



2021 年 4 月 26 日

上星期，市場傳出拜登將公佈大幅增加資本增值稅，但至少短期內，我們認為不用對此感到太擔心

上星期，市場傳出美國總統拜登將針對富裕階層(年收入 100 萬美元以上人士)大幅提高資本增值稅，屆時相關人士的聯邦稅率或最高達 43.4%(大幅高於現時的稅率約 20%+)。

對於提高資本增值稅，美國投行高盛曾分析此對股市的影響。根據過往所得出的分析結果，高盛預計今次若加稅，富裕階層或會拋售達高達 1,780 億美元股票等資產。消息人士指，有關加稅的內容將於未來一星期公佈，但細節在未來數天或會有所變化(如今次加稅將針對年收入多少的人士？稅率增加的最終幅度？.....)。

若資本增值稅被大幅上調，會否對資產市場帶來重大負面影響？

首先，應先了解資本增值稅的收取對象，是向投資期多於一年而獲利者收取。至於投資期少於一年而獲利者，其獲利將按一般個人入息繳付稅負，而現時最高稅率可達近 40%。所以，資本增值稅被大幅上調，將影響所有投資期超過一年的投資的潛在淨收益(在扣除增值稅後)，變相令投資的吸引力有所下降。至於會否因而影響資金流入投資市場(或影響有多少)，即當然看投資者有沒有其他更好的選擇了！

但有一點可以肯定的是

在落實提高資產增值稅前，將很可能令部分投資者選擇先拋售手持超過一年而有獲利的投資(尤其是那些並非以長線持有為目標的投資者)，因而很可能令市場出現短暫的大量沽壓。因為很合理的想法是，如果資本增值稅率由現時的約 20% 上升至 40%，投資者現時手持超過一年而有獲利的投資，每獲利 100 美元計，當其賣出時要支付的稅負就會由 20 美元上升至 40 美元，令淨回報大幅減少。

所以若加稅落實，相信不少中線的投資者會在加稅正式實施前把手上已持有超過一年、而有盈利的投資先賣出，以免該投資在日後賣出時跌入比現時高得多的付稅率。因為對於投資者來說，在加稅落實前賣出，投資者只用交舊稅率，即 20%。所以，對於那些即使不是真心想沽貨的投資者，他們亦很可能會在加稅前故意做出先沽後買回的動作，因為通過這樣做，他們現時可先行將盈利實現，不用這些盈利遺留在日後被迫要交更高的付稅率)！

不過，此情況不會在今天或下星期就發生

因為加稅方案要得到美國參眾兩院通過才可正式實施。由於民主黨在參眾兩院都只是持有極少的大多數優勢，再加上並不一定所有民主黨議員都支持加稅，市場已預期加稅方案能得到國會通過的可能性非百分百(或至少，最終落實的加稅幅度有可能比現時市場所傳出的幅度要小)。

所以，市場傳出加資本增值稅不應該會即時為市場帶來恐慌性的拋售，因為投資者即使擔心加稅會令稅負增加，也只會加稅正式落實前(不是現在)才會考慮把手上持有的投資沽出。

上星期四相關消息傳出後，股市、以至虛擬貨幣市場都出現明顯的下跌

- 美股：受相關消息所影響，在上星期四出現明顯的下跌(當日跌 0.9%)；
- 比特幣：上星期四跌 6.1%。

即使如此，但我們相信是出於心理作用、多於是即時的實際負面影響！

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932