



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

# 香港首次公開招股結算程序現代化 意見書

2021 年 1 月

香港銅鑼灣渣甸街 54 號富盛商業大廈 9C 室

Unit C, 9/F, Prosperous Commercial Building, 54 Jardine's Bazaar, Causeway Bay, Hong Kong  
Tel: 3620 2918 Fax: 3620 3106 Email: [office@hkpasea.org](mailto:office@hkpasea.org) Website: [www.hkpasea.org](http://www.hkpasea.org)



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

2020/2021 年度  
理事會成員名單

|           |   |                    |                      |
|-----------|---|--------------------|----------------------|
| 會 長       | : | 黃偉雄先生, MH, JP      |                      |
| 創 會 會 長   | : | 容永祺先生, SBS, MH, JP | *理事會當然成員             |
| 前 會 長     | : | 胡曉明博士工程師, SBS, JP  | *理事會當然成員             |
|           | : | 謝偉銓測量師, BBS, JP    | *理事會當然成員             |
|           | : | 盧偉國議員, SBS, MH, JP | *理事會當然成員             |
|           | : | 陳紹雄工程師, JP         | *理事會當然成員             |
| 上 屆 會 長   | : | 李鏡波先生              | *理事會當然成員             |
| 常 務 副 會 長 | : | 潘焯昌博士, SBS         |                      |
| 副 會 長     | : | 李惠光工程師, JP         | 史泰祖醫生, JP            |
|           | : | 伍翠瑤博士, JP          | 吳長勝先生                |
|           | : | 林義揚先生              | 羅范椒芬女士, GBM, GBS, JP |
|           | : | 黃友嘉博士, GBS, JP     | 陳鎮仁博士, GBS, JP       |
|           | : | 周伯展醫生, BBS, JP     | 梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP |
|           | : | 羅志聰先生              | 梁世民醫生, BBS, JP       |
|           | : | 何建宗博士              | 吳宏偉講座教授              |
|           | : | 鄭正煒工程師, JP         |                      |
| 財 務 長     | : | 吳德龍先生              |                      |
| 秘 書 長     | : | 蔡淑蓮女士              |                      |
| 副 秘 書 長   | : | 彭一邦博士工程師, JP       |                      |
| 理 事       | : | 楊位醒先生, BBS, MH     | 楊素珊女士                |
|           | : | 施榮懷先生, BBS, JP     | 林力山博士測量師             |
|           | : | 余秀珠女士, BBS, MH, JP | 葛珮帆議員, BBS, JP       |
|           | : | 洪為民教授, JP          | 廖長江議員, GBS, JP       |
|           | : | 王桂壠律師, BBS, JP     | 容海恩議員, JP            |
|           | : | 楊全盛先生              | 龐朝輝醫生博士, MH          |
|           | : | 范家輝博士              | 黃元山先生                |
|           | : | 黃家和先生, BBS, JP     | 劉敏儀博士                |
|           | : | 任江工程師              | 黃健兒測量師               |
|           | : | 鄒廣榮講座教授            | 龐寶林先生                |
|           | : | 李文輝博士              | 李應生先生, BBS, MH, JP   |
|           | : | 賴旭輝博士測量師, JP       | 鍾志斌先生                |
|           | : | 龔永德先生              | 李漢祥先生                |
|           | : | 杜珠聯律師              | 陳健平先生, JP            |
|           | : | 馮星航先生              | 廖錦興博士                |

註：依職位資歷及筆劃排序



# 香港專業及資深行政人員協會

## 經濟事務委員會

主席：梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP

## 金融及財經專責小組

### 討論：香港首次公開招股結算程序現代化

聯席召集人：黃元山先生

副召集人：龔永德先生

成員：李鏡波先生  
吳文傑先生  
孫穎婷女士

甘志成先生  
梁穎雯女士

註：依本會職位資歷、姓氏筆劃排列



## 香港專業及資深行政人員協會 香港首次公開招股結算程序現代化意見書

2021 年 1 月

### 前言：

香港作為全球領先的股份集資中心之一，必須與時並進，不斷創新及完善市場基建。惟本港市場的新股發行前的流程安排逾 20 年未有重大改變，從新股定價後，新股配發、結算到股份正式開始在交易所買賣，前後平均需要 5 個營業日，即「T+5」，較其他國際主要集資中心的「T+1」時間為長。

為提升香港集資市場的競爭力，香港專業及資深行政人員協會非常關注香港交易所的有關建議。經本會深入討論後，支持港交所將香港公開招股結算程序現代化，採用全新的解決方案「FINI」，加快公開招股結算周期，讓上市新股可盡快進行交易，降低市場風險。不過本會認為有關建議的技術層面，仍有待完善之處，期望港交所能審慎考慮本會以下提出的數點建議。

### 香港專業及資深行政人員協會的意見：

#### **1 支持設立 FINI 平台**

現時香港公開招股平均結算時間需要 9 個曆日，公開招股時的結算時間冗長，亦增加市場風險。在等待結算的時間中，已承諾認購股份的投資者，以及已承諾發售股份的發行人、股東或包銷商，還未能對股份進行價格發現或於二級市場進行交易，以致可能要承擔價格波動的風險。若涉及雙重主要上市或第二上市，發行人股份在另一證券交易所正進行交易，市場風險的影響更為顯著。

為解決以上問題，本會支持港交所設立 FINI 平台，讓市場參與者及監管機構能夠在新股開始發售至首個交易日「敲鑼」期間，同時實時瀏覽一致的公開招股數據，減低雙邊核對的需要，簡化工作流程及縮短公開結算週期。



## 2 有關 FINI 對公開發售認購人身份的規定 (諮詢文件第 73 條)

建議港交所善用是次 FINI 系統優化的機會，進一步完善個人身份證明號碼認證方法，例如從現時最多 9 位元數字的認證碼，增長至 18 位元數字，以完整識別內地居民身份證號碼及外國護照號碼，以防止認購人重複認購新股。

## 3 有關 FINI 傳送 SWIFT 訊息 (諮詢文件第 93 條)

由於 SWIFT 暫時尚為銀行及境外機構投資者進行貨銀交割 ( Delivery versus Payment; DvP Settlement ) 清算的主要途徑，而於 FINI 將 DvP 指令傳送至 SWIFT 並變換為相關電文時，部分資訊內文或未能完全轉換至新電文。

隨着香港穩步增加新股認購業務與境外市場的互聯互通，如最近 A+H+D 模式會涉及到 SWIFT 連接至內地 CIPS、香港 RTGS、歐盟 TARGET2 T2S 金融市場基建系統，建議當局與 SWIFT gpi 溝通，以確保與境外市場及清算機構系統達致直通式處理 ( Straight Through Processing; STP )，以及確保有一定程度的相互可操作性。

## 4 有關散戶經紀按客戶指令更改或撤銷認購的程序

由於現時認購新股時間相對較長，客戶或因市場出現波動或認購反應未如預期時，對其散戶經紀作出更改或撤銷認購的指示(業界俗稱「抽飛」)。鑑於「抽飛」的情況較為常見，建議港交所就相關程序作出進一步詮釋，以便散戶經紀更深入理解相關指令的操作細節並向其客戶清晰解說，緩釋「抽飛」可能出現的操作風險及完善投資者保護。

## 5 其他建議

### 5.1 研究增加公開招股定價價格發現 (price discovery) 的透明度

建議有關當局就香港現時之公開招股程式，與內地及其他主要離岸金融市場作出競爭力比較，例如紐約證交所現時採用之由指定做市商 ( Designated Market Maker; DMM ) 與市場參



與者透過競購（auction）模式定價，相對於香港現時採用根據《上市規則》附錄 6《股本證券的配售指引》之定價和配股引導的競爭力及定價透明度進行研究。

## 5.2 建議研究跨境同時上市的處理辦法

根據上述 4.1 項建議的精神，建議港交所逐步明確處理跨境同時上市的操作細則，及經私有化後再次透過協定安排方式重新跨境同時上市，如 2020 年 12 月海爾電器經上述模式以新股海爾智家重新跨境並同時上市的情況，是否會經 FINI 平台進行披露或操作等技術性細節。

## 5.3 保留少量紙本公開招股認購表格

本會明白無紙化將降低紙張浪費，做到從源頭上減少污染物排放，對環境效益甚大。但為顧及投資者的需要，避免一刀切取消刊發紙本文件，建議除了推廣 FINI 平台的無紙化安排，亦應支援紙本公開招股認購表格、支票或傳真通訊等，以平衡各投資者的需要。

### 結語：

本會支持港交所改革香港的公開招股結算程序，建立 FINI 為公開招股股份實行「T+1」交易安排，縮短市場風險與新股開始交易之間的時間，令香港證券市場更具競爭力。而 FINI 的設立減低招股活動的市場風險，令交易定價更及時準確，並減低公開招股對港元流動資金的影響，相信有助鞏固香港作為全球領先集資中心的地位。

本會就諮詢文件中提出的數點建議，冀望港交所能審慎考慮，研究增加公開招股定價價格發現的透明度，以及研究跨境同時上市的處理辦法，進一步優化香港公開招股結算程序。