



進邦滙理有限公司投資服務部

(2021 年 8 月 16 日)

市場動態 - 恒大債務危機

環球主要股市表現 (% 以當地貨幣計算)

指數	2021 年第 3 季	2021 年第 2 季	2021 年年初至今	2020 年
美國道瓊斯工業平均指數	3.10	5.08	17.31	9.72
標準普爾 500 指數	4.13	8.55	20.01	18.39
納斯達克指數	2.27	9.68	15.49	45.05
德國 DAX 指數	2.87	3.48	16.46	3.55
Euro Stoxx 600 指數	5.35	6.76	21.97	-1.44
日本日經 225 指數	-2.82	-1.23	2.77	18.28
香港恒生指數	-8.07	2.75	-1.25	-0.23
中國滬深 300 指數	-4.67	4.27	-3.71	29.89
新加坡海峽時報指數	1.87	0.08	13.93	-8.05
南韓 KOSPI 指數	-3.80	7.91	10.74	33.80
台灣加權指數	-3.17	8.41	17.24	27.03
印度 SENSEX 指數	5.82	6.49	17.03	17.16
巴西 IBOVESPA 指數	-4.42	8.72	1.83	2.92
俄羅斯 RTS 指數	2.53	14.31	24.96	-4.75
MSCI 環球指數	3.76	7.88	17.59	16.53

資料來源: 彭博, 至 13-08-2021

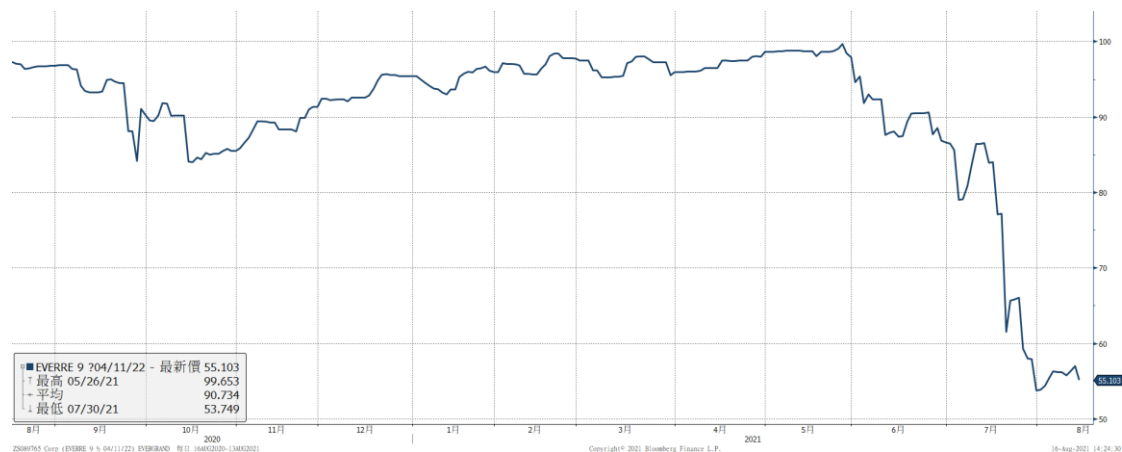
自從踏入第 2 季, 中國政府推出一連串的嚴格市場監管措施, 導致中、港股市出現大幅回調。誠然, 除了股市外, 中國的離岸債券市場也飽受牽連。眾所周知, 中國房地產公司發行的離岸債券佔市場份額一半以上, 近日中國政府為了管理目前出現過熱跡象的房市風險, 都對內地房地產發展商實施嚴格融資限制, 相關公司發行的債券價格都出現回落, 當中影響至大的非恒大地產莫屬。

恒大地產可說是全世界負債最大的地產公司, 根據其 2020 年的財務報表顯示, 恒大地產總負債達 1.95 萬億人民幣, 關於該公司還款能力的負面消息, 在過往幾年, 屢見不鮮。然而, 自本年中起, 恒大地產的債務問題似變得日益嚴重。在 6 月下旬, 先有傳聞中國金融管理局高層會見恒大集團主席許家印, 並要求其儘風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用, 本公司並不對該等資料作任何保證, 讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險, 過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前, 讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

快解決債務問題；到 7 月中，恒大更一度被廣發銀行宜興支行申請凍結 1.32 億元人民幣資產；最近標準普爾及穆迪更分別調整其信貸評級至 CCC 及 Caa1，展望負面。壞消息不斷發酵，恒大所發行的債券違約風險急劇增加。就以恒大地產發行 2022 年 11 月到期、票面息率 9.5% 的債券為例，其價格已跌至票面值的 55% 水平，到期收益率更飆升超過 130%。

恒大地產 2022 年 11 月到期、票面息率 9.5% 的債券急劇下挫



恒大地產債券會否出現違約？這問題實難以解答，畢竟其牽連甚廣，但幾可肯定投資了相關債券的投資者，最近心情定必忐忑不安。姑勿論如何，這次恒大債務危機或為投資者帶來兩大啟示。

切忌貪圖高回報引誘，忽略投資基本

恒大債務沉重，肯定不是近日才知道的事情，基本上這問題已存在很多年，而且是眾所周知的。然而，恒大所發行的債券，票面息率往往都在 8% 以上，在近年零息年代，回報自然相當吸引。加上恒大債券深受個別城中名人愛戴，因而不少好「息」的投資者都忘記了企業的基本因素跟風追隨投資。彷彿大家都忘記了低風險而又高回報的投資工具，是世間鮮有的。

分散風險的原則

投資一手恒大發行的債券，最少也要 20 萬美元，對一般普羅大眾投資者而言，金額實在不低。然而，假如投資者投資的是亞太區債券基金，投資金額也只是約幾千美元，然而基金能獲得專業管理、在集腋成裘的情況下，資金能投放在不同發行商的債券，達致分散風險之效。觀乎一些市場上熱門的亞太區高息債券基金，近日即使面對恒大債務危機，它們的表現也僅出現極輕微的負面影響。

風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。