

馬增傑 | 港股改革：如何進一步提升市場參與度與透明度

編輯：梁庭希 責編：韓進珞

2026-01-19 10:23



港股的手數制度偏於複雜，不僅限制了散戶投資者的參與度，也影響了整個市場的活躍性。

文：馬增傑

隨着香港股市的發展，市場機制和規則的健全顯得尤為重要。特別是手數的規定，與其他全球金融市場相比，港股的手數制度偏於複雜，這不僅限制了散戶投資者的參與度，也影響了整個市場的活躍性。在股票入場價上升下，許多小型投資者面臨着入場困難的問題。因此，港股手數改革成為當下亟需處理的課題。本文將深入探討港股手數改革的必要性、印花稅下調、證監會角色，以及IPO派貨機制等議題，旨在為市場提供更便捷、更健康的投資環境。

1. 港股手數的現狀與挑戰

1.1 複雜的手數規定

目前港股市場存在超過40種不同的每手股數，使得交易者在進行交易時需要同時考慮多重因素。例如，每次下單時，投資者或交易員都必須反覆確認手數與金額，不僅耗時，也提高出錯機會。市場調查顯示，手數愈複雜，散戶參與度愈低，亦影響市場普及度與活躍性。

1.2 入場價格過高

在現時手數制度下，部分高價股票的入場門檻甚高。過高門檻令不少資金有限的散戶卻步，也減少市場流動性。金融研究機構數據指出，若降低入場價格，有望吸引更多社會資金入市，推動資本市場健康發展。

2. 手數優化的建議

2.1 每手股數的統一

為提升市場易用性，港交所於2025年12月提出諮詢建議，把市場手數統一為8種，其中最低的「一手一股」尤其受到矚目。改革目的是簡化手數、提升交易便利性、降低散戶門檻。標準化手數後，投資者可更直接理解入場成本，有助提高參與意欲。

2.2 每手價值的指引下限與上限

建議將每手價格指引下限定為1,000港元，並新增上限50,000港元。此舉旨在降低散戶入場成本，例如某股票若每股10港元，只需買入100股便可參與，而非動輒數萬元。同時，上限設置亦能避免個別股票入場值過高，降低投資者的集中風險。

3. 從印花稅到總體交易成本的考量

3.1 現行印花稅的影響

港股交易印花稅目前為0.1%，明顯高於其他主要市場，加上其他雜費，形成交易成本壓力。市場調查顯示，投資者普遍反映交易成本偏高，削弱其交易意欲。

3.2 減免印花稅的建議

精選文章



王博文 | 特朗普2.0的聚焦蓄力戰略觀——解讀新版《...



解局 | 卡尼訪華成果顯著 中加關係開創新局面



博梁 | 筑牢數字安全屏障 打擊網絡罪行



莊家彬 | 樓宇維修制度改革 保障市民安居樂業



解局 | 「十五五」開局 中央延續反腐高壓態勢

若政府降低甚至取消印花稅，市場交投可望明顯提升。國際金融研究報告指出，減稅帶來的市場效益，長期可能超過政府的稅收收入。交易成本降低後，投資者會更願意增加交易，提升市場活力與抗壓能力。

4. 監管機構的角色與挑戰

4.1 證監會的申請流程

券商向證監會申請或升級牌照往往需時甚長，尤其推出新產品時，申請流程需半年至一年。此情況增加中小券商營運成本，也限制其創新能力。業界反映，過長的審批時間影響市場反應速度，甚至拖慢整體市場發展。

4.2 溝通不暢的風險

部分情況下，證監會指引不夠清晰，券商尋求協助時，只收到「參考指引」式回覆，欠缺具體性。這導致溝通效率低、增加管理成本。在市場瞬息萬變的環境中，清晰指引對券商至關重要。

5. 推廣「市場莊家制」至一般股票

建議將莊家制度擴展至一般股票，讓大型投行或合資格券商申請擔任莊家，提供雙向報價，維持市場流動性與穩定。現時 ETF、窩輪等產品已有莊家制度，因此在正股推行的難度並不高，亦有助證監會監察異動。

6. IPO派貨機制的檢討

6.1 現行回撥機制的問題

目前 IPO 中，散戶獲分配的股份僅佔 10%，而機構投資者高達 90%。股份過度集中令股價更易波動，散戶承受更大風險，市場結構不平衡。

6.2 建議進行機制調整

建議調整回撥機制，提高散戶配發比例。此舉不僅提升公平性，也能減少波動、增強市場信心，並平衡散戶與機構間的參與度。

7. 結論與未來展望

港股市場健康發展需多方協力，包括手數簡化、降低交易成本、改善監管流程及推動莊家制度等。若政策能積極調整，將為投資者提供更高效、透明、可靠的投資環境。2026 年《施政報告》正在公眾諮詢，期望政府持續推動香港證券市場改革，使市場更具吸引力與競爭力。

作者為香港證券及期貨專業總會理事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：美聯社

#證監會

#港股

#印花稅

#金融市場

#香港股市

#市場機制

#馬增傑

#市場規則

#手數改革



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



寰宇前瞻 | 運輸署推進「無人化」駕駛：香港自動駕駛的未來

議事堂 | 3天前



劉業強 | 新年伊始萬象新 履職盡責促發展

議事堂 | 3天前



鄧飛 | 宏福苑火災善後：以專業溫暖撫慰人心 以制度改革新筑牢安寧

議事堂 | 3天前