



香港证监会第62期收购通讯

香港证券及期货事务监察委员会（**证监会**）于2022年9月公布**第62期收购通讯**（**证监会第62期收购通讯**），包括最近收购委员会对于就全面要约责任授予特别宽免一事作出的决定及强制全面要约的要约价作出的决定。其还包括收购及合并组季内工作的最新情况。

收购委员会对于就强制全面要约责任授予特别宽免一事作出的决定

依据证监会《收购及合并守则》（**证监会《收购守则》**）规则26.1，Broad Gongga Investment Pte. Ltd. (**Broad Gongga**) 曾就第三方债权人的假设止赎出售会否触发强制全面要约责任咨询证监会的意见。收购委员会裁定，一旦止赎出售，可向Broad Gongga就全面要约责任授予特别宽免。

尽管收购委员会一般不会考虑假设性的问题，但由于当中涉及罕见、事关重大或难于处理的争论要点，证监会遂将个案转介委员会处理，而委员会已于2022年7月25日开会考虑有关事宜，于2022年8月30日发表了**决定**。

Broad Gongga及金科地产集团股份有限公司（**金科地产**）均为金科智慧服务集团股份有限公司（**金科智慧服务**）的股东，金科智慧服务是在香港联合交易所有限公司上市的H股公司，《收购守则》第1类“一致行动”定义下的一致行动方。一旦对这些股份有抵押的金科地产的债券人止赎出售金科地产在金科智慧服务的股份（**卖方强制售股交易**），Broad Gongga便会成为单一最大股东以及一致行动集团的领导人。依据《收购守则》规则26.1注释1，¹ 卖方强制售股交易会触发Broad Gongga就金科智慧服务作出强制全面要约的责任。

委员会考虑到卖方强制售股交易涉及的特殊情况，包括Broad Gongga无法控制整个过程，决定就有关全面要约责任授予特别宽免原则上属恰当做法。然而，由于卖方强制售股交易尚未发生，收购委员会认为不宜就假设的情况授予宽免。Broad Gongga应在卖方强制售股交易发生或即将发生时就特别宽免提出申请，届时执行人员便应根据委员会在有关决定中议定的原则考虑授予特别宽免。

¹ <https://www.sfc.hk/-/media/EN/assets/components/codes/files-current/web/codes/the-codes-on-takeovers-and-mergers-and-share-buy-backs/the-codes-on-takeovers-and-mergers-and-share-buy-backs.pdf>

根据规则26，收购委员会就强制全面要约的要约价作出的决定

Major Success Group Limited (**Major Success**) 的法律顾问在2022年5月16日向执行人员提交了一份确实意图的公布草拟本供其审阅。执行人员对如何厘定要约价表示关注，并由于当中牵涉特别罕见、事关重大或难于处理的争论要点，故将个案转介委员会处理。委员会遂于2022年8月11日开会考虑有关事宜，于2022年9月7日发表其决定。点击[此处](#)查看载于证监会网站上的决定。

Champion Trade Group Limited (**Champion Trade**) 获转让由第三方向Star Soul Investments Limited 提供的逾期贷款，连同该贷款的抵押的全部权利和利益，当中包括太阳城集团控股有限公司 (**太阳城**) 的控股权和太阳城的其他抵押。Champion Trade将太阳城股份和其他抵押资产出售予Major Success，因而就Major Success收购太阳城股份触发了强制全面要约责任。Star Soul由太阳城前主席兼前执行董事周焯华拥有。Major Success和Champion Trade由太阳城执行董事卢衍溢拥有。

构成了《收购守则》规则25下的特别交易

委员会认为，该交易涉及清偿周在该贷款下的债务，对作为股东的周而言属优惠条件，以致该交易构成了《收购守则》下的特别交易。收购委员会注意到周在有关安排中是整体上获利还是亏损，或他有否参与该交易的磋商，均无关重要。委员会的决定参考证监会有关特别交易的《应用指引17》及《收购守则》规则25。[《应用指引17》](#)载列执行人员处理特别交易的方法，该方法已获收购事务委员会通过。其规定：

- 若特别交易安排可以扩展至全部其他股东，便应扩展至全体股东；
- 若特别交易安排无法扩展至全体股东，但交易对手的股东收取的特别利益可以数量表示，特别利益的价值便应适当地在要约价中反映出来；
- 若特别交易安排无法扩展，而交易对手的股东收取的特别利益亦不能量化，执行人员或会在适当的情况下就有关交易给予同意，但有关交易必须符合规则25注释4的规定。

收购委员会还注意到执行人员认为规则25注释5清楚表明了股东贷款的偿还或转让属特别交易。委员会认为，由于提供给周作为股东的有利条件是清楚可量化的（如解除责任金额），其价值应反映在要约价格内。

《收购守则》规则25旨在防止任何股东在某项要约中的得益多于其他股东，以及确保股东在一般原则1下获得公平待遇。然而，并非所有特别交易均一律被禁止，而执行人员可在要约人符合规则25注释所订明的程序保障规定（包括取得大多数股东的批准）以及一份由独立财务顾问出具的声明，表明交易条款是公平合理的情况下，就特别交易给予同意。委员会发现Major Success在完成了该交易后，即告违反了规则25，而由于《收购守则》下的程序保障规定不可用于追认已完成的特别交易，故要约人不可再援引该等程序保障规定。

收购委员会裁定Major Success对太阳城作出强制全面要约，适当要约价为每股股份0.0690港元。该价格相当于Major Success向Champion Trade收购太阳城的股份和其他抵押资产所支付的总代价，除以Major Success收购的太阳城股份总数所得的数字。

证监会收购组季内工作的最新情况

证监会第62期收购通讯亦提供证监会在2022年第三季工作的最新情况。香港证监会在第二季接获10宗与收购有关的个案（包括私有化、自愿要约及强制全面要约、场外回购及全面要约股份回购）、4宗清洗交易个案和65宗要求作出裁定的申请。

如阁下对上述及香港《收购守则》有任何疑问，请联络enquiries@charltonslaw.com。

此通讯仅为提供相关资料信息之用

其内容并不构成法律建议及个案的法律分析。

此通讯的发送并不是为了在易周律师行与用户或浏览者之间建立一种律师与客户之关系。

易周律师行并不对可从互联网获得的任何第三方内容负责。

如果您不希望收到该法讯，请电邮unsubscribe@charltonslaw.com告知我们。

CHARLTONS
易周律师行

香港办事处

香港皇后大道东43-59号
东美中心12楼

enquiries@charltonslaw.com

www.charltonslaw.com.cn
电话: + (852) 2905 7888
传真: + (852) 2854 9596