

65%滬深港企擬擴「帶路」業務

沿線國家資金需求大 料助發達國平衡產能

中華交易服務昨宣佈推出「一帶一路」指數，協助投資者更全面和及時捕捉「一帶一路」帶來的投資機會；同時發表的《滬深港互通上市公司「一帶一路」參與情況報告》披露，在三地1,268間企業中，有65%表示未來3年將增加在「一帶一路」的業務。貿發局研究總監關家明昨出席研討會時指出，「一帶一路」等發展中國家對資金及資源的需求很大，相信能平衡一些發達國產能過剩的問題。

帶路掃描

■ 香港文匯報記者 莊程敏

報告指出，參與「一帶一路」項目發展的滬深港通上市公司數目有增長，此外包括銷售額、採購額、新簽工程項目合同額、新增投資額、融資或貸款額，以及保險承保額在內的六大指標亦有增長。2014年至2016年參與的上市公司總數目分別為538間、571間及594間。當中2016年融資或貸款額的金額較2015年上升33.9%至27,534億元人民幣；新簽工程亦較2015年上升80.5%至3,277億元人民幣。

能源疲弱基建旺盛

報告亦綜合出四大結論：第一，能源疲軟基建旺盛。倡議初期參與「一帶一路」銷售、採購業務和新投資項目的上市公司以能源企業為主，然而過去幾年油價大幅波動，或造成能源企業於「一帶一路」沿線國家相關業務比例下跌。從參與公司數目或「一帶一路」業務金額分析，基建類公司近年比重急速上升，成為「一帶一路」發展的主力軍。另一方面，一些非傳統行業，如消費、資訊技術及醫藥衛生類公司的「一帶一路」業務比例均有上升趨勢。

中資金融爭話語權

第二，國企先行民辦跟隨。國有企業乃「一帶一路」業務初期推手。各項非金融業務金額均佔總金額六成以上，採購及工程合同金額更達九成。然而非國有企業的承建項目逐漸冒起，2014年至2016年間參與公司數目和新簽工程合同金額增幅翻番，新增投資金額更錄得數倍增長。

第三，中資金融爭話語權。現時上市公司於「一帶一路」沿線國家之融資/貸款金額主要來自境外商業銀行，然而來自中國國有商業銀行的融資/貸款大有後來居上之勢。第四，分工合作共建共贏。現時上市公司業務覆蓋逾半「一帶一路」國家，主要合作夥伴為新加坡，區域以東南亞參與度較高。

基建物流出口受惠

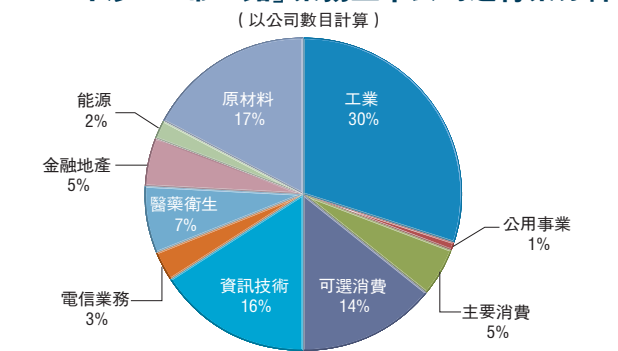
惠理基金量化投資聯席董事總經理柯江明出席研討會時表示，目前投資「一帶一路」項目主要以內地為主，香港及海外投資者主要是經私人銀行作投資；部分新興地區的債券收益高達7厘至10厘，但由於屬「非投資級別」，故只能透過私人銀行購買。他預計「一帶一路」將會利好3個地區：包括東南亞、南亞及東歐，因其在貿易和投資方面與中國內地較為密切，受惠的行業包括基建、物流及出口；又稱如果「一帶一路」發展成熟，相關地區的地產亦會受到帶動，「東歐目前的樓房（售價）只是10萬港元至20萬港元。」

按中華交易服務建基於收集所得的數據，從中甄選具代表性的企業成為指數成分股，編制成客觀可靠的交易指數，作為「一帶一路」主題投資的標的。中華「一帶一路」指數。指數將會每半年調配一次，每一年審核一次。現時成分股當中，香港上市公司佔23間，包括匯控（0005）、中電（0002）、友邦（1299）、工行（1398）及建行（0939）等，上海佔38間，深圳則佔39間。

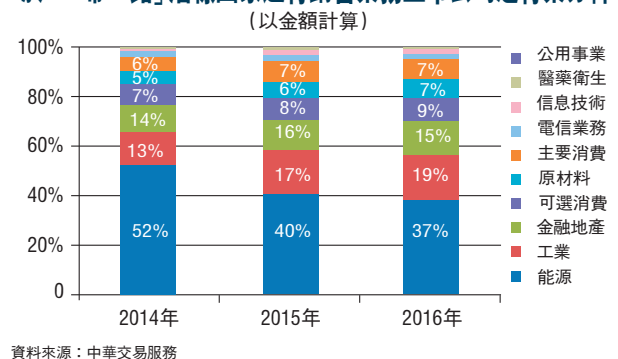


柯江明（左一）指，目前投資「一帶一路」項目主要以內地為主。香港文匯報記者莫雪芝攝

2016年涉「一帶一路」業務上市公司之行業分佈



於「一帶一路」沿線國家進行銷售業務上市公司之行業分佈



中鐵：「帶路蛋糕」愈做愈大拓海外

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中國中鐵（0390）去年賺多28.4%至160.67億元（人民幣，下同），期內海外業務收入按年增加47.5%。中國中鐵總裁兼執董張宗言昨出席業績會時表示，在「一帶一路」國策發展下，沿線國家對基建的需求大，令「蛋糕」愈做愈大，有利集團海外業務發展；未來將加大房地產開發業務，冀今年新簽訂單可達雙位數增長。

冀新簽訂單雙位數增

集團去年毛利按年升26%，張宗言表示，集團毛利過去兩年受內地「營改增」及原材料價格上升影響，為了改善表現，集團持續加大經營規模，提高規模效應及降低成本，期望日後的毛利表現可以繼續向好。

今年資本開支料200億

資本開支方面，中國中鐵財務部部長何文表示，去年資本開支按年升7.3%至157億元，料今年資本開支將進一步增加至200億元，主因是今年PPP項目增加，以及需購置固定資產及



張宗言（右二）與公司管理團隊代表出席業績發佈會。中通社

大型基建設備。集團去年派息比率約為17%，何文指未來會繼續增強盈利，及視乎宏觀經濟環境、發展前景及股東回報要求等調整派息比率。

對於外界關注港珠澳大橋人工島防波堤事件，張宗言指集團只是負責大橋其中一段的橋樑工程，並無參與有關人工島的建設。旗下有一個團隊專門為已竣工項目檢查質量，若發現

問題會即時要求改正，強調集團重視質量及安全。集團董秘于騰群補充，集團必會按管理方的安排去做，有關事件發生至今，集團未有收到管理方任何要求。

對於中美貿易戰，張宗言表示不希望中美爆發貿易戰，因為貿易戰對中美雙方皆不利，但強調集團主營基建，料帶來負面影響的機會不大，集團亦有信心可應付複雜問題。

學者倡推法定「商業判斷規則」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中文大學商學院公司法副教授劉強強昨在香港總商會研討會上表示，科技發展一日千里，監管機構加強對企業管治的監控，可能會窒礙企業的創新與冒險精神，令不少合資格人士對加入董事局卻步，不利公司的長遠發展。他建議香港應參考外國經驗，訂立法定商業判斷規則，為公司董事提供保障，使他們可大膽創新，為股東創造更高價值。

鼓勵董事投資創新科技

劉強強指，訂立商業判斷規則不等於「放生」公司董事。他舉例，如公司董事藉公司發展創新科技，乘機逃稅或中飽私囊，仍需面對法律制裁。他解釋，

訂立法定商業判斷規則旨在為公司董事提供保障，如名譽上的保障。這是因為創新相關投資的風險巨大，容易造成巨額虧損，部分股東或會認為公司董事沒有認真履行責任，甚至以權謀私，令雙方因而產生摩擦，以致法律糾紛。

談到香港可以如何訂立法定商業判斷規則時，劉強強表示可參考澳洲的做法，即是公司董事若被控告，只要該公司董事能證明該商業決定背後有合理原因支撐，決定亦沒有與董事本身產生利益衝突，即有機會免除相關法律責任。此外，香港亦可參考美國的做法，只要該公司董事能證明作出商業決定的過程中是經過理性分析的，即有機會免除相關法律責任。



劉強強指，訂立商業判斷規則不等於「放生」公司董事。香港文匯報記者岑健樂攝

恒大斥千億建三科研基地

香港文匯報訊 恒大集團昨與中國科學院在北京簽署全面合作協定，恒大將在未來十年投入1,000億元（人民幣，下同）與中科院共同建造三大科研基地，標誌着恒大正式進軍高科技產業。集團旗下上市公司

中國恒大（3333）昨收報26.3港元，升2.73%。

夥中科院拓高科技

中國科學院院長白春禮、副院長相里斌和張濤等院領導；恒大集團董事局主席許家印、董事局副主席兼總裁夏海鈞、副總裁劉永灼，以及健康產業集團董事長談朝暉等恒大高層出席了簽約儀式。

許家印表示，佈局高科技產業是恒大塑造百年老店的重大戰略決策。恒大計劃在未來十年投資1,000億元在生命科學、航空航天、積體電路、量子科技、新能源、人工智慧、機械人，以及現代科技農業等重點領域，和中科院齊心協力，共同創建引領前沿科技的「三大基地」，即科學技術研究基地、科研孵化基地，以及科研成果產業化基地，為科學家團隊提供世界一流的科研條件、世界一流的孵化基地、世界一流的後勤保障，以及靈活的激勵機制，把「三大基地」建設成為全球頂級科學家

的聚集地 and 世界級科創中心。

積極回應國家戰略

白春禮表示，恒大積極回應國家戰略，大力調整發展方向，加強佈局高科技產業，體現了集團領導的遠見卓識。「希望雙方以此次合作協定簽約為契機，開展全方位深度合作，齊心協力共同創建引領前沿科技的科學技術研究基地、科研孵化基地，以及科研成果產業化基地等三個基地，開創社會資本與國家戰略科技力量合作的典範。」

十九大報告強調，要積極推進科技強國建設，此次恒大與中科院聯手，對建設世界科技強國具有重要意義。早在今年3月26日，許家印在2017年全年業績發佈會上曾表示，恒大將積極探索高科技產業，逐步形成以民生地產為基礎、文化旅遊和健康養生為兩翼，以及高科技為龍頭的產業格局。此次與中科院正式牽手，顯示恒大佈局高科技產業邁出一大步。



許家印指，佈局高科技產業是恒大塑造百年老店的重大戰略決策。

美掀貿易戰 起因為選舉

貿易戰通識之一

中美兩國的貿易戰若正式開打，香港作為細小開放型經濟體，無可避免受到影響。對於貿易戰的起因，分析普遍認為是中美貿易逆差以及美國中期選舉導致的。貿發局近日發表的報告亦指，對於任何令美國貿易逆差急增的國家來說，在選舉年美國與其關係向來會較為緊張。今年之所以更為顯著，原因是這次中期選舉意義深遠，除影響特朗普能否繼續坐穩總統之位外，也牽涉美國今後多年的貿易格局。

影響美今後貿易格局

貿發局報告指，美國自1970年起一直錄得服務貿易盈餘，但整體貿易收支卻從1975年起從未擺脫嚴重逆差。最令美國困擾的是，該國商品貿易逆差持續上升，2017年更攀升至歷來第四高的8,100億美元。中國內地是美國最大的債權國，兩國的貿易逆差也動輒成為政治議題。2017年，美國對中國的貿易逆差達3,752億美元，中國在美國整體商品貿易逆差的佔比也由2007年的32%上升至46%。

現時，特朗普的貿易方針注重政策執行及締造公平競爭環境。當局積極尋求新途徑減少貿易逆差，同時爭取更大的對等市場准入待遇。特朗普於2017年3月31日發出行政指令，指示聯邦機關檢討美國與各國的貿易逆差。調查結果認為，這些貿易逆差的成因是「美國未能從多項國際貿易協定或加入世界貿易組織獲得所有預期可得的裨益」。

新國安策略針對中俄

與上述貿易方針互相呼應的是美國的新國家安全策略，透過建立自由、公平及對等的貿易關係，推動美國繁榮發

展。這套策略的支持者視中國內地及俄羅斯為美國利益的最大障礙，並認為中俄正試圖損害美國經濟，影響國家安全。

特朗普政府上台之初，中美政府多次互釋善意，包括推出經濟合作百日計劃，以及美國財政部決定不會正式認定中國為貨幣操縱國。不過，隨着兩國的蜜月期過去，爭拗已逐漸增加。

美國貿易代表處近期發表有關中國履行入世承諾的報告，認為美國應採取一切必要措施，遏制中國採取的國家主導、重商主義的有害政策和做法，即使這些行為並不完全屬於世貿管轄的範疇。有指美國政府是藉此發出清晰訊息，表明有意在世貿爭端解決機制以外採取行動。代表處又指，中國已利用其世貿成員資格成為國際貿易主導者之一，美國當初支持中國入世是一個錯誤決定。言論一出，隨即惹來多名中方官員抨擊。

一般而言，因特朗普政府措施所限蒙受不利影響的國家，勢必採取若干行動作為回應。部分國家或會訴諸既有的世貿磋商渠道，一些則會針對美國多類產品策劃報復措施。後者旨在對美國的重要行業造成嚴重傷害，尤其是一些政治上較為敏感的產業，受影響的業者往往會積極游說美國政府採取強硬的反保護主義措施。

未來數月，美國料將對中國實施多項常規貿易補救措施。先前，美國展開多宗2017條款及232條款調查，檢視進口數量增加對當地公司的潛在威脅，以及與廉價進口鋼材有關的潛在國家安全問題。現時，美國亦正根據《1974年貿易法》第301條，調查中國有否在美國有關的技術轉移及知識產權事宜上作出無理行為，結果有待公佈。若調查認定指控屬實，理論上美國便可實施多項懲罰措施，屆時將無可避免觸發新一輪報復行動。

香港文匯報記者 蔡競文