

概况介绍 4——活跃在东盟的中国投资基金

中国境外投资的一个重要来源是政府支持的投资基金。各类基金活跃在全球各地，包括非洲、拉丁美洲、俄罗斯和亚洲，而投资方通常是国家开发银行、中国进出口银行和/或其它国家支持的实体。在东盟地区运作的两个此类投资基金是中国—东盟基础设施投资基金（CAF）和丝路基金，两个基金均有在未来几年扩展业务的计划。

丝路基金

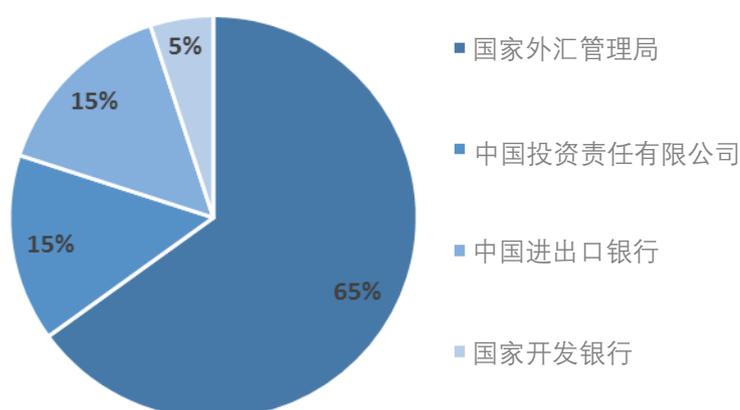
丝路基金创建于 2014 年 12 月，资金规模 400 亿美元，目标是促进“中国与‘一带一路’沿线国家和地区实现共同发展、共同繁荣”。¹（见概况介绍 3——一带一路。）丝路基金聚焦四大领域：

- 基础设施；
- 资源和能源发展；
- 工业产能合作；
- 金融合作²

该基金主要通过股权投资与中国企业、国际企业及金融机构合作，但也可能提供贷款，或其它中国和国际机构联合建立新基金。³ 丝路基金关注“重大基建项目和提高区域连通性的项目”。⁴ 中国高级官员指出，该基金的运作方式与私募股权基金类似，只是投资时期较长。

该基金的目标资本是 400 亿美元，注册资本为 100 亿美元，大部分来自中国的外汇储备。⁵ 丝路基金目前由中国国家控股或关联机构支持。然而，该基金强调，它按照市场原则运作，旨在保证投资的“合理回报”。⁶ 基金设有董事会和监事会，其成员主要包括来自中国部委、国家机构、中国人民银行、国家开发银行、进出口银行和中国投资有限责任公司的高级官员。⁷

丝路基金注册资本（共计 100 亿美元）



该基金的首个项目是巴基斯坦的卡洛特水电站大坝。目前，该基金已与多个国家的国有银行和基金签订谅解备忘录，收购了几家公司的股权，并支持中国国有企业在香港交易所上市。⁸

丝路基金的环境和社会标准

丝路基金秉承“开放包容、互利共赢”的理念。⁹ 该基金的投资原则是促进环境友好及可持续发展¹⁰并“尊重国际标准规范，遵守中国和投资所在国的法律法规”。¹¹ 然而，尚不清楚社会和环境评估及缓解措施方面的制度是否存在，如果存在，具体内容是什么。该基金下设委员会，在投资前后进行财务风险管理活动，¹² 但仍不清楚该委员会评估潜在投资时在多大程度上考虑环境和社会风险。丝路基金没有设立申诉机制，因此人们在认为受到丝路基金相关项目负面影响时，无法进行申诉。

2015 年 11 月，丝路基金推出了中英文网站。网站提供的信息较为基础，新闻部分提供了基金活动的最新消息，但没有详细的投资列表。虽然项目细节有限，但该网站比其它任何中国政府支持的投资基金的网站更加全面。然而，该基金似乎没有信息披露政策，也没有一个正式机制来满足公众获得项目信息的要求。

中国—东盟投资合作基金

中国—东盟投资合作基金（CAF）于 2013 年获得国家批准，在国务院指导下运作。¹³ 该基金肩负着最大限度回报投资者、加强东盟和中国合作、实现共同发展的使命。¹⁴ 它的目标领域是：

- 基础设施（包括道路、公路、铁路、电讯、油气管道）；
- 能源（包括传统能源和可再生能源）；
- 自然资源（包括工业金属、贵金属和农业）。¹⁵

CAF 的初始资本是 10 亿美元，目标资本是 100 亿美元。中国进出口银行牵头成立并担任主要出资方，提供启动资本 3 亿美元。世界银行下属国际金融公司（IFC）持有基金份额并为一期资金出资 1 亿美元（或 10%）。¹⁶ 包括中国投资有限责任公司和中国银行在内的若干其它机构也持有股份并参与管理。¹⁷ 该基金的典型投资规模是 5000 万—1 亿美元，大部分通过股权收购。¹⁸ 该基金一期投资 11 个项目。¹⁹ 其中包括：

- 柬埔寨电讯项目；
- 泰国港口投资项目；
- 老挝钾盐矿开采项目；
- 马来西亚铁矿石开采项目；
- 菲律宾交通项目；
- 印尼熔炼项目；
- 中国水泥出口项目。

二期资金将在接下来两年内到位，中国正竭力争取募集 30 亿美元追加资本。²⁰ 在东盟地区，该基金未来投资将集中在东南亚大陆和印尼。²¹

CAF 的环境和社会标准

与许多其它投资基金一样，CAF 称其拥有一套引导投资的“核心价值观”，既定价值观包括社会责任和可持续发展。²² 该基金表示，它“专门从事不仅能给被投资公司带来金融增长、而且能为社区带来重要价值的可持续投资”。²³ 然而，该基金的若干目标

领域存在较高风险，包括采矿、能源和农业。由于此类投资风险较高，制定适当的社会和环境政策是至关重要的。

为获取国际金融公司（IFC）的投资，该基金需将环境和社会管理制度落实到位，并致力于确保将 IFC 的《环境和社会可持续性绩效标准》（以下简称为“《绩效标准》”）运用于自身投资。²⁴ IFC 的既定目标之一是引导基金实施“赤道原则”（该原则与《绩效标准》相一致）。²⁵

CAF 称其环境和社会管理制度与投资小组评估、选择投资机遇是一体化的过程。²⁶ 2014 年 7 月，该基金发布了《关于在东盟地区投资的社会责任与环境保护参考指引》。所有从该基金获得投资的企业和项目需“接受并执行”该指引。²⁷

这份简短的 15 页文件包含了该基金的社会和环境方针，基本细节包括投资原则、步骤、绩效标准、评估和绩效监测、投资后管理。尽管此方针的总体内容较为简略，文件附录中提到：“（该基金）采用世界银行集团下属的国际金融公司（IFC）发布的《环境和社会可持续性绩效标准》来管理目标企业，并协助其取得最佳发展。”²⁸

该基金指引的采纳和发布代表它在社会和环境治理方面向前迈进了一步，这一步是其它中国牵头成立的基金尚未迈出的。然而，具体的项目信息仍十分有限，也没有发布针对具体基金投资进行评估或评价的文件。因此，环境和社会管理制度的有效性仍是一个待解决的问题，而该基金能在多大程度上尽力确保每个项目、每项投资都符合《绩效标准》也有待观察。

本概况介绍引自 IDI 报告《中国基础设施投资大举进军东盟和其它国家》。本出版物的研究由下列机构支持：德国海因里希·伯尔基金会东南亚办公室、美国 McKnight 基金会和 Planet Wheeler 基金会。

该出版物采用的授权是创作共用的“署名、非商业性使用、

相同方式共享 4.0 通用许可” 

-
- ¹ Silk Road Fund (no date), *About Us*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23775/23767/index.html> (accessed May 2016).
- ² *Ibid.*
- ³ *Ibid.*
- ⁴ SRF (no date), *Articles of Agreement*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23786/23796/index.html> (accessed May 2016).
- ⁵ SRF (no date), *About Us*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23775/23767/index.html> (accessed May 2016).
- ⁶ *Ibid.*
- ⁷ SRF (no date), *Corporate Governance*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23786/23794/index.html> (accessed May 2016).
- ⁸ SRF (no date), *News and Press Releases*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23809/23812/index.html> (accessed May 2016).
- ⁹ *Ibid.*
- ¹⁰ SRF (no date), *Investment Principles*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23798/23768/index.html> (accessed May 2016).
- ¹¹ SRF (no date), *Scope of Investment*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23798/23805/index.html> (accessed May 2016).
- ¹² SRF (no date), *Risk Management*. <http://www.silkroadfund.com.cn/enweb/23798/23807/index.html> (accessed May 2016).
- ¹³ CAF (no date), *About CAF: Background*. <http://www.china-asean-fund.com/about-caf.php?slider1=2> (accessed May 2016).
- ¹⁴ CAF (no date), *About CAF: Mission & Vision*. <http://www.china-asean-fund.com/about-caf.php?slider1=1> (accessed May 2016).
- ¹⁵ CAF (no date), *Investment: Target Areas*. <http://www.china-asean-fund.com/investment.php?slider1=2> (accessed May 2016).
- ¹⁶ International Finance Corporation (2010, 25 January), *China-ASEAN Fund on Investment Cooperation: Summary of Proposed Investment*. <http://ifcext.ifc.org/ifcext/spiwebsite1.nsf/0/EA30D66D3BCEE0F9852576BA000E3309> (accessed May 2016).
- ¹⁷ Li, Y. (2014, 30 June), *Chinese investment fund aims to spread wealth, sustainability in Asean*, Nikkei Asian Review. <http://asia.nikkei.com/Business/Executive-Lounge/Chinese-investment-fund-aims-to-spread-wealth-sustainability-in-Asean> (accessed May 2016).
- ¹⁸ CAF (no date), *Investment: Investment Approach*. <http://www.china-asean-fund.com/investment.php?slider1=1> (accessed May 2016).
- ¹⁹ CAF (no date), *News & Press Release*. <http://www.china-asean-fund.com/news.php?slider1=1> (accessed November 2015).
- ²⁰ Li, K (2015, 13 November), *Remarks by H.E. Li Keqiang Premier of the State Council of the People's Republic of China At the 17th ASEAN-China Summit*, Ministry of Foreign Affairs of the People's Republic of China. http://www.fmprc.gov.cn/mfa_eng/zxxx_662805/t1212266.shtml (accessed May 2016).
- ²¹ Jiang, X. (2015, 26 January), *Fund to foster economic ties with ASEAN*, China Daily USA. http://usa.chinadaily.com.cn/epaper/2015-01/26/content_19409699.htm (accessed May 2016).
- ²² CAF (no date), *About CAF: Mission & Vision*. <http://www.china-asean-fund.com/about-caf.php?slider1=1> (accessed May 2016).
- ²³ *Ibid.*
- ²⁴ IFC (2010, 25 January), *China-ASEAN Fund on Investment Cooperation: Summary of Proposed Investment*. <http://ifcext.ifc.org/ifcext/spiwebsite1.nsf/0/EA30D66D3BCEE0F9852576BA000E3309> (accessed May 2016).
- ²⁵ *Ibid.*
- ²⁶ CAF (no date), *Responsible Investing*. <http://www.china-asean-fund.com/responsible-investing.php> (accessed May 2016).
- ²⁷ CAF (2014, 5 July), *CAF and ASEAN-China Center Jointly Issued the Social Responsibility and Environmental Protection Guidelines for Investments in the ASEAN Region*. <http://www.china-asean-fund.com/news-detail.php?id=20> (accessed May 2016).
- ²⁸ ASEAN-China Centre & China-ASEAN Investment Cooperation Fund (2014), *Social Responsibility and Environmental Protection Guidelines for Investments in the ASEAN Region*, appendix C. http://www.china-asean-fund.com/files/publication/20140709150739_166.pdf (accessed May 2016).