

方俊輝 | 香港股票市場提升成交額與流動性的重要

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

2025-03-28 09:44



在全球金融格局中，香港股票市場一直佔據舉足輕重的地位。資料圖片

文:方俊輝

在全球金融格局中，香港股票市場一直佔據舉足輕重的地位，作為連接內地與國際資本市場的關鍵樞紐，其成交額與流動性狀況不僅關乎自身發展前景，更對整個金融生態有着深遠影響。然而，近年來受全球經濟不確定性、地緣政治風險以及區域競爭加劇等因素影響，香港股票市場的成交額和流動性面臨一定壓力。

截至2024年12月31日，全球五大股票市場的日均成交金額如下：

1. 紐約證券交易所（NYSE）
 - 日均成交金額：約4600億美元
 - 作為全球最大的股票市場，NYSE繼續保持高流動性，吸引了大量國際投資者。
2. 納斯達克證券交易所（NASDAQ）
 - 日均成交金額：約3600億美元
 - 以科技股為主的納斯達克市場交易活躍，尤其是大型科技公司股票。
3. 上海證券交易所（SSE）
 - 日均成交金額：約820億美元
 - 作為中國最大的股票市場，SSE在亞洲市場佔據重要地位。
4. 東京證券交易所（TSE）
 - 日均成交金額：約510億美元
 - 日本股市的流動性較高，尤其在亞洲時段表現突出。
5. 倫敦證券交易所（LSE）
 - 日均成交金額：約410億美元
 - LSE是歐洲最大的股票市場，吸引了大量國際資本。

而香港股票市場的日均成交金額僅為150億美元。這些數據反映了全球主要股票市場的流動性和活躍度。在當前複雜多變的金融環境下，提升香港股票市場成交額和流動性的重要性愈發凸顯。

一、市場活力與資源配置效率的基石

高成交額和良好流動性是股票市場充滿活力的直觀體現。當市場具備充足的流動性時，投資者能輕鬆地以合理價格買賣股票，這大幅降低了交易成本和買賣價差。舉例來說，在流動性充裕的市場中，一

精選文章



梁文廣 | 居屋設計須與時並進 優化布局提升居住品質



吳桐山 | 加價只是醫療改革的第一步



環球探射 | 香港能源轉型的實踐路徑



林哲玄 | 公共醫療收費改革：是改進還是擾民？



解局 | 中國官方再釋開放信號 以「確定性」鼓舞外...

筆大額股票交易可以迅速完成，對股價的衝擊微乎其微；反之，若市場流動性匱乏，大額交易可能導致股價大幅波動，增加交易成本和風險。

從資源配置角度來看，活躍的交易促使資金流向業績優良、發展前景廣闊的企業。成交額的增加意味着更多資金在市場中流動，這些資金會自發地追逐優質資產，引導資源向高效企業集中，推動產業升級和經濟結構優化。

二、放寬上市門檻來吸引新興企業

香港交易所近年來已推出多項改革，包括允許同股不同權架構、未盈利生物科技公司上市等，成功吸引了部分新經濟企業。未來可進一步優化上市規則，特別是針對科技、綠色能源等新興行業，降低上市門檻，吸引更多高成長性企業赴港上市，豐富市場投資標的，從而吸引更多資金流向交易市場。

除此之外，若香港本地新興科技企業能在高流動性市場中獲得充足資金支持，便能加快研發和業務拓展，為香港經濟多元化發展注入新動力。

三、優化交易機制提升市場流動性

建議從以下三方面來優化現有市場機制來提升市場流動性：

引入做市商制度，在部分流動性較低的中小市值股票中引入做市商制度，通過提供雙邊報價，減少買賣價差，提升市場流動性。做市商的參與可以有效緩解市場波動，增強投資者信心。

降低交易成本，可以考慮進一步降低印花稅、交易手續費等交易成本，提升投資者的交易意願。低交易成本是吸引高頻交易者和機構投資者的重要因素，有助於提升市場流動性。

推動人民幣國際化與跨境投資，利用香港作為離岸人民幣中心的優勢，推動更多以人民幣計價的金融產品上市，吸引內地及國際投資者。同時，優化滬深港通機制，擴大投資標的範圍，提升跨境資本流動的便利性。

四、穩固國際金融中心地位的關鍵

香港作為國際金融中心，與紐約、倫敦等市場競爭激烈。成交額和流動性是衡量金融中心吸引力和競爭力的關鍵指標。高成交額代表市場規模和活躍度，能夠吸引全球金融機構、投資者和企業彙聚香港。**眾多國際知名投行、對沖基金等在香港設立據點，很大程度上是因為香港股票市場具備活躍的交易氛圍和高度的流動性，方便它們開展全球資產配置和風險管理業務。**

一旦香港股票市場成交額和流動性下滑，國際金融機構可能會將業務重心轉移至其他市場，企業也可能選擇在更具活力的資本市場上市融資，這將嚴重削弱香港作為國際金融中心的地位。維持並提升香港股票市場的成交額和流動性，是鞏固其在全球金融版圖中地位的必要之舉，確保香港持續發揮資金融通、資產定價等核心金融功能。

五、促進金融創新與風險管理的保障

活躍的股票市場為金融創新提供了肥沃土壤。高成交額和流動性使得各類金融衍生品，如股指期貨、股票期權等有了更廣闊的發展空間。這些衍生品的出現不僅豐富了投資工具，還為投資者提供了風險管理的有效手段。例如，投資者可以通過股指期貨對沖股票投資組合的系統性風險，在市場波動時鎖定收益或控制損失。

金融創新又進一步吸引更多專業投資者進入市場，形成良性迴圈。在香港，隨着股票市場流動性的增強，金融機構不斷推出創新型結構化產品，滿足不同風險偏好投資者的需求。同時，良好的流動性確保這些創新產品能夠合理定價和順利交易，降低市場風險。倘若市場流動性不足，創新產品可能因缺乏交易對手而難以推廣，導致金融創新步伐受阻，影響香港金融市場的國際競爭力。

通過區塊鏈、人工智能等金融科技手段，提升交易結算效率，降低交易風險。同時，推動智能投顧、量化交易等新興投資方式的發展，吸引更多技術驅動型投資者參與市場。

提升香港股票市場的成交額與流動性是一項系統性工程，需要政府、監管機構、交易所及市場參與者的共同努力，才有望讓香港在全球金融市場中保持競爭力，吸引更多資本流入，鞏固其作為國際金融中心的地位。未來，香港股票市場應繼續以開放、創新、包容的姿態，迎接全球資本市場的機遇與挑戰。

作者為香港證券及期貨專業總會幹事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場



#國際金融中心

#圍爐

#流動性

#成交額

#香港股票市場

#全球金融格局

#金融創新