



# 香港无纸化证券整装待发

余陈杨律师行

2026年4月

版权所有

香港证券市场将迎来一场期待已久的基础设施升级，引入无纸化证券制度（Paperless Securities System）（下称「无纸化证券制度」），并将于**2026年11月16日**正式实施（受限于立法会进行先订立后审议的程序）。这项重大变革将使香港的结算流程与其他主要国际金融中心接轨。

### 无纸化证券制度的主要特点

在无纸化证券制度项下可以以下三种方式持有证券：

(1) 以持有人名义持有（纸质本）：

- 持有人持有证券的法定拥有权，并获发实物股票。
- 持有人在发行人的记录上被记录为证券的登记持有人，并直接享有全部股东权利。
- 法定拥有权的转让较费时，约需要**10**个营业日。

(2) 以持有人名义持有（无纸化）：

- 持有人以无纸化形式持有证券的法定拥有权（即：不会获发实物股票）。
- 持有人直接享有全部股东权利，并可利用由核准证券登记机构营运并连接至香港中央结算有限公司（下称「**香港结算**」）系统的平台，在电子方式在网上进行转让及管理证券。

(3) 透过中介机构持有：

- 透过中介机构（银行 / 经纪）及中央结算及交收系统（下称「**中央结算系统**」）持有证券的持有人并不持有证券的法定拥有权。
- 相反，香港中央结算（代理人）有限公司（下称「**香港结算代理人**」）在发行人的记录上被记录为证券的登记持有人。实物股票会发给香港结算代理人并存放于其保险库中。
- 持有人仅持有证券的实益权益，需要依赖中介机构及香港结算代理人行使股东权利（例如：出席股东大会、投票、收取股息等）。

### 无纸化证券制度的好处

实施无纸化证券制度后，透过简化流程及自动化，以及减少依赖纸质本及人手操作流程，香港的金融市场基础设施将从而得到提升。

(1) 对持有人的好处：

持有人可直接享有全部股东权利，包括收取企业通讯、行使公司行动权益、收取股息及其他

权益的权利，而毋须透过中介机构。持有人亦可一键查看及管理持仓，包括透过相关核准证券登记机构的电子平台，发送指示把证券存入中央结算系统 / 从该系统提取证券，或将证券转让给中央结算系统以外的人士。持有人亦可享受更快速及更高效的处理程序，包括可于同日内完成转让（若证券尚未转换为无纸化证券，则在五个营业日内完成转让）。

(2) 对上市发行人的好处：

在无纸化证券制度下，预计超过 2,600 家香港上市发行人将其证券转换为可透过电子方式持有及管理。据此，估计约 460 万张现存的实物股票将转换为无纸形式。因此，随着越来越多持有人选择透过以其名义于无纸化证券制度项下持有证券，上市发行人的股东透明度将得以提升。无纸化证券制度亦容许上市发行人直接与股东沟通，毋须透过原本受其委托代为处理事务的中介机构。因此，透过增加上市发行人与其股东之间的互动，从而加强了发行人的企业管治。

(3) 对市场的好处：

于中介机构及其他市场参与者在交易及结算流程中的现有角色维持不变之情况下，摆脱纸质本及以往的人手操作流程可以提升他们的效率。

## 总结

简而言之，无纸化证券制度是一种节省成本的解决方案，将为所有人创造直通式的结算流程。无纸化证券制度不仅有助于推动更环保的市场发展，亦同时强化了香港证券市场的基础设施。