

內地黃金稅改 利人幣話語權

市場呈短期陣痛 投資客幾近消失

內地最新公布黃金稅收新政自本月起實施，通過降低交易所場內交易成本，吸引機構投資者及大額交易向上海黃金交易所、上海期貨交易所集中。分析認為，雖然黃金市場面臨短期陣痛，導致金店生意急跌，投資客幾近消失。然而，從長遠來看，稅收新政有助提升市場透明度與規範性，同時有利交易所交易集中化趨勢的提升，可望提高國內金價國際影響力，形成「中國溢價」，增強人民幣黃金價格的全球話語權。



內地購買黃金成本上升，消費者仍在觀望。

國家財政部與國家稅務總局日前聯合發布《關於黃金有關稅收徵管事項的公告》，首次將黃金區分為投資性用途與非投資性用途，並分類實施差別化增值稅政策。受新政策影響，加上目前金價於高位震盪盤整，進一步打擊黃金銷售表現。其中，作為全國黃金核心集散地的深圳水貝市場首當其衝，以往周末下午如菜市場般熱鬧，如今顧客十分稀少。商家日交易量普遍大幅下滑，部分降幅更達八、九成，過往熱銷的金條需求大幅減少。

從事黃金飾品和金條等銷售的鼎禎黃金商舖負責人方先生表示：「受新政影響，非投資性黃金進項稅抵扣率從13%降至6%，直接推高黃金珠寶商、零售商的採購成本，所以只得轉嫁給顧客。如今顧客購買黃金飾品或者金條都要加稅7%，以一條20克項鍊的成本加上加工費為例，價值2萬元(人民幣，下同)，加上稅項，消費者要多支付1,400元，購買成本陡然上升。金條也同樣加稅。因此，現在很多消費者都在觀望。」

至於從事黃金珠寶生產的企業同樣受到新政影響。峰匯珠寶董事長葉向洲表示，公司為品牌商代工，現在日常訂單受到影響，降幅四至五成。目前政策剛出台，尚沒有操作細節，所以市場較混亂。

深圳市黃金珠寶首飾行業協會秘書長張文揚表示，新政出台，稅收令價格上升，銷售肯定會下降。現在從企業到商戶都在逐步消化、適應、執行新政。

料促進金融化產品發展

另外，中國銀行(3988)深圳市分行大灣區金融研究院高級研究員曾聖鈞認為，黃金稅收新政對回收市場的短期衝擊本質是「清理灰色地帶、推動規範發展」的必經過程。

長期來看，他相信，新政將推動黃金回收市場透明化、規範化，正規回收渠道的公信力和競爭力增強。具備資質的企業可通過與交易所對接，享受免稅或低稅政策，優化回收流程，吸引更多客戶，促進回收業務的可持續發展。

曾聖鈞預期，黃金投資將出現明顯「金融化」趨勢，投資者從實物金條向賬戶金、黃金交易所買賣基金(ETF)等金融化產品轉移的趨勢將加快。

世界黃金協會認為，此次稅收政策調整將對中國金飾行業產生顯著影響，加劇珠寶商在過去幾年已面臨的挑戰，特別是金價高企的環境如何吸引消費者。稅收上調將擴闊黃金首飾購入價與回購價之間的差距，遏制黃金首飾的回收積極性。

有助提升黃金配置效率

由於實物黃金稅收提高，普通投資者可能將會更多地通過黃金ETF、積存金等低門檻產品間接參與黃金投資，以平衡便利性與稅負。

有專家表示，實物黃金投資需求可能因稅負上升而下降，但並不會消失，而是部分轉移到非實物交割的投資品類。這類產品不受增值稅影響，交易便捷、成本較低，有助於提升黃金在資產組合中的配置效率。

陳茂波料失業率緩和和下调

本港經濟今年持續向好，本地生產總值(GDP)連續11個季度錄得按年增長，第三季增幅擴大到3.8%。財政司司長陳茂波表示，隨着經濟更好發展，市場趨於穩定，可望帶動市民消費信心，估計失業率將緩和，甚至下調。

陳茂波昨出席電台節目時稱，在中美貿易戰及增加關稅的局勢下，特區政府作出正確研判，維持香港在「一國兩制」下的「自由港」獨特優勢，不徵收任何關稅，加強招商引資，推動股市改革，成功引進資金。

旅客人數增11%

他指出，今年以來，本港整體旅客人數增加11%，旅客數字、零售及餐飲業營業額早前經歷挑戰，但過去一季已呈輕微增長，現時勢頭大致穩定，加上本港年尾將有多個大型活動舉行，相信有助維持良好氣氛。

另外，陳茂波在網誌稱，展望明年，預期本港經濟繼續增長。雖然外圍仍存不確定因素，如美國減息步伐不明朗，環球貿易政策變數等。在警惕風險的同時，當局亦會抓緊戰略機遇。



陳茂波(中)稱，外圍雖存不確定因素，惟政府會抓緊戰略機遇。

減息機率降 港股料承壓

美聯儲多名官員分別發表講話，表示美通脹仍高於局方的2%目標，未來決策應保持謹慎。據芝商所Fed-Watch數據顯示，交易員預期12月減息機率降至不足五成。美股三大指數上周五(14日)個別發展，港股在外圍則下跌。

美股道指上周五收報47,147點，跌309點或0.65%；標普500和納指分別跌3點(0.05%)及升30點(0.13%)。ADR港股比例指數收報26,375點，跌196點或0.75%。至於即月期指夜市，收跌89點，報26,500點，較現貨低水72點。

恒指或下試20天線

盈立證券研究部執行董事黃德几昨表示，美國12月減息預期降溫，料港股短期可能進一步受壓，恒指或下試20天線(約26,200點)。

此外，本周有多項經濟數據與消息公布，或左右投資市場表現，包括內地公布11月貸款市場報價利率(LPR)、美聯儲10月議息會議紀錄及歐元區與日本公布10月通脹數據等。



李海強稱，渣打考慮在廣州設財管中心。

內地經濟持續增長，高淨值人士對財富管理需求日益殷切。與此同時，在中美貿易關係不明確的背景下，內地企業開拓新興市場或重組供應鏈的需求亦在增加。渣打銀行大灣區行政總裁李海強表示，今年首三季，渣打大灣區中小企業客戶及個人高端客群新客，均錄得不俗增長，當中，大灣區內地跨境全新個人高端客戶(資產總值達100萬港元或以上，即優先理財或以上級別)數量按年增長40%。

渣打期望大灣區中小企業客戶以及跨境個人業務未來能夠繼續錄得雙位數增長，

渣打大灣區跨境高端客增四成

同時考慮在內地及香港增聘人手，推出措施更好地服務相關客戶。

在個人高端客戶方面，李海強指出，該行現時在深圳、珠海、廣州與佛山四個大灣區內地城市均設有網點，今年將於深圳開設首間位於大灣區內地城市財富管理中心，明年再增設一至兩家。而該行正考慮將大灣區內地第二家財富管理中心設在廣州，但選址尚未最終決定。

「管家」服務助企業出海

企業客戶方面，李海強表示，隨着全球供應鏈重整，內地中小企業「拼船出海」需求強勁，香港可積極發揮「超級聯繫人」角色，協助相關企業以香港作為跳板，發掘新的貿易走廊機遇。渣打會積極配合國家推動內地企業「走出去」的戰略。

渣打是內地企業出海專班成員機構之一，同時提供「一站式」跨境金融方案，協助內地企業應對不同市場環境、文化差異與運營挑戰，以滿足跨市場發展中的多元金融需求。

李海強稱，該行於今年6月推出「企業出海管家」服務，兼顧大灣區企業家個人及企業需求。而在個人層面，該服務覆蓋子女海外升學規劃，以及家族財富傳承等方面。

至於企業層面，渣打透過龐大業務網絡優勢，為跨境業務需求打造一站式專業方案，包括無縫跨境開戶，便捷跨境交易，一系列外匯、融資及回報增值等方案；並通過聯合業內知名合作夥伴(如律師事務所、稅務及會計諮詢公司)，在出海規劃、風險管理、產品方案等方面為企業家提供支援。