

# 保薦人「第一滴血」 兆豐資本遭釘牌

「洪良案」餘波未了 罰4200萬歷來最多

香港文匯報訊（記者 卓建安）在近期內地民企爆發「誠信風暴」的背景下，香港證監會加大「打老虎」的力度，首次吊銷上市保薦人牌照，並對保薦人發出巨額罰單，保薦人為其失責流下了「第一滴血」。證監會昨宣布，保薦洪良國際（0946）上市的兆豐資本（亞洲）有限公司，未有就洪良上市履行其保薦人職責，撤銷其保薦人牌照及罰款4,200萬元，為本港歷來最大金額的失責事件罰款。

**證** 監會昨指出，雖然調查未發現兆豐資本參與任何欺詐行為的證據，但兆豐資本在保薦洪良上市時犯下「5宗罪」（見另稿），決定撤銷其第6類牌照（即就機構融資提供意見的牌照）及罰款4,200萬元。

證監會法規執行部執行董事施衛民（Mark Steward）表示，兆豐資本未有履行其作為保薦人的職責，令監管機構未能恰當地評估洪良是否適合上市，且危害投資大眾的利益。鑑於保薦人所扮演的重要角色，這些失誤必須嚴加對待。證監會對兆豐資本所作出的處分，充分表示證監會強烈譴責該等失誤。證監會並表示，對兆豐資本的紀律處分程序已完成，但該會對洪良上市申請及所有其他相關情況的調查仍然繼續。

## 釐清灰色帶行使合理權力

同樣有保薦新股上市業務的招商證券（香港）投資銀行董事總經理溫天納昨表示，由於上述事件比較嚴重，監管機構處罰比較嚴重，但相信這是個別事件。不過，

他也指出，相信今後保薦人會更加小心履行有關職責，包括釐清灰色地帶，行使合理的懷疑權力等。

洪良在2009年12月24日在聯交所主板上市，兆豐資本是洪良的唯一賬簿管理人、牽頭經辦人及保薦人。後來因洪良核數師發現洪良賬目有問題，證監會其後入稟高院，指它招股書資料虛假、誤導，以及嚴重誇大財政狀況，勒令洪良停牌，並追討洪良上市所集資的9.97億元。目前洪良一案已進入司法程序，聆訊已排期於今年6月4日展開。

## 不得涉企業融資以外交易

向新股保薦人追究責任的類似事件過去亦曾經發生，但撤銷其牌照及正式就失責事件施加罰款，則同為港股首次。2005年證監會與保薦歐亞農業的工商東亞和解，工商東亞同意支付3,000萬元結案，但工商東亞不承認任何責任。所以，向保薦人就失責事件施加罰款，嚴格來說，兆豐資本亦算是港股第一次發生。

母公司為台灣兆豐證券的兆豐資本，持有按香港《證券及期貨條例》頒發的牌照，可以進行第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第6類（就機構

融資提供意見）受規管活動。證監會是次撤銷兆豐資本第6類的牌照。就第1類受規管活動而言，兆豐資本不得從事涉及企業融資以外的交易活動。



■洪良2009年底在港上市，圖為管理層祝酒。資料圖片

## 洪良上市僅3月 被勒令停牌

### 新聞背後

香港文匯報訊（記者 陳遠威）兆豐資本今次被撤銷保薦人牌照，緣於其替洪良國際（0946）作保薦人時盡職審查不足。

涉及事件的洪良被發現賬目有問題，上市短短3個月即被證監會勒令停牌，遭凍結資產之餘，更罕有地被證監要求洪良將集資所得的近10億元，退回給認購股份的股民。「洪良案」創下最短上市時間就被勒令停牌，以及上市後退回集資所得的港股兩項「紀錄」。

洪良為一間內地經營服裝及布料生產的台資公

司，由台灣富商蕭登波創辦，2009年在香港IPO招股掛牌，發售價每股2.15元，集資近10億元，因核數師指該公司截至09年底的財務報表出現問題，涉嫌誇大賬目，2010年3月遭證監會勒令停牌，並入稟成功凍結洪良及其4間附屬公司9.97億元資產，停牌前每股報2.06元。

## 近10億集資擬歸還股民

證監會指洪良的上市招股文件「載有重大虛假或誤導資料」、「嚴重誇大公司財政狀況」，違反了《證券及期貨條例》。另外，為洪良核數的畢馬威會

計師事務所有高級經理涉及收受30萬元賄款及行賄下屬，被廉署落案起訴。畢馬威於其後辭任核數師職務，由華利信會計師事務所接替空缺。而華利信亦於2011年12月辭任核數師職務。

2010年8月洪良的審計委員會確認上市招股書的陳述並不可靠，董事會決定賠償投資者的損失，而賠償方案須由法院決定，並提交證監會。證監會擬安排將洪良上市籌得的資金歸還予仍然持有洪良股份的投資者，並於2011年5月提交申請，但由於司法管轄權的爭議未解決，原訟法庭無權力根據《證券及期貨條例》作出判決，故無法於洪良案未定罪前頒令退款，申請被法官駁回。案件將於今年6月4日開審。

## 保薦人應負刑責 「打老虎」鎮懾反對聲

香港文匯報記者 卓建安

證監會是次向市場展示「打老虎」的力度，有分析指出，此次是為就加強新股上市保薦人監管於本月底展開諮詢鋪路。證監會主席方正近日表示，該會將於月底發表諮詢文件，就加強監管新股保薦人事宜諮詢市場，主要是釐清保薦人職能及責任範圍。

## 月底諮詢 投行勢反對

有消息指出，上述諮詢文件市場所關注的焦點是保薦人應否對招股章程中披露資訊的準確性承擔刑事責任或者僅限於民事責任。分析指出，證監會推出有關諮詢文件將遭到投資銀行的強大反對聲音。根據有關資料，證監會曾於2005年提出類似建議，後因業界的強烈反對被迫擱置。

## 民企造假 保薦人助紂

不過，時移勢易，近期有關上市不久的內地民企造假賬，或者上市之後業績嚴重走樣的報道不絕如繩，目前仍有多家民企未能趕得及在限期之前公布業績而停牌，有約50隻民企被輪流洗倉，股價大幅下跌，投資者損失慘重。目前市場對保薦人加強監管的呼聲越來越大，相信證監會的諮詢文件會得到不少投資者的響應。

## 「洪良案」事件簿

2009年12月24日	洪良國際（0946）新股市上
2010年3月	核數發現洪良賬目有問題；洪良遭停牌；證監會入稟凍結洪良資產
2010年4月3日	洪良委任審計委員會開始調查事件
2010年4月8日	廉署落案起訴替洪良處理上市資料的畢馬威高級經理
2010年5月10日	畢馬威辭任於洪良的核數師職務
2010年8月	洪良審計委員會承認招股書不可靠，董事會決定對投資者賠償
2011年5月19日	證監會向高等法院提交申請，要求洪良退款
2011年7月22日	高等法院駁回證監會的退款申請
2011年8月9日	證監會就申請被駁回提出上訴
2011年9月底	法庭命令證監會立案起訴洪良；安排於2012年6月4日開審
2011年12月30日	華利信辭任於洪良的核數師職務
2012年4月22日	保薦洪良的兆豐資本被撤銷保薦人牌照及罰款4200萬

製表：香港文匯報記者 陳遠威

## 保薦歐亞農業 工商東亞罰3000萬

香港文匯報訊（記者 陳遠威）證監會向新股保薦人追究責任的類似事件，過去亦曾經發生，已經除牌的歐亞農業，其上市保薦人工商東亞，就被證監會追究責任，但處罰則沒有保薦洪良國際的兆豐資本被除牌並被罰款4,200萬元這麼重，工商東亞當年只是被罰款3,000萬元，且工商東亞不承認任何責任。

2001年7月歐亞農業在港上市，其後一直傳出負面消息，並於2002年9月停牌，後更因拖欠集友銀行3,000萬元而被申請清盤，高等法院

頒發清盤令，2004年5月被港交所除牌。

作為歐亞農業上市保薦人的工商東亞被證監會追究責任，最終在2005年與證監會和解，以不承認任何責任的前提，同意支付3,000萬元結案；工商東亞另外亦因涉及多項違規，於2008年再被證監會罰款3,800萬元。

工商東亞亦曾數次有前負責人涉及違規而被證監會釘牌。最終在2010年工商東亞被東亞銀行收購，東亞銀行持股權75%。

## 證監力數兆豐資本「5宗罪」

香港文匯報訊（記者 卓建安）對於兆豐資本未能履行保薦人職責，證監會力數兆豐資本五宗罪，包括盡職審查不足及未達標；未能獨立及不偏不倚地辦事等。不過，證監會補充，並未發現兆豐資本參與任何欺詐行為的證據。而兆豐資本則否認證監對其錯失的一切指控。

### 盡職審查不足未達標

一是盡職審查不足及未達標。證監會指出，洪良的主要業務為布料銷售及以原圖設計代工製造方式為服裝品牌擁有人和洪良的特許經營商生產成衣。針對洪良的顧客、供應商和特許經營商作出盡職審查對評估洪良業務表現的真確性至為重要。然而，兆豐資本的盡職審查不足亦未達標。

### 資料未經過獨立審察

二是未能獨立及不偏不倚地辦事。證監會指出，兆豐資本針對洪良的供應商、顧客和特許經營商的盡職審查工作中重要範疇的資料均來自洪良，並未經過獨立的審查，反映兆豐資本不當地依賴發行人。

三是盡職審查工作的審核線索不足。證監會指出，兆豐資本未有充分地以文件載明其盡職審查工作的計劃和工作的重要範疇。例如，兆豐資本未有記錄其針對洪良的供應商、顧客和特許經營商所進行的背景或其他盡職審查的搜尋工作。

### 審查由初級員工處理

四是未有充分監督員工。證監會指出，大部分盡職審查工作在未有充分的監督下由兆豐資本內初級和經驗不足的員工處理。兆豐資本的兩名負責人員為洪良上市申請的保薦人的主要

### 兆豐資本保薦洪良涉5宗罪

1. 尋職審查不足及未達標  
2. 未能獨立及不偏不倚地辦事  
3. 尋職審查工作的審核線索不足  
4. 未有充分監督員工  
5. 違反保薦人承諾及向香港聯交所申報不實聲明

## ADR普跌 港股低開70點

香港文匯報訊（記者 卓建安）上周五歐美股市上升，但港股在美國掛牌的預託證券（ADR）大多數較香港收市價下跌，ADR港股比例指數顯示今日港股開市將下跌70點。有專家指出，雖然近期港股走勢不錯，但最大問題是成交不足，不排除恒指有可能再試高位21,400點至21,600點，但未必能夠企穩。

上周五20國集團開會同意向國際貨幣基金組織注資4,300億美元，利好外圍市場氣氛，歐美股市均上升。不過，港股ADR大多數較香港收市價下跌，其中首季業績不佳的中移動（0941）ADR收市折合86.92港元，較香港收市價跌0.61%；匯控（0005）ADR收市折合69.37港元，較香港收市價亦跌0.12%。

### 法總統選舉影響歐債進展

對於本周港股走勢，騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪昨日表示，本周港股需要留意多項因素，其一是美國聯邦儲備局將於本周二至三舉行議息會議，有關會後聲明值得關注，譬如會否推QE3等；其二是人行會否在本月底之前宣布調低存款準備金率；其三是目前歐債方面仍有眾多不明朗因素困擾市場，法國總統大選是其中一項。他預料法國總統選舉將於5月進入第二輪投票，屆時才會決出勝負，結果將會影響歐盟救援歐債危機的進展。

### 成交不足 高位難企穩

沈慶洪續稱，近期港股走勢不錯，但最大的問題是成交不配合，每日400多億元的成交額，顯示港股動力不足，就算港股升至21,400點至21,600點，也未必能夠企得穩。他認為港股若下跌的話，在20,600點有初步支持。



■港股上周五僅微升15點，今早或會低開。 資料圖片