

# 溫州企業發定向債助融資

香港文匯報訊(記者 白林森 溫州報導)內地首部地方金融法《溫州市民間融資管理條例》實施20多天後,溫州首單企業定向債成功發行,這份「滬光集團定向債」計劃發行1億元(人民幣,下同)。業內人士指出,此前溫州企業之間存在互保關係,是直接融資的重要障礙之一,滬光集團定向債的發行對溫州眾多中小企業具有重要的啟示意義。

「滬光集團定向債」第一期3,000萬元目前已由承銷商中新力合股份有限公司轉賬

到該公司的賬戶,發行期限為3年,採用固定利率形式,債券票面年利率10.7%,單利按年計息。此次以直接融資加私募資金參與的形式完成資金募集。

**門檻低登記易**

溫州市金融辦相關人士表示,定向債作為《溫州市民間融資管理條例》規定的重要融資工具,是溫州金融改革的創新之舉。定向債具有登記程序便捷(只需在溫州市金融辦登記即可)、發行門檻低等優點;並

具有期限長、資金使用靈活等特點。其對企業來說是探索擴大直接融資的新模式、新渠道,有利解決更多企業尤其是中小企業的融資需求,同時亦是內地多層次資本市場發展的有益探索。

滬光集團是樂清市變壓器行業的龍頭企業,該集團財務總監表示,首期已到賬的3,000萬元中,有一部分將用於解除其原先因互保關係而取得的銀行信貸。並認為,當定向債融資規模較大,期限較長的特點,有助於企業穩步發展。

**解企業互保融資障礙**

溫州大學法學院副教授繆心毫表示,債券募集到的資金,可以用於償還原來的債務,或者解除因互保產生的負債率,這是該債券的一大亮點。

此前不少溫州企業有意通過發行中小企業私募債等金融工具融資,但不少企業因為自身處在互保鏈之中,無法通過相關部門的審核。

杭州的新中力合股份有限公司營運總監

賀平認為,定向債的發行有一定的門檻,但較大部分債券來說相對較低。「定向債發行企業財務標準是根據浙江股權交易中心的相關制度以及公司累積的經驗設置門檻,基本上發債後企業的資產負債率不超過80%,發債額度不超過企業淨資產」。

由於定向債須通過上交所等機構發行,通過地方股權交易中心掛牌即可發行,因此主承銷商的自主權相對較大。《溫州市民間融資管理條例》規定,企業因生產經營需要,可以非公開方式向合格投資者進行定向債券融資,按照約定的期限和方式償還本息。每期定向債券融資的合格投資者不得超過200人。

# 中石化擬第三季完成業務引資

## 盼引入多於1位股東 不拒絕國際資本

香港文匯報訊(記者 卓建安)中石化(0386)董事長傅成玉昨透露,公司旗下油品銷售業務引入社會和民營資本事宜,預計將在今年6月底至7月初完成資產評估後公布引入新股東的規則,並展開行動,希望在今年第三季度前完成有關計劃。他稱,董事會授權該業務可出售三成股權,但若超過三成亦可透過董事會批准。

傅成玉昨日出席中石化業績記者會時表示,目前公司正重組旗下油品銷售業務,預計本月31日前成立有限責任公司,然後展開資產評估工作。他指,中石化油品銷售業務將進行混合所有制改革,優先引入民營資本,不拒絕國際資本,但希望可引入超過1個股東。業務引入的股東可分為戰略投資者和財務投資者,他希望引入可為業務帶來增值效應的戰略投資者;並透露目前外資對入股中石化的油品銷售業務很感興趣。

**現時估值約3000億**

對於中石化油品銷售業務引入其他股東後有否計劃上市,他稱「我有我的打算,但不是我現在說了算」,屆時需要新的董事會考慮有關問題。他並透露,中石化油品銷售業務現時的估值約3,000億元(人民幣,下同)。

傅成玉表示,希望油品銷售業務引

入新股東後可體現業務真正的價值。他指目前國際上有關業務的估值高的達25倍市盈率,低的也有15倍;公司有關業務現時市盈率僅8倍,形容公司的油氣銷售業務是「等待挖掘的金礦」。

中石化頁岩氣發展計劃亦是記者會的焦點。傅成玉表示,過去一年中石化在涪陵頁岩氣的勘探開發取得重大進展,已投入20多億元。今年公司將繼續投入涪陵頁岩氣的開發,計劃在明年底,頁岩氣產能可達50億立方米,到2017年達100億立方米。他續稱,國家能源局的目標是在明年頁岩氣的產量要達到65億立方米,有關目標肯定能實現,因中石化已佔50億立方米。

**無計劃發行優先股**

至於會否將頁岩氣資產拿出來與民營資本合作,傅成玉指與民營企業成立一間公司勘探開發頁岩氣是不現實的,因



■左起:中石化財務總監王新華、董事長傅成玉、總裁李春光、董事會秘書黃文生。梁祖彝攝

勘探是高風險行業。若成立一間公司,投資20億元,很快資金就會用完,公司可能未見效益就倒閉了。目前國際通行的辦法是拿出某一區域合作,然後利益分成。

對於外界質疑中國頁岩氣的儲量太高,並非全屬頁岩氣,傅成玉表示,經

中石化深入研究後,其有關頁岩氣的標準與美國正在開發的完全一樣,故可以向大家保證,中國的儲量是「地地道道」的頁岩氣。問及中石化會否搞優先股的試點,傅成玉表示,優先股比較適合銀行等金融企業,中石化沒有相關計劃。



■李希勇(中)指,今年會再裁員近5,000人。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)煤業龍頭兗州煤業(1171)實施各方面開源節流措施後,2013年全年業績成功扭虧為盈,純利7.77億元(人民幣,下同)。董事長李希勇昨於業績會上表示,因機械化程度提高,去年裁員5,400人,減薪降薪計劃見效,今年亦會再度裁員近5,000人。澳洲境外控股子公司方面則會精簡管理層。他重申澳洲子公司業務不濟,私有化計劃將繼續擱置。

**澳公司私有化續擱置**

兗煤去年全年純利7.77億元,僅派息2分。同時,澳洲子公司業務由盈轉虧,稅後利潤虧損8.32億澳元(約人民幣45.6億元),2012年盈利為3.75億澳元。李希勇指,去年澳洲煤價大跌拖累子公司業務表現不理想,若現階段實行私有化會對兗煤澳洲的小股東不利,故集團將繼續擱置私有化計劃,待行業環境好轉時再考慮。

內地煤業不景氣,煤價走勢相當疲弱。李希勇亦坦承,今年煤價仍面臨下行壓力,何時反彈則視乎內地宏觀經濟表現,但料第三季價格走勢輕微回升。集團今年會繼續實施增量提效措施,計劃關閉煤礦數目及成本與去年相若。現時的資產負債率為64%,有息負債率為43%,仍處可控水準,今年目標將繼續維持現有水準,控制負債率上升。未來或會考慮短期銀行借貸及股本融資。

**裁員主涉外判合約工**

減薪降薪計劃方面,公司去年已裁員5,400人,主要涉及外判合約員工。因煤礦機械化及機電設備升級改造,可減少人力資源。今年計劃再裁員3,000人至5,000人,主要為外判員工,並不包括內部員工。至於澳洲僱員工不多,集團將着力精簡當地管理層。

# 重慶行冀增小微貸至40%



■甘為民(中)指,該行小微企業貸款規模正快速增長。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威)重慶銀行(1963)去年純利增長21%至23.29億元(人民幣,下同),該股昨收報4.94港元,跌1%。重慶行董事長甘為民昨表示,該行着力提高議價及成本控制能力,因應市場趨勢變化大幅提升中間收入佔比,並堅持以小微企業貸款為轉型方向,目標明年小微貸款佔整體貸款比

例由去年33.2%增加至40%以上。

甘為民稱,該行小微企業貸款規模正快速增長,去年小微貸款增長37.2%至300.8億元,佔整體貸款比例增加4.6個百分點至33.2%。雖然相關不良貸款比率由0.35%上升至0.5%,但仍較2011年的0.74%為低,並低於同業平均水平,將會提升小微貸款佔比以進一步提升盈利能力。

**派息比率維持26%**

去年該行股本回報率(ROE)下降4.8個百分點至21.4%,資產負債管理總經理楊昆指,整體同業ROE在近年持續下降,該行ROE下跌不嚴重。相信今年跌幅仍低於市場水平,去年ROE下降因上市集資的資本金滯後所致,並非由於轉向小微貸款影響。

甘為民又指,若撇除上市因素,去年ROE僅減少0.6個百分點至25.6%;假如當初沒有轉向小微貸款,實質ROE或低於25.6%,計及上市因素後更可能低於20%。該行為應對利率市場化,將提高盈利和

議價能力,並控制降低成本,包括改善網點、建設電子渠道及降低人力成本。該行有意維持派息比率26%的派息政策。

**研究發展網絡金融**

中證監宣布推出優先股試點,甘為民認為,從內銀股股價上已反映政策利好行業。該行去年11月上市後,目前資本金足以應付3年需要,其後視資本及監管政策,再考慮會否發行優先股。他稱,得悉中國銀行(3988)擬在港發行優先股,若事成會是很好的探索,期望中行能早日實現。

內地互聯網金融熱浪侵襲傳統銀行業,風險管理部總經理陳瑤認為,互聯網金融方興正艾,走在利率市場化的前端,但隨着利率市場化發展,互聯網金融的吸引力將逐漸下降。甘為民表示,互聯網金融對傳統銀行業的影響非常有限,只是順應了利率市場化的潮流,相對而言銀行體系的規模仍很大。相信互聯網金融是市場發展方向,該行正研究融入這浪潮。

# 中投資產配置重國家需要

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)中投公司副董事長、總經理,首席投資官李克平日前在北京表示,中投在決定自己的戰略配置偏好時,會重點考慮內地的需要。能源、自然資源、農業及相關基礎設施等長期資產配置比例遠高於一般主權基金,亦遠高於公共養老基金。與此同時,中投在內地企業走出去和國際化的過程中,扮演了網絡平台的角色。

李克平出席中國發展高層論壇2014經濟峰會時指出,之所以長期資產配置高,是因為希望通過中國主權基金的投資,在全球的投資能夠提升,促進部分產品的供給。李克平稱,這令內地經濟需求在全球範圍內能夠得到更好的融合和支持,這安排是以商業目標為前提。

**冀撮合內外企合作**

另一方面,中投在推進內地經濟國際化時,同時通過直接投資、委託投資,形成一個遍布世界各地的投資網絡和平台,增加內地企業對國外的了解,以及國外企業對中國需求的理解。李克平形容,中投在投資股權、債券的同時,亦試圖成為一個中外企業嫁接、對接、連接、合作的撮合者。

李克平表示,在國外投資,有一些問題需要內地企業充分準備。首先是對境外法律法規相關監管政策的理解,只有這樣才能更有效合法、合規投資;二是對投資當地社會福利政策的深入理解,以及在當地運作可持續性以及成本相關方面問題的合理預期;三是要了解稅收和勞工政策。從內部來說,國際專業的人才隊伍是特別值得關注的元素。

# 上交所研設戰略新興產業板

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)上海證券交易所今年以來提出多項革新措施,除卻藍籌股戰略外,據稱正為近年風生水起的戰略新興企業度身定做市場股份。

**料成新一代藍籌股**

上海證券交易所總經理黃紅元透露,針對戰略新興企業的特點,上交所未來將在上市條件、交易機制、監管制度等方面作出與現行股份不同安排。中國證監會早前證實,上交所已經上報戰略新興產業板方案,目前證監會

正為此論證。

黃紅元坦言,目前中國資本市場的架構體系和制度設計,着重考慮傳統產業的特點,不太包容新興產業。這是過去十多年,中國一大批互聯網、新能源、生物醫藥等新興產業遠赴海外上市的重要原因之一。他強調,藍籌股已不再局限於傳統工業化時代的大型製造業、金融業與資源類企業,以互聯網、文化傳媒、節能環保等為代表的戰略新興產業,正成為新一代藍籌股;設立獨立股類支持新興產業發展早已成為海外主流交易所的戰略選擇。

# 借鑒國際指標組合

他特別提到,以上市條件為例,未來可針對戰略新興企業的經營特徵與實際需求,引入符合國際慣例的多套財務指標組合。例如,用淨利潤和營業收入組合,主要適用於像「小米手機」這類營業紀錄短,但盈利能力較強的企業。再如,用預計市值和營業收入的組合,滿足像「京東」「微博」這類現金流和盈利水平較弱,但商業模式新穎、市場關注度很高的上市企業的需求。還如,用預計市值和權益的組合,滿足像「中國商飛」這類沒有盈利紀錄,但具備一定資產規模,發展前景良好的企業的需求。

# 渝擬建國際金融結算中心

香港文匯報訊(記者 楊毅 重慶報導)有意成為內陸國際金融結算中心的重慶,跨境業務逐年高企。中國人民銀行重慶管轄部消息稱,重慶跨境貿易人民幣結算從2010年7月啟動試點至今,已與86個國家和地區有實際收

付業務。此間,重慶還獲批成為內地唯一跨境電子商務全業務試點城市,中西部地區唯一獲跨境支付牌照的企業。

人民銀行重慶管轄部介紹,跨境貿易人民幣結算業務開展3年多,重慶已和香港、台灣、馬來西亞、

日本、瑞典、德國等86個國家和地區有跨境人民幣實際收付業務。去年一年,重慶各銀行機構共辦理跨境人民幣結算金額700.15億元(人民幣,下同),同比增長10.91%。全市對外直接投資人民幣結算金額為10.71億元,2012年這一數據僅為35萬元。去年重慶外商直接投資人民幣結算金額80.96億元,同比也增長了72.52%。

# 上交所:國開債認購踴躍

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)上海證券交易所昨日發布,繼首批國開債在上交所試點發行後,近日第二批國開債在上交所成功增發並上市交易,以QFII、RQFII為代表的投資者認購踴躍。從招標結果看,上市商業銀行認購23億元(人民幣,下同),佔發行量的29%;證券公司認購58億元,佔69%。在發行後的分銷環節,德意志銀行、法國巴黎銀行、西班牙銀行等18家QFII和RQFII從證券公司分銷了23.3億元,認購比例佔發行量的30%,是首批認購比例的15倍。

# QFII及RQFII積極參與

市場人士分析,QFII和RQFII積極參與國開債認購,有多方面的原因。早前主管部門大力推動,國開債作為準主權債,其投資價值進一步得到市場認可,此外近期信用債的風險因素逐步釋放,市場規避信用風險、投資主權和准主權利率債的偏好增強。

# 中海油渤海發現天然氣

香港文匯報訊 中海油(0883)昨宣布,近期公司在渤海海域獲得中型天然氣新發現渤中22-1。渤中22-1構造位於渤海中南部海域,平均水深約25米。發現井渤中22-1-2井共鑽過約92米的氣層,完鑽井深4,611米。經測試,該井平均日產氣約14.2百萬立方英尺。渤中22-1天然氣新發現的獲得展示出渤中凹陷南斜坡帶潛山天然氣領域巨大的勘探前景。

# 中油氣虧損收窄至6133萬

香港文匯報訊 中國油氣(0702)昨公布去年度業績,集團年度虧損大幅收窄至6,133.2萬元。2012年虧損1.13億元,與此同時,去年的經營虧損亦相應收窄至5,763.2萬元,不派末期股息。

中國油氣控股主席戴小兵表示,三交煤層氣項目是集團未來的增長亮點,現階段已進入試商業營運模式並錄得經營溢利,管理層有信心項目可為股東帶來理想的長遠回報。此外,集團引入神州通國際及深圳京基集團創始人兼董事長陳華為策略股東。擁有更穩固的股東及資本基礎,為集團繼續健康發展打下堅實根基。