

● 汇率汇兑风险防范

# 菲律宾为何敢持续放松外汇管制

■ 本报记者 刘国民

据《马尼拉时报》10月26日报道,菲央行行长埃斯佩尼亚表示,只需满足注册程序作为必要条件,便能从金融机构获得外汇。他表示,现行规定是20世纪70年代外债危机时的产物,由于当时外汇储备匮乏,因此需要加强货币兑换的监管。央行将不再对外汇交易进行审批而改为备案。该政策或将于今年年底前实施。这不仅针对国内投资,还包括私营部门的外国借款。他表示,菲将继续开放银行业外汇市场。

菲律宾1992年即放开资本项目,但在1997年亚洲金融危机中遭受重创。菲律宾的这一经历成为遭一些发展中国家在金融开放道路上保持谨慎的重要原因。然而,回顾近年来菲律宾外汇管理政策可以看到,受重创的菲律宾仍在不断放松外汇管制,努力为本国企业和外国投资者营造更加宽松的资本出入环境。而且,这些放松外汇管制的举措基本达到了这样几个目的:为外商投资菲律宾提供方便,鼓励外资进入;为本国企业向境外投资提供方便,为本国民众涉外支付创造更便利条件,改善国际收支状况,防止菲律宾比索单边持续升值或贬值。值得一提的是,菲律宾历史上曾多次在本币汇率持续升值时,通过放松外汇管制使资金更容易流出菲律宾,从而拉低本币汇率,减少本币升值对出口的打击。

为方便思考,近日,《中国贸易报》记者梳理了十年来菲律宾在放松外汇管制方面有代表性的举措:

1.2007年4月2日起,菲律宾居民在非贸易用途下,将不需要相关

支持性文件就可以从银行购买1万美元的外汇,以支付外国留学学费和医疗等费用,菲律宾居民的国外投资上限将增加1倍至每人每年1200万美元;银行投资的买空和卖空限制则提高到健全资本的20%,此前为2.5%,限额为5000万美元。

2.2007年12月26日,菲律宾央行宣布放松衍生品管制,央行已放松对衍生品活动的管制,扩大了无需事先获得监管部门批准的商业银行创设、分销或使用衍生品的范围,旨在促进国内资本市场的发展,帮助出口商及海外菲律宾劳工应对美元贬值。新规规定,如果遵守了菲律宾的会计准则,商业银行基本上就可从事任何的衍生品交易,以达到对冲自身风险的目的。商业银行可交易的衍生品种类众多,其中包括货币掉期、利率掉期、远期利率协议以及更长期限的类似金融期货。

3.据菲律宾《星报》报道,菲货币当局2010年10月28日批准对外汇管理框架进行第四阶段改革。修订后的规则包括,允许居民从指定银行购买外汇用于向国外投资,投

资菲律宾债券和其他债券的外汇限额由原来的3000万美元提高到6000万美元;居民无需文件通过非贸易经常账户柜台交易所购买的外汇限额由原来的3万美元提高到6万美元;鼓励客户通过银行系统进行;旅游者在机场或其他出境口岸无需证明由比索换回美元的限额从200美元提高到5000美元。

4.据菲律宾《商报》2011年11月21日报道,菲央行于近日放宽外汇管制,允许企业和居民在没有得到央行事先批准的情况下进行外汇交易。

5.据菲律宾《马尼拉今日旗帜报》报道,菲央行货币政策委员会2012年3月16日将不需申报的外汇交易额度从5万美元提高到50万美元,使进出口付款更加便捷。央行官员称,放宽外汇管制将使进出口商受益。

6.据菲律宾央行网站2013年4月18日发布的消息,菲央行宣布已进一步放宽对外汇出境的管制。主要包括:(1)菲律宾居民从经授权的银行和外汇交易公司可购买外汇,限额从过去的6万美元提高到

12万美元或等值的其他外汇,而不需出具菲央行的批准文件;(2)外国游客出境时将比索换回外汇的限额从过去的5000美元提高至1万美元,而不需出具此前兑换比索的凭证;(3)允许菲律宾公民在海外进行基金、证券金融产品投资;(4)允许非公民在海外投资房地产;(5)从现在至2016年12月28日止,允许非私营企业从海外贷款用于公私合作项目(PPP),而无需报央行批准。这是菲央行自2007年以来第六次放宽外汇管制。

7.菲律宾央行在2013年10月18日签署的第185号备忘录通知号称,新外汇规则将在全国性报纸刊登后的15天后正式生效。菲律宾央行国际分部执行董事Wilhelmina Manalac说,新规则使外国投资者通过银行把比索转移出去变得更加容易。Manalac说:旧的规则不允许通过银行体系购买外汇,这将有助于扩大和深化资本市场。

可见,遭受危机也许在所难免,关键看你从危机中学到进步本领。

● 评投论足

编者按:本周关注的重点是海内外如火如荼的并购,无论是同行业,还是跨行业,巨头之间的并购总能吸引众多的关注与眼球。

## 中国海航或逾10亿美元收购当当网

近日,两名直接知情人士向路透社表示,中国海航集团正在洽购收购电商企业当当网的控股权,对当当网的估值可能超过10亿美元。当当网向路透社表示,已有多家投资人接洽,公司尚未接受任何收购提议。当当网表示,其他有关收购买家洽谈的细节并不准确,但未做进一步说明。海航方面并未置评。上述消息人士表示,最新交易对当当网的估值有可能在80-100亿元人民币(约12亿-15亿美元)。并称财务条款尚未敲定,而且仍有谈崩的可能。其中一位消息人士称,海航希望拥有略超过90%的股权。

【点评】中国海航收购当当网,情况扑朔迷离,一切尚属待定。但无风起浪,与近年来当当网的经营惨淡不无关系。曾

几何时,当当网也被称为中国的亚马逊,成为中国第一家完全基于线上业务、在美国上市的B2C网上商城。2010年,当当网在美国纽约股票交易所上市。中国电子商务处于快速发展中,当当网逐步放缓步伐,阿里巴巴、京东等各路电商强势崛起,2016年当当网以5.56亿美元的市值进行了私有化退市,令人惋惜的是退市的市值不足2010年上市时的四分之一。海航集团全球买买买的脚步似乎已经停下来了,融资、重组、并购、再融资,滚雪球式发展模式令海航资产和地域版图不断扩张,横跨证券、期货、担保、信托、银行、投行、基金等诸多领域,如今的它也已不是海南岛上的一家航空公司那么简单。一旦此次并购成功,海航版图再添新,再下一城可期。

## 荷兰装饰漆公司洽购美国对手艾仕得

据知情人士透露,荷兰涂料和化学品巨头阿克苏诺贝尔(Akzo Nobel NV)正与自己的美国竞争对手艾仕得(Axalta)洽洽,讨论未来可能的合并事宜。如果交易达成,其年收入预期可能超过150亿美元,总市值亦将超过300亿美元,与全球最大的涂料化工生产商PPG工业集团平起平坐。

【点评】阿克苏诺贝尔是全球财富500强公司,总部位于阿姆斯特丹,是世界最大的装饰漆公司之一,业务遍布世界各地,产品涉及各类油漆、涂料和专业化学品,旗下品牌包括多乐士、来威漆等著名装饰漆品牌。而总部位于费城的艾仕得原是美

国化学工业巨头杜邦(DuPont)的一部分。艾仕得主要生产液体和粉末涂料,产品主要应用于轻型汽车和商用车制造商、汽车修补售后市场以及众多工业应用领域。阿克苏诺贝尔为全球第二大涂料生产商,艾仕得则位居全球第五。目前全球最大的涂料化工生产商为美国的PPG工业集团。据悉,今年3月9日,阿克苏诺贝尔曾拒绝了PPG收购邀约,称投标低估了公司。无论PPG的收购谈判是友好,还是敌意,阿克苏诺贝尔都挺了过来,没有就范。山重水复疑无路,柳暗花明又一村。此次阿克苏诺贝尔收购艾仕得,与PPG平起平坐,也算是上演了一场反转商战大戏。有人认为,这次PPG彻底没戏了,或许也言之过早,反转之反转,犹未可知。

(整理、点评 陈璐)

● 投资环境

## 阿联酋新投资法拟于2018年颁布 允许外国投资人持股超过49%

据《海湾时报》近日报道,阿联酋经济部长苏尔坦近日称,新投资法拟于2018年颁布。

他表示,新投资法已经过数年讨论,目前已提交联邦国民议会,其中最大的亮点就是允许外国投资人持股超过49%。

苏尔坦表示,阿联酋2018年GDP增长率预计为2%-3%,阿联酋政府将努力发展与印度和中国

的经贸关系。二者既是发展最快的经济体,也是阿联酋最大的两个贸易伙伴。

阿联酋印度每年的双边贸易额已突破500亿美元,10年来双边贸易额突破1万亿美元。印对阿直接投资已达64亿美元,阿对印直接投资已达44亿美元。

(驻迪拜总领馆经商室)

## 缅甸最大的边贸口岸将招标建机场

据《缅甸时报》和《缅甸金凤凰报》分别于10月26日和30日报道,在10月25日举行的院会议上,缅甸交通和通讯部副部长吴觉苗就竞选区议员吴昂觉关于缅甸主要的边贸城市木姐和妙瓦底是否有建设新机场的计划时表示,为了加强木姐地区和联邦中央地区在社会、医疗、教育和经济等方面的联系,提升木姐到中心城

市的交通能力,交通和通讯部计划在木姐建设新机场,并计划由政府与私营合作实施。获得联邦政府批准后,将开展机场建设招标工作。吴觉苗还表示,关于妙瓦底建设新机场一事,需要组织专家进行实地考察是否有合适的地区满足建设条件,所以,目前还没有在妙瓦底地区建设机场的计划。

(驻曼德勒总领馆经商室)



10月30日,江苏云马农机制造有限公司员工在包装企业研发出的领先世界水平的2BL-280A型水稻全自动螺旋播种流水线,准备运销国内外客户。这家公司研发水稻播种、茶园管理、中草药采摘等系列新型农机,陆续获得专利68项,其中发明专利12项、实用新型专利37项、外观设计专利19项,生产的农机产销两旺,没有库存,除销售国内相关地区外,还实现部分出口。中新社发 周古凯 摄

## 特朗普访华将带庞大商贸团 数十亿美元投资协议或落地

据境外媒体称,预计将有约40名公司代表于11月8日至10日陪同特朗普总统对中国进行首次访问,并签署价值数十亿美元的投资协议。

据彭博新闻社网站近日报道,特朗普政府目前正在协商的最大协议之一是中石化价值数十亿美元的能源投资,这将给遭受飓风肆虐的得克萨斯州和美属维尔京群岛带来数千个就业岗位。

报道称,访华的企业可能包括通用电气公司、霍尼韦尔国际公司、西屋电气公司、阿拉斯加燃气管道

开发公司、波音公司和高通公司。参与企业来自生命科学到重工业等各行各业,预计还将包括谢尼埃能源公司、特雷克斯公司、热电、飞世尔科学公司、应用材料公司、卡特彼勒公司和黑石集团。

报道称,这些协议都将为特朗普的执政助力。他在竞选期间声称,只有他有能力把就业和投资吸引回美国。美国商务部长罗斯上个月访华时说,美国希望特朗普此行能带来很好的成果。

熟悉谈判内情的人士说,仅中石化协议就将每年减少两国间贸易

逆差100亿美元。该项目对最近刚刚发生飓风灾害的地区关注还将给总统带来政治红利,减少此前应对飓风灾害遭受的指责。

报道称,获选成为代表团成员陪同特朗普访华的美国企业也希望促进自己的业务。100多家不同的公司申请参加此次贸易代表团,政府将从中选取40家左右。

两名消息人士称,特朗普可能会强调美国液化天然气及其对减少贸易赤字的作用,并协商要求中国从美国购买更多天然气。

(肖参)

● 项目信息

### 波兰企业求购PP原材料

项目概述:波兰企业求购PP原材料。PP原材料要求:熔融指数为0.2-0.5g/10min(230°C/2.16kg),弯曲模量>1500MPa。该PP材料为聚丙烯嵌段共聚物,用于挤出管材,吹塑和挤出其他制品。

目标市场:波兰  
投资行业:能源化工  
联系电话: +48 22 2556853  
联系邮箱: mapan@ccpit.org  
联系人: 冯攀(中国贸促会驻波兰代表处)

### 印度监控解决方案 提供商寻求合作伙伴

项目概述:印度一家监控解决方案提供商和路侧数字广告牌提供商,其位于马哈拉施特拉邦第二大城市浦那,主要合作对象为政府机构和企业,目前已经与古吉拉特邦政府签订合同,将在该邦100余处提供智能监控,为政府提供交通、安全、公共援助等信息。还与浦那市教育体系达成合作,将为150余辆校车提供智能监控。其路测数字广告牌业务使用云端处理和自助定制系统,定位于占印度70%人口的近郊与农村地区。该企业在MVP阶段已经吸引了大量市场关注,并开始盈利。

合作需求:寻求投资合作,资金需求为五百万美元。

项目地点:印度  
联系电话: 0571-87970080  
联系邮箱: info@icec-council.com

### 摩洛哥卡萨布兰卡地标 林肯酒店出售

项目概述:世界名城卡萨布兰卡的市政厅启动招标计划,出售资产,广邀投资者竞标当地历史悠久的地标酒店-林肯酒店。林肯酒店历史悠久,是卡萨布兰卡最著名的五星级酒店,亦是这座城市最具代表性的建筑之一。林肯酒店需要彻底整修并重建。潜在投资者须在保留酒店整体外观的前提下进行改造。升级更新的酒店建议开发为高档酒店或超高端酒店(5星)或豪华酒店(超5星)。

所属行业:地产酒店  
项目地点:摩洛哥  
联系电话: 010-65814832  
联系邮箱: Invest@ChinaBN.org  
(本报编辑部整理)  
(以上信息仅供参考)

# 人民币 入篮 一周年 国际使用稳步推进

从被更多国家纳入储备资产,到支付与投资功能得到广泛使用,人民币加入国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)货币篮子一年后,国际朋友圈不断扩大,影响力继续提升。

一国货币从主权货币演进为国际货币,其标志通常是成为国际贸易的主要支付货币,国际主要投融资货币以及主要的国际储备货币。人民币入篮一年以来,这三大功能皆有进展。

在中国经济发展稳中向好,人民币汇率基本保持稳定的态势下,境外机构持有人民币债券规模突破万亿美元大关。根据中债登和上清所公布的最大数据,9月份境外机构持有人民币债券规模已达10421.52亿元,创历史新高。

据环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)统计,截至2017年6月,全球有超过1900家金融机构使用人民币作为支付货币。新加坡、俄罗

斯等60多个国家和地区将人民币纳入外汇储备。

IMF总裁拉加德曾说,人民币将被国际社会认可,成为可自由使用的国际货币。IMF亚太部副主任李昌镛表示,许多人说人民币入篮后国际使用并未大幅增加,这种观点目光短浅。

有分析指出,人民币被更多央行和国际投资者认可,其背后原因是,中国经济与金融的市场化改革在国际上赢得更多信任。美国康奈尔大学教授、前IMF中国部门主管埃斯瓦尔·普拉萨德就认为,人民币作为全球储备货币的重要性和吸引力最终要由市场决定。

新加坡金管局人士认为,两年来,中国在向外国机构投资者开放外汇和证券市场方面采取了重大举措。金管局正是看到了这一情况,才将人民币纳入新加坡官方外汇储备。

中国银行悉尼分行运营部总经

理张毅表示,储备货币是一种政府行为,而政府行为背后有其经济动力。基于投资人民币的收益率,政府投资人民币是聪明的行为。

2015年11月30日,IMF宣布将人民币纳入SDR,份额为10.92%,与美元、欧元、日元和英镑共同构成新的一篮子。去年人民币正式加入SDR,使得人民币国际适用范围扩大。

据SWIFT统计,人民币9月份在全球交易中所占份额为1.85%,是全球第6大支付货币。报告指出,考虑到中国经济在世界经济中的比重,可以预计人民币未来将在国际支付上占据更多份额。

中国工商银行泰国分行总经理林士强接受记者采访时说,中国与东盟经济文化合作深远,中国东盟国家形成的人民币投资圈将有效提高人民币在东盟国家的使用率,直接推动人民币国际化进程。

专家指出,人民币入篮既是人

