

香港法院向中国恒大发出清盘令



1月29日,中国恒大在香港高等法院再提讯。法官正式颁令,要求中国恒大清盘。

当天,港股中国恒大、恒大汽车、恒大物业盘中停牌。

1月26日,据中华人民共和国香港特别行政区司法机关官网披露的消息显示,有关中国恒大集团清盘呈请聆讯将于1月29日9时30分开始,有关该集团的内部聆讯将于1月29日14时30分开始,法官为陈静芬。

上述内部聆讯性质为规管命令,此类规管令意味着法院将监管清盘程序,可能包括任命清算人。

在此之前,中国恒大已经提交了8次呈请聆讯延期申请。最后一次的延期申请公告在2023年12月4日。公告内容显示,香港高等法院于2023年12月4日批准了中国恒大的延期申请,将该呈请的聆讯进一步延至2024年1月29日。

上述提及的聆讯为Top Shine Global Limited of Intershore Consult (Samoa) Limited(佳盛环球)在2022年6月27日向中国恒大提出的清盘呈请,涉及的中国恒大的财务义务金额为8.625亿港元,呈请人由连浩民代表。

在接获清盘呈请的聆讯之后,中国恒大当时表示,公司将极力反对该呈请。公司预计该呈请将不会影响公司的重组计划或时间表。中国恒大表示,公司一直在积极与债权人沟通,推进境外债务重组工作。

符合市场逻辑,不会实质影响境内业务经营,清盘情形下重组几无基础

对于这样的结果,一位熟悉跨境重组的香港知名会计师事务所资深合伙人表示,恒大集团作为业务板块多元化的超大型房地产企业,尽管其境外债务在整体债务中占比不大,但结构复杂且绝对额较大,前期在预计亏损极高的情况下,兼顾集团运营同整体境外债务重组本身就十分艰难,香港高等法院颁令恒大集团境外上市主体中国恒大清盘,背景是在集团面临2.39万亿债务巨大压力,负面消息连连不断、经营压力不断累积,公司公告不符合境外发行证券法规规定等情况,这个裁定合乎情理,亦符合实际。

上述资深合伙人认为,从历年的市场案例来看,中国恒

大被清盘与公司规模和债务复杂程度并无直接因果关系,关键原因应该还是在于公司自发生债务危机以来,陆续被揭发资金违规占用、违规担保等重大财务及管理问题,市场舆论亦对其长期虚假夸大数千亿收入等方面高度关注,近期更有许家印、刘永灼以及恒大财富管理公司管理人员因涉嫌违法犯罪被执行刑事强制措施,直接印证了恒大集团内部管理存在长期混乱失控甚至触犯法律的情况。

在这名资深合伙人看来,从恒大债务危机发生直至恶化,经过多轮市场调整,本来面值为100美元的中国恒大的境外债券市场价格已辗转跌至1.5美元上下,同时恒大

旗下三家香港上市公司的股价都已经跌至0.5港元以下。这就是市场对恒大的危机及不确定性从有所预期到逐步接受,再到消化并反映到债券和股票价格上的一个客观过程。各种市场情绪导致支持与不支持重组的债权人都占一定比例,形成僵持局面,进一步对境外债务重组形成不同方面的压力乃至阻力。

他进一步分析称,综合前述市场信息,包括境外债权人释放出来的预期判断,市场对中国恒大这个境外主体的信心所剩无几,可以推测在后续清盘情况下,中国恒大的重组已经几乎没有基础。

从中国恒大主要业务开展的情况看,由于该上市公司

为一家独立法人实体即“Separate Legal Entity”,并结合香港市场清盘人通常的工作模式来判断,估计恒大集团的境内业务不会即时受到太大影响,惟预料后续清盘工作复杂艰巨,旷日持久。

根据相关法律规定和后续程序,法院委任的临时清算人或清盘人将接管上市公司。清盘人的首要职责是保全并变现清盘情况下公司资产,会按市场惯例要求公司配合调查资产、负债及运营情况并分析各种处理资产和债务问题的可能性。清盘人应会全盘考虑,在公司配合下透过积极沟通、协商等各种方式,尽可能保障债权人及各相关方利益。

境内购房者依法享有优先权利

一位熟悉情况的法律专家告诉记者,这次香港法院颁发的清盘令在法律程序上的意义和对市场心理上的冲击,要远大于实际上对恒大集团境内业务和风险化解产生的影响。这么说主要基于两方面的理由:

一方面,这次的境外清盘令针对的只是中国恒大,恒大集团香港上市公司主体之一。从法律上讲,清盘是一种将公司所持资产变现后,依法按债权顺位分配资产、偿还公司债务的法律程序,清盘人将进行资产和债务梳理,并将资产变

现后用于清偿债务。

但必须注意的是,中国恒大被清盘不等于恒大集团境内主体破产。下一步,法院委任的清盘人对被清盘的主体实施接管后,公司现任董事权力终止,但这一系列程序一般只针对中国恒大及其直接持有的资产。

另一方面,购房者是依法拥有法定优先权利的。根据最高法院去年4月发布的司法解释,在相应条件下,商品房消费者主张其房屋交付请求权和价款返还请求权,均优先于其他债权受偿,也就是说购房

者在风险化解、债务清偿中有优先权利顺位是有坚实法律依据的。

而中国恒大作为恒大集团的境外上市主体之一,与其境内外子公司均为独立法人。从股权结构上来看,即使境外主体被清盘,在一段时间内,恒大集团在境内的主要业务不会受到实质性的影响,务实地说,此次清盘对境内保交楼产生的影响将很有限。

此外,清盘令颁布后,公司在香港的诉讼程序中止,也可因此避免由部分其他境外债权人发起的诉讼及其结果

影响到整个恒大集团的债务风险化解。

总的来说,只要后续依法依规推进债务风险的化解,保交楼是有法律保障的,也就是俗话说的“天塌不下来”。而这次法院的裁决,意味着尽管中国恒大此前全力清盘抗辩、推动债务重组,但仍由于其长期积弊甚重而被清盘,并可能最终导致该境外公司解散。虽然历史上仍有案例证明,公司能在清盘人主导下通过重新发起债务重组程序来争取撤销清盘令,但对中国恒大来说只剩理论上可能。

彼时彼刻并非此时此刻

一位知名券商机构负责人表示,要从清盘的结果中看到市场的博弈和机构的选择。

首先,不论动机结果如何,提起、接替清盘呈请是债权人的合法权利,是国际市场上债权人保护自身利益的重要手段。但值得注意的是,同样都是清盘,同样也都是市场行为,此时清盘与彼时清盘可是天差地别。

彼时由传言“公海赌王”之子连浩民实控的佳盛环球所提起的清盘呈请,更多被市场看作是用尽一切手段为自身投资决策失误的免责挽损、给恒大集团以极限施压,甚至试图以极小比例债权“蛇吞象”的“非常行为”。

事情发展到现在,在境外

债权人表达接替清盘意愿后香港高等法院颁令清盘,则是经过在各类重要信息都逐步真实披露、几乎走完一整个境外债务重组周期、各个债权人多次协商沟通后,市场各方博弈的结果。

其次,恒大的境内外债权人大多是专业机构,不同机构持有债权、债券的时点、价格都不尽相同,有抄底的,有套牢的。但不不管是刀口舔血还是投资失败,他们只会基于自身利益作出相应的选择。

上述知名券商机构负责人猜测,不同机构在恒大出险后的不同时间段所持的立场也会有所不同,比如某些境外债权人在重组因为公司违法

违规受阻后,会在某些时候转而支持清盘。不同机构的自主决策很容易就会形成非常复杂的市场反应,清盘过程中估计也会呈现各自立场不同、反应不同的情况。

“这次等于是原来反对连浩民提起清盘的境外债权人变换了立场,以釜底抽薪的态度表达了接替连浩民的意愿,并可能助推了法官颁令清盘的‘临门一脚’,那就意味着债权人判断确实在市场化重组条件下已经无法从中国恒大这个主体获取更多的剩余利益了。”

最后,尽管恒大客观的基本面自出险后基本没发生本质上的变化,但市场当下对恒大集团的认知也是与刚出险

时的认知截然不同的。

清盘呈请的每一次聆讯和抗辩,都是被提起清盘的企业证明自身可持续经营能力的时间窗口,恒大集团在市场的压力下不太情愿地披露了企业内部管理混乱、备受质疑的会计操作以及“说一套做一套”的虚假承诺等方面的信息,还是让企业管理团队的可信度大打折扣。

加上恒大财富的杜某等人、恒大集团实控人许家印、恒大汽车负责人刘永灼也陆续被采取强制措施,在市场眼里彼时的恒大“尚能饭否”还是个疑问,但此时的恒大恐怕只能以“负荆请罪”的态度专注核心业务,别无他法。

新闻分析

公正、平常、客观看待中国恒大清盘

一位资深市场观察人士向记者指出,现在的舆论场上有一些错误的观点,把恒大长期财务造假等违法违规甚至犯罪所导致风险大量积累的问题,混淆成房企的普遍问题,甚至试图把恒大出险扭曲成是对民营企业纾困不支持。这些错误观点在论据和论证上都存在明显硬伤。

上述观察人士认为,市场和舆论应该对民营企业一视同仁,在呵护企业发展、维护容错创新空间的基础上,把守法经营的“好孩子”和违法违规甚至犯罪的“坏孩子”区别开来。

在该名市场观察人士看来,恒大的问题是“坏孩子”的问题,也就意味着我们应该以公正心、平常心、客观心看待企业涉嫌违法违规和这次恒大集团境外主体被颁令清盘的情况。

一方面,踩了法律红线了,挑战法律公平正义底线的,不管是公司经营蒸蒸日上还是清盘破产,没有例外,更没有“大而不倒”。

另一方面,这次被香港法院颁令清盘的是境外上市主体之一,在比较成熟的香港市场被清盘,总的来说是恒大集团长期大肆扩张、积累风险甚至违法违规所要面临的必然结果之一,符合市场惯例,也在预料之中。

备受各界关注的恒大物业134亿元资金被占用一事也有新进展,恒大物业的相关主体对中国恒大、恒大地产等涉事主体提起了诉讼,实际上上述重要的司法解释就能应用在这一案例上,尽管许家印曾在内控报告中声明“签字但不知情”,但不管是从现代公司的管理制度和决策流程的普遍安排上,还是从网传恒大集团是许家印独断专横“一言堂”等情况来看,恐怕都很难令法院、监管部门和市场舆论信服许家印作为大股东的实控人不用在这件巨额资金侵占事件上承担责任。

长期以来,社会舆论对反映许家印及恒大高管们奢靡生活的“客史总表”、许家印与丁玉梅的“技术性离婚”、恒大集团虚增6643亿元收入的关注和讨论,甚至对所谓“恒大债务美元化”等概念的错误解读,无不指向市场和舆论对恒大集团巨额负债、违法违规等事实和问题上的焦虑、疑惑和追问。但一段时间来,市场和舆论也观察到恒大集团并没有珍惜自救机会,似乎反而在加速“躺平”,而且小动作不断,继续抱着侥幸心理“赌赛道”,而各个社交网络上恒大集团的“水军”也频频出动。

具有300亿美元规模且结构极为复杂的境外债务虽然占恒大集团总体债务的不足十分之一,但仍能够在基本面如此脆弱、各方博弈如此激烈、资金枯竭至此、外界疑问这么多的情况下,艰难前行了这么久,本来就已经是完成了“过关难过过关”的“不可能的任务”,从业界来看即使重组几乎不存在基础,即使瞒天过海恐怕也无从回天。

据《南方都市报》、央视新闻