

陳志華 | 香港證券業愈做愈縮的三大弊病

議事堂

5小時前



近日市民熱烈討論政府應否撤銷股票印花稅。資料圖片

文：陳志華

筆者誤打誤撞入行將近廿年，眼見證券業界生意愈做愈縮，冰封三尺，非一日之寒，股票印花稅只是砸駱駝嘅最後一條稻草。筆者想強調的是，單靠一招撤銷股票印花稅絕對不是靈丹妙藥，一定要靠一系列的組合拳，才能令到大市起死回生。剛巧筆者這數天身處首爾交流，就向各位剖析各種膠事如山、官僚處事等等如何整死業界！

眼見入行初期大市交投唱旺，股仔窩輪盛行。但股市卻由一班外行人管內行人，學者、會計師、律師等等搞亂檔，初時由取消證券行業的最低佣金制度，香港又無反競爭法、反傾銷法，導致不少券商嘩眾取寵以低於成本價招攬生意，有些因此得到不少客戶，但有些做到連自己生意都執笠，簡直損人害己。為什麼的士有起錶價？又為什麼納稅人不可以向政府就繳交稅款議價？又為什麼只有證券商需要議價？何謂保障到證券商的利潤，就能保證到客戶資產安全，你懂嗎？

監管當局處事搖擺不定

《打殺洗錢及反恐公之資金管佳指引》的實施 令到證券行節器加開戶 存款 六月筆筆 報

願意給予機會券商去糾正！

就以2016年為例，當時開始線上開戶，有不少本地券商就以粵港兩地政府互認的電子證書開戶，然而監管機構自己不認可，又明知自己理虧，不夠膽發出書面形式禁止相關行為，就以口頭方式，指自己是發牌機構，持牌者必須要遵循指示，結果做成一間券商獨大，其他券商就不明不白地未能在公平原則下發展業務，妨礙業界整體健康發展。

此外，明明就是外國商品交易所本身交割失責，卻無端端向香港本地商品期貨交易商引入所謂《期貨交易活動的風險管理指引》，看似由年輕的官僚不求甚解就亂寫亂收窄管理指引。經過本會不繼發炮，才能令監管當局減下一半「毒藥」。

規矩過多影響業界發展

孖展融資是證券商最重要的收入來源，收緊證券保證金融資活動，定下諸多不必要的規矩，什麼將一連串相關行業、一連串的客户云云，如何同證券公司股東資本掛鉤，坦白講，老闆付出資本做生意，都怕提供融資的資金收不回來，不需要監管機構去教老闆如何做生意，如何去管理孖展業務。

同年，為打擊借殼上市行為（其實港交所時任上市科主管戴林翰自己都講借殼並非違法違規），交易所卻大幅收窄《上市規則》，又訂下一連串的明確測試、極端交易，一竹篙打死成船人，導致連正當中小企融資的渠道都斷裂。交易所這樣做：

- 1) 會否令規模較小的上市公司進行併購活動時遭遇阻礙？**
- 2) 會否令表現欠佳又或從事夕陽行業的上市公司難以進行收購以扭轉業務狀況？**
- 3) 分散業務是現今追求業務增長的常見策略，而且技術創新驅使好多行業都要轉型，如果上市公司需要放棄虧損的業務，又或本身需要推動轉型，又或進軍新業務作多元發展而所採取的公司行動，會否被監管機構視為「殼股活動」而一同被錯誤打擊？**
- 4) 賦予聯交所過多的酌情權，會否引致監管方面的不確定性？**

就當你不是進行借殼上市，就當你是「極端交易」處理，只須有以下幾種條件需要符合就可以：

- 1) 完成建議交易之前，上市公司的控制權不會改變。
- 2) 只要交易金額超過10億港元，並且該公司的業務規模龐大，若想進一步進行收購，聯交所將視其為極端交易來處理。

吓吓都講10億？感覺交易所真是存心驅逐辛苦經營的本地中小企！10億！你真的認為經常有獨角獸到港上市，在自由市場下，當這些獨角獸見到你香港證券市場存在很多不確定性的規矩，為什麼一定要到你香港上市？難怪印已超越香港的上市佳姿地位。如果有個獨角獸的

到最後，膠土之土，就是2021年增加印花稅！

2021年，疫情已經爆發了一年多，封關、封午市晚市等，其實經濟一路走下坡。有些人竟然認為香港股市好旺，又嫌業界唔夠死，居然建議增加印花稅，為庫房帶來多點收入。根本於疫情及經濟周期下行期間，就不應該隨便加稅。就算未加稅前，印花稅率已經高過證券經紀佣金，根本就是與民爭利。

政府每次爭論，均辯稱香港增加的股票印花稅，比較美國的資本增值稅為低。筆者想問你的研究員或工作小組有沒有告訴你，開美股戶口時要填W8Ben表格，內容就是豁免向外國人徵收包埋資本增值稅在內的所有稅務？W9表格就是給美國人填的表格？正如本會今年8月2日發表有關股票印花稅的文章《請還證券業一前途》，內文有清楚比較世界各地不同市場的徵費數據。香港本身未加稅前已經較貴，加稅後，簡直做了美國的知客。

你都識得講，ETF豁免徵收印花稅之後，ETF成交持續上升。時任財政司司長的唐英年撤銷紅酒稅，令到香港成為世界紅酒其中一個集散地。相信撤銷股票印花稅是短線措施，從而讓證券商和業界從業員收入增加，使政府的利得稅或薪俸稅收入亦會增加，惟從中長線措施而言，筆者認為必須要求政府檢討及放寬證監會《證券保證金融資活動指引》、要求檢討聯交所的《上市規則》改善及協助本地中小企融資及經營發展、以及正視本會於8月1日刊登的《檢討及完善證券業、期貨業、資產管理業及虛擬資產發展及監管架構意見書》。本會建議在現行「超級監管機構」制度的基礎上進行優化，成立兼顧綜合監管和發展職能於一身的行業機構，類似現今的金管局對銀行業發展和監管於一身的規管模式，平衡監管和發展於一身，免於香港業界（包括未來虛擬資產交易業務）走向監管極端路向。同時，期待政府正視本會於8月9日發給特首的《施政報告》諮詢建議文件。

司長，請不要再猶豫，不要怕撤銷股票印花稅後，效果不似預期。請不要畏首畏尾，以國家為榜樣，立即推動調整股票印花稅！

作者為香港證券及期貨專業總會會長

（筆者執筆當天，正是永遠名譽會長戴志強逝世。勞苦功高，貢獻殊偉。）

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

責編 | 韓進珞

編輯 | 梁庭希



圍爐 WARM TALKING

與其在網上自說自話

“ 不如一齊 圍爐傾吓計 ”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking Youtube頻道

編輯推薦



「九龍地產」與「區議會」後方地方八局區政區
議事堂 | 3天前



來論 | Ocamp不良風氣的迷思
議事堂 | 3天前



鄧飛 | 抗戰紀念要促進團結！
議事堂 | 3天前



毛振華：香港總能在中國的特殊時期發揮特殊作用，未來也一樣
議事堂 | 3天前



吳桐山 | 小業主才是樓市低潮的真正苦主
議事堂 | 4天前



顧長風 | 河套規劃是突破西方「卡脖子」要角
議事堂 | 5天前