

# 摩洛哥保函风险研究

## 一、摩洛哥总体概况

### （一）地理位置优越。

摩洛哥地处非洲西北部，其东部以及东南部与阿尔及利亚接壤，南部紧邻西撒哈拉，西部濒临大西洋，北部则通过直布罗陀海峡同西班牙和葡萄牙隔海相望，是欧洲、亚洲及北非、阿拉伯国家的汇集处。摩洛哥是欧洲通往非洲的重要战略要地，同时也占据了地中海通往大西洋的门户，是连接欧盟、中东和非洲三大市场的枢纽，地理位置得天独厚。

### （二）经济环境强劲稳定。

保持宏观经济的稳定是摩洛哥政府的主要任务。为此，摩洛哥政府实施相关措施并进行结构性改革，推行经济自由化和对外开放政策，与包括美洲、欧洲和海湾地区的 60 多个国家签署了自由贸易协定。

### （三）多项优惠政策吸引外资。

摩洛哥政府针对投资额超过 2 亿迪拉姆、或创造 250 个就业岗位的投资项目，将提供土地购买、基础设施建设、人员培训等多方面补助，对货物和服务类出口企业提供 5 年内公司税免缴、5 年后公司税减半的优惠待遇。

为进一步改善投资环境，鼓励和支持对纺织、皮革、电子和环保等产业的投资，摩洛哥政府设立“哈桑二世基金”对

上述项目建设用地和厂房予以直接资助。同时，摩政府在全国建立了 61 个工业开发区，并在北部丹吉尔市开发建成了一个出口免税区，投资者在免税区内享受多项优惠政策。

#### （四）中摩贸易前景广阔。

摩洛哥是中国在非洲重要的合作伙伴。2016 年 5 月，摩洛哥国王穆罕默德六世国王访华，中摩两国建立战略伙伴关系，为两国关系的发展指明了方向。中摩自建交以来，关系友好稳定，“一带一路”倡议的提出，更是让中摩贸易关系日益密切。摩洛哥市场化程度逐渐提高，其重点行业如皮革工业、建材、能源、纺织、家电等市场潜力巨大。2016 年 5 月摩洛哥对中国公民实施免签政策，促进了两国人员交流和贸易往来，为中国公民赴摩旅游、考察当地市场并开展贸易投资合作提供了便利。

摩洛哥属于准高端市场，法制健全，执法严格，往往采用欧美标准和规范。其具有政局稳定，经济发展前景良好，发展规划目标明确，基础设施建设不断加强，地理区位优势明显，经济开放程度高，劳动人口素质相对较高人力成本具有竞争力及投资环境不断改善等投资吸引力，福布斯“2018 年最佳营商环境国家”排名及世界银行《2018 年全球营商环境报告》均显示其为北非最具竞争力的国家。

## 二、基础交易情况

近年来，中摩两国经贸合作不断拓展，亮点纷呈。中国是摩洛哥第三大贸易伙伴。摩洛哥地缘位置得天独厚，政局长期稳定，基础设施完善，经济持续发展，社会和谐稳定。近年来，摩着力发展工业和基础设施建设，制订了 2014-2020 加速工业发展战略、基础设施等领域的发展战略。中摩两国发展战略对接，产业优势互补，新的合作机会正在不断涌现。

中摩合作的关键领域是基础设施建设，中国企业正积极参与摩相关项目的国际竞标。工业领域也是双边合作重要方向，已有中国企业进军摩汽车产业。2017 年，中摩双边贸易达 38 亿美元，中国对摩洛哥投资增长率同比超过 1000%，中国汽车零配件企业在盖尼特拉投资建设汽车空调和汽车转向杆制造厂。中国企业承建的杰拉达 350 兆瓦火电站项目顺利移交。中国企业与西班牙企业共同承建努奥太阳能光热电站二期和三期项目，这是目前世界上在建最大规模的光热电站之一，二期项目已并网成功。两国在创新和高科技领域也有巨大合作潜力，有关合作已经起步。近两年法语保函业务中，摩洛哥保函数量明显增多。

### **三、摩洛哥金融环境**

#### **（一）货币与汇率形成机制**

摩洛哥主权货币是摩洛哥迪拉姆，人民币与迪拉姆不可直接兑换。

摩洛哥属外汇管制国家，外汇管理部门为马格里布银行、经济财政部下属的外汇管理局（Office des Changes）。目前，外汇管理局已将主要外汇管制措施的执行授权给相关银行。

在摩洛哥的外国人，包括个人和企业，可建立外汇帐户或可兑换迪拉姆帐户，但外汇帐户中的外汇入帐后即自动兑换成可兑换迪拉姆，提取外汇时，外国个人或企业需向摩洛哥银行购买外汇。

摩洛哥货币为迪拉姆（Dirham）。迪拉姆汇率由欧元和美元组成的货币篮子决定。2015年3月13日，摩经济与财政部和央行马格里布银行宣布，将欧元与美元的权重由之前的80%和20%调整为60%和40%。摩洛哥经济与财政部同央行-马格里布银行一致决定，从2018年1月15日起实行渐进式浮动汇率机制，迪拉姆汇率浮动区间由原先的±0.3%扩大至±2.5%。迪拉姆的汇率仍将处于摩央行监管调控之下，但迪拉姆的市场供求关系对其汇率形成将起到更大的作用。

## （二）银行种类

摩洛哥银行分为中央银行、商业银行、投资银行以及非银行金融机构四类。中央银行名称为马格里布银行，负责发行货币、监管市场、发行国家债券等。摩洛哥几大银行业在非洲的存在主要集中在法语区，摩洛哥银行业近十多年来在非洲的国际化进程值得关注，它完全符合摩洛哥最高权力

机构倡导的促进与撒哈拉以南非洲国家团结合作、共同发展的外交政策。事实上，作为在西非经货联盟(UEMOA)运营的五大巨头之一,摩洛哥银行业已经成为该国在非洲显示其国家存在的先锋。

### (三) 开具或转开保函的条件

摩洛哥银行向外国公司开保函需要两个条件：外国公司在该银行开设有账户，并有存款。开具保函后，银行将同时冻结公司在该银行相当于保函金额的存款，或第三方银行给该银行开具相当于保函金额的反担保保函。

### (四) 外企在当地银行开立账户

已在当地登记注册的外国企业，凭借工商登记（REGISTRE DE COMMERCE）、税务号登记（IF）和企业章程（STATUT）这三个文件的复印件的公证件和法定代表人的护照原件，即可在当地银行填写开户表，并开设账户。对于国企，还需要提供国内母公司董事会授权书（DELEGATION DE POUVOIR），即任命某人为当地分公司代表，并授权其可以签署相关文件。

## 四、摩洛哥法语保函特点

理解非洲地区法语保函的失效，需要了解‘MAINLEVEE’（解除）的概念。非洲地区保函通常要求由当地银行转开，且不规定具体失效日期乃至多数情况下保函效期敞口，失效条件通常为收到受益人的‘MAINLEVEE’

“解除”。‘MAINLEVEE PARTIELLE’ “部分解除”即为减额，‘MAINLEVEE TOTAL’ “完全解除”即为解除保函项下担保责任。

摩洛哥保函总体上分为两大类：GARANTIES PERSONNELLES 与 GARANTIES RÉELLES。前者适用合同法，同时也是通常实际案例中要求出具的保函种类；后者适用财产法，贸易背景下很少见到。GARANTIES PERSONNELLES 又分为 GARANTIE À PREMIÈRE DEMANDE 与 CAUTIONNEMENT 两种。

区别于其他国家工程项下一般明确指出保函种类要求，如投标保函、履约保函、预付款保函、质量保函等，摩洛哥工程保函主要有以下三种类型：

LE CAUTION PROVISOIRE、LE CAUTIONNEMENT DEFENITIF、LE CAUTIONNEMENT RETENUE DE GARANTIE；实践中还会要求 CAUTION DE RESTITUTION D’ AVANCE(预付款保函)。

从字面意思看，直译结果“LE CAUTION PROVISOIRE”为“临时保函”；“LE CAUTION DEFENITIF”（也称“CAUTION DE BONNE EXECUTION”或“CAUTION DE BONNE FIN ”）为“永久性保函”；这两种保函类型要求在其他国家较少见到。至于“LE CAUTIONNEMENT RETENUE DE GARANTIE”则通常情况下在其他非洲法语国

家环境理解为“流滞金保函”，而摩洛哥贸易背景下通常翻译为“质量保函”。保函种类及其作用让人摸不着头脑，按照处理其他法语国家（如阿尔及利亚）法语保函的理解便会产生认知上的误解。

### （一）LE CAUTION PROVISOIRE

直译为临时保函，在实际操作中作用类似投标保函，用于参与工程投标。但通常未规定明确的失效日期。保函失效的处理方式为：公布中标结果后，若未中标，则将投标保函退还。这种情况下与国际惯例不同的是退回保函正本即视为解除其项下担保责任。如若中标，则出具 LE CAUTION DEFINITIF 后失效。

### （二）LE CAUTION DEFINITIF（也称 CAUTION DE BONNE EXECUTION 或 DE BONNE FIN）

直译为永久性保函，在实际操作中作用类似一般的履约保函。用于担保被担保人基础交易下对合同所规定义务的履行（工程或货物贸易项下公共合同）。

其效期取决于完全履约所需时间。失效条件通常设置为收到受益人发出的 MAINLEVÉE，或凭‘LE PV DE RECEPTION PROVISOIRE’“临时验收证明”失效。

### （三）LE CAUTIONNEMENT RETENUE DE GARANTIE

直译为留滞金保函，在实际操作中作用类似一般的质量保函，用于在工程初步结束后担保业主免于工程结束后可能

产生的质量问题带来的风险。效期理论上至工程检验结果合格出具“LE PV DE RECEPTION DEFINITIF”“最终验收证明”。

## 五、保函普遍的风险点及建议

1、履约风险。摩洛哥法律比较完备，执法严格，但诉讼时间比较长。因此，中资企业应尽量避免进入诉讼程序，主要通过事前的调研和经营过程中的严格规范管理来规避风险。

企业投资前最好通过当地的律师事务所或其它专业机构进行法律和市场环境的调研，以免遭受损失。中国企业在摩洛哥承包工程需注意做好项目前期调研充分了解摩洛哥政治、经济、社会、法律等情况，正确客观分析市场利弊，扎实做好项目前期信息搜集及分析工作，了解和评估当地市场或业主的惯常做法和特殊要求，熟悉承包工程项目招投标方式。鉴于摩本国公司在工程建设方面有较强的实力，而且投标参与港口、公路、水坝等基础设施项目享受 10%-15% 的价格优惠，我国企业可寻求与当地企业合作，并通过 BOT 或 PPP 等方式参与项目投资。

2、汇率风险。开往非洲地区的保函一般为错币种反担保，且工程项下设计金额比较大，由汇率波动引致的风险将会更加严重。开往摩洛哥的保函主保函担保币种为摩洛哥迪拉姆，反担保赔付币种为欧元或美元，需注意相关汇率风险。



摩洛哥和外国之间的任何交易必须以马格里布银行报价的外币或可兑换的迪拉姆账户结算。我国企业在承接这些国家外贸业务开立保函时，可将约定合同金额分为“可转汇”和“不可转汇”两部分，“可转汇”部分用美元支付，“不可转汇”部分用当地货币支付，从而减少外汇风险。反担保函可明确汇率补偿条款。对于汇率变动过大引起的金额敞口情况，应要求申请人及时追加保证金或增加信贷担保措施。

3、保函条款不完善，索赔条款过于简单。比如履约保函未要求明确具体违约事项，存在恶意索偿的风险。应尽量争取修改保函文本，对于业主强势保函文本难以改动的情況，应将风险充分提示给申请人，提醒国内企业做好风险评估和应对。

4、保函的法律风险。保函通常适用摩洛哥法律，受卡萨布兰卡商事法院专属管辖。摩洛哥法律健全，但腐败情况时有发生，利益集团关系错综复杂透明度低。还需注意当地法院本地保护、腐败等风险。摩洛哥保函需注意法律风险，如有可能尽量添加适用国际惯例条款。

5、担保人不得提出质疑或抗辩。保函文本存在条款过于强调保函的独立性，规定担保人不得提出任何质疑或抗辩，在欺诈、涉敏等情况下易陷入纠纷。摩洛哥保函应在文本中尽量避免此类表述，对于业主过于强势，拒绝接受修改

后的保函文本的情况，国内企业要充分认识恶意索赔问题并提前做好应对。

作者：中国工商银行合肥单证中心 李文婷

审核：中国工商银行总行单证中心 王桂杰