

近来较忙，致未有续写《奉告》。今诸事已了，理宜重来！  
趁此机会，祝各位圣诞 Happy！新年进步！



# 精選 奉告

## News Select

(非卖品)

Communicate For  
Better Services

加强沟通  
改善服务

电邮：  
pcfung@whiz.com.hk



天健〔香港〕  
会计师事务所  
有限公司

香港中环  
德辅道中161号  
香港贸易中心11楼  
电话：21162768  
传真：21119932

【冯培漳主编】

### IPO 未批先发债 各施各法

近年来，内地的借贷市场五花八门，使人目不暇给。多种名目例如信托产品、影子银行及定向贷款等不易为一般人理解。由此而生的不同产品到期日如何可如期兑换也使人摸不着头脑。

不久前（十一月三日）方立祺君在本报之大文大字标题说「一个鼓励借钱的年代」，从利率的超低和加息的走向极不明显，复就欧美的债息仍会向下，证明息率有持续下跌的希望。因此，融资发展不困难。同时，在现金充斥之年代，投资者有钱在手也不知向那个方向投放才保险！保险公司销售人员在市场上拼命抢回来的保单铜细，每令其投资部人员不知如何投出才可保证既有钱赚又有红可分！对 A 级投资品的抢逐已成为市场常见之事。

笔者出任非执行董事的上市公司，去年便多次从市场上赎回上市时发行的高息债。因市场利好因素太多，借新债还旧债可为企业带来可观之财。例如

旧债之息率为八厘，新债则是三厘以下。不借，岂不是与自己为难？

浙江省能源集团有限公司（下称“浙能”）为此提供了市场。此公司以其香港成立之子公司浙江集团〔香港〕有限公司发行了三年期的美元债共 3 亿元，利率为 2.351 厘。同期上海银行的贷款年利率为 5.76 厘。此债之发行，获得国际机构穆迪和惠誉给予的 A 级无担保评级，创下了中国电力企业和国内地方国企海外发债最高评级及最低利率。

浙能是浙江省人民政府下属的国有资产监督管理委员会全资拥有，也是浙江国资委唯一的直属国有能源生产和投资的机构。因此关系，对其扩大生产而产生的电力能源有助销作用。我们平常在港阅读能源公司的年报，往往见到一方面是穷九牛二虎之力上了投资却又产能过剩。电力发出来了，但上不了网便等于卖不出去。同时燃媒价格又起，两相煎熬，导致发电企业经营困难。网上评论对此也有「电力消纳较有保障」之语。可能就是大家自己友，

保证可上电网之谓耶？

浙江人素擅经商且点子层出不穷。今日红遍全球股市之马云过去十多年的由小变大足为明证。根据《2014 年胡润全球富豪榜》所示，榜上头十名猛人，不是在浙江嘉兴出生就是在此地经商致富。也曾在网上看过浙江某城镇共有上市公司十家的报导，只是一时之间无法找出来而已。由此可见，留意浙江省的发展，可能会为香港金融界带来不少机会。香港天健会计师事务所也在进行业务涉及内地而在本地上市的 IPO 业务。等待监管机构批准之际，也利用与内地所的力量和优势，染指发债业务。

上称浙能的审计部份，由杭州天健总部和香港天健会计师事务所共同完成。其 2011 年至

2013 年的财务资料，全按中华人民共和国财政部的有关规定和准则编制。

此次的集募金额是 3 亿美元。据招债书所示，扣除佣金及一切费用后，所余约为 2.96 亿美元。

换言之，招债费用

约是 4 百万美元。是平是贵须由企业自行判定。总之相比于 IPO，费用及各人所耗之精神及时间都是有数可计的。

此案的招债目标是中港之外的市场，故未有预备中文版的《招债书》，此为美中不足。国务院总理李克强在 11 月 3 日与学者及企业家谈经济形势时，强调打造中国经济升级版，顾及新产业和传统产业的「双发动机」，即是大力支持新技术、新模式、新业态、新产业发展，为其「培土施肥」。同时也要为传统产业「挖潜开荒」。

有企业家表示，电商利润高增长的一个重要原因是来自农村，要比城市高 3 倍。根据此君调研所得，发现只要在农村开始了网购半年以上的人，家里 50% 以上的消费都是在网上成交，远远超过城里人。换言之，未来农村用电的增幅将因此习惯的改变而倍于旧时。还无人提及手机游戏涉及的无时无地又不可缺少的「叉」电呢！

（此文曾刊于香港《信报》，2014 年 11 月 8 日）

排版服务由「弘智计算机学会」提供

