

# 刺激港股交投 與國際市場看齊

美國	免印花稅
日本	免印花稅
加拿大	免印花稅
德國	免印花稅
北歐證券交易所	免印花稅

## 全球主要市場印花稅一覽

**中國內地**  
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**  
買賣雙方各按交易金額支付0.1%；之前的稅率為0.13%

資料來源：香港金融發展局報告



▲唐嘉成表示樂見特區政府接受小組提出的長期建議。

**增流動性** 2024香港資本市場論壇期間，業界人士積極為提升香港市場流動性提出不同的建議，促進股票市場流動性專責小組主席唐嘉成致辭時便表示，業界的合作精神十分重要，這樣才能讓市場有可持續性。

香港市場正經歷近年最具挑戰的時期，內地與香港市場表現也反映了宏觀環境波動的壓力，但亦見到有不少基金開始重新注視兩地市場。他認為最重要是香港需要不斷提升自身長遠吸引力和競爭力，推動投資者基礎增長及多元化，亦要發展更多新產品，幫助投資者管理風險及資產配置。香港的金融商環境，仍然深受廣大投資者的信賴，作為全球門戶，有數十年的良好紀錄，促進了中國與世界其他地區之間的雙向流動。

他表示，去年8月29日成立的促進股票市場流動性專責小組，有很多措施已推出，包括GEM上市改革，推出新的「簡化轉主權板機制」等，同時也有很多措施正在進行諮詢，如惡劣天氣下維持香港證券及衍生產品市場的正常運作提交建議，包括維持滬深港通、衍生產品假期交易，以及收市後交易時段的正常運作等。

### 降交易成本 便利對沖交易

此外，港交所（00388）與證監會今年稍後會研究收窄股票買賣價差，較早時亦發出上市公司庫存股份諮詢文件。此外，港交所將會加強市場數據收費結構，藉此降低參與香港市場的成本，相信這些措施都有助提升香港市場的流動性及吸引力。唐嘉成更表示樂見政府接受小組提出的長期建議，行政長官李家超已要求證監會及港交所研究適時推出，對未來市場發展十分樂觀。

事實上，施政報告已提出會探討透過縮窄最低上落價位，例如每格由0.2元降至0.1元。業界認為措施有助收窄相關股份買賣價差，繼而降低交易成本，有利機構投資者進行高頻交易，發行衍生產品的市場莊家也更容易做對沖以控制成本及維持市場流動性。

## 轉數快在泰支付 余偉文親身試用

**安全便捷** 金管局代表團此次泰國訪問期間，余偉文也使用了「轉數快x PromptPay」跨境二維碼支付互聯，支付商品和服務。轉數快x PromptPay跨境二維碼支付互聯於去年12月推出，用戶通過掃描泰國PromptPay或香港轉數快二維碼可向商戶即時付款。雙方深信此項跨境二維碼支付將為普羅大眾帶來多一個更安全、高效及具成本效益的零售支付選項，亦會促進更多金融創新合作今後於這個充滿活力的地區開展。

透過流動支付應用程式而向客戶提供這項跨境二維碼支付服務的機構，包括香港七間參與銀行和兩間（非銀行）儲值支付工具營運商，以及泰國三間商業銀行。

**摸金融 提信心**

特區政府去年11月將股票交易印花稅稅率由0.13%下調至0.1%，希望有助資本市場轉趨活躍。在昨日舉行的「香港資本論壇2024」上，4名出席嘉賓一致支持特區政府削減印花稅，部分更建議進一步實施單邊免稅，甚至試行雙邊齊免，與國際市場上的主流安排（即零收費）看齊。

大公報記者 彭子河

削減印花稅的措施自去年11月落實以來，成效未算顯著。萬銘投資管理董事及組合基金經理林志成表示，只用3個月時間來評估減稅措施是否有效未夠全面，認為最少需時一個牛熊周期來觀察；如果將削減印花稅措施單獨抽出來看，作用未必大。

他續說，削減股票交易印花稅對「每年只睇1、2次市場」的長線基金影響未必大，不過對於其他投資者而言則有影響。他說減稅「肯定有用」，又建議特區政府可以考慮免收買方印花稅，即單邊免稅；更進取的做法，他建議可以實行雙邊免稅，但明言是「試行性質」，以觀察具體成效。

### 建議試行只收單邊看成效

出席論壇的嘉賓一致指出，現時環球市場包括美國、日本、歐洲、新加坡（以電子方式交易）等地的股票交易印花稅都是「零收費」。海通國際研究董事總經理暨股票研究部主管陳昊飛表示，中國股市收取的稅率也為香港一半，認為環球市場的發展趨勢「十分明顯」。他說早前曾對收取股票印花稅的影響作深入研究，而結論也十分清楚，就是「一定要減」。另一方面，假如政府徵收印花稅導致交易量下跌，相應稅收也會減少，同意可「先做單邊減稅」。

新鴻基資本副行政總裁李建平引述統計數據表示，在美國、日本、歐洲這類實施股票交易「零收費」的市場，當中逾50%交易是來自高頻交易者。他指出高頻交易者主要是從事莊家業務，從中賺取微利；對於香港這類有收取交易印花稅的市場，高頻交易者「不會參與」，主要是基於成本考慮。他續說，股市的流通性越高，有助吸引更多公司參與，也有空間推出更多衍生產品，故支持削減印花稅。

摩通董事總經理中國投資銀行聯席主管劉伯偉亦說，減稅對成交量「絕對有幫助」，又指股票市場有程式交易、高頻交易的參與，其實也有助提升股票流通性。

長久以來，香港的重要角色之一，是作為連接中國內地和國際市場的橋樑，在資本市場上，香港的角色亦一樣。陳昊飛說，建議監管機構考慮加強香港的橋樑作用。

### 代幣化為金融新趨勢

李建平則說，香港宜專注吸引內地的優質企業來港上市，認為這是香港的優勢所在。除了內地，香港近年亦積極拓展中東和東盟市場，冀吸引當地企業來港上市或投資。不過劉伯偉指出，除了香港，其實全球其他國家包括美國、歐洲等地都希望吸引中東資金到當地，形容有關工作「不容易」，但還是要繼續嘗試。

特區政府近年也積極支持金融科技在香港的發展，李建平表示，預期在未來5至10年，代幣化（tokenization）會是金融市場其中一項大趨勢，優點包括有助降低成本、可拆細，及增加流通性。他說香港在這方面已打好基礎，有信心在未來5至10年可幫到香港。

▲余偉文在泰國訪問期間試用了「轉數快x PromptPay」跨境二維碼向商戶付款。



# 金融界倡「零」印花稅 吸引高頻交易者來港

- 證券業界對活躍資本市場建議**
  - 削減股票交易印花稅對成交量絕對有幫助
  - 建議特區政府考慮免收買方印花稅，即單邊免稅；更進取的做法是「試行」雙邊免稅，以觀察具體成效
- 摩根大通董事總經理中國投資銀行聯席主管劉伯偉：**
  - 建議監管機構考慮加強香港作為連接中國內地與國際資本市場的橋樑作用
- 海通國際研究董事總經理暨股票研究部主管陳昊飛：**
  - 建議發揮香港優勢，專注吸引內地的優質企業來港上市，以及持續推進金融市場代幣化
- 新鴻基資本副行政總裁李建平：**
  - 建議特區政府考慮免收買方印花稅，即單邊免稅；更進取的做法是「試行」雙邊免稅，以觀察具體成效

## 陳茂波：積極與內地商討 加快企業來港IPO

財政司司長陳茂波出席「香港資本市場論壇」時說，特區政府正全方位提升香港金融中心競爭力，包括活躍資本市場、加強互聯互通、發展總部經濟，以及吸引更多優質的內地和國際企業來港上市和融資等。特區政府正積極與內地相關的監管機構討論，冀加快審批企業來港上市的進度。

陳茂波表示，香港資本市場「未來有挑戰，也有機遇」，關鍵是如何把握和利用自身的獨特優勢。

「持續盤活香港的籌融資市場」，是特區政府的重點工作之一。陳茂波說，當中的重點是如何吸引更多優質的內地和國際企業來港上市和融資。除了設法促進內地企業來港上市，也會鼓勵更多中東、東南亞國家的企業來港上市。

他說特區政府也會着力發展「總部經濟」，吸引海內外

## 金管局訪泰 商多項金融合作

由香港金融管理局率領的代表團，昨日結束為期三天的泰國訪問。此次出訪旨在加強泰國和香港金融業之間的雙邊合作。訪問期間，金管局代表團亦與當地商業和金融界領袖會面，分享香港最新發展，並探討了泰港兩地加強經濟和金融聯繫所帶來的新機遇。

由金管局總裁余偉文率領的代表團於1月29日與泰國中央銀行舉行雙邊會議，重點聚焦跨境貿易中本地貨幣的使用、金融數碼化和金融科技，以及綠色和可持續金融。雙方亦同意加強合作及深化兩地金融聯通的未來舉措。

金管局和泰國央行的代表也出席了由香港銀行公會在曼谷舉辦的泰國商務論壇。論壇期間舉行了三場座談會，主題圍繞香港與泰國金融合作帶來的好處和商業機會，包括如何通過香港完善的銀行體系以及具有深度的資本市場，支持泰國企業以本地貨幣作支付、集資和對沖，以及泰國投資者在香港和內地市場的投資機遇。

余偉文形容論壇「是一個很好的機會，讓香港銀行業與泰國同儕分享香港市場提供的金融產品和服務，以及香港如何助力泰國的銀行業抓住內地機遇。我們期望今次訪問能加強兩地往後的持續交流，歡迎泰國央行或當地的銀行業同儕們隨時到訪香港。」

在訪問泰國期間，香港銀行公會的會員銀行亦舉辦多場專題討論，探討一系列議題，包括：香港與泰國金融合作機遇、香港資本及衍生產品市場，以及中國內地與香港為泰國投資者帶來的機遇。香港銀行公會主席林慧虹表示，香港作為中國以至全球國際資本及商務樞紐，在享有政策支持的同時，在國際連繫上亦具有優勢。她說「一國兩制」賦予香港的獨特地位，在促進中國內地、泰國與香港三方商務往來、推動貿易融資及多邊合作方面擔當着重要角色。



▲泰國央行行長Sethaput Suthiwartnarueput（左二）、香港金融管理局總裁余偉文（右二）、中國駐泰國大使館經濟商務處處長張瀟瀟（右一）、香港銀行公會主席林慧虹（左一）於泰國商務論壇上合照。