爆倉謎團未解 參議員促投行交代

詳細披露槓桿與抵押品 擬訂監管新規

餘波未了

對沖基金Archegos斬倉事件後，美國監管機構立即啓動調查，SEC在事發後曾緊急召開會議，與之相關大行向監管機構進行簡報，討論Archegos被迫賣出超過200億美元（約1560億港元）股票的原因。本周四，美國國會參議院銀行委員會主席Sherrod Brown公布了其寫給多家涉及該事件銀行的信件，要求披露與Bill Hwang家族辦公室交易的更多細節，並考慮對非銀行金融機構制定新監管規例。未來，大行對於對沖基金和家族辦公室的融資條件或面臨收緊。

大公報記者 劉嘉儀

被稱為Archegos事件「最大輸家」的野村證券，不僅引得兩位高管辭退、料首季將出現9.61億美元（約74.6億港元）稅前虧損的瑞士信貸，在該事件發生後，還一邊忙於計算損失，同時亦在配合美國監管機構的調查。本周，這兩間大行，以及事發後「跑得快」的高盛大摩，均收到了美國國會參議院銀行委員會的信件，要求這些銀行的高管交代與Archegos相關的財務資料。

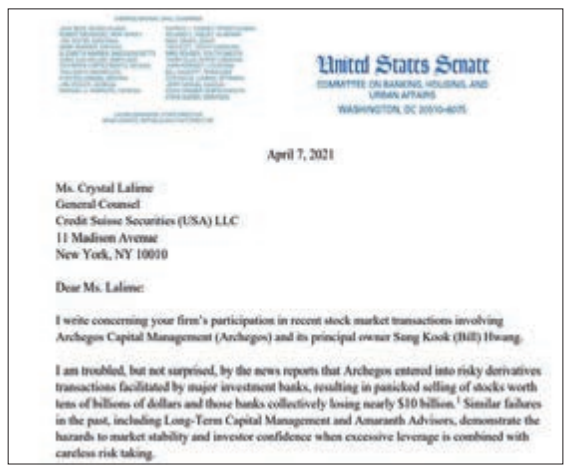
質疑無視基金經理曾違規

銀行委員會主席Sherrod Brown在信件開頭表示，當聽到Archegos通過這些銀行促成高風險衍生品交易時，對此「感到困擾但並不驚訝」。他表示，巨額的交易和虧損，引發了這些大行與Archegos的關係，以及大行對家族辦公室業務的處理方式的一系列問題。

在信件中，Brown重點要求相關銀行披露，與Bill Hwang家族辦公室「如何打交道」的細節，包括對於審核並接納該家族辦公室為客戶的流程，以及如何確定提供服務的種類、槓桿及抵押物比例等。

另外，Brown還詢問了涉事銀行、銀行監管層及風控委員會對於和Archegos的交易是否進行了批准，特別是Bill Hwang曾在2012年遭美國SEC內幕交易指控並達成和解一事如何影響相關銀行的決策。

Brown在信中指出，過高的槓桿與風險疏忽結合後將會對投資者造成威脅。如今，Archegos事件的影響正在華盛頓蔓延，決策正已經在考慮針對非銀行金融機構制定新的規則。



United States Senate

April 7, 2021

Ms. Crystal Lalime
General Counsel
Credit Suisse Securities (USA) LLC
11 Madison Avenue
New York, NY 10010

Dear Ms. Lalime:

I write concerning your firm's participation in recent stock market transactions involving Archegos Capital Management (Archegos) and its principal owner Sung Kook (Bill) Hwang.

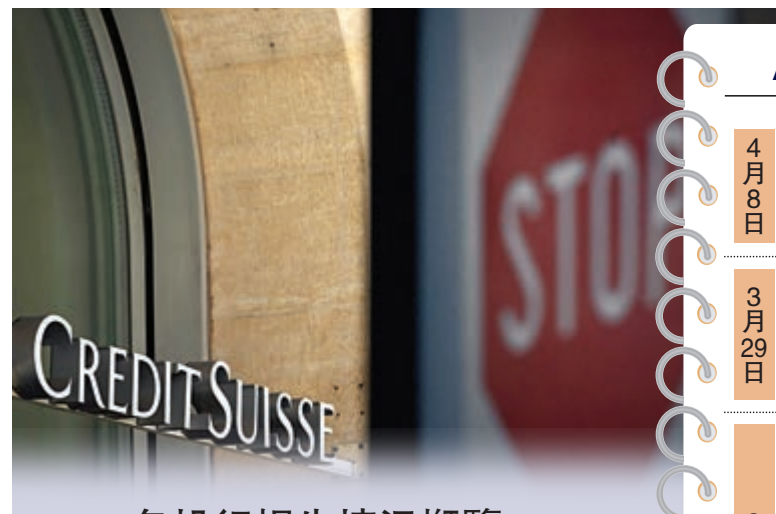
I am troubled, but not surprised, by the news reports that Archegos entered into risky derivatives transactions facilitated by major investment banks, resulting in panicked selling of stocks worth tens of billions of dollars and those banks collectively losing nearly $10 billion.[1] Similar failures in the past, including Long-Term Capital Management and Amaranth Advisors, demonstrate the hazards to market stability and investor confidence when excessive leverage is combined with careless risk taking.

▲圖為美國國會參議院銀行委員會寫給多家涉事銀行的信件截圖。 網絡圖片

瑞信收緊對沖基金融資條款

對沖基金和家族理財辦公室的融資條件或將面臨收緊，瑞信銀行在表示需為該事件撥備47億美元（約365億港元）後，最新表示正在收緊給對沖基金和家族辦公室的融資條款，這可能預示着新的行業慣例。

知情人士透露，瑞信已經在致電客戶，通知客戶改變了互換協議中的保證金要求。瑞信正在從靜態保證金轉向動態保證金，這可能迫使客戶提供更多抵押品，並可能減少某些交易的獲利能力。



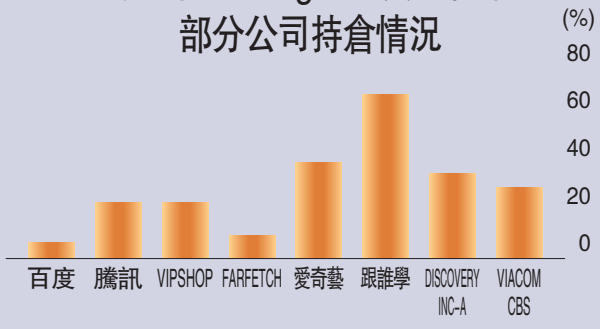
各投行損失情況概覽

大行	日期	損失
高盛	4月6日	尚未報告交易有造成重大損失
野村證券	4月5日	被指最大輸家，據稱已成立內部團隊，調查該事件引發的損失，料金額達20億美元
瑞士信貸	4月9日	正收緊給對沖基金的融資條款
	4月5日	料需為爆倉撥備47億美元，首季將現9.61億美元的稅前虧損
	4月5日	該行宣布將暫停一項股票回購計劃，削減股息，並宣布兩高管離職
日本三菱日聯證券	3月31日	或因為美國客戶而蒙受約3億美元的損失
富國	4月6日	關閉了Archegos風險敞口，並無錄得損失

Archegos相關事件簿

- 4月8日：參議院銀行委員會主席公布寫給多家涉及爆倉事件銀行的信件，要求披露與Bill Hwang家族辦公室交易的更多細節
- 3月29日：SEC緊急召開會議，討論Archegos被迫賣出超過200億美元股票的原因，與之相關大行向美國監管機構進行簡報
- 3月26日：消息指，Bill Hwang管理的基金Archegos孖展爆倉，無力補倉，被強制平倉，出售價值超過200億美元股票
- 高盛以大宗交易方式拋掉105億美元的美股，大摩拋掉80億美元，德銀通過私下交易賣出約40億美元，多家投行受拖累

銀行在Archegos投資組合中部分公司持倉情況



來源：SEC Filings、彭博

十年飆十倍 Bill Hwang押注Netflix發達

別具慧眼

關於家族基金Archegos Capital Management的創辦人Bill Hwang和公司的報道時有所聞，唯內容多數集中在他的基金如何爆煲，很少談及他的發跡史。原來Bill Hwang別具慧眼，在Netflix未受注目前已先下重注，以至可賺取第一桶金，為日後高槓桿投資鋪路。

在2014年因內幕交易而被美國監管機構定罪後，Bill Hwang被迫全身退出對沖基金圈子，被迫解散其成立的老虎亞洲對沖基金，離開包括香港、日本和韓國等亞洲地區後，Bill Hwang拿着5億美元到美國闖天下。首先在曼哈頓成立家族基金辦公室，即現時人人提及的Archegos Capital Management，後來改為專注於美股投資。多年以來主攻亞洲市場後，Bill Hwang開始關注在硅谷的互聯網和媒體公司。

由於他十分着重搜集資料和研究公司，故最後對一家公司特別感興趣，該公司當時主力仍然是經營郵寄DVD服務，並正準備轉型，Bill Hwang對該公司有心轉型為視像串流公司的發展深感興趣，於是在這家名為Netflix的公司押下重注。而同時，另一位傳奇投資者伊坎亦看中了Netflix，兩人於是成為了Netflix最大股東之一。伊坎及後兩年全數沽出了Netflix，而Bill Hwang在多年來則一直持有。

Netflix股價自從2013年他買入以來，至今已大幅上漲了10倍，假如伊坎繼續持有，他在Netflix的股價便已升至200億美元。

家族基金透明度低 埋下計時炸彈

財經觀察

李耀華

Archegos被斬倉後，高盛和大摩等投行大手沽出逾200億美元的股份，周三大摩表示曾出售Archegos押注的約50億美元股份，早前瑞士信貸、野村證券、三菱UFJ、瑞穗控股等，亦先後表示過將因為Archegos事件承擔高昂的代價，反映出事件影響之廣，並非在數周內可完全反映出來，最終的損失可能驚人得令人難以想像。

自從爆倉事件後，上述銀行以至多隻中概股和美國媒體股紛紛受到拖累。不是股價大跌便是發出盈利警告，一時之間，金融市場人人自危。與事件有關的銀行火速申報受損情況，而未受影響者，亦迅速與Archegos劃清界線。

雖然被斬倉事件已發生了近兩周，但直至現在仍不時有最新的受損情況，包括瑞士信貸周二表示，因爆倉事件而將會令其撥備365億港元，並要削股息和停止發花紅。大摩亦在周三表示，曾在3月25日出售了總值50億美元被Archegos押注的股份。摩根大通分析師更估計，部分銀行最後可能會錄得高達100億美元的虧損。

事實上，Archegos創辦人Bill Hwang作風一向很低調，身家雖然比不少投資界名人還要多，但卻一直未受注目。在與大銀行進行衍生工具交易後，他的財富亦更上一層樓。直至早前旗下基金爆倉前，只有很少人知道他是一名超級大炒家，而由於他是利用家族辦公室與各大銀行進行衍生工具交易，故亦可以逃過監管機構的法眼，令他以高槓桿進行的高風險投資，總共涉及多少金額，根本無人得知。

不過，從早前銀行拋售的多隻股份，包括ViacomCBS、Discovery、GSX Techedu、百度等，股價在今年以來大升，卻可略知一二。而Bill Hwang其中一部分的投資組合，即在前周遭高盛、大摩、富國銀行沽出的大宗交易，價值便已高達400億美元，令銀行界相信，他基金的持倉總值應會高達500億美元，甚至可能達1000億美元。相信與Archegos爆倉事件有關的損失，將會陸續揭盅，最後金額之大，可能超乎業界想像之外。

鮑威爾：美通脹壓力可控

【大公報訊】美國聯儲局主席鮑威爾昨日承諾，將會令美國經濟回復昔日的盛世，不過，亦同時承認，復甦步伐仍然未完全回復。

鮑威爾在周四出席視像會議時，淡化了新冠疫情漸去後，通脹將會失控的危機，表示他每次歸家途中都會經過華盛頓下城區，看到不少露宿者的帳篷，並想到仍然有數以百萬計的美國人未能重投勞工市場。在提及比起疫情前現時仍有900至1000萬美國人失業時，鮑威爾承諾不會置他們於不顧，並表示，不會忘記這些人，將會繼續提供所需的支持，直至任務完成為止。

美股周四上升，因鮑威爾表示有工具阻止通脹壓力增加，而他亦相信，壓力只會屬短暫。標普500指數在周四晚亦曾創下歷史新高。周五早段，美股再度雙破頂，道指曾升150點，報33654點，標普指數亦曾升0.2%，報4105點。美國10年期債券孳息則曾回落至1.6192厘的水平。

聯儲局官員一直強調，隨着美國經濟正從疫情慢慢復甦過來，即使疫苗接種的人數不斷增加令前景變得日益樂觀，但仍持續需要急進的貨幣措施來支持。

證券代碼：200986 證券簡稱：粵華包B 公告編號：2021-034

佛山華新包裝股份有限公司
2020年年度股東大會決議公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

特別提示：
1、本次股東大會不存在否決議案的情形。
2、本次會議召開沒有增加或變更議案。
3、本次股東大會不涉及變更前次股東大會決議。

一、會議召開和出席情況
（一）會議召開情況
1、召開時間
(1)現場會議召開時間：2021年4月9日（星期五）
(2)網絡投票時間：
通過互聯網投票系統投票開始時間爲2021年4月9日上午9:15至下午15:00期間的任意時間。
通過深交所交易系統進行網絡投票的時間爲2021年4月9日9:15—9:25，9:30—11:30和13:00—15:00。
2、會議召開地點：佛山市禪城區南莊鎮禪城經濟開發區羅格園科洋路3號三樓會議室
3、召開方式：現場投票與網絡投票相結合
4、召集人：公司董事會
5、主持人：任小平先生
6、本次會議的召集、召開與表決程序符合《公司法》、《上市公司股東大會規則》、《深圳證券交易所股票上市規則》等法律、法規及規範性文件和《公司章程》的規定。
（二）會議出席情況
1、會議出席總體情況：

出席會議的持有有效表決權的股東（代理人）	代表股份	佔上市公司總股份的比例
7	333,079,480	65.9009%

2、持有公司5%以下股份股東（以下簡稱「中小股東」）出席情況：

出席會議的持有公司5%以下股份的股東（代理人）	代表股份	佔上市公司總股份的比例
6	3,567,450	0.7058%

3、社會公衆股股東出席情況：

出席會議的社會公衆股股東（代理人，含網絡投票部分）	代表股份	佔公司社會公衆股股東股份總數的比例
4	1,858,320	0.3677%

4、外資股股東出席情況：
公司只公開發行了境內上市外資股（B股），社會公衆股股東出席情況即爲外資股股東出席情況，社會公衆股東的投票情況即爲外資股股東的投票情況。
5、內資股股東出席情況：

出席會議的內資發起人股股東（代理人）	代表股份	佔上市公司總股份的比例
3	331,221,160	65.5332%

6、出席現場會議的情況：

出席現場會議的持有有效表決權的股東（代理人）	代表股份	佔上市公司總股份的比例
5	332,898,280	65.8650%

7、網絡投票的情況：

通過網絡投票的股東（代理人）	代表股份	佔上市公司總股份的比例
2	181,200	0.0359%

8、公司見證律師及部分董事、監事和高級管理人員出席了本次會議。

二、議案審議和表決情況
本次會議以記名投票的方式審議以下議案：
（一）《2020年度董事會工作報告》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（二）《2020年度監事會工作報告》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（三）《2020年年度報告（全文及摘要）》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（四）《2020年度財務決算報告》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（五）《2021年度財務預算報告》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（六）《2020年度利潤分配預案》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（七）《2020年度內部控制自我評價報告》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（八）《關於2021年度公司爲下屬子公司提供擔保的議案》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（九）《關於2021年度向銀行申請綜合授信額度的議案》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	331,221,160	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	333,079,480	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例。
2、表決結果：通過。
（十）《關於2021年度公司日常關聯交易預計的議案》
1、投票情況

類別	表決股份類別	表決意見 同意 股數	同意 比例（%）	反對 股數	反對 比例（%）	棄權 股數	棄權 比例（%）
普通決議	內資股	1,139,420	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	B股	1,858,320	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	總體	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
	其中：中小股東	2,997,740	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

註：「比例」指該股份類別表決意見佔出席本次股東大會同一股份類別股東所持有的有表決權股份的比例；關聯股東已放棄對本項議案的表決權。
2、表決結果：通過。

三、律師出具的法律意見
1、律師事務所名稱：北京市盈科（珠海）律師事務所
2、律師姓名：林春芳律師、李林水律師
3、結論性意見：公司本次股東大會的召集、召開程序符合法律、法規和《公司章程》的規定，出席會議的人員資格合法有效，表決程序合法有效，表決結果合法有效。

四、備查文件
1、佛山華新包裝股份有限公司2020年年度股東大會決議；
2、北京市盈科（珠海）律師事務所關於佛山華新包裝股份有限公司2020年年度股東大會的法律意見書。
特此公告。

佛山華新包裝股份有限公司董事會
二零二一年四月十日