

關於無紙化證券市場的建議運作模式的諮詢文件的一點建議

作為一名注冊在中國大陸而在香港發行 H 股的公司董事，我在看完香港交易所印發的這份咨文件之後深有感想。

香港作為國際性的金融城市，有其本身的悠久歷史，這也是存在實物股票的原因所在，這應該可以理解。但科學技術發展到今天的程度，無紙化的各種運作已普及到人們日常生活的諸多方面，香港理應快速跟上發展潮流才是。但從這份咨詢文件來看，步伐仍然太慢，雖說是朝著無紙化前進了一步，但距便捷、高效、低成本及透明度高還有相當大的距離。

在發行人的股東名冊的設置上，現建議由中央結算系統登記冊和股票過戶處登記冊兩部分構成，這就很不方便，並且兩類登記之間的轉入和轉出也很複雜。為何不考慮僅留下中央結算系統登記冊，而徹底廢除股票過戶登記處這一角色呢？這樣也不影響投資者選擇的權利，仍可以以本身名義直接在中央結算系統登記，也可以透過市場中介人及金融服務供應商在中央結算系統登記持有。

如果允許透過市場中介人及金融服務供應商在中央結算系統登記持有股份，這樣唯一的不方便就是發行人的股東名冊記錄的股東有一部分是非直接投資者，在如開股東會時又存在需市場中介人及金融服務供應商進一步確認最終直接股份持有人的問題，這樣給發行人造成一定的不方便。

如果全部投資者均以本身名義在中央結算系統登記（有一個唯一的持股編號），這樣發行人對於公司股東名冊就非常清楚。同時又不影響投資者委托市場中介人買賣股票的原有模式，更可以讓投資人透過電話或網絡直接進行股票買賣。這樣每一投資人只需要一個持股編號及一個資金帳號便可以直接或委托中介人買賣股票了。這將大大降低交收過戶成本。應該是一個各方可接受的方案，當然對現有的股份過戶登記處來說就沒有業務了。

我想這樣的建議肯定有人提過，聯交所對這樣的運作模式肯定也是非常熟悉的。所以這樣的建議也許對本次咨詢文件的修改沒有什麼價值，但作為這個市場參與者之一，我仍然想以我個人的名義提出我的一點想法。

願無紙化系統能達到非常理想的狀態！

願聯交所業務蒸蒸日上！

趙大君

（現任職於 上海復旦張江生物醫藥股份有限公司 執行董事）

二零零三年十一月二十日