

USM制度特點總結

特點	描述	對市場的影響
電子法定擁有權	法定擁有權的證明和轉讓無需實物擁 有權憑證。	消除實物證書的風險（遺失、偽 造），加快結算速度。
保 留 中 央 結 算 系 統 (CCASS) 代理人結構	中央結算及交收系統 (CCASS) 代理人 結構 (香港中央結算 (代理人) 有限公 司) 將獲保留，以便透過中介機構持有 實益擁有權。	為機構投資者和經紀人維持現 有基礎設施，提供靈活性。
直接投資者擁有權 (USI)	投資者可選擇透過在核准證券登記機 構 (ASR) 設立的無紙證券投資者 (USI) 電子界面檔案，以自己的名義持有證券 法定擁有權。ASR受證監會監管，並營 運無紙證券登記及轉讓系統(UNSRT)。	增強股東權利，並促進與發行人 的直接聯繫。
逐步淘汰紙本形式	現有證券的證書仍為有效的擁有權憑 證 但在發行人參與USM後發行的新證 券必須以無紙形式發行。發行人將不再 就現有證券發行新的實物證書。	市場逐步邁向數碼化，同時為現 有的實物證券保留並行系統。

香港迎來無紙化時代：駕馭全新的無紙化證券市場制度

薛馮鄭岑律師行 **黎天麟律師**