進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 11 月 1 日)

市場動態 – 港府重推投資移民計劃，能否讓港股「起死回生」？

環球主要投資市場表現 (% 以當地貨幣計算)

	2023 年第 10 月	2023 年第 3 季	2023 年初至今
美國道瓊斯工業平均指數	-1.26	-2.10	1.44
標準普爾 500 指數	-2.10	-3.27	10.68
納斯達克綜合指數	-2.76	-3.94	23.61
德國 DAX 指數	-3.75	-4.71	6.37
Euro Stoxx 600 指數	-3.60	-2.03	5.31
日本日經 225 指數	-3.14	-3.31	20.50
香港恒生指數	-3.91	-4.19	-10.47
中國滬深 300 指數	-3.10	-2.93	-5.52
新加坡海峽時報指數	-4.60	2.14	-1.43
南韓 KOSPI 指數	-7.58	-3.67	2.56
台灣加權指數	-2.15	-1.71	17.03
印度 SENSEX 指數	-2.85	2.05	6.31
巴西 IBOVESPA 指數	-2.94	-1.29	3.11
MSCI 環球指數	-2.88	-3.36	8.35
彭博全球綜合債券指數	-1.20	-3.59	-3.38
彭博全球高收益債券指數	-0.95	-0.17	4.05
彭博商品指數	-0.21	3.31	-7.26

資料來源: 彭博，至 31-10-2023

受到美國高利率走勢維持更久的預期及急劇升溫的以、巴衝突所影響，剛過去的 10 月，差不多所有投資市場都出現跌幅；由年初至今計，環球市場表現則個別發展，當中科技股及重獲投資者青睞的日本市場表現較佳。相反，中、港股市仍然疲弱，恒生指數跌幅更超過 10%，是今年表現最差的環球主要股票市場。倘若於今年剩餘不足兩個月時間內仍未能收復失地，恒生指數將會是連續第 4 年下跌，亦是指數自 1964 年成立以來首次出現。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

毫無疑問，港股現時正處於大熊市，當中負面因素甚多，包括內地經濟放緩、漸行漸遠的中、美關係及資金外流等。在最近公布的施政報告中，有關支持金融市場的環節，特首提出將推行多項應對措施，包括下調股票印花稅、檢討股票買賣價差等。然而，最令人期待的相信是明確落實重推本年度財政預算案提及的「資本投資者入境計劃」(Capital Investment Entrant Scheme (CIES))，簡稱「投資移民計劃」，容許合資格投資者在香港投資 3,000 萬元或以上於股票、基金、債券等資產(房地產除外)，便可以透過相關計劃程序，申請成為香港永久居民。

恒生指數近年表現

年份	指數跌幅（點數）	指數跌幅（%）
2020	- 958.62	-3.40%
2021	-3,833.46	-14.08%
2022	-3616.26	-15.46%
2023 (至 10 月 31 日)	-2668.93	-13.49%

資料來源: 彭博，至 31-10-2023

投資移民計劃並不是新鮮事，早在 2003 年 10 月 27 日已曾實施；當時香港正值 SARS 之後，經濟蕭條，恒生指數也同樣曾經歷連續 3 年下挫(在 2000 至 2002，3 年間跌了 7640 點)。計劃推出初期，投資計劃門檻僅為 650 萬港元，並容許投資於房地產；及後在 2010 年，投資計劃門檻提升至 1000 萬港元，並把房地產剔出可投資範圍。而到了 2015 年 1 月 15 日，香港政府決定停止有關計劃。在 2003 年 10 月至 2015 年 1 月，投資移民計劃推出期間，可說是香港樓市及股市的「光輝歲月」；期間反映香港整體私人住宅物業價格的中原城市領先指數上升了 275%，至於恒指也升了 12,363 點，約 105%。而根據入境事務處於 2019 年 3 月最後一次提供的數字，透過「資本投資者入境計劃」流入本港的資產，當時總值超過 3,100 億港元。

在已獲「正式批准」的個案中,獲許投資資產類別的分析

房地產（百萬）	指定金融資產（百萬）	總數（百萬）
42,588.23	272,324.74	314,912.97

資料來源: 入境事務處，至 31-03-2019

香港政府事隔多年，重推投資移民，能否一如以往吸引資金流入，提升股市表現？以下幾點，大家可以不妨思考一下。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

1) 新一輪的「資本投資者入境計劃」，最低入場門檻為 3,000 萬港元，比以往的多兩倍。雖然資金要求仍比新加坡及澳洲投資移民低，但相對其他熱門移民地區，如美國、加拿大、葡萄牙等，金額仍高出不少。

2) 現時香港推出多種不同的「搶人才計劃」，吸引外來人士移居香港。雖然投資移民要求的是「財」，而不一定是「才」。但無可否認，移居香港的途徑比以前多，這也可能削弱了投資移民的吸引力。

3) 2003 年和 2023 年，香港經濟同樣是低迷。但自 2000 年初至往後 10 多年間，中國內地經濟起飛，很多中資企業都來港集資，整體投資氣氛變得熱熾。然而，現時中國經濟在經歷了幾 10 年的快速增長後，現正處於結構轉變期；再加上近年中、美博弈，香港位處其中，難免受到影響，投資香港的吸引力或打折扣。

現時港股面對的問題及挑戰確實不少；時移世易，新一輪的「資本投資者入境計劃」成效能否一如以往，實在是未知數；但某程度上相信也可為香港投資市場帶來新資金、注入新動力；希望政府當局能儘快公佈有關詳情細節，讓港股迎來新機遇。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*