



香港無紙化證券整裝待發

余陳楊律師行

2026年4月

版權所有

香港證券市場將迎來一場期待已久的基礎設施升級，引入無紙化證券制度（Paperless Securities System）（下稱「無紙化證券制度」），並將於**2026年11月16日**正式實施（受限於立法會進行先訂立後審議的程序）。這項重大變革將使香港的結算流程與其他主要國際金融中心接軌。

無紙化證券制度的主要特點

在無紙化證券制度項下可以以下三種方式持有證券：

(1) 以持有人名義持有（紙質本）：

- 持有人持有證券的法定擁有權，並獲發實物股票。
- 持有人在發行人的記錄上被記錄為證券的登記持有人，並直接享有全部股東權利。
- 法定擁有權的轉讓較費時，約需要**10**個營業日。

(2) 以持有人名義持有（無紙化）：

- 持有人以無紙化形式持有證券的法定擁有權（即：不會獲發實物股票）。
- 持有人直接享有全部股東權利，並可利用由核准證券登記機構營運並連接至香港中央結算有限公司（下稱「**香港結算**」）系統的平台，在電子方式在網上進行轉讓及管理證券。

(3) 透過中介機構持有：

- 透過中介機構（銀行／經紀）及中央結算及交收系統（下稱「**中央結算系統**」）持有證券的持有人並不持有證券的法定擁有權。
- 相反，香港中央結算（代理人）有限公司（下稱「**香港結算代理人**」）在發行人的記錄上被記錄為證券的登記持有人。實物股票會發給香港結算代理人並存放於其保險庫中。
- 持有人僅持有證券的實益權益，需要依賴中介機構及香港結算代理人行使股東權利（例如：出席股東大會、投票、收取股息等）。

無紙化證券制度的好處

實施無紙化證券制度後，透過簡化流程及自動化，以及減少依賴紙質本及人手操作流程，香港的金融市場基礎設施將從而得到提升。

(1) 對持有人的好處：

持有人可直接享有全部股東權利，包括收取企業通訊、行使公司行動權益、收取股息及其他

權益的權利，而毋須透過中介機構。持有人亦可一鍵查看及管理持倉，包括透過相關核准證券登記機構的電子平台，發送指示把證券存入中央結算系統 / 從該系統提取證券，或將證券轉讓給中央結算系統以外的人士。持有人亦可享受更快速及更高效的處理程序，包括可於同日內完成轉讓（若證券尚未轉換為無紙化證券，則在五個營業日內完成轉讓）。

(2) 對上市發行人的好處：

在無紙化證券制度下，預計超過 2,600 家香港上市發行人將其證券轉換為可透過電子方式持有及管理。據此，估計約 460 萬張現存的實物股票將轉換為無紙形式。因此，隨著越來越多持有人選擇透過以其名義於無紙化證券制度項下持有證券，上市發行人的股東透明度將得以提升。無紙化證券制度亦容許上市發行人直接與股東溝通，毋須透過原本受其委託代為處理事務的中介機構。因此，透過增加上市發行人與其股東之間的互動，從而加強了發行人的企業管治。

(3) 對市場的好處：

於中介機構及其他市場參與者在交易及結算流程中的現有角色維持不變之情況下，擺脫紙質本及以往的人手操作流程可以提升他們的效率。

總結

簡而言之，無紙化證券制度是一種節省成本的解決方案，將為所有人創造直通式的結算流程。無紙化證券制度不僅有助於推動更環保的市場發展，亦同時強化了香港證券市場的基礎設施。