

环球经济及金融市场短评



上星期，市场传出拜登将公布大幅增加资本增值税，但至少短期内，我们认为不用对此感到太担心

上星期，市场传出美国总统拜登将针对富裕阶层(年收入 100 万美元以上人士)大幅提高资本增值税，届时相关人士的联邦税率或最高达 43.4%(大幅高于现时的税率约 20%+)。

对于提高资本增值税，美国投行高盛曾分析此对股市的影响。根据过往所得出的分析结果，高盛预计今次若加税，富裕阶层或会抛售达高达 1,780 亿美元股票等资产。消息人士指，有关加税的内容将于未来一星期公布，但细节在未来数天或会有所变化(如今次加税将针对年收入多少的人士？税率增加的最终幅度？.....)。

若资本增值税被大幅上调，会否对资产市场带来重大负面影响？

首先，应先了解资本增值税的收取对象，是向投资期多于一年而获利者收取。至于投资期少于一年而获利者，其获利将按一般个人入息缴付税负，而现时最高税率可达近 40%。所以，资本增值税被大幅上调，将影响所有投资期超过一年的投资的潜在净收益(在扣除增值税后)，变相令投资的吸引力

有所下降。至于会否因而影响资金流入投资市场(或影响有多少)，即当然看投资者有没有其他更好的选择了！

但有一点可以肯定的是

在落实提高资产增值税前，将很可能令部分投资者选择先抛售手持超过一年而有获利的投资(尤其是那些并非以长线持有为目标的投资者)，因而很可能令市场出现短暂的大量沽压。因为很合理的想法是，如果资本增值税率由现时的约 20% 上升至 40%，投资者现时手持超过一年而有获利的投资，每获利 100 美元计，当其卖出时要支付的税负就会由 20 美元上升至 40 美元，令净回报大幅减少。

所以若加税落实，相信不少中线的投资者会在加税正式实施前把手上已持有超过一年、而有盈利的投资先卖出，以免该投资在日后卖出时跌入比现时高得多的付税率。因为对于投资者来说，在加税落实前卖出，投资者只用交旧税率，即 20%。所以，对于那些即使不是真心想沽货的投资者，他们亦很可能会在加税前故意做出先沽后买回的动作，因为通过这样做，他们现时可先行将盈利实现，不用这些盈利遗留在日后被迫要交更高的付税率)！

不过，此情况不会在今天或下星期就发生

因为加税方案要得到美国参众两院通过才可正式实施。由于民主党在参众两院都只是持有极少的大多数优势，再加上并不一定所有民主党议员都支持加税，市场已预期加税方案能得到国会通过的可能性非百分百(或至少，最终落实的加税幅度有可能比现时市场所传出的幅度要小)。

所以，市场传出加资本增值税不应该会实时为市场带来恐慌性的抛售，因为投资者即使担心加税会

令税负增加，也只会是在加税正式落实前(不是现在)才会考虑把手上持有的投资沽出。

上星期四相关消息传出后，股市、以至虚拟货币市场都出现明显的下跌

- 美股：受相关消息所影响，在上星期四出现明显的下跌(当日跌 0.9%)；
- 比特币：上星期四跌 6.1%。

即使如此，但我们相信是出于心理作用、多于是实时的实际负面影响！

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650