

經 Qualtrics 提交

公司/機構意見

1. 您是否同意修訂每手價值的指引下限？如不同意，請說明理由。

同意。香港證券學會同意修訂每手價值的指引下限，我們認為下調門檻，可以降低散戶和年輕投資者的入市成本，有利擴大投資者基礎。

2. 您是否同意將每手價值的指引下限修訂為 1,000 港元？如不同意，請說明理由。

同意。香港證券學會同意港交所建議，每手價值的下限指引僅適用於發行人在上市，以及發行人進行合併或分拆等其他公司行動時。如果單單是因為其股價下跌而導致每手價值低於\$1,000元，發行人不須採取任何行動。

3. 您是否同意增設每手價值的指引上限？如不同意，請說明理由。

同意。香港證券學會同意增設每手價值的指引上限，避免高價股票門檻過高，做成流動性不足。

4. 您是否同意將每手價值的指引上限定為 50,000 港元？如不同意，請說明理由。

同意。香港證券學會同意上限定為\$50,000港元，根據港交所諮詢文件提供資料，表明散戶投資者傾向於買賣每手價值較低的股票，當每手價值超過\$50,000港元時，散戶參與率明顯下降，反映散戶參與度因購買力限制而降低。

我們認為上限為\$50,000港元，可以減少每手股數的複雜程度，可以增加市場的流動性。

5. 您是否同意僅對每手股數大於 100 股的發行人實施每手價值的指引上限，以配合未來可能統一每手股數，以及支持與中國內地市場接軌？如不同意，請說明理由。

不同意。應以\$50,000港元每手價值為統一標準，這個標準容易讓投資理解優化的原意，利便散戶和年輕投資者多選擇入市的股票，附合每手上限\$50,000港的優先次序和保則，配合及鼓勵散戶及年青投資者參與市場，不會為購買一手證券的高昂成本而卻步。

6. 您是否支持未來進一步降低每手價值的指引上限？如不支持，請說明理由。

不同意。香港證券學會認為應先行檢視市場，在每手買賣單位框架的推出後，市場的適應性和成交宗數及碎股的後續諮詢問題而再作出進一步優化。

7. 您是否支持透過標準化每手股數來降低市場複雜程度？如不支持，請說明理由。

同意。香港證券學會支持今次優化建議，我們認同以標準化為方向，調整每手股數及每手價值指引，平穩實施地降低市場複雜程度的安排。有關措施有助降低投資門檻、簡化交易結算、提升市場效率與國際競爭力，讓年輕投資者更容易進入股票市場，符合散戶投資者的長遠利益。

8. 您是否支持採納選定的八種每手股數（1股、50股、100股、500股、1,000股、2,000股、5,000股和10,000股）？如不支持，請說明理由。

同意。香港證券學會支持採納選定的八種每手股數（1股、50股、100股、500股、1,000股、2,000股、5,000股和10,000股）我們認為新措施可以將現時市場存在40多種不同的每手股數簡化，亦有利於在個別股份由於現時每手價值太高而限制了投資者的進入門檻。

9. 如果您不支持採納八種每手股數，你是否更傾向選擇更高的每手股數？如傾向選擇更高的每手股數，請說明理由。

不適用。

10. (只限發行人回答) 如發行人需要調整其每手股數或進行其他公司行動，以遵守每手價值的指引上限指引或標準化每手股數，六個月的調整時間是否恰當？如不恰當，請說明理由。

不適用。

11. 您是否支持標準化每手股數與無紙證券市場計劃協調實施？如不支持，請說明理由。

同意。香港證券學會支持新發行人須於上市時即遵守新的每手買賣單位框架中全部三個部分。現行發行人的每手買賣單位框架二個階段生效日期，應在無紙化實施後才實施。

12. 您預計實施建議的新每手買賣單位框架是否會面臨任何挑戰（例如系統限制）？

是。香港證券學會預計實施後的挑戰如下：

- 需強化市場溝通與培訓，確保發行人、券商、從業員及投資者等教育及順利適應。訂立 6-12 月的適應期
- 增加成本：券商需要與開發商改動系統以配合新的股票手數改動
- 檢視及完善香港證券市場碎股交易機制。
- 檢視降低交易成本：包括交易所買賣印花稅、交易徵費等成本以避免產生買賣單負數。
- 定期檢視：以一個月收市平均價，檢視是否合乎上限\$50,000 港元的標準
- 提供一站式指引以利便發行人更改手數程序。
- 檢視實施效果，適時優化指引及配套規則。

13. 您對優化香港證券市場每手買賣單位框架還有其他意見？

基於諮詢文件第四章指出：

1. 落實無紙證券市場計劃後，將會取消以手數為單位所收取的費用：

就今後將取消以手數作為對價計算費用的方式，香港證券學會認為新的收費計算方式應一視同仁，以公平合理為原則，並以提升業界整體競爭力為目標。

2. 對相關產品的影響：

結構性產品（包括衍生權證及牛熊證）及股本衍生工具（股票期權及股票期貨）等相關產品的設計與莊家活動，均會直接或間接受標的證券每手股數影響。我們建議在政策落實前加強業界及投資者教育，提高相關安排的透明度，確保實施後市場交易運作有序，投資者權益獲得充分保障。