

AMOTIMEY 智富

4 933167 170638

前廉記 + 前督察

高照
宏德顧問創辦人
前督察

張尤忠
MAWSL Consulting 董事
前廉署調查員

變內企偵探 揭假帳



P.014
加勒比海千萬豪宅
吸中國客

「誠信」兩字近日紅遍中港兩地。香港新任特區政府班子因面對涉嫌僭建、詐騙房津及利益衝突等質疑，剛上台便陷入嚴重的管治危機；內地爆發一連串民企風暴，不少企業被調查機構指控造假數及虛報資產等舞弊行為。誠信對政府管治固然重要，對任何企業管理階層亦至為關鍵，一旦外界對企業誠信失去信心，不但打擊企業形象，部分甚至需要撤換管理層。兩位分別曾加入香港廉政公署及警隊的「過氣阿Sir」，離開政府後擔任企業顧問，專門進行商業及帳目調查。隨著外資投資內地市場，對合作伙伴、供應商，以至員工的誠信都一知半解，聘請「企業偵探」查核帳目及員工誠信，在市場變得日漸普及。兩位由阿sir變成偵探的企業顧問，細談如何踢爆企業造假的種種古惑招數。

撰文：鍾耀恆、伍詠詩·攝影：郭紫珊·美術：吳建斌

前廉記 + 前督察

變內企偵探
揭假帳

張尤忠

MAWSL Consulting 董事
前廉署調查員

高照

宏德顧問創辦人
前督察



自 2010年美國調查公司渾水 (Muddy Waters Research) 首次指控內地企業東方紙業涉嫌造假數後，一間接一間之民企被揭出帳目問題，連環爆煲，引發一輪民企風暴。雖然「渾水」一邊發放上市公司負面消息，一邊暗地沽空股票，令人質疑其研究報告的真確性，但民企股良莠不齊、上市資料欠透明及管理階層誠信等問題亦廣受關注。

兩位曾任香港紀律部隊的企業顧問張尤忠和高照，前者擔任廉政公署企業調查工作達8年，又在四大會計師樓處理法證會計 (Forensic Accounting) 兩年；後者則是前警隊督察，二人將專業用於商業上，分別創辦企業顧問公司。廉署工作讓張尤忠累積調查企業舞弊的豐富經驗，警隊訓練亦讓高照掌握實務偵察及搜證技巧。他們以策略性合作方式，專門處理企業法證會計的調查工作，客戶大多來自海外企業，他們坦言，現時很多調查都是針對內地公司或其內部人事調查，因此已在內地成立辦公室，以方便各類型調查工作。

送禮文化致外企碰壁

張尤忠認為內地企業文化跟國際標準存在

一定距離，因而與外資合作上會出現各種問題。「外國人跟內地人對商業行為有截然不同的理解，始終商業貪污在內地仍然較為常見。」例如他曾替一家來自全世界頭三位廉潔國家的公司進行調查，當他們決定進軍內地市場時，才發現中國企業「送禮文化」如此普遍，令公司落地後處處碰壁，所以不少歐美公司進入內地市場前，都會先對內地合作夥伴的背景作深入調查。

由於歐美國家對企業於境外的賄賂行動有嚴密監管，使各國企業進駐內地時都特別謹慎，避免誤墮法網。美國就有一條《反海外貪腐法》(Foreign Corrupt Practices Act, [FCPA])，嚴懲賄賂外地官員的美資企業，2008年西門子 (Siemens) 被指控賄賂阿根廷等地政府官員，合共被罰款16億美元。因此，當近年進駐內地的外資公司愈來愈多，企業調查的生意亦變得愈加興旺。

深入調查尋害群之馬

他們亦會偵查個別員工操守，抽出公司內部害群之馬。擁有逾14年各類情報及調查經驗的高照指，自從2008年雷曼倒閉引發金融海嘯後，歐美企業的危機意識及風險管理一般都較高，在投資項目或聘請員工前，企業要求的盡職審查 (Due Diligence)，都明顯較以往的大規模和深入，對

員工的誠信要求亦不斷提高。張尤忠舉例，如果應徵者見工時曾說過從沒賭博習慣，公司卻在網絡或社交網站找到他到馬會領獎的資料，就證明這誠信有問題，「如果連基本誠信都達不到要求，公司又如何信得過你工作上的表現？」

內地企業監管制度不完善，員工潛藏造假、受賄的可能性很高，就算是上市公司，一樣經常被外國研究機構拿來大造文章。高照指，民企不斷受到針對，很大原因是企業防衛措施做得不夠，如果任由灰色地帶存在，當外界作出攻擊時，自己便百辭莫辯，更拿不出證據反駁，所以企業做好內部監管調查亦相當重要。

▼高照指，為搜集內企造假的證據，調查員甚至需要喬裝扮客人，仔細了解店舖的營運情況。



▲上市公司造假帳，誇大盈利是其中一個「掩眼法」。張尤忠表示，親身到內地零售點考察銷售情況，有助搜證。

如果連基本誠信都達不到要求，公司又如何信得過你工作上的表現？

渾水揭假帳被指賊喊捉賊

美國研究公司渾水 (Muddy Waters) 去年揭發有內地民企帳目造假，發表多份「沽售」報告，觸發股價下跌，這家研究公司因而紅極一時且被稱「民企煞星」。然而渾水公司本身亦被質疑透過唱淡造空獲利，涉嫌利益衝突。張尤忠及高照就強調，他們絕不沾手買賣受調查的公司，以保持調查的中立性。

渾水去年曾揭露一些在海外上市的民企如何造假，包括曾派員到一家聲稱每年有2億美元收入的大連中資工廠觀察，但形容廠房是「鬼工廠」，運作遠不如報表中顯示工作繁忙，懷疑造假帳；又曾指內地出現金融詐騙學校，專教企業造假數兼上市，正受調查。

然而，渾水一方面發表沽售報告，但同時可在發表報告前預早建空倉，其報告的免責聲明，已明言或會沽售或買入被研究的公司，故報告出街後若股價大跌，便可從中獲利。渾水創辦人Carson Block (見左圖) 亦被發現與父親各經營研究公司，Carson的渾水專門發表「唱淡」報告，父親的研究公司則專「唱好」，兩間公司發表報告前均可先拋空或坐實。



美國FCPA 專捉海外行賄

美國自1977年起，訂立了規範美國國民及企業在國外商業行為的法例《反海外貪腐法》(Foreign Corrupt Practices Act, 「FCPA」)，阻止企業為求生意賄賂外國官員，近年美國證券及交易委員會(SEC)及司法部加強執行FCPA，有報道稱目前至少81家公司受查。

有關法例要求企業不得在國外行賄當地官員，否則等同在本國犯法，須負刑責，入罪者可被判巨額罰款甚至監禁。除了美國本土企業，在美上市公司及跨國企業，甚至是海外附屬公司及供應商在海外賄賂，也一樣受FCPA監管，即使在海外犯法，也可牽連整個美國總部。

據報道引述，自2002年起，美方曾約50次就涉及中國的貪污執法，數字僅次尼日利亞。近年矚目案例不乏大型企業及金融巨擘：

1 前大摩中國高層賄賂上海國企地產商

今年4月前摩根士丹利董事總經理彼得森(Garth Peterson)承認違反FCPA，監管機構稱，被派駐上海的他，通過秘密安排向上海永業企業前董事長提供利益，以取得上海地產業務權益。彼得森要接受約370萬美元罰金外，更被永久剝奪從業資格，並將於下周二(17日)面臨宣判，最高刑罰或監禁5年。

據報道，摩根士丹利據稱曾35次提醒彼得森注意有關法例，表明向上海國企付錢可能違法，結果公司2009年2月向美國證券交易委員會(SEC)通報並協助調查，事後美國官方指該行的內部監管足夠。



2 沃爾瑪(Wal-mart)墨西哥分店疑賄官員

今年4月《紐約時報》踢爆沃爾瑪墨西哥分公司於2005年賄賂當地官員，以獲准在墨西哥開店，賄款涉及2,400萬美元，但總公司高層對內部調查加以阻撓。報道揭發後，沃爾瑪表示「正採取補救措施」，包括按全球反貪污計劃檢討政策、營運及內部監督，並已向海外業務展開內部調查，以確認符合美國的FCPA法例。沃爾瑪生意遍布全球28國，其中包括中國，該企業已聘用外部律師及顧問，加強內部監管。



3 荷里活電影涉行賄爭入中國市場受查

中國透過國企「中國電影集團」把每年外國電影進口量定於每年20部，要爭取荷里活電影進入內地影院的放映權，競爭相當激烈。今年4月有報道指，SEC去信至少5家美國製片商，要求對方解釋向中影集團支付的部分不當款項。據稱，SEC接觸了包括20世紀福克斯、迪士尼和夢工廠在內的5家荷里活大型電影公司。FM

