

FINI 平台革新港股打新生态：

解析现金认购、融资认购与智慧投资策略

港交易所正式推出的全新公开招股结算平台「FINI」(Fast Interface for New Issuance)，意味着港股新股结算周期从「T+5」迈入「T+2」高效时代。此举不仅加速资金流转效率，更重塑投资者参与新股认购的决策逻辑，对选择现金认购或融资认购的策略产生深远的影响。本文从技术变革、策略比较到风险管控，助您掌握 FINI 时代的投资先机。

一、FINI 平台：重塑港股打新的效率底层

FINI 平台将传统新股结算周期从「T+5」大幅缩短至「T+2」，显著减少资金冻结时间，使得融资认购的利息计算周期缩短，而现金认购的资金成本下降，方便客户更灵活安排。则如下：

► 投资者直接受益点

项目	传统 T+5	FINI T+2	效益提升
资金解冻速度	5 个交易日	2 个交易日	流动性释放加速
融资利息成本	按 5 日计算	按 2 日计算	成本降低 60%
再投资灵活度	低	高	资金周转倍增

二、现金认购 VS 融资认购策略选择的关键维度

维度	现金认购	融资认购
资金需求	全额自有资金(100%)	部分自有资金(例:10%)+融资贷款(例:90%)
手续费	认购手续费	认购手续费+融资利息(FINI 推出后,大部份同业免融资利息费用)
申购规模	自有资金上限	杠杆放大至数倍 (例:10 倍杠杆)
中签概率	较低	较高 (杠杆放大申购规模, 从而提高申购中签概率)
主要风险	若亏损, 仅亏损本金	杠杆风险: 若新股上市, 股价跌破发行价, 亏损翻倍

案例介绍

以下以过往一只新股进行分析现金认购与融资认购中签概率 (仅供参考)

假设条件: 客户投入资金均为 530,000 ; 新股获约 151 倍超额认购

认购方式	资金结构	可申购股数	手续费	获配股数基准
现金认购	全额支付约 53 万	2,000 股	100 港元	100 股 (约 30% 概率)
融资认购	支付约 53 万保证金	20,000 股	0*港元	100 股 (100%配发) + 超额申购
	(为 10%保证金)			有机会获额外 100 股 (约 2%概率)

*FINI 制度下, 现时经我行融资认购新股可享免息及免手续费优惠 (有关优惠若调整会另行通知)

以上数据来自香港交易所

策略优势总结

● 杠杆放大效应

透过融资认购, 客户仅需 10%保证金即可实现 10 倍申购规模, 显著提高中签概率。

● 成本优化

配合市场新规 (FINI 制度), 多数机构免除融资利息费用, 实现零手续费+低成本杠杆。

三、认购新股风险，理性选择

所有投资均涉及风险。投资者需要明白，认购新股并非“稳赚不赔”的投资行为，其风险贯穿从认购到退出的全流程。若使用融资认购，风险会同样放大：当股价上涨时，杠杆显著提升收益；当股价下跌时，例如新股上市股价可能会破发（跌破发行价），亏损也会成倍放大，因此需要评估自身的风险承受能力，认购新股需要量力而行。

结语：理性认知市场进化

现金认购与融资认购本质上是风险偏好与资金效率的权衡。在 FINI 平台提升效率的背景下，投资者应：

- 优先关注新股基本面与定价合理性；
- 根据市场热度动态调整杠杆比例；
- 严守纪律，避免过度投机。

打新并非“无风险套利”，唯有深入理解规则、量化分析成本、严格执行策略，才可能将风险控制在可控范围内。

提示：

数码 KEY 睇紧啲，揸 LINK 前要三思！
借卖户口中圈套，助洗黑钱毁前途。
投资涉及风险。

风险披露：

证券交易的风险：投资涉及风险，证券价格有时可能会非常波动，证券价格可升可跌，

甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

保证金买卖的风险：藉存放抵押品而为交易取得融资亏损风险可能极大，您所蒙受的亏蚀可能会超过您存放于有关持牌人或注册人作为抵押品的现金及任何其他资产。市场情况可能使备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”指示无法执行。您可能在短时间内被要求存入额外的保证金款项或缴付利息。假如您未能在指定的时间内支付所需的保证金款项或利息，您的抵押品可能会在未经您的同意下被出售。此外，您将要为您的账户内因此而出现的任何短欠数额及需缴付的利息负责。因此，您应根据本身的财政状况及投资目标，仔细考虑这种融资安排是否适合您。

创业板股份的风险：创业板股份涉及很高的投资风险。尤其是该等公司可在无需具备盈利往绩及无需预测未来盈利的情况下在创业板上市。创业板股份可能非常波动及流通性很低。阁下只应在审慎及仔细考虑后，才作出有关的投资决定。创业板市场的较高风险性质及其他特点，意味着这个市场较适合专业及其他熟悉投资技巧的投资者。现时有关创业板股份的资料只可以在香港联合交易所有限公司所操作的互联网网站上找到。创业板上市公司一般毋须在宪报指定的报章刊登付费公告。假如阁下对本风险披露声明的内容或创业板市场的性质及在创业板买卖的股份所涉风险有不明白之处，应寻求独立的专业意见。

杠杆及反向产品的风险：杠杆及反向产品是在交易所买卖的衍生产品，虽然采用基金的结构，但有别于传统的交易所买卖基金，具有不同的特性及风险。杠杆及反向产品并非为持有超过一天的投资而设，而是为短线买卖或对冲用途而设。

因为经过一段时间后，期内有关产品的回报，与相关指数的特定倍数回报(如属杠杆产品)或相反回报(如属反向产品)，可能会出现偏离或变得不相关，投资者可能蒙受重大甚至全盘损失。买卖杠杆及反向产品涉及投资风险及并非为所有投资者而设，不保证投资者可取回投资本金。阁下应仔细阅读杠杆及反向产品相关的上市档，确保理解杠杆及反向产品的特点和相关风险。

重要声明

以上风险披露声明不能披露所有涉及的风险，如欲索取完整之风险披露声明，可向本行各分行查询。投资前应先阅读有关产品发售档、财务报表及相关的风险声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。本行建议您应于进行任何交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。本文章所载资料并不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文章由中国工商银行(亚洲)有限公司刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

「本行」或「中国工商银行(亚洲)」乃中国工商银行(亚洲)有限公司之简称。