

投資學堂

同股不同權 – (WVR)

甚麼是「同股不同權」？

「同股不同權」股份一般被稱為雙重股權股份。具不同投票權架構的公司會發行最少兩類股份，兩類股份的每股投票權並不相同，創辦人和管理層持有的通常是一股多票的股份類別，而發行給一般投資者的則是一股一票的股份類別。

與「同股不同權」不同，「同股同權」即是無論你是公司主席還是小股東，手上持有的每一股，都有同等的投票權。

「同股不同權」的利與弊

「同股不同權」採用不同投票權架構，創辦人和核心管理團可持有相對其投票權作不成比例攤薄後的股份數量維持對公司的控制。好處是能夠保障公司在發展上的持續及穩定性。

另一方面，由於管理層投票權不會被其他股東攤薄，在有關投票安排下，一般股東缺乏投票權，無從挑戰表現不濟的管理層。基於某些誘因，亦不排除管理層有機會作出有損小股東利益的行為。

香港的「同股不同權」制度

香港過往一直實行同股同權制度，但有見不少內地和海外的創新產業公司採用同股不同權架構，港交所於 2018 年 4 月修訂了《上市規則》，新增了「不同投票權」章節（第八 A 章），容許同股不同權公司在港上市，以吸納這些公司。2018 年 7 月便有第一家同股不同權的公司成功在港上市。

香港並非首個容許以「同股不同權」的方式上市的地方，在相關規定方面亦與其他已實行的地方不同，其中：

- （一）只有新的申請人才可以以「同股不同權」的架構上市，發行人在上市後不得提高已發行的不同投票權的比重；
- （二）不同投票權受益人必須為申請人上市時的董事會成員；
- （三）上市時公司市值至少為 400 億港元；或上市時市值至少為 100 億港元及經審計的最近一個會計年度收益至少為 10 億港元。
- （四）不同投票權股份所附帶的投票權不得超過普通股投票權的 10 倍；
- （五）上市發行人不得將不同投票權股份比例增至超過上市時該等股份所佔的比例。
- （六）按「一股一票」基準持有不少於 10% 投票權的同股同權股東必須有權召開股東大會及在議程上提呈議案；
- （七）重要的事宜必須按「一股一票」基準決定，包括發行人組織章程文件的變動、任何類別股份所附帶權利的變動、委任或罷免獨立非執行董事等；

投資學堂

同股不同權 – (WVR)

- (八) 公司必須設立企業管治委員會，全部成員必須為獨立非執行董事；
- (九) 加強披露要求，包括要求公司的股份代號結尾加上股份標記「W」以作標識，並在上市文件、中期報告及年報內表明不同投票權受益人的身分；
- (十) 倘若不同投票權受益人身故、不再為董事、被聯交所視為失去行為能力或不再符合《上市規則》有關董事的規定，又或者，受益人將其股份轉讓給其他人，受益人的股份所附帶的不同投票權將永遠失效。

「同股不同權」納入恒生指數

恒指公司於本年 5 月公佈，同股不同權公司可被納入至恒生指數及恒生中國企業指數的選股範疇。不過，此類公司在指數裡的個別成份股比重上限為 5%，不同於其他成份股 10%的比重上限。

資料來源：香港交易所，香港政府新聞網，恒生指數公司，

風險披露：

投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的賬戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，你應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合你。

人民幣貨幣風險：人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，閣下可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

重要聲明：

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)各分行查詢。以上資料只供參考。投資前應先閱讀有關產品發售文件、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本刊物所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本刊物由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

查詢詳情，歡迎親臨本行各分行，我們隨時樂意為您提供更多資料。您亦可致電客戶服務熱線 218 95588 或瀏覽我們的網站 www.icbcasia.com。