

股票服務費五花八門

證券交易最低佣金制將於4月正式廢除，消費者可與經紀自行議訂交易佣金。有證券商以減價爭客，消費者的焦點也往往放在佣金上，其實證券服務收費五花八門，豁免了某些收費，也許會增收其他費用，拉上補下。消費者選擇時要留意各種不同收費名目，作全盤考慮。

本會於02年12月至03年1月進行了一項證券服務收費調查，對象是提供本地證券買賣服務的中、小型證券商，隨機抽樣選取了20間經紀行及10間銀行，樣本涵蓋不同規模的公司，資料截至1月底。

調查發現證券服務收費名目多、名稱混亂，一般散戶難以瞭解，而經紀行及銀行的收費模式亦有頗大差異，本文旨在介紹並提醒消費者注意買賣本地股票涉及的各種收費，鼓勵多作比較。

最低證券交易佣金制將撤銷，調查中有證券商向本會表示正研究修改收費，截稿前未有定案。有鑒於預期市場收費有大變動，本文不詳列個別公司的收費資料，而是以統計數據形式刊出不同收費的幅度及平均值，供消費者參考。調查採抽樣方式，未能涵蓋全部經紀行及銀行，可能有個別公司的收費政策與以下結果不同。

買賣股票涉及收費

1. 交易佣金

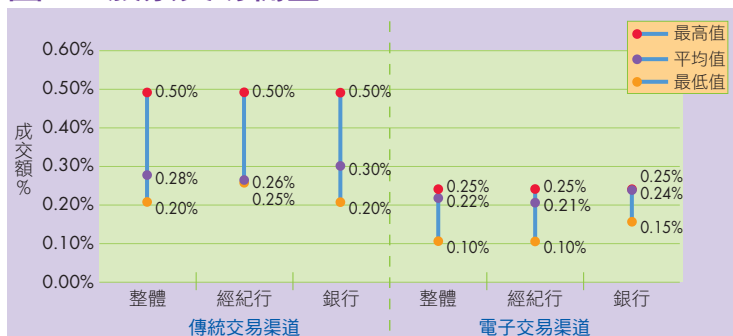
經紀行佣金較低

買賣股票均須付交易佣金(Brokerage

Commission)，一般按成交額計算，傳統交易渠道(即透過經紀、分行或專線落盤)的收

費率由0.2%至0.5%。經紀行標示的佣金最低為0.25%，比銀行(0.2%)高，但經紀行的平均佣金水平(0.26%)則較銀行(0.30%)低4點子(即0.04%)。

圖一：股票交易佣金



圖二：股票佣金最低收費



撮要：

- 佣金水平為交易額0.1%-0.5%，電子渠道平均佣金較傳統渠道低，經紀行平均較銀行低
- 有別於經紀行，部分銀行設有證券存入費，但往往又會豁免交收費、登記及過戶費，以及代收股票股息、紅股及供股權等費用
- 銀行及個別經紀行設存倉費，不收存倉費的經紀行或設不動戶收費，細價股投資者及不活躍的散戶尤須注意
- 「典型散戶」半年內買賣1手\$3萬股票總成本：電子渠道平均較傳統渠道省16%；銀行（因有存入費及存倉費）平均比經紀行高55%-67%
- 交易頻密可攤分存倉費，買賣活躍的散戶經銀行或經紀行買賣的平均成本差距較小
- 由其他行轉倉存入因涉及存入費，銀行平均較經紀行貴；但銀行轉倉往其他行的收費，則比經紀行低
- 代收現金股息亦涉及登記及過戶費，銀行及經紀行的平均成本相若



最低佣金可議價

雖然經紀行訂立最低佣金0.25%，但視乎情況，可以議價。熟客、累計一定交易額、交易頻密者，有機會與經紀議訂低於0.25%的佣金。至於要達到哪個交易額及頻次才可享較低佣金，則沒有標準，視乎經紀行的個別情況。亦有經紀行優惠「炒即日鮮」的散戶，在同一日內買賣同一隻股票，只收取一次佣金。

電子交易佣金低至0.1%

以電子方式落盤（即網上、自動語音電話系統及流動理財），佣金相對便宜，由0.1%至0.25%，較傳統交易渠道低。經紀行以電子渠道交易的平均佣金水平（0.21%）較銀行（0.24%）低3點子。

佣金或反映服務內容

佣金水平或反映服務內容，例如有經紀行及銀行視乎戶口類別收取不同佣金，理財或尊尚戶口提供較貼身的個人化服務及/或投資建議等，佣金比率亦相對較高；另有網上證券商佣金較低，但只提供網上結單，郵寄服務則另收費。

不同佣金收費模式

部分銀行設分層收費，交易金額愈高，佣金水平愈低。樣本中有4個分層收費個案，分層界限不一，反映針對不同市場。（見表一）

除按交易額收費外，有個別經紀行採劃一收費，傳統交易渠道的收費每宗\$190，電子渠道由每宗\$88至\$130，亦有每月無限額劃一\$3,888佣金。

2. 交易徵費、交易費及印花稅

買賣股票必須付**交易徵費**（Transaction levy，交易額的0.007%）予證監會（其中0.002%撥予賠償基金）、**交易費**（Trading fee，交易額的0.005%）予港交所，以及交易額0.1%的**印花稅**（Stamp duty）。這些標準化的收費，經紀行或銀行只是代有關方面收取。

表一：佣金分層收費

交易額 (HK\$)	個案一	個案二	個案三	個案四
\$50萬或以上	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
\$30萬至少於\$50萬	0.30%	0.30%	0.25%	0.25%
\$10萬至少於\$30萬	0.30%	0.35%	0.25%	0.25%
\$5萬至少於\$10萬	0.30%	0.35%	0.35%	0.35%
\$5萬以下	0.30%	0.35%	0.50%	0.35%

3. 中央結算交收費

中央結算（CCASS）就提供股票買賣的交收服務，向經紀收取交易額0.002%**交收費**（Settlement fee，最低\$2，最高\$100）。

樣本中有2間經紀行及6間銀行不收取此費用，而銀行平均收費率及收費上、下限均較經紀行低。

- 收費的22間公司中，收費率由0.002%至0.015%（平均值0.004%），最低收費\$2-\$3，最高\$100-\$300

- 有此費用的18間經紀行，收費由0.002%至0.015%（平均值0.004%），最低\$2-\$3，最高\$100-\$300

- 4間銀行則一致地收取0.002%，最低\$2，最高\$100

表二：證券存入費

		銀行
收費銀行數目		6
免費銀行數目		4
每手 (HK\$)	平均值	\$ 6.25
	最高值	\$ 10.00
	最低值	\$ 2.50
最低收費 (HK\$)	平均值	\$ 30.00
	最高值	\$ 30.00
	最低值	\$ 30.00
最高收費 (HK\$)	平均值	\$ 417.60
	最高值	\$ 1,000.00
	最低值	\$ 188.00

若涉及港幣款項交收，中央結算收取每項\$1.2，而證券商的收費約為每筆\$1.2 - \$2.2，但大多數不收。

以上5項收費是基本的交易相關收費，買賣雙方均須支付。除此之外，買入股票還可能涉及存入費、存倉費等。

4. 證券存入費

證券存入費(Deposit fee)是當有股票、紅股、供股權等證券存入戶口時收取的費用。

個別銀行設有存入費

調查的10間銀行中，有6間設有證券存入費，而經紀行則沒有。存入費以每手計，由\$2.5至\$10，最低收費\$30，最高則可達\$1,000。(見表二)

表三：股票存倉費(托管費)

		整體
收費公司數目		11
免費公司數目		19
每手	平均值	\$ 0.16
	最高值	\$ 0.20
	最低值	\$ 0.15
最低收費 (HK\$)	平均值	\$ 109.09
	最高值	\$ 150.00
	最低值	\$ 50.00
最高收費 (HK\$)	平均值	\$ 3,078.57
	最高值	\$ 5,000.00
	最低值	\$ 2,500.00

圖三：買賣1手\$3萬股票總成本



其中4間收存入費的銀行，不收中央結算交收費。此外，有2間銀行表示若股票於即日或交收前沽出，可豁免存入費；1間表示交易額\$100萬或以上可豁免；1間表示經該銀行購入(或成為會員)可豁免；1間銀行表示以網上或流動理財購買股票，存入費(每手\$2.5)較傳統渠道(\$2.5-\$10)低。

細價股投資者留意存入費

存入費以每手計，對投資細價股的散戶尤其不化算，大大增加投資成本。本會曾接獲投訴個案，投訴人經某銀行購入100萬股市值\$22,000股票，存入費\$1,000，加上佣金及其他費用，總共要付\$1,127.2，相當於投資額的5.12%!

5. 存倉費及不動戶收費

存倉費(Custody fee)並非交易相關的收費，而是股票存管服務的收費。證券商在指定日期(通常為5月及11月尾，或6月及12月尾)，點算顧客帳戶內的股票結存，按結餘收費，有個別證券商根據存入及提取日期，按比例收費，亦有劃一收費。

調查的20間經紀行有1間收取存倉費，1間表示由公司承擔，但保留向大額存貨客戶收費的權利。調查的10間銀行均設有存倉費。整體來說，收費由每手\$0.15至\$0.2，每半年收一次。(中央結算向證券商提供存管服務，收費是每手每月\$0.012。)

無結存或須付最低收費

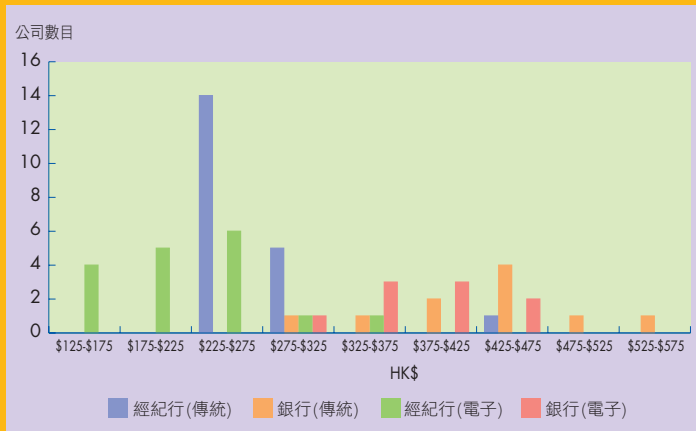
證券商向客戶收取存倉費設有上、下限，最低收費由\$50至\$150，最高收費由\$2,500至\$5,000，個別銀行大額收費另議。(見表三)

- 4間銀行即使客戶帳戶內沒有股票結存，或在期間取消戶口，仍須付最低收費
- 其餘只當帳戶有股票結餘才收費
- 1間銀行以存入及提取日期按比例收費
- 2間銀行設劃一收費，每半年\$100 - \$150

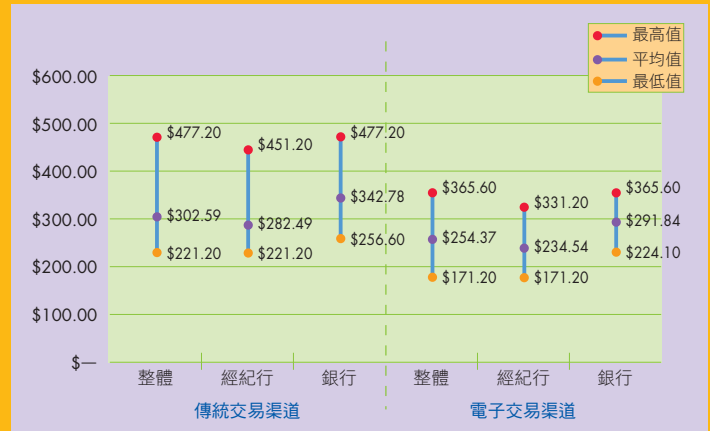


證券商為爭逐市場，不時推出各種優惠，消費者要注意優惠有沒有附帶條款

圖四：買賣1手\$3萬股票總成本分布圖



圖五：買賣10次、每次1手\$3萬股票平均成本



「長揸」散戶留意存倉費

存倉費以每手計，每半年收取，對投資細價股及「長揸」的散戶不化算。根據港交所《散戶投資者調查2001》，散戶投資者持股週期中位數是18個月，以每半年最低收費\$150為例，18個月便要付\$450存倉費。

經紀行有不動戶收費

銀行沒有就證券戶口收取**不動戶收費**，但在不收存倉費的經紀行中，有4間設有不動戶收費，收費準則不一，計有：

- 半年沒買賣，而期末結餘低於\$1,000及沒股票存貨，每半年\$100
- 1曆年內無股票買賣紀錄，每年\$200
- 1年內沒有成交而有結餘收\$60
- 2年沒買賣，每半年\$120

不動戶收費約每年\$60-\$240，長期持股、不活躍的小投資者要注意有關收費。

6. 買賣總成本

例一：典型散戶

根據港交所《散戶投資者調查2001》，散戶投資者每宗交易金額中位數為\$30,000，在過去12個月進行3宗交易。假設一名散戶投資者買入1手市值\$30,000的股票，在半年內（只繳付一次存倉費）以原價沽出，計算買賣交易的總成本——包括交易相關的收費、存入費及存倉費。（見圖三）

電子交易成本較低

結果顯示，傳統交易渠道的總成本由\$221至\$567（佔投資額0.74%-1.89%，下同），最貴與最便宜的相差115點子，電子交易的總成本由\$171至\$456（0.57%-1.52%），相差95點子。電子交易渠道的平均成本為\$289（0.96%），較傳統交易渠道的\$334（1.11%）便宜，相差15點子；以金額計，相差16%。



因為有存入費及存倉費，銀行的平均總成本較經紀行高：

- 傳統交易方面，銀行平均需\$437（1.46%），經紀行為\$282（0.94%），相差52點

子；以金額計，銀行比經紀行高出55%

● 電子交易方面，銀行平均需\$391（1.30%），經紀行為\$235（0.78%），相差52點子；以金額計，銀行比經紀行高出67%

留意以上比較的是銀行及經紀行類別的平均值，其實個別銀行由於豁免存入費及不設存倉費，其交易成本亦具競爭力，而個別經紀行則因佣金水平較高，反而較貴，詳見圖四。

例二：交易頻密者

再舉一個交易較頻密散戶的例子，假設買入10次、每次1手\$30,000股票，於半年內（即支付1次存倉費）以原價沽出，計算10次買賣的平均總成本。

交易頻密攤分存倉費

結果顯示，銀行的平均總成本仍較經紀行高，但10次買入交易攤分了半年的存倉費，差距縮減：

● 傳統交易方面，銀行平均需\$343（1.14%），經紀行為\$282（0.94%），相差20點子；以金額計，銀行比經紀行高出21%

● 電子交易方面，銀行平均需\$292（0.97%），經紀行為\$235（0.78%），相差19點子；以金額計，銀行比經紀行高出24%

由此可見，若散戶買賣活躍，可攤分存倉費，光顧銀行或經紀行的平均成本差距減少。（見圖五）

選擇提示

- 選擇證券服務，不要單看佣金，而需**全盤比較不同收費**，留意會否拉上補下：即是豁免一些收費，但增收其他費用
- 索取收費單張，留意交易單據上的各種收費，有不明白要**主動查詢**，例如
 - 代收紅股：有些公司不收費，有些收手續費及/或登記及過戶費，有些則當作存入證券而收存入費
 - 孖展客及現金客部分收費或有不同
- 「**長揸**」、**買賣不活躍的散戶**，特別注意有否存倉費及不動戶收費，以及收費準則，例如有些公司設有存倉費，但只向在指定日期有存貨的客戶收取，而有些即使無存貨仍收最低收費
- 買賣活躍的散戶**宜留意交易佣金的高低，以及是否收存入費
- 投資細價股散戶**通常持股量較大，注意以手數計算的登記及過戶費、存入費、存倉費等
- 交易額細者**，要注意「**最低收費**」，最低收費動輒一百、數十元，佔投資額相當高百分比
- 證券商為爭逐市場，不時推出各種優惠——低佣金、免倉租、免轉倉費等，消費者要注意**優惠條款**，例如：
 - 有期限，過後升回原價

股票調撥及提取

關於股票調撥及提取的收費有幾類，例如證券商戶口之間的調撥，涉及**交收指示交易** (Settlement instruction) 的收費；證券商戶口與中央結算投資者戶口之間的調撥，涉及**投資者交收指示交易** (Investor settlement instruction) 的收費。

收費準則不一

中央結算向證券商收取「交收指示交易」每邊交易總值0.002% (最低\$2，最高\$100)，「投資者交收指示交易」則免費，而每項指示收取輸入費\$1。另外，**提取或存入實貨股票** (Physical scrip) 亦涉及收費，中央結算存管服務的收費是：存放免費，提取每手\$3.5。

至於經紀行及銀行向客戶的收費準則不一，有些自行承擔有關費用而不向客戶收費，有些收回中央結算的成本，有些另加手續費。

例三：調撥1手\$30,000股票

假設兩個情況，比較轉倉涉及的總成本，包括交收指示及股票存入費等。

(一) 從其他經紀行/銀行調撥存入1手市值\$30,000股票：

- 20間經紀行中有18間不收費，其中2間費用\$6-\$20
- 10間銀行均設有收費，費用\$11-\$130

● 銀行的平均費用是\$40，經紀行是\$13，銀行涉及費用較高，主要因為部分銀行設證券存入費

(二) 將1手市值\$30,000股票調撥轉往其他經紀行/銀行：

- 19間經紀行及9間銀行設有有關收費，費用\$2-\$203
- 與調撥存入的情況相反，經紀行的平均費用為\$52，較銀行的\$37高 (見表四)

表四：調撥1手\$3萬股票費用

		整體	經紀行	銀行
存入	平均值	\$ 35.17	\$ 13.00	\$ 39.60
	最高值	\$ 130.00	\$ 20.00	\$ 130.00
	最低值	\$ 6.00	\$ 6.00	\$ 11.00
	收費公司數目	12	2	10
	免費公司數目	18	18	0
提取	平均值	\$ 47.14	\$ 52.05	\$ 36.78
	最高值	\$ 203.00	\$ 203.00	\$ 203.00
	最低值	\$ 2.00	\$ 2.00	\$ 2.00
	收費公司數目	28	19	9
	免費公司數目	2	1	1

登記及過戶

投資者透過經紀行/銀行買入股票，可託管在中央結算內，由中央結算作代理人，協助投資者處理有關股東權益的事務。所有存入中央結算的股票均會以「中央結算代理人」的名義重新登記，中央結算會先向上市公司的過戶處繳付每手\$2.5的過戶費。在其後的日子裡，中央結算只會向證券商收回每手\$1.5的**登記及過戶費** (Scrip fee)。

若證券商在上次費用結算日後存管在中央結算戶口內的股份增加，中央結算會在下次費用結算日就這些淨額增加數量收取費用。費用結算日是上市公司宣布的截止過戶日期 (Book close dates) (例如派息)，或公司股東須履行各項權責的指定日期 (例如供股)。若上市公司沒有宣布上述日期，中央結算會被視為截止過戶日期 (Deemed book close dates，即12月31日)，收取登記及過戶費，每手\$0.75。

證券商向中央結算繳付登記及過戶費後，通常會向在有效期間內買入有關股票的投資者收回成本，亦可能收取額外費用。

是次調查的樣本的收費如下：

- 截止過戶日的登記及過戶費**由每手\$1.5至\$4，部分公司設有收費上、下限，最低收費\$3-\$20，最高收費\$1,500-\$50,000
- 被視為截止過戶日的登記及過戶費**由每手\$0.75至\$3，部分公司設有收費上、下限，最低收費\$3-\$20，最高收費\$1,500
- 部分銀行因設有存入費，不收取登記及過戶費

- 先付十足佣金，折扣在月尾才回贈予客戶
- 要達到指定交易次數或交易額，才有優惠

8 除費用外，亦須**注重服務素質**，例如經紀的專業水平、交易效率及信心等都是關鍵因素

9 銀行及經紀行的服務範圍及經營模式不盡相同，消費者可因應本身的需要選擇合適的證券商，例如：

- 小型經紀行多做熟客生意，部分要有客戶推薦才能開戶，但可能與客戶關係較密切，收費項目較簡單，而且交收政策較靈活，熟客或可遲一、兩日才付款；銀行則通常規定戶口要有足夠款項才可買股票

- 銀行分行多，不須熟人介紹也可開戶，不過部分銀行要求客戶開立綜合理財戶口，以進行證券買賣，有關理財戶口設有最低結餘及服務月費，但另一方面，以綜合理財戶口處理轉數交收、短期透支等卻較為方便
- 經紀行專做證券交易，部分經紀往往可提供市況分析及買賣建議
- 消費者對銀行的認知度及信心相對較高，故此銀行吸引不少投資初哥，以及曾遭遇證券行倒閉的客戶等
- 除本地股票外，銀行及有規模的經紀行亦提供基金、債券、衍生工具及海外證券等不同投資工具予消費者選擇

代理人服務

證券商協助投資者處理有關股東權益的事務，會收取費用，包括**代收現金股息** (Cash dividends)、**代收票據股息** (Scrip dividends)、**代收紅股** (Bonus shares)、**代收供股權** (Rights issues entitlement)、**代行使認股權證** (Warrant Conversion)、**現金收購** (Cash offer)、**代追股息** (Unclaimed entitlement fees) 等等。至於**公司投票** (Corporate voting)、**股份合併/分拆** (Share consolidation/split) 等則多數不收費。

代收現金股息

銀行存款利率低，不少散戶投資高派息股收息，要留意有關代收現金股息的費用。中央結算向證券商收取股息金額0.12%，最高\$10,000，證券商可能另加收費。樣本中整體收費率由0.12%-0.5%，收費下限\$5-\$50，上限\$2,500-\$15,000。經紀行的平均收費率(0.38%)較銀行(0.5%)低。此外，消費者或需支付登記及過戶費，例四將有關的總收費作一比較。

例四：派息收費比較

假設持有1手\$30,000股票，派息率為4%p.a.，半年派息\$600，計算代收現金股息手續費和登記及過戶費的總支出。結果發現，經紀行及銀行的平均收費相若，而經紀行的收費幅度分別較大(\$3.4-\$50)，銀行的收費差距則較小(\$16.5-\$31.5)。(見表五)



留意收費及收費準則

然而，對於一些派息不多的細價股的投資者來說，這些收費分分鐘佔去股息收益的大部分，甚至要掏腰包「贖身」。本會曾接獲投訴個案，投訴人收\$800股息，但卻要付\$20手續費及\$600登記及過戶費，費用佔收益的78%，淨收\$180。

散戶若以股代息，亦要留意收費準則。例如，有投訴人選擇以股代息，公司收取0.5%費用，折算股份後的餘額則當作現金股息處理，再以0.5% (最低\$30) 的準則收取，由於不足\$30，餘額全數被扣除。

表五：代收現金股息

		整體	經紀行	銀行
1手股票派 \$600股息 涉及費用	平均值	\$24.45	\$24.40	\$24.57
	最高值	\$50.00	\$50.00	\$31.50
	最低值	\$3.40	\$3.40	\$16.50
	樣本數目	30	20	10

此外，若未領股息而要證券商代為追討，收費約每期\$100-\$800，另加中央結算收費每期\$200，並或會收取相關的過戶處收費、轉名費、影印費及代收股息費用等。



其他收費

代辦認購新股

4間經紀行及2間銀行不設代辦認購新股，而在提供此服務的證券商中：

- 7間經紀行不收費，收費的經紀行每宗費用由\$20-\$150
- 銀行的收費則由\$100-\$200，網上申請費用較低或免費

孖展/逾期利息

除個別不設孖展戶口的公司外，孖展利息由最優惠利率(P)-0.5%至P+8% (通常為P+2%至3%)，有公司以港元同業拆息(HIBOR)為基準(HIBOR+5%)，有些公司則定為8%-12%，個別公司購買藍籌股可享較低息率。

現金戶口的逾期交收款項須付利息及/或罰息，利息較孖展戶口高，約為P+1.75%至P+8%，通常為P+5%至6%，有公司訂為HIBOR+8%，有些公司則為8.5%-13%。

報價服務

除個別沒提供即時報價服務的公司，此類服務一般月費約\$112至\$500 (視乎不同服務供應商及資訊內容)，部分公司向達到指定成交次數或成交額的客戶提供豁免月費優惠。

標準化收費表 方便比較

除了上述收費外，證券服務收費五花八門，未能盡錄，不少散戶投資者不大瞭解投資股票所涉及的收費，並感到收費名目繁多，名稱易混淆。各公司的收費準則不一，而有些證券商會承擔部分交易所或結算公司收取的費用，毋須客戶支付，惟可能增收其他費用。上述種種，均令消費者難以比較證券服務收費。

本會建議行業增加收費透明度，詳細列明各項收費及收費準則，好讓消費者掌握全盤資料。此外，可考慮統一收費名稱、制訂標準的收費單張，將交易的相關收費一併列出，使消費者一目了然，方便比較。

結語

最低佣金制度將於4月撤銷，消費者可與經紀議訂合理的佣金水平。是次調查亦發現，視乎交易途徑、交易額、交易頻次及與客戶的關係等，佣金水平低至0.1%。

本會認為，最重要是要維持市場有足夠競爭，防止價格協議等反競爭行為，消費者長遠必可得益。

