

FINI 平台革新港股打新生態：

解析現金認購、融資認購與智慧投資策略

港交易所正式推出的全新公開招股結算平台「FINI」(Fast Interface for New Issuance)，意味著港股新股結算週期從「T+5」邁入「T+2」高效時代。此舉不僅加速資金流轉效率，更重塑投資者參與新股認購的決策邏輯，對選擇現金認購或融資認購的策略產生深遠的影響。本文從技術變革、策略比較到風險管控，助您掌握 FINI 時代的投資先機。

一、FINI 平台：重塑港股打新的效率底層

FINI 平台將傳統新股結算週期從「T+5」大幅縮短至「T+2」，顯著減少資金凍結時間，使得融資認購的利息計算週期縮短，而現金認購的資金成本下降，方便客戶更靈活安排。則如下：

► 投資者直接受益點

項目	傳統 T+5	FINI T+2	效益提升
資金解凍速度	5 個交易日	2 個交易日	流動性釋放加速
融資利息成本	按 5 日計算	按 2 日計算	成本降低 60%
再投資靈活度	低	高	資金周轉倍增

二、現金認購 VS 融資認購策略選擇的關鍵維度

維度	現金認購	融資認購
資金需求	全額自有資金(100%)	部分自有資金(例:10%)+融資貸款 (例:90%)
手續費	認購手續費	認購手續費+融資利息 (FINI 推出後,大部份同業免融資利息費用)
申購規模	自有資金上限	槓桿放大至數倍 (例:10 倍槓桿)
中籤概率	較低	較高 (槓桿放大申購規模, 從而提高申購中籤概率)
主要風險	若虧損, 僅虧損本金	槓桿風險: 若新股上市, 股價跌破發行價, 虧損翻倍

案例介紹

以下以過往一只新股進行分析現金認購與融資認購中籤概率 (僅供參考)

假設條件: 客戶投入資金均為 530,000 ; 新股獲約 151 倍超額認購

認購方式	資金結構	可申購股數	手續費	獲配股數基準
現金認購	全額支付約 53 萬	2,000 股	100 港元	100 股 (約 30% 概率)
融資認購	支付約 53 萬保證金 (為 10%保證金)	20,000 股	0*港元	100 股 (100%配發) + 超額申購 有機會獲額外 100 股 (約 2%概 率)

*FINI 制度下, 現時經我行融資認購新股可享免息及免手續費優惠 (有關優惠若調整會另行通知)

以上數據來自香港交易所

策略優勢總結

● 槓桿放大效應

透過融資認購, 客戶僅需 10%保證金即可實現 10 倍申購規模, 顯著提高中籤概率。

● 成本優化

配合市場新規 (FINI 制度), 多數機構免除融資利息費用, 實現零手續費+低成本槓桿。

三、認購新股風險，理性選擇

所有投資均涉及風險。投資者需要明白，認購新股並非“穩賺不賠”的投資行為，其風險貫穿從認購到退出的全流程。若使用融資認購，風險會同樣放大：當股價上漲時，槓桿顯著提升收益；當股價下跌時，例如新股上市股價可能會破發（跌破發行價），虧損也會成倍放大，因此需要評估自身的風險承受能力，認購新股需要量力而行。

結語：理性認知市場進化

現金認購與融資認購本質上是風險偏好與資金效率的權衡。

在 FINI 平台提升效率的背景下，投資者應：

- 優先關注新股基本面與定價合理性；
- 根據市場熱度動態調整槓桿比例；
- 嚴守紀律，避免過度投機。

打新並非“無風險套利”，唯有深入理解規則、量化分析成本、嚴格執行策略，才可能將風險控制在可控範圍內。

提示：

數碼 KEY 睇緊啲，揸 LINK 前要三思！
借賣戶口中圈套，助洗黑錢毀前途。
投資涉及風險。

風險披露：

證券交易的風險：投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，

甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

保證金買賣的風險：藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的帳戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，你應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合您。

創業板股份的風險：創業板股份涉及很高的投資風險。尤其是該等公司可在無需具備盈利往績及無需預測未來盈利的情況下在創業板上市。創業板股份可能非常波動及流通性很低。閣下只應在審慎及仔細考慮後，才作出有關的投資決定。創業板市場的較高風險性質及其他特點，意味著這個市場較適合專業及其他熟悉投資技巧的投資者。現時有關創業板股份的資料只可以在香港聯合交易所有限公司所操作的互聯網網站上找到。創業板上市公司一般毋須在憲報指定的報章刊登付費公告。假如閣下對本風險披露聲明的內容或創業板市場的性質及在創業板買賣的股份所涉風險有不明白之處，應尋求獨立的專業意見。

杠杆及反向產品的風險：杠杆及反向產品是在交易所買賣的衍生產品，雖然採用基金的結構，但有別於傳統的交易所買賣基金，具有不同的特性及風險。杠杆及反向產品並非為持有超過一天的投資而設，而是為短線買賣或對沖用途而設。

因為經過一段時間後，期內有關產品的回報，與相關指數的特定倍數回報(如屬杠杆產品)或相反回報(如屬反向產品)，可能會出現偏離或變得不相關，投資者可能蒙受重大甚至全盤損失。買賣杠杆及反向產品涉及投資風險及並非為所有投資者而設，不保證投資者可取回投資本金。閣下應仔細閱讀杠杆及反向產品相關的上市檔，確保理解杠杆及反向產品的特點和相關風險。

重要聲明

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售檔、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本文章所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文章由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

「本行」或「中國工商銀行(亞洲)」乃中國工商銀行(亞洲)有限公司之簡稱。