

文：陳志華

多年來筆者一直密切關注香港證券市場的國際定位與競爭力。香港一向以自由港、低稅制、法治健全及資金自由進出為核心優勢，吸引全球投資者。然而，當我們仔細審視鄰近地區及其他主要金融中心的股票買賣成本與股息稅結構，便不難發現，香港的市場競爭力正被高昂的交易徵費與混亂的股息稅制所侵蝕，情況令人憂慮。

筆者整理了數據，單邊 100 萬港幣，以一套一買一賣合共 200 萬港幣的交易額計算，香港的總交易徵費高達 2,170 港元，遠高於新加坡的 800 港元、泰國的 70 港元，甚至高於馬來西亞的 2,648 港元（但後者已包括較高的股息稅門檻）。更令人吃驚的是，荷蘭、日本、加拿大、葡萄牙、德國、澳洲、芬蘭、瑞士等國家的交易徵費為零，美國僅收取約 20.6 港元。換句話說，香港的交易成本在國際上處於極高水平，幾乎是全球最昂貴的市場之一。

高交易徵費對短線投資者與投機者的影響尤為直接。短線交易者講求資金周轉效率與成本控制，每次買賣的成本高低，直接決定其策略能否持續。以香港目前 2,170 港元的交易費用計算，若一個短線投資者每月進行 10 次買賣，年成本便超過 26 萬港元，這還未計入其他隱性費用。相比之下，在新加坡或美國市場，同樣的策略成本僅為香港的幾分之一，甚至接近零。這無疑驅使大量短線資金流向成本更低的市場，削弱香港作為區域短線交易中心的吸引力。值得注意的是，短線操作者通常不涉及股息稅，因此交易徵費的高低，對他們來說就是最直接的競爭指標。

至於長線投資者，則面對另一重打擊：股息稅。香港的股息稅制度混亂且不統一，對本地股一般免稅，但 H 股需繳納 10% 股息稅，通過港股通投資內地個人稅率更高達 20%，企業甚至可能達到 28%。相比之下，新加坡對非居民股息稅為零，泰國為 10-15%，美國雖有 30% 股息稅，但可透過稅收協定降至 15%。若以 5 萬港幣年度股息計算，香港 H 股投資者需繳交 5,000 港元稅款，紅籌股投資者更可能高達 14,000 港元。這對於依賴股息收入的退休基金、保險公司及長期價值投資者來說，是極大的負擔。當一家上市公司派發股息前，已經向政府繳交利得稅。派發股息稅時，其實是同一件事納稅兩次。長線投資者重視的是穩定現金流與稅後回報，香港的股息稅制缺乏競爭力，難以與新加坡、倫敦甚至紐約抗衡。

更令人擔憂的是，近期中東局勢動盪，杜拜作為資金安全港的地位備受質疑。戰亂與地緣政治風險令

資金重新審視避風港的選擇。按理說，香港應是這些資金的理想落腳點。然而，現實卻是，高昂的交易成本與不友善的股息稅制，無疑成為「阻住財神」的絆腳石。資金是逐利的，也是避險的。當一個市場既無法提供低成本交易，又對長期持有者課以重稅，資金自然會流向其他更具吸引力的地方，例如新加坡、瑞士或美國。

綜上所述，香港證券市場正面臨雙重劣勢：對短線投資者而言，交易徵費過高，削弱市場活力與流動性；對長線投資者而言，股息稅制混亂且稅負沉重，打擊長期資金入市意願。若不盡快檢討並改革相關稅制，香港將難以維持其國際金融中心的地位。筆者呼籲政府與監管機構正視問題，稅基改革、考慮降低或取消股票印花稅，與內地商討統一、簡化股息稅制，以真正提升香港市場的國際競爭力，吸引全球資金回流。

作者是香港證券及期貨專業總會會長

（以下交易徵費及股息稅資料不構成專業意見，僅供參考。請向獨立稅務顧問及獨立財務顧問尋求獨立專業意見）

1329 字，另有 2 幅圖

世界各主要證券交易所的買賣
交易徵費一覽表（一套100萬港幣，一買一賣合共200萬港幣）

排名	國家／地區	項目	交易徵費 (港幣)
1	英國	只適用於買盤；PTM 徵費只適用於成交金額超過10,000英鎊	\$10,036.08
2	法國	金融交易稅只適用於買盤，適用於市值超過10億歐元	\$4,000.00
3	印尼	銷售稅只適用於沽盤；增值稅交易備金金額11%	\$2,866.00
4	馬來西亞	結算費交易徵費，最高收費1,000馬幣；印花稅:每1,000馬幣之成交金額收取1馬幣，最高收費1,000馬幣	\$2,648.00
5	香港 (各類股票)	印花稅、證監會交易徵費、會財局交易徵費、港交所交易費。	\$2,170.00
6	菲律賓	結算費、增值稅、銷售稅（只適用於沽盤）	\$2,160.00
7	意大利	金融交易稅只適用於買盤，適用於市值超過5億歐元	\$2,000.00
7	西班牙	金融交易稅只適用於買盤，適用於市值超過10億歐元	\$2,000.00
8	愛爾蘭	印花稅，只適用於買盤；PTM徵費€ 1.25，適用於交易金額超過 12,500歐羅	\$1,210.73
9	新加坡	證券交易費由新加坡交易所收取、證券結算費	\$800.00
10	滬股通 深股通	經手費（由滬深交所收取）、證管費（由中國證監會收取）、過戶費（由中國結算收取）、過戶費（由香港結算收取）、印花稅（只適用於沽盤）（由國家稅務總局收取）	\$667.54
11	泰國	增值稅	\$70.00
12	美國	證監會費（只適用於沽盤）；非美居民增值稅豁免；預扣稅率通常為30%	\$20.60
13	瑞士	無	\$0.00
13	澳洲	無	\$0.00
13	芬蘭	交易徵費：無 股息稅：資本收入分級稅率：3萬歐元以下30%，以上34%	\$0.00
13	德國	無	\$0.00
13	加拿大	無	\$0.00
13	葡萄牙	無	\$0.00
13	日本	無	\$0.00
13	荷蘭	無	\$0.00

世界各主要證券對非居民股息稅
(5萬港幣年度股息)

排名	國家／地區	項目	對非居民股息稅率	對非居民股息稅 (5萬港幣年度股息)
1	瑞士	股息稅率35%，但居民納稅人可通過報稅全額退稅	35% (可退稅)	\$17,500.00
2	美國	居民稅率累進；非居民稅率30%，稅收協定可降低（如中美協定15%）	30%	\$15,000.00
2	澳洲	個人稅率累進；非居民股息稅30%，稅收協定可降低	30%	\$15,000.00
2	芬蘭	資本收入分級稅率：3萬歐元以下30%，以上34%	15% / 35%	\$15,000.00
3	香港 (紅籌)	內地居民持股，企業視公司是否代繳出境稅	28%	\$14,000.00
4	德國	標準股息稅率25%，另加5.5%團結附加稅	26.375%	\$13,187.50
5	意大利	標準稅率26%	26%	\$13,000.00
6	愛爾蘭	對居民個人總股息稅率極高，達51%；非居民股息稅25%	25%	\$12,500.00
6	加拿大	對居民個人稅率因省而異且累進；對非居民股息稅25%。	25%	\$12,500.00
6	葡萄牙	標準稅率為28%	28%	\$12,500.00
7	日本	綜合稅率20.315%，包含所得稅、復興特別所得稅和居民稅	20.315%	\$10,210.00
8	印尼	居民個人稅率通常為10%，再投資可豁免。非居民稅率20%	20%	\$10,000.00
8	香港 (H股)	H股股息稅通過港股通投資內地個人稅率20%	20%	\$10,000.00
8	菲律賓	居民個人股息最終稅率10%；非居民為20%	20%	\$10,000.00
9	西班牙	稅率根據股息金額不同在19%-30%間累進	19%	\$9,500.00
10	荷蘭	對個人按資產淨值徵稅；對非居民股息稅15%	15%	\$7,500.00
11	法國	適用統一的單一固定稅 (PFU)，合計30%	12.80%	\$6,400.00
12	香港 (紅籌)	香港直接開戶個人香港居民個人稅率（僅出境稅）	10%	\$5,000.00
12	香港 (H股)	H股非內地居民/企業股息稅10%	10%	\$5,000.00
12	滬股通 深股通	非內地居民透過香港買賣滬股通、深股通	10%	\$5,000.00
12	泰國	居民個人和公司股息稅10%；非居民個人15%	10-15%	\$5,000.00
13	英國	實行累進稅，並有年度免稅額（2025/26年度為500英鎊） 5萬港元股息在扣除免稅額後，稅負取決於個人整體收入水平。以中位數工資收入£39,884	10.75%~39.35%	\$3,937.50
14	香港 (H股)	內地企業持有滿12個月免徵企業所得稅 0%	0%	\$0.00
14	香港 (非H股、非紅籌)	本地股一般免稅	0%	\$0.00
14	新加坡	本地股不徵稅；非居民無股息稅	0-25%	\$0.00
14	馬來西亞	自2025年起，對年度股息收入超過10萬令吉（MYR）的部分徵稅2%	2% (超出部分)	\$0.00