

# 資本市場革新吸資金泊港

## 研改股票交易「手數」 開「科企專線」引新股

近日港股暢旺，恒生指數大升，挾着港股旺勢，財政司司長陳茂波昨在新一份財政預算案內，宣布一系列資本市場改革措施，包括年內就改善股市「手數」制提出建議，推動私募基金在港上市、優化結構性產品發行機制、放寬衍生工具持倉限額及推進單股多櫃台安排等，旨在提升市場流動性及吸引更多資金泊港。而在招商引資方面，香港將加強東盟及中東市場推廣，積極探索包括ETF掛牌買賣等合作空間。

●香港文匯報記者 馬翠媚



●財政預算案宣布一系列措施提升市場流動性及吸引資金泊港。 香港文匯報記者曾興偉 攝

陳茂波又透露，多家東盟企業正「排隊」申請在港掛牌，涉生物技術、金屬礦業等，而為配合最新經濟趨勢，本港將檢視上市規例和安排，及優化雙重主要上市及第二上市門檻等，以吸引更多國際企業來港融資。

### 關鍵在制度創新產品創新

他提到，香港去年位居國際三大金融中心之列、全球四大新股市場之一。今年以來港股氣氛暢旺，資產管理額逾31萬億元，逾半來自外資。離岸人民幣資金池擴大至約1.1萬億元人民幣。認為本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。過去數年資本市場制度改革，包括設立「同股不同權」上市渠道、便利海外發行人來港融資等，結合特區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。

陳茂波指，本港將會繼續改革交易機制。今年在實施下調最低落價位的基礎上，港交所與證監會將在年內就改善股市「手數」制提出建議，讓交易安排可更符合不同大小股份的流動性特質和投資需求，便利交易及提升效率。港交所今年中起亦將為其交易系統逐步引入新功能，並進行系統升級，以確保於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。為滿足投資者風險管理的需要，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，在維護金融安全的前提下增加投資者使用工具的彈性。

### 研設退市後場外交易機制

為配合新經濟趨勢，港交所正籌備開通「科企專線」，以進一步協助特專科技和生物科企籌融資發展業務，特別是已在內地上市公司。政府消息人士表示，有關專線會「手把手」解答有意上市的科企疑難，冀這些企業在有更多前期溝通之下，能進一步縮短審批流程。而預算案亦提出多項推進上市制度改革，包括優化上市門檻、檢討市場結構等，並首度提出研究設立退市後場外交易機制。

消息人士指，有關計劃是希望由公司籌備上市至退市後安排均提供配套，以擴大市場生態圈，港交所與證監會將持續推進這些項目。

預算案亦提到，為推動更多股票以人民幣交易，提升市場流動性，雙邊正就落實人民幣櫃台納入港股通全速進行技術準備。港交所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，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，進行準備工作，希望在明年提出立法建議。政府消息人士補充，有人民幣櫃台交易的投資者反映使用港幣交印花稅交易過程不順暢，因此計劃日後無論人民幣匯率是否變動，都可以人民幣交印花稅。

### 改善「手數」助提高流動性

政府昨公布一系列股市改革措施，旨在刺激市場交投，帶動港交所(0388)收升5.06%。對於小股民最關注的改善股市「手數」，意味入場門檻有望大幅降低，富途證券首席分析師譚智樂表示，改善「手數」有助提高市場流動性，長遠有利發展量化交易，但他提醒股市成交表現最終仍取決於市場基本因素及投資者信心。

耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬則認為，對比美股交易模式，改善「手數」對吸引散戶效果或相對有限，他認為要帶動股市成交量，關鍵仍是吸引機構投資者及高頻交易者入市。

至於就人民幣櫃台納入港股通全速進行技術準備，許澤彬認為屆時北水將直接以人民幣買賣港股，無須承擔匯兌風險，料有助刺激人民幣櫃台交投，同時擴大本港人民幣資金池及增加北水活躍度。

### 資本市場改革措施撮要

#### 港交所

- 年內就改善交易單位(即「手數」)制度提出建議
- 增加海外認可交易所，便利更多海外企業在港第二上市
- 積極籌備開通「科企專線」
- 推進單股多櫃台安排，雙櫃台股票使用同一國際證券識別碼
- 研究人民幣櫃台交易以人民幣繳交股票印花稅
- 盡快落實引入股票大宗交易

#### 證監會

- 已釐清相關監管規定，以促進更多私募基金在港上市
- 將就增加主要指數衍生工具持倉限額的建議諮詢市場

#### 其他

- 優化互聯互通機制，進一步擴容增量
- 推出離岸國債期貨
- 將房地產投資信託基金納入互聯互通標的
- 推動黃金市場發展工作小組年內將制訂方案並逐步落實

資料來源：財政預算案

整理：記者 馬翠媚

# 力建虛資生態圈 代幣化債券發行恒常化

香港文匯報訊(記者 蔡競文)本港近年積極發展虛擬資產生態圈，以完善監管和市場發展並重的框架，走在世界的領先位置。特區政府財政司司長陳茂波昨於財政預算案中，政府即將發表第二份發展虛擬資產政策宣言，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，並提高實體經濟活動的安全性和靈活性，亦會鼓勵本地和國際企業探索虛擬資產技術的創新及應用。政府會在年內就虛擬資產場外交易及託管服務的發牌制度進行諮詢。

陳茂波指，已就引入法幣穩定幣發行人的監管制度向立法會提交條例草案，待條例通過後，金管局會盡早審批牌照申請。而且，最近業界的年度盛事 Consensus 在香港成功舉行，匯聚了數千名全球虛擬資產、區塊鏈、Web3和金融科技等業界精英和企業代表，印證全球對香港在這領域蓬勃發展的信心。證監會亦在期間發布了虛擬資產市場路線圖。

### 推動債券市場採用代幣化技術

此外，政府會將代幣化債券發行恒常化。同時，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。陳茂波續稱，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。而且，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，以及提升基礎設施。

香港投資基金公會昨表示，雖然基金代幣化和虛擬資產仍處於起步階段，但這些領域有望帶來新的商業模式，豐富生態圈，擴大投資者基礎及改變行業與投資者的互動方式；對未來基金行業的發展有深遠意義。基金會續指，虛擬資產市場的成功發展取決於適當的監管框架和基礎設施，而政府打算發布第二份發展虛擬資產政策宣言顯示了其前瞻性，基金會期待能參與更多相關討論。

香港銀行公會也指，香港近年致力發展虛擬資產生態圈，隨着政府即將發表第二份發展虛擬資產政策宣言，並就引入法幣穩定幣發行人的監管制度提交條例草案，完善虛擬資產生態圈的發展框架，業界將在平衡風險管理和業務發展的前提下，探索數碼資產技術為行業發展帶來的潛在價值，為香港發展成為全球數碼資產樞紐作出貢獻。

### 將發布第二份發展虛資政策宣言

致同(香港)會計師事務所稅務主管合夥人陳錦榮認為，政府即將發布第二份發展虛擬資產政策宣言，旨在融合傳統金融與創新技術、提升安全性及促進全球創新。加上政府將就虛擬資產交易及託管服務的發牌制度展開諮詢，同時推行法幣穩定幣的監管框架，並由金管局加快審批程序。他指出，特區政府致力將香港打造為領先金融創新中心及全球虛擬資產和大宗商品樞紐，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、實現綠色科技及金融目標至關重要。

## 助港企「走出去」 15億注資BUD專項基金

香港文匯報訊(記者 莊程敏)全球貿易環境日益複雜動盪，新一份財政預算案推出多項支持本地企業「走出去」及融資的政策，包括宣布向「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」(BUD專項基金)及「市場推廣及工商機構支援基金」合共注資15億元，並優化申請安排。特區政府商經局稍後會公布詳情。

### 融保累計批出逾2880億元

財政司司長陳茂波昨表示，政府一直通過「中小企融資擔保計劃」為企業提供信貸擔保。截至去年底，計劃已累計批出超過2,880億元貸款，惠及近6.5萬家中企。為切合中小企在轉型期間的資金需要，去年11月重推「還息不還本」安排，為期一年，讓企業可以申請最多12個月還息不還本。

他續指，多家銀行已加入由金管局和香港銀行公會成立的「中小企融資專責小組」，承諾盡量作出彈性安排，減輕中小企

資金周轉壓力。參與銀行在其貸款組合額中，為中小企預留的融資部分增至超過3,900億元。

預算案指出，為加強協助本地中小企開拓內地市場及增加電商銷售，貿發局將推出「電子商務快車」，聯同大型電商平台，為港商提供一對一顧問諮詢服務及專題講座，亦會與工業貿易署優化營商導師計劃，讓港商更好利用內地電商及網購平台促銷。貿發局今年亦會舉辦第二屆「香港好物節」。

在中美貿易戰再度升溫之際，擴闊貿易網絡尤其重要。陳茂波指，政府正與馬來西亞和沙特阿拉伯政府積極商討開設經濟貿易辦事處。此外，投資推廣署已在埃及開羅和土耳其伊茲密爾增設顧問辦事處，貿發局亦在柬埔寨增設顧問辦事處。同時，正與沙特阿拉伯、孟加拉國、埃及和秘魯探討簽訂投資協定，並正與17個國家磋商全面性避免雙重課稅協定。香港會繼續發揮作為「一帶一路」功能平台的角色，聯同工商及專業服務界深耕東盟、中

東市場，並探索中亞、南亞及北非的市場潛力。

### 鼓勵內地企業落戶香港

另外，政府積極打造香港成為跨國供應鏈管理中心，貿發局與投資推廣署聯手鼓勵內地企業落戶香港，建立管理離岸貿易和供應鏈的國際或區域總部，助力這些企業「走出去」，布局供應鏈和產業鏈。貿發局會提供一站式專業諮詢服務，協助它們建立市場聯繫、了解海外市場法規。

他指出，香港作為區內主要的貿易融資中心，通過銀行提供的貿易融資餘額達3,800億元，當中約四成是為境外的商品貿易提供融資。金管局與中國人民銀行最近達成的貿易融資流動資金安排，亦為人民幣貿易融資提供更大靈活性。此外，香港出口信用保險局會為與跨國供應鏈相關的出口服務提供信用保險，為企業「走出去」提供更全面的支援。

## 投資移民條款再優化 吸資金吸人才

香港文匯報訊(記者 蔡競文)近年特區政府積極吸引人才，推出各項吸納人才計劃。財政司司長陳茂波昨於財政預算案中，俗稱「投資移民」的「新資本投資者入境計劃」累計接獲超過880宗申請，預計帶來超過260億元的投資，並表示，政府即將推出一系列優化措施，為計劃提供更大彈性。

特區政府於去年10月中的施政報告提出，優化「新資本投資者入境計劃」容許申請人投資住宅物業，該單一物業成交價須為5,000萬元或以上，而房地產(包括所有住宅及非住宅物業)的投資獲計入符合最低投資門檻要求的總投資上限為1,000萬元。

### 倡降低買物業門檻至3000萬元

畢馬威中國稅務合夥人何家輝昨日回應稱，

建議「新資本投資者入境計劃」將住宅物業的價格門檻，從目前的5,000萬元降低至3,000萬元，旨在吸引更多新人才投資香港的房地產市



●政府計劃優化「投資移民」計劃。 香港文匯報記者曾興偉 攝

場。該行相信，這一門檻不會影響一般市民的住房需求，另外，政府也可以考慮縮短申請人獲得香港永久居民身份的時間。

### 研增加稅務寬減 吸引家辦

另一方面，財政預算案中，指出，會在今年內就有關基金、單一家族辦公室和附帶權益的稅務優惠制訂方案，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、優化私募基金分發附帶權益的稅務寬減安排等。

對此，何家輝建議政府將數字資產和藝術品納入其中，認為這與家族辦公室通常進行的投資類型相符，能吸引更多家族辦公室在香港開展資產管理業務。此舉也將創造就業機會，並帶動其他專業服務需求。