

# 中資投行助力實現資金有效配置

# 一帶一路「共享經濟」締雙贏

經濟一體化帶來投資併購機遇，金融業則擔當起牽線搭橋工作。中央匯金副總經理、中國銀河證券董事長陳有安昨日在「一帶一路」（香港）高峰論壇上表示，「一帶一路」戰略恰如「共享經濟」，要求沿線國家在文化、資源、生產方式等領域進行分享。中資投行在其中的角色與擔當，就是將投資者與籌資者聯繫起來，實現資金的有效配置。

大公報記者 李靈修 黃裕慶（文）  
趙慧中 陸鈺  
鄭雷 蔡文豪 黃洋港 林少權（圖）

陳有安在論壇上發表主題演講時稱，「一帶一路」戰略涵蓋46個國家，覆蓋人口佔全球近六成，GDP比重達三成。對於中國發展的深遠影響，堪比十五年前加入WTO。在其看來，「一帶一路」戰略是一個「雙贏」戰略，具體體現在：拉動沿線國家經濟增長的同時，優化內地產業結構，實現經濟轉型發展。

內地製造業近年挑戰不斷，但大國地位未曾動搖，也成為「一帶一路」戰略推行的重要環節。陳有安以鋼鐵業為例，去年鋼鐵出口9400萬噸，同比增長50%。其中，巴基斯坦、印度、緬甸、越南及非洲地區的增長幅度，在77%至200%之間。這一數據表明，在內地鋼鐵產能過剩的同時，海外市場存在巨大的產能需求。「一帶一路」的建設，可以讓全球資源配置找到最佳組合。

## 加速推進人幣國際化

陳有安稱，「一帶一路」沿線國家多為發展中國家，對這些處於工業化、城市化起步或加速階段的國家而言，基礎設施建設是拉動經濟增長的有效手段。對中國來說，通過「一帶一路」建設，一方面可以把資金貸出去，增加巨額存單外匯儲備的資產收益；另一方面，可以把過剩產品銷售出去，把過剩產能利用起來。

內地產能輸出之際，金融行業發揮着舉足輕重的作用。陳有安表示，「一帶一路」戰略實施的過程中，機構可為項目的實施提供多元化、國際化的金融支持，由此促進中國金融行業的全球化發展，助力人民幣國際化的加速實現。

與此同時，隨着降息等貨幣政策實施，內地融資利率已開始低於「一帶一路」部分沿線國家。這使得原來境外融資利率高於境內的情況出現「倒掛」，很多內地企業也轉而尋求在境內融資，為人民幣出海奠定基礎。

## 布局沿線國家金融服務

在此大背景下，金融機構應加快走出去的步伐，做好在「一帶一路」沿線國家的金融服務布局，擴大覆蓋面，提高服務能力。這些業務主體包括：政策性銀行、專項基金、國際開發性金融機構、商業銀行四大類。相關業務涵蓋：境外投資及承貸貸款、國際銀行業務、出口買方信貸、出口賣方信貸、專項基金的直接投資等。

值得注意的是，內地的融資市場還有廣闊的增長空間。按照「十三五」規劃要求，中國直接融資佔比應達到25%，目前這一數據僅為17%，因此對於內地投行業務來講，隨着「一帶一路」的推進，未來有着非常光明的前途。陳有安並強調，現代化投行就是要為實體經濟服務，為企業轉型升級、併購、上市、發債提供智力支持。



中國銀河證券董事長陳有安在論壇上發表主題演講指出，「一帶一路」在拉動沿線國家經濟增長的同時，還能優化內地產業結構，實現經濟轉型發展。

【大公報訊】在「一帶一路」的發展策略下，中國企業「走出去」的步伐加快。麥格理證券中國策略研究部主管歐文（Erwin Sanft）昨日在論壇上說，中國企業邁向國際市場，雖然本身擁有一些競爭優勢，但仍需面對兩大挑戰，即對海外市場的了解不深，同時貿易保護主義亦見抬頭，中國投資和中國公司在海外「不一定受到歡迎」。

歐文解釋，中國以人均產出和每小時產出計算的生產力不斷提升，跑贏其他新興經濟體例如巴西、墨西哥、印度、泰國、菲律賓。中國佔全球出口的比例持續攀升，意味著部分國家的市佔率受蠶食，而這亦是中國資金和中國公司到海外投資時不一定受歡迎的原因。最近確立的跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議（TPP），歐文相信只是首例，日後仍陸續有來，並對中國的商品及服務出口構成挑戰。

另一方面，中國企業亦具備不少競爭優勢，其中比較明顯的優勢之一，是中國擁有廣大的本土市場，足以令表現優秀的中國企業達至經濟規模，然後才走向國際市場。此外，中國企業家（尤其是私營企業）所扮演的角色日見重要，加上科研人才充足，及得益於「一帶一路」等計劃提供資金支持，都有助中國企業拓展海外市場。

截至目前為止，歐文指私營及混業經營的企業，無論是在股東權益回報率（ROE）、盈利能力還是負債比率方面的表現，都比國有企業出色，相信在海外取得成功的機會較大。

歐文指中資的跨國企業數目仍少，聯想和華為是其中兩家。參考這兩家相對成功的企業，歐文指他們都曾經使用香港這個平台，以及在香港設立地區總部等，認為香港在中國企業「走出去」的過程中，仍將扮演非常重要的角色。

對於中國經濟未來十年的發展，歐文指麥格理的看法仍然樂觀，但關注中國提出的結構改革藍圖能否落實。至於投資概念方面，其中一個主題是服務業。

## 中企走出去 港扮重要角色



麥格理證券中國策略研究部主管歐文指出，中國企業邁向國際市場，雖然本身擁有一些競爭優勢，但仍需面對大挑戰。

## 德銀：亞投行貸款將超世銀

【大公報訊】自中國提倡創建亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）後，市場變得愈趨關注內地到海外投資的發展。德銀首席中國經濟學家張智威昨日在論壇上表示，亞投行的投資項目應不只在亞洲，而是放眼全球的，預期未來5年，亞投行的貸款額將超過世界銀行。

早前，新西蘭議會剛完成立法程序，正式批准新西蘭加入亞投行，成為創始成員國。這反映全球各國都對參與亞投行感到興趣，張智威表示，亞投行的創立為內地推行「一帶一路」打下良好的基礎，而近年內地與全球不同國家的貿易不斷增加，以新西蘭為例，於2014年新西蘭與中國的貿易額，已經超過美國、日本及歐洲的總量。



德銀首席中國經濟學家張智威認為，亞投行的投資項目應不只在亞洲，而是放眼全球的，預期未來5年，亞投行的貸款額將超過世界銀行。

內地企業近年積極到海外發展，包括在一些亞洲國家如斯里蘭卡的港口投資及建設，加上中央政府提出「一帶一路」的政策，更加快了企業對外投資，將更多人口帶入到全球化的發展中。張智威稱，「一帶一路」的沿線發展中國家擁有大量的人口，以及正在城鎮化之中，當中涉及眾多商機。

對於未來「一帶一路」的成功關鍵，張智威稱，內地提倡創建亞投行，可降低投資時的融資成本。他以最近中國及日本競投泰國高鐵路項目為例指出，內地所提供的貸款息率較日本為高，是成為中國企業走出去的一個劣勢，但成立亞投行則可降低融資成本。同時，亞投行是一個多邊國家的機構，可以避免單方面的政治敏感話題。

目前，中國正積極與歐洲國家建立良好的關係。張智威表示，最近國家主席習近平出訪英國及法國，與當地的領導人會面，就是為與相關國家建立好關係。他指出，全球的投資者對項目的投入度亦十分重要，因為「一帶一路」的項目需要大量的資金，不能單靠政府促成。不過，他認為，主權基金、長期的投資者均對政府有份參與的基建項目很感興趣，特別是現時低息環境，只要有回報有增長的項目，都十分有吸引力。

## 菅明軍：厚積薄發慷慨回報投資者



國家經濟的發展離不開資本市場的培育。中州證券董事長菅明軍昨日在「金紫荊高峰論壇」上發表「最具影響力上市公司領袖」獲獎感言時表示：「金紫荊」獎對其來說意義非凡，他將繼續引領中州證券步步為營，厚積薄發，闊步向前。

中州證券於2014年6月份在香港上市，2015年8月份圓滿完成H股增發。從香港子公司中州國際、河南港交所中原股權交易中心相繼開業，到獲准準頭設立河南省法人壽保險公司。從經營業績創歷史新高、保薦的兩家企業同日上市，到社會貢獻持續增長，贏得好評如潮。

菅明軍滿懷信心稱，中州證券奉行一年兩次現金分紅制度，2015年上半年投資者現金分紅回報率高達6%。隨着公司發展壯大將繼續慷慨的回報投資者，以實際行動促進國家經濟發展與香港的繁榮。

## 陳燕玲：繼續保持高速增長



內地經濟20多年的發展中，湧現出大批的優秀上市公司和經營管理者。康哲藥業副總裁、執行董事、首席財務官陳燕玲昨日在「中國證券金紫荊」活動上發表「最佳上市公司」獲獎感言時表示：過去10年（2004-2014年）中，康哲藥業在中國醫藥市場創造了非常強的盈利，收入複合增長率達29%，經營性利潤複合增長率達39%。

陳燕玲介紹，康哲藥業經過20年發展，一直致力於用自身獨特的眼光在全球尋找專業的好品質療效藥品，通過自身覆蓋廣泛的專業平台為醫生和病人服務。2014年下半年至今，公司增加了七個優質產品並擴大推廣網絡。未來，將繼續保持高速增長，為醫生和病人創造價值，為投資者提供更好的回報，為企業員工提供更好更大發展機會。

## 獲獎感言

### 林曉輝：秉持創新追求卓越

偉祿集團榮獲2015年「中國證券金紫荊最佳創新上市公司獎」，公司主席林曉輝表示：「我謹代表公司全體員工向大會和評審委員會致以萬分誠摯謝意！是次獲獎，實有賴公司團隊上下一心，以及客戶和股東對偉祿集團的支持。偉祿集團一直秉持創新發展、追求卓越，今後繼續努力，精益求精，把業務做到更好。」



偉祿集團控股有限公司主席林曉輝

## 丁晨：續為投資者提供更好產品



A股迅猛發展為基金類公司供海量商機。南方東英資產管理公司（下稱，南方東英）昨日獲「最佳基金獎」，公司總裁丁晨獲獎後表示，隨着中國資本市場估值的日漸提升，全球投資界、香港投資界對中國資產需求日益旺盛。海外大型投資者對A股市場投資需求熱烈，東英ETF產品成交量巨大。

丁晨表示，感謝《大公報》為南方東英提供獲得榮譽的平台。南方東英2008年來港發展，在過去的七年間配合國家人民幣國際化的政策，在香港發展了一系列人民幣的產品。旗下人民幣旗艦產品A50ETF在港成功掛牌上市已三年，其他各類產品成長也很迅速。今天獲得這個獎項是對公司長時間努力的肯定，是對產品不斷創新的激勵。在未來的路上，南方東英將為香港和全球投資者提供更好的產品。

## 謝偉明：互聯互通帶來大機遇



作為「最佳基金獎」的獲得者，惠理基金CEO謝偉明表示，對於惠理基金來說今年是機遇的一年。去年開通的「滬港通」，將要通車的「深港通」，以及今年五月的中港基金互認，為惠理基金帶來前所未有的機會。惠理基金參與資本市場「互聯互通」的進程，並樂在其中。

他介紹表示，惠理基金自1993年在港成立，2007年成為第一家在港上市的基金管理公司。公司現管理規模達到145億美元（折合人民幣約928億元）。他同時感謝《大公報》提供平台，讓惠理基金可以得到專業的評審機構的充分認可；感謝長期的合作夥伴和客戶，日後惠理基金作為香港基金業的一員，願為香港基金業長期的發展做出貢獻。