一帶一路重長期穩定融資

財政部：港IFFO定位準 發揮橋樑作用

香港文匯報訊 據大公報報道，由中國倡議的「一帶一路」發展藍圖，未來將與沿線國家合作，逐步落實具體項目。中國財政部國際經濟關係司司長劉健表示，基建項目是「一帶一路」的優先領域，未來在推進「一帶一路」建設之時，預期將遇到很多挑戰，長期穩定的融資安排尤其重要。他謂香港金融管理局成立的基建融資促進辦公室（IFFO）定位準確，可發揮橋樑作用。

劉健17日出席「亞洲金融論壇」時表示，亞洲國家的多樣性和內部發展不平衡，對於基礎設施的需求也比較大；加上「一帶一路」倡議貫穿歐亞大陸，沿線國家的經濟互動性很強，應該有很大發展潛力。另一方面，市場也意識到未來推進工作將面對眾多挑戰，特別是跨國家的區域基建項目，主要是項目的投資大、週期長、政治風險比較高，需要「循序漸進，量力而行」。

劉健：四要點助達標

正由於基建項目的投資金額巨大、投資回報期較長，長期穩定的融資安排變得非常重要。

劉健指出，要達至目標，首先需要沿線中國政府為融資提供強有力的政治支持，創造良好的政策環境；其次是發揮公募基金的作用；其三是發揮多邊開發銀行的橋樑角色，帶動私人部門進入這個領域；其四是發展亞洲債券市場和香港證券市場。

萬個PPP項目入庫

自中國國家主席習近平于2013年提出「一帶一路」倡議，至今有三年多時間。劉健表示，「一帶一路」在期間取得了很多成果，且「超出預期」。中國的基建設施無論是從操作指南、合同指南，以至項目推進都取得進展；現時全中國的公私營合作（PPP）項目入庫有一萬個，主要圍繞城市化建設的基礎設施，境內外投資也非常踴躍。

在國家層級合作方面，目前有100多個國家和國際組織表達了對「一帶一路」的支持，40多個國家與中國簽署了合作協議，有一大批重點項目，包括中巴經濟走廊、中老鐵路等已逐步落地。劉健續說，香港是國際金融中心，在「一帶一路」的融資安排上，可以發揮很大作用。

他日前到訪由香港金管局策劃成立的基建融資促進辦公室（IFFO），又稱讚IFFO「定位非常準確」，可起橋樑作用，務實支持基礎設施的建設。

IFFO增九合作夥伴

香港金管局總裁陳德霖17日為論壇擔任主持時重申，設立IFFO的目的，是透過匯聚主要的相關持份者，促進基建投資與融資，進一步推廣香港國際金融中心地位。

香港金管局17日同時宣布，IFFO在原有54名合作夥伴的基礎上，再增添9間機構為合作夥伴，當中包括中國國家電網公司等**（詳見附表）**。

IFFO新增九名合作夥伴

1）英聯投資
2）美亞保險香港有限公司
3）荷蘭匯盈投資
4）博楓資產管理公司
5）中國華能集團香港有限公司
6）高偉紳律師行
7）孖士打律師行
8）品誠梅森律師事務所
9）中國國家電網公司
註：根據機構英文名稱排序

■中國財政部國際經濟關係司司長劉健表示，「一帶一路」取得了很多成果

■范禮泉認為「一帶一路」可提供很多投資機會。 張偉民 攝

■魏平認為投資者需要更好地了解新興市場的情況。 張偉民 攝

滙豐：需發展本土債券市場

香港文匯報訊 據大公報報道，對於着眼長期回報的機構投資者而言，基建項目一直是頗受歡迎的投資類別。由於全球流動性氾濫，近年到新興市場投資基建的資金亦見增加。

不過，市場人士表示，發展中國家仍存在不少投資障礙，這些國家亦要營造良好的投資環境，以吸引外來資金。麥格理集團亞洲區首席執行官魏平說，由於環球資金充裕，促使這些追逐回報的資金從已發展國家流入新興市場，特別是基建投資項目。他舉例說，以往投資基建項目，其內部回報率（IRR）可達10至12%；惟現時投資相同項目，IRR已跌至5至6%。

加拿大養老基金投資公司現時在全球的基建投資項目，以金額計達到220億加元。該公司亞太區主管金秀咿表示，雖然公司約有20%的項目是在新興市場，例如亞洲、南美和印度等，惟80%仍集中在已發展國家，主要是新興市場的基建投資仍面對不少問題，例如：可供投資、又具有相當規模的項目選擇不多；以及欠缺穩定、可預測的政府和監管環境。

滙豐銀行集團總經理兼環球銀行及資本市場亞太區主管范禮泉說，在過往8至10年，大約有60%投入基建項目的資金是來自銀行借貸，隨着基建投資的規模擴大，銀行資金將追不上需求，故需要發展本土的債券市場、資產證券化市場，以及運用當地的零售客戶存款，原因是亞洲區的儲蓄率相對較高。魏平補充說，新興市場的政府在吸引外來投資方面應該「稍微現實一點」，以及參考其他地區的成功案例。

渣打香港大中華及北亞地區行政總裁洪丕正表示，世界經濟面對新常態及新秩序，未來經濟不確定性增加，但可以確定的是，創新將是中國未來經濟增長的主要動力，而亞洲區對未來世界經濟增長貢獻將愈來愈大。至於香港，他指香港將繼續扮演接連中國、亞洲及世界其他地方的重要聯繫人角色。

在華外資企業可依法主板掛牌

香港文匯報訊 綜合新華社、路透社報道，中國國務院日前正式發佈《關於擴大對外開放積極利用外資若干措施的通知》（以下簡稱《通知》），支持外商投資企業拓寬融資渠道。外商投資企業可以依法依規在主板、中小企業板、創業板上市，在新三板掛牌，以及發行企業債券、公司債券、可轉換債券和運用非金融企業債務融資工具進行融資。

中國政府網周二刊登通知全文並稱，進一步擴大對外開放，服務業重點放寬銀行類金融機構、證券公司、證券投資基金管理公司、期貨公司、保險機構、保險中介機構外資准入限制，放開會計審計、建築設計、評級服務等領域外資准入限制，推進電信、互聯網、文化、教育、交通運輸等領域有序開放。外商投資企業和內資企業同等適用「中國製造2025」戰略政策措施。鼓勵外商投資高端製造、智能製造、綠色製造等，以及工業設計和創意、工程諮詢、現代物流、檢驗檢測認證等生產性服務業，改造提升傳統產業。

同時允參與中國科技計劃

《通知》並指出，支持內外資企業、科研機構開展研發合作。支持外商投資企業建設研發中心、企業技術中心，申報設立博士後科研工作站。根據對等原則，允許外商投資企業參與承擔中國科技計劃項目。外商投資企業同等適用研發費用加計扣除、高新技術企業、研發中心等優惠政策。 通知提出進一步創造公平競爭環境，各部門制定外資政策，要按照《國務院關於在市場體系建設中建立公平競爭審查制度的意見》規定進行公平競爭審查，原則上應公開徵求意見，重要事項要報請中國國務院批准。各地區各部門要嚴格貫徹執行中國政策法規，確保政策法規執行的一致性，不得擅自增加對外商投資企業的限制。

■中國國務院日前發通知指外商投資企業可依法在主板上市。圖為股民在留意大市走勢。 網上圖片

中銀擬定新規監察債轉股

香港文匯報訊 中國債轉股實施，多家商業銀行近日紛紛簽署債轉股大單，但有些銀行卻是假轉股真放貸增加槓桿，有關做法引起中國銀監會關注。

中國銀監會主席尚福林表示，將盡快制定新設市場化債轉股實施機構試點管理辦法，明確設置條件、業務範圍及風險管理等事項。 財新網指，尚福林在2017年全國銀行業監督管理工作會議上指出，要把事情落實，讓債轉股真正起作用。

報道指，目前從市場曝光的交易結構看，債轉股並未實現前述目的，而是僅成為中國國企降低負債率和槓桿率的賬面騰挪手段。

「明股實債」為未來累積風險

如建設銀行債轉股的模式之一，是建行通過建銀國際，與中國國企下屬基金公司做雙GP（一般合夥人），LP（有限合夥人）則通過建行理財資金和國企的自有資金成立有限合夥基金A。但未披露的是，通過一些法律條款設計安排，國企這個GP成為了基金A的實際控制人，可被納入國企的併表安排中，由此迅速降低槓桿率；同時，該基金A通過銀行委託貸款的方式，將資金提供給國企，用於置換其存量高息負債。這種「通過有限合夥基金併表、實際放委託貸款」的資金安排，實質是債加槓桿，「明股實債」。

尚福林在會上稱，有些銀行的做法很明顯是在規避監管，規避宏觀審慎監管的要求。這樣會積累風險，可能眼前過得去，後面積累的風險就越來越多，要從根本解決問題，除完善銀行公司治理結構外，亦需加強控股股東行為監管，及提升董事會的專業性和有效性等。

白俄與港簽協定 避免雙重課稅

香港文匯報訊（記者 吳靜儀）白俄羅斯共和國第一副總理瓦西里．馬秋舍夫斯（Vasily Matyushevsky）近日帶領政府代表團訪港，香港行政長官梁振英於本周一會見瓦西里．馬秋舍夫斯時，雙方簽署全面性避免雙重課稅協定。 瓦西里．馬秋舍夫斯17日於一個投資論壇上表示，簽署協定是為支持中國內地提倡的「一帶一路」倡議，白俄羅斯作為「一帶一路」沿線國家，他期望此協定能進一步擴大兩地的投資流動，並促進香港與白俄羅斯的經貿關係。

開發軟件全球10億人使用

白俄羅斯經濟部第一副部長Alexandr Zaborovski 17日表示，歡迎港企前來投資。他指，該國高科技行業的直接投資，在過去幾年已經增長60多倍，而全世界有10億人口使用他們開發出來的軟件及電腦應用，發展潛力高。 他又介紹，中國內地在白俄羅斯設立的工業園，現時已有幾千家企業註冊，當中包括超過200間高科技企業，總投資為10億美元。在稅務方面，工業園提供大量優惠以吸引企業參與。Zaborovski透露，此工業園最大的兩個股東是來自中國內地的企業，而中國招商局集團亦是其中一個股東。 Zaborovski說，白俄羅斯對高科技行業的直接投資在過去幾年已經增長60多倍，全世界有10億人口使用該國開發出來的軟件及電腦應用。

達成免簽證入境待遇共識

另外，白俄羅斯政府及香港政府在星期一亦就旅遊免簽證達成共識，讓持有有效香港特區護照和有效白俄羅斯國民護照的人士可享相互免簽證入境待遇，每次逗留時間不超過14天。出席活動的港中旅集團公司董事長張學武表示，對香港和白俄羅斯之間新簽訂的協議表示高興，更稱白俄羅斯營商環境理想，社會亦穩定，隨該國持續開放，預期會吸引更多外資到該國投資。

■白俄羅斯第一副總理瓦西里．馬秋舍夫斯（左一）和香港特首梁振英(右一)在場見證香港和白俄羅斯簽署全面性避免雙重課稅協定。 中通社

中國商業地產去年成交2千億

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭）仲量聯行17日在上海發佈的最新報告指，2016年全年中國商業地產市場成交額達到2,090億元（人民幣，下同），同比飆升52%，創下歷史新高。其中，上海的成交額佔半壁江山。 仲量聯行統計，單是第四季度成交額已達910億元，環比增45%，同比漲36%。

資產類別方面，辦公樓繼續佔據投資市場主導地位，累計成交額1,140億元，同比漲21%，佔全年總成交額的55%。零售地產次之，累計成交額410億元，同比漲70%。在線上和電商銷售強勁的帶動下，工業地產和倉儲空間需求增長迅猛，此類資產累計成交額達到180億元，同比飆升10倍。

上海成交額佔全國一半

上海仍是中國地產投資的首選目的地，全年累計成交額達1,000億元，佔中國總投資的48%；第二位的北京佔比16%；深圳位居第三，佔比10%。上海辦公樓市場的累計成交量，佔中國辦公樓市場總成交量的68%。

另據仲量聯行統計，內地機構去年境外房地產交易達330億美元，同比升53%。仲量聯行中國研究部總監周志峰預計，因為現在資金出海十分困難，今年該項交易額將大幅下降。

摩通：人幣料雙向波動 年中見底

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 摩根大通董事總經理兼亞太地區副主席李晶17日出席亞洲金融論壇時表示，人民幣去年兌美元貶值約6%，今年初以來有所升值，預計未來幾個月匯率將出現雙向波動，因中央政府將人民幣匯率參考籃子由13種貨幣增至24種，令美元佔比有所下降。她預計人民幣兌美元今年底見7.1，但在年中或觸底跌至7.2水平。

李晶認為，中國3萬億美元的外匯儲備很龐大，對比外國仍處高位，未來數月隨中國經濟回穩及中美關係穩定，料外匯儲備亦會穩定下來。而資本管制措施該推出的已推出，相信未來管制不會太強硬。 問到特朗普上台對中國經濟的影響時，李晶表示，雖然特朗普曾指上任後要將中國列為匯率操縱國，並大幅增加關稅，但由於現時中美貿易額達5,000億美元，而且不少美國企業在中國亦有投資，故特朗普若真的這樣做，對美國的經濟震盪亦會很大。

另外，李晶在「中印經濟商務的發展、融合與機遇」的論壇上表示，近年中國及印度的雙邊貿易及投資額大幅增長，由05年時的190億美元上升至15年的420億美元，兩國貿易逆差由05年的35億美元擴大至15年的500億美元，去年中國在印度投資金額超過10億美元。

中印合作 香港可發揮橋樑作用

由於習近平主席在2014年表明在未來5年於印度投資超過200億美元，她預期在「一帶一路」發展的框架下，中國將加大在印度基建方面如高速公路、港口等的投資，而香港可充當超級聯絡人的角色，成為融資中心將資金流向印度，進一步加強中印商貿往來。

財經速遞

高盛：綠色經濟每年需2千億美元

香港文匯報訊 高盛亞洲銀行主席范華達17日在港出席亞洲金融論壇時預料，內地每年需要2,000億美元進入綠色經濟，其中一大部分需要通過市場進行融資。

2015年中國央行指往後5年內為了實現綠色經濟發展目標需要1.5萬億美元融資，但中國政府的資金只能提供其中15%，剩下的需要由私營部門融資。

范華達又表示，機構投資者對於綠色經濟非常感興趣，願意投入資金和人才到綠色經濟產業當中，金融市場、金融行業已經為此做了準備。

中銀中移動合拓跨境業務

香港文匯報訊 中銀香港與中移動旗下中移動國際及中移動香港，宣佈簽署全面戰略合作協議。公告指，透過簽署戰略合作協議，促進跨業合作，將有效擴大彼此的目標客戶群，更有利於擴大各自產品服務覆蓋面和增強跨境競爭優勢。

公告表示，是次三方機構的業務聯動，將充分發揮自身的專業和優勢，實踐服務資源分享及互惠客戶和業務的合作模式。尤其針對跨境市場方面，將透過中移動國際「無憂行」平台，與中銀香港進行客戶洞察及市場活動，為客戶群提供合適的產品及更佳服務。

濟南出台限購住房政策

香港文匯報訊 再有中國城市出台限購政策。山東省濟南市17日公佈，對在本市已有兩套住房的本市戶籍居民家庭，暫停出售住房，無住房的外地戶籍家庭限購一套房，並需提供自購房之日起前三年內連續24個月或以上個人所得稅或社保證明。

濟南城鄉建設委員會官網濟南建設網刊登的通知稱，自2016年12月26日起，對該市歷下區、市中區、槐蔭區、天橋區、歷城區、長清區及濟南高新區範圍內已擁有兩套住房的本市戶籍居民家庭，暫停在本市部分區域向其出售住房（包括新建商品住房和二手住房）。