

金發局倡撤股票印花稅 與國際接軌

電子化交易普及 資金流向免徵稅市場

香港資本市場 四大挑戰

- 1 在不同資產類別中，保持充足的市場流動性
- 2 市場動態以及投資者的需求不斷轉變
- 3 在快速演變的全球金融市場格局中，以有效的市場架構培育創新能力，對於維持主要金融中心地位是非常重要
- 4 需要滿足中小型企業和未有收入／盈利公司的融資缺口



金發局建議撤銷股票印花稅，提升香港作為國際集資中心的競爭力。

金發局四項倡議

- 1 設立專為專業投資者而設的市場，以推動市場創新和促進新興投資產品和另類資產類別的發展
- 2 探索創業板與其他市場之間的協同效應
- 3 審視股票交易印花稅
- 4 針對非傳統／新興資產類別，制定促進投資者教育和理財教育的策略架構

香港證券市場平均每日成交額

資料來源：香港交易所

熱點新聞

港股成交每況愈下，市場認為與前年逆市上調股票印花稅有關。統計數據顯示，港股平均每日成交額，由2021年平均每日1670億元，逐步下跌至今年上半年僅1160億元。金融發展局表示，印花稅為投資者帶來交易成本，在交易電子化時代，投資者可以輕易選擇不收印花稅的市場，因此建議本港全面取消股票交易印花稅，與國際慣例接軌，以鞏固香港作為國際資本流動樞紐的領先地位。

大公報記者 彭子河

隨着全球金融市場不斷演變，香港應積極調整其定位，以應對新的金融創新和投資趨勢的變化。金發局表示，觀察到香港正面對四項挑戰，如在不同資產類別中保持充足的市場流動性；市場動態以及投資者的需求不斷轉變，愈來愈多投資者探索新興投資機會以及在私募市場的投資，作為分散投資組合和改善投資成果的手段；在快速演變的全球金融市場格局中，以有效的市場架構培育創新能力，對於維持主要金融中心地位是非常重要；及需要滿足中小型企業和未有收入／盈利公司的融資缺口等。

高頻交易活躍 帶動市場流動性

現時香港急切要解決的問題，便是提高港股的流動性，因提升市場流動性和推動多樣性，是維護任何一個金融生態系統可持續發展的關鍵支柱。事實上，近期國

家財政部已率先採取行動，宣布將股票交易印花稅從0.1%降低至0.05%，旨在刺激資本市場，增強投資者信心。

金發局指出，全球只有不超過30個經濟體對股票交易徵印花稅，除了香港和英國，其他主要的國際金融中心不會對股票交易徵印花稅。

該局稱，在現今電子化及全球相互聯繫的市場，市場參與者和投資者可以輕易選擇在其他不徵收印花稅的金融市場，而徵收印花稅可能會妨礙高頻交易活動，這些均可能會導致徵收印花稅的市場出現流動性下降，以及總體交易量減少的情況。現實是，香港自調高股市印花稅後，成交額每況愈下。

有鑒於此，金發局建議，特區政府可考慮與國際慣例接軌，不再對股票交易徵收印花稅，這有助提升香港作為國際集資中心的競爭力。事實上，減少交易障礙確



▲金發局主席李律仁認為，香港的視野應超越本地市場。

實可以增強市場流動性，並為未來的改進或創新提供堅實的基礎，從而有可能吸引更多私人及公共資金。

李律仁：加強與內地及海外市場聯繫

除審視股票交易印花稅外，金發局還提出其他三項建議，包括設立專為專業投資者而設的市場，以推動市場創新，促進新興投資產品和另類資產類別的發展為主要目標；探索創業板與其他市場之間的協同效應；以及針對非傳統／新興資產類別，制定促進投資者教育和理財教育的策略架構。

金發局主席李律仁表示，香港的視野應超越本地市場，並擴展至內地及其他海外市場，透過與海外市場建立更緊密聯繫，可以提升香港市場的流動性和多樣性，強化香港作為全球金融創新和領導的能力。

主要股票市場印花稅情況

| 證券交易所 | 印花稅 |
|---|--|
| 美國（紐約泛歐證券交易所、納斯達克）、歐洲（紐約泛歐證券交易所）、日本（日本交易所集團）、加拿大（多倫多）、沙特阿拉伯證券交易所、德國德意志交易所、北歐證券交易所 | 無印花稅 |
| 中國內地（上海證券交易所、深圳證券交易所） | 自2023年8月28日起，稅率降至0.05%（僅限賣方） 之前的稅率為0.1% |
| 中國香港 | 0.26%（買賣方各0.13%） |
| 印度 | 0.00001%–0.015% |
| 英國（倫敦證券交易所集團） | 0.5%（僅買方） |
| 瑞士 | 0.15%（買賣瑞士本地證券） 0.3%（買賣外國證券） |
| 韓國 | 無印花稅，但KRX市場賣方需繳0.15%， KONEX市場賣方需繳0.3% |

資料來源：金發局



▲金發局指出，除了香港和英國，其他主要國際金融中心不會對股票交易徵印花稅。

私募基金潛力大 倡設專業市場搶生意

另類資產

全球私人市場的資產管理規模（AUM）從2012年的3.2萬億美元暴增近4倍，達到2022年的12.2萬億美元，私人市場投資的重要性值得關注。不過，截至2022年，香港的私募股權市場規模約佔公開股票市場的市值約4%，比例低於其他主要環球金融中心。金發局建議設立專業投資者市場，推動市場創新，並促進新興投資

產品和另類資產類別的發展。

金發局建議，特區政府可考慮允許資本投資者入境計劃（CIES）投資者，將其部分投資組合分配在香港註冊的私募股權基金，既可增強私募股權基金流動性，更名為CIES投資者提供顯著優勢，以獲得更廣泛多元化投資選擇。

金發局又提議香港可探索與其他市場之間的協同效應，如北京證券交易所和創

業板之間的潛在合作和協同效應，及將滬深港通計劃擴展至北京證券交易所和創業板的潛力值得探討；亦可研究擴大與其他潛在市場的互聯互通計劃。

金發局主席李律仁表示，香港需要回應投資者變化的重要性，投資者日益接受另類資產，超越傳統市場的限制，香港必須積極適應金融市場和投資者偏好的變化。

券商協會：「證券型代幣」助港虛擬資產市場發展

困境已過

近年港股成交低迷。證券商協會永遠名譽會長陳柏楠認為，當大家感到很樂觀或很悲觀時，往往是到了一個循環的起點，他以市場過分樂觀而爆發的荷蘭鬱金香狂熱，以及不受大眾看好卻一路飆升的比特幣為例，相信市場會逐漸好轉。

陳柏楠相信，現時香港面臨的困境前所未有，但最艱難時刻已過，市場正從谷底回升，相信明年轉好。他又說，在前景不明朗的情況下，投資者追求防守性，資金流出是正常現象。

談及Web 3.0，陳柏楠認為，特區政府正在逐步規範行業發展，對於正常健

康的Web 3.0進展持積極態度，而早前爆發的加密貨幣僅為小部分。他還表示，證券型代幣（Securities Token Offering，簡稱STO）將資產證券化、代幣化，能支持內地許多優質資產在全球集資，香港若打造虛擬資產中心，可考慮在這方面發力。

SPAC上市制度亟待改善

業界意見

若要提振港股交易，新股發行（IPO）市場須改善。中意投資董事總經理羅卓堅建議，監管機構考慮將特殊目的收購公司（SPAC）開放給散戶買賣，相信可提升市場關注度，進一步激活市場。

羅卓堅解釋，近年港交所（00388）推出SPAC上市制度，為企業提供除傳統首次公開招股外另一上市渠道，但目前仍未接納散戶

投資，與之相比，部分生物科技上市時沒有產品和收入，風險高過SPAC，散戶反而可以入場。

諾圻資本主席王幹文看好SPAC前景，認為內地科技企業數量眾多，部分企業短期內的上市融資需求難以滿足，香港SPAC可提供全新上市渠道。

籲開放散戶買賣

不過，港股SPAC仍有許多方面亟待改善。王幹文指出，SPAC上市港股迄今僅5隻，年內更無一家遞表。SPAC上市後成交低迷，股價幾乎均低於發售價，目前香港SPAC僅限專業投資者認購，並存在發起人利益過重，進場困難，預期回報低、目標公司隱性成本高等一系列問題，上市規則有待改善空間。

羅卓堅建議，不應限於專業投資者參與交易，同時適當提升權證攤薄上限、進一步明晰SPAC發起人的資格要求等。



▲業界建議SPAC開放給散戶買賣。