

方俊輝 | 2026財政預算案前瞻：針對香港股票二級市場深度優化政策

編輯：梁庭希 責編：韓進珞

AI播報

2026-01-13 11:42



2025年的港股表現亮麗。

文：方俊輝

回顧2025年的港股表現亮麗，新股市場表現亦水漲船高。港交所統計數據顯示，截至2025年12月30日，共119家公司在港上市，集資額超過2,858億港元，其中四家公司更躋身2025年全球十大新股之列。IPO集資額全球排名自2019年後再度登上首位。整體增長主要來自A+H上市熱潮的帶動，相關專案佔全年IPO募資總額一半，年內香港完成19宗A+H上市，為歷來最多。這不僅吸引大批硬科技、生物醫藥領域企業赴港上市，配合《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》（簡稱「十五五」規劃）把重點任務方向以金融支持鞏固壯大實體經濟，培育壯大新興產業和未來產業（如人工智能、低空經濟、量子科技、生物製造等）。還更可推動國際長線資金與南向資金持續流入，重塑港股市場資金生態，進一步印證香港作為連接內地與國際資本市場橋樑的獨特優勢。

2025年港交所及內地相關部門已推出多項優化A股公司來港增發H股的措施，集中在降低發行門檻、提速審批流程、便利資金管理等關鍵環節，具體如下：

1. 降低H股發行硬性門檻：港交所2024年底提出諮詢建議，擬將A股公司赴港發行H股的最低比例門檻從同一類別已發行股份的15%降至10%；同時增設市值替代門檻，若H股上市時預期市值至少達30億港元且由公眾持有，也可滿足要求。這能減少A股公司增發H股時的股本稀釋壓力，降低大額資金發行需求。
2. 大幅簡化上市審批流程：2024年10月起，符合條件的A股公司赴港遞表可享快速審批。其中預計市值≥100億港元，且近兩個完整財年合規的公司，監管機構僅發一輪意見並在30個營業日內完成評估；其餘A股公司最多兩輪監管意見，40個營業日內完成評估，較以往縮短審核時間。
3. 優化資金跨境管理規則：2025年12月，中國人民銀行、國家外匯管理局聯合發布《關於境內企業境外上市資金管理有關問題的通知》明確表示，A股公司增發H股的募資、減持資金可自主選人民幣或外幣調回境內。若已完成境外投資備案，募集資金還可直接留存境外使用，無需強制調回，且外幣募資可自主結匯，大幅簡化跨境資金使用流程。

這些措施有效促進大批A股公司赴港發行H股IPO，有助香港股票市場在2025年上市集資額超過2858億，時隔6年再登全球第一。但面對大量新H股發行及新公司上市，我們察覺不少新上市股票在掛牌一個月後，成交量大幅下降，導致投資者對新購入該股票的意願遞減，而且持有股票的股東想在市場減持套現亦面臨相當的困難。若想讓香港股票市場提升國際競爭力，吸引更多更好的企業和投資者選擇香港市場，其中一個相當重要的指標直指本地市場的成交量及流動性問題。引用香港金融發展局在2025年12月刊發報告主題為「香港資本市場領航之路：超級聯繫人數碼時代的全球資本樞紐」（「金發局報告」），當中節錄以下原文內容「……從不少中小及中型發行人往往停滯的環節入手：二級市場流動性。當成交稀疏時，買賣差價會被拉闊，機構投資者的參與意欲因而下降，估值亦受到壓抑。結果是發行成本上升，並削弱其日後再融資的意願。……」

當我們聚焦IPO集資額強勁外，亦需考慮再進一步推高交易量及流動性，加強香港股票市場在全球競爭力，其中影響成交的一個主要因素就是參與交易成本。正確審視交易成本負擔，有效降低市場參與者成本，有助推動更多市場交易。

現時內地股票市場當前股票交易印花稅僅對賣出方單邊徵收，不同交易品種稅率有明確區別，2025年現行規則如下：

1. 主板、科創板、創業板A股：稅率為成交金額的0.1%（千分之一），僅賣出時徵收。

精選文章



崔劍 | 「賣慘式」求情缺乏正當根基



龔靜儀 | 盡早認罪爭取減刑年邁難成輕判藉口



卓偉 | 黎智英求情理據何在？真慘博同情難抵過港...



劉暢 | 我們期待一份怎麼樣的《財政預算案》？從「...



吳桐山 | 以法律利劍堅決護「獨」護兩岸統一

2. 跨境證券交易（如滬港通、深港通）：內地投資者參與交易時，稅率按對應市場標準執行，其中港股交易通常為0.1%且雙向收取。
3. 優先股、可轉債：屬於免徵股票交易印花稅的範疇，交易時無需繳納該稅種。

現時，香港股票交易印花稅一體適用於所有香港上市的股份，包括H股。建議縮減與內地A股市場的印花稅差距，進一步落實下調香港上市公司股份交易印花稅稅率至買賣雙邊各0.05%，這樣一個買賣交易總體印花稅為0.1%，與內地A股市場看齊。簡單來說，成交量對交易成本下降具有顯著的價格彈性，尤以規模較小和流動性偏低的發行人為然。甚至進一步對於周轉長期偏低的發行人（例如低於一個透明門檻，如過去12個月成交額處於整體第25百分位），其歷史印花稅貢獻本已相當有限，若引入具條件豁免，當某股份周轉率低於基準時，其在隨後一個財政年度內的可獲豁免印花稅等的新措施。希望透過印花稅寬減，帶動對流動性較低股份的交易。

最後再引用金發局報告作為結尾「……目標是形成一個良性循環：較佳的流動性有助降低資本成本，鼓勵企業維持上市身分並重返市場集資；更深入的市場參與有助改善估值並擴闊股權持有人基礎；同時，香港也可進一步鞏固其作為區內具高增長潛力中小及中型發行人首選上市地的地位。……」。

既然2025年新推出的上市規則改革成功激發A股公司來港發行H股IPO的剛性需求，2026年應該重點考慮鞏固這個增長勢頭，促進股票成交交投，把餅做大，進一步吸引資金流入香港股票市場，提高港股二級市場流動性，提高國際金融市場競爭力！2026至27年度《財政預算案》正展開公開諮詢，希望此上意見可獲當局參考。

作者為香港證券及期貨專業總會理事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：中通社

#港股 #財政預算案 #印花稅 #港交所 #IPO #流動性 #香港證券及期貨專業總會 #方俊輝 #2026財政預算案



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



解局 | 中國開年外交彰顯穩定與合作底色

議事堂 | 2天前



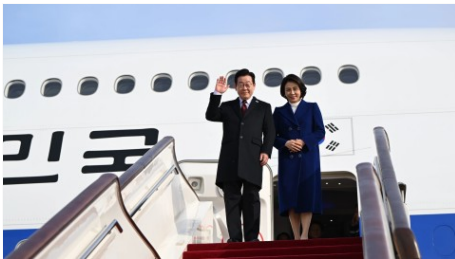
曾裕城 | 企業管治：問責與互相監測的重要性

議事堂 | 3天前



解局 | 大陸懲治「台獨」分子絕不手軟，推動兩岸交融絕不止步

議事堂 | 4天前



解局 | 中韓關係邁入新階段 東北亞合作迎新機遇

議事堂 | 4天前



龔靜儀 | 健康問題會獲法庭開恩？

議事堂 | 4天前



傅健慈 | 立法會主席誕生：優質民主的重要里程碑

議事堂 | 4天前