

一带一路之PPP公私 合营项目炼金术 – 丝绸之路是由黄金铺 成的吗？





目录

一带一路与公私合营项目	4
什么是一带一路？ - 概述	5
一带一路的目标是什么？	6
一带一路项目的现有投资	7
一带一路项目的类型和地点	8
一带一路与PPP模式	9
PPP的类型	9
一带一路的关键挑战	11
中国的真实目标	12
资金来源	12
政治因素	12
法律因素	13
竞争还是合作？	13
资源利用与平等发展	13
安全问题	13
一带一路项目示例	14
巴基斯坦 Karot水电项目	15
Almaty 绕城高速公路项目 (BAKAD) - 哈萨克斯坦	15
结论：丝绸之路是用黄金铺成的吗？	16
作者简介	18
Neil Cuthbert	19
Atif Choudhary	20

一带一路及公私合营项目



一带一路概况

一带一路项目是中国彰显其世界经济强国地位的重点项目之一。2013年中国国家主席习近平发起了一带一路项目，显示了这个亚洲强国加快对外投资以及巩固国际地位的宏伟目标。一带一路项目在地理位置上主要分为两个方向。一个是陆上丝绸之路，从中国到西欧，贯穿南亚和东南亚、俄罗斯、波斯湾、中东、北非、地中海以及周边地区。这被称为新丝绸之路经济带。另一个是海上丝绸之路，从中国东部沿海，经过中国南海和南太平洋，向西通过印度洋，到达欧洲的地中海。

一带一路战略是中国连接亚洲和欧洲的宏伟经济路线。它将覆盖超过世界65%人口，65个国家，共超过20万亿美元并不断增长的GDP经济体量。一带一路战略的首要目标就是给中国前所未有的不断增长的资金和其他资源创造一个发展途径。当一带一路完全走上轨道后，投资几乎将涉及每个领域，但会主要侧重于基础设施建设和贸易。虽然可以将一带一路浅显地理解为道路、铁路、机场、港口、石油管道、能源设施等基础设施建设项目，但其实际上还包括了更广泛的目标。一带一路将使得成员国之间建立起技术共享、资金流动以及更广泛的经济、政治、社会方面的合作。

在一带一路战略发布后，许多一带一路沿线国家争先恐后地与中国签订了双边条约和合同。中国至今已经签订了超过30个这样的合同，并且将通过贸易谈判促成更多合同签订。其中一些合同的项目经过几轮的扩张发展，已经给合同各方都带来了成功。必须要注意的是，我们在这里讨论的是一些体量很大的交易，包括中国与俄罗斯、土耳其、印度及巴基斯坦等国的交易，这体现了这些地区的乃至世界的重要经济体对一带一路的重视程度。

图 1. 丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路



此地图是在中国提议的合作基础上绘制的，该合作由中国国家发展和改革委员会在“关于共同建设丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动”中进行了描述。

Source: Hong Kong Trade Development Council

一带一路战略不仅是一系列在欧亚地区的双边合作项目，而是拥有更广阔的全球视角。今年早些时候，中国同联合国亚太经济社会委员会 (UNESCAP) 签订了意向书，联合国对一带一路战略表示了支持，这也体现了一带一路战略的强大力量。

一些评论家（主要是西方的评论家）将一带一路战略同美国二战后的马歇尔计划相比较。马歇尔计划旨在帮助深受了六年战争影响的欧洲重振经济。虽然一带一路与马歇尔计划有相似之处，但是由于两个计划在其结构、经济以及政治上的差异，这样的比较只能流于形式。

一带一路的目标是什么？

虽然一带一路的目标的真实内容和细节中国政府知道，我们还是可以从项目的规模推断出以下几个明显的主要目标：

互联互通

一带一路旨在规划和建设更加完善高效的联通设施，以支持中国无可比拟的出口产业。这些设施同样也可以用于其贸易伙伴国家的进口贸易。我们可以预见，包括道路、铁路、石油管道、机场、港口等所有的交通设施不仅用于联通中国和其他一带一路沿线的国家，也将用于联接一带一路沿线国家之间的交通。

中国将陆上丝绸之路和海上丝绸之路细分为六个“经济带”，包括新欧亚大陆桥、中国-巴基斯坦经济带、中国-中亚-西亚经济带、孟加拉国-中国-印度-经济带、中国-蒙古-俄罗斯

经济带以及中国-印度尼西亚半岛经济带。这些经济带体现了沿线国家的特殊地位，但一带一路的范围并不仅限于此，其他国家或者海域也可能被包括在内。

然而，中国的目标并不仅是地理上的联通。一带一路的目标还包括为沿线国家的人民搭建文化理解、经贸往来、社会交流与融合、教育合作等平台

出口

一带一路将帮助中国企业走出去开拓新的市场以及巩固在既有市场的地位。很多一带一路的成员国是发展中国家，对新的基础设施建设和材料有着很大的需求，这恰恰是中国的优势。中国可以提供“端对端”的解决方案，包括融资（贷款或者股权投资），建筑行业的经验，原材料以及产品和运营服务。

虽然中国在亚洲、中东和非洲有着传统的优势地位，但是中国还没能够在欧洲市场发挥同样的作用。通过一带一路，中国终将在欧洲市场展现其作为重要合作伙伴的地位。加强在欧洲市场的地位也是中国的目标。

去产能

一带一路将为中国在国内外经济活动中积累的庞大资金和产能提供一个出口。中国是世界上最大的包括水泥和钢铁等大宗商品的制造商。然而，现在世界范围内的需求还不足以满足中国的产能输出。一带一路为导向的项目将增加需求，以平衡供给，令中国的出口市场实现应有的水平。

政治因素

一带一路战略的所有签署国必将从该战略中获益。对大多数成员国来说，他们将获得大量的基础设施投资，这样的体量是除中国以外的国家无法提供的。中国已经很明确地宣布，一带一路旨在加强中国同周边及其他国家之间的交流与合作。中国的地缘政治力量自然将得到巩固和加强。

为了鼓励和支持一带一路项目，中国还将提供大量的投资，否则这些项目需要几个世纪才能完成。正如在欧洲施行的马歇尔计划，受资助的国家无可避免地和美国产生了“纽带”，明显的历史事例如：贸易和关税总协定 GATT、世界货币基金组织 (IMF) 以及北大西洋公约组织 NATO。我们将拭目以待一带一路战略能否产生类似的利益共同体。

中国的发展

一带一路的一个目标就是更好地服务于中国人民，特别是中国西部的人们。中国西部地区长期受到欠发达的邻国的影响，缺乏海岸资源以及各方面的投资。因此，中国西部地区是一带一路战略的重点区域。一带一路将带来就业、教育及其他新的机遇，以改善人民的生活水平。

人民币国际化

中国在国内外金融领域的发展将是一带一路的一个重要副产品。中国在过去几十年中，一直积极推进人民币国际化，一带一路能够为人民币国际化提供平台。



人民币国际化已经奠定了良好的基础。2015年10月，世界货币基金组织将人民币加入特别提款权（SDRs），使得人民币加入了美元、欧元、日元及英镑这些世界主要货币的行列。

同时，中国与三十多家一带一路成员国及其他主要实体（包括欧盟、英国、俄罗斯、瑞士及加拿大）签订了双边互换协议。作为双边互换协议的补充和施行，另外还有二十多个人民币清算中心相继建立，包括设立在纽约、伦敦、香港、巴黎、法兰克福和苏黎世等金融中心。

因此，在中国政府不断改进金融基础设施，发展人民币国际化的同时，一带一路也应当为中国政府加强人民币在金融行业的影响力而服务。随着一带一路相关的投资项目不断增加，人

民币的跨境流动也将大幅增长，这将为中国的进出口行业带来积极的影响。

金融市场与伊斯兰金融

根据一带一路项目近期以及几十年内的预算推测，中国在国内尚未深入参与的金融市场，将会有许多明晰的机会。中东资本市场的伊斯兰金融债券和股票市场是很好的例子。以迪拜金融产业为代表的中东金融产业正处于快速发展时期，赶超伦敦、吉隆坡等伊斯兰金融中心。中国金融机构正在迪拜发挥重要的作用，已经有四家中国最大的银行进驻迪拜国际金融中心（中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行以及中国银行）。一带一路将使得中国在新兴市场的金融版图拓展得更广。

已经有几家中国银行在迪拜 NASDAQ 金融市场发行了传统债券，有消息称不久的将来中国还将发行伊斯兰债券（sukuku）以及其他伊斯兰金融产品。一带一路已经出现直接从伊斯兰金融获益的项目，例如巴基斯坦的 Tharparkar 660 兆瓦煤电项目，有部分融资就是来自于伊斯兰金融。

一带一路项目的现有投资

虽然有些人对于一带一路持着悲观的态度，中国政府的行动已经证明了一带一路是其核心战略之一。为了支持一带一路，中国建立了400亿美元的丝路基金，并追加投资到1000亿美元，其背后很可能是中国投资有限责任公司、国家进出口银行以及国家开发银行，这些更证明了一带一路是一个重要的商业项目。

虽然关于丝路基金建设的资料不多，丝路基金于2015年初已经开始了第一个数十亿美元的投资项目 - 巴基斯坦Karot水电项目（下文将有详细的讨论）。同年，丝路基金同俄罗斯开发和对外经济事务银行，俄罗斯直接投资基金签署了关于建设能源基础设施项目的备忘录。丝路基金还投资了俄罗斯 Novatek Inc's Yamal 液化天然气项目以及意大利轮胎制造商Pirelli。

虽然官方并没有宣布总部设在北京的亚洲基础设施投资银行与一带一路有关，我们仍可以将亚洲基础设施投资银行看作一带一路的后盾。亚洲基础设施投资银行由57个创始会员国组成，英国、法国、意大利和德国等其他国家也表示了加入意向。亚洲基础设施投资银行初期投入一万亿美金，并还将不断增加，人们将它的重要性与亚洲发展银行和世界银行相提并论。

自从2016年早期正式开办以来，亚洲基础设施投资银行并没有花费时间酝酿何时公布他们有意向提供融资的项目。2016年中期就确定了第一批项目，包括项目的地区分布以及所属行业，其涉及的范围十分广泛。第一批项目包括巴基斯坦、塔吉克斯坦的公路项目，孟加拉国的电力项目以及印度尼西亚的一个住房项目。这些项目（特别是巴基斯坦、塔吉克斯坦的公路项目）与一带一路战略不谋而合。

虽然亚洲基础设施投资银行的建立受到了来自可能是日本和美国等各方的质疑，中国仍表现出与类似重量级的组织通力合作的意向。亚洲基础设施

投资银行与亚洲发展银行共同为巴基斯坦的M4道路项目提供融资，这体现了中国与这些组织之间的良好关系。

在丝路基金与亚洲基础设施投资银行这些吸引媒体眼球的大型项目之外，还有许多私人机构设立的规模较小的基金，加起来也有较大的影响力。今年年初，中国工商银行发布了价值100亿英镑的基金，旨在为中欧及东欧的基础设施项目融资。

一带一路项目的类型和地点

虽然一带一路项目并没有明确宣布其能提供和支持的项目类型，但是可以预计它将为广泛的基础设施项目提供重要支持，涉及公路、铁路、港口、机场和油气管道等领域。因为一带一路的主要目标之一就是地区间的联通，交通领域就成为了一个主要的收益领域。然而，这并不代表其他的领域不会被涉及。考虑到上文分析过的一带一路项目的目标，能源、石油化工、教育和健康等领域都能直接或者间接地获益。

虽然有许多国家对一带一路表现出越来越强烈的兴趣，巴基斯坦似乎是项目早期最大的受益方。这体现了两国一贯以来的强大友谊，巴基斯坦的收益展现了一带一路能够为成员国带来的益处。在巴基斯坦Jhelum河建设的720兆瓦Karot水电站项目是丝路基金的试点项目。这个项目是中巴经济走廊（CPEC）的一部分，并且由丝路基金投资二十亿美元融资。这个项目采用BOOT模式，五年建设完成，之后由一家巴基斯坦国家电力公司特许经营30

年。特许经营期之后项目将被移交给巴基斯坦政府。

中巴经济走廊是一带一路项目的主要组成部分。中巴经济走廊是由中国和巴基斯坦两国政府发起的一系列项目，旨在连接中国新疆地区以及巴基斯坦南部具有战略意义的Gwadar深海港口（已经属于中国运营）。中国计划投入超过450亿美元的资金来推动中巴经济走廊建设。中巴经济走廊计划建设超过3000公里的高速公路、铁路、石油管道、光纤电缆等联通设施连接两国。这样的投资规模超过巴基斯坦GDP总量的20%。

中巴经济走廊展现了两国潜在的历史性机遇。在中巴经济走廊建设完成之后，中国目前从马六甲海峡的石油进口路线将节省70%的距离。中巴经济走廊将成为中国出口亚洲、中东、非洲、欧洲及其他地区的门户。

另一方面，中巴经济走廊被看作是巴基斯坦前所未有的机遇。巴基斯坦是世界第八人口大国，拥有2亿人口。中巴经济走廊项目将建设大量基础设施，促进就业，并对其支柱产业-出口产业产生积极影响。

其他耳熟能详的在建项目或者已经完工的项目还包括：位于Sindh的Tharparkar煤电项目，连接Faisalabad和Multan两大主要工业城市的M4高速公路项目，位于 Mianwali的Chashma核电项目以及Jhelum河的Karot水电项目。

2016年二月第一列货运火车从中国经过哈萨克斯坦和土库曼斯坦到达伊朗。中国-泰国铁路项目将重启，其他在规划中的线路还包括中国-乌兹别克斯坦-塔吉克斯坦火车以及从昆明到新加坡的高速铁路。

OBOR一带一路及PPP公私合营模式

随着一带一路项目的不断发布，随之产生的问题是如何最好地构建这些项目。一些大型的有难度的项目依靠政府间直接融资，其他项目有利用传统的出口信用担保的模式（例如买方信保和供货商信保），也有越来越成为趋势的“EPC+F”“工程设计、采购、建设加融资”的模式。因为结构、经济和法律因素选择PPP公私合营的模式也很常见，包括以下几种原因：

基础设施短缺

多丝绸之路沿线国家属于发展中国家，特别是南亚地区的沿线国家，需要基础设施建设等方面的外国投资。这些国家面临着人口增长和基础设施建设失败的问题，迫切期望和目前有投资意愿的如同中国水平的大手笔投资者合作。面临危机的石油经济体受到国际油价下跌的影响，特别是海湾地区和其他中东地区的国家，也期望和这样的投资者合作。综合这些因素，许多项目在寻求项目股权投资，而PPP模式正好能够提供投资，这也是一带一路项目所倡导的。中国企业正从传统的依靠工程建设专长才能参与到项目工程采购的模式转变。

股权投资

中国政府大力推动对外投资，鼓励争取海外项目和资产的股权。在上文我们提到过在俄罗斯和意大利的投资。在农业领域的投资极具代表性。从前中国依赖食物进口来满足国内大量人口的需求，但很快意识到向国外购买土地并运营是更具战略意义的做法。中国因此可以将其他国家的农业用地纳入自己的农业范畴，也体现了中国有效的农业用地越来越少。一带一路战略和PPP模式在农业领域起到了互相补充的作用。

法律障碍

在丝绸之路沿线的许多国家都要求拥有基础设施的所有权或者至少是控制权。在资金不足的情况下，PPP模式就成为了既保证基础设施建设又能掌握控制权的选择。通过给予企业特许经营权，政府可以吸取外国经验和投资，同时保证所有权（或者在未来获得所有权）。

例如在中东和非洲的一些地区，保护PPP模式的相关法律法规正在施行和发展。扫清法律障碍有助于发展PPP模式，也会促进一带一路的发展。

合资公司

对于想要与外资机构建立合资企业的承包商，PPP是最简便可行的模式之一。近年来越来越多的中国企业开始寻求在项目中承担承包商以外的角色。中国企业开始参与投资，与重视中国专业经验的国家合资等。选择与政府合作而不是与企业合作，可以带来双赢的效果。政府希望投资者可以在自己国家长期发展，中国企业希望

可以参与到决策过程，而不是向从前那样在一些国家被排斥在外。PPP模式可以很好地促进这个目标。虽然与项目方的政府合作会增加私营企业的风险，例如原本由项目方政府承担的政治风险，但是随着长期的建设性合作，各方的风险都将降低。

项目融资

项目融资的不断发展显示了政府、金融机构和私营部门越来越熟悉PPP项目融资模式。虽然许多早期的PPP项目并不稳定，缺乏充分规划，项目方并不理解PPP模式，但是PPP模式渐渐成为保证项目成功的选择，包括许多中资公司。在过去的两年中，有大量的PPP项目崛起，中国公司越来越熟悉这个模式。项目融资技巧的进一步完善有助于更好地实施一带一路项目。

PPP的类型

考虑到一带一路背景下PPP模式的重要性，以及许多一带一路项目将采用PPP模式，有必要分析到底什么是“公私合营项目”。这并不是法律术语，也没有固定的框架把项目归于PPP模式。这个词语用于形容各种公共和私营部门之间的合作。没有一个标准的PPP项目或者框架。PPP项目各方可以采用能够服务于项目目标的任何形式。下文我们将讨论PPP模式在实践中发展出的常见形式和用途

BOT 建设-运营-转让

在BOT模式中，承包商在固定的运营期内拥有其建设工程的产权，通常是20-25年，之后资产将被转让给当地政府。政府倾向于选择BOT模式，因为工程设计、建设和运营风险都转移给

了企业。对企业来说，同样地也有节省时间和开支的动力。政府作为单一客户也能保证收入来源。从消极方面来看，企业融资成本是采用BOT模式的阻碍，因为采用政府融资可能会降低成本。

BTO

从概念来看，BTO与BOT关键不同在于，BTO模式是在完成工程建设之后转移资产所有权给政府。在资产转移之后，企业仍然可以继续运营一段固定

的时间，以保证获得投资收益。BTO模式比BOT模式更加常用，因为BOT模式中企业长期拥有资产的所有权存在法律法规方面的阻碍

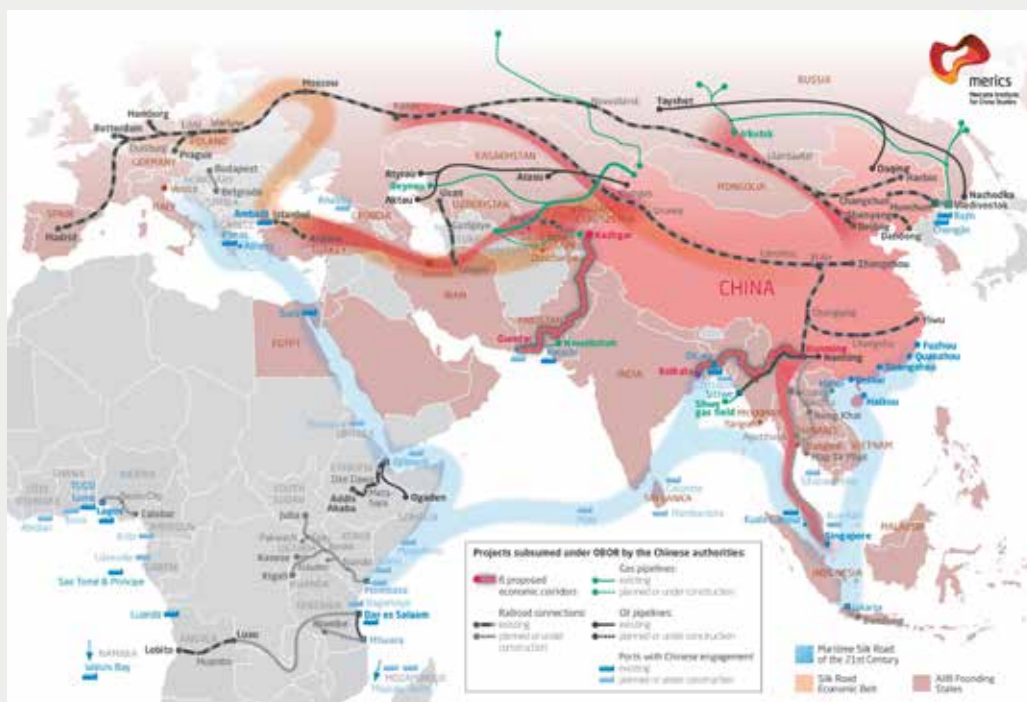
BOO

BOO模式与BOT和BTO模式十分类似。然而，在特许经营期结束后，企业并不是默认必须将资产转移给政府。在特许经营期结束后政府的义务也随之停止。此时企业可以考虑各种可能性，包括延续合同，就达成新的

合同进行谈判，转卖资产或者停止无法产生收益的资产的运营。高风险的项目，以及需要大量未来投资的项目通常会采用BOO模式。

ROT (改建-运营-转让)

与BTO 模式类似，不同之处在于ROT模式是对既有项目的修复或者改建，而不是重新建造一个项目。对项目的修复或者改建之后，类似BOT模式，特许经营人运营项目，在合同期之后转让给政府。



Source: Mercator Institute for China Studies (<https://www.merics.org>)

Key Challenges for OBOR

一带一路项目的主要挑战



中国的真实目标？

中国正面临的一个关键挑战就是对其一带一路战略的质疑。虽然一带一路已经得到了国际有重要影响力的国家的支持(例如俄罗斯和印度)，仍然存在大量对其真实目的的质疑。事实上一带一路的规模在国际和地区发展项目中都属于旷日空前。由中国领头的占据重要战略位置的地缘政治带正与世界其他强权角力。一带一路因此被赋予了很多政治含义。

中国政府却已经声明了一带一路的目标：

“共建“一带一路”旨在促进经济要素有序自由流动、资源高效配置和市场深度融合，推动沿线各国实现经济政策协调，开展更大范围、更高水平、更深层次的区域合作，共同打造开放、包容、均衡、普惠的区域经济合作架构。”——2015年三月，中国国务院

为了更好地理解一带一路的目标，必须要认识到一带一路包括了各种政治和经济等综合性因素。抛开这些复杂因素，一带一路的首要目标是要让国际社会认识到一带一路能够带来的共赢局面。在一带一路目标达成的地缘政治框架下，发达国家和发展中国家能够更加平等繁荣地共同合作。中国向外界明晰地表明了其将帮助发展中国家获益，这是现有的国际政经秩序所无法达到的目标。王毅外长曾说，“一带一路是中国的构想，但其发展机会属于全世界。”

这样的眼界不仅指导着中国与其他政府间的关系，还关系到一带一路战略如何融入国际组织与国际社会。中国期望融

入既有的国际框架中，而不是游离于现有的体制之外或者背道而驰。一个很好的例子就是，中国鼓励本国的金融机构与亚洲发展银行、国际金融公司、世界银行及其他机构合作。

我们终究要认识到，一带一路不仅涉及到基础设施建设和经济发展，还包括了中国在世界的长远地位，向世界推行其思想，展现中国与世界的合作，实现互利共赢。

资金来源

像一带一路这样体量的战略几乎无法用经济数字来衡量。随着一带一路项目的发展，其范围会逐渐凸显出来，金融和其他方面资源配置也会明晰。然而可以确定的是，当我们从整体上考量一带一路战略，并不是以十亿或者数百亿计算，其成本和影响将以兆亿为单位评估。围绕一带一路的中心问题是，中国如何承担的起这样的规模？一个简短的答案是中国无法独自完成这个战略。虽然一带一路基金、亚洲基础设施投资银行、新发展银行以及其他类似的金融倡议层出不穷，这些投入与将来需要的体量还有很大差异。中国正面临着重大的财政挑战，包括海外投资的加速发展，消费者负债水平以及近几年经济放缓的趋势。

资金来源是所有像一带一路这样大体量的项目都会面临的问题，一带一路同时还面临着其他挑战。例如，如何吸引对巴基斯坦、阿富汗、叙利亚这样的高风险国家的投资？这些国家的现状已经令人堪忧。投资者们会愿意对这样可能几十年都无法稳定的项目投资吗？受到欧盟和美国合规限制的西方金融机

构会同中国合作来帮助一带一路项目融资吗？

政治因素

虽然许多国家参与了，或者至少展现了对一带一路的兴趣，对于中国具有重要的战略意义，但这些国家在国际政治上并不占据重要地位。我们拭目以待中国如何通过外交手段消除对在这些高风险的国家从事商业活动的担忧。中国企业一贯以来会选择进军其他国家认为是高风险的地区。

例如，中巴经济走廊涵盖克什米尔地区，而这个地区自从1947年巴基斯坦和印度分裂伊始就冲突不断，军事行动不断升级。因此当中巴经济走廊在巴基斯坦控制下的克什米尔地区活跃时，印度可能也随时在准备参与其中。

印度对待一带一路的态度较为谨慎。一些观点认为印度参与一带一路只能带来边际效益，印度拥有广阔的国土面积和强大的经济力量，可以自主开创局面。实际上当这两大亚洲强国联合起来，能够实现互惠共赢。中国具有过剩的产能和准备投入市场的资金，而印度的国内工程建设能力无法满足其对新建基础设施的需求。如果两国达成共识，那么两国的关系将是一带一路框架下最为互补的。

政权更迭也是一带一路面临的主要风险，特别是基础设施项目领域的合同期长达几十年，这期间的政府领导层的更替带来的变化不容小觑。近期影响中国商业的一个事例是，2015年初斯里兰卡领导人 Maithripala Sirisena 替代Mahinda Rajapaksa执政。新政

府领导层上台后的举措之一就是暂停了 Rajapaksa 执政时期运行的项目，包括科伦坡港口城市项目。位于 Hambantota 的 Mattala Rajapaksa 国际机场项目并没有从新政府处得到支持，新政府拒绝向这个失败的项目投入过多资金，反而向中国政府要求签订债权-股权互换协议，但遭到了中国政府的拒绝。

中国和俄罗斯长期以来保持着良好稳定的关系，西方国家对两国的不友好态度更加强了两国的紧密关系。在这样一个卢布不稳定同时油价在复苏的时期，俄罗斯从一开始就对一带一路持良好的态度，认为其是俄罗斯倡导的欧亚经济联盟的补充而不是威胁。这些因素使得两国在一带一路地区的关系更加紧密，俄罗斯可以在这些地区发挥其在独联体国家的影响力。

法律因素

一带一路项目涉及的国家往往有着欠发达的、难以理解的、复杂的或者是掺杂政治因素的法律体系。这意味着许多一带一路项目具有法律不确定性，甚至是法律损失的风险。例如当一带一路涉足印度尼西亚时，正值印度尼西亚总统 Joko Widodo 为价值 55 亿美元连接 Jakarta 到 Bandung 的高铁项目奠基之际，然而该项目由于缺乏许可证而被迫延期。虽然这个项目又回归正轨，中国还是应该从中吸取教训，注意一带一路项目会面临的法律风险。

即使是在一带一路版图上拥有健全法律体系的地区，中国企业也必须重视法律法规问题。欧盟国家参与一带一路将面临的法律问题就是一个典型的例子。中

国企业不仅应当理解中国本身与欧盟国家商贸往来的法律规则，而且必须很好地理解欧盟法以及当地国家的法律。对当地法律法规清晰详细的法律咨询建议对中国企业至关重要。

竞争还是合作？

一带一路以及相关机构（如亚洲基础设施投资银行）新近加入了众多多边发展机构的行列。还有许多类似一带一路的其他国际机构和团体，例如知名的世界银行、亚洲发展银行、欧洲复兴开发银行以及国际金融公司。一带一路面临的一个关键挑战就是中国是否会被这些成熟的机构看作竞争或者威胁。中国释放出了积极的信号，将与这些组织共同合作。虽然一带一路战略刚刚兴起，中国与这些多边发展机构的合作已经十分紧密。2016 年 5 月，亚洲基础设施投资银行和亚洲发展银行签订了谅解备忘录，为亚洲的项目合作融资。这个谅解备忘录使得这些机构为共同的目标和利益达成了战略合作。例如上文提到的巴基斯坦 M4 亚洲基础设施投资银行和亚洲发展银行共同融资的第一个项目，紧接着还会有一系列项目合作。

亚洲基础设施投资银行还与世界银行签订了类似项目。2015 年 4 月，两家银行组织共同签署了为亚洲的一些项目共同融资的框架协议。

因此，虽然参与的各方都表现出了最大的诚意，人们还是会习惯从实际成果来评判战略的成功与否。

资源利用与平等发展

一带一路项目如此宏伟，人们不得不质疑中国实际上是否具备保质保量实施这

些项目的的能力。我们在上文讨论过项目融资会是一个主要的挑战。然而即使中国具备这样的能力，人们仍然质疑一带一路项目是否太过频繁和迅速。如果项目在这样的速度中进行，对质量的要求是否就会退而求其次？答案是，至少在短期内是不会的，因为目前中国市场产能过剩，中国正力求合理地输出这些产能。然而当这些产能用尽时，供给需求又将恢复正常，将给项目带来压力。

安全问题

人们很自然地会担心这样一个覆盖亚洲、中东和非洲战略的安全问题。一带一路的版图包括阿富汗、伊拉克和叙利亚这样的国家，随之而来的安全问题是不言而喻的。

OBOR Case Studies 一帶一路項目示例



Karot Hydropower Project – Pakistan

巴基斯坦 Karot水电项目

- 位于巴基斯坦Rawalpindi的 Jhelum 河720兆瓦水电项目
- 项目建成后将能够为七百万户提供电力
- 是一带一路的旗舰项目“中巴经济走廊”的组成部分
- 项目开发商是Karot 能源公司，其主要投资者是中国长江三峡集团南亚公司（是中国长江三峡集团公司的分支机构）
- 约16亿美元的EPC合同被长江三峡技术经济发展有限公司获得，主要负责工程和施工，中国机械设备工程股份有限公司主要负责采购
- 采用BBOT合同的形式，建设-所有-运营-转让的模式。35年特许经营权包括5年工程建设期，即2020年以前完工，加上30年运营期

- 巴基斯坦电力调度公司30年电力购买合同

- 项目由丝路基金（丝路基金投资的第一批项目之一）、国际金融公司以及包括中国进出口银行、中国开发银行等中国金融机构提供债权和股权融资

- 根据巴基斯坦2002电力项目政策，其倡导公私合营，鼓励电力领域的外商投资

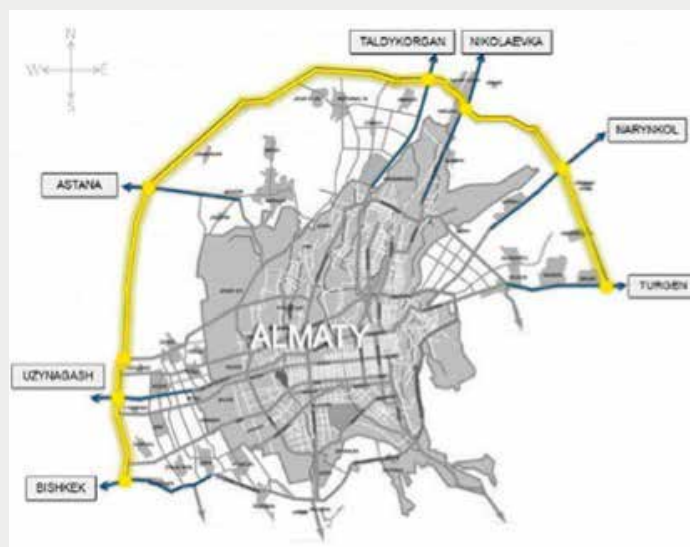
Almaty 绕城高速公路 (BAKAD) – 哈萨克斯坦

- 66公里的收费公路环绕超过两百万人口的 Almaty城市
- 是哈萨克斯坦政府的第一个公路领域的PPP项目，被列为“特别重要的特许经营项目”
- 项目于2012年发布，2016年公布承包商为土耳其 Alsim Alarko 和 Makyol公司，韩国SK 工程建设公司

- 25年特许经营期，包括五年工程建设期，以及20年运营期

- 特许经营人将从哈萨克斯坦政府获得“可能的收入”，但有相应风险，例如特许经营人仅仅扮演收取过路费的中介角色，但不会实际获得过路费。

- “如果项目能够成功，Almaty绕城高速公路项目将会成为哈萨克斯坦公私合营项目交通基础设施领域的典范，也可能会是其他领域吸引私人投资的典范。这是哈萨克斯坦乃至整个中亚地区第一个PPP框架的项目。” – Thomas Maier EBRD基础设施机构负责人



结论：丝绸之路是用黄金铺成的吗？



无论从哪方面考量，一带一路战略都是全球范围内继二战马歇尔计划之后范围最广、影响最大的经济战略。有许多关于一带一路战略能否成功的评论。对于像这样规模的战略，人们最终会通过项目成果来评价它。目前可以预计的是中国将不会缺乏一带一路需求的资源。习近平主席的执政水平必将与一带一路战略的成功紧密相连，这样的压力或许很多人会望而却步，但习近平主席及其团队很明确地表现了出了积极的态度。这也为对一

带一路成功抱有很大期望的沿线国家增强了信心。

即使有最好的目标和奋斗计划，一带一路必然面临着诸多挑战，例如上文讨论过的这种体量的项目必然会带来的几项明显的挑战。

然而一带一路战略为各方带来的好处也是目前不可估量的，不仅惠及中国及其人民，也将使得一带一路选择与中国合作的沿线国家获益，包括经

济、政治、战略、文化和社会方面的利益。对一些国家来说这些利益甚至将改变它们的现代历史进程。原本需要几个世纪才能完成的基础设施如今将加速完成，随之而来的利益也将不可估量。

因此我们的答案是积极的，对于中国和愿意参与、共享这项倡议成果的国家来说，丝绸之路确实有可能是黄金铺成的。



Source: <http://www.karotpower.com/index.php?action=About Project>

Biographies 作者简介



Neil Cuthbert

大成律师事务所阿拉伯联合酋长国合伙人及董事会成员电话

T +971 4 402 0900

neil.cuthbert@dentons.com



尼尔是律所银行与金融团队合伙人，专注于项目和基础设施融资，自2001年以来，他一直在迪拜。他对银行、政府、借款人、发起人和其余机构提供项目融资交易的咨询建议上，有着丰富的经验，涵盖了包括石油和天然气、电力、水利、矿山、休闲、交通、通讯等众多行业。他也负责一般银行业务，包括广泛的银行产品，如贷款、结构性融资、衍生产品、贸易融资、发展融资和重组，向银行、借款人及其它机构提供建议。他曾就广泛的银行相关的科目进行深入演讲，包括在欧洲货币冬季和夏季学校关于项目融资的演讲。他是大成律所项目融资标准介绍文章的作者，也是律所国际项目小组的前领导人。

尼尔从2001年至2010年担任迪拜办公室的负责人。从2005年到2011年，他担任公司中东办公室的的执行合伙人，目前为中东办公室的高级合伙人。他是Dentons UKMEA LLP政策与规划局的一员，并在总顾问委员会中占有一席之地。从2011年到2015年间，他也是大成律师事务所全球董事会的一员。

尼尔被认为是世界领先的实践者之一，在“Who's Who”的法律系列中，他被业内同行在下列项目上提名，银行（2015年），项目融资（2014年）和公共采购（2014年）。在专家指南银行、金融和交易法（2015年）中，尼尔也被同行提名。他还受到了以下认可：

- 欧洲货币指南全球领先的能源与自然资源律师
- 欧洲货币指南世界领先的项目融资律师
- 钱伯斯环球指南世界领先的律师
- 钱伯斯环球指南世界领先的项目律师
- 世界领先项目融资律师的领头人
- 法律专家-指南，世界领先的新兴市场实践者（项目融资）。

Atif Choudhary

大成律师事务所阿拉伯联合酋长国办公室 律师

T +971 4 402 0900

atif.choudhary@dentons.com



Atif Choudhary是大成律师事务所迪拜办事处的律师，他是银行和金融项目组的成员。在2013年加入大成律师事务所之前，他曾在新西兰奥克兰的明德律师事务所陆克文瓦工作。

在对政府、发起人和其他人在项目融资交易，重点是交通运输行业提供咨询上，他有丰富经验。近期的经验包括正与非洲和亚洲的基础设施PPP项目的客户（包括中国客户）。

在中东北非区域内和国际上，他也有一般的银行和金融经验，在广泛的与银行和金融相关的事务上，他提供咨询建议，包括银团贷款、房地产金融、企业融资、重组和其他一般银行和金融事务。在常规融资和伊斯兰金融事务上，他都经验丰富。



大成作为全球最大的律师事务所，为世界各地客户提供高品质与高价值的法律服务。大成在Acritas全球精英律所品牌指数榜上名列前茅，荣膺BTI客户服务30强奖项；其在客户服务方面的系列创新举措，包括创立下一代法律实验室及下一代法律全球转介网络等，赢得知名商业及法律媒体的广泛赞誉。大成挑战现状，倡导多中心文化，汇聚全球优秀人才，服务客户，回馈社会。

www.dentons.com