

投资学堂

同股不同权 – (WVR)

甚么是「同股不同权」？

「同股不同权」股份一般被称为双重股权股份。具不同投票权架构的公司会发行最少两类股份，两类股份的每股投票权并不相同，创办人和管理层持有的通常是一股多票的股份类别，而发行给一般投资者的则是一股一票的股份类别。

与「同股不同权」不同，「同股同权」即是无论你是公司主席还是小股东，手上持有的每一股，都有同等的投票权。

「同股不同权」的利与弊

「同股不同权」采用不同投票权架构，创办人和核心管理团可持有相对其投票权不成比例摊薄后的股份数量维持对公司的控制。好处是能够保障公司在发展上的持续及稳定性。

另一方面，由于管理层投票权不会被其他股东摊薄，在有关投票安排下，一般股东缺乏投票权，无从挑战表现不济的管理层。基于某些诱因，亦不排除管理层有机会作出有损小股东利益的行爲。

香港的「同股不同权」制度

香港过往一直实行同股同权制度，但有见不少内地和海外的创新产业公司采用同股不同权架构，港交所于 2018 年 4 月修订了《上市规则》，新增了「不同投票权」章节（第八 A 章），容许同股不同权公司在港上市，以吸纳这些公司。2018 年 7 月便有第一家同股不同权的公司成功在港上市。

香港并非首个容许以「同股不同权」的方式上市的地方，在相关规定方面亦与其他已实行的地方不同，其中：

- （一）只有新的申请人才可以以「同股不同权」的架构上市，发行人在上市后不得提高已发行的不同投票权的比重；
- （二）不同投票权受益人必须为申请人上市时的董事会成员；
- （三）上市时公司市值至少为 400 亿港元；或上市时市值至少为 100 亿港元及经审计的最近一个会计年度收益至少为 10 亿港元。
- （四）不同投票权股份所附带的投票权不得超过普通股投票权的 10 倍；
- （五）上市发行人不得将不同投票权股份比例增至超过上市时该等股份所占的比例。
- （六）按「一股一票」基准持有不少于 10%投票权的同股同权股东必须有权召开股东大会及在议程上提呈议案；
- （七）重要的事宜必须按「一股一票」基准决定，包括发行人组织章程文件的变动、任何类别股份所附带权利的变动、委任或罢免独立非执行董事等；

投资学堂

同股不同权 – (WVR)

- (八) 公司必须设立企业管治委员会，全部成员必须为独立非执行董事；
- (九) 加强披露要求，包括要求公司的股份代号结尾加上股份标记「W」以作标识，并在上市文件、中期报告及年报内表明不同投票权受益人的身分；
- (十) 倘若不同投票权受益人身故、不再为董事、被联交所视为失去行为能力或不再符合《上市规则》有关董事的规定，又或者，受益人将其股份转让给其他人，受益人的股份所附带的不同投票权将永远失效。

「同股不同权」纳入恒生指数

恒指公司于本年 5 月公布，同股不同权公司可被纳入至恒生指数及恒生中国企业指数的选股范畴。不过，此类公司在指数里的个别成份股比重上限为 5%，不同于其他成份股 10%的比重上限。

资料来源：香港交易所，香港政府新闻网，恒生指数公司，

风险披露：

投资涉及风险，证券价格有时可能会非常波动，证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。藉存放抵押品而为交易取得融资亏损风险可能极大，您所蒙受的亏蚀可能会超过您存放于有关持牌人或注册人作为抵押品的现金及任何其他资产。您可能会在短时间内被要求存入额外的保证金款项或缴付利息。假如您未能在指定的时间内支付所需的保证金款项或利息，您的抵押品可能会在未经您的同意下被出售。此外，您将要为您的账户内因此而出现的任何短欠数额及需缴付的利息负责。因此，你应根据本身的财政状况及投资目标，仔细考虑这种融资安排是否适合你。

人民币货币风险：人民币是目前受限制的货币。由于受中华人民共和国政府的管制，兑换或使用人民币必须受到外汇管制和/或限制的影响，所以无法保证人民币不会发生干扰转让、兑换或流动性的情况。因此，阁下可能无法将人民币转换成其他可自由兑换的货币。

重要声明：

以上风险披露声明不能披露所有涉及的风险，如欲索取完整之风险披露声明，可向中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)各分行查询。以上资料只供参考。投资前应先阅读有关产品发售文件、财务报表及相关的风险声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。本行建议您应于进行任何交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。本刊物所载资料并不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本刊物由中国工商银行(亚洲)有限公司刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

查询详情，欢迎亲临本行各分行，我们随时乐意为您提供更多资料。您亦可致电客户服务热线 218 95588 或浏览我们的网站

www.icbcasia.com。