

SWIFT 系统六问六答

当地时间 2 月 26 日，美国、欧盟、英国和加拿大等西方大国突然发表联合声明，宣布禁止俄罗斯的几家主要银行使用 SWIFT 国际结算系统。

■ 1、什么是 SWIFT 系统？

SWIFT 创立于 1973 年，是一个国际银行间非盈利性的合作组织，是支援全球 200 多个国家和地区的实时支付清算系统。截至 2021 年底，SWIFT 系统中，美元、欧元、英镑的支付业务市场份额占比分别为 40.5%、36.7%、5.9%，位列前三；人民币的支付业务市场份额占比已提高至 2.7%，排名也上升至全球第四。

■ 2、SWIFT 是否有竞争对手？

目前，SWIFT 是国际最主流的跨国结算系统。SWIFT 的竞争对手有 TELEX、CABLE，但 SWIFT 的费用只有 TELEX 的 18% 左右，以及 CABLE 的 2.5% 左右。为了避免 SWIFT 一家独大，2018 年，欧央行推出了欧元跨境结算系统 TIPS，适用整个欧元区。同年，中国央行推出了人民币跨境结算系统 CIPS，覆盖 160 多个国家和地区。但相比于 SWIFT，TIPS 和 CIPS 依然处于发展初期。

■ 3、SWIFT 系统，由谁管理？

SWIFT 管理层由 25 个董事组成。股份数量排名前 6 的国家，分别可推选 2 名董事，共计 12 名董事；股份数量排名第 7 至 16 位的国家，分别可推选 1 名董事，共计 10 名董事；剩余 3 名董事由会员国共同提名。目前，美国、比利时、法国、德国、英国和瑞士各拥有 2 个董事席位，其他会员国最多仅有 1 个董事席位。中国大陆在 1983 年加入 SWIFT 后，于 2018 年首次获得了 1 个董事席位。

■ 4、美国对 SWIFT 系统影响力大不大？

美国可以通过 3 个渠道，影响 SWIFT 系统运营。首先，美国拥有 2 个董事席位，且多担任董事会主席，可以直接影响 SWIFT 系统的运营。其次，“911”事件发生后，美国国会通过了《国际紧急经济权利法案》，授权美国政府可以随时从 SWIFT 系统中调取“与恐怖活动有关的”金融交易和资金流通信息。通过这一法案，美国显著增强了对 SWIFT 系统的影响力。最后，在美国要求下，SWIFT 在纽约建立了分中心，并与美国国内的美元清算系统 CHIPS 对接。作为美元的最终提供者，美国通过 CHIPS，进一步提升了 SWIFT 的影响力。

■ 5、美国通过 SWIFT 系统，成功制裁了哪些国家？

近年来，美国通过 SWIFT 系统制裁他国成功的案例包括：①2012 年，美国联合欧洲升级对伊朗的金融制裁，并将伊朗 4 家重要银行从“环球银行金融电信协会”系统中剔除，导致伊朗损失了近一半的石油出口收入。②2017 年，美国主导下，应联合国安理会的制裁要求，SWIFT 系统全面切断与朝鲜之间的联系。

■ 6、当下美欧制裁力度如何，俄罗斯会怎样应对？

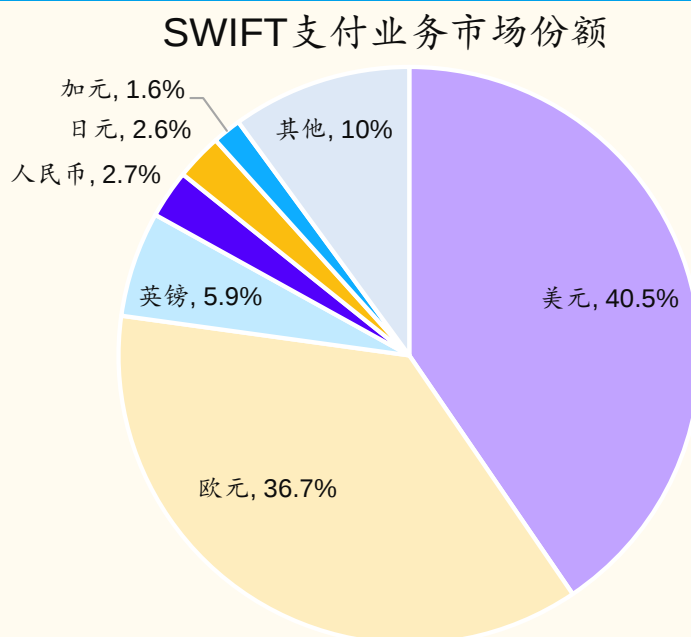
眼下，美欧并没有全面切断俄罗斯金融系统与 SWIFT 的联系，也没有说明将俄罗斯哪些银行排除在外，也指向美欧内部对制裁俄罗斯的立场存在分歧。原因在于，欧洲经济体严重依赖俄罗斯的能源供给，贸然制裁只会“伤敌一千，自损八百”。对于俄罗斯而言，也可通过其他结算系统或加密货币等进行更多交易。

风险提示：俄乌地缘冲突发展超预期。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

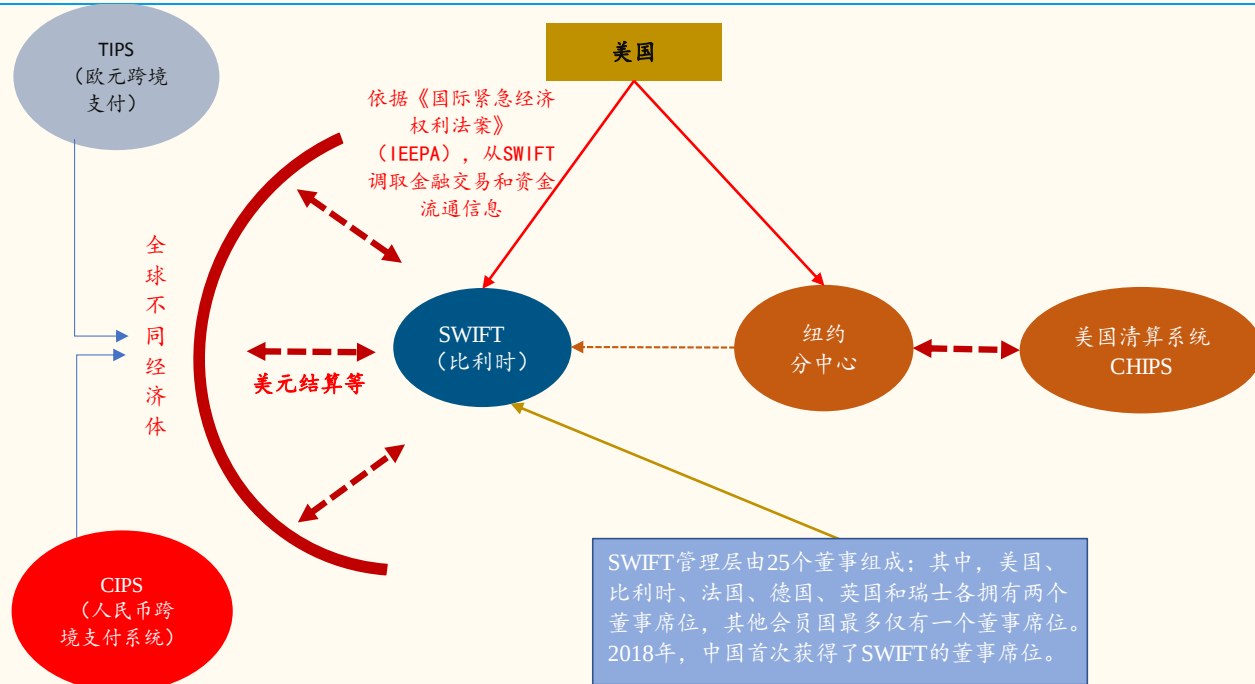
曹金丘 联系人
caojinqiu@gjzq.com.cn

图表 1: SWIFT 系统中, 美元、欧元、英镑、人民币的支付业务市场份额占比分别为 40.5%、36.7%、5.9%、2.7%



来源: SWIFT、国金证券研究所

图表 2: 美国对 SWIFT 系统的影响路径梳理



来源: SWIFT、国金证券研究所

风险提示:

俄乌地缘冲突发展超预期。俄乌地缘冲突继续扩大化, 美欧为了遏制俄罗斯, 完全切断俄罗斯与 SWIFT 系统之间的联系。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38621

