

陳茂波：股市專責小組今周首開會 全面檢視找癥結 只減印花稅 無助長遠提振港股

港股過去一段時間表現疲弱，交投淡靜，個別交易日主板成交金額甚至不足1000億元。坊間一再有聲音要求調低股票交易印花稅，金發局日前更建議全面取消。財政司司長陳茂波昨日於網誌中表示，調低股票交易印花稅並不足以結構性、長期地刺激股市交投。同時強調，對於港股市場，需要全面通盤地檢視影響市場的各项因素，找出問題癥結，以全面、綜合的方案對症下藥。

大公报記者 邵淑芬

陳茂波指出，零散的刺激舉措，既無助於提振市況，更可能因成效不彰而進一步削弱投資者信心，效果適得其反。

聽取各界意見 不排除減免

不過，據了解，特區政府並沒有排除減印花稅的機會，只是認為不可能單靠減印花稅「一招」，就可解決現時港股的問題，重申會聽取各界意見。

事實上，促進股票市場流動性專責小組上周二正式成立。陳茂波稱，專責小組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，而專責小組將於本周召開首次會議。

數月內訪歐美 推廣港優勢

陳茂波認為，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。這些都不是單純靠下調股票交易印花稅就可以達至的效果。他續稱，股市升跌也受地緣政治和市場情緒所左右，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。

因此，特區政府未來將加大力度，積極向外推廣香港的優勢。陳茂波透露，未來數

月將會出訪歐美等地，親身說明「一國兩制」的獨特優勢為香港發展帶來的新機遇和新潛力，並介紹香港的最新發展，包括創新科技、綠色科技和綠色金融，以及第三代互聯網等。

陳茂波又謂，在未來數月亦將舉行一系列大型國際金融會議，包括10月底舉行的香港金融科技周、11月的國際金融領袖投資峰會、12月由總部設在沙特阿拉伯的「未來投資倡議研究所」(FII)首次在香港舉辦的「PRIORITY」亞洲峰會，以及明年1月舉行的亞洲金融論壇等。

投資者乏信心 流動性偏低

各界對於如何提升股市流動性有不同建議，如立法會議員李惟宏就建議，特區政府可考慮在未來6個月至1年期間暫時豁免徵收股票印花稅，之後再重新收取較低的稅率，給予市場信心和釋出支持業界和資本市場的誠意。Vantage客席分析師李慧芬則認為，需要提振IPO市場，相信成交量也會增加，並建議參考美股的做法，將買賣單位降至一股，相信可吸納散戶進場。

永裕證券董事總經理謝明光的看法與陳茂波相似，認為港股的流動性偏低，相信是因為投資者缺乏信心有關。他指出，若港股能重展升浪，成交量也會隨之而增加，反而一些交易規則上的優化，雖也有助提升流動性，但卻並非解決問題的最重要根本因素。



陳茂波網誌分析 提升股市流動性 展示香港新優勢

股市升跌主要受到

- 宏觀經濟、地緣政治局勢
- 市場總資金量、市場情緒牽動

股票市場流動性專責小組

- 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
- 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

◀陳茂波認為，零散的刺激舉措，既無助於提振市況，效果更可能適得其反。



▲有分析意見認為，港股的流動性偏低，相信是因為投資者缺乏信心有關。

數看港股

- 1999至2001年間股票印花稅三度下調，但日均成交額卻由1997年約143億元下降至2002年的60億元
- 股票交易印花稅在2021年輕微上調至0.13%後的頭幾個月（即8月至12月份），港股日均成交仍較2020年多出2%
- 股票轉手頻率更是由2020年的0.22%上升至2022年的0.27%

各界對刺激股市交投的看法

香港立法會議員

李惟宏

考慮在未來6個月至1年期間暫時豁免徵收股票印花稅，之後再重新收取較低的稅率，以平衡市場發展和政府稅收。

Vantage客席分析師

李慧芬

港股有部分股份的「每手」入場價格太高，若能參考美股的做法，將買賣單位降至一股，相信可吸納散戶進場

凱基亞洲投資策略部主管

溫傑

如果能盡快公布措施，例如優化印花稅，應該有助提高市場流動性，但中長線仍要看基本因素，包括內房債務問題是否得到解決，以及中國經濟發展情況等

永裕證券董事總經理

謝明光

港股的流動性偏低，相信是因為投資者缺乏信心有關。反而一些交易規則上的優化，雖也有助提升流動性，但卻並非解決問題的最重要因素

中證監：完善法治 提振投資信心

【大公報訊】中國證監會首席律師焦津洪在北京的一場金融論壇上表示，信心比黃金更重要，中國經濟具有重大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面沒有變，相信投資者信心一定會加快恢復，中國股市一定會有一個更健康的明天。他續稱，加強資本市場法治建設，嚴格監管執法是建設中國特色現代資本市場的重要內容。下一步中國證監會將努力以健全的法治和強有力的監管執法提振投資者信心。

焦津洪表示，下一步證監會將繼續從五方面入手，一是持續健全資本市場法治體系；二是完善資本市場監管執法體制機制；三是創新監管方式方法，持續完善監管的工具箱；四是提升監管科技化水準，加快監管科技平台建設；五是不斷強化投資者保護力

度，以健全的法治和強有力的監管執法，提振投資信心。包括加快推進資本市場各條線制度規則「立改廢釋」和體系優化，完善符合資本市場發展需要的中國特色證券執法體制機制，消除「口袋政策」，嚴格規範自由裁量權等。

他續稱，今年以來，證監會開展上市公司財務「洗澡」專項整治，對32家公司立案調查，公司治理專項行動圓滿收官，發現問題整改率超過95%；強化年報審計監管，235家上市公司年報被出具「非標」意見；加強證券基金機構現場檢查，開展行業文化建設專項治理，針對內部治理、績效考核、員工管理等相對薄弱領域，加強規範管理，從快從嚴處理違法違規機構和責任人員。



蔡樹文

低股票交易印花稅並不足以結構性、長期地刺激股市交投，強調必須全面通盤檢視，切實提升股市的資金量和活躍度，才能從根本上應對問題。

冀專責小組提可行建議

1999至2001年的數據顯示，即使三度下調股票交易印花稅，大市交投卻持續下降。反觀2021年印花稅從0.1%上調至0.13%，其後數月的股票換手率並沒減少。這說明股票印花稅的調整，不足以對股市交投構成長期影響。

提升股市吸引力 須從根本上下功夫

本港疫後市道復常，惟港股近期承受不少壓力，坊間一再有聲音要求調低股票交易印花稅。財政司司長陳茂波昨日發表網誌，明言單靠調低股票交易印花稅並不足以結構性、長期地刺激股市交投，強調必須全面通盤檢視，切實提升股市的資金量和活躍度，才能從根本上應對問題。

股票市場受多種因素影響。股市要上升，市場的資金總量要夠多，故此息率高低、即運用資金成本便成為主導力量。其次是投資者對經濟前景和企業發展潛力的預期，如果正向預期強烈，入市「買未來」的就會多。反之，如果處於長期高息環境、憂慮未來經濟疲弱，資金自然會傾向避險和找避風港，甚至減持股票。

市況好壞、成交額多少，與印花稅無必然關係。正如財爺所指，須作全盤檢視，除了印花稅，上市制度、市場結構、交易機制，以至吸引更多優質企業和產品創新等，也要一併檢視，這才能真正為港股增添吸引力，並為市場引流更多的新資金、新動力。如果單純視印花稅為靈丹妙藥，一旦調低印花稅後市場繼續向下，反而可能強化市場對大市疲不能興的負面印象。所以必須從策略層面全面評

估，這是財爺領導的促進股票市場流動性專責小組的任務。我們期望小組盡快提出可行建議，讓港股能有制度和運作上的突破，為市況帶來轉機。

徵印花稅 有利發展民生

股票市場及衍生產品是金融市場活躍的重要一環，也是服務實體經濟的關鍵媒介之一。即使我們希望股市向好，也不能忽略其核心宗旨是支持經濟發展和商業活動。如何讓股市服務實體經濟的高質量發展，支持創新科技和綠色科技，支持傳統企業的再融資，都是在推動港股發展時要兼顧的問題。此外，股市交投活躍與否，印花稅並非關鍵，但印花稅的收入卻是特區政府財政收入主要來源之一，這有利支持社會發展和民生所需，也是金融作為優勢產業分擔社會責任及支持公共財政的應有之義。

渣打：港匯或走弱 結餘縮減有限

【大公報訊】港匯近期走弱，大致於7.8450附近上落。渣打香港及大灣區金融市場部主管曾繼志表示，相信港匯有機會觸及7.85港元兌1美元的弱方兌換保證，令香港銀行總結餘再略為收縮，但過程不會太長，資金不會大幅流走。總結餘水平現時只得450億元左右，他認為再下跌空間有限。

港匯對上一次觸及弱方兌換保證是今年5月。對於港匯今輪走弱，曾繼志解釋，主要是受內房債務問題和股市不振困擾，市場氛圍淡靜，投資者持觀望態度，將游資泊在港元，令港元拆息趨跌。

另外，上市公司派發股息的高峰期已過，都令期限較短的港美息差擴闊。以1個月拆息為例，港美息差達到170點子左右。不過，隨着季結因素臨近，他說短息在9月底有機會「挾返高」，1個月港元拆息料重上4厘。

在聯匯制度下，港息走勢主要跟隨美息。曾繼志認為美聯儲的加息周期「幾肯定」已近尾聲，年內如再加息一次、幅度25點子「已經好盡」。一旦美聯儲再度加息，他相信香港零售銀行對港元最優惠利率（Prime Rate）的取態也相若，惟加幅不太可能與美息看齊。



▲曾繼志預期，港匯有機會再觸及7.85弱方兌換保證水平。大公报攝

雖然2023上半年的宏觀環境未算理想，渣打香港的金融市場業務收入按年比較仍然上升23%，曾繼志解釋，主要是企業對金融產品（例如匯率風險對沖產品）和投資產品（例如債券和結構性票據）仍有很大需求。

內房爆煲風險料近尾聲

曾繼志對今年下半年的業務前景「審慎樂觀」，儘管金融市場業務在下半年「傳統上應該比上半年慢」，例如企業對信貸產品仍有需求，惟受到投資額度限制，需求量未必及得上半年。不過2023全年計，他希望香港金融市場的收入能維持雙位數增長。

內房債務違約問題最近備受關注，曾繼志說，渣打香港金融市場在上半年對內房的風險敞口是零，相信優質內房「爆煲」的風險亦已近尾聲。另一方面，他預期內地城投資出現大規模違約的機會低，料內地有措施控制風險。

外匯市場在今年上半年持續波動，當中包括人民幣。曾繼志認為人民幣短期內仍有壓力，惟買賣兩邊的資金都有，預期在7.3元人民幣兌每美元的水平有支持。到了今年底時，料人民幣匯率將介乎7.25至7.35區間。

佐敦地舖2.2億放售 半年劈價1億

【大公報訊】本港疫後經濟復甦緩慢，旅遊及零售業反彈未如理想，部分工商舖業主不再死守，欲寧劈價甚或蝕讓離場。其中由興勝創建(00896)持有的佐敦官涌街38號THE AUSTINE PLACE地下及1樓商舖，半年內劈價1億元交吉放

售，減幅逾三成。美聯旺舖高級營業董事劉啟聰稱，官涌街38號地下及1樓商舖租售同放，商舖總建築面積12270方呎，地下面積佔約4880方呎。業主以意向價2.2億元放售，呎價約1.8萬元；意向租金約75萬元，呎租約61元。

據悉，THE AUSTINE PLACE於2014年落成，由興勝創建發展及出售，其中地下及1樓商舖曾在今年3月以意向價3.2億元放售，及意向月租80萬元放租，換言之，現時的放售及放租價較半年前各減1億元及5萬元，跌幅逾31%及6.25%。

「蘇拉」襲港 十大屋苑八個吞蛋

【大公報訊】樓市表現疲弱，上周末更遇超強颱風「蘇拉」襲港，兩大代理各自統計的十大屋苑周末交投均只錄3宗成交，有8個屋苑吞蛋，僅荔枝角美孚新邨及沙田第一城各錄1宗及2宗成交。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，受超強颱風襲港影響，大部分周末睇樓的預約被取消，近期樓市又缺乏利好消息，買家入市意欲低沉，成交零落。美聯物業住宅部行政總裁(港澳)布少明則預計，因本月各發展商正陸續部署推售多個新盤，料二手樓價亦會繼續受壓。至於錄得成交的兩個屋苑，分別為沙田第一

城及美孚新邨。中原資深分區營業經理陳迪豪稱，沙田第一城25座中層B室3房單位，實用面積688方呎，3房間隔，業主叫價920萬元，昨由同區換樓客還價790萬元成交。香港置業高級首席聯席董事吳志輝表示，美孚新邨剛成交第5期蘭秀道16號低層D室2房單位，實用面積555方呎，屬遺產物業，成交價588萬元，較市價低約5%。

另外，其他二手樓則錄得蝕讓成交。中原副區域營業經理王勤學表示，元朗臻頤低層B6室1房單位，實用面積325方呎，日前以395萬元成交。業主約於3年多前斥527.5萬元購入，現賬面蝕約132.5萬元，蝕幅逾25%。