

主辦機構：



SECURITIES AND
FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會



2012 投資者教育講座系列

投資多面睇

從法證會計解決股東及其他爭議

講者：陳弘毅先生 香港資深會計師

Disclaimer

The information contained in this presentation document about legal and/or accounting matters is provided as a general guide for discussion only and should not be relied on as a substitute for specific legal or professional advice. We try to keep all the contained information as accurate and up-to-date as possible but errors may exist. SHINEWING makes no representation or warranties with respect to the contents of this document, and specifically disclaims any express or implied warranties or usefulness for any particular purpose of this document. Also, nothing in this document is intended to provide legal or other professional advice.

If you require any advice or assistance on a specific issue, please contact our professionals on 3583 8000 or send an email to us on info@shinewing.hk.

Published by SHINEWING © 2012. All rights reserved.

大綱

- ▶ 法證會計, 訴訟支援, 專家證人
 - 概述與實例
- ▶ 法證會計的應用
 - 民事、商事糾紛
 - 家族爭產及股東爭議問題
 - 民企風波的思考

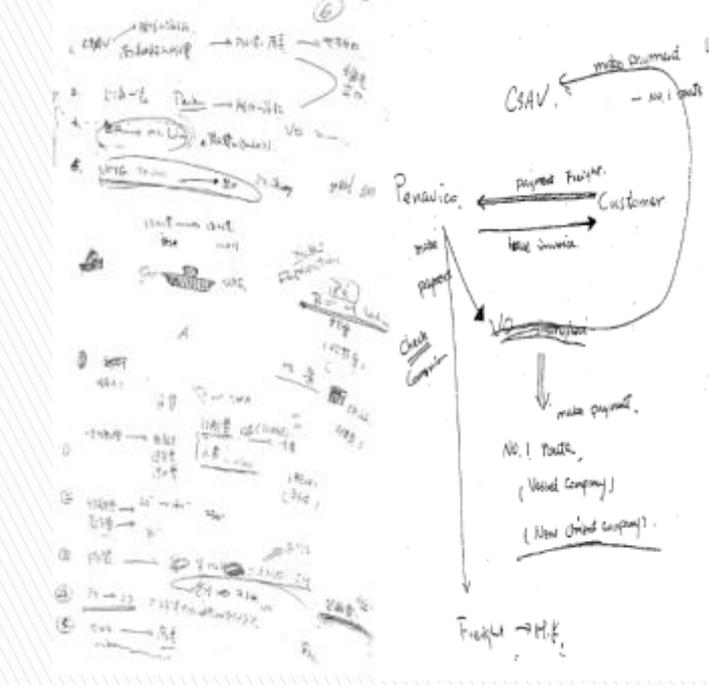
“不做假賬”

前中華人民共和國國務院總理 朱鎔基為國家會計學院的題詞



“ 我希望每一位中國的國家會計學院學生，永遠都要牢記這四個大字！ ”

2001年4月16日，朱鎔基總理視察上海國家會計學院并題詞“不做假賬”。2002年11月在香港世界會計師大會上再次強調個中寓意。





Summary of interview with [redacted] as at 15-Mar-99

- I. business scope
- [redacted] agent
 - [redacted] -agent of [redacted] which head office in Fuzhou
 - [redacted] -container transportation.
 - others
 - [redacted] -Australia route

- Search for customers (main in Shanghai) directly or via 1. Class cargo agent base on the price which provided by [redacted]. If customers accepted, then customer(or 1. Class cargo agent) send export cargo committing certificate to us by fax.
- VO sales then issue the sales memo as per the certificate to Account department, the freight fee, and payment style were included.
- sale then inform the operation accordingly the same thing, operation fill in the vessel registration/ the number consists of Year/Month/sequence no. total 7 char.) and prepare the bill of lading which need to be approved by [redacted] finally.
- when our account department received the details from sales, then [redacted] prepare the RMB payment with relative third parties. [redacted] prepare the debit note to customers(under the prepayment, if under the arrived payment, the [redacted] will receive the freight directly) which accept debit note, if debit note was not accepted, then ask [redacted] Shanghai to issue it invoice to customers. the customers make payment to [redacted] Shanghai, and pernai shanghai charge vo office RMB [redacted] and [redacted] % as of the issued invoice.

There are two vessel schedule every month.

Every Thursday from Fuzhou to South America regular route
Every month, 2 unknown routes from Shanghai to south America.

we have below commission with [redacted]

- full route freight [redacted] %
 - the 2nd route freight [redacted] % (full route-1st route freight-transfer fee in fuzhou) [redacted] %
- remark: transfer fee in fuzhou fixed as follows:
108 usd/ for per 20' container and 141 usd /for per 40' container
- 1st route freight (feeder): fixed at 438.75 for 40' container and usd 224.25 for 20' container. this price for [redacted]
 - container managing fee fixed at: USD 42.5 for 20' container and 85 for 40' container for [redacted]. this empty container/ loading/stowage fee.

We check our invoices with [redacted] Shanghai monthly, especially for feeder rate

So we have 2 record system:
one reflects the truth, one for [redacted]

IMPORT/D.

if ocean freight has been received, then we only charge commission at freight* [redacted] % to [redacted].
If not, we receive freight for [redacted].

Container managing fee:

- empty container: only charge [redacted] managing container fee.
- full container: the new export, the new circulation.

the beginning procedure as above:

- full container: usd [redacted] /per bill of lading, not prepayment, no freight to be collected sha
- not full container: vo sha pay freight to transportation company firstly, then charge [redacted], [redacted] then charge [redacted]
- sometimes we needn't to pay inland fee, but still charge [redacted].

- import (full container) [redacted] usd/per container-export to Asian areas
[redacted] usd/per container-export to European areas

b. we may do following business as customer requested:

- cleaning fee: [redacted] usd/per container for easy cleaning
[redacted] usd/per container for rough cleaning

inspection fee: [redacted] usd/per container

container delaying fee: we charge customer container delaying fee over the free time normal around 7-14 days.

We ask customers to pay freight to [redacted] Shanghai or to H.K. office directly, then we pay this amount less cleaning fee/inspection fee/commission fee to [redacted], since most [redacted] business employs freight collection payment style, we only have few receipt for this business(only for prepayment style)

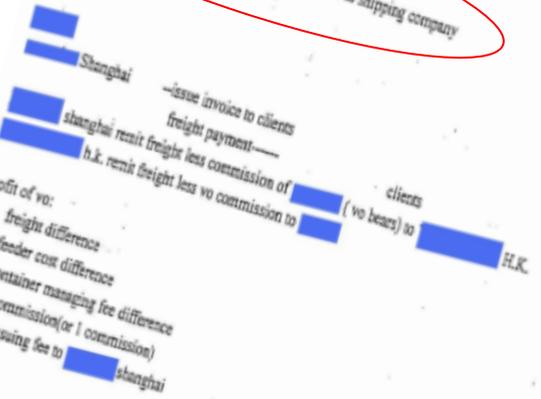
normally, the transportation fee/container transportation fee and others, we have a regular customer- [redacted]

Empty container transportation

principle: who make transportation, who pay transporting fee, then charge [redacted].

Small business:

we get a higher price from customers, we pay less to shipping company

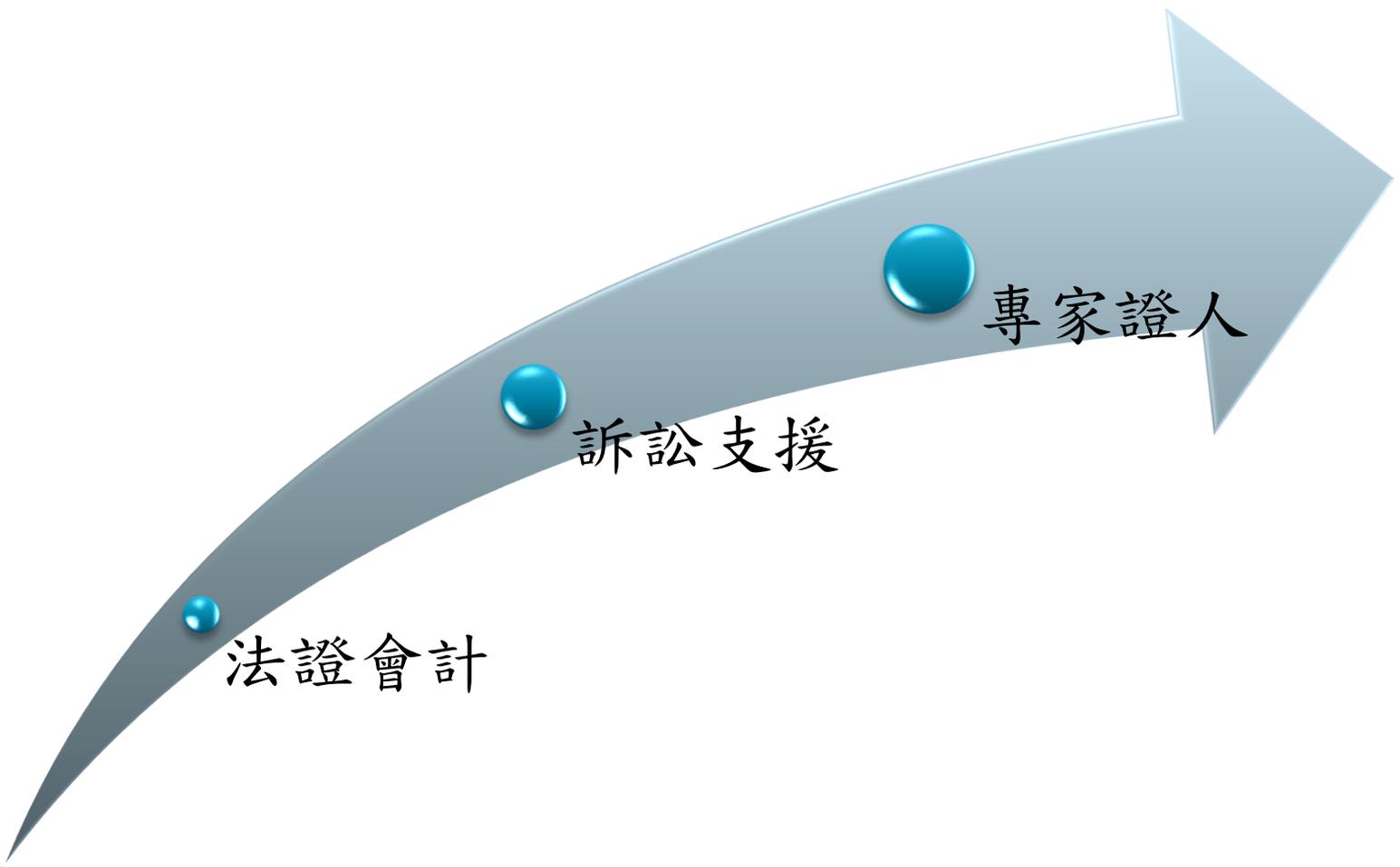


“... at 15-Mar-99”

“So we have 2 record system:
one reflects the truth, one for XXXX”

“We get a higher price from customers, we pay less to shipping company”

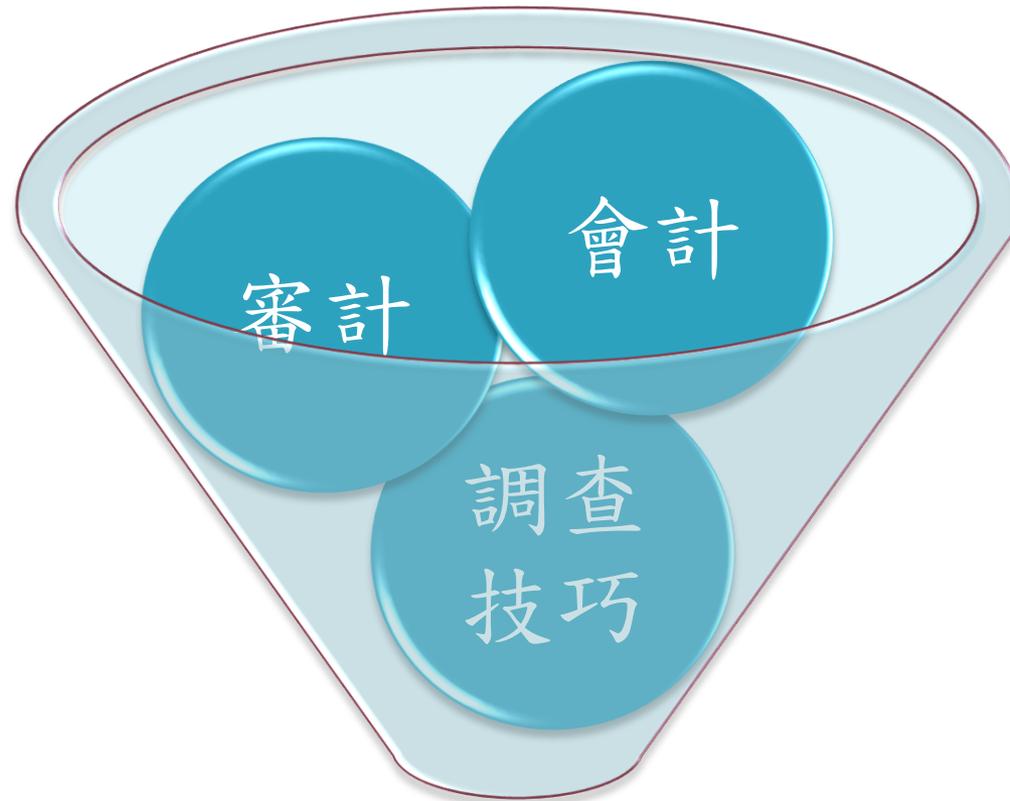
概述



法證會計

訴訟支援

專家證人



法證會計

為何需要法證會計師？

“Because their findings and reports will often provide answers to the how, when, where, what, why and who. **Forensic Accountants** find valuable clues from the most seemingly unrelated sources for connections and simplify complicated information into written communication to assist clients, their legal team and ultimately the Court.”

(Kenneth Chen)



詐騙以外

- ▶ 調查詐騙案件僅是法證會計的一部分，如證券欺詐，員工詐騙，龐氏騙局或打擊清洗黑錢等
- ▶ 法證會計還包括業務估值，解釋會計或商業慣例，釐清爭議成因等

前香港會主席女兒控滙豐索償8000萬

已故前香港交易所(香港會)主席莫應基女兒郭莫慧馨,因為投資場外衍生工具招致巨額損失,控告向她銷售產品的滙控(005)旗下私人銀行不當銷售,並索償8000萬元,案件於昨天提堂審理;控方律師指出,私人銀行向身為家庭主婦的郭氏兜售高風險產品,屬不當行為。

據入稟狀,郭莫慧馨於2003年1月至2007年11月,總共在滙豐私人銀行(瑞士)處,購入310張股票掛鈎票據(ELN)及350張累計股票期權(Accumulator)。

不當銷售高風險產品

郭氏曾指出,她並不明白ELN及Accumulator的運作,以為前者只是年息高達14厘的超級定期存款,又指後來其銀行代理以ELN只能賺取利息收入為由,向她推銷Accumulator;另一方面,銀行則引述職員與郭氏的電話錄音,證明郭明白交易用語,並非對產品一無所知。

由於Accumulator可能令投資者在合約期滿前以高於股票市價不斷購入股份,其造成的損失將相當驚人,郭氏指出



郭莫慧馨(右)於2003年購入的郭(左),與滙豐銀行職員(黃曉華攝)。

內地女富商賭累計期權輸1.7億 遭星展追討9200萬 反告誤導銷售

2006年金融海嘯期間,被譽稱為「I got you bet」的累計期權(Accumulator)等結構性金融產品曾令不少投資者傾家蕩產,即事隔4年仍未淡忘。昨天一名涉及內地富商賭累計期權的Accumulator投資者與星展銀行(香港)的官司,讓這金融產品再次成為內地富商在港投資Accumulator的警示個案。

星展一名內地富商陳女士及以其投資戶口的女客戶陳太太,最近約9200萬元欠款,而陳太太反告星展銀行。星展代表律師在庭上指出,陳太太一已高齡的專業投資者,選擇投資於比率較低、高回報期權的Accumulator,並非專業投資及理財。

之總額將8000萬元存入銀行,後在滙豐的推薦下投資了累計股票期權(KODD)。結果虧蝕逾9000萬元本金。銀行則指合約中她高產者欠款的9200萬元。星展銀行(香港)向陳太太追討9200萬元,與莫慧馨相似的累計股票期權(KODD)適合屬於專業投資者與以企業或高收入者,這些客戶了解該項金融產品風險及其潛在的損失。

星展律師表示,海峽群島專業投資顧問陳律師他們,在客戶正式購買產品之前,曾通過信件以文件以確定客戶的理財需要,風險承受能力,以及理解該產品內容。

郭譯:已向金管局投訴

郭譯表示,已向星洲金管局投訴,並曾向滙豐律師查詢與此,基於「銀行業務」的合約文件,不會就個別個案或事件作出評論,且給予合理協助,會每月以電話聯絡到個人有關個案的處理進度。

涉Accumulator入案的部分案件

Table with 2 columns: Date and Case Description. Includes cases from 2006, 2008, and 2009 involving Accumulator investments and legal actions.



莫應基女索償案 滙豐職員認擅改資料

已故前香港證券交易所主席莫應基,其女兒莫慧馨向滙豐追討8,000萬元投資損失的案件,滙豐昨傳召處理莫戶口的滙豐董事總經理(關係經理)Tracy Chau作供。Chau承認並有向莫披露曾於○六年更改莫的客戶資料,將投資取向由「中等」改「進取」。

投資取向擅改「進取」

莫於○三年一月至○七年十一月間,總共在滙豐訂立310份股票掛鈎

等)變為「進取」。Chau承認從沒有向莫披露更改上述資料,亦沒有於莫投資的五年間,向莫查閱她全部或

莫應基女控滙豐銷售不當



已故前香港證券交易所主席莫應基,其女兒莫慧馨於○三年一月至○七年十一月間,總共與滙豐(00005)全資附屬滙豐私人銀行(瑞士)訂立共660份股票掛鈎票據(ELN)及股票累計期權(Accumulator)合約。莫自稱是家庭主婦,對上述交易不甚了解,控告滙豐不當銷售,索償約8,000萬元。案件亦在高院開審。莫慧馨一方盤問時更自稱Morgan Stanley(摩根士丹利,市場大摩)也未聽過。

父為本港股壇元老

莫慧馨的父親莫應基是本港股壇元老,有「股聖」之稱。據報她曾五

十年,莫的丈夫郭勤功是怡和董事。○三年一月莫在滙豐開戶,購入第一份ELN,她後供稱無印象開戶小冊子夾了風險披露文件,莫稱自己為家庭主婦,除了結婚文件,子女出世紙外,○三年之前從未在重要文件上簽名。

訂立660份ELN等合約

莫稱不明白ELN運作,以為只是「超級定期存款」,可收年息14厘。但滙豐引述職員與莫的電話錄音,指莫明白交易用語,又指莫對負責其戶口的滙豐董事總經理(關係經理)Tracy Chau表示,ELN只能賺取利息,未能即時轉變成上市權轉利,因此Tracy才向莫推介accumulator,莫亦稱自己當時不會這樣說。

○三年一月至○七年十一月,莫總共訂立了310份ELN及550份accumulator合約。莫慧馨指其中50份accumulator「無條件拿錢」。又稱八、九成情況下,Tracy會自己「搞主意」,accumulator投資後,會替莫出資,之後才匯報。莫自言負賴Tracy,「早已對Tracy說「我地做做(accumulator),莫你幫我做」。

莫慧馨指未聽過「大摩」

莫又說Tracy○五年推介一些她不能識的海外股票。應豐一方律師莫有否認過Morgan Stanley(摩根士丹利),莫曾「Morgan Stanley未聽過」;至於Citibank(花旗銀行),莫稱有聽過,但只是「聽名」。

原告人:郭莫慧馨 被告:滙豐私人銀行(瑞士) 案件編號:HCCL72010



關係經理元老莫應基之女、怡和老巴子郭勤功之妻莫慧馨(圖)自稱是家庭主婦。Morgan Stanley也未聽過。

美雷厲風行打擊海外賄賂

大摩前駐華高層認涉貪 中國再中箭



《美國反海外腐敗法》(FCPA) 背景

- 「水門案」中，美國證券委員會 (SEC) 發現有企業不只非法出資協助尼克森總統連任，近400家企業還作出多達3億美元海外賄賂。
- 1977年國際航運的洛克公司 (Lockheed) 被揭發曾向日本、意大利及荷蘭官員行賄，令華航大為尷尬。
- 冷戰結束後，官員更應海外行賄會影響國際友誼，創設資本主義的信貸。
- 卡特政府1977年通過FCPA，成為全球首個禁止賄賂海外官員的國家，但此後一直甚少執法，2007年才開始急轉。
- 主要是防止美國公司向海外官員，檢控官需要證明被賄的公司知情或有貪腐意圖。

部分案例

- 摩根士丹利前中國地產投資主管涉嫌把數以百萬美元的房產液轉到自己及一個內地官員的名下，以換取對方給予生意。
- 沃爾瑪墨西哥分支地產賄賂當地官員，以協助擴大發展規模。
- 迪士尼有至少五家電影公司因與內地負責管理外國電影進口量的中國公司存在「正軌調查」。

信報

美國近日對美國國民及企業賄賂海外官員的打擊雷厲風行，摩根士丹利前中國地產投資主管涉嫌反相賄賂美國法官，是美方首度針對金融業，並反映國內眾多的中國再中箭。

阻商企行賄外國官員謀生意

美國證券及交易委員會 (SEC) 及司法部近日加強執行《美國反海外腐敗法》(FCPA)，阻止商企賄賂外國官員謀求生意，目前至少 61 家公司受查。

自上周末傳出沃爾瑪 (Wal-Mart) 懷疑於墨西哥行賄，美二商出至少五家前生活電影公司涉嫌於中國有不當交易後，周三再有前大摩董事總經理彼得森 (Garth Peterson) 承認與上海國企地產商有「地底交易」。

大摩前內地地產主管彼得森周三承認控罪，料於7月17日面對宣判，將面對約370萬美元 (2886萬港元) 罰款，終身不再擔任金融業，以及最長監禁5年。

通過會議談及上海話的彼得森2008年被解僱前駐紮上海，他曾經過過大摩的內部規則，稱中向上海企業家於董事局及自己揮灑以百萬美元計的現金及房產，對大摩上海業務是輕重的該名企業前董事局前介紹生意作回報。

SEC批評，彼得森涉嫌賄賂，既無賄賂官員來獲取生意，更違反受託責任以自肥。

大摩據稱曾35次提醒彼得森注意FCPA，甚至直接表明，向上海國企付錢可能違法，公司2009年2月向SEC揭報並協助調查，美國官方指該行的內部監管足夠。

調查沃爾瑪墨西哥分支

FCPA 調查服務公司主管明茨 (James Mintz) 表示，街市者現時較以往更難持續發案件，像沃爾瑪被罰款等類型的案件已經不多。

《紐約時報》上周末報導，沃爾瑪律師2005年曾收到墨西哥前高層郵件，揭發墨西哥分公司如何賄賂官員以獲准開店，但總公司高層層層內部對此涉及2400萬美元罰款的調查。

墨西哥總統卡爾德拉 (Felipe Calderon) 周三指事件令他震怒，已展開調查。

不過，審計長難能向涉事墨西哥官員徵收罰款及停職，卻不能罰款或罰，只能把它列入未來合約的黑名单。

美國FCPA的執法權力則明顯大得多，就是沒有明顯美國企業的公司亦「動輒得咁」，它們亦多願意與當局和解，而且近年美國FCPA指控數字急升，有法律專家表示，以往FCPA是晦澀的專業，現在則每家大律師樓均有涉足。

除了美國企業，美國亦可向跨國企業、美國上市公司，以至曾利用美國銀行業務的公司執法，故受過起訴的還包括日本、德國及英國等地的公司及員工，如果併購來的公司，海外子公司甚至供應商等犯法，相關公司都有機會受牽連。

美國當局亦特別針對中國這類屬全球性的國家，自2002年起，美方曾約60次就涉及中國的貪污執法，數字僅次於日利亞。

華電影市場大 外商走後門

截至今年2月為止，開立了中國電影市場「一直把每年外國電影進口量定於每年20部，而這個全球次大市場去年華商卻參增約35%至21億美元，令片商有「走後門」的誘因，周二有報導指出，SEC過去兩個月已去信至少五家美國製片商，以要求對方解釋向中國製片商支付的部分不當款項。

新聞集團在美國註冊，因此其英國附屬《世界新聞報》與該案中，包括賄賂美國警方，促使美方正調查新聞集團管理層是否知情。

2008年，德國西門子被控於全球業務經營行賄，以8億美元和解，為迄今最大數案例。



【本報訊】廣東福臨門銀行第二代繼承人內鬥，一宗銀行內訌案，日前在廣州法院開審，開審無期。

五哥擬加控 七哥願調解

福臨門內訌案 開審無期

【本報訊】廣東福臨門銀行第二代繼承人內鬥，一宗銀行內訌案，日前在廣州法院開審，開審無期。

【本報訊】創銀控權爭奪戰，廖烈智成大贏家。

創銀控權爭奪戰 廖烈智成大贏家

【本報訊】創銀控權爭奪戰，廖烈智成大贏家。

【本報訊】蓮香故主遺屬爭產，三奶持遺囑副本 爭25%身家。

蓮香故主遺屬爭產

三奶持遺囑副本 爭25%身家

【本報訊】蓮香故主遺屬爭產，三奶持遺囑副本 爭25%身家。

【本報訊】霍英東家族爆爭產，四姊弟沒簽安排協議。

霍英東家族爆爭產

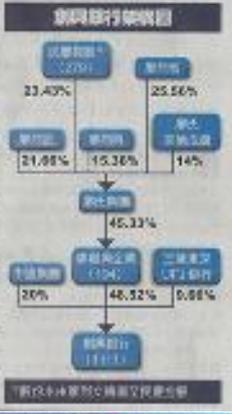
四姊弟沒簽安排協議

【本報訊】霍英東家族爆爭產，四姊弟沒簽安排協議。

Merry Christmas

霍英東家族爆爭產

【本報訊】霍英東家族爆爭產，四姊弟沒簽安排協議。

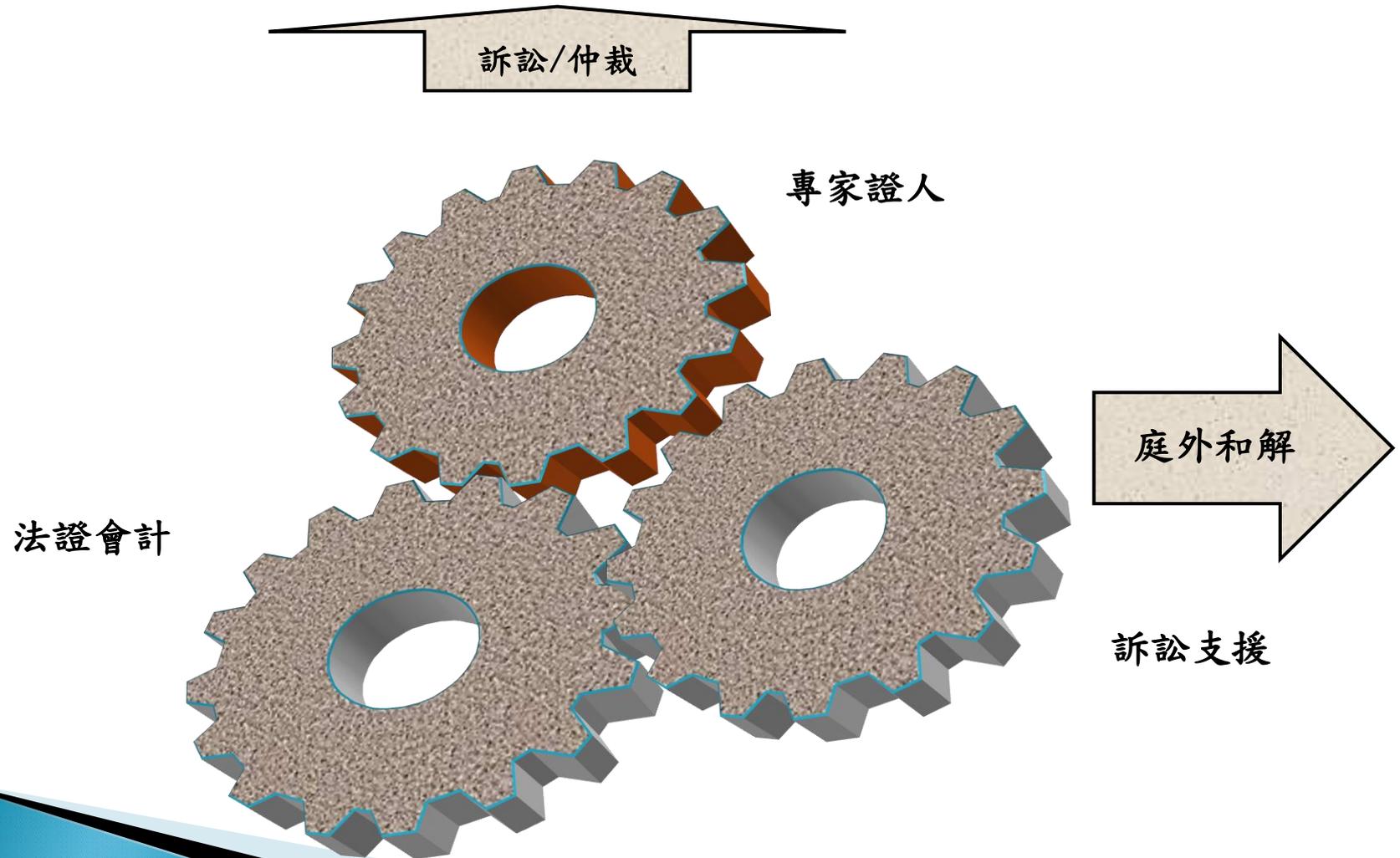


《高等法院規則》命令40 - 法院的專家

- ▶ 在本條規則中，就在一宗訟案或事宜中出現的任何問題而言，“專家”(expert)指對該問題或與該問題相關連的事宜所具知識或經驗能令其對該問題或該等事宜的意見可被接納為證據的人。
- ▶ In this rule "expert" (專家), in relation to any question arising in a cause or matter, means any person who has such knowledge or experience of or in connection with that question that his opinion on it would be admissible in evidence.

(Order 40 of The Rules Of The High Court (Chapter 4A))

角色, 關係與責任



注意哪一頂帽子

- ▶ 法證會計與訴訟支援
- ▶ 專家證人



專家證人的責任 - 國際慣例

- ▶ Uninfluenced by the exigencies of litigation.
- ▶ Paramount duty to Court which overrides instructions.
- ▶ His/her report is the independent product of the expert.
- ▶ Should not omit to consider material facts which could detract from his concluded opinion (so watch out for restricted scope in instructions).
- ▶ Inform the Court if and when issues fall outside his/her expertise or report any change of view without delay.

(The Ikarian Reefer case)

《高等法院規則》附錄D – 專家證人的行為守則

▶ 對法庭的一般責任 (General duty to Court)

- 專家證人負有凌駕性的責任，就關乎其專長範圍的事宜公正無私及獨立地協助法庭。

An expert witness has an **overriding duty** to help the Court **impartially** and **independently** on matters relevant to the expert's area of expertise.

- 專家證人對法庭而非對延聘他或付費給他的人負有首要責任。

An expert witness's **paramount duty** is **to the Court** and not to the person from whom the expert has received instructions or by whom he is paid.

- 專家證人並非某一方的訟辯人。

An expert witness is **not an advocate** for a party.

專家證人聲明 – 實例

DCCC 1240/2010
16 July 2012

G. Expert's Declarations

I, Chen, Yung Ngai Kenneth, DECLARE THAT:

183. I understand that my duty is to help the court to achieve the overriding objective by giving independent assistance by way of objective, unbiased opinion on matters within my expertise, both in preparing reports and giving oral evidence. I understand that this duty overrides any obligation to the party by whom I am engaged or the person who has paid or is liable to pay me. I confirm that I have complied with and will continue to comply with that duty.
184. I confirm that I have not entered into any arrangement where the amount or payment of my fees is in any way dependent on the outcome of the case.
185. I know of no conflict of interest of any kind, other than any which I have disclosed in my report.
186. I do not consider that any interest which I have disclosed affects my suitability as an expert witness on any issues on which I have given evidence.
187. I will advise that party by whom I am instructed if, between that date of my report and the trial, there is any change in circumstances which affect my answers to paragraph 185 and 186 above.
188. I have shown the sources of all information I have used.

52

DCCC 1240/2010
16 July 2012

189. I have exercised reasonable care and skill in order to be accurate and complete in preparing this report.
190. I have endeavored to include in my report those matters, of which I have knowledge or of which I have been made aware, that might adversely affect the validity of my opinion. I have clearly stated any qualifications to my opinion.
191. I have not, without forming an independent view, include or excluded anything which has been suggested to me by others including my instructing clients and his legal counsel.
192. I will notify those instructing me immediately and confirm in writing if for any reason my existing report requires any correction or qualification.
193. I understand that:
- 193.1 my report will form the evidence to be given under oath or affirmation;
- 193.2 the court may at any stage direct a discussion to take place between experts;
- 193.3 the court may direct that, following a discussion between the experts, a statement should be prepared showing those issues which are agreed and those issues which are not agreed, together with a summary of the reasons for disagreeing;
- 193.4 I may be required to attend court to be cross-examined on my report by a cross-examiner assisted by an expert;

53

DCCC 1240/2010
16 July 2012

193.5 I am likely to be the subject of public adverse criticism by the judge if the Court concludes that I have not taken reasonable care in trying to meet the standards set out above.

194. I have read Appendix E of The Rules of the District Court (Cap.339H), Code of Conduct for Expert Witnesses, and I have complied with its requirements.

195. As a Certified Practising Accountant of CPA Australia, I confirm that I have acted in accordance with the Accounting Professional and Ethical Standards 215 Forensic Accounting Services ("APES 215").

STATEMENT OF TRUTH

196. I believe that the facts stated in this Independent Forensic Accounting Expert Consolidated Report are true and the opinion expressed in it is honestly held. (O.41A, r6)



.....
CHEN, Yung Ngai Kenneth

Date: 16 July 2012

54

專家證人 - 責任 - 實例

CHINACHEM CHARITABLE FOUNDATION LIMITED

V

CHAN CHUN CHUEN [HCAP8/2007]

In the Judgment dated 2 February 2010, Hon Lam J (林文瀚
上訴庭法官) made the following comments:

- Para. 552 - “I am driven to the conclusion that in his persistent refusal to acknowledge his reference to specimen 55 as being inappropriate, Mr Westwood had **abandoned his impartiality.**”
- Para. 569 - “Insofar as he drew support from these **inappropriate specimens** (the inappropriateness of which I found to be so obvious that could not have escaped him) Mr Westwood in effect **created an impression that he had a stronger base to build his positive opinion than he, as an impartial expert, should put forward.**”

民企風波的思考

- ▶ 兵法三十六計的第二十計：“渾水摸魚”
(muddy waters make it easy to catch fish)
- ▶ 趁火打劫、乘虛而入
- ▶ 比喻趁混亂時機攫取不正當的利益。
- ▶ “黑材料”攻擊上市公司以拖低股價，藉以沽空獲利！
- ▶ Ripley Capital – InvestDOOR
- ▶ Citron Research v Citron’s Fraud
(www.citronfraud.com)

Ripley Capital – InvestDOOR

As of the original publication date of this document, you should assume Ripley Capital's affiliates, officers, employees, and other contributors to this document have **sold short** the securities of Renhe Commercial Holdings Co. Ltd. and C C Land Holdings Ltd. and thus stand to potentially **realize gains** in the event that the market valuation of the companies' securities is lower than prior to the original publication date.

(免責條款: Page 14 of Ripley Report on Renhe dated 21 February 2012)

A2 信報 2012年2月24日 星期五

Ripley料成為狙擊新星

近年市場出現一股新興沽空勢力，研究機構以「黑材料」攻擊上市公司以拖低股價，並藉以沽空獲利。一手揭發人和商業(1387)及中渝置地(1224)問題的Ripley Capital事前名不經傳，經此一役後，該組織有望成為繼「渾水研究」(Muddy Waters)後另一「狙擊新星」。

Ripley Capital相當神秘，在其刊載報告的網站InvestDOOR上，只找到這份研究報告。

網站介紹Ripley Capital為一家專注在亞洲投資，特別是中國地區的資深投資機構。

本報曾致電訪問多位資深分析員，他們均表示從未聽過Ripley Capital，本報亦曾去信該機構要求相關

的公司資料，惟至截稿時間仍未獲答覆。

早前狙擊永輝焦煤(1733)的研究機構Jonestown亦與Ripley Capital同屬一個網站，Jonestown在今年1月20日發出關於永輝欺詐「造數」的黑材料，令該公司股價即日下挫近9%，事件轟動股壇。

實際上，Ripley Capital及Jonestown均於研究報告上表明有沽空相關股份，而以「黑材料」攻擊上市公司並以沽空獲利的研究機構，當以「渾水研究」(Muddy Waters)名氣最大，「渾水」曾先後狙擊七家中國民企，包括綠森(094)的母公司嘉漢林業，雨潤食品(1068)及分眾傳媒，據指，類似的沽空組織現時在美國多達20多家。

恒大被指造數 市值蒸發76億

許家印:Citron造謠 按中國法律要槍斃



A2 信報

2012年6月22日 星期五

六年狙擊20家中資股 7家除牌

談及外國的研究機構，大家首先必定想到渾水研究（Muddy Waters），但原來今次狙擊恒大（3333）的 Citron Research 法律章程，他又曾指「沽空」是他

預案財經 滙控傳被穆迪降兩級

Citron列五宗罪 直斥資不抵債

被指呃人恒大火速反撲

以「造數」、「虛假披露」、「欺詐」、「虛假披露」、「欺詐」等五宗罪，Citron Research 指責恒大在招股書中虛構收入、隱瞞債務，並指其資產負債表顯示資不抵債。恒大隨後迅速反擊，指 Citron 的報告充滿謊言，並指其行為違反中國法律，應予嚴懲。



Andrew Left強調他的報告符合法律章程；多次被起訴，但從未輪官司。（網上圖片）

許家印擬斥2.5億增持恒大 將持續25個交易日 再撼對沖基金

上屆發言人(Citron)報告許家印擬斥資2.5億元增持恒大，這出舉動成交額約38%，每日約1000萬股佔1.5%，難以對投資者及沽空者，反之，消息公布後，若其他投資者跟隨購入恒大股份，令股價上升，或會再次撼動對沖基金沽空恒大的計劃。再按此最多可增持3.95億元，許家印作2.5億元最多可增持3.26億元。據該股過去一個月平均每日成交量達1.55億股。

據華文證券資料顯示，許家印於上一次對場內增持恒大股份已是2010年2月，當時以每股平均價3.99元，增持2145.5萬股，涉資7737萬元，持股比例由0.14%至0.26%。

對舉攻擊舉動法律行動

去年7月底，一直宣稱對恒大「看淡」的恒大，舉行的6月股東大會11項議案，佔全公司成交近一成，令恒大股價升幅達7%，收報4.02元，創自上市以來新高。其後，本報獲得消息指出，許



被指呃人恒大火速反撲

Citron列五宗罪 直斥資不抵債

被指呃人恒大火速反撲

1. 虛構收入：指恒大在招股書中虛構收入，以達到上市要求。

2. 隱瞞債務：指恒大在招股書中隱瞞債務，使投資者誤以為公司財務健康。

3. 欺詐：指恒大在招股書中提供虛假信息，欺騙投資者。

4. 虛假披露：指恒大在招股書中披露虛假信息，使投資者誤以為公司業績良好。

5. 欺詐：指恒大在招股書中提供虛假信息，欺騙投資者。

恒大隨後迅速反擊，指 Citron 的報告充滿謊言，並指其行為違反中國法律，應予嚴懲。

A4 信報

上市公司

2012年7月5日 星期五

香機狙擊恒大事件例

日期	事件
6月21日	香機(Citron)發表報告指恒大造假，指其收入虛構，隱瞞債務，令恒大股價跌逾20%。恒大隨後反擊，指香機報告充滿謊言。
6月22日	許家印再向公眾發聲，指香機報告充滿謊言，並指其行為違反中國法律。
6月26日	許家印一舉二鳥，增3.95億股，共斥資7147萬元，以行動動搖香機報告。
7月3日	香機對許家印反擊口氣，表示「不願與恒大交關」。
7月4日	恒大副總裁向香港證監會(香港)投訴香機報告造假。

恒大副總裁到警署報案 挺身反擊香機 港上市市民企首例

以報案「報警」為開端，香港機師起訴香機，指其報告充滿謊言，令恒大股價跌逾20%。恒大隨後反擊，指香機報告充滿謊言，並指其行為違反中國法律。恒大副總裁隨後到警署報案，指香機報告造假，這是香港上市市民企首例。

恒大副總裁隨後到警署報案，指香機報告造假，這是香港上市市民企首例。

保薦人委聘求自保 法證會計出馬查新股

新股上市不久
出事，保薦人責無
旁貸，他們有否做好盡職審查自有公論，但原來部份保薦人會委託私家偵探查察新招股書疑點，甚至聘請法證會計師作重點調查。個別私募基金亦聘法證會計師調查已投資的企業有無誇大賬目或資產。

記者：高敏桐
「法證會計師(Forensic)大家聽起來都有點耳熟能詳，其實法證會計師(Forensic Accounting)專門替人家公司做或查員工有無涉及不當行為等等。從事法證會計師14年的香港會計師公會法證會計師小組成員陳弘毅表示，查數人跟錢鬼一樣講動機，將及法證會計師的專業當然與錢有關。

Hong Kong Institute of Certified Public Accountants
香港會計師公會

陳弘毅獲選
任期 42 屆
學期 2010-2011 年 儲永中聯合發言人
2007-2010 年 中區區議會發言人
2005-2007 年 安遠閣利亞洲區董事
1998-2005 年 中區區議會董事

陳弘毅表示，查數人跟錢鬼一樣講動機，將及法證會計師的專業當然與錢有關。

調查後還公司清白

陳弘毅接受專訪時表示，近年保薦人出事的數目增加，過去兩年，他所屬會計師事務所接獲10宗查詢，約了一半。今年上半年也接獲兩宗查詢。

「今年初在泰國新嘉坡去學交際上在委員會幹話，變交後收到調查信，對公司有6、7項指控，保薦人於是派我來幫忙調查。」
陳弘毅據稱各信指控控項調查，其中一項是關於公司的員工工資制度，「入到公司，發現員工工資條目，給予日常用品等都可以向公司claim錢，收據全部是假的。」查問後發現該公司員工除了每月薪金，還有津貼，例如每月500元人民幣，員工會用這些收據報帳，扣除500元人民幣。

香港人當然接受不到這種事情，陳弘毅管理層解釋說，對方因為他的這種報帳制度，至於其

基金求助以防損失

他指投，管理層會解釋，陳弘毅於是提高警覺，讓公司一個項目，可替該公司因此繼續上市時機，變身於下一個上市機會。

陳弘毅獲選

陳弘毅表示，查數人跟錢鬼一樣講動機，將及法證會計師的專業當然與錢有關。

光豐資本「五宗罪」

光豐資本主席王國棟，因與股東發生糾紛，被指涉及多宗罪狀，包括：1. 未經股東同意，私自將公司資產轉入個人名義；2. 未經股東同意，私自將公司資產轉入其他公司名義；3. 未經股東同意，私自將公司資產轉入其他個人名義；4. 未經股東同意，私自將公司資產轉入其他公司名義；5. 未經股東同意，私自將公司資產轉入其他個人名義。

歷來最嚴厲懲罰 證監續查另一高層 洪良保薦人康曉龍終身釘牌

繼今年4月重罰洪兆豐(948)保薦人光豐資本的洪兆豐和郭嘉4200萬元後，證監會昨天對該行的前董事總經理康曉龍的保薦，以及其保薦人洪良保薦人，是針對對保薦人主要人員的嚴厲懲罰。當時仍在調查另一宗光豐資本高層，重罰事件的紀律處分程序。

證監會昨天對保薦人主要人員的紀律處分，一般為罰款，暫時停職或在一段時間內禁止重投業務，這是首次將保薦人和保薦人主要人員的紀律處分。



證監會表示，今次紀律及處分處罰(右二)的洪良，為一宗投訴事件作最後交代。

洪良國際事件簿

日期	內容
2012年6月7日	證監會對洪良國際保薦人洪兆豐和郭嘉重罰4200萬元。
4月22日	證監會對洪良國際保薦人洪兆豐和郭嘉重罰4200萬元。
2011年8月15日	證監會要求洪良國際保薦人洪兆豐和郭嘉重罰4200萬元。
2010年3月30日	證監會對洪良國際保薦人洪兆豐和郭嘉重罰4200萬元。
3月20日	洪良資本被證監會勒令停止上市，暫時禁止該行參與有關上市工作。
1-2月	洪良資本主席王國棟及副主席王國棟，高層法證會計師洪良及洪良國際保薦人洪兆豐和郭嘉重罰4200萬元。
2009年12月28日	洪良資本主席王國棟及副主席王國棟，高層法證會計師洪良及洪良國際保薦人洪兆豐和郭嘉重罰4200萬元。

匿名信攻擊泰凌 主席否認指控

自上海醫藥(2607)遭「黑材料」攻擊致其股價暴瀉後，投資者草木皆兵，醫藥股更是重災區，本報昨天收到一封攻擊泰凌醫藥(1011)造假假信，本報為此致電公司主席吳繼求，對其否認信中所指，並強調是「外行、錯誤的判斷」。

匿名信以「凌凌醫藥——港股1011.HK的造假」為題，羅列出公司的各種「罪狀」，其中尤以披露公司的疫苗業務問題為主，指出公司在2011年度疫苗業務8700萬元(人民幣，下同)的盈利中，有20%屬虛構賬目；又表示公司在今年4月1日已中斷疫苗業務，出售相關資產及裁撤絕大部分的相關員工。

疫苗供應及疫苗推廣及銷售屬該事的主要業務，佔2011年2.34億元純利當中的一大部分。事實上，集團近年的確有退出疫苗供應的趨勢，但管理層解釋是由於該業務毛利率低，故轉而側重推廣銷售業務。

公司未曾就終止疫苗業務作任何披露。

此外，匿名信亦指出公司宣稱「享有里葆多(藥品名稱)的全獨家經銷及推廣權」屬虛假宣傳，公司實際負責部分中小醫院的銷售；又表示公司宣稱銷售的藥品品種中，只有十分一具有具體營運；最後，信中指集團前首席財務官兼兼董吳勇強於早前辭職，是因為公司財務出現嚴重問題所致。

集團主席吳繼求回應本報查詢時表示，匿名信中所指的指控均屬「外行、錯誤的判斷」，公司並無其所述的造假問題，又指吳勇強不過是並非執行董事，仍會在集團擔任顧問角色。吳評發信者「不懂醫藥」及「完全不知道狀況」，計劃與律師採取法律行動。近期以「黑材料」攻擊公司，藉機沽空股份的行為愈來愈多，上聯上月23日曝出負面新聞的翌日，錄得逾2000萬元的新高沽空額。

撰文：廖凌波

范浩揚母涉賤賣資產詐騙

資產受託人入稟要求交易無效

【本報訊】范浩揚的母親范陳美蘭，涉嫌賤賣其名下資產，被其資產受託人入稟法院，要求法院裁定該項交易無效。據悉，范陳美蘭在范浩揚生前，將其名下多項資產，包括物業、股票及現金等，以極低價格轉讓給其親友。范浩揚的遺產執行人對此表示強烈不滿，認為該項交易涉嫌詐騙，嚴重損害了范浩揚的遺產利益。目前，法院已受理該項申請，並將於近期開庭審理。

高天120萬急售

樓宇買賣的物業

各類生意樓宇及地產

提供各類地產服務，包括買賣、租賃、按揭等。歡迎垂詢。

嘉域瀕清盤 何永安賤賣資產

市值5.2億工廈 1.58億出售

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。



【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

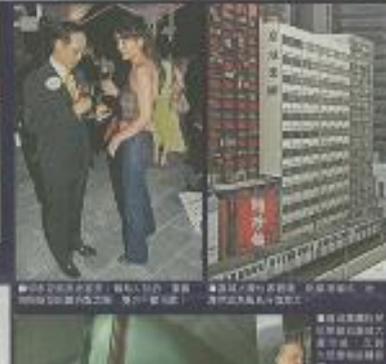
上市公司清盤 揭騙44.5億 官斥可恥

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

父子認罪10年

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。



【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。



【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

【本報訊】前嘉域發展主席何永安，因公司瀕臨清盤，正積極籌集資金。據悉，何永安目前正將其名下價值5.2億元的工業大廈資產，以1.58億元出售。該項資產位於多個工業區，具有較高的開發潛力。何永安表示，此次出售是為了緩解公司的資金壓力，並尋求新的發展機會。目前，該項資產的出售進展順利，預計將於近期內完成交易。

討論環節

» 謝謝!