

CB(1)1051/09-10(03)

**立法會財經事務委員會會議 –
就有關在香港實行證券市場無紙化的建
議運作模式的簡報**

2010年2月1日

無紙化證券市場聯合工作小組

議程

1. 實行無紙化證券市場的好處
2. 現行市場架構
3. 建議運作模式
4. 香港上市公司的情況
5. 建議法例修訂
6. 時間表

1. 實行無紙化市場的好處

■ 加強企業管治

- 容許投資者在中央結算系統內以本身名義持有及轉讓證券，提高股東透明度。
- 投資者成為證券的法定擁有人後，將可享有法定擁有人的一切權益。

■ 為投資者提供選擇

- 透過提供不同形式持有證券的選擇，建議模式可讓投資者因應本身的需要和喜好，按照本身步伐，將手上的紙張證券轉為以電子方式持有。

■ 提升市場效率

- 上市公司進行首次公開招股時，可讓投資者選擇以電子方式獲發新股。這樣，紙張文件的使用需求將進一步減少。
- 股份過戶登記處將成為新一類中央結算系統參與者。
- 有利日後建立直通式交易程序。

1. 實行無紙化市場的好處 (續)

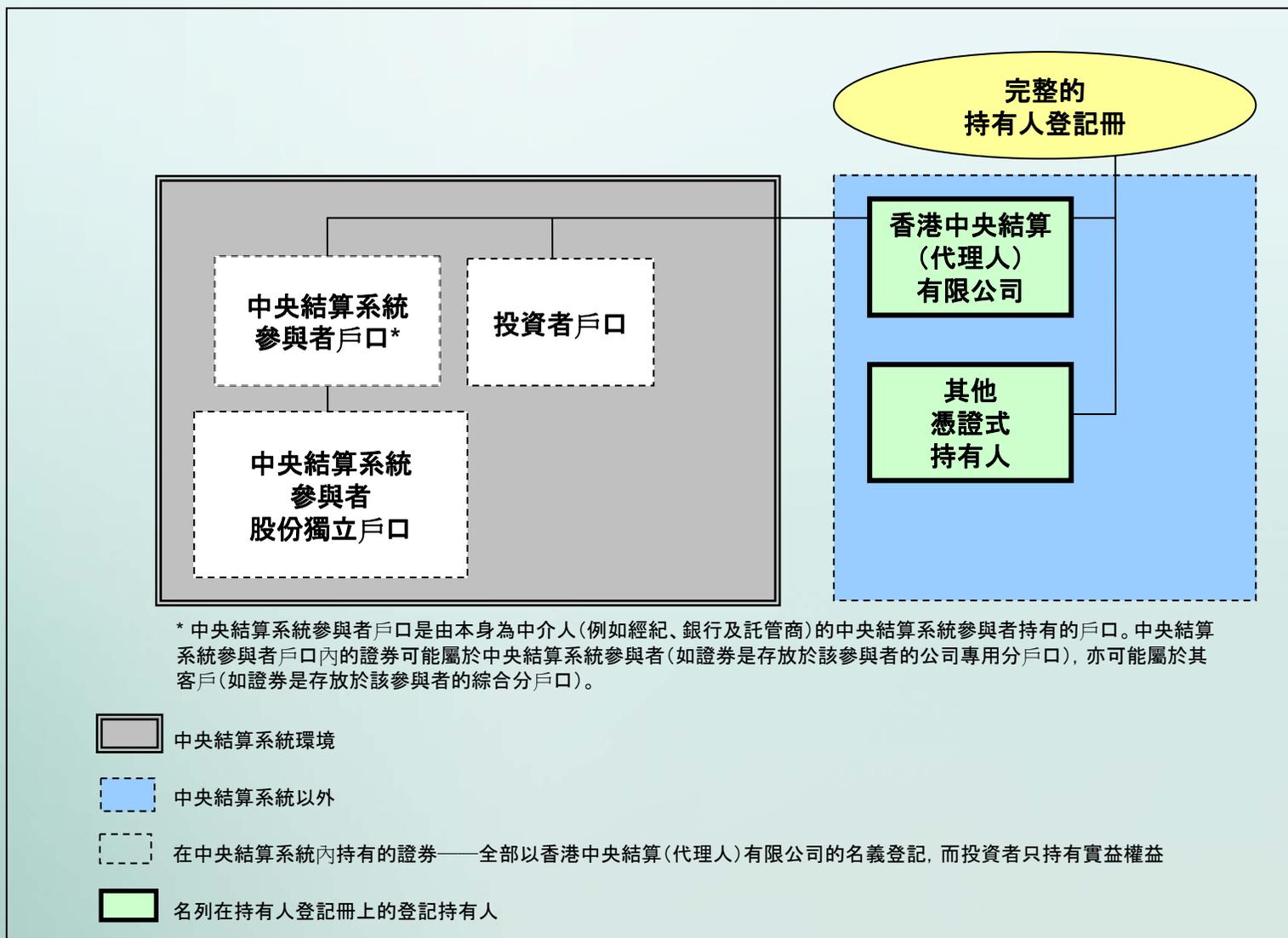
■ 順應環球趨勢

- 支付及結算系統委員會與國際證券事務監察委員會組織於2001年建議證券應盡可能以非流動化或非實物化形式存於中央證券存管處。
- 三十人集團（即G30）於2003年發表的報告，一致認同非實物化是首選的解決方案。

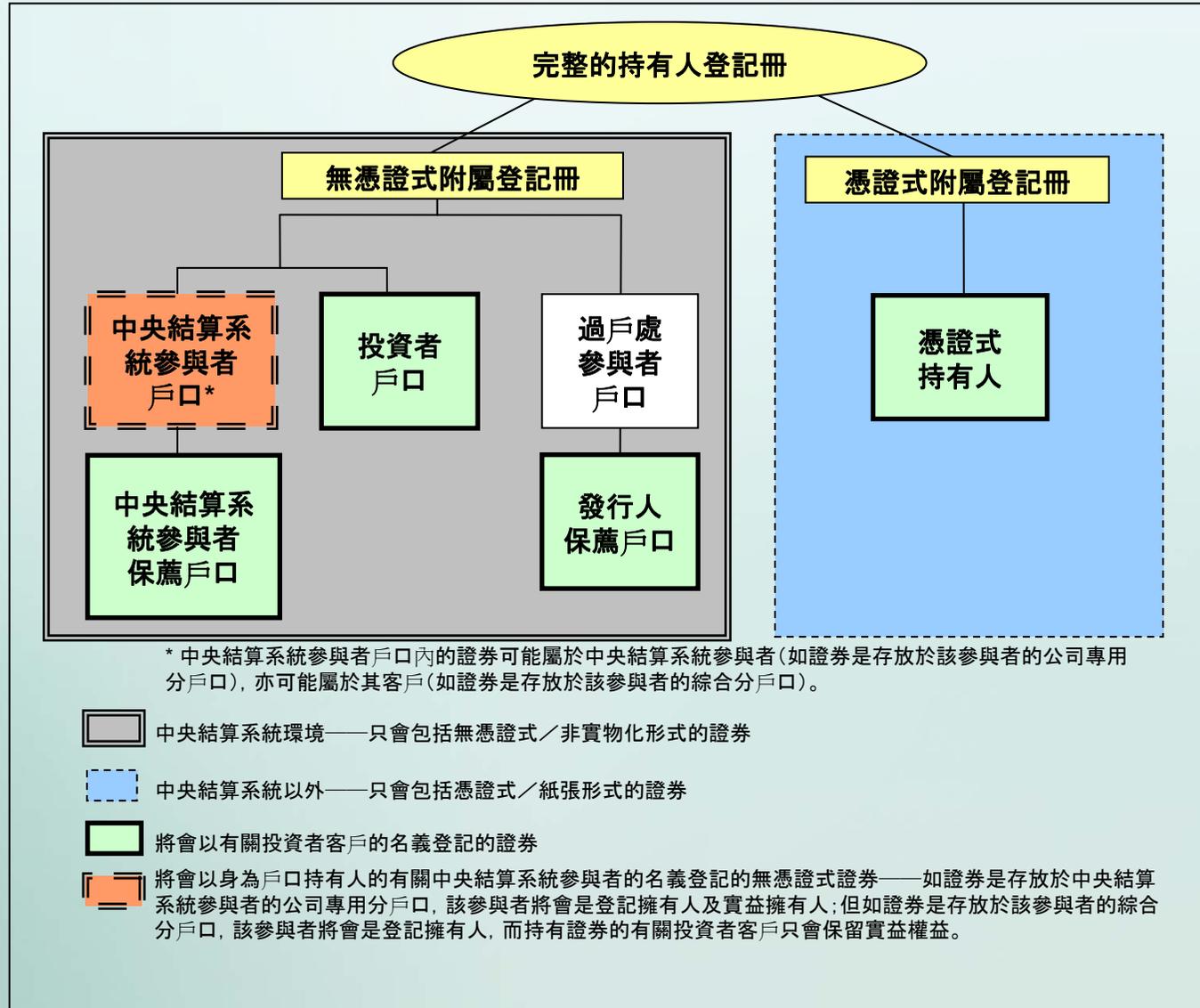
■ 推動環保

- 與其他類似措施（例如准許上市公司以電子方式作出公布及以電子方式發送公司通訊）互相呼應。

2. 現行市場架構



3. 建議運作模式



3. 建議運作模式 (續)

- 雙重制度和分階段實施安排

- 現行以紙張文件為基礎的制度，與新推出的無紙化制度並行實施。
- 首先非實物化的將會是香港證券。

- 登記冊由兩部分組成

- 無憑證式附屬登記冊（記錄所有在中央結算系統內持有的證券）及憑證式附屬登記冊（記錄所有在中央結算系統外持有的證券）。
- 股份過戶登記處將會備存完整登記冊的紀錄，以方便查閱登記資料、處理公司行動及計算公司行動權益。

- 直接名列登記冊

- 投資者將可以本身名義在中央結算系統內持有證券，並享有法定擁有權所帶來的一切權益。

- 投資者選擇

- 投資者將享有更多選擇，可自行決定以何形式持有證券、證券的擁有權類別及對證券的控制程度。

3. 建議運作模式 (續)

- 股份過戶登記處成爲新一類中央結算系統參與者
 - 讓股份過戶登記處利用中央結算系統現有的基礎設施與其他中央結算系統參與者直接溝通，及處理有關無憑證式證券的指示。
 - 投資者可以直接在股份過戶登記處開立戶口以持有無紙化證券。
- 適用範圍
 - 無紙化運作模式可普遍適用於所有在聯交所上市或買賣的證券，這包括：
 - 在香港註冊成立的公司的上市股份及債權證；
 - (在可能範圍內) 海外註冊成立公司在香港上市的股份及債權證；及
 - 衍生權證、牛熊證等其他上市證券。

4. 香港上市公司的情況

- 香港絕大部分上市公司（約84%）均在海外註冊成立。

註冊成立所在地	香港上市公司數目		市場佔有率（按市值計算）*	
	（數目）	（%）	（百萬港元）	（%）
百慕達	465	35.55	1,601,912	9.15
開曼群島	482	36.85	2,816,871	16.08
香港	203	15.51	6,413,265	36.62
中國內地	154	11.77	4,697,213	26.82
英國	2	0.16	1,969,509	11.24
澳洲	1	0.08	16,238	0.09
加拿大	1	0.08	-	-
總計：	1,308	100.00	17,515,008	100.00

4. 香港上市公司的情況(續)

- 工作小組特別考慮可否以非實物化形式持有海外註冊成立公司的股份和債權證，及可否在中央結算系統內以電子方式轉讓法定所有權而無須使用轉讓文書。
- 初步研究工作亦以在香港、中國內地、百慕達、開曼群島及英國註冊成立的公司為主。

5. 建議法例修訂

- 對《公司條例》作出技術修訂，就那些規定必須使用紙張式證明書及轉讓文書的條文，訂明例外情況，以解除相關限制。這項修訂能為香港實行證券市場無紙化定下基礎。有關建議修訂已納入即將提交的《2010年公司(修訂)條例草案》。
- 至於進一步的建議修訂工作，則包括修改《證券及期貨條例》及《公司條例》，目的是為了規管無紙化運作及在當中擔當關鍵角色的各方。上述建議修訂將視乎最終協定的運作模式而定。至於為配合這個新模式所需作出的建議法例修訂，證監會將在另一份諮詢文件中闡釋相關詳情。

6. 時間表

- 諮詢為期三個月，直至2010年3月31日止。
- 計劃在2010年第二季發表諮詢總結，然後在切實可行的範圍內盡快落實運作模式。
- 為建議法例修訂定稿。

謝謝