

獅子山學會

The Lion Rock Institute

To: Ms. Angel Shek, 〈2014 年證券及期貨及公司法例(無紙證券市場修訂)條例草案〉委員會

From: 獅子山學會

原文刊載於 (最後一段經少許修改):

Hong Kong Economic Journal | 2014-06-18
Newspaper | B19 | 經管智慧 | 獅子山學會 | By 王弼

「無紙化」打劫窮人荷包

一次和著名股評人曾淵滄博士同口飯局，說開如何堅持超長線投資策略，避免一時衝動把優質股票賣掉，他說：「把股票提出來，放在新加坡的保險箱。」為什麼把股票放在保險箱不夠，還要放到老遠的新加坡？

從未把實體股票一張張提出來的人可能以為，要賣保險箱內的股票很難，其實只要有相熟股票行，打個電話沽貨，兩日內把實體股票拿到股票行交收就可以了。

曾博士把股票放到老遠的新加坡，就是想沽售手中優質股票的成本（包括金錢、時間等）大大增加，要自己想清想楚才做決定，減低一時受市場波動影響自己情緒的情況。曾博士看清楚許多散戶的通病，對症下藥迫使自己不犯相同錯誤，果然是大師級股評人。

不過，讀者現在想學曾博士，可能已經太遲，因為把實體股票提出這一項重要工具，隨時會被取締。財經事務及庫務局將於本月稍後向立法會提交法案，推動證券無紙化。顧名思義，完全無紙化後，提出一張張股票不再可行，大家又怎學曾博士？

當然，無紙化的爭議，不只於投資策略問題。支持無紙化的官僚和投資機構，可以說政府沒有責任幫助散戶提升投資心理質素和紀律（雖然政府和證監往往洗腦式地宣傳自己如何站在散戶一邊），但無紙化更是利益所在。股民應有經驗，放在投資戶口內的證券每逢派息，都會被收取一個費用。因我在不同銀行和股票行都有股票戶口，個人經驗所得，收費一律是股息金額的 0.5%（不知道是否反競爭聯手定價，建議頭上生光環的消委會和將來的競委會研究一下），最低消費 20 到 30 元不等。見過朋友抽了一手新股長口，每半年收息 60 元，銀行一下收了 30 元手續費，什麼都不做，即和朋友對分，這類的蚊型散戶市面不少，銀行「山大斬埋有柴」。

強積金情況相似

更重要的一點，在目前股票仍「有紙化」的情況下，當投資者提出實體股票，股票由中央結算轉歸投資者名下，派息的支票會由上市公司直接過賬或寄支票給投資者，不

會收取分文。當然，投資者提出實體股票，也有若干費用，不過是一次性的，對長口股票收息的人來講一定比較划算。比方說一位阿婆手持2萬股匯控(005)收息，目前股息率計一年收7.6萬元，放在銀行投資戶口一年少收380元，足夠付一次性的提倉費用。學王維基口電視牌，目前制度下他有得揀。無紙化後阿婆每年就硬食那幾百元。更不知的，是在沒有「有紙化」制度制衡競爭下，銀行會否坐地起價。另外，目前多間銀行收取的0.5%費用，0.12%是付給港交所(388)全資擁有的香港中央結算有限公司(HKSCC)的中央結算及交收系統(CCASS)。換句化說，無紙化後，港交所食硬阿婆。被食硬的，預計亦包括被強迫金「焗炒」的打工仔。

我一向說，政府大量政策，最終是達致打劫窮人進貢有錢人的目的，強迫金就是最佳例子。無紙化新政策下，阿婆無選擇下被港交所和銀行打劫。被劫的程度，又看閣下的有錢程度，事實上，如果閣下有錢如李嘉誠，收股息每年以10億計，假設完全無紙化後，CCASS每10億元的股息收取120萬元，應無走難。銀行的380萬元，可以預期，大客如李先生一定有議價空間，甚至因有其他業務往來因而豁免。蚊型散戶注定股息跟銀行對分，中小型散戶則0.5%收足，這就是無紙化的現實。

假設在四會年代，沒有政府撐腰的港交所霸權壟斷，有市場競爭，有紙無紙，市場私下解決，又何需政府插手？政府推行無紙化的理據，來去就是「免煩」、「和國際接軌」。他們不會跟你講的，是外國的無紙化不會如此收費，甚至代收息不會收費。我討厭政府盲目搞所謂「和西方接軌」，尤其是以此為藉口打劫人民的荷包。證監說會為收費把關，連競爭這最好的把關手段都消滅了，正式信佢一成，雙目失明。

獅子山學會行政總監 info@lionrockinstitute.org

王弼