



優化IPO修訂「同股不同權」更改每手單位增流動性 港股多項改革 提升金融中心競爭力



鞏固地位

新一份財政預算案為提升香港國際金融中心的地位，推動「金融+」，貢獻國家「加快建設金融強國」的戰略目標，當中涉及證券市場、債券市場、資產及財富管理中心、人民幣國際化等多方面升級及改革。

當中，證券市場方面將修訂「同股不同權」企業上市要求、便利海外發行人第二上市、優化IPO流程，另將推動T+1結算及改革每手買賣單位。同時更會檢視上市規定，便利航天科技企業來港上市。

大公報記者 麥晉璋



▲香港通過優化上市制度，降低合規成本，有望吸引更多東南亞、中東以至歐美的企業來港作第二上市或雙重主要上市。

鞏固金融中心舉措

- 證券市場**
 - 優化不同投票權（WVR）架構制度令符合資格的公司更多元化
 - 便利生物科技及特專科技公司的IPO及在港第二上市
 - 積極與內地研究將REITs納入互聯互通
- 債券市場**
 - 繼續定期發行代幣化債券
 - 通過「數碼債券資助計劃」鼓勵更多數碼債券在港發行
- 資產及財富管理中心（吸引家族辦公室和基金落戶香港）**
 - 擴闊「基金」定義以涵蓋特定的單一投資者基金
 - 將數字資產、貴金屬及特定大宗商品等列為可獲稅務寬減的合資格投資
- 人民幣國際化**
 - 將人民幣交易櫃台納入港股通
 - 推動人民幣與其他區內貨幣實現便捷的外匯報價及交易
 - 發行不同年期的人民幣債券以豐富離岸人民幣市場產品

財政預算案提及將促進一級市場發行、提升二級市場流動性及擴展離岸人民幣業務，而債券電子交易平台亦將在下半年推出，進一步鞏固香港作為全球固定收益及貨幣中心的地位。同時進一步吸引家族辦公室和基金落戶香港，包括擴闊「基金」定義以涵蓋特定的單一投資者基金，將數字資產、貴金屬及特定大宗商品等列為可獲稅務寬減的合資格投資，將於上半年提交條例修訂草案，計劃在2025/2026課稅年度起生效。

產品創新 提升市場活力

港交所（00388）主席唐家成表示，財政預算案中提出的多項措施，當中涵蓋了一級市場和二級市場以及多個資產領域的市場改革，將進一步鞏固香港作為全球領先國際金融中心的地位，也突顯了特區政府對提升香港金融市場長期競爭力、韌性和全球影響力的決心。

港交所行政總裁陳翹庭表示，期待與香港證監會及市場各方緊密合作，持續推動產品創新，引領市場探討改革，進一步提升香港資本市場吸引力。

證監會主席黃天祐也表示，證監會將與港交所就多項主要措施緊密合作，以提升股市的活力，並正推進無紙證券市場制度於今年內推出。

業界也對財政預算案表示支持，香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，若港交所進一步簡化第二上市程序、統一及降低門檻（例如對合資格交易所、合規記錄期及市值要求作優化），可為港股帶來成熟大型標的，提高指數質素和國際資金配置意欲。

此外，改革證券市場每手買賣單位將有助簡化制度，降低散戶入場門檻，提升市場流動性，而推動無紙化也有助提升監管效率及降低業界營運成本，並與國際趨勢接軌。惟業界仍然十分關注印花稅調整、虛擬資產商業化落地及投資者保障機制等範疇的後續進展，並期望與特區政府及監管機構保持溝通，確保改革成果。

專家倡吸東南亞中東企業來港

德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，特區政府正精準地為市場「提速、增量、降本」，一系列舉措



同股不同權

「同股不同權」的企業股權架構，容許創辦人或管理層持有「特權股」（每股多於一票，如1:10），在投票權上大於普通股股東，故在持股比例較低時仍能控制公司決策。此架構多見於科技新經濟企業，只是亦增加小股東話事權薄弱的風險。



AI 解碼

不僅大幅提升生物科技及特專科技企業來港掛牌的確定性，更全方位從制度面構築一個更國際化及高流動性的金融生態圈。建議特區政府對吸引國際企業來港上市採取更主動、更具針對性的激勵措施，如為雙重上市公司提供稅務「安全港」，以及研究流動性導向的定向印花稅調整機制。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，去年香港IPO市場回暖，但上市企業仍以內地公司為主。要成為真正的國際金融中心，香港必須吸引更多國際知名品牌來港上市。通過優化上市制度，降低合規成本，香港有望吸引更多東南亞、中東以至歐美的企業來港作第二上市或雙重主要上市。

多元融資利航天企進駐

此外，歐振興認為航天產業作為國家戰略與商業創新的關鍵交匯點，其高研發強度與長投資週期的特性，正需要香港發揮國際金融中心優勢，提供更多元的融資渠道與風險管理支持，故此高度歡迎預算案提出便利航天企業來港上市的舉措。

不過，立法會金融服務界議員李惟宏則表示，此次在金融政策上未有太大突破，政策較為平穩，針對人民幣、證券市場、債券、基金以及黃金等都有提及，但內容都是過去政策的延續，而業界較關注的情況包括下調印花稅、改革GEM、處理港交所旗下跨產品按金安排、實施期貨市場23小時交易、支援金融服務業中小企業發展，以及促進黃金市場創新發展等，未有具體政策。

人民幣交易櫃台 加快納入港股通

【大公報訊】「十五五」規劃建議提出進一步推進人民幣國際化。新一份財政預算案中，將吸引高質量發行人增加在香港發行人民幣債券，開拓新興市場，促使更多跨境人民幣交易在港進行。另一方面，定期發行不同年期的人民幣債券，以豐富離岸人民幣市場產品和完善離岸人民幣債券收益率曲線。預算案並提到，債券電子交易平台將在下半年推出，進一步鞏固香港作為全球固定收益及貨幣中心的地位。

定期發行債券 吸引耐心資本

為豐富互聯互通，財政司司長陳茂波表示，會積極與內地研究加快落實港推出國債期貨、將房地產投資信託基金納入互聯互通、將人民幣交易櫃台納入港股通，以及探索持續優

化債券通。金發局主席洪不正回應稱，支持建設更全面的債券市場，包括透過多樣化的債務工具吸引耐心資本，並建立有效的孳息曲線。預算案提出的關鍵措施，涵蓋推進人民幣國際化、透過發行較長期債券以促進香港債券市場發展，以及發展房地產投資信託基金市場，金發局指，這些措施均與金發局研究重點高度契合。



▲香港定期發行不同年期的人民幣債券，既豐富離岸人民幣市場產品和完善離岸人民幣債券收益率曲線，也能推動人民幣國際化。

銀行公會指出，預算案提出多項支持人民幣國際化的措施，深化內地與香港金融市場的互聯互通。同時，通過定期發行不同年期人民幣債券及拓展離岸人民幣利率曲線構建，進一步提升市場產品深度與定價功能。有關措施有利銀行業拓展離岸人民幣業務及提升資金運用效率。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，預算案在鞏固香港作為國際金融中心的地位、提升金融市場競爭力及推動創新發展方面，提出多項務實措施，將為銀行業帶來更多業務機會，並有助香港金融體系維持穩健及可持續發展。

優化稅制 吸引家辦基金落戶

【大公報訊】香港近年大力吸引家族辦公室（下稱「家辦」）落戶，現時在港設立的單一家庭辦已超過3300間。財政司司長陳茂波在新一份財政預算案宣布，為進一步吸引家辦和基金落戶香港，政府將優化稅制，包括擴闊「基金」定義以涵蓋特定的單一投資者基金，將數字資產、貴金屬及特定大宗商品等列為可獲稅務寬減的合資格投資，計劃上半年提交條例修訂草案，並在2025/26課稅年度起生效。

特區政府在立法會文件中提及，將就下列範疇為家控工具（具資格單一

家辦辦公室管理的家族投資控權工具）引入類似的優化措施，包括合資格投資、可獲利得稅寬減的利潤、家族特定目的實體的待遇等，旨在吸引更多基金及家族辦公室在香港成立及營運，鞏固香港作為領先資產及財富管理樞紐的地位。

助力家辦生態圈健康發展

業界樂見特區政府積極施政，持續優化本港家辦生態圈。萬方家族辦公室首席行政總裁關志敏相信，針對家辦推出的稅制優化，將有助進一步鞏固香港作為全球頂尖財富管理中心的地位，期

待相關政策將可完整涵蓋單一家庭辦及聯合家辦，推動香港整體家辦生態圈持續健康發展。

推動REITs納入互聯互通

Endowus智安投認為，一系列強化的稅務寬免措施，構成一個針對性強且有力的框架，用以吸引外來投資。措施預期將顯著提升香港的競爭力，吸引尋求稅務高效且創新友好的司法管轄區的高淨值人士、單一家庭辦及機構資本。

此外，將香港房地產投資信託基金（REITs）納入互聯互通機制，是這次預算案的一大亮點。特區政府及證監會爭取盡快落實將房託基金納入互聯互通外，還將於年內提交條例修訂草案，便利房託基金進行私有化或重組。同時，將為準備上市的房託基金免稅讓非住宅物業印花稅，預計明年上半年提交條例修訂草案。納入互聯互通後，預計將吸引追求穩定收益的內地機構資金（如保險、養老金）及高淨值個人投資者持續流入，有望顯著提升香港REITs的成交量與估值水平。

將香港房地產投資信託基金納入互聯互通機制，是新一份財政預算案的一大亮點。



▲特區政府推出多項措施，加快建設國際黃金交易市場，鞏固提升金融中心競爭力。

吸引國際投資者 強化黃金交易市場

【大公報訊】特區政府近年致力推動香港建立國際黃金交易市場，繼今年初與上海黃金交易所簽訂合作協議，並建立香港黃金中央清算系統，新一份財政預算案提出三大措施，進一步強化本港在黃金交易的地位。

今年推融資期貨ETF產品

措施包括研究為在港進行黃金交易及結算的合資格機構提供稅務優惠，同時協助業界成立行業協會，匯聚資源、加強推廣，並拓展與海內外業界的聯繫。另將協助業界了解黃金市場最新發展和掌握相關技能，並建

立培訓架構。財經事務及庫務局局長許正宇表示，大宗商品交易必須有倉儲作為支撐，重申未來3年目標實現逾2000噸黃金儲存業務，其中，將於今年內啟動黃金結算公司運作及系統試驗，並陸續推出港交所融資期貨、ETF等相關金融產品。

羅兵咸永道亞太區金融服務稅務主管合夥人何潤恒表示，歡迎財政預算案將貴金屬納入統一基金豁免稅制的合資格投資清單，此舉提升香港對基金的吸引力，更支持黃金產業發展。何潤恒提到，隨着香港貴金屬中

央結算系統有限公司（簡稱「港金結算公司」）的成立、滬港黃金市場互聯互通的研究及儲存庫容量逐步擴充，加上新一份財政預算案公布包括探討為在港進行黃金交易及結算的機構，提供稅務優惠等新措施，反映香港正加快構建產品多元化並與國際接軌的市場，有助完善生態圈，迎來屬於香港的「黃金時代」。

大宗商品貿易商可享稅務優惠

另外，香港證券及期貨專業總會回應稱，就本港建立國際黃金交易市場，支持《財政預算案》提出為合資格

機構提供稅務優惠、成立行業協會及重視人才培訓等三大方向，相關措施將有助吸引國際參與者，構建業界網絡，並為市場可持續發展奠定基礎。

其中，就財政預算案建議將貴金屬及特定大宗商品納入符合稅務優惠資格的投資項目，澳洲會計師公會認為，可配合「大宗商品貿易商」稅務優惠，以吸引更多資金投資商品相關行業，亦有利於實體經濟，例如物流業。該會期望特區政府在推行相關建議時，就有關細節充分諮詢業界，包括「特定」單一投資者基金的定義、特定大宗商品的範圍等。