



人大重阳

# 研究动态

第 82 期

2014 年 9 月 1 日

## APEC 机制下中国如何为基础设施融资

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员

前国际外汇管理局副局长

魏本华

中国外汇管理杂志社理事长

中国人民大学重阳金融研究院合作研究部副主任

刘 英

### 一、推动亚太地区基础设施互联互通建设的重要意义

当前全球经济复苏依然脆弱、不均衡并且潜在风险较大。IMF 最新预测，2014 年世界经济增长 3.4%；发达国家经济复苏加快，全年可达 1.8%；新兴市场国家和发展中国家经济增长相对放缓，增幅可达 4.6%。美国量化宽松货币政策渐



进退出，全球资本回流美国加剧部分国家金融风险；乌克兰局势等地缘政治风险也在持续升高，对全球经济持续复苏，特别是亚太地区的新兴市场经济国家经济增长带来很大的外部挑战和风险。

增加基础设施投资对于当前提振亚太经济具有重要的意义。2014年2月份的G20财长和央行行长会议提出成员国承诺“争取在未来五年内将G20整体GDP由目前预测水平提高2%以上”，实现这一目标的重点是：一方面，加强成员国宏观经济政策协调，防范经济风险；另一方面，加强投资，特别是新兴国家基础设施的投资，拉动成员国经济增长。根据经济合作与发展组织（OECD）的预测，从2014到2018年东亚新兴经济体经济（不包括韩国、日本）走势向好。随着出口对东亚经济增长的拉动作用减弱，基础设施投资等将对拉动经济增长发挥重要作用的功能凸显。<sup>1</sup>

具体而言，亚太地区的基础设施仍然比较落后，增加区内基础设施投资，加强物理互联互通，改善区内国家基础设施和实现国家间的无缝连接是稳步提高APEC地区经济增长和整个全球经济增长的重要驱动力量。据世界银行估计，一国基础设施的资本存量增加1%，将带来GDP增加1%。<sup>2</sup>

## 二、如何为亚太地区基础设施建设融资？

（一）当前亚太基础设施建设融资存在一个很大的悖论：即资金存量充足与

1 OECD, 《Economic Outlook for Southeast Asia, China and India 2014: Beyond The Middle-Income Trap》, October 2013, <http://www.oecd.org/site/seao/Pocket%20Edition%20SAEO2014.pdf>, 2014年8月4日登录。

2 竺彩华等, 《东亚基础设施互联互通融资：问题与对策》, 《国际经济合作》。



基础设施融资供给不足问题。

一方面，从整个亚太地区来看并不太缺乏资金，这是因为包括中国等在内的亚太国家尤其是东亚地区的国家储蓄率较高，外汇储备居世界前列，以中国为例，中国外汇储备接近 4 万亿美元，已成为世界第三大对外投资国，中国对外投资 2012 年同比增长 17.6%，创下了 878 亿美元的新高。

另一方面，亚洲地区基础设施建设却又存在着巨大的资金缺口。据亚洲开发银行估算，从 2010 到 2020 年这 10 年间，亚洲需要新投入 8 万亿美元用于基础设施建设，每年需要 7300 亿美元用于国家和地区间的基础设施建设才能支撑目前经济增长的水平。但为亚洲国家基础设施建设提供融资的主要机构，亚洲开发银行资本 2013 年全年仅提供贷款 210 亿美元。可见，亚太地区现有的融资机构远远不能满足这一资金需求。

## （二）打破悖论：亚洲基础设施投资银行—亚太地区基础设施建设融资新机制

2013 年 10 月，中国国家主席习近平在雅加达表示，为促进本地区互联互通建设和经济一体化进程，中方倡议筹建亚洲基础设施投资银行（Asian Infrastructure Investment Bank, AIIB）。AIIB 的建立可弥补当前亚洲基础设施投资领域存在的巨大缺口，与包括亚洲开发银行（Asian Development Bank, ADB）在内的多边开发银行合作，相互补充，共同促进亚太地区基础设施建设，为亚洲经济持续、稳定、包容性增长做出贡献。

## （三）亚洲基础设施投资银行（Asian Infrastructure Investment Bank, AIIB）

AIIB 是一个政府间性质的亚洲区域多边开发机构。其基本宗旨是通过支持亚



洲国家基础设施和其他生产性领域的投资，促进亚洲地区经济发展和区域经济及金融合作。<sup>3</sup>

目前，有意愿成为 AIIB 创始成员国的国家有二十个，筹备工作正在紧张进行，具体资本金规模和各方出资比例将由 AIIB 创始成员国磋商后最终确定。中国倡导 AIIB 遵循开放的区域主义，欢迎有意愿的亚洲国家参与筹建，并按照先域内后域外的原则逐步向域外国家开放，将 AIIB 建设成为各国团结合作、共谋发展的重要平台。<sup>4</sup>

同时，为扩大资金来源，也将考虑设立投资基金作为融资方式的重要补充，以向 AIIB 支持的项目提供融资。该投资基金大力支持公私合作伙伴关系模式（PPP），实现私营部门的参与，吸引其他商业银行投资、吸引民间投资，通过发行长期债券、通过设立各种创新融资等方式把亚洲的储蓄吸引到、集中于亚洲基础设施投资银行，以便更好地支持亚洲国家和地区的基础设施建设。此外，AIIB 也将与目前 APEC 财长会机制下相关成员经济体建立的 PPP 中心进行合作，共同支持本区域基础设施建设。

AIIB 成立后，可以参照商业银行或 ADB 等多边开发银行机制建立、健全银行内部的运营机制和管理机制。目前的银行运营机制方面的一个挑战是：AIIB 为发展中国家的基础设施建设提供贷款后，还要帮助其建立一个基础设施投资、运营、资金偿还良性循环的运营机制和基本项目的管理办法，既要符合国际惯例还

---

3 楼继伟谈亚洲基础设施投资银行筹建情况，财政部，2014 年 4 月 11 日 [http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201404/t20140411\\_1066633.html](http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201404/t20140411_1066633.html)，登录时间，2014 年 8 月 5 日。

4 楼继伟就筹建亚洲基础设施投资银行答记者问，2014 年 3 月 7 日，[http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201403/t20140307\\_1053025.html](http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201403/t20140307_1053025.html)，2014 年 8 月 5 日登录。



要适当考虑和尊重各国情况。<sup>5</sup>

### 三、中国推动亚太地区基础设施建设融资的政策建议

政策建议之一：借鉴古代丝绸之路经验。

“丝绸之路”是古代连接欧洲和中国的贸易通道。广义的丝绸之路是指大约公元前一世纪左右开始陆续形成的，遍及欧亚大陆甚至包括北非和东非在内的长途商业贸易和文化交流线路的总称。丝绸之路的重要意义是沿丝绸之路国家均得到良好的发展，这说明了基础设施投资的重要性。我们相信，AIIB 将为建设现代丝绸之路发挥不可替代的作用。

政策建议之二：强调互补而非竞争。

AIIB 作为新的区域多边开发银行，与现有多边开发银行的业务领域各有侧重。世界银行、亚洲开发银行等现有机构承担着促进可持续增长、减贫、改善环境、提高教育等多方面任务，AIIB 侧重于基础设施建设。在亚洲基础设施融资需求巨大的情况下，由于定位和重点业务不同，AIIB 与现有多边开发银行是互补而非竞争关系。中国将推动 AIIB 与现有多边开发银行合作，相互补充，共同促进亚洲经济持续稳定发展。中国财政部长楼继伟表示，在各创始成员国的共同努力下，AIIB 将成为一个专业、高效的基础设施投融资平台，一个能够充分展现本区域各

---

5 黄志勇等，《筹建亚洲基础设施投资银行的基本思路及对策建议》，《东南亚纵横》，2013.10



国合作意愿、适应本地区各国发展需要并有助于促进区域经济合作的多边开发银行。我们呼吁本地区国家应本着 APEC 一贯的合作精神，积极参加 AIIB 的筹建，以早日使之成为亚洲地区经济发展发挥重要作用。

政策建议之三：为更有效地动员私人部门参加到为基础设施建设融资的 PPP 的规则之中。

APEC 在为实现茂物目标（Bogor Goals）过程中，应为成员推动 PPP 制定清晰的政策，主要包括对私人部门参与基础设施投资要给予公平的待遇、政府在 BOT 等类型项目上的税费承诺一定要兑换等。

政策建议之四：为实现 APEC 地区物理的互联互通，肯定要有跨国界的基础设施项目，特别是铁路、公路等。项目所涉及的国家应本着友好合作的精神，签订项目合作协议，使各方享受均等利益，合理地分担风险。

政策建议之五：加强基础设施信息共享以增进互联互通建设。基础设施建设项目将面临大额的原材料、设备等采购，为节约资金、防止腐败，各成员应公开自己的采购政策和程序，鼓励公平合理的竞争。APEC 可将各国采购政策汇合成册，不断更新以方便使用。

我们相信，在 APEC 成员的努力下，APEC 基础设施不是攻不可破的难题，一定会得到解决。对 PPP 的成功项目要总结经验并及时推广，使其他成员受益。