

主編  
推介

# 證監質疑另有人指揮黎瑞剛

## 首揭露黎幕後操控TVB 陳國強非大股東



證監會  
行政總裁  
歐達禮

### 證監質疑 Young Lion 重點

- 1 擁投票權沒最大影響力**  
陳國強擁有過半數投票權，但是無法控制董事局大多數成員的組成
- 2 沒投票權卻有實際主導權**  
黎瑞剛透過旗下 CMC 只有 32% 投票權，卻掌握提名權、批准或否決權
- 3 黎瑞剛非 CMC 實際話事人**  
CMC 很可能存在另一類股份，因此儘管黎瑞剛持有大多數投票權，卻可能其實沒有重大權益

### 證監 TVB 爭拗重點

- | 證監   | TVB   |
|--|---|
| TVB 屬香港上市公司，不應忽視《股份回購守則》及《收購守則》，不應要求外資股東減投票權 | TVB 應跟隨《廣播條例》，其他規則不可能凌駕法例，根據《廣播條例》，外資股東應要減投票權 |



歐文·藤吉哈拉  
Kevin Tsujihara

黎瑞剛  
Ruigang Li

證監會昨日「瑞瑞剛」黎瑞剛透過 CMC 實際擁有 TVB 20.5% 股權，為公司大股東，惟證監亦同時質疑，CMC 可能另有「話事人」，因此要求電視廣播全面披露實際控制人。圖之為黎瑞剛，右為美國行政總裁李寶安。

近年深陷「梁紅」爭議的電視廣播(0511, TVB)，一項回購計劃意外「自爆」實際股權結構，證監會不但質疑「中國梅鐸」黎瑞剛才是公司大股東，甚至猜測其背後另有「話事人」。證監表示，集團現時最大單一股東 Young Lion，涉及不同股權架構，因此要求集團交代大股東股權架構全部詳情。消息稱 TVB 拒絕就範，不排除就此司法覆核。

根據公開資料，現時電視廣播主席陳國強、副主席黎瑞剛及 HTC 董事長王雪紅，分別透過旗下公司，共同持有 Young Lion(下簡稱 YL)，YL 持有 TVB 26% 股權為最大股東，但集團僅曾披露 YL 具投票權股份的股權架構。由於 TVB 早前擬進行回購，YL 接向證監會申請豁免全面收購，意外被證監發現 YL 背後複雜架構。證監會表示，YL 接近九成的股權都沒有投票權，只有 10.61% 股份具有投票權。計及全部類型的股份後，黎瑞剛透過 CMC，實際擁有 YL 近八成股權，理論上才是 TVB 大股東，實益持有 TVB 20.5% 股權。

### 消息人士：裁決不合理 TVB 或司法覆核

證監認為，雖然 CMC 大部分持有投票權，但卻擁有較多的董事提名權、議案批准或否決權，變相實質控制權。陳國強雖擁有 YL 過半數投票權，但擁有 YL 董事局大多數成員委任權的卻是 CMC，意味陳國強無法控制 YL 的投票決定。

但更平穩的是，證監進一步質疑黎瑞剛不一定是 CMC 的實益控制人。雖然黎瑞剛持有 CMC 86.19% 具投票權股份，但證監相信 CMC 同時存在另一類股份，CMC 股東之間可能存在協議，可以透過 YL 對 TVB 行使權力，估計黎瑞剛在 CMC(換言之即 YL 及電視廣播)之中，可能「沒有如此重大的股本權益」，換言之，擁有實權的或另有其人。證監裁決亦非常罕見，不但要求電視廣播須在股東通函中，全面披露幕後的實際股東架構，而且須先於股東特別大會披露投票通過回購議案，惟不會同時提出全購豁免。意味 TVB 即便依證監指示全購執行，最終亦可能需進行全購。

### 要求股東會先通過回購 不授出全購豁免

消息人士稱，TVB 對證監今次裁決，破天荒要求公司召開特別股東會，僅就是否贊成回購進行投票，卻不同時提出全購豁免，這並不合理。TVB 又認為，證監今次裁決，公司未能在特別股東大會上按《廣播條例》外資持股超過 49% 的規條執行投票權回購，將對上市免費電視台運作產生深遠影響，因而致考慮司法覆核。證監會的裁決認為在特別股東大會上，TVB 所有股東都應該有同等投票權。

### TVB 持股架構



### TVB 現難撤回回購 或須全面披露幕後股東

電視廣播(0511, TVB)今次回購引發證監股權架構問題，公司與證監以至收購委員會之間的交手更添出陣陣「火藥味」。證監在向 TVB 要求索取股東關係協議時遇到困難，強調「當事人(TVB)應充分合作」。TVB 現已騎虎難下，因證監明白回購「應繼續進行」，意味 TVB 如要取消回購應先公開資訊亦有困難。

### 證監問古回購「應繼續進行」

證監會收購及合併委員會，進行聆訊時發現事情並不簡單，因為 YL 的股權架構相當複雜，因此委員會要求集團交出 YL 的股東協議。但委員會指出，在索取有關文件的過程中遇到困難，更指 YL 沒有讓一名熟悉股東事務的董事出席聆訊。儘管委員會早已指示須這樣做。

### 消息人士表示，TVB 最初未能滿足證監會要求，是因為集團本身沒掌握太多股東資料。無論如何，最後委員會行使權力得到所需文件後，才發現 YL 背後的架構複雜。

### 證監披露與 TVB 鬥法過程

- |                                   |  |                       |   |  |
|-----------------------------------|--|-----------------------|---|--|
| 證監會收購及合併委員會接手，就是否豁免 TVB 大股東提出全購聆訊 | 證監會發現 TVB 大股東 Young Lion 的股權架構複雜，要求 Young Lion 交出 Young Lion 的股東協議 | TVB 從證監委員會給予寬免，或不授予寬免 | 證監會在索取有關文件的過程中遇到困難，並批評 Young Lion 沒有一名熟悉股東事務的董事出席聆訊 | 證監會最後引用權力取得相關文件，並質疑 TVB 背後的控制人，要求 TVB 作出全面披露 |
|-----------------------------------|--|-----------------------|---|--|

### 湯家驊：黎瑞剛看似違例

根據《廣播條例》，適用於本地免費電視節目服務持牌機構的擁有權及公司管制規定，其中一項為「通常居於香港的規定」，要求外資持有者須於一年內居港不少於 180 天或連續兩年內居港不少於 300 天，否則則屬「受限制表決權人」。

黎瑞剛為內地商人，多年來在內地傳媒界身居要職，兩年前入股 TVB 控股公司 Young Lion 時，或不符合上述居住要求。假設黎瑞剛未能符合相關規定，即屬「受限制表決權人」。根據條例，受限制表決權人須事先獲廣播局(即通訊局)書面批准，才能增持或行使股權不少於 2% 甚至 10% 以上。

根據證監的裁決文件顯示，由黎瑞剛有份主理的 CMC 持有 Young Lion 79.01% 股權；即持有 TVB 20% 股權，反而持牌人陳國強僅持有 Young Lion 6% 股權，即持有 TVB 1.56% 股權，加上黎瑞剛在 Young Lion 有實際控制權，Young Lion 可能應列入「受限制表決權人」。

### 持牌人須通常居港「通訊局或已豁免」

資深大律師湯家驊稱，雖然表面上黎瑞剛已經違反相關條例，但不排除通訊局可能已經予其書面批准或豁免。假設通訊局不知情並立即跟進，對 TVB 股權架構必有影響，屆時黎瑞剛必須讓出讓多出來的股份予合資格人士，以符合條例要求，但湯稱上述做法並不困難。通訊事務管理局發言人昨天稱，已收到證監會就 TVB 股權架構所提供的相關文件，通訊局會詳細研究是否涉及《廣播條例》及相關牌照規管事項，並會就此諮詢法律意見。

### 去年底發債未提回購

TVB 回購方案惹來重重爭議，其一在於 TVB 今年初提出回購方案時，與去年底發債時間相近，兩者涉及金額相若，惟 TVB 於發債時未有提到回購事宜。不過，證監於裁決文件中提到，按照《上市規則》或《證券及期貨條例》，公司轉帳資金用途不屬於委員會管轄範疇，TVB 亦已證明自身有能力履行回購方案條款，難言 TVB 發債與回購相關。

### 證監：轉帳資金用途不屬管轄範疇

TVB 破天荒於去年 10 月完成發債，涉資約 39 億元，事隔 3 個月即動用相若鉅額資金回購，令市場質疑黎瑞剛等人可盡分文已能增持股權，惹來非議。此外，通訊局亦曾表示，於 TVB 發債後 1 個月已獲知回購計劃。

## A 股撐不起 累港股升幅收窄

【明報專訊】受「國家隊」托市傳聞刺激，恆指昨日突破 25,000 點大關，創 2015 年 7 月「大時代」後高位，內險股更一馬當先；然而午後後 A 股跌幅擴大所拖累，令港股升幅收窄，幸保 25,000 點不失。證券人士認為，但恆指時時利好消息炒上，但已逼近超買水平，而且 A 股「拖後腳」，升勢難持久，要注意週日及周一(5 月 14 及 15 日)一帶一路論壇結束後或出現「散水」情況。

承接前日升勢，恆指昨日高開 42 點後升幅擴大，衝上 25,000 點後未見疲態，午後更曾升最多 275 點，高見 25,164 點，但 A 股下午愈跌愈有，拖累港股升幅收窄，全日收報 25,015 點，升 126 點；國指收報 10,227 點，升 98 點，成交額大增至 936 億元。

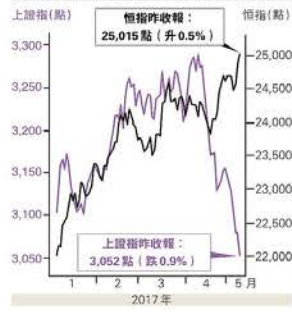
其中，中資金融股表現突出，內險股平保(2318)創一年半新高，收市報 45.5 元，升 3.8%，為升幅最大藍籌，貢獻恒指 26 點；建行(0939)收升 1.12%，報 6.34 元，貢獻恒指 23 點，兩隻藍籌合共已佔恒指一半升幅。

雖然港股做假，但午後升幅收窄主要受 A 股制約，國指收報 3052 點，跌 0.9%，已連續 3 日低於 250 天線；深成指報 9756 點，跌 1.3%；創業板報 1771 點，跌 1.73%，創 2015 年 2 月新低。除股市外，內地債市在加強金融監管影響下，兩週內息率繼續抬升，10 年期國債息率升 3.7 厘；另據彭博報導，債息上吸吸引外資流入，上月有 28 億美元資金流入內地貨幣市場基金。

信誠：近超買水平 注意恆指隨時調整

信誠證券聯席董事張智威稱，A 股與港股背離，國家隊入市目的是穩住 A 股跌勢而非要急升；另港股之前過熱，假借消息炒作。他認為港股後市仍受制於 A 股弱勢，因在昨日舉行一帶一路論壇前夕，料當不願市場出現大上落情況；此外，25,000 點能否守住要拭目以待，尤其內地相當大會議之後都屬「散水格」。他又稱，14 天相對強弱指數(RSI)已十分接近 70 的超買水平，要注意恆指隨時出現一波調整。

### 恒指上證指近期背馳



10-05-17 04:28

恆生指數  
HANG SENG INDEX

25015.42

↑ 126.39

受「國家隊」托市傳聞刺激，恆指昨日突破 25,000 點大關，全日收報 25,015 點，升 126 點。(中通社)