

「一帶一路」：德國作為歐亞貿易樞紐與中國對外直接投資樞紐

「一帶一路」各項配套政策及措施相繼落實後，歐洲與中國之間的貨運流量，以及中國對當地的直接投資預料會大增。德國杜伊斯堡的跨大陸經貿聯繫持續擴大，廣及中國其他城市，如上海、北京、武漢及義烏，其內陸港地位日見重要。另一方面，德國法蘭克福是歐洲第一個人民幣支付中心，不少中資企業已利用這些優勢，開拓歐洲的消費及資本市場。對有意在歐盟發展的中資企業來說，德國不單是歐亞貿易樞紐，還是對外直接投資樞紐。

德國杜伊斯堡： 歐亞貿易新興物流樞紐

渝新歐鐵路由中國西南部的重慶市作起點，連通歐洲，有助促進商貿往來，而其西端的終點站就是德國杜伊斯堡。這個全球最大的內陸貨櫃港，已成為一個物流熱點，備受歐亞貿易商及物流業者歡迎。

歐亞貿易新樞紐

在德國16個聯邦州份中，北萊茵－威斯特法倫州的人口最多，也是最重要的經濟及工業地區，首府設在杜塞爾多夫。杜伊斯堡正位於該州，堪稱全球最大的內陸貨櫃港，毗鄰航空交通四通八達的杜塞爾多夫機場，即北萊茵－威斯特法倫州最大的機場。

在德國，北萊茵－威斯特法倫州是最受外資歡迎的投資目的地，佔全國外商直接投資總額30%。當地也是歐洲最大的消費市場，消費者數目超過3,000萬人，市場規模達6,000億歐

元，在半徑150公里範圍內就有300,000家公司，而基礎設施也相當完善。

北萊茵－威斯特法倫州與歐洲首屈一指的鐵路匯點，每星期有360多班火車開往80多個目的地，並和該國最重要的水道萊茵河緊密相連，每年處理20,000班火車及20,000艘船舶，並且是一個交通匯點，有五條國際高速公路（A2、A3、A40、A57及A59）穿越，對當地的國際貿易及物流發展極為有利。

北萊茵－威斯特法倫州的地理位置優越，州內的多式聯運網絡四通八達，包括多條橫跨大陸的鐵路、公路，以及短途海運航線，而且產業高度集中，計有機械製造、化工、煉油、汽車製造及電子產品等，得以吸引約18,000家國際企業到該州投資，如3M公司、英國石油（BP）、愛立信（Ericsson）、福特汽車（Ford）、樂喜金星電子（LG Electronics）、QVC、豐田（Toyota）、Vodafone，以及多家中國企業，其中包括生產建造機械的三一重工，以及從事資訊和通訊科技的華為。

近期，在《外商直接投資雜誌》(fDi Magazine) 的「2016/17年度未來歐洲城市及地區」(European Cities and Regions of the Future 2016/17) 最新排名中，北萊茵 - 威斯特法倫州榮登「歐洲地區 (European Region Overall)」之首，領先法國的巴黎首都圈、英格蘭東南部，以及德國的巴登 - 符騰堡州。北萊茵 - 威斯特法倫州的工業興旺，投資活躍，是德國主要的採購樞紐，現時佔德國產品出口逾 16%，佔總進口超過 22%。

2015 年，有 81 家中國企業到北萊茵 - 威斯特法倫州投資。現時已有近 900 家中國公司到當地經營，其中多家大型企業更從事太陽能及照明技術等增長行業。由於水陸交通便利，加上輔助產業高度集中，當地逾三分之二中國企業從事產品貿易和銷售業務，涉及機械和工廠製品、家電、資訊及通訊科技、汽車、健康護理和冶金等，其次是服務業 (15%)，如商業顧問或廣告公司，以及製造或研發活動 (約 50 家公司)。

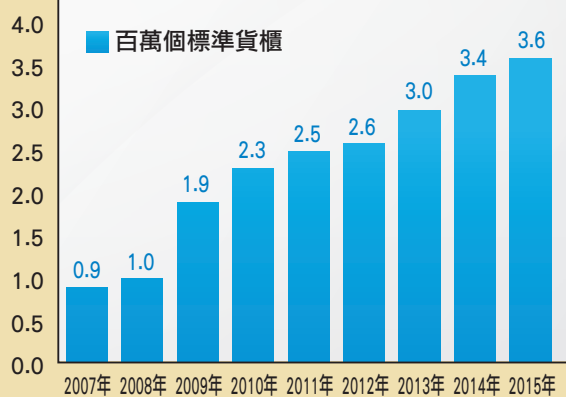
杜伊斯堡與中國之間的鐵路連繫日趨完善，亦推動了中國與北萊茵 - 威斯特法倫州的貿易與

投資活動。往來重慶與杜伊斯堡的首班直通貨運列車 (渝新歐鐵路) 於 2011 年夏季啟程，沿新絲綢之路或歐亞大陸橋行走，途經多個歐亞地區，顯示雙方銳意把北萊茵 - 威斯特法倫州發展成為歐亞貿易的工業及物流重鎮。

渝新歐鐵路全長 11,000 公里，可與現有的歐亞海運航線匹敵。經該鐵路由中國付運貨品到歐洲大陸，需時僅為 11 至 20 日，從海路則需 30 至 45 日。現時，有更多貨運列車沿歐亞大陸橋直達中國多個城市，包括武漢 (經漢新歐鐵路)、成都 (蓉新歐鐵路)、重慶 (渝新歐鐵路) 及鄭州 (鄭新歐鐵路)，因此，從中國運往歐洲的貨物，經鐵路付運更加靈活方便。

杜伊斯堡是歐洲舉足輕重的物流樞紐，也是歐洲主要的貨櫃集運樞紐，可在「一帶一路」倡議擔當獨特角色。杜伊斯堡港共設有九個貨櫃碼頭，有蓋貨櫃存放面積達 200 萬平方米。縱使歐洲的物流市場停滯不前，但該港口繼 2014 年貨櫃吞吐量增長 13% 至 340 萬個標準貨櫃 (TEU) 之後，2015 年貨櫃吞吐量達 360 萬 TEU (按年增長 6%)，再次刷新紀錄。

杜伊斯堡港貨櫃吞吐量



資料來源：杜伊斯堡港口集團



杜伊斯堡港是全球最大的內陸貨櫃港。

值得注意的是，經杜伊斯堡付運的貨品種類日益繁多。鐵路聯繫有所擴大，除了吸引貿易商較多使用歐亞鐵路運輸外，所付運貨品的種類亦越趨多元化。據杜伊斯堡港的管理公司及營運商杜伊斯堡港口集團（Duisburger Hafen AG）表示，歐洲及亞洲貿易商日漸願意採用這條嶄新的物流路線，並嘗試付運更多不同種類的貨品。

現時，從中國付運到杜伊斯堡的貨品中，以資訊科技或資訊及通訊科技相關產品為主，包括電訊設備及相關零部件，而從杜伊斯堡運往中國的貨品，則以汽車、汽車零件及機器為主。鐵路運輸較海運快一倍，成本亦遠較空運相宜，因此越來越多貿易商採用鐵路運輸，把德國食品和飲料、嬰兒奶粉及奢侈品等消費品，從杜伊斯堡付運到中國。

中國投資者大有興趣在白俄羅斯、哈薩克及立陶宛等「一帶一路」沿途國家投資或開發自有物流及工業設施，如物流園、工業園、海港及陸港。杜伊斯堡位處歐洲大陸中心，隨著未來數年「一帶一路」項目相繼落實及深化，該市不但可繼續吸引中國貿易商，亦能引起製造商及投資者注目。

嶄新投資模式 結合物流與製造

杜伊斯堡除了在歐洲物流及區域配送方面擁有策略性優勢外，亦提供嶄新的投資模式——結合物流營運與製造活動。自1998年起，杜伊斯堡港口集團開始在Krupp一家煉鋼廠原址，發展及推廣一個名為Logport I的項目。

Logport I地處杜伊斯堡，位於萊茵河左岸，佔地2,650,000平方米。該項目坐落德國工業樞紐魯爾區的心臟地帶，原址的煉鋼廠自1994年起已停止營運。該項目把這個閑置兼污染嚴重的工業區，改造為一個現代化的多式聯運物流

中心，專為高檔貨物及國際物流服務供應商而設。

現時，約有50家公司在Logport I經營，包括多家大型物流公司，如德迅（Kühne + Nagel）、德鐵信可（DB Schenker）、敦豪（DHL）和日本郵船株式會社（NYK），還有多家企業的歐洲配送中心，其中包括達能（Danone Waters）、惠普（Hewlett Packard）、強生（Johnson & Johnson）和西門子（Siemens）。

隨後，Logport II、III、IV及V（已完成規劃）等項目在杜伊斯堡周邊地區相繼發展，越來越多國際公司到當地建立全新物流設施，顯示了他們對該地區物流業的發展充滿信心。例如，奧迪公司（Audi AG）全球最大的全散件組裝（CKD）物流中心便設於Logport II，自2013年8月起開始營運。此外，南京高精傳動設備製造集團是傳動和驅動技術業的國際性企業，更於2015年3月成為首家到杜伊斯堡設立歐洲總部的中國企業，在當地設有1,000平方米的廠房。

不少德國及國際企業都有意於杜伊斯堡或附近地區設立歐洲總部或配送中心，此舉除可在銷售和配送方面，能夠與客戶直接接觸外，還可提供更佳的产品製造，以及其他相關服務，如設計、採購、檢測、維修及售後支援。很多公司認為，在杜伊斯堡設點可以拉近與客戶（歐洲的進口商及分銷商）的距離，同時能提供現成庫存及產品技術知識，還有助他們聯繫歐洲業界，並能更快回應市場波動。

隨著中國實施「走出去」政策，並推行「一帶一路」以促進區域經濟合作，越來越多中國企業有意物色新的營運基地，以在歐洲擴充生產及配送業務，而杜伊斯堡提供嶄新的投資模式（結合物流與製造活動），預期會吸引更多中國企業注意。

香港作為「超級聯繫人」，大有條件為「一帶一路」沿線60多個國家出謀獻策，改造時勢。國泰航空便把握香港的優勢，自2015年9月起開辦往來香港至杜塞爾多夫（毗鄰杜伊斯堡港的國際機場）的直航客運服務，在日趨緊密的歐亞經濟關係下，方便兩地商貿交流。

除了上述新的航空服務外，香港和記港口集團亦在杜伊斯堡設立杜伊斯堡貨櫃碼頭（DeCeTe Duisburger Container Terminal），並有鐵路及駁船服務，連接荷蘭的鹿特丹、比利時的安特衛普，以及英國的提伯利和古爾等多個深水碼頭；此外，東方海外貨櫃航運有限公司設在杜塞爾多夫的辦事處，亦為港商提供通往德國及歐洲其他地區的貿易聯繫。

另一方面，哈薩克鐵路公司（Kazakhstan Railways）的全資附屬公司KTZ Express已於2014年6月在香港開設國際發展辦事處，推廣歐洲與中國之間途經哈薩克的多式聯運物流，因此，香港可以發揮一定作用，協助推廣、營運及整合各條歐亞貿易新鐵路貨運路線，包括渝新歐鐵路及其他國際貨運鐵路線，如武漢至捷克的梅林和帕爾杜比采、成都至波蘭的羅茲，以及鄭州至德國的漢堡。

德國法蘭克福： 中國對外直接投資樞紐

法蘭克福是歐洲大陸最大的金融服務中心，以「美茵哈頓」（Mainhattan）自許。當地有大量金融業巨頭，歐洲中央銀行和德國中央銀行（即德意志聯邦銀行（Deutsche Bundesbank））的總部都設在這裡，而日受重視的金融科技也在此地崛興。法蘭克福亦有效率卓越的多式聯運系統（由海、空和公路／鐵路組成），更是歐洲第一個人民幣支付中心，對有意在歐盟發展的中資企業來說，法蘭克福自然成為對外直接投資樞紐。

歐洲大陸金融中心

法蘭克福位於美茵河畔，一直是德國的金融首都，也是歐洲大陸最大的金融服務中心。該市是全球唯一擁有兩家中央銀行總部的地方，即歐洲央行和德國央行（德意志聯邦銀行），亦是歐洲金融市場監管體系內多家重要機構的所在地，如歐洲系統性風險委員會、歐洲保險及職業養老金管理局，以及歐洲銀行業聯會等，而且匯聚了全球眾多大型金融機構，包括中國五大銀行：中國銀行、中國工商銀行、中國建設銀行、交通銀行和中國農業銀行；德國最大的銀行：德意志銀行（Deutsche Bank）和德國商業銀行（Commerzbank），以及德意志交易所集團（Deutsche BDeut AG）。其中，法蘭克福證券交易所由德意志交易所集團經營，佔德國股市總成交額約90%。



歐洲中央銀行



德意志銀行總部



德國商業銀行總部

■ 法蘭克福是全球唯一擁有兩家中央銀行總部的地方，其中包括歐洲央行和德國央行，也有多家國際大型金融機構座落當地。

2016年3月16日，德意志交易所集團與倫敦證券交易所宣佈對等合併。合併後的新集團會分別在英國倫敦和德國法蘭克福開設總部。以收入計新集團將是全球最大的證券交易所經營者，而以市值計則是全球第二大，僅次於芝加哥商品交易所集團。

此次合併不僅使交易所規模壯大，亦被認為有助提升法蘭克福的金融中心形象。過去10年，當地的競爭力不斷下降。根據全球金融中心指數（Global Financial Centres Index, GFCI），法蘭克福在2007年指數首次公佈時名列第六，在歐洲居於倫敦（第一位）和蘇黎世（第五位）之後，而到2016年則名列第18位，在歐洲居於倫敦（第一位）、蘇黎世（第六位）、盧森堡（第14位）和日內瓦（第15位）之後。

中國投資者寵兒

法蘭克福作為金融中心，另一無可比擬的優勢是金融業與實體經濟緊密聯繫。法蘭克福萊茵／美因（Frankfurt Rhine-Main, FRM）地區是德國的先進製造基地之一，生產全國9%的產品，其中包括賽諾法法蘭克福（Sanofi Frankfurt）最大的胰島素生產基地。

此外，法蘭克福的購買力較高，比全國平均水平高出15%，為中國製造商提供強大的客戶基礎。當地亦擁有全方位的多式聯運系統，包括歐洲最繁忙的貨運機場（2015年處理超過200萬公噸貨物）、八個內河貨運港連接重要水道，以及位於歐洲公路系統中心的最繁忙公路交匯處（Frankfurter Kreuz），得以成為出口導向型外資公司的寵兒，當中包括中國內地的製造商和企業。

全球金融中心指數（CFIC）						
城市	CEIC 19 排名	CEIC 19 評分	CEIC 18 排名	CEIC 18 評分	排名變化	評分變化
倫敦	1	800	1	796	-	▲4
紐約	2	792	2	788	-	▲4
新加坡	3	755	4	750	▲1	▲5
香港	4	753	3	755	▼1	▼2
東京	5	728	5	725	-	▲3
蘇黎世	6	714	7	715	▲1	▼1
華盛頓	7	712	10	711	▲3	▲1
三藩市	8	711	9	712	▲1	▼1
波士頓	9	709	12	709	▲3	-
多倫多	10	707	8	714	▼2	▼7
芝加哥	11	706	11	710	-	▼4
首爾	12	705	6	724	▼6	▼19
迪拜	13	699	16	704	▲3	▼5
盧森堡	14	698	19	700	▲5	▼2
日內瓦	15	694	13	707	▼2	▼13
上海	16	693	21	698	▲5	▼5
悉尼	17	692	15	705	▼2	▼13
法蘭克福	18	689	14	706	▼4	▼17

■ 第19次全球金融中心指數（CFIC 19）根據2,520名全球金融服務專業人士填答的24,495項金融中心評估問卷，以1,000點為滿分，評定86個金融中心的競爭力。

資料來源：Z/Yen Partners Limited

自2005年德中雙邊投資保護協定生效以來，中國在德國的投資穩步上升，由當年的2.35億歐元增至2013年的12億歐元。目前在德國活躍的中資企業約有900家，主要經營機械工程、電子、消費品，以及資訊及通訊技術（ICT）等行業。

在德意志聯邦各州之中，法蘭克福州內最大的城市黑森州（Hesse）吸納的中國投資最多，佔總量的60%。中國工商界在該市設立的機構達600家，如中國電信、華為、中興通訊、普聯技術（TP-Link）、康佳、美的、海爾、鉑驪酒店、韻達、宏發、金發科技、中國國際航空、中國東方航空和上海航空公司、中國南方航空、中石化，以及多家中小企業。

隨著中國對歐洲大陸貿易及投資的興趣和需求與日俱增，法蘭克福成為歐洲首個離岸人民幣清算中心。自2014年11月起，以人民幣計價的交易，可以通過中國人民銀行選定的清算銀行，即中國銀行法蘭克福分行，直接與中國內地、香港及其他離岸人民幣中心進行清算和結算。加強人民幣離岸市場是中國人民銀行實行人民幣國際化長期戰略的組成部分之一，讓國際及中國內地的貿易商和投資者有多一項選擇，可以用交易成本較低且快捷方便的方法，以人民幣向其交易對手支付款項。

為開拓德國及歐洲資本市場，已有超過30家中資企業在法蘭克福證券交易所上市，包括網訊（無線技術）、中宇衛浴（衛浴潔具及配件）、中德環保科技（廢物轉化能源技術）和亞洲竹業（林業及木材）。

2015年，法蘭克福證券交易所創下自2007年以來的新紀錄，共有24家公司上市，集資總額為70億歐元（約合77億美元）。中國的國營企業以至小型民營企業在首次公開招股及收購合併等方面的投資興趣日增，急需創新的信貸評級體系支持，為此，中國評級機構大公國際資

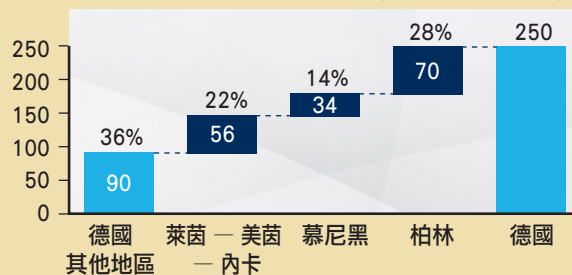
信評估有限公司於2015年將其歐洲總部從米蘭遷往法蘭克福。

推動金融科技發展

鑒於金融科技初創公司及相關投資日漸增多，法蘭克福憑藉政府大力支持及毗鄰充滿活力的產業基地等優勢，迅速回應這趨勢，以保持競爭力，並繼續引領金融業長足發展。

大法蘭克福地區（或稱萊茵—美茵—內卡／Rhein-Main-Neckar地區）是德國第二大金融科技中心，僅次於柏林，在2015年全國250家金融科技初創公司中，有56家來自這個地區，比2014年的46家增加22%。

德國的金融科技公司分佈（按城市劃分）



資料來源：安永分析報告2016年：《德國金融科技業：萊茵—美茵—內卡的機遇》（German FinTech Landscape: Opportunity for Rhein-Main-Neckar）

以往，法蘭克福並非以創新見長，與柏林等其他德國城市相比乏善可陳。不過州政府一直游說聯邦政府，爭取法蘭克福在金融科技的最新發展中分一杯羹。為推動金融科技業發展，當地金融中心的市場推廣機構 Frankfurt Main Finance 成立了 Dialogforum FinTech 平台，在專為金融科技初創公司提供的服務、融資、營銷，監管、國際合作、研究及學術、聯繫交流和在該區建立金融科技樞紐等方面，讓44家參與者交換意見及協調其活動。

另外，作為黑森州金融科技計劃的一部分，德意志交易所集團於2015年以6,500萬歐元收購

了外匯交易平台 360T AG，其後於 2016 年 4 月在法蘭克福開設設備齊全的場地，並由其所屬的 Venture Network 提供現場支援，協助金融科技初創企業發展經營理念。

除互聯網等必不可少的基礎設施外，這項新舉措亦為新開辦的金融科技公司提供具吸引力的環境，以接近大型金融機構和市場監管機構。歐洲金融業規模龐大，但監管體系卻政出多門，在這情況下，預料上述舉措可加強法蘭克福的獨特作用，促進及推廣風險管理及合規管理等監管方面的知識，使當地成為各類金融科技，尤其是監管科技（RegulationTechs）的現成實驗場地。

香港可發揮甚麼作用？

在中國的「一帶一路」倡議和德國的「工業 4.0」（即把物聯網、數據及服務結合的第四次工業革命）等多項未來發展願景之下，預料中歐貿易及中國對歐洲的直接投資將大增，香港在協助內地企業投資海外方面，擁有一定優勢及豐富經驗，應可從中發揮舉足輕重的作用。

中國內地約 60% 的對外直接投資是投向香港或經香港進行。香港作為亞洲的區域金融中心，將繼續成為中國內地企業以創新方式「走出去」的橋頭堡，以及德國企業和技術擁有者物色亞洲投資合作夥伴的理想平台。中國內地企業可以進行併購活動，或投資於各類綠地投資項目和合資項目，例如利用物聯網及大數據實行數碼作業流程的智能城市／工廠等。

香港致力保護知識產權，並提供全面的專業服務，是德國技術向中國內地轉移的理想平台。舉例來說，中國「十三五規劃」制訂了環保及城鎮化發展的新方向，對有意在德國進行科技投資，以取得該國先進技術／經驗的中國內地相關業者來說，香港的環境保護，以及城市規劃與管理公司是現成的合作夥伴。

在「一帶一路」倡議方面，投資機會包括歐亞大陸橋沿線及區外的物流合作、海事金融，還有基礎設施建設的投標、管理和融資。在德國的海事金融領域，KfW 開發銀行（KfW Development Bank）和德意志銀行佔有領導地位；而在歐元區的低息環境下，德國的私營保險公司都積極尋找較有利可圖的投資機會，對基建方面的商機甚感興趣。

至於德國發展蓬勃的金融科技，儘管香港尚未發展為初創金融科技項目甚具吸引力的目的地，不過也可為德國金融科技公司提供風險管理服務，為他們篩選來自中國內地及亞洲其他地區的投資者。

這些服務對許多德國公司特別有用，因為他們往往不熟悉中國內地的投資者；此外，政府優惠措施及培育計劃、創業加速計劃、天使及風險投資者等需求甚殷的資源，在香港都唾手可得，如 Startmeup.hk 便是一個專為創業人士而設的一站式網站，詳列最新的創業活動，還提供各種創業資訊，包括政府的優惠措施和培養計劃；但這些在歐洲卻不易獲取。

香港的金融服務公司也是中德金融科技合作的理想促進者，可以代表或協助德國初創公司，物色在香港及中國內地的合作夥伴、與相關金融業監管機構建立聯繫，以及就創業流程提供協助，如租用辦公室、申請優惠及合同簽訂（例如在合同內加入香港國際仲裁中心制訂的仲裁條款）等。

此文章由香港貿易發展局經貿研究部撰寫。如欲獲取更多市場發展及行業趨勢資訊，請登入 www.hktdc.com/Research。