



香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30th Anniversary
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

主席
CHAIRMAN
李耀榮
WILLIAM LEE

黃偉
DAVID TUNG

徐國興
ZEE KWOK KUNG

吳兆寧
SUNNY NG

胡經昌
HENRY WU

湛祐榮
CHAM YAU TONG

朱頌田
CHU CHUNG TIN

張天生
CHEUNG TIN SANG

李佐雄
DANNIS LEE

范佐浩
PAUL FAN

黃偉深
WILFRED WONG

陳銘爵
HENRY CHAN

艾秉禮
ANTHONY ESPINA

李鑑新
KENNY LEE

副主席
VICE-CHAIRMEN

馮煒彪
BRIAN FUNG

陳立德
JEFFREY CHAN

繆英源
BENNY MAU

義務秘書
HON. SECRETARY

黃仲文
WONG CHUNG MUN

義務司庫
HON. TREASURER

胡志雄
CH HUNG

董事
DIRECTORS

陳志明
BENSON CHAN

陳銘潤
HENRY CHAN

陳德川
RICKY CHAN

張為國
GARY CHEUNG

張德貴
STANLEY CHEUNG

張天生
CHEUNG TIN SANG

周婉儀
CHOW YUEN YEE

艾秉禮
ANTHONY ESPINA

范佐浩
PAUL FAN

方振權
JIMMY FONG

高鵬
KATERINE KOU

劉昇恩
LUI SHING NGON

李佐雄
DANNIS LEE

李鑑新
KENNY LEE

李惟宏
ROBERT LEE

伍兆祥
SAMUEL NG

羅沙
JOSE ROSA

蔡志遠
TSUN CHI YUEN

黃偉深
WILFRED WONG

胡經昌
ROBERT WOO

袁敏
YUEN MUN

義務法律顧問
HON. LEGAL ADVISORS

關義光
KWAN YEE KWONG

王俊光
WONG CHUN KONG

核數師
AUDITOR

呂禮恒會計師事務所
K.L.C. KENNIC LUI & CO. LTD.

敬啟者：本協會已就《有關在香港實行證券市場無紙化的建議運作模式的聯合諮詢文件》成立小組委員會進行研討。茲將本協會的意見回覆如下：

1. 本協會同意投資者應有權選擇以紙張形式持有證券，及將已非實物化的證券重新實物化。但本協會認為此舉將會加重不同單位，包括中央結算、股份過戶登記處及中介人公司的負擔。
2. 本協會同意最終應強制實施無紙化制度，及全面取消以紙張文件為基礎的選擇。但須視乎市場的接受程度而推行，同時應定期進行檢討。此外，本協會建議屆時應該設立一套系統讓投資者查閱其於《發行人保薦戶口》、《投資者戶口》或《中央結算系統參與者保薦戶口》的持股資料及決定是否須在沽售股票前作出調撥安排。
3. 本協會同意應分階段實行證券市場無紙化。但各階段的安排須視乎市場的接受程度而推行，同時應定期進行檢討，並應具體提供完成的時間表。
4. 本協會贊同建議的分階段安排，即分批將證券非實物化，及首先將香港證券非實物化。但各階段的安排必須按照市場的接受程度而推行，同時應定期進行檢討。
5. 本協會對建議的非實物化程序及香港中央結算（代理人）有限公司淡出原有角色表示贊同。但在推行非實物化後，香港結算將須擔當不同的責任和另外的角色，理應改善成本效益和效率，無須加重投資者的買賣成本及中介人公司的營運負擔，例如有公司行動或派息時不應有任何額外的收費。此外，並希望了解屆時中央結算及股份過戶登記處是否須按每宗交易於當



香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30th Anniversary
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

主席
CHAIRMAN
李耀榮
WILLIAM LEE

戴偉
DAVID TUNG

徐國輝
ZEE KWOK KUNG

吳兆禧
SUNNY NG

胡經昌
HENRY WU

湛祐棠
CHAM YAU TONG

朱鎮田
CHU CHUNG TIN

張天生
CHEUNG TIN SANG

李佐雄
DANNIS LEE

范佐浩
PAUL FAN

黃偉深
WILFRED WONG

陳銘潤
HENRY CHAN

艾秉禮
ANTHONY ESPINA

李耀新
KENNY LEE

副主席
VICE-CHAIRMEN
馮煒能
BRIAN FUNG
陳立德
JEFFREY CHAN
繆英源
BENNY MAU

義務秘書
HON. SECRETARY
黃仲文
WONG CHUNG MUN

義務司庫
HON. TREASURER
胡志雄
WU CHI HUNG

董事
DIRECTORS
陳志明
BENSON CHAN
陳銘潤
HENRY CHAN
陳德川
RICKY CHAN
張為國
GARY CHEUNG
張德賈
STANLEY CHEUNG
張天生
CHEUNG TIN SANG
周婉儀
CHOW YUEN YEE
艾秉禮
ANTHONY ESPINA
范佐浩
PAUL FAN
方振權
JIMMY FONG
高 鵬
KATERINE KOU
劉昇昂
LAU SHING NGON
李佐雄
DANNIS LEE
李耀新
KENNY LEE
李惟宏
ROBERT LEE
伍兆祥
SAMUEL NG
羅 沙
JOSE ROSA
秦志遠
TSUN CHI YUEN
黃偉深
WILFRED WONG
胡經昌
ROBERT WOO
袁 敏
YUEN MUN

義務法律顧問
HON. LEGAL ADVISORS
關義光
KWAN YEE KWONG
王俊光
WONG CHUN KONG

核數師
AUDITOR
呂禮恒會計師事務所
LKC KENNEDY LUI & CO. LTD.

日收市或開市時段分多次互相更新股東的資料？如客戶一天多次買賣相同股票又如何處理？另外如何解決有關轉名過戶費用問題？

6. 本協會贊同諮詢文件第 49 至 53 段所討論，建議正式登記冊由兩部分組成。但強調不應將成本或額外開支轉嫁與投資者及中介人公司。
7. 本協會贊同促使在中央結算系統內持有證券的人士直接名列登記冊的建議。但投資者應有最終的選擇權，可以決定用代理人名義持有證券。
8. 目前投資者仍有採用實物形式持有股票，情況並不罕見。尤其申請新股時，過戶處只負責在上市前寄發股票，現時客戶可在上市首日沽出股票後，在 T+2 或之前將實物股票交與參與者存入中央結算，以即時記存方式進行交收，假如該實物股票有任何問題，也不會影響交收的效率和程序。
本協會認為雖然建議中指在取消即時記存後，股份過戶登記處將會為非實物化程序提供加快處理服務的選擇，但責任轉嫁與參與者須肯定在限期內依時完成交收，但本協會的憂慮是：
 - 客戶是否可以繼續在 T+2 才進行實物股票交收，抑或須提早 T+0 或更早交與證券公司存入中央結算？
 - 如果發現該等實物股票有任何問題，會否影響交收的正常運作？同時，有關風險及責任是否須由中介人公司承擔？
 - 股份過戶登記處為非實物化程序提供加快處理服務，文件內並無提供流程擇要，會否對目前的交收運作帶來影響，及會否收取額外的費用，恐怕加重投資者的交易成本及參與者的責任？



香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30th Anniversary
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

董偉 DAVID TUNG	徐國炯 ZEE KWOK KUNG	吳兆輝 SUNNY NG	胡經昌 HENRY WU	湛祐榮 CHAM YAU TONG	朱頌田 CHU CHUNG TIN	張天生 CHEUNG TIN SANG
李佐雄 DANNIS LEE	范佐浩 PAUL FAN	黃偉琛 WILFRED WONG	陳銘鴻 HENRY CHAN	艾秉禮 ANTHONY ESPINA	李耀新 KENNY LEE	

主席
CHAIRMAN
李耀榮
WILLIAM LEE

副主席
VICE-CHAIRMEN
馮煒能
BRIAN FUNG
陳立德
JEFFREY CHAN
繆英源
BENNY MAU

義務秘書
HON. SECRETARY
黃仲文
WONG CHUNG MUN

義務司庫
HON. TREASURER
何志雄
J CHI HUNG

董事
DIRECTORS
陳志明
BENSON CHAN
陳銘鴻
HENRY CHAN
陳德川
RICKY CHAN
張為國
GARY CHEUNG
張德貴
STANLEY CHEUNG
張天生
CHEUNG TIN SANG
周婉儀
CHOW YUEN YEE
艾秉禮
ANTHONY ESPINA
范佐浩
PAUL FAN
方振權
JIMMY FONG
高鵬
KATERINE KOU
劉昇昂
LI SHING NGON

李佐雄
DANNIS LEE
李耀新
KENNY LEE
李惟宏
ROBERT LEE
伍兆祥
SAMUEL NG
羅沙
JOSE ROSA
蔡志遠
TSUN CHI YUEN
黃偉琛
WILFRED WONG
胡經昌
ROBERT WOO
袁敏
YUEN MUN

義務法律顧問
HON. LEGAL ADVISORS
關蔭光
KWAN YEE KWONG
王榮光
WONG CHUN KONG

核數師
AUDITOR
呂禮恒會計師事務所
KLC KENNIE LUI & CO. LTD.

9. 本協會認為建議模式在戶口類別方面已經能夠為投資者提供足夠的選擇。
10. 本協會認為可以容許中央結算系統內的經紀／銀行／託管商代理人委任多於一名代表，讓其投資者客戶得以出席會議參與投票。但本協會認為此舉將會引致中介人公司人手方面的壓力，如果同日有多間公司召開股東會議或進行投票時，便須安排很多合資格的代表出席，在成本效益上，造成不進反退的現象。
11. 本協會認為可以容許中央結算系統內的經紀／銀行／託管商代理人就同一會議同時委任投票代表及多於一名代表。效果與第10條所述一樣。
12. 本協會同意，不論投資者是以轉讓方式還是透過首次公開招股取得證券，均應規定他們提供獨有的身分識別號碼。同時無論在《發行人保薦戶口》、《投資者戶口》及《中央結算系統參與者保薦戶口》內，亦須使用該獨有的身分識別號碼。
13. 本協會贊同在中央結算系統內引入新增的過戶處參與者類別的建議。但必須說明只能夠以過戶處的角色執行有關工作；此外，由於其擁有全部股東資料的優勢，故不得以本身名義或附屬公司的形式，經營任何與現有交易所參與者有利益衝突的業務。
14. 本協會同意提供無紙化相關服務的股份過戶登記處應接受較現時更直接及嚴格的規管。在基本要求的服務方面，如報表、企業行動通告的內容和格式應該統一標準化；同時亦應提供電子版供股東自行選擇。



香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30th Anniversary
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

主席
CHAIRMAN
李耀榮
WILLIAM LEE

董偉 DAVID TUNG	徐國期 ZEE KWOK KUNG	吳兆聲 SUNNY NG	胡經昌 HENRY WU	滋祐榮 CHAM YAU TONG	朱頌田 CHU CHUNG TIN	張天生 CHEUNG TIN SANG
李佐雄 DANNIS LEE	莊佐浩 PAUL FAN	黃偉傑 WILFRED WONG	陳銘淵 HENRY CHAN	艾秉禮 ANTHONY ESPINA	李耀新 KENNIE LEE	

副主席
VICE-CHAIRMEN
馮煒能
BRIAN FUNG
陳立德
JEFFREY CHAN
繆英源
BENNY MAU

義務秘書
HON. SECRETARY
黃仲文
WONG CHUNG MUN

義務司庫
HON. TREASURER
胡志雄
WU CHI HUNG

董事
DIRECTORS
陳志明
BENSON CHAN
陳銘淵
HENRY CHAN
陳偉川
RICKY CHAN
張為國
GARY CHEUNG
張鑑貴
STANLEY CHEUNG
張天生
CHEUNG TIN SANG
周婉儀
CHOW YUEN YEE
艾秉禮
ANTHONY ESPINA
范佐浩
PAUL FAN
方振權
JIMMY FONG
高鵬
KATERINE KOU
劉昇昂
LAU SHING NGON
李佐雄
DANNIS LEE
李耀新
KENNIE LEE
李惟宏
ROBERT LEE
伍兆祥
SAMUEL NG
羅沙
JOSE ROSA
秦志遠
TSUN CHI YUEN
黃偉傑
WILFRED WONG
胡經國
ROBERT WOO
袁敏
YUEN MUN

義務法律顧問
HON. LEGAL ADVISORS
關義光
KWAN YEE KWONG
王俊光
WONG CHUN KONG

核數師
AUDITOR
呂禮恒會計師事務所
KLIC KENNIC LUI & CO. LTD.

15. 本協會認為所有股份過戶登記處應該提供基本的服務標準，如有額外優化服務則由過戶處自行釐訂有關收費；但對於規管方針方面則沒有意見。
16. 本協會對首次公開招股程序的建議改動沒有太多意見。只提出如以白表 eIPO 申請新股獲配股份也應發出無憑證式證券，以避免重複核對簽名的程序。
17. 本協會同意無紙化運作模式的適用範圍應涵蓋香港所有公開買賣的證券（亦即包括衍生權證及牛熊證等證券）。屆時須增強中介人公司的系統裝備以配合推行。
18. 本協會雖然同意第 17 題，但對某些較為複雜化的結構性產品，則不應列入無紙化項目。
19. 本協會認為配合《香港推行證券市場無紙化》，中介人公司必須增添系統設備和資源，還須增強員工的培訓、安排合資格的代表出席股東會議或進行投票、加強人手處理頻密股票轉撥及交收等。然而，推行證券市場無紙化將會是香港整體金融市場的基建項目，最初應由政府牽頭負擔開發成本，但長遠而言，待日後當系統運作漸趨成熟時，相信成本將會下降，屆時才採取用者自付的原則，避免因加重投資者的交易成本而影響香港作為金融中心的競爭能力。此外，非實物化後，應提高交易透明度及效率，令投資者得到更大的保障。
20. 本協會認為最重要是盡量與各國各地的公司法例配合，不要因香港推行證券市場無紙化而流失了選擇在香港上市的外國公司。



香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30th Anniversary
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

主席
CHAIRMAN
李耀榮
WILLIAM LEE

董 理
DAVID TUNG

徐國炳
ZEE KWOK KUNG

吳兆聲
SUNNY NG

胡經昌
HENRY WU

湛祐榮
CHAM YAU TONG

朱錫田
CHU CHUNG TIN

張天生
CHEUNG TIN SANG

李佐雄
DANNIS LEE

范佐浩
PAUL FAN

黃偉深
WILFRED WONG

陳銘潤
HENRY CHAN

艾秉禮
ANTHONY ESPINA

李耀新
KENNY LEE

副主席
VICE-CHAIRMEN

馮煒能
BRIAN FUNG

陳立德
JEFFREY CHAN

繆英潔
BENNY MAU

義務秘書
HON. SECRETARY

黃仲文
WONG CHUNG MUN

義務司庫
HON. TREASURER

何志雄
ICI HUNG

董 事
DIRECTORS

陳志明
BENSON CHAN

陳銘潤
HENRY CHAN

陳偉川
RICKY CHAN

張為國
GARY CHEUNG

張德貴
STANLEY CHEUNG

張天生
CHEUNG TIN SANG

周婉儀
CHOW YUEN YEE

艾秉禮
ANTHONY ESPINA

范佐浩
PAUL FAN

方振權
JIMMY FONG

高 鵬
KATERINE KOU

謝昇昂
U SHING NGON

李 佐
DANNIS LEE

李耀新
KENNY LEE

李惟宏
ROBERT LEE

伍兆祥
SAMUEL NG

羅 沙
JOSE ROSA

秦志遠
TSUN CHI YUEN

黃偉深
WILFRED WONG

胡經國
ROBERT WOO

袁 敏
YUEN MUN

義務法律顧問
HON. LEGAL ADVISORS

關 義 光
KWAN YEE KWONG

王 俊 光
WONG CHUN KONG

核數師
AUDITOR

呂紹恒會計師事務所
KLC KENNIC LUI & CO. LTD.

敬希詳加考慮本協會的意見，貴局如須就諮詢文件作任何查詢或詳細研究，歡迎隨時與本協會聯絡。本協會對於透露提供意見機構名稱表示同意。

此致
證券及期貨事務監察委員會
市場監察部

香港證券業協會

謹啟

2010年3月31日