

2017年1月16日，莫旗顿律师在“企业走出去全球战略和法律风险预防高峰论坛”的讲辞全文。

一带一路倡议与香港

女士们先生们早上好。今天我很欣慰在这里探讨一带一路倡议下香港作为资本募集中心的角色。

引言

中国的一带一路可能是建国以来中国在经济及外交上最具抱负的项目。该项目涵盖 65 个国家，占世界人口的 65% 及世界 GDP 的三分之一，一带一路将确认及加速全球政治及金融力量向一带一路地区的转变。

因此，这对香港意味着什么？香港地区作为中国内地与世界其他地方之间的联系纽带，香港从一带一路倡议将产生的大量商业机会中获益。香港的位置独特：其是中国的一部分，但在一国两制框架下，香港保持其自身的法律制度，并能控制其经济及金融事务。因此，其既邻近世界第二大经济体，又能提供历史、文化及语言纽带。

更重要的是，香港已成为中国最具国际化的城市，并且与伦敦及纽约一起，成为世界首要国际金融中心之一。香港基于英国普通法的法律制度，已使其成为中国公司募集资金及全球各地公司投资于中国的极具吸引力之地。

世界上所有大型银行及基金管理公司均在香港设有营业场所。香港联合交易所首次公开招股 (IPO) 方面比世界上任何其他交易所募集更多资金。自 90 年代开始，香港已成为中国内地公司上市及募集资本的首要股票市场。反之，世界的各地投资者通过投资于香港上市的股份，已能接触到中国最重要的公司。

香港亦是中国内地之外世界上最大的、以人民币计价的发行债务中心。凭借其与内地的纽带，香港已成为中央政府尝试人民币国际化改革及逐渐开放其资本账户的城市。举例而言，香港成为首个离岸人民币中心后，14 个其他金融中心（包括伦敦、悉尼及多哈）相继仿效，令香港从先动优势中获益——由此可见，香港是中央尝试新机会然后将其推广至其他地方的实验点。

近年来最有意义的趋势可能是，香港现在不仅是外国投资资金进入中国的门户，亦是中国资金进行国际投资的门户。例如，2016 年，中国公司在美国投资 539 亿美元，比 2015¹ 年大幅增加

¹“2016 年中国在美国的投资创历史新高，但在 2017 年不要期望如此之高”，《福布斯》，Ellen Sheng，2016 年 12 月 18 日

359%。因中国已实施的更严格的资本外流控制及在唐纳德特朗普领导下美国日渐增加的保护主义，中国的对外投资可能放缓。不过，中国的对外投资将在先进技术、清洁能源及品牌等领域持续。

因此，香港已是中国与世界其他各地的重要连接地。其与中国内地的悠久的贸易历史、其在金融、法律及会计服务方面的大量世界一流的专业人士、以及其没有资本流动、货币兑换限制及简便的低税收制度，将使香港在一带一路倡议下发挥促进投资的重要作用。

一带一路现今的发展

简单回顾至今为止的一带一路倡议的进度

去年，一带一路倡议取得巨大进步。2016年5月，亚洲基础设施投资银行向巴基斯坦提供首个贷款以沿着中巴经济走廊建设其M4高速公路。截至2016年5月，中国海外建设合同总值的一半以上均来自丝绸之路²沿线国家。

2016年9月，“丝绸之路债券”在国际资本市场协会与大公国际资信评估有限公司合办的2016年9月通过丝绸之路债券进行融资的一带一路论坛上获提议及商讨。丝绸之路债券的设计属国际公认的新资产类别，不久的将来其可成为一带一路倡议下不可缺少的融资来源。

2016年12月中旬，中国签署了价值9,260亿美元³的项目。该倡议亦已极大地促进中国在一带一路沿线国家的贸易与投资。如今，中国向一带一路及周边国家的出口超过向美国及欧盟的出口。

这些迹象表明，一带一路倡议正获得发展势头，并已取得巨大进步。

香港将受益的主要领域为：

- 提供专业服务（金融、法律及会计）；
- 作为参与一带一路项目—尤其是基础设施项目融资的公司的资本募集中心；
- 提供基础设施服务；
- 信息技术服务

香港作为超级联系者

² <http://www.chinausfocus.com/finance-economy/belt-and-road-initiative-makes-strong-progress>

³ <http://www.scmp.com/comment/insight-opinion/article/2054143/xi-jinpings-one-belt-one-road-strategy-showing-way-new-world>

随着全球企业利用一带一路倡议，香港已具潜力成为内地与一带一路沿线国家及世界其他各地的“超级联系者”。

作为与中国内地及国际上具有强大联系的国际金融中心，香港是理想的一带一路投资项目管理者及投资项目、投资者与服务提供者的联系者。其资本募集及融资能力、在基础设施发展方面的专业知识以及独立的法律制度，意味着香港能帮助在中国内地与一带一路沿线国家及世界其他各地之间搭建桥梁。这将使资本、商品及服务顺利地及有效地流动，并将使香港发挥一带一路倡议下作为内地的超级联系者之主要作用。

香港作为专业服务提供者

香港贸易发展局与内地机构对广东企业进行一项调查，并且在 2016 年⁴第 13 届中国东盟博览会上进行调查，60%的受访者表示，其会首先在当地寻找配套服务。但是，极大一部分受访者表示，其将在内地以外寻找配套服务。就一带一路业务机会而言，香港是寻求专业服务的最受欢迎的海外中心，其就一带一路业务已提供约 50%的专业服务。

就专业服务而言，香港在会计、法律及管理咨询方面，通过国际及香港当地的公司，提供世界一流的服务。该等专业人士，具有在中国及亚洲其他各地的多年经验，能就税收、法律及风险方面提供建议，并协助解决争议，尤其在仲裁领域。四大会计师事务所及国际上最大的律师事务所均在香港及内地设有分所。香港本地事务所亦在为在中国及其他亚洲国家募集资金及基础设施融资方面具有丰富经验。

香港亦是具有大量专业知识之地。其在银行、会计、法律、保险、资产评估、基础设施开发及建设、项目管理、工程、技术及电讯领域具有大量专业人士。该等专业人士在亚洲具有广泛的运作及投资经验。因此，香港能为一带一路下进行的投资提供所有必要的专业服务，包括法律、会计、风险管理、保险等等。

香港作为资本募集中心

在一带一路倡议下，将需要大量资金。

尽管中国已承诺，中国的银行将在包销项目中起表率作用，但是一带一路的规模亦为私人融资提供众多机会。亚洲开发银行已估计，至 2020 年，亚洲基础设施项目的年度融资缺口将为 7,500 亿美元。

⁴ <http://beltandroad.hktcdc.com/en/market-analyses/details.aspx?ID=477197>

作为世界首要金融中心，香港将能在一带一路将要求的资金募集中发挥首要作用。香港将在协助投资者于一带一路基础设施项目的公司募集资金中发挥重要作用。反之，这亦将巩固香港作为亚洲首要金融中心及世界其他各地的资金流入中国及一带一路国家的首个门户的地位。长久以来，香港一直是海外公司进入中国市场的入口。最近，越来越多的海外公司一直期望投资于中国的基础设施项目，该趋势在一带一路倡议下将加速。

为巩固香港促进一带一路基础设施投资及香港在融资安排中的关键性，香港成立了基建融资促进办公室（**基金融资办**）。

基建融资办是由香港金融管理局（**香港金管局**）于 2016 年 7 月成立，其旨在协调其合作伙伴促进基础设施融资。基建融资办本身不是投资者，其不承担交易匹配。相反，基建融资办提供一个平台，使享有权益的合作伙伴协作起来，以识别基础设施投资及其融资机会。

基建融资办的授权亦包括发挥香港作为基础设施融资中心的优势。通过该项工作，基建融资办将识别对吸引基础设施投资及其融资的任何障碍。如属适用，其将建议解决该等问题的方法，以协助有关项目更加可行。基建融资办亦作为运作的平台提供及分享信息、经验及最佳惯例，以更多获取基础设施融资及投资的有关知识。

于 2016 年 12 月，香港金融管理局与中国进出口银行及中国开发银行签署谅解备忘录，就通过基建融资办平台促进基础设施项目融资、成立战略性合作框架。2016 年 12 月 28 日，基建融资办已有 50 多个合作伙伴，包括开发银行、公众部门投资者、私人部门投资者（包括银行、保险公司、资产管理公司、项目开发及专业服务提供者）。

基建融资办的当前合作伙伴包括中国的及国际的银行，譬如中国银行、中国进出口银行、中国农业银行、中国建设银行、花旗集团、汇丰银行、东京三菱银行、三井住友银行及渣打银行。在基建融资办中已成为合作伙伴的基金包括贝莱德、黑石集团及中国国有丝绸之路基金。基础设施公司包括港铁公司，而保险公司合作伙伴包括友邦保险控股有限公司及怡安保险顾问有限公司。

除基建融资办外，香港亦为基础设施公司提供世界一流的资金募集机会。

香港向基础设施公司提供的其中一个用作募集资本的平台是通过在香港联合交易所（“**联交所**”）上市。

股本市场

香港的金融市场有较高的流动性，并在有效的及透明的法规下运作。

2016 年，香港已募集全球最多的首次公开招股资金，数额达到 248.17 亿美元，比在首次公开招股中募集⁵149.56 亿美元的排名第二的上海证券交易所要多大约 100 亿美元。

于香港联合交易所上市的公司中，主要为中国内地公司，根据汤森路透报道⁶，该等公司在 2016 年占募集的首次公开招股资金的 80.5%。香港市场的流动性程度及分析员对中国内地市场的专业知识是内地公司寻求海外上市的主要驱动力。因此，若干中国内地公司都在香港进行世界上最大的首次公开招股 - 例如中国邮政储蓄银行，其于 2016 年 9 月在香港进行的首次公开招股中募集了 760 万美元，这是自阿里巴巴集团控股 2014 年在纽约证券交易所首次公开招股以来世界上最大的首次公开招股。

2016 年 1 月至 11 月，香港在募集的股本总额中排名第五，已募集 536.988 亿美元，位列深圳证券交易所、泛欧证交所、上海证券交易所及纽约证券交易所之后，该等交易所募集的股本总额为分别为 1447.395 亿美元、1320.816 亿美元、1144.90 亿美元及 1063.8 亿美元。⁷

过去两年，中国及香港市场监管者的主要倡议是为中国内地投资者投资于香港市场及香港的及国际投资者通过香港投资于中国内地市场设立渠道。

首个举措是于 2014 年 11 月启动上海-香港股票互联互通机制。这为香港的及国际投资者首次提供直接买卖上海上市的股份之渠道，而中国内地的投资者亦能直接买卖香港上市的股份。

此后，在 2016 年 12 月 5 日，深圳-香港股票互联互通机制亦启动。这提供了互相市场准入渠道，通过深港通，允许香港及国际投资者向若干在深圳证券交易所上市的股票作出北向投资及允许内地投资者对香港上市的股票作出南向投资。实施深港通与取消以前适用的沪港通下的累计交易限额相一致。

启动这两个股票互联互通机制意义重大，因其为广泛的投资者提供一个受控的及扩大的跨境人民币流动的渠道。更重要的是，其为进一步开放中国的资本账户及人民币的进一步国际化铺平道路。

目前，这两个股票互联互通机制不允许投资者认购首次公开招股股份。

⁵来源：香港交易所 2016 年市场统计数据

<https://www.hkex.com.hk/eng/newsconsul/hkexnews/2016/Documents/1612202news.pdf>

⁶ <http://www.scmp.com/business/companies/article/2057428/hong-kong-tops-global-ipo-markets-despite-total-funds-raised>

⁷ Ibid

香港及中国内地监管者亦计划在香港与中国内地市场之间扩大互相市场准入安排，以涵盖其他产品，譬如交易所买卖基金、上市债券及可转换债券。亦有计划启动“原始股份互联互通”，以允许投资者通过股票互联互通机制认购首次公开招股股份，这目前是不被允许的。

于香港联合交易所上市

香港交易所运作两个市场－主板及创业板。主板适合具有盈利的营业记录或能符合替代性的财务标准的公司。另一方面，创业板则适合较小的增长型公司，准入标准较低。创业板亦担任主板上市的踏脚石，并在公司符合主板准入标准情况下，为向主板过渡提供简化程序。

《上市规则》允许成立于香港、中国内地、开曼群岛及百慕大（“认可的司法管辖区”）的公司于香港上市。若公司于以下 24 个“获接纳的司法管辖区”成立，其亦能在香港上市：澳大利亚、巴西、英属维尔京群岛、加拿大（阿尔伯塔、不列颠哥伦比亚及安大略）、塞浦路斯、法国、德国、根西岛、马恩岛、印度、意大利、日本、泽西岛、卢森堡、大韩民国、纳闽岛、俄罗斯、新加坡、英国及美国（加州、特拉华州及内华达州）。于其他司法管辖区成立的公司需符合香港交易所与证券及期货事务监察委员会的有关海外公司上市的联合政策声明（于 2013 年 9 月修订）列载的规定。这包括证明在该公司成立所在的司法管辖区提供的股东保障标准与香港法律规定的股东保障标准相匹配之规定。

运营历史及管理规定

主板申请人须具备：

- 至少 3 个财政年度的营业记录；
- 前 3 个财政年度的管理层维持不变；及
- 经审计的最近一个财政年度的拥有权和控制权维持不变。

创业板申请人须具备：

- 至少 2 个财政年度的营业记录；
- 前 2 个完整财政年度的管理层大致维持不变；及
- 前 1 个完整财政年度的拥有权及控制权维持不变。

就财务规定而言，主板申请人需符合以下 3 项财务测试中的其中一项测试。

- (i) 根据盈利测试，上市申请人须具备：

- 最近一年的盈利至少为 2,000 万港元，及其前两年累计的盈利至少 3,000 万港元；及
- 上市时预期市值为 2 亿港元。

(ii) 市值/收益测试要求上市申请人具备：

- 上市时市值至少为 40 亿港元；及
- 经审计的最近一个财政年度的收益至少为 5 亿港元。

(iii) 为符合市值/收益/现金流量测试，上市申请人须具备：

- 上市时市值至少为 20 亿港元；
- 经审计的最近一个财政年度的收益至少为 5 亿港元；及
- 前 3 个财政年度的现金流入合计至少为 1 亿港元。

创业板申请人无任何盈利规定。相反，创业板申请人于前 2 个财政年度的现金流入至少须为 2,000 万港元；上市时市值至少为 1 亿港元。

主板及创业板规定公司的至少 25% 的已发行股份须由公众持有。对市值超过 100 亿港元的大型公司，联交所可将该比例降至 15% 至 25%。

于上市时，主板申请人须至少有 300 名股东，而创业板申请人须至少有 100 名股东。三大公众股东持有的股份不能超过公众持有股份的 50%。

上市后募集资金

于香港上市的主要优势在于，上市后能便利地进一步募集资金。2016 年，于香港主板上市的公司通过股份配售募集 1459.45 亿港元，通过供股募集 458.63 亿港元。先旧后新的配售制度为上市公司募集资金提供一个非常便利的方法。通常而言，控股股东将向新投资者配售其部分持股。然后上市公司向控股股东发行与该配售相同数目的新股。对发售文件则无任何规定，并且，若涉及的股份数目属公司现有发行新股的授权范围内，则无需股东批准。因此，募集资金能很快完成。

新三板

在香港，一直有呼声要求成立新三板以吸引更多科技公司在香港上市。2014 年，香港错失中国科技巨人阿里巴巴上市，因为其管理架构被认为违反香港的“一股一权”的原则。监管者至今并无任何具体建议，亦未曾表示其是否准备允许被称为“不同投票权架构”的公司在新板上市。不同投票权架构是给予若干股东投票权或其他权利，而该等投票权或其他权利并不符合其持有股份数目的比例。

因此，总而言之，于香港联合交易所上市，将向参与一带一路项目的公司提供一个通过首次公开招股募集资金的方法，以及提供通过配售及/或供股继续募集资金的机会。

商品

自 2012 年以来，联交所已持有世界上最大的金属期货合约市场 - 伦敦金属交易所。

根据联交所 2016-18 战略目标，联交所计划扩大其通过伦敦金属交易所持有的现有全球商品价格基准，并吸引国际及中国内地投资者投资于该等产品。为了吸引新的亚洲资金流向伦敦金属交易所，联交所在不久的将来欲将伦敦金属交易所产品上市。联交所亦初期准备成立“伦敦-香港股票互联互通机制”⁸ - 表明香港期货交易所与伦敦金属交易所的交易连接、香港期货结算有限公司及伦敦金属交易所旗下的结算所之间的结算关系。

成立伦敦-香港股票互联互通机制将向香港的中介机构及投资者提供快捷、稳定及低成本地进入伦敦金属交易所的渠道。将给予香港期货交易所参与者对伦敦金属交易所产品的交易及结算的优先权，以便使合格的国内个人投资者及亚洲公司将增加参与国际金属市场。

固定收入及货币

人民币的国际化及一带一路倡议在某些方面互相补充。随着沪港通及深港通的启动，一带一路倡议将进一步促进人民币的国际化，而人民币的国际化反过来将鼓励更大的跨境投资。

一带一路倡议为持续发展离岸人民币市场提供一个背景，以成立涵盖更广泛领域的亚洲债券市场。联交所的 2016-18 战略目标包括成立“债券互联互通”机制以促进有关人民币现金债券市场的跨境资本流动。预计该机制将向中国的大型在岸债券市场基础设施提供跨境现金债券交易及结算互通，而重点在于机构债券市场。

香港的法律及制度

⁸ https://www.hkex.com.hk/eng/newsconsul/hkexnews/2015/Documents/151021FAQ_e.pdf

正如大家所知悉，香港在“一国两制原则”下运作，其有建立在英国普通法基础之上的法律制度。依法治理由一个独立的司法制度所拥护，并受国际社会广泛认可。

香港的法律制度在很大程度上建立在普通法基础之上，但同时其亦吸收基本法的层面以及吸收源自不同社团及法律惯例的法治理念。

为什么这如此重要？世界各地当事人之间的大量合同，譬如基础设施及融资合同，将在一带一路倡议下签署。香港将从一带一路倡议中受益，因为具有受信任的法律制度的香港，其法律是作为管辖一带一路倡议的法律的很明显的选择。香港在争议解决中亦将发挥重要作用，并在仲裁方面具有独特的专业知识。

一带一路倡议将涉及中国内地公司与外国企业之间的多边谈判。香港律师具有经验于复杂的跨境事宜中为多个司法管辖区的客户服务。香港的法律界因此恰能协助调整一带一路下投资项目的架构。

香港的债务市场

香港有积极的及流动的私人行业债券市场。尽管香港的债务市场与香港的股权及银行市场相比，规模相对小，但近年来发展迅速。

2016年，以港元计价的债券市场表现良好，合计募集资金达214亿美元，比2015年增加约74%，是自2007年以来的最高值。2016年，在香港发行以人民币计价的债券的点心市场，减少至1468亿元人民币，比2015年减少17.6%，这很大程度上是因为人民币对美元的贬值。不过，香港仍继续是发行以人民币计价的债务的重要市场。

香港是首要的离岸人民币中心，并有中国内地以外的最大的人民币资金池。因此，香港在以人民币计价的资金募集方面处于首要地位。

香港能向中国及国际公司提供从跨境贸易结算至债券发行范围内的人民币服务。随着一带一路沿线贸易的增加，以人民币结算贸易的需求应增加，以使汇率风险降至最低。香港已从高效的人民币贸易结算制度中受益。

香港作为基础设施投资（这包括结构性债务及基础设施债券）的首要离岸人民币债务中心的地位非常巩固。

近年来，香港债务市场的增长一直由人民币债券市场—于中国内地以外发行所谓的人民币点心债券的增长所驱动。2007年首批离岸人民币债券于香港发行，香港的人民币债券市场目前是中国内地以外的世界上最大的市场。

人民币债务市场

作为资产类别的人民币债券的增长首先由中国为使人民币国际化而持续的金融改革政策倡议引起。由人民币结算的中国离岸贸易额日渐增加。海外公司欲与中国进行以人民币结算的贸易，因此发行点心债券以资助其以人民币进行的贸易。

香港是离岸人民币债券发行的主要中心，2016年10月其人民币存储为6,620亿元，香港有最大的离岸人民币资金池，比其他离岸中心明显要多，譬如台北、伦敦、悉尼、首尔、多哈及多伦多。

点心债券是由中国的及国际公司在香港发行的债券，其意在避免触发中国的证券法律。在香港点心市场发行债券，只需要一个香港金融管理局的结算账户。

自2010年以来，众多类别的发行人已开发该市场，包括银行、中国国有企业、中国内地及香港的私人公司以及外国公司（譬如麦当劳及卡特彼勒）。投资者基础是高度不同的，包括本地银行、保险公司、着眼于亚洲的全球资产管理公司及地区私人银行。

所得款项可于中国外自由使用，并且将人民币所得款项汇往中国进行贸易无需监管批准。若所得款项作为外国投资汇往中国，则须由中国监管机构做出适当的批准及登记。

在香港为中国公司发行点心债券的主要优势在于，对购买该等债券的人士无任何限制。香港债务市场对所有国籍的投资者均开放。该等债券可通过香港的债务工具中央结算系统、或通过明讯国际或欧清集团进行结算。

预计，随着人民币更加国际化，离岸人民币将紧跟欧洲美元设定的步伐。如同在岸人民币市场正在发展一样，预计离岸人民币也将进一步发展，因为更多的离岸人民币在离岸市场被累积、管理、交易、借入及借出。

香港有积极的及流动的私人行业债券市场及在场外交易市场的最私人化的行业债券交易。发售债券但无需获得香港监管机构授权的两个主要方案为“仅向专业人士发售”（即仅向香港法例所定义的“专业投资者”发售）或通过私人配售—即向受限数目的投资者发售。

近年来，于香港联合交易所（**香港交易所**或**联交所**）上市的债务证券数目日渐增加。2016年，香港上市的债务发行募集7,746.08亿港元。

能在香港联合交易所上市的债务证券有两个主要类型：(i) 以零售方式向公众投资者发售、根据《主板上市规则》第22章至第36章上市的债务证券；及(ii)仅向专业投资者发售、根据《主板上市规则》第37章上市的债务证券。

过去几年债务证券上市数目的增加，部分是由于根据《上市规则》第 37 章仅向专业投资者发售的上市债务证券的简化制度，该制度于 2011 年 11 月生效。另一因素是外国的及香港的发行人以及中国内地发行人在香港发行的人民币（点心）债券数目日渐增加，该等债券在联交所上市的数目亦日渐增加。

外汇

香港亦是以美元、人民币及众多其他货币形式进行外汇交易的枢纽。因此香港能协助公司及投资者进行跨境投资交易。香港的外汇能力亦促进公司的跨境贸易支付。中国内地 20% 的商品贸易以人民币记账及完成。2016 年 9 月，国际货币基金组织决定将人民币纳入特别提款权的一揽子货币。这是人民币国际化的重要举措。其标志着人民币获接纳为国际储备资产。这预计将引起人民币贸易及融资的增加。

资产管理

2014 年，中国政府成立 400 亿美元的丝路基金，这类似于长期的私募股权风险投资。香港是亚洲首要的资产管理中心，该等基金亦为寻求资本募集的公司提供融资渠道。世界上大多数大型基金管理公司均在香港设立办公室。

香港的资产管理行业今年亦获得大量增长，2011 年至 2016 年期间，几乎从 1.2 万亿美元翻倍增加至 2.2 万亿美元。该增长很大程度上由人民币投资机会的需求及香港作为主要离岸人民币中心的生长所驱动。

尤其值得注意的是，香港与中国内地成立的基金互认计划可使经香港机构认可的香港基金根据较简化的中国监管批准程序向中国内地进行零售（对中国认可的基金而言，反之亦然）。

香港作为一带一路项目募集资本的中心有众多其他优势。

地理上而言，香港位于珠三角地区的入海口，处于穿越亚洲的主要贸易路线上。作为中国内地与世界之间的门户，香港是为一带一路项目融资进行资本募集活动的理想之地。

香港有良好的交通网络及相对自由的经济制度。因香港对资本流动无任何限制，并具有税收优势及可进行货币兑换，其为资本募集者及投资者提供具吸引力的资本募集场所。香港已是外国直接投资的重要渠道。香港向中国内地及海外市场进行的直接投资额几乎是其年度 GDP⁹ 的 5 倍。

⁹ 梁振英于 2016 年 7 月 5 日在博鳌亚洲论坛金融合作会议开幕式上的演讲。

就其文化优势而言，香港亦是受众多不同国籍人士欢迎的文化中心，并讲众多不同的语言。进而言之，一带一路倡议最终需要联系性，而不仅仅是经济上的因素。一国两制下香港的独特状况意味着香港与内地共享文化及语言纽带，而香港的自由的及开放的文化、其依法治理的力度及其企业活动的透明度，使其成为能让海外投资者能充满信心之中心。

基础设施发展

一带一路将发展整个地区的基础设施，增加该等国家的行业发展。对中国而言，该项目提供机会加强与一带一路沿线国家的联系。随着中国的高铁网络延伸至该地区，中国将为其商品开放新的出口市场。

中国已有 20,000 多公里的高速铁路。这比世界其他各地的高速铁路总和还要多。中国正用铁路、电厂及资产投资使东南亚小国转型。

马来西亚、泰国、老挝及印度尼西亚已与中国有一带一路下的铁路建设项目。新项目包括：

- 新高铁项目将从中国南部穿过老挝，抵达泰国东岸工业区。
- 中国已向老挝承诺于 2020 年之前在老挝的首都万象与中国云南省之间建设 60 亿美元的铁路线。
- 中国已订立合同建设印度尼西亚的首条高铁线路。该 51 亿美元的项目将建造 150 公里的铁路，连接雅加达与万隆（印尼的第三大城市）。

菲律宾亦是期待中国及一带一路解决其基础设施问题的另一个国家。据亚洲开发银行预测，菲律宾于 2020 年之前每年需 1270 亿美元以对其基础设施需求进行融资。菲律宾总统杜特尔特远离传统上的同盟美国，并将期待中国提供资助。亚洲基础设施投资银行及世界银行已同意提供 4.7 亿美元的贷款，在马尼拉建设防洪项目。亚洲基础设施投资银行与亚洲开发银行亦将提供 7.56 亿美元的贷款，以发展马尼拉的公交系统。

一带一路的大多数地区对良好的公路及铁路均有巨大需求。较好的基础设施将提升国家间的贸易及促进发展。例如在菲律宾，新基础设施预计使其向中国的农业出口增至两倍或三倍，向菲律宾旅游的中国游客数量预计亦会增加。

一段时间以来，非洲一直是中国投资的目的地。非洲对基础设施的需求是巨大的，基础设施的发展将使该等国家转型。2016 年 10 月，全长 750 公里，连接埃塞俄比亚的首都亚的斯亚贝巴与吉布提港口的电气化铁路新线开通。该 34 亿美元的项目由中国的一家银行资助。吉布提目前能以较低的价格出口其矿物及宝石至新市场。

中国正引领发展中国家的基础设施建设。最近，一名美国的商人及慈善家，埃里克普林斯在《南华早报》一篇文章中表示：

“中国人民[在非洲及亚洲进行的基础设施投资方面]正引领前行，西方要从古代中国在现代世界做商业的方式中”。

该等发展明显为香港及国际性公司提供巨大机会，以参与一带一路涵盖的整个广大地区的基础设施发展。

因中国正引领前行，这对作为一带一路倡议下的超级联系者的香港来说，提供巨大机会。

因中国正引领前行，这对作为一带一路倡议下的超级联系者的香港来说，提供巨大机会。

概而言之，我所看到的对香港产生的机会包括以下方面：

- 1) 香港可发展为参与一带一路项目的公司的国际融资中心。
- 2) 香港能支持人民币的国际化及支持逐渐放开中国资本账户管控。
- 3) 通过发展亚洲债券市场及建立较大的债券市场的连通性，香港能回应一带一路的资本需求。
- 4) “丝路债券”已获提议为一带一路项目的融资来源，而香港是启动“丝路债券”的明显的市场。
- 5) 香港可利用其作为中国公司上市的首要离岸市场的地位。香港联合交易所就成立科技公司上市的新三板，将展开公众咨询。若该咨询顺利进行，其将为有意参与一带一路项目的科技公司提供重要的资金来源。
- 6) 一带一路为参与建设、设计及基础设施发展的香港公司提供巨大机会，以在一带一路沿线国家进行地区基础设施发展项目，譬如建设铁路、公路、加油站、港口及海上设施。这对香港的电讯及技术公司亦存在机会。
- 7) 就海外建设及工程公司而言，香港能向投资项目及资金提供者提供重要联系。

- 8) 香港法律建立在英国普通法基础之上。多年来，香港法律一直用于亚洲贸易及基础设施发展的融资及商务合同的管辖法律。香港法律能向投资者提供信心。香港亦有一流的争议解决及仲裁能力。
- 9) 与任何其他国际金融中心相比，香港更能提供获得国际银行及投资基金的渠道。而该等银行及基金反过来能提供获得国际投资者的渠道。
- 10) 香港在项目管理、融资、法律、会计、建设及工程方面有无数具经验的专业人士，香港是期待利用中国一带一路倡议所带来机会的公司的一站式服务之地。

最后，如果您想联系我们了解更多信息或了解香港的资本市场，我们在香港，北京，上海和缅甸仰光均设有办事处。我们易周律师事务所乐于为您提供有关香港法律和国际企业融资交易的建议。

这将结束我的演讲。谢谢

-全文完結-