

內地最新公布的黃金稅收新政自本月起實施，內地黃金市場迎來劇烈震盪。作為內地黃金核心集散地的深圳水貝市場首當其衝，以往周末下午如菜市場般熱鬧，如今顧客卻十分稀少。商家日交易量普遍出現斷崖式下滑，有的降幅更達八九成，以前熱銷的金條現在需求大幅減少。不少黃金珠寶企業和商戶面臨上游原料斷供、買家驟減等多重壓力。

●香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

國家財政部與國家稅務總局日前聯合發布《關於黃金有關稅收徵管事項的公告》，首次將黃金區分為投資性用途與非投資性用途，並分類實施差別化增值稅政策（具體見表）。受該政策的影響，加之當前黃金價格高位震盪盤整，深圳水貝黃金交易市場直接受到衝擊。香港文匯報記者日前走訪發現，以前該市場每天下午4點至6點顧客盈門，周末更是人流密集，如今卻市場裏空空蕩蕩，商戶比顧客多。

購2萬元首飾多付1400元

從事黃金飾品和金條等銷售的鼎禎黃金商舖負責人方先生表示：「受新政的影響，非投資性黃金的進項稅抵扣率從13%驟降至6%，直接推高了黃金珠寶商、零售商的採購成本，所以只得轉嫁給顧客。如今顧客購買黃金飾品或者金條都要加7%稅負，一條20克項鍊的成本加上加工費，價值要2萬元（人民幣，下同），再加上7個點的稅，消費者要多支付1,400元，購買成本陡然上升。金條也同樣情況。因此，現在很多消費者都在觀望。」

「以前平時一天能賣出100多克黃金飾品，現在只有10多克，降幅達八九成。金條也很少有人問津，投資者會掂量成本上升和目前金價高位震盪等因素。10月底曾有投資者購買500克金條，現在這一現象沒有了。金條回收量也大幅減少，回收價比市場價低很多，以前價差為數十元/克，現在約150元/克，以前一天回收黃金飾品和金條約數十克，現在只有幾克，降約九成。」

另一商戶湯小姐也表示：「因為市場顧客幾乎一夜消失了，生意非常慘淡，我都沒有心情去店舖了。」

「大家都在等消費者接受」

水貝另一知名市場——黃金珠寶交易市場同樣業務冷清。金藝彩珠寶負責人黃基千表示：「現在買料要加多7個點稅，銷量下滑40%至50%。只有逐步適應，許多同行都是如此，大家都在等消費者接受，待市場認可和適應新政。稅收新政對黃金剛需消費影響不太大，但抑制了投資需求。不過，目前新政的細則還沒有出來，原料商、商戶及消費者仍觀望居多。」

從事黃金珠寶生產的企業同樣受到新政衝擊。峰匯珠寶董事長葉向洲接受記者採訪表示：「公司為品牌商代工，現在日常訂單受到了影響，降幅有四五成。目前政策剛出台，還沒有操作細節，所以市場還比較亂。」

深圳市黃金珠寶首飾行業協會秘書長張文揚表示，新政出台，稅收令價格上升了，銷售肯定會下降。現在從企業到商戶都在逐步消化、適應，執行新政。

工廠用金成本推高 加工量大幅萎縮

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）因稅負增加及市場不明朗，水貝市場許多商戶面臨上游原料斷供危機。「現在想進新的黃金料太難了，供應商要求現金結算且價格上浮15%。」水貝一商戶透露，其庫存已從平時的50公斤降至5公斤。

商戶難購料 現金結算兼價格上浮

鼎禎黃金商舖負責人方先生表示，新政實施後，上游料商因市場不明朗，暫停了黃金原料的供貨，他想拿料去工廠加工黃金首飾，但是一直無法購買原料。市場需求大跌，也影響黃金首飾的加工，「以往一個月大概有七八公斤的加工量，11月前10天加工量不到一公斤。」

峰匯珠寶董事長葉向洲表示，其工廠是為品牌做來料加工，金料由上游品牌商供應。正規公司、品牌商進料沒影響。

長期來看，稅收新政將加速黃金珠寶零售業的整合進程。中信建投研報指出，黃金加工、零售產業鏈下游商家用金成本上升，或間接轉嫁給零售端。對於非投資類的黃金企業（如飾品、工業用途），因進項稅抵扣減少，用金成本顯著提升。中小型珠寶渠道商可能因利潤空間被壓縮而面臨淘汰風險。

金飾金條稅負增7% 實物黃金投資幾近消失



●黃金稅收新政下，水貝黃金交易中心人流較上月大幅減少。
香港文匯報記者李昌鴻 攝

內地黃金稅改衝擊 金店生意跌八九成

黃金稅收新政要點及影響

差異性稅收規則

- 1、針對投資性黃金：會員單位購入用於投資性用途（如金條、金錠等）的標準黃金，交易所實行增值稅即徵即退，並免徵附加稅；賣出時僅可開具普通發票，不得開具增值稅專用發票。
- 2、針對非投資性黃金：用於首飾加工、工業用途等非投資性黃金，交易所免徵增值稅，買入方為一般納稅人的，可按普通發票金額的6%計算進項稅額抵扣。

不同市場主體影響不同

- 1、對於產業鏈企業：非投資性黃金企業（如珠寶加工商）進項稅抵扣從13%降至6%，實際稅負上升約7個百分點，但政策明確抵扣規則後，合規企業稅務處理更清晰，中小不合規企業或因成本壓力退出市場。
- 2、對於投資者：投資性黃金產品（如金條）購買價格含增值稅，短期或抑制零售投資需求，但黃金ETF受政策鼓勵。
- 3、對於普通消費者：黃金飾品零售價已包含增值稅和消費稅，政策對終端價格影響有限，消費者購買行為不會出現顯著變化。倡導消費者通過交易所渠道購買黃金投資產品及規範實物黃金的投資行為，非交易所實物黃金的投資吸引力可能會下降，納稅人不通過交易所銷售標準黃金應按照現行規定繳納增值稅，普通投資者更傾向於通過銀行代理的交易所產品，如積存金、黃金ETF等間接參與黃金投資。

整理：香港文匯報記者 蔡競文



●鼎禎黃金商舖負責人方先生表示，受新政影響，購買黃金飾品成本陡然上升，現在很多消費者都在觀望。
香港文匯報記者李昌鴻 攝



●金藝彩珠寶負責人黃基千表示，現在業務銷量下滑了四成至五成。
香港文匯報記者李昌鴻 攝

新政利中國爭黃金定價權

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）此次新政通過降低交易所場內交易成本，吸引機構投資者及大額交易向上海黃金交易所、上海期貨交易所集中。黃金市場面臨短期陣痛，但從長遠來看，稅收新政有助於提升市場透明度與規範性。新政也有利於交易所交易集中化趨勢的提升，有望提高中國金價的國際影響力，形成「中國溢價」，增強人民幣黃金價格的全球話語權。中行深圳分行大灣區金融研究院高級研究員曾

聖鈞認為，長期來看，黃金投資將出現明顯的「金融化」趨勢，投資者從實物金條向賬戶金、黃金ETF等金融化產品轉移的趨勢將加快。

料促金融化產品發展

世界黃金協會認為，此次稅收政策調整將對中國金飾行業產生顯著影響，加劇珠寶商在過去幾年已經面臨的挑戰，特別是在高金價環境中吸引消費者。稅收上調還將拉大黃金首飾購入價與回購

價之間的差距，抑制黃金首飾的回收積極性。

因為實物黃金稅收提高，普通投資者可能將會更多地通過黃金ETF、積存金等低門檻產品間接參與黃金投資，以平衡便利性與稅負。有專家表示，實物黃金投資需求可能因稅負上升而下降，但並不會消失，而是部分轉移到非實物交割的投資品類。這類產品不受增值稅影響，交易便捷、成本較低，有助於提升黃金在資產組合中的配置效率。

渣打大灣區跨境高端新客增四成



●渣打李海強表示，今年將於深圳開設首間位於大灣區內地城市的財富管理中心。
香港文匯報記者岑健樂 攝

內地跨境全新個人高端客戶（資產總值達100萬港元或以上，即優先理財或以上級別）數量按年增長率達40%。

廣州擬設財富管理中心

渣打期望大灣區中小企客戶以及跨境個人業務未來能夠繼續錄得雙位數增長，考慮在內地及香港增聘人手，推出措施更好地服務相關客戶。在個人高端客戶方面，李海強指出，該行現時在深圳、珠海、廣州與佛山四個大灣區內地城市設有網點，今年內還將於深圳開設首間位於大灣區內地城市的財富管理中心，明年再多開一至兩家。他透露正考慮將大灣區內地第二家財富管理中心設在廣州，但選址未最終決定。

藉「管家」服務助企業出海

在企業客戶方面，李海強指出，隨著全球供應鏈重整，內地中小企業「拼船出海」需求強勁，香港可積極發揮「超級聯繫人」角色，協助相關企業以香港為跳板，發掘新的貿易走廊機遇。渣打銀行會積極配合國家推動內地企業「走出去」的戰略。該行是內地企業出海專班成員機構之一，還提供「一站式」跨境金融方案，協助內地企業應對不同市場環境、文化差異與運營挑戰，滿足跨市場發展中的多元金融需求。

李海強還指，該行於今年6月推出「企業出海管家」服務，兼顧大灣區企業家個人及企業需求。在個人層面，該服務覆蓋子女海外升學規劃及家族財富傳承等方面。在企業層面，透過龐大業務網絡優勢，為跨境業務需求打造一站式專業方案，包括無縫跨境開戶，便捷跨境交易，一系列外匯、融資及回報增值等方案；並通過聯合業內知名合作夥伴（如律師事務所、稅務及會計諮詢公司），在出海規劃、風險管理、產品方案等方面為企業家提供支援。

美減息預期降溫 港股短期或受壓



●市場料美聯儲下月減息機會率已經降至不足50%。
路透社

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上周多名美聯儲官員發表講話，表示美國通脹仍高於美聯儲的2%目標，未來決策應保持謹慎，市場預期美聯儲12月減息的可能性下跌，因此上周四、五美國道指累跌逾1,000點，至於港股美國預託證券（ADR）亦跟隨下跌。展望後市，有分析員認為，由於美國減息預期降溫，預期港股可能下跌，恒指短期內或下試20天線（約26,200點）。

美聯儲官員釋「鷹派」言論

美聯儲官員近日齊齊釋放「鷹派」言論，其中美國聖路易聯儲備銀行行長穆薩萊姆（Alberto Musalem）上周表示，鑑於通脹仍高於美聯儲的2%目標，決策者在進一步減息方面，應保持謹慎，認為在不使貨幣政策過於寬鬆的情況下，進一步放鬆的空間有限；明尼阿波利斯聯儲備銀行總裁卡什卡利（Neel Kashkari）表示不支持上一次的減息決定，指經濟活動的潛在韌性超出

預期，至於12月美聯儲應否減息，則仍未作出決定。

另外，較早前波士頓聯儲備銀行行長柯林斯（Susan Collins）表示，在高度不確定環境下，將政策利率維持在當前水平一段時間以平衡通脹與就業風險，可能是合適的；至於亞特蘭大聯儲備銀行行長博斯蒂克（Raphael Bostic）日前亦表示，通脹仍是經濟面臨的最大風險，傾向於保持利率穩定，直到明確能實現2%目標為止。

ADR普跌 阿里下跌3.47%

上周五美股三大指數個別發展，其中道指收報47,147點，跌309點或0.65%，至於標普500和納指則分別跌3點（0.05%）與上升30點（0.13%）。至於外圍港股方面，ADR港股比例指數收報26,375點，跌196點或0.75%。個股ADR亦普遍下跌。其中，阿里巴巴（9988）跌3.47%；騰訊（0700）跌0.67%；美團（3690）跌1.19%；小米

本周投資重點

- 內地公布11月貸款市場報價利率（LPR）
- 美聯儲公布10月議息會議紀錄
- 美國公布最新首次與持續申領失業救濟金人數、10月工業生產數據
- 多名美聯儲與歐洲央行官員將發表講話
- 歐元區與日本公布10月通脹數據
- 美國、歐元區與日本公布11月採購經理指數（PMI）初值數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂

（1810）跌0.53%；京東集團（9618）跌2.5%；港交所（0388）跌0.5%；滙控（0005）跌0.03%。

展望後市，盈立證券研究部執行董事黃德几昨日接受香港文匯報訪問時表示，美國12月減息預期降溫，因此預期港股短期內可能進一步下跌，恒指或下試20天線（約26,200點）。

此外，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現（見表），包括：內地公布11月貸款市場報價利率（LPR）、美聯儲公布10月議息會議紀錄及歐元區與日本公布10月通脹數據等。

另一方面，由於美聯儲官員發表「鷹派」言論，市場對12月減息預期降溫。利率期貨顯示，交易員估計下月減息機會率已經降至不足50%。受消息影響，上周五國際金價下跌。其中，現貨金收報每盎司4,079.58美元，跌2.2%；至於12月紐約期金則收報每盎司4,094.2美元，跌2.4%。