



诉讼及专家证人估值

随着涉及财务利益的争议日益复杂，理解估值在法律情境中的角色变得愈发重要。本期内容重点介绍诉讼中的基本概念及定义、专家证人估值在和解谈判中的作用，以及遵守行业标准的必要性。

什么是诉讼？

诉讼是指当事人通过采取法律行动以解决彼此之间争议的过程，通常涉及向法院提出诉讼申请。在香港，诉讼程序受民事诉讼规则所规管，其法律体系同时受本地法例及普通法原则所影响。

仲裁与诉讼

仲裁与诉讼是两种不同的争议解决方式。诉讼是指将案件提交法院处理，由法官或陪审团根据既定法律原则作出具法律约束力的裁决。此程序属公开性质，并须遵守严格的法律程序规则。

相对而言，仲裁则为一种私人及通常较为非正式的解决方式。在仲裁中，各方将其陈述提交予一名独立仲裁员，由其作出裁决，而该裁决一般具约束力。由于仲裁具备较高效率（节省时间及成本）、保密性，以及可选择具有相关专业知识的仲裁员处理特定争议，近年来日益受到市场青睐。

涉及专家证人估值的常见诉讼类型：

婚姻诉讼案件

涉及婚姻相关事宜，包括离婚、分居，以及相关问题（如子女抚养权及财务安排）。估值工作通常涵盖夫妻双方资产，例如公司股权或投资物业，以促进婚姻财产的公平分配，或透过达克斯伯里Duxbury计算方法厘定适当的赡养费金额及支付期限。



股东纠纷

股东及合伙人之间可能因多种原因产生纠纷，例如对管理方式出现分歧、违反合约条款、违反公司章程、业务转移，以及不当使用公司资产等情况。



破产程序

在破产程序中，企业需评估其资产及负债的价值，因此业务估值属关键环节。专注于诉讼估值的专业人士会审阅公司的财务记录及市场环境，评估其有形及无形资产，并预测未来现金流。



知识产权纠纷

当有关知识产权的拥有权、使用权或侵权问题出现争议时，便会引发知识产权纠纷。此类纠纷可涉及多种知识产权类别，包括专利、商标、版权及商业机密等。举例而言，在商标纠纷中，品牌方可能会就他方使用相似名称或标志而采取法律行动，原因是该等行为可能导致消费者产生混淆。



估值专家在诉讼中担任任何角色？



资产估值或损害赔偿评估

厘定诉讼中涉及资产的公允价值，例如房地产、企业或知识产权，或计算一方所承受的财务损失，从而协助确定适当的赔偿金额。



专家证供

估值专业人士通常会担任专家证人，就资产价值或损害赔偿问题向法院提供专业意见。专家证供在诉讼中发挥重要作用，透过提供专门知识及专业判断，协助法院或仲裁庭在评估公司价值或相关资产时作出依据的决定。



支援和解谈判

准确的估值可协助各方于和解谈判中作出更具依据的决策，透过清晰反映相关财务利益及争议金额，促进达成合理及具建设性的和解方案。



监管合规

于诉讼中进行估值时，必须遵守相关准则及法规，以确保其于法律程序中的可信性及可接受性。对估值过程进行全面且妥善的文件记录，亦有助支持其于法庭上的有效性。

单一共同专家与多方专家之间的差异是什么？

单一共同专家（**Single Joint Expert**）是由争议双方共同委任，就特定议题提供独立专家意见。此做法旨在精简程序、降低成本，并避免出现相互矛盾的专家证供。

相对而言，多方专家（**Multi-Joint Experts**）则涉及由各方分别或共同委任多名专家，就案件的不同范畴提供意见。此方式可带来更广泛的专业视角，但亦可能增加复杂性，并导致专家之间出现分歧。

采用单一共同专家或多方专家，取决于案件的复杂程度、各方之间的协议，以及法院的批准或指示。相关安排通常于诉讼的审前阶段确定。

业务估值诉讼中的挑战是什么？

业务估值于诉讼中的应用因其对抗性质及特定法律要求而具备独特的复杂性。其中一项主要挑战在于专家意见之间出现分歧。该等分歧通常源于不同的假设、对数据的不同诠释，或采用不同的估值方法，均需审慎地分析以解决相关争议。

另一项重要挑战为处理不完整或经操控的财务资料。在诉讼环境下，财务资料可能被刻意调整或未完整披露，例如透过策略性转移收入或资产。因此，估值专家需进行法证分析并作出精确调整，以还原企业的真实财务状况。

此外，专家证人的可信性及专业资格亦常受到质疑。各方或会挑战专家对相关法律标准的理解，或其应用估值原则的方法，而这些因素均可能直接影响案件结果。此情况要求估值专家除了具备专业技术能力外，亦须具备良好的沟通及辩证能力。

时间差异亦构成一项重要挑战。估值往往需要以回溯方式进行，即按某一特定过往日期评估企业价值。这要求专家准确反映当时的市场环境及公司表现，并谨慎避免事后偏差（**hindsight bias**）对其判断造成影响。

综合而言，上述挑战突显出在法律争议中进行业务估值所需的高度专业能力，既要求具备扎实的估值技术，亦需对诉讼程序有深入理解。

案例分享：我们如何为客户提供支援

背景

本所于一宗复杂仲裁案件中担任 **B 公司（Company B）** 的估值专家。该争议的核心源于 **S 公司（Company S）** 试图违反其合约项下回购股权的责任，而相关股权最初由 **B 公司** 以超过 **3 亿港元** 购入。**B 公司** 作为胜诉一方，其所获仲裁裁决的结果完全取决于该等具争议股份的公允价值之厘定，而赔偿金额则为回购价格与该市场估值之间的差额。

尽管面对多项重大挑战，包括可得财务资料有限及难以接触目标公司管理层等限制，我们的估值工作仍然发挥关键作用。我们的分析结论指出，该等股份的价值极微。此重要发现最终直接促使 **B 公司** 获裁定取得可观的损害赔偿金。

此案例清晰反映，在充满挑战的环境下，我们的专业能力能对客户争取有利结果产生直接且重大的影响。

我们的专家估值程序采取以下策略性方法，以克服相关限制：

- **桌面估值（Desktop Valuation）**：由于无法全面取得目标公司的财务资料及管理层配合，我们主要依赖 **B 公司** 法律顾问提供的资料及公开来源进行分析。
- **采用假设（Assumptions Applied）**：在资料有限的情况下，我们审慎地就目标公司的营运模式、市场环境及可取得数据的可靠性作出合理假设，作为整体分析的基础。
- **披露估值限制（Limitations Noted）**：我们透明地披露多项重大限制，包括未能取得最新财务报表，以及无法进行管理层访谈或实地考察，确保仲裁庭充分了解估值所面对的资料限制。
- **区域分析（Regional Analysis）**：我们进一步深入分析目标公司于资本密集型地区（包括缅甸、柬埔寨及菲律宾）的商业及政治环境，为估值提供重要背景。
- **估值方法（Methodology）**：鉴于严重的资料限制，我们策略性采用市场法（具体为可比公司法），因其他估值方法在当时情况下并不适用，展现我们在不利条件下仍能维持方法严谨性的能力。
- **极微价值结论（Minimal Valuation）**：综合所有可得资料、市场状况、政治因素及已披露限制，我们最终得出结论，相关股份于估值日的价值属极微（接近零值）。
- **专家证供（Expert Testimony）**：我们提交符合诉讼要求的专家报告，并于仲裁程序中提供具有说服力的专家证供，有效地阐述分析结果，并在审视下维护所采用的估值方法的合理性。

我们于本次仲裁中取得的成功，充分体现本所在面对复杂数据挑战及资讯受限环境下，仍能提供精准且具影响力的估值服务的专业能力。我们致力于提供严谨的分析及具策略性的洞见，以支援客户在复杂财务争议中实现整体目标。

大华国际交易咨询服务

大华国际(香港)一直积极为客户提供交易及估值顾问服务。我们藉由由估值专家及交易顾问组成的专业团队，乐于就相关议题分享我们的专业见解，团队成员持有多项专业资格，包括特许财务分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM）、注册会计师（CPA）、英国皇家特许测量师学会会员（MRICS）、特许另类投资分析师（CAIA）及认证 ESG 分析师（CESGA）。

于大华国际(香港)，我们的专家团队于诉讼各阶段为客户提供支援，并在处理复杂争议方面具备卓越专业能力。我们采用跨专业方法，结合财务及行业专业知识，以应对不同案件的独特挑战，无论是商业纠纷、监管事项或仲裁。我们提供清晰的专家证人报告及证供，协助法院及相关持份者理解复杂的财务概念。透过与客户及法律顾问紧密合作，我们亦提供具策略性的意见，协助强化客户立场，使客户能更有信心应对各项挑战。

如欲了解更多有关争议解决及诉讼事宜，欢迎透过 WhatsApp 联络 +852 6938 9310，或联络我们的交易咨询服务董事总经理马志坚，或交易咨询服务主管黄子康。



马志坚
交易咨询服务
董事总经理
T +852 2738 4633
E kennethma@moore.hk



黄子康
交易咨询服务
主管
T +852 2738 4637
E calvinwong@moore.hk

www.moore.hk

以上所提供的信息仅供一般指导，不应视为专业建议。尽管我们认为内容在发布时准确无误，但我们不对基于本文信息采取行动而造成任何损失或不便承担责任。我们建议你在做出任何决定之前咨询合格的顾问，以确保你的具体情况得到妥善评估。©2025 大华国际交易咨询服务有限公司