

陳鳳翔：帶路項目互惠互利齊得益

3大元素評估可持續性 提高投放成功率

粵港澳大灣區一員的香港，在「一帶一路」可擔任重要角色。

陳鳳翔稱，應以全大局觀看待「一帶一路」投資。 莫雪芝攝

帶路掃描

中國2013年提出「一帶一路」倡議至今近6年時間，國際大局悄然改寫，當日的願景正點滴轉化為現實。如何看待「一帶一路」項目、值不值得到當地投資？香港金發局市場推廣小組成員、香港銀行學會高級顧問、香港城市大學客座教授、「帶路先鋒」主席陳鳳翔上周接受香港文匯報訪問時表示，應以全大局觀看待「一帶一路」投資，他認為，項目本身就是互惠互利的，沒有只有一方得益。另外，他建議投資者可運用國際標準小心甄別項目，增加成功率。

香港文匯報記者 馬翠媚

投資可持續發展3大元素

- 經濟要素** 項目必須有利可圖，才能維持可持續發展
- 環境要素** 項目是否具備綠色概念，及是否顧及對環境的損害
- 社會要素** 項目是否符合社會需要



陳鳳翔表示，「一帶一路」倡議至今，雖然外界對部分基建項目有爭議，但不能只無限放大負面地方，而忽略其他部分。「沒有一件事會完美無瑕，尤其是『一帶一路』強調的是多方合作，資金投資只是其中一環，因此不能太狹隘看『一帶一路』。除了基建投資，還包括多個範圍，例如教育、年輕人發展、貿易等，當中貿易便利化成績更無庸置疑。」

建設乃當地需求 中國助落地

對於有聲音批評投資「一帶一路」地區的某些基建項目令國家負債疊疊，陳鳳翔認為一件事應該以全大局觀看。「以基建投資而言，首先，當地的定位並沒有錯，中國只是助力計劃順利發展的一員。很多基建並非中國叫當地國家去做，而是他們自己有相關的需求，如緬甸水電站、東南亞經濟走廊、中南半島經濟走廊等，已經是當地20年至30年的設想構思，所欠的只是何時可以具體計劃和落地，中國只是協助落地的一環。並非中國構思去建路架橋，而是當地本身已有計劃。」

有些國家關注中國在項目中獲得好處，陳鳳翔指中國並沒有說在投資項目中完全沒有得益，但

從另一個角度而言，建路架橋等本身對當地亦有用，實質是互惠互利。

沿線國家融資難 「帶路」促成

「其實不少『一帶一路』沿線國家信用評級相對不高，而且基建投資舉債年期長，在外面成功融資可能性不大，反而在『一帶一路』下可以促成項目進行」。

馬來西亞政府叫停中資公司投資的鐵路項目後討價還價，中資企業其後同意修改項目內容並將造價降低，會否擔心此舉引發雪球效應？陳鳳翔指討價還價背後其實大有代價，因此現時未見事件引發其他地方仿效。

大馬行為損形象 補救代價巨

「討價還價其實是有成本的，至少有三點要留意：首先項目與原先計劃一定會有所出入，有些地方或有所改動；其次以吃飯叫菜為例，你可以選擇最便宜的餸菜，但餸菜是否自己想吃的又是另話，而討價還價得到的結果日後是否需要也是未知之數；最後是對自身國際形象的影響，一次不忠百次不容，而補救形象需要付出巨大的代價。」

講到投資項目的融資，銀行家出身的陳鳳翔自有其專業角度的判斷。他說，基建項目投資都需要一筆長期資金，資金來源可以大致分為四類，即銀行貸款、通過國際機構如亞投行和亞開行進行貸款，基金項目如絲路基金，發債，個別項目甚至去股票市場融資等。以上四種融資渠道，借貸者都會評估項目是否可以按時還款。

國際標準增透明 減失敗風險

「不過，現時以傳統的方式去評估貸款是否值得批核是不足夠的。」陳鳳翔認為，以往在批核上有不完善的地方，可以通過新的貸款模式去減低失敗的風險，如利用國際的標準去增加項目的透明度，從而提高這些貸款投放的成功率。

他建議，可參考聯合國環境與發展世界委員會1987年發表的報告《我們的共同未來》，當中有3大元素去評估可持續性，包括經濟是否可盈利、綠色概念、社會；再參考現時亞洲開發銀行批出的貸款，融資需要達到貸款方開出的標準，當中有九大原則包括需要有三個報告如環評、健康及社會報告，所有項目都要進行民意調查，從而提高整個項目的透明度。

寄語學生放眼市場 增叫價能力

超級英雄電影去到終極篇章，自然代表新英雄即將上場。陳鳳翔認為，在「一帶一路」倡議下造就不少超新星出現，而這些超新星市場正正是現今本港教育中所忽略，他認為如果可以讓學生早點放眼其他市場，早點認識遊戲規則、知道如何去武裝自己，未來出路更廣之餘，叫價能力亦可以提升。

陳鳳翔表示，現時本港教育大多偏向西方理論，如美國上市制度、倫敦銀行同業拆息等，不過他認為傳統的西方社會，如美國正面對經濟新常态，加上在這些成熟市場本身已競爭激烈，反而在「一帶一路」倡議出現後，市場出現明顯的轉變，而東南亞甚至其他新興市場都成為魅力之地，不過在本地教育中仍欠缺相關培訓。

「帶路」倡議後 大局悄悄改寫

雖然「一帶一路」倡議提出多年，一般港人或未必察覺大局正悄悄改寫，不過陳鳳翔認為，再過幾年後，新一批莘莘學子畢業後踏入社會，屆時很多傳統行業已不能提供可讓年青人叫價的機會，而能夠叫價的行業，學校又欠缺培訓，如5G、人工智能、綠色金融等，都是在大灣區規劃中涉及的行業。

須提早裝備 學習新興語言

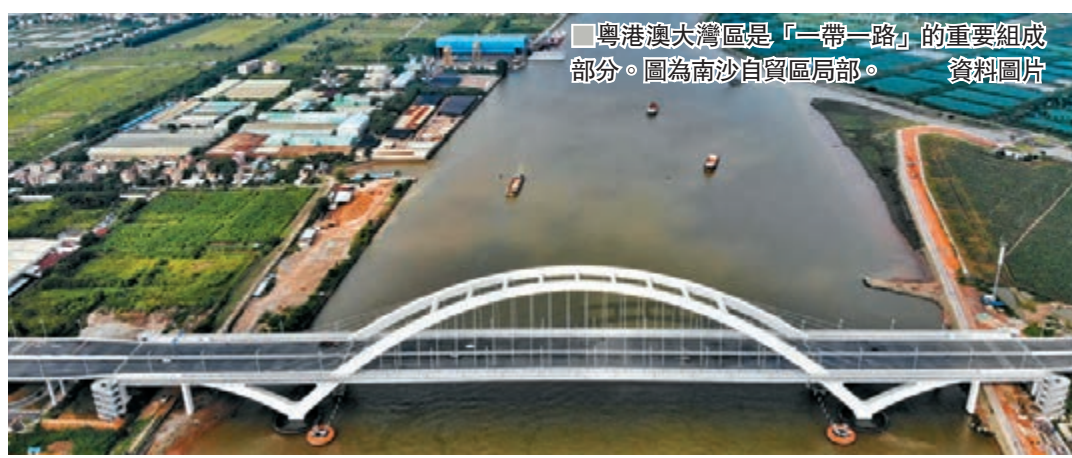
陳鳳翔亦提到，語言也是重要的一環，例如不少公司遷往或擴展越南市場，自然要找熟識當地語言者，因此學習新興市場的語言亦不可或缺，如越南文、泰文、菲律賓語等，如果學生可以在踏入社會前裝備好自己，自然有更多工作機會。

「帶路先鋒」已連續三屆主辦「一帶一路·與我何干」香港校際綜合能力比賽，旨在年青一輩中推廣「一帶一路」倡議，而得獎學生可以前往「一帶一路」沿線國家訪問，實地考察當地企業、以至當地發展前景等，擴闊同學的眼界，讓他們對未來的出路多一個選項。



學習新興市場的語言不可或缺，如果學生可以在踏入社會前裝備好自己，自然有更多工作機會。圖為馬來西亞吉隆坡市容。 資料圖片

港可在大灣區「帶路」擔要角



粵港澳大灣區是「一帶一路」的重要組成部分。圖為南沙自貿區局部。 資料圖片

「一帶一路」倡議，《粵港澳大灣區發展規劃綱要》都是不可分割的議題。陳鳳翔認為粵港澳大灣區是「一帶一路」的重要組成部分，對內是改革開放的重要部分，對外則是彼此重要支撐，當中是粵港澳大灣區一員的香港，自然在「一帶一路」倡議下亦擔任不同重要角色。他指出，香港在國家改革開放路上具有自由

性，因此有很多經驗值得大灣區借鏡，「中國市場不可以不打開，香港可以成為當中示範區，如法律、基建、金融等採用國際標準，如果要發展創科，香港無外匯管制，可以吸收內地資金，加上在稅制等方面都有優勢，可以吸引人才。」有人才有資金，相信可為創科提供良好發展基地。

參與「帶路」中外資均受惠

對於外界關注「一帶一路」項目都是中資參與居多，陳鳳翔則認為，一個項目當中涉及多方的參與，並非只有投資者及貸款者，當資金真正投入社會，一定涉及當地社會，可能會提供就業機會等，同時不少從業員獲得業務機會，當中並非只係涉及中資，不少外資金融機構都參與其中，因此無論係中資或外資都有受惠，如中行早前推出38億美元多機構多幣種「一帶一路」主題債券，就有不少國際投資者參與其中。

基建投資「羊毛出自豬身上」

陳鳳翔強調，「一帶一路」已啟動，各國亦都正在推動中，而市場的建造正在一步步跟上，但資金回報未必即時顯現。「世界很多基建投資並非靠羊毛出在羊身上，反而是羊毛出自豬身上。以建鐵路為例，就算落成後，很多地方並非只單靠賣車票賺回成本，而是靠很多配套措施賺錢，如物業發展權等，只要帶動到人流、繁榮等，當地經濟自然起飛。」

鄂志寰：「帶路」建設 資金融通至重要



鄂志寰稱，中銀香港將繼續以東南亞區域總部定位，與母行中國銀行緊密聯動。 資料圖片

在「一帶一路」倡議下，金融是不可或缺的一環，中銀香港首席經濟學家鄂志寰接受香港文匯報訪問時表示，為把握「一帶一路」帶來的業務機遇，該行將會為東南亞產業園區及「一帶一路」沿線國家，提供以授信支援為核心的業務方案，制定完善的綜合金融服務計劃，並提供不同的金融產品和多样化的資產配置工具。

中銀在「帶路」金融服務具優勢

鄂志寰表示，該行將繼續以東南亞區域總部定位，與母行中國銀行緊密聯動，構建服務「一帶一路」的金融大動脈。她認為該行在「一帶一路」金融服務上較本土及外資銀行更具優勢，「未來將通過推進『一帶一路』項目及幫助當地政府發行人民幣債券等重點舉措，鞏固東南亞機構在當地人民幣市

場地位及影響力，持續擴展東南亞地區清算網絡，並協助東南亞機構拓展當地人民幣業務機會，打造東南亞機構在人民幣業務領域的核心競爭力。」

為企業項目提供融資及銀貸

鄂志寰表示，隨著「一帶一路」倡議深入推進，在內地企業「走出去」同時，亦衍生不少商機，而該行目前正為「一帶一路」企業提供各類項目融資計劃及銀團貸款，包括基建融資、建築放款、機器及設備貸款、廠房及生產線融資等，幫助企業周轉資金，而該行在銀團貸款及項目融資方面，已連續14年成為港澳地區銀團貸款市場安排行第一。

除融資需求，鄂志寰透露，因應國際貿易結算模式的轉變，該行亦提供保理應收賬服

務，主因「愈來愈多客戶利用賒賬交易方式代替傳統信用證作為支付工具，為東南亞客戶提供一個融資平台，通過保理服務，令客戶享用綜合金融服務，包括買家資信調查、應收賬催收、信用風險擔保及保理預付等，降低客戶風險」。她又指，該行亦會為「一帶一路」沿線企業的特定需求，提供較長年期的機械設備出口或工程承包，度身訂造融資方案。

設計風險對沖方案增積極性

鄂志寰亦提到，該行會為「一帶一路」企業提供創新企業流動資金管理方案及風險對沖方案，通過實際及虛擬資金歸集，令企業更加靈活地運用及調撥集團內資金等，另外亦會為客戶設計各種風險對沖方案，有效地控制拓展基建及併購活動的風險，提升參與

「一帶一路」項目的積極性，以及利用代理行網絡，提供全球匯款、大額兌換、債券承銷及其他外匯服務。

多層級離岸人民幣市場漸成熟

至於人民幣業務方面，鄂志寰認為在「一帶一路」建設中，資金融通至關重要，其中人民幣在「一帶一路」倡議中發揮越來越大的作用，而多層級的離岸人民幣市場將逐步趨於成熟。展望未來，她認為以香港為首的離岸人民幣金融市場，除了將服務重點放在突出提供人民幣跨境清算結算、存貸款、信用擔保等基礎性金融產品上，還可進一步提供綠色人民幣債券、人民幣計價的資產證券化產品、人民幣再保險等產品，優化人民幣現金管理和風險管理等服務。

(相關稿件刊於B2版)