

取消股票印花稅須商榷

這陣子，正值財政司司長就新年度的財政預算案進行諮詢。有不少社會人士，特別是金融業人士主張特區政府取消股票交易印花稅，用以吸引更多的投資者，鞏固香港的金融中心地位。

不錯，維持香港的金融中心地位，是維持香港經濟擴張的重要一環。如果說金融業是香港經濟四大支柱之首，相信亦沒有人會質疑。不過，要吸引投資者投資港股，取消印花稅是不是最有效的方法？即使此舉對香港經濟有正面影響，又是否能夠抵償取消股票印花稅為公共財政和政策帶來的負面影響？這些問題實在值得商榷。

首先，香港的股票交易印花稅，稅率僅為成交額的百分之零點一，即是說，每一萬元的股票交易，只需繳付十元的稅款。這樣低的稅率，對投資者而言，特別是在股市暢旺，氣勢如虹之際，僅為九牛一毛，相信投資者亦不會介意承擔這些交易成本。

調整稅率不划算

就以近日的股市行情舉個例，港股在一天之內的波幅，動輒都超過百分之五，有的股份的波幅，甚至超過百分之十，在這個市況仍然敢於進行買賣的，根本不會介意零點一個百分點的稅款，因為可能不消十五分鐘，這筆錢就已經賺回來了。隨着內地資金流入和內地企業大舉來港上市，股市的波動將會越來越大，印花稅的多寡，對投資者的影響肯定會越來越不明顯。既如此，透過調整稅率吸引投資，並不划算。

根據香港交易及結算所的數字，二零零七年一至十月，港股每日平均成交額為八百一十三億元，而二零零六年全年，每日平均成交則只有三百三十七億元。這個數字充份說明，只要香港股市有吸引力，是否調整印花稅根本不是問題，資金仍然繼續流入香港股市。

香港股市在國際間仍然屬於新興市場。而在全球眾多的新興市場中，即使香港有徵收股票印花稅，但香港股市完善和透明的監管機制和市場操作，足以維持港股相對於其他市場的優勢，我們實在不用急於透過取消股票印花稅，達到吸引投資者的效果。

從公共財政管理的角度看，取消股票印花稅也是一個需要審慎考慮的政策。雖然股票印花稅的收入會隨着股市成交額的變化而改變，而股票成交額亦某程度上會受到經濟週期的影響。但是，由於香港股市背靠祖國，制度完善，對投資者始終有一定的吸引力，每天只有一、兩百億元成交的日子，相信已經成為歷史，所以，一部份的股票印花稅可以視為一筆政府的經常性收入。

香港即將推行十二年免費教育、小班教學、加強基建對政策，這些無不增加公共開支中的經常性開支，所以我們需要足夠的經常性收入來配合，以維持公共財政的穩定性和管理彈性。

根據港交所的數擔，零七至零八財政年度上半年，即今年四月至十月，港股的總成交額超過十三萬四千一百億元，政府從中收取的股票印花稅約為一百三十四億元。估計全年的股票印花稅收入將達二百五十億元以上。

對弱勢社群影響大

即使來年的股市沒今年那麼瘋狂，假設成交量減少一半，政府仍然可以獲得超過一百二十億元的收入，我們可以視這個數字為來自股票印花稅的經常收入。一旦取消股票印花稅，我們就會一下子損失了這筆足以應付四成綜援開支的收入。取消印花稅對弱勢社群有多大影響，不言而喻。

同時，香港正面對稅基狹窄的問題，政府和不少專業人士都一再強調稅基狹窄對公共財政造成的風險，且花盡精力去構思一些能夠令市民接受的擴闊稅基措施，而取消股票印花稅，卻是與這個政策方向反其道而行。

香港與其他海外國家不同，並沒有設立股息稅和資產增值稅，即是說，股票交易印花稅是香港股市的投資者唯一需要因買或持有股票要付出的稅款。如果連這僅有的稅項也取消了，一些純粹依依賴投資股票取得收入的投資者來說，他們的收入並不需要繳付一毛錢的稅款，香港的稅基就不知不覺地進一步收窄了。

還有，香港的稅收政策，一直都奉行能者多付的原則，取消股票印花稅，似乎與這個原則有點格格不入。需知道，有能力作股票投資的，不多不少也是擁有一定的財富，經濟條件應該可以負擔一個合理的稅

款。從社會公義的角度出發，我們是不是應該在投資收益中，付出一些與我們中間的弱勢社群分享？

其實要增加香港股市的吸引力，仍然有不少有效的方法。吸引更多企業來港上市，不單是內地的企業，還包括東南亞和中東等地的企業。財經事務及庫務局長上星期在越南的招商活動，就是一個很好的例子。港交所亦可以引入更多金融產品在香港市場流通，吸引更多不同投資取向和風險承受力的投資者參與。

就算我們要在稅務方面下工夫，用以吸引海外投資，我們也有其他的方案可以考慮。例如就利得稅的稅制進行改革，引入對不同行業的稅務優惠。到時，我們吸引的，將不會是在股市進進出出，來得快，去得易的游資，卻是在香港的直接固定投資，不但可創造就業，也不會造成急促的資金流動，衝擊香港的貨幣系統。