

2021 香港財政預算案之提振金融

優化第二上市制度 吸在美中資股回歸

擬擴至大中華同股同權傳統公司

香港財政預算案提及，港交所會檢視整體第二上市制度，包括非同股不同權架構的大中華公司是否需要屬創新科技公司，才能透過新設立的渠道在港作第二上市。就此，有分析認為長遠可鼓勵更多在美國上市的中資公司回港上市，不過作第二上市的門檻和規範就需要相應提升，以保障投資者。

●香港文匯報記者 殷考玲



陳茂波透露，港交所會檢視整體第二上市制度。圖為京東去年6月在港第三上市。資料圖片

香港財政司司長陳茂波24日在預算案中指出，受惠香港2018年修訂上市制度的努力，港股市場在吸引新經濟股上市方面已漸見成效。新上市制度實施至今已逾43間公司循該制度在港上市，合共集資超過4,200億元（港元，下同），佔期內首次公開招股集資額約四成，總市值更超過11萬億元，佔香港股市總市值約四分之一，包括10間「中概股」回歸作第二上市，以及31間未有收入或盈利的生物科技股。

他透露，港交所會檢視整體第二上市制度，包括非同股不同權架構的大中華公司是否需要屬創新科技公司，才能透過新設立的渠道在港作第二上市，以及它們相應的市值要求。港交所會在稍後諮詢市場。

去年港IPO額4002億全球第二

港交所數據則顯示，香港2020年集資市場表現出色，集資額位列全球第二，全年新上市公司達154家，共集資4,002億元，較2019年增加27%，是2010年以來最高的單一年度集資額，其中64%來自50家新經濟公司，包括22家根據新上市制度上市的不同投票權架構公司、生物科技股及/或第二上市公司，其新股集資額共計1,649億元，高於2019年根據新上市制度上市的10家公司合共集資1,173億元。

現對第二上市設有三個門檻

自2018年推行新上市制度後，香港在兩年內已成為全球第二大的生物科技股集資中心。2020年港交所也迎來了多隻全球最大型的新股，包括在6月上市的京東及網易（兩者均為第二上市），集資額分別達350億元及240億元。

根據相關規定，港交所目前對第二上市

設定了企業類型、市值、營收等三個門檻，其中合資格發行人必須是符合「創新產業」範疇的公司；上市時的市值至少400億元，或上市時的市值至少100億元及最近一個經審計會計年度的收益至少10億元。但由於「創新產業」的概念相對模糊，港交所亦指「創新」會隨着科技、市場及行業發展而有變。

時富金融優越投資服務部顧問黎永良24日接受香港文匯報訪問時表示，政府擬放寬非創新科技公司以非同股不同權架構赴港作第二上市，有利部分在美國上市的中資公司回流香港，因為現時該些公司受到不同程度的限制甚至有可能被取消上市地位，政府此建議可鼓勵在美中資公司回港，例如是從事工業業務的中資公司，長遠起到鼓勵作用。

業界籲增加規範保障投資者

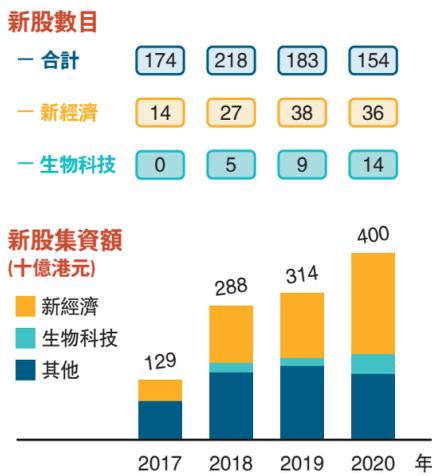
投資基金公會行政總裁黃王慈明接受香港文匯報訪問時指出，鼓勵更多不同種類公司赴港是好事，投資者可以有更多選擇，不過她稱目前在符合條件的情況下，赴港第二上市可享有多項自動及有條件的豁免，例如豁免遵守多項於香港聯交所主要上市的特續責任等，如今政府有意將非同股不同權架構擴展到非創新公司，她認為在上市門檻上和可豁免的條件上需要更為清晰及嚴謹，因為隨着愈來愈多公司赴港作第二上市，相應的規範也需要有所增加，才能保障到投資者。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，金融業作為香港的優勢產業，是實體經濟的重要支撐。香港應利用其區位優勢以及「一國兩制」的制度優勢，加快融入國家發展大局，更好發揮其國際金融中心的角色。

港交所籲市場毋須反應過大

港交所發言人24日回應表示，對政府提高股票交易印花稅的決定感到失望。港交所代理行政總裁戴志堅出席業績會時則坦言，政府事先未有諮詢港交所意見，不過明白政府上調印花稅的原因，相信市場現時仍需要時間去消化有關消息，加上要經過立法程序的時間，故目前要判斷措施對市場交投的影響仍尚早。他呼籲市民毋須對此反應過大及過快，又指成本是投資者的其中一項考慮因素，而股票的質素、投資

新上市制度帶動香港IPO市場



恒指及恒生科技指數相對表現



資料來源：港交所、彭博

股票印花稅加三成 庫房歲入增120億

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）新一份香港財政預算案建議加股票印花稅，稅率由現時買賣雙方按交易金額各付0.1%提高至0.13%，加幅達30%，政府消息人士料可為庫房每年帶來多120億元（港元，下同）收入。消息24日發布後，股市大幅震盪，收市大跌914點或2.99%，報29,718點，主板成交高達3,530億元創新高，其中港交所首當其衝，股價挫8.78%。港交所稱政府事前未有諮詢該所意見，對加稅的決定感到失望。

港府預計本年錄得破紀錄的2,576億元財赤，為尋找新增長點提高收入，建議加股票印花稅，以增加庫房收入。政府消息人士透露，料措施每年可額外帶來120億元收入，預

計在今年8月起實施，至明年3月底止的8個月會帶來額外80億元收入。消息人士又指，香港股票印花稅處於中游水平，加上港股成交暢旺，相信加印花稅後對市場影響不大，政府有信心港股平均每日成交額可維持去年1,300億元水平。

港交所籲市場毋須反應過大

港交所發言人24日回應表示，對政府提高股票交易印花稅的決定感到失望。港交所代理行政總裁戴志堅出席業績會時則坦言，政府事先未有諮詢港交所意見，不過明白政府上調印花稅的原因，相信市場現時仍需要時間去消化有關消息，加上要經過立法程序的時間，故目前要判斷措施對市場交投的影響仍尚早。他呼籲市民毋須對此反應過大及過快，又指成本是投資者的其中一項考慮因素，而股票的質素、投資

價值亦相當重要。

立法會金融服務界議員張華峰表示，疫情下百業蕭條，金融服務業是香港唯一支柱行業，故認為加印花稅是殺雞取卵。他說，面對一波波裁員潮、政府有史以來最大財赤，業界非常理解現時香港經濟情況，遺憾之餘只能無奈接受，只希望加印花稅不會大大影響未來成交額。同時要求政府日後在疫後退卻、財政收入回復之際，下調股票印花稅至恒常水平甚至更低稅率，以維持香港股票市場在國際間的競爭力。

畢馬威中國企業稅務諮詢合夥人何家輝表示，政府加股票印花稅，反映香港強勁資本市場和新股活動，短期內或為政府提供一個增加稅收的快速解決方案，然而當許多市場都趨向於減少或取消此類稅項時，希望政府從中取得平衡，以確保香港在全球金融市場保持其競爭優勢。

4002億

香港去年IPO集資額

2000億

「政府綠色債券計劃」規模

120億

股票印花稅率增0.03個百分點

（單位：港元）

債券通南向通爭取今年內開通

香港文匯報訊（記者 周曉菁）「債券通」南向通的開通時間表終有進展。香港財政司司長陳茂波24日表明，金管局與人民銀行已成立工作小組，爭取在年內開通「債券通」南向交易，便利內地投資者作多元化資產配置，並促進香港債券市場的多元化發展建立路綫圖，強化債券市場的功能。

陳茂波指，為應付「債券通」北向交易日益增長的市場需求，會提升本地債務工具中央結算系統（CMU系統）的效率和容量，並引入新功能，同時支持將來開通南向交易，為內地投資者提供風險可控的渠道參與本地及海外債券市場。長遠而言，會將CMU系統發展成亞洲，以至國際主要的中央證券託管平台。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，預算案指出要加快落實債券通的南向交易並爭取在年內開通，這將進一步完善兩地資本市場的互聯互通，不僅有助於內地投資者拓寬投資渠道，亦可為香港金融業帶來新資金流入。

除了保證兩地金融服務互聯互通，陳茂波相信，香港在國家雙循環策略中可以作出更積極貢獻。財庫局已與金管局、證監會和保監局成立聯合作小組，研究香港如何配合國家的經濟及金融發展和國際投資者的需求，在現有基礎上進一步提升香港國際金融中心的競爭力，並與中央溝通，爭取支持。而早前成立的粵港澳大灣區發展辦公室，會繼續推動大灣區建設的各項政策和措施，協助港商及青年人把握大灣區發展的機遇。

擬推保險相連證券資助計劃

此外，他提及，港府正進行一系列立法工作，爭取在下半年前為包括海事及專項保險在內的合資格保險業務提供利得稅率減半優惠，利便在香港發行保險相連證券，擴大專屬自保保險公司的可承保風險範圍，以及優化集團監管框架。政府亦正準備推行保險業風險為本資本制度，取代以規則為基礎的資本充足制度。

港府還建議，推出為期兩年的保險相連證券資助先導計劃，以吸引保險企業或機構赴港發行保險相連證券。視乎證券的年期，每次發行的資助金額上限為1,200萬港元，香港保監局稍後會公布詳情。

合資格房託基金 獲資助上限800萬

香港文匯報訊（記者 殷考玲）在各國低碳綠色轉型的大環境下，全球綠色債券發行維持增長勢頭，新一份財政預算案也建議發行更多綠色零售債券，讓市民參與。為推動香港房地產投資信託基金（房託基金）市場的發展，加強香港作為首要集資中心的功能，財政預算案同時鼓勵更多房託基金在香港上市，未來3年獲證監會認可可在香港上市合資格房託基金，將獲資助其付予本地專業服務提供者費用之七成，上限為每隻基金800萬元（港元，下同），香港證監會稍後會公布詳情。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，預算案加快發展綠色和可持續金融，在未來5年發行1,755億元綠色債券的計劃，可推動更多機構利用香港市場為綠色項目融資，鞏固香港作為區內綠色和可持續金融樞紐的地位。此外，特區政府將資助在香港上市REITs本地專業服務開支的七成，鼓勵REITs市場發展，為投資者提供多元化並回報穩定的投資機會。預算案提出多項推動家族辦公室業務的措施，以及立法容許外地基金遷冊赴港等，將促進香港資產及財務管理業的發展。

致同（香港）會計師事務所稅務合夥人陳錦榮表示，政府計劃定期發行綠債，並會擴大「政府綠色債券計劃」的規模，此舉讓政府有更大的空間嘗試擴大綠債發行的幣種、項目的種類和發行的渠道，進一步豐富香港綠色金融的生態。

政府綠債規模擴至2000億

財政預算案指出，上個月成功發售第二批總值25億美元的政府綠色債券，當中的30年期債券更是特區政府迄今發行年期最長的債券，也是亞洲至今年期最長的政府類別美元計價債券。政府計劃定期發行綠債，並會擴大「政府綠色債券計劃」的規模。預算案建議將借款上限提升一倍至2,000億元，讓未來5年可因應市場情況再發行合共約1,755億元等值的綠色債券，可有更大的空間嘗試擴大綠債發行的幣種、項目的種類和發行的渠道，進一步豐富香港綠色金融的生態。

此外，港府先前提出的「債券資助先導計劃」和「綠色債券資助計劃」將於今年中屆滿。財政預算案會整合兩個計劃為「綠色和可持續金融資助計劃」，資助合資格的債券發行人和借款人的發債支出及外部審評服務，計劃為期三年，香港金管局稍後會公布詳情。