

與中國關係改善 鄰近東盟國家

菲擴大基建 港企逢投資機遇

為響應國家「一帶一路」倡議，內地及香港的企業積極物色沿線國家的投資機會，鄰近東盟國家成為優先考慮的市場。貿發局早前率領由香港及上海企業組成的代表團，前往菲律賓馬尼拉作商貿考察。菲律賓總統杜特爾特上任後，以改善國家基礎設施為重點政策，同時修補與中國的關係；中菲關係改善後，當地基建成為中國企業的潛在投資機會；惟當地對外商投資仍存在限制，故專家建議，內地及香港企業前往投資前，應平衡機遇與風險。

大公報記者陳詠賢菲律賓報導

菲律賓總統杜特爾特大力推行「Build, Build, Build」計劃，希望藉基建項目提升經濟產能，創造更多就業機會，從而提高國民收入。目前，菲律賓基建落後於其他東南亞國家，尤其是地區之間的交通缺乏連接，塞車問題困擾全國。杜特爾特對基建投資進取，目標是至2022年，基建預算佔GDP的比率由原來約5%提升至7%。根據匯豐的研究數據，菲律賓的基建資金需求達1710億美元。

馬拉維重建工程予中資

礙於過去中菲關係欠佳，內地及香港企業在當地投資活動較少。菲律賓自1995年起發展經濟特區，根據菲律賓經濟區管理局資料，目前全國共有366個經濟區，去年投資金額達2357億菲律賓披索（約360.7億港元）。多年來，主要投資來自日資企業，佔27.8%；其次為菲律賓本地企業，佔22.8%。現時共有4147家企業在經濟區營運，當中僅75家為港資企業，主要從事製造業及IT服務業。

另一方面，杜特爾特大力改善與中國的外交關係，他上月訪問香港時，更就2010年馬尼拉人質事件作正式道歉，顯示出對促進中菲關係的誠意。中菲關係改善後，在「一帶一路」倡議下，內地及香港企業開始留意在菲律賓的投資機會，預期未來將有更多中國企業參與當地的基建投資。上月菲律賓政府公布，馬拉維的重建工程項目將批予中國及菲律賓合資企業，該城早前受武裝衝突而嚴重損毀，據知整個重建計劃所需資金高達498億菲律賓披索（約75.6億港元）。

港商不熟悉當地法規

除基建外，菲律賓在製造業及IT服務業方面亦有優勢。貿發局主席羅康瑞表示，菲律賓人口平均年齡為23.5歲，在東盟國家中較年輕，而且英語能力強，管理及溝通上較容易，認為港商可考慮在當地發展製造業。但他亦認同，港企在東盟國家的投資起步較遲，相較於區內投資已久的日韓企業，港企爭取好項目的難度較大，建議港商在東盟國家投資時，要適當優待當地合作夥伴，「唔好認住攤晒全部好嘢，要畀人哋都有得賺。」

香港中華總商會會長蔡冠深表示，過去由於中國與菲律賓政府關係不佳，以及菲律賓曾發生多宗綁架華商事件，再加上馬尼拉人質事件，中國企業一般較抗拒往菲律賓投資。但自從杜特爾特上任後，着力修補與中國的關係，蔡冠深認為，在中菲關係改善後，內地及香港企業亦開始審視當地投資商機，但因仍不熟悉相關法規，目前港商的參與仍較少。他直言：「商會會員在菲律賓捐錢還多過做生意，怕的是投資反而惹麻煩。」

首富長女教路 港式美食有市場

對於中國企業在菲律賓的投資機會，她表示，早年在當地投資的外商，如日本及新加坡企業，對當地市場有充分理解，但中國企業現時仍處於考察或研究階段，對當地市場不太了解。她認為，杜特爾特政府歡迎中資投資，本地企業亦不抗拒與中資合作，但關鍵在於，中資投資步伐會否加快。

曾多次來港的施蒂絲表示，對香港美食有深刻印象，港人若到當地投資，首選應為飲食業，在當地經營香港餐飲，成功立竿見影。但她提醒，當地不同地方政府有不同法規，外商投資前要先了解清楚。



◀菲律賓人口年輕化



▲菲律賓的製造業在東盟具優勢

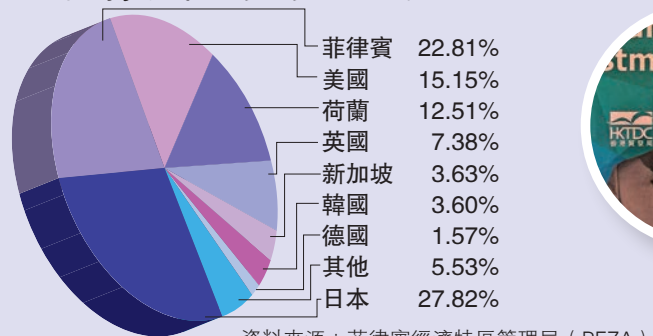
◀菲律賓基建落後其他東南亞國家，塞車問題困擾全國

菲律賓與其他東盟國比較

國家	經濟增長 (2012年至2015年)	人口	年齡中位數 (歲)
菲律賓	6.63%	1.00億	23.5
新加坡	3.57%	546.97萬	33.8
泰國	3.67%	6772.59萬	36.2
馬來西亞	5.40%	2990.19萬	27.7
印尼	5.53%	2.54億	29.2
越南	5.53%	9073.00萬	29.2

資料來源：菲律賓經濟特區管理局 (PEZA)

菲律賓投資資金來源 (1995年至2017年)



資料來源：菲律賓經濟特區管理局 (PEZA)

投資菲律賓利與弊

- 好處**
 - 經濟發展迅速，2017年經濟增長達6.7%
 - 人口年輕而龐大、購買力正在提升
 - 國民英語水平高
 - 國家政策向外商開放基建項目投資

- 風險**
 - 若投資涉及公共設備，外商在股權上只可佔40%，無法主導投資
 - 國內地方政府的監管法則不統一
 - 項目在諮詢過程上可受多方質疑，計劃難執行

(大公報製表)

公共建設修例 放寬外商持股

【大公報訊】有見基建項目所需資金缺口龐大，菲律賓政府近年積極開放私營企業在基建項目上的投資限制，以及鼓勵外商參與當地的投資。菲律賓公私營合作中心總監 Jeffrey Manalo (見圖) 表示，目前籌建中的國家級PPP項目有16個，當中約3至4個有外商參與，包括印度、韓國企業。

在開放外商參與方面，由於當地法例規定，若投資涉及公共設備項目，外商須遵守「60-40守則」，即外商須與當地企業合夥投資，並只可佔40%股權。相關限制令外商無法取得主導權，亦降低外商的參與意欲。

Jeffrey Manalo表示，為鼓勵外商投資，近期政府提出修正法案，對公共設備項目作重新定義，未來部分項目，如交通設備等將不視為公共設備，外商將可以全資擁有方式投資。

他表示，菲律賓現計劃修訂PPP項目的相關法案，包括統一PPP項目的投資模式，對外公布政府的優先發展項目清單，以鼓勵私營企業及外商作自願性投標；現時地方政府無法審批3億菲律賓披索（約4555.7萬港元）以上的項目，修正案通過後，限制將提高至50億披索，讓地方政府可更快批出項目，以上修訂有望加快更多基建項目落成，預期法案可在明年通過。

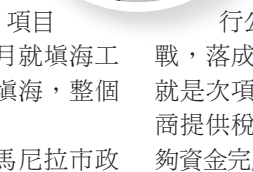
港企投得新馬尼拉灣項目

【大公報訊】本地建築師樓「hpa何設計」於2016年投得「新馬尼拉灣國際社區」項目的總統籌工程，該公司副董事總經理何力治 (見圖) 表示，項目為建設智慧及生態城市，佔地407公頃，將興建住宅、文娛及商廈等多項配套；項目啟動至今約一年多，但目前仍處於前期準備階段，因工程動工前需進行公眾諮詢，亦需取得多項審批文件。他說，項目已獲得相關審批，計劃於七月就填海工程作招標，最快今年底動工填海，整個建造工程需時15至20年。

何力治表示，該項目由馬尼拉市政府發起，菲律賓UAA建明集團負責，而UAA建明為菲律賓建明集團及新世界（00017）家族旗下的周大福企業所組成的合資公司。

因項目所需資金龐大，涉及多項工程，地方政府須吸引私營企業及外商參與，如UAA建明會負責填海及其他建造費用，填海所得土地將有55%歸於UAA建明，而政府則擁有45%。

他透露，當地基建工程進行公眾諮詢時，也會受多方人士挑戰，落成時較前期規劃時大折扣，但就是次項目，馬尼拉市政府已承諾為外商提供稅務優惠等利好政策，期望有足夠資金完成既有設計。



美股大跌 恒指ADR曾挫500點

【大公報訊】港股周一大幅超過500點，本周能否收得紅盤，將要過三關，包括內地資管新規最終稿出台，內地A股今天假後復市將會反映有關影響，直接左右港股升跌；美國聯儲局周三議息；中美展開貿易談判等等。雖然港股「五窮月」的說法早已被推翻，

但五月份首周往往偏軟；綜合過去十年，恒指有七年出現跌市。分析員關注港股很難突破31000點阻力位。另外，市場憂慮經濟放緩，美股曾大跌318點，報23844點，恒指ADR亦曾挫500點。

明將會作出暗示。聲明若用詞鷹派，環球股市勢必應聲下挫。美元指數昨日曾高見92.16，過去兩周累漲3.2%，收復今年以來失地，他指出，美元指數已升穿下降軌，而強美元對新興市場股市不利。

恒指歷年五月首周跌多升少

年份	升/跌(點)	變幅
2017	-138	-0.5%
2016	-957	-4.5%
2015	-555	-1.9%
2014*	-397	-1.7%
2013	+142	+0.6%
2012	+344	+1.6%
2011	-561	-2.3%
2010	-1188	-5.6%
2009	+1868	+12.0%
2008*	-1177	-4.4%

註：2008年及2014年記錄5月5至9日港股變動

五月首周七成機會跌

港股即使能夠避過「五窮月」，可是在魔咒陰霾下，五月份首周表現往往令人失望。翻查2008年至2017年期間，港股出現跌市的機會達到70%，其間跌幅超過2%的年份更佔到四年，在2008年、2010年的一周，恒指分別要跌1177點、1188點。由於本周將會有各項重磅事件，港股短線波動可能會更大。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示，港股近期在30000點至31000點區間爭持，指數在周一已升穿30800點，預料愈接近阻力位，大市沽壓就更大。

就中美貿易談判，他稱，中國願意在進口關稅環節上提出優惠，惟美國特朗普政府喜歡在談判初期「獅子開口」，其後才會降低要求。因此，中美貿易談判未必能夠在本周取得成果，而談判進展會繼續困擾大市。

溫傑又稱，今次議息會議值得關注的原因是，美聯儲若要在今年餘下時間再加息三次，五月份議息聲

匯福金融集團市場銷售總監李慧芬相信，港股本周以至整個五月份都會十分波動，投資者只採取短線操作策略，持貨一、兩日，無論賺或蝕都會沽出離場，不適宜作中長線部署。另一方面，中美貿易談判會加大港股後市壓力，大市整個五月份料會報跌。就美元匯價，李慧芬認為，美元升浪才剛剛開始，而強美元對應是弱港元，或迫使金管局不停接港元沽美元，情況值得留心，有可能讓對沖大鱷有機可乘。



▲分析員關注港股很難突破31000點阻力位 資料圖片

港股後市五大關注點

- 內地資管新規最終稿上周五出台，內地A股今天假後復市，表現或較波動
- 美國聯儲局周三議息，會後聲明將揭示美國今年餘下時間會否加息三次
- 中美本周展開談判，三位對華鷹派人士將參與談判
- 滙控本周五公布業績
- 美元匯價持續攀升，已升破下降軌道頂部；強美元將考驗金管局接貨能力

恒指今年以來走勢

