领域，尤其是可再生能源领域，持续获得来自国际金融机构的融资，平均指数从 8.0 上升至 12.0。然而，由于非洲大陆持续面临电力成本高昂和电力供应不稳定的问题，这一指数仍然极低。全国范围内频繁的电力生产短缺给国家医疗、教育系统以

²⁸ Lee, N. 和 Cardenas Gonzalez, M. (2022)。《濒临百亿：撒哈拉以南非洲的公私基础设施融资》。[点击此处获取。](#)

²⁹非洲开发银行，（2023），非洲基础设施知识项目。[点击此处](#)

³⁰ 同上。

³¹ Adeleye, N. 和 Eboagu, C. (2019年3月14日)。非洲信息通信技术与经济增长评估。[点击此处](#)

³² Mwendera, E. 和 Atyosi, Y., (2018年3月)。《南非水资源储存与社会经济发展研究》。[点击此处](#)

³³ Kadigi, RMJ, Tesfay, G., Bizoza, A., Zinabou, G. 和 Zilberman, D. (2019)。支持政策研究，为撒哈拉以南非洲和南亚的农业政策提供信息——撒哈拉以南非洲的灌溉和用水效率。[点击此处](#)

及企业带来了负担³⁴。能源基础设施也是创造增值产业的关键。正如 Kouakou (2018) 所指出的，电力、GDP 和产业增值之间存在单向关系³⁵。因此，非洲国家产品增值的前景，以及由此带来的非洲大陆自由贸易区 (AfCFTA) 的进展，高度依赖于充足的电力生产和供应。

尽管非洲大陆自由贸易区 (AfCFTA) 的实施加大了对交通运输行业的关注，但该行业的投资仍然偏低。发展有效的交通基础设施有助于非洲国家实现持续的经济增长。例如，研究表明，进口和运费成本是东非共同体 (EAC) 地区经济竞争力的障碍。随着经商成本膨胀、利润下降，外国直接投资的积极性受到抑制³⁶。此外，基础设施的必要性不仅局限于港口，还延伸到内陆运输网络。公路或铁路网络维护、贸易壁垒降低以及港口修复等投资是地方和区域开发金融机构应增加融资的关键领域³⁷。

尽管过去几十年来非洲的基础设施发展有所改善，但与世界其他地区相比，这一进展较为缓慢。归根结底，为了促进基础设施发展融资，需要改革多边开发银行体系。现行体系未能为发展气候适应型基础设施提供足够的支持，因为在多边开发银行融资方面，气候目标与发展目标之间存在零和冲突。此外，大规模调动私人融资仍然是一项关键挑战，因为现有多边开发银行体系过分强调多边开发银行承诺下的优先贷款，而金融产品有限，从而限制了私人资本的流动³⁸。优先贷款要求其他贷款提供者偿还债务，从而增加了其他利益相关者在违约等问题上的风险。

尽管面临上述挑战，但文献明确指出基础设施建设的必要性。世界银行的一项区域分析估计，1995年至2005年期间，南部非洲发展共同体 (SADC) 的基础设施改善³⁹导致人均 GDP 增长了 1.2%。标普全球估计，在印度，占该国 GDP 1% 的基础设施投资可带来 2% 的经济增长，凸显了基础设施投资的乘数效应⁴⁰。这些例子凸显了非洲迫切需要更多基础设施融资。为了规划缩小缺口的道路，本报告将探讨扩大国际金融机构基础设施融资的当前趋势和障碍，以及多边开发银行在缩小非洲基础设施缺口方面发挥的作用。

³⁴ Makoni, M., (2023). 停电与南非的医疗保健。 [点击此处](#)

³⁵ Agbaje, BA, & Idachaba, E., (2018). 电力消耗、腐败与经济增长：基于部分非洲国家的证据。 [点击此处](#)

³⁶ Adero, N. 和 Aligula, E., (2012). 东非共同体交通基础设施面临的挑战，东非共同体 (EAC) 的研究网络与区域发展政策制定。 [点击此处获取](#)。

³⁷ Ndebele, R., Aigbavboa, C. 和 Ogra, A. (2018年10月)。非洲城市交通基础设施发展：挑战与机遇。 [点击此处](#)

³⁸ Lee, N., Laxton, V., & Matthews, S., (2023), 《理想的发展与气候多边开发银行是什么样的？》 [点击此处](#)

³⁹ Ranganathan, R. 和 Foster, V. (2011年12月)。南部非洲发展共同体的基础设施：区域视角。 [点击此处](#)

⁴⁰ Dangra, A., (2016年8月2日)。印度经济增长故事中缺失的环节：稳健的基础设施。 [点击此处](#)

4. 报告结果

4.1 简介

前几节明确了开发银行在基础设施融资中的关键作用。每家开发银行都有各自的优先事项和财务能力，这些重点和能力主要由成员国的授权、资本和基础设施需求支撑。本节将深入分析非洲六家主要的区域开发银行，并结合各自的访谈结果。在行业覆盖方面，本节重点关注软基础设施和硬基础设施。软基础设施是指用于维持一国经济或社会需求的服务，例如卫生、教育、安全和金融服务。然而，它也可能包括经济体中的制造业和物流服务。硬基础设施是指支持一国经济活动的基线实体基础设施。



非洲开发银行
(AfDB)



西非开发银行
(BOAD)



西非国家经济共同体
投资发展银行
(EBID)



南部非洲开发银行
(DBSA)



贸易发展银行
(TDB)



非洲进出口银行
(Afrexim)

图4：待分析的区域开发银行

4.1.1 非洲开发银行 (AfDB)

非洲开发银行 (AfDB) 是非洲最大的区域性多边开发银行，无论从成员国数量还是融资规模来看都是如此。AfDB 通过分配融资和自有资金资助了约 5699 个项目，总

额超过 1080 亿美元⁴¹。自成立以来，该银行一直致力于确保技术和资金资源能够分配或调动用于各地区的发展项目。基础设施建设一直是其关注的重点，该银行在非盟非洲基础设施发展计划（PIDA）等总体方案下的区域一体化基础设施项目中发挥着关键作用。与其他区域性银行相比，AfDB 是各领域基础设施融资的领先机构⁴²。本节介绍 AfDB 自 2000 年以来的基础设施融资趋势以及 AfDB 的分配资金情况。

非洲开发银行概览

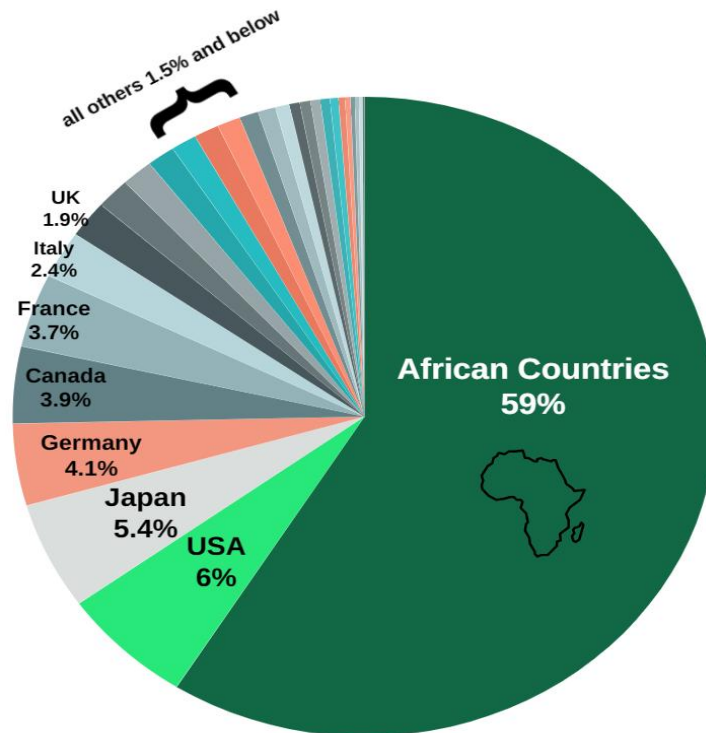


图 5：非洲开发银行股东（按资本份额划分）

就股东而言，非洲国家持有大部分股份，占比 59%，其次是 27 个非区域性股东，占比 41%。就外部合作伙伴而言，没有股东持股超过 10%。这些非区域性股东由 27 个成员组成，其中美国（6%）、日本（5.4%）和德国（4.1%）在美洲、亚洲和欧洲地区持有最多股份。就投票权而言，股份包括表决权，这意味着非洲国家拥有最多的投票权。其中，尼日利亚是最大的股东，占比 8.7%，其次是埃及和南非，分别占比 6.1% 和 5%。

⁴¹非洲开发银行，（2023）。2022 年年度报告。[点击此处](#)；非洲开发银行，（nd）。MapAfrica。[点击此处](#)

⁴²Nyadera, IN、Agwanda, B.、Onder, M. 和 Mukhtar, IA（2022）。多边主义、发展区域主义与非洲开发银行。[点击此处](#)

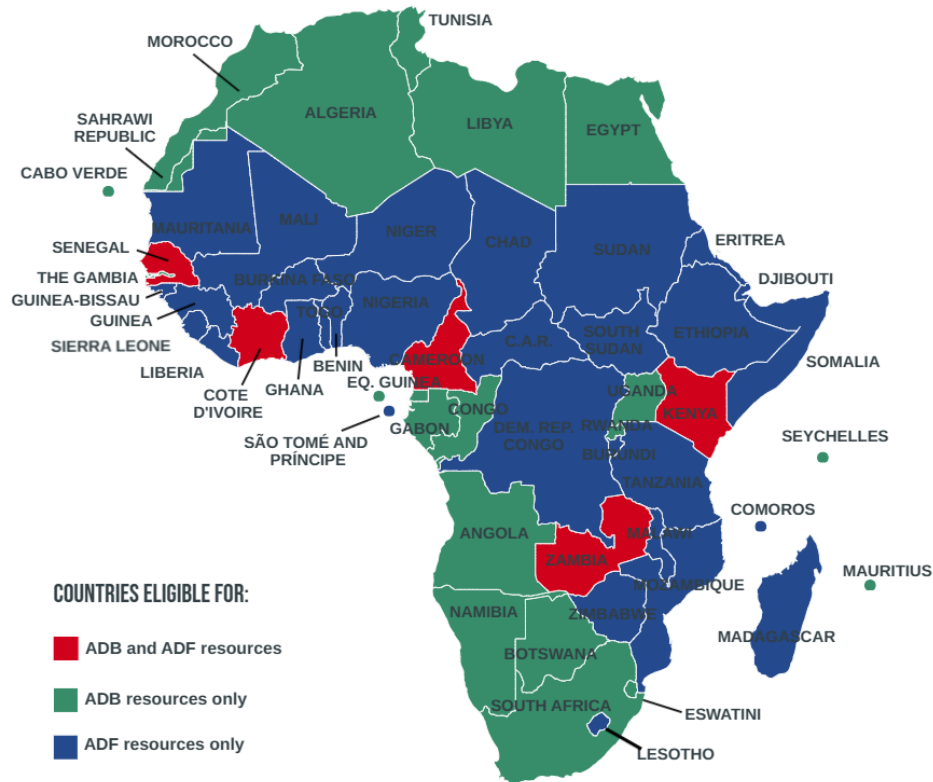


图6：有资格获得非洲开发银行融资的国家

所有非洲国家都有资格获得非洲开发银行的融资，该融资通过不同的资金流发放。这些资金流包括非洲开发银行 (ADB)、非洲发展基金 (ADF) 和尼日利亚信托基金 (NTF)⁴³。除撒哈拉共和国外，所有国家都有资格获得 NTF，只有 ADF 和 ADB 的资格规则不同。这两个基金的主要区别在于，ADB 专注于私人和公共投资，旨在改善非洲的经济福祉。相比之下，ADF 优先考虑非洲大陆低收入和脆弱国家的粮食安全等问题。最后，NTF 为 ADF 和 ADB 的项目共同融资，但也有一些特定项目，特别是在低收入地区，由尼日利亚政府提供进一步的金融资本。

⁴³非洲开发银行集团 - 公司信息。（未注明日期）。[点击此处](#)

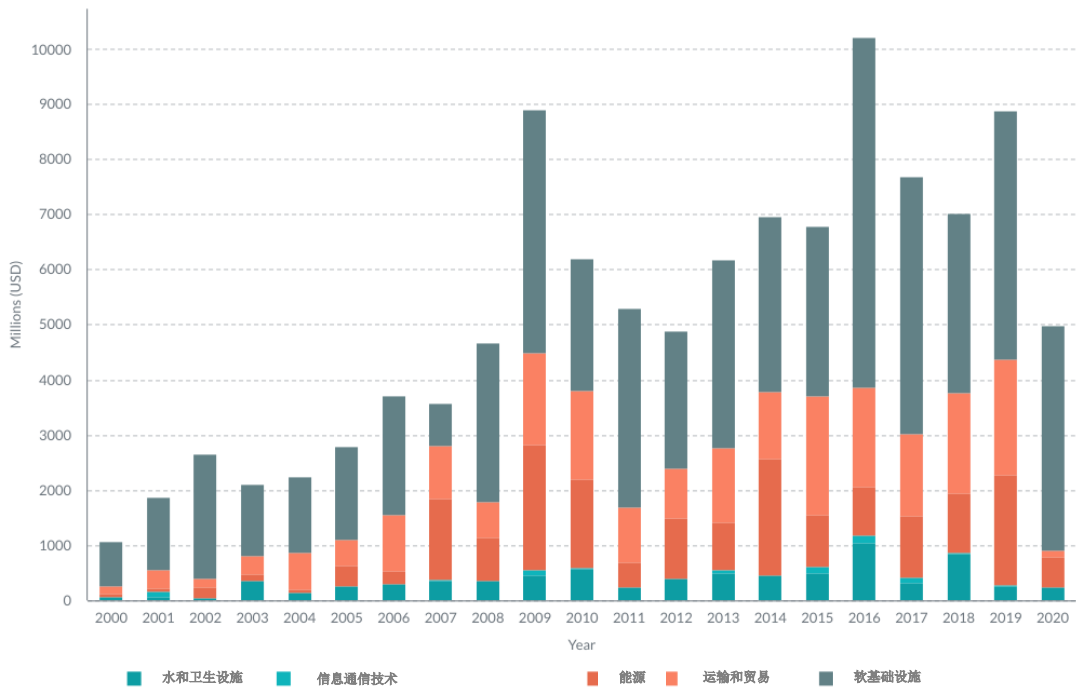


图7：非洲开发银行年度支出

自 21 世纪初以来，非洲开发银行的年度支出总额不断增加，从 2000 年的 10 亿美元低点，在 2016 年达到 102 亿美元的峰值。其年均融资总额为 52 亿美元，成为在非洲设立和成立的多边开发银行中最大的贷款机构。但相对于非洲开发银行自身对非洲大陆每年约 867 亿美元基础设施融资需求的预测，过去的支出趋势反映了非洲现有的资金缺口规模。

除 2007 年（包括增加对多个国家电力供应的融资）外，软基础设施支出仍保持最高水平，为每年 29 亿美元，而运输和贸易支出占总支出的近一半，为 10 亿美元。

相比之下，水和卫生设施以及信息通信技术基础设施是资金投入最少的领域，平均分别获得 3.826 亿美元和 3380 万美元。主要原因是这些领域的资本密集度较低，因此往往由国家预算提供资金。在信息通信技术方面，运营本地和区域网络的国有和私营企业的贡献也有所增加。

然而，这并不意味着这些地区发展水平很高，因为非洲约 60% 的人口缺乏可靠的清洁水源⁴⁴。在信息通信技术方面，互联网普及率表明，非洲大陆很大一部分地区仍未获得信息通信技术服务，从而降低了创建数字经济的潜力。

⁴⁴ 联合国儿童基金会，（2022）。2000-2020 年非洲饮用水、环境卫生和个人卫生方面的进展：可持续发展目标实施五周年。[点击此处](#)

宏观经济冲击对融资的影响在资金拨付趋势中清晰可见。例如，受 2008 年金融危机影响，2010 年至 2012 年期间，资金拨付有所下降。2017 年至 2020 年也出现了类似的趋势，当时正值世界银行 2016 年特别业务活动和新冠疫情爆发之际。2016 年资金拨付的增加主要归因于世界银行自 2013 年以来采取的逆周期操作及其突然减少的拨付。2020 年，随着新冠疫情的爆发，资金流动减少，尤其是由于封锁导致基础设施项目停顿，以及资金 AfDB 按部门份额支出 探讨了各部门不同的占比模式，以识别多年来的融资变化。

AfDB disbursements by sector share

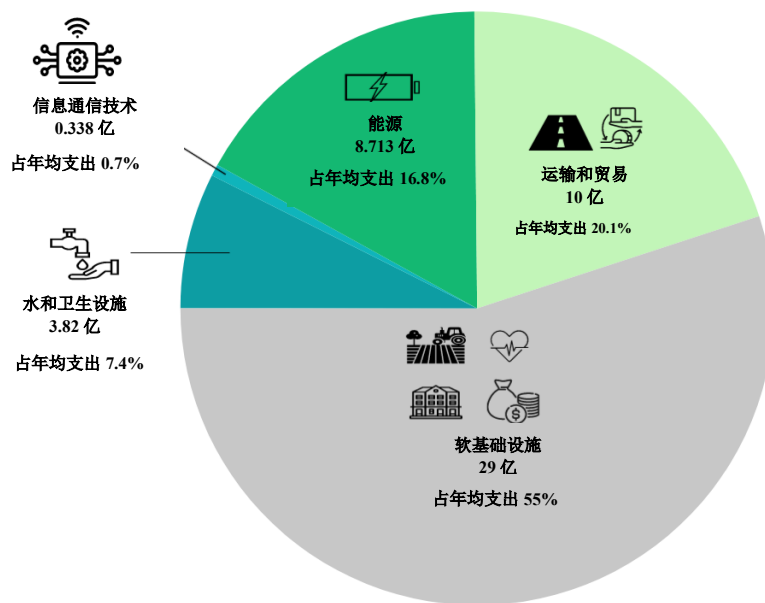


图 8：非洲开发银行按部门划分的年度平均支出

分部门来看，软基础设施占年平均支出比例最高，为 55%，平均金额为 29 亿美元。硬基础设施占 45%，主要部门是运输和贸易以及能源。由于基础设施需求增加以及一体化程度提高，一些国家获得了项目资金支持。非洲开发银行向运输和贸易部门贡献了其年度支出的 20.1%，金额为 10 亿美元。能源需求相对较高，约 43% 的人口无法获得能源，大多数国家通过绿色技术扩大供应。各国既需要通过绿色转型减轻生态影响，又需要扩大生产能力和电力供应，这促成了 PIDA 下的多个国家间项目。因此，平均每年有 8.713 亿美元的融资用于能源领域，占总支出份额的 16.8%。如前所述，水和卫生设施以及信息通信技术获得的融资较少，分别仅占年平均支出份额的 7.4% 和 0.7%。

4.1.2 西非开发银行（BOAD）

西非开发银行（BOAD）由西非货币联盟（WAMU）于 1976 年创建，并作为其区域发展金融机构运营，现已成为西非国家基础设施融资的重要机构。该机构已为交通、卫生、教育、农业、房地产、能源和保险等领域的多个项目提供融资。自 1976 年以来，该机构在该地区的总承诺金额已达 114 亿美元。本节探讨 2000 年后各领域的融资趋势。

BOAD 概览。

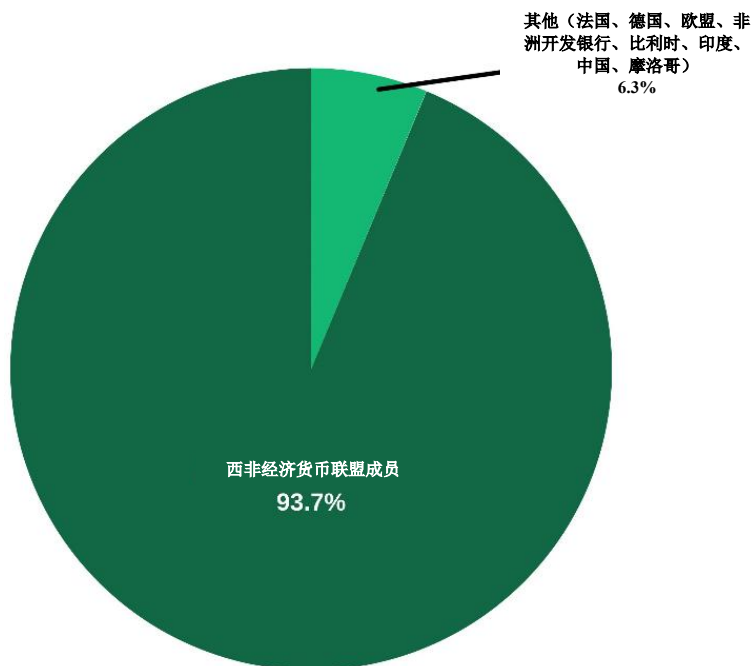


图9：按资本份额划分的BOAD 股东

西非开发银行的股东由西非经济货币联盟（WAEMU）的 8 个成员国和西非国家中央银行（BCEAO）以及 8 个非成员国⁴⁵组成。位于非洲的西非经济货币联盟成员国持有非洲货币基金组织 93.7% 的资本，非成员国持有 6.3%。因此，非洲国家拥有大部分资本。

⁴⁵法国、德国、欧盟、非洲开发银行、比利时、印度、中国和摩洛哥

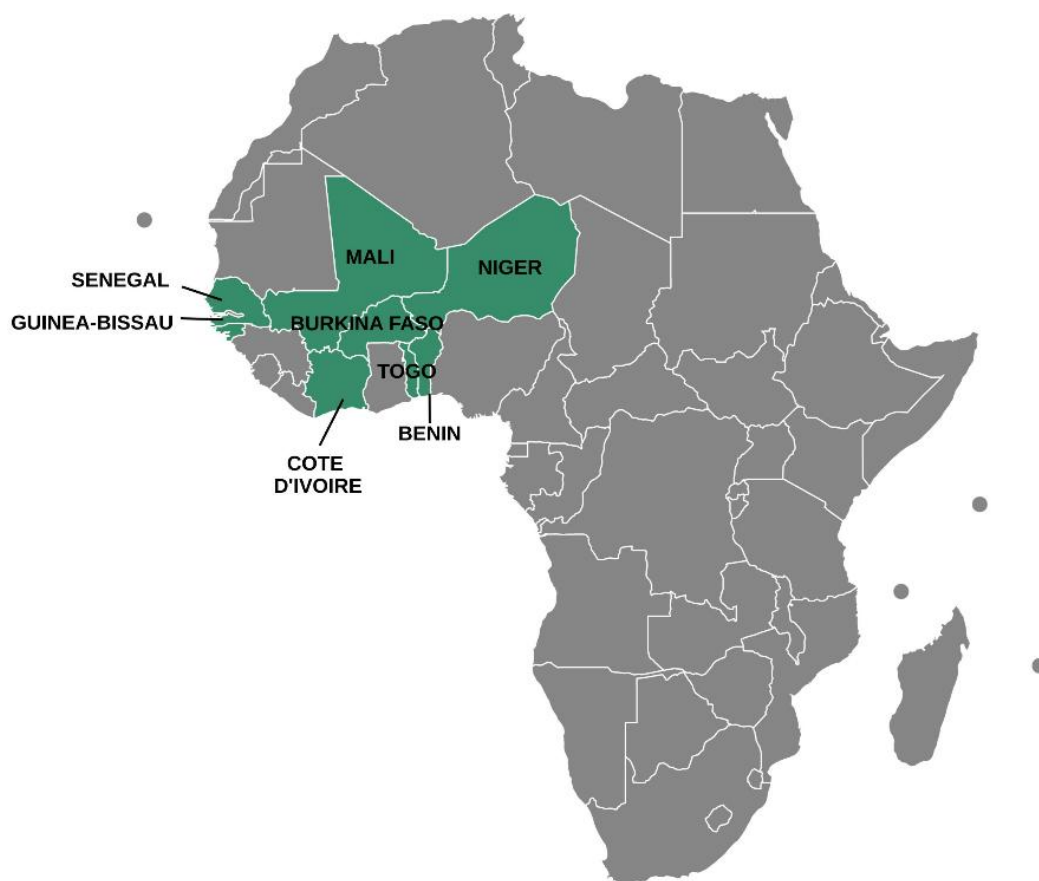


图 10：有资格获得 BOAD 融资的国家

BOAD 为西非货币联盟的所有国家提供融资，该联盟的成员国包括塞内加尔、几内亚比绍、布基纳法索、多哥、贝宁、尼日尔、马里和科特迪瓦。

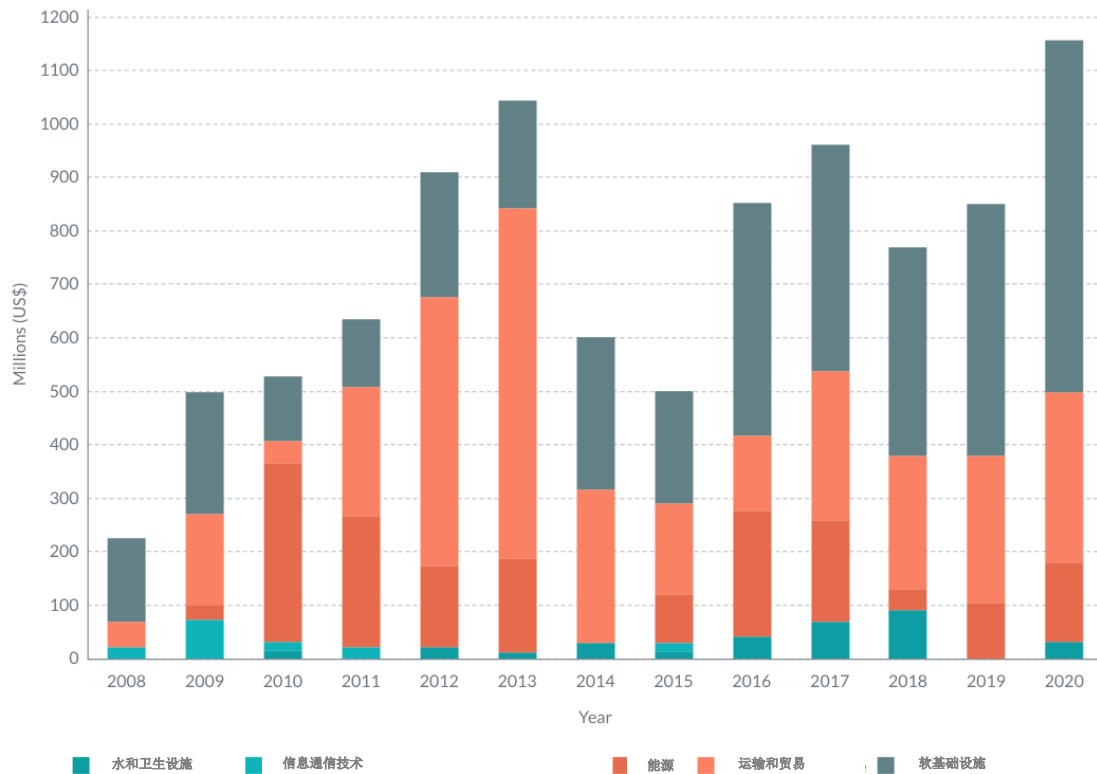


图 116: BOAD 年度支出⁴⁶

自 2008 年以来，西非开发银行为满足西非各国软基础设施需求而提供的融资有所增长。然而，与其他区域银行一样，这种增长在过去几年中并不稳定。总体而言，年平均支出为 7.329 亿美元，其中平均融资额最高流向了软件基础设施。主要的软件基础设施项目包括学校、社会住房、医疗设施和农业基础设施建设。⁴⁷虽然总体而言融资主要流向这些领域，但运输和贸易部门获得了大部分融资，并在 2013 年达到峰值。与其他部门相比，年平均支出为 2.595 亿美元，而能源、信息和通信技术以及水和卫生部门分别获得了 1.341 亿美元、1160 万美元和 0.25 亿美元。运输和贸易融资的增加归功于西非国家的道路建设，其中包括道路基础设施和运输社区行动（PACITR）等举措。仅在 2013 年，就有 17 个非商业项目用于道路建设，新建和改建里程达 1215.7 公里。因此，2011 年至 2014 年间，交通运输和贸易基础设施建设规模超过了包括软基础设施在内的所有领域总和。

⁴⁶西非开发银行，（2022 年）。西非开发银行 2021 年年度报告。[可在此处查阅](#)

⁴⁷同上

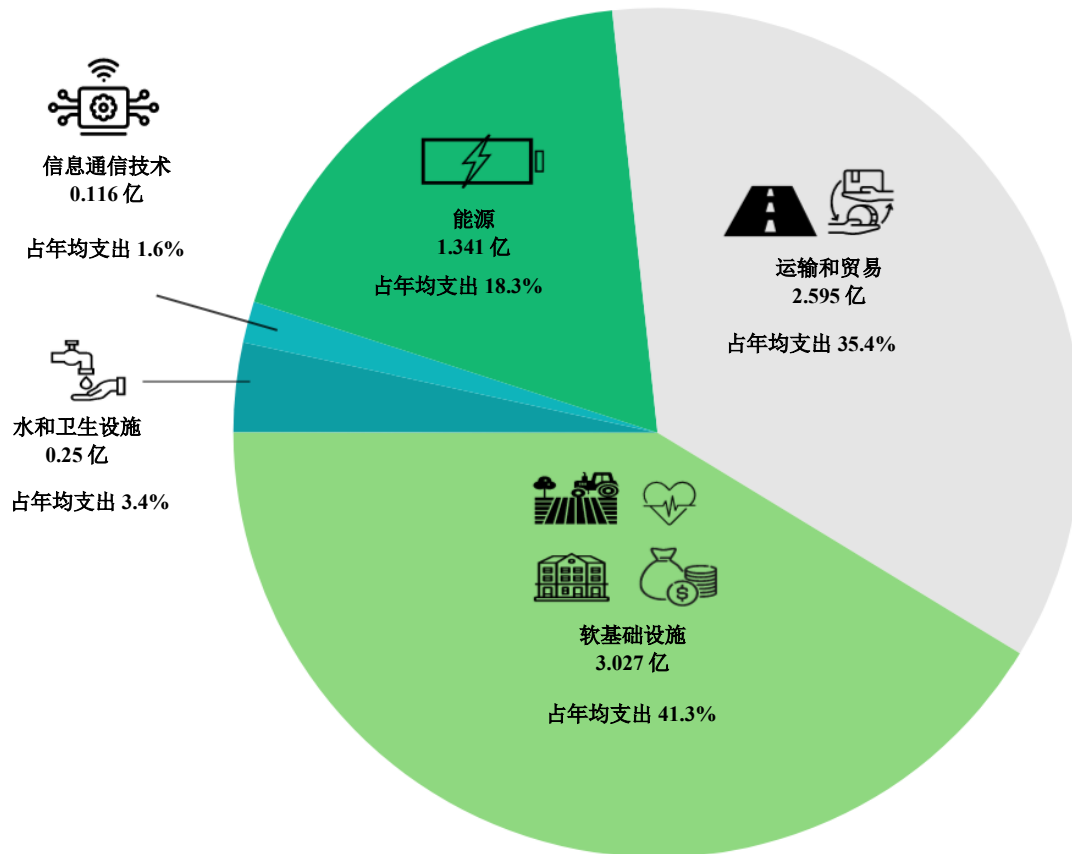


图12: BOAD 年度支出百分比

从每年分配给各部门的百分比来看，软基础设施拨款占 41.3%，平均每年 3.027 亿美元。与非洲开发银行等其他区域银行一样，交通运输和贸易基础设施以及能源部门在硬基础设施方面占比最大。就非洲开发银行（BOAD）的年均融资额而言，这两个部门分别占 35.4%和 18.3%，分别为 2.595 亿美元和 1.341 亿美元。尽管水和卫生设施以及信息通信技术方面的需求仍在增长，但这两个部门平均获得的融资较少，仅为 3.4%和 1.6%，与其他部门差距明显。

4.1.3 南部非洲开发银行（DBSA）

南部非洲开发银行（DBSA）是非洲大陆最大的单一国有开发银行，专注于非洲大陆多个国家的发展。DBSA 成立于 1983 年，其目标是扩大其影响力，尤其是在南部非洲发展共同体（SADC）地区，尽管它完全由南非政府所有。DBSA 在其投资组合中，为该地区提供了约 44 亿美元的发展贷款。融资已发放至信息通信技术、水和卫生设施、

交通运输和能源等关键行业，同时还向卫生、教育和人类住区等经济和社会基础设施领域提供了资金。本节探讨了 2000 年后各行业的融资趋势。

DBSA 概览



图 13: 已获得 DBSA 融资的国家

与非洲大陆大多数非洲多边金融机构（AMFI）不同，DBSA 的职责是向南部非洲发展共同体（SADC）地区的所有国家提供资金。如图 12 所示，已有 13 个国家获得了软硬件基础设施的融资。

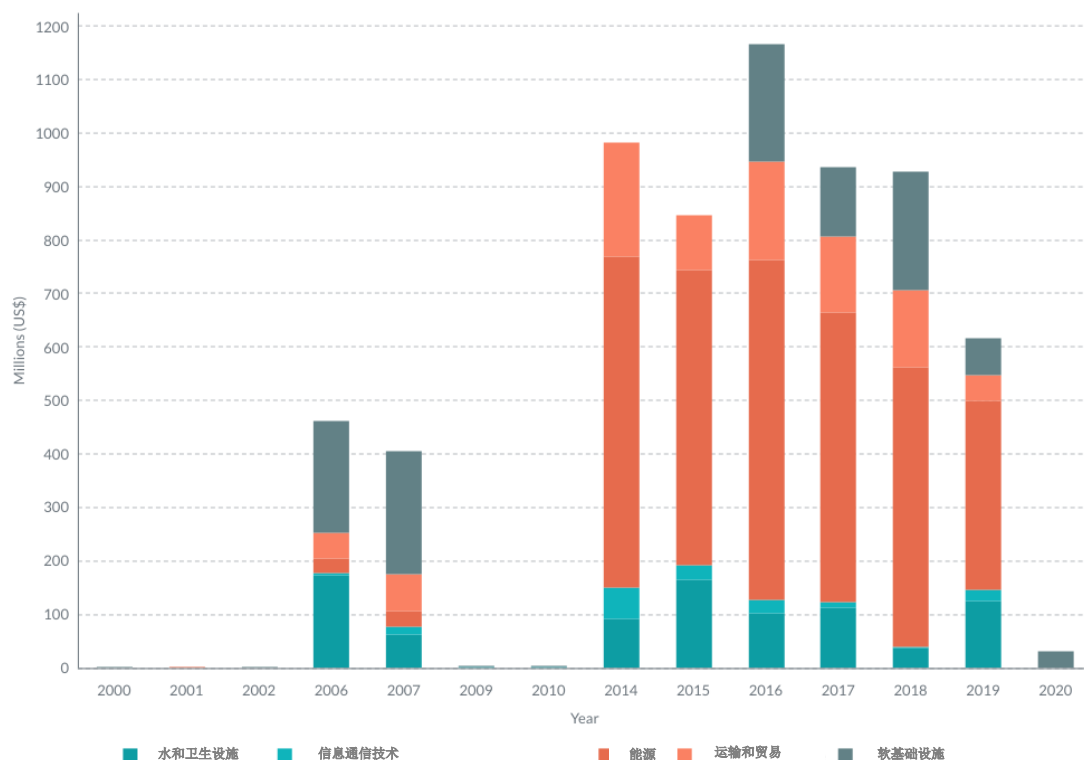


图14: DBSA 年度支出

2000年至2020年，DBSA 平均每年拨款 4.558 亿美元。然而，值得注意的是，融资水平相当高，尤其是在 2014 年至 2018 年期间。在此期间，对能源领域的融资有所扩大，重点是增加南非和南部非洲发展共同体的供应，因为这两个主体仍然面临能源短缺，目前正处于绿色转型计划中。2016 年，能源项目融资达到 6.352 亿美元的峰值，在此期间，对软基础设施以及运输和贸易领域的拨款也有所增加。这些领域的总体融资情况相对相似，平均每年分别拨款 7910 万美元和 6810 万美元。

在软基础设施方面，DBSA 直接影响着在人类住区等领域投资的家庭。资金较少的领域包括水和卫生设施以及信息通信技术，这两个领域的年均拨款分别为 6240 万美元和 1180 万美元。就各领域整体融资而言，影响 2008 年后和 2019 年后融资的宏观因素明显发挥了作用。2008 年全球金融危机爆发前，融资相对繁荣，同时还出现了对软基础设施以及水和卫生设施领域的拨款，这些拨款满足了南非和南部非洲发展共同体 (SADC) 的需求。然而，在 2008 年全球金融危机期间，融资降至历史最低点。此次融资下降与新冠疫情期间融资暴跌类似，原因是资金优先级调整，以及一些项目在减少感染传播方面面临延误。

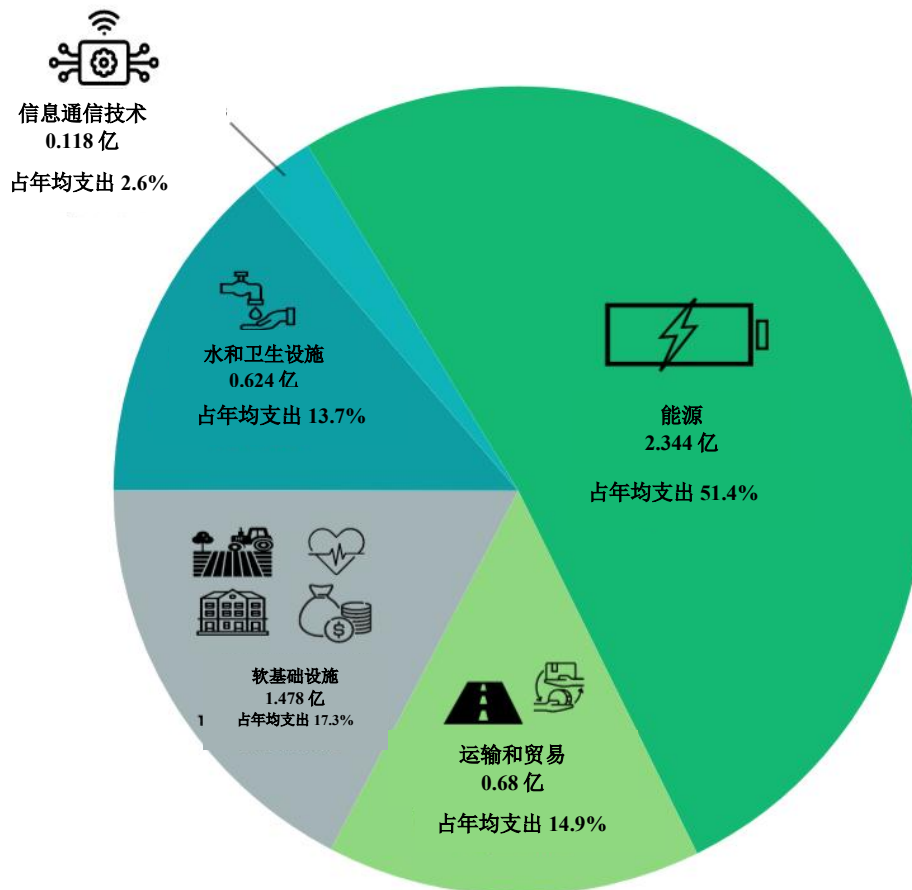


图 15: DBSA 各部门平均年度支出

自 2000 年以来，平均资金投入最多的领域是能源，占比 51.4%，即每年 2.344 亿美元。其次是软基础设施，该领域一直是一个关键领域，尤其是在南非，占比 17.3%。略高于运输和贸易领域，占比 14.9%。就平均年度拨款占比而言，资金投入最低的领域是水和卫生设施，为 6240 万美元（占比 13.7%），以及信息和通信技术领域，为 1180 万美元（占比 2.6%）。

4.1.4 西非国家经济共同体投资发展银行（EBID）

西非国家经济共同体投资发展银行（EBID）于 2006 年由西非经共体区域发展基金（ERDF）和西非经共体区域投资银行（ERIB）合并而成，并正式重组，是西非经共体地区重要的非洲多边金融机构（AMFI）。EBID 的概念最初源于 20 世纪 70 年代中期西非经共体基金的成立。该银行的成立旨在满足西非经共体在基础设施等领域的融资需求。在基础设施建设方面，15 个成员国受益于融资的领域包括交通、能源和水利，而教育和卫生等领域的软基础设施也获得了融资。截至 2021 年，该银行的授权资本为

15 亿美元。下一节将根据收集的数据，探讨自 2012 年以来各基础设施领域的资金分配情况。

EBID 一览

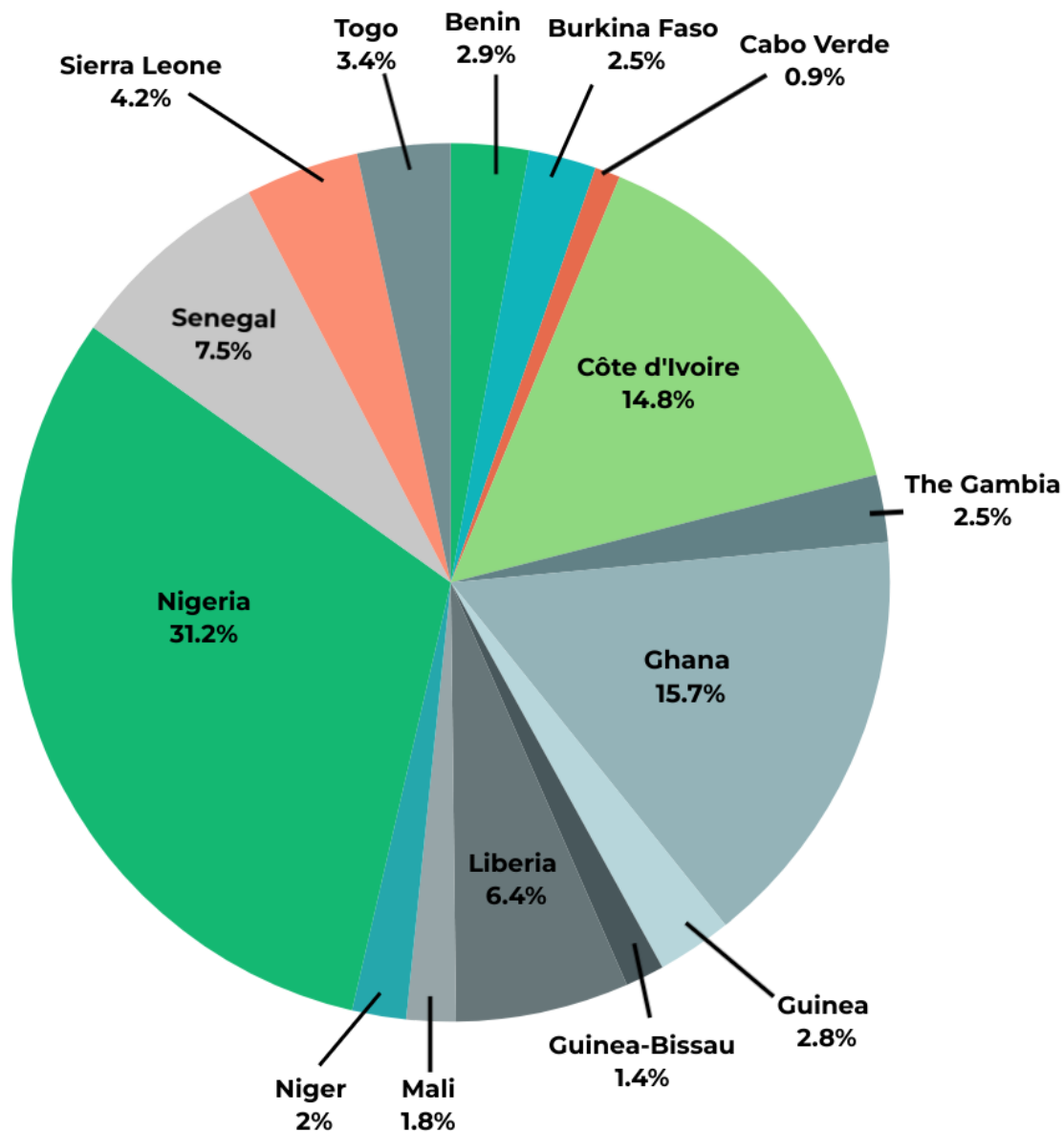


图 7: EBID 股东按资本份额划分

EBID 的 70% 资本仅供西非国家经济共同体 (ECOWAS) 成员使用，30% 则供外部股东使用。截至 2023 年，这 30% 尚未发行，因此股东均为西非国家经济共同体成员。在 EBID 的各成员国中，尼日利亚、加纳和科特迪瓦的资本持有量最高，分别为 31.2%、15.7% 和 14.8%。

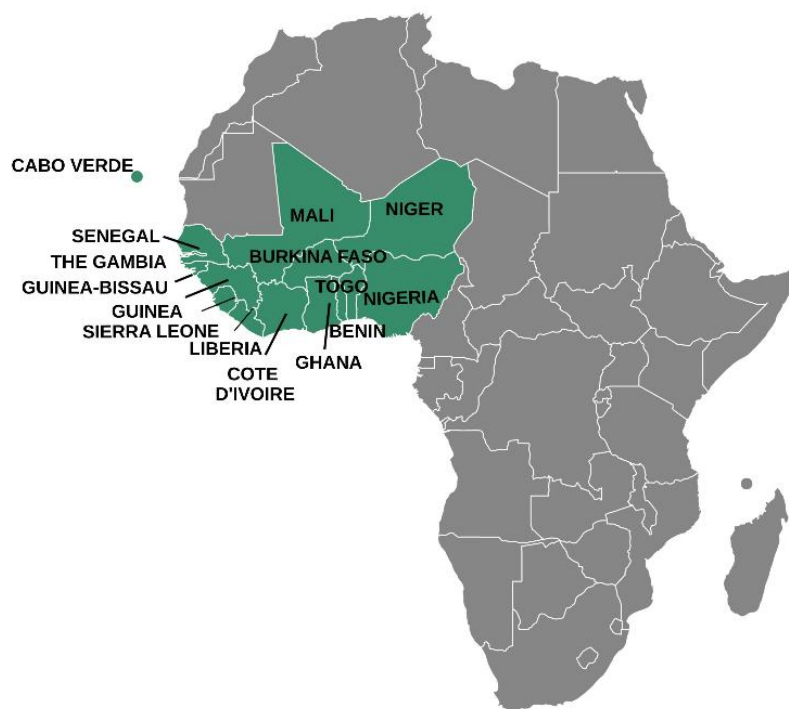


图8：有资格获得EBID融资的国家

EBID 为 15 个西非国家经济共同体 (ECOWAS) 成员国的基础设施项目提供融资。由于 EBID 的授权，西非国家经济共同体以外的成员国没有资格获得项目融资。

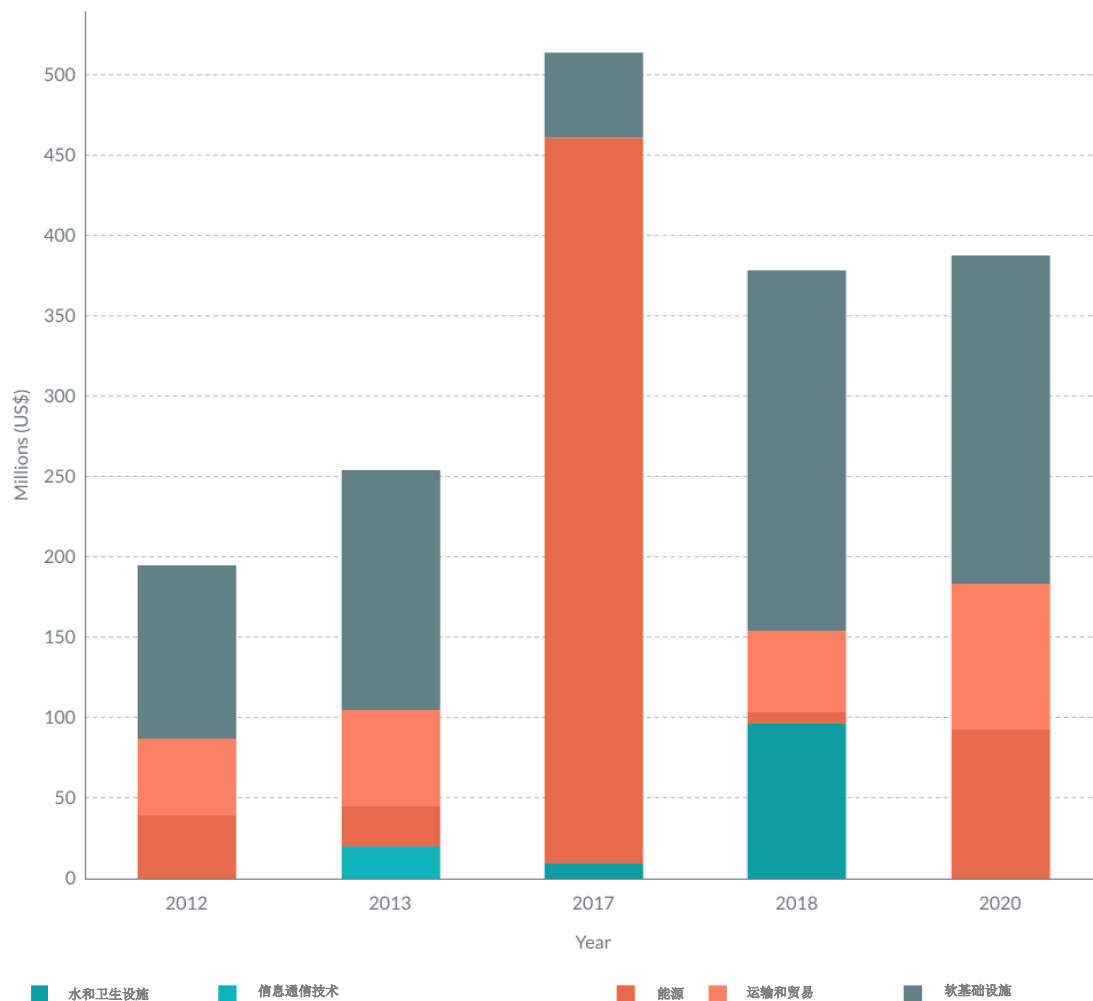


图 18: EBID 年度支出

多年来，尽管新冠疫情肆虐，EBID 的融资额仍从 2012 年的 1.936 亿美元增至 2020 年的 3.881 亿美元。就行业支出而言，软基础设施是融资最多的行业，与所分析的几家大型非洲多边金融机构（AMFI）的情况类似。2012 年至 2020 年，软基础设施行业平均每年获得 1.716 亿美元的融资，其中 2013 年的融资额最高，为 1.495 亿美元。能源行业位居第二，在评估期内共获得 6.165 亿美元的融资，并在 2017 年达到峰值。

西非经共体（ECOWAS）近年来加大了对能源项目的关注，尤其是在农村电气化和可再生能源推广方面。西非地区仅有 42% 的人口能够用电，其中农村人口仅有 16%。⁴⁸西非地区的目标是到 2030 年实现 100% 电气化⁴⁹。与该地区其他知名的大型非洲多边金融机构（AMFI）类似，交通运输和贸易基础设施是融资额排名前三大的行业之一，

⁴⁸西非国家经济共同体议会，（nd）。“只有 42% 的西非公民能够用上电”。[可用的 这里](#)

⁴⁹西非国家经济共同体（2023 年）。西非国家经济共同体可再生能源政策。[可在此处获取](#)

在分析期内共获得 2.487 亿美元的融资。因此，在此期间，交通运输和贸易领域的融资额约为能源领域资金支出的一半。这一差异主要源于 2017 年能源领域融资的增加。尽管存在差异，但西非经共体与其他地区不同，由于其历史悠久的联盟，西非经共体是非洲大陆最知名的联盟之一，因此高度一体化。考虑到这一点，一些项目——尤其是修复和道路基础设施——已成为该地区的重点，以加强一体化进程。

最后，与其他 AMFI 一样，水和卫生设施以及信息通信技术部门获得的融资额最低。这两个部门分别获得了 1.054 亿美元和 2020 万美元的融资，在大多数年份都处于资金短缺状态，融资额几乎为零。因此，这两个部门的融资主要通过其他区域性银行、私营部门或各自的政府支出渠道获得。

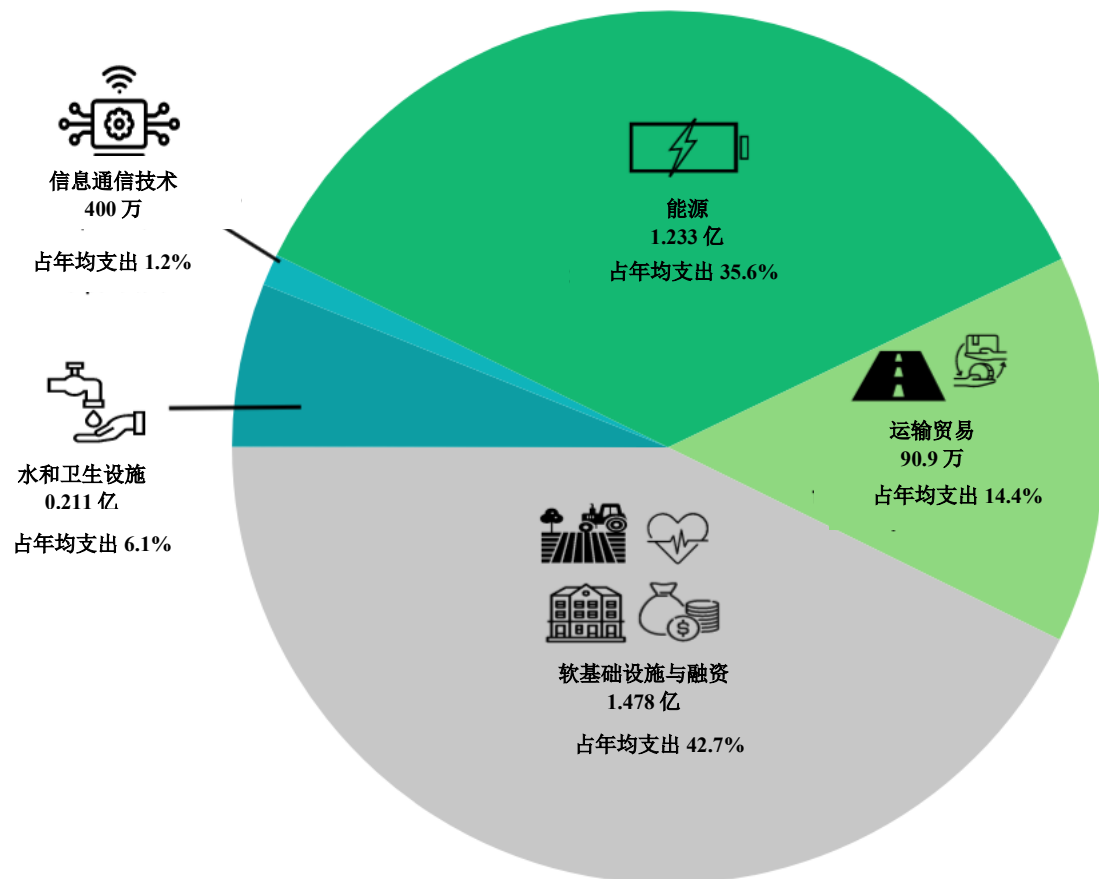


图 19: EBID 各行业平均年度支出

从行业来看，每年超过 52% 的融资用于软基础设施——除了 2017 年，该年 88% 的融资用于能源行业。如前所述，这与对其他项目的融资有所权衡，只有水和卫生设施行业的融资份额从前几年的零融资相对上升至 1.8%。在 2017 年之前和之后的几年里，

能源行业的融资份额在 1.9%和 24%之间波动。与此同时，交通运输和贸易基础设施在除 2018 年下降至 13.4%外，其余年份均获得了超过 23%的融资。

4.1.5 贸易发展银行（TDB）

贸易和发展银行（TDB）成立于 1985 年，由促成东部和南部非洲共同市场（COMESA）的前优惠贸易结构组成。TDB 服务于 25 个成员国，为基础设施项目提供资金，特别是与贸易和可持续发展相关的项目。

TDB 一览

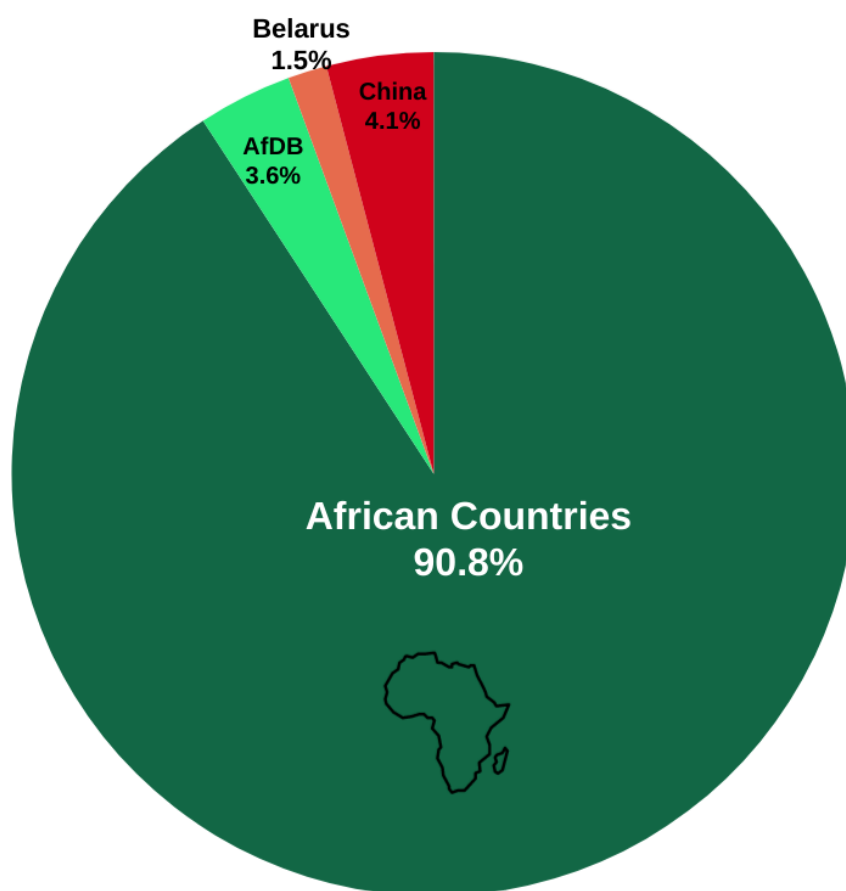


图 20. TDB 股东（按资本份额）

TDB 的持股分为三类，其中 25 个非洲国家持有 90.8 %的 A 类股份，其次是中国和白俄罗斯，分别持有 4.1%和 1.5%⁵⁰。非洲开发银行是 TDB A 类资本股份的唯一非主权认购方，持有 3.6%，但其 B 类股份的认购比例也最高，为 18.1%，中国持有 11.7%，

⁵⁰ 贸易发展银行，（2022年）。2022年年度报告及财务报表。[点击此处](#)

此外还有 15 个非洲国家基金、保险公司和阿拉伯非洲经济发展银行（BADEA）⁵¹。最后，83.6%的 C 类股份由 TDB 员工基金持有，其余股份由 TDB 高管基金和一家塞舌尔保险公司持有⁵²。



图 21：符合 TDB 融资条件的国家

就资产而言，该银行拥有超过 84 亿美元的资产，为公共和私人项目提供融资。本节探讨 TDB 资助的不同部门的支出金额和各行业的占比。

⁵¹ 欧佩克国际开发基金是 TDB B 类股票的唯一非洲以外认购者。

⁵² 贸易发展银行，（2022 年）。2022 年年度报告及财务报表。[点击此处](#)

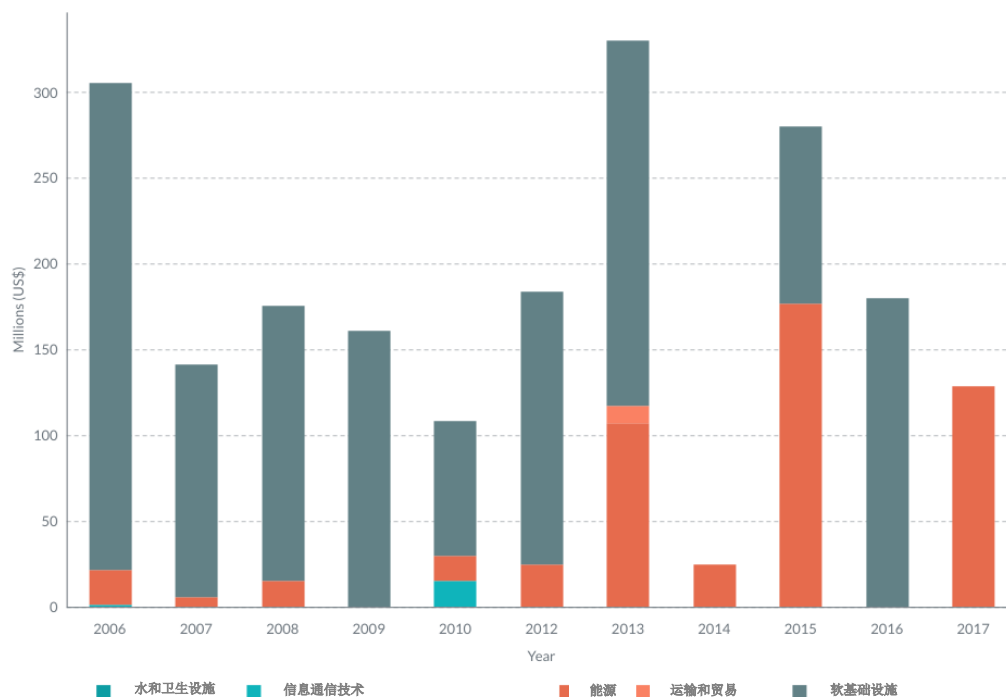


图 22: TDB 年度支出

自 2006 年以来，TDB 的融资额稳步下降，仅 2013 年超过了 2006 年的水平。2013 年，支付额达到 3.303 亿美元的峰值，达到历史最高水平。这主要是因为各个部门的融资都在增加，而软件基础设施部门的融资额峰值上升明显。与其他银行的评估一样，获得资金最多的部门是软件基础设施，在分析期间，该部门的融资总额为 15 亿美元。TDB 深度参与了该地区的小型项目，例如学校和制造业基础设施。因此，大多数融资继续流向公共和私营部门的这些小型项目。此外，鉴于该组织在贸易融资中的作用（例如为贸易安排提供便利），很大一部分融资流向了软件基础设施。

在有形基础设施方面，能源是融资最多的领域，总额达 5.189 亿美元，每年约 4720 万美元。鉴于约 40% 的人口缺乏能源，该地区已资助多个项目以满足其能源需求⁵³。

与其他区域性银行不同，TDB 不仅为交通运输和贸易提供资金，还为信息通信技术基础设施提供资金。在分析期内，TDB 向信息通信技术基础设施提供了 1660 万美元，而向交通运输和贸易基础设施提供了 1000 万美元。多年来，TDB 为马拉维电信有限公司和乌干达电信有限公司等电信公司提供了充足的融资，以扩大该地区的网络接入。

⁵³ Gakunga, M., (2021年7月2日)。“东南非共同市场 (COMESA) 地区电力普及率平均为60%”。[点击此处获取](#)

其他受评估的机构，例如南非开发银行和非洲开发银行，以及地方政府或合作伙伴政府，也继续为该地区的交通运输和贸易基础设施提供资金。

最后，TDB 资助最少的领域是水和卫生基础设施。在分析的年份中，该领域的主要基础设施融资为零。这可能是由于 TDB 的优先事项主要集中在贸易和区域项目上。此外，由于政府和大型银行为该领域提供资金，TDB 自身可能由于资金有限而关注度较低，从而导致在哪些项目应该获得资助的问题上难以取舍。一些受访者确实提到了资源有限的问题，这限制了非洲一些机构能够为项目提供资金的程度。

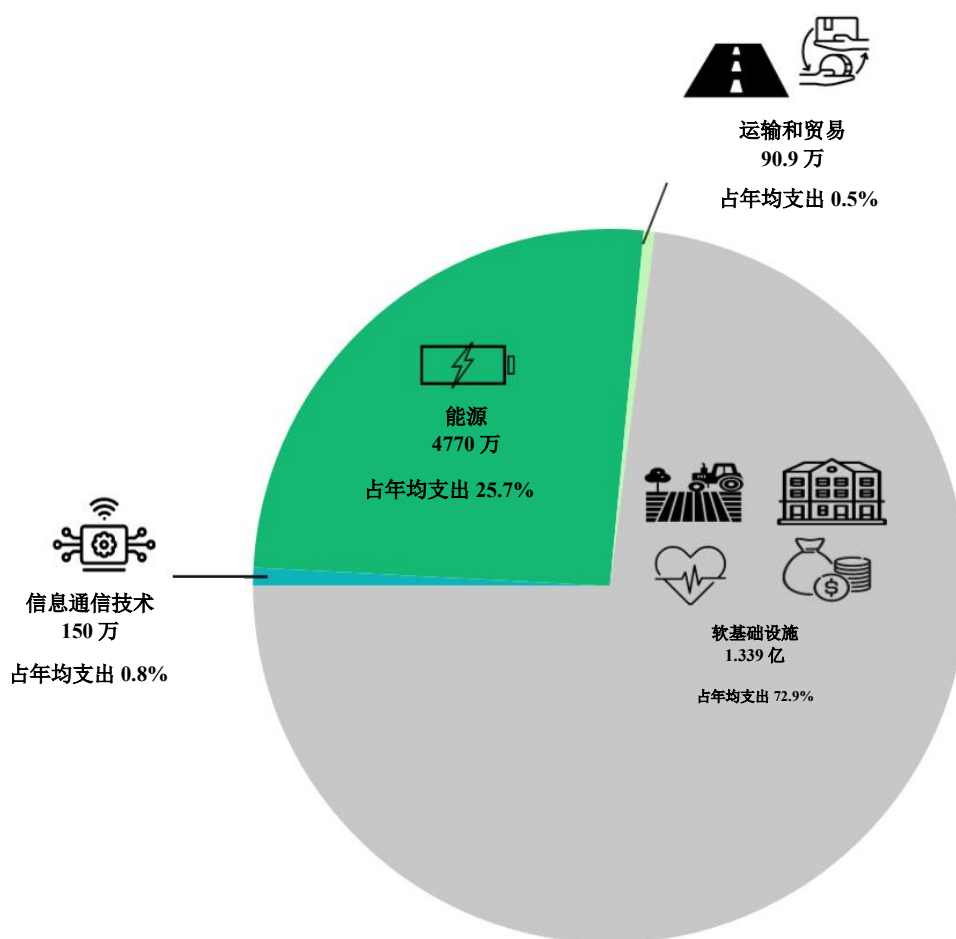


图9：TDB 年度支出百分比

从贸易发展银行融资的行业份额来看，软基础设施支出占年均总支出的 1.4 亿美元（73%）。因此，平均每年只有 27% 用于硬基础设施领域。获得融资最多的领域是能源领域，占 25.7%，而运输和贸易以及信息技术领域仅分别占 0.5% 和 0.8%。融资水平较低，尤其是在需要增加资本的项目方面，也是因为贸易发展银行作为东南非共同市场（COMESA）的组成部分，侧重于贸易融资。因此，软基础设施一直是该机构

的重点关注领域，为出口信贷融资等领域提供融资也就不足为奇了。然而，这也意味着其他领域仍然资金不足。

4.1.6 非洲进出口银行（Afrexim）

按资产规模计算，非洲进出口银行是非洲大陆最大的区域开发银行之一⁵⁴。同样，非洲进出口银行也是非洲领先的基础设施融资机构，仅次于非洲开发银行。非洲进出口银行成立于 1993 年，致力于通过贸易和项目融资、出口发展、融资担保以及贸易和信息咨询服务，帮助非洲国家实现贸易扩张、多元化发展。因此，非洲进出口银行通过为区域互联互通基础设施提供融资，在非洲发展援助署（PIDA）和非洲大陆自由贸易区（AfCFTA）中发挥着关键作用。

非洲进出口银行概览

从股权结构来看，股权分为四类，其中非洲各国政府和机构以及非洲非政府投资者持有多数股权。非洲进出口银行成立时，共有 50 名 A 类股东、89 名 B 类股东、14 名 C 类股东和 1 名 D 类股东⁵⁵。从股权规模来看，非洲进出口银行最大的股东是以下 10 个非洲国家：埃及、尼日利亚、津巴布韦、科特迪瓦、刚果共和国、突尼斯、乌干达、喀麦隆、肯尼亚和加纳⁵⁶。

⁵⁴非洲进出口银行，（2024年）。非洲进出口银行2023年年度报告。[点击此处](#)

⁵⁵非洲进出口银行，（1993年），非洲进出口银行
（根据 1999 年签署的《关于建立非洲进出口银行的协定》设立）

科特迪瓦阿比让，1993 年 5 月 8 日。[可在此处获取](#)

⁵⁶非洲进出口银行，（nd）。关于最近收到的有关增加26亿美元一般资本的问题的澄清。[可在此处获取](#)
全部股权分布未公开披露。

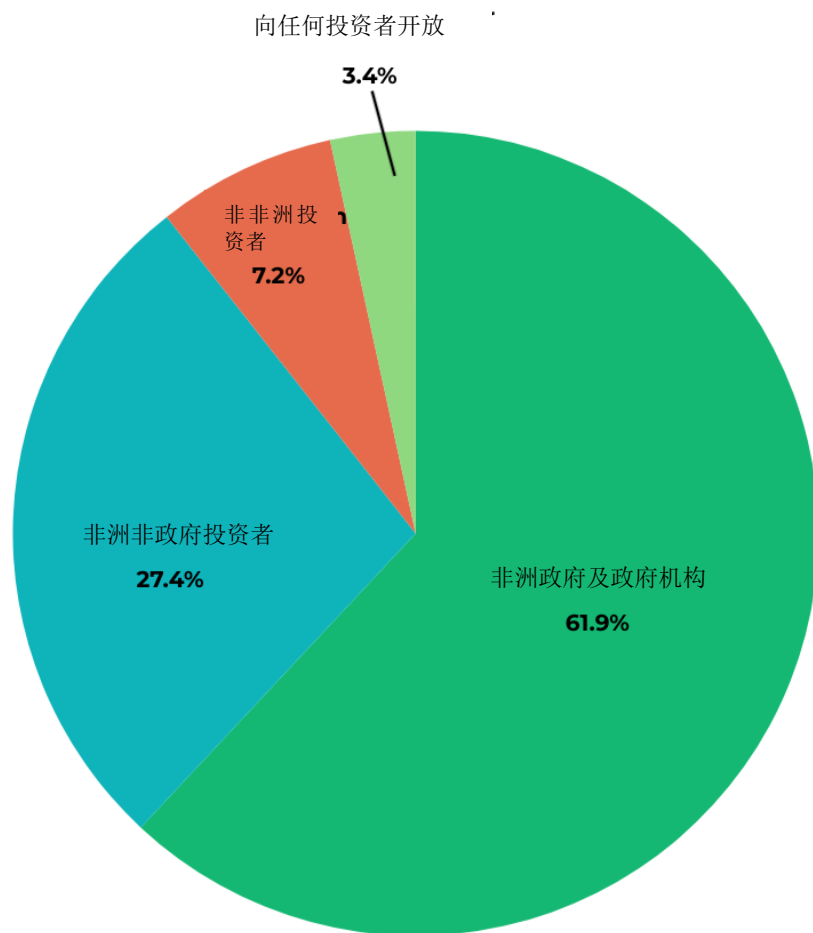


图24. 非洲进出口银行股东资本（按资本份额）

虽然需要成为非洲进出口银行的会员才能获得信贷，但该银行为期七年的项目相关融资计划也面向非洲非会员国以及区域外的利益相关者⁵⁷。该计划涵盖的融资项目范围广泛，涵盖基础设施、制造业、采矿业以及酒店和度假村等旅游相关项目⁵⁸。

⁵⁷ 在非洲联盟 55 个成员国中，只有撒哈拉阿拉伯共和国没有资格获得非洲进出口银行的融资。

⁵⁸ 非洲进出口银行（未注明日期）。项目相关融资。[点击此处](#)



图 25. 有资格获得非洲进出口银行融资的国家

此外，受益者要么应在非洲推广项目，要么满足非洲进出口银行 60% 的采购内容要求门槛⁵⁹。

下节介绍了非洲进出口银行的基础设施融资趋势，以及自 2020 年以来该银行的分配资金。

⁵⁹ 同上

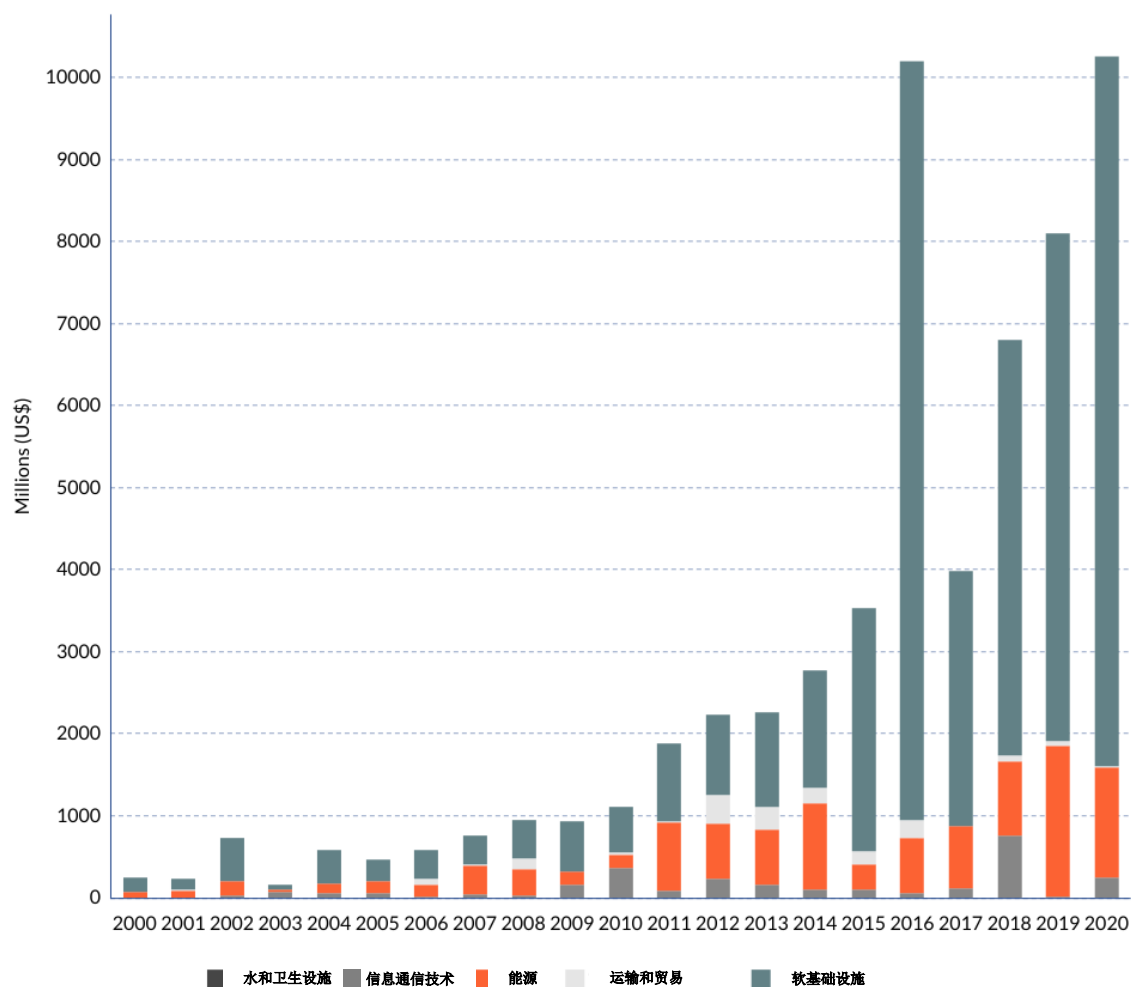


图 26. 非洲进出口银行的支出随时间变化

总体而言，非洲进出口银行的支出呈上升趋势，并在 2020 年达到峰值 110 亿美元。2000 年至 2020 年期间，非洲进出口银行的支出年均增长率为 42%，2003 年和 2017-2018 年期间则出现大幅下降。另一方面，2002 年、2004 年和 2016 年的支出实现了显著的年增长，分别达到 224%、228%和 192%。

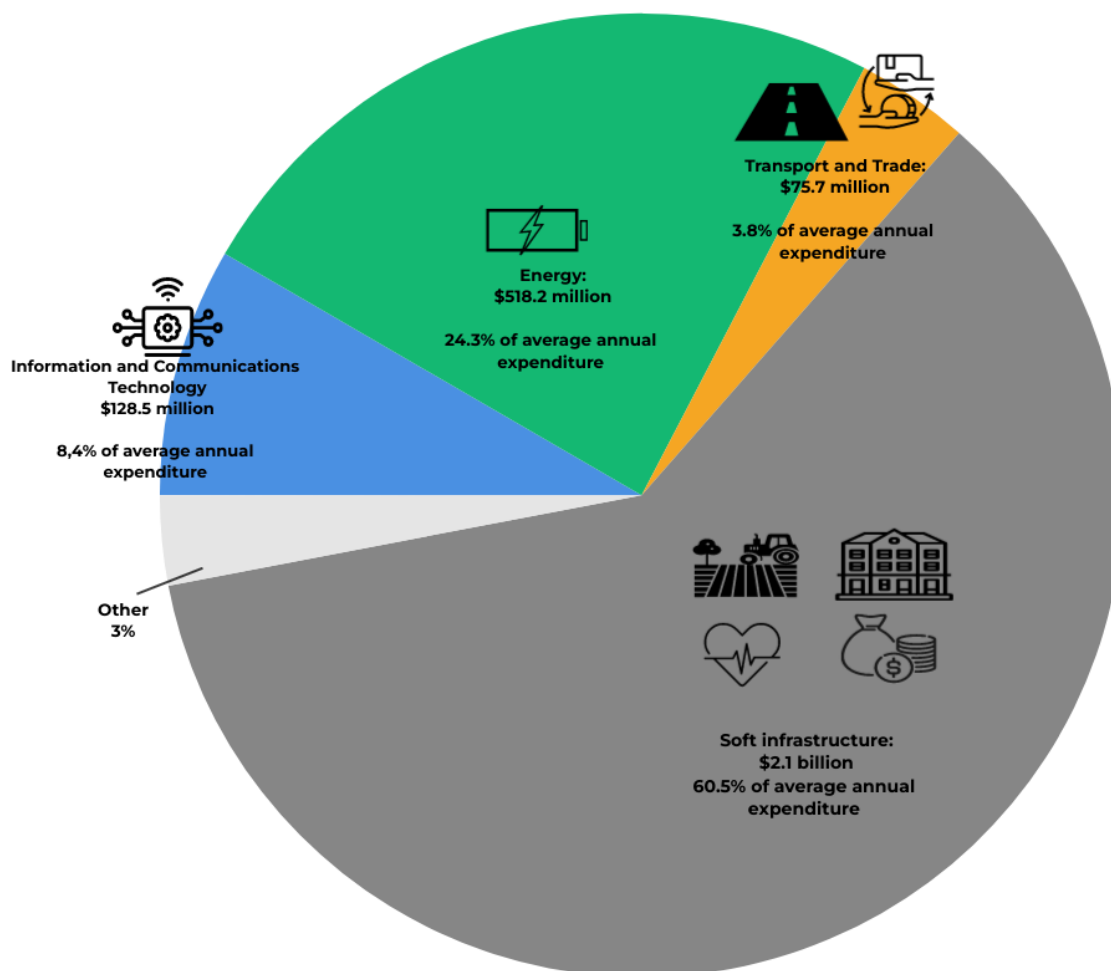


图 27. 非洲进出口银行各部门平均年度支出

从拨款额来看，软基础设施每年的拨款额度超过硬基础设施，这反映了非洲大陆受援国长期以来的优先领域。约 60% 的软基础设施拨款流向了金融服务业和中央银行，而制造业和农产品加工等增值服务业仅占软基础设施拨款的 6%。就硬基础设施而言，非洲进出口银行的大部分拨款流向了石油和天然气行业，而电信、交通运输和电力行业则远远落后。

4.2 从非洲金融金融机构和非洲开发银行获得融资最多的行业和地区

在所分析的金融机构中，行业重点和融资总体趋势呈现出明显的趋势。本分析通过每家金融机构的年度平均支出和总融资额来探讨这一趋势。

将所有重点关注的金融机构纳入考量后，平均支出显示软基础设施和硬基础设施的分配几近均衡，每个部门分别占 56.8% 和 43.2%。尽管接受评估的大多数其他金融机构在硬基础设施和软基础设施方面的分配几乎均等，但非洲进出口银行的分配却出

现了偏差，其软基础设施占 60%，硬基础设施占 36.5%。在部门层面，运输和贸易以及能源获得的融资最多，分别为 16% 和 20%。这与之前对个别金融机构的分析类似，这些分析表明，由于成本以及基于每个金融机构制定的发展目标的重点，这两个部门获得的融资最多。此外，鉴于公路、铁路和电网等基础基础设施为贸易和生产等其他服务提供了重要基础，这些基础设施已成为非盟 PIDA 等计划的主要关注领域。

然而，尽管公路、铁路和能源基础设施被列为优先事项，但对基础设施资金需求的计量经济学预测表明，非洲国家在这些领域每年获得的资金方面仍然严重滞后。从适应和减缓气候变化的角度来看，非洲大陆 2 万亿美元的融资需求中约有 66% 用于减缓气候变化⁶⁰。此外，约有一半的减缓融资需求仅用于交通运输和能源领域，这凸显了增加这些领域年度基础设施拨款的重要性和紧迫性。如果非洲金融机构无法填补现有资金缺口的大部分，那么由于非洲大陆每年资金积压，实现 2030 年可持续发展目标和 2063 年议程将变得越来越遥不可及。

相比之下，信息通信技术以及供水和卫生设施在各部门获得的融资较少。尽管供水和卫生设施平均获得约 5.3% 的融资，但信息通信技术获得的融资较少，其占比仅为供水和卫生设施的五分之一。在大多数情况下，供水和卫生设施以及信息通信技术主要通过政府预算和私营部门参与提供资金，同时增加融资，尤其是在信息通信技术领域，来自中国等外部利益相关方的融资也随之增加⁶¹。此外，此前对非洲基础设施融资需求在各行业层面的预测也证实了这些趋势，其中信息通信技术是绝对资金缺口和年度资金缺口最小的行业之一。

⁶⁰ 中国环境与发展国际合作委员会，（2024）。特别政策报告：绿色开放与南南合作。[点击此处获取](#)

⁶¹ 非洲基础设施联盟，（nd）。ICT 融资趋势。[点击此处](#)；非洲基础设施联盟，（2016）。2015 年非洲基础设施融资趋势。[点击此处](#)

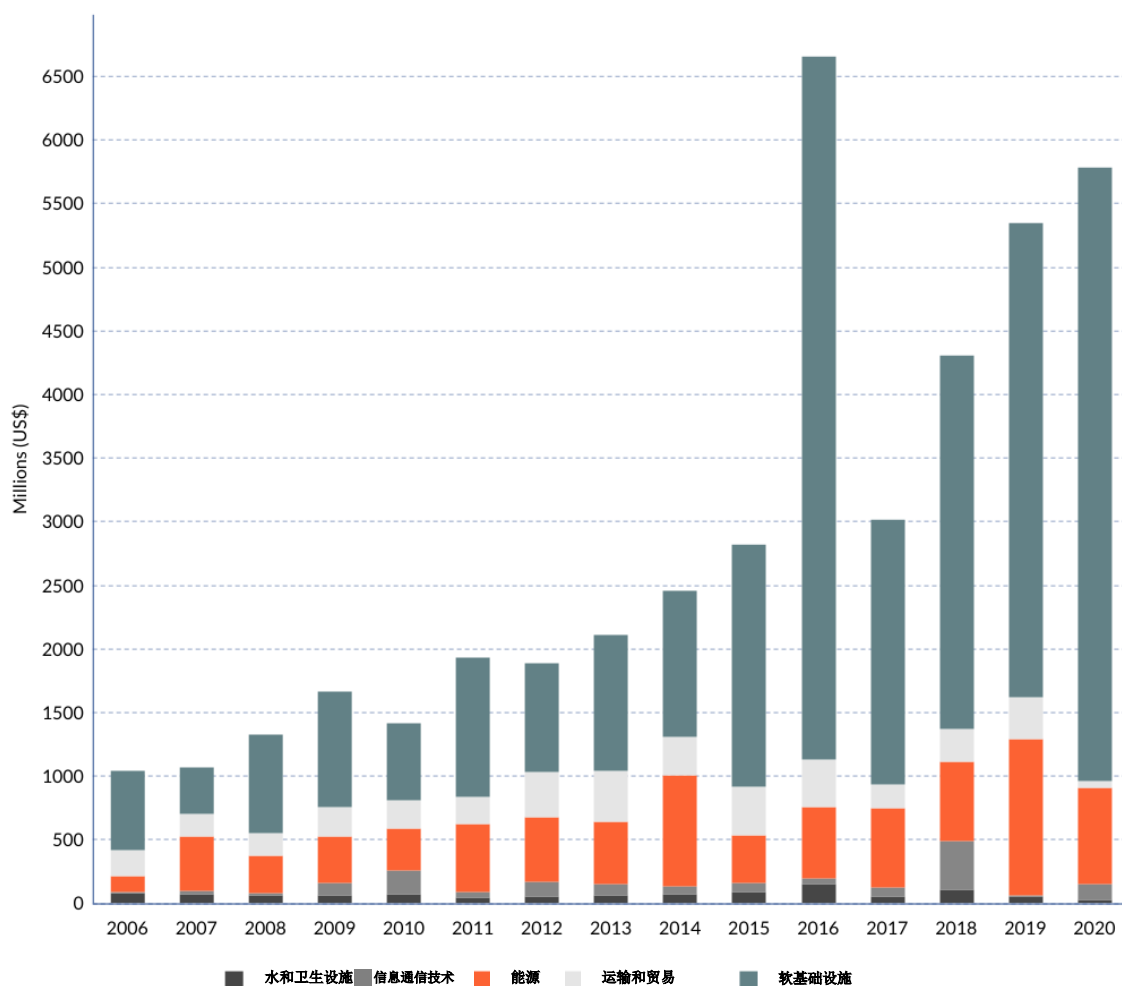


图 10: AMFI 和 AfDB 随时间推移的平均综合支出

从历年平均支出来看，数据显示，平均融资额大多高于 2006 年的初始平均值。融资额降幅最大的年份是 2007 年，非洲开发银行和开发银行南非分行此前的分析也显示，融资额也出现了下降。受新冠疫情影响，2020 年可能还会出现其他下降。

除这些年份外，基础设施融资相对增加，变化主要集中在交通运输、贸易和能源领域。2016 年出现了超过 65 亿美元的显著峰值，2019 年略高于 50 亿美元。此外，软基础设施继续在各行业占据主导地位，最低的年份只有 2007 年，而能源行业的平均融资额最高。这是由于非洲开发银行在当年增加了融资，超过了软基础设施项目。

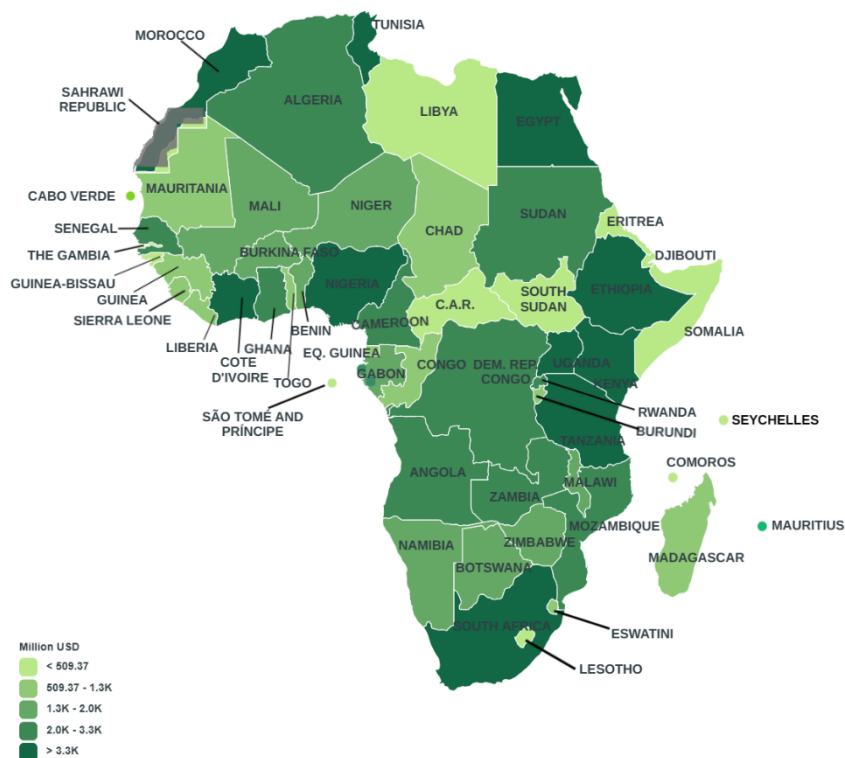


图 11：各国 AMFI 和非洲开发银行的融资总额⁶²

如图 29 所示，各国从所分析的金融机构获得的融资金额存在明显不平等。摩洛哥、南非、突尼斯、尼日利亚、埃及、肯尼亚和坦桑尼亚自成立以来在总融资中所占比例均超过 4%。这七个国家合计占总融资的 43%，是获得拨款最多的国家。相反，39 个国家中的大多数国家获得的融资额均低于 2%，其中 24 个国家的融资额低于 1%。资金最少的国家包括撒哈拉共和国、利比亚、赤道几内亚、圣多美和普林西比和厄立特里亚。这五个国家获得的融资额共计 0.5%，没有一个国家的融资额超过 0.2%。

其余九个处于中间位置的国家，包括埃塞俄比亚和卢旺达，获得的融资比例均在 2% 以上但低于 4% 之间。因此，这九个国家总共获得了 25% 的拨款份额，而非洲大陆其他国家仅获得了 31.8% 的拨款份额。造成资助差异的原因有很多，其中包括国家的风险意识和经济规模。

4.3 关键点

4.3.1 非洲基础设施融资趋势

我们的分析发现了非洲基础设施融资趋势的五个关键点。它们是：

⁶² 总融资包括自成立以来至 2021 年对非洲开发银行和 AMFI 进行分析的金额；DBSA 和 TDB 的总价值是使用财务报表中的投资组合进行估算的。

1. 与其他外部融资机构相比，非洲各国政府是基础设施项目的最大融资者。
2. 中国是域外政府中对非洲基础设施建设融资的主要贡献者。
3. 2016 年，融资额达到顶峰，非洲开发银行和非洲金融融资机构共发放了 65 亿美元的基础设施融资。
4. 非洲大陆正在经历重大的行业转型。交通运输和物流、能源、电动汽车制造、疫苗制造、房地产和工业领域日益受到重视。自 2016 年以来，交通运输和能源领域的基础设施融资普遍增加。⁶³此外，工业化的新趋势也表明该地区将重点关注物流平台和工业园区。
5. 尽管新冠疫情导致资源转向社会支出，但也凸显了非洲大陆医疗保健、药品和疫苗生产的重要性。在新冠疫情导致供应链中断后，区域开发金融机构已达成共识，支持非洲大陆自由贸易区，以增强其抵御外部冲击的韧性。

4.3.2 非洲开发银行和非洲金融信贷机构在基础设施融资中的作用和制约因素

我们的分析发现了金融机构在基础设施融资中扮演的角色及其面临的制约因素的六个关键点。它们是：

1. 非洲开发银行和非洲金融机构对于非洲基础设施融资至关重要，尽管存在不平等现象，但大多数国家都从融资中受益。
2. 与其他金融机构相比，非洲开发银行和非洲金融机构的年贡献率约为 12%，这使得非洲开发银行和非洲金融机构成为非洲大陆基础设施建设的最大贡献者。
3. 大部分融资惠及非洲的多个行业，总体而言，软基础设施项目获得了融资。运输、贸易和能源也获得了大量融资，各占约 20%。
4. 股权结构使非洲开发银行和非洲金融机构（AMFI）有别于其他机构，因为更多非洲国家和机构在优先事项上拥有发言权。然而，外部股东在非洲大陆金融机构中日益重要的地位限制了非洲股东的权力。确保非洲开发银行和 AMFI 结构合理至关重要，以确保非洲机构发挥更多决策作用。
5. 目前，非洲开发银行和非洲金融金融机构的股权和所在地确保了其政策优惠较少，而世界银行等其他国际金融机构则设有更为严格的条件。

⁶³根据对主要利益相关者进行的采访。

6. 非洲开发银行和 AMFI 在融资方面面临诸多制约，其中包括布雷顿森林机构设定的债务可持续性门槛等问题。这可能会限制非洲开发银行和 AMFI 的支出，以及它们增加受援国债务水平的能力。

4.3.3 扩大非洲基础设施融资的障碍

我们的分析发现了扩大非洲基础设施融资面临的七个关键障碍，具体如下：

1. 利益相关者指出，在制定可行性评估、环境和社会影响评估、健全的财务模型以及正确的信贷工具方面，项目准备不足是增加融资的障碍。
2. 人们认为私营部门投资非洲大陆基础设施建设的风险较高，这主要是因为非洲国家的信用评级存在偏见。
3. 除中国外，缺乏可扩展的双边和多边开发银行模式来为公私合作基础设施项目融资，这阻碍了私人融资。私人交易的开展耗时耗力，且双边机构、非洲开发银行和非洲金融融资机构（AMFI）之间缺乏协调。由于无法干预各国制定更完善的基础设施政策和监管制度，基础设施项目储备也可能效率低下。
4. 非洲开发银行和非洲开发金融机构（AMFI）的预算融资体系亟需改革。目前，各金融机构都有各自的国别战略，因此，没有一个统一的国别战略能够统筹所有金融机构的支持。此外，同一战略中缺乏对气候目标和发展目标的整合，导致人们担心选择其中一项而牺牲另一项。
5. 人们担心基础设施融资缺乏地方机构。这导致供需失衡，非洲大陆获得的优惠融资不足 1 亿美元。国际金融机构在基础设施融资决策中占据主导地位，这意味着这些资金并未用于《2063 年议程》下的优先领域。此外，人们对 PIDA 项目缺乏认识和了解，进一步加剧了这一问题。
6. 基础设施资金往往来自非洲以外的实体，缺乏对当地发展背景的了解。例如，南部非洲发展共同体（SADC）获得了直接资金，但不得不将资金拨付限制在机构能力建设等领域，而这些领域的标准是由国际金融机构设定的。此外，国际干预项目也不愿向非洲机构提供足够的资金，以确保项目符合非洲的优先事项。
7. 非洲国家面临融资渠道受限的问题，这限制了其基础设施支出（尤其是大型基础设施项目）的财政空间，也阻碍了其从世界银行等金融机构获取资金的能力。

5. 结论和建议

5.1 结论

本报告旨在探讨非洲开发银行和非洲金融融资机构 (AMFI) 在缩小非洲基础设施缺口方面的作用和影响。现有研究和本报告的研究结果均表明，非洲大陆基础设施不足，导致实现可持续发展目标和《2063 年议程》等总体目标的进程停滞不前。在这方面，尽管非洲各国政府贡献了最大份额的融资，但私营部门和公共部门的其他合作伙伴仍在基础设施建设中发挥着作用。报告分析了约占非洲基础设施融资 8% 的金融机构，并针对这些金融机构，提出了以下五点发现，并对政策制定者有所启示：

1. 各金融机构在融资水平和重点领域方面存在差异。非洲开发银行为非洲大陆的大部分基础设施支出提供资金。
2. 自 2000 年以来，与分散的行业相比，软基础设施总体上获得了大部分融资。其次是能源、交通运输和贸易，而信息通信技术以及水和卫生部门获得的基础设施融资水平最低。虽然这些趋势与非洲基础设施融资需求各行业预测所显示的优先排序相符，但交通运输和能源行业仍然存在巨大的资金缺口。
3. 尽管来自非洲开发银行、DBSA 和 BOAD 等金融机构的融资有所增加，但也出现了几个下降期，这意味着基础设施融资总体上没有持续上升的趋势。
4. 融资水平较低的 AMFI（例如 TDB）的项目融资没有相对增加，并且缺乏能力确保 ICT、水和卫生等领域得到优先考虑。
5. 基础设施融资水平较高的时期大多是大型项目与合作伙伴和政府共同融资的年份。

5.2 建议

根据我们的分析和与主要利益相关者的访谈，我们提出了以下 11 项建议，可利用本报告来扩大基础设施的规模。

非洲各国政府

1. **基础设施项目应更好地与非洲的优先事项保持一致。**这些优先事项是区域框架和倡议（例如《2063 年议程》和非洲基础设施发展援助计划）中概述的优先事项。实现这一目标的途径包括与相关利益攸关方分享非洲基础设施发展援助计

划项目的知识，因为目前人们对这些项目的认识和了解仍然不足，并鼓励合作伙伴积极寻找对接机会。

2. **有必要对信用评级机构和债务可持续性分析（DSA）进行有效改革，特别是针对中低收入国家。**这可以通过建立区域信用评级机构以及国家制定的债务可持续性分析来实现，这些分析可以纳入区域银行或区域内金融机构⁶⁴。
3. **非洲国家应利用适当的机制，充分发挥机构投资者尚未开发的潜力。**这包括非洲养老基金和主权财富基金等机制，这些机制可以采取基础设施债券的形式。尽管这些基金资源丰富，但目前基础设施融资方面的投入不足。
4. **需要改革金融架构，利用重新构想的融资解决方案来支持基础设施建设。**鉴于美元贷款的困难以及当前宏观经济货币贬值的趋势，以本币融资将是释放更多基础设施融资的一种方式。纳米比亚已经开始提供兰特贷款，博茨瓦纳和斯威士兰也在探索类似的解决方案，这展现了本币融资的潜力，并有助于减少对外汇储备的依赖。

非洲银行和金融家

有必要确保融资的可持续性，因为私营部门导向的融资由于风险认知而具有较高的利息率。这也被称为“非洲风险溢价”。虽然有必要改革传统非洲开发银行（BWI）实施的框架以降低这种风险认知（详见下文），从而最大限度地减少人们对基础设施项目的负面风险认知，但非洲开发银行等金融机构应继续投资于完善的项目准备工作，以增强投资者的信心。

5. **应改革金融机构预算融资体系，使其更加协调一致。**这包括：将气候目标和发展目标纳入国家战略；制定统一的国家战略，统筹管理所有机构的预算融资；根据各国履行国家战略的情况发放融资；增强非洲自主决定战略优先事项和基础设施融资目标领域的权力；以及增强可持续基础设施投资的融资能力。
6. **资金应配置给非洲开发银行和非洲金融金融机构（AMFI），因为它们对非洲国家的发展背景有着更深入的理解。**这将使非洲开发银行和 AMFI 能够有效地将资金引导到非洲国家，从而提高风险承担能力和资金利用率。这与目前来自非洲大陆以外外部资助机构的资金形成了鲜明对比，后者由于以欧洲为中心的发展观和较低的风险偏好，导致了巨大的资金缺口。

⁶⁴ 欲了解更多关于非洲债务可持续性协议改革优先事项的信息，请参阅《打破偏见：重新思考非洲未来的债务可持续性》（2023年）。[点击此处](#)

7. **双边伙伴应增加融资。**中国是非洲基础设施建设的重要双边融资方，并已为融资作出了重大贡献。应鼓励双边伙伴开展合作，不仅要为非洲开发银行、非洲开发金融机构和各国政府提供融资，还要超越双边合作，通过区域开发援助协会 (PIDA) 等现有项目，采取区域性基础设施融资方式。