

常問問題

更新：2019 年 11 月 16 日

常問問題將不時更新，並作出修改。

發行人及承銷運作團隊

1. FINI 平台會處理什麼類型的上市？

FINI 平台的設計初衷會處理主要上市、雙重主要上市、第二上市、以介紹形式上市及從 GEM 轉到主板上市。

香港交易所亦會在適當的時候考慮 FINI 平台是否適合用於處理二次發行、實物分派或債券發行。

2. FINI 平台如何處理優先發售及僱員發售？

香港交易所與經紀、託管商及銀行溝通過後，了解到部分市場參與者通常會透過處理二級市場的公司行動團隊管理這些流程，與供股及公開發售一樣。業界已表達傾向繼續由單一系統處理有關工作，以避免在營運上產生混亂。

若採納此做法，FINI 平台不會處理任何優先發售或僱員發售的股份認購、配發或結算，但其分配結果會於公開招股結算期間由股份過戶登記處輸入 FINI 平台，而有關結果會用於編制配發結果統計數據等用途。

3. FINI 平台如何處理（主板）第 18 項應用指引下的股份回補及重新分配的機制？¹

FINI 平台於公開招股啟動階段會掌握適用於每宗公開招股的回補觸發點及股份分配（即第 18 項應用指引或根據上市科批准的回補豁免）以及部分之間重新分配股份（經修改的回補，不屬於第 18 項應用指引的範圍）的情況。根據公開發售的結果，FINI 平台會利用所輸入的數據自動計算部分之間如何重新分配股份。

¹ 《上市規則》第 18 項應用指引。

請注意，公開發售的超額認購倍數會按獲成功納入抽籤的公開發售股份數目計算。這包括(i)已輸入 FINI 系統並獲系統接納的認購申請；及(ii)已通過財務資源驗證的認購申請。公開發售結束後即會計算股份回補。

亦請注意，FINI 亦會保留將於公開發售未被認購的股份重新分配至機構發售的「前補」機制。

4. FINI 平台如何處理指引信 GL90-18 下的靈活定價機制？²

FINI 平台可以支援靈活定價機制（包括指引信 GL90-18 下的有關機制），即允許指示性發售價或指示性發售價範圍下限（範圍不多於 30%）下調不多於 10%，但須於招股章程、混合媒介要約認購表格（若有使用；請參閱常問問題 8）及正式通告中作出適當的披露，並刊發發售價下調公告。

FINI 平台有若干自動化功能，例如自動生成發售價下調公告的建議文本，而配發結果自動生成的文本中亦會提及相關價格下調。

5. FINI 平台如何處理超額配發？

FINI 平台會於公開招股啟動階段獲取超額配發權（如有）的詳情。最終超額配發股份的詳情及對整體持股結構的影響以及其股份集中分析，全部將於承配人名單確定後由 FINI 平台自動填入配發結果公告。

6. FINI 平台如何處理發行人上市時間表延遲的情況？

若上市日期須短暫延遲，上市申請人須盡早向上市科提出新的上市時間表。保薦人更新有關時間表並獲上市科批准後，系統會更新有關時間表及公開招股的其他參考數據，例如載有經修訂時間表的補充招股章程的刊發日期、有關公開發售的安排以及有關已提交申請及適用退款的安排。FINI 平台亦會就須於披露易網站刊登的補充文件提供提示。

7. FINI 平台如何處理公開招股不繼續進行的情況？

若上市申請人開始公開發售後決定不繼續進行公開招股，不論公開發售是否已結束，有關程序均與現時相同。

保薦人需要在通知聯交所發行人決定取消公開招股的同時，於 FINI 平台更新有關決定。根據有關公開招股當時的進度，香港結算會按需要解除若干已完成的程序。

² 香港交易所指引信 GL90-18：《IPO 的靈活定價機制》。

8. FINI 平台如何處理混合媒介要約？³

申請進行混合媒介要約的發行人可單獨派發印刷本認購表格而不須刊發印刷本招股章程。由於 FINI 平台不支援紙本認購表格，擬採用混合媒介要約的發行人須按上市科刊發的指引信的規定發出印刷本認購表格，並透過股份過戶登記處及 / 或證券經紀直接於 FINI 平台輸入使用有關表格的認購人的認購申請。

9. 為何香港交易所不建議於這時候進行「場內建簿」？

部分其他股票市場（特別是澳洲證券交易所）在其公開招股市場提供建簿選項已有多年。有關機制讓發行人可委任「技術牽頭經辦人」透過中央系統進行建簿程序。該系統有數項設計特點，包括：

- (1) 發行人可於發售期內隨意設定及修改發售條款，包括不同股份之間的分配，無強制回補機制或最低分配規定；
- (2) 提供單一的經整合投標紀錄，當中包括散戶及機構投資者作出的投標，而投資者可於發售期內隨時撤銷 / 調整其投標；及
- (3) 利用演算法，根據散戶及機構投資者作出的投標計算即時發售價，以協助發行人釐定最終發售價及分配證券。

香港交易所研究了有關模式以及全球市場其他類似的模式。我們的研究顯示採納有關機制的市場對有關機制的接受度不高：例如，2014 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 18 日期間，澳洲證券交易所的公開招股數目及總集資額計算分別僅 1.5% 及 0.2% 使用了「場內建簿」服務。⁴ 應否於香港公開招股市場應用有關機制仍備受爭議，且可能至少亦須在監管方面作出大量改動，才可採用有關機制。

不過，香港交易所對此機制持開放態度並仍歡迎持份者就應否於香港採用有關機制（作為 FINI 改革的一部分或作為獨立的新措施）提出意見，並持開放態度考慮其意見。

³ 就選擇根據香港法例第 32L 章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》採用混合媒介要約的發行人而言。

⁴ 香港交易所根據 2014 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 18 日期間完成的 585 宗澳洲證券交易所公開招股得出的數據及分析。

10. 推出 FINI 平台會否影響招股章程登記規定？

否。推出 FINI 平台及縮短公開招股結算程序均不會影響招股章程登記的規定及程序。香港交易所已於就實施無紙化上市及認購制度，包括電子招股章程及透過電子渠道提交申請，另行刊發諮詢文件，有關建議與本框架諮詢文件中建議的變更目的一致。⁵

11. 結算時間表縮短後，有關提交承配人名單及相關文件（例如關連客戶 / 現有股東同意申請）的規定會否有任何變動？

承配人名單。FINI 平台不會變更有關提交承配人名單的上市規定。FINI 平台會將承配人名單及審核程序電子化。承配人名單範本要求及數據格式將會更新，載列須由分銷商提供的必要資料。FINI 平台會根據有關數據標準驗證所收到的承配人名單，並會對照由其他分銷商提交的承配人名單，查看可有重複承配人、資料遺漏或其他的問題。這將取代現時由上市科人手進行的程序。若 FINI 平台上的承配人名單有任何變更，上市科及證監會將即時收到通知。按建議中的「T+1」時間表，「T」當日下午 2 時前尚可於 FINI 平台修改承配人資料。

關連客戶及現有股東同意申請。FINI 平台不會變更指引信 GL85-16 下有關關連客戶 / 現有股東同意的規定。由於結算時間表將縮短，相關人士應於結算程序初期便開始收集準承配人的資料並向聯交所提交關連客戶及現有股東同意申請。相關人士若有有關資料，亦可於結算程序還沒開始時就預先向上市科提交同意申請，以取得事先批准。上市科會考慮就預先提交同意申請發出進一步指引。

12. FINI 平台上的公開招股啟動電子表格將取代哪些有關香港結算納入股份的表格、文件及協議？

表格	接收方	現行時限
EIPO 協議	香港結算	上市委員會聆訊日期前 1 天
銀行資料申請表格	香港結算	公開發售開始前 3 天
直接付款授權書及付款人編號生成表格	香港結算	公開發售開始前 1 天
透過 CCASS 進行配售安排的確認	香港結算	公開發售開始前 1 天
招股章程及申請表格交送安排	香港結算	公開發售開始前 1 天
EIPO 詳情確認表格	香港結算	公開發售開始前 1 天
經核證公司註冊證書 / 商業登記牌照、公司更改名稱證明書、海外公司註冊 / 更改名稱證明書 (如適用)	香港結算	公開發售開始前 1 天
公司正式通過的憲法文件 (經核證)，包括組織章程大綱 (如適用) 及組織章程等	香港結算	公開發售開始前 1 天

⁵ 香港交易所網站，《建議推行無紙化上市及認購機制、線上展示文件及減少須展示文件類別的諮詢文件》，2020 年 7 月 (請參閱第 17 頁)。

經核證董事會決議及相關證明文件	香港結算	公开发售開始前 1 天
最終上市時間表表格	香港結算	公开发售開始前 1 天
股份過戶登記處的承諾	香港結算	公开发售股份配發前 1 天

13. FINI 平台會處理哪些上市科要求的表格？

根據香港交易所的計劃，FINI 平台會根據平台用戶輸入的資料自動或半自動生成以下表格：

圖 2. FINI 平台自動 / 半自動生成的表格

主板表格編號	GEM 表格編號	描述
FFD003M	FF017G	主板： 公開招股 - D 表格 - 銷售聲明 GEM： 公開招股 - D 表格 - 銷售聲明
CI205M	CI205G	主板： 公開招股 - 承配人資料報表 GEM： 公開招股 - 承配人資料報表
M401	G401	主板： 公開招股 - E 表格 - 保薦人聲明 GEM： 公開招股 - I 表格 - 關於新申請人遵守法規的保薦人聲明
不適用	不適用	獨立聲明
M402	G402	主板： 公開招股 - 支付交易徵費、交易費及經紀佣金的通知 GEM： 公開招股 - 支付交易徵費、交易費及經紀佣金的通知

顯示預填資料欄供用戶確認的介面，用戶可按需要人手修改有關資料

The screenshot displays the 'Regulatory Submissions' interface for Xenergy (1724). The main content area shows a 'Transaction Levy Form' with the following details:

- Dear Sirs,** 2020-12-03
- Applicant:** Xenergy Renewables Company Limited
- Case Number:** 20200619-169561-0001
- Transaction Type:** New Listing - Primary Listing on SEHK
- Subject:** Submission of Transaction Levy/ Trading Fee

The form includes a confirmation statement: "We confirm that we have duly submitted the transaction levy/ trading fee under Appendix 8 of the Main Board Listing Rules." Below this, a calculation table is provided:

Calculation as follows:					
Placing					
(1) Trading fee:-					
420,000,000 shares	x	HK\$ 0.2	x	0.010%	= HK\$ 11,250
(2) Transaction levy:-					
420,000,000 shares	x	HK\$ 0.2	x	0.054%	= HK\$ 6,075
				Subtotal	= HK\$ 17,325

At the bottom of the form, there are links for 'DOWNLOAD TEMPLATE (.DOCX)' and 'UPLOAD REPLACEMENT (.DOCX)'. The sidebar on the left shows the company name 'XENERGY (1724)', the final price '14.0', and a list of status items including 'Trading Started'.

14. 透過 FINI 平台提交的文件會否同時送達上市科及證監會，而當作符合雙重存檔的規定？

會。上市科及證監會對透過 FINI 平台提交的監管資料（例如銷售聲明、保薦人聲明及獨立聲明）會有相同的檢視權，如輸入或更新 FINI 平台的文件，上市科及證監會均會即時收到通知。上市科會對 A1 表格及發行人承諾作出必要的變更，以確保透過 FINI 平台提交的文件將自動計入證監會的雙重存檔機制而毋須重新提交。

15. 就 T+1 的機構發售股份交易記錄及預先對盤而言，FINI 於上市日期會如何減低交易失敗的機率？

公開發售認購截止後及定價截止後至新上市股份開始交易前分別有 (i) 45 小時及 (ii) 至少 23 小時的時間。結算參與者可以配售代理的身份，於上市日期前一日透過中央結算系統記錄交易並進行預先對盤，與現時的做法一樣。

公開發售：對投資者的影響

16. 是否所有投資者均仍合資格認購公開發售股份？

是，這將維持不變。

17. 用於分辦公開發售「A 組」及「B 組」認購申請的 500 萬港元門檻會否維持不變？

有關門檻將維持不變。

18. 為何紙本認購表格要停用？

隨著時間推進，紙本認購表格的使用率正在不斷下降，近期在全部公開發售認購申請中，透過紙本表格提交的申請僅佔 0.6%。

向銀行及經紀行收集表格、閱讀認購人手寫的資料、將相關資料輸入電腦、處理釘裝在表格上的支票及銀行本票等工作需花費大量時間，令香港整體的公開招股結算程序冗長。

近期香港有部分新發行人，如 2019 年 11 月作第二上市的阿里巴巴及 2020 年 6 月作第二上市的網易、京東，選擇於其公開發售中完全棄用紙本公開發售認購表格。香港交易所並未發現市場反對有關做法，亦未發現有關做法有任何不利影響，因此我們認為市場普遍接受電子化認購。

19. 香港交易所會否於推出 FINI 前實施無紙化公開招股認購制度？

除 FINI 外，另有兩項監管計劃亦正在考慮就香港公開發售停用紙本認購表格。一項是聯交所於 2020 年 7 月 24 日公佈的有關於香港實行無紙化上市及認購制度的建議，有關回應期於 2020 年 9 月 24 日結束，另一項則是於香港實施無紙證券市場的聯合建議，有關總結已於 2020 年 4 月刊發。

有關措施生效後，FINI 會支援有關措施。

20. 公開招股股份的認購人是否仍會收到實體股票？

透過「白表 eIPO」成功獲配發以其名義進行登記的公開招股股份的認購人，將由股份過戶登記處向其派發或供其領取有關股票，與現時的做法相同。股份過戶登記處亦須於適當時候通知客戶經修訂的營運及時間表安排。

21. 香港結算投資者戶口持有人能否使用 FINI 平台認購公開招股股份？

投資者戶口持有人參與香港公開招股的程度極低，僅佔認購申請總數不足 0.25%。推出 FINI 平台後，投資者戶口持有人的 EIPO 認購服務將會終止，投資者戶口持有人仍可透過香港結算參與者或股份過戶登記處申請認購。投資者戶口持有人透過香港結算參與者或股份過戶處認購公開招股股份，香港交易所會考慮豁免有關投資者交收指示的費用，使他們可按其意願將股份轉入其投資者戶口。未來，香港交易所會考慮為投資者戶口持有人重新推出「EIPO」認購服務，特別是建議實施的無紙證券市場制度下準備對投資者戶口持有人模式進行更大規模的改革時可以一併考慮。

22. 為何 FINI 平台要更改認購公開發售股份的申請人身份識別規定？

推出 FINI 可統一所有公開發售認購渠道的認購人身份識別規定，以確保公平及一致性。有關的建議規定是根據 2018 年 9 月推出的滬深港通北向交易投資者識別碼制度的身份識別規定而制定。

請注意，建議由 FINI 收集的投資者資料，在現時正在營運的一個或多個公開發售認購渠道（「EIPO」、
「白表 eIPO」及紙本表格（黃表及白表））均已是必填資料。

23. 平台會如何驗證認購資料以及避免重複或無效的認購申請？

所有認購資料一經提交至 FINI，系統即會檢查有關資料有否與公開發售的其他認購資料重複申請。系統亦會以同樣方法將由分銷商提交的任何機構發售股份承配人資料與其他承配人以及獲接納的公開發售認購人名單作對比。系統會標示任何懷疑重複或不完整的資料，以通知提交有關資料的經紀、股份過戶登記處或分銷商。現時的公開招股結算機制無法做到這種即時驗證程序。

24. 香港交易所會如何處理公開招股投資者資料並確保有關資料安全？

香港交易所高度重視資料私隱問題。FINI 會跟從香港結算現時作為中央結算系統營運商所用的資料保障方法。FINI 系統會對所有接收及發送的資料採用端對端加密處理。我們亦會要求向 FINI 提供公開發售認購人資料的結算參與者及股份過戶登記處確保其已就有關資料的特定用途向相關投資者取得所有所須的同意或授權，並完全遵守所有適用法例（包括《個人資料（私隱）條例》）。

香港交易所會於適當時候公佈有關適用於 FINI 的個人資料政策的進一步詳情。

公開發售：預付資金及經紀業務

25. 現時已有全額式的預付資金機制一直運作順暢，為何要更改有關機制？

FINI 建議保留了預付資金的觀念，但會修訂有關機制。

向發行人收款銀行存入相當於投資者認購金額的款項是安全的確認機制，但有關機制過於耗時及消耗流動資金，對港幣及銀行間貨幣市場造成的意外影響可能比其他地區的類似情況更明顯，部分原因乃香港公開招股市場的普羅投資者的高參與程度與本地貨幣總結餘的規模並不相稱。有關的「全額預付資金及退款」的做法亦導致難以達到「T+1」公開招股結算的結果。

因此，香港交易所建議採納類似「資金鎖定」的驗證機制，而有關機制已於其他熱門公開招股市場，包括印度（印度國家證券交易所）及北歐（納斯達克 OMX）行之有效。在有關機制下，預付資金安排廣泛涵蓋結算責任，因此結算風險較低，但不會如現有的「全額預付資金及退款」模式般須消耗大量流動資金及進行大量銀行間轉移。

26. 為何我們需要預付資金？為何不讓認購人於抽籤後才就獲配發的股份付款？

預付資金是一項安全機制，旨在減低公開發售出現結算違約的機會。若沒有這機制，則可能會有較高機會出現投資者認購股份後，因收到的股份比預期少（或多於其可負擔的數目）而放棄認購的情況。機構發售的情況略為不同，因為其承配人通常與分銷商有信用關係，因此極少出現不付款的情況。

由於公開發售認購規模限制是根據公開招股規模設定，很多時候會看到價值 1 億甚至 10 億港元或以上的認購申請，若此類認購申請完全配發後出現不付款的情況，可能會危害整宗股份發售的穩定性及成功機會。因此，我們認為一定程度的預付資金安排是明智的做法。

27. 在 FINI 機制下，結算參與者須向投資者收取多少款項？投資者是否仍可預先支付全數公開招股認購金額？

是，投資者仍可這樣做。每名經紀有關公開招股認購的業務及融資模式（包括經紀向最終投資者認購人收取的認購金額百分比）仍是其各自的商業決定，只要其服務仍完全遵守適用的監管規定便可，與現時做法無異。

28. 有關結算參與者與其指定銀行之間的收款安排，建議的最低現金預付資金門檻（10%）是否適用於所有經紀及公開招股的通用標準？

是。香港結算保留日後就不同的公開招股個案調整有關門檻的權利。

29. 結算參與者的預付資金要求如何計算？

下表顯示如何應用 FINI 預付資金公式。下表使用近期 4 宗香港公開發售的實際認購及配發數據，並就每宗個案顯示 3 名不同結算參與者的數據計算（相關名稱已被隱藏）。

結算參與者如有興趣，可向香港結算索取模擬的備考 FINI 資料，以參考在應用 FINI 計算方法的情況下，其本身的預付資金規定在過往的香港公開招股個案中會如何應用。

平安好醫生 (1833)				
首次公開發售配發額	百萬港元	570	公開招股規模的 6.5%	
PO _{MAX} 配發上限	百萬港元	2,193	公開招股規模的 25% (假設達到回補上限)	
總認購金額	百萬港元	372,750		
超額認購比率		654x		
最終股份配發金額	百萬港元	2,193	公開招股的 25% (由於超額認購比率 > 95 倍)	
備考預設資金要求				
		結算參與者「A」	結算參與者「B」	結算參與者「C」
收到的認購申請數目		30,172	7,109	1,886
D _{CPx} 總認購金額	百萬港元	25,855	17,912	1,180
T _{CPx} 所需的預設資金額	百萬港元	2,193	2,193	1,180
= min (PO _{max} ; D _{CPx})		(PO _{max} < D _{CPx})	(PO _{max} < D _{CPx})	(PO _{max} > D _{CPx})
C _{CPx} 其中最少現金	百萬港元	2,193	1,791	118
= min (PO _{max} ; 10% * D _{CPx})		(PO _{max} < 10% * D _{CPx})	(PO _{max} > 10% * D _{CPx})	(PO _{max} > 10% * D _{CPx})
R _{CPx} 其中現金或信貸	百萬港元	0	402	1,062
= T _{CPx} - C _{CPx}				
最終股份配發金額	百萬港元	217	94	12

小米集團 (1810)			
首次公开发售配發額	百萬港元	2,398	公開招股規模的 5%
PO _{MAX} 配發上限	百萬港元	4,795	公開招股規模的 10% (假設達到回補上限)
總認購金額	百萬港元	22,770	
超額認購比率		9.5x	
最終股份配發金額	百萬港元	1,853	公開招股的 5% (由於超額認購比率 <15 倍) *

備考預設資金要求		結算參與者「A」	結算參與者「B」	結算參與者「C」
收到的認購申請數目		13,008	463	25
D _{CPx} 總認購金額	百萬港元	4,257	37.0	1.747
T _{CPx} 所需的預設資金額 = min (PO _{max} ; D _{CPx})	百萬港元	4,257 (PO _{max} > D _{CPx})	37.0 (PO _{max} > D _{CPx})	1.747 (PO _{max} > D _{CPx})
C _{CPx} 其中最少現金 = min (PO _{max} ; 10% * D _{CPx})	百萬港元	426 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})	3.7 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})	0.175 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})
R _{CPx} 其中現金或信貸 = T _{CPx} - C _{CPx}	百萬港元	3,831	33.3	1.572
最終股份配發金額	百萬港元	325	3.3	0.173

* 最終股份配發金額 < 公开发售配發額 (由於最終發售價 < 最高發售價) 。

中國鐵塔 (788)			
首次公开发售配發額	百萬港元	3,406	公開招股規模的 5%
PO _{MAX} 配發上限	百萬港元	13,624	公開招股規模的 20% (假設達到回補上限)
總認購金額	百萬港元	4,626	
超額認購比率		1.36x	
最終股份配發金額	百萬港元	2,716	公開招股的 5% (由於超額認購比率 <15 倍) *

備考預設資金要求		結算參與者「A」	結算參與者「B」	結算參與者「C」
收到的認購申請數目		478	387	8
D _{CPx} 總認購金額	百萬港元	33.5	23.7	0.155
T _{CPx} 所需的預設資金額 = min (PO _{max} ; D _{CPx})	百萬港元	33.5 (PO _{max} > D _{CPx})	23.7 (PO _{max} > D _{CPx})	0.155 (PO _{max} > D _{CPx})
C _{CPx} 其中最少現金 = min (PO _{max} ; 10% * D _{CPx})	百萬港元	3.3 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})	2.4 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})	0.015 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})
R _{CPx} 其中現金或信貸 = T _{CPx} - C _{CPx}	百萬港元	30.1	21.3	0.140
最終股份配發金額	百萬港元	17.0	12.1	0.091

* 最終股份配發金額 < 公开发售配發額 (由於最終發售價 < 最高發售價) 。

渤海銀行 (9668)			
首次公開發售配發額	百萬港元	717	公開招股規模的 5%
PO _{MAX} 配發上限	百萬港元	2,869	公開招股規模的 20% (假設達到回補上限)
總認購金額	百萬港元	422	
超額認購比率		0.59x	
最終股份配發金額	百萬港元	407	公開招股的 3% (由於超額認購比率 < 1 倍)

備考預設資金要求		結算參與者「A」	結算參與者「B」	結算參與者「C」
收到的認購申請數目		2,016	17	8
D _{CPx} 總認購金額	百萬港元	26.0	1.63	0.41
T _{CPx} 所需的預設資金額 = min (PO _{max} ; D _{CPx})	百萬港元	26.0 (PO _{max} > D _{CPx})	1.63 (PO _{max} > D _{CPx})	0.41 (PO _{max} > D _{CPx})
C _{CPx} 其中最少現金 = min (PO _{max} ; 10% * D _{CPx})	百萬港元	2.6 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})	0.16 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})	0.04 (PO _{max} > 10% * D _{CPx})
R _{CPx} 其中現金或信貸 = T _{CPx} - C _{CPx}	百萬港元	23.4	1.47	0.37
最終股份配發金額	百萬港元	25.0	1.57	0.40

* 最終股份配發金額 < 公開發售配發額 (由於最終發售價 < 最高發售價) 。

請注意，在所有可能的情況下，各結算參與者所需的預設資金總金額 (T_{CPx}) 絕不會低於該結算參與者可透過抽籤獲配發股份的最高額。

30. 推出 PO_{MAX} 背後的邏輯是什麼？

PO_{MAX} 是指某一結算參與者的認購金額已超逾發行人可向整體香港公眾投資者分配的股份總數，即發行人招股章程內所披露經回撥的最高公開發售集資金額，FINI 會以該金額就該結算參與者所應付的預先收款總金額封頂。

香港交易所不認為有任何充分的理由讓結算參與者須就 FINI 模式的預先收款驗證用途確認高於該封頂的金額，根據過往的香港公開招股數據計算的備考模擬建議 FINI 預先收款驗證公式，香港交易所預期 PO_{MAX} 被觸發的機會相對較低：當時約為 2.1%。

值得注意的是，觸發並不會使結算參與者的最低現金要求按比例下調：若以我們符號來表示，其會先減少 R_{CPx}，然後才減少 C_{CPx}，這是我們刻意設定的機制。如常問問題 29 的實例所示，任何結算參與者若觸發了 PO_{MAX}，其最少現金要求跟信貸的比例相對較其他結算參與者為高，才可達到預設資金要求。

31. 預設資金驗證在實際上如何進行？

以下建議工作流程由香港交易所提出。收到市場對框架諮詢文件的回應後，我們希望能與結算參與者及銀行一同驗證及落實有關工作流程。

#	相關人士	行動	在「T-1」發生的時間	方法
1	結算參與者	結算參與者於 FINI 輸入公開發售認購申請的截止時間。	上午 9 時 30 分或之前	結算參與者透過網頁版介面、上載檔案或 API 輸入 EIPO 認購申請。
2	香港結算 (FINI)	根據各結算參與者的認購名單，應用預設資金公式計算結算參與者的預設資金要求。	即時	結算參與者的 FINI 網頁版介面會顯示預設資金要求。
3	結算參與者	結算參與者確認認購名單及相關可用資金的截止時間。	上午 9 時 30 分或之前	結算參與者點擊 FINI 介面的「確認」按鈕，表示(i)其公開發售認購名單不會再新增認購申請，及(ii)確認其有足夠的資金，可達到於第(2)項計算得出的預設資金要求。
4	香港結算 (FINI)	向各結算參與者的指定銀行發佈資金報告。	第(3)項之後	透過 FINI 作出通知。
5	指定銀行	確認結算參與者的資金報告。	第(4)項之後及中午 12 時之前	指定銀行於 FINI 介面點擊「確認」按鈕。
6	結算參與者及指定銀行	<p>若指定銀行未能確認資金或只能確認部分資金：</p> <ul style="list-style-type: none"> - 銀行須直接聯絡結算參與者討論有關事宜 - 結算參與者可於 FINI 平台縮減認購金額或移除名單上的某些認購人，以縮小認購規模。若結算參與者縮小認購規模，FINI 會立即重新展開第(2)及(4)，並要求結算參與者指定銀行於中午 12 時前完成第(5)項 - 結算參與者可於 FINI 平台撤銷整個認購名單。若結算參與者撤銷有關名單，FINI 	中午 12 時之前	<p>若結算參與者縮小認購規模，則重新進行第(2)、(4)及(5)項的相同步驟。</p> <p>若結算參與者撤銷整個認購名單，則進行第(4)項的相同步驟，其後指定銀行會收到空白的資金報告。</p>

		會通知指定銀行，而指定銀行毋須作進一步行動		
7	香港結算 (FINI)	第(5)項完成後，FINI 會生成載列所有有效認購人的名單，作為發送予發行人股份過戶登記處的股份配發資料的基準。	第(5)項之後及中午 12 時	香港結算利用現有的安全檔案傳送機制 (透過 FINI 自動發送) 向發行人股份過戶登記處發送股份配發基準。

32. 結算參與者可否僅結算部分獲配發股份？

若因結算金額出現些微差異而導致未能結算，香港結算會考慮在特殊情況下向結算參與者發出新的付款指示，並允許就結算參與者的獲配發股份進行部分結算。

33. 建議中的公開發售預設資金機制會否造成投資者虛高認購的情況？

有關的建議變更旨在於銀行間層面提供流動資金寬限措施。結算參與者及股份過戶登記處於接納客戶的申請時，仍須確保客戶有足夠資金（現金或信貸）支付全部公開發售認購金額。就此方面而言，結算參與者有關處理客戶認購申請及融資的安排仍須遵守證監會現行的規例。建議中的中介機構、相關指定銀行及香港結算之間的安排不會為終端投資者提供「虛高」認購值或「免費認購」的機會。

亦請注意，現時某些特別熱門的新股超額認購水平較高，可解釋為投資者虛高認購值的理由的情況十分普遍。即使推出了 FINI，這現象仍有機會發生，但不會再以線性的方式推高市場的預設資金或最終的銀行間結算金額。

34. 香港交易所所有否考慮其他驗證預付資金的方法？

有。香港交易所探索並模擬了若干其他方法，包括：

- 有關資料輸入 FINI 後，根據結算參與者在整體公開發售需求所佔的市場份額，以動態方式計算每名結算參與者的預付資金要求
- 於公開發售採納「先到先得」股份配發模式（並須即時結算），類似一般音樂會門票的銷售方式
- 限制每名散戶可購認的股份數目，這樣即使有散戶投資者放棄認購，亦不會對整體股份發售造成不利影響，因此未必需要進行預付資金
- 根據每宗公開招股的規模任意設定預付資金要求，舉例而言，大型公開招股及 GEM 公開招股分別要求所有認購人支付 20% 及 60% 的預付款項

- 允許投資者不經中介機構，自行利用信用卡或轉數快等其他線上付款機制認購公開發售股份
- 修改公開發售抽籤機制，去除有關每名認購人可獲配發的股份的不確定性

在考慮上述替代方法時，香港交易所與證監會及金管局進行廣泛的討論，以平衡法律與監管原則的需要、對投資者的公平性、財務穩定性、風險管理措施、市場期望及採納上的困難。有關方法當中亦有不少已由就此計劃向香港交易所提供意見的 FINI「研究小組」進行測試。

儘管沒有任何方案會被永久排除，而現建議的模式可在上述原則之間取得平衡，現時香港交易所相信有關原則會獲各方接納，並有助香港達到我們認為可為每個人帶來裨益的結果，「縮短公開招股結算程序時間」。

其他事項

35. FINI 平台是否使用分布式分類賬（區塊鏈）技術（DLT）？

否。FINI 平台的功能及技術要求可透過中央化帳本及成熟的企業級技術堆有效處理。然而，這並不表示香港交易所未來不會就 FINI 的若干部分採用區塊鏈技術。

36. FINI 平台上的數據及資料的智識產權歸誰所有？

香港結算作為 FINI 平台的營運機構，擁有 FINI 平台編制或生成的數據及資料的知識產權。