

羅兵咸：港提振經濟見效 財赤料兩億

就預算案提多項建議 倘所有免稅額提高10%

開源拓流

新一份《財政預算案》將於下月25日（周三）公布。

會計師事務所羅兵咸永道昨表示，預測2025/26財政年度綜合預算赤字將收窄至2億元，較特區政府原先估算的670億元赤字大幅改善，反映特區政府對維護香港長遠經濟實力的決心與成效。羅兵咸永道提出多項策略建議，包括豁免市場中介機構印花稅、對證券化項目採取稅收中立政策以推動市場增長；並建議為人民幣計價產品提供稅務優惠，既促進人民幣國際化，亦豐富本地金融產品種類。

大公報記者 李永青



羅兵咸永道指出，去年物業市場交投放緩，影響賣地收入，預計相關收入約為130億元，較政府原先預測的210億元減少38%；利得稅及薪俸稅收入預計為2820億元，亦較原預測的2970億元低5%。然而，受惠於股市表現暢旺，印花稅收入有望達到1000億元，較原預算的676億元大幅上升約48%。

股票印花稅收入達千億

該所預計，特區政府經營賬目將錄得盈餘；但因工務工程開支增加及賣地收入下降，資本賬目仍可能出現赤字。此外，估計截至今年3月31日，財政儲備將維持於6541億元，相當於約十個月的特區政府開支，為歷來最低水平（與2024/25年度持平）。特區政府財政儲備最高時曾相當於28個月的開支。

被問及香港以發債投資基建，會否帶來隱憂，羅兵咸永道經濟學家嚴崑表示，發債本身並非問題，關鍵在於負債水平。他引述國際貨幣基金組織（IMF）數據，表示特區政府債務佔本地生產總值（GDP）比率不足12%，遠低於先進經濟體平均的110%，以及鄰近新加坡約180%的水平。他強調，發行債券既能填補融資缺口，亦可作為支持經濟長期增長與財政韌性的策略工具。

就預算案具體建議，羅兵咸永道稅務分歧協調服務主管合夥人王健華倡議，優化現行研發稅收優惠政策，尤其

針對大灣區進行的外包研發活動開支；同時建議為投資人工智能技術的企業提供150%稅務扣除，以促進創新與數碼轉型。他也提出，為鞏固香港作為國際貿易中心的地位，建議為全球貿易商（包括電子商務及遊戲產業）提供稅務優惠，強化本港競爭力。

盡快落實海運稅收優惠

羅兵咸永道中國南部私人客戶及家族企業稅務主管合夥人王曉彥指出，為鞏固香港國際航運中心的地位，特區政府在加大推廣稅收優惠的同時，應盡快落實優化後的海運稅收政策，以提升對新加坡等其他司法管轄區的競爭力；並應加速推出業界長期倡議的大宗商品交易半稅優惠。

在吸引家族辦公室方面，王曉彥建議優化「新資本投資者入境計劃」，將可計入投資門檻的住宅物業金額上限由1000萬元提高至1500萬元，與非住宅物業看齊；同時應加快處理家辦負責人及其家屬的香港居民身份申請，簡化簽證流程，並提供非稅務優惠，如子女教育津貼及現金獎勵等。

此外，羅兵咸永道建議繼續為利得稅、薪俸稅及個人入息課稅提供100%稅務寬減，上限維持1500元；將所有免稅額一律提高10%；將住宅租金及居所貸款利息基本扣稅額由10萬元增至16萬元；申請居所貸款利息扣除的年期由20個課稅年度延長至25年；並將長者住宿照顧開支的稅務扣除範圍，擴展至涵蓋內地相關費用。

羅兵咸永道主要建議

- 1 為市場中介機構提供印花稅豁免，並對證券化項目實施稅收中立
- 2 通過就人民幣計價產品提供稅務優惠，推動人民幣國際化
- 3 向黃金交易商和黃金投資產品投資者提供稅務優惠
- 4 加強港交所與中東交易所合作，有助香港發展為伊斯蘭金融產品的領先交易平台
- 5 在「新資本投資者入境計劃」下，可計入投資門檻的住宅物業上限由1000萬元提高至1500萬元，與非住宅物業保持一致
- 6 優化現有研發稅收優惠政策，以推動科技進步，尤其是對於在大灣區進行的外包研發活動的支出
- 7 為投資人工智能技術的企業提供150%稅務扣除，促進創新與數碼轉型
- 8 對於全球貿易商（包括電子商務及遊戲產業）提供稅收優惠，鞏固香港作為國際貿易中心的地位
- 9 擴大香港與東盟、拉丁美洲及「一帶一路」沿線主要司法管轄區的稅收協定網絡
- 10 為在職家庭提供支援，包括託兒服務津貼，及就聘用家庭傭工和看護人的開支提供稅務扣除
- 11 將長者住宿照顧開支的稅務扣除，擴到包括在內地產生的費用
- 12 利得稅、薪俸稅及個人入息課稅提供100%稅務寬減，上限維持1500元，將所有免稅額一律提升10%
- 13 住宅租金及居所貸款利息基本扣稅額由10萬元上調至16萬元，申請扣除居所貸款利息的年期由20個課稅年度延長至25年

證券業籲降印花稅 提升交投

【大公報訊】香港證券及期貨專業總會在提交的《2026至27年度財政預算案意見書》中指出，目前港股0.1%的印花稅率顯著高於其他主要市場，形成交易成本壓力。若能下調或取消印花稅，將有助提升市場交投活躍度，促進資本市場健康發展。在商品期貨領域，該會建議加快頂層設計落地，完善倉儲交割等基礎設施，並配合稅務優惠及人才政策，把握全球商品市場機遇，確立香港作為區域定價中心的地位。

該會強調，新股市場的質量與信譽關係長遠發展，必須正視保薦人資源過度集中、文件質量下滑及制度異化（如FINI與回撥機制）帶來的風險。建議將負荷管理規範化、檢討現行機制，並鼓勵上市公司貢獻本地經濟，從而重建市場信心，推動市場由「數量」向「質量」轉型。

針對二級市場流動性不足的挑戰，該會期望下調股票交易印花稅至與內地A股相若水平，並考慮為低流動性股份設立豁免機制，以此為直接而有效的刺激措施，促進流動性良性循環。同時，資產管理行業需配合同步更新的監管框架、科技轉型支持及具國際競爭力的稅務環境，以吸引並留住資本與人才。

加快虛資商業化應用落地

在虛擬資產領域，香港已完成初步監管架構建設。下一步應聚焦推動「商業化應用落地」，透過打通現實世界資產（RWA）二級市場流動性、加速產品審批、引入國際資金流動及加強從業員培訓，將香港從「監管清晰」的市場，升級為「流動充裕、應用普及」的全球虛擬資產中心，並對接國家「十五五」規劃中的金融開放與數字經濟戰略。

該會亦指出，引入證券集體訴訟機制，並非否定現行監管體系的有效性，亦非鼓勵濫訴，而是在證監會強力執法基礎上，為投資者權利救濟增添「雙重保障」，體現法治精神的深化與市場制度的完善。此舉既能回應散戶投資者的合理期望，亦可通過提高潛在違法成本，形成有效的事前威懾，推動上市公司加強合規經營與信息披露，從而提升整體市場的誠信水平。



▲證券業界籲降交易成本，激活市場流動性。

京滬上榜企業佔總數超六成

【大公報訊】記者馬曉芳北京報道：《2025胡潤中國人工智能企業50強》榜單顯示，北京與上海的上榜企業合計佔總數六成以上。其中，北京以19家位居地區榜首；上海緊隨其後，上榜企業達14家，較去年新增5家。深圳與廣州分別有6家及4家企業入圍。

整體而言，一線城市企業佔據榜單超過八成席位。北京的代表企業包括寒武紀、月之暗面（第20位）及雲知聲（第30位）；上海則以沐曠、商湯為領軍企業；深圳上榜企業涵蓋晶泰科技（第13位），以及並列第20位的奧比中光和雲天馳飛等；廣州方面，專注自動駕駛領域的小馬智行與文遠知行表現突出，分列榜單第12及第30位。

AI企業年輕化 成立平均僅12年

值得關注的是，月之暗面與並列第40位的兩家企業：北京的百川智能和上海的階躍星辰，均成立於2023年，同屬人工智能生成內容（AIGC）大模型領域，是榜單中最年輕的企業代表。胡潤集團董事長兼首席調研官胡潤指出，人工智能（AI）企業整體呈現年輕化趨勢，本次上榜企業平均成立時間僅為12年。

從行業分布來看，算力硬件類企業共計14家上榜，較去年大幅增加9家；數據分析決策類企業有11家，同比增長4家；內容生成、視覺識別與自動駕駛領域各有8家企業入選；語音識別類佔據3席。



▲人工智慧企業整體呈現年輕化趨勢，僅為12次年。上榜企業平均成立時間僅為12年。

寒武紀價值6300億 居中國AI企榜首

【大公報訊】記者馬曉芳北京報道：《2025胡潤中國人工智能企業50強》榜單昨日正式發布，AI芯片相關企業表現強勁，在前十強中獨佔七席。其中，寒武紀以估值6300億元（人民幣，下同）位居榜首，較去年大幅增長165%；「國產GPU第一股」摩爾線程以3100億元價值緊隨其後，排名第二；中國首批實現全流程國產化的高端GPU企業沐曠，則以2500億元價值位列第三。胡潤集團董事長兼首席調研官胡潤指出，AI不僅深刻影響日常生活，亦正重塑中國的財富格局。

芯片企業強勢 十強佔七席

本次榜單上榜門檻為95億元，較去年提升35億元；前十名企業的門檻更高達730億元，

為去年220億元的3倍以上。整體而言，上榜企業平均價值達540億元，是去年的2.4倍，其中價值超過千億元的企業共有5家。

從細分領域看，今年AI芯片企業表現尤為突出，上榜數量從去年的5家增至14家，新增的9家全部屬於該領域。胡潤強調，中國AI用戶基礎龐大，據中國互聯網絡信息中心發布的《生成式人工智能應用發展報告（2025）》，截至去年6月，中國生成式AI用戶規模已達5.15億人，意味着當時近四成國民已成為該技術的用戶。AI的角色正逐步從信息輔助工具，轉變為具備深度互動能力的「數位陪伴」。本次新上榜的18家企業中，AI芯片相關公司即佔10家。

「AI正在重塑中國的財富格局。」胡潤表

2025胡潤中國人工智能企業10強

（億元人民幣）

1 寒武紀 價值：6300

領域：算力硬件 總部城市：北京

2 摩爾線程 價值：3100

領域：算力硬件 總部城市：北京



3 沐曠股份 價值：2500

領域：算力硬件 總部城市：上海

4 科大訊飛 價值：1300

領域：語音識別 總部城市：合肥

5 地平線 價值：1200

領域：算力硬件 總部城市：北京

6 瑞芯微 價值：790

領域：算力硬件 總部城市：福州

7 商湯科技 價值：900

領域：視覺識別 總部城市：上海

8 芯原股份 價值：890

領域：算力硬件 總部城市：上海

9 瑞芯微 價值：790

領域：算力硬件 總部城市：福州

10 壁仞科技 價值：730

領域：算力硬件 總部城市：上海

大公報記者馬曉芳製表