

● 汇率汇兑风险防范

《“一带一路”国家外汇管理政策概览》发布

有助减少风险 企业仍应关注各国政策实时变化

■ 本报记者 刘国民

7月30日,国家外汇管理局“一带一路”国家外汇管理政策研究小组发布了《“一带一路”国家外汇管理政策概览2017》(以下简称《概览2017》)。《概览2017》从经常项目外汇管理、资本和金融项目外汇管理、个人外汇管理、金融机构外汇业务管理等方面对“一带一路”国家外汇管理政策进行了编译和介绍。

《中国贸易报》记者在和多位业内人士交流时留意到,在“一带一路”国家贸易投资实务中,企业常遇到这样三类问题:一是出口目标国外汇储备不足,无法为该国企业进口商品提供充足外汇,导致我国出口商向该国出口商品时存在收汇风险;二是投资目标国外汇管制政策较严,收益或利润汇出存在障碍,导致中企很难将资金汇回中国;三是该国外汇储备、国际收支等处在不稳定、不安全状态,货币

汇率剧烈波动甚至大幅贬值,导致中企以当地货币形式存在的资产大幅缩水。

武汉烽火国际技术有限责任公司杨先生告诉记者,在汇兑方面,“一带一路”沿线的巴基斯坦存在两个令人头疼的问题:一是巴基斯坦卢比的贬值风险;二是资金汇出巴基斯坦遇到障碍。他说:“每当巴基斯坦卢比贬值时,企业都会提心吊胆,因为将营利从巴基斯坦卢比汇兑成人民币或美元时减少许多,无形间造成一笔损失。”

世界银行多边担保机构(MIGA)业务局基础设施处高级担保官员张文合告诉记者,“一带一路”沿线国家中的埃及、埃塞俄比亚等国汇兑风险较高。

从汇兑角度看,《概览2017》对企业界有实际的指导作用,有助于企业在出口时了解清楚出口目标国

对进口付汇是否有限制,提前判断收款风险大小;有助于企业了解清楚投资目标国对利润汇出是否有限制,对汇兑风险做到心中有数。

记者在经贸领域长期的采访报道中注意到,多个国家的外汇管理政策也在不断发生变化,类似《概览2017》这样的报告,需要及时更新。例如,据中国驻乌克兰大使馆经商参处消息,今年5月17日,乌克兰议会通过了总统提交的第8152号外汇法法案,此前调节外汇市场的基本法规是乌克兰政府1993年“关于外汇调节和外汇管制制度”的法令,目前发布的《概览2017》因为时间和时效性原因,暂时还无法将今年5月乌克兰外汇管理法规的这一变化写进来。“一带一路”沿线部分国家外汇管理政策的这种变化,有的是细枝末节的小变化,有的则是重大变化,如果

只参考《概览2017》显然不够,还须结合经商参处的最新消息、参考该国外汇管理部门官网和该国主流媒体的最新消息。

同时,企业界在经贸实务中也会遇到一国外汇管理政策与实际执行情况存在落差的情况。《概览2017》对缅甸汇兑限制是这样表述的:“服务贸易、收益和经常转移:该顷所得款项应在交易日期6个月内,汇回国内授权银行;净收入、借款、利息等收益和经常性转移对外支付,须经经济发展规划部批准,同时须提交缴税证明。”张文合则告诉记者,缅甸属于汇兑政策较严,实际执行比较宽松的国家。

据了解,除了国家外汇局,商务部等部门发布的《对外投资合作国别(地区)指南》也介绍了很多国家或地区的外汇管理政策,对企业界也有一定的参考价值。

国资委日前发布了《中央企业违规经营投资责任追究实施办法(试行)》(简称《办法》),对中央企业违规经营投资责任的追究工作立下规矩。笔者从并购和海外经营的角度分析了《办法》,发现其中列出了央企在投资并购方面的责任追究的各种情形,并主要从合规、流程、合约、执行等方面进行了警示。

首先,《办法》强调了投资决策做出前应为和不为的行为,例如:禁止“未按规定开展尽职调查,或尽职调查未进行风险分析等,存在重大疏漏”——强调尽职调查、有效尽职调查的重要性,不展开尽职调查不行,尽职调查没有发现该发现的问题也不行;禁止“财务审计、资产评估或估值违反相关规定”——强调需要科学估值,关注审计、评估合规的重要性;禁止“投资并购过程中投意、指使中介机构或有关单位出具虚假报告”——强调中介报告应当真实、准确性,并不得投意、干扰中介机构做出报告;禁止“未按规定履行决策和审批程序,决策未充分考虑重大风险因素,未制定风险防范预案”——强调决策过程要按照程序来,要对并购交易的重大风险进行定性、定量并妥善指定风险控制方案;禁止“违反规定以各种形式为其他合资合作方提供垫资,或通过高溢价并购等手段向关联方输送利益”——强调了投资并购不能违反规定垫资、也不能进行利益输送。

其次,《办法》也强调了交易文件条件及安排的重要性,例如:禁止“投资合同、协议及标的企业公司章程等法律文件中存在有损国有权益的条款,致使对标的企业管理失控”——强调需要在交易文件中剔除损害国有权益的条款,管理好标的企业;禁止“违反合同约定提前支付并购价款”——强调对于并购交易价款的支付需要严格按照合同规定进行,价款支付要符合市场惯例。

再次,《办法》还强调了交易完成后需要关注的要点,例如:禁止“投资并购后未按有关工作方

案开展整合,致使对标的企业管理失控”——强调并购后要积极进行整合工作,有效管控好被收购企业,实现交易价值;禁止“投资参股后未行使相应股东权利,发生重大变化未及时采取止损措施”——强调投资入股的并购交易需要积极行使股东权利,如果合作不愉快或者合作出现问题,需要采取措施及时止损。

最后,《办法》也禁止“违反规定开展列入负面清单的投资项目”——强调中央企业投资需要与对外投资政策保持一致。

《办法》的出台为“任性决策、任意决策、不合规决策”提供了可供执行的处罚依据。笔者认为这对央企未来的海外投资并购的影响尚待观察。可以猜测的是,央企在海外经营和并购方面将会出现以下情形:一是央企的海外投资决策流程将更加谨慎,“管理层大多数同意甚至全体同意”成为决策常态;二是央企的海外投资过程中,“程序正义”显得十分重要,外部顾问出具的报告、内部职能部门的意见在决策中将作为重要考虑因素;三是央企会更加

重视交易流程中风险控制,包括但不限于尽职调查、交易文件风险控制、过渡期风险管理、交易后索赔机制等;四是“中国溢价”“央企溢价”可能会不那么常见;五是“重大决策终身问责”。笔者认为“重大决策终身问责”这个提法会给央企正常经营决策带来一个不好的暗示。对此,需要强调的是,在严格履行了投资决策程序、在做出投资决策当时充分听取意见、掌握了各类信息后作出的符合当时商业认知决策的海外投资,不当被纳入“终身问责”的范畴,否则不利于发挥央企决策层的主动性积极性。

整体来看,《办法》的出台是有积极意义的,使得央企决策层会更好的注意风险防控,关键是要区别商业决策风险和违规决策风险,不能将正常经营风险等同于违规决策风险,打击央企决策层的积极性。(作者系跨境并购专家、联合能源集团副总裁兼总法律顾问)

对投资泰国产生兴趣。

佩拉帕特·乌瑟斯里还提出,中国铝生产商在泰国投资可规避来自欧盟、美国的加税风险。据介绍,近100种泰国产品享受其他国家的贸易补救措施,其中,12种产品享受美国的措施,5种产品享受欧盟的措施。

据悉,泰国铝工业呈快速发展趋势,预期未来几年有两位数的增长,产量将达到每年近100万吨。目前,泰国面向中国招商引资的目标行业主要有高附加值天然橡胶产品、机械设备、汽车及其零部件、飞机、航空设备及部件的生产及推修等10多类,其相关行业广泛应用铝产品。

中国制造业企业
或向菲律宾等国转移

本报讯 据菲律宾《星报》7月30日报道,瑞士投资银行(UBS)近日发布研究报告,称考虑到中美贸易战这一重大突发因素影响,将中国2018年经济增速由6.6%下调至6.5%,并将2019年经济增速从此前的6.4%下调至6.2%。而美国2018年经济增速将由3%下降至2.9%,2019年由3.2%调低至2.8%。受此影响东盟多个成员国经济增速也被调低,如新加坡(由3.2%下调至2.2%)、泰国(由3.8%下调至3.3%)和马来西亚(由5.1%下调至4.2%)。但UBS维持非2018年经济增速6.8%的预期不变,称对于从事汽车制造、电子产品和BPO行业的中国企业来说,菲律宾甚至正逐步成为一个有吸引力的投资转移目的地,这也将降低中美贸易战对非经济的冲击。

UBS认为,为应对贸易战,中国将有更大的动力使其出口市场多样化,并在产业链内进行调整和重组。东盟地区正迅速成为中国企业的热门投资目的地,菲律宾因其自身产业禀赋将吸引大批中国汽车制造、电子产品、BPO等企业投资。(毛雯)

● 项目信息

加拿大养老管理咨询公司
寻求合作伙伴

贝盛咨询(BPS Strategies)是在加拿大注册的管理咨询有限公司,总部位于多伦多。公司主要咨询业务包括向中国系统介绍加拿大成熟养老产业的先进养老理念与运营模式、政策体系与标准规范,推动加中养老行业的项目合作与交流,为中国的新建养老项目提供全方位咨询服务。

联系人:宋培思
电子邮件:
info@bpsstrategies.com
办公电话:
(+1) 416.229.2764
手机:(+1) 647.983.8831
中国手机:
(+86) 152.2202.6776

奥地利电子产品购物中心
寻求投资

项目位于奥地利布尔根兰州潘村奥特莱斯购物村,该购物村是欧洲中部最大购物村,有200多个高档品牌门店,每年顾客近600万人,距首都维也纳约40公里,计划占地面积3万平方米,销售区6500平方米,预计总投资2400万欧元。购物中心希望中方企业参与项目投资,并将邀请中国电子产品企业入驻。

联系方式:
使馆经商处德国代表处
邮箱:ccpmtu@outlook.com
(以上信息仅供参考)
(本报编辑部整理)



近年来,中非各领域合作全面深化。一座座新码头,一条条新铁路,一个个工业园和经济特区……这些中非合作项目促进非洲经济多元化和产业升级,创造了大量就业机会,改善了千千万万人的生活。图为南非比勒陀利亚南非运输集团工厂组装车间,中南两国技术人员对一台待组装的中国机车司机室进行内部装饰。

新华社记者 翟健岚 摄

铝行业有望成中企投资泰国热点

■ 本报记者 谢雷鸣

“泰国是汽车生产成本最低的国家之一,许多国家计划未来几年在泰国开启电动汽车(EV)生产线,这将加速铝材在汽车中的使用。”近日,在励展博览集团主办的中国铝工业展期间,泰国金属铝业有限公司总经理王树瀑表示,泰国汽车产业的发展使铝材的需求增大,铝行业有望成为中企投资泰国的热点。

王树瀑介绍说,泰国在汽车生产方面做了充分准备,汽车年产量可观,拥有许多技能娴熟的劳动力和成熟的汽车零件供应链,汽车零件供应商能够生产高品质的零件。数据显示,近年来,泰国汽车销售总

额逐年增长,2017年在2016年的基础上同比增长13.38%。

“全新的电动汽车以减重为首任,会更偏爱铝材车身结构。”王树瀑说,“这将显著增加铝型材消耗量。”他介绍说,挤压铝型材在汽车中用途广泛,包括登车踏板、车顶行李架、车窗框架、加固保险杠、接头和配件、铝材车身框架、ABS/ESP歧管、悬挂件等。

泰国汽车零部件生产商会副主席桑塔姆·利特南(Thanthach Ritthinam)也表示,泰国是东南亚最大的汽车制造中心,许多世界知名的汽车公司都在泰国设有制造

厂,汽车业为泰国GDP作了12%的贡献。具体来说,泰国的汽车零部件产业是支持泰国汽车产业快速发展的重要因素。全球超过60%的排名前100的大汽车零部件供应商都在泰国设有生产枢纽。

桑塔姆·利特南认为,泰国汽车工业正在从生产基地向更先进的生产和研发基地转变。轻量化发展被当作汽车零部件产业下一个目标,而铝材料作为未来重要的材料之一,其加工及技术研发将被重视及大力推广,以推动轻量化材料的可持续发展。由于泰国没有铝矿无法自产原铝,原料及相关半成品产业

需要大量进口,因此,与中国合作发展会有更多可能与机遇。

与此同时,近两年来,泰国在吸引外国投资办厂等方面给予诸多优惠政策,泰国政府对中泰贸易采取扶持政策。

泰国外贸部进口管理和原产地证书局局长佩拉帕特·乌瑟斯里(Perapat Uthaisri)说,泰国政府正在大力推动工业4.0建设,即经济发展注重创新驱动,高铁、双线铁路工业港口、机动车道等基础设施建设步伐加快,贸易发展较快,加上中国“一带一路”倡议推进了中泰合作关系和互联互通,使得众多中国商人

投资中东欧 风顺也要防险滩

■ 本报记者 陈璐

2017年11月28日,在贝尔格莱德泽蒙火车站,工人们开始进行拆除轨排作业,这标志着中企参与中标的匈塞铁路塞尔维亚境内段正式开工,目前施工已顺利展开。而对匈塞铁路项目曾持积极态度的匈牙利,其境内的路段至今静悄悄,并将开工日期推到2020年。

“从这一动一静中可看出,作为欧盟成员国的匈牙利受到欧盟的影响较大,由于欧盟认为该项目涉及到其经济和政治利益,已于2017年2月对匈塞铁路匈牙利段的招标程序正式展开调查。而塞尔维亚作为欧盟候补成员国,明显身段更加灵活,受到的限制也少。”中国社科院教授、国家长期派驻中东欧国家经贸外交官、“一带一路”产能合作中心秘书长杨成秀告诉《中国贸易报》记者,由于经历了2008年世界金融风暴、欧债危机等困难时期,目前仍处在经济复苏阶

段,因此,欧盟对中东欧国家市场的保护力度依旧非常大。

“匈牙利幻想是欧盟会行动;而欧盟的幻想是他们会变得像我们一样。”用这句话来形容已经加入欧盟的匈牙利再恰当不过了。目前匈牙利的市场情况是,其优势行业已被西欧国家公司占领,大多数资金回流西欧国家;至于匈牙利的短板领域,如公共基础设施建设方面,却无人问津。对此,匈牙利政府束手无策,期待得到欧盟的援助,但欧盟也因欧债危机自顾不暇,力不从心。

据了解,匈牙利的这些国家大型基础设施建设项目的融资主要来自欧盟结构基金,这通常是由在中东欧国家的西欧跨国公司承建融资规划项目,最后大多数资金又回流到西欧国家企业。

因此,中东欧已加入欧盟的国家希望吸引中国投资来带动本国经

济的发展,但欧盟却对中国企业分享中东欧的基础设施建设的蛋糕心存芥蒂,而这些中东欧国家又或多或少受到欧盟的限制,中企在这些国家的项目正处于在“夹缝中生存”的状态。不过,像黑山、波黑、塞尔维亚、马其顿等前南地区国家,由于地缘政治关系、民族冲突、宗教问题等多种原因还未正式加入欧盟,只能成为其候补成员国,因此,中国企业在这类国家投资受到欧盟的干扰也会少一些。

“虽然欧盟预计塞尔维亚与黑山将于2025年正式加入欧盟,但仍需要在各方面对接,其加入欧盟还有一段路要走。在这一背景下,塞尔维亚与中国在‘一带一路’方面的合作顾虑也会少一些。”杨成秀认为,塞尔维亚目前还未加入欧盟,属于“窗口期”,因此,塞尔维亚现阶段会将发展经济、改善人民生活放在第一位。

“塞尔维亚曾有三届领导人都表达了希望扩大和中国合作的想法,并希望中国企业去投资,比如建工业园,以便吸引更多有竞争力的高新技术企业来塞尔维亚。”杨成秀表示,对于塞尔维亚的基础设施项目招标,他们更希望能采用“EPC+F”(工程总承包+融资)的方式,从方便塞尔维亚当地企业能够参与其中,解决当地就业问题。

“塞尔维亚是现在中东欧国家中最后一个尚未完成私有化的国家。”杨成秀介绍,由于多种原因,塞尔维亚的私有化进程磕磕绊绊,之前进行了4次私有化改革都未完成,目前还在进行中,“当然,这对中企而言,也是一个机会。”

比如,塞尔维亚是欧洲首个对中国公民免签的国家。数据显示,2017年中国赴塞尔维亚游客过夜数同比增长121%,2018年1月和2月,中国游客过夜数同比增长

165%。“这一数据未来还会增加,中企可借助塞尔维亚私有化的机会,开发塞尔维亚当地的中资酒店。”杨成秀说。

再比如,塞尔维亚当地的农业土地有30%还未进行开发,也是值得中企探索的机会。著名的伏伊伏丁那多瑙河冲积平原使得塞当地的农民可以自豪地对人们声称,“这是整个欧洲质量最好的土地和土壤。”

除此之外,在杨成秀看来,塞尔维亚的矿产资源、电力、农业等领域还有很多机会值得拓展。

当然,包括塞尔维亚的中东欧国家并不是一帆风顺的新大陆,也是掺杂着政治、市场、社会等各种复杂性风险的险滩。再者,由于这些中东欧国家和中国在经济体量上不平衡,中企的投入回报率是值得考虑的问题。因此,与西欧国家相比,中国想要后来者居上,必须要做足准备。