

# 羅兵咸審計失當 罰3億半年禁接新客

## 另與證監達成協議 預留10億賠償恒大散戶

### 恒大風波

恒大財務造假風波迎來又一關鍵節點。香港會財局昨日公布，就羅兵咸永道會計師事務所（羅兵咸永道）在中國恒大集團（恒大）2019及2020財政年度審計中的嚴重失當行為，處以3億元罰款及6個月執業限制。同日，香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）宣布與羅兵咸永道達成協議，對方同意預留10億元向恒大獨立少數股東作出賠償。此類賠償安排在香港屬「首例」，專家認為，雖然加強投資者保障，但須釐清責任歸屬並警惕開先例引發連鎖效應，不宜因投資者自身疏忽而濫用賠償機制。

大公報記者 李樂兒



▲就羅兵咸永道在恒大審計的嚴重失當行為，會財局昨日公布處以3億元罰款及6個月執業限制。

### 各界回應重點

#### 香港證監會

核數師不僅擔當必要把關者的角色，亦是增強大眾對本港金融體系的信心的重要一環

#### 香港會財局

本案凸顯建立一個健全而有效的質素管理制度及監督機制的重要性，尤其當審計工作涉及跨境安排

#### 羅兵咸永道

相關限制只針對該行未能在6個月內承接新的香港公眾利益實體審計客戶。此前恒大審計工作的表現遠低於該行一貫持守的高標準，以及持份者的期望，解決這些監管事宜為重要的一步

### 羅兵咸永道罰單一覽

- 證監會**
  - 與羅兵咸永道就中國恒大集團2019年及2020年的虛假財務報表達成向股東賠償10億元的協議
- 會財局**
  - 公開譴責羅兵咸永道及兩名前合夥人兼註冊負責人張肇昌及周世強
  - 對羅兵咸永道處以合共3.1億的罰款，包括向羅兵咸永道處以3億元罰款，並向張肇昌及周世強各處以500萬元罰款
  - 對羅兵咸永道施加即時執業限制，禁止其6個月內（由會財局命令生效當日起計）就任何公眾利益實體項目承接新客戶、或為新客戶執行該等項目、或為新客戶出具相關報告
  - 指示羅兵咸永道於12個月的期間內，至少每隔3個月就其補救措施向會財局匯報最新進展及提供報告，及安排額外培訓，以確保已落實能有效應對會財局於本案例中發現的監管關注事項的補救措施

### 羅兵咸永道事件簿

2026年	
4月	會財局正式對羅兵咸永道處以3億港元罰款及6個月禁接新客戶，並公開譴責 羅兵咸永道與證監會達成和解協議，同意預留10億元補償基金
2025年	
6月	香港證監會改聘德勤，不再聘用羅兵咸永道
2024年	
5月	中國證監會發布對恒大地產的行政處罰決定書。其後，多家公司終止與羅兵咸永道的審計聘任
9月	國家財政部、中國證監會對羅兵咸永道開出4.41億元人民幣罰單
2023年	
1月	羅兵咸永道辭任中國恒大、恒大物業、恒大汽車的核數師；同日，三家公司委任上會栢誠為新核數師
2022年	
8月	會財局擴大對中國恒大和恒大物業賬目審計的調查範圍
2021年	
10月	香港財務匯報局公告就恒大集團有關持續經營的匯報展開調查；同時對羅兵咸永道會計師事務所就2020年度賬目進行的審計展開調查

## 累計流失逾60客戶 行業格局料重塑

### 信譽損失

受恒大審計風波持續發酵影響，四大國際會計師事務所之一的羅兵咸永道正面臨前所未有的客戶流失危機。據不完全统计，自恒大財務造假事件曝光以來，已有至少60間內地及本港公司、基金公司宣布與羅兵咸永道結束合作關係，當中包括中國人壽（02628）、中石油（00857）、中國銀行（03988）等多間大型國有企業。

該行流失的客戶大多被競爭對手安永及畢馬威接收，四大會計師事務所的市場格局正在悄然重塑。早前消息人士指出，羅兵咸永道未來擬將資源集中在電訊、媒體及科技（TMT）領域，現有客戶騰訊（00700）及阿里巴巴（09988）由於已與事務所合作多年，短期內不太可能輕易更換核數師。

有經濟學家分析指出，羅兵咸永道接連失去客戶固然與恒大事件有關，但其專業信譽所受的打擊更大，財務報表使用者對其核數報告的信心不足，是企業願意不惜成本更換合作已久核數師的核心原因。

### 羅兵咸：已推行整改

羅兵咸永道內部消息人士則指出，相信這次紀律行動及和解協議，有助消除當前業務所面臨的主要不確定因素，使事務所更能專注於為客戶提供服務，並把握長遠的業務機遇。他透露，過去數年，該事務所已推行一系列整改措施，業務表現持續保持良好且符合監管要求，對前景充滿信心。

## 華置曾持股逾8% 或可追回3.8億

### 股東賠償

羅兵咸永道香港同意預留10億元，賠償中國恒大的合資格獨立少數股東。有本地媒體翻查資料，發現2019及2020財年期間，許家印老友劉鑾雄（圓圖）及其妻陳凱韻旗下華人置業（00127）分別持有8.87%和8.86%恒大股份，以2020財年數據計，華置或可追回3.81億元。

至2021財年，華置曾在8月30日至9月21日期間出售超過1.08億股恒大股份，回籠2.46億元資金，賬面虧損逾14億元，餘下7.51億股份在當時錄得賬面虧損約94.86億元，當年底持股規模降至2.29億股，此後華置陸續拋售所持股份。

對於華置因投資恒大而蒙受百億級虧損，劉鑾雄2023年在記者會回應，不會透露實際虧損額，且全部是自己個人決定，與妻子陳凱韻無關，強調恒大一事後，不會再借以物業作抵押的錢，因為有可能根本無法回收抵押品，導致血本無歸。

小，投資者將面臨嚴重的「haircut」（大幅削減）。她推測，賠償對象未必是一般股票散戶，反而債券投資者獲賠機會較大。

李慧芬以當年雷曼迷你債券風暴為例，指當年銀行最終向非專業投資者（如65歲以上長者）作出賠償，恒大情況可能類似，最終賠償方案或參考「迷債」先例。

高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，賠償對象明確限定為「股東」，即持有恒大股份的人士。但由於恒大已遭除牌，預期仍須提供相關持股證明。至於最終能否獲賠、賠償金額多寡，則需歷經較長時間的計算與認定。

### 提防賠償機制遭濫用

對於今次達成協議向股東賠償，聶振邦認為，一定程度上提高了香港投資者及股東的保障性，但監管機構的核心目標是針對上市公司管治失當或財務問題，而非鼓勵投資者因自身疏忽而濫用賠償機制。他提醒，細節執行上仍需釐清責任歸屬。李慧芬則警告，一旦開此先例，日後其他爆雷公司是否亦要作出賠償，將引發連鎖效應，監管機構必須小心處理。

此外，羅兵咸永道指出，相關限制只針對該行未能在6個月內承接新的香港公眾利益實體審計客戶。該行表示，此前恒大審計工作的表現遠低於該行一貫持守的高標準，以及持份者的期望，解決這些監管事宜為重要的一步，很高興事情現在告一段落。

▲羅兵咸永道作為四大國際會計師事務所之一，因應恒大事件已出現客戶流失危機。



## 未交付先入賬 誇大收入5600億

### 話你知

根據《企業會計準則第14號—收入》，企業確認收入的時點為客戶「取得商品控制權」。因此房屋未完工時收到的預收款一般先計入「合同負債」，待房屋實物交付、客戶驗收，並簽署交房確認書後，再確認收入。

應用到本次事件，恒大在物業尚未竣工交付時，提早確認銷售收入，從而在2019及2020財年分別誇大2139億元（人民幣，下同）和3502億元收入。

另外，「無保留意見」是審計人員能出具的最高級別評價，代表財務報表真實、準確地反映了被審計單位的財務狀況、經營成果和現金流量。會財局表示，羅兵咸永道在未獲得充分適當的審計證據和在某些明知缺乏相關證據的情況下，仍出具無保留審計意見，最終令該集團得以呈報具誤導性及扭曲的財務報表。

## 油價上升拉高物價 港3月通脹率1.7%

【大公報訊】本港今年3月份綜合消費物價指數（CPI）同比升1.7%，與2月份相同，但較今年首兩月合計的平均升幅1.5%為高。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，上月綜合消費物價指數，即基本通脹率為1.6%，亦較今年首兩月合計的平均升幅1.3%為高。特區政府發言人表示，3月消費物價通脹略加快，但維持溫和，升幅加快主要反映國際油價因中東戰事而急升，令各燃料相關項目的價格在當月加快上升，而其他主要組成項目的價格壓力依然大致受控。

展望將來，發言人表示，國際油價高企應在短期內繼續逐漸傳導至消費物價內的相關項目，最終的影響將取決於中東局勢的走向。不過，由於影響價格壓力的其他因素仍普遍保持受控，這

會有助減輕整體通脹的潛在上升壓力，特區政府已推出短期針對性措施應對最近的燃料價格上升，會繼續密切監察發展。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉輝表示，3月整體消費物價指數升幅低於市場預期的1.9%，高於該行預期的1.5%。他又指出國際油價受中東戰事影響而急升，若油價持續高企，可能



▲本港上月CPI同比升1.7%，較今年首兩月合計的平均升幅1.5%為高。

對未來數月的交通及能源價格，以至更廣泛的消費品構成上行壓力，該行暫時維持今年香港通脹1.5%的預測。

### 失業率降0.1百分點

另外，政府統計處公布最新勞動人口統計數字，今年1至3月經季節性調整的失業率為3.7%，較上一期（去年12月至今年2月）微跌0.1百分點，而就業不足率亦由1.7%下跌至1.6%。期內，各行業的失業率變動不一，其中住宿服務業有較明顯的跌幅。就業不足率方面，下跌主要見於地基及上蓋工程業。

展望未來，勞工及福利局局長孫玉菡表示，香港經濟持續增長應為整體勞動市場提供支持。特區政府會繼續密切觀察地緣政治局勢的發展，並評估對勞工市場的潛在影響。

## 調查：71%港中小企今年擴張業務

【大公報訊】澳洲會計師公會最新發布的《亞太區小型企業調查2025-2026》顯示，71%受訪香港中小企預計，今年業務將持續擴張，76%料本地經濟會有所提升，兩項指標均創2009年有調查以來新高。

談到中東戰事對香港中小企影響，該會大中華區分會理事葉耘開表示，戰事令油價上漲、供應鏈和海外交付時間



▲葉耘開（右）相信，香港穩定可吸引海外資金湧入。大公報記者李永青攝

充滿不確定性，零售和餐飲業或因燃料上升而受影響，惟香港穩定的政治和經營環境，反而可吸引海外資金湧入，利好金融、家辦及資產管理業。

### 招聘意向維持增長

此外，今年第二季渣打中小企指數顯示，本季綜合營商指數錄得43.3，按季微跌0.6個百分點。渣打大中華及北亞高級經濟師胡東安表示，指數反映中小企的營商情緒，受中東局勢影響趨趨謹慎，當中「環球經濟」分項指數大跌15.5百分點，主要受油價急升及相關衝突預期帶來的經濟後果所致，該行維持今年香港經濟增長3.2%的預測，若油價持續高企，相關預測或會下調。

儘管如此，受訪中小企對香港經濟復甦及內地經濟的韌性較為樂觀，「投資意向」分項指數因而升1.4個百分點，而「招聘意向」則穩守在50以上，顯示勞動市場保持穩定。