

預算案有效配合落實施政藍圖

財政司司長曾俊華公佈新任期第一份財政預算案，共推出11項稅務優惠及一次性紓困措施，「派糖」共330億元，加上投放於提振經濟、優化教育和醫療等方面的約600億元，政府額外撥款近千億元改善經濟民生。財政預算案是為配合特首在施政報告中提出的各項政策而制訂，為政策提供所需的財政資源，以落實梁振英政府「穩中求變，務實為民」，發展經濟，投資未來，改善民生的施政藍圖。社會各界對預算案有較高的期望及要求，預算案亦已經盡力平衡社會對於「派糖」與發展的需要，兼顧了短期的訴求和長遠的規劃。對於預算案中各項「派糖」措施，梁振英沒有在施政報告中預先宣佈以爭取民意，而是留待預算案一併推出，是施政為民、出以公心的表現。

梁振英提出將施政報告延至財政預算案前一個月公佈，有利於施政報告與預算案之間互相配合，落實好各項政策。梁振英在上月發表的施政報告中，以「穩中求變，務實為民」為主題，對香港的深層次問題，例如貧富差距、住房、經濟結構等問題，作出長遠規劃，而不是以「派糖」來掩蓋政策的空疏，這正是梁振英施政的創新，擴充了過去缺乏長遠規劃的施政安排。曾俊華在預算案中，承接施政報告

以「推動經濟、優化人力、關顧民生、投資基建」為主題，就涉及600億元的政策作出財政撥款，有助落實梁振英在施政報告中描繪的施政藍圖，創造一個關懷弱勢、公平正義的社會。

曾俊華在預算案中提出了多項利民紓困措施，包括每戶1,800元電費補貼、公屋免租兩個月、綜援和生果金出「雙糧」、差餉寬免、上調初生嬰兒免稅額，以及中小企可免商業登記費等。事實上，「派糖」措施最容易得到市民掌聲，對於提高民意有正面的作用。但梁振英在上月的施政報告中並沒有搶先公佈「派糖」措施，而是留待預算案一併公佈，明確施政報告與預算案的分工。梁振英沒有為了得到掌聲而忽視程序，體現出施政為民、出以公心的政治品格。

面對社會各界較高的期待，預算案不可能完全滿足所有人的要求。例如，在紓困方面，不同階層的要求也各有不同，中產希望免稅項可以多一些，基層市民卻希望更多公屋免租、電費補貼等。以當局有限的財政收入，只能盡量兼顧，有所取捨。因此，社會對於預算案應以客觀的眼光去評價，以預算案能否全面配合施政報告作出評價。社會各界也應求同存異，同心協力，支持政府落實施政藍圖。

意大利反緊縮民粹抬頭敲響警鐘

歐元區第三大經濟體意大利國會選舉，組閣談判未明，政治陷入僵局，顯示迎合反緊縮心理的民粹政黨藉機而起，引發全球憂慮歐債危機可能出現波折。意大利民粹政黨崛起可能進一步推高歐洲各國民眾反緊縮情緒，歐洲各國政府需時刻保持警惕，避免削赤政策功虧一簣。不過，美國寬鬆政策和歐盟的削赤政策背道而馳，增加了全球經濟不明朗因素，這說明各國恪守財政紀律的重要性。

成功入主眾議院的中間偏左聯盟領袖貝爾薩尼正積極考慮籌組聯合政府執政，但激進派第三大黨「五星運動黨」領袖格羅索已表示不會支持貝爾薩尼或中間偏右貝盧斯科尼任何一方，成為左右意國政局的第三力量。「五星運動黨」力主反緊縮政策，反映意大利民粹主義抬頭。事實上，去年5月希臘因民粹左傾之風盛行，以致組閣難產重選引發全球大跌市，反映歐元區內多國民眾的普遍情緒。意國大選結果已為歐洲多個主流政黨響起警號。「五星運動黨」的行動將進一步推高歐洲各國的民粹呼聲，為經濟改革再添隱憂，歐洲各國對此不能鬆懈，應時刻告誡民眾可能面臨的危機，貫徹緊縮財政政策。

歐美為全球兩大經濟火車頭，歐盟委員會已要求意國貫徹削赤和經濟改革承諾，勿讓努力付諸東流。意國經濟疲弱，若因政局不穩導致歐債

危機惡化，必會拖累金融市場，禍及整個歐洲以至全球。不過，美國聯儲局主席伯南克仍為推行第三輪量化寬鬆措施辯護，指有關措施支持經濟擴張，強調計劃效益高於風險，短期內不會結束。歐美同樣面對失業、經濟疲弱問題持續困擾，歐元區國家努力控制債務的同時，美國仍以延續量化政策作為改善經濟的工具，債務無期，不設上限，反映歐美政策不協調，為全球經濟帶來不明朗因素。美國嚴人寬己，製造熱錢，造成其他國家和地區的資產泡沫，尤其香港作為自由經濟體更易受衝擊。發達國家今後更應以身作則，恪守財政紀律，維護全球經濟平穩發展。(相關新聞刊A28版)



減稅振金融 引大基金駐港

促專屬自保 業務 助內企「走出去」

香港文匯報訊(記者 涂若奔)為鞏固本港的國際金融中心地位，財爺於預算案中提出多項新措施拓展金融業，包括讓私募基金享有離岸基金的稅務豁免；建議寬減專屬自保公司離岸保險業務的利得稅。另又計劃修改基金註冊法例，吸引對沖基金以港做基地。政府消息人士透露，該利得稅寬減額將達一半，又稱各項措施的目的都是「希望以稅務優惠增加本港的吸引力」，推動更多金融機構在港開展業務。



財爺金句：
香港是國際金融中心，
金融業是我們的大動脈。

財爺在預算案中為金融業提出多項稅務豁免，旨在增加本港的吸引力。資料圖片

曾俊華指，政府會提供合適的法律及監管框架、清晰而又具有競爭力的稅務環境，吸引更多不同種類的基金公司以香港作為基地，擴闊基金業務的種類及範圍，帶動對資金管理、投資顧問、法律、會計等專業服務的需求。為了吸引更多私募基金來港開展業務，建議將離岸基金繳付利得稅的投資範圍，擴大至包括買賣於香港沒有物業或業務的海外非上市公司，讓私募基金亦享有離岸基金的稅務豁免安排。

私募基金免稅撬星洲客

財爺又透露，證監會正與內地相關機構研究建立內地與香港基金互認安排，以擴大香港基金業的銷售網絡。

據政府消息人士介紹，此前私募基金在香港買賣證券如賺到收益，需要繳付利得稅，而新加坡等國家卻有豁免措施，導致不少私募基金不願將總部設在香港。財爺建議的豁免措施推出後，私募基金也將享有免稅安排，可大大提升在本港發展私募基金的吸引力，令更多內地及海外私募基金來港拓展業務，並有利於促進市場對投資顧問、法律顧問以及其他專業人士的需求。

預算案又提出，香港註冊的基金現時只能採取信託形式，作為國際金融中心，應該為業界提供更靈活的營商環境，故政府正研究修改法例，引入基金業愈趨普遍的開放式投資公司形式，吸引更多傳統及對沖基金以香港為基地。現時正與監管機構商討有關的法律框架及監管

架構，建議擬訂後便會諮詢公眾。

研修例允投資公司形式

政府消息人士指出，近年來歐洲國家已有越來越多基金以投資公司形式運作，其好處是可以令基金更有效地控制成本，雖然香港「不一定非要成為全球基金註冊中心」，但至少應作出更加彈性的安排，允許基金選擇最符合自身運作的註冊方式。

此外，曾俊華還在預算案談及保險領域，建議寬減專屬自保公司離岸保險業務的利得稅，跟現在適用於再保險公司的稅務優惠看齊，以吸引更多企業來港成立專屬自保公司。

內企南來帶旺港保險業

政府消息人士指出，美國500強公司絕大部分都有經營專屬自保業務，以此統籌多間子公司的風險管理，由專屬自保機構尋找再保險公司承保大部分風險。亞洲大公司近年來也逐漸跟隨，但內地企業暫時未有採取此種做法的習慣。由於中央鼓勵「走出去」，內地企業頻頻在海外投資油田、礦產以及基建項目，自身亦希望加強風險管理。本港業界應發揮自身優勢，幫助內地企業發展專屬自保業務，財爺建議寬減專屬自保公司離岸保險業務的利得稅，不僅能刺激更多內地企業來港開展相關業務，還可帶動保險經紀、法律、會計、精算等行業，對整個保險業發展均有正面幫助。據政府消息人士透露，該利得稅的寬減額將達一半左右。

保監局力爭今年成立

香港文匯報訊(記者 涂若奔)對於業界關心的金融監管措施，曾俊華於預算案中多有著墨，包括爭取於今年內成立獨立的保險業監管局，就行業的規管體制與國際做法看齊；研修例訂立及實施儲備電子貨幣牌照制度等，並稱金管局現正評估BIII修訂對香港銀行業影響，擬定相應的實施方案。

曾俊華指，政府正爭取於今年內，就成立獨立的保險業監管局向立法會提交條例草案，使保險業的規管體制與國際做法看齊，促進保險業發展並保障保單持有人的利益。政府消息人士則指，現時政府正在整理相關文件，已經收到業界大量文件，但未有透露更多詳情。

拓電子零售支付系統

網上銀行方面，曾俊華指過去十年，香港銀行設立的網上銀行帳戶數目平均每年增長22%，現在已超過800萬戶。經網上銀行處理的交易額平均每月約4萬億港元，市民透過新興的網上及電子支付平台購物及結帳愈來愈普遍。發展電子支付工具與零售支付系統，可以提高企業特別是零售業收付過程的效率，帶動本地企業開拓環球銷售網絡及其他輔助行業，包括電子交易服務、電腦系統等的發展。政府現正研究修訂法例，訂立及實施儲備電子貨幣牌照制度，並賦權金管局監管相關的零售支付系統，建立健全的規管制度。

盡快落實擴大RQFII

至於市場關注的RQFII(人民幣合格境外機構投資者)計劃，曾俊華指在2011年年底推出後，離岸人民幣投資產品的種類有所增加，其中追蹤A股市場的交易所買賣基金備受市場歡迎。政府會繼續與內地相關部委保持溝通，盡快落實下一階段擴大RQFII的安排，包括把合資格的香港金融機構加入為試點機構，促進人民幣資金循環及投資產品的多元化發展。

再推百億iBond 回報或遜前兩批

香港文匯報訊(記者 涂若奔)財爺在預算案中宣布，為了凝聚零售債券市場的發展動力，建議在政府債券計劃下，再發行一次不多於100億元的iBond，以本地居民為發行對象，年期為3年，每半年派發一次與最近6個月通脹掛鈎的利息。

曾俊華指出，此前政府兩度推出通脹掛鈎債券(iBond)，去年發行的iBond申請總數及總額都創本地零售債券的紀錄。但他強調，這是針對現時市場低息環境的一項非經常的措施，長遠而言，政府不會局限於發行某種特定形式的債券，而會發展不同債券，使香港的債券市場更加多元化。

政府此前發行過兩批iBond，首批iBond第1及第2次所定息率分別達6.08厘及5.07厘，即每手派息304元及253.5元，而第二批通脹舒緩，實際收益大「縮水」，首次息率定為3.48厘，即派息174元。據曾俊華預測，2013年整體通脹率全年平均為4.5%，基本通脹率為4.2%。以此計算，第三批iBond的收益可能繼續下滑。

雖然有分析質疑隨着通脹回落，最新iBond的回報率將遜於以往，但政府消息人士指出，iBond的好處是其回報計算方式十分透明，且是政府發行的債券，「絕

對穩陣和安全」，可有效抵銷通脹的影響，因此過往的認購十分踴躍。至於發行量為何僅是100億元而非更多，該消息人士指這是因政府考慮各方面需求後，認為100億元仍然是最恰當的規模。

政府債券計劃增至2000億

曾俊華又提出，為了進一步推動債券市場的持續發展，建議將政府債券計劃的規模，由目前的1,000億元提高至2,000億元，滿足未來5年的預期發行需要；政府稍後會向立法會提出修訂議案，提高政府債券計劃可借入款額的上限。而截至今年

2月初，計劃下未償還債券總額約為700億元。

政府消息人士透露，700億元中有200億元為iBond，其餘500億元是企業債，又稱未來5年的發債規模將年年不同，此前亦是如此。2012年首3季規模為173億元，而2011年和2010年分別為153億元和123億元。



圖為去年市民認購iBond情況。資料圖片

iBond公平惠民 業界籲抽籤機制着手

香港文匯報訊(記者 陳遠威)政府宣布推出第三批通脹掛鈎債券(iBond)，康宏資產管理業務拓展及投資管理董事吳方俊(見圖)表示，iBond售價的孳息率料高於去年同期港元政府債券，與政府補貼無異，故建議抽籤機制應盡量令最多市民受惠，而非讓有錢人及個別投資者獲得最大利益。

吳方俊指，iBond規模有限，且缺乏機構投資者參與，成交較淡靜，因此建議政府定期發行市場化的通脹掛鈎債券，如美國的TIPS，並建立可供參考的孳息曲

線，以吸引機構投資者買賣，相信長遠有助發展本地債券市場。此外，美元中長線將轉趨向上，令商品價格有下行壓力，投資者不應對中長線通脹有過高期望，但對認購iBond持正面看法。

他亦建議政府支持業界發展私募基金交易平台，並加強投資者教育及完善監管配套。



離岸基金免稅 私募料借港北上

香港文匯報訊(記者 陳遠威)就政府建議豁免離岸基金繳付利得稅的投資範圍，令在港沒有物業或業務的海外非上市公司買賣亦可豁免。畢馬威中國稅務合夥人王尹巧儀(見圖)表示歡迎，相信可吸引更多私募基金來港開展業務，吸引私募基金以香港作平台進軍內地。

安永香港及澳門地區稅務主管合夥人何淑芬表示，以往風險資本和私募基金公司有感離岸基金的利得稅豁免過於限制性，令其需通過設立特定目的私人企業來進行投資，相信政府正視了有關需要，故將免



稅範圍擴大。此外，政府寬免商業登記費，可協助企業應對成本上升壓力。

康宏主席王利民亦歡迎寬減專屬自保公司利得稅，相信可吸引更多海外企業來港成立專屬自保公司，推動行業多元化及加強市場競爭力。他相信成立保監局可提升整體業界水平，同時訂立執業標準，提升透明度，並可增加市民對保險業的信心。

兩地基金互認 離岸人民幣增千億

香港文匯報訊(記者 陳遠威)級債券市場，大幅推廣至包括股票商品等各類投資產品的一二級機構投資市場，範圍更縱深廣闊。該會估計此舉可帶來上千億元的離岸人民幣業務，把人民幣國際化推上新一台階。

香港文匯報訊(記者 陳遠威)證監會正與內地相關機構研究建立內地與香港基金互認安排，以擴大香港基金業的銷售網絡。香港集思會認為，此舉將有助吸引外國基金來港註冊，帶動投資管理、銷售等相關專業發展。集思會人民幣課組召集人黃啟民指出，兩地基金產品互認將開啟人民幣跨境流動的另一主要管道，把離岸人民幣業務，從現有的貿易與初

兩地基金產品互認，料帶來上千億元的離岸人民幣業務。

