全球最低企業稅率即將施行 香港宜早作準備

龐溟 經濟學博士、華興證券（香港）首席經濟學家兼首席策略分析師

10月8日，經濟合作與發展組織（OECD）發布公報稱，由OECD協調談判的「稅基侵蝕及利潤轉移」國際稅收改革框架方案（BEPS 2.0），已獲得全球136個國家和司法管轄區的贊同與認可，預計從2023年起正式落實。

BEPS 2.0即將落實

BEPS 2.0這一稅收方案經過多年的溝通與探討，確定了改革稅收規則的兩大支柱：其一，重新分配大型跨國企業全球利潤的徵稅權，以平衡經濟數字化背景下國際稅收權益分配格局，即要求全球營收超過200億歐元（約230億美元）、利潤率超過10%的跨國公司同時在其經營活動所在國和其總部所在地納稅，且市場地對符合條件的跨國企業對利潤超過10%的部分享有至少20%的徵稅權利；其二，為大型跨國企業設定至少15%的全球最低企業稅率，確保跨國企業在各轄區承擔不低於一定水平的稅負，抑制跨國企業為實現避稅而選擇低稅率地區開展商業活動，為各國稅收競爭劃定底線。

OECD估計BEPS 2.0可以有效打擊大型跨國企業——尤其是充分考慮到數字類、科技類跨國企業——的利潤轉移和跨境避稅行為，「從全球約100家規模最大、利潤最高的跨國企業中將超過1,250億美元的利潤重新分配給全球各國，確保這些公司支付，無論他們在何處經營並產生利潤，都應享有公平的稅收份額」，但未來不會提高15%的稅率，且小企業不受新稅率影響。各國家和地區將修訂本地法律和國際條約，以便企業稅務改革付諸實行。

在筆者看來，此次達成的BEPS 2.0協議帶來了跨國利潤分配規則的革命性變革，旨在順應經濟全球化與數字經濟化的發展，針對數據要素跨境傳輸並形成盈利的特徵，改變企業實體所在地與應稅收入地域之間的錯配，在全球範圍內、全球治理語境中、多邊合作框架下，應對稅務挑戰、打擊避稅行為，扭轉近年來通過直接降低稅率或者增加間接稅收優惠等形式開展競爭性減稅的趨勢，幫助各國家和地區廓清稅基、拓展稅源、緩解財政壓力、強化宏觀調控能力、降低債務風險。

達成BEPS 2.0協議的136個國家和司法管轄區佔全球GDP的90%以上。數據顯示，在OECD範圍內，目前僅有愛爾蘭和匈牙利的企業稅率低於15%；在全球範圍內，企業稅率低於15%的經濟體數量佔比約20%。

低稅率地區優勢遭削弱

考慮到BEPS 2.0的規則制定過程依然由發達國家主導並存在政治博弈，多邊協調治理機制難言穩定、包容、普惠。對發展中國家來說，其稅收話語權和稅收利益未能得到充分維護，未來在稅收徵管能力、運用稅收優惠政策吸引外資等方面都將面臨挑戰。對低稅率地區和避稅天堂來說，其稅收優勢將被大幅削弱，如果在營商環境等方面不能及時形成競爭力和比較優勢，極有可能面臨資本外流、稅基萎縮、經濟停滯等問題。

根據香港政府發言人的表態，BEPS 2.0主要涵蓋符合指明條件的大型跨國企業集團，不會影響本港的中小型企業，香港利得稅的標準稅率16.5%在國際間較具競爭力，而香港簡單透明的稅制亦深受投資者歡迎；BEPS 2.0改革框架落實後，稅務管轄區以稅務優惠作為競爭手段的效用將會減低，相信香港可在此更公平的稅務環境下鞏固競爭優勢。

筆者認為，目前香港企業的實際利得稅率或許略高於15%，但考慮到其他稅收優惠條件，香港的稅收競爭優勢和離岸業務集聚地的地位仍有可能在一定程度上受到削弱。香港應積極根據國際共識落實新稅制並及時制定應對措施，努力維持香港稅制簡單、明確和公平的優勢，盡量減低受影響企業的合規負擔，繼續吸引跨國企業集團在港投資營運。

香港應未雨綢繆作改革

不過，低稅收並非香港營商環境和競爭力的唯一亮點，香港的綜合環境依然具備許多重要的競爭優勢：

一是法律秩序良好，法律制度公正透明，政府廉潔高效，社會各界法制意識強，誠實守信，社會治安良好，犯罪率低；二是國際化優勢明顯，東西文化交融貫通，以英語作為工作語言，與國際高度接軌，外來人才與社會容易融合；三是生活舒適便利，基礎設施完善，生活豐富便利，資訊發達，自然環境和空氣質量良好；四是有崇尚自由、開放包容、鼓勵創新、寬容失敗的創新文化，還有敢冒風險、敢於進取的創業傳統和創業基因，中介服務組織發達，創業氛圍濃厚，創業生態良好；五是個人所得稅稅率低，課稅的對象僅以在香港境內的所得和收入為範圍，稅後收入相對優厚。

在安定的社會環境中，在香港各界尋求共識推動改革的前提下，特區政府應未雨綢繆，以BEPS 2.0為契機，認真思考，重新出發，破除怠政、懶政、懈政、庸政，在土地、房屋、基建、醫療、教育、人口、安老養老等社會民生議題和產業結構改革、商業法規修訂等重要財經問題上切實負起責任，大刀闊斧、積極穩妥地推動改革和化解深層次結構矛盾。這既有利於香港繼續維持和擴大在經濟和社會方面的各項競爭優勢，也有利於香港的繁榮穩定、長治久安。

美聯儲退市與加息各有時間表

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美聯儲宣布維持利率不變，本月啟動收水，符合投資者普遍預期。議息決定公布後，投資者對於明年7月份加息的預期升溫。美元和美債息比較敏感。美匯指數圍繞94震盪，會議後沽壓增加，但下行空間有限，周四早段又反彈回來。

整體來說，這次的議息結果符合預期。十年期美國國債收益率走高，單日收漲3.53%，突破1.6%水平，整體保持升勢。另一邊廂，美股再創新高，美國三大指數創新高，恐慌指數VIX連續回落，周三再跌5.8%至15.1，相對月初逼近25水平的高位，已經回落不少，始終投資者最關心的問題終於有結果，一定程度上消除不明朗因素。

匯市觀望英央行議息

相比之下，匯市另一焦點落在等待英央行決定。英鎊在1.36水平找到支持，隔夜升穿5日線，結束三日連跌，反彈0.55%至1.3687，但暫時漲幅有限，受制於50日線。原本投資者預計本月英央行會宣布加息，但現在這樣的預期有所減弱，貨幣政策前景還是有較大不確定性。歐元則缺乏方向，歐央行拉加德表示明年升息可能性較小。歐元繼續保持弱勢，遇阻50日線，周三才反彈0.28%，突破1.16，周四早段又回落，短線缺乏明確的方向。

隨着減買債的步伐確定後，市場重回對實體經濟的關注。美國原油庫存增幅較預期高，汽油庫存則跌至四年低位，給油價帶來壓力。紐油隔夜轉跌，跌穿5、10和20日線，低見79.69美元，好在最終還是能守住80美元水平，單日下跌3.63%至80.86美元。畢竟一路累積了不少漲幅，借此機會做出調整也算合理，好在目前還未破壞升勢。

至於其他大宗商品價格方面，倫銅在十月一度高見10,452.5美元，隨後從高位回落，十月最後兩周連續下跌。本周跌勢延續，繼續下跌兩日至9,458.5美元，即將考驗200日線承接，短線或繼續在9,000至10,000美元區間震盪。倫鋁同樣做出調整，周三回落1.36%至2,656美元，跌穿百日線，好在能守住兩千六支持。

金價千八遇阻後轉弱

貴金屬方面，金價不但繼續遇阻千八水平，周三跌幅擴大，失守100和50日線，曾低見1,758.6美元，不過整體保持在1,750至1,800美元的運行區間。周內還有英央行要宣布議息決定，市場對其加息的預期很高。白銀則維持弱勢，周三跟隨金價回落，跌穿50日線，考驗23美元的支持，不過之後還是收窄跌幅，重拾50日線，回到50至100日線的運行區間。鉑金延續回落，已經連跌兩日，跌穿百日線，但目前還是能夠守住1,000美元關口，主要在1,000至1,100美元區間上落，短線還需震盪。

● 美聯儲本月議息結果符合市場預期，美股高走，恐慌指數VIX回落，反映市場風險胃納改善。圖為紐約證券交易所交易員觀看議息決定。 美聯社圖片

加息未見重大迫切性

整體而言，對於通脹，美聯儲傾向是短暫和過渡性，故此沒有馬上加息，但另一方面，金融海嘯以來的目標大致達到，則收水亦符合其長遠目標，故此，兩者是不同時間表，不可混為一談。簡言之，減買債退市縮表等所謂收水行動，並不意味着短期的加息行動有重大迫切性。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及／或本人之聯繫人並無持有所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。）

正常通關後北水重臨 港樓購買力勢必大升

廖偉強 利嘉閣地產總裁

眾所周知，能夠解決現時本港樓價不斷上升的最基本因素就是房屋供應數量方面的增加，所以，政府今次這份最新發表的施政報告着墨的都是提供及發掘大量的土地資源去加快興建房屋。但是，這些有關的計劃橫跨的年度長達20年，雖然是鴻圖偉略的大計，但始終都是未來長遠的發展，筆者認為現時來講都是遠水不能救近火，況且未來計劃落實的供應量大部分都是集中在公營房屋方面。

近期買家入市意慾減低

雖然如此，但最近市場上買家入市的意慾，明顯錄得些少改變，可能部分買家們擔心未來的房屋供應量會增加，又或者心中期望樓價日後會有向下回落的機會，所以導致近期買家入市的意慾及步伐明顯變得減慢，但事實上筆者相信只要日後市民漸漸消化完現時這份施政報告之後，屆時買家入市的意慾將會自然恢復增加。

今次施政報告內提及的發展新格局「南金融、北創科」，就是本港日後發展的超級重點，香港在世界內的重要角色仍然是金融市場方面領先的地位，至於政府今次大力發展「北部都會區」計劃，有些人難免會擔心以後會將中環金融中心的核心位置遷移去新界北部，但筆者相信起碼在未來的20年，都不會出現上述這種情況，更何況政府的口號已經很清晰明言「南金融、北創科」，主要意在將香港南北兩地的強項進一步深化及互補去加強協同發揮，只是在新界區撥備大量土地資源的供應，去盡快增加市民對房屋方面的需求，特別是在公營房屋方面加快速度，這樣就會自然平衡基層市民的怨氣及生活環境。

政治環境已變得穩定

至於本港樓價方面的走勢，市場上亦有人擔心由於近期香港的政治環境，令到部分市民決心移民他去，市民對房屋的需求自然會減少，但是，筆者仍然相信，自從香港國安法推出之後，香港的政治環境開始相對變得穩定，大家都會將精力及焦點放在經濟發展之上，社會上整體的失業率不斷改善，經濟的復甦亦正在增加，內地與香港兩地的正常通關正在積極尋找共識，相信能夠正常通關的時間距離現時已經不遠了，之後北水將會重臨香港，相信到時的購買力將不可同日而語，會大幅度超前增加。

正所謂「有人辭官歸故里，有人漏夜趕科場」，今天雖然有部分人辭官，但是同樣地，漏夜趕科場的人亦正在排隊出場。

退休儲蓄宜早不宜遲

陳宇昕 富達國際香港退休金及個人投資業務銷售總監

不少年輕人深明儲蓄投資對累積財富的重要性，也明白退休後需要一定的開支，但卻因各種障礙而遲遲未能展開儲蓄大計。隨時間流逝，未開始儲蓄投資的人可能會發現，自己已白白錯失部署退休以及建立財務安全網的最佳時機。

時間越長 複息效應越強

除了安居樂業，人生不同階段的大小事也會花上不少金錢和時間，例如升學進修、結婚、育兒等。愈早養成儲蓄投資的習慣，便能在部署退休的同時，為自己建立財務安全網，以助應對人生不同階段所面對的煩惱。剛開始儲蓄的時候，當然無法馬上滿足退休需要，但當儲蓄成習慣後，累積的財富亦將隨着收入增加而遞增。

剛涉足社會時，年輕人也許未有豐富的工作經驗，但卻有最強大的武器 — 時間。這是因為當投資期愈長，受惠複息效應的效果愈顯著。經過數十年的滾存，回報亦會相對可觀。反之，如果愈遲開展投資及儲蓄計劃，時間就會變成你的敵人，這時便要更多本金或增加儲蓄率才能彌補退休缺口。

一般而言，初出茅廬的年輕人薪資水平並不高，因此每年需要繳交的薪俸稅有限。然而，薪資隨着工作經驗逐漸增長，「打工仔」所需繳納的薪俸稅也一同增加。為了鼓勵大眾及早為退休未雨綢繆，政府近年推出了不少稅務優惠，包括延期年金、強積金可扣稅自願性供款（TVC）等。

很多人都期望在退休後「以租養老」，又或者當有資金需要時便「大屋換小屋」。但要留意，政府近年來推出不少壓抑樓價措施，例如雙倍印花稅（DSD）及額外印花稅（SSD），分別提高買家36個月內出售物業及購置第二間物業的成本。雖然投資物業只為退休打算，上述成本或有舉足輕重的影響，萬一投資者短時間內有資金需要，賣家便需支付沉重的額外印花稅，加上其他雜費，變現成本大大增加。相對而言，以儲蓄投資的方式累積財富，卻能以較低成本變現，如投資於扣稅產品，更能節省稅項。

（摘錄）

中美紓緩貿易分歧 有助推動香港經濟

史立德 香港中華廠商聯合會會長

日前美國財長耶倫接受訪問時表示，美方最終可能考慮「以對等方式」，降低對中國的部分關稅，並認同降低關稅有助紓緩通脹（disinflationary）。此前耶倫與中國國務院副總理劉鶴舉行視像通話，就宏觀經濟形勢、多雙邊領域合作進行交流，並認同中美加強宏觀政策溝通協調十分重要，會繼續保持溝通。現時全球經濟復甦處於關鍵時刻，中美從分歧走回合作，香港經濟亦能有所得益。

美國的貨幣政策以通脹水平為基礎，現時美國通脹率在30年高位徘徊，例如核心個人消費支出物價指數，在9月按年增長3.6%，而紐約聯儲公布最新9月份消費者通脹預期調查，數據顯示1年期通脹預期上升至5.31%，3年期通脹預期上升至4.19%，均創歷史新高，因此需要不同措施紓緩。

現時美國面對高通脹，成因很多，例如供應鏈瓶頸及能源價格上漲，此外由於美國向進口貨品徵收關稅，出口商會將成本轉嫁消費者及企業，往往增加他們的負擔，推高本土物價，間接自殘己身。美國國家經濟研究局報告指出，關稅導致美國消費者在2018年每年損失收入約168億美元。因此，當耶倫被問及調整對中國貨徵收關稅會否有助緩和通脹壓力時，表示情況大致如此。

貿易戰無利於美國

事實上，如果總結美國前任總統特朗普挑起的貿易戰對美國及中國經濟影響，首先10個東南亞國家或地區於2019年已取代美國，成為中國的第二大貿易夥伴，而全球經濟重心向亞洲轉移的趨勢持續，東南亞國家或地區未來十年的增長速度預計將超過發達國家。此外，大部分美國公司仍然受惠於中國消費市場的高速增長與強大製造力，因此美國對中國商品徵收關稅，並沒有引發美國製造商將生產大規模遷回美國，無助創造就業。

中美作為世界最大的兩個經濟體，雙方角力不單互耗，更會對全球經濟造成傷害，加上疫情打擊，只是一場沒有贏家的戰爭。如果將美國的自由經濟與中國的規劃經濟作比較，規劃經濟會佔上風。美國人作風實事求是，經濟層面盡快求和，以紓緩通脹壓力，並刺激內部經濟。

香港廠商多以內地為基地，將產品出口至歐美國家。自貿易戰開打及疫情爆發，加上國家推動內循環和中產冒起，廠商積極開拓內需市場，現在只望盡快正常通關及國家和政府提供政策，以加快有關發展步伐。不論如何，中美修補經貿關係，對香港經濟應該有利無害。

● 香港廠商多以內地為生產基地，將產品出口至歐美國家，中美修補經貿關係，對香港經濟有利無害。圖為灣仔街頭。 中新社

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。