

美欧禁止俄罗斯使用 SWIFT 系统

对大宗商品市场的影响简析

一、事件背景

伴随着俄乌冲突的进一步升级，西方在经济领域制裁俄罗斯的力度终于迎来最为严厉的高峰。2月26日美国与欧盟、英国和加拿大发表共同声明，宣布禁止俄罗斯几家主要银行使用环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）国际结算系统。除此之外，美欧宣布对俄罗斯央行的外汇储备进行制裁，凡与其进行交易的外国机构可能面临相关制裁。由此俄罗斯成为继伊朗、朝鲜和委内瑞拉之后的被采取相关制裁措施的国家。

二、SWIFT 系统及美欧 SWIFT 制裁对世界主要经济体的影响

SWIFT 全称“环球银行金融电信协会”，成立于 1973 年，总部设立在比利时，它是一个连接全球数千家金融机构的高安全性网络，金融机构使用它来发送安全信息和支付指令。由于美元是国际大宗商品的结算货币，也是其他国家最重要的外汇储备货币，因此美国对 SWIFT 支付系统具有控制权。一旦美国对某个国家进行 SWIFT 制裁，那该国没有结算，也无法支付收款，几乎所有的正常进出口都被限制了，该国的正常国际贸易无法正常开展。因此 SWIFT 也被认为是制裁手段中的“金融核弹”。

以伊朗为例，2012 年美国将一批伊朗银行剔除在 SWIFT 系统之外，使得伊朗的外贸进出口在 2016 年重新解禁之前腰斩。当前全球范围内共有超过 200 个国家的 1.1 万家金融机构使用 SWIFT，系统每日处理的信息量超过 4200 万条，俄罗斯目前有 466 家金融机构为 SWIFT

会员。

对于俄罗斯来讲，尽管美欧公告并未说明将俄罗斯哪些银行予以禁止使用 SWIFT 系统，但是制裁的严厉性、时间的持续仍然将会对俄罗斯的金融、贸易产生巨大的冲击。俄罗斯对此次美欧 SWIFT 制裁显然也做了相关准备和预案。俄罗斯自从 2013 年开始持续卖出美国国债，截止去年底几乎对美债进行了清仓，同时一直在加速增加黄金储备，今年初外汇储备中的黄金储备已经超过美元。就在美欧宣布对俄罗斯禁止使用 SWIFT 系统的同时，俄罗斯央行宣布多家银行已接入人民币结算的中国跨境银行间支付系统（CIPS），与此同时俄罗斯也希望中国的银行加入其自有支付系统——俄罗斯金融信息传输系统（SPFS），从而绕开 SWIFT 系统。

对于欧盟来讲，俄罗斯在石油、天然气、粮食及金属方面具有重要的地位，此次制裁将会使得严重依赖这些资源的国家忍受经济成本进一步上升的风险。尤其是天然气领域，欧盟对俄罗斯依赖度达到 40% 以上。以德国为例，虽然德国宣布暂停北溪 2 号天然气管道项目，但是并未有进一步彻底切断的举措，反映欧洲对于俄罗斯的“彻底”制裁仍有忧虑。

对于美国来讲，禁止俄罗斯使用 SWIFT 系统，无疑会使得俄罗斯寻求绕开该系统进行相关的贸易。运用 SWIFT 作为“武器”会进一步削弱美元在世界经济作为结算货币的地位，也会使得加密货币、其他结算系统呈现快速发展趋势。

对于中国来讲，中俄贸易和金融关系将进一步加强，尤其是在能源、资源、轻工业等双方具有比较优势的经济领域出现较大发展。另一方面，中国将会进一步大力发展人民币结算业务。截止 2021 年中旬，作为人民币国际支付清算主渠道，CIPS 系统已有 1171 家参与者，覆盖 100 个国家和地区，业务实际覆盖 200 个国家和地区的 3400 多家银行法人机构。

三、美欧 SWIFT 制裁对大宗商品的影响

在金融市场方面，美欧禁止俄罗斯使用 SWIFT 系统，将会进一步搅动大宗商品市场。伴

随着全球新冠疫情逐渐好转，各国经济需求恢复叠加前期超强货币政策的刺激，全球通胀出现愈演愈烈之势，大宗商品价格在供需矛盾短期无法缓解的情况下大幅上涨。

近期的俄乌冲突又进一步加剧能源价格飙升，原油、天然气、农产品出现短期大幅上涨。俄罗斯作为主要的能源出口国之一，其原油供应占世界的12%左右，其天然气出口占欧盟的40%以上。

石油因其在经济中的广泛应用，素有“大宗商品之母”的称号，美欧的制裁使得国际油价进一步上涨，上游原料成本的上涨将传导至各个中间成本及产品终端环节，全球通胀水平或将再次被推升。但同时也需要意识到，高油价推升下的成本上升叠加美联储紧缩周期的开始，长期对经济增长将造成严重冲击。**目前市场已经进入美林时钟的滞涨周期，投资者短期可适当配置大宗商品对冲通胀风险，长期需密切关注经济下滑以及各国为应对通胀实施紧缩政策的情况，以应对后期的大宗商品价格下滑风险。**

报告日期：2022/2/28

联系我们

研究员：马园园 执业资格证号：F3059193/Z0016074
研究员：毛玮炜 执业资格证号：F3051431/Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询
地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层
电话：400-995-5889
网站：www.huajinqh.com

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。