

杜絕帳目失實 重塑誠信助市場發展 雷添良倡提高造假罰則 增加阻嚇力

對於在海外上市的中資企業涉及造假，引起新一輪中概股風波，港區全國人大代表、證監會主席雷添良建議，需要從基礎教育、專業培訓和司法機制等三方面去改善現時中概股出現的問題。其中在法律層面方面，現行中國法規之中「違規披露、不披露重要信息罪」，判刑年期和罰金水平都不足反映事件的嚴重性和產生的負面影響，有必要考慮作出上調判罰準則，從而增加法例的阻嚇力。

中概股風波

大公報記者 王嘉傑

雷添良就中概股造假改善建議

- 從教育着手，從小灌輸和培養誠信與道德價值觀念
- 對機構培訓及持續進修課程強化誠信和正確價值觀，嚴厲譴責帳目造假的行為，褫奪要為事件負責任人士的專業資格
- 就違規披露、不披露重要信息罪上調判罰準則
- 檢討公司法第一百五十二條，因法例實際操作不容易，先例十分罕見，應把障礙移除，令法例普及化

大公報製表

證監會主席雷添良資料圖片



▲瑞幸咖啡收到納斯達克的退市要求，圖為去年五月瑞幸咖啡在納斯達克上市時的情況 資料圖片

雷添良表示，近年中國企業涉及造假的情況未有改善，令人極度擔憂，實有需要下大決心，杜絕這些行為，要改善這些情況，需要從基礎教育、專業培訓和司法機制等三方面入手。雷添良表示，誠信和道德價值觀念是要從小灌輸和培養，校園（由小學至大學）是主要的傳授介體，建議教育部應檢視各階段的課程組合，加大誠信和道德教育的成分，豐富教學模式和工具，令訊息可以多元和普及化地被年輕一代接收。

褫奪涉事人士專業資格

第二，在專業層面，有關機構應在培訓及持續進修課程強化誠信和正確價值觀的宣講和實踐。在紀律聆訊時，要嚴厲譴責帳目造假的行為，褫奪要為事件負責任人士的專業資格。另外，在法律層面，有兩方面可考慮修改，增加法例的阻嚇力，從而減少帳目失實事件的發生。

雷添良指出，刑法第一百六十一條「違規披露、不披露重要信息罪」將處三年以下有期徒刑拘役，並處二萬元以上二十萬元以下罰金。在現今社會環境，判刑年期和罰金水平都不足反映事件的嚴重性和產生的負面

影響，有必要考慮作出修改，杜絕惡行。另外，公司法第一百五十二條規定董事、高級管理人員違反法律、行政法規或者公司章程的規定，損害股東利益的，股東可以向人民法院提出訴訟。但這條法例實際操作不容易，先例十分罕見，建議盡快作出檢討，把障礙移除，令法例普及化，讓股東有更多的選擇，維護自身的利益。

雷添良強調，中國作為世界第二大經濟體，中國企業的誠信尤為重要，當中管理層的操守、企業在披露訊息和財務資料的準確性及完整性都是關鍵指標。杜絕業績造假，重塑企業誠信將為我國經濟和金融市場的持續發展奠下基礎。

瑞幸早段再瀉三成

今次事件主角的瑞幸咖啡，上月爆出財務醜聞，股價暴跌超過80%後停牌。瑞幸在本周二收到納斯達克發出通知要求其退市。納斯達克在給瑞幸咖啡的退市通知中指出「該公司披露的虛假交易引發了公眾利益擔憂」。瑞幸回應指，在等待聽證會結果之前，其股票仍將在納斯達克上市。股份於周三復牌再插水36%，周四早段再失31%，兩日累瀉逾56%。

四大風險·五大建議

金融行業潛在風險

- 1 市場經濟體制不完善，實體經濟結構性供需失衡
- 2 金融基礎設施不健全，中央和地方監管權責不清，問責法律法規不完善
- 3 中國金融結構發展不均衡，銀行體系獨大
- 4 外部不確定性因素增多，經濟下行壓力加大，世界經濟的深層次矛盾未解決

解決問題建議

- 1 不斷構建和完善包括金融法律法規、會計制度等在内的金融基礎設施
- 2 在深化改革、推動創新的過程中大力整頓金融秩序
- 3 鼓勵金融機構加大對先進製造業等領域的資金支持
- 4 積極防範金融市場異常波動和外部衝擊風險
- 5 建立金融委辦公室新聞發言人制度，加大宣傳解讀和引導

大公報製表

五大建議防範金融風險

出謀獻策

【大公報訊】港區全國人大代表、證監會主席雷添良指出，現時內地面對四個金融風險，包括市場經濟體制不完善、金融基礎設施不健全、金融結構發展不均衡，以及外部不確定性因素增多。並提出五個解決建議。

雷添良指出，現時內地市場經濟體制不完善，實體經濟結構性供需失衡、金融與實體經濟失衡，存在資金脫實向虛現象，大量資金在金融體系內自我迴圈，加大了金融體系風險，加重了實體經濟的融資困難。同時，大量資金湧入房地產市場，帶動房價過快上漲，推高了實體經濟成本。

其次，雷添良表示，現時中央和地方、部分業務和產品監管權責不清，問責法律法規不完善，監管有效性和執行力須進一步提高。以P2P為例，2018年上半年，在內地運營的P2P平台合計近三千家，而消亡的平台高達七百多家，其中經偵立案的有67家，造成社會不安，威脅金融行業穩定發展。

雷添良亦表示，中國金融結構發展不均衡，銀行體系一家獨大，與國際水準相比，中國存款和貸款在合理資產中佔比過高，非金融企業融資結構中股權類工具佔比過低，造成融資結構失衡和企業融資管道不暢。最後，目前世界經濟下行壓力加大，加上中美經貿摩擦、新冠肺炎疫情等

事件，引起市場動盪。

為此，雷添良認為，應該完善金融法律法規、會計制度、資訊披露原則等在内的金融基礎設施，並加大對付洗黑錢的執法力度，深化國際與跨境合作。另外，在深化改革、推動創新的過程中需整頓金融秩序，持續開展互聯網金融風險的專項整治，針對網絡借貸等做好管控和風險監測，取締無證經營支付業務行為。

針對實體經濟發展，雷添良又指出，應鼓勵金融機構加大對先進製造業等領域的資金支持，激發實體經濟活力。包括完善多層次資本市場，發揮好科创板試驗田作用，穩步實施註冊制。並要真正暢通多元化的退市管道，促進上市公司優勝劣汰。

面對外部風險，雷添良表示，中央政府要一方面實施穩健的貨幣政策。另一方面密切監測國際經濟金融形勢變化，維護金融市場平穩運行，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定。香港與內地金融市場互聯互通日趨緊密，確保香港金融安全不單對香港的經濟及社會安定十分重要，同時也是守住國家金融安全的重要防線。

最後是建立金融穩定發展委員會新聞發言人制度，加大正面宣傳解讀和引導，及時主動解讀重大經濟金融政策和重要經濟金融資料，加強與市場溝通。

提高民企管治水平 保障投資者權益

加強培訓

【大公報訊】對於證監會主席雷添良就近期中概股的財務醜聞提出建議，包括提高現時處罰情況，以及加強教育。香港證券業協會主席徐聯安表示，認同中概股出現財務造假的情況是由於企業管理層，對公司「企業管治」概念未有太深了解，需要為相關管理層作培訓，以保障投資者。

徐聯安表示，中概股出現問題其實是內地金融發展的一個發展過程，由於愈來愈多民營企業上市，但是他們的管理層可能未經過企業管治的訓練，因此可能會在紀律上出現問題，甚至鋌而走險。雖然加強處罰或是更嚴格約束上市

公司管理層，在短期內能起到一定作用。但是長遠而言，則需要靠對公司管理層進行教育，以及專業培訓，才能重建誠信形象。

另外，艾德證券期貨聯席董事陳政深表示，近期中概股的事件，已令海外交易所對中國背景的企業起戒心，即使內地現時改善會計準則，或是公司條例，未來想到外地上市的中國企業亦會遇到更嚴格的審查。因為過去資料顯示，大部分在納斯達克上市，集資額少於2500萬美元（折合約1.95億港元）的中概股新股，上市後股價都會潛水，當地交易所為保障投資者，都會要求上市保薦人更嚴格看待上市申請人。

李彥宏：百度正研究來港第二上市

危中有機

【大公報訊】記者李潔儀報道：在美國上市的中概股龍頭百度，董事長李彥宏於北京出席兩會時表示，關注美國收緊對中概股的管制，直言百度內部正研究在香港第二上市。美國近期屢傳收緊限制中概股在當地上市，騰訊（00700）持股的京東，還有網易盛傳正籌備在今年6月，來港作第二上市的計劃。

李彥宏認為，倘若是一家好公司，上市地點確有非常多的選擇，並不只局限於美國市場。他表示，關注美國從政府層面上，不斷收緊對中概股的管制。「我們（百度）內部也在不斷研討有哪些可以做的事情，這些事情當然包括比如在香港等地的二次上市。」李彥宏續

說，不擔心美國政府的打壓會對公司業務產生不可挽回的影響。

另外，李彥宏以全國政協委員身份，就兩會提交四份提案，涉及新基建、智能交通、教育以及個人信息保護。李彥宏提出，構建人工智能新型基礎設施，勾畫智能經濟發展藍圖已成為大勢所趨。他表示，除了加強人工智能基礎和人才培育，亦要推進智能雲工程，加速產業智能化。

至於在智能交通的提案中，李彥宏認為，應加快智能交通基礎設施建設，鼓勵各地政府加大探索和投入，人工智能、5G等新技術正在成為拉動智能交通發展的新引擎。

此外，李彥宏提到，疫情加速產業結構調整，並重塑人才結構，因此鼓勵

各個行業的從業員繼續深造，從而豐富能力，適應經濟發展趨勢。

有關個人信息保護的提案，李彥宏建議，針對今次疫情期間採集的個人信息設立退出制，加強對已收集數據的規範性管理，並研究制定特殊時期的個人信息收集、儲存和使用的標準。



▲李彥宏於北京出席兩會時表示，關注美國收緊對中概股的管制 資料圖片

科技股捱沽 中芯國際挫7%

股市向下

【大公報訊】美國總統特朗普繼續向中國發炮，試圖把美國選民視線由疫情轉向中國，爭取支持。市場擔心特朗普發難，中資科技企業受難，在港掛牌的重磅科技股昨日全線下滑。騰訊控股（00700）昨日股價跌1.5%，報433.4元；阿里巴巴（09988）股價跌2.2%，報206.2元；美團點評（03690）股價跌0.7%，報127.6元。金山軟件（03888）旗下金山雲剛在美國掛牌，金山軟件股價跌4.5%，報28.3元。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫指出，中美關係緊張，除華為外，

其他中資科技企業亦有可能成為打擊對象，導致本地中資股昨日捱沽。他相信，科技股仍有回調空間，以中芯國際（00981）為例，股價料再跌10%。中芯國際昨日股價跌7%，收報17.5元。近日內地社交平台刊載《中芯國際一泰康一對一交流紀要》，引述中芯國際管理層提到美國有一項新禁令，全面圍堵華為。儘管中芯國際隨即否認有關內容，可惜未能扭轉股價弱勢。

整體港股表現方面，恒指昨日先升後回吐119點，報24280點，連續三日出現陰燭。郭啟倫相信，恒指後市有機會回升至24500點、24600點，而向下支持位為23200點。

美通過議案 勢掀中企退市潮

禁止上市

【大公報訊】美國參議院通過議案，指若一間公司連續三年未能達到美國上市公司會計監督委員會的審計要求，或者未能證明公司不在外國政府控制之下，將會禁止這間公司在美國證券交易所上市，亦不能向美國投資者募集資金。

分析相信有機會推動在美上市的中国企業回流香港上市。

推動該議案的共和黨參議員肯尼迪認為，很多中國企業未能符合美國審計要求，也有評論認為，需要企業證明公司不在外國政府控制之下，也是明顯針對中國而定。根據美國證交會的數據，現時有224間美國上市公司在審計上

有困難，當中213間來自中國內地或香港。

冠域商業及經濟研究中心主任關焯照認為，美國發動金融戰，是一定要吧中概股盡量趕走，他更相信在一至兩年內，有很多中概股會因此離場，其中部分會在美國退市後，選擇在香港作第一上市。