

# 優化互聯互通機制 在港推離岸國債期貨 人民幣繳股票印花稅 明年提立法

## 金融篇

財政預算案提出了一系列措施，旨在提升香港的優勢產業，特別是鞏固和強化其國際金融中心的地位。財政司司長陳茂波昨日強調，香港國際金融中心優勢的鞏固與提升，關鍵在於制度創新、產品創新、企業匯聚和資金融通。因此，政府提出改善上市審批流程、優化上市門檻、檢討市場結構等措施，並計劃就改善股市手數制、優化結構性產品發行機制、增加主要指數衍生工具持倉限額等提出建議。此外，政府已就人民幣櫃台交易以人民幣繳交股票印花稅展開準備工作，並計劃於明年提出立法建議。

大公報記者 許臨

陳茂波表示，為配合最新經濟趨勢和企業需求，政府將審視上市要求和上市後的持續責任，檢視上市規例和安排，以改善審批流程。同時，將優化雙重主要上市及第二上市門檻，並檢討市場結構，包括研究設立退市後場外交易機制。

在互聯互通發展方面，政府將優化與內地的互聯互通機制，包括在香港推出離岸國債期貨，並盡快落實引入股票大宗交易。此外，房地產投資信託基金（REITs）將被納入互聯互通標的。為推動更多股票以人民幣交易，政府正全速推進人民幣交易櫃台納入港股通的技術準備工作。港交所也正在推進單股多櫃台安排，包括雙櫃台股票使用同一國際證券識別碼，以提升交易結算效率。政府已就人民幣櫃台交易以人民幣繳交股票印花稅展開準備工作，並計劃於明年提出立法建議。

### 年內改善交易單位制度

在市場結構方面，港交所（00388）將從年中起逐步為其交易後系統引入新功能並進行系統升級，以確保年底前在技術上兼容T+1結算周期，為縮短結算周期作好準備。同時，港交所與證監會將在年內就改善交易單位制度（即俗稱「手數」制）提出建議，使交易安排更符合不同股份的流動性特



香港優化互聯互通機制，包括在香港推出離岸國債期貨，並盡快落實引入股票大宗交易。大公報記者麥潤田攝

質和投資需求。此外，證監會將就增加主要指數衍生工具持倉限額的建議諮詢市場，以在維護金融安全的前提下增加投資者使用工具的彈性。

港交所主席唐家成表示，財政預算案中提出的措施涵蓋範圍非常全面，港交所將繼續與證監會緊密合作，探索更多市場改革，並深化與內地市場的互聯互通，加強香港與國際投資者和合作夥伴的聯繫。港交所行政總裁陳國庭表示，港交所將與證監會及合作夥伴緊密合作，優化市場微結構和上市機制，擴大和豐富產品生態圈。

### 中銀：提升港金融競爭力

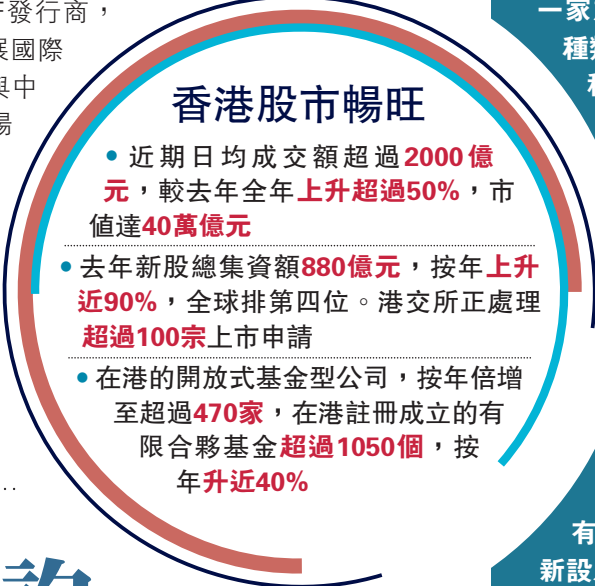
中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，在當前全球經濟環境複雜多變的背景下，香港亟需鞏固和提升金融領域的優勢，積極發揮作為國內國際雙循環重要節點的獨特角色。預算案提出的一系列建議，包括推動香港債券市場代幣化、優化資產及財富管理業相關的稅務優惠等，將有助提升香港金融市場的廣度、深度與開放度，吸引全球資本並進一步增強香港在全球金融體系中的競爭力。

彭博亞太區總裁李冰指出，一系列優化互聯互通機制的措施，突顯香港在深化與內地金融市場融合方面的關鍵角色。政府致力提升市場流動性、擴

大合資格產品範圍，令人鼓舞。這些舉措將進一步增強投資者對香港作為國際金融中心的信心。

香港投資基金會行政總裁黃王慈明對互聯互通機制的優化表示歡迎，並希望相關措施能盡快落實，特別是在港推出離岸國債期貨及引入股票大宗交易，這些對國際投資者至關重要。

南方東英總裁丁晨表示：「非常認同預算案提出的發展方向，將全力支持政府開拓新資金及新市場的努力。我們相信，擴闊更多新市場，將為香港帶來更多國際投資者及資金，提升香港作為國際資產管理中心的地位。作為亞太首隻沙特ETF發行商，我們繼續拓展國際市場，透過與中東及其他市場金融機構合作，推動跨境投資及產品創新，為香港國際金融中心的發展貢獻力量。」



### 金融市場發展措施

上市流程	改善上市審批流程、優化上市門檻、檢討市場結構等
市場及產品結構	改善股市「手數」制、優化結構性產品發行機制、增加主要指數衍生工具持倉限額等
優化互聯互通機制	在香港推出離岸國債期貨，盡快落實引入股票大宗交易，將房地產投資信託基金納入互聯互通標的
人民幣櫃台	正推進單股多櫃台安排，包括雙櫃台股票使用同一國際證券識別碼。人民幣櫃台交易以人民幣繳交股票印花稅，明年提出立法建議
家族辦公室	優化基金、單一家族辦公室稅務優惠等制訂方案
虛擬資產	即將發表第二份發展虛擬資產政策宣言，推動代幣化債券發行恆常化
黃金	年內提出推動黃金市場發展方案

## 強積金「全自由行」年內展開諮詢

財政司司長陳茂波在財政預算案中，強積金計劃管理局將於年內就強積金「全自由行」的具體方案展開公眾諮詢，隨後向政府提交建議，目標是在「積金易」平台全面運作後盡快落實。

積金局主席劉嘉軒指出，積金局團隊正全力籌備相關工作，協助政府制定細節及修訂法例，並將展開宣傳教育工作，以確保在「積金易」平台全面運作後能順利推出強積金「全自由行」。

### 積金易全面運作後實施

劉嘉軒強調，「全自由行」將允許僱員將僱主強制性供款的強積金權益轉移至自選計劃，從而提升打工仔管理強積金的自主權，推動強積金市場的高質量發展，激活市場競爭，並促使受

託人進一步降低收費及提升表現，為僱員提供最佳的退休保障。

「積金易」平台去年6月啟用，強積金「對沖」長期服務金及遣散費的安排將於今年5月1日取消，劉嘉軒表示，這些均為推行「全自由行」奠定了重要基礎。她亦對財政預算案提出的一系列措施表示歡迎，包括推動香港國際金融市場的高質量發展、促進銀髮經濟，以及加強控制政府經營開支。她重申，積金局將繼續優化強積金制度，為打工仔提供穩固的基本退休保障。

友邦香港及澳門首席執行官馮偉昌表示，退休保障已成為大眾不容忽視的議題。他提到，友邦香港的強積金產品以穩健的投資策略，協助客戶累積長遠的退休儲備。截至2024年9月30日，近九成半的強積金計劃成員錄得正回報。

大公報記者 黃裕慶

## 港力拓虛資 將發布政策宣言

財政預算案提到將發表第二份發展虛擬資產政策宣言。財政司司長陳茂波表示，政府將探討如何結合傳統金融服務優勢與虛擬資產領域的技術創新，以提高實體經濟活動的安全性和靈活性。同時，政府將鼓勵本地和國際企業探索虛擬資產技術的創新及應用，進一步推動香港成為虛擬資產領域的領先樞紐。

陳茂波指出，年內將就虛擬資產場外交易及託管服務的發牌制度進行公眾諮詢。此外，政府已向立法會提交條例草案，旨在引入法幣穩定幣發行人的監管制度。待條例通過後，金管局將盡早審批相關牌照申請。

德勤中國香港數字資產主管合夥人呂志宏預計，香港金融服務及其他產業將進一步擁抱虛擬資產的創新融合，催生更多應用

▲香港致力發展成為虛擬資產領域的領先樞紐。

場景。他對預算案中積極推動虛擬資產及金融科技创新的措施表示歡迎。香港投資基金會對政府計劃發布第二份虛擬資產政策宣言表示支持，認為這顯示了政府的前瞻性思維。

致同（香港）會計師事務所稅務主管合夥人陳錦榮認為，多管齊下的策略對於鞏固香港作為國際金融中心的領先地位至關重要，同時也有助於實現綠色科技及金融目標。

大公報記者 蔣去情

## 代幣化債券發行恆常化

為推動代幣化市場發展，財政司司長陳茂波在財政預算案中宣布，政府將把代幣化債券發行恆常化，而金管局正準備發行第三批代幣化債券，並繼續通過「數碼債券資助計劃」鼓勵發行數碼證券，同時積極探討將已發行的傳統債券代幣化。

### 下半年辦論壇 向全球推廣

政府將研究數碼債券發行及交易的法律和監管體系，探討優化措施，推動香港債券市場採用代幣化技術。

證監會和金管局已成立專組制訂路線圖，涵蓋發展一級及二級債券和貨幣市場，及提升基礎設施。本港也將於下半年舉辦旗艦論壇，向全球推廣香港這方面的優勢。

滙豐香港區行政總裁林慧虹表示，滙豐曾參與政區政府首兩次代幣化債券的發行。對於政府將把代幣化債券發行恆常化，並繼續通過

「數碼債券資助計劃」鼓勵發行數碼債券，滙豐深表期待，相信可進一步推動香港的金融創新。

渣打銀行香港兼大中華及北亞區行政總裁謝惠儀表示，相信政府的建議能推動香港債券市場採用代幣化技術，增加投資者參與投資虛擬資產項目的渠道。渣打亦正與合作夥伴積極籌備，在法幣穩定幣發行人的監管制度落實之後，向香港金融管理局申請牌照發行與港元掛鈎的穩定幣，推動香港發展成為國際虛擬資產中心。

### 德勤倡推證券代幣發行

德勤中國香港數字資產主管合夥人呂志宏說，樂見預算案積極推動新措施。推動代幣化債券發行恆常化為關鍵一步，隨着大眾認知度提高，建議可進一步推動證券型代幣發行等創新領域，開發更多元化金融產品，促進資本市場流動性，並擴闊融資渠道。

大公報記者 黃裕慶

### 優化金融市場

- 香港國際金融中心優勢的鞏固與提升，關鍵在於制度創新、產品創新、企業匯聚、資金融通。
- 過去數年資本市場的制度改革，結合政府積極在海外吸引新資金、開拓新市場，為本港市場注入活力，提升流動性。
- 我們正全速推動香港國際金融市場的高質量發展，創造更多新增長點。

## 擴寬家辦減稅優惠 吸引全球資金來港

### 豐富生態

特區政府在新一份財政預算案中宣布，將於年內針對基金、單一家族辦公室及附帶權益的稅務優惠制訂具體方案，包括拓寬免稅制度下「基金」的定義、增加基金及單一家族辦公室享有稅務寬減的合資格交易種類，以及優化私募基金分發附帶權益的稅務寬減安排等。此外，特區政府將持續吸引全球資金來港，進一步豐富家族辦公室生態圈，並透露即將舉辦第三屆以家族辦公室業務為主題的「裕澤香江」高峰論壇。

### 將辦第三屆裕澤香江論壇

業界均表示支持。彭博亞太區總裁李冰指出，優化單一家族辦公室的稅務優惠方案，將有助鞏固香港作為全球頂尖財富管理中心的地位。此舉與「香港家辦匯」等現有計劃相輔相成，將進一步提升香港對新設及現有家族辦公室的吸引力。

畢馬威中國稅務合夥人何家輝建議，特區政府可考慮將數字資產及藝術品納入家族辦公室稅務制度允許的投資類型。這與家族辦公室的常見投資類型相符，不僅能吸引更多家族辦公室在香港開展資產管理業務，還能創造就業機會，並帶動其他專業服務的需求。

澳洲會計師公會大中華區分會2025年大中華區分會會長及稅務委員會副主席王文暉建議，相關稅務優惠可以有追溯效力，並擴大稅務寬減的投資範圍，將古董和藝術品納入其中。此外，她建議進一步完善統一基金免稅制度和單一家族辦公室的稅務寬減，將香港房地產投資（包括非住宅和住宅物業）納入免稅資產，每套物業的投資門檻設定為最少5000萬元，並限制香港房地產的投資總額不超過總資產管理額度的（AUM）的30%。

大公報記者 蔣夢宇

### 各界回應

- 港交所主席 唐家成**
  - 財政預算案提出的措施涵蓋範圍全面
- 香港基金公會**
  - 歡迎優化互聯互通機制，希望建議措施盡快落實，特別是在港推出離岸國債期貨及引入股票大宗交易
- 中銀香港副董事長兼總裁 孫煜**
  - 預算案提出的一系列建議，有助提升香港金融市場的廣度、深度與開放度，吸引全球資本
- 滙豐香港區行政總裁 林慧虹**
  - 代幣化債券發行恆常化，可進一步推動香港金融創新
- 彭博亞太區總裁 李冰**
  - 優化單一家辦的稅務優惠制訂方案，有助香港鞏固全球頂尖財富管理中心的地位
- 澳洲會計師公會大中華區分會會長及稅務委員會副主席王文暉**
  - 歡迎進一步完善統一基金免稅制度和單一家辦稅務寬減
- 德勤中國香港數字資產主管合夥人 呂志宏**
  - 香港進一步擁抱虛擬資產創新融合發展，催生更多應用場景