

重複抽IPO博中獎 宜增罰則維護公平

只取消申請欠阻嚇力 作虛假聲明恐違法

經濟透視



今年初新股市場暢旺，多隻新股上市首日均錄得超過一倍的升幅，導致認購反應火熱，一手中籤率低至2%。為增加中籤機會，有人選擇鋌而走險，在多個券商或銀行重複申請，以提高中籤機會，當中諾輝健康(06606)在招股期間收到過萬份重複或疑似重複申請，而受到監管機構關注。有業界人士反映，過往新股亦有一定數量重複申請，但情況不算嚴重，相信諾輝健康只是個別例子。

大公報記者 柴進



新股出現重複認購其實不是一件罕見的事，過去每次招股結果都會有一定數目的重複或疑似重複申請，數目大約在1000至2000宗，視乎認購新股的數量，整體重複或疑似重複申請佔比大約是0.1%至0.4%。不過，諾輝健康之所以會引起監管機構的注意，是其重複認購的佔比遠遠高於其他新股。

不同證件登記掩人耳目

根據諾輝健康分配結果文件顯示，有11446認購申請涉及重複認購。除了引起港交所的注意外，亦令到市場再次注視有關問題。事實上，網上有不少文章教導如何重複認購新股，例如在香港不同的券商開設20至30個戶口，遇到熱門新股時，便一同申請以增加成功機會。

另外，亦有不願透露姓名的證券界人士表示，為了避免被發現，部分投資者會使用不同的身份證明文件例如身份證、回鄉證，或是護照，

重複認購新股。

香港證券業協會主席徐聯安表示，由於券商接受投資者在申請新股時，並不規定必需用身份證才能認購新股。因此，都會給予一個客戶識別號以供內部參考，要揭發客戶在銀行或其他證券行重複認購並不容易。

如何解決有關問題？徐聯安表示，投資者要留意，雖然對於普遍的重複認購個案，只會是取消認購資格，不會有其他罰則。但是券商在客戶申請新股時，會要求作出聲明，例如表示自己並沒有重複認購，若仍故意重複認購，則有機會因作出虛假聲明而違法。

過去曾有個案因為重複認購而引起警方的介入。於2007年，有4名人士因盜用他人身份認購新股，被警方拘捕，最終於2009年被判囚9個月。但要留意，因為案件涉及盜用他人身份的刑事成分才會引起警方介入，一般的重複認購只會是取消申請資格。

立法會金融服務界議員張華峰則表示，由於暫時證監會及港交所沒有罰則針對重複申請新股，發現重複只是取消申請，在繼續惡化的時候，交易所及證監會應想想，如何阻止這些不公平情況，可能需要作出警告，甚至有罰則。

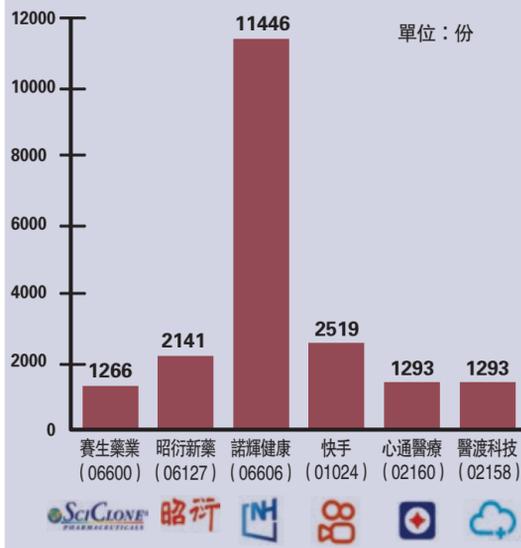
情況惡化前宜正視

另外，自昭衍新藥(06127)起，股份過戶登記處卓佳亦會採用新的中籤公布形式，凡透過券商進行現金認購申請，均會以實益擁有人識別碼公布配發結果，不再是七至九位證件號碼。

徐聯安認為，現時重複認購的情況並不嚴重，出現諾輝健康的事件是個別例子，市場無須過分擔心。對於有看法指出，填補漏洞，會大幅減少內地投資者到港抽新股的數量。

他表示，不能將重複個案都視為只有內地投資者參與，修補漏洞對於所有投資者來說都更為公平。

近期新股重複或疑屬重複申請份數



券商編碼有別 難查重複申請

識別漏洞

現時申請新股，主要透過白表及黃表進行申請，兩者都需要申請人提供個人資料，包括姓名、香港身份證號碼、護照號碼，或是香港商業登記號碼。然而，若申請人屬代名人如經紀或託管銀行，代其客戶申請新股，申請人只須提供實益擁有人的賬戶號碼或識別編碼，無須提供實益擁有人的香港身份證號碼、護照號碼，或是香港商業登記號碼。使用黃表EIPO的申請人的情況亦然。

卓佳董事總經理及IPO總監鍾絳虹表示，白表或EIPO是以申請人的名字及身份證號碼作識別，故當系統識別到的是同一個人，便會拒絕其所有申請。對於有市民同時以白表及黃表成功申請，她透露銀行或證券行可能會以自設的編碼代替申請人的身份證號碼，系統便無法識別是否同一個人。

鍾絳虹又稱，銀行或證券行的自設編碼可能是一組沒意義的阿拉伯數字，又或是申請人的戶口號碼。然而不同銀行或會有相同的戶口號碼，假設申請人的戶口號碼與其他申請人相同，會被視為重複申請而被拒。

另外，自從昭衍新藥(06127)後的新股招股結果，顯示成功中籤申請人的資料比以往更詳盡。鍾絳虹表示，很多時公眾看通告見到一組相同號碼就直覺反應是重複申請，但其實那只不过是券商代客申請時填寫了該行的代號後，再在另一位置填寫代表實益申請人的資料，所以不是重複申請。今後為免公眾誤以為有重複申請中籤而投訴，以後由卓佳處理的新股，其分配結果將顯示部分券商提交的實益擁有人識別碼，但為了保障個人私隱，部分數字及符號將會遮蔽。

新股認購漏洞

- 以代名申請新股，申請人只須提供實益擁有人的賬戶號碼或識別編碼，無須提供實益擁有人的身份證號碼
- 新股的配發結果只會顯示八至九位的身份證號碼，導致18位數字的內地身份證卻難以辨識
- 券商以及銀行間申報的客戶號識別編碼並不互通，導致難以跟蹤



▲諾輝健康重複認購的佔比遠遠高於其他新股，引起監管機構注意。

港交所推新平台 統一格式助偵測

着手解決

對於新股重複認購的問題，港交所(00388)去年11月公布一份框架諮詢文件，建議推出全新的在線服務平台FINI，透過電子化，從而簡化新股上市程序。由於文件提出會統一券商申報格式，因此或能解決重複認購的問題。

在推出諮詢文件時，港交所創新實驗室聯席主管裴璐加表示，在新系統FINI中，認購申請人將會被要求提供完整的身份證明文件，在身份證明上做到統一化，將會有助發

現意外或故意重複認購的可能性，若投資者在提交認購申請時存在該類行為，將會被系統發現。

根據港交所的諮詢文件，FINI是一個簡易單一平台，可供涉及新股上市的不同參與者如經紀、股份過戶登記處、保薦人、律師、包銷商及分銷商，在新上市公司「敲鑼」上市交易前，處理啟動招股、認購、定價、配發、付款、監管機構批准及納入股份等所有必要步驟，同時共享信息、協調相關工作流程。根據文件指出，FINI推出日期要

視乎市場支持和準備情況而定，但最早亦要到2022年第二季才可推出。

不過，證券業協會主席徐聯安認為，FINI雖然能夠縮短上市時間，將檢查程序自動化，但卻未必能直接處理到重複認購問題。

他又說，申請人透過多個護照例如香港身份證、內地身份證及護照，亦可開立多個賬戶作重複認購，這種模式FINI恐怕亦無法查出。因此，仍要靠投資者自律以解決問題。

分配機制成為重複認購誘因

中籤機率

對於為何部分投資者會選擇用現金重複認購，而不使用本金較少的孖展認購，以增加中籤機會？背後原因是源於新股的分配機制問題。雖然每隻新股的分配方法都略有不同，但是一般而言，一手認購所獲得的總股數，會較其他認購方法所得股數為多。

簡單而言，若分開5個戶口抽一手的中籤機率，會較一個戶口抽5手而中籤的機會

來得高。

以諾輝健康(06606)為例，一手的中籤機率是2%，若分開10個賬戶作重複認購，中籤機會會是大約18%，而諾輝健康認購10手的中籤機率則是約5%。如果按正常途徑，要有大約18%抽中一手諾輝健康，則需要認購120手，即6萬股。即使用上9成孖展，所需本金約16萬元，且要支付利息。至於分開10個賬戶，每賬戶以現金認購，總成本會較低約13.33萬元。

另外，一些新股會刻意做到每人一手。例如於2019年年底上市的保利物業(06049)，即使當時公開發售部分超購221倍，反應熱烈，但公司仍安排一手中籤率100%，導致股份分配較分散。甲組最大額認購的申請者，認購10萬股，才得到4手800股。反之，只要認購人在4個戶口各申請一手，便能做到相同效果。這成為一個誘因，讓部分投資者通過漏洞獲取可觀回報。

人海戰術 合規又實際

話你知

由於重複認購新股是違規，並且有機會違法。因此，若用合法方法增加新股中籤機會，信誠證券聯席董事張智威表示，方法有二，一是使用孖展貸款，多抽幾手；二是全家總動員抽。

一般新股最高孖展額可達9成，例如10萬元本金，可多借90萬，即合共100萬元抽新股。至於全家抽新股方法，假設一家4口，則可以每人分開4個戶口一齊抽新股，因為一般而言，4個人抽一手的中籤機會率，會高於一個人抽4手的中籤機會率。同樣10萬本金，可以分開4人，每人用2.5萬，透過孖展，每人用25萬抽新股，亦會較一個人用100萬抽新股的機會高。



“暫時沒有罰則針對重複申請新股，在情況繼續惡化時，當局應想法阻止這些不公平情況，需要作出警告或訂出罰則。”
——立法會金融服務界議員張華峰



“按目前規例，要揭發重複認購並不容易。券商在客戶申請新股時，會要求作出聲明，因此客戶有機會因作出虛假聲明而違法。”
——香港證券業協會主席徐聯安

過去新股重複認購事件

2020年	內地媒體報道，由於港交所系統不能識別到8位數以上的身份證件號碼，導致部分內地投資者以此漏洞重複認購
2015年	當年華泰上市時，引起市場關注重複認購，及後引起立法會議員關注
2007年	警方介入重複認購個案，涉嫌盜用別人身份證明材料和提供假資料等刑事行為。最終案件於2009年判刑，囚9個月
2006年	工行(01398)上市時被揭發有部分市民採用多國護照和身份證等多個不同證件，通過銀行、網上銀行、證券行等不同途徑申請新股