

停牌逾三載 漢能擬轉戰A股

母公司擬每股5元提私有化 小股東解套現曙光

香港文匯報訊(記者 殷考玲)自2015年5月起停牌至今的漢能薄膜發電(0566.HK)，其小股東手上股份有望解套。漢能薄膜發電母公司漢能移動能源控股昨日發出聲明，決定對漢能薄膜發電提出私有化，收購價格每股不低於5港元，以現金收購或股票換置，並稱私有化後有意將漢能在A股上市。

持有漢能薄膜發電約47.8%股權的漢能移動能源稱，由於漢能薄膜發電停牌已經超過三年，為保護中小股東利益，本月12日向其發出了私有化建議，後者於上周四(18日)召開董事會進行了研究，並一致同意母公司提出的私有化建議，漢能薄膜發電將按照相關法律程序報相關機構審批。

市值料逾2100億 潛在溢價28%

聲明指，以該股停牌前3.91港元計算，該公司市值為1,647.8億港元，收購價有近28%的潛在溢價。如以每股5港元私有化價格計算，其市值則達到2,107.2億港元。不過，漢能薄膜發電股價最高峰曾達每股9.07港元，與私有化每股5港元比較，則有近45%折讓。

事實上，上周五已有外電報道指，上月香港證監會就漢能薄膜發電的調查進行聆訊，監管當局可能在未來數周就該公司能否繼續在聯交所上市作出決定。此外，若尋求復牌，漢能薄膜發電須向證監會董事局提交披露文件，當中需要提供有關該公司、其活動、業務、資產、負債、財務表現及前景的詳細資料，以釋除導致證監會暫停漢能薄膜發電股份買賣的疑慮。

漢能薄膜發電停牌逾三年，事件起因要由2015年初該股股價暴漲說起，同

年2月其股價高見9.07港元，市值由千多億港元急增至3,000多億港元。

停牌前股價曾暴漲逾倍遭查

惟同年5月遭香港證監會調查，股價自此一落千丈，直到5月20日急瀉至3.91港元停牌，及後7月被香港證監會勒令停牌，市場估計與監管機構關注該股高比例的關聯交易有關。

漢能薄膜發電於2015年5月停牌後，同年7月被剔出恒生環球綜合指數、恒生綜合指數及恒生中國內地100。

直到去年9月，香港證監會在香港原訟法庭取得針對漢能薄膜發電前主席李河君和四名獨立非執行董事的取消資格令。其中李河君不得擔任香港任何上市或非上市法團的董事或參與法團管理工作，為期八年。同時，香港證監會要求李河君敦促其漢能控股等公司結清所有對漢能薄膜的應付款項。

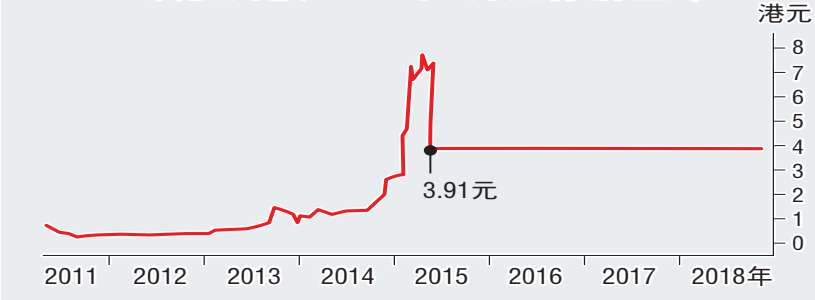
稱提前半年清還受擔保債務

今年4月，漢能薄膜發電曾公佈申請復牌的進展，該公司稱已向證監會提交披露文件，以滿足部分復牌條件。同時又披露，漢能聯屬公司較原定時間提早一年半還清所有受擔保債務。此



■消息指上月證監會就漢能薄膜發電的調查進行聆訊，監管當局可能在未來數周就該公司能否繼續在聯交所上市作出決定。圖為漢能薄膜發電前主席李河君。資料圖片

漢能薄膜2015年5月起停牌至今



外，該公司又稱上游及下游業務，近年取得理想進展，自去年起，訂立多個「移動能源產業園」大額設備及服務銷

售合同，在地方政府通過經濟轉型升級的過程，打造薄膜電池技術研發、高端裝備製造等業務，以開拓多元收入。

傳人行百億馳援民企

香港文匯報訊 監管層馳援困境中的民企，正朝真金白銀的落地階段推進。彭博引述知情人士透露，人民銀行計劃向中債信用增進公司提供100億元(人民幣，下同)，為民企發債提供增信支持。

為民企發債提供增信支持

彭博報道稱，目前尚不清楚中債信用增進公司具體將採取何種方式提供增信。根據融資擔保公司監督管理條例，融資擔保公司的擔保責任餘額不得超過其淨資產的10倍，對主要為小微企業和農業、農村、農民服務的融資擔保公司，前款規定的倍數上限可以提高至15倍。報道引述中信證券固定收益研究主管

明明指出，使用央行通過直接或者間接的渠道提供的資金來發行標的為第三方民企的信用風險緩釋工具，或者擔保增信，要比直接購買中低等級民企債券的槓桿更高，威力更強。

他稱，假設一百元作為基礎發行信用風險緩釋工具，則可以保護至少一千元左右債券。最近發行的幾家優質民企信用風險緩釋工具保費在0.4%，不排除一些瑕疵民企的潛在保費在2%到5%，這樣央行可以通過更少的錢和更大的槓桿撬動增量。

監管層多管齊下提振信心

今年以來，民金融資難引發的違約風險及股權質押等引發惡性循環的風險紛紛衝擊A股，上證綜指年迄今已跌約

20%，債市亦創下最大違約年，民企是重災區，監管層近期遂開始多管齊下提振信心。

國務院周一稱，決定設立民企債券融資支持工具，運用市場化方式支持民營企業債券融資，並由人行依法為增信公司等專業機構提供初始資金支持，委託其為經營正常、流動性遇到暫時困難的民企發債提供增信支持。

資料顯示，中債信用增進是內地首家專業債券信用增進機構，2009年9月21日，在人民銀行的指導下，由內地銀行間市場交易商協會聯合中石油、國網英大國際控股集團、中石化、北京國有資本經營管理中心、首鋼總公



■人行計劃向中債信用增進公司提供100億元人民幣，為民企發債提供增信支持。資料圖片

司、中銀投資資產管理有限公司共同發起。公司總部在北京，註冊資本金60億元，主要經營範圍包括企業信用增進服務、信用產品的創設和交易、資產管理、投資諮詢等。

中證監私募資管新規細則落地

香港文匯報訊 內地資管新規配套細則出台。中證監周一晚正式發佈證券期貨經營機構私募資產管理業務管理辦法和計劃運作管理規定(簡稱《資管細則》)，統一要求證券期貨經營機構集合資管計劃投資應當採用資產組合的方式，並設定了「雙25%」的比例限制，但部分監管指標較現行監管規定略有放寬。有分析指出，該新規或將影響近28萬億元(人民幣，下同)規模的資管市場。

放寬私募資管展業條件

中證監介紹，與此前的徵求意見稿相比，此次細則主要修改內容包括：適度放寬私募資管業務的展業條件，包括降低投資經理、投研人員數量要求等；允

許資管計劃完成備案前開展現金管理，提升資金使用效率；優化組合投資原則，完善非標債權類資產投資限額管理要求。

設「新老劃斷」柔性安排

值得注意的是，細則按照過渡期截止日2020年12月31日作出「新老劃斷」的柔性安排。在過渡期內，各證券期貨經營機構在有序壓縮存量尚不符合《資管細則》規定的產品整體規模的前提下，允許存量尚不符合《資管細則》規定的產品滾動續作，且不統一限定整改進度，允許機構結合自身情況有序規範，逐步消化，實現新舊規則的平穩、有序銜接。

過渡期結束後，對於確因特殊原因難

以規範的存量非標準化債權類資產，以及未到期的存量非標準化股權類資產，經證監會同意，採取適當安排妥善處理。此外，考慮私募股權投資(PE)業務特殊性，細則在初始募集期、建倉期、委託資金投入期限等方面，給予一定靈活性；允許商業銀行資產管理機構、保險資產管理機構等擔任資管計劃的投資顧問，推動平等准入。此外，還完善了部分操作性安排，如明確賬戶名稱，增加份額轉讓規則等。

四舉措防控流動性風險

流動性風險防控方面，一是強調期限匹配，並明確具體要求。二是考慮私募特徵，限制產品開放頻率，規範高頻開放產品投資運作。三是要求集合資管計

劃開放退出期內，保持10%的高流動性資產。四是規定流動性風險管理工具。包括延期辦理巨額退出申請、暫停接受退出申請、收取短期贖回費等。

私募資管市場近28萬億

有分析認為，近日中國基金業協會數據顯示，截至2018年6月30日，證券期貨經營機構私募資管業務規模合計27.77萬億元。也就是說，新規細則或將影響近28萬億元規模的資管市場。有私募證券基金負責人接受內地媒體訪問時表示，「券商等傳統金融機構進入市場，會對我們帶來不小的衝擊，因為他們在業務拓展、風控、投研團隊等方面具有明顯優勢，對普通的私募基金管理人來說必須作出一定的戰略調整。」

「雲學堂」融資3.5億 雲鋒基金領投



■盧睿澤認為，智能化學習將是行業新風口。海巖 攝

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)內地企業培訓服務機構雲學堂網絡科技有限公司董事長盧睿澤接受香港文匯報訪問時表示，雲學堂日前完成了5,000萬美元(約3.47億元人民幣)C輪融資，由雲鋒基金領投；他並認為，人工智能和數字技術改造傳統培訓行業，智能化學習將是行業新風口。

業務增長迅速 收入年增兩倍

盧睿澤表示，過去幾年，隨著移動互聯網和雲服務廣泛應用，企業培訓行業快速增長，今年雲學堂的收入預計將達

到去年的兩倍。一方面，「在手機上長大」的「00後」日益成為員工主體，企業管理和員工培訓都面臨新挑戰；另一方面，有了移動互聯網和雲服務後，員工隨時隨地可通過手機學習，相比舊時集中培訓，省時、成本低，雲服務則替代企業自建培訓系統，不僅大幅降低成本，還可共享更多資源。

開發AI 提供個性化學習培訓

「過去企業培訓往往是由老師統一教學，而現在人工智能和數字技術日益成熟，通過人工智能技術和大數據開發，

有條件根據員工的不同情況，提供個性化的學習培訓。」盧睿澤表示，未來智能化學習將是雲學堂的發展重點，並基於雲計算、結合大數據和人工智能技術構建智能化學習平台，為企業智能學習提供落地支撐。

近年企業培訓行業受到創投青睞，雲學堂自2013年至今已先後完成多輪融資，融資額逾2.6億美元。雲鋒基金合夥人夏曉燕表示，內地企業培訓行業2017年市場規模超1,500億元人民幣，2023年有望超過2,500億元人民幣，而線上滲透率目前則不到16%。



■柯天熙(左)指，澳門金融改革將帶動大量香港和內地投資者到澳門。周曉菁 攝

香港文匯報訊(記者 周曉菁)港珠澳大橋今日正式開通，澳門律師事務所MdME合夥人江信諾昨於記者會上表示，大橋開通後可促進城市內各要素的快速流動，促進港澳和珠海等灣區內其他城市之間的商業和經濟活動。

獲批橫琴開業 業務跨大灣區

在大橋開通和大灣區建設的推動下，MdME昨在港正式設立辦事處。據悉，事務所已獲批可在橫琴島開展業務。合夥人柯天熙透露，明年將在珠海橫琴設立辦事處，真正橫跨大灣區。他認為，橫琴島中期發展潛力甦醒後，有望很快吸引香港企業、投資者和發展商的青睞。島內採用類似澳門的法律制度，事務所能為尋求拓展業務的客戶提供專業的法律服務。

柯天熙指出，澳門金融體系改革實施後，或能成立澳門債券交易所，這將帶動大量香港和內地的投資者流入澳門，活躍三地間的金融和投資活動。另一邊廂，港企對投資葡語國家的興趣日見濃厚，香港投資者和國有企業均積極把握「一帶一路」倡議帶來的機會，在非洲葡語系國家擴大「一帶一路」相關投資。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)連日表現偏軟的人民幣昨見輕微反彈，離岸價早段曾高見6.9369，較前日收盤價升119點子，隨着中間價開出6.9338，較上日跌102點子，離岸價升幅收窄；在岸價則持續向好，曾高見6.9359，較前日收盤價升115點子。另外有調查指，今年9月人民幣國際支付佔比略降至1.89%，但仍維持全球支付價值第5大活躍貨幣地位。

離岸價及在岸價昨走勢各異，離岸價先升後回，大部分時間徘徊6.94水平，而在岸價明顯偏強，中午時分已收復6.94關口。至昨晚7時，離岸價報6.9474，較前日收盤價升14點子；在岸價則報6.9367，較前日收盤價升107點子。

分析：人幣關鍵點位或續淡化

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，人行宣佈將在6月增加再貸款和再貼現額度1,500億元人民幣的基礎上，再增加額度1,500億元，加上國務院常委會指將設立民營企業債券融資的支持工具，這些措施料有助減輕疲投資對經濟帶來的下行風險，相信在當局高度重視經濟增長下，人行可能繼續淡化人民幣關鍵點位。但她亦提醒若美元走強，人民幣或繼續下跌。

有交易員則認為，國務院常委會推出多項金融舉措對匯市影響有限，昨午後美指衝高回落，但客盤購匯需求不減，在強美元背景下，人民幣或挑戰6.95算的關鍵水平，而由於意大利預算案和英國退歐仍存不確定性，料美元後續仍存一定反彈空間，不過鑑於大行維穩需求，目前價位比較尷尬，看空人民幣料仍存較大風險。

另外，環球同業金融電訊協會(SWIFT)發表最新報告指出，今年9月人民幣在國際支付佔比為1.89%，低於今年8月份的2.12%，惟仍是國際支付價值第5大活躍貨幣。若扣除歐元區內的支付，人民幣在國際間支付比例為1.13%，低於8月份的1.28%。

潤置奪滬首塊租賃集體地

香港文匯報訊(記者 孔愛瓊 上海報道)上海首宗用於建設租賃房的集體土地近日入市，央企華潤置地以1.25億元(人民幣，下同)摘得。目前內地展開集體土地建設租賃住宅試點城市共有13個，業內認為集體土地因價格低，直接減少租賃房成本，未來其租金亦會低於市場價，降低幅度或在4成至7成，對熱點城市房租高漲起到抑制作用。

擬建逾800套租赁住房

據上海市規土局網站，該幅集體用地位於松江區泗涇鎮，總面積21,022.2平方米，出讓面積20,166.7平方米，規劃容積率2.0，擬建設租賃住房不低於825套。通過公開出讓，華潤置地控股全資子公司有巢科技投資(深圳)有限公司以底價1.25億元競得。

集體用地價格相對低，建設租賃房，業內稱可降低房屋租金。易居智庫研究總監嚴躍進測算，從土地對房價成本來看，集體用地租賃房源與現有同類房源相比，租金水平或將降40%至70%，對抑制市場價格有較大影響。中原地產首席分析師張大偉認為集體用地的出租房年投資回報率5%以上。早些年上海試點的村民集資租賃房，租金回報高達15%，這使得農村居民可獲得很好的土地紅利。