



現代化香港市場 首次公開招股程序

陳翊庭
蘇盈盈
裴璐加

上市主管
交易後業務主管
創新及數據實驗室主管

2021年7月6日

HKEX
香港交易所

免責聲明

本檔所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以認購或購買任何證券或其他產品，亦不構成提出任何形式的投資建議或服務。本檔只擬向專業投資者分派及供其使用。本檔並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件載有前瞻性陳述，該等前瞻性陳述建基於現時香港交易所對其與其附屬公司營運的有關業務及市場的預期、估計、預測、信念及假設，並非是對未來表現的保證，且受制於市場風險、不明朗因素及非香港交易所所能控制的因素。因此，實際結果或回報或會與本檔中所作假設及所含陳述大有不同。

當本檔提及滬港股票市場交易互聯互通機制及/或深港股票市場交易互聯互通機制時（統稱「滬深港通」），請注意，現時滬股交易通及深股交易通僅限香港的持牌或受規管仲介機構參與，而港股交易通僅限中國內地的持牌或受規管仲介機構參與。香港及內地以外的機構不能直接參與證券市場互聯互通機制。

當本檔提及債券通時，請注意，現時北向通交易僅限可在中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心買賣中國內地債券的境外投資者。

儘管本檔所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，香港交易所概不就有關資料或資料就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，香港交易所概不負責或承擔任何責任。本檔所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本檔概不構成任何法律意見。香港交易所對使用或依賴本檔所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。



2020 年 11 月，香港交易所提出建議 將香港首次公開招股結算程序精簡及現代化



縮短新股定價與開始交易之間的週期
降低投資者和發行人面對的市場風險

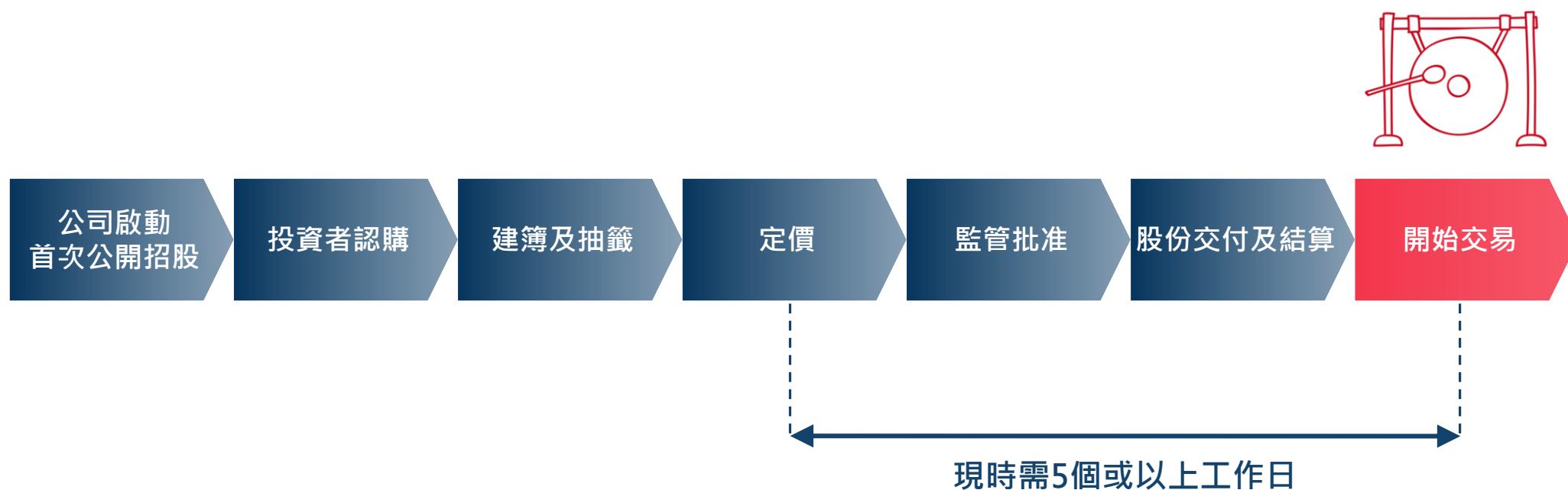


提高營運效率
理順工作流程、實時數據、降低營運風險



為香港作為國際金融中心的整個市場帶來裨益
大型新股上市招股時，減少認購款項被「凍結」和市場扭曲的情況

香港現行的首次公開招股結算週期太長

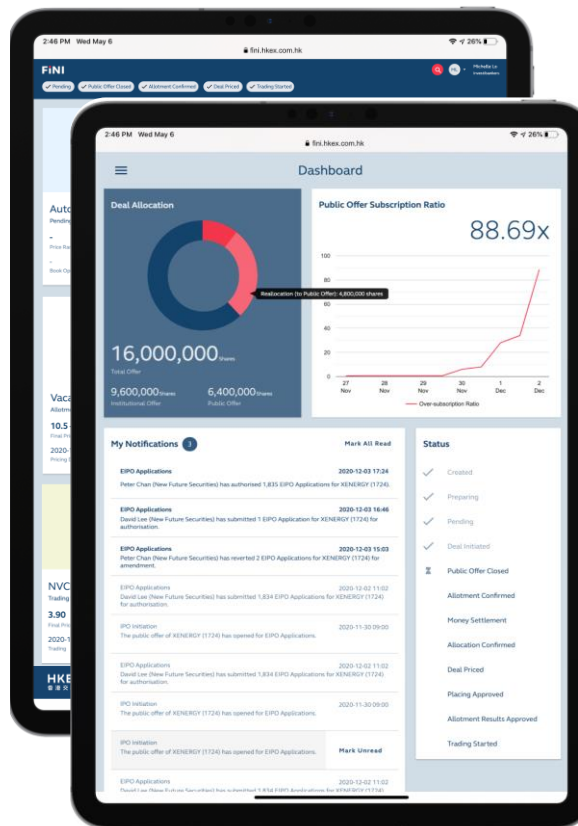


FINI是對香港首次公開招股結算週期 在流程、慣例和技術上的全面改革

市場參與者



監管機構



FiNI

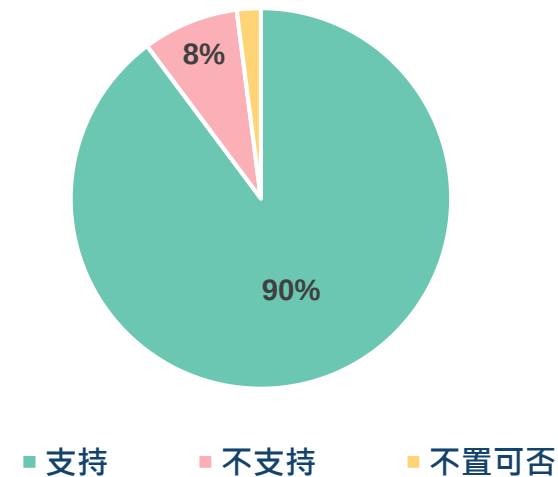
首次公開招股數據、工作流程
和大量參與者之間的互動將匯
集於同一個平台



結論: 持份者強烈支持香港交易所推行 FINI

- 90% 回應人士贊同諮詢文件中提出的建議
- 買方和賣方團體均普遍表示支持
- 香港交易所已採納了回應人士提出的多項建議
- 香港交易所聽取市場聲音，對FINI平台的實施方案進行了完善

您是否支持FINI的整體建議？



回應來自	回應來自
專業團體/ 組織	資產管理人
經紀及投資銀行	律師行，會計師行及其他服務企業
商業銀行	個別人士

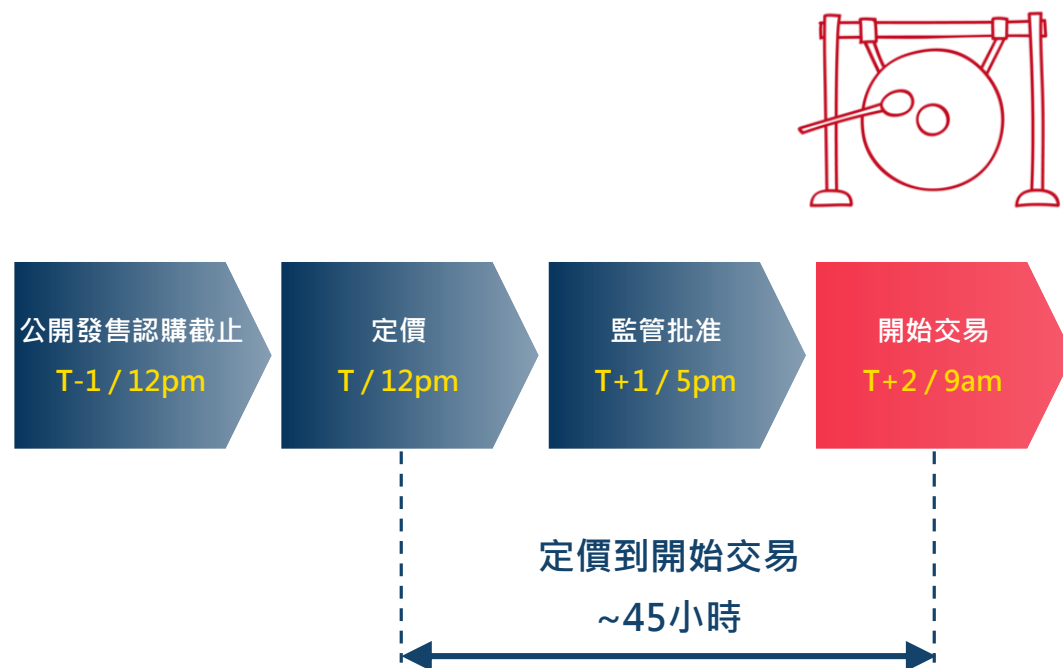
FINI 實施詳情



實施詳情

FINI將首次公開招股結算時間表設為「T+2」

- 香港首次公開招股的結算時間表將由FINI原來建議的T+1改為 T+2
- 與香港二級股票市場的結算週期一致
- 為監管審批和其他工作流程預留更多時間
- 發行人在上市科同意的情況下可以選擇T+3 時間表

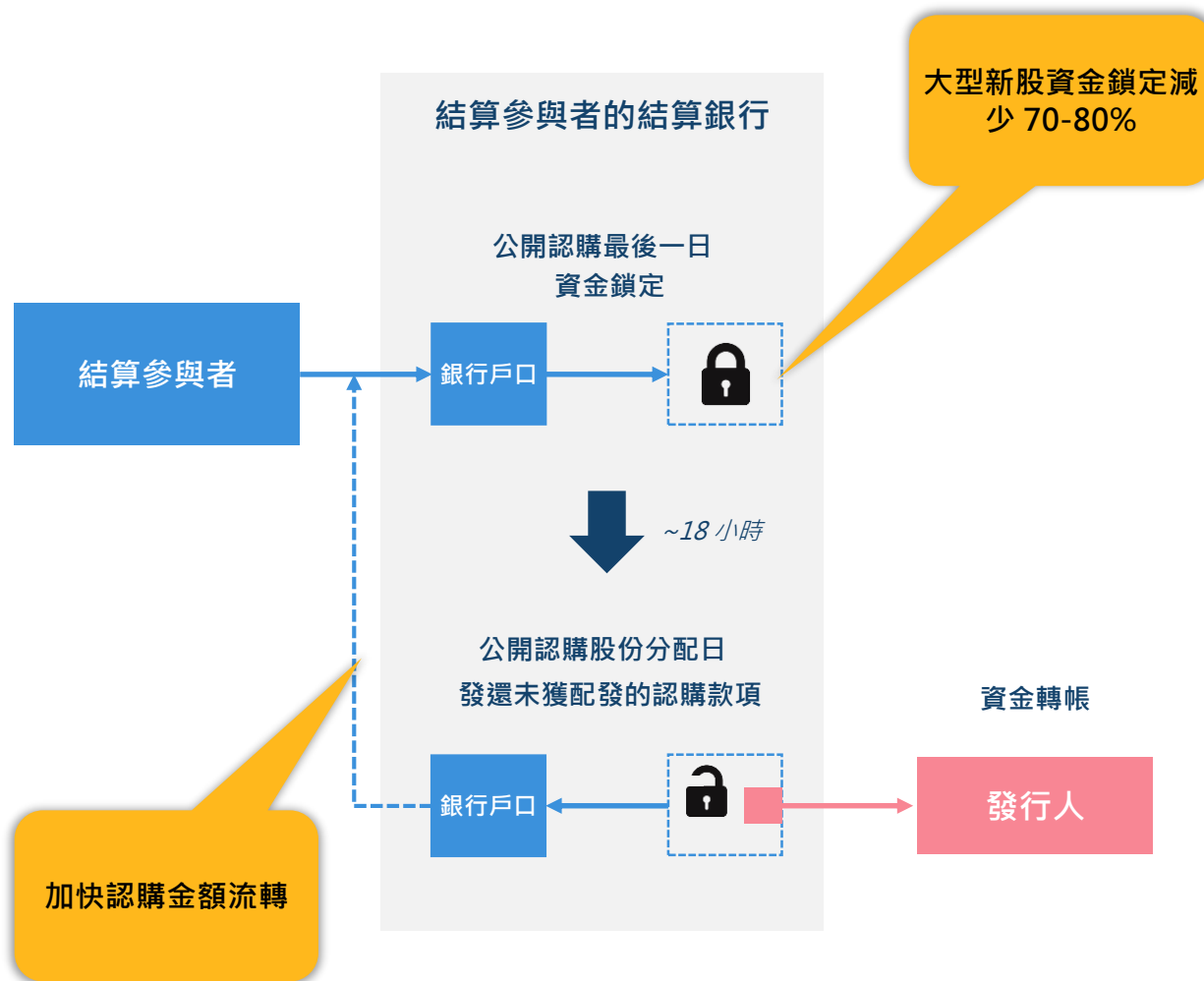


現行的香港首次公開招股平均結算週期:
工作日125 小時 + 周末48 小時

實施詳情

新的新股認購預設安排將可以大大減少資金「凍結」的時間及金額

- 結算參與者將會把客戶認購新股的資金鎖定於其結算銀行
- 新股發行人在股份分配結果確認後才收集認購的金額；未獲配發股份的認購款項將會發還予結算參與者
- 若結算參與者的申請數目超過發行規模，可將預設資金額「壓縮」
- 結算參與者可自行決定收取現金或保證金借貸以取得款項，並須遵照相關的法規要求



實施詳情

將為所有香港新股引入緊密對應的投資者身份標準，
以提升市場質素、一致及公平

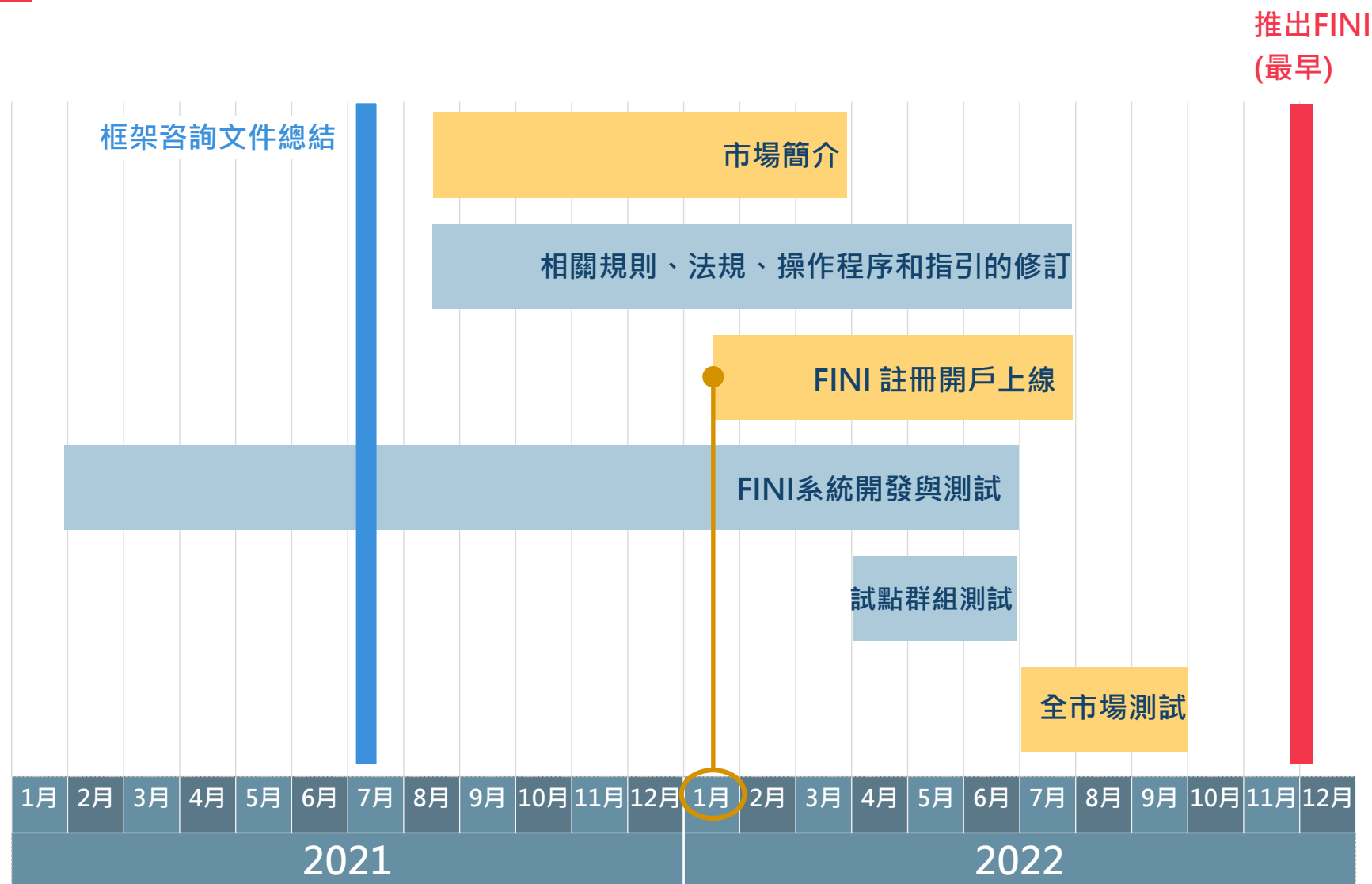
- 所有新股認購渠道將會使用相同的投資者身份標準
- 將可緊密對應在香港二級市場推行的香港投資者識別碼制度的建議
- 香港交易所將確保經紀能保障透過第三方認購的零售認購客戶資料匿名

研究引入使用BCAN編號
代表終端投資者身份



下一步

香港交易所將於2022年第四季之前推出FINI



今天，香港交易所刊發資料供市場進一步參考：

FINI 框架文件總結

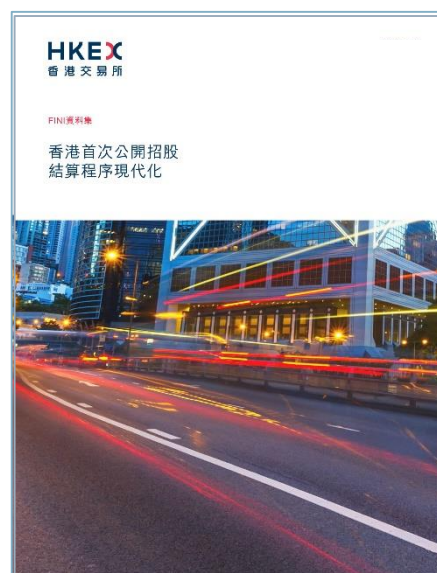
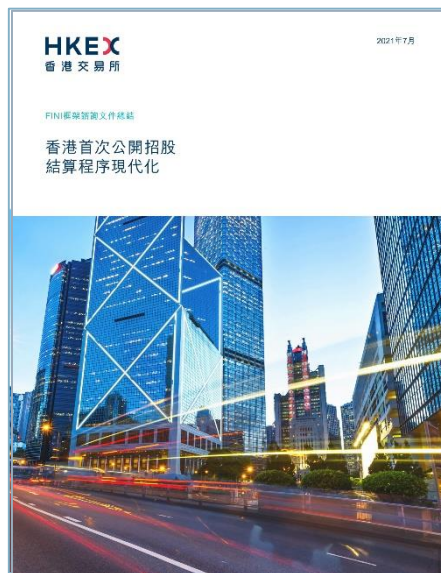
總結市場回應意見及對最初FINI模型的調整

FINI 資料集

操作演練 + 關於FINI的常問問題

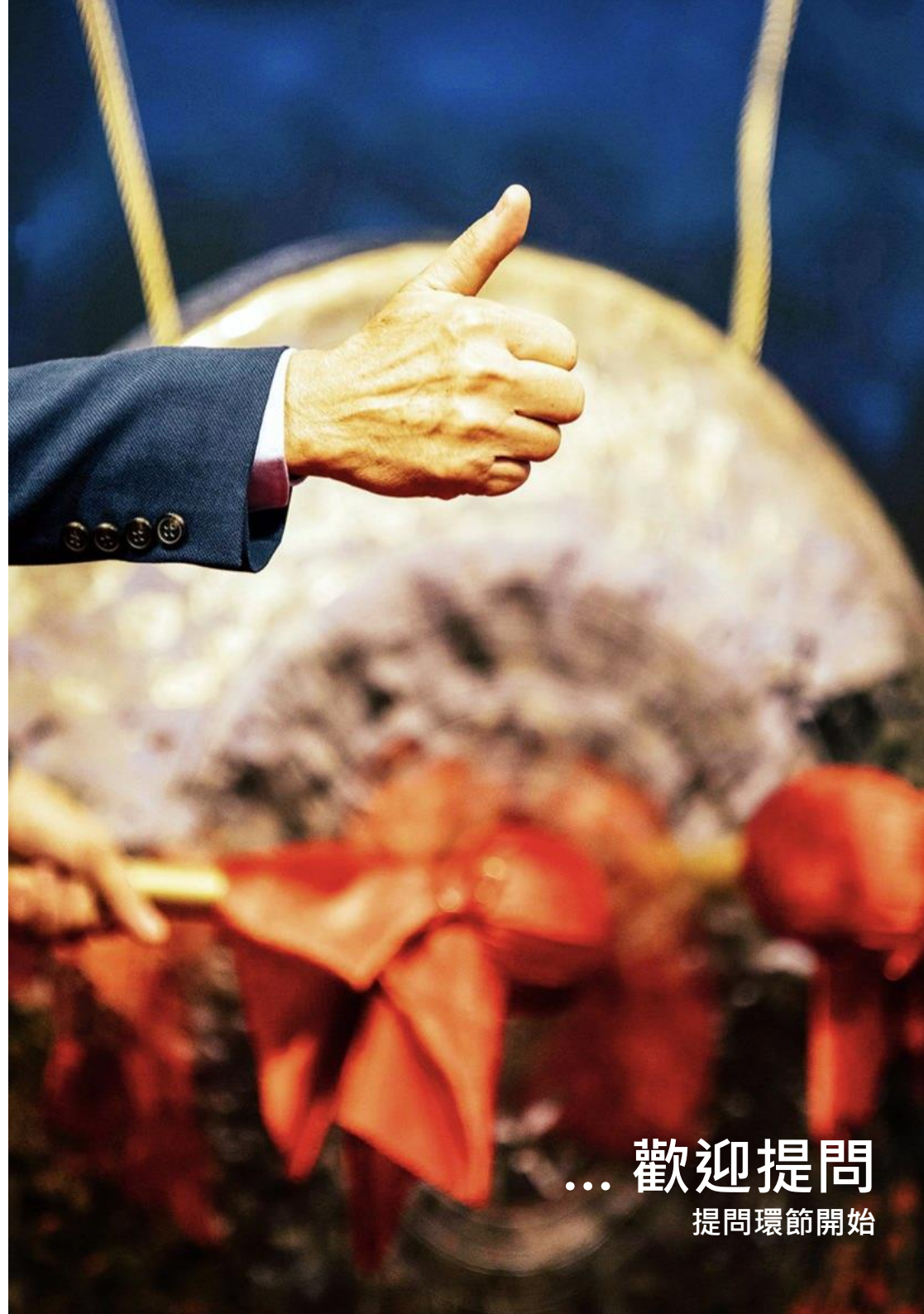
FINI 網站

載述所有FINI資料
www.hkex.com.hk/fini



香港交易所將會定期更新

- 香港交易所感謝所有持份者對FINI提出寶貴意見。
- FINI網站包含有關今天公告的更多詳細資料，並將隨著FINI的開發及系統提升持續更新。
- 如有關於FINI的更多問題，歡迎市場參與者通過FINI網站與香港交易所聯絡。



... 歡迎提問
提問環節開始



謝謝

其他有關香港交易所的資料，請瀏覽：
hkexgroup.com and hkexnews.hk

其他有關FINI的資料，請瀏覽：
hkex.com.hk/fini

