



# 中國雙喜之特約文匯財經

— 雙喜·郵喜 —

中國喜 傳天下



雙喜文化傳播

# 港將引「同股不同權」制度

## 吸「新經濟股」免肥水獨流美國

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地科網業龍頭阿里巴巴,由於未能以合夥人制度來港上市,故已轉向美國上市。雖然阿里巴巴「棄港赴美」,但本港就「同股不同權」的討論其實一直未停止。港交所(0388)今日將發表諮詢文件,就「不同投票權架構概念文件」諮詢市場。市場一般認為,港交所對阿里巴巴等「新經濟股」念念不忘,希望亡羊補牢,為日後吸引內地及海外的科網股鋪路,一旦「同股不同權」獲市場接受,阿里巴巴日後將可來港作第二上市,其他已經赴美上市的眾多中資科網股,也可轉赴本港上市。

目前赴美上市的中資科網股,多達200多隻,當中知名度較高的包括新浪、搜狐、百度、迅雷、京東商城等等,為免整個「大蛋糕」被美國市場分去,港交所決定就引入「不同投票權架構」諮詢市場。

### 首階段諮詢由大原則入手

據了解,港府及證監會其實一向不反對就此展開公眾諮詢,政府方面都認為,本港要配合未來趨勢,需要研究如何鼓勵創新科技公司來港集資,但一定要從長計議。據悉,首階段諮詢會由大原則入手,例如「同股不同權」是否必然?如非必然,甚麼企業或情況下,可容許「非同權」架構公司上市等。

例如金融發展局今年便發表研究報告,建議本港於新股發行制度上,應保持創新,未來需要向公眾諮詢,研究及重估「同股不同權」制度。有關建議更認為,本港可成立專為較高風險上市公司而設的「專業板」,被視為為阿里巴巴度身訂造。

### 財金界盼尋兩全其美方法

財庫局局長陳家強近日更一改口風,表示為吸引不同股權架構的企業來港上市,他的看法跟金發局一致,應該較開放地去諮詢市場。代表金融服務界的立



港交所今日將發表諮詢文件,就「不同投票權架構概念文件」諮詢市場。

法會議員張華峰亦指出,阿里巴巴來港上市對業界肯定有利,但同時要顧及小投資者權益,港交所應該諮詢市場,尋求兩全其美的方法。他個人提議,創業板股份可以「同股不同權」,相信市場人士較易接受。他續表示,如果沒有美國的集體訴訟制度下,如何平衡及制衡公司創辦人的利益?如何界定同股同權的適用範圍?與現時收購合併守則的衝突如何理順?這些都是必須想清楚的問題。

### 結算日港股大成交倒跌

港股方面,由於有多家公司抽水,港股在期指結算日高開低走,昨日開市報2,5055.8點,但已是全日高位。其後在內地股市下跌及期指完成結算後,恒指跌

幅一度擴大至逾200點,低見24,679點,失守20天線(24,815點),最終收報24,741點,全日跌177.7點,成交急增兩成至810億元。國指收報10,931.6點,跌幅達1.3%。工行(1398)、中石油(0857)股價由升轉跌,分別跌逾1.1%及2.8%,拖低大市。9月期指收24,670點,跌198點,低水71點,成交6.7萬張。中資電訊股仍保持強勢,聯通(0762)升逾1.5%,中電信(0728)獲多間大行唱好,股價突破一年高位,收市升5.7%。蒙牛(2319)及中國信達(1359)業績後大幅回調,蒙牛最多跌逾8%,收市仍跌逾6.7%,是藍籌中表現最差股份。中國信達受多間大行發報告憂慮資產質素,收市大跌7.1%。

港交所(0388)行政總裁李小加一直不遺餘力地拉攏阿里巴巴來港IPO,曾經發表過一人分飾九角的「發夢論」,及以個人名義在港交所網站撰文,明言「同股不同權」不是普世價值,股權架構諮詢的計劃亦不會「因為一兩家公司的離去而停下來。」

## IPO引新制 李小加「新經濟夢」

### 錯失中國新經濟 香港會輸

由於阿里巴巴堅持以A、B股或合夥人形式來港上市,最後與監管機構談判破裂,阿里決定赴美上市,令這家估值逾十億美元的科網巨企與香港無緣。李小加曾在網誌發表一篇3,800多字的文章,描述自己在夢境中見到9個人物,對應否為多層股權制度開綠燈而展開激辯,他的結論是應透過諮詢,找尋他夢境中的「答案先生」。

文中的「創新先生」闡述多層股權制的好處,指出蘋果電腦的喬布斯在「完美」的企業管治下,曾被踢出董事局,險些令蘋果公司破產。文中亦提到「未來小姐」指出:「如果賦予創辦人特權,是能吸引這些新經濟公司來港上市的唯一途徑,那就給他們好了。如果香港錯失了中國下一輪上市大浪潮,我們大家都會輸掉了。」

與此同時,李小加又提到夢境中見到道德先生說:「一股一票就是了,毋須再討論!你憑什麼聲稱創辦人可以享受特殊待遇!」最後出場的程先生說,若擬上市的公司要求超出了《上市規則》所許可的有限酌情範圍,那就必須經過適當的公眾諮詢後,才可以修訂規則。接著9人物都想去找答案先生,李小加說自己就一下醒來了。

李小加寫到自己夢醒之後,得出一個結論,就是香港上市制度可以合理地作出斟酌,如果超出了《上市規則》的酌情範圍,可經過公眾諮詢修訂政策。

### 期望市場理性討論上市制度

後來阿里決定棄港投美,李小加又在網誌上發文,表示過去被市場視為核心價值的「同股不同權」,實際上在本港未有百分百被執行,而且並不是普世真理。他更以港交所為例,無論港府是否持股,均有權任命6名非執董及董事會主席,並未符合「同股不同權」的原則。

豈料有關言論卻觸動了港府神經,政府對此頗有微言,令李小加要快速「補鑊」,再發一篇網誌承認港交所或許「並非最理想的例子」。但他強調,只是「想拋磚引玉,啟發大家對香港明天的重要問題進行理性思考」。又指港交所所能獲豁免,主要由於港交所為證券市場的獨家法定營運商,必須將公眾利益放在股東利益之前。

今次港交所發表「不同投票權架構概念」文件,料為引入「同股不同權」鋪平道路,看來李小加終於可以圓夢,不會半夜嚇醒了。 ■香港文匯報記者 周紹基

# 阿里巴巴可來港第二上市

香港文匯報訊 港交所(0388)計劃引入「不同投票權架構概念」,市場人士相信是希望抓緊新經濟商機,吸引諸如阿里巴巴等此類海外科網股來港上市。不過,就算本港可以很快接納這個「同股不同權」概念,相信不大可能影響阿里巴巴赴美上市的步伐,但對阿里巴巴及200多隻已經赴美上市的內地科網股,以及外國的科網股而言,就是為他們日後來港作第二或第一上市掃清障礙。

### 下周三路演 9月16日美上市

阿里巴巴赴美上市正密鑼緊鼓進行,並已兩度更新提供予美國證券交易委員會(SEC)存檔的招股書內容。據彭博日前報道,阿里將於下周三(9月3日)起以香港、新加坡為起點,開始為期兩周的上市路演,兩週內會在亞洲、歐洲和到美國展開路演,舉辦共100場說明會,目標9月16日掛牌。創辦人馬雲更將在路演期間歡度50歲生日。

阿里考慮9月3日開始向投資者進行上市推廣,該時間表是安排此次IPO的銀行制定的,與投資者的見面將會從香港和新加坡開始,之後管理層要前往倫敦,最後將於9月8日在紐約舉行首場美國推介活動。正式定價區間預計將在9月2日公布。

報道指,阿里如想在9月16日掛牌,將不得不在前一天確定最後發行價。由於9月15日恰逢周一,在美國市場周一為IPO定價並不常見,因為發行方通常擔心周末期間的新聞可能對IPO最後階段的市場人氣造成負面影響。一位知情人士透露,掛牌日期可能還會改變,但阿里不希望之後一週接近猶太假期的時間進行首發。

另外,阿里前晚再度更新在SEC存檔的招股書,更新資料披露了集團今年首財季(4月至6月)的營運情況,在移動用戶增長帶動下,收入按年升46.3%,以25.4億美元,純利勁升1.8倍,達19.9億美元,折合約157億港元。阿里在文件中表示,純利大幅增長,是拜UCWeb Inc.和OneTouch持股收益之賜。

### 首季純利超亞馬遜 eBay 總和

彭博昨日報道,阿里被形容是亞馬遜及eBay的綜合體,阿里首季的純利比這兩家公司同期的合計還多



本港若接納「同股不同權」概念,相信可為阿里巴巴以及其他的科網股日後來港上市掃清障礙。

42%。在納入一次性收益後,阿里淨利比對手高一倍多。

阿里目前尚未宣布IPO股價。但根據彭博訪調的11位分析師預估值,阿里發行股票後,市值可能達1,870億美元。而根據彭博彙整的數據,eBay和亞馬遜市值合計達2,280億美元。

# 4公司抽水近84億

香港文匯報訊(記者 張易)港股近期在25,000點附近徘徊,重返6年新高,大戶紛紛趁市旺套現抽水,昨日僅4家公司就抽水近84億元。石藥集團(1093)和經營日本城品牌的國際家居(1373),昨日分別遭大股東減持套現,共涉資45億元。另一邊廂,碧桂園(2007)和中國光纖(3777),則分別以「15供1」供股計劃和先舊後新配股方式,向股東抽水集資38.8億元。

### 弘毅沽石藥套近42億

石藥集團昨早停牌,停牌前報6.87元,據指控股東可能出售公司股份。外電引述公司銷售文件顯示,大股東聯想控股旗下弘毅投資,計劃通過高盛、摩根士丹利及瑞銀,以每股6.3至6.45元,配售6.5億萬股石藥集團股份,涉及最多41.92億元,較該股停牌前折讓6.51%至8.3%。

今次是弘毅繼去年4月和10月分別套現10億及20億元後,第三次減持石藥。港交所資料顯示,弘毅持有石藥36.78億股或62.25%權益。

國際家居昨日中午發布公告,稱已獲股東Red Home通知,配售1.148億股,相當於已發行股本約15.87%,每股作價2.7元,涉資3.1億元。國際家居昨跌穿配股價,收報2.62元,大插14.1%。

### 碧桂園15供1籌逾31億

另一邊廂,碧桂園前晚突然宣布「15供1股」供股計劃,每股供股價2.5元,相當於前日收市價3.62元折讓近31%。集團料發行12.7199億股至12.7219億股,集資31.8億至31.805億元,所得款項淨額將用作現有債務再融資及一般營運資金。集團表示,大股東兼副主席楊惠妍及主席楊國強已承諾參與供股,但不會參與包銷。

# 中登上交所獲港豁免披露權益

香港文匯報訊 滬港通計劃10月「開車」,香港證監會昨發表關於《豁免上市法團使其不受〈證券及期貨條例〉第XV部(披露權益)規限的指引》的建議修訂的諮詢總結,豁免滬港通計劃下的中國證券登記結算有限責任公司、上海證券交易所的權益披露。

限公司參與者及本身是結算所的認可結算所結算參與者。證監會行政總裁歐達禮表示,該指引作出的修訂將會為履行類似職能的市場參與者提供公平競爭的環境,以便利滬港通的實施。該指引將於刊憲後在9月5日生效。

### 便利滬港通實施

證監會於2014年6月18日發表相關建議修訂諮詢文件,諮詢期已於2014年7月17日結束。文件建議新增兩類豁免情況,以涵蓋香港聯合交易所