

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及律師費用。

投資優先股有何風險？

近月有些公司選擇以發行優先股的方式集資，投資者或會被這些優先股的股息率吸引。然而，在投資前，投資者應先瞭解優先股的特點，因為優先股和普通股的性質不盡相同，投資者亦要特別留意不同優先股的銷售條款的差異。

何謂優先股？

優先股跟普通股的不同之處，是優先股的股東可獲優先派息，而在公司清盤時亦可獲優先分配剩餘資產。不過，優先股的銷售條款各異，一般會涵蓋以下內容：

- 優先股可以是上市或非上市股份。
- 優先股的股東一般沒有投票權。
- 優先股的股東通常每年獲派股息，或按銷售文件訂明的條款獲定期派發股息。相對來說，普通股的股東只會在公司錄得盈利並宣布派發股息的情況下，才會獲派股息。
- 優先股的股息率一般較普通股為高。
- 一旦公司不幸資不抵債而清盤，優先股股東的索償權一般處於無抵押債權人後，但比普通股股東為先。
- 有些優先股容許持有人選擇將股份轉換為普通股。
- 部分優先股容許發行公司在持有人買入一段指定時間後贖回股份。

投資優先股有哪些風險？

如有關優先股並無上市或該銷售條款指定不可轉換為上市普通股，這類優先股的主要風險，是缺乏沽售股份的交易市場。即使這些非上市優先股有交易市場，它的流通量也可能較股票交易所買賣的上市普通股為低。因此，優先股股東便難以掌握優先股的現價，並及時沽出所持股份。

雖然某些優先股在銷售條款指明定期派息，但在某些情況下，發行商或因資金短缺而無法向優先股股東派息，在此情況下，未付股息一般會累積計算至翌年股息內，但有些優先股訂明不可累計股息，換言之，假如發行商某年無法派息，那年的股息便會作廢。

此外，投資者亦需注意，除非銷售條款註明，發行商不一定有法律責任回購優先股，或為打算沽售優先股的股東尋找買家。即使招股文件有訂明發行商必須贖回股份，優先股股東亦會面對發行人的違約風險，因為發行人屆時或因缺乏足夠資金而無法贖回股份。在最惡劣的情況下，優先股股東或會因發行商倒閉而損失所有投資。

投資優先股前要注意什麼？

投資優先股前，除考慮股息率外，更應該詳閱招股章程或銷售文件的相關條款，特別是有關產品的特點、運作方法及所有風險因素的說明，再評估一下自己的財政狀況、投資目標及可承擔的風險程度。如有需要，應向你的財務顧問徵詢意見。



本文資料由證監會提供