

通車前夕 內地暫免徵所得稅

稅項釐清障礙除

滬港通更誘人

滬港通免徵所得稅營業稅撮要

- 一，對內地個人投資「滬股通」股票轉讓差價所得，下周一起計的3年內暫免徵收個人所得稅。
- 二，對香港市場投資者（包括企業和個人）投資「滬股通」股票的轉讓差價所得，自下周一起，暫免徵收企業所得稅和個人所得稅。
- 三，所有投資者（包括單位和個人）投資「滬港通」股票的轉讓差價收入，自下周一起，暫免徵收營業稅。
- 四，下周一起，對合格境外機構投資者（QFII）及人民幣合格境外機構投資者（RQFII）取得來源於中國境內的股票等權益性投資資產轉讓所得，暫免徵收企業所得稅。在下周一之前，QFII和RQFII取得的上述所得應依法徵收企業所得稅。

香港文匯報訊（記者 周紹基）在「滬港通」下周一開通前夕，投資者最關心的稅務問題昨有定案（見表）。國家財政部、中證監及國家稅務總局昨公布，內地個人及本港個人透過滬港通作投資，暫免徵收個人所得稅（港稱資本增值稅），其中內地投資者免徵期由下周一一起計共3年。同時，對QFII、RQFII自下周一一起取得的A股轉讓所得亦暫免徵收所得稅。本港投資者仍需按內地稅法繳納交易印花稅及10%的股息紅利稅。業內人士認為，有關免稅安排掃除部分不明朗因素，料會增加本地投資者投資A股的興趣，但對基金而言，有關安排仍未夠清晰。

港府昨歡迎內地公布滬港通稅收安排，署理財政司司長陳家強表示，內地公布的稅收安排，有助提供清晰的投資環境給市場及投資者，有利滬港通順利推行，鞏固香港作為離岸人民幣中心的優勢，感謝中央政府各相關部委一直給予支持。港交所(0388)亦認為內地三部門的聯合公布，釐清了重要事項，為下周一滬港通的啟動帶來正面訊息。

和香港稅收安排以及中國與多數國家簽訂的稅收協定的有關規定，對非居民的股份轉讓所得除少數情況外，基本是不徵所得稅的。考慮到香港市場投資者按內地和香港稅收安排或其他稅收協定申請免稅待遇程序複雜，耗時較長，為減輕納稅人和稅務機關的執行成本，從政策上明確了免稅待遇。

素，會增加本港投資者投資A股的興趣。他認為內地股市要走向國際，稅制一定要與本港看齊，因為這才會更吸引海外投資者到內地股市投資。

「暫免徵收」仍存不確定性

不過，內地今次的公布顯示，QFII、RQFII的股票資產轉讓所得，將「暫免徵收」，有內地券商認為，如果只是暫時不徵收的話，並不能解決客戶端的問題。他舉例說，如果海外機構在境外發行A股基金產品，產品的條款需要絕對的明確，但內地對所得稅「暫免徵收」的處理，仍存在不確定性，難以通過境外的監管部門審核，也會遭到外國投資者的質疑。

QFII RQFII 同暫免所得稅

這次選對QFII(合格境外機構投資者)、RQFII(人民幣合格境外機構投資者)取得股票等權益性投資資產轉讓所得暫免徵收所得稅，發言人稱，考慮到QFII、RQFII和滬港通在交易性質和經濟實質上的類似性，在稅收政策方面宜通盤考慮，否則容易造成稅收政策不公平，甚至引發避稅問題。因此，在對滬港通機制下的香港市場投資者暫免徵收股票轉讓差價所得稅的同時，對QFII和RQFII取得的股票等權益性投資資產轉讓所得一併給予免稅待遇。

恒豐證券集團副總裁兼金融服務界立法會議員張華峰昨表示，稅務問題解決，為滬港通的開通掃除不明朗因

推動內地個人赴港投資

中證監發言人昨表示，對內地個人買賣港股差價3年內暫免徵收個人所得稅，主要考慮滬港通尚處於啟動試點階段，為吸引內地個人赴港投資，推動滬港通的開展，在稅收政策方面給予適當優惠。免稅期限暫定3年，未來根據中國資本市場發展和開放的總體情況等綜合因素再統籌研究。

至於對香港市場投資者（包括企業和個人）買賣A股的差價採用「暫免徵收所得稅」而沒有具體免稅時限，發言人解釋指，按照現行稅收政策規定，對個人轉讓從二級市場取得的上交所、深交所上市公司股票的差價所得，暫免徵收個人所得稅。根據內地

透過滬港通買賣A股稅費一覽

項目(人民幣)	徵收比率	收費單位
交易佣金	各券商收費不同	券商
交易印花稅	成交額0.1% (只適用於賣方)	國家稅局
經手費	雙邊成交額0.00696%	上交所
證管費	成交金額0.002%	中證監
過戶費	成交金額0.06%	中國結算
股息紅利稅	股息及派送紅股的10%	國家稅局
個人所得稅	暫免	國家稅局
中央結算系統收費	不超過證券組合市值0.008%	香港結算

製表：周紹基

憂反高潮 滬港通概念股先獲利

香港文匯報訊（記者 周紹基）「滬港通」開通前夕，港股昨連升第5日，但不少滬港通概念股與AH差價股出現獲利回吐。港股續於24,000點之上爭持，全日波幅136點，恒指收報24,087點，升67點，成交縮減至731億元。全周計，港股升537點或2.28%。港交所(0388)走勢反覆，股價曾創逾三年半新高，盤中高見188.8元，但午後獲利盤推跌股價，全日收報186.4元，倒跌0.37%。內地A股亦偏軟，滬綜指更連跌兩日。

券商股AH差價股普遍下挫

個別券商股亦偏軟，海通證券(6837)全日跌1.5%報14.4元，銀河(6881)跌5.5%，中銀萬國(0218)跌1.2%。至於AH差價股方面，也有獲利回吐現象，輝立證券董事黃璋傑指出，近日AH股溢價指數突破了100點，令AH差價股回調，但長遠來說，差價會趨向收窄，但又不完全一致，因兩股市對個別公司的估值看法不相同。中金、德意志及渣打證券都認為，H股折讓較大的股份，將可在初期受惠。

國指昨日報10,761點，倒跌39點，跑輸大市。全周計，國指仍升222點或2.11%。AH折讓股亦現沽壓，浙江世寶(1057)跌2.65%，山東墨龍(0568)跌2.7%，上海電氣(2727)跌3.5%，一拖(0038)跌1.5%。另外，中海發展(1138)插逾5%，馬鋼(0323)亦跌4%。

連跌3日的蒙牛(2319)終於反彈，全日升2.7%，是表現最佳藍籌。騰訊(0700)回勇，全日升1.85%報131.9元。

油價跌至4年低位，油股捱沽，昆侖能源(0135)跌2.36%，中石化(0386)跌1.85%，中石油(0857)跌1.7%，中海油(0883)跌逾1%，成為表現最差藍籌首4位。

港股24000爭持 股仔熱炒

雖然大市在24,000點之上爭持，但二、三線股則熱炒，威高(1066)被瑞信調升目標價至10.3元，評級由「中性」上調至「優於大市」，刺激股價抽高12%，成交更超過3億元。中國微電子(0139)更打入50大成交榜，昨日突然以3.7億元成交升近36%。其他細價股都表現亮麗，單是升幅榜頭十隻股份，就有6隻創逾52周新高，升幅介乎18至46%。

內地股市方面，滬指延續調整，但跌幅有限，尾盤收報2,478.8點，跌0.27%。深證成指率先溫和反彈，收報8,326.9點，漲0.26%。兩市成交大幅萎縮，總量降至3,400億元人民幣附近，兩市逾1,300隻交易品種告跌，略多於上漲數量。

部分AH差價股昨日表現

五大折讓最多	H股	變幅	A股較H股
H股	昨收(元)	(%)	溢價(%)
浙江世寶(1057)	12.50	-2.65	153.61
山東墨龍(0568)	5.35	-2.73	135.13
京城機電(0187)	4.83	-4.92	83.04
東北電氣(0042)	2.77	-3.15	81.47
新華製藥(0719)	5.64	-1.40	80.94
洛陽玻璃(1108)	停牌中		
五大溢價最多	H股	變幅	A股較H股
H股	昨收(元)	(%)	折讓(%)
萬科企業(2202)	14.28	+3.18	-14.47
安徽海螺(0914)	25.35	+0.60	-9.87
青島啤酒(0168)	55.35	+0.82	-9.49
濰柴動力(2338)	30.10	-1.15	-8.86
中國太保(2601)	29.45	-1.01	-8.52

交易尚增10% 中資券商家年袋50億

香港文匯報訊 滬港通下周一啟動，穆迪投資者服務公司昨發表研究報告，預計滬港通將會擴大股票交易量，為中國券商家年帶來50億元（人民幣，下同）的收入，約為整個行業2013年收入的6.6%。其中，中信證券(6030)、海通證券(6837)及招商證券受益最大，原因是這些公司在香港的業務地位穩固。

穆迪：中信海通招商最受惠

穆迪指出，這一資本市場的開放和互聯互通將提高中國證券公司的跨境交易量和經紀業務收入，從而有助於緩衝其佣金率較低且仍不斷下滑的壓力。具體而言，假設滬港通機制下交易量達到上限，該行預計市場交易量將增長10%，若依照2013年佣金率水平假設平均佣金率為8個基點，這將為中國券商家年帶來50億元的經紀收入。

在內地券商之中，中信證券、海通證券和招商證券將憑借其更穩固的香港業務從滬港通和港股通中獲益。例如，中信證券通過其附屬公司里昂證券將能為其香港和海外客戶開展滬港通交易。此外，該機制將吸引更多個人投資者（尤其是高淨值客戶）在這些公司開戶，這將會擴大其客戶基礎，開闢交叉銷售和新產品機會。



兩地投資者可參與配股

香港文匯報訊 在下周一開通前，滬港通更多細節出爐。中國證監會昨日表示，經兩地證監會協商，A股上市公司配股時，亦需通過滬港通向香港投資者配股。但由於技術系統原因，滬港通開通初期，對於香港上市公司供股和公開招股（公開配售），內地投資者在原股東比例內申報，暫不參加港股配股超額申報。

中證監新聞發言人稱，兩地滬港通下上市公司配股在監管內容、監管方式和監管程序等方面大體相同或相當，一方原則上不單方面額外增加其他監管要求。同時，在不改變兩地市場現行規定的基礎上，上市公司繼續遵守上市地的監管規定及業務規則。對於對方上市公司向本地投資者配股的，兩地證監會僅在形式上依法進行監管，主

要依賴於對方的監管。對於對方上市公司向本地投資者配股的，兩地證監會對上市公司提交材料的內容要求基本一致，上市公司基本無需額外製作材料。

A股無需提供繁體或英文版

新聞發言人特別補充，A股上市公司向香港證監會提交申請材料的內容，應與向中證監提交材料一致，無需對申請材料作額外調整或補充，無需另行在香港聘請律師、會計師等，無需將申請材料轉換為繁體中文版或英文版，香港證監會將豁免A股上市公司繳納授權費（1.5萬港元），但A股上市公司仍需向香港公司註冊處繳納登記費（1,415港元）。

先機：英客戶有意投資A股



黃家樂(右)稱，投資者對內地大中小型股份興趣較大。旁為關睿博。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 張易、曾敏儀）「滬港通」下周一正式通車，總部設於倫敦的先機環球投資亞太區董事總經理黃家樂昨於記者會表示，不少英國客戶已表明有興趣透過滬港通投資A股，但因內地會計及審計制度與國際仍有差距，料投資者對「較熟悉的」大中小型股票較有興趣。

滬港通利好兩地市場

黃家樂表示，「滬港通」開通首日及初期會為兩地股市帶來正面效應，有助帶動市場氣氛，相信兩地市場都會受惠，但部分類別股票，如券商股等，在「滬港通」宣布後就受到追捧，並在股價反應出來。

亞洲股票團隊主管關睿博（Joshua Crabb）表示，暫時難以估計流向A股和H股哪邊的資金較多，以及首日會否用盡額度。即使開通短期內，部分A股價值被低估，長遠而言仍會受惠。公司

中州證券：看重港股通業務

市場普遍對「滬港通」充滿憧憬，但中州證券（1375）總裁周小全昨日於另一場合未肯評論現時客戶反應，只稱具體數據將稍後公告，請大家「拭目以待」。而集團總裁助理李峰表示，「港股通」對集團業務的利處有待觀察，因暫時的每年的交易額只有2,500億元（人民幣，下同），規模尚小，不肯預計可帶動多少收入。

不過，周小全強調，集團重視「港股通」，自4月已成立專案小組，做好開發工作及與客戶協調，特別是河南的投資者乃重中之重。李峰補充指，未來集團會為「港股通」推出更多投資產品。

另外，周小全宣布，董事會已通過將再次申請在內地A股上市，形容現時進展順利，但具體時間需視乎內地中證監審批情況。集團於2012年上市失敗，他透露，由於集團營運不斷改善，是次上市集資規模有機會多於之前提出的80億至100億元，「規模不會令大家失望」。