

此為空白頁

## **警告：切勿侵犯版權**

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及律師費用。

「積穀防飢、養兒防老」，中國人一向提倡要為未來打算。以往很多人將儲蓄在銀行做定期存款收息，而近期股市交投暢旺，部分人或會轉向投資股票以獲取更高的回報，當中不少人會選擇「月供股票計劃」，以月供儲蓄的形式投資股票。本會向12間有提供「月供股票計劃」的銀行進行了收費及服務調查，於以下的報告中亦會介紹消費者參加這類計劃時需要留意的地方。



# 月供股票計劃利弊及 12間銀行的比較

## 什麼是「月供股票計劃」？

「月供股票計劃」的投資方式其實不難理解，消費者可按個人喜好，從銀行供選擇的股票中挑選指定的股票，以月供的形式定期購買。而提供「月供股票計劃」的銀行在收到供款後，便會每月在銀行指定的日子及時間替客戶購入指定的股票。

## 計劃特點

### 1. 供揀選的股票可多至88隻

有別於普通的股票買賣，「月供股票計劃」下供選擇的股票數目及類型都是預設的，雖然有所限制，但銀行普遍都提供數十隻股票供消費者揀選，由最少的5隻至最多的88隻，詳情見表一。

### 2. 供款額每月低至\$1,000

「月供股票計劃」最大的賣點，是憑每月低至\$1,000的供款，便可按比例買到每手動輒逾萬元的藍籌股或熱門股票。調查發現，大部分銀行的最低投資金額為每

月\$1,000，更有1間低至每月\$500，詳情見表一。

### 3. 供款靈活，停止供款 / 轉換投資組合多不收費

供款靈活，亦是「月供股票計劃」其中一個賣點。加入計劃後，消費者基本上須按月作出供款，不過，假若消費者一時周轉不靈以致停止供款，大部分銀行都不會徵收手續費。此外，在終止計劃、調整供款金額或更改股票組合上，除1或2間銀行會徵收手續費外，其餘銀行都不會收取手續費，詳情見表一。

## 注意事項

入場費低，加上供款靈活，「月供股票計劃」對投資者有一定的吸引力。但決定參加「月供股票計劃」前，需注意什麼呢？

### 1. 可供揀選的股票數目及類型

「月供股票計劃」是否值得參加，一個

重要因素是所選股票的回報表現。正如前文所說，「月供股票計劃」提供的股票數目及類型一般都有所限制。大概來說，可以月供的股票大多是藍籌股或一些熱門股票，股票類型亦不及普通的股票買賣多元化；而供選擇的股票數目多寡，會因不同銀行而有所不同。由於各間銀行提供的股票數目及類型都有所不同，所以投資者在揀選「月供股票計劃」時，除考慮供款額的多少外，還需看你心目中的股票是否在選擇之列。

### ● 月供「大價股」— 餘款較多，交易成本相對較高

除此之外，值得注意的是，「月供股票計劃」作為一種定額供款，因要定時購買股票這種價格經常變動的產品，往往因金額不夠購買完整一股而出現剩餘金額（銀行通常會將餘款退還給客戶），因而未能盡用整筆月供金額，使月供儲蓄未能發揮最大效用。這情況於購買大金額的股份（即大價股）時尤見明顯，用細金額購買大價股，購

表一：月供股票計劃服務及收費調查結果

銀行名稱	股票的選擇		每月最低供款額 (以每隻股票計)	供款方式		計劃收費 (以每隻股票計)			
	可供選擇的股票數目 (隻)	同一計劃最多可選擇的股票數目 (隻)		可否以信用卡繳付月供款項及賺取簽帳積分?	買入股票的手續費 [1]	沽出股票的手續費 [2]	戶口結餘不足 / 停止供款的手續費	終止計劃的手續費	
1 中國銀行 (香港)	30	5 [4]	\$1,000	●	供款額的0.25%，最少\$50 (收費以整個計劃計，非以每隻股票計)	交易額的0.15%，最少\$80 (電子渠道) / 交易額的0.25%起，最少\$100 (非電子渠道)	免	免	
2 交通銀行 香港分行	22 [5]	11 [5]	\$1,000	○	供款額的0.25%，最少\$50	成交額的0.25%，最少\$100 [6]	免	免	
3 集友銀行	30	5 [4]	\$1,000	●	供款額的0.25%，最少\$50 (收費以整個計劃計，非以每隻股票計)	交易額的0.25%，最少\$80 (電子渠道) / 交易額的0.25%起，最少\$100 (非電子渠道)	免	免	
4 創興銀行	28	28	\$1,000 [8]	○	交易額的0.25%，最少\$38 (不包括印花稅、交易徵費及交易費)	交易額的0.25%，最少\$80	免 [9]	免	
5 citibank 花旗銀行 (香港)	5	1 [11]	\$1,000	○	供款額的0.25%，最少\$50	成交額的0.25%，最少\$100 (網上銀行) / \$125 (電話)	免 [12]	\$250 [13]	
6 恒生銀行	62	62	\$1,000	○	供款額的0.25%，最少\$50	交易額的0.25%，最少\$100	免 [9]	免 [14]	
7 香港上海滙豐銀行	88	1 [11]	\$1,000	○	供款額的0.25%，最少\$50	交易額的0.25%，最少\$100	免	免	
8 中國工商銀行 (亞洲)	54	3	\$1,000	○	供款額的0.25%，最少\$50	交易額的0.25%，最少\$68 (電子渠道) / \$88 (非電子渠道)	免 [9]	免 / \$300 [18]	
9 豐明銀行	6	6	\$500 (只限該銀行的信用卡用戶) / \$1000	●	供款額的0.25% + 手續費\$45 (只限該銀行的信用卡，上限為信用卡的信用額)	交易額的0.25% + 手續費\$45	若未能完成首3次的連續供款，客戶會被收取手續費\$300 [12]	免	
10 南洋商業銀行	30	5 [4]	\$1,000	●	供款額的0.25%，最少\$50 (只限該銀行的信用卡，上限為\$5,000)	可低至交易額的0.25%，最少\$80 (電子渠道) / 最少\$100 (非電子渠道)	免 [12]	免	
11 永亨銀行	18	18	\$1,000	○	供款額的0.25%，最少\$50 (不包括印花稅、交易徵費及交易費)	交易額的0.25%，最少\$100	免	免	
12 永隆銀行	29	1 [11]	\$1,000	○	\$50	交易額的0.25%，最少\$100	免 [12]	免	

註

● 代表“是”或“可” ○ 代表“否”  
資料為截至9月30日止，最新情況以銀行公布為準。

[1] 除另有註明外，買入股票的手續費一般已包括經紀佣金、印花稅、交易徵費及聯交所交易費等。

[2] 有別於「買入股票手續費」，沽出股票的手續費只包括由銀行收取的經紀佣金，投資者需另繳付印花稅（成交額的0.1%）、交易徵費（成交額的0.004%）及聯交所交易費（成交額的0.005%）等。此欄所列為一般客戶的收費，其實際收費可能會因應客戶類別、交易次數或交易途徑的不同而有所增減。

[3] 除個別情況外，沽出「碎股」的程序與一般正股的買賣程序大致相同。然而，由於「碎股」須由人手處理，故處理時間一般較長。

[4] 若月供金額為\$1,000，只可投資一隻股票，其後每增加一隻股票，最低月供金額需以\$500的倍數遞增，同一計劃最多可選擇五隻股票。

[5] 計劃分為A及B兩組，每組各11隻，合共22隻，每組最多可選擇11隻。

[6] 銀行會按不同的交易金額或交易途徑而額外提供優惠，最低可至0.1%。

[7] 如股息金額不足以繳付手續費，該筆股息將自動被取消，而銀行不會追收費用多於股息的差額。

[8] 每一隻股票的每月供款額上限為\$20,000。

[9] 若連續停止供款兩個月，計劃將會被自動終止。

[10] 一般而言，「碎股」的沽售價較當時市場自動對盤的最高輪候買入價 (The Best Bid Price) 為低，其差異與該股票的流通性相關。

股票保管費			購入股票			沽出「碎股」的安排		
股票保管費	代收股東權益手續費 (例如代收股息、紅股等)	調整供款 金額/更改 股票組合的 手續費	銀行何時購入股票？	會否通 知客戶 詳情(如 購入價、 股數等)？	客戶可否 沽出「碎 股」(即 不足一 手的股 票)？	「碎股」以 正股價格 還是「碎 股」價格 (通常低 於正股價 格)沽出？	「碎股」的沽出渠 道與一般正股買賣 是否相同？(例如網 上銀行、證券買賣 熱線、自動化電話 系統、分行等)	於股票交易時 段內，銀行是 否如正股買賣 般，即時執行 客戶沽出「碎 股」的指示？ [3]
免	免	免	於每月指定交易日的 早上買入股票	●	●	正股股價	○ 碎股不可經自動化 電話系統沽出	●
每月\$10	現金股息：股息金額的0.5% (最少\$20、最高\$2,500) 以股代息及紅股：免 [7]	免	於每月指定交易日的 中午12時開始買入股票	●	●	碎股價格	○ 只適用於開戶分行或 證券買賣熱線沽出	●
免	免	免	於每月指定交易日的 早上買入股票	●	●	正股股價	●	●
免	代收股息：股息金額之0.25%， 最少\$15；代收紅股：每手\$2 (碎股作一手計) [7]	免	於每月指定交易日的 任何時段買入股票	●	●	碎股價格 [10]	○ 只適用於分行或 證券買賣熱線沽出	●
每月\$25	代收金額的0.5%，最少\$30 [7]	每項指示 \$50	於每月指定交易日的 早上11時開始買入股票	●	●	碎股價格	○ 只適用於經銀行證券 買賣熱線沽出	●
供款期內免費	免 [15]	免	於每月指定交易日 開市後15分鐘開始 為客戶買入股票	●	●	碎股價格	●	●
首2年豁免， 其後每半年\$100 或\$150 [16]	代收金額的0.5%，最少\$30， 最多\$2,500 [7]	免	於每月指定交易日的 早上11時開始買入股票	●	●	碎股價格 [17]	●	●
免 / 每半年\$100 [19]	每手\$2，最少\$30 [7]	免	於每月指定交易日的 任何時段買入股票	●	●	碎股價格	○ 只適用於分行或證券 買賣熱線沽出	●
免	免	免	於每月指定交易日的 早上10時45分開始 買入股票	●	●	正股股價 [20]	●	○ [21]
免	免	免	於每月指定交易日的 早上買入股票	●	●	正股股價	●	●
免	股息：代收金額的0.5%，最少\$20； 紅股：每手\$2，最少\$30 [7]	免	於每月指定交易日的 下午2時30分至3時30分 期間買入股票	●	●	碎股價格	○ 只適用於非電子 交易途徑沽出	●
免	代收金額的0.5%，最少\$20， 最多\$2,000 [7]	免	於每月指定交易日的 早上約10時30分 買入股票	●	●	正股股價	●	○ [22]

[11] 每個計劃只可揀選一隻股票，但客戶可開立多於一個計劃，並不設附加手續費。

[12] 若連續三個月交收戶口資金不足，計劃將被自動終止。

[13] 若於第一年內終止計劃，客戶會被收取手續費\$250。

[14] 若客戶在終止計劃後，其股票戶口內仍有股票，銀行將收取一般證券服務費用，包括證券保管費、代理人服務費及其他有關費用。

[15] 若客戶仍持有「月供股票計劃」，銀行不設任何代收股東權益手續費，否則將按一般證券買賣收取費用，即代收股息的費用為所收金額的0.5%（最低\$30，最高\$2,000），而代收紅股的費用為每次\$30。

[16] 滙豐卓越理財、運籌理財及明智理財客戶的費用為每半年\$100，而一般證券戶口客戶則為每半年\$150。

[17] 「碎股」價格視乎市場情況而定。

[18] 若於計劃成立後六個月內終止計劃，客戶會被收取終止服務費\$300。

[19] 若客戶於之前六個月的交易總額達\$20萬或以上，該費用可予豁免。

[20] 沽出指示於下個工作日的上午10時45分以正股價格於證券市場沽出。

[21] 「碎股」不能隨時沽出，沽出指示只能於下個工作日上午10時45分以正股價格沽出。

[22] 經「月供股票計劃」買入的股票，客戶需於買入後的下一個交易日才可以沽出。

例一：月供「大價股」— 餘款較多，交易成本相對較高 [1]

	買入價	購入股數	投資淨額	餘額	手續費攤佔投資淨額 (%) [2]
股票 A	\$28	$950 \div 28 = 33$	$\$28 \times 33 = \$924$	$\$950 - \$924 = \$26$	$50 \div 924 = 5.41\%$
股票 B	\$18	$950 \div 18 = 52$	$\$18 \times 52 = \$936$	$\$950 - \$936 = \$14$	$50 \div 936 = 5.34\%$
股票 C	\$8	$950 \div 8 = 118$	$\$8 \times 118 = \$944$	$\$950 - \$944 = \$6$	$50 \div 944 = 5.3\%$

註 [1] 假設月供金額\$1,000，手續費\$50，實際可供購買股票的金額為\$950 (即\$1,000-\$50 = \$950)。  
 [2] 手續費攤佔投資淨額的比例會因月供款項的增加而遞減，即月供金額越多，手續費比例越低。

得股數不僅少，餘款亦一般相對較多，相應的交易成本(手續費攤佔投資額)因而較高，詳見例一。

2. 收費

參加「月供股票計劃」的消費者，每月的供款額可能有限，究竟當中有多少用作投資?多少是收費呢?

銀行一般會先從月供款額中扣取手續費，餘額才用作購買指定的股票。調查發現，月供計劃收費大多會按供款額收取固定的比例作為手續費，一般為供款額的0.25%，但大都設有最低收費，介乎\$38至\$50。

● 月供款項小不化算

根據銀行公會提供的資料，參加「月供股票計劃」的消費者的每月平均供款額為\$4,000。若以月供\$4,000及最低收費\$50作計算，手續費為每月供款額的1.25%；不過，要留意的是，由於設有最低收費的關係，供款愈少，手續費的比例就愈高，交易成本相對增加。以月供\$1,000及最低收費\$50為例，當中只有\$950的餘額用作購買股票，即手續費為每月供款額的5%。若一年的投資回報不高於5%，投資者便會錄得帳面虧損，詳見例二。

故此，參加月供股票計劃時，應考慮每月供款會否過低而令交易成本增加，或因收費削弱投資回報而減低計劃的吸引力等問題。

● 「月供股票計劃」VS「一般股票買賣」

若單以手續費計，究竟哪種購買股票的方式會較為「化算」呢?與「一般股票買

賣」比較，「月供股票計劃」由於每月都須付手續費而每次都涉及最少收費限額，累積的手續費相對較高。就以總投資額為\$48,000、投資於單一股票為例，兩種不同的購買方式可衍生不同的手續費，詳見例三。

雖然「月供股票計劃」的手續費可能較高，但亦有其吸引之處，例如，它可藉「平均成本法」(詳見右頁的介紹)分段購入股票，避免一次過於高位購入的風險，平均成本價有機會較單一次入市為低。而在「月供股票計劃」下，投資者只須按月供款，不用一次過預備整筆資金，資金運用上較具靈活性。故此，在決定以何種方式購入股票前，投資者除要考慮收費的因素外，亦應考慮如資金周轉、資金的機會成本等其他因素。

例二：月供金額越多，手續費比例越低

月供金額	手續費攤佔供款額 (%)
\$5,000	1%
\$4,000	1.25%
\$3,000	1.67%
\$2,000	2.50%
\$1,000	5%

註 手續費假設為供款額的0.25%，最少\$50。

例三：「月供股票計劃」VS「一般股票買賣」

購買方式	總投資額	手續費	手續費攤佔供款額 (%)
月供股票計劃 [1]	每月\$4,000×12=\$48,000	每月\$50×12=\$600	$600 \div 48,000 = 1.25\%$
一般股票買賣 [2]	\$48,000	$\$48,000 \times 0.25\% = \$120$	$120 \div 48,000 = 0.25\%$

註 [1] 「月供股票計劃」的收費一般為供款額的0.25%，最少為\$50。  
 [2] 一般股票買賣的收費一般為交易額的0.25%，最少為\$100。

● 計劃多元化 留意收費有別

消費者要留意的是，大部分銀行的手續費採用「全包宴」，即費用已包括經紀佣金及相關的證券交易費(例如印花稅、交易徵費及交易處理費等)，但亦有銀行會另行徵收相關的證券交易費。除手續費及證券交易費外，消費者亦要留意銀行會否收取其他雜費(如股票託管費、代收股東權益手續費等)，不同銀行的收費準則不同，詳情可見表一。

以「代收股息手續費」為例，「月供股票計劃」的投資者基本上與其他投資者享有同等的股東權利，如可獲發股息(如適用)等；代收股息時，7間銀行會徵收「代收股息手續費」，最低收費介乎\$15至\$30，而其餘5間則表示會豁免上述收費。但由於「月供股票計劃」的投資者一般持有的股數較少以致股息可能少於最低手續費，故很容易出現「費(費用)」多於「息(股息)」的情況。在這情況下，銀行一般不會追收超出股息的收費差額，但投資者的股息權益卻會被銀行收費所抵銷，變相沒法享有股東應有的權益。

另一方面，有4間銀行提供信用卡繳款優惠，即接受以信用卡繳付月供款項，消費者既可獲免息還款期，亦可賺取信用卡積分，變相提高投資回報，不過，消費者切勿忽

## 「平均成本法」

很多月供股票計劃都以「平均成本法」作為招徠，究竟「平均成本法」是什麼？是否投資的必勝之道？

### 瞭解「平均成本法」的運作

月供股票的最大特點，就是「平均成本法 (dollar cost averaging)」。提供月供股票服務的銀行，每月會定額及定時購入指定的股票，如入市當日股價正處於低位，投資者自然可以吸納較多股數；若入市日股價處於高位，則購入較少股數；在長年累月的投資下，分段購入的股票，平均成本價有機會較單一次入市為低，詳見例四。

#### 例四：平均成本法

月份	買入價	購入股數	投資淨額
1月	\$15.38	61	\$938.18
2月	\$17.24	55	\$948.20
3月	\$16.7	56	\$935.20
4月	\$19	50	\$950.00
總計		222	\$3,771.58

註 假設月供金額\$1,000，手續費\$50，實際可供購買股票的金額為\$950。

平均成本價格 (未包括任何交易手續費)  
= 投資淨額 ÷ 購入股數  
= \$3,771.58 ÷ 222  
= \$16.98

平均市價  
= 股票價格總和 ÷ 月份總數  
= (\$15.38 + \$17.24 + \$16.7 + \$19) ÷ 4  
= \$17.08

### 投資必勝之道？

在「平均成本法」下，月供股票的投資者不用時刻緊貼市況，但值得一提的是，要取得利潤，所選股票的價格長遠而言必須反覆向上，否則「平均成本法」並不會帶來收益。換句話說，假如所選股票的價格長線是反覆向下，使用「平均成本法」就相當於「溝貨」，雖然令你購入股票的平均成本越來越低，但由於股票價格亦同時下跌，之前購入的也都出現虧損。所以，在決定參加「月供股票計劃」前，消費者應充分瞭解「平均成本法」的運作及其特點，做個明智的投資者。

視因拖延信用卡還款而招致的利息及罰款。

在決定選用哪間銀行提供的「月供股票計劃」前，消費者應仔細留意有關的收費表上的詳情；而在比較時，消費者應一併考慮有關計劃的總收費，從而「貨比三家」，揀選最適合自己的計劃。

### 3. 買入股票的價格

如何計算「月供股票計劃」下股票的平均買入價？不同銀行有否不同的計算方法？

在「月供股票計劃」下，銀行收到供款後，便會在指定的交易日及時段為客戶購入指定的股票。不同銀行有不同的交易日及購入時段，至於股票的購入價，一般都以銀行購入該股票時的整體平均價作計算。雖然投資者不能決定股票的買入價格，但所有銀行都會在交易後約兩個工作天內告知客戶交易詳情，包括購入的股票數目及購入價等，詳情可見表一。

### 4. 沽出「碎股」的安排

#### ● 「碎股」價格或低於正股價格

月供股票，還要注意「碎股」的問題。由於每月定額供款一般較低，所以投資者往往未必可以買到完整一手股票（股票買賣最低的交易單位為一手 (one lot)，一手有多少股票視乎不同股票而定），買入的通常都是「碎股」（即不足一手的股票）。雖然「碎股」不足一手，但調查發現，所有提供「月供股票計劃」的銀行都接受客戶沽出「碎股」，但沽出「碎股」的價格卻會有所不同。有5間銀行容許客戶以市場的正股價格沽出手上的「碎股」，但其他7間則只會以碎股價（低於市場的正股價格）買回客戶的「碎股」，詳情可見表一。

#### ● 沽出「碎股」時或有限制

一般而言，沽出「碎股」的程序與一般正股的買賣程序大致相同。然而，由於「碎股」須由人手處理，故處理時間或會較



長。此外，消費者在沽出「碎股」時，可能會遇到限制。例如，部分銀行只會容許消費者經指定的銷售渠道沽出「碎股」，例如消費者需親身到銀行分行辦理或經非電子交易途徑沽出「碎股」。調查亦顯示，個別銀行不會即日處理「碎股」的沽出指示，只會在下一個工作天沽出「碎股」。

所以，在揀選「月供股票計劃」的服務提供者前，消費者不妨查問有關「碎股」的安排及考慮清楚，減少日後沽出股票的不便。

### 5. 計劃的靈活性

除以上各種因素外，消費者亦須留意「月供股票計劃」的靈活性。正如前文所述，在停止供款、終止計劃、調整供款額或更改股票組合上，不同銀行會有不同收費；除留意會否被收取手續費外，消費者亦要留意銀行在處理終止計劃、調整供款金額或更改股票組合時所需的時間，因為不同的銀行會有不同的準則。

### 總結

在決定是否參加「月供股票計劃」前，除考慮不同因素外，消費者亦應仔細審視自己是否適合作股票投資。因為，相對存款儲蓄，股票投資往往涉及較高風險，所以，在參加計劃前，應仔細考慮自己能夠承受風險的程度，消費者亦可比較市場上不同投資產品的特點，從而作出最明智的決定。