



迄今發債400億美元 令行業變得更透明

華地產商遠離影子銀行

香港文匯報訊 據彭博新聞社報道 中國的地產商正在加大債券發行並遠離影子銀行，令這個被監管者視為經濟最大風險的行業變得更透明。彭博匯總的數據顯示，房地產企業今年已經在境內外創紀錄發債400億美元，比2013年增長31%。研究機構用益信託的數據顯示，房地產項目信託融資下降了33%，至1974億元人民幣。信託是一種監管較寬鬆的融資方式，主要對象是富裕的個人投資者。



中國地產商正發債脫離影子銀行。圖為一個建築正的樓宇。
資料圖片

中國國務院總理李克強正在努力擴大正規融資渠道，之前，中國影子銀行規模去年增長超過30%，在主要經濟體中增幅最大，債券基金經理葛洛絲將中國稱為「新興市場「神秘肉」」。4月份，當局五年來首次允許房地產企業在境內發債，並在上下調了利率以支持該行業，因為大約90%的上市房地產公司可能無法實現今年的銷售目標。

「更多通過資本市場融資，將有助於改善開發商融資記錄的透明度，」浦銀安盛基金管理有限公司駐上海的債券基金經理薛錚表示。「從影子銀行走向資本市場，發行人對他們的槓桿比例將更加重視。」該公司管理163億元人民幣資產。

彭博匯總的數據顯示，債務超過股本的上市地產公司數量已經從2007年57家增加到

136家（總數334家）。

李克強放慢中國增速，注重促進消費，而非重工業。他正在採取措施放鬆一些關鍵行業的融資壓力，例如房地產業。新華社報道稱，中國人民銀行研究局首席經濟學家馬駿上個月表示，房地產市場已成為中國經濟面臨的主要下行風險。

相比6兆美元的影子銀行，債券發行能夠更好的登記在冊。影子銀行資金來自典當行、小額貸款公司等機構，之前有一些違約事件凸顯了這個非正規借貸領域的風險。

新華社和中央人民廣播電台9月份報道稱，中國北方城市邯鄲向13家房地產企業派駐工作組，之前有非法集資未能償還而引發恐慌。

負債35億元人民幣的浙江興潤置業投資有限公司今年3月份倒閉。

財經速遞

騰訊奪HBO網上播放權

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）中國近期嚴打盜版，視頻網站多番受到整頓，這些網站紛紛尋找轉型，不斷購入正版版權，鞏固網站內容。騰訊25日於「騰訊視頻V視界大會」上宣布，與HBO及華納兄弟達成戰略合作，騰訊視頻將成為HBO在1中國互聯網視頻上獨家官方授權播放平台。

合作內容包括，騰訊視頻可以獨家播放HBO900集最優質影視內容，包括《兄弟連》(Band of Brothers)、《新聞編輯室》(The Newsroom)、《權力的遊戲》(Game of Thrones)等美劇。

萬科創商業地產新模式

香港文匯報訊（記者 孔愛瓊 上海報道）房企龍頭萬科在轉型之路上又邁出重要一步，對於目前商業地產開發商所強調的O2O（online to offline）線上線下合作，上海萬科做了升級處理並正式宣布開啟商業地產O2M（offline to mobile）模式，據悉這也是內房企業首創的線下實體店與移動互聯網結合的商業新模式。

上海萬科負責人接受採訪時表示，萬科做商業不僅有政策利好和客戶需求兩大支撐，更是利用互聯網思維指導商業地產，在社區商業發展上打造一個完美的生態閉環。

2040年華核能將佔全球50%

香港文匯報訊 綜合報道，國際能源總署（IEA）最新報告指出，至2040年，中國的核能發電將佔全球的50%。目前美國核電總量領先全球，中國只佔全球不到2%。報道稱，IEA「2014世界能源展望」報告指出，2013年至2040年，全球核能輸出可望成長60%，其中中國新增核電容量為1400億瓦，印度、俄羅斯和美國只增加400億瓦、200億瓦和近200億瓦。

國際原子能總署（IAEA）統計，2013年全球68個興建中的機組，29個位在中國。IEA預估，與核能發電的快速成長相比，大陸對煤炭的消費量將在2030年達到最高峰，佔全球消費總量的50%，之後逐年下降。

中國欠卡貸數字增9.46%

香港文匯報訊 中國人民銀行公布，中國第三季末信用卡逾期半年未償信貸按月增長9.46%；信用卡逾期半年未償信貸總額佔期末應償信貸總額1.60%，按月增加0.03個百分點。

央行網站公布的今年第三季支付體系運行總體情況報告顯示，全國銀行機構處理電子支付業務量和金額按年分別增長26.06%和31.92%。其中，移動支付業務量和金額按年分別增長157.81%和112.70%。報告顯示，第三季境內外幣支付系統業務持續增長，境內外幣支付系統處理業務量和金額按年分別增長41.45%和26.95%。

截至第三季末，信用卡授信總額按年增長22.48%，信用卡期末應償信貸總額按年增長28.74%，信用卡卡均授信額度1.22萬元人民幣，授信使用率41.17%，較上年同期上漲2.01個百分點。

中國向微軟追收1.4億美元稅款



圖為微軟在北京的辦公室大廈。

資料圖片

香港文匯報訊 據路透社報道，中國當局已經要求微軟補繳約1.4億美元稅款，這是中國境內第一起有關跨境逃稅的重大案件。目前中國監管機構正加大對在華投資美國企業的壓力。根據新華社發表的一篇文章，一家未被點名的美國跨國公司必須向中國政府補繳8.4億元人民幣稅款和利息，未來還將繳納每年超過1億元人民幣的追加稅。這篇文章只提到該美國公司的名稱以「M」打頭，是全球500強企業，於1995年在北京成立外商獨資分支機構。

完全符合這些描述的只有微軟一家公司。微軟沒有對這項報導給予證實，但也沒有否認。

「中國和美國稅收機關2012年就微軟在華業務達成雙邊預約定價協議，」微軟發言人在郵件聲明中稱。

中國向微軟收取符合預約定價協議條款稅收。」預約定價協議

確定了轉讓定價的稅務處理方式，微軟在全球都採取這樣的方式。

轉讓定價方式是指公司分支之間內部交易與財務收支往來的記錄辦法。

根據2014年財報，微軟整體實際稅率為21%，遠低於美國企業通常的35%，主要因為其通過在愛爾蘭、新加坡和波多黎各的「海外地區業務中心」轉移了獲利。

據新華社稱，這個「M」公司稱在中國六年來虧損逾20億元人民幣，而其他公司卻錄得盈利，稅務部門據此得出結論，該公司的行為不合理。

報導稱，這家美國公司承認逃稅，其在大陸的業務分支已經同意向中央政府補繳稅款。

納稅還只是微軟在中國最近遇到的頭疼問題，此前該公司已經被中國反壟斷機構調查。

阿里夥上海文廣合拓數據服務

香港文匯報訊 據路透社報道，《中國證券報》26日稱，阿里巴巴集團與上海文廣集團在商業與金融數據服務以及財經資訊領域已初步達成戰略合作意向，雙方將以上海文廣旗下第一財經為平台，借助各自在數據、資訊、技術、研究和市場推廣方面的行業領先優勢，攜手進入市場潛力巨大的數據服務領域。

而阿里巴巴集團董事局主席馬雲旗下的恒生電日前六發佈公告稱，已與第一財經、螞蟻金服、雲漢投資簽署《合作意向書》，各方將在數據業務領域尋求資本及業務層面的合作機會，三方將向恒生電子的控股子公司恒生聚源增資共計3.9億元人民幣。

幣，共同將其打造成一家領先的數據服務公司。

馬雲控股的浙江融信已收購了杭州恒生集團全部股權，後者持有恒生電子20.62%股權。而螞蟻金融服務集團是阿里巴巴未上市的金融資產，旗下包括支付寶、餘額寶、小貸公司等。第一財經是上海文廣旗下專業財經媒體公司，集廣播、電視、報紙、雜誌及網站為一體。

報道指出，此次上海文廣在集團層面明確與阿里巴巴在數據服務領域的合作，或意味著增資恒生聚源只是雙方合作的一個動作。

這也得到了上海文廣集團戰略投資部人士的證實。

中國再成立五家「壞賬銀行」

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道，《經濟參考報》說，中國銀監會已經批准再成立五家所謂的壞賬銀行，以解決國內壞賬水平不斷上升的問題。

該報紙引述官方消息人士的話報道，將在北京、天津、重慶以及福建省和遼寧省設立新的壞賬銀行（正式名稱為資產管理公司）。這意味着，加上今年早些時候獲批成立的五家類似機構，地方版的壞賬銀行已經擴至10家。這些壞賬銀行只允許從地方金融機構和金融企業購買壞賬。

該報引述未具名監管人士的話報道，在經濟下行之際成立壞賬銀行可以加大壞賬的處理力度。截至9月底，境內銀行帳面上的不良貸款為人民幣7669億元，較6月底增加了725億元人民幣。不良貸款率也升至1.16%，為四年來最高水平。

在上世紀90年代國內銀行出現不良貸款問題時，中國政府成立了四家國有壞賬銀行，從四大國有銀行手中接下了大約人民幣1.3兆元的不良貸款，這讓四大銀行得以脫離虧損，並在之後得以上市。

中國產平民手錶銷量急升

香港文匯報訊（記者 孔愛瓊 上海報道）據上海鐘錶行業協會最近透露，隨着公款消費的持續收緊，市場上奢侈品手錶銷量持續遇冷，3萬元（人民幣，下同）以上高檔錶受影響最大，與之相反的是，2萬元以下的平民國產手錶銷量有增長趨勢。

不過，國產手錶也存在一定發展局限，如缺乏文化基礎，機芯製造能力落後等，都是成為阻礙其發展的因素。

據鐘錶商業企業管理委員會秘書長方平透露，自公款消費受限以來，手錶特別是奢侈品牌的手錶在華銷量大幅下滑。目前，9萬元以上的洋錶交易量普遍下滑；作為禮品消費的3萬元以上的手錶受公款消費收緊影響也較大。

從最近的市場消費趨勢來看，平民表正在迅速走紅市場，特別是2萬元以下的自用手錶。如一些瑞士產的價格親民的中檔鐘錶，同比銷售增長幅度超過40%。

中國振經濟明年料續寬鬆

香港文匯報訊（記者 涂若奔、陳堡明）對於中國人民銀行減息，市場普遍認為這顯示中國經濟差過預期，未來勢必進一步調低經濟增長目標。申銀萬國、野村、新鴻基金融、高盛等投行及券商均預料，中國明年的GDP增幅無法「保7.5」，最終表現可能僅為7至7.2%水平，但仍可實現「軟着陸」。

申銀萬國高級宏觀分析師郭磊於記者會上預料，中國明年上半年的經濟困難會相對較大，屆時將開始減息和降低存款準備金率，預計總計會減息三次，降準六次，每次均為25點子，但操作的具體時間點難以預測，可能會延續到明年之後。

「去地產化」添下行壓力

郭磊認為，中國經濟現時正面對「去地產化」帶來的下行壓力，但地方政府放鬆「限購令」後，今年9月和10月的房地產銷售環比已回升，預計明年銷售雖然仍偏低，但不會再快速下挫。另外，中國出口已見改善，相信明年表現也會好於今年，加上未來數年基建投資或達3兆美元，以及中央積極推進國企改革等因素，均有利中國經濟長遠增長。

申銀萬國：人幣升值未完

有分析指人行融資將會令人幣貶值，郭磊指，減息必定會影響人民幣短期匯率，今後一段時間人民幣將會雙向波動，相信未來每一次減息均會導致同樣的狀況出現。但他認為，在中國的金融體系改革中，匯率改革處於較置後的地位，受到美元升值的衝擊也較小，預料人民幣中長期升值的趨勢仍未終結，但升幅會明顯放緩，今後將會進入小步緩慢升值階段，不會調頭貶值。



圖為義烏往歐洲的貨運列車。對出中國與歐洲物流來往具有重大意義。
資料圖片