

# 丝绸之路经济带视阈下中亚国家 投融资环境及对策研究

费 清, 卢爱珍

(新疆财经大学 金融学院, 新疆 乌鲁木齐 830012)

**摘要:** 文章从丝绸之路经济带建设的视角出发, 基于中亚国家经济社会及金融市场发展的现状, 针对中亚国家不同的经济、市场和政治法律环境, 总结出中亚国家投融资环境的“一强、二中、二弱”格局, 提出在深化中国与中亚国家合作的过程中应依托丝绸之路经济带, 根据不同国家的实际, 针对投融资过程中面临的最迫切、最现实的问题制定相应对策。

**关键词:** 丝绸之路经济带; 中亚国家; 投融资环境

**中图分类号:** F833      **文献标识码:** A      **文章编号:** 2095 - 0098(2015) 02 - 0014 - 06

## 一、引言

近年来, 中国与中亚国家的经济合作领域逐渐扩大, 区域经济合作内容不断深化, 政治经济关系日益密切, 各国间的合作愿望逐渐增强。习近平总书记在哈萨克斯坦所作的重要演讲中, 全面阐述了中国对中亚国家的睦邻友好合作政策, 提议用创新的合作模式, 共同建设“丝绸之路经济带”。建设丝绸之路经济带, 作为中国推进向西开放和发展周边外交的大手笔, 具有全球化的战略视角。

对于建设丝绸之路经济带的战略倡议, 中亚国家均表现出支持态度, 希望通过丝绸之路经济带的建设, 改善投融资环境, 吸引外国资本进入实体经济, 推动本国产业结构调整升级, 促进本国经济社会的快速发展。然而中亚五国虽地缘上相近, 但其各自的政治、经济、社会发展情况却有所不同, 进而造成了各国投融资环境的差异。因此, 为了深化中国与中亚国家的投融资合作, 应根据不同国家投融资环境的实际, 有针对性的制定合作方案。本文从中亚国家经济社会、市场及政治法律环境的现状出发, 分析中亚国家投融资发展状况, 并以此提出深化中国与中亚国家投融资合作的对策。

## 二、中亚国家投融资环境分析

投融资环境是指投资者在一国进行投资活动时的各种条件的综合体, 是关系跨国投资成败的关键。由影响因素的重要性及数据资料的可得性, 本文从经济社会发展、市场及政治法律三个角度考察中亚国家投融资环境状况。

注: 本文所指的中亚国家, 丝绸之路经济带中亚核心区的五个国家, 包括: 哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、土库曼斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦。

**收稿日期:** 2014 - 12 - 15

**基金项目:** 新疆维吾尔自治区社会科学基金项目“新形势下新疆承接产业转移的金融支持研究”(11BJY026); 新疆财经大学研究生科研创新项目“乌鲁木齐建设中亚区域金融中心的问题研究——基于因子与区位熵协同分析的视角”(cdyjk2014007)。

**作者简介:** 费 清(1990 -), 男, 江苏徐州人, 硕士研究生, 研究方向为货币政策与区域金融; 卢爱珍(1965 -), 女, 新疆乌鲁木齐人, 教授, 博士生导师, 从事货币政策和保险学研究。

### (一) 经济社会发展环境

2008年爆发的金融危机给中亚各国的经济社会发展带来了不同程度的负面影响,虽然各国为应对危机采取了较为积极的措施,经济在之后的几年中整体呈现增长的态势,但增长率波动幅度较大,增长水平差异明显(如表1)。当前,中亚各国面临着来自国际和国内两个方面的发展压力。对内,中亚国家在维护本国政治经济形势稳定的同时,迫切需要加快现代化步伐,提高国民收入水平,优化产业结构,转变过度依赖资源能源开采的粗放经济模式;对外,中亚国家迫切需要在世界经济全球化和多极化进程中增强综合国力,提高经济抗风险能力。<sup>[1]</sup>

表1 中亚国家国内生产总值(GDP)增长率(%)

| 国家     | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 哈萨克斯坦  | 1.2  | 7.3  | 7.5  | 5.0  | 6.0  |
| 吉尔吉斯斯坦 | 2.9  | -0.5 | 6.0  | -0.1 | 10.5 |
| 塔吉克斯坦  | 3.8  | 6.5  | 7.4  | 7.5  | 7.4  |
| 乌兹别克斯坦 | 8.1  | 8.5  | 8.3  | 8.2  | 8.0  |
| 土库曼斯坦  | 6.1  | 9.2  | 14.7 | 11.1 | 10.2 |

数据来源: wind 资讯

结合表1,就各国具体情况来看,哈萨克斯坦是中亚国家里国土面积最大、经济实力最强的国家,经济总量占中亚五国总和的三分之二。虽然08年金融危机对该国经济产生一定冲击,但随着世界经济的复苏,经济发展重新步入正轨,到2013年该国GDP总量为2248.58亿美元,人均GDP超过1.3万美元,在中亚五国中居于绝对领先地位。

乌兹别克斯坦的总人口在中亚国家中居于首位,2013年人口总量接近3000万。能源工业与纺织业是乌兹别克斯坦的支柱产业,在中亚五国中经济实力仅次于哈萨克斯坦。该国政治经济局势相对稳定,保持8%以上的经济增速,受金融危机的冲击较小,经济的抗风险能力强。但该国经济结构相对单一,轻工业相对落后,62%的日用品依赖进口,产业结构的优化尚需时日。

土库曼斯坦自然资源丰富,石油与天然气的出口是该国国民经济的支柱产业。2008年该国GDP增幅达14%,而受金融危机的影响,能源出口价格大幅下降,经济增速下降到6.1%。随着全球经济回暖,能源天然气出口量不断上升,经济增长随之加快,2013年GDP增长超过10%。

吉尔吉斯斯坦较之其他中亚国家经济发展相对落后,以农牧业为主,而政局的持续动荡与贪腐问题对该国的经济社会发展与工业化进程造成了极大的负面影响。2010年该国经济增长率为-0.5%,2012年再次负增长0.1%,而2013年增长率却猛增至10.5%,经济发展存在着严重的内在不稳定性。

塔吉克斯坦受政治局势及恐怖分裂势力的影响,国民经济发展缓慢。加之金融危机爆发,该国出口贸易受挫,经济增幅下降到3.8%。2012年该国GDP总额仅70多亿美元,人均GDP不到1000美元。总体上讲,该国经济发展水平较低,在中亚国家中属经济落后的国家。<sup>①</sup>

综上,中亚五国均属发展中国家,都面临着大力发展经济、提高人民生活水平的艰巨任务,但由于资源禀赋和社会历史等方面的差异,彼此的发展程度并不相同。其中,哈萨克斯坦是中亚地区经济社会发展领先的大国,乌兹别克斯坦和土库曼斯坦则处于中等发展水平,而吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦则属于相对落后的国家。

### (二) 市场环境

中亚国家尽管已初步具备现代资本市场体系以及相应的交易工具、交易手段和电子信息系统、清算系统,但资本市场及相关资产的规模都比较小、市场化程度相对较低、市场体系的系统性风险高,尚不具备承担高效配置资源、调整结构的能力。<sup>[2]</sup>现有资料显示,在中亚国家的总储备中哈萨克斯坦处于绝对领先地位,

① 以上数据来源于 wind 数据库、世界银行网站以及中国驻中亚各国使馆商务参赞处网站

达到 250 亿美元左右,吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦这两国的储备总额之和仅占哈国的 10%(见表 2)。目前,西方国家正积极向中亚国家经济金融领域进行渗透,影响中亚国家资本市场。吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的中小银行已基本被外国资本所控制,<sup>[3]</sup>哈萨克斯坦银行资本中外国资本已占到了 10% 以上,美元、欧元、英镑等占据了中亚国家货币市场的 50%。

表 2 中亚国家总储备(包括黄金)

单位:万美元

| 国家     | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 哈萨克斯坦  | 2 318 309 | 2 826 471 | 2 921 528 | 2 829 937 | 2 469 165 |
| 吉尔吉斯斯坦 | 158 433   | 172 038   | 183 142   | 206 668   | 223 839   |
| 塔吉克斯坦  | 25 494    | 40 311    | 51 894    | 63 069    | 66 131    |

数据来源: wind 资讯,乌兹别克斯坦和土库曼斯坦的数据暂缺

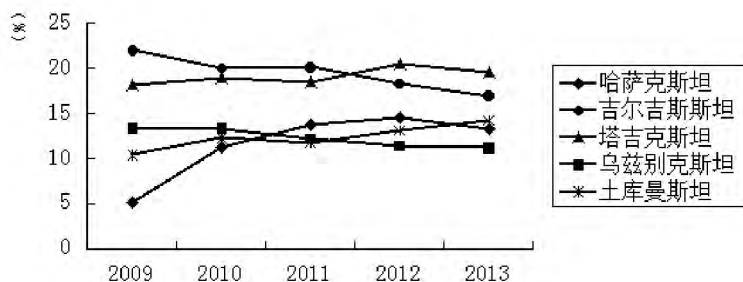


图 1 中亚国家银行资本对资产的比率

数据来源: wind 数据库

在信贷方面,图 1 显示的是 2009 - 2013 年间中亚国家银行资本对资产的比率。一般而言,该比率越高,其抵御风险的能力越高,存款人的利益更有保障。但是该比率过高则表明该国信贷规模不高,国际上普遍认为理想的比率应当在 5% 到 10% 之间。由此可见,近年来中亚五国虽然在存款安全性上表现较好,但指标高于 10% 则反映出中亚五国的信贷规模还有一定的增长空间。图 2 显示的是中亚国家银行部门提供的国内信用与国内生产总值之比,从中我们可以看出在此项指标上,哈萨克斯坦远远领先于其他国家,其信贷对经济的支持作用较明显;而其余四国均处于 30% 以下,表明信贷对其经济发展的促进作用不明显。

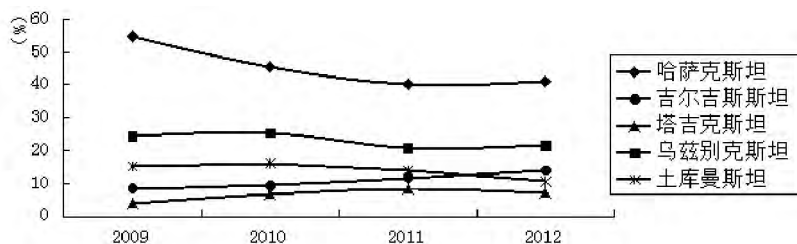


图 2 中亚国家银行部门提供的国内信用与国内生产总值(GDP)之比

数据来源: wind 数据库

就市场体系具体情况而言,哈萨克斯坦资本市场体系正逐步向国际标准过渡,实施独立的货币信贷政策,建立货币调节制度。为了防范金融风险,该国加强了对资本市场的监管,采取了较为严厉的信息公开化制度、许可证制度和市场监管办法。总体而言,与经济发展水平相对应,该国投融资市场体系的发展水平处于中亚国家前列。

乌兹别克斯坦先后建立了包括私有银行在内的商业银行网以及各类交易所,并使其活动规范化、制度化,投融资市场体系的稳定性在中亚国家中居于前列。同时,该国建立了市场监督机构和法律机构,并完善这些部门对经济活动的参与机制。在汇率方面,该国实施了汇率并轨,保持本币经常项目下可自由兑换。

土库曼斯坦金融体系稳定性较强,但市场的开放程度相对较低,政府直接或间接地控制了几乎整个资本市场。该国建立了商业银行、保险公司和证券交易所等金融机构,采取了稳定金融系统的措施以及发行私有

化证券、发放长期和短期外汇贷款等。目前,该国的商品价格和货币依然由国家调控,货币不能自由兑换。

吉尔吉斯斯坦在资本市场上,建立证券交易所及发行私有化证券。同时,该国实行以经济为杠杆的自由贸易政策,全面实现了价格自由化和货币自由兑换。但由于该国政治局势不稳定,经济政策变化频繁,投融资市场体系建设在中亚国家之中相对滞后。

塔吉克斯坦近年来主要在银行系统、货币发行和价格自由化等方面进行了改革。该国发行本国货币索莫尼后,多次下调官方汇率。在资本市场方面,该国相继建立了商业银行、保险公司和证券交易所等金融机构。由于国家经济实力相对较弱,该国投融资市场体系的发展也相对缓慢。

综上,中亚国家投融资的市场环境与其经济社会发展环境有着密切的关系即经济发展环境相对较好的国家,市场环境的发展状况也相对较好,且市场环境的改善与经济社会发展之间能够形成相互促进的机制,例如哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦等国。

### (三) 政治法律环境

中亚地区的各种不稳定因素对各国投融资环境的影响仍是长期的。中亚区域内部的水资源争端、毒品走私、影子经济、非传统安全等问题将长期存在,并影响各国长远的经济规划和发展。<sup>[4]</sup>受阿拉伯之春的影响,中亚各国的政权稳定、社会的民主化、公民社会的建立等问题越发凸显,投融资环境并不乐观。

表3 中亚国家外商直接投资净流入 单位:万美元

| 国家     | 2009      | 2010    | 2011      | 2012      |
|--------|-----------|---------|-----------|-----------|
| 哈萨克斯坦  | 1 427 589 | 745 612 | 1 376 029 | 1 378 478 |
| 吉尔吉斯斯坦 | 18 938    | 43 759  | 69 353    | 37 219    |
| 塔吉克斯坦  | 1 582     | -1 568  | 6 750     | 19 828    |
| 乌兹别克斯坦 | 84 200    | 162 800 | 146 700   | 109 400   |
| 土库曼斯坦  | 455 300   | 363 100 | 339 900   | 315 900   |

数据来源:世界银行官网

从表3中我们可以看出,中亚各国外商直接投资净流入存在较大差距,外商投资主要集中于哈萨克斯坦,而其他四国所获得的投资极少,经济总量位列中亚国家第二位的乌兹别克斯坦外商直接投资仅为哈国的七分之一。同时,各国外商投资资金流入的增长乏力且波动较大,例如塔吉克斯坦,受国际金融危机和国内政治动荡影响,2010年该国的外商直接投资净流入为负,而2012年则增长至近2亿美元。如何消除投资者的担忧,建立更加稳定有保障的投资环境成为中亚各国政府面临的重要挑战。

表4 中亚国家征信信息深度指数

| 年份   | 哈萨克斯坦 | 吉尔吉斯斯坦 | 塔吉克斯坦 | 乌兹别克斯坦 | 土库曼斯坦 |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 2012 | 5     | 4      | 4     | 4      | /     |
| 2013 | 5     | 4      | 4     | 5      | /     |

资料来源:世界银行——营商环境项目(<http://www.doingbusiness.org/>),土库曼斯坦资料暂缺。

征信信息深度指数用于衡量可对从公共或私营征信机构获取征信信息的范围、可及性和质量产生影响的规则。该指数范围是0到6,指数越大表示从公共或私营征信机构获取有助于贷款决策的征信信息越多。表4反映出中亚国家近年来国家征信信息深度指数基本处于中等水平,征信信息深度较好。

法律权利力度指数衡量的是担保品法和破产法通过保护借款人和贷款人权利而促进贷款活动的程度。指数越高表明担保法和破产法越有利于获得信贷;但如果一国的数值过高则表明该国在抵押贷款方面存在较大的风险隐患。表5反映出中亚国家在信贷政策上,塔吉克斯坦与乌兹别克斯坦政策偏严,哈萨克斯坦则相对居中;而吉尔吉斯斯坦的指数高达10,表明其相关法律规定过于宽松,投融资风险相对较大。

此外,在上述两个指标上,土库曼斯坦的数据均无法获得,反映出土库曼斯坦的信息透明度不足,对投资者在该国进行的投资决策造成不良影响。

表 5 中亚国家法律权利力度指数

| 年份   | 哈萨克斯坦 | 吉尔吉斯斯坦 | 塔吉克斯坦 | 乌兹别克斯坦 | 土库曼斯坦 |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 2012 | 4     | 10     | 2     | 2      | /     |
| 2013 | 4     | 10     | 2     | 2      | /     |

资料来源:世界银行——营商环境项目(<http://www.doingbusiness.org/>) 土库曼斯坦资料暂缺。

综合经济社会、市场及政治法律环境现状可以看出,随着金融危机的影响逐渐消退,中亚五国经济形势趋于稳定,投融资市场逐步走上健康发展的道路,但各国的经济社会、市场及政治法律的发展水平有所不同。中亚国家投融资环境的总体结构基本表现为“一强、二中、二弱”的格局。“一强”是指经济总量大、市场相对完善、政治法律环境相对稳定的哈萨克斯坦。“二中”是指各方面指标处于中间水平的乌兹别克斯坦和土库曼斯坦。“二弱”是指发展水平相对较低的吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦。

### 三、深化中国与中亚国家投融资合作的对策分析

从前文的分析中可以看出,中亚国家金融发展的层次和特点均有所不同。因此,在丝绸之路经济带视角下深化中国与中亚国家的投融资合作,应根据不同国家的实际,针对其投融资中最迫切、最现实的问题“对症下药”。

#### (一) 针对各国投融资环境具体情况,制定针对性的合作规划

深化中国与中亚国家的投融资合作,应结合中亚国家投融资环境“一强、二中、二弱”的格局制定具体规划。哈萨克斯坦在中亚五国中的政治经济地位举足轻重,因此深化中国与中亚投融资合作的核心举措就是密切中国与哈萨克斯坦在投融资领域的全面合作,然后利用中哈合作的示范效用,带动与其他中亚国家的投融资合作。

在金融支持经济合作的过程中也应针对具体国家制定具体方针。对资源丰富且发展水平相对较高的哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦等国家进行投融资的过程中,一是要加强金融对石油、天然气以及铜、铁、镍、铝、铬等稀缺能源资源领域合作的投资力度,<sup>[5]</sup>二是要加强关系国家间政治外交的重大基础设施项目以及与资源项目配套的设施项目等方面合作的金融支持;而在与发展相对滞后的吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的合作中,投融资支持的重点应倾向于农业、中小企业、中低收入住房、医疗卫生、文化教育、环保等民生领域。

#### (二) 依托丝绸之路经济带,发挥新疆地缘优势

推进丝绸之路经济带投融资合作,应充分利用新疆的地缘优势,在乌鲁木齐建立中亚区域金融中心。利用区域金融中心的资源配置优势与信息通达优势,加快建设跨境投融资渠道,鼓励双边商业银行建立代理行关系,互开本币结算账户,建立人民币正常的双向流通机制。利用霍尔果斯特区的政策优势,进一步加大新疆人民币跨境业务的推进力度,一方面鼓励中国企业“走出去”投融资,另一方面对有条件的中亚企业“引进来”,为中外企业提供完备的投融资支持。在对中亚国家的投融资往来中放宽人民币出入境金额限制,加快疏通人民币跨境流出的渠道,促进人民币在中亚国家落地,逐步增加中亚跨国企业人民币持有量,提高人民币在与中亚国家投融资中的结算总量。

#### (三) 加快建立投融资协调机制,进一步深化彼此互信

机制的构建与完善对投融资环境与渠道的改善有着重要的推动作用。目前,中国与中亚国家的金融合作保持着良性发展的势头,但一些不利于深化合作的因素仍然存在。一方面,中亚各国与中国西部地区的资源禀赋、发展程度相近,难以形成优势互补的机制;另一方面中国与中亚不同国家间金融合作的广度深度差距很大,长此以往会引起一些国家的非议和不满,影响投融资合作的推进。因此,中国应加强与中亚国家在投融资领域的政策层面上的沟通,求同存异,建立投融资协调机制,防范和化解区域金融风险。尤其是对于中亚发展相对滞后的国家,中国一方面应积极主动协助其完善投融资环境,稳定市场,增加本币互换额度和银行授信额度,进而加深彼此在各领域各层面的互信,实现共同发展;另一方面,中国应尝试牵头建立中亚开

发银行,通过贷款、股本投资、技术援助、联合融资担保等形式,援助中亚发展滞后地区,促进中亚地区的共同发展。

#### (四) 提升企业实力,树立品牌形象

丝绸之路经济带建设的推进,为中国企业开拓中亚市场迎来新机遇。针对中亚各国投融资环境现状,中国企业应科学制定投融资策略,提升企业内部实力,发挥资金技术优势,树立中国企业对外投资新形象。一方面,企业应加强内部管理,加强投融资风险管控,主动了解项目所在国的投融资环境和相关政策法规;另一方面,在对中亚国家的投融资中,应避免本国企业恶性竞争,同时坚持守法合规,通过正规渠道维护自身的权利。此外,要善于利用中亚国家媒体资源宣传企业正面形象,树立中国企业对外投资的品牌。

#### 参考文献:

- [1]新疆金融学会中亚金融研究中心课题组. 中亚五国 2012 年经济形势分析及未来展望[J]. 金融发展评论, 2013(7).
- [2]王海燕. 金融危机前后中亚国家经济形势对比与前景分析[J]. 新疆师范大学学报(哲学社会科学版), 2013(4).
- [3]李新. 上海合作组织的金融合作[J]. 学习与探索, 2011(1).
- [4]周丽华. 中国与中亚五国资本流动的安全性分析[J]. 俄罗斯中亚东欧市场, 2011(1).
- [5]李钦. 扩大中国与中亚五国双边贸易研究——基于新疆的视角[J]. 亚太经济, 2009(1).

## A Research on the Investment and Financing Environment of Central Asian Countries and the Countermeasures from the Perspective of the Silk Road Economic Belt

FEI Qing, LU Aizhen

(School of Finance, Xinjiang University of Finance and Economics, Urumqi, Xinjiang 830012, China)

**Abstract:** From the perspective of the Silk Road economic belt, based on the current situation of the development of social economy and financial market in Central Asian countries, and according to the different situation of economic market and political and legal environment, this paper summarizes the “One strong, Two middle, Two weak” pattern of the investment and financing environment. It also proposes that China should deepen cooperation with Central Asian countries based on the Silk Road economic belt. According to the actual conditions of different countries, China should make corresponding countermeasure for the most urgent, the most realistic problems faced in the process of investment and financing.

**Key words:** Silk Road; economic belt; Central Asian countries; investment and financing environment

(责任编辑: 沈 五)