萬億元債轉股多屬正常貸款

香港文匯報訊 市傳債轉股首批試點規模將達1萬億元（人民幣，下同），將在三年甚至更短時間內實施，令人擔心對內銀資產質素構成沉重影響。不過，據財新網引述多位接近決策層的人士透露，債轉股對象聚焦為有潛在價值、出現暫時困難的企業，以國企為主。這類企業在銀行賬面上多反映為關注類貸款甚至正常類貸款，而非不良類貸款。

按照內地銀行貸款的五級分類制，正常貸款包括正常類貸款及關注類貸款，不良貸款包括次級、可疑、損失類貸款。銀監會數據顯示，截至2015年末，商業銀行關注類貸款已達2.89萬億元，不良貸款達1.27萬億元，已暴露及潛在的不良資產高達4萬億元。

體現市場化 有別昔日債轉股

一位權威知情人士表示，「市場化」是此輪債轉股與上世紀90年代末債轉股的最大不同。此輪債轉股的「市場化」主要體現在，處置對象不能是處於市場出清過程中的「殭屍企業」，並且財政不做兜底。該人士還透露，目前討論中的實施意見，並未提及銀行必須在兩年內退出。

試點企業符產業政策 具活力

報道稱，首批試點企業，是生產能力和項目符合相關法律法規規定，符合產業政策和轉型升級方向、屬於先進產能的企業，「是有市場活力、但有債務困境的，或者有發展潛力但債務負擔比較重的企業。」

如果是未來有前景、但暫時很困難的企業，其貸款分類還不會到不良。上述人士認為，批量化對不良貸款進行債轉股，是絕對不可能的。「一企一策，真正要市場化非常難。」

銀行考慮因素包括退出渠道

報道又引述一位大型銀行相關人士指出，銀行做債轉股，一是看企業是否有潛在價值，外部是否有資產注入或未來資產能否存活；二是看什麼樣的價格；三是看銀行有無退出的渠道。同時還要考慮，涉及多方怎麼達成一致。「方向好確定，但是否能順利實施，也要看情況。」因此，有市場人士認為，大規模債轉股的前提，仍然是資本市場的全面放開和市場化。

地方債務亦為債轉股對象

值得留意的是，地方政府債務也是銀行債轉股的可實施對象。截至目前，地方融資平台貸款逾10萬億元規模，但幾乎全部為正常類貸款。

內銀股上周五表現疲弱

名稱	股號	上周五(收)	變幅(%)
光大銀行	6818	3.59	–4.8
鄭州銀行	6196	4.40	–4.1
工商銀行	1398	4.22	–2.8
民生銀行	1988	7.05	–2.6
哈爾濱銀行	6138	2.20	–2.2
中信銀行	0998	4.67	–1.7
交通銀行	3328	5.02	–1.6

觀望內地及美國多項經濟數據

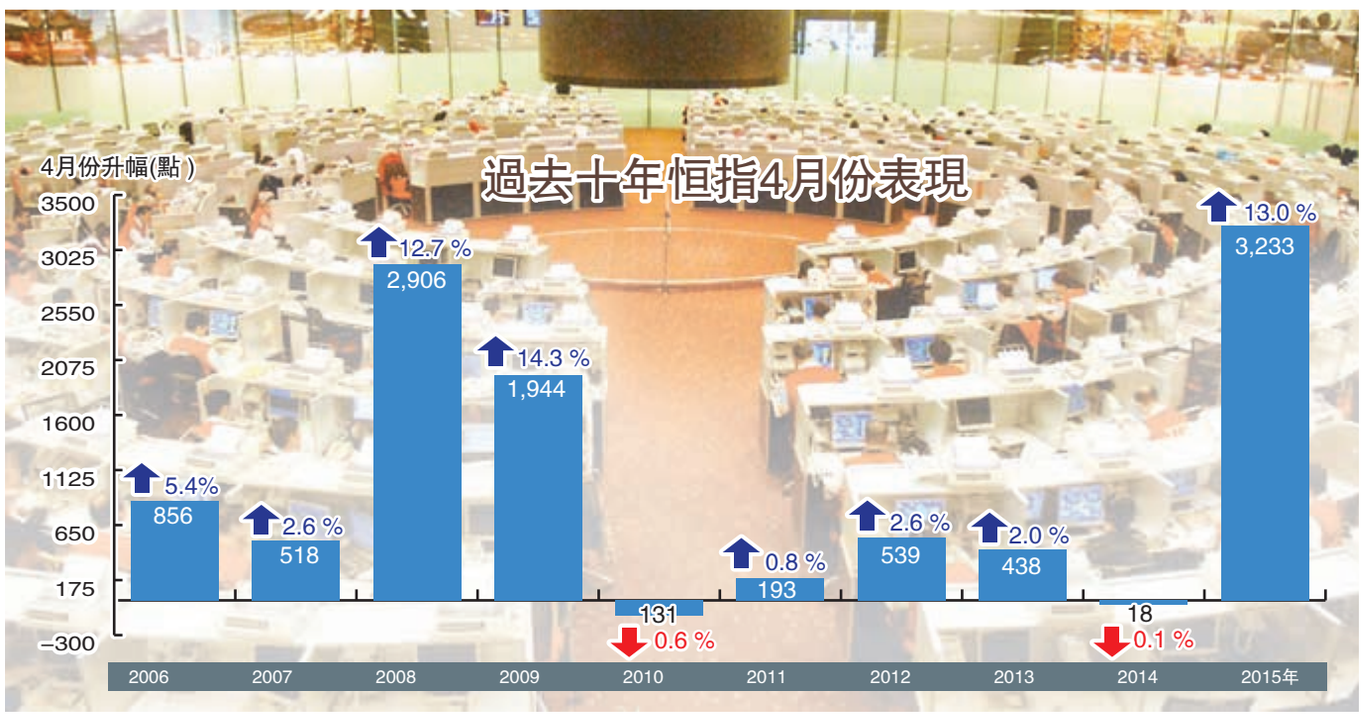
不明朗多 港股本月料反覆

香港文匯報訊（記者 涂若奔）清明小長假結束，港股今日復市。回想一年前，港股4月份起進入「大時代」，當月共飆升3,233點，升13%，創下6年來最大升幅。但今年4月的首個交易日卻跌近300點，較去年的高位跌近3成。分析員普遍預料，美國本月勢難加息，加上內地經濟數據亦有改善跡象，對股市會有一定的提振作用。但總體而言外圍目前未有明顯方向，加上本周三及周四將有財新中國服務業PMI及中國外匯存底公佈，短期內市場的觀望氣氛將會較為濃厚，大市21,000點關阻力頗大。

市場短期焦點

- ■美聯儲主席耶倫、前主席伯南克、格林斯潘和沃克本周將在紐約參加探討會。四任主席首次同時出席公開活動，備受市場關注。
- ■美聯儲本周將公佈3月議息會議記錄，市場相信本月不會加息。
- ■內地本周將公佈外匯儲備數據和3月財新服務業PMI，本月還將公佈首季GDP等數據。
- ■歐洲央行本周將公佈3月議息會議記錄。
- ■人民幣匯率表現、部分重點公司公佈今年首季業績。

製表：記者 涂若奔



港股於去年4月27日見28,588點的全年高位，5月份表現尚可，6月份起急轉直下，備受憧憬的「大時代」成為南柯一夢，今年2月12日更一度跌至18,278點的低位。今年首季雖然有所反彈，但與一年前的好景相比仍天差地別。分析員普遍預料，港股短期內將會維持整固態勢，難以大升但也不會大跌。

內銀拖累 短期或失守二萬關

友達資產管理董事熊麗萍昨日接受本報訪問時表示，目前最值得市場關注的，仍是美國和中國這兩大經濟體的最新表現。美國方面，她稱其本地的經濟、就業數據都不差，其實完全有條件加息，但美聯儲主席耶倫還要考慮全球經濟的因素。由於QE（量化寬鬆）已是大勢所趨，若美國單獨加息將會導致美元過強，從而影響經濟，故她認為美國本月仍然不會加息。

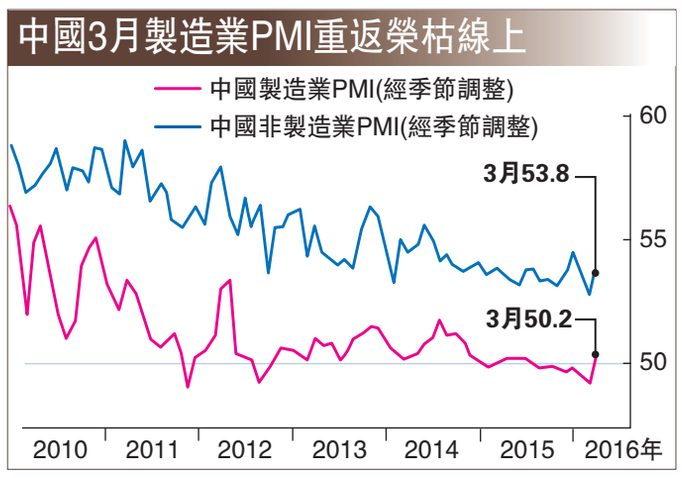
至於內地經濟，熊麗萍指，官方本月不僅會公佈3月的最新數字，還會公佈今年首季的總結；此外還有最新的外匯儲備以及人民幣匯率變化等，均會影響港股的大市表現。她料今日恒指的變動不大，約在20,300-20,500點區間徘徊，本周不僅難以升到21,000點，反而有機會跌穿20,000點關口，但可守住19,500點水平。內銀股由於增長停滯加上削減派息，將會成為拖累大市的不明朗因素。短期內市場缺乏更多利好消息，惟有期望「深港通」以及A股加入MSCI等有進展，或可帶來炒作的理由。

憂息魔近 投資者料本月離場

金利豐證券研究部執行董事黃德几亦表示，目前內地經濟有改善跡象，今年首季要達到6.5-7%的增長目標「百分百能做到」；他料美國本月必然不會加息，但5月起淡友又會以「擔憂6月加息」為借口向下炒，因此不少投資者會把握4月的機會獲利離場。港股短期內將維持整固態勢，市場觀望氣氛濃厚，本周恒指不會升到21,000點水平。

市場預期美聯儲加息機率

議息會議	加息機率	0.25–0.5	0.5–0.75	0.75–1
04/27/2016	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%
06/15/2016	24.0%	76.0%	24.0%	0.0%
07/27/2016	36.2%	63.8%	32.3%	3.8%
09/21/2016	47.7%	52.3%	38.0%	9.0%
11/02/2016	51.0%	49.0%	38.9%	10.8%
12/14/2016	61.6%	38.4%	41.1%	16.9%
02/01/2017	64.0%	36.0%	40.9%	18.4%



投行：內地料推更多政策振經濟

香港文匯報訊 本周三及周四將有財新中國服務業PMI及中國外匯存底公佈，此兩項數據的好壞，料對大市有一定影響。內地上周五公佈的中國3月製造業採購經理指數(PMI)升至50.2，追平2014年11月以來最高水平，出現超預期改善，八個月來首次重返擴張區間，表明政府的財政與貨幣刺激政策或許正在奏效。但復甦勢頭能否持續還有待觀察，安保資本投資策略主管Shane Oliver認為，中國經濟很難見到大幅提速，製造業PMI更可能在50上下區間內波動，未來還是可能需要更多刺激政策。

經濟回暖 服務業PMI可望反彈

而本周三，財新中國服務業PMI將發佈，可進一步檢視中國經濟的回暖情況。過去幾年，該指數一直處於下行趨勢，但仍顯示服務業呈現正成長。3月數據可能因為季節性因素和過去一年的刺激措施而有所反彈。3月官方非製造業PMI從2月的52.7升至53.8。服務業表現相對具有韌性，料將支撐就業，促進中國經濟實現更大範圍的再平衡、去槓桿化和可持續發展的日程。

走資放緩 人幣股市將有支持

本周四將公佈中國3月外匯存底數據，料將吸引很多目光，因投資者仍然擔心人民幣、資本外流和中國的金融穩定。彭博預期中值料外匯存底溫和增長30億美元，至3.2055萬億美元，2月為3.2023萬億美元。該數據料與2月減少286億美元和1月減少995億美元形成對比，從而終結從去年11月份開始的跌勢。資本外流的放緩將緩解人民幣面臨的下行壓力，對股市會有支撐作用。

調查：A股今年料升9.7%

香港文匯報訊 全球股市今年初迎來多年來最差表現紀錄，人民幣兌美元1月大貶，引發外界擔心中國經濟放緩情況遠超過原先想法，全球投資者拋售股票。目前這些疑慮有所減輕，調查顯示，分析師對前景依然審慎，主因仍擔心中國經濟前景及美國的加息次數。

據路透社公佈的調查顯示，愈來愈多人有共同看法：央行對於金融市場的影響力正在消退，若經濟沒有強勁回升，以往兩位數的股市回報率可能一去不復返。上證綜指目前較2015年年底下跌15%，調查預測，上證綜指將扳回一些跌幅，年底時升至3,300點。以上證綜指上周五收報在3,009點計，調查估計上證綜指至年底有9.7%升幅。

不過，調查對上證綜指的最新年底預測水平，較去年12月調查的預估下修約600點，而且仍較去年底下跌7%。但就算調降後的平均預估也不甚牢靠。15位分析師中有6位預期今年底上證綜指將收在當前價位下方。

分析師聚焦美息口動向

多位分析師對於新興市場的整體趨勢並沒有太多說法，許多受訪者聚焦於今年美聯儲利率動向。Northeast Securities分析師Du Changchun表示，A股下半年將面臨較大壓力，內地貨幣政策料將放寬。但若美聯儲上半年未加息，則下半年加息的風險將開始上升，這將影響資本流動。

根據調查，韓股綜合股價指數到今年底料升至2,000點；該指數上周五收報1,978點，這意味着今年漲幅僅為1.1%，還不到三個月前所預估漲幅的一半。東亞股市也存在一些亮點。台灣加權股價指數預計年底時升至9,100點。該指數上周五收報8,657點，即是尚有5.1%的上升空間。

由於當地經濟進一步好轉，印度股市指標BSE Sensex指數將收復今年的失土，到12月底可望自目前水平上漲約10%。

信義光能內地兩太陽能電站發電

■信義光能位於淮南市的20兆瓦水上漂浮式太陽能電站日前成功併網發電。

香港文匯報訊 信義光能(0968)昨宣佈，其位於安徽省淮南市的20兆瓦水上漂浮式太陽能電站及174兆瓦天津市濱海新區太陽能地面發電站，已分別於3月30日及3月31日成功併網發電。

淮南水面光伏電站提高效率

集團於安徽淮南市的20兆瓦水上漂浮式太陽能電站，利用採煤沉陷區的閒置水面建設，將太陽能發電的組件安裝於水面漂浮體上。該電站併網發電後，每年平均發電量預計可達2,300萬度電。與傳統太陽能電站相比，水上漂浮式太陽能電站具備不佔用土地資源、減少水量蒸發，以及抑制藻類生長的作用，而水體對太陽能組件及電纜的冷卻有助提高發電效率。

是次水上太陽能電站示範項目的建設及投產，為兩淮(即淮南、淮北)採煤沉陷區國家先進技術光伏示範基地建設累積重要經驗，未來安徽省將積極推進兩淮水面光伏示範基地的建設。

天津太陽能發電站全市最大

集團於天津市濱海新區的174兆瓦太陽能地面發電站則是目前市內最大的太陽能電站，總佔地面積約4,300多畝。成功併網發電後，每年平均發電量預計可達2.167億千瓦時，佔濱海新區每年供電量約1.2%。每年將減少標準煤使用量約7.58萬噸及二氧化碳排放量約18.9萬噸，為區內增添綠色能源，改善區內空氣環境。

信義光能另公佈，其全資附屬子公司信義光伏產業（安徽）控股有限公司，在3月16日與歐盟委員會(「歐委會」)的訴訟中大獲全勝。法院判決歐委會於2014年5月13日公佈的第470/2014號法令中對信義光能徵收反傾銷稅的裁決無效，否定了歐委會之前拒絕給予信義光能市場經濟地位的結論，並要求歐委會承擔全部訴訟費用。

信義光能贏得本次訴訟為集團今後在歐盟市場的發展提供了極大助力，相信將進一步擴大集團於海外市場的光伏玻璃業務發展。

信義光能上周五收報2.8元，升1.45%。