

GLOBAL ECONOMIC GOVERNANCE

\$1 B
NORTH AMERICA\$42.8 B
LATIN AMERICA\$50 B
EUROPE/CENTRAL ASIA\$23.4 B
AFRICA\$48.2 B
ASIATotal Global
\$165.4 B

中国的全球能源融资：新互动式数据库

Kevin P. Gallagher 是波士顿大学弗雷德里克·帕迪全球研究学院全球发展政策教授和全球经济治理倡议项目联合主任。他的最新著作包括：《中国三角：拉美的中国热潮以及华盛顿共识的命运》

（*The China Triangle: Latin America's China Boom and the Fate of the Washington Consensus*）（牛津大学出版社，2016年）以及《资本管理：新兴市场与跨境金融的重新管制》（*Ruling Capital: Emerging Markets and the Reregulation of Cross-border Finance*）（康奈尔大学出版社，2015年）。在推特上关注

@KevinPGallagher.

KEVIN P. GALLAGHER

中国的两大全球政策性银行——中国国家开发银行和中国进出口银行正成为全球各国政府的最大能源融资来源。2016年，这两家银行提供的能源融资超过432亿美元，几乎是世界银行和所有西方支持的多边开发银行平均年能源贷款总和的三倍。

自2000年起，中国的全球开发银行已在全球范围内供资约1 600亿美元。这些估计数来自波士顿大学全球经济治理与倡议项目（GEGI）创建并公布的新互动式数据库——中国全球能源融资数据库。

中国国家开发银行和中国进出口银行不会统一发布数据。自2011年起，GEGI和其他设于大学的研究小组一直试图估算中国在非洲和拉美开发性融资的范围与特征。据我们所知，该数据库是估算中国提供的全球能源融资的首次尝试。借鉴Brautigam（2009年）的早期工作，保罗·尼采高级国际研究院的中非研究所（CARI）维护并公布一个有关中非融资的数据库（SAIS-CARI，2016年）。GEGI与美洲对话组织一道采用Brautigam的方法估算并发布了一个互动式中拉融资数据库（Brautigam和Gallagher，2014年；Gallagher和Myers，2016年）。

感兴趣者可通过中国能源融资数据库搜索并显示2000至2016年中国国家开发银行和中国进出口银行随着时间推移在各地区和国家内按不同能源来源类型提供的海外贷款。在这期间，这两家银行提供的1 600亿美元能源融资的60%左右集中在亚洲大陆，其余的大部分提供给了拉美（25%）和非洲（14%）。尽管其中一些融资被指定用于各类能源来源的开采和运输，但全部融资的80%用于电厂。电厂融资的93%属于煤炭（66%）和水电（27%）部门。

中国扩张的背后有多种因素，其中最主要的是，中国希望将过多的国民储蓄和上万亿的美元储备在全球进行多元化投资。通过在海外提供开发性融资，中国能够战略性地实现储蓄在全球范围内的多元化，引导资金用于建立具竞争力的中国公司，进入全球市场，建立全球联盟，以及实现人民币国际化。中国提供的融资不仅增加了全球融资总额，还为全球各地的能源项目供资，扩大了接受能源融资的国家的范围。换句话说，在供资的国家以及能源部门方面，中国提供的能源融资与西方支持的多边开发银行目前提供的融资并非竞争关系，而是互补关系。

“中国的两大全球政策性银行——中国国家开发银行和中国进出口银行正成为全球各国政府的最大能源融资来源。”

鉴于全球面临巨大的基础设施和能源缺口，各主要经济体在其可持续发展目标中以及二十国峰会上承诺增加全球范围内的可持续发展融资（新气候经济，2016年），而中国对全球开发性融资的这一大幅增加恰逢其时。尽管如此，中国的海外能源融资组合高度集中于加剧气候变化的化石燃料项目，尤其是煤炭项目。但中国的开发性融资模式能够使中国的开发性金融机构向更清洁的能源融资进行更快和更果断的转变。目前中国正将过量的传统能源储蓄储备与国家石油、天然气和煤炭公司相匹配。中国可以很容易地利用同样的模式将其世界一流的太阳能和风能行业全球化。

在一份基于中国能源融资数据库中的数据进行的范围更为广泛的研究中，GEGI及其合作伙伴还发现，中国的能源融资面临巨大风险（Gallagher等人，2016年），其中最主要的风险是国家和宏观经济风险。与全球范围内西方支持的开发银行不同，中国政策性银行的贷款对象国家风险评级更高，且贷款以大宗商品为抵押，鉴于大宗商品价格下跌，并引起发展中国家宏观经济下行，这些贷款面临压力风险。

此外，中国政策性银行还面临巨大的气候和社会风险。中国的能源贷款高度集中于化石燃料开采和发电项目，特别是煤炭项目。事实上，中国的银行为全球范围内加剧气候变化和社会风险的煤炭项目提供了超过400亿美元的融资。对煤炭的投资为中国的金融机构以及整个社会带来了风险。就中国的融资收益而言，一个日益增加的共识是，由于气候变化和空气污染管制，未来几十年内许多煤电厂将退役。此外，煤电厂在社区层面争议越来越大，社区冲突同样可能导致工厂关闭。因此，一些中国煤炭资产成为“搁浅资产”的可能性日益加大。

由于煤电厂的硫排放造成局部空气污染，碳排放造成全球气候变化，煤炭还造成巨大的健康和气候风险。在我们范围更为广泛的研究中，采用对煤电厂排放物产生的气候和当地健康成本的保守估计，我们预估中国海外燃煤电厂的年社会成本达297亿美元。

鉴于上述事实，中国对绿色融资产生兴趣对中国来说利益更大，重要性也更高。根据《中美气候协议》，中国在减少对煤炭和陆上化石燃料的融资和激励措施方面做出了大胆的国家承诺，并已准备好在全球范围内实施这些国家政策。

由于大宗商品价格下跌，且中国许多借款国的宏观经济前景下滑，中国需要实现其全球能源投资组合的多元化。为满足这些目标，中国的海外开发性融资需要对贷款组合的构成做出重大变化。这一转变不仅将帮助中国的银行减轻与政策性银行当前贷款组合相关的重大风险，还将使中国得以履行其更为广泛的全球承诺。

中国已做好成为领袖的准备

通过新制定的可持续发展目标，以及在2015年巴黎气候峰会上，包括中国在内的全球领导人承诺，以具有环境可持续性和社会包容性的方式引导公共融资流向能源和基础设施领域。同样在2015年，美国和中国政府承诺“控制公共投资流向国内外的高污染和高碳排放的项目（美国-中国，2015年）”。2016年，通过成立二十国集团绿色金融和气候资金两个研究小组，二十国集团将“绿色金融”变成了一项全球承诺（朱寿庆，2016年）。

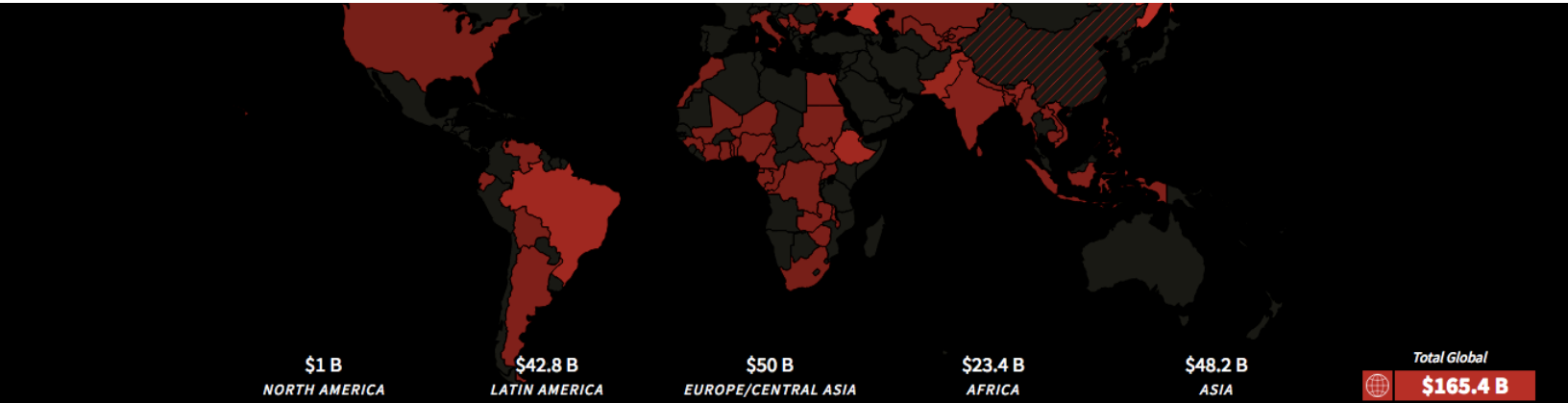
为加强与中国融资及新治理倡议之间的互补性，西方支持的多边开发银行需要在多个国家和国际机构中对各类银行以及气候和开发合作基金进行协调，以实现各种金融工具的“融合”，使气候友好的投资在资金方面更可行。这本身就很困难，并且美国的新政府是否会继续支持这方面的工作也是个待回答的问题。相比之下，中国的银行有着将非优惠与优惠融资相结合，并通过政策性银行“在同一屋檐下”发放融资的优势，因此能够更有效地融合各类金融工具。中国的银行不涉及西方支持的机构所面临的许多制度和政治制约。与此同时，中国还拥有目前世界一流的太阳能和风能行业。

“如果中国选择利用中国国家开发银行和中国进出口银行作为实现可持续发展目标的手段，它将迅速成为可持续发展融资领域的全球领袖。”

如果中国选择利用中国国家开发银行和中国进出口银行作为实现可持续发展目标的手段，它将迅速成为可持续发展融资领域的全球领袖。在可预见的未来，GEGI将继续跟踪中国能源融资的趋势，并分享相关的、以实证为基础的比较分析，以深化对能源部门全球开发性融资的了解。

参考文献

- Brautigam, Deborah and Kevin P. Gallagher (2014), Bartering Globalization: China's Commodity-backed Finance in Africa and Latin America, *Global Policy*, Volume 5, Number 3, 346-357.
- Brautigam, Deborah (2009), *The Dragon's Gift: The Real Story of China in Africa*, New York, Oxford University Press.
- Gallagher, Kevin P; Rohini Kamal, Yongzhong Wang, and Yanning Chen (2016), Fueling Growth and Financing Risk: The benefits and risks of China's development finance in the global energy sector, Boston University Global Economic Governance Initiative, Working Paper 05-16.
- Gallagher, Kevin P. and Margaret Myers (2016) "China-Latin America Finance Database," Washington: Inter-American Dialogue.
- New Climate Economy (2016), *The Sustainable Infrastructure Imperative: Financing for Better Growth and Development*. Washington: New Climate Economy.
- SAIS-CARI (2016), China-Africa Research Initiative, 'Our Data' China-Africa Research Initiative, Johns Hopkins University. <http://www.sais-cari.org/data/> (accessed March 8, 2017).
- US-China (2015), US-China Joint Presidential Statement on Climate Change, Washington, White House, <https://obamawhitehouse.archives.gov/the-press-office/2015/09/25/us-china-joint-presidential-statement-climate-change> (accessed March 8, 2017).
- Zhu, Shouqing (2016), "China Champions Green Finance in the G-20," World Resources Institute, <http://www.wri.org/blog/2016/09/china-champions-green-finance-g20> (accessed March 8, 2017).



The Global Economic Governance Initiative (GEGI) is a research program of the Center for Finance, Law & Policy (CFLP), the Frederick S. Pardee Center for the Study of the Longer-Range Future, and the Frederick S. Pardee School of Global Studies. It was founded in 2008 to advance policy-relevant knowledge about governance for financial stability, human development, and the environment.

www.bu.edu/gegi

The views expressed in this Policy Brief are strictly those of the author(s) and do not represent the position of Boston University, or the BU Global Economic Governance Initiative