

安邁：內房重組近尾聲 仍需降槓桿

中國經濟步向高質量發展 外資對內企充滿信心

看好前景

內房債務危機持續多年，行業風險逐漸出清，市場進入止跌回穩階段。擔任恒大清盤人的安邁顧問公司發表市場看法，該行董事總經理兼北亞區聯席主席James Dubow預計，內房重組已接近尾聲，地產項目的順利推進，有助恢復市場信心，惟房企仍需降槓桿。該行並稱，將繼續深耕中國市場，計劃未來5年內將亞洲收入佔集團總收入份額提升至20%。

大公報記者 蔣去情

自2003年起，安邁逐步開拓亞洲市場。安邁聯合創始人兼聯席首席執行官Bryan Marsal表示，公司在過去10年見證了中國經濟從高速增长，逐步向以高質量發展為核心的轉型，形容「中國一直是安邁的重要戰略市場」，將以中國未來十年商業發展格局為指引，持續投資加強專業能力、深化合作夥伴關係、提升行業領導地位。

安邁長期深耕中國市場，主要包含四大業務板塊：績效提升、債務重組、法證諮詢服務及私募股權服務。安邁董事總經理兼北亞區聯席主席朱偉表示，內地企業出海前需要充分調研當地市場，這離不開專業服務機構的支持，帶動法證諮詢服務市場需求，此外加密資產、金融犯罪調查等領域同樣快速增長。

「內地企業出海發展，已從選擇題變成必答题。」朱偉稱，企業出海發展面臨文化、管理、人力物力、法律法規、財務等問題，認為安邁不應局限於內地，而是支持企業「走出去」，更好發揮在全球範圍的服務能力。

增聘人手 迎內企出海潮

James Dubow亦提及，海外投資者對內地企業依舊充滿信心，惟企業需準備清晰、可落實的規劃，以證明運營可持續性。他指出，內地市場經過數十年高速發展後，運營環境愈加複雜，市場波動、供應鏈調整及數字化進程加快等趨勢推動下，市場對專業顧問的需求不斷提升。

人事布局方面，朱偉指出，公司在北亞區聘用超過450名員工，當中約400人位於中國，旗下辦公室網絡覆蓋北京、上海、深圳、香港及首爾等地，近年更持續擴大中國團隊規模，形容在北亞區取得迅猛發展。

朱偉續稱，近5年間中國團隊規模擴大三倍，營收增長四倍，過去兩年內則吸納218位平均擁有15年以上經驗的專業人士，2025年新增41位高管，其中有16位董事總經理，進一步拓展在醫療健康、汽車、工業、零售及金融服務等領域的業務版圖，相信有助深化公司專業實力，協助企業在整個生命周期實現轉型變革。

朱偉表示，安邁將本地洞察與全球最佳實踐相結合，幫助客戶解決重大發展問題，把握新的市場機遇，員工團隊的擴充有助提升服務能力，提供覆蓋企業運營全生命周期的專業支持，打造契合中國及全球市場實際需求的綜合解決方案。

安邁 (Alvarez & Marsal) 小檔案

成立時間	1983年
進入亞洲時間	2003年
全球員工規模	超過一萬人
中國員工規模	約400人
四大核心業務	<ul style="list-style-type: none"> 績效提升 債務重組 法證諮詢服務 私募股權服務



至計20%未。安邁看好亞洲估中國市場前景，預



聲，內房債務風險逐漸出清，安邁顧問公司指出，內房重組接近尾聲，地產項目的順利推進，有助恢復市場信心。



▲香港高等法院決定委任中國恒大清盤人為許家印資產的接管人。

恒大事件簿

2020年8月	內地監管機構約談房企，提出三條紅線降槓桿要求
9月	傳恒大向廣東省請求支持恒大重組，否則將引發系統性風險，惟恒大回應指消息純屬捏造
2021年9月	多家房企先後債務違約，恒大亦陷入債務違約危機
12月	首次公開債務違約，決定成立國企參與的「中國恒大集團風險化解委員會」，開啟債務重組過程
2022年3月	恒大自爆發現恒大物業有134億元存款被用作第三方債務的擔保，遭銀行強制執行
2023年7月	恒大補發年報，顯示自2021年起出現資不抵債
8月	恒大向美國申請破產保護，強調是正常推進境外重整程序
9月	恒大遭立案調查，恒大無法滿足新票據的發行資格
2024年1月29日	高等法院頒令恒大清盤
2025年8月	恒大被取消上市地位，最後上市日期為8月22日，8月25日起取消股份上市地位

恒大清盤人出任許家印資產接管人

【大公報訊】恒大清盤事項有最新進展。據外電消息指，香港高等法院委任中國恒大清盤人為許家印資產的接管人。香港高等法院因應中國恒大創始人許家印未有按此前判令，向恒大披露其持有5萬元或以上財產情況，決定委任中國恒大清盤人為許家印資產的接管人。法官直言「毫無疑問，許家印根本沒有遵守資產披露令。」

長期高槓桿運轉的恒大於2021年陷入債務危機，並於2024年1月起長期停牌，由於未能滿足復牌要求，恒大被取消上市地位，並在8月25日退市。法院去年委任安邁顧問公司董事總經理杜艾迪Edward Simon Middleton

及黃詠詩為共同清盤人。

儘管許家印一方律師提及，許家印因被拘留等因素未能遵守資產披露要求，並認為清盤人有能力找到這些資產，但法官指出，未能遵守披露要求是問題所在，且繼續由許家印持有資產或存在耗散風險，清盤人未必能確定相關資產總額，因此相信需要委任接管人。

法官指出，委任接管人有助保障這部分財產，考慮到許家印的個人事務與恒大聯繫密切，委任恒大清盤人處理更為合適，因清盤人在過去兩年間已掌握公司情況，可避免重複工作。法院並委任高雲露律師行的Keith Ho為監督律師，定期聽取接管人匯報工作。

旭輝境內債重組獲通過

【大公報訊】內地房企陸續完成債務重組工作。旭輝控股(00884)最新公布境內債券重組方案獲得債券持有人會議表決通過。今次境內債券重組方案涉及對旭輝中國發行的7筆存續公司債券的本息償付安排進行調整，並提供包括債券購回、股票經濟收益權、以資抵債及一般債權等重組選項。市場對重組消息反應平淡，旭輝控股昨日股價先升後回吐0.4%，報0.249元。

內地傳媒引述旭輝控股首席財務官楊欣表示，內地房地產市場仍然處於艱難的築底期，房地產行業也正在經歷深刻的轉型期。面對依然複雜的市場環境，由重到輕的轉型之路絕非坦途。旭輝未來將嚴格按照重組方案履行企業責任，積極兌現承諾，以二次創業的精神擁抱變化，努力活下去、站起來。

佳兆業重組生效 股價升12.5%

另外，市場對佳兆業(01638)的債務重組工作進度相對滿意。佳兆業昨日股價一度升37.5%，高見0.22元，收市時升12.5%，報0.18元。佳兆業健康(00876)股價升20%，

報0.054元。佳兆業美好(02168)股價升7.2%，報1.93元。

佳兆業表示，所有重組條件均獲達成，重組生效日期已落實為9月15日。今次重組涉及對債務人、其他相關人士就範圍內債務所提出之相關申索獲全面解除及豁免，以換取佳兆業公司已根據計劃條款於重組生效日期向相關計劃債權人發行新票據及強制可換股債券。新票據及強制可換股債券預計將於9月16日在新加坡交易所上市。



荷寶：A股年均回報料7.5% 超發達市場

【大公報訊】荷寶投資管理公布未來《五年收益展望》，荷寶可持續多元資產解決方案量化策略主管Laurens Swinkels表示，包括中國在內的新興市場股票被認為是最有可能帶來最高回報的資產類別，預計在2026年至2030年期間每年以歐元計將取得7.5%的回報率。相比之下，發達市場股票的回報率預計為6%。且繼續看好歐洲股市，預計未來5年其估值將進一步上調，甚至超越美國股市。在基準情境下，公司預計歐洲未來5年通脹率為2.5%，高於各國央行長期以來設定的2%目標。

美元熊市 新興股市回報高

Laurens Swinkels續指，雖然人工智能發展快速，但全球經濟增長仍面臨阻力。在通脹持續高企的環境下，預期獲得高於歷史平均風險溢酬的風險資產類別將會減少。隨着美元熊市持續，新興市場股票預期回報率最高。

針對美元的走勢，Laurens Swinkels表示，雖然其估值較去年有所下降，但仍處於高估狀態。除了購買力平價考量外，美國政策的不穩定性，從基本面趨勢看美元料繼續走弱。預計美元估值壓力繼續釋放，導致未來美元走弱。

報告作者兼荷寶多元資產策略師Peter van der Welle直言：「儘管近期市場出現了上漲行情，但廣度與信心不足，投資者更像是爬上一堵擔憂之牆，而非擁抱一個新的黃金時代。」他預計，未來幾年美國股票和高風險固定收益等資產類別存在較高的下行風險，而商品和REITs等對沖工具

有較大吸引力。

此外，是次報告對於預期利潤展現了三種預測結果，認為有50%機率在基準情境下，全球生產力增長將有所改善，但在通脹率持續高於央行目標的環境下，周期性阻力將持續存在，美國經濟增長預期從2.4%下調至2.1%；而有15%機率在樂觀情境下，受惠於人工智能快速普及，以及地緣政治穩定性的增強，生產力增長將上升至2.25%；在35%機率的悲觀情境下，全球經濟秩序將進一步瓦解，滯脹環境或會出現，預期已開發市場GDP增長率約1%，通脹率超過3%。



調查：四成港投資者增儲蓄

【大公報訊】富達國際《2025年亞太區投資者調查》顯示，在2025年投資市場充滿不確定性的影響下，四成香港投資者增加現金儲蓄，三成增加投資，並有約四分之一(24%)投資者減少投資，原因包括持續波動性及信心受損。香港及台灣投資者的審慎情緒，在區內最為明顯。

市況波動 投資趨審慎

《2025年亞太區投資者調查》訪問逾6500名來自中國內地、香港、台灣、新加坡、日本及澳洲的個人投資者，探討他們如何應對動盪市況與部署財務目標。

當被問及所持有的投資產品在一天內下跌10%的反應，大部分香港投資者表示會按兵不動。各地投資者反應略有不同，比較整體亞太區投資者，日本(70%)及香港(69%)投資者傾向維持不變，中國內地(30%)投資者偏向出售投資。相反，台灣(29%)及澳洲(27%)投資者則較傾向「趁低吸納」。

若所持投資產品在一天內上升10%，最多香港投資者選擇維持不變(51%)，同時亦有四成香港投資者表

示會沽出投資，高於亞太區平均水平(31%)。地區差異亦十分明顯，日本(72%)及新加坡(60%)投資者最傾向繼續持有，而中國內地及香港投資者則偏向鎖定回報。

香港投資者的首要理財目標為財務自由(61%)及退休儲蓄(59%)，兩者比例均高於亞太區水平，但僅不足四成有信心達成這些目標。香港投資者的信心程度較大部分其他地區低，澳洲(79%)及中國內地(69%)投資者最有信心，而香港(46%)、台灣(40%)及日本(38%)投資者的信心程度則相對較低。

儘管這些目標具長期性質，53%香港投資者表示其主要投資年期少於三年。對於長期回報的預期，亞太區投資者平均預期年回報為8.1%，香港投資者的想法則較保守，預期年回報為7.4%。

富達國際香港退休金及個人投資業務總監暨香港地區執行總監陳宇昕表示，香港投資者若持有過多現金，未必能達到年回報7.4%的預期目標。面對投資市場持續波動，他認為擁有多元化投資組合，及保持儲蓄與投資的紀律將是關鍵。