

2018年3月
最新資訊



歡迎辭

歡迎閱覽首期一帶一路國際聯盟通訊。一帶一路國際聯盟通訊旨在分享一帶一路倡議的專家見解和最新資訊、並推廣香港作為把握一帶一路商機的平台。

一帶一路國際聯盟在香港貿易發展局(香港貿發局)的支持下成立，由來自香港、中國內地及全球各地參與一帶一路倡議的機構和公司組成。我衷心希望聯盟能促進各成員組織間的互動、信息共享及商業合作，從而創造市場新機遇。

自從中國國家主席習近平於2013年提出一帶一路倡議以來，來自公共和私營部門的各界人士一直熱衷於了解一帶一路的深刻涵義，更重要的是探索如何轉化願景為具體商機。

鑑於一帶一路倡議的範圍和規模，我們有必要評估參與一帶一路項目的潛在風險和回報，而找到合適的合作夥伴共同發掘商機則尤其重要。

一帶一路國際聯盟正是為此成立。我們希望國際聯盟能提供相關資訊，助您作出明智決定、物色合適的合作夥伴，共同探索一帶一路的廣闊前景。



在建立合作關係、相關調研準備就緒後，您的機構和所代表的投資者、項目所有者、企業家、專業人士或研究專家，皆可利用香港的平台推展一帶一路項目的國際業務。

香港不僅是中國的雙向國際門戶，同時也是擁有全球營商網絡及逾百年國際營商經驗的國際都會。

香港貿發局除了作為一帶一路國際聯盟的秘書處之外，更舉辦一系列一帶一路活動，包括每年於香港舉行的一帶一路高峰論壇(2018年的一帶一路高峰論壇將於6月28日舉行)，以及組織投資代表團外訪。香港貿發局設立的一帶一路資訊網站更詳列一帶一路投資項目、最新消息、專家分析及香港專業服務供應商名錄。

我們希望一帶一路國際聯盟成員間

的交流能促進更深層、更廣泛的合作，為大家創造更多機遇。

羅康瑞

香港貿發局一帶一路委員會主席
香港貿易發展局主席

建立聯繫 打開大門

畢馬威會計事務所香港首席合夥人兼房地產及建築行業全球主席韋安祖(Andrew Weir)分析香港引領一帶一路國際投資項目的優勢。

畢馬威會計事務所香港首席合夥人兼房地產及建築行業全球主席韋安祖(Andrew Weir)認為，香港長期以來作為外資進入中國內地市場及內資拓展海外市場的門戶，是協助國際投資者開拓一帶一路商機的首選夥伴。韋安祖(Andrew Weir)目前擔任香港貿發局一帶一路委員會國際市場工作小組召集人。

韋安祖解釋，該工作小組是香港貿發局新近成立一帶一路委員會下設的五個工作小組之一，致力促進與全球投資者的聯繫，同時推廣香港的獨特優勢。韋安祖指，香港除了其作為國際金融中心的地位之外，更具備優越條件成為一帶一路項目的離岸服務中心，主要優勢包括人力資本、行業知識、專業服務、運輸物流以及法治精神。

擁有逾25年國際和區域業務經驗的韋安祖說，他有信心領導香港貿發局一帶一路委員會國際市場工作小組，推進全球互联互通和商業配對，在一帶一路發展當中鞏固香港作為區域服務樞紐的地位。



除了向新的投資者推廣香港優勢之外，該工作小組亦會致力促進國際合作，協助香港企業把握這個國際化倡議帶來的新機遇。

香港團隊

作為畢馬威會計事務所香港首席合夥人兼房地產及建築行業全球主席，韋安祖認為，香港作為全球主要金融中心之一，在基礎設施融資方面已經處於有利的地位。

韋安祖表示：「香港擁有眾多優勢，當中包括多個公私合作模式的成功實例、優秀的設計和質量控制，以及潔淨環境和環保意識。」

韋安祖認為一帶一路倡議正處於轉折點。他相信，不少私營機構，尤其是銀行、集團和財團等等，對區內及東盟國家機遇的興趣與日俱增。其中，一

些比較開明的企業，包括私募基金，也在研究一帶一路的發展空間。

韋安祖表示，香港企業可以在打進或開拓與一帶一路相關的行業方面，為外地投資者提供寶貴的當地建議，包括推介項目或公司、建議收購戰略、協助融資(如IPO)、投資模式以及金融和商業項目的收購。

在香港，畢馬威已與各領域的投資者合作，支持他們探索一帶一路商機。這些項目包括與渣打銀行合作、協助中國光大國際集團進一步擴大其全球影響力、為知名投資公司黑石集團物色投資回報等。

韋安祖補充，畢馬威還在稅收和收購結構層面協助客戶，提供有關交易、發行和新公司結構的建議，以及有關開拓新市場的財務指導和策略諮詢。

全面聯通

韋安祖認為，他領導的工作小組並不止步於一帶一路倡議之初對基礎設施項目的專注，而是進而探索增進聯通的可能性。該工作小組將積極向國際投資者推廣香港作為商業及服務樞紐的優勢，並鼓勵投資者以全新的眼光看待區域潛力。

「國際市場工作小組需要將香港定位為優越的國際化營商環境。香港作為進入亞洲市場的門戶，具有天然的區位優勢和貿易傳統。工作小組面臨的挑戰是針對不同需求開展討論。」

共同利益

建立聯通性和商業配對也是雙向的。

這意味著幫助各種擁有共同理念或目標的企業，建立合資夥伴和策略聯盟。

韋安祖認為，兩家有著共同理念的公司可採用這種「輕資產」方式進行合作，既可以集中資源、為雙方節省成本，同時兩家公司又能各自保持獨立。這種合作形式特別適用於技術和清潔能源。韋安祖提到的一個成功案例是一家中國企業和德國清潔能源公司之間的工程聯盟。

展望未來

香港貿發局可在解決問題、進入市場等方面協助投資者，並為探索一帶一路商機的主要國際投資者配對專業服務，提供策略諮詢。

韋安祖表示，香港貿發局國際市場工作小組的下一步工作是創建一個連接全球商會和商業團體的一帶一路國際聯盟，此舉將有助於香港成為把握一帶一路商機的推動者和最佳平台。

一帶一路：認知與現實

由FinanceAsia進行的讀者調查，為我們呈現了看待一帶一路的另一視角。

由中國國家主席習近平提出的一帶一路倡議是一項「世紀工程」，是中國支持推動全球化概念，維護發展開放型世界經濟的重要部分。

一帶一路倡議將滿足發展中國家的基礎建設需求，為一帶一路沿線發展中國家的繁榮發展提供新的增長動力。

為了解亞洲投資者和企業的興趣度，亞洲金融針對其讀者對一帶一路的期望進行了調查。

調查發現，有時候受訪對象對一帶一路倡議的理解與現實情況有所差異。例如，企業高層認為大部分一帶一路項目將發生在中亞地區，但現實情況並非如此，東南亞將成為(並且已經成為)主要的投資受益方。

我們還發現受訪者普遍關心發展中國家基建項目的資金來源，這種擔憂也屬正常，根據亞洲開發銀行，從現在到2030年，新興的亞太市場預計需要約26萬億美元的基建投資，相當於每年需要1.7萬億美元，是亞開行2009年年預測數據的兩倍多。

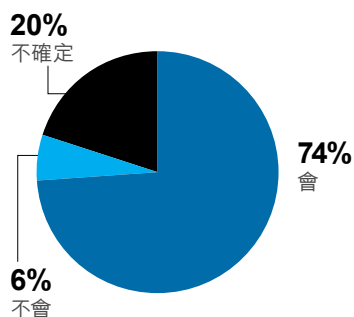
調查顯示，約81%的受訪者期待中國資本(即：中國國家開發銀行，中國進出口銀行等政策性貸款機構以及國有企業)引領基建項目的融資。

習近平在2017年5月一帶一路國際合作高峰論壇開幕式上致辭時表示，表示中國將加大對一帶一路建設資金的支持，向絲路基金新增資金1000億元人民幣，使一帶一路倡議的資金規模達到7800億元人民幣(約合1130億美元)，並敦促全球各國攜手建設開放、包容、普惠、平衡、共贏的經濟全球化。

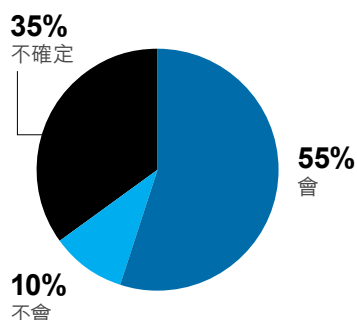
根據調查顯示，70%的受訪者表示公私合作模式(PPP)將成為主要融資模式。

該調查自2017年7月中旬開始，歷時5天，共收集到130份答卷。來自公共服務和企業部門佔回應總數的38.5%和28.5%，其餘回應來自銀行(20%)、投資者(7.7%)、律師事務所(2.3%)及其他領域(3.1%)。

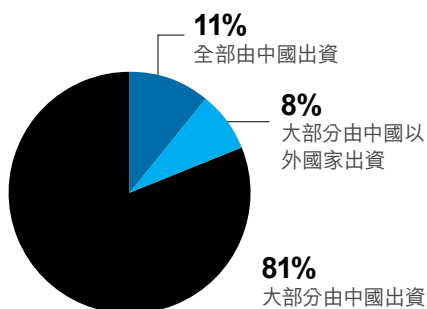
您認為一帶一路倡議會促進貴國貿易的增長嗎？



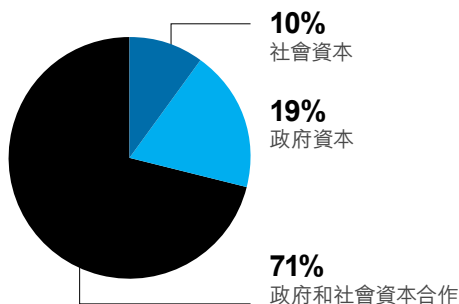
您認為一帶一路倡議會促進貴國就業機會的增長嗎？



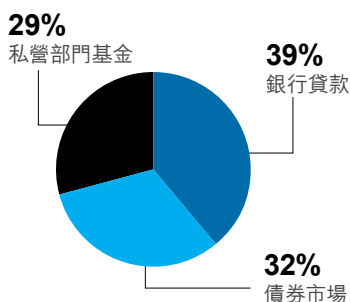
您認為誰將為一帶一路倡議提供資金？



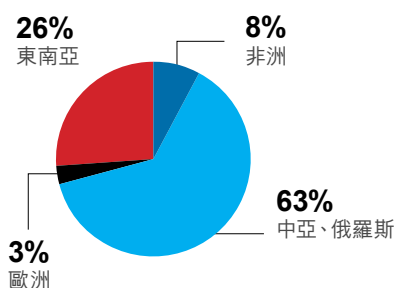
您認為如何為一帶一路倡議提供所需資金？



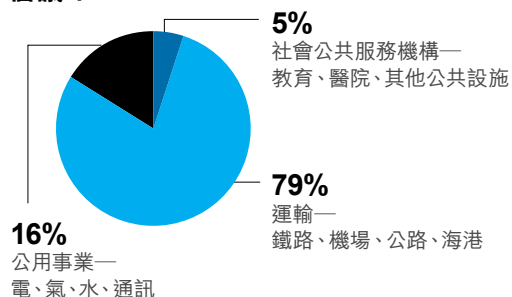
您認為外資將如何配置？



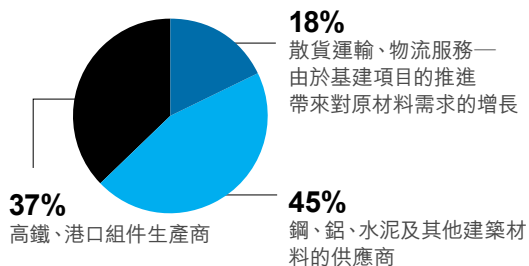
您認為全球哪些區域將受惠於一帶一路倡議？



您認為五年來哪個領域會受惠於一帶一路倡議？



您認為未來兩年哪個領域將受惠於一帶一路倡議？



本調查原刊載於FinanceAsia，編輯後用於一帶一路全球論壇通訊。

諸立力：發現價值 獲得回報

香港第一東方投資集團董事長兼首席執行官諸立力表示，面對一帶一路的投資機會，香港的成功要素在於包容性、效率和競爭力。

十多年前，具有開創精神的第二東方投資集團為香港公司投資中國內地市場開拓了道路。現在，這家私募基金及創投公司正協助內地企業通過一帶一路倡議探索全球投資機遇。

集團董事長兼首席執行官諸立力表示，來之不易的經驗和教訓，為在國際市場和新興市場尋找合作夥伴與機遇的內地公司鋪平了道路。

中國通過一帶一路陸上和海上線路促進全球貿易的計劃，包括大規模的基礎設施項目，例如投資金額達320億美元的巴基斯坦瓜達爾港自由貿易區(Gwadar Port Free Zone)，該項目透過中國政府的優惠貸款取得融資。

目前在泰國、老撾、柬埔寨、印尼、斯里蘭卡、巴基斯坦、肯尼亞、埃塞俄比亞、白俄羅斯和歐洲處於談判階段的基礎設施項目投資金額巨大，這些項目都涉及到中國政府資金和項目所在地政府的合作。



在一帶一路的重大項目和商業提案中，至今仍罕見私募基金的蹤跡。雖然許多私人投資者對一帶一路商機感興趣，但在一帶一路的早期階段，許多私人投資者持觀望態度，希望在獲得更多信息或模式後，評估此類項目的商業可行性。

諸立力表示：「一帶一路倡議規模龐大，目前已有超過65個國家參與其中，可說是一個世紀工程。由於倡議尚處於初始階段，私營部門仍持謹慎態度。真正令人興奮的PPP(公私合作模式)項目或建設—運營—轉讓項目可能還需要再等10年。作為投資者，如果我現在考慮投資一帶一路項目，我會特別針對法律、會計、投資諮詢、物流和航空

業務等服務領域，因為許多新興經濟體仍缺乏陸路交通網絡。」

可持續投資

香港第一東方投資集團以獨特的方式參與一帶一路倡議和基礎設施項目。

「一帶一路倡議是我們『中國策略』的一部分。我們參與基礎建設項目，不僅因為它與一帶一路相關，而是因為我們一直在尋找機會讓我們不僅獲得合理的經濟回報，還能提供額外的附加值。我們關注如何產生社會影響力。因此，基礎建設、環境能源效率和可再生能源自然成為我們關注的範疇。」

獲得香港第一東方投資集團資金支持的公司包括：英國和歐洲能效項目

的主要投資者之一 Sustainable Development Capital、新加坡經濟發展委員會贊助的六個能效項目以及日本一個大型太陽能項目。香港第一東方投資集團更資助了歐洲、日本和新加坡的可再生可持續能源發展。

最近，該集團投資了中國內地和香港的創新金融科技公司。其他投資項目包括2012年開始運營的日本首家經濟型航空公司樂桃航空(Peach Aviation)，第一東方投資集團仍是該航空公司的第一大股東。此外，集團還投資於蓬勃發展的中國出境遊領域。

「社會影響力對我們而言很重要。我們的整體回報須包括經濟回報和社會回報。能夠實現這一點，因為我們主要是一家家族經營的資本和投資公司。我們這一代人尋求最佳回報，但年輕一代則更加開明，除了追求可觀的商業回報以外，他們還會重視和諧包容、社會公正和可持續發展。」



香港第一東方投資集團董事長兼首席執行官 諸立力

香港的優勢

諸立力認為，一帶一路倡議為香港提升工作效率、成本效率、競爭力方面帶來新的發展機遇。

建立合作夥伴關係對於鞏固香港的聲譽十分重要。諸立力認為，香港在該層面已經超越仍專注於東盟區域的大部分競爭對手。

他表示，香港作為國際金融中心具

有諸多戰略優勢。香港的法律體系非常適合處理跨境糾紛和仲裁。在發掘一帶一路機遇過程中(例如籌集種子資金)涉及的很多初步可行性研究、分析和商業文案工作，需要熟悉香港情況的本地人才、區域人才和國際專業人士參與。這些業務大部分將流向大型服務供應商，但諸立力認為未來的挑戰將來自於包容性——如何確保、鼓勵中小企業一同參與一帶一路建設。

「我們站在一帶一路倡議的最前沿。香港作為中國的一部分及國際資本市場，自然有其特殊的地位。但我們需要發揮創造力，思考如何幫助小型本地服務公司，如何才能找到一種有效的經濟和價值驅動方式，推動這些公司打進蘊含項目良機的新興經濟體中。」

諸立力說：「我們需要務實和耐性，一步一步地走，也需要推廣香港在推動一帶一路建設中的重要角色。」

貿易大格局

澳新銀行最近發表的報告，談及一帶一路倡議如何通過改善當地基礎建設、鼓勵外國直接投資和當地就業，與區域自由貿易協定發揮互補作用。

自 2013年一帶一路倡議提出以來，一帶一路建設透過沿線各國之間的基礎建設項目迅速發展。

截至2017年底，全球已有68個國家與中國簽署了一帶一路合作協議。如此迅速廣泛的國際參與將為公路、鐵路、海港和貿易等領域創造諸多投資良機。

根據匯豐銀行的數據，直至2030年，亞洲一帶一路基礎建設投資需求每年將達1.7萬億美元。亞投行、絲路基金和金磚國家新開發銀行(金磚銀行)已經為一帶一路沿線的基礎建設項目投入了約1.1萬億美元。

雖然其他國家看來未能享有一帶一路倡議帶來的貿易和投資機會，但澳新銀行最近的報告指出，由於倡議是開放式的，所以情況並非如此。

基礎設施以外

澳新銀行高級中國經濟師、《China's Belt and Road Primer: Five Myths about the Initiative (中國一帶一路指南：對倡議的五種誤解)》報告的合著者王蕊指出：「從全球供應鏈的角度來看，一帶一路倡議對於沿線以外國



家有著顯而易見的好處。」

例如，澳洲是一個商品出口國，如果一帶一路提升了區內的基礎建設，就會產生更多的貿易機會，擁有相關技術和專業諮詢服務的區域金融中心亦可參與其中。

王蕊說一帶一路並沒有削弱或挑戰

現有的自由貿易協定(FTA)，而是通過改善當地的基礎建設，同時鼓勵外國直接投資和當地就業以補充區域自由貿易協定。

她指出，澳新銀行部分商業銀行客戶和外國投資者，尚未熟悉中國對全球化和區域聯通性的不懈推動，更普遍存在

一種誤解：一帶一路倡議的真正焦點是基礎建設。

「對於我們的商業客戶來說，投資是最重要的因素。中國在一帶一路沿線國家投入了大量資源，我們也確實看到這些國家對大型基礎建設的真實需求。」在東南亞國家中，柬埔寨、泰國、老撾和印度尼西亞迅速與中國簽署協議開發大型基礎建設項目，包括價值約255億美元的鐵路和公路項目。

王蕊說：「當一帶一路倡議初次提出時，我們看到許多出於政治和經濟顧慮的阻力，但現在巴基斯坦、印尼以至印度等國都參與進來，因為人們對一帶一路倡議日漸熟悉，並且認識到一帶一路不只是關於基礎建設，更涵蓋與世界各

地的貿易流通、金融合作、互聯互通和政策協調。」

善用香港優勢

香港以其金融服務、法律服務、監管制度和位處粵港澳大灣區的區位優勢，是開拓一帶一路商機的最佳夥伴。

作為擁有活躍資本市場的區域金融中心，香港可以協助有基礎建設融資需求(如債務融資和債券發行)的公司。本地銀行服務為投資者提供貿易融資、金融市場產品、風險管理和零售銀行業務。根據澳新銀行的資料，香港在法律和諮詢服務方面擁有明顯優勢，有實力為缺乏跨境及跨法系運營經驗的公司提供專業服務。

王蕊認為，一帶一路倡議和人民幣國際化為香港帶來新機遇，香港在開發離岸人民幣市場、外匯套期保值和跨境人民幣結算方面皆可發揮主導作用。這一點尤其重要，因為預計到2020年，中國對外貿易的一半將會以人民幣結算。

根據澳新銀行的報告，由於對石油、水泥和鋼鐵等原材料的需求增加，一帶一路倡議下的當地基礎建設投資將有助於推動全球商品貿易。雖然基礎建設在當下佔據中心位置，但該報告預測一帶一路將在基礎建設和基礎建設融資之外的領域創造更多商機。隨著一帶一路相關投資的增長，貿易和金融合作亦將得到深化，經濟和文化聯通性不斷提升也將帶來旅遊業的繁榮。

一帶一路：與世界合作

跨境基礎建設項目能為合作的各方帶來互惠利益，恰當的合作模式對項目成功至為重要。

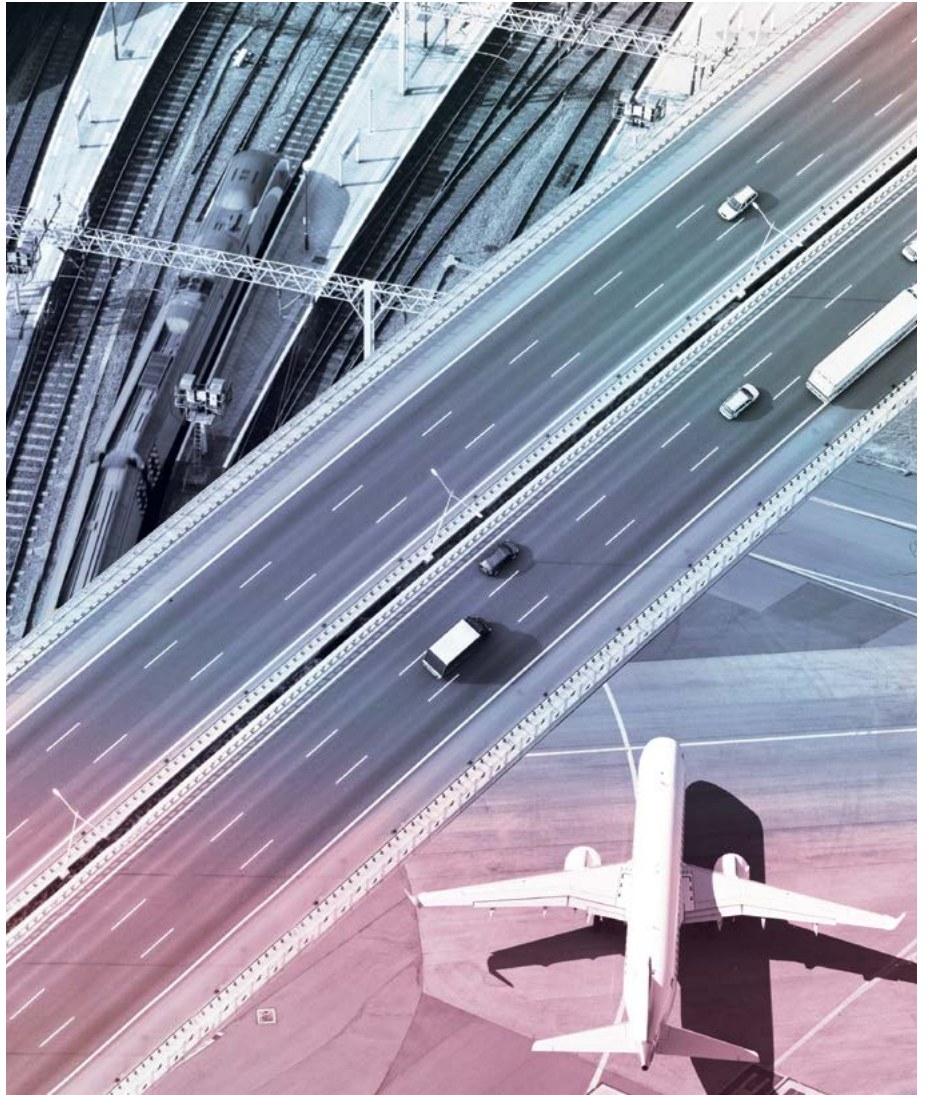
自 2013年提出以來，一帶一路倡議為東南亞、中亞及其他國家帶來大量的基礎建設項目機遇。這個龐大的世紀工程催生出大量的公路、油氣管道、電信、鐵路和港口項目，旨在推動區域內的互聯互通，以及促進中國、歐亞大陸其他國家以至全球各地之間更多的貿易。在短期內，倡議也帶來了建設熱潮。

中國一直不遺餘力地為一帶一路奠定基礎，不單為新的亞投行、絲路基金和上合組織投入資源，亦已與許多一帶一路沿線國家簽訂了貿易和投資協議。

儘管未有一帶一路項目總數量和總金額的官方數據可供參考，但國家開發銀行表示已為900多個項目準備了8,900億美元的資金。中國進出口銀行也在2016年表示，已開始為49個一帶一路沿線國家的1,000多個項目提供融資。

東非和東南歐的一些投資還在洽談中，大部分已經啟動的項目都集中在南亞和中亞，特別是東南亞地區，滿足了當地的資金需求。

全球投資者如何從一帶一路中獲益？會有什麼潛在風險？如何避險？



一帶一路項目與中國內地其他項目分別不大，但相比美國等國的项目則截然不同。許多國際運營方傾向於「文件為先」，文件中明確規定項目的工作範圍、各方義務、項目流程、法律框架等條款。在亞洲的一些國家，「關係」則更為重要，細節及合同才是其次——如果出現任何問題，各方會通過談判來解決問題。

案例啟示

最近歐洲和亞洲的一些項目體現了國際參與者建立有效合作關係的重要性。

2013年，中國、塞爾維亞和匈牙利簽署了一項協議，計劃在貝爾格萊德和布達佩斯之間建造一條350公里的高鐵。這是一個大規模項目的首個環節，該項目將連接希臘比雷埃夫斯港(中國運營)與歐洲的中心。

該項目在去年下半年啟動，但卻忽略了歐盟的一個相關法律規定：歐盟成員國必須為所有大型基礎建設項目舉行公開招標。因此匈牙利無法將該項目交予中國國際鐵路公司，2017年2月該工程因比利時歐盟委員會的審查而暫停。

Data Fusion公司的能源專家兼董事總經理Tony Regan解釋：「亞洲大部分地區的政府間合作都還不錯，但對於大型基礎建設項目的談判卻越來越需要政治家、金融機構、非政府組織間的多方協作。」

找到合適的人才相當重要，這意味著語言、技能、尤其是文化態度的融合，同時需要更多的監管來確保良好的結果。香港等國際城市在該方面將起到重要作用。香港作為國際投資和

金融服務中心，可以促進投資者和項目持有人之間的長期合作關係。

保持耐心

無論如何，當初在歐洲和東南亞項目受挫的潛在投資者們也知道，一帶一路將繼續推進，當中通過耐心合作而產生的回報將遠遠超越今天的項目價值。

投資者的耐心相當重要。隨著一帶一路倡議及其所面臨的挑戰日益明晰，將會有更多尋求管理地方風險的投資或項目方，為國際公司帶來新機遇。

因此，擅長跨境風險管理的公司，最有可能成為中國內地投資者的優質合作夥伴。

電力工程諮詢公司Owl Energy的董事總經理Tony Segadelli表示：「中國等

國家開始意識到加強合同嚴謹性的重要，尤其是在亞洲以外國家和地區開展項目時，需要更加符合國際治理模式。這現象令人鼓舞。」

Seatrade Maritime News編輯、全球航運專家Marcus Hand建議：「企業要考慮到合規性、運營標準和工作實踐方面的挑戰；小心因不了解情況、削減成本、並對後果認識不足而造成的偏離規則或計劃；注重項目管理。」

Marcus Hand表示：「儘管與產生上述問題的項目發生關聯會帶來信譽風險——但從另一方面來說，如果你能建立一種恰當的伙伴關係，必定可以帶來與中國合作的新模式、新機遇。」

本文原刊載於FinanceAsia，編輯後用於一帶一路國際聯盟通訊。

香港貿發局一帶一路委員會正式成立

設專責小組全面落實國際、內地、東盟及各界別推展工作

香港貿易發展局（香港貿發局）一帶一路委員會正式成立，委員會由商界領袖與各相關界別代表組

成，致力鞏固香港作為一帶一路商業及資訊樞紐的角色及推動商機，並透過五個涵蓋不同地域與商業範疇的專責工作小組，全面落實一帶一路倡議的推展工作，促進香港各界參與一帶一路發展，共享倡議帶來的龐大機遇。

香港貿發局一帶一路委員會下將設立五個專責工作小組，由相關界別的商界領袖及專業人士擔任召集人，分

別就國際、中國內地及東盟地區市場，以及專業服務、中小企業及青年、宣傳及傳訊等範疇，針對不同市場加強推廣香港作為一帶一路商業及服務樞紐的優勢，並推動不同界別對倡議的認識及參與。

工作小組	國際市場	中國內地及東盟地區	專業服務	中小企業及青年	宣傳及傳訊
召集人	畢馬威會計事務所香港首席合夥人兼房地產及建築行業全球主席 韋安祖 (Mr Andrew Weir)	新華集團主席 蔡冠深博士 (Dr Jonathan Choi)	hpa何設計副董事總經理 何力治 (Mr Nicholas Ho)	創奇思有限公司行政總裁 趙子翹 (Mr Jason Chiu)	香港鐵路有限公司主席 馬時亨教授 (Prof Frederick Ma)
工作重點	向全球投資者、項目持有人及商界人士推廣一帶一路商機；協助香港企業把握國際市場的一帶一路機遇	協助港商（包括服務供應商）與東盟各國當地相應行業的企業建立聯繫；促進香港企業與廣東省以至內地各省市投資者的合作	透過資訊網站、建立人脈及外展活動，促成香港專業服務業參與一帶一路項目；向全球商界推廣香港專業服務業支援一帶一路發展的優勢	推廣並促進青年參與一帶一路發展；協助初創及中小企業拓展一帶一路業務	加強香港企業以至大眾對一帶一路倡議的認識與關注；向國際商界推廣香港優勢以及作為一帶一路商業樞紐的角色