



JD.com Inc

НАШ БИЗНЕС

JD.com (NASDAQ: JD и HKEX: 9618), также известный как JINGDONG, превратился из новаторской платформы электронной коммерции в ведущего поставщика технологий и услуг, в основе которого лежит цепочка поставок. Известная своими инновациями и совершенством в цепочке поставок, компания расширила свою деятельность в таких секторах, как розничная торговля, технологии, логистика, здравоохранение и другие, стремясь преобразовать традиционные бизнес-модели с помощью передовых цифровых решений.

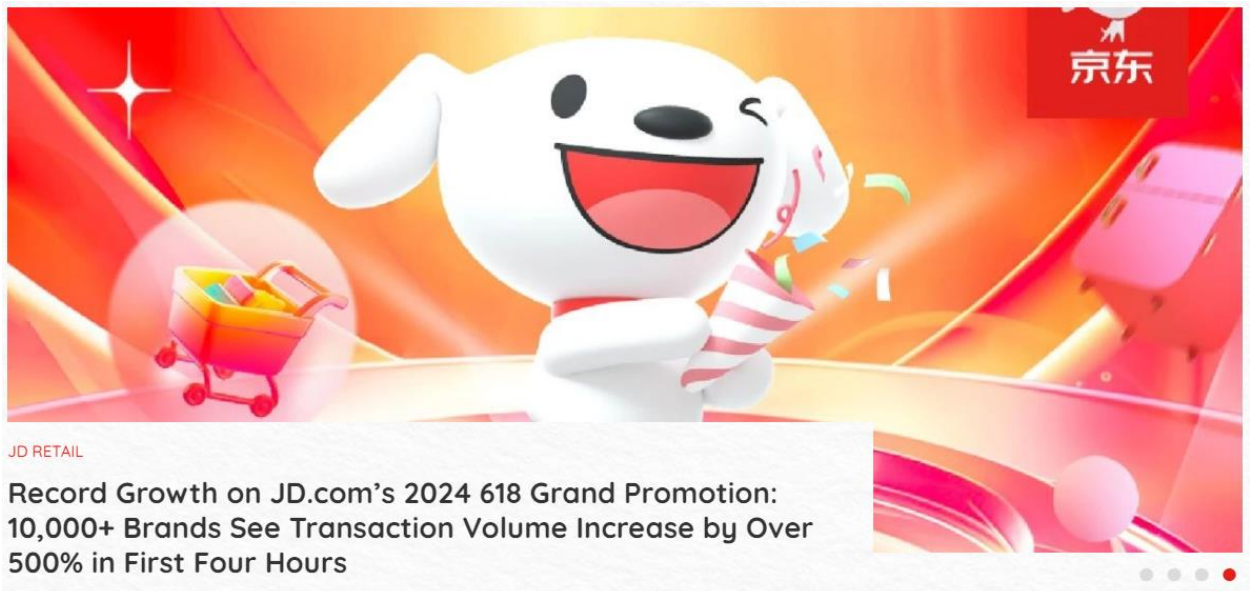
JD.com's Businesses with Global Reach:



Профиль компании

JD.com — ведущий поставщик технологий и услуг, основанных на цепочке поставок. Передовая розничная инфраструктура компании призвана дать потребителям возможность покупать все, что они хотят, когда и где они хотят. Компания открыла свои технологии и инфраструктуру для партнеров, брендов и других секторов в рамках своего предложения «Розничная торговля как услуга», которое помогает повысить производительность и инновации в ряде отраслей.

NASD: [JD](#)



[Рекордный рост масштабной акции JD.com 618 в 2024 году: более 10 000 брендов увидели увеличение объема транзакций более чем на 500% за первые четыре часа](#)

JUN 1, 2024

JD.com официально открыл ежегодную 618 Grand Promotion, посвященную юбилею компании и крупнейшему в Китае фестивалю покупок в середине года, в 20:00 31 мая. В число таких брендов входят Apple, Midea, Haier, Xiaomi, China Gold, Huawei, Little Swan, Gree, Hisense, TCL и другие быстро увидели, что объемы транзакций превысили 100 миллионов юаней. К полуночи более 10 000 брендов испытали более чем пятикратное увеличение объема транзакций. Кроме того, количество новых торговцев с объемом транзакций, превышающим 1 миллион юаней, выросло в 45 раз по сравнению с предыдущим месяцем.

Только за первый час с 20:00 до 24:00 заказы в канале «Скидка 10 миллиардов юаней» увеличились на 50% в годовом исчислении. Канал «Товары стоимостью 9,9 юаней с бесплатной доставкой» привлек более 100 раз больше покупателей, причем более 75% этих потребителей приезжают из городов третьего или нижнего уровня.

За первые четыре часа количество зрителей прямых трансляций JD увеличилось на 460 % по сравнению с прошлым годом, а заказы на сеансы прямых трансляций, организованные профессиональными отделами закупок и продаж JD, выросли на 300 % по сравнению с Днем одиночки в 2023 году. Технологическая инфраструктура JD, в частности решение «Цифровой представитель» на базе ChatRhino от JD Cloud, использовалось в более чем 5000 комнатах прямых трансляций брендов.

Общенациональные интеллектуальные логистические центры JD.com обеспечивают быструю доставку для потребителей. К полуночи большая часть заказов была обработана и отправлена на автоматизированные склады JD. Потребители во многих городах начали получать свои заказы в течение десяти минут, а потребители в сотнях городов получают свою продукцию утром 1 июня.



Приверженность JD.com качеству и подлинности

JD.com всегда придерживался строгой политики «нулевой терпимости» в отношении контрафактной продукции. Клиенты доверяют JD.com, потому что знают, что бренд является гарантией подлинности.

Все продукты, доступные на JD.com, поставляются напрямую от ведущих мировых брендов и проверенных продавцов. Компания придерживается строгой политики одного удара: любой торговец, уличенный в продаже подделок, будет навсегда заблокирован на сайте и будет наложен суровый финансовый штраф.

Бизнес-модель компании предназначена для борьбы с контрафактной продукцией, как с помощью модели прямых продаж, где JD.com полностью контролирует цепочку поставок, так и с помощью рыночной модели, где количество продавцов ограничено, чтобы облегчить строгий надзор.

Компания имеет сложную систему надзора, включающую строгие критерии одобрения продавцов, строгий контроль каналов поставок, выборочную проверку, независимые исследования, строгую систему штрафов и политику гарантированного возврата.

По некоторым данным, **JD.com** является компанией **№ 2** электронной коммерции в Китае после **Alibaba**. Также, **JD.com** один из крупнейших ритейлеров Китая, член **NASDAQ100** и компания из списка **Fortune Global 500**.

JD.COM



JD.com

JD.com, Inc., также известная как **Jingdong** ([китайский](#): 京东; [пиньинь](#): *Jīngdōng*), ранее называвшаяся **360buy**,^[3] — [китайская компания электронной коммерции](#) со штаб-квартирой в [Пекине](#). Это один из двух крупнейших интернет-магазинов [B2C](#) в Китае по объему транзакций и выручке, член списка [Fortune Global 500](#) и главный конкурент [Tmall](#), управляемого [Alibaba](#).^[4] Если рассматривать ее как технологическую компанию, она является крупнейшей в Китае по выручке и седьмой в мире в 2021 году.^[5]

Докопаться до сути практически невозможно, так как все скрыто за семью печатями. Это касается целого ряда публичных компаний, но в особенности – китайских.

Китайский риск – это отдельная глава корпоративных финансов...



Подразделение JD.com Dada раскрывает финансовое мошенничество

March 07, 2024

После трехмесячного расследования логистическое подразделение Dada Nexus Ltd. китайского гиганта электронной коммерции JD.com подтвердило, что компания завысила показатели доходов и расходов, чтобы достичь своих целей по доходам, сообщает [Caixin](#). Хэ Хуцзянь, президент Дадаизма, уйдет в отставку после завершения независимой проверки.

По данным расследования, мошеннические операции привели к завышению выручки примерно на 568 миллионов юаней (79 миллионов долларов США) и операционных расходов на 576 миллионов юаней с четвертого квартала 2022 года по третий квартал 2023 года.

Независимая проверка была проведена после того, как в ходе внутреннего аудита компании было обнаружено финансовое мошенничество. В январе Dada объявила, что в ходе внутреннего аудита было обнаружено подозрительное поведение, а по оценкам предварительного расследования, доходы от онлайн-рекламы и маркетинговых услуг, а также операционные расходы за первые три квартала 2023 года могли быть завышены на 500 миллионов юаней. Цена акций Dada, зарегистрированных на Nasdaq, в тот день упала на 46%.

JD.com, Inc. FORM 20-F

За закончившийся финансовый год 31 декабря, 2023.

Acquisition of Dada

В феврале 2022 года Группа приобрела дополнительное количество обыкновенных акций Dada, ведущей китайской местной платформы доставки и розничной торговли по требованию, на общую сумму 800 миллионов долларов США, включая денежные средства и определенные стратегические ресурсы Dada. Группа владела, с учетом существующей доли участия, примерно 52% выпущенных и находящихся в обращении акций Dada и консолидировала финансовые результаты Dada в консолидированную финансовую отчетность Группы с 28 февраля 2022 года.

Группа признала прибыль от переоценки в размере 72 миллионов юаней, связанную с ранее имевшимися долями участия в капитале Dada, в составе «Доли результатов долевого инвестирования». Справедливая стоимость ранее имевшихся долей участия была определена рыночной ценой акций Dada на дату приобретения.

Несмотря на то, что у нас есть внутренний контроль и политика в отношении проверки и одобрения коммерческой деятельности и других соответствующих вопросов, мы не можем заверить вас, что такой контроль и политика предотвратят мошенничество или незаконную деятельность наших сотрудников. Например, 8 января 2024 и 5 марта 2024 Dada объявила, что в ходе обычного внутреннего аудита были выявлены определенные подозрительные действия, которые могут поставить под сомнение определенные доходы от ее услуг онлайн-рекламы и маркетинга.

Например, 8 января 2024 и 5 марта 2024 Dada объявила, что в ходе обычного внутреннего аудита были выявлены определенные подозрительные действия, которые могут поставить под сомнение определенные доходы от ее услуг онлайн-рекламы и маркетинга. В ответ комитет по аудиту совета директоров Dada при помощи независимых профессиональных консультантов инициировал независимую проверку, которая была практически завершена в марте 2024 года. 10 января 2024 года Dada и некоторые из ее бывших руководителей были названы ответчиками в предполагаемом групповом иске по ценным бумагам в Окружном суде США Центрального округа Калифорнии. Истец утверждает, что ответчики сделали вводящие в заблуждение заявления или умолчали относительно деловых операций и финансовых показателей Dada. Суд назначил ведущего истца, который должен подать измененную жалобу к 4 июня 2024 года. Поскольку это дело находится на предварительной стадии, мы в настоящее время не можем предсказать сроки, результат или последствия этого действия.

JD.com, Inc.
Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Principal activities and organization (Continued)

As of December 31, 2023, the Company's major subsidiaries, consolidated VIEs and consolidated VIEs' subsidiaries are as follows:

<u>Subsidiaries</u>	<u>Equity interest held</u>	<u>Place and date of incorporation</u>
Beijing Jingdong Century Trade Co., Ltd. ("Jingdong Century")	100%	Beijing, China, April 2007
Jiangsu Jingdong Information Technology Co., Ltd.	100%	Jiangsu, China, June 2009
Shanghai Shengdayuan Information Technology Co., Ltd. ("Shanghai Shengdayuan")	100%	Shanghai, China, April 2011
JD Logistics Holding Limited	63%	Hong Kong, China, August 2011
Jingdong Technology Group Corporation	100%	Cayman Islands, November 2011
JINGDONG Property, Inc.	75%	Cayman Islands, January 2012
JD Logistics, Inc.	63%	Cayman Islands, January 2012
Jingdong E-Commerce (Trade) Hong Kong Co., Ltd.	100%	Hong Kong, China, February 2012
JD.com International Limited	100%	Hong Kong, China, February 2012
Beijing Jingdong Shangke Information Technology Co., Ltd. ("Beijing Shangke")	100%	Beijing, China, March 2012
Chongqing Jingdong Haijia E-commerce Co., Ltd. ("Chongqing Haijia")	100%	Chongqing, China, June 2014
JD.com Investment Limited	100%	British Virgin Islands, January 2015
JD Asia Development Limited	75%	British Virgin Islands, February 2015
Suqian Hanbang Investment Management Co., Ltd.	100%	Jiangsu, China, January 2016
Xi'an Jingxundi Supply Chain Technology Co., Ltd. ("Xi'an Jingxundi")	63%	Shaanxi, China, May 2017
JD Assets Holding Limited	100%	Cayman Islands, March 2018
JD Property Holding Limited	100%	Cayman Islands, March 2018
Beijing Wodong Tianjun Information Technology Co., Ltd. ("Beijing Wodong Tianjun")	100%	Beijing, China, May 2018
JD Health International Inc.	67%	Cayman Islands, November 2018
JD Jiankang Limited	100%	British Virgin Islands, April 2019
JD Industrial Technology Limited	100%	British Virgin Islands, October 2019
JINGDONG Industrials, Inc.	77%	Cayman Islands, November 2019
Jingdong Logistics Supply Chain Co., Ltd.	63%	Jiangsu, China, June 2020
Jiangsu Huiji Space Technology Co., Ltd. ("Jiangsu Huiji")	100%	Jiangsu, China, March 2019
JD Sunflower Investment Limited	100%	British Virgin Islands, February 2016
Windcreek Limited	100%	British Virgin Islands, January 2016
Dada Nexus Limited ("Dada")	53%	Cayman Islands, July 2014
<u>Consolidated VIEs</u>		
Beijing Jingdong 360 Degree E-commerce Co., Ltd. ("Jingdong 360")		Beijing, China, April 2007
Jiangsu Yuanzhou E-commerce Co., Ltd. ("Jiangsu Yuanzhou")		Jiangsu, China, September 2010
Jiangsu Jingdong Bangneng Investment Management Co., Ltd. ("Jingdong Bangneng")		Jiangsu, China, August 2015
Xi'an Jingdong Xincheng Information Technology Co., Ltd. ("Xi'an Jingdong Xincheng")		Shaanxi, China, June 2017
Suqian Juhe Digital Enterprise Management Co., Ltd. ("Suqian Juhe")		Jiangsu, China, June 2020
<u>Consolidated VIEs' Subsidiaries</u>		
Beijing Jingbangda Trade Co., Ltd. ("Beijing Jingbangda")		Beijing, China, August 2012



CHINA, INSIDE OUT

[Китайская компания JD.Com избежала иска о компенсации по делу о мошенничестве с Camsing на сумму 4,2 миллиарда долларов США](#)

MAY 09 2024

(Yicai) 9 мая – Китайский гигант электронной коммерции JD.Com не обязан выплачивать компенсацию ведущему управляющему активами Noah Holdings Group по делу о мошенничестве на сумму 30 миллиардов юаней (4,2 миллиарда долларов США) с участием Camsing International Holding, постановил суд.

Шанхайский финансовый суд принял иски Gopher Asset Management и Ziyen Car Rental Service, двух подразделений базирующейся в Шанхае компании Noah, о компенсации против Camsing, но отклонил иски против JD.Com, согласно судебному документу, с которым ознакомился Yicai.

Все началось в 2015 году, когда развлекательный конгломерат Camsing, владеющий POW! Entertainment, бывшая компания создателя супергероев Marvel Стэна Ли, начала использовать поддельную корпоративную печать JD.Com для фабрикация документов, утверждающих, что деньги принадлежат интернет-магазину.

В декабре прошлого года JD.Com опубликовал заявление, в котором говорилось, что компания стала невольной жертвой по делу, которое нанесло серьезный ущерб ее репутации, правам и интересам. JD.com добавил, что комплексная проверка Gopher была явно ошибочной, а в управлении инвестициями и финансированием были огромные лазейки.

Учится на своих ошибках это конечно хорошо, но лучше, учится на чужих...



Luckin Coffee



<https://luckincoffee.co/>

Luckin Coffee Inc. (**китайский** :瑞幸咖啡; **пиньинь** : *Ruìxìng Kāfēi* ; **Pèh-ōe-jī** : *Suī-hēng Ko-pi*) — китайская кофейная компания и **сеть кофеен** . Она была основана в Пекине в 2017 году. По состоянию на март 2023 года под ее управлением находился 9351 магазин, в том числе 6310 магазинов самообслуживания и 3041 партнерский магазин. 5 июня общее количество кофеен Luckin достигло 10 000. В июне 2022 года число активных клиентов в месяц достигло 500 миллионов. Компания управляет магазинами, магазинами и киосками, предлагающими кофе, чай и еду. ^[12] Клиентам необходимо загрузить приложение, чтобы заказывать и оплачивать напитки онлайн. ^[13] ^[14] В настоящее время штаб-квартира Luckin находится в **Сямыне** . Luckin Coffee с годами быстро расширялась и к 2019 году превысила количество магазинов **Starbucks** в Китае .

31 января 2020 года компания [Muddy Waters Research](#), занимающаяся короткими продажами, опубликовала в [Твиттере](#) анонимный 89-страничный отчет, в котором утверждалось, что Luckin Coffee фальсифицировала финансовые и операционные показатели. ^[34] В отчете утверждается, что количество товаров, проданных в каждом магазине, было завышено как минимум на 69% в третьем и на 88% в четвертом квартале 2019 года, что предположительно подтверждается 11 200 часами видеозаписи. Перед открытием фондового рынка США 3 февраля 2020 года Luckin Coffee в ответ официально опровергла все обвинения, содержащиеся в отчете. ^[35]

2 апреля 2020 года компания объявила, что внутреннее расследование показало, что ее главный операционный директор Цзянь Лю сфабриковал продажи компании за 2019 год на «примерно 2,2 миллиарда юаней» (310 миллионов долларов США). ^[36] ^[37] На следующий день [Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая](#) заявила, что проведет расследование в отношении компании на предмет мошенничества. ^[38] 8 апреля фондовый рынок США остановил торговлю всеми акциями Luckin из-за расследования мошенничества. ^[39] В апреле акции компании упали более чем на 80%. ^[40] В середине апреля 2020 года американский инвестиционный банк [Goldman Sachs](#) объявил, что конфискует и продаст акции Luckin председателя компании [Лу Чжэньяо после того, как он не выполнил обязательств по маргинальному кредиту](#) в размере 518 миллионов долларов. ^[40] Облигация на сумму 400 миллионов долларов, предложенная незадолго до публикации анонимного отчета [Muddy Waters Research](#), также рухнула к 24 апреля 2020 года, при этом облигации были проданы всего за 10 центов от долларовой стоимости облигации. ^[41]

15 мая компания получила [уведомление об исключении](#) из листинга NASDAQ. ^[42] После более чем месячного перерыва в торговле акции компании снова можно было торговать 20 мая 2020 года. ^[43] 28 мая акции компании упали более чем на 20% после того, как [The Wall Street Journal](#) опубликовала отчет. В отчете утверждается, что фирмы, связанные с председателем компании и держателем контрольного пакета акций, сыграли центральную роль в скандале с бухгалтерским учетом. ^[44] 29 июня 2020 года компания приостановила торги на NASDAQ и подала заявку на делистинг после того, как биржа обязала компанию исключить из листинга. ^[45] Банки, в том числе Credit Suisse, выиграли судебные постановления на Каймановых островах 22 июня 2020 года и на Британских Виргинских островах 9 июля 2020 года о ликвидации контролирующих Лу компаний Luckin Coffee Inc для ликвидации после дефолта Лу по маргинальному кредиту. ^[46] ^[47] Таким образом, компания вступила в состояние предварительной ликвидации. ^[48] В сентябре 2020 года регуляторы рынков Китая оштрафовали группу фирм, включая Luckin Coffee, на общую сумму 8,98 миллиона долларов в связи с фальсификацией Luckin финансовых и операционных показателей. ^[49] 16 декабря 2020 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США урегулировала дело о мошенничестве с бухгалтерским учетом с компанией на сумму 180 миллионов долларов. Компания согласилась на мировое соглашение, не признавая и не отрицая обвинений SEC, которые включают в себя обман инвесторов путем существенного искажения доходов и расходов, завышения темпов роста и занижения убытков. ^[50] 5 февраля 2021 года компания подала заявление о банкротстве по главе 15 в Нью-Йорке, менее чем через год после того, как компания заявила, что более четверти бизнеса могли быть фальсифицированы. ^[51] К 22 сентября 2021 года компания объявила о своих планах по реструктуризации. ^[48] ^[52] 30 сентября 2021 года Luckin Coffee урегулировала коллективный иск в США об урегулировании претензий инвесторов на сумму 187,5 миллионов долларов. ^[53] В декабре 2021 года Luckin получила разрешение суда на реструктуризацию крупной суммы долга и урегулирование ряда судебных исков по поводу сфабрикованных показателей продаж. ^[19]

По данным [The Wall Street Journal](#), Luckin Coffee вышла из банкротства в марте 2022 года, заменила большую часть своего высшего руководства и уволила бывшего председателя, генерального директора и других сотрудников, совершивших ранее мошенничество. ^[54] Кроме того, Luckin Coffee сейчас находится под управлением китайской [частной инвестиционной компании](#) Centurium Capital, которая ранее весной 2021 года вложила в компанию капитал на сумму 240 миллионов долларов. ^[55] ^[56]

[Кто написал загадочный отчет, утверждающий, что Luckin Coffee — мошенничество?](#)

By [Amresh Anbalagan](#) - February 1, 2020

[Luckin Coffee: Fraud + Fundamentally Broken Business](#)

Прозрачность аудита, это отдельная и очень щепетильная тема. Инвестиционному сообществу уже многократно вешали лапшу на уши, в особенности, китайские компании.

Как говорится:

Обманешь меня раз - позор тебе, обманешь меня дважды - позор мне.

Отсюда и институциональная собственность, которая оставляет желать лучшего:

[JD.com, Inc. Американские депозитарные акции \(JD\)](#)

JD / Institutional Holdings

JD.com, Inc. American Depositary Shares (JD) Institutional Holdings

JD Institutional Holdings

Ownership Summary

Institutional Ownership	9.01%
Total Shares Outstanding (millions)	2,860
Total Value of Holdings (millions)	\$7,416

Даже не стоит сравнивать с той же институциональной собственностью [Amazon.com Inc. Amazon.com, Inc. Обыкновенные акции \(AMZN\)](#)

AMZN / Institutional Holdings

Amazon.com, Inc. Common Stock (AMZN) Institutional Holdings

AMZN Institutional Holdings

Ownership Summary

Institutional Ownership	61.76%
Total Shares Outstanding (millions)	10,407
Total Value of Holdings (millions)	\$1,180,444

Или [eBay Inc.](#)

[Обыкновенные акции eBay Inc. \(EBAY\)](#)

EBAY / Institutional Holdings

eBay Inc. Common Stock (EBAY) Institutional Holdings

EBAY Institutional Holdings

Ownership Summary

Institutional Ownership	90.60%
Total Shares Outstanding (millions)	502
Total Value of Holdings (millions)	\$23,708

JD.com, Inc. FORM 20-F

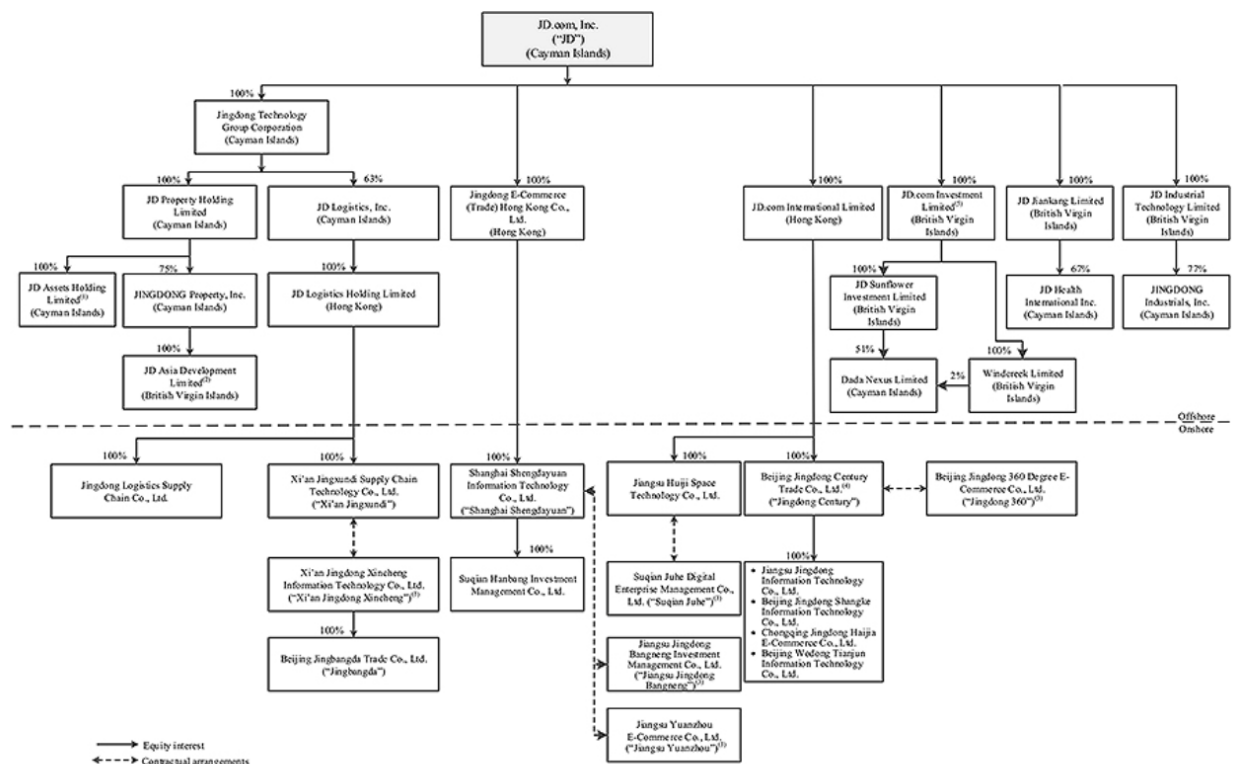
За закончившийся финансовый год 31 декабря, 2023.

Мы являемся холдинговой компанией на Каймановых островах и не владеем акциями консолидированных предприятий с переменной долей участия, и мы осуществляем определенные операции через консолидированные предприятия с переменной долей участия, с которыми у нас заключены договорные отношения. Инвесторы в наши ADSs или обыкновенные акции класса А, таким образом, не покупают доли в консолидированных предприятиях с переменной долей участия в Китае, а вместо этого покупают доли в холдинговой компании на Каймановых островах.

Пункт 3. Ключевая информация

Наша организационная структура

На следующей диаграмме показана наша корпоративная структура, включая наши основные дочерние компании и консолидированные предприятия с переменной долей участия по состоянию на 31 марта 2024 г.:



Примечания:

- (1) JD Assets Holding Limited имеет 65 дочерних компаний, прямо или косвенно владеющих недвижимостью, не связанной с логистикой.
- (2) JD Asia Development Limited имеет 499 дочерних компаний, прямо или косвенно владеющих логистическими объектами.
- (3) Jingdong 360, Jiangsu Yuanzhou, Xi'an Jingdong Xincheng, Jiangsu Jingdong Bangneng и Suqian Juhe являются крупными консолидированными компаниями с переменной долей участия, с которыми у нас заключены договорные соглашения. Suqian Juhe на 45% принадлежит г-ну Ричарду Цяндун Лю, 30% принадлежит г-же Яюнь Ли и 25% принадлежит г-же Пан Чжан. Каждая из компаний Jingdong 360, Jiangsu Yuanzhou, Xi'an Jingdong Xincheng и Jiangsu Jingdong Bangneng на 45% принадлежит г-ну Цинь Мяо, 30% принадлежит г-же Яюнь Ли и 25% принадлежит г-же Пан Чжан. Г-н Ричард Цяндун Лю — председатель совета директоров, г-н Цинь Мяо — вице-президент нашей компании, г-жа Яюнь Ли — главный исполнительный директор JD Technology, крупного объекта инвестиций нашей компании, а г-жа Пан Чжан — наш директор по персоналу.
- (4) Jingdong Century имеет 269 дочерних компаний, занимающихся розничной торговлей.
- (5) JD.com Investment Limited имеет 79 дочерних компаний, которые прямо или косвенно владеют компаниями, в которые мы инвестировали.

* На приведенной выше диаграмме не показаны объекты наших инвестиций в акционерный капитал, которые являются незначительными по отдельности и в совокупности.

JD.com, Inc. не является операционной компанией, а является холдинговой компанией на Каймановых островах, не владеющей акциями консолидированных компаний с переменной долей участия, но поддерживает договорные отношения с консолидированными компаниями с переменной долей участия и считается основным бенефициаром этих компаний, чьи финансовые Результаты консолидированы в консолидированной финансовой отчетности JD.com, Inc. в соответствии с U.S. GAAP для целей бухгалтерского учета. Контрактные соглашения могут быть не столь эффективными, как прямое владение акциями в консолидированных предприятиях с переменной долей участия, и государственные органы могут оспорить возможность исполнения этих договорных соглашений.

Наша корпоративная структура подвержена рискам, связанным с договорными соглашениями с консолидированными предприятиями с переменной долей участия. Если правительство КНР определит, что договорные соглашения, составляющие часть консолидированной структуры компаний с переменной долей участия, не соответствуют законам и правилам КНР, или если эти законы и правила изменятся или будут интерпретироваться по-другому в будущем, мы можем подвергнуться серьезным штрафам или быть вынуждены отказаться от наших интересов в этих операциях.

Регулирующие органы КНР могут запретить структуру компаний с переменной долей участия, что, вероятно, приведет к существенным неблагоприятным изменениям в нашей деятельности, а наши ADSs или обыкновенные акции класса А могут значительно снизиться в стоимости или стать бесполезными.



Variable interest entity (VIE)

Организация с переменной долей участия (VIE) — это юридическая структура, определенная Советом по стандартам финансового учета (FASB) для ситуаций, когда контроль над юридическим лицом может быть продемонстрирован с помощью средств, отличных от права голоса. На публичную компанию, имеющую финансовую заинтересованность в таких предприятиях, могут распространяться определенные требования к финансовой отчетности.

VIE получили известность в начале 2000-х годов благодаря своей роли в скандале с Enron, когда компания использовала структуры специального назначения, чтобы скрыть растущие убытки от инвесторов.^[1]^[2] Китайские компании, такие как Alibaba, также использовали VIE для обхода постановлений китайского правительства, которые ограничивают иностранную собственность на определенные активы и отрасли, таким образом получая доступ к иностранному капиталу.^[1]

VIE подвергаются критике за отсутствие прозрачности и ограниченность прав, предоставляемых иностранным инвесторам, при этом некоторые эксперты призывают запретить будущие листинги и исключить из списков существующие китайские компании, использующие VIE.^[3]

Акции VIE против традиционных сертификатов акций

Акция или сертификат акций удостоверяет право собственности на часть компании. Другими словами, он обеспечивает доказательство законного имущественного интереса к активам компании.

Напротив, акция VIE (часто ошибочно называемая акцией) удостоверяет владение договорным правом на процент от прибыли компании.^[4] В отличие от традиционного сертификата акций, акция VIE обеспечивает юридическое право собственности на активы совершенно отдельной компании, иногда называемой *подставной компанией*.^[4] Договорное право, удостоверяемое акцией VIE, вытекает из договора между (1) компанией, указанной в акции VIE, и (2) подставной компанией.

Другими словами, акционеры VIE имеют только традиционный сертификат акций совершенно отдельной подставной компании, которая имеет право на процент от прибыли названной компании по частному контракту.

Почти все китайские технологические компании структурированы как VIE.^[5]¹⁰⁵ Например, Alibaba, крупнейшая компания розничной торговли и электронной коммерции в Китае, использует структуру VIE, позволяющую американским инвесторам приобретать акции VIE в Alibaba на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE).^[6] В сентябре 2014 года под тикером BABA компания Alibaba стала публичной на NYSE по цене акций VIE около 68 долларов.^[7]

Критика [править]

Роберт Д. Аткинсон, экономист и президент Фонда информационных технологий и инноваций, сказал, что VIE позволили американским инвесторам покупать «непрозрачные» оффшорные подставные компании китайского бизнеса. Он сказал, что «американские инвесторы не только имеют мало прав, но и имеют ограниченное представление о внутренней работе фирм», добавив: «В отличие от других фирм, котирующихся на американских биржах, китайские фирмы не проходят публичный аудит, контролируемый Регуляторы США». Аткинсон предложил запретить будущий листинг китайских компаний, а также исключить из списка существующие.^[3]

Сочетание такой корпоративной структуры с возможными политическими потрясениями, не сулит ничего хорошо для невнимательных и неосведомленных инвесторов.

В данный момент времени, Китай не является страной с высоким уровнем прозрачности и доверия.

Наша компания контролируется посредством двойной структуры голосования. Наш председатель, г-н Ричард Цяндун Лю, имеет значительное влияние на важные корпоративные вопросы. Наши обыкновенные акции делятся на обыкновенные акции класса А и обыкновенные акции класса Б.

Владельцы обыкновенных акций класса А имеют право на один голос на акцию по вопросам, требующим голосов акционеров, тогда как держатели обыкновенных акций класса Б имеют право на двадцать голосов на акцию, за некоторыми исключениями.

Из-за несопоставимых прав голоса, связанных с нашими двумя классами обыкновенных акций, по состоянию на 31 марта 2024 года г-н Лю фактически владел 70,5 % совокупного количества голосов нашей компании, включая 3,8 % совокупного права голоса нашей компании, что он может осуществлять деятельность от имени Fortune Rising Holdings Limited.

В результате г-н Лю имеет значительное влияние на такие вопросы, как выборы директоров и одобрение существенных слияний, поглощений или других сделок по объединению бизнеса.

Расчеты в таблице ниже основаны на 3 060 465 925 обыкновенных акций, находящихся в обращении по состоянию на 31 марта 2024 года, включая (i) 2 737 299 301 обыкновенную акцию класса А (за исключением 122 968 412 обыкновенных акций класса А, которые состояли из акций, выпущенных нашему депозитарному банку для массовой эмиссии ADSs, зарезервированных для будущих выпусков при реализации или передаче вознаграждений, предоставленных в рамках наших программ стимулирования акциями, и акций, выкупленных, но еще не аннулированных), и (ii) 323 166 624 обыкновенных акций класса Б.

Beneficial ownership is determined in accordance with the rules and regulations of the SEC. In computing the number of shares beneficially owned by a person and the percentage ownership and voting power percentage of that person, we have included shares and associated votes that the person has the right to acquire within 60 days, including through the exercise of any option, warrant or other right or the conversion of any other security. These shares and associated votes, however, are not included in the computation of the percentage ownership of any other person. Ordinary shares held by a shareholder are determined in accordance with our register of members.

	Class A Ordinary Shares	Class B Ordinary Shares	Total Ordinary Shares	% of Total Ordinary Shares	% of Aggregate Voting Power
Directors and Executive Officers:					
Richard Qiangdong Liu	37,374,550 ⁽¹⁾	305,630,780 ⁽¹⁾	343,005,330 ⁽¹⁾	11.2 ⁽¹⁾	70.5 ⁽²⁾
Sandy Ran Xu	*	—	*	*	*
Ming Huang ⁽³⁾	*	—	*	*	*
Louis T. Hsieh ⁽⁴⁾	*	—	*	*	*
Dingbo Xu ⁽⁵⁾	*	—	*	*	*
Caroline Scheufele ⁽⁶⁾	*	—	*	*	*
Carol Yun Yau Li ⁽⁷⁾	*	—	*	*	*
Ian Su Shan	*	—	*	*	*
Pang Zhang	*	—	*	*	*
All Directors and Executive Officers as a Group	37,943,764	305,630,780	343,574,544	11.2	70.6 ⁽²⁾
Principal Shareholders:					
Max Smart Limited ⁽⁸⁾	22,974,550	305,630,780	328,605,330	10.7	66.7
Walmart ⁽⁹⁾	289,053,746	—	289,053,746	9.4	3.1
Fortune Rising Holdings Limited ⁽¹⁰⁾	—	17,535,844	17,535,844	0.6	3.8

* Less than 1% of our total outstanding ordinary shares.

Приложение 8.1

[Список основных дочерних компаний и консолидированных предприятий с переменной долей участия](#)



США приближаются к ограничению исходящих инвестиций в Китай в сфере чипов и технологий искусственного интеллекта

June 21, 2024

- Министерство финансов опубликовало предложение по правилам инвестирования в технологии
- Байден стремится замедлить доступ Пекина к технологиям нового поколения

Администрация Байдена выдвинула планы по ограничению инвестиций частных лиц и компаний из США в Китай, уделяя особое внимание ограничению возможностей Пекина завоевать позиции в области полупроводников, квантовых вычислений и искусственного интеллекта.

Министерство финансов заявило в пятницу, что новые правила, которые оно предлагает, ограничат исходящие инвестиции в технологии, имеющие решающее значение для «следующего поколения военных, разведывательных, наблюдательных или кибер-возможностей, которые представляют угрозу национальной безопасности Соединенных Штатов».



Экономика КНР имеет значительный уровень государственного участия и практика указывает на тот факт, что с китайскими публичными компаниями, рисков, более чем достаточно...

Контроль и репрессии КПК, значительное ухудшение китайско-американских отношений, а также растущая конкуренция, создают значительные риски.

С учетом всего Китай очевидно утрачивает доверие инвестиционного сообщества, что привело к значительному оттоку капитала и, конечно же, как следствие это сказывается на китайских публичных компаниях.

Определенные китайские публичные компании, на первый взгляд, имеют достаточно привлекательные показатели, но с учетом всего вышесказанного, это может быть ловушкой для инвестиционного сообщества.



Отказ от ответственности

Данный материал предоставляется исключительно для информационных целей и не является предложением или просьбой купить, или продать ценные бумаги какой-либо компании.

Любое инвестиционное решение, сделанное вами, не должно быть сделано на основании информации, описанной в данном исследовательском отчете.

Автор не несет ответственность за потери или прибыли, полученные вами в ходе торговых операций на финансовых рынках.

Некоторая информация может не соответствовать действительности.

24.06.2024