



財經新聞 ▶ SUN MONEY：債權人的生死時刻

上一則 下一則

## SUN MONEY：債權人的生死時刻

ontv 台灣台 同你八盡天下事

推介 0



最近亞洲債券市場焦點落在佳兆業(01638)的違約事件上，其全線債券的到期孳息率急升至紀錄新高，債券價格大幅下跌，持有佳兆業債券的投資者應如何應對呢？

根據傳媒報道，佳兆業自去年十二月初先「爆出」集團旗下三個樓盤項目被深圳市政府鎖定禁售的消息。其後，郭氏兄弟於十二月四日將11.2%的股份轉讓給生命人壽，生命人壽目前擁有佳兆業29.96%股份。約一星期後，佳兆業前主席郭英成於同月十日宣布辭任主席一職，郭英智亦由副主席及執行董事，被調任為非執行董事，意味着一手創辦佳兆業的郭氏兄弟正式退出集團管理層。

### 憧憬或有股東打救

然而，在集團主席郭英成辭任後，負面消息仍然不斷出現，令佳兆業的情況雪上加霜。佳兆業於上周一公布，主席郭英成辭任事件觸發滙豐銀行融資協議，集團表示未能償還4億元的滙豐融資貸款，引致貸款違約。同日，評級機構穆迪及標普分別將佳兆業信貸評級下調至「Caa3」及「CC」。在貸款違約發生翌日，佳兆業再度宣布，集團接獲兩名項目夥伴的通知，要求終止合作協議，並退回合作協議所支付的12億元人民幣費用。

在一連串負面消息出現後，佳兆業全線境外債券的孳息率大幅上升，以二〇一七年到期，息率為12.875%的美元債券為例，其價格於上周四下跌至33元附近水平，到期孳息率急升至約73%。持有佳兆業債券的投資者目前應做好「Prepare for the Worst, Hope for the Best」的準備。

在較樂觀情況下，由於生命人壽為佳兆業的單一第二大股東，一般來說，債權人其中最重視的就是大股東的實力，因此生命人壽或成為挽救佳兆業的「白武士」。另外，市場亦憧憬國企或會接管佳兆業，以免佳兆業違約倒閉而引致「火燒連環船」，打擊市場對內房企業的信心。然而，上述所預測方案目前仍為未知之數，投資者只可謂「Hope for the Best」。

### 若清盤恐血本無歸

相反，假若佳兆業因連環違約而引發清盤，佳兆業的債權人最終或能夠按其取回佳兆業剩餘資產的優先權，取回部分違約金額。值得注意的是，雖然債券持有人較股份持有人擁有較高的優先權，但債券持有人的債權人身份卻是處於銀行之下。

事實上，上周四已有內地報道指，至少三家金融機構已向深圳市中級人民法院申請訴前財產保全，查封佳兆業在深圳的部分資產，這代表若果佳兆業正式進入清盤程序，境外債券持有人的索償權益或次於境內的債權人。因此，境外債券投資者有機會本金全失。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則：SUN MONEY：大專股神 致勝秘技

下一則：SUN MONEY：美T恤App自製錢



**搵樓** 豪宅搜尋

租/售  租  售

所有區域  所有地區  

樓盤由squarefoot.com.hk提供

雅虎贊助網站

#### ■ Cashing Pro財務信貸

網上或電話申請私人貸款，極速批核，更可提早還款免罰息，助你輕鬆無負擔！  
([www.cashingpro.com.hk/](http://www.cashingpro.com.hk/))

#### ■ CHOK 市買賣窩輪、牛熊證？

經BOOM買賣認股證或牛熊證，最低交易佣金\$0，方便快捷系統穩定，立即行動。  
([www.boom.com](http://www.boom.com))

#### ■ CMM國際美容課程-鄭明明開辦

48年歷史名校，政府資助，ITEC及QF認可，保證工作轉介，送1萬元美容產品  
([www.monitabeauty.com](http://www.monitabeauty.com))

#### 熱門搜尋關鍵字

升學顧問 減肥瘦身 海外升學 課程  
幼兒課程 電話系統 市場推廣 婚紗攝影  
網上商店 禮品 花籃 核數 商標  
冷氣工程 英語 興趣班 不織布袋  
五金廢料 會計 專業化妝 印刷 脫髮  
宣傳方法