

融创巨资收购万达文旅项目和酒店留下一连串疑问

万达为何卖？融创哪来钱？

昨天，震惊市场的一个消息就是融创以 632 亿收购万达 13 个文旅项目和 76 个酒店，这笔交易金额创下内地房地产企业间并购的最高金额。这笔创纪录的交易也留下一连串疑问：万达为什么要卖？融创哪来这么多钱？

巨额收购震惊市场

昨天早晨，在香港上市的融创中国(HK1918)停牌称有重要消息将发布。很快，万达商业与融创中国发布联合公告，公告称：

为了充分发挥双方各自产业优势，经友好协商，双方于 2017 年 7 月 10 日签订了西双版纳万达文旅项目、南昌万达文旅项目等十三个文化旅游城项目股权转让及北京万达嘉华、武汉万达瑞华等七十六个酒店转让协议。

万达以注册资本金的 91%即 295.75 亿元，将前述十三个文旅项目的 91%股权转让给融创，并由融创承担项目的现有全部贷款。

融创房地产集团以 335.95 亿元，收购前述七十六个酒店。

消息一出，万达酒店发展(HK0169)股价暴涨，上午股价一度暴涨超过 140%，但下午逐渐回落，最终报收 0.85 港元，涨幅缩小到 46.55%。其实，万达酒店发展并不是这次出售给融创的资产，大幅震荡反映出市场对这次巨额并购案的震惊，但实际上并没有关系。

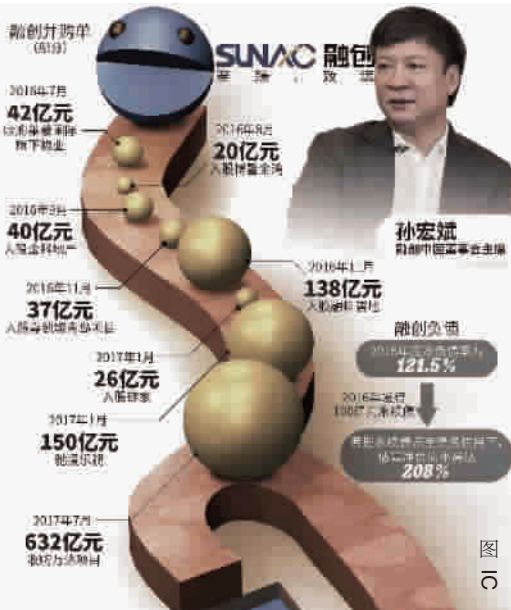
一家网站的调查很有意思，对于“震惊！万达竟将这些项目卖掉”选项，投票比例占 40.5%；对于“震惊！融创中国太有钱”的选项，投票比例占 42.6%。可以说，这个调查结果反映出大部分人的看法，即对于交易双方都感到疑惑。

万达为何卖资产？

对于万达的疑问是，文旅项目是万达的重点，王健林去年表示要以此对抗迪士尼，豪言“要让迪士尼中国在未来 10-20 年都无法盈利”，现在却突然卖了，这是为什么？

昨天万达集团董事长王健林表示，向融创转让资产能大幅降低万达商业的负债，并进一步实现轻资产化运营。这次回收资金全部用于还贷，万达商业计划今年内清偿绝大部分银行贷款。

值得一提的是，万达最近不断有债务危机的传言，万达电影股价曾在 6 月 22 日出现快速跳水，源于一条名为“万达地产债今天被砸得很惨”的消息，该消息称多家银行下发通知敦促万达偿还债务。尽管万达随后发布声明表示，该事件系恶意炒作，并未收到相关通知，但万达卖资产这个行为还是让人觉得似



乎缺钱了。还有就是王健林一直表示的转型，昨晚，停牌一周的万达电影(002739)发布公告称，公司本次筹划的重大事项为拟发行股份购买万达影视传媒有限公司 100%股权，看来，影视文化已经是万达的重点。

融创真的不差钱？

市场另一个疑问是融创哪来那么多的钱，融创受到市场瞩目是从解救乐视资金危机开始的，今年上半年，融创向乐视支付 124 亿元，在贾跃亭在乐视网裸退的同时，孙宏斌正在进入乐视网的董事会。实际上，除了乐视，融创这一年还进行了一系列房地产企业与项目的收购，据有关人士测算，一年来融创的收购金额超过 500 亿元，这一次收购又超过 600 亿元，让人惊叹孙宏斌的不差钱。

孙宏斌昨天表示，交易涉及资金完全来自融创自有资金，截至 2017 年 6 月 30 日，公司账上还有 900 多亿元现金。融创在今年上半年的销售业绩为 1100 多亿元，全年销售额将超过 3000 亿元。

记者查询了融创中国 2016 年年报，2016 年公司营业收入为 353 亿元，净利润 29 亿元，公司账上现金 698 亿元。但公司 2016 年底的借款资金总额上升到 1128 亿元，净负债率为 121.5%，提升了 45.6 个百分点。

虽然孙宏斌表示此次收购资金是自有资金，但公司那么高的负债率还是让人不免有些担心，尤其是在目前总体降杠杆的背景下，万达在降杠杆，融创却在加杠杆，未来前景难以预料。有意思的是，在网上的调查中，对于是否看好融创的发展之路，54.7% 的投票选择不看好。首席记者 连建明

花旗发布下半年全球经济及投资分析

亚洲股市有望成赢家

本报讯（首席记者 谈璵）下半年，全球资金有望从美国流向估值较低的欧洲和新兴市场股市，股票将跑赢其他投资品种。这是花旗在昨天举行的全球经济及投资分析会上发布的预测。

花旗香港高级副总裁、环球财富策划部主管张敏华认为，2017 年上半年环球投资市场十分兴旺。但年初至今表现最佳的股市并非美股，而是亚洲股票市场。她建议留意亚洲股市及 A 股的机会。现在，环球股票和债券的估值并不便宜，各中央银行的货币政策又充满变量。要捕捉今年下半年的投资机遇，一是看资金流的方向。花旗预计，下半年资金或许会继续由美国流向其他非美元地区，特别是累计升幅小、估值较低的欧洲和新兴市场；二是留意货币政策的动向。随着全球经济复苏，极宽松的货币政策正在调整；三是对美股

看法中性；四是新兴市场浪潮重现。美元弱勢，资金偏向流到新兴及亚洲市场，也会促使新兴市场和亚洲股市表现较佳。中国 A 股正式被纳入摩根士丹利新兴市场指数，以及债券开通，有助中国投资市场进一步与国际市场接轨。预期中国 A 股占摩根士丹利新兴市场指数的比重，会由 2018 年 8 月的 0.73%，增至 2030 年的 20%。

富兰克林邓普顿投资（亚洲）销售业务副总监黄德泰认为，美国经济前景不俗，但大部分的估值指标显示美国股票逐渐变得昂贵，而在高增长行业仍然找得到一般投资者所忽略及难得的投资机会。欧元区的增长最近超越了美国，欧洲企业盈利改善。今年新兴市场（特别是亚洲）氛围乐观，持续吸引资金净流入。由于企业盈利显著改善，新兴亚洲股票的平均估值仍相对便宜，有助于股票继续走强。

支付宝与Stripe达成全球合作

多国商户可接入支付宝

本报讯（记者 金志刚）美国在线支付解决方案提供商 Stripe 昨天宣布与支付宝达成全球合作。目前，Stripe 业务已经覆盖了包括美国、日本、法国、澳大利亚等在内的 25 个国家和地区。这次合作意味着中国消费者在这些地方的消费将更加便利。

被称为“移动时代 PayPal”的 Stripe，目前服务的客户有 Facebook、Pinterest、运动品牌 Under Armour、超市 Target、网约车平台 Lyft 等。将来，中国消费者有望在这些商户直接用支付宝来付款。此外，支付宝还与 Stripe 合作，支持 Stripe 用户进行定期订阅付款。这意

味着，对于基于 SaaS（软件即服务）或者订阅式支付的商户网站，Stripe 也可以支持其接入支付宝。

在业界看来，两家公司的合作可谓跨国“强强联手”。Stripe 触达的商户从个体中小商户到财富 500 强企业，发展势头迅猛，其平台完成的年交易量超过 10 亿美元。

在此之前，Stripe 与支付宝在美国地区达成合作，此次将合作扩展到 25 个国家和地区，将让 Stripe 数以万计的线上商户获益，并助力全球开发者，为其提供了更加创新的工具和解决方案。

蚂蚁金服 CEO 井贤栋在新金融年会上首度提出

新金融呈现五大显著特征

本报讯（记者 杨硕）科技驱动全球金融变革，已成为行业共识。技术将带动金融走向何处？新的金融体系呈现哪些不同？不同行业主体间又该如何面对新金融？这一系列问题，成了日前开幕的 2017 上海新金融年会暨金融科技外滩峰会上的焦点。

面对眼下中国在全球新金融领域的先发地位，参会嘉宾倡议来自科技和金融领域的不同行业主体着眼国家、着眼未来，深度融合，共建新金融生态。

蚂蚁金服 CEO 井贤栋发表演讲，首度提出新金融五大特征，呼吁多方携手共建新生态。他系统地概括了新金融正在呈现的五大特征：金融将越来越具包容性，从“二八”走向“八二”；无现金社会正在成为趋势；信用体

系成为新金融的重要支撑；人人可参与的绿色金融，促进可持续发展；全球化的数字普惠金融进入发展快车道。

“归纳起来说，新金融的最显性特征就是消弭地域、贫富、职业等鸿沟，让金融服务回归平等、普惠的本质。以往的金融体系也很发达，但主要服务了头部的 20% 用户和大企业，新金融提升了金融的包容性，第一次让占 80% 的长尾用户也能平等享受到金融服务。”井贤栋表示。据介绍，在新金融，数字普惠金融的发展已经成为全球共识，各国都在鼓励金融科技发展。中国目前已经成为金融科技发展的中心，包括蚂蚁金服在内的中国企业正在“走出去”，让其他国家分享“中国经验”和“中国技术”，促进当地普惠金融发展。

天弘稳利定开债基开放申购

本报讯（记者 许超声）随着行情回暖，市场开始关注债市的配置机会。封闭了一年之久的天弘稳利定开债基即日起至 7 月 19 日迎来第 4 次开放期，投资者可通过天弘爱理财 APP 等直销平台，以及部分银行、券商、第三方销售机构进行申购。

天弘稳利定开债基金经理柴文婷分析认为，定开债基高性价比优势逐渐凸显。首先，今年金融环境不好，开放式债基迫于流动

性压力，倾向于不做杠杆或低杠杆运作，而定期开放式债基可以更大程度地发挥杠杆优势；其次，由于监管政策施压，债市收益率很可能呈现脉冲性走高的态势，开放式债基担忧踩踏式赎回往往不敢加仓，而定开债基没有赎回压力，更有能力博取波段收益。

晨星(中国)数据显示，截至 7 月 7 日，天弘稳利定开债基最近三年的年化回报率为 7.20%，成立以来总回报率为 29.71%。

上海嘉禾2017秋拍公开征集暨免费鉴定·上海站

上海嘉禾 2017 春拍总成交额达 2.49 亿元，其中陆俨少红色经典毛泽东诗意图井冈山《大井新图》以 3461.5 万元成交，继 2015 秋拍潘天寿《鹰石图》以 1.15 亿元成交成为沪拍史上首件破亿拍品后，又取得可喜佳绩。公司最大优势在于雄厚的专家团队，书画专场均由大师后裔严格审定，陆俨少、谢稚柳陈佩秋、程十发、刘海粟、宋文治、吴昌硕、陈大羽等大师品牌专场或专题拍卖的成交率和成交额在业界均遥遥领先。瓷杂专场由资深权威鉴定专家严格把关，成绩斐然。

本次上海站公开征集，将特邀公司专家亲临现场免费鉴定，届时欢迎您莅临指导。更多信息敬请关注公司官网及官方公众微信。

征集范围：中国书画、名人书札、古董珍玩

征集时间：2017年7月15日-16日(周六、周日)(9:30-17:30)

征集地点：上海市静安区延安中路1111号延安饭店东苑一楼

详 询：15900993162
15900993158

电话：021-32558111
传真：021-32558666
邮箱：jhpmsg@126.com
网址：www.jhpmzx.com
地址：上海市静安区延安中路1111号
延安饭店东苑一楼

本公司常年征集拍品