

多管齊下振港股 標本兼治迎難上



港股氣氛欠佳，今年來累計下挫近9%，坊間近期亦不鮮聲，為提振股市交投，支持降低股票交易印花稅。財政司司長陳茂波為此降溫，指此舉不足以結構性、長期地刺激股市交投，認為要通盤檢視各項因素，以全面的方案對症下藥。

財政的講法無可厚非，提振股市必須多管齊下，是否下調印花稅亦需要從多角度考慮。但本港難以左右地緣政治等影響港股的宏觀因素，改善經濟和公司業績求托亦非朝夕成事，現在必須設法化被動為主動，降低交易成本，改善大市氣氛刻不容緩，港府促進股票市場流動性專責小組需要為此出謀劃策，標本兼治。

陳茂波雖然未就減印花稅議題表明確立場，但似乎有意提醒市場別期望過高。

他昨日在網誌指出，客觀數據反映，下調印花稅率無法從根本提振股市；要改善股市表現，關鍵在於投資者對後市預期向好，而西方的政治成見所造成的誤解，也干擾到投資者對本港和內地股市的信心。

減成本便交易 破解惡性循環

誠然，提振股市必須使出組合拳，零散的刺激舉措如收效不彰，恐會適得其反。進一步削弱投資者信心。與此同時，港股印花稅率遠高於內地、日本和歐美股市，但不設法本港價值和股息稅，整體稅收並不算高，而港府調整稅率亦須充分考慮財政因素。

不過，正如本報近期指出，港府2021年上調股票印花稅後，稅收不增反減，原本估計每年帶來額外120億元庫房

收入並未實現，證明減稅未必得不償失。現時內地經濟面臨挑戰，加上本港一同受到部分西方國家攻擊打壓，港股市場要盤活起來，理應降低交易成本，提升便利程度。假如缺乏立竿見影的刺激措施，股市恐無法走出交投淡靜、缺乏新血的惡性循環，那麼長遠固本培元也無從談起。

全發為上週即呼籲港府審視股票交易印花稅，作為提升市場流動性和多樣性四點建議之一。全發局稱，投資者現時可輕易選擇不做印花稅的其他股市，而徵收印花稅亦可能妨礙高頻交易活動。

其實，要帶旺港股還有不少途徑值得考慮。若當局認為減稅非靈丹妙藥，就應發揮更大創意，構思更多辦法刺激股市。就如內地印花稅只向賣方徵收，以及各地資本增值稅等措施，在在鼓勵投資者

長抽股票，本港亦可考慮參考購買年金、自願儲蓄可獲扣稅的模式，設法吸引投資者在港股市場中長線投資。近日還有意見提出，港股應拆細交易單位，由1手變為1股，大幅降低入門門檻，吸引和便利散戶投資。

專責小組任重 鞏固競爭力遠

港府上週宣布成立促進股票市場流動性專責小組，由證監會前主席廖家成主持，並召集財庫局、金管局、港交所和各家大行高層，本週將首次開會。各方正各就各位，小組能負所託，制定短中長期一籃子有效措施，應對宏觀政經形勢及金融市場變化的困難挑戰，標本兼治，系統性、可持續地激活港股交投，提升香港金融競爭力。■

港府擬組合拳谷港股 非單靠減印花稅

財司憂零散舉措適得其反 料對業界意見從善如流

新聞重點

- ▶ 促股票流動性專責小組本周開會，陳茂波強調提及減印花稅非根本措施
- ▶ 香港金融業界幾乎一致讚成，認為投資者可從低交易成本市場獲回報等項產品
- ▶ 港府消息：陳茂波非對減印花稅降溫，而是強調要出「組合拳」促進流通性

內 地調減A股印花稅後，香港即成立促進股票流動性專責小組，本周召開首次會議。業界對香港調低印花稅稅率呼聲，高鳴入雲，但財政司司長陳茂波昨日在網誌卻直高，謂低股票交易印花稅不足以結構性、長期地刺激股市交投，零散刺激舉措可能「適得其反」(吳勇文)。報道政府對減印花稅「降溫」？

消息：全盤思量 非對減稅「降溫」

多位業界聽到陳茂波說法，直言感到失望，認為這似乎是否定減印花稅，擔心港股失去競爭力。可是，政府消息向本報澄清，陳茂波並非就減印花稅「降溫」，只是表明政府出招，將是一套組合拳，而非一招了，更無排除減印花稅這一招。

消息人士表示，政府上週宣布成立專責小組，就是要聽取市場意見，兼思廣益，檢視不同的方面，以便祭出組合拳，強化港股的競爭力。亦有接近政府消息表示，如果業界都認為，減印花稅是有效措施之一，相信政府都會從善如流。

對於政商界很多人建議減股票交易印花稅，消息指，政府如果單靠一減印花稅，不可能長期結構性地刺激股市，這是大家都認同的，因此，必須作全盤多角度思考，小組及業界一起度盤。

港府於2021年8月提高港股印花稅稅率，由0.1%升至0.13%。

立法會金融服務界議員、專責小組成員李惟宏指，目前不宜代表小組發言，但認為毋須為陳茂波最新網誌信息過度緊張。他形容，減印花稅已成業界以至其他界別的共識，其立場亦沒有改變，相信調整印花稅可幫助市場發展，而且相比高息環境，地緣政治因素都不是香港可控範圍，而印花稅範圍則屬香港可落工夫之處。李惟宏曾提出港府可考慮取消印花稅6個月至一年，可予市場正區試驗。

業界：減稅助維持港競爭力

香港證券及期貨專業總會8月初已撰文指，港府加稅率兩年後，港股成交持續下跌，港府從股票印花稅獲得的收入不升反跌。總會會長陳志華最新指，陳茂波最新說法荒謬，認為環球市場都在提出長遠降低交易成本，香港無理由維持高昂交易成本。而港府不應以股災時期數據來嘗試證明減印花稅無效。他認為，減稅不是令港股表現回升的靈丹妙藥，而是確保香港競爭力不會持續下跌。

陳志華續指，沒有人願意和金錢作對，大部分投資者只會傾向選擇能穩健實踐其投資策略及交易成本較低的市場，而不是留意官員說好地方故事等。

事實上，近期多個業內組織都提出審視股票印花稅，包括港府諮詢組織金融發展局最新報告亦提出同類訴求。有熟悉政府消息人士表示，如果業界都認為，減印花稅是有效措施之一，相信政府都會從善如流。

金發局報告指，環球10大市值的股市之中，僅英國的印花稅率比香港更高，美國、日本、歐洲沒有同類稅項。該局補充，香港不設股息稅，資本增值稅，較不少市場的稅制都要簡單直接。

不過，該局表示，隨全球股市電子交易愈趨方便和暢通，市場參與者可輕易地選擇沒有印花稅的金融市場。尋求以更低成本獲得同類風險回報的替代金融產品。目前美股有一半流通性來自高頻交易，歐洲市場亦有24%至43%交投來自高頻交易，而香港因印花稅率增高交易成本，令高頻交易難以在香港實現。該局認為，降低交易成本可為未來產品創新設下良好基礎，現時正是港府重新審視的好時機。

印花稅以外，該局尚提出3大方式提高市場流通性，包括：設立專為專業投資者而設的市場，推動創新投資產品，另類資產類別；探索創業板與其他市場之間的協同效應；針對非傳統/新興資產類別，制定促進投資者教育和理財教育的策略架構。■



財政司司長陳茂波昨日在網誌直言，調低股票交易印花稅不足以結構性、長期地刺激股市交投，零散刺激舉措可能「適得其反」。

證券界近期幾乎一致爭取減印花稅

業界組織/政黨	意見
金融發展局	隨全球股市電子交易愈趨方便和暢通，市場參與者可輕易地選擇沒有印花稅的金融市場，尋求以更低成本獲得同類風險回報的替代金融產品
證券業協會主席、立法會金融服務界議員 李惟宏	相比高息環境，地緣政治因素都不是香港可控範圍，而印花稅範圍則屬香港可落工夫之處
香港證券及期貨專業總會	減稅不是令港股表現回升的靈丹妙藥，而是確保香港競爭力不會持續下跌
新民黨	要求調低股票印花稅，亦從積極吸引中東、東盟及其他新興市場企業來港上市
民建聯	建議降低印花稅；構建中東地區人民幣回流香港的框架與渠道，設立特別通關吸引中東人民帶來港投資等

陳茂波：地緣政治市場情緒 左右股市

香港金融業界對減印花稅聲音愈見明顯，財政司司長陳茂波網誌嘗試管理外界預期，強調按客觀數據調低股票交易印花稅，無法從根本上提振股市。他又指，股市下跌也會受地緣政治市場情緒所左右，並批評「西方的政治成見所造成的誤解，也干擾到投資者對本港和內地股市的信心」。

昔3減印花稅 日均成交反跌

陳茂波以1999至2001年的經驗為例，期間股票印花稅三度下調，但日均成交額卻由1997年的143億港元下降至2002年的60億港元。至於較近期的例子，股票交易印花稅在2021年「輕微上調」至0.13%後的首幾個月(即8月至12月)，港股日均成交仍較2020年多出2%。如果再看俗稱「換手率」的股票轉手頻率，更是由2020年的0.22%上升至2022年的0.27%，正正反映印花稅的上調並沒有導致股票交投萎縮。

陳茂波稱，要改善股市表現，關鍵在於投資者對後市預期向好，這關乎到入市的資金量和流向，取決於經濟表現、公司

業績、是否持續有具潛力的企業上市等，不是單靠靠下調股票交易印花稅就可以達到的效果。

陳茂波強調，小組本週召開首次會議，討論不能限於印花稅，將全面檢視不同的內外因素，例如上市制度、市場結構、交易機制，以及研究如何擴寬市場的資金來源和流量，吸引更多優質企業來港上市，激活產品創新及多樣化，提升價格發現機制和交易效率等。

批西方政治成見 干擾市場

他批評目前西方對內地經濟的單向悲觀論調，並言：「如果不是別有用心，便顯然是與現實脫節」，並以中國駐美國大使謝鋒日前文章《中國經濟發展比你想象的更好》，形容是以客觀堅實的數據，說明中國經濟發展勢頭正面。

內地上一週起削減A股交易印花稅一半，上交所周一成交額創年內第4高，但全周日均成交3,390億元人民幣，較年內日均水平3,180億元人民幣，僅高出7%。■

■本報記者 麥德銘

減股票印花稅 成政黨共識

調低甚至取消股票印花稅，近期罕有成為政商界共識，連甚少就此表態的民建聯主席李卓人，日前亦去信財政司司長建議降低印花稅。有立法會議員強調，明白取消印花稅效果有限，但認為可顯示政府與市場共度時艱的誠意。

李惟宏：即時舉措 可振市場信心

專責小組成員之一，立法會金融服務界議員李惟宏日前與傳媒午餐時提到，明白很多因素影響股市交投，知道取消印花稅不能即刻解決所有問題，或令交易增加幾十倍，強調這是激活市場的短期措施，是提振市場信心的即時舉措。一年後可考慮具可持續性的措施，幫助刺激股市交投。他相信，經過多場諮詢會溝通，政府吸收到市場意見，他提出的另一短期措施，是盡快宣布「資本投資者入境計劃」。

在各政黨就提出的施政報告建議增加股市流動性的建議中，大多有其他措施配合。有議員強調，政商界清楚取消印花稅，不是提振股市的

唯一措施和決定性措施，但市場低迷程度，卻亟需採取迅速的短期措施來刺激、提振。

新民黨倡 吸中東東盟企業上市

較早關注會否調低印花稅的新民黨在新一份施政報告建議中，除了要求調低股票印花稅，亦從積極吸引中東、東盟及其他新興市場企業來港上市，推動證券市場多元化；另希望盡快落實活化創業板方案。

民建聯去信財政司司長的建議亦提議，構建中東地區人民幣回流香港的框架與渠道，設立特別通關吸引中東人民帶來港投資；為雙幣櫃檯港股掛牌容讓量；進一步拓展及推廣包括 Web 3.0、人工智能及可持續投資等國際資本市場的熱門投資新主題等。■

立法會金融服務界議員李惟宏建議一個短期措施，是盡快宣布「資本投資者入境計劃」。

(資料圖片)



立法會金融服務界議員李惟宏建議一個短期措施，是盡快宣布「資本投資者入境計劃」。