

上訴庭判詞指電盈私有化過程存在操控及「種票」行為



# 上訴庭頒電盈私有化案判詞

## 「種票」案 盈拓上訴終院

高等法院上訴庭較早前否決電訊盈科私有化計劃後，昨日正式下達判詞，電盈股價表現顯著波動。三位主審法官認為，私有化結果並未能真實反映小股東的意願，私有化過程出現連串的巧合，存在操控及「種票」行為，還說並不相信案中兩名關鍵人物（盈拓副主席袁天凡、富通保險區域總監林孝華）的供詞。電訊盈科母公司盈科拓展發言人表示，已決定上訴至終審法院。

本報記者 李潔儀

電盈股價走勢波動，早段最多下跌3.3%，低見2.03元，午後會反彈3.8%至2.18元，惟收市時倒跌0.48%，收市報2.09元，成交金額1.7億元。

法庭發出一份長達七十四頁的書面判詞，主審法官上訴庭副庭長羅傑志於判詞中表示，私有化投票結果未能真實反映小股東的利益及意願，電盈私有化亦未有清晰理據。

### 官質疑袁天凡不知情

羅傑志說，雖然難以查證操控投票，但並不相信盈拓副主席袁天凡對於「種票」毫不知情。他認為，富通保險區域總監林孝華向盈拓派發盈股股份，同時代為支付所有轉名費用，相信林孝華知道「種票」問題，否則不需要急於進行股票轉名手續；並質疑林孝華向富通保險經紀派發盈股股份背後動機。

羅傑志批評，電盈私有化計劃欠缺清晰目標，在私有化投票中，大部分投下反對票的一方屬於長期股東，例如在859人投反對票中，佔829人為長期股東；相反投贊成票的1404人中，有940人於第一次私有化法院會議後才購入盈股股票；在1404人中，1288人於私有化建議公布後成為股東，因此相信當中存在操控的可能性較高。

此外，參照市場上同類型企業的私有化作價，法官說，電盈私有化作價過低，聯合提出私有化要約的各方亦可獲發放特別股息，他認為獨立小股東遇到不公平對待。

羅傑志在判詞中指出，電盈大股東於08年10月13日提出私有化建議，以電盈股價跌至歷史低位時作為基準，私有化作價低於停牌前90天平均收市價7.6%，亦低於180天平均收市價9.4%。

不過大股東盈科拓展主席李澤楷的父親李嘉誠，旗下和記電訊國際早年私有化和記環球電訊時，作價較90天平均價錄得45.3%溢價及180天平均價有43.2%溢價；中國移動以全購方式私有化華潤萬眾，作價較90天平均價有



▲電盈小股東大讚上訴庭法官的裁決非常公正

51.4%溢價及較180天平均價有61.2%溢價。即使是電盈以收購資產方式私有化的SUNDAY，其作價亦較90天平均價有20.8%溢價及較180天平均價有16.3%溢價。

### 私有化作價被指偏低

除了私有化作價過低，羅傑志亦質疑，電盈私有化後或會分拆業務上市，加上倘若電盈私有化成功，大股東可獲派息的金額遠超私有化作價，他認為派息應惠及所有股東。

法官鮑曼明在判詞中提到，以「人頭」方式計算投票出現人工化現象，當中涉及人為操控成分，顯然有違公例條例第166章第2節的目的，因此要求監管機構列明何謂投票「人頭」，以便更公平反映股東的投票情況，他建議可參考澳洲的法例。

另一名法官林文翰指出，證監會就電盈私有化上訴獲勝，並非等於法庭找到證據指控有人操控投票干犯刑事罪。他表示，雖然同意原訟庭法官關淑馨所說，「拆票」最終結果不一定導致整體股東利益得不到真實反映，但他認為當「拆票」達大規模時，投票結果將可扭曲表決是否公平反映大多數人的真實意願。

### 小股東：判詞法理情兼備

【本報訊】記者李潔儀報導：高等法院上訴庭就電訊盈科私有化一案剛宣布判詞，小股東早已高舉勝利姿態，認為判決選了小股東一個公道，即使電盈提出上訴，相對只集中釐清法律觀點而已。

兩名電盈小股東昨早上訴庭取閱判詞，其中，電盈小股東聯盟發言人梁先生說，倘若一些不正當的商業行業可合法化，將毀滅本港投資市場的商譽。他認為上訴庭的判決有助界定灰色地帶。

另一名小股東表示，整份判詞可謂法理情兼備，屬於一份「完美」的判詞，既能釐清分拆種票的法律觀點，對於不公平及不合理的私有化，法庭並非橡皮圖章，而是有權去否決私有化。他說，不擔心電盈提出上訴，因為電盈私有化已經畫上句號，相信就算進一步上訴，亦只會集中釐清法律觀點，包括種票和拆票的法律觀點。

◀上訴庭法官指袁天凡的供詞不可信

## 法院可行使酌情權 證監：裁決意義重大

【本報訊】上訴法庭昨日發表判決證監會在電訊盈科案中上訴得直的理由，證監會隨即昨晚發出聲明稱，上訴法庭在這次涉及重大裁決的判詞中明確指出，透過分拆股份操縱協議安排的結果是一種濫用程序的行為；判詞同時確認在決定是否批准協議安排的過程中，法院擔當重要角色。證監會行政總裁韋奕禮表示，裁決具有重大意義，不但確認法院有權力，而且可以行使酌情權，推翻在股東會上透過操縱手段而達致的結果。

韋奕禮說，判詞明確指出電訊盈科個案中分拆股份的進行方式是一種操縱投票行為，在股東會議上透過操縱手段而達致的結果，可能會遭法院推翻。他認為，裁決結果秉持法例的精神，確保法例條文不受任何操縱手段或人為方式所濫用，使這些不當做法無法凌駕股東的合法權益。他表示，證監會將繼續在《證券及期貨條例》所賦予的權責範圍內，採取適當行動，保護投資者免

因這類不當行為而受損。

證監會早前向法院呈交證據，就電訊盈科協議安排所召開的會議中，私有化計劃獲得所需的大多數股東投票通過的方式提出質疑。證監會指稱，有關證據顯示，由於有人會將較大批股份拆分成單一股份，而其後獲分發這些單一股份的人士登記成為電訊盈科的股東，繼而投票贊成電訊盈科的協議安排，因此，上述分拆股份行為對投贊成票的股東數目有重大的影響。證監會還指出，在一千四百零四名親身或委派代表出席而投贊成票的股東中，逾八百名股東因為分拆股份行動及人為安排而投票贊成電訊盈科的協議安排，因而不能符合私有化建議的要求。該會認為，根據股份被分拆的情況，法庭不能信納當日股東會議的結果能公平地反映出出席會議股東的利益。

# 曾蔭權與川震倖存者歡聚

【本報訊】今天是「五一二」大地震一周年，行政長官曾蔭權昨日與五名地震倖存者會面。這五人都需裝上義肢才能站起來，曾蔭權為他們的經歷而深受感動，並表示，他們的經歷，是香港每一個市民學習的榜樣。

「去年這個時候發生過什麼事，你做過什麼？可能無法記起了。不過，零八年五月十二日，肯定為不少人留下永難磨滅的烙印。」曾蔭權在其網誌中說：「縱使當時我身處萬里之外，但電視、報章傳來一幕幕觸目驚心的畫面，至今仍然歷歷在目。憶起這場災難，心情仍然悲傷。不過，今日我和五位來自四川的客人見面後，多了一種體會。」

這五人是馬元江、高瑩、譚業超、楊蘭和牛鈺，他們在地震中倖存，但受了重創，必須截肢，幸得本地慈善團體「站起來」的協助，為他們裝上義肢。雖然遭逢巨變，卻沒有怨天尤人、自暴自棄。短短一年間，他們已克服身心痛楚，掌握如何運用義肢，成功「站起來」，各自重投工作或校園。例如年僅十二歲的小超和小鈺，更立志要成為乒乓球運動員，現已積極投入訓練，朝着理想勇敢邁進。

「其實他們跟其他截肢者一樣，即使裝了義肢，仍要承受疤痕增生、義肢磨損皮肉、骨骼比皮膚生長更快而刺穿皮肉等種種痛苦；另外又要接受持續的物理和心理治療……前路並不易走，需要各界繼續給予支持和援助。不過，既然他們當日有勇氣從頹垣敗瓦中重新「站起來」，我知道日後就再沒有什麼困難可以輕易把他們「絆倒」。」

他們的故事，正好讓年輕一輩、甚至香港每一個人，警醒自勉。曾蔭權對此有感而發：「人生難免會遇上挫折逆境。正如現在全球經濟尚未走出金融海嘯的陰霾，又出現人類豬流感疫潮，令大家無論在經濟、健康，以至心理都飽受衝擊……無論遇上再大的困難和挑戰，只要緊抓勇氣和信念，迎難而上，一定可以重新踏上康莊大道、活出精彩人生。」



### 成都舉行重建研討會

【本報訊】香港特區政府駐成都經濟貿易辦事處主任陸仿儀昨日出席在四川成都舉行的汶川地震周年紀念暨災後重建國際學術研討會。研討會的主題為「凝聚社會力量

，共創美好四川」。他在會上回憶去年地震情況，感謝曾經拯救港人的四川同胞；並說，香港人都希望在四川救災、重建的工作上面多出一點力。

大地震已經過去一年了，陸仿儀說，在這一年裡，體驗到四川人們堅毅不拔的精神，更感受到他們無限的愛心，現在又看見他們在重建的基礎上站起來了。

## 四萬港學生 兌現助川承諾

【本報訊】去年5·12四川大地震，牽動着全球華人的心，大家都眾志成城，許下承諾要幫助災民重建家園，恢復生計。一年過後，本港六十一間中小學和幼稚園超過四萬位學生，透過以「閱讀」和「服務」這兩種方式，籌到超過三百萬元善款，兌現他們一年前所作的承諾。

這班學生參加了國際小母牛香港分會主辦的「開卷助人」和「做牛做馬日」活動，分別透過閱讀有關貧窮的故事書與影片等，以及服務身邊的人而籌款，所有善款已陸續撥捐中國小母牛四川地震災後重建項目。該項目未來一年內將向六個項目地區，包括彭州、理縣、北川、安縣、江油和劍閣，共四千戶目標家庭中的二千七百五十四戶，送贈超過九十萬項牲口。

參加「開卷助人」計劃的香港嘉諾撒學校六年級學生許嘉儀，在今年的新年假期裡，看了十九本書，共籌得二百四十二元，她說：「最難忘是當我向親戚和家人介紹這個計劃時，大家都非常踴躍，雖然捐出的錢不多，但最重要的是大家都有幫助別人的愛心，不管錢有多少，最重要的是出自真心的。」她表示，透過參與今次活動，學懂珍惜眼前人，否則當至親離開時就後悔莫及。

參加了「做牛做馬日」活動的聖士提反書院附屬小學六年級學生葉頌雅，服務承諾之一是幫助父母照顧妹妹。她說，以往回家後只想盡快做完功課，然後看電視或做自己喜歡的事，很少理會家人，參加今次活動後，自己深有體會：「回想起覺得自己這樣不太好，所以便許下承諾要照顧妹妹，教妹妹做功課。在教她的過程中，當解釋了很多次妹妹不明白時，就感受到老師平常教導我們的辛苦。不過雖然有困難，但我仍然會繼續，就算活動過後，也會這樣做。」

◀曾蔭權昨日與來自四川的地震倖存者會面，他表示，留給他最深刻的印象，就是他們對前景充滿信心

## 川震傷殘者鼓勵港人



▲四川地震一周年圖片展揭幕，邀得兩名斷肢的災民來港，這是楊華兵觀看圖展（林良堅攝）

【本報訊】「不管遇到什麼困難都應該積極面對，辦法總比困難多，一定會戰勝困難。」香港紅十字會舉辦川震一周年圖片展，兩名因為地震斷肢的災民來港，鼓勵港人面對困難，不要退縮。

今年十九歲的劉玉東是重慶城市職業學校的大專生，一年前的今天，他正在緊張地準備高考，突然天搖地動，他被壓在石堆中。過去的一年，他經常想到地震那一刻，特別是那時全班二十二名同學，最後只有他一人生存下來。被送入醫院後，醫生判定他左腿壞死，需要截肢。

在醫院中的劉玉東不放棄高考的機會，他去年七月在醫院進行了考試，考上了重慶城市職業學校，去年八月底紅十字會幫他安上了假肢。「剛安上假肢的時候，非常不習慣，但一想到馬上要開學了，我每天都進行四肢訓練，有時候從早晨八點一直練到晚上十點。」劉玉東說。經歷了地震，他顯得比同齡人更加成熟，他說：「不管遇到什麼困難都應該積極面對，辦法總比困難多，一定會戰勝困難。」

另一位災民叫楊華兵，地震前他是綿陽市東北中學的

校長，地震令失去了雙腿，但並沒有令他失去生活的動力。他在殘奧運動會上，看到一位澳洲選手帶著短假肢，居然能登山，於是便與紅十字會義工商量，將本身較長的假肢換為短的、但活動較方便的假肢。原來的楊華兵身高一米六七，現在只有一米四七，雖然換假肢是他自己的主意，但一開始仍不適應，擔心別人異樣的眼光，後來接受了心理諮詢後，豁然開朗：「其實最主要是我自己怎麼看，我的傷是地震造成的，並不值得羞愧！」他說，自從自己安了短假肢後，其他朋友看見了，都爭相購買短假肢。楊華兵表示，目前災區受傷的人最需要的是心理輔導，特別是年輕的傷殘人員。

### 四川地震周年圖片展

「四川地震一周年，我們在一起圖片展」昨日開始至六月十八日，分別在觀塘apm、薄扶林置富南區廣場和元朗廣場巡迴舉行，圖片展由香港紅十字會和香港攝影記者協會聯合舉辦，分為「緊急救援」、「災區重建」、「社區衛生及醫療服務」、「康復及假肢服務」四個部分，全面回顧了香港參與四川地震救災工作的點點滴滴。

另有「川震·雄起——5.12四川地震一周年攝影展」在將軍澳東港城舉行，詳情見A30版。



▲仁濟醫院永隆幼稚園一班小朋友和家長在小母牛「做牛做馬日」服務社區

### 唐英年赴四川訪問

【本報訊】政務司司長唐英年昨日傍晚啟程前往四川，進行工作訪問。唐英年將於十三日返回香港。他離港期間，教育局局長孫明揚將署任政務司司長職務。