

開業5年目に向かうアジアインフラ投資銀行(AIIB)

開発経済調査部 上席研究員 梅原 直樹
umehara@iima.or.jp

本年（2019年）7月1日付の弊稿、IIMAの目「グローバル債発行に成功し第4回総会開催を控えたアジアインフラ投資銀行」¹では開業後約4年半を経過したアジアインフラ投資銀行（AIIB）の現状を取り上げた。本稿は以後の動きを概観するものである。

1. 加盟国・地域数の現状

本年7-8月、ベルギー、ギニア、セルビア、ギリシャの域外4カ国が出資払込み手続きを終え、AIIBの正式加盟国・地域数は合計74となった。また、本年7月の年次総会においてベナン、ジブチ、ルワンダの域外3カ国の加盟が承認され、AIIBが承認した国・地域数は、現在出資払込み手続き中の国・地域26と合わせ、100に達した²。

この100カ国・地域を域内と域外に分けて、アジア開発銀行（ADB）と比較すると図表1の通りである。AIIBの域内承認国は50を数え、ADBの49と比べて中身は異なっているが³、数は拮抗している。他方、域外についてはAIIBが50に対してADBが19と、差異がみられる。これはADBが域外加盟国を経済協力開発機構（OECD）加盟国、つまり援助国（ドナー）に限定したのに対して、AIIBはアフリカ地域や中南米地域を含む開発途上国、被援助国も加盟の対象にしたためである。

図表1 AIIBとADBの加盟国・地域数

	AIIB			ADB
	正式加盟	加盟承認済(注)	合計	正式加盟
域内(カッコ内は、OECD非加盟)	44 (39)	6 (0)	50 (39)	49 (45)
域外 (同上)	30 (9)	20 (19)	50 (28)	19 (0)
合計 (同上)	74 (48)	26 (19)	100 (67)	68 (45)

(注) 出資金払込み手続きが完了次第、正式加盟となる。

(出所) アジアインフラ投資銀行、アジア開発銀行、OECDホームページ

だが、28カ国にのぼる域外途上国に対し、AIIBがどの程度の資金を供与していくことができるかは、まだ明らかではない。AIIBは、“Strategy on financing operations in

¹ <https://www.iima.or.jp/docs/column/2019/ei2019.17.pdf>

² AIIBの正式加盟国・地域および手続き中の国・地域は次のURLを参照。手続き中の26カ国には、2015年3月までに参加を表明してAIIB創設メンバー（計57）となったクウェート、ブラジル、南アフリカも含まれる。<https://www.aiib.org/en/about-aiib/governance/members-of-bank/index.html>

³ AIIBとADBでは域内外の定義に違いがあり、ADBが域外としている中東地域をAIIBは原則、域内としている。AIIBの域内国・地域（計50）のうち、ADBに未加盟の国・地域は中東地域の11カ国およびロシアの計12カ国である。また、ADBの域内加盟国・地域（計49）のうちAIIBに加盟未申請または未承認の国・地域は日本、台湾、ブータン、トルクメニスタンおよび大洋州9カ国の計13カ国である。

non-regional members”⁴で、域外国の対象事業を域内の国・地域の発展に寄与するものに限定されるとし、さらに、貸出承認シェアの上限を当年と過去2年間の貸出承認額を参照し、業務計画において定めるという方針を決定した。そして2018年については暫定的な上限として当年の貸出承認総額の15%以内との基準が定められた。しかし、2018年の貸出承認総額実績は、32.5億米ドルで、15%を適用すると4.9億米ドルにすぎない。そして実際には域外国向け貸出は1件も承認されなかった。加えて、ブラジル、アルゼンチン、南アフリカ、チリ、アルジェリアなど、相応の経済規模を持ち、未だ正式加盟国になっていない域外国がある。こうした諸国は、加盟メリットを国会で明確に説明し、出資金予算を確保する必要がある。AIIBは、彼らに対し、十分なメリットを提示することが求められよう。

2. 起債によるバランスシートの多様性確保

AIIBの2019年6月末現在のバランスシートは、前回レポートで紹介したように5月に25億米ドルの起債に成功した結果、調達サイドに多様性が加わった(図表2)。総資産は224億米ドルとなっているが⁵、バランスシート右側の調達サイドを見ると、加盟国の出資金が約9割を占め、残り1割が負債、すなわち起債による調達分となっている。左側の運用サイドは、貸出コミットが85億米ドルあるが、実際の貸出額は17億米ドルにとどまり、総資産の1割を占めるに過ぎない。「投資」は、実際は預金等の貸出待機資金であり、AIIBの課題が案件の発掘の加速や貸出額の増加を通じ、出資金を着実に効率的に運用することであることははっきりしている。

図表2 AIIBのバランスシート (単位:10億米ドル、2019年6月末現在)

資産		負債・純資産	
貸出(※1)	1.685	出資金(※4)	19.744
投資(※2)	17.629	負債	2.550
その他(※3)	3.058	その他	0.078
合計	22.372	合計	22.372

(注) ※1 貸出コミット額はUSD8.53Billion ※2 現金、当座預金、定期預金等
 ※3 未収出資金等 ※4 出資金、(+)未処分利益、(-)未収出資金除却準備金
 (出所)アジアインフラ投資銀行ホームページ

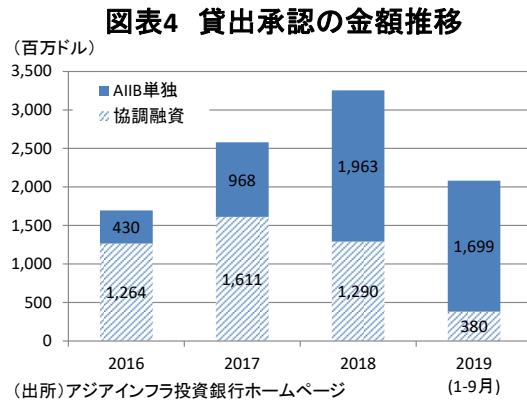
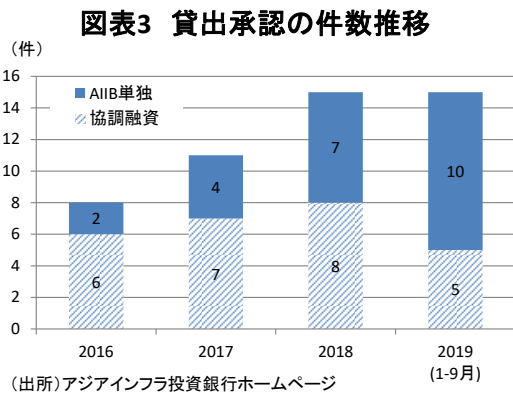
3. 貸出承認案件積み上げ状況

貸出承認案件の累計件数は2019年9月末で49件となった(文末の案件リスト参照)。2019年1-9月の9カ月間で、15件(7-9月で10件)が積み上がった(図表3)。金額ベースでは2019年1-9月に20億ドル(7-9月で16億米ドル)が積み上がり、開業後の累計の貸出承認金額は96億米ドルとなった(図表4)。

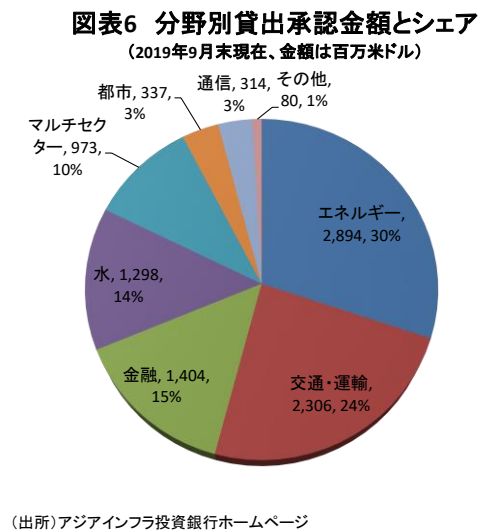
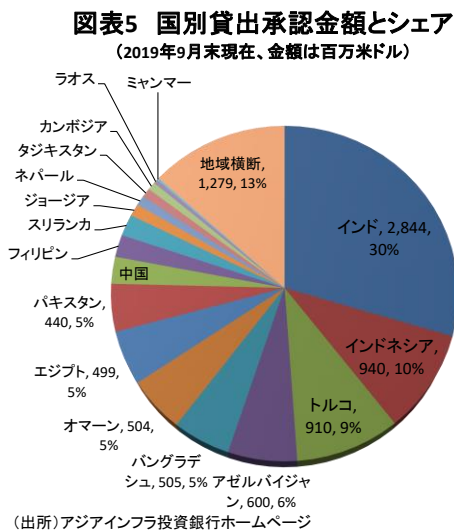
2019年1-9月の承認案件のうち、件数ベースで7割、金額ベースで8割がAIIB単独案件となっている。開業年の2016年は、協調融資が7割を越えていたことと比較すると、傾向が変わってきている。AIIB内部の審査業務が軌道に乗ってきたこともうかがわせるが、審査の質が多国間金融機関に相応しいものになっているかどうかは、後日の検証を待つ必要がある。

⁴ <https://www.aiib.org/en/policies-strategies/download/financing-operations/Strategy-on-Financing-Operations-in-Non-regional-Members.pdf>

⁵ ADBの2018年末の総資産は約1,900億米ドルとなっている。



AIIBの過去の累計承認案件（金額ベース）を、国別で見ると、インド向けが全体の3割を占め、インドネシア、トルコ、アゼルバイジャン、バングラデシュがこれに続く（図表5）。分野別では、エネルギー、交通・運輸、金融、水の分野がそれぞれ30%から15%程度を占める（図表6）。ADBの場合は、2018年末現在でエネルギーが24%、交通・運輸分野が23%となっている。AIIBの資産分散状況は、今後、時間の経過に従って変化すると考えられるが、ADBの金融分野向けが10%にとどまるなかで、AIIBは15%と高めている点に注目しておきたい。そして内訳をみると、ツーステップローンに加えて、ファンド形式の案件に約10億米ドルの資金が投入されている。ファンド出資は事後管理が難しい面があり、これらの投資スキームや管理手法、透明性等を詳しく見ていく必要があるようだ。



アジアには膨大なインフラ需要があり、AIIBはそれに答えていくことが求められる。優良案件の積み上げに加え、案件承認後も国際入札による物品やサービスの公正な調達、貸出実行の管理と資金回収、事後評価に至るまで業務は続く。これらを着実に実施してノウハウを積み上げる必要がある、取り組むべき課題は多い⁶。

⁶ 2019年の課題は同年業務計画の概要を参照。<https://www.aiib.org/en/policies-strategies/download/business-plan-2018/Summary-of-2019-Business-Plan-and-Budget.pdf>

4. 来年 2020 年 7 月の北京での年次総会開催に向けて

来年 2020 年、AIIB は開業 5 年目を迎える。同行の発展計画によれば、2016－2020 年はスタートアップ段階、2021－2027 年は成長段階とされ、2020 年は節目の年となる。その 7 月、第 5 回年次総会が中国・北京で開催される。「一帯一路」構想との関係を含め、次回総会でどのようなメッセージが発信されるか、大いに注目されるところである。

なお、本年 10 月、同行の国際諮問委員会メンバーが一部、交代となった。豪州のステイブ・ハワード氏とわが国の鳩山由紀夫元総理の任期満了に伴い、米国財務省での勤務経験を有するスコット・モーリス氏と、わが国財務省元財務官の加藤隆俊氏が新たなメンバーとして加わった⁷。同行の意志決定に直接関与はしないが、日米の財務省関係者が AIIB の運営に関わることになったことを付記しておく。

以 上

⁷ https://www.aiib.org/en/news-events/news/2019/20191011_001.html

別表1 AIB 承認済み案件

(単位:百万米ドル)

国	承認日	セクター	案件種類	案件名	総コスト	AIB 出資額	融資者
1 Tajikistan	2016 June	Transport	Road and Highways	Dushanbe Road Improve project	106	28	EBRD
2 Bangladesh	2016 June	Energy	Power	Distribution System Upgrade and expansion project	262	165	単独
3 Pakistan	2016 June	Transport	Road and Highways	National motorway M-4 project	273	100	ADB
4 Indonesia	2016 June	Urban	Urban Transport, Waste Mgt, Water Supply	National Slum upgrading project	1,743	217	WB
5 Pakistan	2016 Sept	Energy	Hydropower(世銀との cofinance)	Tarbela 5 Hydropower Extension project	824	300	WB
6 Myanmar	2016 Sept	Energy	Gas Turbine Power Plant	Myingyan power	349	20	WB, ADB
7 Oman	2016 Dec	Transport	Port	Duqm Port Commercial Terminal & Operational Zone Develop Project	353	265	単独
8 Azerbaijan	2016 Dec	Energy	Oil & Gas	Trans Anatolian Natural Gas Pipeline project	8,600	600	WB
9 Indonesia	2017 Mar	Multi-sector	Urban Infrastructure	Regional Infrastructure Development Fund Project	406	100	WB
10 Indonesia	2017 Mar	Multi-sector	Water Resource Management	Dam Operational Project Phase II	300	125	WB
11 Bangladesh	2017 Mar	Energy	N Gas Production & Expand Gas Pipeline	Natural Gas Infrastructure & Efficiency Improvement Project	453	60	ADB
12 India	2017 Mar	Energy	Power Transmission & Distribution	Andhra Pradesh 23x7- Power For all	571	160	WB
13 Georgia	2017 June	Transport	Road	Batumi Bypass Road Project	315	114	ADB
14 India	2017 June	Finance	India Infrastructure Fund	India Infrastructure Fund	750	150	単独
15 Tajikistan	2017 June	Energy	Water Hydropower	Nurek Hydropower Rehabilitation Project Phase 1	350	60	WB
16 India	2017 July	Transport	Road	Gujarat Rural Roads Project	658	329	単独
17 Egypt	2017 Sept	Energy	Solar Photovoltaic Power	Round II Solar PV Feed-in Tariffs Program	755	199	WB
18 India	2017 Sept	Energy	Power Generation 220MW	Transmission System Strengthening Project	303	100	ADB
19 Asia	2017 Sept	Finance	IFC Emerging Asia Fund	IFC Emerging Asia Fund	640	150	WB
20 Philippines	2017 Sept	Water	Flood Management(洪水対策)	Metro Manila Flood Management Project	500	208	WB
21 India	2017 Sept	Transport	Urban Rail	Bangalore Metro Rail Project	1,785	335	EIB
22 Oman	2017 Sept	Telecomms	Fiber Broadband	Broadband Infrastructure Project	467	239	単独
23 China	2017 Sept	Energy	Natural Gas Distribution (石炭ガス化)	Beijing Air Quality improve and Coal Replacement Project	761	250	単独
24 Bangladesh	2018 Feb	Energy	Power Generation 220MW	Bangladesh Bhola IPP	271	60	単独
25 India	2018 Apr	Transport	Road	Madhya Pradesh Rural Connectivity Project	500	140	WB
26 India	2018 June	Finance	National Investment and Infrastructure Fund	National Investment and Infrastructure Fund Phase I	600	100	単独
27 Turkey	2018 June	Energy	Gas Storage	Tuz Golu Gas Storage Expansion Project	2,735	600	WB
28 Indonesia	2018 June	Water	Irrigation	Strategic Irrigation Modernization and Urgent Rehabilitation Project	578	250	WB
29 India	2018 Sept	Transport	Road	Andhra Pradesh Rural Roads Project	666	455	単独
30 Egypt	2018 Sept	Water	Sanitation	Sustainable Rural Sanitation Services Program	694	300	WB
31 Turkey	2018 Sept	Finance	Two Step Loan for Enegy and Others	TSKB Sustainable Energy and Infrastructure On-lending Facility	200	200	単独
32 Indonesia	2018 Dec	Multi-sector	Infrastructure for a New Tourism	Mandalika Urban and Tourism Infrastructure Project	317	248	単独
33 India	2018 Dec	Water	Water Supply and Sanitation	Andhra Pradesh Urban water Supply and Septage Management	570	400	単独
34 Asia	2018 Dec	Finance	ESG Enhancement	AIB Asia ESG Enhanced Credit Managed Portfolio	500	500	単独

(次ページに続く)

(単位:百万米ドル)

	国	承認日	セクター	案件種類	案件名	総コスト	AIB 出資額	融資者
35	Bangladesh	2019 March	Energy	Power System	Power System Upgrade and Expansion Project	176	120	単独
36	Lao PDR	2019 April	Transport	Road	National Road 13 Improvement and Maintenance Project	128	40	WB
37	Sri Lanka	2019 April	Other		Reduction of Landslide Vulnerability by Mitigation Measures Project	110	80	単独
38	Sri Lanka	2019 April	Urban	Power System	Colombo Urban Regeneration Project	176	120	単独
39	Nepal	2019 May	Energy	Hydropower	Upper Trishuli-1 Hydropower Project	647	90	WB
40	Turkey	2019 July	Energy	Renewable Energy Generation - Geothermal	Efeler 97.6 MW Geothermal Power Plant Expansion Project	350	110	EBRD
41	Bangladesh	2019 July	Water	Water Supply and Sanitation	Municipal Water Supply and Sanitation Project	210	100	WB
42	Cambodia	2019 July	Digital Infrastructure	Fiber Optic Communication Network	Fiber Optic Communication Network	75	75	単独
43	India	2019 July	Finance	Financial Institutions	L&T Green Infrastructure On- Lending Facility	100	100	単独
44	Asia	2019 July	Finance	Asia Investment Fund	Asia Investment Fund	75	75	単独
45	To be disclosed	2019 July	Finance	Financial Institutions	Infrastructure Private Capital Mobilization Platform	180	54	単独
46	Multi- countries	2019 Aug	Multi-sector	Finance/Capital Markets	Asia Climate Bond Portfolio	500	500	単独
47	Pakistan	2019 Sept	Water	Watery Supply/Sewerage Management	Karachi Water and Sewerage Services Improvement Project	100	40	WB
48	India	2019 Sept	Finance	Financial Institution	Tata Cleantech Sustainable Infrastructure On-Lending Facility	75	75	単独
49	India	2019 Sept	Transport	Transport/Rail	Mumbai Urban Transport Project 3	997	500	単独

(備考) 青の網掛けは、2019年7月～9月に承認された案件

単独とは国際金融機関がAIBのみのケース

EBRD=欧州復興開発銀行、ADB=アジア開発銀行、WB=世界銀行グループ、EIB=欧州投資銀行

(出所) アジアインフラ投資銀行ホームページ

合計	9,605
----	-------

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいませよう、宜しくお願ひ申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、その正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。

Copyright 2019 Institute for International Monetary Affairs (公益財団法人 国際通貨研究所)

All rights reserved. Except for brief quotations embodied in articles and reviews, no part of this publication may be reproduced in any form or by any means, including photocopy, without permission from the Institute for International Monetary Affairs.

Address: Nihon Life Nihonbashi Bldg., 8F 2-13-12, Nihonbashi, Chuo-ku, Tokyo 103-0027, Japan

Telephone: 81-3-3510-0882, Facsimile: 81-3-3273-8051

〒103-0027 東京都中央区日本橋本 2-13-12 日本生命日本橋ビル 8 階

電話 : 03-3510-0882 (代) ファックス : 03-3273-8051

e-mail: admin@iima.or.jpURL: <https://www.iima.or.jp>