

# 附錄 A

(譯文)

有關中國中信股份有限公司(前稱中信泰富有限公司)  
上市證券及其他事宜

(股份代號 267)

依據《證券及期貨條例》(第 571 章)(“該條例”)第 252(2)條及附表 9  
向市場失當行為審裁處發出的通知

茲因證監會認為，就中國中信股份有限公司(前稱中信泰富有限公司)(“中信”)在香港聯合交易所上市的證券(股份代號 267)曾發生該條例第 XIII 部第 277 條所指的市場失當行為，故現要求市場失當行為審裁處進行研訊程序並裁定：

- (a) 是否曾發生任何市場失當行為；及
- (b) 確認任何曾從事該市場失當行為的人的身分。

指明人士

- (1) 中國中信股份有限公司(前稱中信泰富有限公司)(“中信”)
- (2) 張立憲(“張”)
- (3) 榮智健(“榮”)
- (4) 范鴻齡(“范”)
- (5) 李松興(“李”)
- (6) 周志賢(“周”)

((1)至(6)統稱“指明人士”)

為提起研訊程序而作的陳述

1. 中信是一家自 1986 年 2 月 26 日起在香港聯合交易所上市的公司。中信是多家附屬公司的母公司，包括 Sino Iron Pty Limited(“SIPL”)、中信泰富礦業管理有限公司(“中信礦業”)及大昌行集團有限公司(“大昌行”)。中信集團經營一系列業務，包括特鋼製造、鐵礦開採及物業發展。
2. 在所有關鍵時間，張、榮、范、李及周均為中信董事會的執行董事，各人的職位如下：

姓名	職位	委任日期	辭任日期
張	副董事總經理	2005 年 4 月 1 日	2008 年 10 月 20 日
榮	主席	1990 年	2009 年 4 月 8 日
范	董事總經理	1990 年	2009 年 4 月 8 日
李	副董事總經理	1990 年	2010 年 4 月 1 日
周	執行董事	2006 年 4 月 1 日	2008 年 10 月 20 日

3. 在關鍵時間，中信董事會包括另外七名執行董事：羅銘韜、郭文亮、榮明杰、莫偉龍(Vernon Francis Moore)、王安德、李士林及劉基輔。另外，董事會有七名非執行董事。
4. 於 2008 年 9 月 12 日，中信(香港集團)有限公司(“中信香港”)持有 29% 中信股份。中信集團是中信香港的直接控股公司。在所有關鍵時間擔任中信主席的榮，曾經是中信的大股東，及於 2008 年 9 月 12 日持有其 19% 已發行股本。
5. 在或大約在 2008 年 9 月 12 日，指明人士在香港聯合交易所網站披露、傳遞及／或散發、或授權或牽涉入在香港聯合交易所網站披露、傳遞及／或散發一份通函(“該通函”)。該通函是關於大昌行收購一汽豐田 4S 公司 49% 權益和雷克薩斯 4S 公司 50% 權益及相關股東貸款的須予披露及關連交易。中信在該通函(第 43 頁)內表示“就[中信]董事所知，本集團自二零零七年十二月三十一

日(即本公司最近期已刊發經審核帳目的結算日)以來的財務或交易狀況概無出現任何重大不利變動”(“該陳述”)。

6. 2008 年 10 月 20 日，中信就主要與中信為調控及對沖美元兌澳元、歐元及人民幣的波幅而訂立的累計目標可贖回遠期合約有關的虧損發出盈利警告(“該公告”)。該公告確定潛在損失為 147 億港元，主要與累計目標可贖回遠期合約有關，及表示中信 “[在]二零零八年九月七日察覺到[主要由累計目標可贖回遠期合約]帶來之潛在風險”(第 5 頁)。所確定的日期早於刊發該通函(2008 年 9 月 12 日)及該通函所確定的“最後實際可行日期”(2008 年 9 月 9 日)。
7. 在 2008 年 9 月 9 日，中信的財務狀況已因中信訂立多項累計目標可贖回遠期合約所導致的狀況而實際上出現了重大不利變動。由於指明人士於 2008 年 9 月 9 日已知悉該重大不利變動，故該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性。這一點從該公告中清楚可見，當中表示中信 “[在]二零零八年九月七日察覺到[主要由累計目標可贖回遠期合約]帶來之潛在風險”，早於刊發該通函及該通函所確定的“最後實際可行日期”。
8. 於 2008 年 9 月 9 日，中信財務狀況的重大不利變動是指累計目標可贖回遠期合約的按公平價定值的估計虧損，及中信在累計目標可贖回遠期合約下大量及過度地就其澳元風險進行對沖。中信的財務部在 2008 年 9 月 4 日編製了一份情境分析，當中確定了按公平價定值的估計虧損及在累計目標可贖回遠期合約下須按不同的外匯即期匯率接收的澳元金額。情境分析顯示：
  - (1) 假如澳元兌美元的即期匯率跌至 0.85、0.82 或 0.80，及歐元兌美元的即期匯率跌至 1.45、1.43 或 1.40，中信持有的目標可贖回遠期合約的按公平價定值的虧損將分別約為 46 億港元、66 億港元及 86 億港元。
  - (2) 假如澳元兌美元的即期匯率跌至 0.85、0.82 或 0.80，中信在所持有的目標可贖回遠期合約下須接收的澳元金額將分別約為 67 億澳元、77 億澳元及 86 億澳元。
9. 至於按公平價定值的虧損，於 2008 年 9 月 4 日，澳元及歐元的即期匯率分別為 0.8341 及 1.4471。因此，根據情境分析，按公平

價定值的估計虧損將介乎 46 億港元至 66 億港元。有關數字相當於：

- (1) 中信於 2008 年首六個月的純利的 105% 至 152%；
  - (2) 中信於 2007 年的全年純利的 42% 至 61%；及
  - (3) 中信於 2008 年 6 月 30 日的資產淨值的 7.5% 至 10.9%。
10. 至於在目標可贖回遠期合約下須接收的澳元金額，按照 2008 年 9 月 4 日的相關即期匯率，在該等合約下將予接收的估計澳元金額將介乎 67.05 億澳元(436 億港元)至 77.13 億澳元(502 億港元)。有關數字遠高於目標可贖回遠期合約原擬對沖的 5 億澳元風險。
11. 財務部為張、榮、范、李及周之間在 2008 年 9 月 7 日舉行的一次會議作出進一步情境分析。進一步情境分析顯示了以下情況：
- (1) 於 2008 年 8 月 29 日，澳元兌美元的即期匯率為 0.8578，而中信因澳元目標可贖回遠期合約而產生的按公平價定值的虧損約為 31.19 億港元。
  - (2) 假如澳元兌美元的即期匯率跌至 0.82 或 0.80，及歐元兌美元的即期匯率跌至 1.43 或 1.40，中信持有的目標可贖回遠期合約的按公平價定值的虧損將分別約為 66 億港元及 86 億港元。
  - (3) 假如澳元兌美元的即期匯率跌至 0.82 或 0.80，中信在所持有的目標可贖回遠期合約下須接收的澳元金額將分別約為 77 億澳元及 86 億澳元。
12. 2008 年 9 月 9 日，即該通函所確定的“最後實際可行日期”，澳元兌美元及歐元兌美元的即期匯率分別維持在 0.8139 及 1.4177 的低水平。
13. 上文第 8 至 11 段所載任何一項按公平價定值的估計虧損及中信大量及過度地就其澳元風險進行對沖，均會對中信於 2008 年的

財務業績帶來非常重大的影響，及構成中信財務狀況的重大不利變動。

14. 該陳述相當可能令中信在香港的證券價格得以維持。
15. 張知道該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
16. 榮罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
17. 范罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
18. 李罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
19. 周罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
20. 中信(按照張、榮、范、李或周當中一人或多人的意見行事)，知道該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。張及／或張、榮、范、李及／或周在披

露、傳遞及／或散發該通函方面的認知及牽涉入內可歸因於中信。

21. 基於上述事宜，指明人士已從事或可能已從事《證券及期貨條例》(第 571 章)第 277(1)條所指的市場失當行為。

日期：2014 年 9 月 11 日

(簽署)

證券及期貨事務監察委員會

# 附錄 B



(譯文)

## 市場失當行為審裁處

### 有關中國中信股份有限公司(前稱中信泰富有限公司) 上市證券及其他事宜

#### 案情概要

#### 涉嫌曾從事市場失當行為活動的人士

- (1) 中國中信股份有限公司(前稱中信泰富有限公司)(“中信”)
- (2) 張立憲(“張先生”)
- (3) 榮智健(“榮先生”)
- (4) 范鴻齡(“范先生”)
- (5) 李松興(“李先生”)
- (6) 周志賢(“周先生”)

((1)至(6)統稱“指明人士”)

#### A. 引言

##### 涉案各方

1. 中信是一家自 1986 年 2 月 26 日起在香港聯合交易所上市的公司(股份代號為 267)。中信是多家附屬公司的母公司，包括 Sino Iron Pty Limited (“SIPL”)、中信泰富礦業管理有限公司(“**中信礦業**”)及大昌行集團有限公司(“**大昌行**”)。中信經營一系列業務，包括特鋼製造、鐵礦開採及物業發展。

2. 2008 年 9 月 12 日，中信(香港集團)有限公司(“**中信香港**”)持有中信 29% 已發行股份。中信集團是中信香港的直接控股公司。在所有關鍵時間擔任中信主席的榮先生，曾經是中信的大股東，以及於 2008 年 9 月 12 日持有其 19% 已發行股份。
3. 在所有關鍵時間，張先生、榮先生、范先生、李先生及周先生均為中信董事會的執行董事，各人的職位如下：

姓名	職位	委任日期	辭任日期
張先生	副董事總經理	2005 年 4 月 1 日	2008 年 10 月 20 日
榮先生	主席	1990 年	2009 年 4 月 8 日
范先生	董事總經理	1990 年	2009 年 4 月 8 日
李先生	副董事總經理	1990 年	2010 年 4 月 1 日
周先生	執行董事	2006 年 4 月 1 日	2008 年 10 月 20 日

4. 在所有關鍵時間，中信董事會包括另外七名執行董事：羅銘韜(“**羅先生**”)、郭文亮、榮明杰、莫偉龍、王安德、李士林及劉基輔。另外，董事會有七名非執行董事。
5. 中信設有常務委員會，負責推行董事會所採納的策略和計劃。常務委員會每月召開一次會議，以檢討中信集團公司的業務表現，以及作出財務及營運方面的決策。范先生是常務委員會主席，張先生、李先生和周先生則是委員會委員。
6. 中信礦業也設有執行委員會，每月召開一次會議，以檢討旗下業務的表現，以及作出財務及營運方面的決策。李先生是中信礦業執行委員會主席。

7. 中信財務部負責中信的集資、流動資金管理、貸款管理、利率對沖和外匯對沖安排，以及就中澳鐵礦項目作出融資安排(見下文第 8 至 11 段)。

### 中信的對沖活動

8. 在或大約在 2006 年 3 月，中信在澳洲展開鐵礦石開採項目(“中澳鐵礦項目”)。中澳鐵礦項目由 SIPL 擁有並由中信礦業管理。
9. 中澳鐵礦項目的功能幣種以美元為單位，但完工前營運開支中有相當部分以非美元幣種結算(主要為澳元、人民幣和歐元)。
10. 中信礦業為中澳鐵礦項目擬備預算，並釐定項目所需外幣的預算匯率。中信礦業會告知財務部中澳鐵礦項目的貨幣需求，而財務部會安排買入貨幣和對沖外匯風險。
11. 財務部向中信礦業提供所有仍在生效的外匯對沖合約的按月更新一覽表，並不時提供這些合約的按公平價定值。仍在生效的外匯對沖合約會在中信礦業執行委員會的月會上匯報。中信礦業接着會根據財務部提供的資料，就中澳鐵礦項目的外幣對沖活動向中信常務委員會報告。中信礦業也依據該等資料擬備管理帳目。
12. 2008 年 7 月和 8 月，中信訂立多份累計目標可贖回遠期合約(“可贖回遠期合約”)，以管理和對沖美元兌澳元、歐元及人民幣的波動。這些合約包括 15 份澳元可贖回遠期合約。2008 年 7 月，中信決定對沖約 5 億澳元的風險及潛在未來風險。此舉旨在把中澳鐵礦項目的貨幣風險減至最低。中澳鐵礦項目所需的澳元總額(包括日後所需款額)估計約為 16 億澳元。
13. 可贖回遠期合約持有人可憑合約或必須按合約規定在特定期間按預定匯率(“執行匯率”)買入特定外幣。如合約所訂外幣當前的市場匯率(“即期匯率”)在合約期內任何特定日期等於或高於執行匯率，指明金額的外幣便會按執行匯率交付(即必須買入)。執行匯率與即期匯率之間的差額，會視作利潤，而當(隨時間)累計

的利潤達到合約訂明的利潤上限時，該份可贖回遠期合約便告“終止”。不過，如即期匯率在合約期內任何特定日期低於執行匯率，可贖回遠期合約持有人便會(在結算日期)按一定區間的執行匯率接收(即必須買入)較指明金額高(通常數以倍計<sup>1</sup>)的預定金額。根據假設前提，在這種情況下所接收的貨幣價值會低於所支付的執行匯率，因而造成虧損。

14. 中信訂立的多份可贖回遠期合約具有“步升特點”。依據這項特點，執行匯率會在可贖回遠期合約期內各個結算日期上調。
15. 根據可贖回遠期合約的條款，假如即期匯率低於執行匯率的情況持續一段時間，中信蒙受的虧損會不斷增加，因為中信須根據合約按較當前的即期匯率高昂的匯率(即合約所訂適用的執行匯率)，接收金額不斷增加的外幣。中信可贖回遠期合約風險的當前市值是以“按公平價定值”的虧損或利潤計量。
16. 2008 年 7 月至 8 月期間，澳元兌美元即期匯率由 7 月 15 日約 0.98 大跌至 8 月 29 日約 0.86。這令中信可贖回遠期合約的狀況出現重大變動，並令中信(如該匯率維持於該水平)須根據合約按執行匯率買入的澳元金額大幅增加。因此，中信須接收的澳元(以及為數有限的歐元和人民幣)遠超其為中澳鐵礦項目對沖所需的 5 億澳元(實際上更遠超中澳鐵礦項目整體估計所需的全數 16 億澳元)。

### 該通函

17. 2008 年 9 月 12 日，中信在香港聯合交易所網站刊發一份通函(“該通函”)。該通函是關於大昌行收購一汽豐田 4S 公司 49% 權益和雷克薩斯 4S 公司 50% 權益及相關股東貸款的須予披露及關連交易，總代價為 143,716,000 港元。該通函依據其刊發

---

<sup>1</sup> 就澳元可贖回遠期合約而言，槓桿倍數為 2、2.5 及 3。

時適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(“《聯交所規則》”)第十四 A 章發出。<sup>2</sup>

18. 中信在該通函(第 43 頁)中表示“就[中信]董事所知，本集團自二零零七年十二月三十一日(即本公司最近期已刊發經審核帳目的結算日)以來的財務或交易狀況概無出現任何重大不利變動”(“該陳述”)。該通函(第 3 頁)指明的“最後實際可行日期”(即該通函付印前就確定當中所載資料的最後實際可行日期)為 2008 年 9 月 9 日。

### 有關盈利警告的公告

19. 2008 年 10 月 20 日，中信就主要與可贖回遠期合約有關的虧損發出盈利警告(“該公告”)。該公告確定潛在虧損為 147 億港元，主要與可贖回遠期合約有關<sup>3</sup>，並表示中信“[在]二零零八年九月七日察覺到[主要由可贖回遠期合約]帶來之潛在風險”(第 5 頁)。所確定的日期早於刊發該通函的日期(2008 年 9 月 12 日)及該通函所確定的“最後實際可行日期”(2008 年 9 月 9 日)。該公告續指“本公司之股東及投資者在買賣本公司股票時，務必審慎行事”(第 6 頁)。
20. 中信股份由 2008 年 10 月 20 日上午 9 時 30 分起暫停買賣，以待發出該公告，其後由 2008 年 10 月 21 日上午 9 時 30 分起恢復買賣。當股份恢復買賣時，中信股價由停牌前收報 14.52 港元下跌 55% 至 6.52 港元。

---

<sup>2</sup> 第 14A.59(3)條(與《聯交所規則》附錄一 B 部第 32 段一併閱讀)訂明，該通函須載述“董事就有關集團自發行人最近期公布經審計帳目的結算日後，財政或經營狀況出現任何重大不利轉變而發出的聲明；或適當的否定聲明”。

<sup>3</sup> 該公告也提及與每日累計遠期合約有關的虧損，但與該等合約有關的虧損約佔 147 億港元虧損額的 0.5%。

**B. 披露、傳遞及／或散發該通函**

21. 指明人士曾披露、傳遞及／或散發，或曾授權或牽涉入披露、傳遞及／或散發該通函。
22. 該通函在 2008 年 9 月 12 日下午 4 時 38 分左右，經香港聯合交易所網站向公眾散發。該通函的印文本在同年 9 月 16 日分發予股東，該日為該通函和隨附各份中信董事會、獨立董事委員會及獨立財務顧問函件發出的日期。
23. 該通函(第 43 頁)載有上述該陳述。
24. 該通函(第 3 頁)指明的“最後實際可行日期”(即“本通函付印前就確定當中所載若干資料之最後實際可行日期”)為 2008 年 9 月 9 日。
25. 該通函(第 38 頁)也載述一份“責任聲明”：

*“本通函的資料乃遵照上市規則刊載，旨在提供有關本公司的資料。董事願就本通函所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函並無遺漏其他事實，致使當中所載任何內容產生誤導。”*
26. 張先生、榮先生、范先生、李先生和周先生聯同多名個別人士批核該通函，並授權代表中信散發該通函。
  - (1) 2008 年 9 月 5 日，中信公司秘書陳翠嫦(“陳女士”)向中信董事發出便箋(“9 月 5 日的便箋”)，當中夾附(a)董事會通過該通函的決議書；(b)該通函擬稿；以及(c)個別董事的責任承諾書和授權書，包括交易權益陳述書(“責任承諾書”)。
  - (2) 陳女士請中信董事考慮和審核董事會決議書，並簽署責任承諾書。2008 年 9 月 5 日的便箋載述，“上述通函付印前就確

定當中所載若干資料的最後實際可行日期定為 2008 年 9 月 9 日”。這與該通函所確定的“最後實際可行日期”一致(見上文第 24 段)。

(3) 董事會批准刊發該通函的決議書訂明：

“現記述，各董事已審慎考慮和審核該通函擬稿，公司董事願就該通函所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，該通函並無遺漏其他事實，致使當中所載任何內容產生誤導。”

(4) 責任承諾書(第 1 至 2 段)載述：

“本人[已填具姓名]，身為[中信]董事，現授權發出、刊發及發布關乎或涉及該宗交易的核准文件(下文第 4 段所界定者)，並(如有所規定)依據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(‘《上市規則》’)附錄 1B(2)的規定在核准文件加入聲明，表明就核准文件所載資料的準確性，本人個別及與公司其他董事共同承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，核准文件並無遺漏其他事實，致使當中所載任何內容產生誤導。本人與其他董事(包括可能會授權他人詳細審閱核准文件者)就此共同及各別承擔全部責任。

本人知悉在發出、刊發及發布核准文件前，有責任披露所有重要因素。不論本人曾否出席可能通過有關文件(不管屬最終版本與否)的公司董事會或董事委員會會議，本人都完全同意對核准文件承擔責任。”

(5) “核准文件”的定義(第 4 段)如下：

“經董事會決議或獲正式授權的董事委員會批准發出關乎或涉及該宗交易的通函、新聞公告及任何其他文件，而該等文件須經香港聯合交易所有限公司上市科審批。”

- (6) 每份責任承諾書的最後一段均訂明，“在二零零八年九月九日由本人親筆簽署及蓋印”。
- (7) 張先生、榮先生、范先生、李先生和周先生聯同多名個別人士簽署有關通過該通函的董事會決議書及各別的责任承諾書，並交回陳女士。
- (8) 陳女士把各人簽署後交回責任承諾書的日期記錄在案。記錄顯示，張先生、榮先生、范先生和周先生在 2008 年 9 月 5 日交回經簽署的有關通過該通函的責任承諾書和董事會決議書，而李先生則在 2008 年 9 月 8 日交回此等文件。

**C. 該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性**

- 27. 該陳述指“就[中信]董事所知，本集團自二零零七年十二月三十一日(即本公司最近期已刊發經審核帳目的結算日)以來的財務或交易狀況概無出現任何重大不利變動”(第 43 頁)。事實上，在 2008 年 9 月 9 日(該通函所確定的“最後實際可行日期”(見上文第 26(2)段))，中信的財務狀況出現了重大不利變動，即可贖回遠期合約按公平價定值的估計虧損及根據合約所須接收的澳元金額。由於指明人士在 2008 年 9 月 9 日已知悉該重大不利變動(見下文第 40 至 45 段)，故該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性。這一點從該公告中清楚可見，當中指中信“[在]二零零八年九月七日察覺到[主要由可贖回遠期合約]帶來之潛在風險”，此日期早於刊發該通函及該通函所確定的“最後實際可行日期”。
- 28. 中信礦業財務總監游昌榮先生(“游先生”)在 2008 年 8 月 20 日的中信礦業執行委員會會議上，首次指出可贖回遠期合約所帶來的潛在澳元風險。游先生提及中信在 2008 年 7 月訂立多份新的可贖回遠期合約(當時共有 11 份)，以及該等合約所涉的對沖金額不斷增加(截至 2008 年 7 月 31 日的對沖金額為 10.46 億澳元)。



29. 在 2008 年 8 月底左右，財務部擬備的按公平價定值報告顯示，在 2008 年 7 月 31 日，澳元可贖回遠期合約按公平價定值的虧損為 3.98 億港元。該筆按公平價定值的虧損已列作 2008 年 7 月 31 日的未實現外匯虧損，並記入 SIPL 管理帳目的損益分析內。
30. 2008 年 9 月 2 日，財務部擬備了“2008 年 8 月 22 日的預計財務狀況報告”(“財務報告”)，並在同日把財務報告擬稿送交張先生審閱。財務報告在 2008 年 9 月 3 日送呈常務委員會委員傳閱，以供在同年 9 月 4 日的月會討論。
31. 財務報告(第 8 頁)載述：

“然而，近期澳元兌美元即期匯率出乎意料地在兩星期內由 0.98 的高位跌至 0.88，到八月底跌幅已超過 13%。匯率走勢令我們的對沖合約期較預期為長，並使澳元對沖情況驟變。在二零零八年八月二十二日，按當日即期匯率計算預計須接收的金額為 35.1 億澳元。如上所述，預計須接收的金額會因假設的即期匯率不同而有變。舉例來說，如即期匯率為 0.93、0.88 和 0.86(市場認為這些匯率是支撐澳元匯率的重要水平)，在整段合約期內累計須接收的金額分別為 6.1 億澳元、8.9 億澳元及 61.2 億澳元。

與項目為數 16 億澳元的資本開支和完工前開支相比，按目前匯率水平計算，我們預計須接收的金額可能遠高於所需的澳元金額。我們正研究不同方法，令對沖比率重返恰當水平。另一方面，鑑於所有仍在生效的對沖合約都會在 24 個月內按月結算，如匯率持續偏低，合約不會提早終止，而且會與鐵礦的營運期有所重疊。我們也正評估能否把日後須接收的部分金額，撥作支付鐵礦發展項目完工後每年估計逾 10 億澳元的營運開支。”

32. 游先生就可贖回遠期合約進行進一步分析。2008 年 9 月 2 日，游先生發電郵給羅先生(協助李先生進行中澳鐵礦項目的另一名中信執行董事)及其他人，並確定可贖回遠期合約會對中信財政帳目造成“巨大影響”。游先生在 2008 年 9 月 3 日再發電郵表示，“鑑於最近美元走勢強勁，加上可能要承擔巨額風險，我們須為最壞情況作出打算，啟動危機管理模式”。

33. 財務部在 2008 年 9 月 4 日編製的情境分析，確定了根據可贖回遠期合約以各個外匯即期匯率計算按公平價定值的估計虧損及估計所須接收的澳元金額。該情境分析由財務部謝偉平(“謝女士”)編製，並在 2008 年 9 月 4 日晚上 10 時 51 分經電郵發給崔永年先生(“崔先生”，時任財務部助理董事)。謝女士在 2008 年 9 月 5 日上午 9 時 20 分，把一個看來相同的版本經電郵發給崔先生。
34. 該情境分析顯示，截至 2008 年 8 月 29 日，仍在生效的可贖回遠期合約按公平價定值的虧損達 31.7 億港元(歐元合約虧損 3.32 億港元，澳元合約虧損 28.38 億港元)。該情境分析載有以下仍在生效的可贖回遠期合約按不同即期匯率計算的潛在負債摘要：

澳元兌美元 歐元兌美元 即期匯率	合約	按公平價定值的 利潤/(虧損)	預計合約須接收的 澳元和歐元金額
0.8000/1.40	澳元 可贖回遠期合約	(77.7794 億港元)	7,735,571,429 澳元
	歐元 可贖回遠期合約 (包括雙貨幣 合約)	(8.1633 億港元)	846,897,590 澳元 +218,305,606 歐元
	<b>總計</b>	<b>(85.9427 億港元)</b>	<b>8,582,469,019 澳元 +218,305,606 歐元</b>
0.8200/1.43	澳元 可贖回遠期合約	(60.0299 億港元)	7,173,529,412 澳元
	歐元 可贖回遠期合約 (包括雙貨幣 合約)	(6.3109 億港元)	539,676,739 澳元 +154,235,351 歐元
	<b>總計</b>	<b>(66.3408 億港元)</b>	<b>7,713,206,151 澳元 +154,235,351 歐元</b>
0.8500/1.45	澳元 可贖回遠期合約	(41.5966 億港元)	6,561,443,452 澳元
	歐元 可贖回遠期合約 (包括雙貨幣 合約)	(4.3996 億港元)	144,041,616 澳元 +173,059,088 歐元
	<b>總計</b>	<b>(45.9962 億港元)</b>	<b>6,705,485,068 澳元 +173,059,088 歐元</b>

35. 事實上，在 2008 年 9 月 4 日：
- (1) 澳元和歐元的即期匯率分別為 0.8341 和 1.4471。因此，根據該情境分析，按公平價定值的估計虧損為 46 億至 66 億港元，相等於中信 2008 年首六個月純利的 105% 至 152%、中信 2007 年全年純利的 42% 至 61%，以及中信在 2008 年 6 月 30 日的資產淨值的 7.5% 至 10.9%。
  - (2) 按照 2008 年 9 月 4 日的即期匯率計算，根據合約須接收的澳元金額估計為 67.05 億澳元(相等於 436 億港元)至 77.13 億澳元(相等於 502 億港元)。該筆金額遠高於(a)中信原先打算為中澳鐵礦項目對沖的 5 億澳元風險；以及(b)中澳鐵礦項目估計需要的約 16 億澳元總額。
36. 張先生、榮先生、范先生、李先生和周先生在 2008 年 9 月 7 日開會，財務部為此進行了進一步分析。進一步情境分析顯示以下情況：
- (1) 在 2008 年 8 月 29 日，澳元兌美元即期匯率為 0.8578，中信因澳元可贖回遠期合約而引致的按公平價定值虧損約為 31.19 億港元。
  - (2) 假如澳元兌美元即期匯率跌至 0.82 或 0.80，以及歐元兌美元即期匯率跌至 1.43 或 1.40，中信所持有可贖回遠期合約的按公平價定值虧損則分別約為 66 億港元和 86 億港元。
  - (3) 假如澳元兌美元即期匯率跌至 0.82 或 0.80，中信根據所持有可贖回遠期合約須接收的澳元金額分別約為 77 億澳元和 86 億澳元。
37. 2008 年 9 月 9 日，即該通函所確定的“最後實際可行日期”，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別大約維持在 0.81 和 1.42 的低水平。

38. 第 34 至 36 段所載任何一項按公平價定值的估計虧損，以及中信大量過度地對沖澳元的風險，均會對中信 2008 年的財務狀況帶來非常重大的影響，並已令中信的財務狀況出現重大不利變動。

**D. 該通函相當可能會令中信的證券價格得以維持**

39. 該陳述相當可能會令中信在香港的證券價格得以維持。

**E. 各指明人士知道該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽**

40. 張先生知道該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。

(1) 張先生是中信執行董事兼財務部主管。該部門負責訂立可贖回遠期合約。

(2) 張先生批准就中澳鐵礦項目對沖 5 億澳元風險這項決定。他知悉財務部訂立可贖回遠期合約，而他也批准當中大部分合約。

(3) 張先生相當了解可贖回遠期合約(包括具有步升特點的合約)條款和運作方式，以及合約所涉的風險和弊處。

- (4) 臨近 2008 年 8 月底，張先生開始擔心澳元的對沖情況。當時澳元兌美元即期匯率急跌，他發現多份澳元可贖回遠期合約仍在生效，當中部分更具有步升特點，會對中信造成負面影響。他在 2008 年 8 月 30 日向崔先生發出的電郵中表示，他“很擔心目前的狀況”，並對中信採用具有步升特點的可贖回遠期合約感到驚訝。該電郵載述“不論我怎麼看這些交易狀況(實際或預計)，總結餘顯然早已遠高於 5 億元的目標金額。情況顯然已失控”。電郵的結語指出，“當務之急是採取適當措施，以控制虧損”。張先生要求立即進行有關可贖回遠期合約的敏感度分析，以供討論。
- (5) 張先生在 2008 年 9 月 2 日接獲財務報告擬稿，因而知悉若澳元即期匯率跌至 0.86 或以下，中信日後買入澳元所涉的風險可達 61.2 億澳元或以上。
- (6) 在 2008 年 8 月底至 9 月 5 日期間，張先生密切注視澳元兌美元即期匯率，並留意到匯率在 2008 年 9 月第一個星期大幅下滑。當時澳元兌美元匯率由 2008 年 8 月最後一個星期的 0.86 左右，進一步跌至同年 9 月第一個星期的 0.80。
- (7) 張先生在 2008 年 9 月 5 日接獲該情境分析的副本，當中概述可贖回遠期合約按公平價定值的估計虧損數字，以及根據合約須接收的澳元金額(見上文第 34 段)。他在同日批核該通函擬稿，並簽署責任承諾書。2008 年 9 月 5 日，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別為 0.8081 及 1.4207。
- (8) 不論張先生是在批核該通函擬稿並簽署責任承諾書之前還是之後審閱該情境分析：
  - (a) 張先生都知悉該情境分析正在(按他的指示)擬備，而該分析相當可能會顯示按公平價定值的巨額虧損；以及／或
  - (b) 在上述任何一種情況下，張先生都是在審閱該情境分析所載的計算結果前後數小時內，批核該通函擬稿並簽署責任承諾書。倘若張先生是在批核該通函擬稿並簽署責

任承諾書之後才審閱該情境分析，他在對該通函擬稿記憶猶新的情況下，並沒有重新審視該通函擬稿。由於 2008 年 9 月 9 日是該通函指明的“最後實際可行日期”(即責任承諾書明訂蓋印的日期，也即陳女士在 9 月 5 日的便箋中提醒董事留意的有關日期(見上文第 26(2)段))，他如在 2008 年 9 月 9 日或之前得悉任何重大事項，便有責任重新審視對該通函擬稿所作的批核，但他沒有這樣做。

- (9) 2008 年 9 月 6 日，張先生與財務部董事榮明方(“榮女士”)會面，商討中信的對沖情況。張先生在當日上午 9 時 40 分向榮女士發出電郵，要求與她會面，並指出“該報告及相關分析現已完成。形勢相當嚴峻，遠遜於我所預期。我們正面臨數十億元的潛在虧損，令我非常擔心。”
- (10) 2008 年 9 月 7 日(凌晨 1 時 38 分)，張先生要求與范先生緊急會面，商討該情境分析所載計算結果。張先生給范先生的電郵中，承認中信“就仍在生效的對沖合約，我們正面臨巨額的按公平價定值虧損”。
- (11) 榮先生、范先生、李先生和周先生出席 2008 年 9 月 7 日的會議。會上，張先生向與會者提供進一步情境分析，載述上文第 36 段所列事項。
- (12) 張先生在 2008 年 9 月 7 日和 8 日發電郵給范先生，夾附辭職信擬稿，並表示因可贖回遠期合約對中信造成巨大虧損和損害，深感懊悔。
- (13) 在 2008 年 9 月 6 日及／或 9 月 7 日的會議後任何一個階段，張先生都沒有重新審視對該通函擬稿所作的批核。此處覆述上文第 40(8)(b)段。
- (14) 2008 年 9 月 9 日，即“最後實際可行日期”，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別維持在 0.8139 及 1.4177 的低水平。

41. 榮先生罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
- (1) 榮先生是中信主席。中信的外匯對沖活動由張先生直接向他匯報。
  - (2) 范先生在 2008 年 9 月 3 日告知榮先生，2008 年 7 月份的外匯虧損約為 3.9 億港元。
  - (3) 榮先生在 2008 年 9 月 5 日批核該通函擬稿，並簽署責任承諾書。榮先生聲稱，在批核該通函擬稿和簽署責任承諾書前，並沒有閱讀過該通函擬稿。無論如何，在 2008 年 9 月 5 日，根據當時榮先生所得的資料，他知道或應已知道該陳述相當可能屬虛假或具誤導性，或相當可能在 2008 年 9 月 9 日或之前變成虛假或具誤導性。
  - (4) 2008 年 9 月 7 日，榮先生出席會議，得悉上文第 36 段所述事項。
  - (5) 在 2008 年 9 月 7 日的會議後任何一個階段，榮先生在對該通函擬稿記憶猶新或理應記憶猶新的情況下，都沒有重新審視對該通函擬稿所作的批核。由於 2008 年 9 月 9 日是該通函指明的“最後實際可行日期”（即責任承諾書明訂蓋印的日期，也即陳女士在 9 月 5 日的便箋中提醒董事留意的有關日期（見上文第 26(2)段）），他如在 2008 年 9 月 9 日或之前得悉任何重大事項，便有責任重新審視對該通函擬稿所作的批核，但他沒有這樣做。
  - (6) 2008 年 9 月 9 日，即“最後實際可行日期”，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別維持在 0.8139 及 1.4177 的低水平。

42. 范先生罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
- (1) 范先生是中信董事總經理(即行政總裁)，負責中信集團公司的日常管理。
  - (2) 周先生在 2008 年 9 月 3 日告知范先生，2008 年 7 月份的外匯虧損約為 3.9 億港元。
  - (3) 2008 年 9 月 4 日，范先生主持常務委員會會議。財務報告日前已提交常務委員會(見上文第 30 及 31 段)。會上討論了為數約 3.9 億港元的外匯虧損。財務報告清楚顯示，過度對沖金額可能較所需對沖金額高出很多倍。這與周先生在同一會議上所稱“已對沖的澳元只佔所需澳元的 20% 至 30%，故此澳元下跌應有利於整體鐵礦石項目”這項錯誤的陳述不符。范先生指示周先生“與財務部探究有關詳情”。
  - (4) 范先生在 2008 年 9 月 5 日批核該通函擬稿，並簽署責任承諾書。根據財務報告所載的資料，以及周先生按他指示進行調查後相當可能得出的結果，范先生在當日知道或應已知道該陳述相當可能屬虛假或具誤導性，或相當可能在 2008 年 9 月 9 日或之前變成虛假或具誤導性。
  - (5) 2008 年 9 月 7 日，范先生出席會議，得悉上文第 36 段所述事項。
  - (6) 在 2008 年 9 月 7 日的會議後任何一個階段，范先生在對該通函擬稿記憶猶新或理應記憶猶新的情況下，都沒有重新審視對該通函擬稿所作的批核。由於 2008 年 9 月 9 日是該通函指明的“最後實際可行日期”(即責任承諾書明訂蓋印的日期，也即陳女士在 9 月 5 日的便箋中提醒董事留意的有關日期(見上文第 26(2)段))，他如在 2008 年 9 月 9 日或之前得悉任何重



大事項，便有責任重新審視對該通函擬稿所作的批核，但他沒有這樣做。

- (7) 2008 年 9 月 9 日，即“最後實際可行日期”，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別維持在 0.8139 及 1.4177 的低水平。
43. 李先生罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
- (1) 李先生是中信副董事總經理和中信礦業董事。
- (2) 中信訂立了可贖回遠期合約，以便就中澳鐵礦項目的潛在澳元風險進行對沖。李先生知悉此事，原因是他所主持的中信礦業執行委員會每月接獲報告，而且在 2007 年 12 月至 2008 年 2 月期間，該委員會曾多次討論利用可贖回遠期合約，對沖中澳鐵礦項目的潛在澳元風險。
- (3) 2008 年 8 月 20 日，在李先生主持的中信礦業執行委員會會議上，游先生提醒該委員會，中信在 2008 年 7 月新訂 11 份可贖回遠期合約，合共增加的對沖總額達 10.46 億澳元。李先生請中信另一名董事羅先生檢討整體的外匯頭寸及風險。
- (4) 李先生知悉，該筆約 3.9 億港元的按公平價定值虧損，已列作 2008 年 7 月 31 日的未實現外匯虧損，並記入 SIPL 管理帳目的損益分析內。
- (5) 李先生似乎關注到對沖情況，並在 2008 年 9 月 3 日向張先生發出電郵，要求開會討論有關對沖工具的問題。
- (6) 2008 年 9 月 7 日，李先生出席會議，得悉上文第 36 段所述事項。

- (7) 2008 年 9 月 7 日或 8 日，李先生批核該通函擬稿，並簽署責任承諾書。陳女士備存的記錄顯示，李先生在 2008 年 9 月 8 日交回經簽署的有關通過該通函擬稿的董事會決議書和經簽署的責任承諾書，但李先生聲稱，他在 2008 年 9 月 7 日簽署這些文件。
- (8) 不論李先生是在批核該通函擬稿並簽署責任承諾書之前還是之後出席 2008 年 9 月 7 日的會議，在上述任何一種情況下，他都是在出席 2008 年 9 月 7 日的會議前後數小時內，批核該通函擬稿並簽署責任承諾書。倘若李先生是在批核該通函擬稿並簽署責任承諾書之後才出席 2008 年 9 月 7 日的會議，他在對該通函擬稿記憶猶新的情況下，並沒有重新審視該通函擬稿。由於 2008 年 9 月 9 日是該通函指明的“最後實際可行日期”（即責任承諾書明訂蓋印的日期，也即陳女士在 9 月 5 日的便箋中提醒董事留意的有關日期（見上文第 26(2)段）），他如在 2008 年 9 月 9 日或之前得悉任何重大事項，便有責任重新審視對該通函擬稿所作的批核，但他沒有這樣做。
- (9) 在李先生批核該通函擬稿當日，根據當時他所得的資料，他知道或應已知道該陳述相當可能屬虛假或具誤導性，或相當可能在 2008 年 9 月 9 日或之前變成虛假或具誤導性。
- (10) 2008 年 9 月 9 日，即最後實際可行日期，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別維持在 0.8139 及 1.4177 的低水平。
44. 周先生罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。
- (1) 周先生是中信執行董事兼集團財務總監。他是內部審計及財務管理部主管，該等部門負責處理中信的會計事宜。

- (2) 周先生知悉財務部訂立可贖回遠期合約，也知悉按公平價定值的虧損／利潤已記入 SIPL 管理帳目的損益分析內。
- (3) 在 2008 年 8 月 28 日或該日前後，周先生知悉對沖虧損約為 3.9 億港元。
- (4) 2008 年 9 月 4 日，周先生出席常務委員會會議。財務報告日前已提交常務委員會(見上文第 30 及 31 段)。周先生向委員會匯報對沖虧損為 3.9 億港元。財務報告清楚顯示，過度對沖金額可能較所需對沖金額高出很多倍。這與周先生所稱“已對沖的澳元只佔所需澳元的 20% 至 30%，故此澳元下跌應有利於整體鐵礦石項目”這項錯誤的陳述不符。范先生指示周先生“與財務部探究有關詳情”。
- (5) 周先生在 2008 年 9 月 5 日批核該通函擬稿，並簽署責任承諾書。根據財務報告所載的資料，以及周先生按指示進行調查後相當可能得出的結果，周先生在當日知道或應已知道該陳述相當可能屬虛假或具誤導性，或相當可能在 2008 年 9 月 9 日或之前變成虛假或具誤導性。
- (6) 2008 年 9 月 7 日，周先生出席會議，得悉上文第 36 段所述事項。
- (7) 在 2008 年 9 月 7 日的會議後任何一個階段，周先生在對該通函擬稿記憶猶新或理應記憶猶新的情況下，都沒有重新審視對該通函擬稿所作的批核。由於 2008 年 9 月 9 日是該通函指明的“最後實際可行日期”(即責任承諾書明訂蓋印的日期，也即陳女士在 9 月 5 日的便箋中提醒董事留意的有關日期(見上文第 26(2)段))，他如在 2008 年 9 月 9 日或之前得悉任何重大事項，便有責任重新審視對該通函擬稿所作的批核，但他沒有這樣做。
- (8) 2008 年 9 月 9 日，即“最後實際可行日期”，澳元兌美元和歐元兌美元即期匯率分別維持在 0.8139 及 1.4177 的低水平。

45. 中信(按照張先生、榮先生、范先生、李先生或周先生當中一人或多人的意見行事)，知道該陳述在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或罔顧該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，或在該陳述是否在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性、或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性方面有疏忽。張先生及／或張先生、榮先生、范先生、李先生及／或周先生在披露、傳遞及／或散發該通函方面的認知及牽涉入內可歸因於中信。

**F. 違反《證券及期貨條例》(第 571 章)第 277 條**

46. 基於上述事宜，指明人士已從事或可能已從事《證券及期貨條例》(第 571 章)第 277(1)條所指的市場失當行為。

日期：2014 年 11 月 7 日

證券及期貨事務監察委員會

# 附錄 C

澳元 .7797 + .0082

ANON .7796/.7798 BBES

貨幣 過往交易匯價

在 10 時 15 分 最佳 .7715 最高 .7823 最低 .7670 先前 .7715

價值 5/26/09

過往交易匯價

第 1/4 頁

澳元

澳元即期

價格 .7798

綜合(東京)

由 12/31/07 至 10/30/08

市場 M 中段交易

時期 D 每日

日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣
10/30/08	.6853	美元	10/ 3/08	.7791	美元	9/ 8/08	.8182	美元
10/29/08	.6498	美元	10/ 2/08	.7843	美元	9/ 5/08	.8081	美元
10/28/08	.6187	美元	10/ 1/08	.8005	美元	9/ 4/08	.8341	美元
10/27/08	.6058	美元	9/30/08	.8062	美元	9/ 3/08	.8296	美元
10/24/08	.6178	美元	9/29/08	.8150	美元	9/ 2/08	.8337	美元
10/23/08	.6628	美元	9/26/08	.8274	美元	9/ 1/08	.8529	美元
10/22/08	.6688	美元	9/25/08	.8357	美元	8/29/08	.8627	美元
10/21/08	.6915	美元	9/24/08	.8379	美元	8/28/08	.8665	美元
10/20/08	.7003	美元	9/23/08	.8440	美元	8/27/08	.8618	美元
10/17/08	.6763	美元	9/22/08	.8347	美元	8/26/08	.8515	美元
10/16/08	.6748	美元	9/19/08	.8081	美元	8/25/08	.8685	美元
10/15/08	.7060	美元	9/18/08	.8066	美元	8/22/08	.8736	美元
10/14/08	.7228	美元	9/17/08	.7934	美元	8/21/08	.8689	美元
10/13/08	.6724	美元	9/16/08	.7908	美元	8/20/08	.8690	美元
10/10/08	.6600	美元	9/15/08	.8062	美元	8/19/08	.8688	美元
10/ 9/08	.6988	美元	9/12/08	.8079	美元	8/18/08	.8728	美元
10/ 8/08	.6585	美元	9/11/08	.7952	美元	8/15/08	.8622	美元
10/ 7/08	.7150	美元	9/10/08	.8044	美元	8/14/08	.8761	美元
10/ 6/08	.7447	美元	9/ 9/08	.8139	美元	8/13/08	.8684	美元

澳洲 61 2 9777 8600 巴西 5511 3048 4500 歐洲 44 20 7330 7500 德國 49 69 9204 1210 香港 852 2977 6000  
日本 81 3 3201 8900 新加坡 65 6212 1000 美國 1 212 318 2000

2009 年彭博財經社 版權所有

SN 610585 G953-220-0 2009 年 5 月 22 日 10:15:55

頁次

貨幣 過往交易匯價

屏幕列印至第[1]頁(共[2]頁)

過往交易匯價

第 2/4 頁

澳元 澳元即期 價格 .7798 綜合(東京)

由 12/31/07 至 10/30/08 市場 M 中段交易 時期 D 每日

日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣
8/12/08	.8738	美元	7/16/08	.9784	美元	6/19/08	.9473	美元
8/11/08	.8902	美元	7/15/08	.9827	美元	6/18/08	.9418	美元
8/ 8/08	.8908	美元	7/14/08	.9685	美元	6/17/08	.9409	美元
8/ 7/08	.9110	美元	7/11/08	.9627	美元	6/16/08	.9399	美元
8/ 6/08	.9155	美元	7/10/08	.9603	美元	6/13/08	.9355	美元
8/ 5/08	.9185	美元	7/ 9/08	.9517	美元	6/12/08	.9368	美元
8/ 4/08	.9337	美元	7/ 8/08	.9523	美元	6/11/08	.9479	美元
8/ 1/08	.9353	美元	7/ 7/08	.9576	美元	6/10/08	.9501	美元
7/31/08	.9439	美元	7/ 4/08	A27	美元	6/ 9/08	.9626	美元
7/30/08	.9471	美元	7/ 3/08	.9615	美元	6/ 6/08	.9575	美元
7/29/08	.9576	美元	7/ 2/08	.9591	美元	6/ 5/08	.9521	美元
7/28/08	.9591	美元	7/ 1/08	.9573	美元	6/ 4/08	.9599	美元
7/25/08	.9585	美元	6/30/08	.9637	美元	6/ 3/08	.9594	美元
7/24/08	.9618	美元	6/27/08	.9615	美元	6/ 2/08	.9554	美元
7/23/08	.9647	美元	6/26/08	.9599	美元	5/30/08	.9569	美元
7/22/08	.9781	美元	6/25/08	.9553	美元	5/29/08	.9594	美元
7/21/08	.9766	美元	6/24/08	.9536	美元	5/28/08	.9580	美元
7/18/08	.9729	美元	6/23/08	.9514	美元	5/27/08	.9616	美元
7/17/08	.9760	美元	6/20/08	.9542	美元	5/26/08	.9589	美元

澳洲 61 2 9777 8600 巴西 5511 3048 4500 歐洲 44 20 7330 7500 德國 49 69 9204 1210 香港 852 2977 6000  
日本 81 3 3201 8900 新加坡 65 6212 1000 美國 1 212 318 2000

2009 年彭博財經社 版權所有

SN 610585 G953-220-0 2009 年 5 月 22 日 10:16:02

頁次

貨幣 過往交易匯價

屏幕列印

過往交易匯價

第 3/4 頁

澳元

澳元即期

價格 .7798

綜合(東京)

由 12/31/07 至 10/30/08

市場 M 中段交易

時期 D 每日

日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣
5/23/08	.9613	美元	4/28/08	.9388	美元	4/ 1/08	.9088	美元
5/22/08	.9599	美元	4/25/08	.9332	美元	3/31/08	.9136	美元
5/21/08	.9635	美元	4/24/08	.9447	美元	3/28/08	.9239	美元
5/20/08	.9593	美元	4/23/08	.9518	美元	3/27/08	.9223	美元
5/19/08	.9532	美元	4/22/08	.9434	美元	3/26/08	.9195	美元
5/16/08	.9448	美元	4/21/08	.9412	美元	3/25/08	.9141	美元
5/15/08	.9357	美元	4/18/08	.9363	美元	3/24/08	.9050	美元
5/14/08	.9321	美元	4/17/08	.9376	美元	3/21/08	.9010	美元
5/13/08	.9406	美元	4/16/08	.9328	美元	3/20/08	.9069	美元
5/12/08	.9446	美元	4/15/08	.9245	美元	3/19/08	.9314	美元
5/ 9/08	.9411	美元	4/14/08	.9239	美元	3/18/08	.9264	美元
5/ 8/08	.9420	美元	4/11/08	.9306	美元	3/17/08	.9221	美元
5/ 7/08	.9467	美元	4/10/08	.9342	美元	3/14/08	.9409	美元
5/ 6/08	.9450	美元	4/ 9/08	.9287	美元	3/13/08	.9385	美元
5/ 5/08	.9410	美元	4/ 8/08	.9274	美元	3/12/08	.9308	美元
5/ 2/08	.9332	美元	4/ 7/08	.9243	美元	3/11/08	.9237	美元
5/ 1/08	.9371	美元	4/ 4/08	.9178	美元	3/10/08	.9259	美元
4/30/08	.9339	美元	4/ 3/08	.9150	美元	3/ 7/08	.9331	美元
4/29/08	.9339	美元	4/ 2/08	.9109	美元	3/ 6/08	.9348	美元

澳洲 61 2 9777 8600 巴西 5511 3048 4500 歐洲 44 20 7330 7500 德國 49 69 9204 1210 香港 852 2977 6000  
日本 81 3 3201 8900 新加坡 65 6212 1000 美國 1 212 318 2000

2009 年彭博財經社 版權所有

SN 610585 G953-220-0 2009 年 5 月 22 日 10:16:11



頁次

貨幣 過往交易匯價

屏幕列印至第[1]頁(共[2]頁)

過往交易匯價

第 4/4 頁

澳元 澳元即期 價格 .7798 綜合(東京)  
由 12/31/07 至 10/30/08 市場 M 中段交易 時期 D 每日

日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣	日期	價格	貨幣
3/ 5/08	.9244	美元	2/ 7/08	.8921	美元	1/11/08	.8943	美元
3/ 4/08	.9306	美元	2/ 6/08	.8937	美元	1/10/08	.8840	美元
3/ 3/08	.9316	美元	2/ 5/08	.9044	美元	1/ 9/08	.8842	美元
2/29/08	.9413	美元	2/ 4/08	.9078	美元	1/ 8/08	.8791	美元
2/28/08	.9412	美元	2/ 1/08	.8998	美元	1/ 7/08	.8744	美元
2/27/08	.9381	美元	1/31/08	.8922	美元	1/ 4/08	.8811	美元
2/26/08	.9279	美元	1/30/08	.8887	美元	1/ 3/08	.8797	美元
2/25/08	.9242	美元	1/29/08	.8899	美元	1/ 2/08	.8814	美元
2/22/08	.9234	美元	1/28/08	.8794	美元	1/ 1/08	.8745	美元
2/21/08	.9180	美元	1/25/08	.8823	美元	12/31/07	.8781	美元
2/20/08	.9163	美元	1/24/08	.8724	美元			
2/19/08	.9214	美元	1/23/08	.8657	美元			
2/18/08	.9112	美元	1/22/08	.8564	美元			
2/15/08	.9085	美元	1/21/08	.8678	美元			
2/14/08	.9036	美元	1/18/08	.8769	美元			
2/13/08	.8986	美元	1/17/08	.8829	美元			
2/12/08	.9050	美元	1/16/08	.8754	美元			
2/11/08	.9048	美元	1/15/08	.8983	美元			
2/ 8/08	.8936	美元	1/14/08	.8996	美元			

澳洲 61 2 9777 8600 巴西 5511 3048 4500 歐洲 44 20 7330 7500 德國 49 69 9204 1210 香港 852 2977 6000  
日本 81 3 3201 8900 新加坡 65 6212 1000 美國 1 212 318 2000

2009 年彭博財經社 版權所有

SN 610585 G953-220-0 2009 年 5 月 22 日 10:16:19

# 附錄 D

股份過往數據

股份	00267-中信泰富	總成交量	1,026,849,674 股
日期(日 / 月 / 年)	01/08/2008-30/11/2008	每日平均	12,677,156 股
最高 / 最低收市價	30.55 / 3.86	成交總額(元)	10,759,047,775
最高 / 最低價	30.6 / 3.66	平均成交額(元)	132,827,750
加權平均價	10.478		

日期	成交量	成交額(元)	最高價	最低價	收市價	升跌(%)	恒指收市水平
01/08/2008	3,134,000	94,740,150	30.600	29.600	30.550	1.83	22,862.60
04/08/2008	2,935,000	87,034,000	30.050	29.350	29.600	-3.11	22,514.92
05/08/2008	5,375,915	156,691,251	29.850	28.750	28.850	-2.53	21,949.75
07/08/2008	7,044,052	205,706,159	29.450	28.950	29.100	0.87	22,104.20
08/08/2008	4,372,470	126,293,752	29.600	28.250	28.500	-2.06	21,885.21
11/08/2008	4,242,041	119,307,903	28.950	27.450	27.700	-2.81	21,859.34
12/08/2008	4,385,000	124,479,100	29.000	27.800	27.850	0.54	21,640.89
13/08/2008	4,890,582	135,745,887	28.100	27.550	27.700	-0.54	21,293.32
14/08/2008	2,950,268	82,898,314	28.450	27.700	28.400	2.53	21,392.71
15/08/2008	2,474,576	69,636,041	28.500	27.850	27.900	-1.76	21,160.58
☞ 18/08/2008	3,094,438	85,441,833	28.300	27.200	27.400	-1.79	20,930.67
19/08/2008	1,955,930	53,176,495	27.450	26.900	26.900	-1.82	20,484.37
20/08/2008	2,232,060	60,954,164	27.550	26.700	27.550	2.42	20,931.26
21/08/2008	2,996,051	79,899,527	27.200	26.400	26.450	-3.99	20,392.06
25/08/2008	2,590,761	69,869,497	27.150	26.500	27.000	2.08	21,104.79
☞ 26/08/2008	1,989,149	53,587,259	27.200	26.450	27.200	0.74	21,056.66
☞ 27/08/2008	3,037,874	83,111,817	28.000	26.800	28.000	2.94	21,464.72
☞ 28/08/2008	2,634,224	72,314,087	28.300	26.950	27.100	-3.21	20,972.29
29/08/2008	5,855,350	160,749,344	28.200	27.100	27.350	0.92	21,261.89
01/09/2008	3,410,494	93,110,209	27.650	27.000	27.300	-0.18	20,906.31
02/09/2008	2,566,060	69,957,900	27.550	27.050	27.250	-0.18	21,042.46
03/09/2008	3,736,468	99,125,096	27.150	25.950	26.200	-3.85	20,585.06
04/09/2008	2,974,775	77,394,277	26.350	25.650	25.650	-2.10	20,389.48
☞ 05/09/2008	5,820,297	146,494,910	25.650	24.750	24.900	-2.92	19,933.28
☞ 08/09/2008	2,528,430	65,054,573	26.150	25.100	26.150	5.02	20,794.27
09/09/2008	4,216,438	107,371,031	26.100	25.150	25.200	-3.63	20,491.11
10/09/2008	5,531,018	136,428,837	25.050	24.200	24.300	-3.57	19,999.78
☞ 11/09/2008	4,423,871	103,464,477	24.300	23.000	23.050	-5.14	19,388.72
☞ 12/09/2008	5,509,878	129,106,827	23.950	23.000	23.000	-0.22	19,352.90
16/09/2008	9,899,826	222,608,119	24.550	21.000	21.850	-5.00	18,300.61
☞ 17/09/2008	3,678,556	80,986,425	22.800	21.350	21.450	-1.83	17,637.19
18/09/2008	7,799,113	161,517,583	21.550	20.000	21.200	-1.17	17,632.46
19/09/2008	16,149,590	345,797,403	22.750	21.050	21.500	1.42	19,327.73
22/09/2008	9,933,196	215,841,908	22.700	21.150	22.700	5.58	19,632.20
23/09/2008	6,436,566	142,203,841	22.400	21.650	22.000	-3.08	18,872.85
24/09/2008	8,089,203	187,551,956	23.750	22.300	23.100	5.00	18,961.99

股份過往數據

附錄 D  
(第 2 頁, 共 2 頁)

	25/09/2008	3,341,530	77,785,900	23.550	23.000	23.250	0.65	18,934.43
	26/09/2008	4,671,390	107,274,945	23.300	22.650	22.900	-1.51	18,682.09
	29/09/2008	4,311,280	97,202,346	23.300	21.650	21.800	-4.80	17,880.68
	30/09/2008	5,029,000	109,658,150	22.500	20.450	22.300	2.29	18,016.21
	02/10/2008	7,640,808	170,170,936	23.150	21.050	22.650	1.57	18,211.11
	03/10/2008	3,039,481	67,986,198	22.700	21.850	22.100	-2.43	17,682.40
	06/10/2008	5,420,868	112,473,588	21.550	20.000	20.000	-9.50	16,803.76
	08/10/2008	11,555,872	210,680,317	19.500	17.200	17.220	-13.90	15,431.73
	09/10/2008	11,799,710	201,470,559	17.560	16.680	16.920	-1.74	15,943.24
	10/10/2008	13,684,111	203,341,812	15.500	14.420	14.800	-12.53	14,796.87
	13/10/2008	10,819,270	164,568,959	15.860	14.100	15.860	7.16	16,312.16
	14/10/2008	10,531,356	177,369,330	17.200	16.000	17.200	8.45	16,832.88
	15/10/2008	5,197,106	85,783,580	16.980	16.020	16.060	-6.63	15,998.30
	16/10/2008	9,541,009	141,393,460	15.000	14.600	14.800	-7.85	15,230.52
	17/10/2008	6,885,312	101,788,389	15.260	14.400	14.520	-1.89	14,554.21
👉	20/10/2008	0	0	-	-	14.520	0.00	15,323.01
👉	21/10/2008	178,844,051	1,367,037,709	9.000	6.470	6.520	-55.10	15,041.17
	22/10/2008	90,611,234	504,334,037	6.340	4.850	4.910	-24.69	14,266.60
	23/10/2008	60,123,208	302,935,020	5.600	4.350	5.000	1.83	13,760.49
	24/10/2008	54,569,277	285,559,618	5.480	4.950	5.060	1.20	12,618.38
	27/10/2008	32,312,564	136,577,992	5.200	3.660	3.660	-27.67	11,015.84
👉	28/10/2008	31,330,311	126,946,182	4.230	3.700	4.230	15.57	12,596.29
	29/10/2008	23,551,696	104,469,476	4.750	4.020	4.260	0.71	12,702.07
	30/10/2008	40,046,429	185,774,706	5.000	4.380	5.000	17.37	14,329.85
👉	31/10/2008	28,004,492	158,488,106	6.390	4.650	6.060	21.20	13,968.67
👉	03/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	14,344.37
	04/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	14,384.34
	05/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	14,840.16
	06/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	13,790.04
	07/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	14,243.43
	10/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	14,744.63
	11/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	14,040.90
👉	12/11/2008	0	0	-	-	6.060	0.00	13,939.09
👉	13/11/2008	71,199,660	473,000,998	7.100	6.060	6.620	9.24	13,221.35
👉	14/11/2008	23,393,879	149,991,938	6.780	6.150	6.150	-7.10	13,542.66
👉	17/11/2008	15,665,788	96,171,038	6.390	5.850	6.340	3.09	13,529.53
	18/11/2008	12,975,039	80,940,493	6.440	6.010	6.200	-2.21	12,915.89
	19/11/2008	6,205,104	38,290,347	6.280	6.080	6.100	-1.61	12,815.80
	20/11/2008	14,461,769	85,622,868	6.040	5.760	5.920	-2.95	12,298.56
	21/11/2008	10,415,128	60,185,292	6.100	5.690	5.800	-2.03	12,659.20
	24/11/2008	5,139,799	29,284,196	5.780	5.560	5.650	-2.59	12,457.94
	25/11/2008	13,460,748	74,677,344	5.810	5.320	5.340	-5.49	12,878.60
	26/11/2008	8,293,857	45,554,490	5.620	5.280	5.500	3.00	13,369.45
	27/11/2008	8,759,719	48,518,643	5.700	5.300	5.440	-1.09	13,552.06
	28/11/2008	13,124,299	70,086,865	5.480	5.210	5.220	-4.04	13,888.24

# 附錄 E

截至 2009 年 9 月 12 日仍在生效的 16 份澳元累計目標可贖回遠期合約的詳情

參考 編號	交易 對手	交易日	交易日 中間匯率	每月 名義金額 (澳元)	槓桿 比率	尚餘最高 風險承擔額 (澳元)	月數	執行 匯率	平均 匯率	首次 結算	交收 金額 (澳元)	收益 上限 (美元)	尚餘 收益 (美元)
		步升的執行匯率											
47	花旗銀行	2008 年 7 月 8 日	0.9535	10,000,000	3	720,000,000	1-3	0.8000	0.8475	2008 年 10 月 31 日	-	2,500,000	2,500,000
							4-6	0.8200					
							7-24	0.8600					
51	渣打銀行	2008 年 7 月 16 日	0.9748	15,000,000	2.5	900,000,000	1-3	0.7840	0.8974	2008 年 10 月 16 日	-	5,250,000	5,250,000
							4-6	0.8350					
							7-9	0.8800					
							10-12	0.9000					
							13-15	0.9200					
							16-18	0.9400					
							19-24	0.9600					
52	荷蘭合作銀行	2008 年 7 月 16 日	0.9748	10,000,000	2.5	600,000,000	1-3	0.7815	0.8971	2008 年 10 月 16 日	-	3,500,000	3,500,000
							4-6	0.8350					
							7-9	0.8800					
							10-12	0.9000					
							13-15	0.9200					
							16-18	0.9400					
							19-24	0.9600					

參考 編號	交易 對手	交易日	交易日 中間匯率	每月 名義金額 (澳元)	槓桿 比率	尚餘最高 風險承擔額 (澳元)	月數	執行 匯率	平均 匯率	首次 結算	交收 金額 (澳元)	收益 上限 (美元)	尚餘 收益 (美元)	
步升的執行匯率														
A34	53	法國外貿銀行	2008年 7月18日	0.9702	10,000,000	2.5	600,000,000	1-3	0.7810	0.8920	2008年 10月20日	-	3,500,000	3,500,000
								4-6	0.8350					
								7-9	0.8800					
								10-12	0.9000					
								13-15	0.9200					
								16-24	0.9400					
	57	瑞士信貸	2008年 7月22日	0.9712	10,000,000	2.5	600,000,000	1-3	0.7810	0.8946	2008年 10月29日	-	3,950,000	3,950,000
								4-6	0.8380					
								7-9	0.8830					
								10-12	0.9030					
								13-15	0.9230					
								16-24	0.9430					
	59	美國銀行	2008年 7月23日	0.9620	10,000,000	2.5	600,000,000	1-3	0.7765	0.8914	2008年 10月23日	-	3,500,000	3,500,000
								4-6	0.8350					
								7-9	0.8800					
								10-12	0.9000					
								13-15	0.9200					
								16-24	0.9400					

參考 編號	交易 對手	交易日	交易日 中間匯率	每月 名義金額 (澳元)	槓桿 比率	尚餘最高 風險承擔額 (澳元)	月數	執行 匯率	平均 匯率	首次 結算	交收 金額 (澳元)	收益 上限 (美元)	尚餘 收益 (美元)
步升的執行匯率													
60	巴克萊	2008年 7月23日	0.9620	5,000,000	2.5	300,000,000	1-3	0.7735	0.8911	2008年 10月23日	-	1,750,000	1,750,000
							4-6	0.8350					
							7-9	0.8800					
							10-12	0.9000					
							13-15	0.9200					
							16-24	0.9400					
61	法國巴黎銀行	2008年 7月25日	0.9563	10,000,000	2	480,000,000	1-3	0.7880	0.9119	2008年 9月25日	-	3,500,000	3,500,000
							4-5	0.8350					
							6-24	0.9395					
62	瑞士信貸	2008年 7月28日	0.9569	10,000,000	2.5	600,000,000	1-3	0.7730	0.8936	2008年 10月28日	-	3,500,000	3,500,000
							4-6	0.8380					
							7-9	0.8830					
							10-12	0.9030					
							13-15	0.9230					
							16-24	0.9430					



參考 編號	交易 對手	交易日	交易日 中間匯率	每月 名義金額 (澳元)	槓桿 比率	尚餘最高 風險承擔額 (澳元)	月數	執行 匯率	平均 匯率	首次 結算	交收 金額 (澳元)	收益 上限 (美元)	尚餘 收益 (美元)
步升的執行匯率													
63	摩根士丹利	2008年 7月29日	0.9529	10,000,000	2.5	600,000,000	1-3	0.7770	0.9214	2008年 9月26日	-	3,500,000	3,500,000
							4-6	0.8580					
							7-24	0.9560					
64	國家開發銀行	2008年 7月29日	0.9529	20,000,000	2.5	1,200,000,000	1-3	0.7750	0.8963	2008年 10月15日	-	7,000,000	7,000,000
							4-6	0.8350					
							7-9	0.8800					
							10-12	0.9000					
							13-15	0.9200					
							16-18	0.9400					
							19-24	0.9600					
66	巴克萊	2008年 8月5日	0.9161	5,000,000	2	240,000,000	1-3	0.7725	0.8847	2008年 10月2日	-	1,750,000	1,750,000
							4-6	0.8150					
							7-9	0.8750					
							10-12	0.8950					
							13-15	0.9150					
							16-24	0.9350					
		小計		<u>125,000,000</u>		<u>7,440,000,000</u>					<u>-</u>		

參考 編號	交易 對手	交易日	交易日 中間匯率	每月 名義金額 (澳元)	槓桿 比率	尚餘最高 風險承擔額 (澳元)	月數	執行 匯率	平均 匯率	首次 結算	交收 金額 (澳元)	收益 上限 (美元)	尚餘 收益 (美元)
步升的執行匯率													
42	渣打銀行	2008年 6月12日	0.9343	8,000,000	2.5	460,000,000	1-24	0.7975	0.7975	2008年 9月12日	8,000,000	2,400,000	2,341,600
67	滙豐銀行	2008年 8月8日	0.8887	10,000,000	2	460,000,000	1-24	0.7900	0.7900	2008年 9月10日	10,000,000	3,000,000	2,835,000
68	國家開發銀行	2008年 8月8日	0.8887	10,000,000	2.5	575,000,000	1-24	0.7860	0.7860	2008年 9月10日	10,000,000	2,500,000	2,295,000
69	東方匯理銀行	2008年 8月11日	0.8839	10,000,000	2	460,000,000	1-24	0.7900	0.7900	2008年 9月11日	10,000,000	2,500,000	2,438,000
		小計		<u>38,000,000</u>		<u>1,955,000,000</u>					<u>38,000,000</u>		
		總計		<u>163,000,000</u>		<u>9,395,000,000</u>					<u>38,000,000</u>		
										平均匯率	0.79053		