

外資投行看好香港 大幅調高GDP預測

【大公報訊】新一份財政預算案為香港經濟發展定下明確方向，摩根士丹利隨即發表報告，將香港2026年和2027年經濟增長預測分別調高至3.3%和3.1%。該行又估計，今年香港住宅樓價將上升10%，而樓市上漲將透過財富效應和相關資本支出，為今年GDP增長貢獻0.8至0.9個百分點。多家大行近期陸續發表報告，普遍看好香港經濟復甦勢頭，紛紛上調今年GDP增長預測，主要受惠於樓市見底、財政狀況改善以及貿易回暖等利好因素支持。

摩根士丹利在最新報告中對香港經濟前景投下信任一票，大幅調高香港今明年經濟增長預測，由之前預測的2.6%及

2.8%，分別調高至3.3%和3.1%，亦較疫情前2.8%為高，主要受惠樓市、財政和貿易三大方面利多因素支持。

大摩：財策促進經濟增長

大摩指出，香港房地產市場自2018年以來首度重拾上行周期。受惠於美國聯儲局過去18個月累計減息1.75厘，市場已出現「供平過租」現象，帶動置業回報轉正。配合特區政府吸引人才及來港移民數目增加，人口回復增長為住屋需求提供實質支撐，該行預測今年住宅樓價將有10%的升幅。

其次，該行表示，特區政府財政政策轉向促進增長，2025/26財年稅收收入

較預期強勁，加上750億元外匯基金轉撥，令政府由3年財政緊縮政策轉為支持促進增長。貿易方面，自2025年底以來，亞洲貿易復甦已從科技領域擴展至非科技領域，受惠於AI基礎設施投資、能源轉型支出及國防相關資本支出。即使近期美國關稅減免是暫時，貿易緊張局勢高峰似乎已經過去。這些因素將為香港再出口引擎提供支撐。

瑞銀：發展北都河套對接「十五五」

瑞銀同樣對香港經濟前景感樂觀，在預算案公布前已將2026年GDP增長預測由原先的2.3%上調至3.3%。瑞銀最新報告指出，財政預算案將香港中期增

長定位於對接國家「十五五」規劃，透過北部都會區及河套合作區等旗艦項目加速與大灣區融合，鞏固香港作為內地高質量發展戰略關鍵角色。

瑞銀上調港GDP預測，基於人工智能及相關行業出口增長、住宅交易復甦及預期樓價回升、印花稅收入增加，以及消費逐步回穩。該行指，房地產市場維持復甦勢頭，住宅樓價延續反彈，中環甲級寫字樓空置率回落至11%，預期租金增長3%至5%。零售銷售已回穩，旅遊業復甦及本地消費改善將支持今年低至中單位數增長。該行認為，政府政策強化香港作為「流動性避風港」角色，為經濟持續復甦注入動力。

香港今年經濟預測

官方與大行	GDP增長預測
香港特區政府	2.5%至3.5%
摩根士丹利	由2.6%上調至3.3%
瑞銀	由2.3%上調至3.3%
野村	由2.7%上調至3.3%
花旗	3.2% (經兩次上調)
渣打	由2.5%上調至3.2%

綜合而言，儘管面對外圍地緣政治不確定性等風險，但香港在股市回暖、樓市復甦、減息周期啟動以及政府積極推進經濟轉型的多重利好因素疊加下，今年經濟增長前景備受市場看好。

財庫局：發債安排清晰 債務可控

轉撥外匯基金投資收入 符合保障金融穩定目標



發展北都

新一份財政預算案建議將發債上限提升至9000億元，以及從外匯基金轉撥1500億元，以加快北都建設與其他工務工程。財庫局局長許正宇表示，在香港五年規劃的最後一年（30/31年度），政府債務與本地生產總值的比率為19.9%，風險可控。外匯基金轉撥資金是用於投資而非經常開支，也不會常態化，符合保障金融穩定目標，相信不會對評級構成影響。

大公報記者 彭子河



▲香港致力透過改革優化市場規則和監管制度，提升效率和競爭力。

一、促改革

- 證券市場改革
- 債券市場發展
- 監管優化

二、拓基建

- 金管局CMU結算系統
- 港交所綜合基金平台

以四大主題 推進金融+

三、增容量

- 人民幣業務資金安排總額度倍增至2000億
- 定期發行代幣化債券
- 研究為在港進行黃金交易結算合資格機構提供稅務優惠
- 「引進來、走出去」，年中公布企業財資中心額外稅務優惠和預審機制

四、建聯通

- 國際組織合作：積極配合支持亞投行在港設辦事處；今年首次承辦APEC財長會議
- 續拓展稅務協定網絡
- 舉辦金融盛事活動：「裕澤香江」高峰論壇；香港金融科技周2026

因應北部都會區建設和其他與經濟民生相關的工務工程加快推进，預算案建議將綠色債券計劃和基礎建設債券計劃的公共借款上限，由原有的7000億元提升至9000億元。

許正宇昨日出席記者會闡釋預算案措施表示，在香港五年規劃中的最後一年，即2030至31年度，政府債務與本地生產總值比率為19.9%，情況與眾多先進經濟體比較，屬非常可控、可妥為管理的水平。

他說政府發行債券的安排清楚，也得到評級機構的認可。政府每次提高整體發債上限時，也按機制取得立法會批准。他重申，發債所得資金不會用作經常開支，只會用於投資基礎建設，做法清晰且得到大眾認可。

預算案也建議在未來兩個財政年度，每年從外匯基金轉撥750億元至基本工程儲備基金，以支持北都及其他基建項目，是自1984年以來，首次啟動轉撥安排。

動用外匯基金並非常態化操作

許正宇強調，轉撥外匯基金投資收入的做法並非常態化，只作資本支出，今次轉撥是讓北都發展時能有「多用途資本」，當局亦會以發展商與產業公司合作等不同方式發展北都。至於有否評估過市場反應及影響，許正宇稱預算案後密集與金融機構、評級機構、經濟學界等介紹相關內容，對方認為預算案「平穩」。

回顧2021年，本港受新冠疫情打擊期間，曾有立法會議員提出類似建議，即政府是否考慮從外匯基金轉撥款項至政府一般收入賬目，以紓民困，當時負責回答的政府官員也是許正宇。他當時表示，如果隨便動用外匯基金作政府開支，會削弱外匯基金履行捍衛香港貨幣和金融穩定這項主要職能的能力。

被問及政府的立場是否前後不同，許正宇表示，今次做法與過後的原則是一脈相承。他解釋，當年討論的背景，是應否動用外匯基金以應對疫情下的經常性開支，而外匯基金是長期投資，應避免用於支付營運開支。他續說，今次的轉撥安排有明確界定，資金只會用於工程項目及相關投資。對於轉撥時間表，財庫局常任秘書長（庫務）黎志華表示，目標是在26/27年度完成轉撥。政府會依《外匯基金條例》行事，即一定要得到外匯基金諮詢委員會的同意，再由行政長官會同行政會議做決定，然後才會落實。由於行政會議的討論議程是保密的，所以不能夠透露決定時間表。

鞏固優勢 以四大主題全面推進「金融+」

【大公報訊】許正宇昨日主持記者會，向公眾介紹財政預算案金融相關措施，配合「十五五」規劃建議，以「促改革」、「拓基建」、「增容量」及「建聯通」四大主題，鞏固現有國際金融中心優勢，同時拓展新興領域，藉着金融優勢推動「金融+」，賦能產業發展。

許正宇表示，透過「促改革」優化制度、「拓基建」強化設施、「增容量」擴大規模、「建聯通」深化合作四大主題的措施，香港將全面配合國家「十五五」規劃建議，融入和服務國家發展大局，貢獻「加快建設金融強國」的戰略目標，鞏固並提升國際金融中心地位，為香港經濟發展和國家大局注入動力。

在「促改革」方面，當局將持續優化市場規則與監管制度，包括就修訂「同股不同



▲許正宇表示，香港將全面配合國家「十五五」規劃，鞏固國際金融中心地位。

權」上市要求、T+1結算周期等進行市場諮詢；並同時改革買賣單位及推出無紙證券市場制度。債市發展上，將落實《固定收益及貨幣市場發展路線圖》、擴展離岸人民幣業務及新一代基建。強積金「全自由行」首階段預計今年落實。

在「拓基建」層面，金管局與港交所正

研究建立一站式多元資產交易後基礎設施。金管局迅清結算（CMU）將聯通更多國際平台，目標於年底前建立數字資產平台。港交所綜合基金平台亦將擴展功能。

為「增容量」，政府將推出一系列稅務及拓展產品措施。人民幣業務資金安排總額度已倍增至2000億元。將優化基金及家族辦公室稅制，將數字資產、貴金屬等納入合資格投資。政府將加強宣傳吸引企業遷冊、定期發行代幣化債券，鼓勵數碼債券發行。亦會研究為黃金交易及結算提供稅務優惠。

在「建聯通」上，香港正積極配合亞投行在港設辦事處，並將首次承辦亞太經合組織財長會議。香港已與55個稅務管轄區簽訂全面性避免雙重課稅協定，網絡將持續拓展。香港會積極舉辦金融盛事活動，如下月底舉行的「裕澤香江」高峰論壇。

廠商會：港服務貿易出口料保持強勁



▲盧金榮表示，港出口料維持增長。

【大公報訊】香港中華廠商聯合會會長盧金榮表示，雖然發達經濟體未擺脫經濟疲弱狀態，全球貿易前景仍面對不確定性，但港商近年持續優化全球供應鏈布局，料有能力應對挑戰，加上中國仍是全球增長引擎，而人工智能投資熱潮亦帶動相關生產與貿易活動，本港作為亞太電子零件貿易樞紐地位穩固。

他表示，去年香港經濟表現勝預期，反映信心、資金與人才正加速回歸，該會將今年經濟增長預測，由3%上調至3.5%。

盧金榮昨日在新春團拜時表示，料今年香港出口將維持增長，但增速可能放緩至單位數，服務貿易出口受金融市場活躍及旅遊復甦帶動，料將保持強勁增長勢頭。同時，內需將「接棒」出口，成為今年推動香港經濟增長的主要動力源；由於本地就業市場平穩，加上美國降息勢頭料將持續，本港融資環境將繼續改善。

廠商會今年將開展新一輪海外考察以探索新興市場商機，並將與內地商協會組織聯盟，啟動一連串聯網出海的合作。

港吸基金家辦落戶 全球最大財管中心在望

【大公報訊】新一份財政預算案為香港金融業定下發展方向，當中以發展資產及財富管理中心為核心。多家大型金融機構及監管代表均認為預算案透過優化稅制、推動人工智能（AI）及豐富人民幣產品，將有力推動香港在挑戰全球最大跨國財富管理中心的地位。

瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）發表報告，指預算案明確將香港的中期增長與內地「十五五」規劃掛鉤，認為預算案強化了資本市場活力，鞏固了香港作為中國企業海外融資及境外資產配置平台的角色。

私人財富管理公會（PWMA）表示，在資金持續流入及行業前景樂觀的環境下，政府提出從2025/26課稅年度起擴大優惠稅制是適時及具建設性的計劃。稅務優惠擬將擴大至涵蓋包括特定單一家庭基金、數碼資產、貴金屬及指定大宗商品等合資格投資，此舉將有助提升香港在吸引全球投資者及高淨值客戶方面的競爭力。

擴闊市場 拓數碼資產與黃金交易

公會亦支持政府在提升市場效率及擴大合資格投資產品上所提出的廣泛措施，將有助深化香港資

本市場及加強其流動性。持續完善數碼資產市場建設和監管框架，以及探討為黃金交易及結算機構提供稅務優惠，進一步反映本港持續重視創新，這些措施將共同鞏固香港作為跨境財富管理中心的優勢。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，在全球經貿格局深度調整的背景下，香港需持續強化金融市場的廣度、深度，發揮國際聯通優勢。他指，預算案提出的措施涵蓋離岸人民幣業務、證券市場及固定收益市場發展、資產及財富管理中心、企業財資中心，以及國際黃金交易市場等多個重點領域，將

有助吸引更多國際資金匯聚香港，提升本港金融市場流動性，並進一步鞏固香港連接內地與國際市場的重要樞紐地位。配合國家「十五五」規劃，預算案將有助推動金融更好服務實體經濟及優勢產業。

金發局讚揚預算案中有關透過優化稅制以促進香港資產及財富管理發展的建議，指其中部分建議措施，包括在稅務方面為單一投資者基金提供便利，結合吸引家族辦公室落戶、探索藝術融資機會和推動人才發展的政策，這些措施有助鞏固香港作為區域財富管理中心的地位。