

# 經濟權威籲關注「紅色財團」風險

張文魁批評股權鏈條融資投資鏈條不清晰 促提高其透明度

香港文匯報訊 在近日舉行的「中國經濟50人論壇」上，多位內地經濟界權威均提到當前的宏觀經濟形勢以及金融風險。國務院發展研究中心企業研究所副所長張文魁警告，有很多國企和民企已經成為「紅色財團」，這些財團股權鏈條和投融資鏈條都不清晰，對此應進行關注。他強調要對這些財團進行公司治理改革，「提高他們的透明度，強化他們的披露，這是最基本的。如果做不到這一點的話，我想東亞病可能會在中國爆發。」

2月25日舉行的中國經濟50人論壇2018年年會，由人民銀行副行長、中央財經領導小組辦公室副主任易綱主持，樊綱、李揚、樓繼偉、錢穎一、吳敬璉、吳曉靈、夏斌、許善達、任志強等出席會議。

張文魁表示，現在的國有企業，特別是央企財團化非常嚴重，幾個大企業合併起來，成了國內500強，世界500強。很多民營企業搞金融、搞房地產，也成了財團。「他們動不動就是上千億，甚至是幾千億元的貸款。但是他們的償債能力怎麼樣？他們的全要素生產率怎麼樣？這是非常差的。更要看的是透明度非常差，現在已經越來越多暴露出這些問題，所以除了殞屍企業之外，財團化是非常嚴重的，下一步會成為重點。」

## 慎防中國金融危機

張文魁認為，10年前爆發的歐洲金融危機是因為工作時間短，福利高，實體經濟衰敗，北美金融危機是居民部門過度按揭貸款造成的，中國的危機也可能是亞洲金融危機、歐洲金融危機和北美金融危機的「三合一」。當然，更重要的是亞洲金融危機因素，「20年前，很多韓國的財團以及東南亞財團，雖然他們不是國有的財團導致的政商連接非常嚴重，吸取了大量的金融資源，造成了這些問題。」

「現在不單是民營企業，包括很多國有財團。國有財團可以做紅色財團，很多民營的財團其實也是淺紅色的財團，他們跟政府官員有很多的聯繫。」張文魁批評這些財團不但股權鏈條不清晰，融資投資鏈條不清晰，甚至業務鏈條不清晰，透明度很差。他強調，「下一步簡而言之，要對這些財團進行公司治理改革，提高他們的透明度，強化他們的披露，這是最基本的。如果做不到這一點的話，我想東亞病可能會在中國爆發。」

## 社會缺乏風險意識

全國社會保障基金理事會理事長樓繼偉則認為，當前一個大問題就是金融風險，全社會缺乏風險意識是大問題。他稱，「我現在返回投資界，看到的全是風險……最近金融業協會開始登記註冊，發現有些GP管了好幾十個基金，這在國際上是不允許的，但在我們這裡成了常態，這怎麼可以？」故他強調，要施行比較嚴格的監管。

樓繼偉還指出，要關注市場風險和政策風險，「政策風險是最不可預估的，我們經常看到的是政策風險，監管從這一端走到那一端，不可預期的持續的監管方式。」此外，還要研究金融市場模式，「否則光談監管模式恐怕還不行。」

國務院發展研究中心研究員吳敬璉也在同一場合表示，十八屆三中全會的決定提出了336項改革，現在過了四年多，要檢查一下，到底做了哪些工作，哪些東西需要改進，哪些地方原來執行不力，有很多實際的事情需要去做，而不是喊口號。

「中央提出的口號是高屋建瓴的，但是不能落到實處就變成一紙空談。」他認為，政府提出號召，「你們要做什麼，政府自己要做什么，應該作出比較實際和明確的規定。」



■ 在日前的中國經濟50人論壇2018年年會上，多位內地經濟界權威提到當前的宏觀經濟形勢以及金融風險。 中新社

# 樂視網去年虧蝕116億

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上市A股的樂視網發佈2017年全年業績快報，全年業績由盈轉虧，歸屬於上市公司股東的淨虧損為負

116.1億元（人民幣，下同），基本每股收益為負2.9146元。報告期內公司實現營業總收入74.63億元，較去年同期下降66.06%；營業虧損為157.6億元；利潤總額負157.4億元。

樂視網在公告中表示，主要有三方面導致公司2017年度經營業績大幅下滑：一是由於持續受到關聯方資金緊張、流動性風波影響，社會輿論持續發酵並不斷擴大，對公司聲譽和信用度造成較大影響，公司的廣告收入、

終端收入及會員收入等業務均出現較大幅度的下滑。同時，公司日常運營成本（如CDN費用、攤銷費用等）以及融資成本卻不斷增加。

西部證券起訴賈躍亭

其次，報告期末，考慮關聯方債務風險及可收回性等因素的影響，經初步測算，公司預計將對關聯方應收款項計提壞賬準備約為44億元。此外，公司管理層出於謹慎性考慮，對無形資產中影視版權、可供出售金融資產等長期資產存在的減值風險進行識別及判斷，經初步測算預計將對部分長期資產計提減值準備約35億元。



■ 樂視網去年全年錄得淨虧損116.1億元人民幣。圖為賈躍亭。  
資料圖片

另據西部證券昨日傍晚發佈業績快報稱，公司2017年淨利為7.36億元，同比下降34.52%，淨利減少幅度較大的主要原因為計提金融資產減值準備較多所致。據其進行的單項金融資產減值測試，信用交易業務質押股票「樂視網」，融出資金本金作為單項金融資產計提減值準備43,941.56萬元，超過公司最近一個會計年度經營計歸母淨利30%。

據披露，截至去年12月31日，西部證券共計為質押股票「樂視網」融出資金本金101,850萬元，其中向賈躍亭融出本金47,350萬元、向賈躍民融出本金29,600萬元、向劉弘融出本金24,000萬元、向楊麗傑融出本金900萬元。賈躍亭及賈躍民因股票質押式回購交易相關協議到期後，未履行相應合同義務，已構成違約。為維護自身合法權益，西部證券向陝西高院提起訴訟，法院已正式受理。在連續大跌後，近期樂視網股價回穩，昨日逆勢升3.03%，股價報5.44元。

## 滬綜指終止六連陽

A股昨日走勢分化，滬綜指六連陽後回調，收市下挫1.13%，再次失守3,300點，但創業板依然沉浸於註冊制延期的喜悅中，上行0.83%。分析師猜測，主力或已調倉至中小創優質標的。

人民幣中間價昨日較前一交易日上升232個基點，創本月1日以來最大漲幅，但並未對A股形成支撐，滬綜指在攀升6日後盡顯疲態。早盤低開0.03%後，銀行、煤炭、鋼鐵等藍籌板塊單邊走弱，導致滬指持續探底，午後呈低位震盪。深成指幾乎與滬市同步，創業板指截然不同，不但開於紅盤，早市最多升近2%，後受主板拖累，上衝勢頭有所收斂。

## 航天航空股飆近5%

截至收市，滬綜指報3,292點，跌37點，或1.13%；深成指報10,807點，跌88點，或0.81%；創業板指報1,743點，漲14點，或0.83%。兩市共成交4,610億元。

盤面上，煤炭、貴金屬、銀行、保險板塊領跌，均下探約2%；前日就有消息稱，國產大飛機又獲新訂單，但A股後知後覺，隔了一日大飛機板塊才脫穎而出，漲幅錄得3%。巴菲特稱不排除全資擁有一家航空公司，令美股相關板塊暴漲，A股航天航空股也聞風而動，飆升近5%，領漲滬深兩市。

博星投顧預計，3,320點上方有部分自救機構，利用超跌反彈撤退，同時調倉換股至中小創優質標的，未來指數料需反覆整固，而個股表現有望更加活躍。

# 玖紙：原料成本上揚或加價

香港文匯報訊（記者 周曉菁）玖龍紙業（2689）董事長張茵昨於記者會上表示，今年原材料供應短缺且進口廢紙佔比下跌，預計年內原材料價格和產品價格相應上漲，故她看好紙業發展。副行政總裁張成飛補充，下半財年或會根據成本變化有幾次加價。

## 擬海外設再生漿廠

張茵解釋，去年下半年內地開始收緊廢紙管控，目前進口廢紙及國產廢紙比例各佔一半，今年內地廢紙佔比會佔原材物料來源的50%以上。為彌補原材料短

缺，未來會繼續擴大對內地廢紙的大量收購，並在國外開設再生漿廠。今明兩年還將增加六條新生產線，隨着內地網購滲透率提升，她相信新增產能不會出現過剩的現象。

張成飛則透露，春節前部分產品每噸已加價50至100元（人民幣，下同），春節後再次上揚200元，這種情況以往在業內較罕見。下半財年有機會根據成本變化而調價，但很難預測加價多少次。

集團截至去年年末的中期業績顯示，期內股東應佔溢利按年升126.1%至43.29億元，每股基本盈利0.93元，派中期股



■ 張茵表示看好紙業發展。 中通社

息12.34港仙。張茵認為，公司仍處於發展階段，派息比率不會低於30%，未來長遠目標要提升至40%。

在海南三亞簽署合作協議，宣佈共同打造全球領先的現代物流生態鏈。據海航集團新聞稿，未來雙方將就基於現代物流基礎設施的投資運營基金平台、金融服務以及現代物流上下游生態體系的投資進行全面合作，整合雙方各自的優勢和資源，形成共贏局面。同時將圍繞基

金管理平臺搭建、不動產運營等開展進一步合作。

# 海航牽頭成立「帶路」基金

香港文匯報訊 綜合媒體報道，海航集團旗下海航資本與中國亞太資產及產權交易所簽訂「一帶一路」合作協議，根據協議，海航資本將牽頭成立規模200億元人民幣或等值外幣的兩大基金，按照國家有關「一帶一路」發展的投資方向

指引，分別支持「一帶一路」建設中的內地、港澳台以及東南亞沿線國家的基本設施、實業發展、金融服務和高新技術項目。

另外，海航集團與內地最大現代產業園的提供商和服務商普洛斯集團（GLP）

誤，針對不同客戶採取差異化和個性化投標辦法，提高投標成效。

截至農曆新年，公司在過去的13個月中累計新中標工程18項，累計中標合同額40億元（人民幣，下同），較2016年的11億元、以及2015年的12.16億元的總和還要多。

# 南通路橋13個月中標合同額40億

香港文匯報訊 去年內地對環境整治的力度空前，砂石、鋼材、水泥等原材料生產企業大量限產、減產甚至停產，使建築施工企業的生產成本急劇攀升，建

築施工企業開工普遍不足。不過，上海大農業金融（1103.HK）旗下南通路橋，通過有選擇性地進行重點投標，以及加強對業務開發的管理減少投標失

# 光控擬建空中絲路基金

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）光大控股（0165）首席執行官陳爽昨於傳媒午宴表示，今年集團提出兩個重要任務，分別是建設空中絲綢之路基金及大灣區基金。他表示，已經就空中絲綢之路基金報了方案，包括沿線國家飛機買賣等項目，希望中央批准，「在內地，如果要建設空中絲綢之路的話，我們是最有條件的。」

至於大灣區基金的建設，陳爽表示去年投資的Hong Kong X創新基金運作良好，在本港6間大學看了約280個項目，目前已經投了18個項目，「結果我發現香港真是個寶地，好東西太多了。」他表示，在大灣區做創新，是因為香港具備技術，但真正要做產業化還是在內地。

## 看好半導體產業前景

陳爽又認為，目前在高科技中最關鍵的是半導體，因為未來無論是大數據好，人工智能也好，這些東西都離不開半導體。由於半



■ 陳爽指已就空中絲綢之路基金報了方案。 吳婉玲 攝

導體的需求大，吸引了不少相關高端人才往內地發展，加上中央在資金方面的大量投入，相信未來5年內地半導體產業會有重大突破，指日可待。

對於人民幣走勢，陳爽預計美元仍有上升空間，因為美國實施減稅政策後，對美元走勢影響大，有機會觸發新一輪資金回流。如果中央今年能夠穩定人民幣匯率，明年有機會放寬外匯管制；但如果人民幣在年內仍處於波動水平，中央或會態度審慎。

# 傳國家電網入股德國50Hertz

香港文匯報訊 路透社引述行業消息人士稱，中國國家電網有限公司正在與澳大利亞基礎設施基金IFM Investors磋商，希望購買後者手中同業德國50Hertz 20%股份。

比利時電網運營商Elia日前稱，該公司有兩個月時間決定是否行使優先權，先於國家電網向IFM收購20%的股份。目前IFM持有50Hertz 40%，Elia持有50Hertz 60%。但投行消息人士認為，鑑於Elia已掌有業務控制

權，其出價不太可能匹敵國家電網。報道引述兩位熟悉情況的人士稱，國家電網預計將出價8億至10億歐元（9.9億至12.3億美元）收購這20%的股權。而瑞典Vattenfall 2010年以8.1億歐元出售50Hertz。基於中國國家電網的高價，恐難有第三方還價。一旦Elia作出決定，這項股權出售交易終將推進。國家電網是全球最大的電力公司，50Hertz則是德國四大高壓電網運營商之一。