二十年磨一劍，今天從「第一」出發

在無紙證券市場新制度下首家公司上市儀式上的演說

黃天祐博士
主席

2026 年 11 月 24 日

各位嘉賓、各位朋友，大家早上好！

為了呼應今天這個主題，我也不用紙本講稿！改用電子版講稿。

今天，我們共同見證北京先通國際醫藥科技股份有限公司上市，這同時也是香港首家在無紙證券市場新制度下上市的企業。首先，我向公司表示熱烈祝賀，歡迎你們加入香港資本市場這個大家庭。

一張紙，看起來微不足道。由 2002 年香港首次提出無紙證券市場的構想，到今天新制度正式實施，這段路程，我們走了將近四分之一個世紀。

這四分之一個世紀是一段很長的時間。沙田從七十年代起步發展，將軍澳在八十年代開始規劃建設 —— 這麼長的歲月，足夠把一片土地，慢慢建設為成熟的新城市。

無紙證券市場，同樣是資本市場一項重要的基礎建設。它支撐了整個市場運作的全新制度、系統和秩序。

這條路走得漫長，是因為這場改革絕不只是把實物股票證書轉成電子紀錄這麼簡單。它牽涉法律條文、產權保障、股份登記、交收安排以及配套系統，關係到市場所有持份者的權利和責任，每一個環節，都必須穩妥對接、環環相扣。

古語有云「洛陽紙貴」，是佳作廣為傳抄，令紙張一時間供不應求。今天，我們並不缺紙。但一個現代化的資本市場，不應該被一張紙妨礙我們前進。

所以，無紙化，表面看是褪去紙張憑證，實際上是讓投資者、上市公司和市場平台之間，建立更直接、更高效的連結。投資者能夠以本人名義，以電子方式持有證券，更直接地行使股東權利；上市公司也可以更便捷地與股東溝通互動。

更重要的是，優質的市場基礎，不單單解決當下的問題，更會為未來的改革創造空間。舉個例子，香港交易所正在積極推進把港股交收及結算週期從「T+2」縮短至「T+1」。無紙化打下紮實根基，正是為市場進一步提升運作效率、與國際標準接軌鋪好道路。

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

就像新城市的發展，當道路、基建全部落成之後，蓬勃的發展才真正拉開序幕。我相信，無紙證券市場也是一樣。

在此，我衷心感謝香港交易所、市場各界夥伴，尤其感謝證監會團隊，多年來鍥而不捨、堅定推動這項新制度落地。

二十年磨一劍。今天首家企業在新制度下上市，標誌着這場無紙化改革的新起點。

我期待，由今天這個「第一」起步，持續推動香港資本市場朝更高效率、更高現代化水平邁進，不斷增強我們的國際競爭力。

謝謝大家！