

近來較忙，致未有續寫《奉告》。今諸事已了，理宜重來！
趁此機會，祝各位聖誕 Happy！新年進步！



精選 奉告

News Select

(非賣品)

Communicate For
Better Services

加強溝通
改善服務

電郵:
pcfung@whiz.com.hk



天健〔香港〕
會計師事務所
有限公司
香港中環
德輔道中161號
香港貿易中心11樓
電話: 21162768
傳真: 21119932

【馮培漳主編】

IPO 未批先發債 各施各法

近年來，內地的借貸市場五花八門，使人目不暇給。多種名目例如信託產品、影子銀行及定向貸款等不易為一般人理解。由此而生的不同產品到期日如何可如期兌換也使人摸不着頭腦。

不久前〔十一月三日〕方立祺君在本報之大文大字標題說「一個鼓勵借錢的年代」，從利率的超低和加息的走向極不明顯，復就歐美的債息仍會向下，證明息率有持續下跌的希望。因此，融資發展不困難。同時，在現金充斥之年代，投資者有錢在手也不知向那個方向投放才保險！保險公司銷售人員在市場上拼命搶回來的保單銅細，每令其投資部人員不知如何投出才可保證既有錢賺又有紅可分！對 A 級投資品的搶逐已成為市場常見之事。

筆者出任非執行董事的上市公司，去年便多次從市場上贖回上市時發行的高息債。因市場利好因素太多，借新債還舊債可為企業帶來可觀之財。例如舊債之息率為八厘，新債則是三厘以下。不借，豈不是與自己為難？

浙江省能源集團有限公司〔下稱“浙能”〕為此提供了市場。此公司以其香港成立之子公司浙江集團〔香港〕有限公司發行了三年期的美元債共 3 億元，利率為 2.351 厘。同期上海銀行的貸款年利率為 5.76 厘。此債之發行，獲得國際機構穆迪和惠譽給予的 A 級無擔保評級，創下了中國電力企業和國內地方國企海外發債最高評級及最低利率。浙能是浙江省人民政府下屬的國有資產監督委員會全資擁有，也是浙江國資委唯一的直屬國有能源生產和投資的機構。因此關係，對其擴大生產而產出的電力能源有助銷作用。我們平常在港閱讀能源公司的年報，往往見到一方面是窮九牛二虎之力上了投資卻又產能過剩。電力發出來了，但上不了網便等於賣不出去。同時燃煤價格又起，兩相煎熬，導致發電企業經營困難。網上評論對此也有「電力消納較有保障」之語。可能就是大家自己友，保證可上電網之謂耶？



浙江人素擅經商且點子層出不窮。今日紅遍全球股市之馬雲過去十多年的由小變大足為明證。根據《2014 年胡潤全球富豪榜》所示，榜上頭十名猛人，不是在浙江嘉興出生就是在此地經商致富。也曾在網上看過浙江某城鎮共有上市公司十家的報導，只是一時之間無法找出來而已。由此可見，留意浙江省的發展，可能會為香港金融界帶來不少機會。

香港天健會計師事務所也在進行業務涉及內地而在本地上市的 IPO 業務。等待監管機構批准之際，也利用與內地所的力量和優勢，染指發債業務。

上稱浙能的審計部份，由杭州天健總部和香港天健會計師事務所共同完成。其 2011 年

至 2013 年的財務資料，全按中華人民共和國財政部的有關規定和準則編制。

此次的集募金額是 3 億美元。據招債書所示，扣除佣金及一切費用後，所餘約為 2.96 億美元。換言之，招

債費用約是 4 百萬美元。是平是貴須由企業自行判定。總之相比於 IPO，費用及各人所耗之精神及時間都是有數可計的。

此案的招債目標是中港之外的市場，故未有預備中文版的《招債書》，此為美中不足。國務院總理李克強在 11 月 3 日與學者及企業家談經濟形勢時，強調打造中國經濟升級版，顧及新產業和傳統產業的「雙發動機」，即是大力支持新技術、新模式、新業態、新產業發展，為其「培土施肥」。同時也要為傳統產業「挖潛開荒」。

有企業家表示，電商利潤高增長的一個重要原因是來自農村，要比城市高 3 倍。根據此君調研所得，發現只要在農村開始了網購半年以上的人，家裡 50% 以上的消費都是在網上成交，遠遠超過城裡人。換言之，未來農村用電的增幅將因此習慣的改變而倍於舊時。還未有人提及手機遊戲涉及的無時無地又不可缺少的「叉」電呢！

〔此文曾刊於香港《信報》，2014 年 11 月 8 日〕