

謝嘉軒 | 優化即時市場數據收費安排 提升中小型券商競爭力

編輯：方靜薰 責編：韓進珞

AI播報

2026-08-29 10:29

AI摘要

- 港交所最低月費令中小券商成本加重。
- 作者建議改按用量計費並設預付機制。
- 促納入施政報告定期檢討數據收費。



市場活力所繫，不僅是大型投行與互聯互通機制，還在於一個多元而具彈性的券商生態，為不同類型的投資者提供更貼身、更具選擇的服務。

文：謝嘉軒

香港在《全球金融中心指數》(GFCI)第39期續居全球第三，反映其作為國際金融中心的制度基礎、市場深度及專業服務仍具明顯優勢。近年《施政報告》多次強調香港作為「超級聯繫人」及「超級增值人」的角色，致力便利內地及海外資金與香港市場互聯互通，方向值得肯定。然而在宏觀政策之下，部分中小型持牌券商及海外牌照機構（下稱「中小及外地券商」）在取得即時市場數據時，仍須承擔與其業務規模未必相稱的固定成本，情況值得正視。

券商即使已取得證監會第1類受規管活動牌照，仍須另行通過聯交所審批，方可成為交易所參與者。就財務資源而言，證監會已要求持牌法團持續維持約港幣300萬元的流動資金，作為覆蓋約6至12個月營運開支及潛在虧損的審慎緩衝，本身已構成一道有效的風險防線；而據業界普遍理解，券商若要在此之上進一步成為交易所參與者，往往須額外投入約港幣3,000萬元，相當於前述規定的十倍。此數遠非一般中小及外地券商所能負擔，不少機構因而選擇以非參與者身份營運。

未能成為交易所參與者的持牌券商，須透過既有參與者、資訊供應商或其他商業安排，方能取得交易接入、即時報價及相關行情數據，其服務成本與定價空間因而在相當程度上受制於第三方。能否以穩定而合理的成本取得即時報價，直接影響投資者的交易體驗、客戶信任，以至券商的整體競爭力。

其中最值得檢視的，是即時數據服務中的最低收費安排。根據港交所公開的市場數據收費資料，證券市場實時數據服務「第三方服務」項下設有最低訂戶費，金額為每名客戶每月港幣6,000元（下稱「最低月費」）；尤須注意的是，交易所參與者可獲豁免，此項收費實際上僅適用於非參與者的持牌券商。換言之，同樣的數據、同樣的用途，機構僅因並非參與者，便須繳付一筆與實際用量無關的固定費用。對客戶數量有限、仍在開拓市場的中小及外地券商而言，即使實際使用量不高，此項支出仍會直接壓縮其營運、科技投入及市場推廣的空間。與前述參與者資格的資本要求並觀，現行安排客觀

精選文章



卓偉 | 鄧幸彤拒不認罪認錯
依法重判理所應當



柯言 | 守護盛事之都品牌
莫讓善意陷於誤解



來論 | 破邊洲試行實名預約
平衡生態保育與旅遊發展



李譚 | 人形機械人「高光」
的另一面



姚志勝 | 關於體育總局對
「大灣區共同申辦奧運」...

上形成一種兩難：券商若欲向客戶提供即時報價，要麼一次過調撥鉅額資金成為參與者，要麼長期承擔與用量脫鉤的最低月費——對規模有限的機構而言，兩者都是沉重的選擇。

從政策角度看，即時報價並非一般商品，而是證券市場運作的基礎資訊，屬市場基建的一環。最低月費的客觀效果，是在市場入口處形成一道與使用量無關的成本門檻：機構規模愈小、愈是新進入者，相對負擔愈重。據業界觀察，已有海外機構及新設券商因此對接入本港市場採取觀望態度，或退而僅向客戶提供延遲報價；無論何者，受影響的最終是投資者所獲得的服務質素，以及香港市場對外的可及性。這與《施政報告》擴大市場深度、吸引國際資金、強化「超級聯繫人」角色的方向，顯然存在張力。「聯繫」的前提是門戶暢通，而目前最需要被聯繫的海外機構與中小券商，恰恰是對此項固定收費最為敏感的一群。**市場活力所繫，不僅是大型投行與互聯互通機制，還在於一個多元而具彈性的券商生態，為不同類型的投資者提供更貼身、更具選擇的服務。**

平情而論，交易所就市場數據收費，自有系統維護、資訊授權及商業可持續性的考慮，本文並非要求免費提供數據，亦無意否定港交所投資市場基建的需要。事實上，按訂戶或按用量計算的收費，能直接反映使用者對系統資源的實際佔用，原則清晰，理應維持。相比之下，最低月費的性質頗為不同：它與實際用量脫鉤，而參與者又可獲全數豁免。即使考慮到參與者已透過交易及其他收費對交易所所有貢獻，單獨對非參與者保留一項與用量無關的固定收費，其成本基礎與相稱性，亦難言清晰。再者，數據及連接業務屬港交所收入中相對穩定的板塊，來自低用量券商的最低月費，佔整體收入的比重料屬有限；惟同一筆費用，對個別中小及外地券商而言，卻可能是決定能否立足香港市場的關鍵成本。一項收費，若既非成本回收所必需，對交易所收入的貢獻亦屬邊際，其主要效果卻是加重最小規模參與者的負擔，那麼它在整個收費架構中應否繼續保留、以何種形式存在，實值得當局與港交所一同認真檢視。一個可供研究的方向，是讓數據收費更全面地回歸「按實際用量計費」的原則，並輔以預付額度安排，由券商預存款項、按月按量自動扣減、餘額不足時補充，既可保障交易所的收入回籠與行政效率，亦可使收費與使用相稱，規模不同的機構均按其實際所用付費，公平自在其中。

基於上述，本文建議政府在《2026年施政報告》的金融服務業議程中，協調港交所與證監會，就市場數據收費安排推展三方面工作：第一，系統檢視最低月費對中小及外地券商的實際影響，包括了解有多少機構因此延遲或放棄接入本港市場；第二，研究以純粹按量計費(輔以預付額度機制)取代現行最低月費安排的可行性，並就過渡安排。例如分階段調低收費水平，或為新設券商提供寬免期，徵詢業界意見；第三，將市場數據收費納入定期檢討機制，持續評估其對海外機構、中小券商及新市場參與者接觸香港市場的影響。至於交易所參與者的准入門檻，涉及更宏觀的市場結構及風險管理議題，可另作檢討；本文謹先就可操作性高、見效較快的市場數據收費提出建議。

必須強調，本會建議的重點，不在削弱交易所的合理收入，更不在降低監管要求，而在使市場基建的收費模式與實際使用相稱，與香港市場對外開放的政策方向一致。若當局與港交所能循此方向檢視並優化現行安排，料對交易所整體收入影響有限，卻能向國際市場釋出清晰信號：香港不只歡迎大型機構，同樣重視多元參與者的生存空間。這將有助香港在既有制度優勢之上，補足市場基建中一個安靜卻關鍵的環節，為「超級聯繫人」角色提供更扎實的支撐。

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：IC photo

#謝嘉軒 #香港 #現貨市場 #互聯互通 #制度 #資金 #即時市場數據
#「超級聯繫人」 #多元



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦

