

中國亞投行，測試中國外交技巧

星展集團研究報告

- 亞洲基礎設施投資銀行是中國“一帶一路”的關鍵戰略
- 中國和創始成員國必須明確銀行目標，創建可信的管理結構，進行審慎透明的借貸行為
- 最艱鉅的挑戰是平衡中國與其他創始成員國之間的利益

什麼是亞洲基礎設施投資銀行 (AIIB) ？

亞投行是為了彌補亞洲基礎設施金融缺口而建立的投資銀行。據亞洲開發銀行估計，2010 年至 2020 年間，亞太地區改善基礎設施投資約為 8 兆美元[1]。然而亞開行每年只能為基礎設施投資提供 100 億美元，約為總需求量的 1.25%。李克強總理認為，亞投行和亞開行可以“獨立發展，共同促進亞洲繁榮”。

習近平主席於 2013 年 10 月首次提到亞投行，這一亞洲區域新多邊開發機構是中國倡議並作為多邊貸款國建立的。2014 年 10 月 24 日，包括中國、印度、新加坡等在內 21 個首批意向創始成員國的財長和授權代表在北京正式簽署《籌建亞投行備忘錄》[2]。該銀行旨在籌集 1000 億美元的未來項目，中國初始認繳資本目標為 500 億美元左右，中國出資 50%，為最大股東。亞歐包括俄羅斯，印度在內的五十多個國家已簽署協定成為創始成員國。關於銀行將如何運行的商討現正在如火如荼地進行。

亞投行可以為中國帶來什麼

亞投行是中國“一帶一路”發展戰略的關鍵所在。該銀行將服務於橫跨歐亞大陸的“絲綢之路經濟帶”，投資該地區的高速公路，港口和其他基礎設施的建設。同時，還將使中國更廣泛地出口其技術和生產。

亞投行也將加速人民幣的國際化。首先，為資助基礎設施建設，北京正在鼓勵中國的銀行為項目參與者多多提供信貸項目——當然最有可能使用人民幣進行借貸。其次，“一帶一路”將推動中國的海外直接投資 (ODI)。受援國將使用人

人民幣從內地購買生產資料、建築材料和服務。這些迴圈性流動將進一步提高中國出口的人民幣結算率。最後，與中國的貿易和商業關係的加強將增加區域內人民幣需求。如果該策略成功實施，將顯著加快人民幣作為國際貨幣的進程。

短期內，基礎設施專案可能會緩解經濟轉型帶來的經濟發展放緩，因為許多初始專案都將建在中國。長遠來看，中國的西部欠發達地區和東部發達地區之間鐵路和公路連接將加速經濟和市場一體化，提高勞動力流動性，創造更廣闊的商機。

未來發展步驟

亞投行目前還停留在只有其名並無其實的階段。接下來最重要的是什麼？

1. 明確目標

儘管亞投行的建立被傳得沸沸揚揚，但目前還沒有明確的任務書。習主席曾在談話中提到，亞投行將促進經濟增長，同區外現有多邊開發銀行合作，相互補充，共同改善基礎設施建設，促進亞洲經濟持續穩定發展，早日實現“亞太夢”。這種理念值得稱道卻概念含糊。只有明確目標，參與國才能儘早決定為此貢獻多少和在其中扮演什麼樣的角色。

最先需要明確的是亞投行的目的。亞投行是否能旨在刺激經濟增長，減少貧困？其次需要明確亞投行是營利性銀行還是非營利性銀行。很顯然“絲綢之路基金”並不是援助機構，同樣亞投行也不是非營利性。財政部部長樓繼偉曾表示，亞投行的資金將為“準商用”操作，這種表達反而留給人們更多遐想空間。

第三需要明確的是範圍。亞投行的主要功能是基礎設施建設貸款，同時也可像其他跨國機構一樣從事其他活動。如世界銀行除了貸款外，還從事外國直接投資的促進，爭議仲裁，教育和諮詢服務。亞投行是否要進行類似活動還需要進一步確認。

2. 建立可信的管理結構

目前亞投行需要解決的最大問題是誰來決定發展目標，資金將何去何從？中國已經表示願意放棄否決權，並建議任何國家都不允許私自決定銀行動向。這與國際貨幣基金組織形成鮮明對比，國際貨幣基金組織中，儘管持有的表決權股份（表

1) 小於 20% · 美國仍擁有有效否決權[4]。

表 1：現有的多邊機構表決權股份

	國際貨幣基金組織 (IMF)	亞洲開發銀行 (ADB)	世界銀行 (World Bank)
	百分比		
中國	3.8	5.5	4.4
日本	6.2	12.8	6.8
美國	16.7	12.8	15.9

由於亞投行在很大程度上是東西方結合的產物，所以就更需要民主和共識。毫無意外地，其中一個提案認為投票權應該與 GDP 掛鉤。如此中國將有強大的發話權。但隨著新成員國的不斷簽署，中國的比重也將隨之被稀釋。

3. 社會和環境差異

如何促進增長的同時又兼顧環境對中國來說已經成為越來越艱鉅的挑戰。而對亞投行來說，身處國際環境，務必考慮諸多因素，在促進增長的同時兼顧環境會更加困難。作為一個多邊機構的領導者，中國必須與其他成員國共同遵守一系列關於基金目標和支付的透明準則。

原先，亞投行可以考慮借用世界銀行和亞洲開發銀行的環境和社會標準。但是中國如果考慮國內項目時，照搬這一套標準反而會更加繁瑣，並會牽扯到銀行和金融以外的領域。因此亞投行繼續遵循公正開放的原則，成員國的任何分歧都需要由創始國澄清，並公之於眾。

未知領域

隨著亞投行的建立，中國儼然已位居國際政治前列。如今中國必須證明其有能力在大範圍內與大量成員國進行交涉談判。目標必須明確，組織架構必須清晰，發展目標必須通過環境和社會問題來衡量。在多邊背景下，潛在成員國希望看到的是一個比國際貨幣基金組織更為民主的機構。

如今 57 個國家已經簽署加入亞投行，中國必須有能力讓他們堅信自己的選擇。

備註：

[1] “基礎設施用來支持全面增長和減少貧困亞洲”，亞洲開發銀行，2012

[2] 中國，印度，泰國，馬來西亞，新加坡，菲律賓，巴基斯坦，孟加拉，汶萊，柬埔寨，哈薩克，科威特，寮國，緬甸，蒙古，尼泊爾，阿曼，卡達，斯里蘭卡，烏茲別克和越南

[3] 400 億美元的絲綢之路基金由官方外匯儲備機構包括中國投資有限責任公司，中國進出口銀行和中國國家開發銀行承辦。目的是為“一帶一路”沿線提供融資和投資服務。

[4] 國際貨幣基金組織的諸多決定需要 85% 的票數通過。由於擁有 16.74% 的投票權，在關鍵領域美國擁有一票否決權。