

葉漢德 | 統一手數改革應徹底「一步到位」

編輯：梁庭希 責編：韓進瑤

AI播報

2026-03-12 09:08



香港交易所就《優化證券市場每手買賣單位框架》發表諮詢文件。

文：葉漢德

香港交易所就《優化證券市場每手買賣單位框架》發表諮詢文件，提出將現行繁複的逾40種每手股數簡化為8種，並調整每手價值的指引，從原先的2,000元降一半至1,000元。本人原則上支持這項改動，認同其有助降低投資門檻、提升營運效率及促進普惠金融，是正確的改革方向。然而，在仔細研究諮詢文件的基礎後，本人認為8種手數的安排仍是「半程改革」，未能徹底解決香港市場長久以來不同交易手數的結構性問題。所以本人建議香港交易所應一步到位，實施單一手數，例如是「一手一股」或「一手一百股」的方案。

香港作為國際金融中心，其證券市場的規則理應傾向「一致化」，達至清晰透明、易於理解。然而，現行每手股數制度一直呈現出令人困擾的多樣性：從一手一百股到一手數萬股，種類超過40種，儼然成為本地及國際市場參與者的認知負擔。對於本地投資者而言，買賣不同股票需要適應不同的交易單位，容易造成混淆；對於國際投資者而言，這種複雜性更可能成為他們參與香港市場的心理障礙。港交所建議將手數簡化為8種，固然是進步，但8種與40種在本質上仍是「多種」，未能達至「一致化」所帶來的簡潔與統一。

從市場參與者面觀之，多手數制度一直帶來系統上的負擔：券商、中介機構及程式交易員需要在系統中維護複雜的參數、交易規則與校驗邏輯，每一種手數都意味着開發與維運成本。長遠而言，這些成本最終將轉嫁至投資者身上，與降低交易成本的改革初衷背道而馳。若我們最終能夠實現單一手數，例如是「一手一股」或「一手一百股」的方案，則這些複雜性將一掃而空：系統規則統一，投資者體驗一致，市場運作效率將獲得根本性提升。

從國際主要市場面觀之：美國股市在傳統上雖以100股為交易單位，但隨着電子化交易的普及，現今的主流券商平台已全面支援每股交易，零售投資者從而享有極低的參與門檻。東京證券交易所自2018年起全面統一為100股交易單位，同時輔以股價分層管理報價最小變動單位，透過標準化去簡化市場規則，提升市場效率。上交所、深交所亦採納一手100股的手數規則。這些競爭對手的經驗說明，標準化與電子化相結合，是現今證券市場的演化方向。

或許有意見擔心，「一手一股」或「一手一百股」會否過於激進，帶來惡果？當然，我們必須預先準備改革過程中可能出現的挑戰：如短期內或會出現的最佳買賣價差擴闊現象，可透過引入臨時流通量提供者激勵與費用回贈舒緩；碎股集中度上升的風險，則可設計一次性碎股撮合或回購機制，並為券商提供應用程式介面以實現自動化處理；系統改造成本方面，交易所可提供明確技術規格與測試環境，並考慮設立過渡期資助或費用減免；至於投資者認知落差，則需發布易懂的指引與投資者教育專區，提供試算工具與實際案例，確保市場參與者充分理解改革內容；至於香港交易所擔心的負債交易現象，則可透過要求上市公司調整股權架構例如進行股份合併去提昇交易價值，避免交易成本高高於交易價值。

現時在港交所交易的每隻股票都已經要區分：有否提供月度股票期權、每周股票期權、股票期貨、衍生權證或牛熊證，或是否已納入雙櫃台模式、可否進行賣空、有否市場波動調節機制、是否在滬港通或港股通名單中，又或其最低上落價位是否在下調階段或範圍中。「一致化」可謂岌岌可危。本人相

精選文章



李請 | 「養龍蝦」爆火 大灣區多地可聯手布局



韓成科 | 凝聚人心共識智慧力量 將「十五五」規劃...



解局 | 兩會熱議人工智能治理：需與發展同步升級



來論 | 「肥佬黎」銀鐘人獄 獅子山法治生輝



夏小燁 | 一次雪夜的晚歸

信一步到位地實施單一手數，例如是「一手一股」或「一手一百股」的方案，會更易為從業員及投資者所適應，亦能避免加劇「非一致化」帶來的混沌及對市場效率的負面影響。

我們明白以上大部分的「非一致化」分野都是短暫的，是邁向更完善及提升香港資本市場作為國際金融中心地位的一個過程，這有賴各方市場參與者的積極、同心及長期去合作實現。

作者為香港證券及期貨專業總會副會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：新華社

#國際金融中心

#香港交易所

#葉漢德

#證券市場

#優化證券市場每手買賣單位框架

#一手一股

#普惠金融

#每手買賣單位



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



姚志勝 | 國家發展規劃法增設涉港澳條款
的特殊意義

議事堂 | 1天前



來論 | 以高效治理融入「十五五」
規劃發展的時代洪流

議事堂 | 1天前



吳桐山 | 告別「不干預」迷思
共創新時代輝煌

議事堂 | 2天前



解局 | 王毅詳答周邊外交
中國成亞太合作「穩定器」

議事堂 | 2天前



解局 | 生態環境法典誕生
為美麗中國鑄就法治基石

議事堂 | 3天前



田飛龍 | 從2026政府工作報告看
「一國兩制」與港澳台新篇章

議事堂 | 3天前

橙TV

專訪

視頻專題

動畫圖解

資訊

港聞

國際

兩岸

區聞

評論

議事堂

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

發緊麥

Mycooky

玩樂情報

飲食優惠

娛樂

即時娛樂

煲劇誌

電影快遞

專欄作家

公仔紙

備仔有心事

文地貓

腔叔

YO!'s 生活漫畫式

HK Eye

THE REASON I...

STAND UP

GAME ON GBA

STAR TALK