

中国应扩大对华融董事长赖小民的调查， 花样年控股应纳入调查范围

执行摘要

2018 年 4 月，中国中央对赖小民展开反腐调查。赖小民曾担任中国华融资产管理股份有限公司（华融）党组书记兼董事长。媒体称该公司曾向多家面临倒闭的公司注资。在调查之前及之后，赖小民在华融和其他地方的几名合伙人也受到调查和拘捕。新闻报道称，华融合作伙伴宁夏天元锰业集团（宁夏天元）是赖小民调查案件的核心。

华融与宁夏天元都和一家名为中国港桥的公司有关联关系。华融曾利用后者来掩盖不良债务。中国港桥投资于多家华融子公司，宁夏天元也是港桥的重要股东之一。但是，中国港桥与花样年集团的关联关系未曾被广泛报道。四年中，除了两次以外，中国港桥（当时名为至卓国际）连续报告亏损。每次盈利报告都归于至卓子公司与花样年进行的重大交易。

北美酒店工人工会 UNITE HERE，因为花样年集团和华融与万豪国际的关系，分析了两家公司的业务。花样年集团和华融都在中国为万豪酒店业主。此外，2012 年 6 月，花样年与喜达屋（现与万豪合并）签署战略联盟备忘录。

花样年、港桥、华融和宁夏天元之间千丝万缕的联系引起对于花样年在港桥的投资以及港桥如何进入华融业务网络的疑问。我们呼吁中国政府将针对赖小民的调查扩大到花样年集团。

背景

据报道，赖小民调查与宁夏天元有关

国有公司中国华融资产管理公司于 1999 年成立。公司负责处理不良资产，包括国有银行的不良贷款。¹ 赖小民曾担任中国华融总裁，并在 2012 年 9 月任命为党委书记兼董事会主席。²

2018 年 4 月，赖小民因涉嫌“严重违纪行为”而受到调查 -- 南华早报认为这是贪污的婉辞。³ 8 月，财新网报导说，反腐调查员发现赖小民多处房子里存有相当于 3960 万美元的各种货币；现金重量高达 3 吨以上。⁴

中国政府尚未明确说明对赖小民进行调查的依据。但是，财新杂志对此案的报道涉及华融对宁夏天元锰业集团的资金支持。宁夏天元锰业集团是一家私营电解锰生产商。据财新消息人士称，自 2014 年以来华融一直为宁夏天元提供持续的资金支持，据称这有助于掩盖华融的投资失利。⁵

财新进一步描述了华融与宁夏天元的关系：⁶

根据业务记录和资料消息，华融和宁夏天元通过各种复杂的交易互相持有对方子公司的股份。赖小民将他在华融的许多亲信安排在宁夏天元的金融服务子公司任职，并向这些子公司注资。财新从知情人士处获悉，作为回报，宁夏天元与华融合作，帮助掩盖华融的投资失利。

据报道，在调查过程中，赖小民有三名同伙被捕。⁷ 宁夏天元董事长贾天将于 2018 年 4 月被拘留。⁸ 其中一名被捕者中国港桥董事长刘延安是赖小民的同学，是江西人。⁹

华融为一家中国万豪酒店的实际控制人，即上海淳大万丽酒店。

花样年控股和曾家

根据公司官网，花样年控股为中国地产开发商。¹⁰ 曾洁（亦称曾宝宝¹¹）是花样年的主要股东及执行董事。¹² 她是前中国副主席（2003 – 2008）曾庆红的侄女。^{13 14}

曾庆红被誉为中国政坛的“辅佐大臣”。¹⁵ “金融时报”将他视为江泽民的得力助手，也是现代中国最强大的政治家之一。¹⁶

曾庆红的家人控制着巨大财富。截至 2018 年 9 月 28 日，曾洁的花样年集团市值约为 55 亿港元。¹⁷ 曾庆红的儿子曾伟以 3240 万澳元的价格在澳大利亚购买了一栋 20 世纪 20 年代的房子 – 澳大利亚有史以来销售的第三最贵的房子 – 然后申请将其拆除并重建。¹⁸

花样年是三家万豪酒店的业主。2012 年 6 月，花样年和喜达屋（现与万豪合并）签署战略联盟备忘录，宣布在酒店开发、建设和管理方面建立长期合作关系。¹⁹

赖小民/华融与曾家/花样年之间已存在的关系包括收购空壳公司

在华融卷入至卓/港桥之前，赖小民和华融已于曾氏家族建立了关系。

据财新报道，接近中国华融人士说，“在赖小民的任期内，他从家乡江西招聘并提拔了許多人，并在自己周围建立起一个紧密的网络。”²⁰ 曾庆红来自江西。²¹

2014 年和 2016 年，华融收购了两家香港上市公司。这两家公司由肖建华创立的明天控股提供支持。财新将收购的公司称为空壳公司，收购目的是促进华融在香港的扩张。²² 曾庆红之子曾伟，通过肖建华所拥有的一系列空壳公司，实施了山东省国有电力公司鲁能的私有化。²³

花样年对至卓的投资在经历了一系列亏损后实现盈利

2012 年 11 月，花样年宣布集团与独立第三方上海誉星投资中心收购了深圳至卓（至卓国际子公司，经营范围包括印刷电路板）70% 的股份；花样年获得该公司 61% 的股份。²⁴ 同年早些时候，至卓宣布预计 2010 年和 2011 年将出现亏损，并预计 2012 年上半年将出现亏损。²⁵

在宣布深圳至卓股权出售后，至卓国际股价在一天内上涨了 10.6%。²⁶ 2013 年 3 月 5 日，至卓国际发布盈利预警，宣布预期利润大幅增长。利润增长主要归因于深圳至卓 70% 的股权销售。²⁷

2015 年 1 月，至卓宣布深圳至卓将出售给独立第三方华拓置业。此次出售包括一项补充协议，其中华拓将子公司至卓飞高回售给花样年、至卓和裕兴；花样年将拥有至卓飞高的多数股权。²⁸ 不到两周后，至卓宣布预计集团将出现亏损。²⁹

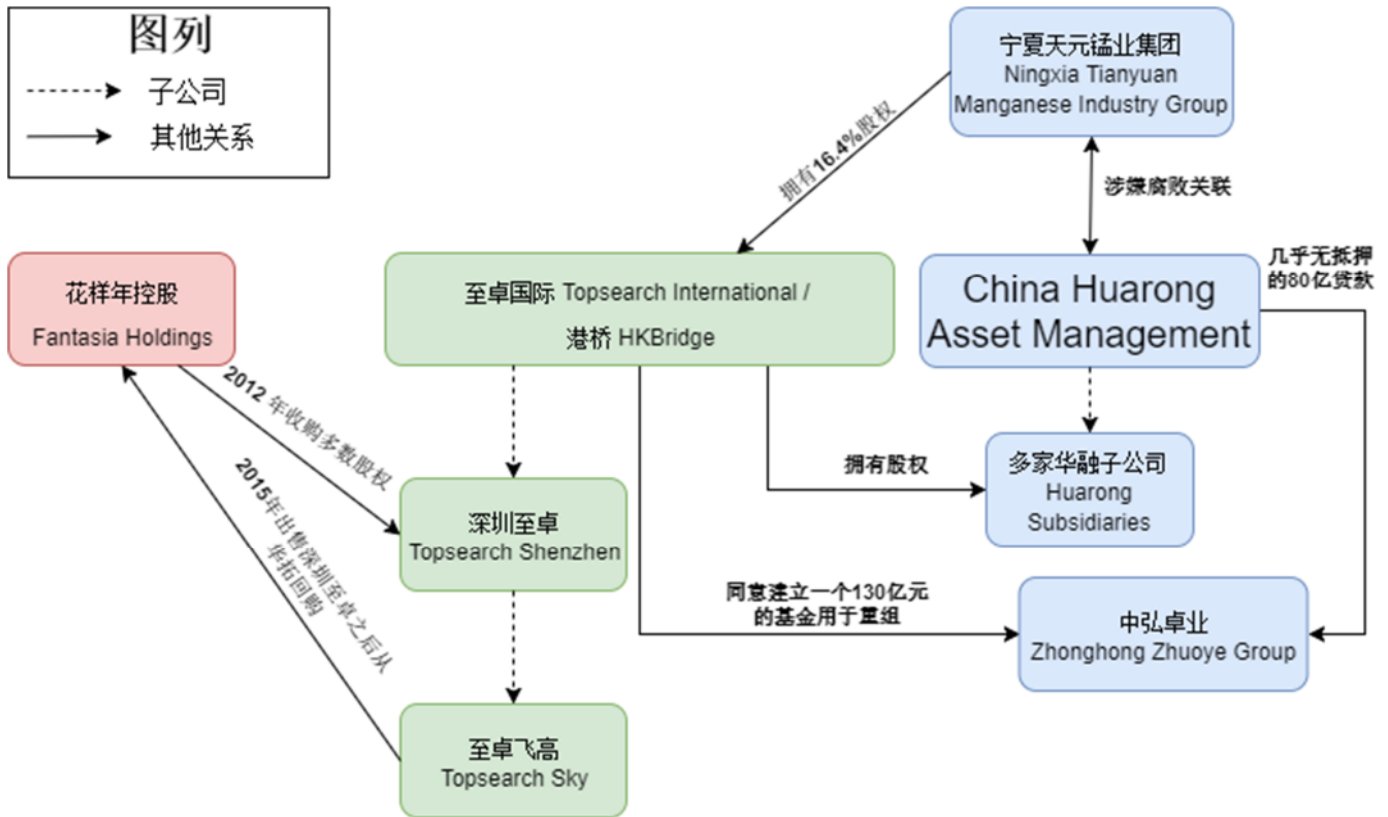


图1: 花样年、华融和至卓/港桥之间的关系

7月深圳至卓出售完成，至卓国际发布了盈利预警。转折点归因于深圳至卓的出售。³⁰ 当时，至卓预计 2013 财年和 2014 财年都将出现亏损。³¹

至卓与华融和宁夏天元相互关联

2015 年，在深圳至卓出售给华拓后，至卓国际的大部分股票被出售给了新一批的投资者。此后，虽然至卓未被华融正式拥有或控制，但至卓与华融及其主要合作伙伴宁夏天元之间建立起了紧密的关系。

至卓的新所有者和董事会成员与宁夏天元有关联

2015 年 11 月，智胜企业与优福投资达成协议，共同收购至卓 51.025% 的股份。智胜企业由贺叶芹独资拥有，而优福则由贺的表兄孙明文独资拥有。³²

网易财经的记者对贺叶芹和孙明文的身份进行了调查，发现的公开资料非常稀少。³³ 但是，调查发现与孙明文、贺叶芹同名的自然人，均能关联到天元锰业。³⁴ 2016 年下半年，宁夏天元成为至卓国际的股东。³⁵ 截至 2018 年 4 月，宁夏天元持有该公司 16.4% 的股份。³⁶

2016 年 3 月，至卓宣布任命赖小民以前的同学刘廷安为董事会主席。³⁷ 同年早些时候，周伙荣（网易财经将其描述为受赖小民重视的人）加入了董事会，兼任宁夏天元的董事职务。³⁸

港桥参与了从华融借入数十亿美元的公司的重组

至卓于 2017 年 2 月更名为港桥。³⁹ 港桥成为华融多个子公司的股东。⁴⁰

2018年2月，港桥与陷入困境的房地产开发商中弘卓业签署了谅解备忘录。通过这笔交易，港桥将设立一个130亿元人民币的基金来帮助中弘重组。⁴¹截至4月份，中弘已逾期22.7亿元债务。⁴²近年来中弘多次拖欠债券，此前曾从华融几乎无抵押借入约80亿元。⁴³

刘延安于2018年被捕，但遭港桥否认，声称刘延安正在出差。⁴⁴然而，金融时报在肖建华被捕后曾评论，“中国强大的安全机构拘留的商人和其他人，通常会被迫通过社交媒体、电子邮件或家人发消息坚称一切都好。”⁴⁵

花样年是否与至卓飞高还有联系？

2018年8月，向中国国家工商行政管理局提交的文件称，花样年在至卓飞高的股权已转让给深圳市乐兴企业咨询有限公司。⁴⁶根据国家工商总局，深圳乐兴由两个人拥有：龚磊和黄杰。花样年没有向股东发布股权转让公告。⁴⁷

虽然花样年目前没有控股权，但花样年的首席执行官潘军仍被登记为至卓飞高的法定代表人。⁴⁸几乎没有任何关于乐兴和两位所有者的公开信息。不过，龚磊也是深圳花样年一位高管的名字，⁴⁹而黄杰则是花样年一位员工的名字。⁵⁰

结论：中国应该扩大调查，花样年应该纳入调查范围

花样年、港桥、华融和宁夏天元之间千丝万缕的联系引起对于花样年在港桥的投资以及港桥如何进入华融业务网络的疑问。对花样年和港桥在华融的业务活动中扮演的角色进行彻底调查是必要的。

由于曾庆红及其家人的政治势力和财富，进行此类调查可能存在政治上的阻碍。但是，我们会敦促当局运用其反腐职权，将对赖小民的调查范围扩大到花样年。

尾注

- 1 “中国华融计划重组海外业务，”彭博社，2018年7月9日。<https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-07-09/china-huarong-is-said-to-plan-to-restructure-overseas-operations>；谢宇，“中国最大坏账管理公司华融陷入贪污调查”，南华早报，2018年4月18日。<https://www.scmp.com/business/banking-finance/article/2142198/chairman-key-bad-loan-manager-china-huarong-asset>。
- 2 “赖小民和他的朋友们 这些年到底做了些什么？”新浪，2018年4月19日。<http://finance.sina.com.cn/stock/s/2018-04-19/doc-ifyuwqfa4227714.shtml>
- 3 谢宇，“中国最大坏账管理公司华融陷入贪污调查”，南华早报，2018年4月18日。<https://www.scmp.com/business/banking-finance/article/2142198/chairman-key-bad-loan-manager-china-huarong-asset>。
- 4 夏国北、董静、吴红玉然和韩伟，“前‘坏帐托收银行’负责人在家存有4千万美元”，财新，2018年8月9日。<https://www.caixinglobal.com/2018-08-10/former-bad-bank-boss-stashed-40-million-at-homes-101313449.html>
- 5 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟，“坏帐托收银行的坏事”，财新，2018年4月23日。<https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 6 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟，“坏帐托收银行的坏事”，财新，2018年4月23日。<https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 7 赵毅波，“中国港桥回应董事会主席刘延安卷入华融赖小民案被带走：正在出差 报道失实”，新京报财讯，2018年4月19日。<http://www.bjnews.com.cn/finance/2018/04/19/483855.html>；董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟，“坏帐托收银行的不良业务”，财新，2018年4月23日<https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>；“證監會凍結三券商一名客戶資產 涉過百億元”，明报，2018年9月29日https://news.mingpao.com/ins/instantnews/web_tc/article/20180929/s00002/1538213883319
- 8 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟，“坏帐托收银行的坏事”，财新，2018年4月23日。<https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 9 赵毅波，“中国港桥回应董事会主席刘延安卷入华融赖小民案被带走：正在出差报道失实”，新京报财讯，2018年4月19日。<http://www.bjnews.com.cn/finance/2018/04/19/483855.html>
- 10 公司简介，花样年控股，检索时间2018年9月28日。<http://ir.cnfantasia.com/en/ir/profile.php>。
- 11 “周永康案相关交易人士与前副总统有关，”南华早报，2013年10月4日。<https://www.scmp.com/news/china/article/1323935/dealmaker-linked-zhou-yongkang-case-had-ties-ex-vice-president>
- 12 2017年年度报告，花样年控股，第59页。<http://doc.irasia.com/listco/hk/fantasia/annual/2017/ar2017.pdf>。
- 13 “周永康案相关交易人士与前副总统有关，”南华早报，2013年10月4日。<https://www.scmp.com/news/china/article/1323935/dealmaker-linked-zhou-yongkang-case-had-ties-ex-vice-president>
- 14 曾庆红简介，人民网，检索时间2018年9月28日。<http://en.people.cn/data/people/zengqinghong.shtml>；Jamil Anderlini，“中国在等下一个‘老虎’因腐败而落网”，金融时报，2015年2月26日。<https://www.ft.com/content/c5b00b6e-bd9e-11e4-9d09-00144feab7de>
- 15 John Garnaut，“王子与贫民”，悉尼先驱晨报，2012年5月26日。<https://www.smh.com.au/world/princelings-and-paupers-20120525-1za5n.html>；Keith Zhai，“中国的元老们成为众人瞩目的焦点，”南华早报，2012年11月8日。<https://www.scmp.com/comment/blogs/article/1077979/chinas-grand-old-men-step-limelight>
- 16 Jamil Anderlini，“中国在等下一个‘老虎’落网”，金融时报，2015年2月26日。<https://www.ft.com/content/c5b00b6e-bd9e-11e4-9d09-00144feab7de>
- 17 股票报价，花样年控股，彭博市场，检索时间2018年9月28日。<https://www.bloomberg.com/quote/1777:HK>
- 18 <https://www.smh.com.au/business/red-hot-market-20100423-tj36.html>
- 19 花样年，“全年合约销售增速超六成 首次突破200亿大关”，2018年1月5日<http://www.cnfantasia.com/news.aspx?type=7&time=0&id=145>
- 20 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟，“坏帐托收银行的坏事”，财新，2018年4月23日。<https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 21 Lindsay Beck，“从打手到亲信，曾庆红退休”，路透社，2007年10月20日。<https://uk.reuters.com/article/uk-china-party-zeng-qing-hong/hatchet-man-to-henchman-chinas-zeng-bows-out-idUSPEK824520071021>
- 22 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟，“坏帐托收银行的坏事”，财新，2018年4月23日。<https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 23 Lucy Hornby, Jamil Anderlini 和 Ben Bland，“肖建华，学生领袖成为被绑大亨”，2017年1月31日。<https://www.ft.com/con-tent/5e93bc10-e78f-11e6-967b-c88452263daf>
- 24 可披露交易--收购至卓深圳61%股权，花样年控股，2012年11月13日。<http://doc.irasia.com/listco/hk/fantasia/announcement/a121113.pdf>
- 25 盈利预警，至卓国际（控股）有限公司，2012年1月20日。<http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20120120006.pdf>；盈利预警，至卓国际（控股）有限公司，2012年7月20日。<http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20120720154.pdf>
- 26 JRJ.com，“至卓售深圳厂地套现获利 炒高逾一成”，2018年10月19日。<http://hk.irj.com.cn/2012/11/19094014694000.shtml>
- 27 内幕消息和正盈利预警，至卓国际（控股）有限公司，2013年3月5日。<http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20130305671.pdf>
- 28 至卓印刷电路（深圳）有限公司拟出售30%股权的重大处置建议及有关资产剥离安排和恢复交易的补充协议，至卓国际（控股）有限公司，2015年1月8日。<http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20150121796.pdf>
- 29 内幕消息及盈利预警，至卓国际（控股）有限公司，2015年3月2日。<http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20150203954.pdf>

- 30 (1) 内幕消息及盈利预警 (2) 至卓印刷电路 (深圳) 有限公司 30% 股权主要交易出售完成公告, 至卓国际 (控股) 有限公司, 2015 年 7 月 15 日。 <http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20150715844.pdf>
- 31 内幕消息及盈利预警, 至卓国际 (控股) 有限公司, 2015 年 3 月 2 日。 <http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20150203954.pdf>
- 32 联合公告, 至卓国际, 2015 年 11 月 24 日。 <http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20151124627.pdf>
- 33 网易清流工作室, “华融赖小民朋友圈: 车峰马仔、莆田首富浮现”, 网易, 2018 年 5 月 3 日。 <http://money.163.com/18/0503/07/DGS6TU6A002590RK.html>
- 34 网易清流工作室, “华融赖小民朋友圈: 车峰马仔、莆田首富浮现”, 网易, 2018 年 5 月 3 日。 <http://money.163.com/18/0503/07/DGS6TU6A002590RK.html>
- 35 “港桥金融”, 同花顺财经, 检索时间 2018 年 9 月 29 日。 <http://stockpage.10jqka.com.cn/HK2323/holder/>
- 36 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟, “坏帐托收银行的坏事”, 财新, 2018 年 4 月 23 日。 <https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 37 董事会主席变更公告, 至卓国际, 2016 年 3 月 23 日。 <http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20160323105.pdf>
- 38 网易清流工作室, “华融赖小民朋友圈: 车峰马仔、莆田首富浮现”, 网易, 2018 年 5 月 3 日。 <http://money.163.com/18/0503/07/DGS6TU6A002590RK.html>
- 39 名称更改公告, Topsearch International, 2017 年 2 月 27 日。 <http://www.hkbridge.com.hk/wp-content/uploads/2017/07/LTN20170227743.pdf>
- 40 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟, “坏帐托收银行的坏事”, 财新, 2018 年 4 月 23 日。 <https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 41 “中国港桥签署协议, 设立私募股权基金筹集 130 亿人民币”, 亚洲资产管理, 2018 年 2 月 20 日。 https://www.asiaasset.com/news/HK-Bridge_CH_nim2_final_DM2002.aspx
- 42 “由于逾期债务上升, 中国开发商中弘的股价跌至 4 年来的低位”, 路透社, 2018 年 4 月 25 日。 <https://www.reuters.com/article/china-property-zhonghong-hldg/china-developer-zhonghongs-shares-fall-to-4-year-low-as-overdue-debt-rises-idUSL3N1S2228>
- 43 董静、吴红玉然、刘艳飞、滕景轩和韩伟, “坏帐托收银行的坏事”, 财新, 2018 年 4 月 23 日。 <https://www.caixinglobal.com/2018-04-23/bad-business-at-a-bad-bank-101266046.html>
- 44 “中国港桥回应董事会主席刘延安卷入华融赖小民案被带走: 正在出差报道失”, 新京报财讯, 2018 年 4 月 19 日。 <http://www.bjnews.com.cn/finance/2018/04/19/483855.html>
- 45 <https://www.f.com/content/8e54c51c-e7a7-11e6-893c-082c54a7f539>
- 46 国家企业信用信息公示系统, “深圳市乐兴企业咨询有限公司”, 国家工商行政管理局, 检索时间 2018 年 9 月 14 日。
- 47 “投资者关系”, 花样年控股, 检索时间 2018 年 9 月 29 日。 <http://ir.cnfantasia.com/en/ir/announcements.php>
- 48 国家工商管理总局 “深圳市飞高至卓实业有限公司”, 国家企业信用信息公示系统, 检索时间 2018 年 8 月 31 日。
- 49 “刘云成率队赴深圳花样年集团考察”, People.cn, 2017 年 8 月 18 日。 <http://gz.people.com.cn/n2/2017/0818/c372860-30625712.html>
- 50 “春风十里, 不如你——第 14 批次支教老师抵达吉安希望小学”, 花样年控股, 2015 年 3 月 12 日。 <http://www.cnfantasia.com/duty.aspx?type=4&mtype=30&ctype=36&id=402>