



香港中環康樂廣場 8 號
交易廣場二期 8 樓
香港交易及結算所有限公司

電郵遞交

response@hkex.com.hk

致：香港交易及結算所有限公司

回應港交所諮詢文件：優化香港證券市場每手買賣單位框架

香港證券及期貨專業總會（下稱：「本會」）原則上贊同港交所簡化每手買賣單位框架的方向，惟認為八種手數仍偏多，建議長遠以「單一手數（含一手一股）」為目標。此建議與國際主要市場發展方向一致：例如美股雖有傳統 100 股的整批交易單位，但電子化交易已普遍支援單股與碎股；日本亦於 2018 年起全面統一為 100 股交易單位。本會建議在無紙化證券制度落地時進行「一次性制度切換」，配套措施應包括碎股處理、系統改造、投資者教育與過渡期安排，並以分階段評估指標（如流動性、點差、成交額與散戶參與率）監測政策成效。

本會就諮詢文件合併回應，不會逐點回應。

1. 支持改革：有助效率與普惠參與

港交所 2025 年 12 月 18 日發布之諮詢文件提出：將現行逾四十種每手股數簡化為八種，並把每手投資額指引下限由 2,000 港元降至 1,000 港元，另設 50,000 港元上限（適用於>100 股手數）。本會認為有助：

- i. 降低投資門檻與「負價值交易」風險；
- ii. 精簡營運流程與減少碎股；
- iii. 提升定價與交易效率。

2. 八種手數仍偏多：一致性與可理解性不足

手數多樣性將持續造成投資者教育與系統配置的負擔，跨股票手數不一，致使難以形成統一且清晰的投資體驗，亦不利於國際投資者快速理解香港市場規則；此外，對券商、中介及基建機構而言，多手數的風險參數、報價與校驗規則更為複雜，進一步提升了長期的維運成本。



3. 建議目標：單一手數（建議：一手一股）

本會建議明確以「單一手數」為終極目標，優先評估「一手一股」方案。理據包括：

- 極大幅度簡化規則與使用者體驗：一目了然，消除碎股。
- 與電子化、平台化投資行為相容：可與零股或金額下單機制疊加。
- 一次性完成制度現代化，避免未來再次調整。

4. 國際比較分析

- A. 美國市場：歷史上以 100 股 round lot 為標準；但現代電子化平台已普遍支援一股（odd-lot）與碎股交易，實務上顯著降低零售門檻與提高市場包容度。
- B. 日本市場：東京證券交易所自 2018 年起全面統一為 100 股交易單位，並持續以 tick size 分層管理報價最小變動，以維持市場秩序與效率。

5. 建議實施路線圖與過渡安排

- i. 第 0 階段（諮詢總結至無紙化上線前）：公布「單一手數」長遠方向與影響評估框架（涵蓋點差、流動性、成交額、零售滲透率）。
- ii. 第 1 階段（無紙化上線同窗期）：新上市發行人採單一手數；現有發行人須符合修訂後投資額指引，同時啟動碎股優化機制（例如：以撮合或特定集合競價清理碎股）。
- iii. 第 2 階段（無紙化穩定後 6-12 個月）：現有發行人在指定窗口內統一過渡至單一手數；交易所與結算系統提供「一次性手數轉換工具」。
- iv. 第 3 階段（監測與優化）：按季公布監測指標，必要時微調 tick size、做市激勵與交易費用結構。

6. 影響評估與量化指標

為確保改革「穩妥可衡量」，本會建議設定以下關鍵量化指標（KPI）：

- 流動性：平均每日成交額（ADTV）、每檔深度、做市報價持續率。
- 交易成本：加權平均買賣差價（bps）、有效價差、成交滑點。
- 參與度：零售投資者成交佔比、平均每單金額、中位單筆股數。
- 系統穩定性：交易/結算異常率、手數轉換相關的企業行動錯誤率。



香港證券及期貨專業總會

Hong Kong Securities & Futures Professionals Association

7. 風險與紓緩措施

風險：短期點差擴闊 — 紓緩：引入臨時做市激勵與費用回贈，並動態校準 tick size 區間。

風險：碎股集中度上升 — 紓緩：設計一次性碎股撮合/回購機制，並提供券商 API 以自動化處理。

風險：系統改造成本 — 紓緩：提供明確技術規格與測試環境，設過渡資助或費用減免。

風險：投資者認知落差 — 紓緩：發布易懂指引與投教專區，提供試算工具與範例。

本會原則上支持港交所簡化每手買賣單位框架的改革方向，認同其有助降低投資門檻、提升效率及促進市場普惠參與。然而，本會認為八種手數仍屬偏多，未能徹底解決手數多樣性帶來的系統負擔、投資者認知成本及國際接軌障礙。因此，本會建議以「單一手數（一手一股）」為長遠目標，並把握無紙化證券制度落地的契機，進行一次性制度切換。實施過程中應配備完善的過渡安排、系統支援及投資者教育，並以流動性、交易成本、參與度及系統穩定性等量化指標持續監察成效。此舉不僅能使香港市場規則更清晰透明，亦有助提升國際競爭力，實現真正現代化、高效率的證券交易環境。

如對此信函有任何查詢，歡迎隨時聯絡理事馬增傑先生（電話：9783-3598／電郵：martinima@hksfpa.org）或與本人（電話：6102-9568／電郵：chairman@hksfpa.org）聯絡。

敬祝

安康



香港證券及期貨專業總會

會長

陳志華 敬上

2026年2月22日