

# 「一帶一路」 倡議與國際合作



Donald Kanak  
康德納 瀚亞投資主席

## 促進全球增長和降低長期風險的關鍵

中國國家主席習近平於2013年宣布的「一帶一路」計劃是一項基礎設施建設項目，旨在連接中國與64個在東盟、南亞、中亞以及中東的絲綢之路沿線國家。這計劃被公認為有利刺激全球增長，以及幫助各國面對實體和社會基建薄弱的挑戰。「一帶一路」通過創造數百萬個職位，吸納大量勞動人口，尤其青年勞動人口，進而解決區內迫切的就業難題是一個鮮有討論但同樣重要的課題。日益嚴重的職位不足問題如未能及時妥善解決，可能會導致政治局勢動盪、引發激進運動，甚至誘發新一輪由經濟不穩及衝突催生而且比近期全球(尤其是歐洲區)更嚴重的難民危機。

不少紀錄及研究都指出新興市場實體和社會基建水平相對低落。聯合國的十七個可持續發展目標大多與改善基礎設施有密切的關係，其中包括清潔能源、水源和衛生設施、健康、教育和可持續城市發展等。加快基礎設施投資以填補這些領域的缺口是許多全球公共組織的首要任務。

然而，基礎建設與可持續就業創造、就業與社會穩定之間的聯繫是一個鮮有觸及的話題。對失業或缺乏經濟保障的擔憂是政治壓力的一個來源，這種政治壓力塑造全球(尤其歐美國家)目前面對的不可預測的「新常態」。在相對貧窮的新興國家，失業問題，特別是快速增長的年青勞動人口的失業問題，可能會製造動盪。在2010年，有調查於阿拉伯之

春爆發之前發現，在包括政治和宗教爭議的十一個問題中，「就業問題」在所有六個年人均收入低於15,000美元的阿拉伯國家中位居其一，可見就業對社會穩定舉足輕重。

39個絲綢之路國家的勞動人口正在擴張，其創造職位的需要遠較世界其他地方迫切。這39個國家(跨越東盟、南亞和中東)正面臨可能是歷史上最大的短期就業創造挑戰。當中國和歐洲多國正面對人口老化問題，這39個絲路國家勞動人口，於2015年至2030年之間預計將有3.8億的驚人增幅。要吸納3.8億個新勞動者等於在15年內創造比當前歐盟28國勞動人口總和更多的新職位(或是美國現有勞動人口的兩倍)！



改善基礎建設對這些國家創造就業至關重要，不僅在建造行業方面，而且還將幫助提高貿易效率和生產力。沒有更多的就業機會，反全球化、政治不穩以及大規模的移民潮壓力勢將變成事實。

基礎建設的就業創造潛力早經確定。美國的研究顯示，每10億美元的基礎建設投資將產生13,000至22,000個就業機會。於發展中國家的就業創造潛力將更大，而許多的職位創造更可同時綠化經濟。中國的可再生能源行業正僱用100萬人，而印度預計在2025年將在生物量氣化業創造90萬個就業機會。在巴西，生物燃料行業在農村地區創造了大約130萬個就業機會，而回收和廢物管理部門則僱用約50萬人。研究還顯示，對社會基礎建設（如教育、公共/醫療衛生）的投資所產生的就業人數遠遠超過只限於實體基礎建設的投資，前者對提高生產力和收入增長，以及經濟專業化方面都有重要貢獻。

要通過基礎建設加快創造就業，迫切需要在兩方面提供有效領導。首先，需要加速發展中國家的機構建設。良好的機構，不僅為社會穩定奠定基礎，而且對需時甚長的基礎建設項目的融資和營運尤其

重要。服務全面的金融機構、健全的公司管治、可靠的政策和可執行的合約對於擴充可投資項目的供應渠道和誘發對長線投資項目的信心極為重要。

另一個急切需要的條件是大規模動員投資基金。麥肯錫估計，從2015年到2030年，全球基礎建設將需要49萬億美元資金，當中在不包括中國的新興亞洲將需要超過6萬億美元。沒有大量引入私人融資的途徑，例如已發展國家龐大的退休基金和保險基金，就無法實現這條件。當中有一部分為保險和退休基金的全球管理資產今天總額約為71萬億美元。然而，如果沒有良好的機制來降低風險，這資本就無法流動。如退休基金和保險公司等長期受託投資者都面對宏觀審慎監管和日益嚴謹的償付能力要求。要將這些要求與新興市場的基礎建設投資項目配對並不容易，但國際金融公司、亞洲開發銀行、歐洲投資銀行和其他機構最近為分擔和減低風險建立的公私合作機制，已做出一定成績，對未來發展有正面作用。

如亞洲基礎設施投資銀行以及絲綢之路基金等的「一帶一路」機構有可能為公私投資夥伴關係帶來額外的潛力和嶄新運作方法。雖然美國和日本仍然拒絕參與，亞投行現在已擁有超過45個國家擔任股東，並有更多的國家陸續申請加入。有著這種廣泛支持，亞投行有機會創新，以引入私人資本作為一個關鍵策略，獲取額外資金，並把其引導到合適的項目。公私伙伴關係則可引進專業知識，吸引更多負責任的長期商業投資，創造就業機會。

全球各大企業都看到「一帶一路」基礎建設在銷售、利潤和創造就業的需求和潛力。通用電氣公司（General Electric）預計今年直接從「一帶一路」可獲得來自中國工程、採購和建築公司超過20億美元的訂單，副董事長John Rice更稱「一帶一路」為“一個多贏策略”。科技研發及製造商Honeywell在絲路國家有23家分支機構和32,000名以上當地員工，中國行政總裁盛偉立稱，Honeywell充分準備為這一計劃作更多的貢獻。飛利浦照明公司全球行政總裁Eric Rondolat認為在未來十年「一帶一路」沿線國家產品銷售機會龐大，其中大部分需求來自基礎建設、公共服務和製造項目，以及家居用途。馬士基航運公司最近亦與中國公司成合作共同投資「一帶一路」項目。

「一帶一路」計劃在全球舞台上理應得到更多的肯定和支持。圍繞基礎建設的持續公私合作有望促進全球經濟增長，並在人口結構最受挑戰的國家創造數百萬個就業機會。對新興市場的基礎建設和就業創造採取更積極的態度可能是維繫全球貿易體系、保障社會穩定和避免一個遠遠超過歐洲目前面臨的經濟移民海嘯的最好辦法。

國家	2015年 勞動人口 (以百萬 計)	2015至 2030年增 長(以百 萬計)
中國	929	-49
歐洲絲路	209	-30
印度	737	175
亞洲5個國家 (不包括印度)	211	68
東盟9個國家	328	61
中亞和中東24個國家	283	78
39個絲路國家	1,559	382

## 免責聲明

本文由**Eastspring Investments (Singapore) Limited** 編製及由以下公司於下列地區刊發：

**於新加坡及澳洲（僅適用於大額客戶）** 由 Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN:199407631H) 刊發，該公司於新加坡註冊成立，獲豁免遵守持有澳洲金融服務牌照的規定，並受新加坡金融管理局依循新加坡法律（有別於澳洲法律）規管。

**於香港由瀚亞投資（香港）** 有限公司刊發，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

**於美國（僅適用於機構客戶）** 由 Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) 刊發，該公司於新加坡註冊成立並於美國證券交易委員會登記為註冊投資顧問。

**於歐洲經濟區（僅適用於專業客戶）及瑞士（僅適用於合資格投資者）** 由 Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.（地址為26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg）刊發，該公司於 Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) 登記，註冊編號為B173737。

**英國（僅適用於專業客戶）** 由 Eastspring Investments (Luxembourg) S.A. 英國分行（地址為125 Old Broad Street, London EC2N 1AR）刊發。

**智利（僅適用於機構客戶）** 由 Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN:199407631H) 刊發，該公司於新加坡註冊成立，受新加坡金融管理局依循新加坡法律（有別於智利法律）規管。

下文均統稱上述公司為**瀚亞投資**。

本文僅供參考之用，本文所載資料並未就任何可能接收本文件的人士的特定投資目標、財務狀況及 / 或特殊需要作出考慮。本文無意作為交易股份證券或任何金融工具的要約、游說認購或建議。未經瀚亞投資事先書面同意，不得刊發、傳閱、複製或分派本文。

投資涉及風險。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷或估算，未必代表瀚亞投資或瀚亞投資所管理的任何基金將來或有可能達致的表現。

本文所載資料在刊發之時應屬可靠。除非法律另有規定，瀚亞投資不保證資料的完整性或準確性，概不會就事實或意見的錯誤負責，亦不會就任何人士基於依賴本文資料所引致的損失承擔責任。本文所載的任何意見或估算可能作出變更，恕不另行通告。

瀚亞投資轄下公司（不包括合營公司）是英國 Prudential plc 的最終全資附屬公司 / 間接附屬公司 / 聯營公司。瀚亞投資轄下公司（包括合營公司）和 Prudential plc 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc. 沒有任何關係。



A member of Prudential plc (UK) 