



BELT AND ROAD  
GLOBAL FORUM  
一帶一路國際聯盟

2018年7月  
最新资讯



秘书处：  
  
香港貿易發展局

内容伙伴：  


# 国际联盟正式成立 高峰论坛圆满举行

一带一路国际联盟成立仪式及首届年度圆桌会议于上月举行，翌日的第三届一带一路高峰论坛汇聚约5,000名全球政商界领袖，共同体现“全方位合作”的主题。

带一路国际联盟于6月27日举行首届年度圆桌会议及成立仪式，由香港特别行政区行政长官林郑月娥致开幕辞，来自24个国家的80多个成员组织的代表莅临香港会议展览中心共襄盛事。

联盟于去年10月成立，由香港贸易发展局担任秘书处，旨在促进各地商会、行业组织、研究机构、智库及其他相关组织互相联系、共享资讯，拓展一带一路倡议下的合作商机。目前联盟已有来自29个国家及地区的110多个机构加入。

联盟首届圆桌会议探讨的议题包括一带一路投资趋势、基建投融资促进方案、投资项目确认及风险管理等。为进一步促进交流，联盟已推出[网上平台](#)，让成员机构分享各地市场的最新资讯，开拓合作机遇。

## 高峰论坛聚焦全球投资机遇

由香港特别行政区政府及香港贸发局合办的第三届一带一路高峰论坛，亦于6月28日于香港会议展览中心圆满举行。



来自24国的80多个成员机构出席一带一路国际联盟成立仪式及首届圆桌会议，成立仪式由香港特别行政区行政长官林郑月娥主礼

今届论坛以“全方位合作”为主题，规模迄今最大，汇聚来自55个国家和地区80位嘉宾讲者及约5,000名各地政商界领袖参与，反映出一带一路倡议在促进国际贸易和投资往来方面已渐见成效，并印证香港在倡议中的促进与商业枢纽角色。

论坛由香港特别行政区行政长官林郑月娥致开幕辞，泰国副总理颂奇博士 (Dr Somkid Jatusripitak) 于开幕环节发表主题演讲，国务院国有资产监督管理委员会主任肖亚庆、国家发展和改革委员会副主任宁吉喆，以及商务部副部长高燕发表重要讲话。

香港贸发局主席罗康瑞在欢迎辞中表示：“在短短四年半以来，一带一路倡议取得重大进展，铁路、公路、港口、发电厂等新项目已在世界各地多个国家展开。而倡议已不再限于基建发展，在科技、制造业、物流、农业、旅游等不同领域亦带来机遇。一带一路规模庞大，对全球影响深远，我们必须找寻合适的伙伴，作出正确的选择。香港作为一带一路的商业枢纽，是将一带一路概念转化为可行商业项目的最佳伙伴。”

讨论环节以“共商合作 共拓商机：探讨一带一路重点项目”为题，由亚洲金融集团总裁陈智思主持，演讲嘉宾包

括中国交通建设集团董事长刘起涛、全国工商联副主席李书福、香港铁路有限公司主席马时亨教授、菲律宾著名基建企业 Metro Pacific Investments Corporation 主席彭泽仁 (Manuel V Pangilinan)，以及印尼工商会副主席兼Sintesa集团行政总裁Shinta Widjaja Kamdani，以投资者及项目拥有人的角度，探讨如何缔造共赢的合作模式。

大会亦联同多个合作单位，举行一

系列针对不同范畴的分组论坛，包括与香港金融管理局基建融资促进办公室合办的“基建投融资的风险缓释”论坛、与香港数码港合办的“数字丝绸之路”论坛、与中国对外承包工程商会合办的“中国对外基建投资趋势及机遇”论坛、与香港金融发展局合办的“绿色金融”论坛，以及与香港特别行政区政府律政司合办的“促成交易、解决争议：首选香港”论坛。

为配合“全方位合作”的主题，今年论坛的投资及商贸配对环节更延长至全日，为项目拥有人、投资者及服务提供者提供更多直接交流、商讨合作的机会。此外亦有三场投资项目介绍，分别展现“运输及物流基建”、“能源、天然资源及公用事业”以及“乡郊及城市发展”三大一带一路焦点范畴的项目及相关机遇。



第三届一带一路高峰论坛以“全方位合作”为主题，吸引来自55个国家及地区约5,000名政商界精英参与

# 全球基础设施建设投资者聚焦东盟 开拓一带一路机遇

一带一路倡议规模庞大，为寻求东盟基础设施和能源领域长期资产类别的全球投资者创造了机遇。对于麦格理集团而言，其投资重点还包括可再生能源领域。

去年，世界首要基础设施投资商麦格理基础设施及有形资产投资基金(MIRA)持有了可再生能源生产商菲律宾能源开发公司(EDC)31.7%的股份，与持有EDC多数股权的菲律宾本土公司先创集团(First Gen)建立了战略伙伴关系。

EDC是全球最大的地热能源公司，也是菲律宾群岛最大的地热能源生产商。其项目位于莱特省比科尔区中部和南部、内格罗斯岛和棉兰老岛的基达帕万，利用热发电、风力发电和水力发电为菲律宾全国提供约9%的电力。

MIRA亚洲区联席主管兼麦格理集团亚洲区首席执行官魏平(Ben Way)表示，MIRA在EDC的私有化竞标中夺魁，迄今仍是菲律宾最大的上市公司私有化交易。

魏平说：“如果有人在五年前问我，我们是否会在菲律宾地热领域与一家企业价值达40亿美元的公司做交易，我



魏平 麦格理基础设施及有形资产投资基金

的答案是否定的。这一交易表明了该地区发展迅速、机遇庞大且日渐成熟，这的确令人惊叹。”

通过这笔13.6亿美元的交易，MIRA可利用由养老金和保险基金构成的另类资产类别现金池，并与新加坡的Arran投资公司(新加坡主权财富基金GIC的附属公司)合作创立新的财团——菲律宾可再生能源控股公司(PREHC)。

澳新银行处理该项目的承保、财务和外汇套期保值方案。该交易还涉及三家全球性律师事务所——霍金路伟国际律师事务所(Hogan Lovells)、服务MIRA的金杜律师事务所(King & Wood Mallesons)，以及服务新加坡合作伙伴的艾伦格禧律师事务所(Allen & Gledhills)。

自公司私有化以来，EDC锐意升级与扩展业务。2018年4月，它与国际金融公司(IFC)签署了价值9,000万美元的15年贷款协议。

### 建立伙伴关系

多年来，麦格理集团与菲律宾政府建立起合作关系，协助菲律宾政府创建了菲律宾基金，其主要资金来自于菲律宾国家养老基金。在公私合作关系(PPP)框架下，菲律宾基金里的资本经常被用于当地的基础设施建设。

魏平表示：“菲律宾是东盟国家中具有现代公私合作关系框架的典范，有着良好的监管和招标流程、非常清晰的参与规则、开放的本地资本和规则。这对于外国和菲律宾的制度资本来说都具有吸引力。现在，菲律宾政府已将国家定位为基础设施投资者的投资目的地。这是东盟国家的成功案例，也是一个国家实施新政并改变投资框架后取得成功的典范。”

### 战略步骤

信任和长期关系是麦格理集团成功的关键。魏平表示，负责任的业主运营商能时刻保持高标准，在为投资者带来回报的同时建立信任。归根结底，成功的法则就是：“既要做得好，也要做好事。”

要取得如EDC的成果，投资者需要做足功课。尽管全球机构投资者有能力筹资，但仍要靠当地团队的专业技能从头制定战略，毕竟他们更了解当地差异、利益相关者、政府和法规。

区域政府也需尽一己之力，承担投资者部分风险，同时为他们保证最低回报，以鼓励投资者迈出发展公私合作的第一步。

### 战略思考

MIRA在东盟的项目集中在两个国家：新加坡和菲律宾。在新加坡的伙伴关系包括与当地战略合作伙伴在化学品和油库方面的合作，支持贸易流

通(如运输)和商品流通。

魏平认为东盟国家需要扩大基础设施的资金池，保险公司和养老基金所持有的资本可改为用于经济发展和基础设施建设。

例如，泰国仍需要围绕养老基金和投资进行监管改革，而有关改革似乎即将开展。就印度尼西亚、越南和柬埔寨而言，他相信最成功的国家应能仿效菲律宾走上经济繁荣之路、拥抱发展、制定公私合作关系项目初期所需的规管和金融改革。

东盟国家对一带一路倡议中陆海经济走廊的发展至关重要。随着东盟国家经济发展愈趋成熟，对基础设施和公私合作关系项目的需求也料将增长，从而为投资者提供更多机会。

魏平表示：“东盟的优势是它的人口和规模。随着时间的推移，更多资本会有兴趣、有信心在该地区进行投资。”

# 香港证监会项目上市新方针 促进一带一路基础设施建设

香港证券及期货事务监察委员会修订其上市规定的处理方针，有助于筹资并纾减一带一路项目的投资风险。

一带一路倡议规模庞大，显然需要大量资金来支持基础建设项目。如此大规模的筹资需求，令香港当局对其上市规则的处理方针作出调整，以涵括更多不同类型的项目公司。

2017年4月，香港证券及期货事务监察委员会(香港证监会)宣布\*修订审核上市申请时的考虑因素，为评核项目公司于香港上市的申请提供了更有弹性的处理方针。

香港作为全球领先的金融和仲裁中心之一，拥有受国际认可的法律和监管体系、资本流动自由、简单税制和深谙一带一路国家投资风险、经验丰富的专业人士，这一切都令香港成为推动一带一路投资的最佳伙伴。

目前香港交易所只接纳25个司法管辖区为上市申请人的注册地，其中仅有五个来自东盟。然而，这项新方针意味着东盟国家及其它地区的项目现在可以积极寻求在香港上市的机会，因为香港证监会在审核上市申请时会同时考虑与一带一路项目相关的众多风险纾减因素。它在审核项目公司在香港上市申请时会考虑的关键因素包括：



高育贤 富而德律师事务所

- 由相关的内地国营企业、主权财富基金、主要上市公司，或于全球活跃的主要机构投资者持有大量股权

- 获大型的内地、开发或国际银行承诺提供持续的工程项目融资
- 有关国家（即工程项目资产所在地）的政府直接参与或持有股权

## 上市及一带一路

富而德律师事务所(Freshfields Bruckhaus Deringer)合伙人兼中国区主席、香港证监会非执行董事高育贤表示，香港证监会此次修订堪称突破之举，为香港参与东盟和其它一带一路投资项目带来竞争优势。

高育贤认为：“香港交易所作为一带一路特定项目的筹资平台，充分配合香港特区政府担任此重要倡议推动者的

角色定位。在透明度、监管和最佳实践方面，上市是让项目更上一层楼的绝佳机会。人们知道你已经受到监管机构、中介机构、机构及零售投资者的审查。”

### 如何运作

尽管在香港证监会宣布新方针后，目前尚无项目直接因此上市，但证监会此举明显增加了可投资一带一路项目司法管辖区的数量，也使基建项目更容易凭上市渠道筹资。

高育贤表示：“如果某项目的所在地不在被接纳的司法管辖区内，即使该地与香港证监会没有监管协作，你可以通过一家香港注册公司持有该项目公司，以符合香港交易所审核上市申请时的其中一项新考虑：项目公司须于香港备存账簿及记录，或有香港居民担任董事。监

管机构在审核基础设施项目在香港交易所的上市申请时会考虑这些因素。香港交易所也是唯一针对项目公司订立规定的国际主要交易所，它甚至对项目公司作出定义。”

高育贤说，修订的目的在于迎合投资者对基建项目日益浓厚的投资意向，绝不会影响香港证监会严审上市申请的良好口碑或其纾解潜在投资风险的目标。

她表示：“香港交易所的上市流程以其在尽职调查、内部监控和业务适用性等方面的严格审查而著称。”

### 加快步伐

中国内地和东盟经济的快速发展为香港带来了诸多机遇。高育贤认为，这些项目今后对投资的需求将更殷切，甚或超越投资者的步伐。“机会或许会多

得令我们仿佛失去焦点。目前市场出现了新生物科技公司的上市热潮，粤港澳大湾区的发展也将带来大量机遇。”

高育贤认为，这些机遇吸引着寻求快速回报的投资者，而一带一路项目则能吸引其它类别如主权财富基金的投资者。她表示，香港证监会开放的新渠道对投机者未必有利，但将为经验丰富的投资者在投资一带一路基建项目方面提供另一选项。

高育贤表示：“就执行困难来说，一带一路项目不是一蹴而就的，项目所在地往往于法律和政治制度方面有不明确的地方。一带一路项目是复杂的、长期的、高风险的。但我们相信这项新方针有助香港吸引更多一带一路项目公司来港上市。”

\* 当利用本连结参考资料时，阁下应先详细阅读证监会网站主页内的[重要法律资料](#)。

# 公私合作关系模式 切合东盟项目所需

渣打银行预测，公私合作关系(PPP)是东盟一带一路相关投资的未来发展方向。

**鉴**于一带一路倡议的陆海贸易走廊规模宏大，希望参与其中的东盟国家政府将需要更多资金来支持基础设施发展。

利用中国金融机构和多边合作基金等平台的资金也是一带一路倡议的一部分，例如亚洲基础设施投资银行(AIIB)、投资合作基金(例如丝绸之路基金)与全球商业银行的资金。但这些资金仍不足以支撑所有项目，民间私人资本参与的必要性已成为许多人的共识。

然而，这却是知易行难。如今东盟大多数国家都致力于升级或建设新的基础设施，其中约40%是电力和铁路方面的项目。规模较大的项目自然伴随着广泛的风险，大如政府更替、小如噪音补偿索赔等，要达致成功的成本和障碍难免会纷沓而来。

引入民间私人资本的方式之一是提供适当的奖励和保障来纾减投资者的风险顾虑。渣打银行大中华暨北亚区企业融资部主管兼执行董事总经理白彼得(Peter Burnett)认为，公私合作关系是吸引民间私人资本参与的关键。



白彼得 渣打银行

白彼得表示：“如果你投资基础设施项目，尽管会令经济产生磁铁效应并获所有的衍生利益，但你必须要确保那

些基建项目是具商业利益的、是有目的的。公私合作关系就是一条可走的路。”

公私合作关系交易让私人资本与政府机构一起参与大型项目，例如港口基础设施、收费公路、桥梁和铁路，使当地社区、股东和投资者受益。这种长期性项目适合主权财富基金、保险和养老基金。香港拥有资本自由流动、专业的银行业、法律及监管机构，以及作为国际仲裁中心等诸多优势，对于希望以公私合作关系形式投资一带一路项目的民间私人资本来说，香港是最佳的合作伙伴。



### 必备元素

对于在东盟寻求公私合作关系的投资方，白彼得建议是要确保项目的特许经营协议具有商业收益。同时，他还告诫说，错误地分散风险会增加项目失败的可能性。

东盟各国在公私合作关系的驾驭能力方面差异很大。以泰国为例，其公私合作关系收费公路项目历史悠久，泰国政府懂得在正确分配风险的情况下，保障特许经营协议具有商业收益性和可操作性。

白彼得说：“以收费风险为例，当运营商对收费根本没有控制权时，你若声称收费风险是运营商的责任是没有意义的，因为收费问题取决于设定收费的监管机构或政府机构。同样，你也不能要求政府对项目的建设风险负责。尽管政府在某些情况下可能会对此有一定的控制权，但他们毕竟已将建设风险交给

了负责该项目的承包商来承担。”

### 谨慎行事

影响公私合作关系的问题主要是围绕风险、标准、透明度和外资所有权。例如，中国最近叫停了数千个公私合作关系项目，这是继政府为公私合作关系大开绿灯仅仅四年后发生的变化，突显了谨慎管理和清晰标准的重要性。

尽管如此，白彼得却在香港看到了一个有趣的趋势——最初在香港特区设立区域财资中心进行贸易的中国运营商正在越来越多地利用这些财资中心为一带一路项目筹集资金。

缺少集中化数据使潜在的东盟投资者很难获得详细资讯、了解当地情况。

白彼得表示：“要投资者在一个印尼的铁路项目和一个菲律宾的电力项目之间作出优先选择是非常困难的。如何在项目可行性和商业回报的层面去评估、比较这两个项目？这一点也令中国有关

方面感到困惑，他们需要一个计划。”

目前，一带一路倡议在东盟地区的重点是基础设施建设。在未来五到十年内，泰国将开展大型基础设施项目，印度尼西亚也将有类似项目。菲律宾的电力和地铁项目也正在推进，新的收费公路将有助于提升越南的交通连接。许多此类大型基建项目都将采用公私合作关系。

### 香港机遇

香港拥有支持公私合作关系发展的高质素专业服务、监管成熟的银行业、强而有力的治理体制，以及国际公认的法律和税收体系，在中国内地资本流向东盟一带一路项目方面将发挥战略优势。

白彼得总结道：“一带一路倡议带来了机遇，从而分享基建项目带来的财富和繁荣，但这些项目必须具有商业效益。”

# 东盟发展新方向：基础设施以外

虽然基础设施领域在中国的一带一路境外投资中占据主导地位，但投资者亦日益关注东盟市场的服务及资源领域。

**始**于2013年的一带一路倡议为东盟国家带来了深远和积极的影响，以惊人的速度为东盟国家的港口、铁路、公路及电力基础设施领域带来了转变。

最近，为了响应倡议所提出的促进一带一路国家间互联互通、实现多元均衡发展的目标，中国在东盟投资的范围已从基础设施领域扩展至企业并购。

根据全球会计和咨询公司安永的数据，2017年中国在一带一路国家的企业并购实际价值已升至482亿美元，年同比增长81%。尽管2017年中国境外并购活动总体较低，但在东盟的投资却创出新高，占

2017年中国境外并购交易总额的25%。

汤森路透的统计数据显示，中国的投资者不仅在东盟获得基础设施领域的投资回报，更在能源、金融、科技和电信领域达成交易。

东盟地区的自然属性如年轻的劳动力、不断增长的教育水平、日益壮大的中产阶级，以及金属、矿产、地热能等丰富自然资源，都增加了东盟作为投资目的地的吸引力。

从交易额来看，在科技、媒体、电信及多元工业产品领域的投资额连续两年(2016-2017年)居首位。

## 触目并购交易

2017年中国投资者参与的主要东盟并购交易包括内斯塔(Nesta)投资控股公司以16.4亿美元收购仓库及仓储服务公司普洛斯(GLP, Global Logistics Properties)，以及阿里巴巴以20亿美元增资东南亚最大电商Lazada。

阿里巴巴的投资也扩展到印度尼西

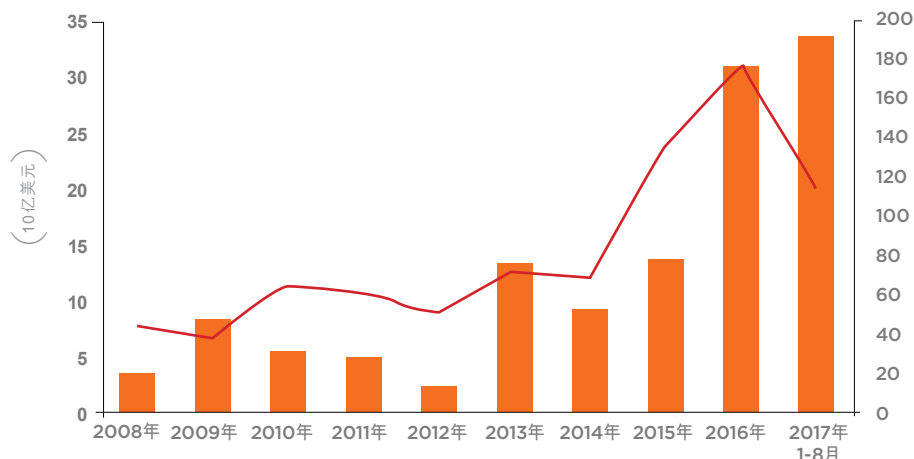
亚，领投11亿美元入股印尼电商独角兽PT Tokopedia，持有了该公司的少数股权。其它重要投资还包括中国银行(香港)有限公司以2.24亿美元收购中国银行雅加达分行，和以1.988亿美元收购某铅锌矿的主要股权。

能源和电力领域继续吸引着中国投资者。去年，中广核集团以22.9亿美元收购了马来西亚国有电力公司Edra的资产。上海医药集团股份有限公司以5.76亿美元收购了当地的医疗设备供应商康德乐(Cardinal Health)。

菲律宾在金融、电信和半导体技术领域吸引了大量投资，而泰国则以电力、电子、林业产品和银行业最为触目。在越南，食品、金融、科技和房地产亦是中国投资者的境外目标投资领域。

各种积极迹象表明，投资领域不断扩宽的趋势将延续到2018年及以后，与持续的一带一路基础设施投资项目并驾齐驱。

中国在一带一路国家的收购

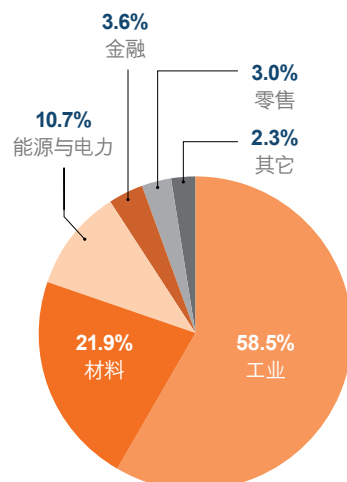


来源：汤森路透

■ 价值

■ 交易

年初至今的目标投资领域



来源：汤森路透

主要东盟市场交易

来源: 汤森路透

