



无纸证券市场 (USM) 下投资者 持股方式的对比

香港证券及期货事务监察委员会 (SFC) 发布了关于在香港实施无纸证券市场 (USM) 的咨询总结, 并设定了明确的实施时间表。此前, SFC 分别于2023年3月和10月发布了咨询文件, 涵盖建议的附属法例、守则和指引。在完成立法程序的前提下, USM 制度预计将于2026年实施。

USM 措施将免却人手和纸本档程序, 从而提高香港金融市场基建的运营效率。投资者将能够以无纸形式持有订明证券, 并以电子方式体现其证券的直接法定拥有权。有关安排将为投资者加强股东保障, 以及方便投资者以电子方式管理其投资组合。此外, 其他市场参与者, 包括发行人和中介人, 亦可享受简化及自动化的程序, 并提高效率。

一旦USM 实施, 只有经SFC 许可并受其监管的核准证券登记机构 (ASR) 才能提供USM 证券和非USM 证券的证券登记服务。Vistra 卓佳的IPO 及的过户服务团队已做好充分准备, 可在USM 制度下担任ASR。



证券无纸化的优势

发行人的获益

- 投资者透明度提升, 发行人可以更有效地和投资者沟通
- 优化企业管治
- 增加投资者参与度
- 减少使用纸张, 促进环保交易市场并配合政府/港交所环保政策
- 节省印刷及邮寄成本

投资者的获益

- 加强投资者保障
- 可即日将USI股份转给股票经纪(如不涉及更改实益拥有权), 令股份交易更为便捷
- 减低持股成本
- 更有效管理持股, 投资者可在USI平台上查阅其所有股份持股
- 透过以投资者本身名义持有股份, 确保可享有全部股东权益, 并便捷地以电子方式管理及交易股份, 无需纸本证书。

在无纸证券市场(USM)下, 哪种持股方式最适合您? 以下为透过USI进行直接持股与代理人持股方式的对比, 供投资者参考。

	个人无纸持股(USI)	代理人持股
法定持有人	• 股份是以自身名义登记, 所以投资者是法定持股人并能享受所有投资者权益保障	• 股份是以代理人名义登记, 因此代理人是法定持股人, 投资者是受益人身份, 因此投资者必需透过代理人行使投资者权益
股息收取	• 投资者直接收取 • 没有手续费 • 可以自动转帐形式存入到银行户口 • 如是个人投资者, H股持股可有较低预扣税率	• 透过代理人收取 • 可能需要支付交易费用
实物分派及其他企业行动 (如红股, 供股等等)	• 投资者直接收取 • 没有手续费	• 透过代理人收取 • 可能需要支付交易费用及有较早的回覆期限
行使投票权	• 直接行使	• 透过代理人行使 • 可能需要支付交易费用及有较早的回覆期限
接收公司通讯	• 直接收取	• 透过代理人申请收取
认购新股	• 投资者以登记股东身份, 透过USI直接申请	• 投资者须指示代理人申请 • 可能需要支付交易费用
管理持股	• 按核准证券登记机构管理不同的股票 • 透过核准证券登记机构的USI管理完整的股票组合	• 透过不同代理人的证券帐户管理多个股票组合

如何设立个人无纸持股 (USI)



投资者需在核准证券登记机构设立USI



如果投资者持有多种股票, 而相关发行人委任了不同的核准证券登记机构, 投资者需在每个证券登记机构设立USI



投资者设立USI后, 如其持有股份的发行人计划参与无纸化证券市场, 投资者可把股份转换成电子形式

为何Vistra卓佳在IPO和过户服务上表现出色？

专业团队

我们的IPO和过户服务部门由130具有过户服务经验及IT知识的专业人员组成，其中，90%团队主管均是特许秘书或注册会计师，以确保客户得益于我们的丰富经验和实践。我们的工作流程经过ISO9001认证，保障了客户专案的完整性和保密性。

杰出业绩

我们担任香港1,300多家上市发行人的股份登记处，占港股上市公司数量的51%以上。

客制系统

我们量身定制的服务系统使我们能够在IPO及过户服务过程中快速处理各项特别要求。

更多协同

我们深谙上市公司的远大抱负，因此除了IPO和过户服务，我们还为上市公司在50多个全球市场提供实体管理、跨境合规及国际拓展服务。只需通过一个专属客户经理，即可轻松掌控全球运营管理。



Vistra卓佳如何 可以帮助您？

Vistra卓佳的IPO及过户服务团队能在无纸证券市场 (USM) 下作为发行人的核准证券登记机构, 为发行人及其投资者提供以下服务：

- 协助发行人转换为无纸化证券
- 提供监管机构核准的无纸化证券注册系统及发行人平台
- 为投资者开设USI, 方便投资者在交易前通过网上方式快捷地将其持有证券存入其经纪或银行帐户
- 为新上市公司提供无纸化证券上市服务

助力达成愿景

9,000+

全球专家

170+

国家

580万+

法律实体

10,000亿美元

行政管理资产规模

近半數

《财富》世界500强企业及三分之二的
PEI 300全球私募股权投资机构均将
Vistra卓佳作为首选合作伙伴

关于Vistra卓佳

Vistra卓佳的宗旨是**蓬勃发展, 畅行无阻**。我们是客户最坚定的盟友, 负责为客户纾难解困, 助力其在全球范围内顺畅无阻地开展各项业务。

Vistra卓佳与各类企业和私募基金客户开展密切合作, 全程为客户保驾护航。我们在幕后为您解决阻碍业务增长的运营和管理难题, 令您在人力资源、税务规划、实体管理、监管合规等方面再无后顾之忧。Vistra卓佳在170多个国家拥有9,000余名专业人员, 凭借这一优势, 我们可助您加快进展、优化流程、降低风险, 最终实现远大目标。



与专家对话

vistra.com.cn/contact-form

扫描二维码访问我们的网站并与我们联系,
我们很乐意告知我们的IPO及的过户服务
可以如何支持您的业务。

免责声明: 本文件必须与我们的《法律公告》(包括免责声明) 一起阅读且受其约束,
公告可于www.vistra.com/notice获取。

© 2026 Vistra Group Holdings SA版权所有。

2026年1月



vistra.com.cn