

4保薦人罰7.8億 港歷來最巨

瑞銀薦3新股涉多項缺失 罰3.75億釘牌1年最重

香港文匯報訊(記者 周紹基)香港證監會向保薦人開出本港史上最大額罰單。證監昨連環出手，向4間涉及缺失的新股保薦人瑞銀、渣打、美林及摩根士丹利，合共罰款7.867億元。證監公告指，瑞銀在擔任3宗上市申請的聯席保薦人時，沒履行其應盡責任，有關申請包括已除牌的中國森林、被證監會勒令停牌至今的天合化工(1619)，以及另一間正在調查的公司。瑞銀被罰3.75億元及吊銷有關牌照1年，是被罰4保薦人中最重的一間。

證監會主席雷添良昨表示，當局重視保薦人操守，會有後續跟進工作。消息指，證監發現中國森林誇大營業額92%及誇大估資產值八成的人工林面積逾87%，已經入稟法院，要求中國森林的前主席李國昌及前行政總裁李寒春還原交易，即是向投資者「回水」，現正等待法院處理。事實上，2009年上市的台資公司洪良國際，亦因涉及招股資料造假而須向投資者「回水」(見另稿)。

保薦中國森林犯下「5宗罪」

證監公告詳列4間新股保薦人在保薦相關股份時所涉及的缺失。瑞銀在中國森林的上市申請中所犯下「5宗罪」，首先是沒有核實中國森林的森林資產是否存在，二是沒核實中國森林的林權，三是沒核實中國森林遵守相關法律法規的情況，四是對其森林資產的受保範圍所作的盡職審查不足，最後是對中國森林客戶的盡職審查亦不足。

在天合化工一案中，證監指瑞銀作保薦人訪談工作時，被天合介入盡職審查訪談，沒有處理訪談中出現的預警跡象，同時訪談問題模糊不清。證監表示，在作出處分時，已考慮到瑞銀作為保薦人的缺失，涉及包括中國森林、天合化工在內的3宗上市申請，並指若保薦人的盡職審查工作未達標，最終又導致不適合上市的公司，仍然獲得上市地位且最終倒閉，或會令公眾投資者蒙受巨大損失，並打擊他們對香港市場信心。因此，必須就保薦人的缺失，處以具阻嚇作用的罰則。

涉未披露公司料為中金再生

證監亦暫時吊銷岑天的有關牌照，為期兩年。原因是岑天負責為瑞銀監督中國森林上市申請的執行工作時，未有履行作為保薦人主要人員的監督職責。

證監未有披露瑞銀保薦的第3間上市公司是誰，但早年由瑞銀經手，而後來又「出事」的公司中，最有可能是09年上市、遭證監會勒令清盤的中金再生(0773)。

渣打美林大摩未盡責同被罰

至於渣打、美林及摩根士丹利亦因為同時擔任相關股份的聯席保薦人時，沒有履行應盡的責任，而被證監施罰，罰款分別為5,970萬元、1.28億元及2.24億元。渣打與瑞銀同為中國森林的聯席保薦人，美林及摩根士丹利則參與了天合化工的保薦工作。

證監：高度重視保薦人操守

證監會行政總裁歐達禮表示，今次的行動是針對保薦人在上市盡職審查所犯的缺失，向市場傳達強烈訊息，證監高度重視保薦人操守，會毫不猶疑追究保薦人失當行為的責任。立法會金融服務界議員張華峰亦稱，隨着內地與本港股市「互聯互通」，更多個案或會涉及內地，證監有需要加強與中證監的溝通，以保障投資者利益。

被罰款並釘牌1年的瑞銀回應表示，已獲悉證監的調查結果，並樂見本港上市保薦牌照相關遺留的問題得以解決，該行會繼續為本港客戶服務。

同樣涉事的渣打亦表示，歡迎證監會解決有關事件，該行並已於2015年1月，關閉了包括新股保薦人業務的機構股票部門及股票研究業務，未來會加強合規監管工作，以提升各項業務標準。

四大行所涉缺失

機構	罰因
瑞銀、渣打證券	涉任中國森林上市申請的聯席保薦人時沒有履行應盡責任
	1, 沒有核實森林資產是否存在
	2, 沒有核實其林權
	3, 沒有核實其遵守相關法律法規的情況
	4, 對其森林資產的受保範圍所作的盡職審查不足
瑞銀、摩根士丹利、美林	5, 對其客戶的盡職審查不足
	涉任天合化工上市聯席保薦人時沒有履行應盡責任
	1, 被天合介入盡職審查訪談
	2, 沒有處理訪談中出現的預警跡象
	3, 訪問問題模糊不清

註：■瑞銀並涉另一上市申請的聯席保薦人時沒有履行應盡責任
 ■負責為瑞銀監督中國森林上市申請執行工作的岑天，被釘牌2年
 ■負責為渣打證券監督中國森林上市申請執行工作的許家興，被禁重投業界3年

製表：記者 蔡競文

參考洪良案 投資者有得賠

香港文匯報訊(記者 周紹基)昨日已知名字的兩家涉事上市公司，其中中國森林自2011年1月26日起停牌，其後清盤，並於2017年2月24日被取消上市地位，天合化工亦於2015年3月26日停牌至今。當年的小股東可能都想知道，能否獲得賠償。根據2012年的「洪良案」，投資者是有機會獲得賠償的。

就中國森林的善後而言，證監於2017年1月入稟高院，動用《證券及期貨條例》第213條這把「尚方寶劍」，要求造假的中國森林或有關人士，包括保薦人渣打、瑞銀，以及上市時的核數師畢馬威，須向受影響的小股東還原交易「回水」，有關案件目前仍在訴訟階段。

事實上，證監過去曾多次引用相關條例，最經典的為2012年的「洪良案」。

洪良上市造假 回水10.3億

2009年上市的台資公司洪良國際，因涉及招股資料造假及誇大財務數據，翌年被廉署搜查及遭證監勒令停牌，並被法院凍結近10億元資產，至2012年6月，法院頒令洪良須以停牌前的每股2.06元，向7,700名小股東回購股份，合共「回水」10.3億元。當年洪良國際的保薦人、台資的兆豐資本亦被重罰4,200萬元兼釘牌，兆豐資本之後更退出本港市場。

投資者學會主席譚紹興昨表示，今次證監的行動顯示了打擊失職保薦人的決心。他指，小股民可向涉事的保薦人循民事追討賠償，因為投資者依賴有關保薦人給出的訊息進行買賣，結果有關保薦人並沒有盡職審查，這是可以提出民事索償的理據。

但譚紹興指出，本港沒有集體訴訟制，若果沒有證監幫手，小股民打官司就只能「靠自己」，由於打官司費用高昂，當初投資額可能只是幾萬至幾十萬元，最後就算贏到官司，追到的賠償都不夠付律師費。

天價罰單警醒 保港上市質素



近年本港新股質素下降，一直為市場人士及投資者詬病，尤其前幾年「種殼」盛行，不少公司上市只為賣殼；又有不少公司在上市不久即出現盈利大倒退，甚至由盈轉虧，反映保薦人把關不力，將業務不具持續性的公司推上市，令投資者蒙受巨額損失。市場人士對今次證監會重手施罰，均表認同，認為天價罰單可起阻嚇作用，有助保障本港上市公司質素，捍衛本港金融中心地位。

中國森林涉嚴重造假

證監昨日高調向4家投行開出天價罰單，當中涉及兩家已知的上市公司分別是中國森林及天合化工。中國森林2009年上市，後來被畢馬威會計師行發現賬目不合規，在2011年停牌，到2017年2月除牌。中國森林涉嫌將營業額誇大92%，估資產值八成的人工林

資產亦懷疑被誇大了至少87%。另外，中國森林提交的證明文件如銀行結單、樹林權證及保單等均屬偽造。至於2014年上市的天合化工，上市兩個月就被沽空機構狙擊，其後因未能如期發佈業績，於2015年3月26日停牌，中途多次申請復牌，但在2017年終被證監會勒令停牌至今，復牌機會渺茫。

保薦人盡職審查料更審慎

中文大學經濟學系副教授莊大量表示，證監作為監管機構，態度應要強硬，因為香港是國際金融中心，股市的健康發展尤為重要。他又認為，保薦人在一間企業上市時的角色非常重要，如出現缺失，應負上重大責任，證監實在有需要加大力度監管。他相信，今次多家保薦人被譴責和施加巨額罰款，可令保薦人日後在盡職審查時更審慎。

■香港文匯報記者 周紹基



港匯仍弱 港股短期難闖29000



港股昨日波幅236點，成交額僅960億元。 中通社

香港文匯報訊(記者 殷考玲)金管局入市挺港元之後，昨日一個月同業拆息升至1.51厘，較上日升3.3點子，再創逾兩個月新高，港匯持續疲弱徘徊於7.85弱方兌換保證水平。港匯偏軟，港股難有好表現，恒指欠動力，大市收升43點，收報28,851點，成交額僅960億元。分析認為在中美貿易談判的陰霾之下，恒指短期較難突破29,000點。

5G概念股繼續受追捧

恒指昨日隨外圍高開83點後即掉頭跌逾百點，最多曾挫111點，低見28,696點；午後走勢略為回順，並收復早市跌勢，收報28,851點，升43點。5G概念股繼續受到市場追捧，內地3大電訊商向好，其中中移

動(0941)已貢獻恒指20點。平保(2318)續後，股價繼續支持大市，昨再升1.6%，收報85.35元，貢獻恒指23點。相反，手機設備股就向下，瑞聲(2018)、舜宇(2382)和丘鈺(1478)就跌逾3%至4%。

觀望談判 炒股不炒市

對於後市看法，時富金融優越投資部顧問黎永良昨表示，中美貿易談判的陰霾之下，恒指短期較難突破29,000點，加上港股已累漲一定升幅，基金陸續沽貨鎖定利潤，他預期恒指短期仍然受壓及沒有方向，走勢會備受中美貿易戰形勢影響，但炒股不炒市的格局仍在，國策股、5G概念股和環境相關股份會有較佳走勢。

外圍環境方面，艾德證券期貨聯席董事陳政深表示，市場近日持續憂慮英國的脫歐進程，還幸上日國會否決了無序脫歐方案，令英國暫時免卻經濟大幅走差的後果，亦同時令投資市場的氣氛短暫好轉。港股暫時在29,000點的阻力相當大，在港匯轉弱資金流出的情況下，短線仍難以企穩。他認為，下方28,100點的支持尚算穩固，指數即使出現回吐，幅度亦會有限，可以預見，3月餘下時間，恒指仍會在上述900點的區間當中上落。

信誠證券聯席董事張智威認為，昨日港股守穩10天線(約28,786點)及20天線(約28,671點)，反映資金理性流入績優股份，平保的強勢撐起港股。下周四亦有重磅股騰訊公佈業績，將影響大市走勢。