



SECURITIES AND
FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會

為實施無紙證券市場作準備

發行人簡介

證監會市場監察部

2026年5月26日



目標實施日期: 2026年11月16日

立法會程序



生效日期公告
先訂立後審議程序
預計於六月初完成

營運及系統就緒狀況



香港交易所及股份過
戶處的準備進入後期
階段

市場溝通及投資者教育



將持續進行，
並在實施前後進一步加
強

分階段實施

- 證券必須成為「**參與證券**」
- 初步重點將放在**四個司法管轄區**成立的證券 –

香港	中國內地	百慕達	開曼群島
首次公開招股證券(IPO)		現有證券	
實施日期後（即在 2026年11月17日 或之後）上市的證券，必須 自上市日起 以無紙形式上市		- 證券必須在其「指明日期」前參與USM - 該日期將會落在2026年11月16日起計的五年內	

- 在**其他司法管轄區**成立的證券——目前尚未強制參與，但在可行的情況下（即其司法管轄區的法律與**USM**制度相容），我們亦鼓勵該等發行人積極參與
- 對**投資者**而言，他們並非必須將其股份去實物化

現有證券的順序安排

順序安排是什麼？

- 關於**現有證券**排列成為參與證券的詳細時間表



- 決定每隻股票的「指明日期」及預計的「參與日期」

誰決定順序？

- 該順序將由發行人的**核准證券登記機構**、**香港結算**及**聯交所**共同協定

指明日期與參與日期？

- 指明日期 — 證券必須成為參與證券的**法定期限**
- 參與日期 — 該證券成為參與證券的**實際日期**
- 該兩個日期**預計會相同**

現有證券的順序安排（續）

會考慮哪些因素？



流通中的**所有權文書**的數量（包括在中央結算系統內持有的文書）



登記持有人數目



任何即將發生或已計劃的**公司行動事件**



核准證券登記機構和香港結算將在中央結算系統內的證券進行無紙化的**營運能力**

釐定指明日期的流程是如何？

- 核准證券登記機構、香港結算及聯交所將制定一份草擬時間表
- 核准證券登記機構會與發行人溝通，並就指定日期預期會大約會落入的時段（例如有關的季度或半年期間）提供說明
- 發行人可就此表達意見或關注，然而，核准證券登記機構無法保證該等意見會獲採納

無紙證券市場下發行人的主要責任

1 自 USM 實施起

- 須按照《無紙證券市場規則》的規定備存成員登記冊
- 任何時間都需要有一間核准證券登記機構，以維持成員登記冊
- 在更換核准證券登記機構前，必須通知證監會及聯交所

2 須成為參與證券

- 於上市日期 / 指明日期前

3 自參與日期起

- 不得發出新的證明書 / 所有權文書，但現有文書仍然有效
- 新單位不得採用有紙形式
- 委任的核准證券登記機構已獲證監會核准提供和營運無紙證券登記及轉讓系統
- 如證券以無紙形式持有，必須在成員登記冊內將其記錄為以無紙形式持有
- 成員登記冊的閉封每次不得多於兩個營業日(除非交易暫停)
- 如成員登記冊內出現與以無紙形式持有的證券有關的變更，必須向持有人發出通知

4 其他期望

- 如轉讓人以無紙形式持有證券，相關的轉讓應該使用指明請求
- 鼓勵發行人盡可能進行去實物化
- 促進 / 鼓勵使用電子訊息及經認證訊息

發行人所需的主要準備工作

1 委任一家核准證券登記機構

- 由**USM實施日期**起 —— 可以是任何一家核准證券登記機構
- 由**參與日期**起 —— 必須是獲批准提供及營運無紙證券登記及轉讓系統的核准證券登記機構
- 六間現有股份過戶處已提交申請
- 證監會將於稍後更新其網頁，以顯示哪些股份過戶處已提交申請及其申請狀態

2 檢視及修訂發行條款

- 必須於無紙證券市場實施日期起**一年內**（或無紙證券市場實施後首個股東週年大會時）完成
- 證監會將於稍後時間發出其《發行人指引》——將包括供參考的**範本條文**

3 向核准證券登記機構取得書面確認

- 必須在**參與日期前**取得
- 必須**確認**核准證券登記機構及其無紙證券登記及轉讓系統已**準備就緒**，使證券可參與USM
- 必須確認該系統可以無紙形式證明及轉讓證券的法定所有權的**日期**

4 規劃及調整即將進行的公司行動

- 以便利於中央結算系統內持有的證券順利參與及進行去實物化
- **強烈建議**發行人避免在暫止期內進行公司行動
- 如無法避免，發行人必須盡快聯絡其核准證券登記機構，以了解是否需要作出調整，以及需要作出甚麼調整

5 公告及披露

- 確保根據《上市規則》及聯交所的《無紙證券市場指引》作出適當的公告 / 披露

6 其他運作事宜

- 考慮任何可能於參與日期臨近時出現的運作問題，並與核准證券登記機構商討所需安排，例如投資者可能希望保留證明書作為紀念

檢視及修訂發行條款

- 任何訂明證券的**發行條款**：

- 必須與無紙證券市場制度相符
- 如與無紙證券市場制度下存在不一致或矛盾之處，發行條款將須被修訂
- 應盡可能對關鍵事項在發行條款作出明確規定，而不是忽略相關事項

- 根據**非香港法律**組成的證券：

- 發行人亦必須檢視，該地的法律是否與無紙證券市場制度相符
- 證監會了解到，百慕達、開曼群島及中國內地的法律並無禁止無紙證券市場制度下的規定，但相關發行條款同樣必須與無紙證券市場制度保持一致，並包含對無紙證券市場制度的充分提述

- 證監會的《**發行人指引**》：

- 預期將很快公布
- 包括**範本條文**以供參考
 - 以《公司條例》下的章程細則範本以及股份為基礎
 - **不應假設**範本條文在所有情況下均屬合適及適當，或可在無須修改的情況下採納
 - (鑑於發行條款的重要性)強烈建議發行人**尋求獨立意見**

在檢視發行條款須考慮的重點關注方面 – 以章程為藍本

- 關鍵詞彙的定義，例如：
 - 有紙形式/無紙形式
 - 訂明證券/參與證券
- 形式 (是否需要證明書 / 所有權文書)
- 轉讓及傳轉
- 遺失或損毀的證明書
- 新發行、去實物化及重新實物化
- 成員 / 持有人登記冊
- 通訊
- 其他修改(例如，投票代表委任的限制)
- 股本權證及供股權利

將會給予發行人充足時間完成所有必要的準備步驟



發行人必須盡快開展相關程序，而非等到接獲其參與日期通知後才開始



尤其是，發行人應盡快開始檢視及修訂其發行條款的程序



發行人應盡快聯絡其股份過戶處，以獲取最佳處理方式的指引



有關已提交申請成為核准證券登記機構的股份過戶處的資訊及其申請狀況，將會在數週內於證監會的無紙證券市場網頁上提供

A large, stylized teal bird graphic, possibly a phoenix, is positioned on the left side of the slide. The bird is depicted in a dynamic, upward-flying pose, with its wings spread wide. The graphic is composed of smooth, flowing lines and is rendered in a solid teal color. It occupies the left half of the slide, extending from the bottom left towards the top right.

謝謝