

首頁 / 評論 / 議事堂

陳志華 | 為何香港證券交易制度要考慮作出改革？

編輯：梁庭希 責編：周瑋瑜

2023年11月



香港證券交易制度源遠流長，但買賣差價應考慮作出改革。資料圖片

文：陳志華

香港證券交易制度源遠流長，自1866年出現證券交易。1891年，香港成立了證券交易所。而目前證券交易，為什麼是若干股數為一手交易？另外，對於現行的買賣差價，應考慮作出改革。

現貨以手為交易單位

每手交易制度，看似街市賣西瓜，以重量為單位，如果原隻買，比較散買的便宜。目前買賣港股需要以「手」作為單位，並不能一股一股的買入，港股最少買賣單位為「一手」，通常每手則需由10股到1萬股不等。本會提倡，改善港股交易的「手數」問題，從而降低入場門檻，吸引更多投資者。以每股為交易單位，在外地其實很普遍，我不需要像在香港買比亞迪這樣一手要十幾萬元才能買到，你看美國買特斯拉（Tesla）股票，港幣大約1900元就能買到，每個人也能負擔得起，而基金投資者也是這樣，他們也希望以最小單位去計算。

不過，**有行家關注到一個問題，有不少股票是俗稱「蚊股」、「仙股」，難道十分一仙（\$0.001）都可以交易？其實不需要擔心這個問題，絕大多數的券商設有最低消費，相信可以解決這些問題。**

而《聯交所處理上市相關事宜的常規及程序指引》當中的《有關若干類別公司行動的交易安排之指引》（於2008年11月28日發出）（於2020年10月1日修訂）第22頁第5.5新的每手買賣單位：在決定合併或拆細後股份的每手買賣單位時，發行人須留意以下事項：

- i. 發行人應選擇最能避免出現碎股的每手買賣單位。
- ii. 若提高每手買賣單位，新的每手買賣單位應是原來單位的完整倍數；同樣，若減低每手買賣單位，新的每手買賣單位應是原來單位的完整分數。
- iii. 新的每手買賣單位應不高於每手900,000股 / 單位。
- iv. 計及證券買賣的最低交易成本，新的每手買賣單位的價值應超過2,000港元。

不過，一個銀幣有兩面，對公眾是好事，對於上市公司可能有特別考量了。如果實施一股交易，即是多了很多股東，需要全體股東大會進行表決，絕大多數上市公司是「數人頭」方式表決，只有極少數老大藍籌是以「持有股份」方式表決。

額外說一下上海證券交易所如何處理碎股問題，假如某股票每手是100股，當賣出105股時，不需要像港股一樣，這5股以低一點價格在碎股市場賣出。而上海這105股，就直接以市價賣出。

現貨買賣差價

買賣差價或稱「價差」源遠流長，不能考究。只不過，對於目前每一格，即是「價差」，是根據交易所規則附表二價位表D部份而定。價錢愈小，差價愈大。我們看看一般股份的價位表：

- (1) 原價\$0.01，每一格是\$0.001，下一價位就是\$0.011，即是升了10%，都幾誇張，連恒生指數都很難有這種波幅；
- (2) 原價\$0.25，每一格是\$0.005，下一價位就是\$0.255，即是升了2%；

精選



來論 | 美
更凸顯香



梁文聞 |
指鹿為馬



卓偉 | 荒
窮



李謫 | 拉
紐帶



黃家和 |
救飲食業

- (3) 原價\$0.5，每一格是\$0.01，下一價位就是\$0.51，即是升了2%；
- (4) 原價\$10，每一格是\$0.02，下一價位就是\$10.02，即是升了0.2%，看起來正常一點，但不夠理想；
- (5) 原價\$20，每一格是\$0.05，下一價位就是\$20.05，即是升了0.25%，看起來比上一項又多一點；

之後我不再說了。但是又很奇怪，交易所規則附表二價位表D部份，只是為了交易所買賣基金（ETF）而設。行內一直不少聲音指出，價差太大，影響交易。另一邊廂的盈富基金（2800）的成交金額，比其他數一數二的成交金額大的藍籌，成交金額更加大。我們先看看ETF的價位表：

原價\$20，每一格是\$0.02，下一價位就是\$20.02，即是升了0.1%。比較一般股份的0.25%，多出了2.5倍。而且交易ETF是免印花稅，難怪特別活躍。

事實證明，價位收窄和撇銷股票印花稅，絕對有助股票交投。

期貨買賣差價

以恒生指數期貨為例，指數處於20000點水平，升跌單位以最小1點去變化是行之已久全無問題的方法。但至於指數期權方面，行使價接近恒生指數現貨價，其成交價高，例如300點，它的買賣差價為1點，觀察下成交變化迅速並活躍；但見較價外的，例如成交價40點以下的，就經常只見買賣排隊數量多，但成交則少。

統合客戶等各方面反映的原由，就是每1點相對於恒生指數現貨價的百份比率太高，令投資者買賣的態度較猶豫以致成交疏落；由見及此，希望交易所能把40 / 50點以下的成交價可細分至半點，相信可改善投資者猶豫膠着的態度以積極買賣；成交由此唱旺增加，經營者、投資者、交易所三方都得益。

其實以上各項問題不難解決，只是肯不肯解決的問題而已。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

聯交所處理上市相關事宜的常規及程序指引：https://www.hkex.com.hk/Listing/Listed-Issuers/Practices-and-Procedures-for-Handling-Listing-related-Matters?sc_lang=zh-HK

《有關若干類別公司行動的交易安排之指引》（於2008年11月28日發出）（於2020年10月1日修訂）：https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Other-Resources/Listed-Issuers/Practices-and-Procedures-for-Handling-Listing-related-Matters/d_ta_c.pdf

交易所規則附表二價位表：https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Rules/SEHK/Securities/Rules/Sch_02.pdf

作者沒有持有上述點名的股份

本文為作者觀點，不代表本媒體立場



與其在网上自說自話

“不如一齊
圍爐傾吓計”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking
Youtube頻道

[#投資者](#)[#股票](#)[#香港](#)[#陳志華](#)[#證券交易制度](#)

評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



盧志傑 | 從「割韭菜」事件看本港股票市場的漏洞

議事堂 | 2天前



來論 | 《施政報告》鼓勵生育增加未來活力

議事堂 | 2天前



來論 | 區議會選舉推動優質民生

議事堂 | 2天前



韓成科 | 把握地區治理四個邏輯 明確「愛國者」原則標準

議事堂 | 3天前



梁文聞 | 區選競爭激烈 運用好手中一票

議事堂 | 3天前



陳凱文 | 反對派拿不到提名是咎由自取

議事堂 | 3天前

橙TV	資訊	評論	財經	文化	生活	親SON教	美人計	公仔紙	HK Eye
專訪	港聞	議事堂	財經專欄	文化本事	發緊夢	名人專訪	煲劇誌	YO! s 生活漫畫式	OPINION
視頻專題	國際	有話直說	產經	書人書事	Mycookey	教養妙法	天下無雙 李專	老少女改運大法	STAND UP
動畫圖解	兩岸	圍爐	地產	專欄作家	診所橙事	好書推薦	靈氣碧仁	Dear me,	STAR TA
直播	區間	投投是道	搵錢呢啲嘢	樓上戲院	慢慢活	升學導航	亞熱帶中年	大Y漫畫	THE REALITY

社區

社區我有SAY

區區無小事

區內熱話

社區生活

[關於我們](#) [招聘信息](#) [聯絡我們](#) [版權聲明](#) [廣告服務](#) [友情鏈接](#)

Copyright © 2014-2023 All Rights Reserved 橙新聞 版權所有