

刘东民

sunshine\_ldm@126.com

高蓓

gaobeibaby@163.com

## 亚投行：发起、运营与挑战

**摘要：**亚投行的成立是中国推动区域金融治理、促进亚洲经济合作的一个里程碑。中国发起成立亚投行的背景主要是：亚洲基础设施投资不足；国际金融体系改革遭遇阻力；作为全球第二大经济体的中国可以在区域经济治理中承担更大责任以及中国巨额外汇储备的投资渠道单一。亚投行的筹备可以分为三个阶段，以英国等欧洲国家的相继加入为重大转折点，这在股东结构上使得亚投行从原先的区域性金融机构转变为全球性金融机构。亚投行在治理和运营方面的特征可以概括为开放、精简和灵活。亚投行在未来的运营中要面对诸多挑战，包括评级压力、落实安全保障政策与实现业务运营的高标准以及与现有多边开发性金融机构的合作等。

**关键词：**亚投行 区域金融治理 基础设施投资 安全保障政策，多边开发性金融机构协调机制

**Abstract:** The establishment of the AIIB is a milestone for China to facilitate regional financial governance and promote regional economic cooperation. The backgrounds of initiating the AIIB are: short of infrastructure investment in Asia and in the world, resistance of the reform of the international financial system, China's responsibility to promote the regional economic growth as the second largest economy in the world, demand for diversification of China's foreign reserve investment. The AIIB's preparatory work has

three phases in which the joining of the UK and other European countries is a turning point, making the AIIB from a regional bank to a global bank in terms of its shareholder structure. The feature of the AIIB's governance and operation may summarize as open, lean and flexible. The credit rating pressure, the pursue of safeguard policy and the cooperation with current multilateral development banks are main challenges facing the AIIB.

Key Word: AIIB, Regional Financial Governance, Infrastructure Investment, Safeguard Policy, Cooperation Mechanism of Global Multilateral Development Banks

2015年12月25日，亚投行已经有17个意向创始成员国批准《亚投行协定》，其股份总和占比50.1%，达到了《亚投行协定》规定的生效条件，亚投行正式成立。2016年1月16-18日，亚投行开业仪式在北京举行。这成为中国推动区域金融治理、促进亚洲经济合作的一个里程碑。

## 一. 中国发起设立亚投行的背景

### 1. 亚洲基础设施投资不足，经济增长乏力

长期以来，全球范围内都面临基础设施投资不足的困境，这在2008年金融危机之后表现更为突出。根据OECD的估算（OECD，2015），从2015年直到2030年，每年基础设施投资的需求都应占全球当年GDP的3.5%，而与此相对应的是，危机后不少大型经济体的基础设施投资占GDP之比都处于历史低位。亚洲的基础设施建设需求尤其巨大。亚洲开发银行的研究报告指出（ADB，2015），亚洲目前大约有14亿人还没有用上电，12亿人没有通畅的交通，将近10亿人不能使用洁净的水和基本的卫生设施。自2010年到2020年，亚洲经济在能源、交通、通讯、水利和卫生设施上要投资近8.2万亿美元，即每年投资7470亿美元。除去资金需求巨大这一特点，基础设施投资还面临另一层挑战。大部分基础设施投资的收益率偏低，往往需要15-25年才能收回成本，因此单纯依靠市场无法解决基础设施建设的融资问题（ADB，2015）。

在这样的背景下，建立新的区域性多边金融机构，以开发性金融的模式推进亚洲基础设施投资，就成为中国发起成立亚投行的重要理由。

### 2. 国际金融体系改革遭遇阻力

2008年全球金融危机使国际社会充分认识到当前国际金融体系的内在不稳定性，美元本位制以及发达国家对于现行金融体系的绝对控制权遭到了普遍批评。危机后

G20 成为国际金融体系改革的主要推动机制。根据数次峰会的讨论和声明，G20 对国际金融体系改革的目标和行动主要集中在三个方面：一是危机管理政策协调，如金融救援与经济刺激计划的实施；二是风险防范的能力建设，如国际金融监管体系的建立与完善；三是国际金融体系的制度性变革，如全球多边金融机构的治理改革，货币多元化的尝试等。

但是，在现实中上述改革遭遇了重重阻碍。一个重要原因是少数发达国家不愿意推动现行国际金融体系的改革。国际制度是非中性的，处于国际金融体系中心地位的国家能够获取显著的制度红利，很难有积极的态度推动变革。中国作为最大的新兴经济体，对国际金融体系改革具有迫切需求。当中国感到现行体系下的变革之路难以走通，而体系外围国家又拥有类似的变革需求之时，中国另谋出路就成为了自然之举。事实上，由中国倡议发起的亚投行和由印度倡议发起的金砖银行都反映出新兴经济体希望以建设性态度参与全球金融治理的强烈诉求。

### 3. 中国在区域经济治理中可以承担更大责任

从 1978 年到 2008 年，中国的改革开放不断推动自身融入经济全球化的进程，在这一阶段，中国在全球市场上扮演的角色主要是参与者而不是创造者，是全球价值链的被动接受者而不是主动选择者。2008 年金融危机以后，发达经济体和新兴经济体的经济实力对比发生了显著变化。中国从 2010 年开始成为全球第二大经济体，从 2013 年开始进出口贸易总额跃居全球第一。毫无疑问，中国已经成为全球具有系统重要性的国家之一。中国的经济发展是世界经济增长的主要引擎，中国的经济政策对世界各国都会产生某种程度的溢出效应。反过来看，区域和全球的经济增长也会对中国产生巨大的影响。不论是自身发展的需要，还是国际社会对中国的期待，都要求中国在区域和全球全球经济治理中成为一个负责任大国，中国需要在一定程度上成为区域和全球市场的创造者，要为区域和全球经济增长做出更大的贡献。在这样的背景下，中国发起设立亚投行，为亚洲经济发展提供资金支持，将成为中国转变角色、承担区域经济大国责任的一个标志性事件。

### 4. 中国巨额外汇储备的投资渠道单一

中国在 2006 年超越日本，成为全球外汇储备第一大国。到 2015 年 8 月，中国持有 3.56 万亿美元外储，约占全球外储总量的 30%，比排名第二的日本高出 2 万多亿美元。从 1990 年的 110 亿美元外汇储备增长到现在的 3.56 万亿，中国外汇储备的规模发生了天翻地覆的变化，但是投资模式基本不变，即在保证持有一定量的流动性用于

居民与企业汇兑、国际清偿和危机防范以外，大部分外汇储备都投资于美元资产，且以美国国债为主。根据美国财政部的数据，截止 2015 年 2 月，中国持有美国国债 1.22 万亿美元。把外汇储备集中投资于收益率很低的美国国债，不仅有违于“投资分散化”的风险管理原则，也限制了外汇储备的使用范围、降低了投资效益。在中国企业加快“走出去”步伐的新时期，中国巨额外储可以为境外的实体经济投资贡献力量。因此，近年来中国政府积极推进外汇储备的多元化运用。亚投行和金砖银行的建立，正是中国政府拓宽外汇储备使用渠道的大好机会。将部分外储投资于亚投行和金砖银行，使得外汇储备可以用于实体经济投资，既为全球经济发展做出更大贡献，也会促进自身的经济增长。

## 二. 亚投行的筹备进程、转折点及其影响

### 1. 亚投行筹备进程中的三个阶段

自 2013 年 10 月习近平主席在出访东南亚时正式提出筹建亚投行的倡议，到目前为止，亚投行的筹建经历了两年时间，可以划分为三个阶段。

第一阶段从 2013 年 10 月到 2014 年 10 月，亚投行成功签署备忘录。在习近平主席正式提出筹建亚投行倡议的同月，李克强总理出访东南亚时也就中国倡议筹建亚投行表态。此后不久，包括中国在内的 10 多个亚洲国家于 2014 年 1 月在北京举行了第一次多边工作磋商会议，就筹建亚投行的框架方案交换了意见。此后，中方与有关国家举行了四次多边工作磋商会议和一次部长级工作晚餐会，就亚投行的宗旨、治理、总部选址和股权结构等问题进行了充分沟通交流。2014 年 10 月 24 日，包括中国、印度和新加坡等在内首批 21 个意向创始成员国代表在北京人民大会堂签署了《筹建亚洲基础设施投资银行的政府间框架备忘录》，共同决定成立亚投行。

第二阶段从 2014 年 11 月到 2015 年 3 月，亚投行争取到新成员的加入。在亚投行筹建设备忘录签署后的半年时间内，亚投行意向创始成员国数目不断增加，包括印度尼西亚、新西兰、沙特阿拉伯、塔吉克斯坦、约旦等在内的国家纷纷宣布成为亚投行意向创始成员国。不过到此时，亚投行仍然是一个区域性多边开发银行，缺乏主要发达国家的加入，而已经成为创始成员国的不少国家对亚投行的发展也仍然持谨慎观望态度，在西方媒体上也鲜见对亚投行的相关报道。但在接近中国财政部公布的创始成员国最后申请时刻（2015 年 3 月 31 日），事情却发生了超出多数人预期的变化。2015 年 3 月 12 日，英国正式申请加入亚投行，引起了全球舆论对亚投行前所未有的关注。虽然美国对此表示不满，但仍然未能阻止之后德国、法国、意大利的相继加入。截止

2015年3月底，G7国家中除了美国和日本之外的主要发达国家均成为了亚投行的意向创始成员国，亚投行意向创始成员国多达57个。可以说，英国及其它欧洲国家的加入成为了亚投行发展历程中的重要转折点。

第三阶段从2015年4月至今，亚投行进入运营前的准备阶段。在以英国为代表的大量发达国家加入后，亚投行在股权结构上从一个区域金融机构转变为一个全球性金融机构。而亚投行也顺应外界期盼，提出精简(Lean)、廉洁(Clean)和绿色(Green)三个目标，希望建成一个开放、高效、灵活的机构(金立群，2015b)。基于达成的这些共识，2015年6月29日，50个已通过国内审批程序的国家在北京正式签署《亚洲基础设施投资银行协定》，标志着亚投行筹建工作进入批准生效并准备运营的新阶段。根据《协定》，亚投行目前总认缴股本为981.514亿美元，中方认缴额为297.804亿美元，占比30.34%。(亚投行，2015)预计年底之前，经合法数量的国家批准后，《协定》即告生效，亚投行将正式成立并投入运营。

## 2. 欧洲国家加入对亚投行的重大影响

2015年3月，在亚洲国家基本已经加入的前提下，亚投行迎来了以英国为代表的欧洲国家加入，吸引了国际社会前所未有的关注。

一方面，英国加入亚投行在全球产生了强烈的示范效应：第一，英国作为老牌资本主义国家，二战之后虽然其影响力有所减弱，但影响仍然较大；第二，英国是国际金融中心，在某种程度上与美国分享全球金融业的霸主地位，英国加入亚投行说明其对中国在未来国际金融体系当中的影响力有信心，希望分享中国作为全球金融大国在崛起过程中产生的市场机遇。第三，与其他欧洲国家相比，英国是真正意义上的美国传统盟友，英国能够违背美国的意愿，在澳大利亚和韩国还在犹豫不决时，毅然决定加入亚投行，这表明加入亚投行是英国经过慎重考虑之后做出的符合自身利益的重大决策。而其他欧洲国家的跟风加入，也说明这是符合欧洲国家利益的抉择。

另一方面，欧洲国家加入亚投行也对亚投行的发展产生积极影响：第一，可以提升西方世界对亚投行的认可程度。西方发达经济体的加入，在较大程度上改变了亚投行的股东格局，使其从一家股权分配完全集中在亚洲国家的区域性银行转变为有大量西方国家参与的全球性金融机构。第二，对于提高亚投行信用评级有一定帮助。按照目前国际“三大”评级机构的超主权评级方法，在西方多国加入之前，亚投行成员国的评级级别普遍较低，因此亚投行的评级级别可能与中国的主权评级一致，低于多数多边开发银行的评级。西方发达经济体的加入，在一定程度上改变了这种不利局面，

亚投行的评级会有所提升；第三，完善亚投行的治理与发展模式。发达经济体的加入，将把现有多边金融机构运作当中的优秀经验带过来，使亚投行能够在较短时间内充分吸收国际先进经验，形成良好的后发优势。当亚投行在股东结构上变成全球性多边金融平台之后，其在投资时所面临的国家风险（特别是恶意违约）会有所降低，因为针对亚投行的违约将成为对全球主要国家的违约。另外，大量域外国家的加入，对于未来亚投行可能进行的域外投资带来了一定便利。

### 三. 亚投行治理与运营模式的特点

虽然截至目前，亚投行还没有真正投入运营，但从各个方面，我们都可以感受到亚投行在治理和运营模式上与已有多边开发银行的差别。简单来说，开放、精简和灵活是其主要特征。

#### 1. 开放

亚投行与其他多边金融机构相区别的第一点在于其开放性。《协定》规定亚投行在其贷款项目中将进行全球采购，而限于成员国采购，这充分体现出开放和包容，将使得所有受援国能够在项目实施中购买到最适合自己的产品，获取最大的利益，这与现有的某些多边金融机构形成了鲜明对比。

更为重要的，中国作为亚投行发起国和最大股东国，在投票权中不谋求长期拥有一票否决权，这是其开放性的最重要体现。根据《协定》确立的股权结构，中方实占亚投行股权 30.34%，为第一大股东，比第二至第五大股东股权总和（23.4%）还高出 6.94 个百分点。股权大小关乎决策权大小，按照国际惯例，中方 30.34%的股权可相应获取大体同等的投票权。但为了体现团结共筹之诚意，中方对投票权作了适度削减。根据协定，中方实有投票权 26.06%。由于亚投行重大决策需要 3/4 以上票数才能获得通过，这意味着目前中方拥有否决权。但是，亚投行将一直对国际社会持开放的态度，如果再有某些发达经济经济体的加入，中国的投票权将会下降，从而不再具备一票否决权。（亚投行，2015）

#### 2. 精简

亚投行在吸取已有多边开发银行经验及教训的基础上，进行了改革创新。首先，亚投行不设常驻执董会，在中国之外仅设几个办事处，员工人数也只有 500-600 人，大约为亚开行和世行员工人数的 1/6 和 5%，这一措施将扭转多边机构过于臃肿的痼疾，降低亚投行的运营成本。其次，亚投行在贷款审批流程上将进行简化。亚投行在成立初期，已经深刻意识到现有国际金融机构繁琐苛刻的规则对其长期发展的不利影响，

因此在项目审批方面将进行改革，包括缩短项目审批流程、提高审批效率等，从而将亚投行建成一个架构简单、运作高效的机构。

当然，对于亚投行的上述改革，外界也有批评意见（吕鸿，2015）。对于不设常驻执董会，批评者认为这将影响股东国之间的及时沟通，中方以此增强了自身控制力。任何一项改革政策都不会是十全十美的。不设常驻执董会，对于精简成本、提高运营效率是有显著效果的。在通讯手段极其发达的今天，除了面对面的交流外，还可以有视频会议、电子邮件、电话等有效方式。遇到重要问题，董事们也可以快速地从世界各地聚集到一起。这样，就可以将负面影响控制在极其有限的程度内。

### 3. 灵活

亚投行的投资模式将更为灵活，银行贷款、股权投资和担保业务同时运作。除去传统的主权信用担保贷款外，根据《协定》，亚投行还将进行直接投资，即有可能学习世界银行下属国际金融公司的模式，对私人部门进行股权投资。（亚投行，2015）这一模式的灵活度高，能够在承担较高风险的同时获取较高的回报，并更有利于采用PPP模式。另外，亚投行也可以作为担保人，为资金需求方和供给方提供中间业务来促进投资。三种投资模式的配合使用，将大大增强亚投行的市场适应能力，为区域发展融资做出更大贡献。同时，PPP模式也将被亚投行大力推广。通过推进PPP模式，整合市场资源参与基础设施建设，发挥亚投行的杠杆效应，增强基础设施项目对于私人部门投资者的吸引力。

此外，亚投行的贷款标准也将更为灵活。与其他多边金融机构一样，亚投行将要求项目合法透明，保护社会和环境利益。但是，亚投行不会坚持华盛顿共识所崇尚的单一自由市场政策，不会要求借款国以私有化或放松管制等方式换取贷款。对于这一点也存在不同意见（吕鸿，2015）。反对者认为，这将降低贷款标准。本文认为，高标准不同于过渡干预。亚投行将在环境与社会利益等方面坚持国际通行的高标准，但是同时将调整某些不符合发展中国家国情的苛刻条件。事实上，某些多边机构的贷款标准会表现出对一国发展模式的过度干预，这降低了发展中国家申请贷款的积极性。相比之下，以发展中国家股东为主的亚投行，其贷款标准将更多注意力放在经济发展上，不谋求对借款国发展模式的干预，可能将更为符合资金需求国的实际情况（金立群，2015a, 2015b）。

## 四. 亚投行面临的挑战及其应对

亚投行作为新成立的区域多边金融机构，在未来的运行中还将面临诸多挑战，需

要积极加以应对。

### 1. 评级压力

作为开发性金融机构，亚投行不能吸收存款，主要将通过在国际资本市场上发行债券来融资，而信用评级的高低直接影响发债融资的成本。从这个意义上讲，信用评级是亚投行被全球投资者认识的第一张名片。从国际评级机构对多边开发银行的超主权评级标准来看，亚投行具有以下优势：职能定位准确、市场潜力巨大、资本实缴比例较高、获得股东全力支持等。但与此同时，亚投行在评级方面亦存在一定劣势。首先，评级机构可能担心亚投行的主要股东缺乏运营多边金融机构的经验，欠缺项目和知识储备；其次，评级机构对亚投行的运营准绳是否符合国际标准也会有所顾虑；第三，在目前亚投行的股东当中，对提升信用评级有积极作用的西方发达经济所占股权份额较小，这使得基于股本加权的股东信用评级可能相对较低；另外，亚投行的大量股东也是将来的借款国，现有评级方法认为，成员国同时是借款国会降低多边开发银行的稳健性，当借款人无力偿还贷款时，其对多边金融机构的支持力度也必然下降。所有这些因素将对多边金融机构的信用评级造成负面影响。（高蓓等，2015）

从多边金融机构的长期发展来看，亚投行能否获得高信用评级是重要的，但不是最为紧迫的，因为亚投行可以通过初期良好的运营而逐步提升自身的信用评级。如果亚投行能够充分吸取其他多边开发银行的先进经验，确立良好的发展理念，优化组织架构，提高运营效率，强化风险管理，那么亚投行终将赢得国际社会的充分认可，获得高信用评级就是水到渠成的事情。

### 2. 安全保障政策的实施与业务运营高标准的实现

国际社会对于亚投行的主要批评意见之一，就是质疑亚投行能否在业务运营中坚持高标准。2015年3月17日美国国务院发言人 Jen Psaki 在回答记者关于亚投行提问时，6次使用了“高标准”一词（Jen Psaki，2015）。这里所谓的“高标准”，包括治理结构、环境保护、反腐败、移民、劳工保护等多方面内容。除治理结构外，后几项标准均属于多边开发性银行安全保障政策（Safeguard Policy）的范畴。

世界银行在其《操作手册》中对安全保障政策做了如下说明：“安全保障政策用于避免、缓解或最小化银行所支持项目对环境和社会的负面影响”（WB, 2013）。世行目前实施的具体保障政策包括8项：环境评估、自然栖息地、病虫害管理、少数民族、物质文化资源、非自愿移民、森林和大坝安全。亚开行的安全保障政策则包括环境、原住民和非自愿移民三项（亚开行，2009）。

从亚投行候任行长金立群以及中国财政部官员的多次表态中可以看出，对于设计良好的安全保障政策并以此实现亚投行运营的高标准，中国政府是有决心和信心的。同时，基于目前初步形成的多元化的股东结构和良好的治理模式，亚投行已经具备了实现高标准运营的框架结构。在具体实施策略上，本文认为，亚投行可以从以下几个方面展开努力。首先，吸取现有多边开发性银行的经验。世行、亚开行、欧投行和欧洲复兴开发银行等多边机构在数十年的运营中，形成了大量的规章制度，积累了丰富的实践经验，完全可供亚投行借鉴。例如，2003年6月由世界银行下属的国际金融公司牵头设计起草的“赤道原则”（The Equator Principles Association, 2015），旨在建立金融机构的环境保护标准，目前共有36个国家的81个金融机构正式采用该原则，覆盖新兴市场70%的国际项目债务融资。亚投行于环境保障政策方面就可以在参考赤道原则的基础上制定自己的环境标准。其次，加强与现有多边开发性银行的合作，通过与其他多边机构全方位的密切合作，快速“拿来”先进经验。事实上，现有多边开发性银行也确实存在着与亚投行合作的真实需求（中尾武彦，2015；金墉，2015）。第三，结合自身特点，创建更加符合发展中国家需求的安全保障政策。正如中国财政部部长楼继伟所言，在多边机构运营中并不存在“最佳实践”，包括世行、亚开行在内的多边开发性银行都在不断改革自身的运营模式（楼继伟，2015）。亚投行作为全球第一个由亚洲发展中国家主导运营、以亚洲地区基础设施投资为核心业务的多边机构，完全可以在学习其他银行经验的基础上，建立符合自身特色的安全保障政策，这既是亚投行业务运营的必然要求，也是其为全球多边开发性机构的改革所应作出的贡献。

### 3. 与现有多边开发性银行的合作

在中国发起设立亚投行的过程中，国际上有一些声音，认为这是中国对现有国际金融规则的挑战。事实上，正如上文所说，由《协定》所规范的亚投行治理和运营模式，已经反映出中国将以开放和建设性的姿态参与到现行全球金融治理体系的改革中来。本文认为，中国政府还可以进一步倡议强化“全球多边开发性金融机构协调机制”，推动多边金融机构的实质性合作。这将向国际社会表明，中国政府愿意在尊重现有国际规则的基础上，与世界各国一起，通过合作改革国际金融体系，为促进全球经济增长做出贡献。

“多边开发性金融机构协调机制”可以在以下几个方面开展工作。首先，促进全球多边开发性金融机构的业务合作，通过建立共享数据库，在银团贷款、共同担保、联合融资以及合作研究等领域开展深入合作；其次，建立“多边开发性金融机构反腐

协调机制”。2014年G20峰会通过了“反腐行动计划”，如果中国政府能够成功倡议发起“多边开发性金融机构反腐协调机制”，将是对落实G20反腐行动计划的一个创新性贡献；第三，建立“多边金融机构环境标准”，在可持续发展问题上让全球多边金融机构承担“共同但有区别的责任”，这既符合中国政府大力发展生态文明的政策方向，也是对国际社会质疑亚投行能否实施较高环境标准的有力回应，从而增强中国政府在全球可持续发展领域的话语权。

## 五. 结论

中国发起设立亚投行，不论是对于推动中国自身的经济转型升级，还是对于促进区域经济合作和推动区域金融治理，都是一个标志性事件。2016年1月，亚投行正式投入运营。在全球经济处于“新平庸”的时代，亚投行的发展既承载着人们的希望，也将面临诸多挑战。正如亚投行候任行长金立群所言，中国在亚投行的第一大股东地位，不是特权，而是责任，是担当（金立群，2015b）。中国如何把自身发展的经验与全球多边金融机构的治理实践相结合，为区域发展融资做出自己的贡献，国际社会将拭目以待。

### 参考文献：

1. ADB (2015), “Issues Note—the G20 Agenda” .
2. Jen Psaki, “Daily Press Briefing”, US Department of State, <http://www.state.gov/r/pa/prs/dpb/2015/03/239388.htm>
3. OECD(2015), “Unlocking Growth: the Role of Investment, Innovation and Business Climate” .
4. Reuters Business News, <http://uk.reuters.com/article/2015/04/17/uk-imf-g20-japan-idUKKBN0N805420150417>
5. The Equator Principles Association (2015), “The Equator Principles”, <http://www.equator-principles.com/>
6. World Bank(2013), “Operational Manual”, <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/PROJECTS/EXTPOLICIES/EXTOPMANUAL/0,contentMDK:20403230~menuPK:64701637~pagePK:64709096~piPK:64709108~theSitePK:502184,00.html>

7. 高蓓, 郑联盛和张明 (2015), 《亚投行如何拿到 AAA 评级》, 《财经》2月9日。
8. 金立群 (2015a), 《亚投行预计年底运行 高度重视绿色增长投资》, <http://www.yicai.com/news/2015/06/4637996.html>
9. 金立群 (2015b), 《亚投行演讲》, 中国发展高层论坛, <http://www.cnrencai.com/yanjiang/201962.html>
10. 金墉 (2015), 《亚投行是重要合作伙伴 有消除极度贫困的共同目标》, <http://economy.caijing.com.cn/20150629/3914804.shtml>
11. 楼继伟 (2015), 《楼继伟: 西方规则并非最佳 亚投行会参考多边诉求》, <http://www.yicai.com/news/2015/03/4588734.html>
12. 吕鸿 (2015), 《国际观察: 亚投行, 如何经得起质疑》, 人民网, <http://world.people.com.cn/n/2015/0416/c1002-26851622.html>
13. 亚洲开发银行 (2009), 《保障政策声明》, 中文版, <http://www.fecc.agri.cn/zcfg/201110/W020111008554165245812.pdf>
14. 亚洲基础设施投资银行 (2015), 《亚洲基础设施投资银行协定》, <http://news.qihuiwang.com/finance/20150629106728.html>
15. 中尾武彦 (2015), 《亚洲开发银行行长谈亚投行: 是合作关系, 不是竞争关系》, <http://finance.chinanews.com/cj/2015/03-22/7148331.shtml>

(笔者单位为中国社会科学院世界经济与政治研究所)

声明: 本报告非成熟稿件, 仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际金融研究中心所有, 未经许可, 不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。