

# 釋放一帶一路競爭力 發揮香港金融優勢

鄭宏泰 陸觀豪

國家主席習近平就任後提出「一帶一路」倡議（「路帶倡議」），沿古代海陸絲綢之路，擴大中國與歐亞非三洲商貿，互惠互利。香港躊躇滿志，一心擔當「超級聯繫人」，為國內企業外闖勁勞。

百多年來，憑藉天時地利人和，華洋買辦角色無人能出其右，國內改革開放40載以來，是引進外資跳板的通道。有人以為進與出不過相對，香港既然長於撮合外資來華，反過來撮合中資往外走也駕輕就熟，其實不可相提並論。

## 「路帶倡議」爭議兩極

「路帶倡議」是國際級工程，沿線是發展中甚至待發展經濟，以共商、共建、共享（三共）為經，政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通（五通）為緯，已經耳熟能詳。中國牽頭角色多元，是設施投資者、是裝備供應者、是技術支援者，也是外銷市場，不必多贅。

5年來漸具規模，「一帶一路」基金及亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）先後成立，融資平台開放，發達經濟參與合作，共襄大業。

「路帶倡議」與二次大戰後之「馬歇爾計劃」（歐洲重建）乃異曲同工，中國輸出技術和設施，融資開發資源，生產提供就業，輸出帶動經濟，產業改善民生。簡言之，中國分享大西北（貴州、青海、四川等）山區省份開發及城鎮化經驗，因地制宜，建立產業鏈，轉化原材料為製成品，外銷中國及鄰近市場，賺取外匯，歸償原始融資，提升國力。「路帶經濟」構成人民幣外匯區，是邁向國際化，躋身清算儲備貨幣的重要一步。

5年來國內外對「路帶倡議」爭議趨兩極，猜疑

派批評中國拉攏新興經濟，抗衡發達經濟，反客為主，居心叵測；擁護派支持中國打破壟斷，在國際經貿貨幣金融發揮影響力，與歐美分庭抗禮。無論正方反方，基本上是立場決定評論，鮮有以事論事客觀分析；況且沿線經濟若不發憤圖強自力更生，「路帶倡議」難免事倍功半，好事多磨。

平情而論，5年來路帶沿線經濟增長參差，不過整體朝氣蓬勃，不下於發達經濟，且有客觀數據佐證。分析世界經濟論壇（World Economic Forum）每年發表的《全球競爭力報告》（Global Competitiveness Report），路帶新興經濟競爭力連年提升，更勝經濟合作組織的發達成員。

所謂競爭力，世界經濟論壇的定義是：「任何經濟體中，可決定產力水平之制度、政策及生產元素」。它涵蓋廣泛，計有知識產權維護、政治人物公信、投資產權保障、基建整體質素、電力供應穩定、民間儲蓄多寡、人均壽命長短、傳染病傳播率、高等教育普及、學校互聯網普及、稅務負擔高低、勞工招聘難易、失業保障多寡等等，共114項次指標。

當中歸納為12根支柱：社會體制、基礎建設、宏觀經濟、健康及基礎教育、高等教育培訓、商品市場效率、勞動市場效率、金融市場效率、科技水平、市場規模、商業精益求精、創新生態等；最前4根支柱是「基本要求元素」（Basic Requirements），乃支持經濟發展之基石；隨後6根是「提升效率元素」（Efficiency Enhancers），乃提升生產力之關鍵；後2根是「創新求精元素」（Innovation and Sophistication Factors），是尋找發展之動力。

## 各種能力的提升

5年來「路帶經濟」與「非路帶經濟」發展，差異多大？世界經濟論壇生產力調查，可勾勒出粗略輪廓。有兩點必須注意：一、數據覆蓋全球130多個國家或

經濟體，佔2017年GDP總額98%，其餘缺乏詳盡統計可依；二、「路帶經濟」泛指倡議中陸上絲路及海上絲路沿線65個國家或地區，但不包括大中華經濟體（中國大陸、台灣、香港及澳門）在內。

【圖1】比較「路帶經濟」與「非路帶經濟」競爭力的變化。「路帶經濟」2014年得分4.2194，「非路帶經濟」得分4.1350，差距為0.0844；至2018年，前者得分4.3573，後者得分為4.2343，差距擴闊至0.1230；以增長率計，「路帶經濟」競爭力提升3.26%，「非路帶經濟」則為2.40%。換言之，5年來「路帶經濟」明顯較出色。

拆解分析「基本要求元素」、「提升效率元素」、「創新求精元素」三個層面，亦印證「路帶經濟」比「非路帶經濟」提升得快。在「基本要求元素」層面，「路帶經濟」得分從2014年的4.6203，上升至2018年之4.7215，5年間共提升0.1012或2.19%；同期「非路帶經濟」得分從4.4407上升至4.5319，共提升0.0912或2.05%【圖2】。「路帶經濟」進步較快，不容忽視。

至於「提升效率元素」方面，2014年時，「路帶經濟」及「非路帶經濟」分別得分4.0721及4.0087。至2018年，前者提升至4.2326，後者則提升至4.1390。5年來「路帶經濟」提高0.1605或3.94%，「非路帶經濟」則提高0.1303或3.25%【圖3】。「路帶經濟」同樣進步較快，拉近兩者差距。

「非路帶經濟」一向在「創新求精元素」佔優，因為大多是歐美發達經濟體，在科技等創新方面投入巨大，亦佔有絕對優勢。過去5年優勢依舊，但提升步伐跟不上「路帶經濟」。2014年「路帶經濟」得分3.6100，至2018年提升至3.7425，5年間進步0.1325或3.67%。同期「非路帶經濟」得分從3.7814提升至3.8962，即0.1148或3.03%【圖4】。換言之，「路帶經濟」也創新求精，追趕「非路帶經濟」。

香港開埠為促進華洋貿易服務，憑藉天時（大清洋務自強）、地利（接壤內地）、人和（內地人脈深厚），華商移船就壩，實際取代廣州洋務口岸地位。近40年中國改革開放，香港角色數變，從重振商品轉口至引介投資提升製造業，再擔當內地企業集資平台。故此人民幣2005年滙率改革，邁向國際化，香港順理成章成為離岸人民幣樞紐，外匯代號CNH（Chinese yuan Hong Kong），且已具備存貨發債全面功能。「路帶倡議」以人民幣交易結算，香港金融優勢是無可置疑。

## 香港金融優勢無可置疑

中國與「路帶倡議」沿線經濟淵源非淺，五通皆備，何須香港穿針引線？不過，資金需求龐大，並非一國能獨力承擔，須集腋成裘。而金融正是香港所長，填補內地不足，何必捨長取短？「一帶一路」基金及亞投行集資和融資，現實上繞不過香港離岸人民幣市場，以香港法律規範，實機不可失。

綜合世界經濟論壇競爭力評分，「路帶經濟」5年來變化，無論總體競爭指標，或三大範疇「基本要求元素」、「提升效率元素」與「創新求精元素」等，均比「非路帶經濟」進步得快。國力提升可減低信用風險，有助爭取有利融資條件。

上世紀七十年代，拉美國家公債壞賬連年，拖累歐美銀行，記憶猶新。今天，「路帶經濟」新興市場項目融資，屬國際開發機構級別，審批嚴謹，不會歷史重現。香港有天時（內地企業外闖）及地利（離岸人民幣樞紐），獨欠人和（路帶人脈）；若偏執表錯情，捨近圖遠，所謂「超級聯繫人」事倍功半，不啻錯失良機。

鄭宏泰博士為香港中文大學香港亞太研究所助理所長；陸觀豪為退休銀行家、亞太研究所名譽研究員、工商管理學院客座教授

「路帶經濟」與「非路帶經濟」競爭力指數平均分比較（2013-2018）圖1



「路帶經濟」與「非路帶經濟」基本要求元素平均分比較（2013-2018）圖2



「路帶經濟」與「非路帶經濟」提升效率元素平均分比較（2013-2018）圖3



「路帶經濟」與「非路帶經濟」創新求精元素平均分比較（2013-2018）圖4

