

「企業版」同股不同權重推諮詢

市值門檻至少2000億 特權最長15年每股5票

香港文匯報訊(記者 殷考玲)港交所(0388)重啟「企業版」同股不同權諮詢,建議予法團股東於新興及創新產業的上市公司中享有同股不同權,市值門檻高至2,000億港元,特權最長15年及每股5票,較「個人版」的市值100億港元、特權至身故或賣股、每股10票,都大為提高。有市場人士認為,2,000億港元的市值要求合理,並相信新機制亦有助吸引內地獨角獸來港上市。

本港前年修改了上市機制,接受個人股東同股不同權,2018年7月9日首隻個人股東同股不同權股份小米(1810)上市,其後吸引美團(3690)、阿里巴巴(9988)等股份上市,為港股翻開新篇章。港交所有意引入「企業版」同股不同權的公司上市,惟市場反對聲音頗多,則於2018年7月暫停諮詢。事隔逾半年,港交所昨公佈重新展開相關諮詢,公眾可於5月1日前表達意見。

港交所上市主管陳翊庭昨表示,在有關不同投票權的市場討論中,是否容許法團實體享有不同投票權是重要議題,港交所認為應就此諮詢市場意見。鑒於議題的複雜性,港交所在諮詢建議中盡量充分呈現各種不同觀點,力求忠實反映這種不同投票權架構的好處及風險,同時兼顧強化監管的需求。

須創新產業或相關經驗

關於港交所就同股不同權的企業控股公司資格標準提出多個主要規定建議,業務性質方面,同股不同權的企業控股公司本身必須是創新產業公司,或具有一個或多個新興及創新產業方面的業務經驗,並有曾投資於創新產業公司及對此類公司作出貢獻的過往記錄;其次,必須持有上市申請人至少10%的經濟利益,並積極參與其管理或業務至少兩年。

市值門檻方面,同股不同權的企業控股公司必須在聯交所、紐約交易所、納斯達克或倫敦證券交易所主市場作第一上市,市值至少2,000億元。其次是,必須於上市發行人上市時擁有其至少30%的經濟利益,並持續擁有不少於此比率的經濟利益。

投票權方面,同股不同權的企業控股公司的投票權不得超過普通股投票權的5倍。此外,不同投票權須設有時限的「日落」條款,有效期不超過10年,其後可經獨立股東批准而續期,每次不超過5年。

張華峰:市值要求合理

對於港交所推出企業版「同股不同權」諮詢文件,立法會金融服務界議員張華峰昨表示,同股不同權的企業控股公司市值至少2,000億元的要求合理,因為2,000億元不是計資產值或賺錢能力,對企業來說應該不難達到。至於不同投票權須設有時限的「日落」條款,有效期不超過10年,他認為現今市場瞬息萬變,10年時間有點長,如果是5至8年會較為適合。

植耀輝:吸中概股來港

另一方面,耀才證券研究部總監植耀輝認為,市值至少2,000億元的要求合理,基本在上海上市的部分中概股已符合條件,如百度、京東等,相信企業版的同股不同權有利中概股來港上市。

至於安永亞太區上市服務主管蔡偉榮稱,以個人觀點來看,諮詢文件對法團身份的不同投票權受益人要求門檻高,條款也相對複雜,如要創新產業公司要符合當中的條款或相對較難。

法團身份的不同投票權受益人 必須符合以下資格

- 1 本身是創新產業公司,或具新興及創新產業方面的業務經驗,並曾投資於創新產業公司及對此類公司作出貢獻的過往記錄。
- 2 持有上市申請人至少10%的經濟利益,並積極參與其管理或業務至少兩年。
- 3 必須在聯交所、紐約交易所、納斯達克或倫敦證券交易所主市場作第一上市,市值至少2,000億元。
- 4 必須於上市發行人上市時擁有其至少30%的經濟利益,並持續擁有不少於此比率的經濟利益。
- 5 法團身份的不同投票權受益人的投票權不得超過普通股投票權的5倍。
- 6 不同投票權須設有時限的「日落」條款,有效期不超過10年,其後可經獨立股東批准而續期,每次不超過5年。

資料來源:港交所諮詢文件

市場人士相信,「企業版」同股不同權新機制有助吸引內地獨角獸來港上市。

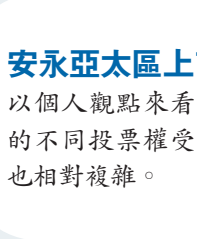


市場人士的看法



立法會金融服務界議員張華峰:

市值至少2,000億元的要求合理,因為不是計資產值或賺錢能力,企業應該不難達到;而「日落」條款,有效期不超過10年,他認為市場瞬息萬變,10年時間有點長,如果是5至8年會較為適合。



安永亞太區上市服務主管蔡偉榮:

以個人觀點來看,諮詢文件對法團身份的不同投票權受益人要求門檻高,條款也相對複雜。

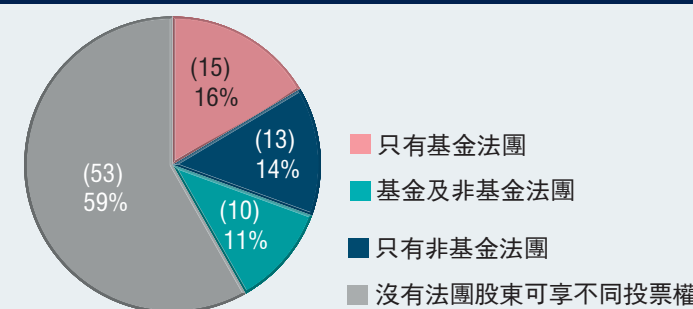


耀才證券研究部總監植耀輝:

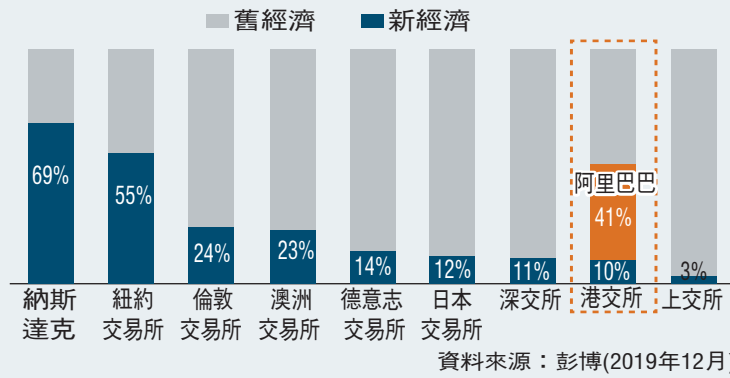
市值至少2,000億元的要求合理,基本上海上市的部分中概股已符合要求,如百度、京東等,相信企業版的同股不同權有利中概股來港上市。

製表:記者 殷考玲

內地赴美上市的不同投票權架構 發行人的不同投票權受益人(公司數目)



過去10年上市新經濟及舊經濟公司的組成(按市值計)



資料來源:彭博(2019年12月)

美上市中企法團股東普遍享不同權

美國經驗

香港文匯報訊(記者 岑健樂)港交所(0388)向市場諮詢是否實施「企業版」同股不同權,即賦予「法團身份的不同投票權受益人」享有同股不同權,為香港資本市場發展注入新的動力。

所謂「法團身份的不同投票權受益人」,可分為兩類:一,非基金法團股東—所經營業務與投資無關,譬如分拆公司的母公司或自營非投資相關業務的戰略投資者。二,基金法團股東—投資

實體或基金(譬如私募/創投資金)。事實上,近年在美國的交易所尋求上市的新興及創新產業發行人,均有法團身份不同投票權受益人。例子包括有道、騰訊音樂娛樂及虎牙等三家來自內地的互聯網軟件及服務公司。

美國的經驗顯示,在2010年至2019年11月間在美國上市,總共91家的內地不同投票權發行人當中,38名發行人(42%)均有可享不同投票權的法團股東,而其中15名(16%)將不同投票權只授予基金法團股東、13名(14%)只

授予非基金法團股東、10名(11%)同時授予基金及非基金法團股東。

內地42獨角獸市值4.2萬億

根據去年11月的數據,現時中國50大非上市獨角獸公司中,有非基金法團股東(都是發展成熟的上市公司)的佔了42家。根據最新一輪集資活動所得的估值,這42家獨角獸公司的合計市值共5,400億美元(約逾4.2萬億港元,相當於香港股市市值12%)。

因此,法團身份的不同投票權受益人對公司而言很重要,若不接受法團

身份的不同投票權受益人,那麼非上市獨角獸公司,可能會繼續選擇於美國,而非香港上市,對香港投資者而言,將失去在本地市場投資它們的機會。

港若不把握機會 將拱手讓美

此外,在美上市的相關中企資料亦顯示,擁有法團身份不同投票權受益人的上市中企,大部分都擁有高市值、屬於新興及創新產業公司、上市法團受益人市值大於2,000億港元等特點。

港股彈散 鼠年3日瀉1637點

香港文匯報訊(記者 岑健樂)世界衛生組織(WHO)將新型冠狀病毒肺炎疫情列入最高警戒級別的「國際公共衛生緊急事件」後,港股表現繼續疲軟。連續兩日大跌後,恒生指數昨早反彈,一度升369點,惟其後升幅持續收窄,午後更轉跌,一度跌逾150點,低見26,295點。全日收報26,312點,跌136點或0.52%,大市成交1,030億元。國指收報10,240點,跌84點或0.82%。

自踏入鼠年後的三個交易日,恒指已累挫1,637點或5.86%。倘由上月20日的高位計,8個交易日累跌2,862點。

三桶油捱沽 濠賭股反彈

昨日大多板塊表現疲弱。其中「三桶油」全線下跌,中石化(0386)跌2.36%,收報4.13元,屬藍籌股中表現最差;中石油(0857)跌1.71%,收報3.45元;中海油(0883)跌1.17%,收報11.86元。

受疫情拖累,年三十晚至初六訪澳



門的內地旅客只有14.9萬人次,按年大跌83%,不過大部分澳門博彩股昨日表現有改善,新濠(0200)升1.8%,收報16.94元;金沙(1928)升1.6%,收報38元;美高梅(2282)升1.47%,收報11.02元;澳博(0880)升0.92%,收報8.77元。永利(1128)無起跌,收報16.36元。銀娛(0027)跌0.58%,收報51.5元。

內地醫藥股表現分歧,石藥集團(1093)跌2.26%,收報17.3元,是

表現次差的藍籌股;但有生產抗肺炎藥物的上海醫藥(2607)在連跌4個交易日後反彈,升4.16%或0.58元,收報14.52元。

第一上海首席策略師葉尚志接受香港文匯報訪問時表示,新型冠狀病毒肺炎疫情持續,令港股連續三日下跌。不過恒指已從上月高位下跌逾2,800點,相信跌幅已對負面消息有一定反映,令投資港股的值得率上升。其中,以現價水平來看,他認為

騰訊(0700)、美團點評(3690)與阿里巴巴(9988)等科技股有一定值得率,可以考慮逐步趁低吸納。

大市累跌巨 值得率上升

他表示,未來一周將是港股的一個關鍵時間窗口,因A股可望於下周一復市,將對港股表現構成影響。此外,疫情的發展情況也是市場的觀察重點,假若情況不幸持續惡化,恒指不排除會跌穿26,000點。



南方近萬商戶 萬科本月減半租金

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)新型冠狀病毒感染的肺炎疫情肆虐下,繼龍湖(0960)及潤地(1109)、瑞安房地產(0272)相繼宣佈減免旗下內地商場租戶的租金後,萬科(2202)及融創中國控股(1918)昨亦加入減免旗下商場租戶安排。

萬科宣佈,旗下在營的自持商業項目所有商戶2月份的租金減半,而涉及合營商場及委託經營的輕資產項目,萬科正與合資夥伴、業主溝通一致前提下,爭取按相同政策執行。

萬科表示,上述政策覆蓋萬科商業在南方區域,包括廣東、廣西、福建、湖南及海南的所有項目,累計超過50個項目,支持近萬家商戶。該集團亦會追加資金投入,協調資源購買防護設備,為消費者及員工提供防護設備;提供各類免費推廣資源及場地;協助商戶開通針對消費者生活必需品在線上銷售渠道等。

融創文旅減免所有舖租

融創中國控股亦宣佈,旗下的融創文旅集團減免旗下營運中的文旅城商業項目所有店舖於2020年1月25日至2020年2月29日期間的全部租金,以降低各商家的經營壓力。融創文旅集團將持續關注疫情發展情況,並將適時發佈後繼政策。

截至2019年12月,融創文旅集團在全中國共佈局了10座文旅城、4個旅遊度假區和24個文旅小鎮,涵蓋41座主題樂園、26個商業、近100家高端酒店,已成為全球最大的文旅物業持有者以及最大的文旅物業運營商。