2200人開設「持股易」部署認購無紙新股

中央證券登記：實體股票明春可去實物化

香港無紙證券市場（USM）制度本周一（16日）起正式實施。USM實施後，所有新上市的訂明證券，由上市首日起會以無紙形式發行及持有；現有已上市的訂明證券，則將於USM實施後五年內分階段過渡至無紙化，現時約2,700間上市公司將分階段過渡落實，標誌着香港股市正邁向數碼時代。港交所（0388）已確認為首批參與的發行人之一，其股份將於明年2月16日過渡至無紙證券市場。港交所另將於19日公布首批現有上市發行人加入此制度的時間表。先通醫藥（9941）將成為本港首隻「無紙化」新股，該股預計11月24日掛牌。 ●香港文匯報記者 孫曉旭

無紙證券市場措施為投資者提供一個以自己名義及電子方式持有和管理證券的新方法。「持股易」（USI設施）是香港正式實施無紙證券市場（USM）後推出的一項全新電子或網上設施，投資者可前往香港中央證券登記（Computershare）或卓佳開立「持股易」，以自己名義及電子方式持有和管理證券，並享有完整的法定股東權益；其他核准證券登記機構也會提供類似的服務。

電子持股享完整股東權益

值得留意的是，投資者也可以繼續持有手上的實物股票，或者繼續透過銀行及經紀持有並管理證券，但投資者若繼續持有實物股票，他們仍需在有關的核准證券登記機構設立「持股易」，以行使或轉讓從已經參與無紙證券市場的上市公司所獲取的以無紙形式發放的權益（例如紅股）。

作為香港首批核准證券登記機構之一，Computershare亞洲發行人服務行政總裁熊瑞律昨於記者會上表示，該行已於上周完成無紙證券市場制度實施前香港最後一宗以紙本股票形式發行的新股，欣喜見到投資者已可認購無紙新股。他指，目前已有逾2,200人登記開立旗下「持股易」賬戶，為認購無紙證券市場制度下發行的新股作好準備；並已為三間將於明年3月底前首批遷移的上市公司客戶提供協助，通知股東有關進程與溝通過渡準備。

他提醒，小股東現時應妥善保管持有的實物股票，現已可登記「持股易」戶口，到明年首季進行去實物化手續。至於該行豁免「持股易」一次過開設費，他表示目前安排至明年底。



●Computershare介紹無紙證券市場實施後首次公開招股認購及轉讓安排。 香港文匯報記者孫曉旭攝

對於首次公開招股（IPO）認購安排，Computershare企業服務總監伍蓓欣進一步說明，若未開設以電子方式持有股票的「持股易」戶口，仍可以白表認購新股；若成功認購，申請人的名字仍會登記在股東名冊，但部分權益例如轉讓，需待開戶後才可進行。

開班教辦「持股易」賬戶

熊瑞律續指，有意以自己名義持有股份的投資者，可透過該公司旗下投資者中心應用程式或網頁版了解開立「持股易」賬戶的詳情。如需專人協助開戶，可預約到股東服務櫃台，使用一對一支援服務，或報名參加無紙證券市場股東教學班。他說，舉辦的相關教學班已有超過200人參與，教學班將延長至明年2月。

港交所日前表示，無紙證券市場措施將免卻人手和紙本文件程序，從而提高香港金融市場基建的營運效率。投資者將能夠以無紙形式持有訂明證券，並以電子方式體現其證券的直接法定擁有權。有關安排將為投資者加強股東保障，以及方便投資者以電子方式管理其投資組合。此外，其他市場參與者，包括發行人和中介人，亦可享受簡化及自動化的程序，並提高效率。

「無紙證券市場」懶人包

1. 核心內容與運作方式

- **提供新的持股方式選擇**：投資者可以用自己名義及電子方式持有股票，並在上市公司的名冊上被記錄為股票的登記持有人，直接享有及行使全部股東權利；透過網上平台以電子方式管理股票；令轉讓/過戶更為便捷（最快可當日完成）。
- **開設「持股易」（USI設施）**：投資者可透過由證監會核准的證券登記機構登記及管理無紙證券。

2. 實施安排

- **已上市證券**：已上市的公司須於5年內分階段參與無紙證券市場。
- **首次公開招股（IPO）**：11月16日後首次上市的IPO一律以無紙形式發行。
  - **以自己名義認購（白表申請）**：投資者需於過戶處開設「持股易」。
  - **經銀行或經紀認購（黃表申請）**：現有流程維持不變。

3. 涵蓋範圍

- **適用**：於中國內地、香港、百慕達或開曼群島註冊並於香港上市的公司，總數超過2,700家，佔香港所有上市公司逾90%。
- **包括**：香港聯合交易所上市股份、預託證券、合訂證券、房地產投資信託基金、ETF（只限可以從中央結算系統被提取的ETF）、股本權證、供股權利。
- **不包括**：窩輪、牛熊證及大部分的ETF。

4. 主要費用調整

- **無紙證券市場實施後，部分過戶處所收取的費用將有所調整，具體依各登記機構公布為準。證監會就過戶處可向投資者收取的幾個主要費用設立以下上限：**
  - **開設「持股易」**：每個「持股易」上限為50元；
  - **實物股票無紙化**：每張股票手續費5元，每次申請最低收費20元；
  - **轉讓費**：股份價值的0.02%，每次轉讓最低收費20元。

資料來源：證監會及港交所、市場公開資料

證監會：證券無紙化提升市場效率

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）投資者想要實名持有無紙化股票，關鍵第一步是到實物股票相關的股份過戶處，開立「持股易」戶口（USI設施），將股票電子化。現時證監會核准的股份過戶處有六間，當中香港中央證券登記及卓佳證券登記率先獲批准提供無紙證券市場相關服務，其餘四間已經接觸證監會並提出申請。證監會市場監察部執行董事梁仲賢日前在電台節目中表示，最大兩間股份過戶處合計市佔率逾90%，未來希望做到一個綜合戶口，處理到六間股份過戶處的戶口。

證監會為開設「持股易」戶口設定收費，每個最多50元，屬一次過收費。實物股票無紙化每張股票手續費5元，每次最低收費20元。投資者出售在USI的實名股份，或將存放在經紀行的股份轉至USI實名持有，股份過戶處會按股票價值的0.02%計算費用，每次最少收20元。

梁仲賢說，以往將實名股票存入中央結算系統執行買賣需時約10天，無紙化後可以即日完成。他強調，無紙證券市場與其他措施，例如港交所提出將港股交收及結算周期由「T+2」縮減至「T+1」等，都將大大提升香港金融市場的效率及競爭力。

香港無紙證券市場經過接近20年努力能夠落實，梁仲賢說，困難及挑戰包括向大眾解釋無紙化的重要性，以及無紙化涉及大量市場參與者，包括上市公司、交易所、結算所、股份過戶處、銀行、券商及投資者，建立一個各方都能夠接受的運作模式，花費了不少時間。

港與FMSB簽協議 對接國際標準

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港證監會昨與國際性組織金融市場標準委員會（Financial Markets Standards Board，FMSB）簽署諮詢協議，透過正式交流加強雙方交換市場見解及最佳作業手法。該協議是證監會與全球標準制定機構之間首份同類協議，將有助促進金融市場標準委員會在制定標準草擬本、指引及其他刊物時向證監會進行諮詢，並向證監會定期提供有關金融市場標準委員會策略的最新資料。

根據協議框架，證監會將更深入了解全球金融業的情況，有助於其制定標準，並促進監管措施與國際慣例接軌，尤其是雙方將分享固定收益及貨幣市場的趨勢資訊，支持香港發展多元化市場。

建立持續對話框架

證監會行政總裁梁鳳儀表示，很高興與金融市場標準委員會簽署這份諮詢協議，這份協議在現有關係的基礎上，建立一個寶貴的持續對話框架。

她又借鑒金融市場標準委員會全球會員的觀點，將有助致力推動高水平的操守標準，從而支持香港市場的韌性，以及香港在亞太區固定收益及貨幣市場的重要地位。



●證監會行政總裁梁鳳儀（左）與金融市場標準委員會行政總裁Myles McGuinness（右）簽署諮詢協議。 證監會供圖

金融市場標準委員會行政總裁Myles McGuinness表示，隨着香港繼續發展成為領先的國際金融中心，這項合作將鼓勵區內機構與金融市場標準委員會交流，並參與制定及採納我們的標準及良好作業聲明。

會財局：大型核數事務所已設道德培訓

香港文匯報訊（記者 周曉菁）會財局昨發布《從理念到實踐：了解香港公眾利益實體核數師的事務所文化及管治》報告，發現香港最大型的公眾利益實體核數師已大致具備國際會計師道德準則委員會（IESBA）擬定的八項事務所文化及管治要素。這項研究涵蓋16間事務所，全部均表示已設有內部匯報或舉報渠道，供其人員匯報對審計質素及道德方面的關注，並定期提供道德培訓。

IESBA正就事務所文化及管治擬訂相關守則的修訂方案，這八項要素包括：道德領導、監督及管治、獨立意見、問責、激勵及約束機制、坦誠討論及提出質疑、教育及培訓，以及透明度。

報告顯示，有8間事務所表示會就管治及道德等事宜徵詢非執行董事或長期顧問的獨立意見。道德操守及審計質素在影響職業晉升的各項因素中排名居前。合夥人及員工均將「道德價值觀與操守」及「審計質素」列為兩項最重要的因素，其次為「專業技術知識」及「管理客戶關係」。「爭取新客戶委聘」及「管理審計成本」則排名最低。

工作環境支持員工表達意見

問卷亦詢問合夥人及員工，員工能否在無須擔心負面後果的情況下，就涉及合夥人及主管的審計質素或道德事宜提出關注。雙方的認同評分平均值相近（評分以4分為滿分：合夥人為3.66分，員工為3.63分），反映支持員工表達意見的環境已大致建立。

據悉，報告涵蓋香港16間最大型公眾利益實體核數師，規模按其從事公眾利益實體審計的人員數目計算。截至2025年6月30日，這些事務所的審計人員約佔所有註冊公眾利益實體核數師審計人員總數的90%，並為80%的上市發行人提供審計服務。是次問卷調查於2026年7月28日至8月7日進行，逾500名在所屬事務所服務至少3年的合夥人及員工參與調查。

惠理獲港交所點心債指數授權

香港文匯報訊 惠理集團（0806）昨宣布首批獲得港交所離岸人民幣債券（通稱「點心債」）指數授權。董事會主席兼執行董事林向紅表示，港交所離岸人民幣債券指數的推出，是香港固定收益市場發展的重要一步，有助提升點心債市場的透明度、深度及可投資性。作為扎根香港的資產管理公司，惠理樂見市場基礎設施不斷完善，並將憑藉集團在亞洲固定收益投資領域的經驗，積極研究與該指數系列掛鈎的產品，為投資者配置離岸人民幣資產提供更多元化的工具。

港交所周二推出香港首隻追蹤在港發行點心債表現的基準指數，並由彭博指數服務有限公司負責管理及計算。該指數納入於聯交所上市或於債務工具中央結算系統（CMU）託管、並符合指數編制方法納入標準的離岸人民幣債券。該指數既是港交所首個固定收益指數，也是香港首個點心債基準指數，將為投資者提供透明且具代表性的市場參考。

2025年，本港離岸人民幣債券發行額連續第二年達1萬億元人民幣。今年截至9月30日，離岸人民幣債券的發行規模逾5,900億元人民幣。而今年在港交所發行債券的總額亦較去年全年增加18.6%。各項數據均反映出市場規模持續擴大，亦為相關投資產品帶來更大的發展空間。

瑞銀料恒指明年底目標26000點

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近日港股表現較為疲軟，隨着年尾將至，市場相當關注明年港股的前景。瑞銀近日發表研究報告，預期內地股市2027年表現較佳，因MSCI中國今年以來已跌18%，風險回報改善。該行將MSCI中國2027年底目標設為76，意味着有約13%上行空間，並預測2027年每股盈利增長10%。至於恒指明年底目標則是26,000點，較現水平有大約10%的上行空間，並預測2027年每股盈利增長8%。

瑞銀指出，支持中國股市表現良好的因素，包括外賣競爭及人民幣升值對盈利的拖累減輕，估計可為2027年每股盈利增長額外貢獻4%至5%；科創50及創業板自高位回調逾40%；中央政府持續支持經濟及股市穩定增長。至於其他重要催化劑，則包括關鍵AI零部件（例如高頻寬記憶體，簡稱HBM）實現量產突破，以及美國超大規模雲端業者資本開支指引正面。

看好AI硬件及銀行股

選股方面，瑞銀表示該行建議核心配置AI科技硬件與銀行股。