



新興國家債市供需兩旺 上半年發債量創新高

綜合報導 新興市場國家發債創下新高並不是今年才發生的事情，在2009年歐債危機之後，新興市場國家的美元債券發行量就一直快速增長，屢創新高。這不僅源於歐美的量化寬鬆政策致使全球債券收益率不斷走低，也得益於全球機構投資者正在重新審視新興市場國家和發達國家的主權債務風險。

專家表示，作為因擾新興國家債市的風險因素，一旦發達國家尤其是美國退出量化寬鬆的貨幣政策，全球債券收益率水準就有可能迅速走高，而資金更會從風險較高的新興市場國家流向風險較低的發達國家。新興市場國家在美元債券市場的融資成本會陡然上升，上升幅度可能高於全球平均水準。

今年以來，全球新興經濟體的市場表現亮眼，不僅股市重拾增長勢頭，發達經濟體與新興經濟體的債券息差(EM-BI息差指數)也溫和恢復，與去年的情況形成鮮明反差。英國《金融時報》報導，最新數據顯示，今年上半年的新興市場發債額首次逼近700億美元，同比大增54%。對此，中債資信評級技術總部分析師李海杉7月21日在接受記者採訪時表示，新興市場國家發債創下新高並不是今年才發生的事情，在2009年歐債危機之後，新興市場國家的美元債券發行量就一直快速增長，屢創新高。這不僅源於歐美的量化寬鬆政策致使全球債券收益率不斷走低，也得益於全球機構投資者正在重新審視新興市場國家和發達國家的主權債務風險。

今年以來，新興市場資本流入呈現回暖態勢。資金流向監測和研究機構EPFR

(新興市場基金研究公司)最新公佈的週報顯示，在截至7月16日當周，全球新興市場股基再度實現資金淨流入，金額為11億美元，主要原因為亞洲(除日本外)股基和全球多元化新興市場股基(GEM)表現上佳，成功抵消了拉丁美洲股基和歐洲中東非洲新興市場股基(EMEA)的大規模資金淨贖回。今年上半年，新興市場股基呈現超過140億美元的淨流入。事實證明，火爆的不僅僅是股基。

英國《金融時報》報導稱，今年前6個月，新興市場國家(不包括中國)主權債券發行總額達到694.7億美元，較2013年同期激增54%。根據湯森路透的數據，2014年將成為新興市場國家發債量創紀錄的一年。其中，肯亞在6月就發行了20億美元債券，創下該國歷史紀錄，認購份數超過4倍。而自從2008年就遠離國際資本市場的厄瓜多也成功發行了20億美元債券。只是由於中國的政府債券並未在國際市場上發行，所以統計數據尚不包括中國。在談到具體原因時，李海杉告訴記者，首先，以美、日、歐為代表的發達國家採取超低利率、量化寬鬆的貨幣政策，導致全球債券收益率不斷走低，目前處於非常低的水準。對於新興市場國家而言，通過發行美元債券來籌集廉價資金成為誘人的選擇；對於全球機構投資者而言，購買新興市場國家美元債券可以輕易獲得比美國、德國、日本等發達國家債券高出起碼2倍至3倍的票息率。“因此，新興市場國家的美元債券市場可以說是供需兩旺，發行規模與存量大增也就是水到渠成的事情。”他指出。其次，多方面因素促使全

球機構投資者重新審視新興市場國家和發達國家的主權債務風險。歐債危機的發生使各個機構投資者不得不關注發達國家的主權信用風險，而發達國家較高的債務累積和發展中國家較低的債務累積使全球投資者有更多的理由增加對新興市場國家的資產配置比例。

當然，與發達經濟體相比，新興市場國家的發行規模仍然較小。較之新興市場近700億美元的發行額，今年上半年，全球發達國家總計發債高達1576億美元，為新興市場的兩倍之多。同時，也有人提出警告，認為新興市場國家的光鮮外表下隱患重重。瑞銀新興市場策略分析師巴勞·巴維賈表示，“各國都採取明智的態度，在當利率較低時對短期債務進行再融資。但是發債的品質正在降低，這點令人擔心。”

李海杉認為，作為因擾新興國家債市的風險因素，一旦發達國家尤其是美國退出量化寬鬆的貨幣政策，全球債券收益率水準就有可能迅速走高，而資金更會從風險較高的新興市場國家流向風險較低的發達國家。新興市場國家在美元債券市場的融資成本會陡然上升，上升幅度可能高於全球平均水準。嚴重依賴美元債券市場融資的新興市場國家將面臨重大的衝擊。“當然，我們現在還無法明確發達國家退出量化寬鬆貨幣政策的時間。在沉重的政府債務負擔面前，美國、日本、歐洲不得不依賴超低利率、量化寬鬆等非常規貨幣政策應對失業、通縮等問題。如果在未來發達國家依然維持極度的寬鬆貨幣政策，新興市場國家美元債券的發行規模仍會保持較快增長。”他說道。

亞太反洗錢組織第十七次年會召開 李東榮率團出席

綜合報導 亞太反洗錢組織(APG)第十七次年會暨工作組會議及技術論壇在澳門特別行政區召開。中國人民銀行副行長李東榮率中國代表團參加會議，來自亞太反洗錢組織41個成員以及金融行動特別工作組、國際貨幣基金組織、世界銀行等13個觀察員的350多名代表參加會議。

會議討論了亞太反洗錢組織內部治理、年度工作規劃、聯合主席人選、新一輪評估格式及安排、類型研究等問題，通過了有關成員的後續進展報告。全體成員同意接收朝鮮、吐瓦魯兩國為亞太反洗錢組織觀察員。中國自2012年至2014年擔任的亞太反洗錢組織聯合主席

任期屆滿，全體成員一致同意由紐西蘭司法部負責政策規劃的副部長弗蘭克·邁克勞林擔任聯合主席，任期從2014年7月至2016年7月。會議決定，亞太反洗錢組織第十八次年會將於2015年7月在紐西蘭舉行。會議期間，李東榮與金融行動特別工作組主席羅傑·威金斯(澳大利亞司法部常務副部長)進行了會談，就中方在金融行動特別工作組中發揮更大作用以及加強中澳雙邊領域合作深入交換了意見。李東榮還會見了澳門金融管理局主席丁連星，就內地與澳門特別行政區開展反洗錢合作與交流進行了溝通，達成了簽署反洗錢監管合作備忘錄的意向。

交易規則不利投資者 “炒白銀”頻現巨虧疑落陷阱

綜合報導 日前，備受關注的白銀投資案——投資者起訴上海大智慧返還本金和利息案，將在上海浦東法院開庭審理。除此案外，近期接連爆出的投資者“炒白銀”巨虧事件，已引發多起索賠案。

白銀交易緣何成為投資者的噩夢？如何修補監管制度的短板，促進行業的健康發展？記者進行了追蹤調查。

白銀理財巨虧索賠案頻現

這個案件“立案的案由是合同糾紛，實際上這位投資者是用大智慧的‘雲操盤’平臺，交易白銀導致鉅額虧

損，這一平臺是以模擬盤的名義，事實上是與客戶的一種對賭盤。”該案代理律師郝大海告訴記者。

此前，因懷疑落入“交易陷阱”，大智慧原旗下的民泰貴金屬公司客戶也曾赴上海謀求向大智慧維權。因白銀理財巨虧引發糾紛，“大智慧案”早已不是第一例。今年以來，虧損投資者參與交易的平臺和公司，涉及廣東中梵、青島銀嶸、天津利安達以及黃金之屋等多家，介入的過程也五花八門。

記者調查發現，一些線上貴金屬平臺甚至僅持電子商務的牌照，便宣稱是

“國家許可”“通過審查”的“正規投資”，來招攬投資者。為此，中國證監會6月底發佈了《關於開展各類交易場所現場檢查的通知》，即將再度開展集中檢查。

交易規則不利投資者 問題平臺橫豎賺錢

“我是去年9月購買某炒股軟體後，不斷接到銷售人員的電話，推薦各類白銀現貨，最後經不住銷售人員的誘惑參與交易。”來自江蘇南京的投資者張先生告訴記者，他先後投入59萬元購買白銀現貨等相關產品，僅15個交易日虧損了34.87萬元。

記者獲得的一份“交易規則”說，投資者付10萬元可折借125萬元資金交易，但虧損8%將被強行平倉，只能不斷追加保證金。此外每天要按持倉額付一筆不菲的“過夜費”，這意味著，無論如何參與交易，這種規則本身已註定讓

散戶承擔風險，交易中心、代理公司“橫豎收錢”。

與此同時，部分代理公司的“指導老師”不斷讓投資者頻繁交易，甚至代為操盤，刷取客戶的手續費。曾兩天虧損超過8萬元的投資者馬琳告訴記者，他在開戶第二天就先後接到投資顧問、業務經理和指導老師“不可錯過大行情”的提醒，頻繁來電“指導”交易，頻頻下單、平倉，但在最終虧損後宣稱可以進“VIP直播室”，有更好的老師指導，前提是資金要達到50萬元以上，希望回本的投資者往往一步步深陷其中。

此外，一些代理公司還帶有“傳銷”的意味。名為“巨穗投資管理有限公司”的一家公司就表示，白銀投資是低風險、高回報。“如果介紹客戶，就按拉來的投資額提供返傭，大多能月收入萬元以上。”

上海一家商業銀行金融市場部負責人說，從現有的“問題平臺”來看，部分交易平臺不僅“刷單”收取高額的手續費，還利用自設的平臺與客戶對賭，甚至篡改後臺數據騙取本金，違背基本的金融倫理。

亂象頻生 交易監管不應缺位

據不完全統計，目前國內從事白銀現貨電子交易的交易所、交易中心達數十家，為這些機構提供線上白銀代理的貴金屬公司則不下千家，而且逐步向二、三線城市“野蠻”擴張。

“幾乎每天都接到各種白銀理財的推銷電話。”來自江西省萍鄉市的曾先生說，各類貴金屬現貨交易也形成了“販賣個人資訊——電話銷售輪番騷擾——售前幾乎不告知風險——以電子協議隱瞞——投資者維權難”的吞噬投資者財富“灰色鏈條”。

EB-5投資移民常見疑問問答之七

謝正權律師，羅厚民律師

這是系列EB-5投資移民常見問答的續篇。如果想閱讀EB-5投資移民常見問答的前面文章，請訪問我所投資移民專欄 <http://www.xielaw.com/cn/eb-5-investor.html> 或者投資移民網 <http://www.eb-5.cn>。

一、讀者問：50萬的投資款是否需要一次付清？

謝律師答：根據各個區域中心的專案要求，通常要求在某一時間之前將資金匯到指定的資金監管帳戶或專案帳戶。

二、讀者問：除了50萬的投資金外，是否還需要繳納其他費用，大約是多少？

謝律師答：除了50萬的投資金外，一般各個區域中心都會收取一定專案發行費，通常是3萬到7萬美金不等。

三、讀者問：通過區域中心投資移民的風險到底有多少？有沒有什麼減少風險的方法？

謝律師答：是投資就必然會有風險，投資移民自然也不例外。有關投資移民存在的風險，建議閱讀我的文章“如何理解美國EB-5投資移民的風險”(<http://www.xielaw.com/cn/immigration-articles/eb-5-investor/eb-5-what-risks.html>)。說到降低風險的途徑，主要就是選取比較可靠的項目，以及聘請有經驗的移民律師。

四、讀者問：在選擇項目的時候，應該主要考察哪些方面？

謝律師答：這是一個很大的課題。我以後會專文討論。不過，可以從以下幾個方面說說考察專案需要注意的地方，例如，選擇自己感興趣的項目，對相關產業的背景和發展前景有一定的瞭解；應該盡可能的搜集該區域中心全面的資料，要對該區域中心的背景，發展狀況，是否有過成功的移民申請經歷有所瞭解；瞭解該項目規定的投資金額是否50萬(並不是所有項目的投資金額都是100萬，有些項目的規定投資金額是100萬美金)；明確該項目的總額是多少，目前已經有多少投資人在參與，還有多少名額空餘；該專案除了吸引投資移民的資金外，是否有其他的資金來源，例如政府投資、財團投資、多方位的資金來源管道可以使得該項目更加可靠；該項目是否具有完備的撤資機制；5年後可以順利收回投資的資金。等等。

五、讀者問：都說區域中心投資移民，不需要投資者證明“該投資直接或間接的創造了10個就業機會給美國工人”，那投資人是不是就完全不需要關心這方面的問題呢？

謝律師答：移民局在針對區域中心是否“直接或間接的創造就業機會給美國工人”提出了每個專案都必須提交自己的運算模式來證明，而該運算模式也必須是經過權威論證的。瞭解這方面的資訊對投資來說也是必要的，不僅關係到移民申請成功與否，甚至對將來臨時綠卡轉為正式綠卡也是至關重要的一個考核標準。

六、讀者問：通常投資移民的投資期限是多久？

謝律師答：多數的區域中心專案的投資期限是5年，也有些專案的期限是6年。

七、讀者問：投資期滿後，是否能收回當初的投資金額？具體的操作方法是什麼？

謝律師答：這又回到了上面的“風險”問題，對於投資，賠和賺都是有可能。收回資金的操作方法因各個區域中心會有所區別，例如區域中心直接將自己退還投資人，或將自己手中的股份以市場價格賣給大股東，等等。這要看投資項目的合同規定。

八、讀者問：移民局要求投資資金什麼時候從資金監管帳戶正式投入到項目中？

謝律師答：投資移民申請批准後，資金將從資金監管帳戶正式投入到項目中。

九、讀者問：如果移民局沒有批准I-526投資移民申請，我打入監管帳戶裡的錢會不會被退回？

謝律師答：我所辦理的I-526投資移民申請還沒有出現被拒的案例。但是如果I-526投資移民申請，你打入監管帳戶裡的50萬塊錢會被退回給你，因為那是你的投資款。不過很多時候除50萬投資款外，你還要打入一定數額的專案發行收費。你要注意所選投資項目方的合同規定這筆項目收費會不會退回，退回多少。(未完待續)

上述介紹是謝正權律師為華人社區宣傳介紹法律資訊而作，多半為學術探討性質，並非對個案的法律意見。如有自己的律師的，請諮詢自己的律師，因為他/她清楚你的案件。凡是謝律師事務所的客人或還沒有聘請自己的律師的讀者，如有具體問題，請諮詢謝律師，如需轉載，請勿刪剪，並請註明出處。免費評估電子信箱：help@xielaw.com 電話：(678)380-0698。地址：1770 Indian Trail Lilburn Road, Suite 450, Norcross (Atlanta), Georgia 30093。網址：www.xielaw.com

謝正權律師事務所
Xie Law Offices, LLC
聯邦、喬州各級法庭出庭資格
美國移民律師協會會員
專業律師 專業經驗 專業服務

美國移民：
H-1B, L-1, O, P工作簽證 PERM勞工紙
(電腦電子工程師，餐館廚師等)
特殊人材，教授/研究人員綠卡申請，
各類親屬移民，簽證延期轉換，入籍申請

商業房地產：
投資 買賣 過戶 租約起草審查
購物中心管理

意外傷害訴訟：
重大車禍傷亡索賠(專業律師合辦)

電話:678-380-0698
傳真:678-380-0668
信箱: jeffxie@uslawnet.com
網站: www.uslawnet.com
1770 Indian Trail Lilburn Road, Suite 450
Norcross, Georgia 30093
I-85(NORTH)101出口, 右邊即是。
I-85(SOUTH)101左邊, 過橋即是。

張世杰 醫師診所
ATLANTA PRIME-MED
DR. LUKE S.C. CHANG M.D. F.A.A.F.P.

曾任 台北空軍總醫院內科主治醫師
阿拉巴馬州立醫院住院醫師
美國空軍醫院醫師

主治項目

- 內科 · 小兒科 · 皮花科
- 定期健康檢查 · 一般急診
- 車禍傷害及物理治療輕度傷燙傷
- 各種預防針注射

附設

- 心電圖檢查 · 物理治療
- X光照射 · 各種泌尿檢驗

門診時間：
週一、二、四：9AM至5PM
週三、五、六：9AM至2PM

電話：(770) 451-1146 (770) 451-0163
醫師通國、台、粵、英語
急診電話：404-747-1147
5008 Buford Hwy., Suite A, Chamblee, GA 30341

Prompt Medical Care
石羽飛醫師診所 特設 移民體檢

在美行醫28年 醫學博士 院長

- 加拿大蒙特婁麥基爾大學醫學院研究
- 北卡大學醫院住院醫師
- 田納西大學醫學院醫師

曾任：田納西大學教學醫院分院兒科主任兼全科
Kaiser門診主治醫師
美國小兒專科檢定合格
美國小兒科學院院士
美國醫師協會會員

中文請電
(醫師通國、臺、客、粵、越、西班牙語)：

770-457-5556

診所 5461
32B Exit Buford Hwy. 亞洲廣場
Jesse Norman Way.

5461 Buford Hwy. Doraville, GA 30340 (近中國城)

◆ 不需預約 ◆ 優惠無保險病人

- ◆ 一般普通流感注射
- ◆ 內科、小兒科及家庭科、急診、外傷、婦科
- ◆ 氣喘、腸胃、肝臟、腎臟、皮膚、過敏科
- ◆ 性病、糖尿病、高血壓、肌肉關節痛、肺部炎症、更年期保健，等等
- ◆ 一般疾患、健康檢查、預防注射
- ◆ 各部位疼痛及中老年關節炎，頭、頸痛
- ◆ 外傷處理、縫合、點滴注射
- ◆ 附設心電圖、肺功能檢查、驗血、尿、肝腎甲狀腺功能等化驗，X光
- ◆ 心臟、肝、腎、婦科等超聲波
- ◆ 耳科電腦檢驗：耳神經、耳膜、聽力

一週七天門診
週一至週五: 9am-8pm
週六週日: 9am-4pm