

紫金：一帶一路過熱 中亞金礦坐地起價

【明報專訊】一帶一路概念熱炒，對企業形成潛在風險，不少已在中亞國家塔吉克斯坦落地的企業均表示，當地政府因一窩蜂的投資者到來造成錯誤預期，例如將估值逾3億元的金礦，瘋狂標價近40億元放售，而且個別地區普遍存在貪污問題，中小企如要發展，必須謹慎考察及研究。

塔吉克金礦估值逾3億 政府標價40億

在一帶一路沿線中亞國家中，本報記者上周到訪獲較多中資投資的哈薩克斯坦和塔吉克斯坦。紫金礦業（2899）早已在塔吉克斯坦西部投資開採金礦，負責管理的子公司中塔澤拉夫尚總經理張順金表示，旗下金礦產量正在提升，由2015年年產量3噸，到去年增至4噸，預期未來數年可提升並穩定在5噸水平。

投資者湧入 令當地政府錯誤預期

不過，張順金表示，雖然塔吉克斯坦發展成本不高，但投資並非一路平坦，例如稅率高至30%，至去年才降至25%。而投資者一窩蜂的「擁擠」一帶一路概念，更讓當地政府「頭腦發熱」，他指去年塔吉克斯坦政府邀請紫金收購當地一個30噸資源量的金礦，「根據集團評估市值約3億元人民幣（約3.4億港元），但政府開價是5億元，單位是美元（約39億港元）！」該項目至今未有企業收購。

張順金認為，由於大量投資者湧入，令當地政府有錯誤預期，「以為真的很多人搶（資源）」，但

▶紫金礦業中塔澤拉夫尚總經理張順金表示，由於大量投資者湧入塔吉克斯坦，令當地政府有錯誤預期，但實際上有興趣和有實力的企業不多，令發展受到阻礙。
（鄧偉忠攝）



◀塔吉克斯坦華人華僑聯合會秘書長胡峰表示，有浙江民企曾與當地機構合資興建水泥廠，但是建成後出現大量「問題」，最終股權全落入塔吉克斯坦政府。
（鄧偉忠攝）

實際上有興趣和有實力的企業不多，令發展受阻。

利華棉業旗下金谷農業負責人表示，集團雖然一直依法營運，但亦遇過政府部門要求公司「辦點事」，如拒絕付錢可能拖慢工作，建議企業如果遇到同類情況，應拒絕付錢並尋求駐當地中國領事館協助。

華僑聯合會：有中小企「被黑掉」

事實上，塔吉克斯坦在中亞國家中經濟較落後，目前貪污情況普遍，塔吉克斯坦華人華僑聯合會秘書長胡峰表示，不少中小企因缺乏實力「被黑掉」。他舉例稱，有一家浙江民企兩年前曾到當地投資1.6億元人民幣，與當地機構合資興建水泥廠，

但是建成後卻出現大量「問題」，例如全體中國員工簽證出問題，最終股權全部落入塔吉克斯坦政府。他建議中小企在投資時須謹慎考慮，他指國企遇到問題時「還可能有辦法」，這是中小企難以相比。

即使在經濟較好的哈薩克斯坦，亦有類似投資不順的情況。有中國官方消息稱，近年多了來自廣東、福建等地的企業到當地洽談合作失敗，主要都是因為只依靠個別中間人，實際對當地情況了解不多，「舉例說語言不通便是一個問題，並不是聘請翻譯便可以簡單解決」，建議企業可到當地的中國領事館尋求協助。

明報記者 鄧偉忠 塔吉克斯坦杜尚別專電

塔吉克第二大銀行 研來港上市

香港一直希望在一帶一路中扮演融資平台角色，事實上發展亦有利吸納沿線國家企業來港上市，塔吉克斯坦第二大銀行塔吉克斯坦外貿銀行（Tojik Sodiro Bank）表示，正在研究赴港上市，惟因前兩個年度盈利未符標準，暫將計劃押後。

盈利未達標 計劃暫押後

塔吉克斯坦外貿銀行副董事總經理 Usmon Rakhmanov 表示，去年曾到港交所考察，由於集團正需要資本發展，董事會亦有研究在港上市集資發展，惟在與專業人士溝通過程中，了解到香港主板上市盈利要求，雖然該行截至2017年6月底取得盈利，惟前兩個年度因塔吉克金融危機錄得虧損，故暫時將上市計劃押後。

根據網站資料，塔吉克斯坦外貿銀行截至2015年6月底止，錄得約611.4萬索莫尼（約541.9萬港元）虧損，貸款規模則約23.5億索莫尼（約20.8億港元），惟該行未有披露最近兩個年度財務數據，至於2013及2014年度，則分別錄得1617.6萬及2021.3萬索莫尼（約1433.7及1791.5萬元）純利。

融資渠道少 銀行放貸利率一般較高

據了解，目前塔吉克斯坦外貿銀行主要收入來源仍是來自放貸，而且由於當地缺乏融資渠道，放貸利率一般較已發展國家銀行高，但同時因為該國經濟及匯率不穩定，令盈利變得非常波動。

至於計劃在塔吉克斯坦籌建股票交易所，Usmon Rakhmanov 表示，塔吉克斯坦外貿銀行有意出售部分股權予凱順能源（8203）以籌集所需資金，惟現階段僅屬非常初步的協議，包括股權分配、投資額及時間表均未有任何定案。

農行拓一帶一路 首重控風險

不少企業近年對一帶一路趨之若驚，農業銀行（1288）駐塔吉克斯坦農業投資銀行董事總經理高寒表示，目前已落實在塔吉克多項項目貸款，並接獲不少查詢，惟他稱會首重風險控制，暫時只以「內保外貸（企業內部由總公司給銀行擔保，銀行在外部給企業解決貸款問題）」方式授出貸款，而且對象全屬在國內有規模的大型企業。

中國在2013年提出一帶一路政策，農行同年開始在塔吉克斯坦成立分支機構，高寒周六（8日）出席傳媒塔吉克斯坦訪問團時表示，目前已向數間企業

在當地項目授出貸款，行業主要針對農業及資源，包括利華棉業旗下的金谷農業、黃泛區實業集團及紫金礦業（2899）等。

貸款對象全屬內地大型企業

他表示，目前塔吉克斯坦當地銀行貸款利率非常高，一般介乎20厘至25厘，而農行放貸利率則以人行基準上浮約1厘，以目前基準利率約4.3厘計，該行放貸利率約5厘左右，遠低於當地銀行。

雖然內地積極發展一帶一路項目，但高寒表示，

農行始終是股份制銀行，首要仍是控制風險。他表示，近年該行接到一帶一路沿線國家項目貸款的申請很多，但獲批的主要仍是中國的大型企業，特點都是在國內擁有龐大資產，因貸款目前全部以「內保外貸」的形式進行，以確保一旦貸款方境外項目出現問題，該行可以將風險降低。

高寒表示，現時塔吉克斯坦的金融體系仍然很幼稚，包括貸款及外匯對沖等都仍未開發，因此造成企業發展時有不少風險，農行在發展業務時，需要給予當地政府更多的金融知識，以及發展基建。