

陳志華 | 拆牆鬆綁，激活中小券商！

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

2025-10-08 10:33



香港的金融成就植根於開放公平的市場環境。

文：陳志華

香港國際金融中心的地位正受到嚴峻考驗。近期有行家反映，在港交所現行結算制度下，新獲1號牌（證監會牌照：證券交易）的中小券商面臨結構性的不公待遇，這不僅削弱了市場的多元性，更危及香港金融中心的長期競爭力，當前問題亟待解決。

新晉券商在現行制度下遭遇的生存困境值得關注。證監會目前對券商資本要求是300萬港元，而成為「通用結算參與者」需要滿足4,000萬港元資產或3,000萬港元現金的門檻，對這些新晉券商獲得1號牌之後，要面對龐大的「通用結算參與者」資本要求，是一道難以逾越的障礙。

對於目前「通用結算參與者」而言，港交所是豁免每月實時報價最低收費6000港元，而只是按實際用量收費。對新晉券商而言，因大多未能成為「通用結算參與者」，如需要實時報價給客戶的話，需要每月支付6,000港元的實時報價最低收費（當然超出了，會按實際用量付款）。對業務量有限的新晉券商構成沉重負擔，否則只能提供15分鐘延遲報價，使投資者難以把握瞬息萬變的市場機會，這不僅影響交易決策的及時性，更直接動搖了客戶對券商的信任基礎。在創業初期，這筆固定成本顯著擠壓了其本已有限的利潤空間，形成了「未見其利，先見其損」的經營困境。

這種制度不公正在產生深遠的連鎖影響。高門檻變相強化了大型券商的壟斷地位，更壓抑了行業的創新活力。隨着新加坡、上海等區域金融中心的崛起，香港的制度性障礙可能促使潛在投資者與券商轉向其他市場。更值得關注的是，這與普惠金融的發展目標背道而馳，中小投資者難以通過小型券商享受平等的金融服務，加劇了市場資源分配的不均衡。

面對這些挑戰，本會提出以下務實改革建議。借鑒國際經驗設立「基礎結算參與者」資格，降低資產要求，並設定合理的交易額度上限，讓小型券商獲得直接接入市場的機會。報價收費機制也需與時俱進，建議將目前6,000港元最低收費改為與「通用結算參與者」看齊，即是免除，到另一層次再作優惠收費，以幫助其渡過創業艱難期。

在改革下效益明顯，從短中期可提升中小券商存活率、促進產品與服務創新、改善客戶體驗並提高市場成交量；長期則可維持香港作為開放且具競爭力金融中心的吸引力。對港交所而言，雖短期可能見到部分最低費收入下降，但透過擴大參與者基數與活絡交易生態，可換取更可持續的生態系統收益。

香港的金融成就始終植根於開放公平的市場環境。作為市場運營者與監管協作者，港交所應當更好地平衡盈利目標與社會責任，主動拆除不必要的結構性障礙。與其因小失大，不如為改革投入必要資源，換取整個金融生態的持久繁榮。本會誠摯呼籲監管機構與業界攜手推動制度改革，讓不同規模的市場參與者都能在公平的舞台上展開競爭，這才是鞏固香港國際金融中心地位的根本之道。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：中通社

精選文章



姚志勝 | 抓住黃金節點 加快推進香港金融「超倫敦」



韓成科 | 梁君彥見證立法會新風 真正為民做事絕非「...



寰宇前瞻 | 香港北部都會區發展：以3P+T框架實現質...



來論 | 「咪錶位」加價只能治標不治本



馮煒光 | 伊珠麗之心，路人皆見！





評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



龔靜儀 | 「四不」要求合情更合理

諸事堂 | 2天前



來論 | 學齡人口降，教育如何因勢而變？

諸事堂 | 4天前



韓成科 | 汲取倫敦不進則退教訓 全面提升香港金融競爭力

諸事堂 | 4天前



解局 | 「黄金周」旅港人丁旺，如何「旺財」？

諸事堂 | 5天前



寰宇前瞻 | 「十五五」規劃前瞻：香港在國家新階段中的戰略定位

諸事堂 | 5天前



周文港 | 慶祝新中國成立76周年：騰飛發展，譜寫華章

諸事堂 | 5天前

橙TV

專訪

視頻專題

動畫圖解

資訊

港聞

國際

兩岸

區間

評論

諸事堂

有話直說

圍爐

投投是道

財經

財經專欄

產經

地產

搵錢呢啲嘢

文化

文化本事

書人書事

專欄作家

樓上戲院

親SON教

名人專訪

教養妙法

好書推薦

升學導航

生活

發緊夢

Mycookey

診所橙事

慢慢活

美人計

煲劇誌

靈氣碧仁

亞熱帶中年

美人計專欄

公仔紙

文地貓

腔叔

YO! 's 生活漫畫式

老少女改運大法

HK Eye

THE REASON I...

STAND UP

STAR TALK

TELL TALES