

2017 年 4 月 13 日

## 「一帯一路」シリーズ

### 〈第 11 回〉 インフラ投資・ファイナンスセンターを目指す香港

中国から欧州を結ぶ「一帯一路」構想への参画で新たな活路を見出そうとする香港。2017 年の『施政方針演説』では「一帯一路」の項目において、「『一国二制度』や他の優位性を鑑み、『スーパーコネクター』としての役割を十分に発揮するとともに、国及び中国企業の海外進出の戦略に対応する」との方針が示されました。「一帯一路」シリーズ第 11 回目の本稿では、香港の支柱産業である金融及び専門サービス分野の強みを活かし、インフラ投資・ファイナンス分野での「スーパーコネクター」を目指す香港の取り組みを紹介します。

#### ■「インフラ投資・ファイナンスセンター」を目指す香港

「一帯一路」の一大広域経済圏を形成するにあたり優先事項であるインフラ整備。関連の膨大な資金需要に対応すべく、既存の国際開発金融機関（以下、MDB）に加え、中国主導で新たな MDB としてアジアインフラ投資銀行（以下、AIIB）が設立されたり、中国独自のシルクロード基金が設立されたりしましたが、それでも資金需要を満たすには不十分で、民間セクターが不足分を補う必要があるとみられています。

一方で、広範な国・地域を跨ぐインフラプロジェクトは、複雑な建設条件、技術的な難度、長期にわたる建設周期、不透明な投資回収率、沿線国の財政力不足、沿線国間の法規制・環境の相違・連携不備などのリスクやボトルネックが指摘され、ファイナンスでも相応のリスクを懸念する向きは少なくありません。

こうした商機とリスクが併存するインフラプロジェクトに対し、香港は金融センターとして築いてきた強み（厚みのある整備された資本市場、健全で成熟した監督機関、世界最大のオフショア人民元取引市場、低率で簡素な税体系、豊富な専門人材など）を活用して「インフラ投資・ファイナンスセンター」になると意欲を示しています。

#### ■インフラ投資・ファイナンス促進目的に IFFO 設立

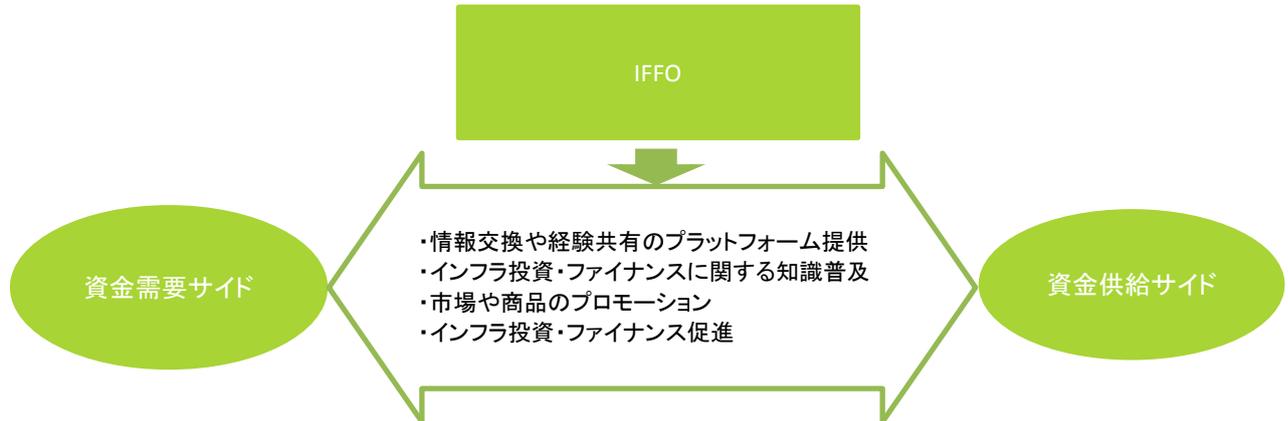
インフラ投資・ファイナンスセンターとして中心的役割を担うのが、香港金融管理局（以下 HKMA）が 2016 年 7 月に設立した「インフラファイナンス促進弁公室（以下 IFFO）」です。

HKMA は、IFFO の位置付けについて「投資者でも、ビジネスマッチングを（直接）行う機関でもなく、プラットフォームである」と説明。中立的なプラットフォームとして、情報交換や経験共有のプラットフォーム提供、フォーラムや会議の開催を通じたインフラ投資・ファイナンスに関する知識普及、投資機会の紹介を含むプロモーション活動などを実施するとしています。

これまでの実績をみると、「一帯一路」に絡むインフラ投資・ファイナンスリスクをテーマにしたフォーラムの開催、「一帯一路」沿線国の投資環境、将来的なインフラプロジェクトや投資・ファイナンス機会の紹介を含むプロモーション活動などを展開しています。また、こうした活動を通じて、インフラ投資・ファイナンスを妨げる要因などを探り出し、対処法を提供することも可能としています。

一連の活動を展開するにあたっては提携パートナーと共同で行い、そのパートナーとして2017年1月26日時点で、官民の金融機関やインフラ関連企業、法律事務所など63機関が名を連ねています<sup>1</sup>。

表1:IFFO 取り組みのイメージ図



(出所) IFFO の資料を基に作成

## ■ IFFO を通じインフラ投資促進へ HKMA と中国の政策銀行が戦略提携

IFFO を通じたインフラ投資・ファイナンス促進に向け、HKMA は戦略的な提携を進めています。最近では、2016年12月に中国の政策銀行である中国輸出入銀行、国家開発銀行とそれぞれ戦略提携の覚書を締結。双方ともに、IFFO を通じてインフラプロジェクト投資を促進するとし、このうち、国家開発銀行は、香港のプラットフォームを通じて、インフラ投資・ファイナンスプロジェクトに100億米ドル以上の金融支援及び商機を提供するとともに、今後2年で香港業務を拡充し、現在の140人から210人以上に増員する計画を明らかにしました。

\* \* \*

IFFO は、資金の需要サイド、供給サイド双方のプラットフォームとして、様々な活動や場の提供を通じてインフラファイナンスを促進する機関といえ、AIIB やシルクロード基金のような直接の資金供与者とはやや性格を異にしますが、香港という地、そして香港がこれまで築き上げてきた強みを活用し、複雑なインフラプロジェクト向け資金提供において重要な役割が期待されます。

(執筆:株式会社三井住友銀行 コーポレート・アドバイザー本部 香港グループ)

本誌内容に関するご照会は、お取引店までご照会ください。

<sup>1</sup> パートナーのリスト : [https://www.ifflo.org.hk/about-us/IFFO\\_Partners](https://www.ifflo.org.hk/about-us/IFFO_Partners)