

A股暴瀉利固定收益市場

香港文匯報訊 內地第三方理財研究機構—普益財富最新報告指出，6月中旬以來A股市場的急速降溫，對於部分低風險承受能力的資金有極大的擠出作用，而這部分資金在離開風險凸顯的A股市場後，必定會進入固定收益市場，形勢有利銀行將不良貸款證券化。

報告指出，2015年上半年中國經濟內部風險逐漸暴露並推高商業銀行的不良貸款率，同時影子銀行體系內的不良貸款率遠高於商業銀行體系。而其中約有22%至44%的不良貸款會轉移至商業銀行體系，這會導致整體商業銀行體系不良貸款最多提高4.3%。商業銀行的利潤增長率普遍出現下滑，甚至部分出現負增長。

長，如何消化快速增長的不良貸款是一個亟待解決的問題，而不良貸款證券化則無疑是出路之一。

首季銀行不良貸款同比增52%

銀監會數據顯示，今年一季度中國商業銀行體系中不良貸款餘額為9,825億元人民幣，同比增長52%。雖然目前不良貸款率仍較低，但如此高的增速卻給商業銀行帶來極大壓力。

報告稱，隨着信貸資產證券化相關法律法規的發佈與完善、信貸資產證券化的不斷成熟，商業銀行不良貸款的高速增長，再加上固定收益市場的發展，中國

不良貸款證券化的時機已再次接近成熟。

自2008年中國信貸資產支持證券發行被暫停以後，直至目前，中國尚未有新的不良貸款證券化產品發行。報告指出，目前不良貸款證券化所處的歷史環境與2006年其第一次誕生之時非常類似，在這樣的歷史環境下，不良貸款證券化產品必將再次誕生。

料固定收益市場發展迅速

報告稱，6月中旬以來A股市場的急速降溫，對於部分低風險承受能力的資金有極大的擠出作用，而這部分資金在離開風險凸顯的A股市場後，必定會進入固定

收益市場，因此固定收益市場在未來數年內必定會得到長足的發展。

然而目前固定收益市場存在一些結構性的問題。比如非標類信託產品收益過高，風險較大；信貸資產支持證券類型比較單一；信用評級普遍偏高，而收益率普遍偏低；銀行間債券市場和證券交易市場相割裂等。

報告並認為，不良資產證券化的出現，一方面可以豐富信貸資產支持證券的品種，另一方面還可以豐富信貸資產支持證券的信用評級和收益率梯度，對固定收益市場具有很大的意義。

清華紫光傳千八億購美光

中企最大海外併購 料華府阻撓

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 據多家外電報道，清華紫光集團擬斥資230億美元(約1,782.81億港元)，收購美國芯片製造商美光科技。該交易若能成事，將創下內地企業海外收購的最高金額紀錄，超過了2012年中海油斥資174億美元收購Nexen能源的交易規模。不過，美光發言人否認收到收購要約。有分析認為，清華紫光的報價仍不夠吸引，且美國政府有可能阻撓該項交易。

美光是美國一家動態隨機存取存儲器(DRAM)生產商，產品還包括NAND閃存，廣泛應用於智能手機、相機和其它移動設備的存儲部件。《華爾街日報》本週二引述消息人士透露，清華紫光已經向美光發出價值230億美元的收購要約。該報價相當於每股21美元，較美光本週一的收盤價17.6美元溢價19%。

美光：暫未收到收購提議

但美光發言人Dan Francisco昨回應稱，「儘管美光不會對傳言或猜測做出回應，但我們可以證實，我們目前並沒有收到清華紫光的收購提議」。《華爾街日報》隨後澄清，稱清華紫光只是在「準備」收購要約，而非此前報道的

「已經」發出要約。不過，彭博引述清華紫光董事長趙偉國表示，對與美光合作非常感興趣，但他沒有就潛在的競購置評。彭博還報道稱，內地有關部門已經完成了對這筆交易的審批，但任何收購交易仍有待美國監管機構批准。

如果該交易完成，這將是內地企業規模最大的一宗海外收購案，目前內地對全球半導體銷售額的貢獻超過50%。據諮詢公司麥肯錫估計，中國政府已經為未來5到10年在晶片行業的支出制定了1萬億元人民幣的預算。

報價不吸引 收購難成事

不少分析師對交易成功的可能性持懷疑態度，認為每股21美元的報價雖然溢價較高，但還不足以吸引股東或美光



■美光科技公司總部位於愛達荷州的博伊西，是美國碩果僅存的動態隨機存取存儲器(DRAM)製造商，在DRAM市場上的佔有率僅次於三星電子。路透社

董事會的興趣。美光前員工、信息和分析師IHS iSuppli駐博伊西半導體分析師Mike Howard指出，低於每股28美元收購的可能性很低，因為該公司的長遠價值要大得多。美國投資銀行Wedbush Securities證券研究部高級副總裁Betsy Van Hees也表示，清華紫光的報價低於其評估的美光科技估值，

「我認為該公司沒有興趣考慮接受這份要約」。

Betsy Van Hees並指出，美國政府將會阻撓該項交易，因為美光是美國唯一生產個人電腦所需DRAM芯片的製造商，而美國需要這樣一家公司。如果美光有出售意願，美國本土很多公司會願意收購它。

萬達傳內部通報貪腐整治

香港文匯報訊 中國首富王健林旗下萬達集團昨傳出內部貪腐事件，據內地《時代周報》消息指，王健林鐵腕整治18名員工。報道引述萬達集團一份有關集團內部18起貪腐事件的內部通報，詳細描述了17名萬達集團內部員工和一位萬達合作方員工的貪腐行為，並公佈了對這些人員的處理方法。萬達商業董事兼執行總裁曲德君拒絕對「審計通報」進行置評。

通報顯示，萬達集團本次內部反腐共處理了18人，17人為萬達內部員工，1人為萬達總包單位的工作人員，涉及人員均為萬達集團總部和地方公司的高管，其中總經理級別共計4人。其他人員均擔任副總經理、項目總經理、主任工程師等高管職位。



■據內地《時代周報》消息指，王健林鐵腕整治18名員工。資料圖片

騰訊「財付通」傳進軍日本

騰訊旗下的結算服務公司「財付通」將借助以智能手機進行支付的流動結算業務進軍日本。資料圖片

香港文匯報訊 日本經濟新聞昨報道，騰訊(0700)旗下的結算服務公司「財付通」將借助以智能手機進行支付的流動結算業務進軍日本。騰訊將於本月內在日本啟動該服務，力爭3年內獲1萬商家使用。

助解中國訪日遊客購物需求

「財付通」用戶數達4億人，該服務透過「微信」來提供相關結算服務，目前只有在內地擁有銀行賬戶的人才能使用，服務對象為中國訪日遊客。

騰訊早前在韓國推出相關服務，日本為第二個中國以外地區，解決中國遊客在海外大量購物的需求。

深圳年斥5億拓機器人產業

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻、實習記者 陳靜雅 深圳報道) 為了加快推動經濟轉型升級和把握機器人產業機遇，深圳市發改委昨日正式組織實施深圳市機器人、可穿戴設備和智能裝備產業2015年第五批扶持計劃。

自2014年起至2020年，深圳市財政每年將安排5億元人民幣，計劃採用直接資助、股權資助、貸款貼息的方式連續7年補助此類產業。此次扶持計劃中，凡是在深圳市註冊、具備獨立法人資格的從事機器人、可穿戴設備和智能裝備產業研發、生產及服務的企業、事業單位、社會團體或民辦非企業等機構均可以申報相關項目類型的資助。

小微企指數：逾1/4小微企虧損

匯付天下昨日與西南財經大學中國家庭金融調查與研究中心聯合發佈了第二季度「中國小微企業指數」。資料圖片

香港文匯報訊 (記者 張聰 北京報道) 匯付天下昨日與西南財經大學中國家庭金融調查與研究中心聯合發佈了第二季度「中國小微企業指數」。數據顯示，第二季度，超過四分之一的小微企業出現虧損，佔比為一年來新高。此外，數據還指出，伴隨着工商業生產經營的低迷，小微家庭的資產價值開始縮水，導致7成小微家庭可能存在償債風險。

數據顯示，今年第二季度，小微企業整體經營情況持續下滑，全國有47.2%的小微企業營業額有所減少，比第一季度營業額減少的小微企業多7.9個百分點。與此同時，虧損小微企業的比例超過1/4，為26.4%，為2014年第二季度以來新高，同比上升15.8個百分點。

小微家庭資產縮水

此外，數據指出，伴隨着工商業生產經營的低迷，小微家庭的資產價值也開始縮水。數據顯示，2015年第二季度小微家庭的房產價值、工商業資產都有所減少。數據表明，小微家庭資產價值的縮水將直接影響到了家庭的償債能力，第二季度出現償債問題的小微家庭共計71.2%，比一季度高8.1個百分點，表明二季度小微家庭償還債務的能力較一季度薄弱。

調查：內地膺全球最活躍網購市場



■研究結果顯示，中國內地已成為全球網上購物最為活躍的市場。資料圖片

香港文匯報訊 世邦魏理仕近日推出《亞太區消費者調查：網上購物新形態》研究報告，對區內11個主要市場的11,000名消費者進行了調查，旨在探索現今及未來的購物趨勢，研究結果顯示，中國內地已成為全球網上購物最為活躍的市場，流動購物和社交媒體日漸繁榮，Z世代正成為零售市場消費主體。

是次調查主要集中於電子商務領域，報告指出現時網購的發展一日千里，成為亞洲多個市場中最受歡迎的購物方式。而Z世代，即18至24歲的年輕人，正成為消費主體力量，並將在未來數年對區內零售市場的發展產生重要影響。有鑒於此，業主及零售商需要

積極調整策略以維持市場競爭力。

近半受訪者每周均有網購

中國網上購物最為活躍；逾七成消費者透過社交媒體購物，中國已成為網上購物發展最為蓬勃的市場，45%的中國受訪者表示，最少每周網購一次。尤其在零售空間不足的三四線城市，網購往往是零售商接觸消費者的最有效渠道。

流動購物和社交媒體在中國正日趨流行，發展迅速。逾45%的消費者透過智能手機購物，遠高於亞太區28%的平均數。調查還顯示，社交網絡對消費者行為具有重大影響，這一現象在內地表現尤為突出，超過70%的消費者利用社交媒體平台購物，在亞太區各國中比例最高。

儘管網購次數頻繁，但內地消費者(月均網購消費26-50美元)相較韓國、香港、台灣、日本、新加坡、印度、澳洲等市場的消費者(月均網購消費51-100美元)網購消費金額仍然較低，表示內地消費者仍然傾向於在實體店購買貴重物品。

手機成為網購主要渠道

世邦魏理仕中國區總裁馮維表示，內地電子商務的突飛猛進，推動着零售業的重大變革。業主和零售商需要跟上數碼時代的步伐，把握機遇，順應智能手機應用和社交媒體的發展趨勢，與消費者，特別是作

為消費主體的年輕一代，建立更緊密的聯繫。智能手機和社交媒體平台已成為網上零售業的主要渠道，零售商需要在全渠道銷售策略中將其整合，把握O2O帶來的商機。

調查顯示，亞太區有50%的消費者仍傾向於往實體店購物，然而新興市場如內地和印度，偏好網上購物方式的受訪者分別佔76%和68%。在韓國和台灣這些較發達的市場，也分別有73%和55%的消費者表示網絡是其主要購物渠道。

此外，亞太區有約70%的消費者在網上提交訂單後，會到實體店提貨，而其中90%人士在提貨時會購買店內其它物品。由此看來，「網上下單，到店提貨」的方式也會有效促進店內銷售，使線上和線下達成協同效應。因此，建議業主提供必要設施並不斷採納創新方法，與租戶合力制定線上線下一體化的銷售方案。

價格仍是購買關鍵因素

除便利性外，消費者把價格因素也列入了網購首要理由之一。63%的受訪者表示，價格是進行購買決策的關鍵因素，這與在實體店購物的決定性因素不謀而合。

網購的另一關鍵因素是消費者無需到訪不同商店便可對同類商品進行比較，這一動因在越南(64%)、內地(61%)、印度(58%)等新興市場更為顯著，因為優質購物中心和商店的分佈往往比較分散。

渤海租賃33億購Avolon兩成股權

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) A股公司渤海租賃周二公告，擬透過全資子公司GAL要約收購美國飛機租賃公司Avolon 20%股權，交易價款預計約4.29億美元(約33.26億港元)，收購後將成為第一大股東。

較每股淨資產溢價41%

本次要約收購價格為每股26美元，較Avolon每股淨資產18.33美元溢價41.86%，並較其前一個交易日收盤價溢價9.57%，GAL全部以現金支付收購對價，本次要約收購期限為20日。未來GAL有權向Avolon董事會提名一位董事。GAL擬向相關金融機構申請總額不超過3億美元的融資，渤海租賃的全資子公司香港渤海租賃資產管理公司提供擔保。

公告披露，截至3月底，Avolon機隊規模已達251架(其中，自有飛機132架，管理飛機11架，已簽署購買協議的飛機108架)，為全球33個國家的56個航空公司客戶提供服務。按機隊價值計算，Avolon為全球第一大飛機租賃公司。

方正證券涉信息披露違規受查

香港文匯報訊 方正證券在上交所發佈公告稱，昨日收到中證會《調查通知書》，因公司涉嫌未披露控股股東與其他股東間關係等信違法違規，中證監根據《中華人民共和國證券法》的有關規定，決定對公司立案調查。

案件調查期間，公司將全面配合中證監的調查工作，並就相關事項及時履行信息披露義務。

寧波購房新政 減五成契稅

香港文匯報訊 (記者 周方怡 寧波報道) 浙江寧波市財政局日前正式出台購房補貼政策，2015年7月1日至2016年6月30日期間，在寧波購置住宅與非住宅(商舖、寫字樓等)，均可按所購房屋實際繳納契稅額度的50%給予購房補貼。從原來最高需繳納3%房價的契稅，減至1.5%，要交1.5%和1%的降到0.75%和0.5%。

多政策去庫存

記者從寧波市房產交易中心了解到，今年上半年，寧波市六區商品住宅的銷量約1,900套，寧波市六區商品住宅庫存套數是41,000餘套，仍存在一定的庫存壓力。業內人士認為，新政將刺激非住宅市場的成交活躍度，同時住宅市場改善型需求(二套房)的成交也將隨之放大。

據悉，為去庫存壓力，寧波市去年10月初出台高校畢業生購房補貼政策。自2014年9月20日起至2015年9月19日止，對在寧波就業的畢業10年內普通高校畢業生，首次購買90平方米及以下普通住房的購房戶，給予房價總額1%的購房補貼；對首次購買90平方米以上、140平方米以下普通住房的購房戶，給予房價總額0.75%的購房補貼。

此外，自今年5月1日起，寧波施行新住房公積金個人住房貸款政策。職工按規定連續繳存住房公積金滿2年，首次申請住房公積金貸款購買家庭首套自住住房的，最高貸款額度可提高至100萬元人民幣每戶。繳存職工家庭申請住房公積金貸款購買首套自住住房，商品房貸款首付比例可低至20%，二手房貸款首付比例可低至30%。