

“一带一路”愿景下资金融通的突破点

徐坡岭¹ 刘来会²

(1.辽宁大学 转型国家经济政治研究中心; 2.辽宁大学 国际关系学院, 辽宁 沈阳 110036)

摘要:资金融通新攻略提倡的是“融”的同时还要“通”。面对“一带一路”倡议,我们如何既融又通,需要新的攻略。“一带一路”建设中的资金融通有其特定的内涵,不仅服务于贸易结算、基础设施投融资和其他投融资活动等特定任务,而且以建立区域金融市场为目标。中亚区域内经济发展状况、相互经贸关系以及金融资源需求强度构成区域资金融通的基础。区域内国家间经济发展差距,宏观经济稳定性,国际金融博弈以及地区政治安全形势对区域内资金融通构成挑战。以满足经贸资金需求和项目融资需求推动区域内资金融通机制化,推动人民币区域国际化,构建区域金融市场体系,加强区域内国际金融合作是达成相关目标的政策选择。

关键词:“一带一路”; 资金融通; 中亚区域

中图分类号: F125

文献标识码: A

文章编号: 1005-9245(2016)03-0055-12

习近平主席2013年9月在阿斯塔纳提出共建丝绸之路经济带的倡议后^①，“一带一路”愿景得到了沿线国家的热烈响应。两年多来，对于“丝绸之路经济带”建设的具体内涵和路线图，对于如何构建和打造“丝绸之路经济带”利益共同体和命运共同体，不仅国内各界和沿线国家讨论热烈，建言献策，而且域外国家也高度关注，各种相关研究非常活跃。为了进一步回应质疑和回答涉及“一带一路”建设的相关问题，2015年3月28日，国家发改委、外交部和商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》（以下简称《“一带一路”愿景与行动》）^②，提出要以政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通等“五通”为主要内容，打造利益共同体、命运共同体和责任共同体。该文件的发布为“一带一路”建设指明了方

向和路线。毫无疑问，构建“一带一路”的倡议是适应国际格局变动趋势，同时结合我国经济结构调整的需要，助力我国经济发展方式转型的一项重要政策举措，必将产生深远的影响。

“一带一路”作为一种开放性合作倡议，其中的“五通”是相互联系、互相支持的五个有机组成部分。从“一带一路”倡议的缘起和出发点看，加强贸易合作，促进地区经济分工和共同发展是这一倡议的基本出发点。就国际贸易的发展规律看，国家间的分工、交换和货物流通当然需要设施联通和资金融通的支持，进而也需要政策沟通和民心相通的协助和保障。随着这一基础目标的逐步实现，一个相互包容、紧密合作的经济共同体的形成，利益共同体、命运共同体和责任共同体将应运而生。但无论从哪个层面上看，以市场力量促进经济合作和共同

收稿日期: 2016-02-10

基金项目: 本文系教育部人文社会科学重点研究基地重大项目“转型国家与美国的共生与博弈研究”(14JJD810021); 辽宁省教育厅“俄罗斯与中亚的经济关系及对我国丝绸之路经济带战略的影响研究”(ZJ2014010)的阶段性成果。

作者简介: 徐坡岭, 辽宁大学转型国家经济政治研究中心教授, 博士生导师, 新疆财经大学“天山学者”特聘教授; 刘来会, 辽宁大学国际关系学院博士研究生。

发展都是关键。因此,资金融通在其中将起到催化、促进、助力等不可替代的作用。

在考察上述“五通”的具体内涵、目标及其实现路径时,我们会发现,即便“一带一路”建设所倡议的内容和议题是开放性的,具体项目和建设内容不分先后,条件成熟即可推进,对于其中的设施联通和贸易畅通,乃至对于政策沟通和民心相通而言,它们的内容、目标和实现路径也都是比较明确的。而谈到资金融通,它的目标、内容和任务是什么?其实现路径和合作模式是什么?无论是从资金融通的基本概念来看,还是从《“一带一路”愿景与行动》所提出的资金融通建设内容来看,都还有许多需要厘清的问题。因为“一带一路”是一个涉及地理范围、国家和建设内容非常广泛的倡议,为了弄清“一带一路”建设中资金融通的相关问题,我们把要研究的资金融通的地域限定在中亚地区,力图通过考察中亚“丝绸之路经济带”建设中的资金融通,来回答上述问题。

一、“一带一路”愿景下资金融通的内涵与任务

(一)“一带一路”愿景下资金融通的基本内涵

首先需要指出的是,我们日常所说的金融,正是资金融通的简称^③。但《“一带一路”愿景与行动》中的资金融通与我们通常所说的“金融”字面相同,实际含义却有很大区别,或者说,在区域经济实现完全一体化之前,两者的内涵、范围和运作方式有着根本的不同。

通常意义上的资金融通(简称金融),一般是指在一个主权国家内部进行的金融产品买卖活动,这种资金融通在一个统一有效的金融市场中进行,相关金融活动遵循统一的制度规范和行为规则,接受经济主权当局的监管。“丝绸之路经济带”建设中的资金融通,一方面在活动范围上超出了一国的市场范围和主权管辖范围,另一方面资金融通活动的风险监管和制度规范也需要跨国进行。因此,《“一带一路”愿景与行动》中的资金融通无论从市场范围和体系结构、市场主体、制度规范看,还是从融资工具、融资方式看,都有其特定的含义,并指向特定的

任务^④。

首先,从市场范围和体系结构看,这里的资金融通,主要从推进亚洲货币稳定体系、投融资体系和信用体系建设入手,致力于建立一个亚洲国家间的区域金融合作机制,争取形成一个有效的区域金融市场。其目的是打通国家间金融市场的隔离,或者在相互独立的国家金融市场间建立起合作、沟通和跨国融资的渠道或机制。

其次,从资金融通的内容和工具看,进行国家间货币互换、货币结算和发展亚洲债券市场,仍是目前阶段“丝绸之路经济带”区域资金融通的主要工具载体,同时又是当前阶段资金融通建设的主要任务。“丝路基金”、各国主权财富基金、商业性股权投资基金和其他社会资金则是当前阶段融通资金的主要来源。

第三,从组织建设和资金融通合作主体来看:一方面,亚洲基础设施投资银行、金砖国家开发银行、上海合作组织银行联合体、“丝路基金”等是区域资金融通活动的主要组织载体;另一方面,中国则通过向沿线国家政府、信用等级较高的企业和金融机构开放国内人民币债券市场,进一步培育区域内资金融通主体。同时,支持中国的相应经济主体在境外发行人民币和外币债券,并鼓励将所筹资金直接投资于沿线国家。

第四,从制度规范来看,对于区域内资金融通活动的合规监管、风险防范和预警,尚需要通过建立区域内国家间的监管体系、征信管理体系、风险防范体系和风险预警体系来实现,其中的初步举措则是建立国家间相关工作的交流合作机制,为最终建立统一、完整、有效的制度规范奠定基础。

(二)“一带一路”愿景下资金融通的任务和建设目标

国际经济交往与合作中的资金融通,其基本任务随着国际经济关系的深化和发展,会经历几个阶段,并分别服务于商品交换与国际结算、跨国投资、风险规避以及国际金融投资套利等活动。

在世界经济发展过程中,经济国际化的先导力量是商品贸易合作。国际贸易结算的需要引致国际金融合作,此时,国际金融合作主要服务于贸易结算、汇兑风险规避和贸易信贷支持。由于国际贸易

受制于关税及非关税壁垒的限制,催生了市场寻求型的国际投资。另外,一国国内的生产要素禀赋(包括劳动、土地、知识与技术、资本等)如果无法满足经济扩张,则会推动资源开发性国际投资、技术寻求型国际投资等。特别是,国家间资产价格的差异以及资本丰裕度的差异,吸引着更大规模的国际资本流动。这样,作为国际资源配置的更高级形式,相互投资进一步提高了国家间金融合作的水平。从而,独立的国际间金融生态逐渐形成,并使得金融与货币合作的内容和机制不断升级,贸易金融、资本金融相互促进,并推动国家间金融体系、金融机制之间的合作与融合。从实践的角度看,金融一体化成为区域经济合作深化的重要标志。

显然,“一带一路”上的资金融通,就其任务而言,主要体现在三个方面:第一,目前阶段最主要的任务是服务于“一带一路”建设的核心内涵——贸易畅通,服务于沿线国家间的贸易结算、汇兑风险规避和贸易信贷支持。从全球贸易关系的流向和紧密度看,国际贸易的几大核心网络主要包括美欧大西洋贸易区、欧盟内部贸易区、中美贸易伙伴、中欧贸易伙伴、日美贸易伙伴、中日韩东亚贸易区等,“一带一路”沿线国家的贸易伙伴国主要指向处于前几位的世界最大经济体,但相互之间的贸易量还有限。“一带一路”以贸易畅通为核心,旨在实现区域内的共同发展。为贸易畅通服务,是资金融通的首要任务。

第二,为设施联通提供融资服务。由于“一带一路”沿线国家间贸易基础设施发展相对滞后,制约着贸易的发展和沿线国家经济的发展,因此,作为贸易畅通的必要条件和先决条件,设施联通成为“一带一路”建设的优先任务^⑤。基础设施建设周期长,资金需求量大,需要充足的金融资源和有效的融资市场提供支持。这意味着,“一带一路”上的资金融通的一个重要任务是为贸易基础设施建设提供融资服务。

第三,为相互投资提供融资服务。如前所述,商品贸易合作是经济国际化的先导力量。但最初的相互贸易往往是基于国家间资源禀赋差异形成的比较优势进行的,这种互补性贸易仅仅是经济全球化早期的国际经济活动。随着现代经济的发展,分工

和技术进步成为经济增长的主要动力,资源互补在当今经济增长中的重要性逐渐下降,并让位于产业内分工、产品内分工和跨国生产网络性质的经济合作。而这种具有高度产业化分工特征的经济关系是建立在活跃的相互投资基础上的。由自然资源差异形成的产业分工过渡到由技术积累、市场特性和要素禀赋共同决定的产业分工,是国际区域经济发展的基本趋势。“一带一路”沿线国家大多属于发展中经济体,在这些国家之间的经济合作中,互补性贸易仍是主体。为了实现现代经济增长和区域内共同发展、推进相互投资,在产业间分工的基础上进一步发展产业内分工和产品内分工,形成密切的区域国际分工网络,是必要的,而且也是可能的。这种相互投资的发展必然需要相应的金融服务提供支持,因此,“一带一路”上的资金融通为区域内投资提供服务,是其基本任务之一。

为满足上述任务,资金融通的建设目标包括:第一,通过建立区域投融资体系,建立区域货币稳定体系,建立区域信用体系,构建有效的区域金融市场;第二,建成区域金融生态体系,实现区域金融经济的自我发展和生长。

二、中亚区域“丝绸之路经济带”资金融通的条件和基础

中亚是“丝绸之路经济带”的核心区域。中国作为“丝绸之路经济带”建设倡议的发起国,在推进与该区域的经济合作中发挥着关键作用。同时,中亚地区作为独联体的重要组成部分,与俄罗斯有着密切的经济政治关系。2015年启动的“欧亚经济联盟”把中亚地区作为机制化合作的关键地区,其中,俄罗斯是该区域机制化合作的主导力量。因此,中亚地区“丝绸之路经济带”资金融通的建设和发展,最主要的行动主体包括中国、俄罗斯和中亚五国。与此同时,在该地区的金融合作中,日本、美国、欧盟以及亚洲开发银行、国际货币基金组织和世界银行也有着较大的影响力,并已经有着广泛的存在。讨论中亚区域“丝绸之路经济带”资金融通的条件和基础,需要考虑该区域这些主要的行动主体的经济状况及其相互关系。

(一) 中亚区域资金融通的经济及经贸关系基础

中国是“丝绸之路经济带”建设倡议的发起国。有关中国“丝绸之路经济带”建设倡议的研究已经很多,在此毋庸赘言。对于中国而言,成长为世界第二大经济体的过程中,世界经济动荡加剧,外部经济风险和内部结构调整的压力与日俱增。中国在由美欧日主导的国际分工体系中处于被动地位,不符合中国的长远战略利益。无论从国内经济转型和结构调整的需要看,还是经济开放发展到新阶段需要新的开放战略这个角度看,抑或是战术上需要为人民币国际化寻找新的方向和空间的角度看,中国都需要主动构建符合当前经济发展阶段需要的国际分工格局。丝绸之路经济带上资金融通的建设符合中国的发展需要。那么,中亚五国和俄罗斯对于中国提出的“丝绸之路经济带”建设特别是资金融通是否需要呢?

中亚地区是古丝绸之路的交通要道,其中,中亚五国是“丝绸之路经济带”建设倡议的关键地区^⑥。“丝绸之路经济带”倡议在中亚的合作伙伴包括哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、吉尔吉斯斯坦五个国家。鉴于俄罗斯与中亚五国的历史关系及当前的合作现状,中亚五国与俄罗斯的经济状况及其外部合作意愿决定着“丝绸之路经济带”的前景。

1. 区域内经济增长状况需要加强相互合作

经济转型以来,俄罗斯和中亚国家都经历了剧烈的经济动荡,到2000年前后基本恢复经济增长。从经济增长的性质和动因看,无论是俄罗斯还是中亚五国,2000年前后开始的增长具有恢复性增长的特征。之后得益于大宗商品价格上涨周期,俄罗斯和中亚五国的经济越来越具有资源型经济的特征,工业化和经济现代化进程相对滞后。2008年金融危机对这些国家造成了一定程度的冲击,但由于能源价格和其他大宗商品价格仍然在高位运行,直到2013年,这些国家的经济增长仍然在整个世界经济中表现上乘。2014年以来,支持石油价格高位的三因素——弱势美元、中国需求和能源开发技术瓶颈逐个消失,大宗商品价格受到打击,俄罗斯和中亚

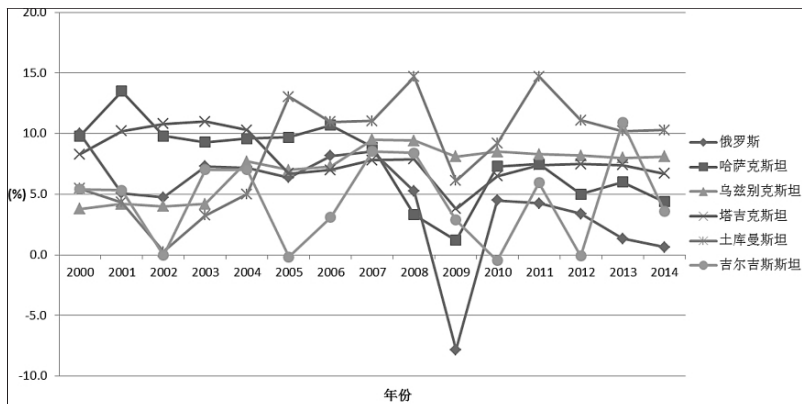


图1 中亚及俄罗斯历年GDP增长率

五国的经济受到冲击,俄罗斯卢布、哈萨克斯坦坚戈持续贬值,金融系统出现动荡。

图1是俄罗斯和中亚五国2000年以来的经济增长速度,显示了该地区的经济活力。从经济增长的情况来看,哈萨克斯坦和俄罗斯的经济增长下降趋势明显,但经济波动相对较小。乌兹别克斯坦经济增长最为稳定,且增长率较高。吉尔吉斯斯坦经济增长呈现明显周期波动,且波动幅度较大。土库曼斯坦经济增长速度最快,近几年平均增长速度在10%以上。可以看出,俄罗斯以及哈萨克斯坦作为该地区最大的两个经济体,经济的增长形势不容乐观,其他国家则呈现不同趋势,但经济增长趋势明显。宏观经济波动的背后是俄罗斯和中亚五国金融资源的匮乏、投资下降和金融体系蕴藏的风险。经济运行状况决定了区域内国家对金融合作的需求强度。

2. 中俄与中亚国家的相互贸易及其货币结算需求

中国、俄罗斯和中亚国家在经济转型后都成为开放经济体,而且在经济市场化和对外开放过程中形成了相当高的对外贸易依存度。表1显示了中国、俄罗斯和除土库曼斯坦之外的中亚四国2001-2012年的对外贸易依存度。数据显示,截至2012年,这些国家进出口总值占GDP的比重均超过40%。由于区域内国家的货币国际化程度以及币值稳定性问题,这些国家在对外贸易结算时不得不采用第三方货币。尽管区域内贸易结算中,由于历史原因和欧亚经济联盟合作机制的影响,卢布在贸易结算中占有一定比例,但2014年下半年以来卢布汇率的剧烈贬值与波动正在削弱卢布的预结算货币地位。

这里必须指出的是,随着中国对俄罗斯和中亚

表1 中俄及中亚四国对外贸易依存度 (单位:%)

| | CHN | KAZ | KGZ | RUS | TJK | UZB |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 2001年 | 38.47 | 68.10 | 61.83 | 50.77 | 123.80 | 48.43 |
| 2002年 | 42.70 | 65.98 | 66.78 | 48.76 | 119.48 | 50.97 |
| 2003年 | 51.86 | 69.20 | 67.68 | 49.26 | 107.97 | 57.77 |
| 2004年 | 59.77 | 76.18 | 75.05 | 47.48 | 101.45 | 63.77 |
| 2005年 | 63.00 | 79.13 | 72.12 | 48.33 | 96.83 | 58.82 |
| 2006年 | 64.89 | 76.45 | 99.58 | 47.26 | 110.29 | 58.70 |
| 2007年 | 62.29 | 76.79 | 108.08 | 44.46 | 105.47 | 64.40 |
| 2008年 | 56.69 | 81.73 | 115.33 | 45.97 | 90.70 | 70.08 |
| 2009年 | 44.24 | 62.10 | 100.49 | 40.50 | 71.89 | 60.21 |
| 2010年 | 50.15 | 61.52 | 103.93 | 42.58 | 68.28 | 51.83 |
| 2011年 | 49.74 | 66.29 | 100.58 | 44.41 | 68.42 | 51.20 |
| 2012年 | 46.99 | 67.23 | 110.03 | 42.86 | 67.29 | 43.18 |

(注:代码 CHN、KAZ、KGZ、RUS、TJK、UZB 依次代表中国、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、俄罗斯、塔吉克斯坦及乌兹别克斯坦。土库曼斯坦数据缺失。

数据来源:作者根据世界银行数据库整理。)

表2 俄罗斯与中亚国家独联体区域内贸易占比(单位:%)

| | 2005 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 ^① |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
| 哈萨克斯坦 | 27 | 26 | 26 | 26 | 25 | 25 | 25 | 23 |
| 吉尔吉斯斯坦 | 53 | 54 | 52 | 50 | 49 | 54 | 49 | 48 |
| 俄罗斯联邦 | 15 | 14 | 15 | 15 | 15 | 15 | 13 | 12 |
| 塔吉克斯坦 | 47 | 44 | 47 | 45 | 45 | 45 | 42 | 45 |
| 独联体国家 | 23 | 22 | 22 | 22 | 23 | 22 | 21 | 19 |

(注:土库曼斯坦、乌兹别克斯坦数据缺失。

数据来源:CIS Statcommittee 2014、2015年统计数据。)

五国贸易地位的上升,采用第三方货币进行贸易结算造成的汇率风险和交易成本正在成为阻碍贸易合作进一步发展的因素。从贸易地位看,中国与中亚五国及俄罗斯有着广泛的经贸联系,双边经贸联系发展迅速。尤其是近几年,在上海合作组织的框架下,双边经贸合作有了突飞猛进的发展^[1]。据数据显示,2014年中国是哈萨克斯坦第一大贸易伙伴,第一大出口市场和第二大进口来源地;塔吉克斯坦第三大贸易伙伴,第二大进口来源地;乌兹别克斯坦第二大贸易伙伴,第一大投资来源国;吉尔吉斯斯坦第二大贸易伙伴;土库曼斯坦第一大贸易伙伴;俄罗斯第一大贸易伙伴。

表2显示了俄罗斯与中亚国家在独联体区域内相互贸易占这些国家总的对外贸易量的比重。尽管这些国家实现了对外贸易的多元化,但区域内贸易对这些国家的GDP产出、产业结构和经济分工

表3 2014年中亚五国及俄罗斯与中国的外贸状况

| 国家 | 进口额(万美元) | 出口额(万美元) | 贸易状况 |
|--------|----------|----------|------|
| 哈萨克斯坦 | 974182 | 1270985 | 顺差 |
| 吉尔吉斯斯坦 | 5542 | 524252 | 顺差 |
| 塔吉克斯坦 | 4770 | 246824 | 顺差 |
| 土库曼斯坦 | 951616 | 95428 | 逆差 |
| 乌兹别克斯坦 | 159791 | 267821 | 顺差 |
| 俄罗斯联邦 | 4159351 | 5367694 | 顺差 |

(数据来源:中国国家统计局。)

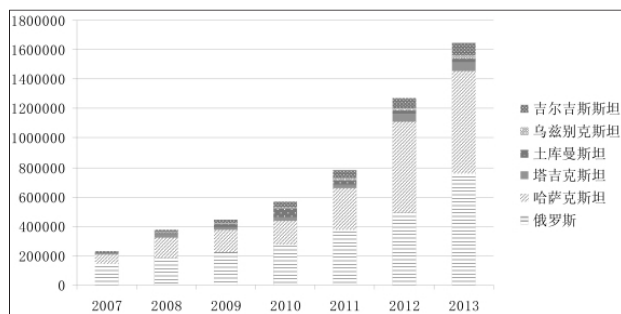


图2 中国对沿线国家的对外直接投资额(单位:万美元)

仍然具有非常重要的意义。加上前述中国与这些国家贸易关系在其对外贸易中地位的急剧上升,使用区域内国家货币进行相互贸易结算的金融货币需求越来越强烈。

表3是2014年我国同中亚五国及俄罗斯的具体贸易状况。数据显示,我国同该地区国家的外贸联系中,大多处于顺差状态。从表中可以看出,虽然我国同这些国家的外贸占比波动较大,但总体呈现上升趋势,说明我国同这些国家的经贸联系在进一步加强。贸易关系的不断加强,要求完善各国贸易结算、贸易担保、贸易融资的金融合作也不断加强。

3.中国对区域内国家投资的快速发展提高了区域金融合作的紧迫性

图2是我国2007年以来对沿线国家的对外直接投资状况,从图中可以看出,我国对沿线国家的对外直接投资呈现明显的上升趋势,且增幅较大。由于对外直接投资大多基于企业行为,一方面需要保障投资的融资需求,另一方面要防范潜在的金融风险,这就需要沿线国家加强金融合作弥补融资需求缺口,防范潜在的金融风险。

(二) 区域内资金融通的需求强度

1. 区域内各国存在巨大的建设资金需求

中亚及俄罗斯的经济水平差距较大,且基

基础设施建设较为落后,尤其是中亚五国。从世界经济论坛发布的全球竞争力指数来看,在140个参评国家中,中国的基础设施竞争力排名39位,俄罗斯排名35位。中亚参评国家的竞争力普遍落后,其中表现最好的哈萨克斯坦排名58位,塔吉克斯坦排名111位,吉尔吉斯斯坦为114位^⑧。可以看出,中亚五国的基础设施建设较为落后,这是其经济社会发展的重要任务,为了完善基础设施必然产生较大的资金需求。

开放经济学中, $S-I=X-M$ ^⑨,这里的S代表国民储蓄,I为国内的投资水平,X为该国的出口,M为该国的进口。 $X-M$ 表示经常账户余额,一国只有经常账户顺差,也就是 $X-M>0$,国内的储蓄才能满足国内的投资需求^⑩。从沿线国家经常账户状况来看,2014年乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦贸易逆差为24.43亿美元、37.91亿美元,2013年塔吉克斯坦的贸易逆差为45.37亿美元^⑪。上述三个国家的经常账户处于逆差状态,储蓄小于投资,仅仅依靠国内的储蓄不能满足投资的需求,存在较大的资金缺口,这就需要从国外借贷来为额外的投资进行融资。另一方面,2014年中国、俄罗斯、哈萨克斯坦的贸易顺差分别为3830.58亿美元、1321.02亿美元、287.59亿美元,表明本国的储蓄基本可满足国内的投资需求,但是这三个国家的资本市场并不完善,并不能将资本有效地转化为投资,长期内仍然存在着资本的缺口。仅仅靠国内资金,沿线国家尤其是基础设施较为落后的中亚国家,并不能满足基础设施建设的资金需求,但中国具有较大的贸易顺差,具有较多的闲置资金,通过金融合作促进多余资金在该地区融通,缓解沿线国家的资金短缺问题。

表4 2014年沿线国家接受国际信贷及援助的状况

(单位:亿美元)

| 国家 | IBRD 贷款与 IDA 信贷 (亿美元) | 国际货币基金组织 贷利用额 | 已收到的净官方发展援助和官方援助 (现价美元) |
|--------|-----------------------|---------------|-------------------------|
| 哈萨克斯坦 | 34.28914 | 4.97889 | 0.9132 |
| 乌兹别克斯坦 | 4.94389 | 3.80733 | 2.9255 |
| 塔吉克斯坦 | 3.37163 | 2.66397 | 3.8222 |
| 土库曼斯坦 | 0.04917 | 1.01153 | 0.3732 |
| 吉尔吉斯斯坦 | 6.72245 | 3.07972 | 5.3661 |

(注:鉴于俄罗斯的数据缺失,这里未进行统计。
数据来源:世界银行统计数据库。)

表4是2014年中亚五国接受国际信贷以及援助的状况,从现有的国外融资状况来看,哈萨克斯坦接受信贷额最高,吉尔吉斯斯坦次之,但是金额较少,现有融资难以满足巨大的基础设施投资需求,这就需要各国加强金融合作,提供新的融资渠道、创新融资工具,弥补这一资金缺口。

2.中国与中亚五国及俄罗斯有着广泛的经贸联系

如前所述,区域内国家相互贸易关系的增强,是资金融通合作需求强度上升的重要推动力。特别是中国与中亚五国及俄罗斯无论是双边贸易额,还是直接投资都呈现明显的增长趋势,中国已成为该地区国家重要的贸易伙伴,这就要求积极推进贸易结算、贸易担保、贸易融资等方面的金融合作,例如通过互设银行分支机构,便利化各国贸易结算,同时推进该地区的人民币跨国结算,减少汇兑成本以及汇率风险。

3.中亚五国及俄罗斯缺乏稳定的货币体系

从各国的汇率制度来看,俄罗斯、哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦均实行浮动汇率制度,土库曼斯坦则实行固定汇率制度^⑫。该地区各国货币的汇率波动幅度较大,以俄罗斯卢布与哈萨克斯坦坚戈为例:2014年下半年开始,俄罗斯卢布汇率波动明显,且大幅度贬值,2015年12月30日美元兑卢布汇率升至72.71,汇率较2009年最高值已贬值超过50%。哈萨克斯坦坚戈同样受到贬值困扰,2015年哈萨克斯坦实行自由浮动汇率以来,坚戈大幅贬值,且进一步贬值趋势明显。俄罗斯和哈萨克斯坦作为该地区主要的两大经济体,与中亚其他四国有着密切的经济联系,其汇率的大幅波动,会产生连锁反应,使其他国家面临较大的汇率风险。

中国作为“丝绸之路经济带”的倡导国,经济总量位居世界第二,经济发展稳定,作为其法定货币的人民币,无论对外价值还是对内价值都很稳定,国际信誉迅速提高。2015年1月30日国际货币基金组织宣布将人民币纳入SDR货币篮子^⑬,这意味着人民币向国际化道路上迈出了重要一步,体现了国际社会对人民币的认可。中亚及俄罗斯缺乏稳定的货币体系,从结算货币来看,该地区主要以美元为主,以2009年至2010年6月末人民币结算规模

为例,从总量看,美元结算占比高达95.2%,而人民币结算占比不足0.01%^[4]。由于沿线国家长期处于贸易逆差、国际储备规模较小、美元并不能满足日常结算的需要。另一方面美元退出量化宽松政策后,美元汇率面临强烈的升值预期,因此也要防范美元的波动。鉴于中国是中亚各国及俄罗斯的重要贸易伙伴,可以通过双边货币互换提供短期流动性支持、扩大贸易中直接使用人民币的比例,这样不仅可以减少汇兑成本,还可以减少由汇率波动带来的外汇交易风险,对中国来说,则可以推动人民币的国际化进程。

三、区域内实现资金融通面临的挑战

(一) 区域内各国经济发展差距及经济增长稳定性带来的挑战

区域内国家间资金融通的发展不仅仅取决于相互经济关系水平,也不仅仅取决于资金需求强度,还取决于区域经济发展水平和市场发育程度。在“丝绸之路经济带”沿线国家中,中国和俄罗斯各自的经济总量都高于中亚五国之和,中亚五国中哈萨克斯坦的经济总量则要远远高于其他四个国家,该地区各国之间经济发展差距加大了沿线国家金融合作的难度。低收入水平国家和高收入水平国家利益诉求是不一样的,低收入水平国家更多关注的是通信、水利、交通等基础设施的建设,这种投入一般收益较慢,回报率不高。由于经济发展不平衡,各国都想利用政策的溢出效应就会加大政策的协调难度^[5]。

图3是2014年俄罗斯及中亚五国的GDP总量,单从GDP总量看,俄罗斯的经济总量远远大于中亚五国之和,约为中亚总量的五倍。哈萨克斯坦是中亚最大的经济体,经济总量占到该地区经济总



图3 2014年中亚及俄罗斯GDP总量(美元.现价)

量的63%,其次是乌兹别克斯坦、土库曼斯坦分别占18%、13%,塔吉克斯坦以及吉尔吉斯斯坦所占比重较小,不足10%,该地区经济发展的差距比较大。

不仅区域内国家间经济发展差距较大,而且由于区域内国家经济开放度较高,经济结构单一,使得相关国家应对外部冲击的困难大大增加,经济波动性以及内外平衡方面的问题提高了区域内资金融通的风险。

(二) 中亚区域资金融通面临的大国博弈与政治、安全风险

中亚五国地处欧亚大陆中心地带,民族和宗教关系复杂,在欧亚地缘政治格局中十分重要。另一方面,中亚地区有着丰富的自然资源,尤其是石油、天然气^⑥,人口众多,具有巨大的潜在市场。为了占据其重要的战略位置,获取该地区丰富的自然资源,抢占潜在的市场,大国在该地区展开了激烈的博弈,美俄战略博弈在此地体现得尤为突出,也增加了该地区潜在的不稳定因素。

2011年美国提出了“新丝绸之路”计划^⑦,意在加强在中亚地区的战略影响,削弱俄罗斯在该地区的传统影响力,如果“新丝绸之路”计划成功,美国在该地区的经济功能将会取代军事功能占主导地位^⑧。“新丝绸之路”计划不同于中国的“丝绸之路经济带”倡议,前者更强调的是通过推动区域政治变革来确保美国在该地区的主导地位,巩固并加强美国对该地区的影响。美国同时通过世界银行,国际货币基金组织等加强对该地区的控制。

中亚五国属于独联体国家,是关系到俄罗斯地缘安全的关键,从苏联解体至今,俄罗斯在此地区具有举足轻重的影响,但随着中亚同美国、欧盟、中国等联系的加强,俄罗斯似乎感受到了一丝不安,并采取积极措施,寻求巩固和加强在此地区的传统影响力。从2010年白俄罗斯、俄罗斯、哈萨克斯坦的欧亚经济空间到2014年的包括白俄罗斯、亚美尼亚、俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦的欧亚经济联盟,俄罗斯作为该经济体的主导者,力图在该地区实现商品、服务、资本等的自由流动,在关税同盟以及统一经济空间的基础上实现更紧密的经济和货币合作,实现真正意义上的经济联盟。在俄罗斯的主导下,无疑,欧亚经济联盟框架内会对外部

表5 亚洲开发银行与世界银行在该地区的主要投资活动

| | 年份 | 哈萨克斯坦 | 吉尔吉斯斯坦 | 塔吉克斯坦 | 乌兹别克斯坦 |
|--------|------|--|--|---|---|
| 世界银行 | 2013 | 2170 万美元 (社会设施改造和现代化) | 1650 万美元 (卫生与社保项目); 420 万美元 (桥梁及管道建设); 1650 万美元 (教育改革) | 1480 万美元援助 (改善塔吉克斯坦对自然资源的管理); 1620 万美元援助 (完善教育体系) | 9300 万美元 (居民卫生服务系统进行现代化改造); 2.75 亿美元 (节能、供水、医疗保健等领域) |
| | 2014 | 100 万美元 (实施排放交易计划); 2170 万美元 (捐助) 提高能效项目 | 4500 万美元 (公路建设); 4500 万美元 (675 万美元援款 + 3825 万美元优惠贷款); 2500 万美元 (改善吉国政府管理和营商环境); 2500 万美元 (发展电力领域输变电线路项目建设) | 2.2 亿美元 (实施能源和医疗等领域项目) | |
| | 2015 | 8800 万美元 (生产创新规划) | 1200 万美元 (国家农业发展) | 4500 万美元 (3825 万美元为优惠贷款, 675 万美元为援助) (实施交通领域建设项目); 2200 万美元 (实施农业商业化项目); 1000 万美元 (国家金融管理现代化项目); 2300 万美元 (应对咸海流域气候变化计划) | 4990 万美元 (改善学前及普通中等教育项目); 1.95 亿美元 (安格农业商业化项目); 40 万美元 (完善不动产登记) |
| 亚洲开发银行 | 2013 | 3.71 亿美元 (公路改造项目) | | 2155 万美元援助 (消除气候变化所造成的不利影响); 1000 万美元赠款 (提高塔吉克斯坦家庭能效的“绿色融资”项目) | 2.2 亿美元 (公路改造) |
| | 2014 | | 2980 万美元 (发展电力领域) | 5400 万美元援助 (改善塔吉克斯坦电力供应状况) | 3 亿美元 (热电站改造) |

(注: 未区分贷款和援助。)

数据来源: 根据中国驻各国经商参展处数据整理。)

国家的影响保持警惕, 这是加强与该地区国家金融合作的重要屏障, 因此, 如何实现与该地区经济合作组织的对接合作是顺利推进该地区金融合作的必然途径。

大国在该地区国家的博弈, 会加剧该地区的利益冲突, 使合作面临更大的不确定性和机会成本, 这都会加大沿线国家金融合作的难度。

与此同时, 中亚地区的政治稳定和安全形势也存在严峻挑战。恐怖主义、分离主义和颜色革命的挑战一直是该地区社会经济发展面临的最大挑战, 其导致的政治和安全风险恰恰是区域金融合作和繁荣资金融通最大的敌人。

(三) 区域内资金融通机制化面临着区域外货币、金融组织和机构的竞争与挑战

统计数据显示, 目前在中亚地区的信贷与结算货币中, 美元、欧元、日元具有相当大的影响力。欧亚经济联盟虽然赋予了卢布特殊的结算货币地位, 但由于俄罗斯金融资源匮乏, 在与美元、欧元和日元的竞争中并不占有优势。人民币作为区域信贷和结算货币的新生力量, 仍然受制于人民币国际化水平, 同时受到人民币汇率稳定性的影响。

为了寻找到合适的资金融通机制和平台, 在“丝绸之路经济带”建设倡议提出后, 中国与沿线国家进行了充分沟通, 2016 年正式运行的亚洲基础设施投资银行 (以下简称亚投行) 是这一探索的重要结晶。中国单方面设立的丝绸之路建设基金也是探索区域资金融通的重要实践。

亚投行是沿线国家展开金融合作的重要融资平台, 2015 年 1 月 16 日正式成立, 亚投行由中国发起成立, 注册资金 1000 亿美元, 主要宗旨是为促进“丝绸之路经济带”沿线国家的基础设施建设, 满足沿线国家基础设施建设的融资需求, 为该地区经济发展尤其是完善基础设施提供资金保障, 推动区域内发展领域的公共和私营资本投资, 尤其是基础设施和其他生产性领域的发展^⑤。国际金融领域是世界经济的重要领域, 历来由发达国家占据中心的领导地位, 发展中国家则处于边缘地位^⑥。亚投行作为第一个由发展中国家筹建的多边金融机构, 有利于提高发展中国家在国际金融中的发言权和地位, 同时有利于打破该地区阻碍贸易、投资、资源往来的障碍, 同时, 中亚五国除土库曼斯坦以及俄罗斯外, 其他几国都是其成员国, 可以为该地区的基础设施建

设提供新的融资渠道,缓解该地区的资金缺乏问题。

亚投行拓宽了亚洲国家的融资渠道,同时,削弱了发达国家在亚洲地区的金融霸权地位,这也就意味着亚投行必然面对传统国际金融机构的激烈竞争,对于刚成立各方面都不成熟的亚投行来说,这是一个巨大的挑战。具体来看,在该地区活动的主要金融机构有世界银行、亚洲开发银行、欧洲复兴开发银行等。以世界银行、亚洲开发银行在此地区的活动为例,表5是亚洲开发银行、世界银行2013-2015年在中亚四国的主要投资活动,可以看出,两大国际金融机构在该地区有着广泛的投资且涉及范围较广,但投资以及援助的金额相对较少,国家间分配不均。可以预见,对于刚刚成立的亚投行来说,如何实现与世界银行、亚洲开发银行等国际金融机构的互利互补、合作共赢,这将是一个重要课题。

(四) 区域金融基础设施发展不完善,资金融通的制度体系标准化面临挑战

沿线国家金融市场差异比较大且存在很多不足。以中亚及俄罗斯为例,各国的金融市场尚处于初级阶段,金融市场尚不完善,存在诸多问题,例如资本不能完全流动,银行业的不良贷款较高,风险水平较高。一方面,在世界经济论坛《全球竞争力报告2015-2016》中关于金融市场指标排名中,哈萨克斯坦排名第91位,俄罗斯排名第95位,塔吉克斯坦排名第110位,吉尔吉斯斯坦排名第102位,因此该地区的金融市场发展比较落后,这是阻碍经济合作的重要方面。另一方面,表6是标准普尔部分国家的风险水平评级,从风险水平来看,哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、俄罗斯的风险评级无论从经济风险抑或行业风险来看,风险水平都较高,这就增加了金融合作风险。

由于转型以来中国、俄罗斯和中亚国家在金融

表6 部分国家BICRA银行业风险评级

| 国家 | BICRA 评级 | 经济风险 | 行业风险 |
|--------|----------|------|------|
| 哈萨克斯坦 | 8 | 8 | 7 |
| 乌兹别克斯坦 | 8 | 7 | 9 |
| 俄罗斯 | 7 | 7 | 7 |

(注: BICRA 银行业风险评级将风险水平划分为10个等级<最小风险等级为0,最高风险等级为10>。

数据来源: 转引自 Центр отраслевой экономики, Евразийский экономический союз <ЕАЭС> : финансовая и промышленная политика.)

表7 2015-2016年中亚部分国家及俄罗斯基础设施竞争力报告

| 基础设施 | 哈萨克斯坦 | 俄罗斯联邦 | 塔吉克斯坦 | 吉尔吉斯斯坦 |
|------|-------|-------|-------|--------|
| 公路 | 107 | 123 | 82 | 131 |
| 铁路 | 27 | 24 | 46 | 77 |
| 港口 | 114 | 75 | 133 | 138 |
| 航空 | 85 | 77 | 78 | 126 |
| 供电 | 74 | 67 | 106 | 115 |
| 通信 | 7 | 18 | 102 | 39 |

(注: 鉴于土库曼斯坦、乌兹别克斯坦未参评,这里未加比较通信使用每百人移动电话使用数量来衡量。

数据来源:《全球竞争力报告2015-2016》。

国际化方面践行了不同的模式和标准,导致在区域内国家资金融通过程中需要对相关标准和规范进行统一,金融活动文本的标准化仍需要协调和沟通。在中亚地区,资金融通活动主体不同,文本格式和标准规范也出现很大差异,这严重影响着资金供需双方达成交易的效率和成本。

四、区域内资金融通合作的路径与模式选择

(一) 从满足经贸资金需求和项目融资入手,推进金融合作机制化

丝绸之路沿线国家发展状况具有较大差异,在此基础上各国具有不同资金需求量以及需求点,资金的投入要考虑各国的实际情况以及需要重点开发的领域。以中亚及俄罗斯为例,2015年世界竞争力报告的投资报告中,从关于基础设施竞争力的报告中可以看出,140个参评国家,中亚及俄罗斯在公路质量及供电设施竞争力方面较弱,除了吉尔吉斯斯坦外,其他国家在铁路基础设施方面表现最佳,通信方面除了塔吉克斯坦,其他国家竞争力较强。因此,该沿线国家的基础设施的资金投入应更多倾向于公路、港口以及航空港的建设,塔吉克斯坦的通信设施建设需要更多的资金流入,同时侧重于吉尔吉斯斯坦的铁路基础设施建设。

(二) 通过人民币国际化为区域资金融通提供核心货币和价值标准

2011年,中国超过日本成为世界第二大经济体,同时是世界第一大贸易国。2015年,中国GDP占全球的比重已超过12%,占全球贸易总量的12%。随着中国经济实力的增强,人民币的国际化成为了时下热门话题,尤其是随着2015年中国人

人民币被纳入 SDR, 这个问题更加引起了人们的关注和讨论。人民币在地域扩张上应坚持“三步走”战略: 即坚持人民币周边化、人民币区域化、人民币国际化的取向^①。人民币国际化要先实现人民币的区域化, 这里的区域化指首先在亚洲范围内提高人民币的使用比重, 中亚及俄罗斯作为中国邻国, 相互之间有着密切的经贸联系, 实现在该区域的人民币国际化是人民币走向国际化的重要一步, 同时也有利于促进各国的贸易和双边投资。

自 2011 年以来, 中国已与俄罗斯(1500 亿人民币)、哈萨克斯坦(70 亿人民币)、塔吉克斯坦(30 亿人民币)、乌兹别克斯坦(7 亿人民币)签订了双边货币互换协议, 这不仅可以提供短期的货币流动性, 而且有利于促进双边的贸易与投资。但在中亚五国范围内, 人民币的使用比例并不高, 美元以及卢布是主要的交易货币。2010 年 11 月 22 日, 经中国人民银行授权, 中国外汇交易中心在银行间外汇市场完善人民币对俄罗斯卢布的交易方式, 发展人民币对俄罗斯卢布直接交易。2011 年 6 月 23 日, 中国人民银行与俄罗斯联邦中央银行签订了新的双边本币结算协定, 规定两国经济活动主体可自行决定用自由兑换货币、人民币和卢布进行商品和服务的结算与支付。2014 年 12 月 15 日, 经中国人民银行批准, 中国外汇交易中心正式推出人民币对哈萨克斯坦坚戈银行间区域交易, 沿线国家的货币合作不断深化。2015 年 10 月, 央行行长周小川访问吉尔吉斯斯坦央行, 并与吉央行行长阿布迪古洛夫签署了加强合作的意向协议, 以推动两国央行在本币结算、货币互换等相关领域的合作。

石油 - 美元的计价模式巩固了美元的霸权地位, 在该区域实现人民币国际化, 因能源在中国同中亚国家进出口商品结构中占有较高的比重, 因此, 可以通过推进能源交易中的人民币计价, 促进人民币在本地区的国际化。

(三) 以制度体系建设、融资工具建设和组织建设为核心, 推动区域内资金融通的发展

区域内资金融通的发展以服务于贸易结算、相互投资为主要目的, 但资金融通本身具有内在规律性。区域资金融通的发展离不开区域货币体系、区域金融体系和区域信用体系的支持, 因此, 中亚区

域货币合作与货币体系建设, 中亚区域金融体系建设和中亚区域信用体系建设是实现区域资金融通的制度载体。与此同时, 发展丰富多样的资金融通工具, 包括区域债券市场、票据市场、货币市场等, 都是区域资金融通的重要内容。另外, 强大的区域金融组织是区域资金融通的主体, 也是实现有效资金融通的组织保证。

(四) 积极推动区域内资金融通与区域外金融组织的合作

上海合作组织包括哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦、俄罗斯, 是该区域内的多边合作组织, 又是“丝绸之路经济带”建设的重要区域合作组织。近年来, 上海合作组织为推动区域金融合作也采取了积极措施, 成员国之间互设银行分支机构, 积极推动区域内本币互换、本币结算取得了积极效果^②。2011 年 6 月 15 日, 上海合作组织成员国元首在阿斯塔纳签署的《上海合作组织 10 周年阿斯塔纳宣言》强调, “上海合作组织成员国认为, 本组织的中心任务仍是落实克服全球金融危机影响、保障国民经济持续平衡发展的联合计划。上海合作组织成员国支持进一步改革国际金融体系, 在金融监管领域加大政策与合作协调力度, 将继续就有效维护成员国金融体系稳定问题进行对话。”^③2015 年 12 月 15 日, 上海合作组织关于推动上海合作组织声明中进一步指出, “要通过建立项目融资保障机制推动本组织框架下金融合作, 共同防范和应对区域性金融风险”。长期来看, 中国要积极利用上海合作组织已有的优质平台, 通过积极推动与上海合作组织的金融制度、金融监管等方面的对接, 带动“丝绸之路经济带”的金融合作。

“欧亚经济联盟”作为“丝绸之路经济带”沿线的重要的一体化组织, 2014 年中国与联盟贸易额达 1196 亿美元, 是联盟第一大贸易伙伴国, 对联盟投资总额超过 630 亿美元。实现共建“丝绸之路经济带”与欧亚经济一体化的对接合作, 已成为各国领导人的广泛共识^④。2015 年 5 月 8 日, 中国与俄罗斯在莫斯科联合签署《中华人民共和国与俄罗斯联邦关于丝绸之路经济带建设和欧亚经济联盟建设对接合作的联合声明》, 声明中指出“促进扩大贸易、直接投资和贷款领域的本币结算, 实现货币互

换,深化在出口信贷、保险、项目和贸易融资、银行卡领域的合作,并通过丝路基金、亚洲基础设施投资银行、上海合作组织银联体等金融机构,加强金融合作”^⑧。欧亚经济委员会贸易委员安德烈·斯列普涅夫表示,该委员会与中国就“欧亚经济联盟”与“丝绸之路经济带”对接的首轮会谈将于2016年初举行^⑨。“丝绸之路经济带”建设要积极与“欧亚经济联盟”寻找利益的切合点,尤其是通过贸易合作带动金融合作,推进双方的合作对接。

注释:

- ①2013年9月,国家主席习近平在出访中亚四国时,首次提出共建“丝绸之路经济带”的构想和倡议。
- ②<http://world.people.com.cn/n/2015/0328/c1002-26764633.html>.
- ③在市场经济中,“资金融通”,通常是指在经济运行过程中,资金供求双方运用各种金融工具调节资金盈余的活动,是所有金融活动的总称。资金融通是通过金融产品来进行的。这些金融产品,是资金融通过程的各种载体,它包括货币、黄金、外汇、有价证券等。它们作为金融市场的买卖对象,供求双方通过市场竞争原则形成金融产品价格,如利率或收益率,最终完成交易,达到融通资金的目的。金融体系是一个复杂的系统,包括银行、信托、投资、有价证券、货币与外汇等组成部分。
- ④三部委联合发布的《“一带一路”愿景与行动》中,关于“资金融通”的表述如下:“资金融通”是“一带一路”建设的重要支撑。深化金融合作,推进亚洲货币稳定体系、投融资体系和信用体系建设。扩大沿线国家双边本币互换、结算的范围和规模。推动亚洲债券市场的开放和发展。共同推进亚洲基础设施投资银行、金砖国家开发银行筹建,有关各方就建立上海合作组织融资机构展开磋商。加快丝路基金组建运营。深化中国—东盟银行联合体、上合组织银行联合体务实合作,以银团贷款、银行授信等方式开展多边金融合作等。<http://world.people.com.cn/n/2015/0328/c1002-26764633.html>.
- ⑤对于“贸易畅通”而言,“设施联通”仅仅是必要条件之一。从重要性和影响程度来看,沿线国家相互之间拆除关税和非关税贸易壁垒,是实现贸易畅通的更重要保证。另外,沿线国家间经济的互补性、产业内分工水平及其竞争性、商业文化之间的包容性等,都是贸易畅通的必要条件。正因为如此,政策沟通去除障碍,设施联通提供条件,资金融通提供助力,民心相通推动共同发展。
- ⑥广义的中亚指西起里海,东到大兴安岭;北自阿尔泰山、萨

彦岭,南至喜马拉雅山的广大地区。

- ⑦2014年数据为1-11月统计数据。
- ⑧World Economic Forum,《The Global Competitiveness Report 2015-2016》,土库曼斯坦、乌兹别克斯坦未参评。
- ⑨S为国民储蓄,即私人储蓄(Y-T-C)和公共储蓄(T-G)之和,T为税收,C为消费,G为政府支出。
- ⑩见世界银行数据库:<http://www.worldbank.org.cn/>.
- ⑪SDR货币篮子相应扩大至美元、欧元、人民币、日元、英镑,权重分别为41.73%、30.93%、10.92%、8.33%、8.09%。
- ⑫其中哈萨克斯坦石油储量最为丰富,2014年底哈萨克斯坦石油探明储量39亿吨,占世界总含量的1.8%,其中产量为8080万吨,占世界总产量的1.9%;土库曼斯坦天然气资源储量丰富,2014年底探明储量为17.5万亿立方米,占世界探明储量的9.3%。
- ⑬2011年7月,时任美国国务卿希拉里·克林顿在印度演讲时,正式提出了“新丝绸之路计划”。
- ⑭高飞:《中国的“西进”战略与中美俄中亚博弈》,2014-06-28, http://www.360doc.com/content/14/0628/09/4756677_390436647.shtml.
- ⑮《亚洲基础设施投资银行协定》,2015-07-06, http://language.chinadaily.com.cn/2015-07/06/content_21191955.html.
- ⑯《上海合作组织成员国政府首脑(总理)关于区域经济合作的声明》,2015年12月15日, <http://financeeastmoney.com/news/1365,20151215575948597.html>.
- ⑰外贸发展局:《深化上海合作组织区域经济合作 打造共建丝绸之路经济带重要平台》,2015-09-24, <http://www.aiweibang.com/yuedu/53100433.html>.
- ⑱《中华人民共和国与俄罗斯联邦关于丝绸之路经济带建设和欧亚经济联盟建设对接合作的联合声明》,2015-05-08, http://news.xinhuanet.com/world/2015-05/09/c_127780866.html.
- ⑲《欧亚经济联盟与丝绸之路经济带对接谈判将于2016年初启动》,2015-12-08, <http://world.huanqiu.com/exclusive/2015-12/8130685.html>.

参考文献:

- [1]邵冰,杜征征.中亚国家汇率波动对中国与其经贸关系的影响研究[J].中央财经大学学报,2011,(9):25-29.
- [2]汤凌霄,欧阳晓等.国际金融合作视野中的金砖国家开发银行[J].中国社会科学,2014,(9):55-74.
- [3]姚德权,黄学军.我国与丝绸之路经济带国家的金融合作:现状、挑战与前景展望[J].国际贸易,2014,(10):37-41.
- [4]韩东,王述芬.浅析我国与中亚国家跨境贸易人民币结算发展缓慢的问题[J].对外经贸实务,2014,(5):36-38.

- [5]朱办荣.“一带一路”战略国际金融合作体系的路径分析[J].金融发展评论,2015,(3):83-91.
- [6]白秀兰,赵非甦.对亚洲基础设施投资银行的现实分析[J].国际金融,2015,(3):75-80.
- [7]徐坡岭,徐昱东.卢布和人民币的区域化与国际化战略及上

合组织货币合作的中长期前景[A].杨成.上海合作组织发展报告(2014)[C].上海:上海人民出版社,2015:261-293.

- [8]李子先,孙文娟.推动“上合组织”区域经济一体化,夯实“丝绸之路经济带”基础[J].开发研究,2014,(1):59-62.

Breakthrough of Funds Financing in Vision of “One Belt and One Road”

XU Po-ling¹ LIU Lai-hui²

- (1.Research Center of Economy Politics of Transition Countries, Liaoning University;
2.College of International Relation, Liaoning University, Shenyang, Liaoning 110036)

Abstract: Funds financing is designed to advocate “liquidity” while “accommodation”.Confronted with the common vision of “One Belt and One Road”, we need a new breakthrough to reach both accommodation and liquidity. The funds financing in “One Belt and One Road” construction has its specific connotation, which not only serves for trade settlement, infrastructure financing and other financing activity but targets for regional finance market to be constructed. The economic development in central Asia, inter-trade and economic ties and demand intensity from financial resource constitute a base for regional funds financing. The gap in economic development between one country and another in the region, macro-economy stability, game in international finance and regional political and security situation pose a challenge to the regional funds financing. The policy choice aims to meet the capital need from trade and economy and financing need of project to get regional funds financing mechanized and RMB regionally internationalized,to construct regional financial market system and intensify cooperation in international finance in and out of the region.

Key Words: “One Belt and One Road”; Funds Financing; Central Asia

Точка прорыва усиления валютных потоков в рамках стратегии “один пояс, один путь”

Сюй Полин Лю Лайхуй

- (1.Ляонинский Университет, Научно-исследовательский Центр Экономики и Политики Трансформационных Стран;
2.Ляонинский Университет, Институт Международных Отношений Ляонин Шэньян 110036)

Краткое изложение: “Усиление валютных потоков” предусматривает не только интеграцию, но и свободное движение капитала. Перед лицом общего видения “одного пояса, одного пути”, как осуществляются и интеграция, и свободное движение капитала, нам нужна новая точка прорыва. Положение экономического развития, взаимные торгово-экономические отношения и спрос на финансовые ресурсы внутри центральноазиатских регионов составляют основу “усиления валютных потоков” этого региона. Разрыв в развитии между странами, стабильность макроэкономики, международная финансовая игра и политическая, безопасная ситуация ставят “усиление валютных потоков” внутри региона перед вызовами. Продвижение механизации “усиления валютных потоков” внутри региона и региональной интернационализации жэньминьби, создание региональной системы финансового рынка и укрепление международного финансового сотрудничества внутри и вне региона путём удовлетворения спросов на торговые средства и проектное финансирование является выбором политики достижения назначенной цели.

Ключевые слова: “один пояс, один путь”; усиление валютных потоков; Центральная Азия