



市场快讯

大华银行环球经济与市场研究部

2017年05月19日 星期五

 **UOB** 大华银行

誠摯如一 

中国：一带一路倡议及其意义

一带一路高峰论坛再次强调中国坚持互惠互利、共同合作

由 130 多个国家以及 70 多个国际组织的 1500 多名代表团成员共同参加的一带一路国际合作高峰论坛（5 月 14-15 日于北京召开的“一带一路论坛”）于近期圆满落幕。中国国家主席习近平在论坛上指出，各方需要携起手来，本着深入磋商、合作共建和利益共享的原则共同应对国际挑战。由此可见，一带一路倡议（B&R）将能够有效协调各个国家的政策，从全球角度整合经济要素和资源，形成协同作用，推动世界和平稳定与共同发展。

一带一路规划：六条经济走廊横跨亚洲、欧洲和非洲



来源：新华网 <http://www.xinhuanet.com/fortune/cjzthgj/104.htm>

中国国家主席习近平还强调，一带一路倡议（B&R）的目的是形成合作伙伴关系，而不是搞联盟。由此说明一带一路倡议会主要倾向于贸易 / 商业角度，而不是政治角度。相比其他某些主要经济体采取的日渐内向、民粹主义趋势、逆全球化的政策，中国在一带一路规划中对国际贸易、投资、商业、文化和民间交流则表现出了更加开放、包容的姿态。自习近平主席于 2013 年首次提出一带一路倡议至今，本届一带一路论坛也成为了衡量倡议执行成功与否，还面临哪些困难的一次重要检验。下一届一带一路高峰论坛计划将于两年后的 2019 年举行。

一带一路的规模 – 不可轻视的力量

如下表所示，一带一路国家以及中国是一股不可小视的经济力量，其规模已经等同于甚至超过了某些贸易集团。尽管一带一路不是贸易集团，但其规模已经等同于 TPP（包括美国），占到了全球 GDP 总量的 40%。而在美国退出后，现有的 TPP 规模已大不如前。一带一路国家同时还拥有着 44 亿的巨大人口数量，这一数字超过了其他所有潜在的贸易集团。这也就意味着，在各项基础设施，尤其是运输和通讯网络建设完成后，一带一路将会带来巨大的商业和民间交流机会。目前全球新兴经济体占整体国际经济比例已高达近 40%（2016 年数据，1996 年的规模为 20%），由此可见一带一路这种更加包容、开放的规划安排将能够给参与者带来更多的机会，从而让所有参与国的经济发展都能从中受益。

一带一路与区域全面经济伙伴关系（RCEP）及跨太平洋伙伴关系协定（TPP）的对比*

	TPP	TPP (不含美国)	一带一路	一带一路 (不含中国)	RCEP	FTAAP
经济体数量	12	11	68	67	16	21
人口数量	8亿	4.9亿	44亿	32亿	35亿	29亿
名义GDP（万亿美元）	27.5	9.4	22.0	12.0	22.6	43.8
占全球GDP比重%	40%	13%	40%	16.0	30%	60%
占全球贸易量比重%	26%	15%	34%	22%	29%	50%

* 一带一路不属于贸易协定，在此仅用作比较目的。

TPP（跨太平洋伙伴关系协定，12 个成员国）：美国、日本、马来西亚、越南、新加坡、文莱、澳大利亚、新西兰、加拿大、墨西哥、智利及秘鲁。美国总统特朗普于 2017 年 1 月 23 日宣布美国退出 TPP。

RCEP（区域全面经济伙伴关系，10+6）：东盟 10 个成员国加中国、日本、韩国、印度、澳大利亚以及新西兰

FTAAP（亚太自由贸易区）：目前包括亚太经合组织（APEC）的全部 21 个成员国（美国、澳大利亚、文莱、加拿大、智利、中国、中国香港、印度尼西亚、日本、马来西亚、墨西哥、新西兰、巴布亚新几内亚、秘鲁、菲律宾、俄罗斯、新加坡、韩国、中华台北、泰国以及越南）

来源：国际货币基金组织、世界贸易组织（WTO）、彭博社、大华银行环球经济与市场研究部估计

资金支持

融资是一带一路倡议的核心。在2017年的北京一带一路高峰论坛上,中国政府公布了一份名单(见下表)。根据数字披露,中国在目前阶段将承诺提供不少于 7800 亿人民币的资金。有关这方面引起了两个问题:资金的来源是什么?这个数字是否能够满足一带一路倡议的整体需求?

关于资金来源,大部分资金将以人民币计价,也就是说中国政府计划在这个项目上大范围使用其本国货币。目前中国中央政府的负债比率远低于中国 GDP 的 20%,因此在必要的情况下,还有一定的杠杆空间。

从能否满足需求角度看,亚洲开发银行预计,在 2030 年以前,仅亚洲每年在基础建设方面的投资需求就高达 1.7 万亿美元。因此资金方面的缺口肯定还很大。由于一带一路倡议属于共同合作项目,因此预期将有多不同的资金来源,其中包括亚洲基础设施投资银行、亚洲开发银行、世界银行等多边机构,以及私营部门的资金参与。

一带一路: 2017年一带一路高峰论坛上公布的资金使用情况

项目	金额
丝路基金(新增资金)	人民币1000亿元
鼓励金融机构开展人民币海外基金业务资金支持	人民币3000亿元(初步预计)
中俄区域合作发展投资基金	首期100亿元人民币;总规模人民币1000亿元
中国国家开发银行设立“一带一路”基础设施专项贷款	1000亿元等值人民币
中国国家开发银行设立“一带一路”产能合作专项贷款	1000亿元等值人民币
中国国家开发银行设立“一带一路”金融合作专项贷款	500亿元等值人民币
中国进出口银行设立“一带一路”专项贷款额度	1000亿元等值人民币
中国进出口银行设立“一带一路”基础设施专项贷款额度	300亿元等值人民币
中国政府将加大对沿线发展中国家的援助力度	未来3总体援助规模不少于600亿元人民币
中国政府将向沿线发展中国家提供紧急粮食援助	20亿元人民币
中国政府将向南南合作援助基金增资	10亿美元
中国政府向有关国际组织提供共同推动落实一批惠及沿线国家的国际合作项目	10亿美元

来源: <https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/gnxw/13690.htm>; 大华银行环球经济与市场研究部估计

数字看一带一路

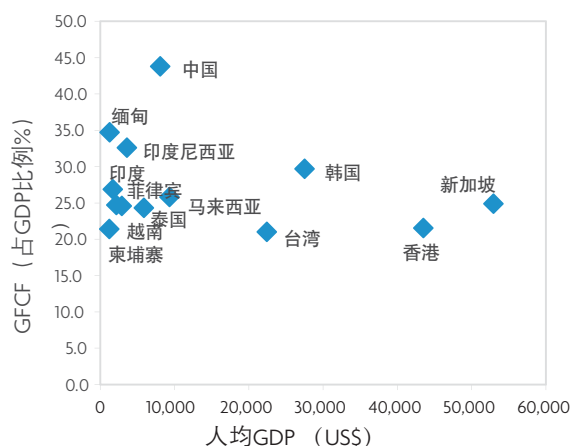
- 于 2013 年提出的一带一路概念包含了 6 个经济走廊，跨越 68 个国家，影响全球超过 60% 的人口，占全球 GDP 总量的 40% 左右。一带一路将连接亚洲、非洲、中东地区以及欧洲。
- 自 2013 年至今，中国方面用于一带一路建设的投资累计已达到 600 亿美元，并将在未来五年继续投入 6000-8000 亿美元的资金，相当于每年投入 1200-1300 亿美元的规模。而这一金额相比之下还不算大，据亚洲开发银行（ADB）估计，在 2017-2030 年间，仅亚洲在基础设施建设方面的总投资就需要高达 1.7 万亿美元的资金，其中东南亚每年需要 2100 亿美元。而其中需求量最大的则是电力和运输行业。预计中国将承担起填补大部分基础建设投资资金缺口的重任。
- 中国与一带一路相关国家的年贸易额预计将在 10 年内超过 2.5 万亿美元，而这一数字在 2016 年还是 9540 亿美元（占中国跨境贸易总额的 25.7%），在 2012 年则为 8772 亿美元（占中国跨境贸易总额的 25.1%）。
- 中国的前十大一带一路贸易伙伴（总贸易额）：越南、泰国、新加坡、阿联酋、俄罗斯、印度尼西亚、菲律宾、印度、马来西亚、沙特阿拉伯。
- 一带一路建设所带来的投资和贸易机会将有效促进经济发展和就业。在 2013 年到 2016 年间，一带一路倡议累计给当地创造了 180,000 个就业岗位，并促成了 11 亿美元的当地政府税收。
- 由中国牵头的亚洲基础设施投资银行（AIIB）设立于 2016 年上半年，创办资本 1000 亿美元，截至目前已为 9 个项目提供了 17 亿美元的贷款资金。同时由政府支持的丝路基金也已贷出了约 40 亿美元资金，所支持的项目中包括兴建于巴基斯坦的一座水坝。总部位于上海并拥有 500 亿美元创办资本的金砖国家新开发银行，则是又一资金来源。
- 自 2013 年一带一路倡议启动以来，中国国家开发银行已为超过 600 个项目提供了价值 1682 亿美元的贷款，同时中国进出口银行则提供了约 1000 亿美元的贷款。
- 中国还承诺通过国家资金和银行继续注资不少于人民币 7800 亿元（合 1130 亿美元）来为一带一路倡议中的项目提供资金。这当中包括向丝路基金增资人民币 1000 亿元、分别向中国国家开发银行和中国进出口银行的海外特别贷款增资人民币 2500 亿元及 1300 亿元，以及出资大约人民币 3000 亿元鼓励中国各大银行设立海外基金帮助一带一路进行融资。

国际竞争力指数：基础设施排名（排名/138个国家）

	基础设施排名	道路质量	铁路质量	港口质量	航空运输质量	供电质量	移动电话使用情况
新加坡	2	2	5	2	1	2	24
马来西亚	24	20	15	17	20	39	27
俄罗斯联邦	35	123	25	72	65	62	13
中国	42	39	14	43	49	56	105
泰国	49	60	77	65	42	61	55
印度尼西亚	60	75	39	75	62	89	38
印度	68	51	23	48	63	88	123
文莱	78	41	na	87	84	52	85
越南	79	89	52	77	86	85	40
菲律宾	95	106	89	113	116	94	65
柬埔寨	106	93	98	76	99	106	35
老挝	108	91	na	132	100	77	131
蒙古	110	109	69	137	124	97	93
巴基斯坦	116	77	53	84	91	121	130

来源：世界经济论坛，2016-17 年国际竞争力报告

投资占GDP比例% (2016)



注释：中国、柬埔寨和越南的 GFCF 采用 2015 年数据
来源：国际货币基金组织、亚洲经济数据库、大华银行环球经济与市场研究部

人民币国际化

从贸易和投资流动的角度看，一带一路活动的日渐增加将自然而然地扩大人民币的需求和使用范围并促成其国际化的加大。值得注意的是，据官方文件显示，在一带一路倡议下，中国政府鼓励金融机构开展人民币海外基金业务资金支持达 3000 亿元。

日渐扩大的商品和服务贸易（“经常账户”资金流动）、为一带一路国家的基础设施建设投资方面的供给和需求缺口提供融资，以及提高中国企业、银行和政府（“资本账户”资金流动）的对外直接投资（ODI）额将很可能促进人民币向海外流动。目前一带一路国家的商品贸易总额已经占到了世界贸易总额的 34% 左右。2016 年，一带一路国家与中国的贸易总额已占到中国对外贸易总额的 25.7%。中国与一

带一路国家之间的服务贸易总额在 2016 年达到了 1222 亿美元，占中国服务贸易总额的 15.2%，相比 2015 年提高 3.4%。据一项估计显示，从 2012 年 1 月到 2015 年 9 月，中国以人民币结算的直接对外投资金额从 2 亿元猛增至 208 亿元，其中后者已经占到了 2015 年截止至 9 月以来中国对外投资总额的 20%。

东南亚国家联盟

考虑到地理位置靠近、历史渊源深远、可用资源丰富、人口红利等原因，东盟作为新兴市场预计将显著受益于日渐频繁的一带一路经济活动。从中国的前十大贸易伙伴名单上看这一点已经非常显著，目前东盟国家已经占到了名单的 60%。除此之外，在一带一路倡议下，中国与东盟国家之间存在有一系列的安排与协议，其中包括中国 - 中南半岛经济走廊（一带一路 6 大经济走廊之一）、中国 - 东盟自由贸易区、东盟与中国产能合作，以及在海事、港口开发、互联网、旅游、医疗健康、环境等领域的合作。

能够受益于一带一路倡议的行业领域

虽然最先受益于一带一路倡议的领域毫无疑问是基础设施建设相关行业，但倡议绝不仅仅局限于海洋 / 陆地 / 空中运输、能源、水利、信息通讯和管道等基础设施的建设。除此之外还将产生大量的商业、文化和民间交流，从而有效催生对餐饮、酒店、休闲、购物、教育及医疗保健等旅游及服务相关行业的需求。

在贸易保护主义 / 反全球化环境中力求市场融合

在当今世界部分地区贸易保护主义、民粹主义和反全球化趋势的浪潮中，一带一路倡议则孑然以促进世界和平合作和共同发展为目标，力求提高生产要素流动效率、促进市场融合，最终实现多样化、独立、平衡并且可持续的发展。由此可见，相比孤立主义模式，一带一路倡议必将带领参与各国走上经济发展活动的新台阶。

主要基础设施建设项目（截止至2017年5月）

中欧铁路班列于2017年1月启动。其运输网络绵延12000km，跨越哈萨克斯坦、俄罗斯、白俄罗斯、欧盟及英国。

中国-伊朗铁路货运网络于2016年2月投入运营，列车可穿越哈萨克斯坦和土库曼斯坦进入伊朗。

中国-伊朗铁路货运网络于2016年2月投入运营，列车可穿越哈萨克斯坦和土库曼斯坦进入伊朗。

中哈霍尔果斯口岸无水港可通过铁路连接哈萨克斯坦与中国。

中国与老挝之间有414km长的铁路线，同时另有一条800km长的铁路可将廊开府内的泰国-老挝边境与曼谷及位于泰国东部的泰国主要深水港相互连接。

由中国出资建立的港口和东海岸衔接铁道（ECRL）能够将马来半岛东西岸的港口相互连通

位于非洲的300英里长内罗毕-蒙巴萨岛铁路。

中国-巴基斯坦经济走廊（CPEC）包含了预计总值约540亿美元的基础设施建设项目。其中最主要的项目之一，就是连接巴基斯坦西南部的瓜达尔与中国西北部新疆自治区的喀什葛尔市。

价值73亿美元的中亚-中国天然气运输管道是在早年间苏联所建运输管道基础上延伸发展出来的天然气运输通道。

来源：道琼斯通讯社；大华银行环球经济与市场研究部汇编

免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。

本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。

本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。