

Dongsheng Zang
Associate Professor of Law
UW School of Law

Email: zangd@uw.edu

China's Dilemma in Financing BRI

China: BRI or the New Silk
Road, UNAM, Mexico City.
Nov. 21, 2018, Wednesday

The Asian Infrastructure Investment Bank

习近平出席亚洲基础设施投资银行开业仪式并致辞

强调打造 21 世纪新型多边开发银行, 为促进亚洲和世界发展繁荣作出新贡献



左图:1月16日,亚洲基础设施投资银行开业仪式在北京举行。国家主席习近平出席开业仪式并致辞。

新华社记者 李学仁摄

上图:1月16日,亚洲基础设施投资银行开业仪式在北京举行。国家主席习近平出席开业仪式并致辞。这是习近平为亚投行标志物“点石成金”揭幕。

新华社记者 谢环驰摄

On January 16, 2016, the China-backed AIIB (Asian Infrastructure Investment Bank) starts business.

President Xi Jinping gave the keynote speech.

Photos from *People's Daily*, January 17, 2016, A1.

Other Financing Sources

- BRICS Development Bank
- China Development Bank
- China Import-Export Bank
- China's domestic players: central SOEs

People's Daily, February 22, 2017.

构建“一带一路”金融大动脉

田国立

2100多年前,中国汉代的张骞两次出使西域,开辟出一条横贯东西、连接欧亚的丝绸之路,也打开了古代东方与西方交往的大门。千百年来,古老的丝绸之路谱写了亚洲与亚欧经贸往来的友好篇章,而今,“一带一路”伟大倡议让欧亚合作再度扬帆起航。

加强纽带联结 构筑亚欧共同发展基石

“一带一路”把两个极具特色的市场联系起来。一端是欧洲,具有成熟的技术和成熟的经验;一端是亚洲,具有高速增长、广阔的市场和充沛的劳动力。两个市场既有互补性,也有包容性,一旦融合起来,将成为世界上最长、最具发展潜力的经济大走廊。借助“一带一路”开辟的新方式,通过基建、生产、制度等纽带,亚欧将构筑共同发展基石,使合作迈上新台阶。

一是基建纽带,实现基础设施的互联互通。“一带一路”倡议的重中之重是促进亚洲与欧洲最终能够实现互联互通,这包括构建泛欧交通网络,中欧陆海快线以及新欧亚大陆桥等主要基础设施。

在“一带一路”建设过程中,中欧班列越来越显示出它独特的价值。截至目前,中国已开通了包括“渝新欧”“义新欧”在内的39个中欧班列,运行超过2000列,逐步形成了连接亚洲各区域以及亚欧之间的交通基础设施网络。两年前,张骞的封号多才从中国的首都到达中亚,而现在,通过“渝新欧”国际铁路,中国重庆的货物经新疆喀什、霍尔果斯口岸12天,运输时间比海运减少40%,成本比空运减少30%。

二是生产纽带,推进中欧产能合作和经贸合作良性互动。中欧领导人已达成共识,要将中国“一带一路”倡议与欧洲发展战略相对接,将中国国际产能合作同欧洲“容克投资计划”相对接。“容克投资计划”最重要的内容,就是加强在战略基础设施、数字经济、高端制造、创新研发和人力资本等方面的投资。而中国近年来在高科技领域持续不断取得创新和突破,特别是在装备制造领域,中国部分产业国际竞争力已显著增强,与欧盟的先进水平日益接近。由此看来,中欧双方在产能合作方面具有巨大的潜力。

三是制度纽带,促进贸易投资便利化。欧盟已连续11年位居中国第一大贸易伙伴,中国已连续12年成为欧盟第二

“一带一路”是一条合作共赢之路。它不仅连接亚欧大陆的亚洲和欧洲国家,特别惠及拉丁美洲等广大地区也可以纳入到“一带一路”的大市场、大格局之中,实现共同发展。

目前,亚投行已正式开始运营,重点支持“一带一路”沿线国家的经济、交通和城市发展,其首批投资的4个项目中,有3个项目都是与其他多边开发银行共同合作,填补了基建投资缺口。

中国人民银行已与23个国家或地区的货币当局签署了建立人民币清算安排的合作备忘录,并指定当地人民币清算行,2016年美国、俄罗斯、阿联酋相继纳入人民币清算体系。人民币货币互换体系覆盖36个国家和地区,规模总计达3.5万亿元。

物建设中发挥了重要作用。过去几年,中国积极倡导与沿线国家及国际金融机构开展跨境金融合作。美国、法国等欧洲国家先后加入亚投行,中国已于2016年1月加入欧洲复兴开发银行。目前,亚投行已正式开始运营,重点支持“一带一路”沿线国家的能源、交通和城市发展,其首批投资的4个项目中,有3个项目都是与其他多边开发银行共同合作,填补了基建投资缺口。

然而,仅靠开发性金融机构是远远不够的。当前,随着一些项目进入市场化运行阶段,还应充分调动商业性金融机构的积极性,发挥跨境合作的作用。例如,商业银行可以通过贸易融资、跨国贷款、项目融资等方式为“一带一路”建设提供支持。而这领域,欧洲金融机构具有天然的优势。中欧金融机构完全可以开展融资合作,共享信息,整合资金,实现优势互补。

第二,创新金融工具,优化“一带一路”投资环境。

“一带一路”建设离不开资金支持,以基础设施为例,目前仅在亚欧大陆上,已经规划的铁路、公路、电力、港口等基础设施领域的投资需求就高达6万亿美元。过去几年,全球经济低迷,投资找不到出路,资金在国际市场竞相逐利,大进大出,无法转化为有效的生产力,阻碍了各国经济发展。如果能将这些资金引导到“一带一路”沿线各国建设之中,将大大推动生产投资和贸易增长,给各国带来实实在在的福利。

几年前,“一带一路”倡议刚提出时,中国银行就曾提出打造金融大动脉的概念。如果各国人民能够凝聚共识,积极探索新机制,吸引全球资金投向实体经济,金融大动脉助力“一带一路”沿线国家发展腾上腾飞的愿望。

第一,构建跨境合作,拓宽“一带一路”资金来源。在“一带一路”建设早期,多边开发性金融机构在能源资源勘探开发、基础设施

【作者为中国人民银行副行长,本文节选自其在首届亚投行行长会议上的讲话】

Financing

- China's policy banks have provided loans worth of \$200 billion;
- Bank of China, \$100 billion, on 420 projects;
- China Bank of Industry and Commerce, \$337 billion total investment, on 410 projects;
- China Construction Bank, \$90 billion, and 180 projects;

构建一带一路多元、开放式金融服务体系 架起资金融通的桥梁

本报记者 欧阳洁

5月11日国新办举行的新闻发布会上，中国银行业协会专职副会长潘光伟介绍，近年来，中国银行业协会充分发挥行业自律组织的优势，向620家中外银行会员单位发出倡议书，引领银行业从优化海外布局、促进产融结合、强化金融合作等方面服务“一带一路”建设。

银行业金融机构积极投身“一带一路”建设，国家开发银行和进出口银行充分利用多边金融合作机制，在沿线国家和地区贷款余额2000亿美元，开行国际业务规模在国际开发性金融机构名列前茅；中行对沿线国家年底授信支持1000亿美元，跟进境外重大项目420个；工行在沿线储备412个项目，总投资金额3372亿美元；建行在沿线储备了180多个走出去重大项目，信贷规模900亿美元……

“沿线国家多数都是发展中国家和新兴经济体，基础设施等项目建设资金需求量比较大，期限长，主要有‘三多三少’现象：中国金融机构参与较多，但国际性金融机构包括开发性金融机构参与较少；政策性银行向纵深发展，但商业银行积极性有待提高；传统金融产品比较丰富，但创新型金融产品比较少。”潘光伟说，需要构建一个由政策性银行、商业银行和国际性开发机构组成的金融服务体系，共同投资、共担风险、共享收益。

有声音质疑，中国的政策性贷款有附加条件，相关项目必须由中国企业或者劳动力实施，实际情况如何？中国进出口银行副行长孙平说，进出口银行贷款不附加任何政治条件，作为官方出口信用机构，支持的项目原则上由中国企业实施，这是国际通行做法。

国家开发银行副行长丁向群说，在开行

提供的国际合作贷款中，确有不少项目由中国企业承包工程，但这完全是市场选择，不是开行贷款的必要条件，开行对此完全持开放态度。很多国际合作项目有力地带动了当地就业和民生改善。

还有声音质疑，向沿线国家提供贷款，加重了这些国家的债务负担。丁向群指出，开行和许多发展中国家建立了互惠互利合作关系，贷款注重项目自偿性，会选择能够产生经济效益且在经济上具有可行性的项目，主要以项目自身产生的现金流作为还款来源，所以并未增加项目所在国财政负担。目前，绝大部分项目都产生了良好现金流，还本付息正常。

商业银行如何引导社会资本参与？中国银行副行长许罗德介绍，首先是帮助一些政府发行人民币债券，参与到“一带一路”建设。2013年以来，中行累计在境外承销各类债券折合人民币9100多亿元。其次，中行吸引全球资本和投资者，通过发债筹集资金，已累计发行中长期债券191亿美元，其中以“一带一路”为主题的债券发行了3次，共计76亿美元。最后，还尝试利用PPP筹措资金，未来这也会成为一种重要方式。

“我们项目的经济效益很好。在建设中，商业银行的信贷支持、融资支持，应该是市场化、可持续发展的，这是基本原则。”许罗德说。

“这么多项目，不一定每个都成功，因为整个项目进行中会有不确定性，也会有风险。但从项目特点看，我们越来越有信心把这件事情做好。”中国工商银行副行长张红力说。

Banks Are Rushing to OBOR Countries

- From 2016, nine of China's banks have set up 62 branch offices in OBOR countries;
- From 2016, 20 commercial banks from OBOR countries have set up branch offices, asset management firms or representative offices;

中资银行在一带一路沿线国家设62家一级机构

46万人通过孔子学院等学习汉语

本报北京5月11日电 (记者欧阳洁、吴储岐)11日举行的国新办新闻发布会透露：“一带一路”倡议提出以来，中国银行业积极促进“一带一路”的资金融通，完善跨境金融服务。截至2016年末，9家中资银行在26个“一带一路”沿线国家设立了62家一级机构。中国银行业协会也在积极筹建设立伦敦代表处，牵头筹建的亚洲金融合作协会即将成立。

在中资机构“走出去”的同时，沿线国家和地区的银行机构也在不断进入中国市场。截至2016年末，在“一带一路”沿线国家中，已有20个国家的54家

商业银行在华设立了6家子行、1家财务公司、20家分行以及40家代表处。中资银行制定多项信贷政策及措施，通过多样化的金融工具，合理引导信贷投放，提升跨境融资能力和综合化金融服务，为“走出去”企业跨境贸易提供结算、清算、汇兑等便利性支持，为跨境投资提供财务顾问、并购搭桥、股权融资等投行服务。同时通过跨境投资洽谈会的形式，将“一带一路”沿线国家中小企业“请进来”，帮助企业寻找市场空间。

同时，记者在发布会上了解到，据不完全统计，中国科研机构 and 高等院校

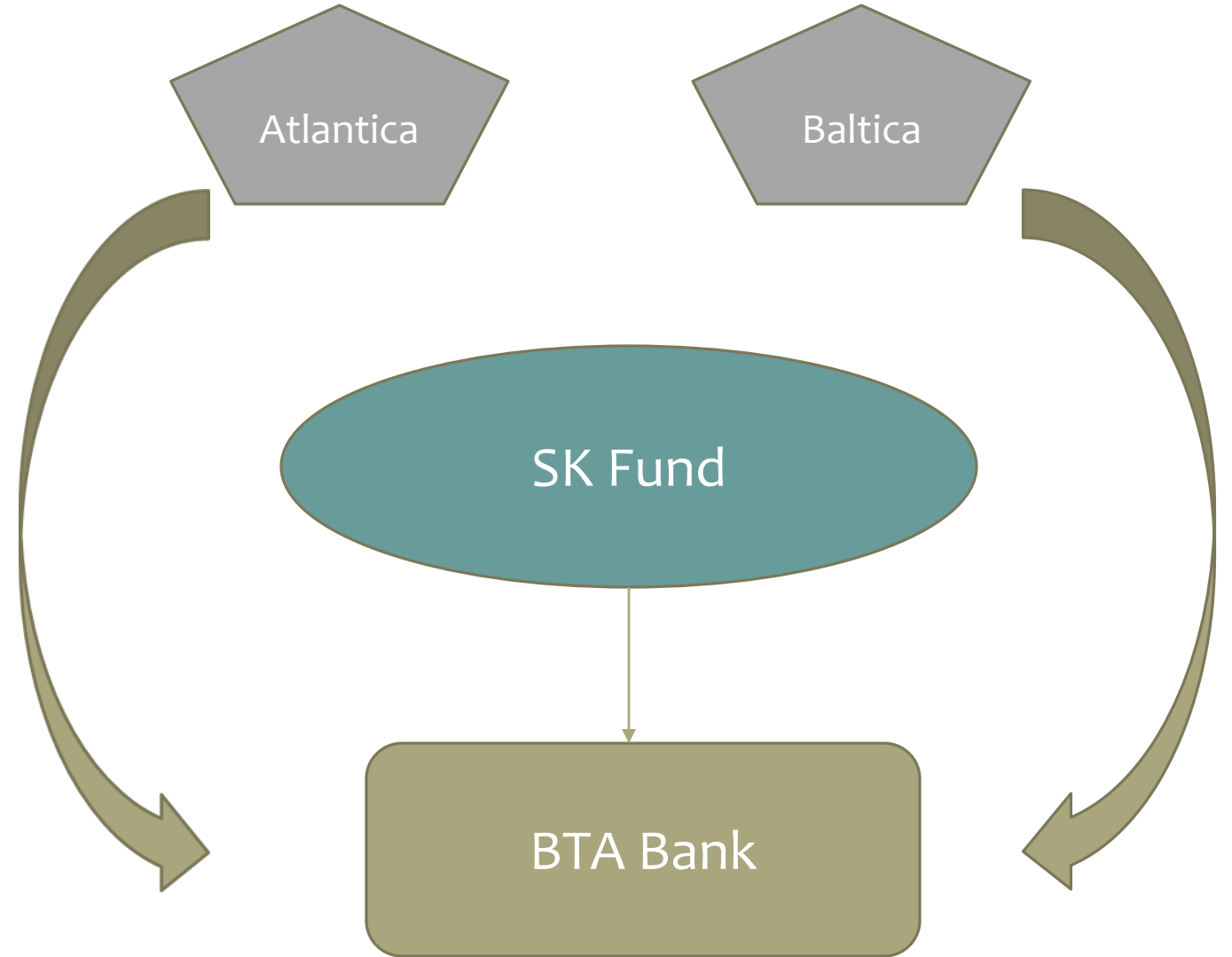
相继成立的“一带一路”研究平台，目前已经达到300家。仅2016年，我国就公派了42个非通用语种的1036人出国学习培训，填补了9个国内空白语种；同时，接受了17万人来华学习汉语，在沿线国家共有46万人通过孔子学院、孔子课堂学习汉语。到2016年底，我们已经和“一带一路”沿线的60多个国家全部签订了政府间文化交流合作协定。(相关报道见第二版)

一带一路·合作共赢

A Case in New York

Atlantica Holdings v. Sovereign Wealth Fund, 813 F.3d 98 (2nd Cir. 2016):

- Section 10(b) of the Securities Exchange Act of 1934
- Outside the United States
- a sovereign wealth fund owned by Kazakhstan government
- Foreign Sovereign Immunity Act of 1976



China's Dilemma

- BRI and Major Financial Centers
 - New York
 - London
 - Frankfurt/Zurich
- Domestic Reform
 - Domestic capital market
- China and BRI-Participating Countries
 - China's commitment to BRI Countries

Comments?



Email: zangd@uw.edu

William H. Gates Hall #427

University of Washington School of Law

Seattle, WA 98195