

案 由：將香港打造成「亞投行」主要營運中心

提 案 人：張華峰委員

提案形式：委員提案

內容：

一、現狀分析

自從中央發佈的《「一帶一路」願景與行動》文件，詳細闡述「一帶一路」戰略的發展藍圖，並於其後成立了亞洲基礎設施投資銀行(下稱亞投行)，當中特別提出，要充分發揮香港、澳門的獨特優勢作用，積極參與和助力一帶一路建設。亞投行已經走過兩年歷程，今年將開啟第三年的運營，香港也已經在去年成為亞投行的新成員。

香港是世界三大金融中心之一，也是亞洲最大的資產管理中心，全球最具規模的離岸人民幣業務中心。同時，香港具有多元化的融資管道及流動性充裕的資本市場，擁有全球的金融機構網路，全球各地的機構投資者，國際頂尖的金融專業人才，以及成熟完善的金融和法律配套，可以為「一帶一路」戰略提供全面的金融服務及支援。將香港打造成「亞投行」主要營運中心，有利於香港全面配合支持「亞投行」的工作。

二、主要問題

「一帶一路」戰略推動的一個重點，是推動各國和各地區的基礎設施及產業合作互聯互通，當中涉及龐大的基建項目以及巨大的資金需求。有見及此，中國倡議成立絲路基金和亞投行，以支持「一帶一路」建設。「一帶一路」沿線很多國家都是新興經濟體，其交通設施、能源及電信基礎設施較為匱乏落後，又缺乏資金開展大規模的基建工程，面臨巨大的發展瓶頸。

根據亞洲開發銀行的估算，從 2010 年至 2020 年，亞洲需要新投入 8 萬億美元用於基礎設施建設。每年大約需要 7300 億美元，用於國家和地區間的基礎設施建設，才能支撐目前經濟增長的水準。但為亞洲國家基礎設施建設提供融資的主要機構，例如亞洲開發銀行，以其資本在 2013 年全年僅能提供 210 億美元貸款。可見，亞太地區現有的融資機構遠遠不能滿足這一資金需求，更遑論配合「一帶一路」戰略的推進。

中國倡議成立的亞投行，目的正是解決「一帶一路」戰略相關的融資問題。未來 20 年，亞投行的放貸對象主要是「一帶一路」沿線國家，從 2016 年算起到 2020 年的前 5 年內，區域內近 60 個放貸對象國，各類基礎設施投資的年度缺口

就達 7500 億美元。而亞投行遠期資本金為 1000 億美元，目前實到資金不足 200 億美元。就算 1000 億美元的資本金能夠在短期內全部到位，在資金需求和供給之間仍然存在巨大缺口，需要通過市場集資以應付龐大的資金需求。香港作為成熟的國際金融中心，可發揮積極作用。

三、思考與建議

1、打造香港成為亞投行主要營運中心

現時亞投行將總部設於首都北京，以凸顯中國在亞投行的主導角色，這種安排是必要的。世界銀行的總部也是設於美國首都華盛頓，而非金融中心的紐約。不過亞投行要服務「一帶一路」戰略，需要國際性人才和資本，香港正好可以填補這方面的需要。

香港擁有成熟和世界級的金融基建，穩健的銀行系統，流動性充裕的股票和債券市場，如果亞投行主要營運中心設於香港，例如可以在港設立財資中心，在港進行集資、融資、財資管理、專業服務等。香港可以為亞投行支持的基建專案，尤其是跨區域的專案，提供專案融資，銀團貸款，發行各種貨幣計價的長期債券。

香港資本市場流動性充裕，可以為亞投行提供成本效益更高的的資本。2016 年香港是全球首次公開招股集資額最高的股票市場，至今年初，香港股票市場總市值更突破 36 萬億港元。香港債券市產品多元化，香港上市債券包括企業債券，可換股債券，外匯基金債券和政府/超國家機構債券，大有可資利用的地方。

亞投行可以利用香港市場接觸國際的投資者和服務提供者。根據香港金融發展局的統計，全球百大銀行中，逾 70% 在港營運；全球 20 大保險公司中 70% 在香港經營保險業務，是區內發展最成熟的保險市場之一。業內的服務提供者數目眾多，共有 160 家獲授權保險公司。

香港亦是亞太區重要的銀行和金融中心。與其他國際金融中心一樣，香港擁有大量金融業人才，從業員人數超過 23 萬人，對經濟的直接貢獻高達 3420 億港元，相當於本地生產總值的 16%。香港的國際專業人才可以為亞投行的項目提供投資項目評估，進行商業談判，工程諮詢，法律服務和提供財務顧問服務等。

香港也是亞太地區的仲裁中心，亞投行作為國際性銀行，日後如果項目出現投資違約或糾紛時，可以在香港進行仲裁，香港的專業人才可以為亞投行提供完善的服務。

因此，亞投行除了在北京設立總部之外，可研究將部分功能交由香港運作，在香港設立亞投行的主要營運中心，負責資金融通方面的工作，利用香港豐富的融資和資產管理經驗、國際金融中心的優勢，更好地服務於「一帶一路」建設。同時，香港亦可利用作為亞投行「營運中心」的契機，通過發行以人民幣計價的股票、債券以及金融衍生產品等投資工具，增強亞洲國家持有人民幣的意願，推動人民幣國際化，進一步發揮香港在人民幣國際化進程中重要的先導作用。建議批准香港特區政府參考國際貨幣基金組織、世界銀行等國際金融機構的融資營運方式和特點，組建亞投行香港營運中心，為「一帶一路」的戰略服務。

2、將香港打造成「一帶一路」人民幣發債平台

目前，國際三大信用評級機構都給予了亞投行最高信用評級，巴塞爾銀行監管委員會也給予亞投行零風險權重的等級。這為亞投行從國際資本市場上籌集低成本的長期資金提供了必要的條件，從而可以降低借款國的資金成本。

香港擁有完善和全球化的債券交收系統。債務工具中央結算系統（CMU 系統）為香港發行的港元和外幣債券提供一站式的高效率結算，交收及託管服務。系統與國際或區內中央證券託管機構聯網，境外投資者可以持有及交收存放在 CMU 系統的債券。

香港具有豐富的人民幣業務經驗，且金融安全程度高，有應對金融風險的經驗。故此，建議將香港打造成「一帶一路」人民幣發債平臺，並且鼓勵「一帶一路」的相關融資項目在香港發人民幣債籌措資金，包括：加強前往相關地區進行路演推廣、設立相關對口單位統籌基建集資事宜等便利措施，以利用香港的獨特優勢配合亞投行籌集資金，推動「一帶一路」建設發展。

3、將香港建設成「亞投行」的金融交流平台

《「一帶一路」願景與行動》文件倡議建立一帶一路國際高峰論壇，2017 年 5 月 14 日至 15 日，中國在北京主辦“一帶一路”國際合作高峰論壇，成果豐碩。如果將香港建設成亞投行的金融交流平台，香港則可以發揮優勢，配合一帶一路的發展。

香港是國際大都會，國際交往頻繁，網路完善，經驗豐富，基建設施完備，交通便利，資訊流通自由，金融市場發展成熟，享有國際聲譽。建議將香港建設成「亞投行」的金融交流平臺，定期舉辦相關「一帶一路」的高規格金融論壇，邀請相關地區的官員、業界人士、智庫等參與，介紹「一帶一路」最新發展與機遇，並同時為一帶一路引進國際經驗，國際視野和新思維，充分發揮香港聯繫內地與國際的橋樑作用。