



Established 1979

香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION



敬啟者：本會已就《有關在香港實施無紙證券市場的經修改運作模式的聯合諮詢文件》成立小組委員會進行研討，茲將本會的意見回覆如下：

整體而言，本會支持建議的經修改運作模式，然而對一些受影響的範疇表示關注。

股份過戶處

香港目前大約有 20 間不同規模的股份過戶處，投資者須要分別逐一向每間過戶處登記及開設戶口，程序非常繁複。本會認為就算所有股份過戶處開立共同登記申請渠道(Portal)，USI 持有人可以在網上遞交個人資料，不用走訪所有過戶處，但是 USI 持有人仍然須要在網上向每間股份過戶處逐一登記及開設戶口，即每名 USI 持有人須要登記 20 次，開設 20 個戶口，假設目前 50 萬名 USI 持有人計算，總數為 1,000 萬個戶口。另一方面，每名 USI 持有人須要向 20 個單位提交個人資料，個人資料私隱問題值得關注，而社會成本亦相當高。

有關收費方面，提議由股份過戶處直接向申請者收取，並訂立法例執行，不須經證券公司收取，也避免出現證券公司收費不一的情況。

投資者單一戶口

本會提議由一個獨立機構，為投資者開設單一投資者戶口，並編排獨立編號，現時內地、澳洲和英國也有這項措施。開設投資者戶口不僅幫助證券公司處理 FATCA 及 CRS 的工作，也方便證券公司進行 KYC 程序。

首次公開發售(IPO)

假如個人投資者，即 USI 持有人並未在發行人的股份過戶處開設戶口，短短 3 日半完成申請 IPO 時間實在不足夠。新建議以股份過戶處為中心，並非以投資者為中心，政策對大型股份過戶處特別有利，將促使大型股份過戶處壟斷市場，妨礙香港股份過戶服務市場的公平競爭。

配合「實名制」的推行

據了解，香港金融市場未來須要推行「實名制」，為大勢所趨。本會提議「實名制」和無紙化在同一時間實施，互相配合，以便中介人可以一次過作出相應的變動，節省因為「實名制」與無紙化分別推行而導致的多一重工作，亦避免加重社會成本。



香港證券業協會
HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION



本會認為「實名制」有助持份者了解上市公司的股東名單。在目前制度下，必須要查看中央結算系統(CCASS)，向每間金融機構查詢，才能查核上市公司的股東名單，影響效率。

「殭屍股」的處理

本會認為港交所作為香港唯一的證券交易市場營運者，必須確保投資在港交所上市的證券的投資者受到適當保障，而不是只顧及保持香港新股集資額全球第一的美譽，更不應基於自身的考慮加速「殭屍股」的增長，令「殭屍股」充斥市場。港交所同時應身體力行履行其社會責任，妥善處理「殭屍股」，確保投資者和受影響的股東利益得到最佳保障。證監會及股份過戶處亦應該訂定機制，在停牌後，確保相關證券維持公司股東名冊，以便「殭屍股」將來「翻生」時，投資者可以有門路取回應有利益。

影響財富管理業務

根據經修改運作模式，USS 戶口只限於機構投資者在保薦結算或託管商參與者(保薦 CP) 處開立，而一般個人投資者只可以在股份過戶處開立 USI 戶口，並由股份過戶處存放個人投資者持有的證券。本會認為新建議缺乏彈性，USS 戶口應開放並接受個人投資者開立，讓證券公司能為個人投資者提供更全面的財富管理服務。USS 戶口設定為類別投資者的特權只會阻礙了市場創新及財富管理業務的發展，更加與政府積極發展香港成為資產管理中心的政策唱反調。

敬希詳細考慮本會的意見，如須就上述意見作任何查詢或進一步探討，歡迎隨時與本會聯絡。

此致
證監會市場監察部

香港證券業協會

2019年4月25日