



直播中



直播 | 財經頻道

直播 | 旅發局傳媒簡介會

無綫新聞 / 專欄來論 / 無紙化改革值得掌聲 收費方案令人憂慮 | 會長視角

無紙化改革值得掌聲 收費方案令人憂慮 | 會長視角

專欄來論 發佈：2026-04-09 07:00

撰文：陳志華



香港證券市場即將迎來歷史性的變革：無紙證券市場將於今年底正式實施。這項改革將證券持有及轉讓流程全面數碼化，大幅減少紙本文件及人工作業，從根本上提升市場整體運作效率，使香港與國際主要金融市場的運作模式進一步接軌，鞏固其作為全球領先集資中心的地位。本人及業界絕大多數支持這項改革，因為證券無紙化是大勢所趨，能夠便利交易及節省成本，業界亦將全力協助客戶將實物股票無紙化。然而，筆者必須同時指出，港交所提出的新收費方案存在顯著不公，特別是新增的中央結算會員費及股份託管費分層結構，對不同規模的券商造成了不成比例的負擔，必須正視及糾正。

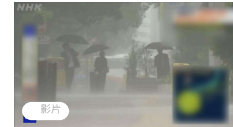
港交所將推出的新收費結構中，股份託管費由現行每手每月0.012港元，改為按股份組合價值的分層從價費率計算。根據港交所文件《中介人資料冊 | 在香港實施無紙證券市場》第6.7節所載，年費率從最高0.00625%遞減至最低0.000875%，兩者相差超過7倍。這意味著持有大額股份組合的大型券商可享受極低廉的託管費率，而中小型券商則被迫支付高得多的費率。貨值愈高，收費年率愈低，這制度設計明顯有利大型金融機構，對中小型券商極不公平。本會重申於2025年4月向證監會提交的諮詢回應中所表達的立場：費率結構必須確保市場參與者之間的公平性，避免任何政策傾向或側向於大企業。倘若中小企券商的營運成本因這項新收費制度而大幅增加，將對業界構成沉重的財務壓力。

熱門新聞



翁金驊疑當眾體罰學生 捉手逼自擲 漢華中學稱暫停涉事教練職務

即時港聞 1小時前



颱風薔薇 | 掠過沖繩吹襲九州 最少16人輕傷 逾320班機取消

即時國際 3小時前



小一統一派位 | 教育局：因系統問題誤發派位結果短訊 家長毋須理會

即時港聞 4小時前



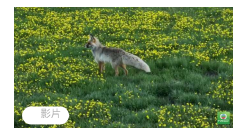
港珠澳大橋海底隧道往珠海及澳門方向有汽車著火 管道一度全線封閉

即時港聞 1小時前



香港小姐2026 | 港姐首輪面試直擊! 一文睇晒氣質靚女/學霸/童星出身

即時娛樂 6小時前



野性生命力 | 新疆狐狸花叢奔跑覓食 回頭張望盡顯萌態 | 即睇片段

生活消聞 1小時前



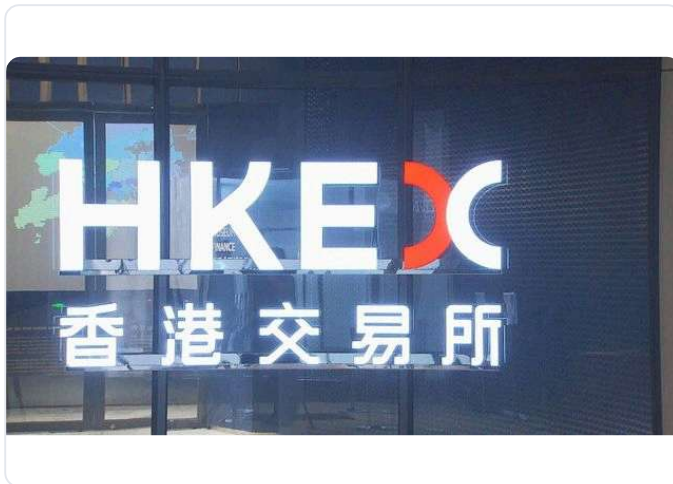
統會籍費。根據文件第6.7節，這項年費按結算參與者的平均股份組合價值分三級收取：10億港元以內收取12,000港元，10億至200億港元收取5萬港元，200億港元以上收取15萬港元。港交所雖然提出首年豁免第一級會籍費，但這僅屬一次性措施。業界對此普遍有保留，因為現時券商參與港交所交易，已有交易權、月費等多項費用；理論上，無紙化實施後應可減輕中央結算的成本，而非新增費用。正如本會副會長葉漢德早前接受媒體訪問時所指出的觀點，新增中央結算會員費需再仔細研究。



「日本優先」推高簽證門檻 變相趕走小店？港人哭別多年經營心血 | 世界萬象

即時國際 8小時前

廣告



本會必須強調，本會及業界絕大多數對無紙證券市場改革持支持態度。改革能夠消除實物股票的人手處理，實現自動化電子結算，令香港的結算機制與早已全面無紙化的A股市場更趨一致，強化香港國際金融中心地位，提升互聯互通效能。正如財經事務及庫務局局長許正宇所指出的，現時已有多項措施協助券商順利過渡，包括分階段推行策略、保留現有代理人架構等。然而，支持改革並不同於盲目接受所有收費方案。港所在設計收費結構時，必須貫徹其提出的「更簡單、更公平、更可預測」三大原則。現行的分層費率結構，在「公平」這個原則上存在明顯缺陷，必須作出調整。

為此，本會強烈呼籲港交所重新審視收費方案。股份託管費應採用單一費率，而非有利於大行的分層遞減結構，應該反過來用遞增式收費，因為其他兩項收費都是這樣，確保不同規模券商享有平等的待遇。中央結算會籍費的計算方式亦應重新考慮。在無紙化實施後，理論上可減輕中央結算的成本，業界看不到增設這項費用的充分理據，即使保留，也應大幅調低收費



響。

無紙證券市場是香港金融基礎設施升級的重要里程碑，業界對此充滿期待。然而，公平合理的收費結構是市場健康發展的基石。本會促請監管當局在推進改革的同時，真正聆聽業界聲音，對現行收費方案作出必要調整，讓改革成果能夠惠及所有市場參與者，而非僅僅有利於大型金融機構。只有這樣，香港證券市場才能在數碼化轉型的道路上穩步前行，鞏固其作為國際金融中心的競爭優勢。

香港證券及期貨專業總會會長
陳志華



陳志華

自2022年起任香港證券及期貨專業總會會長，證券公司執行董事。逾20年經驗，曾任12年合規主管，涉證券、期貨、資產管理等領域。主修經濟，擁有特許詐騙審查師、特許反洗錢師、CFA協會ESG證書及伊斯蘭金融副學位。

本文僅代表作者觀點，不代表無綫新聞立場。

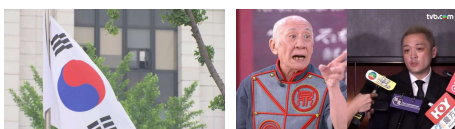
專欄來論 陳志華專欄 會長視角

廣告

廣告

廣告

更多新聞



廣告