

港IPO三大改革 凍資時間縮半

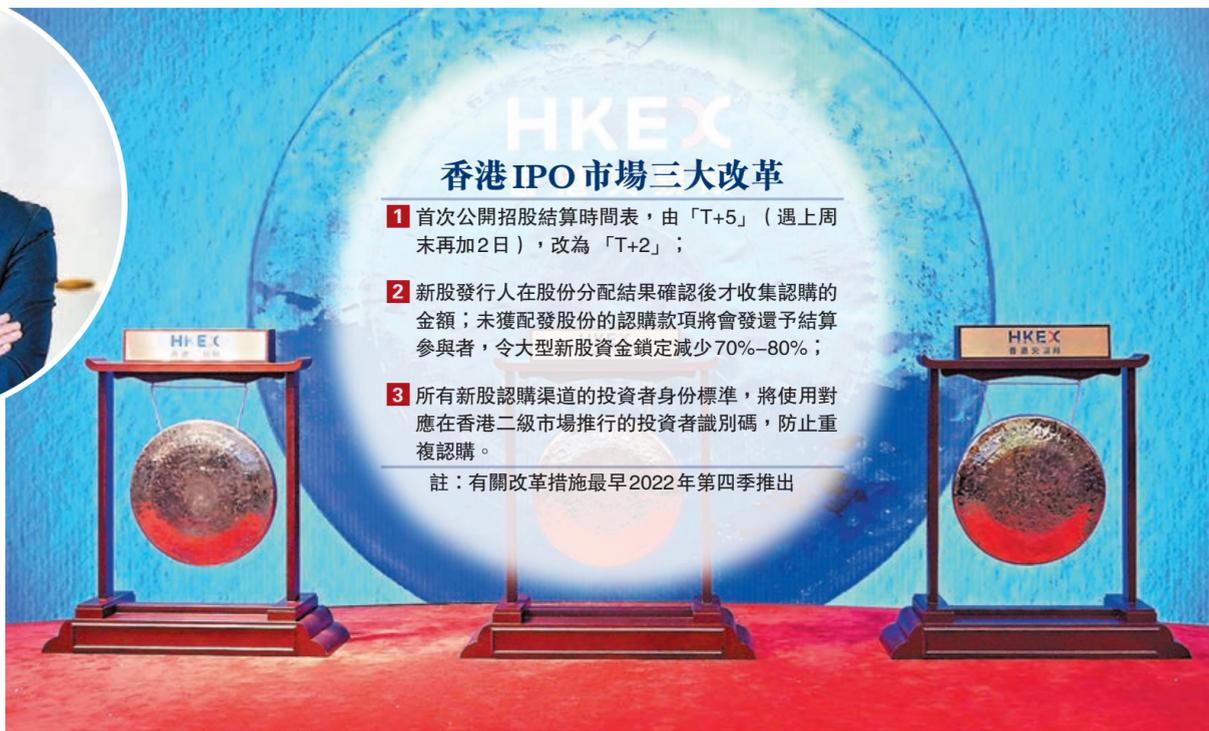
「T+5」變「T+2」 散戶資金回籠加快

●歐冠昇稱，新股市場改革，除了提升市場效率，更可鞏固香港作為全球集資市場的地位。

資料圖片

香港新股市場明年將迎三大改革，其中新股的凍資時間將縮短一半。港交所(0388)昨宣布，將會落實推出全新平台 FINI(Fast Interface for New Issuance)，以全面簡化及數碼化香港的IPO程序；計劃將本港新股IPO現行「T+5」的結算周期，縮短至「T+2」，即新股在截飛定價後，到正式上市的周期，將會縮減至2日，預計最早於明年第四季實施。此舉有助投資者減少孖展認購的利息支出。港交所行政總裁歐冠昇表示，FINI未來可縮短新股定價與開始交易之間的周期，除了提升市場效率，更可鞏固香港作為全球集資市場的地位。

●香港文匯報記者 周紹基



香港IPO市場三大改革

- 1 首次公開招股結算時間表，由「T+5」（遇上周末再加2日），改為「T+2」；
- 2 新股發行人在股份分配結果確認後才收集認購的金額；未獲配發股份的認購款項將會發還予結算參與者，令大型新股資金鎖定期減少70%-80%；
- 3 所有新股認購渠道的投資者身份標準，將使用對應在香港二級市場推行的投資者識別碼，防止重複認購。

註：有關改革措施最早2022年第四季推出

目前一隻股份申請上市，在招股若干日後，便會截飛並宣布新股定價，由定價至正式上市至少需時約5個交易日，俗稱「T+5」。與其他主要金融市場相比，本港的周期偏長，不少基金及投資者其實一直有向監管機構反映問題，早前FINI在諮詢時，曾提出「T+1」的提議，但如今決定實行「T+2」，比早前的建議多一天。

券商銀行利息收入或減少

有市場人士表示，將本港新股IPO的結算周期大幅縮短至「T+2」，最直接的就是使認購新股的孖展息可望減少，是有利投資者的舉措。不過，證券行及銀行的利息收入可能因而減少。港交所交易後業務主管蘇盈盈承認，部分券商收入或者受影響，但從整體市場而言，投資者資金周轉縮短，可更快參與下一輪新股認購，資金不用給一隻新股套住，對行業其實是好事。

資金不用被一隻新股套住

第二項大改變是，結算參與者可選擇採用壓縮預先付款模式，以改善熱門新股在認購

期內凍結大量預付資金的情況。港交所稱，FINI有兩項修訂，包括毋須進行銀行間資金轉移下，確認公開發售預設資金、將結算參與者的預設金額規定，設限於其可能獲得的最高公開發售集資金額。

未來將難再現新「凍資王」

換言之，若券商錄得認購額超出該新股的最多可分配額，過剩資金毋須過戶至承銷銀行。港交所上市主管陳翊庭稱，現時公開認購部分，往往因積桿而使銀行融資額度大增，新做法將令日後新股被凍結的實際資金減少，令香港銀行體系銀根抽緊的情況得以改善。這做法將使未來更難出現新的「凍資王」，好處是不會使本港銀行體系，因銀根抽緊而使短期拆息過分飆升，而上市新股所獲得的短期利息收益則會減少。

FINI能有效識別重複認購

FINI的最後一項修訂，是針對「重複認購」的情況。近年新股認購人數屢創新高，有投資者以不同經紀行「重複認購」股份，陳翊庭稱，FINI系統可與諮詢中的投資者識

別碼制度對應，參與FINI的投資者，需提供一致的身份資料，令香港結算於推出FINI後，能有效識別重複認購。

其他方面，港交所表示，FINI並不會影響到認購公開發售股份的流程，隨現有改革實行後，所有新股於今年7月5日起，已不接受紙本認購表格，而A、B組500萬港元認購分界線不會改變。日後新股發行若預期公開招股需要「T+3」，或更長的結算時間，須獲聯交所同意，並提供合理證明，包括受香港或海外假期影響等。

港股6連跌 累瀉逾千二點

至於港股大市連跌第6日，恒指再跌70點，昨日收報28,072點，6日來累計跌逾1,215點。科指再跌0.85%報7,646點，大市成交1,448億元。港交所(0388)逆市彈2.3%，帶動港股跌幅收窄，28,000點大關失而復得。醫藥股弱勢，藥明(2269)一度大插逾15.5%，全日仍挫8.4%，阿里健康(241)亦挫5.6%。另外，復星醫藥(2196)也挫8.6%，石藥(1093)及中生製藥(1177)各收跌4.2%及2.7%，是推低港股的主力。

李小加：香港要成東西方的「延伸」



●李小加稱，香港應充分發揮最擅長的功能，在金融、法治、監管等專業精益求精，當好中國和西方世界之間的「延伸」。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）香港一向是連接內地與世界各地的橋樑，港交所（0388）前行政總裁李小加昨於團結香港基金論壇上表示，以往「中國主動向西方靠攏」，香港更多站在西方世界的視角看內地，而國家也把香港作為西方世界的「延伸」來看待，香港的中間人角色不可撼動。但世界潮流滾滾向前，中國若能率先進入第四個金融浪潮無現金時代，將來有機會在金融領域中掌握更多話語權，出現「西方向中國靠攏」的現象，屆時香港若不能成為東西方的「延伸」，地位將面臨很大的挑戰和威脅。

李小加認為，香港雖然是國際金融中心，但已經「無老本可吃」，稍不注意就會錯失良機。香港應充分發揮最擅長的功能，在金融、法治、監管等專業精益求精，當好中國和西方世界之間的「延伸」。

他強調，在今天的全球經濟體中，只有中國真正進入了無現金時代，香港任重而道遠，「如果趕上了浪潮，就可以帶著全球的金融市場往前走」。

小微企業蘊藏巨大投資潛力

在無現金時代下，李小加樂觀相信，世界各地資金都會流向中國，而總體規模巨大的小微經濟體中，小微企業蘊藏巨大投資潛力。雖然過去市場認為投資小微企業風險高，但小微企業對實體經濟反應敏銳，而且代表中國經濟根基，不少企業數年就可以回本，是很好的投資機會。

他建議，投資者在投資小微企業時需作出諸多改變，產品上由過去為主的信貸產品，轉為投資產品，且注入資金發展；資金來源及用途也需要改變，過往小微企業過於依賴銀行及國家資金，現應轉向商業投資。作為投資者難以實地考察遍佈全國的小微企業時，可透過互聯網及大數據遠程掌握其業務表現。

金融發展局主席李律仁也在同一場合表示，金融如同血液，香港曾面臨多種多樣的「細菌」，依舊健康穩健，內地推行「國內國外雙循環」，香港完全能憑藉自身強勁的免疫力，助「血液」循環更順暢。

信安資管：恒指本季上望三萬



●陳曉蓉稱，受惠於港府推出消費券，及本地新冠疫苗接種率提升，本地股的盈利有望改善。

記者岑健樂 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上季港股波動不大，展望本季，信安資產管理（亞洲）高級投資策略師陳曉蓉昨於記者會上表示，

受惠於港府推出消費券，及本地新冠疫苗接種率提升，本地股的盈利有望改善，但由於港股仍受外圍不明朗因素所影響，包括美國通脹上升、內地經濟增長放緩與內地加強對科技行業監管。因此，在正面因素與負面因素同時存在的情況下，她預料本季恒指將於27,000至30,000點之間上落。

看好本地消費股地產股

板塊方面，陳曉蓉較為看好與民生相關的本地消費股，以及香港的地產股，因為香港零售市道持續復甦，而且近日樓市表現良好。另外，由於內地經濟增長放緩，因此她較為看淡傳統基建股，此外她亦看淡受內地政策調控的內房股及與之相關的建材水泥股。

至於內地科技股，陳曉蓉的看法則是中性，因為在經過上半年的回調後，科技股的估值有所回落，但是內地可能會進一步加強

對科技行業監管，為它們帶來不明朗因素。

另外，聯儲局貨幣政策亦會影響港股走勢。對此，她表示目前聯儲局資產負債表規模超過8萬億美元，顯著高於QE3後的4.5萬億美元，因此即使聯儲局於今年底或明年初開始減少買債，對負債表，以至市場流動性影響相對有限。其次，她預期完成整個計劃需時約1年，相當於2022年期間，局方資產負債表相信仍處於擴張狀態。

渣打：港股波幅將擴大

在另一個場合，渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝表示，受美聯儲退市預期影響，預期港股波幅將會擴大，預測今季恒生指數在26,000至30,000點區間上落，價值股有望延續上半年跑贏增長股之勢。此外，該行建議投資者可聚焦「顛覆性創新」股份，包括5G物聯網、金融科技、電子遊戲、電動車及醫療科技板塊。

滬深指數齊挫 醫療板塊插水

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）因醫療概念大幅殺跌，昨日盤中A股創業板指重挫逾3%，滬綜指也一度向下擊穿3,500點，後雖有所反彈，最終滬深三大指數仍全部收綠，創業板指失去3,300點關口。截至收市，滬綜指報3,530點，跌4點，或0.11%；深成指報14,667點，跌51點，或0.35%；創業板指報3,291點，跌60點，或1.79%。兩市共成交11,202.79億元（人民幣，下同）。

憂抗腫瘤藥研發新規增成本

醫療板塊插水3%，其中尤以CRO（醫藥研發合同外包服務機構）板塊跌幅居前，愛

博醫療、邁得醫療、南微醫療、惠泰醫療、泰格醫療、心脈醫療、正海醫療、通策醫療、拱東醫療等個股重挫超10%。消息面上，日前國家藥品監督管理局藥品審評中心發布「關於公開徵求《以臨床價值為導向的抗腫瘤藥物臨床研發指導原則》意見的通知」，從多個角度對內地藥品研發提出更高要求。部分市場觀點認為，這是引發CRO概念近三個交易日持續走低的原因之一。

加強監管 醫療美容板塊急挫

另外，國家藥監局對外發布《2021年下半年國家化妝品安全風險監測計劃》，兒童化

妝品、祛斑美白類、宣稱抗皺祛痕類等18類產品被列為安全風險監測重點品種，「網紅」護膚類也首次出現在風險監測計劃監測品類當中。A股醫療美容行業應聲大跌3%，昊海生物、奧園美股、復星醫藥下挫約10%。當日資金避險情緒明顯，貴金屬、珠寶首飾行業逆市收漲2%，赤峰黃金、銀泰黃金、金貴銀業等漲4%。

巨豐投顧分析，儘管尾盤金融板塊一度拉升護盤，但市場對於高位品種的殺跌趨勢並未減弱，很明顯高低切換或高位殺跌，仍是資金的主基調，進入下半年，市場輪動或將繼續加快，機會捕捉會相對比較困難。

中移動進軍物聯網芯片製造業

香港文匯報訊 據中移物聯網公司官方微信公眾號「中移芯片OneChip」披露，其全資子公司芯昇科技有限公司於7月正式獨立運營，該公司將以促進國家集成電路產業振興為目標，進軍物聯網芯片製造業。中國移動(0941)100%持股中移物聯網。

芯昇科技總經理肖青稱，芯昇科技致力於成為「最具創新力的物聯網芯片及應用領航者」，將在市場經營、產業化、專利技術、人才培養方面做出新規模；通過成立聯合實驗室、申請國家重大專項、對外資本合作、引進高端人才、成立海外研發中心、登陸科创板謀劃新布局。中移物聯網公司副總經理劉春陽稱，希望芯昇科技未來在芯片領域可以做出新的規模、鍛造新的能力、開創新的機制、文化，進行新的布局。