

“骗子”蔡志坚是如何创下华尔街纪录的？

尚乘集团董事长蔡志坚创立的尚乘数科在美国上市后创下惊人涨幅纪录，引发监管审查。蔡志坚本人也面临香港证监会禁业两年的处罚。



作为面临香港金融监管机构禁业两年禁令的前银行家，蔡志坚 (Calvin Choi) 很成功。

认识他的，以及与他有过交易的，都认为他是“非常典型的投行人士，能忽悠，爱骗人”。蔡志坚或许为了提高对尚乘数科的持股，曾将之前的一些外部股东做了清理。

这位创始人在纽约证券交易所(New York Stock Exchange)敲响上

市钟的两周后，这家不起眼的、总部位于香港的金融服务公司创造了历史。蔡控制的尚乘集团持有尚乘数科超过 88% 的股份，实际投票权则超过 90%。Dealogic 的数据显示，该公司是首次公开发行(IPO)后股价上涨最快的在美上市公司。

7 月 15 日，尚乘数科以每股 7.80 美元的发行价上市，7 月 29 日，其股价达到每股 400 美元，创下逾 5000% 的惊人涨幅纪录。此后，该股继续上涨，8 月触及每股 1679 美元的峰值。

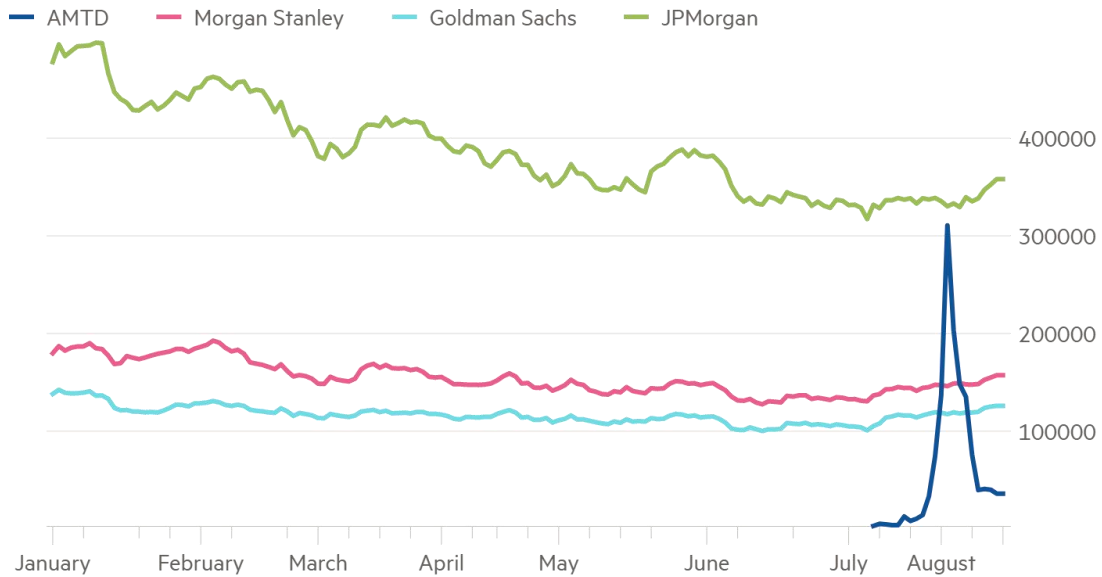
该公司的市值一度超过了高盛(Goldman Sachs)。尽管在截至 2022 年 2 月的 10 个月里，该公司的营收仅为 2150 万美元，在新加坡和香港也只有 50 多名员工。

尚乘数科在一份题为“感谢我们的投资者”的声明中表示，它不清楚这一历史性飙升的原因。

分析师表示，尚乘数科股价上涨的原因还不明确，关于这是否可能是散户投资者推动的“网红股上涨”的争论仍在继续。分析师还表示，该公司的流通股数量很少——其 IPO 仅上市流通了 1.85 亿股中的 1900 万股——这意味着该股很容易被操纵。

AMTD Digital was briefly one of the world's largest financial groups

Market capitalisation (\$mn)



Source: Bloomberg
© FT

尚乘数科的崛起之所以更加引人注目，是因为现在正值美国政府对在美上市的中国企业发起监管打击之际，如果不符合审计要求，那么逾 200 家中国内地和香港企业将在 2024 年面临退市。

尚乘集团(AMTD Group)由香港大亨李嘉诚(Li Ka-shing)旗下的长江和记实业(CK Hutchison Holdings)与澳大利亚联邦银行(Commonwealth Bank of Australia)于 2003 年成立。该集团同主要子公司 AMTD Idea 和尚乘数科一起，提供投资银行、资产管理、保险经纪和数字金融服务。

尚乘数科的主要产品是其所谓的“蜘蛛网”(SpiderNet)，该公司将

其模糊地定义为为客户打造的“超级连接器生态系统”。

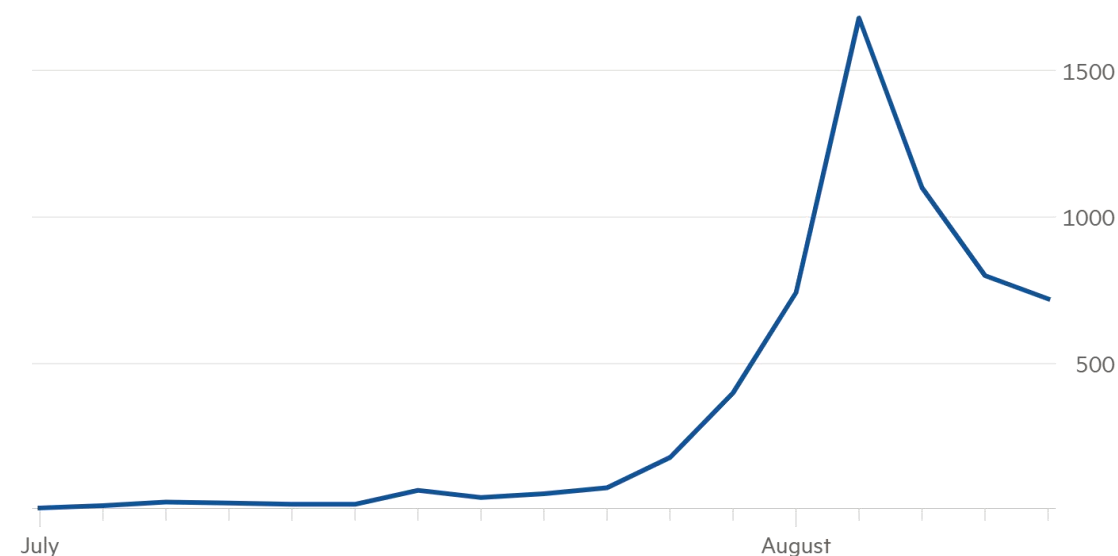
蔡志坚是科班出身的会计师，先在普华永道(PwC)和花旗集团(Citigroup)工作过，后在瑞银(UBS)工作了5年，之后于2016年加入尚乘集团担任董事长。他创立了尚乘数科，并参与了多家慈善和社会性质的基金会和信托机构。

蔡志坚经常出席达沃斯世界经济论坛(World Economic Forum)等活动，并与中国科技集团小米(Xiaomi)等重要企业和知名商业家族建立了关系。已故香港大亨邱德根(Deacon Chiu)的孙子邱华玮(Andrew Chiu)曾担任AMTD Idea前身的董事局副主席。

在尚乘集团的网站上，蔡志坚经常赞美中国共产党，并引用中国国家主席习近平及其实现“中华民族伟大复兴”的目标。

AMTD Digital's share price bubble

Share price since listing (\$)



Source: Bloomberg
© FT

今年7月尚乘数科的IPO,是蔡志坚三年来策划的同一集团公司中的第三次海外上市。该集团的投资银行AMTD Idea——前身为尚乘国际(AMTD International),是尚乘数科的主要股东——于2019年在纽约证交所上市,并于次年在新加坡完成了二次上市。

尚乘数科上市后,在纽约上市的AMTD Idea股票飙升了525%。该集团旗下保险子公司尚乘策略资本集团(AMTD Strategic Capital Group)2017年的上市申请被香港交易所(HKEx)拒绝,原因尚未披露。

随着AMTD Idea和尚乘数科股价的飙升,蔡志坚成为了亿万富翁,

但该集团正因股价上涨而面临监管审查。新加坡交易所(Singapore Exchange)在一份声明中表示, 该集团一家子公司正在与纽交所就股价波动进行沟通。

一位参与对尚乘集团尽职调查的人士表示:“蔡志坚是一位营销大师。他与新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore)等主要机构以及(前香港特首)林郑月娥(Carrie Lam)等政治人物关系密切, 但总是形式重于实质。”蔡志坚和尚乘集团并未回应记者的多次置评请求。

蔡志坚受到审查的同时, 他还在与其家乡香港的监管机构作斗争。他就香港证券及期货事务监察委员会(Securities and Futures Commission)下达的与2015年尚乘集团股份出售有关的禁令提出了上诉。当年, 蔡志坚仍在瑞银任职, 瑞银当时是包括摩根士丹利亚洲私募股权基金(Morgan Stanley Private Equity Asia)在内的卖方的财务顾问, 摩根士丹利亚洲私募股权基金当时是尚乘集团的大股东。

香港证监会发现, 蔡志坚参与了其中一个买方瓴睿资本(LR Capital Group)的“业务”。据尚乘集团网站介绍, 瓴睿资本是一家全球性投资公司, 由多个富豪家族共同发起。

他在瓴睿资本就该次股份出售交易“指导决策”, 并“超越了一般客

户业务银行家的职责范围”。香港证监会表示，他未向摩根士丹利或瑞银披露这一点，致使他处于潜在的利益冲突之中。

香港证监会还指控他在2014年的一次涉及瓴睿资本的IPO中又一次身陷利益冲突。今年1月，香港证监会决定对其做出禁业两年的处罚。

香港证监会没有披露蔡志坚被指控的与瓴睿资本关系的性质。但在摩根士丹利出售股份后不久，他就出任了尚乘集团的董事长。他对香港证监会裁决的上诉定于今年12月聆讯。

尚乘集团自称是一家“领先的综合金融机构”，根据Dealogic的数据，自蔡志坚加入该公司以来，该公司共承销了16宗在美IPO，筹资总额为134亿美元。

然而，目前所有这些公司的股价平均比IPO发行价低75%。

尚乘集团还不得不对2019年以来发行的7.18亿美元债券进行重组，2月，债券持有人同意将这些债券的期限延长3年，并减少利息支付。尚乘的一只债券原本在3月份到期。其5亿美元债券的交易价格为面值的46%。

香港大亨李嘉诚的长江和记实业本月早些时候试图与该公司撇清关

系，称其与尚乘数科没有业务往来，并将出售其在尚乘集团仍持有的“不足 4%” 股份。

其他项目似乎停滞不前。尚乘集团联手中国科技巨头小米，于 2019 年在香港获得了令人垂涎的数字银行牌照，但业内人士对其战略感到困惑。

香港虚拟银行业的一名顾问表示：“他们是虚拟银行中最不活跃的。他们在香港并没有进行真正的营销，业内人士不知道他们在做什么。”

尽管尚乘数科股价已开始下跌，但分析师表示，监管机构应更加密切关注该公司。

做空机构 Hindenburg Research 的纳特·安德森(Nate Anderson) 指责纽交所无视“明显的问题”，专注于收取上市费用，而不是维护美国市场的诚信。纽交所拒绝置评。

在谈到尚乘数科上市时，新加坡国立大学(National University of Singapore)会计学教授麦润田(Mak Yuen Teen)表示：“美国证交会 (SEC)本该警惕起来。”

麦润田认为，母公司持有这么多股票是另一个危险信号。他说道：“既

然考虑到了所有（这些问题），为什么还允许他们上市？”