

許正宇：為基建工務融資 港債務水平十分安全

長年期債需求大 市場可吸納

新一份財政預算案提出，特區政府預期未來5個財政年度每年發債1,500億至1,950億元，債務上限比現時增加40%，即是由5,000億元增至7,000億元。就政府大增債務，財庫局局長許正宇昨日表示，政府的債務只佔本地生產總值（GDP）不足17%，債務水平相對其他經濟體屬非常可控水平，無礙香港的信貸評級。他強調，政府發債主要用於支持基礎建設以及工務工程，絕不會用作日常開支，並指政府一直有與評級機構進行密切聯繫，確保它們知道本港具體情況、發債計劃及財政管理邏輯。

●香港文匯報記者 周紹基



●財庫局局長許正宇表示，一直有不少機構，尤其是長線保險公司都希望投資更長期港元債。
香港文匯報記者北山彥 攝

許正宇昨日表示，政府發債的目的是支持本港基礎建設或工務工程，並不會用於日常開支中。他強調發債的安排十分清楚，主要為滿足北部都會區發展，以及相關工務工程需要，是符合穩健理財的原則。他續說，如果發債量超過原定規劃，需經過立法會審批，有機制對財政管理作出一定規範。對於未來發債計劃，就會按照屆時市場具體情況決定。

他指出，一直有不少機構，尤其是長線保險公司都希望投資更長期港元債，正好與政府工務的工程年期相匹配，他有信心債券市場能吸納政府發行的債券。

與評級機構保持密切聯繫

國際評級機構穆迪2023年年底確認香港的長期信用評級為「Aa3」（即穆迪的第四高評級），但展望則由「穩定」下調至「負面」，並表示會繼續維持香港「負面」評級展望。許正宇昨日則指出，特區政府一直有與評級機構進行密切聯繫，確保它們知道本港具體情況、發債計劃及財政管理邏輯。

新預算案指出，在中期財政預測期內，預計政府債務與本地生產總值的比率將維持在12%至16.5%的水平，屬於非常穩健和可控的水平，遠低於大部分先進經濟體的債務水平。政

府並預計未來5年的經營賬目和非經營賬目的赤字均會按年收窄，其中經營賬目在2026/27年度起恢復盈餘；至於非經營賬目，赤字由2025/26年度的1,598億元逐步下降至2029/30年度的876億元。計入政府發債淨所得，政府綜合賬目在2028/29年度起將恢復盈餘。

至於預算案中提出，港交所正積極籌備開通便利科企申請上市的「科企專線」，許正宇補充指，相關措施是希望提供一條專門的「管道」，以「一對一，手把手」的方式，讓科企公司能夠在上市工作上準備得更全面，由於上市申請人在遞交申請前，已充分進行了諮詢或溝通，從而加快了科企的上市申請及審批過程。

金融發展冀重量又重質

被問到港股市場其他改革方案，許正宇提到，在金融發展上，當局除注重公司的數量外，也重視質素，故未來將會審視上市要求和上市後的持續責任，並會檢視上市規則和安排，改善審批流程。另外，亦會優化雙重主要上市及第二上市門檻，以及檢討市場結構，包括研究設立退市後場外交易機制。

許正宇又提到，「T+1」結算是國際大趨勢，港交所正逐步提升系統，年底前可望兼容T+1結算周期，有關工作會盡可能地提速。另

外，亦會在年內就改善交易單位制度（俗稱「手數」制）提出建議。他又說，積金局年內就強積金「全自由行」的具體方案諮詢公眾，隨後向政府提交建議，務求強積金「全自由行」可於積金易平台全面運作後盡快實行。

許正宇直言，今次預算案全方位覆蓋本港股票、定息貨幣及商品市場，當中的上市機制及市場改革方向更清晰，「既重量，也重質」，進一步提升效率。事實上，本港市場近年不斷改革，讓市場運作更健康，今年以來港股的交投亦轉趨活躍，近日日均成交額大於2,000億元，較去年全年大升50%。



●許正宇強調政府發債的安排十分清楚，主要為滿足北部都會區發展，以及相關工務工程需要。
香港文匯報記者 攝



星展：港多元政策推動經濟復甦

●星展謝家曦指出，即使特區政府債務增加，公共債務佔香港GDP比重仍維持在12%至16.5%的低水平。



香港文匯報訊（記者 蔡競文）特區政府前日公布新一份財政預算案，市場普遍關心政府的財政平衡。星展銀行（香港）經濟研究部經濟學家謝家曦昨日指出，預算案中有多項推動經濟升級轉型及發展的措施，如旅遊轉型與消費提振雙軌並進、樓市鬆綁與產業升級並行、以北部都會區驅動基建投資，以及人才戰略與金融創新等等，在這多元政策下，料繼續推動經濟復甦。

財政紀律與債務管理並重

就市場最為關心的香港財政赤字，政府

2024/25年度財政赤字上調至2.7%，主要因土地收入下降及印花稅放寬。謝家曦指，政府採取財政紀律與債務管理並重的政策。一方面削減成本，包括限制交通補貼、收緊票價資助，以及凍結公務員薪資並裁減1萬個職位等。另一方面在增加收入，如公司稅和薪俸稅貢獻提升，離境稅由120元上調至200元，同時亦考慮增加籃球博彩稅等。

此外，為管理赤字，政府計劃在2025/26至2029/30年度發行1,500億至1,950億元基建及綠色債券，並將債務上限從5,000億元提高至7,000億元。謝家曦認為，即使債務增加，公共債務佔香港GDP比重仍維持在12%至16.5%的低水平。又指，中國外匯存底的潛在配置或有助於消化債券供應。

特區政府的目標是將財政赤字從2024/25年度的2.7%降至2025/26年度的2.0%，他相信政府將繼續實施財政紀律，在維持經濟增長與財政穩定之間尋求平衡。

預算案預測，2025年香港經濟將增長2%至

3%，在2026至2029年間年均增長2.9%。謝家曦表示，相關增長主要依靠吸引人才、投資者和遊客的政策支持。政府撥款12.4億元推動旅遊業，透過「無處不旅遊」計劃轉向體驗式旅遊。如啟德體育園的全運會等大型活動預計將促進消費，特別是在2024年零售銷售下滑7.3%的背景下。

搶人才搶企業搶資金增動能

為增加經濟發展動能，特區政府繼續「搶人才、搶企業、搶資金」。謝家曦說，其中「資本投資者入境計劃」已涵蓋加密貨幣，吸引66億元投資。各類人才入境計劃已收到43萬份申請，其中18萬名專業人士及其家屬已遷居香港，預計2025至2027年每年有5萬份簽證獲續期。私人投資方面，政府將向中小企業支援基金注資15億元，並撥款10億元用於人工智能研發。10家戰略企業預計將帶來500億元投資並創造2萬個就業機會。

香港文匯報訊（記者 周紹基）新一份財政預算案大幅提高特區政府的發債上限，由5,000億元提高至7,000億元，增幅達40%。金管局總裁余偉文昨日指，政府發行的債券屬高質素債務工具，一直深受市場歡迎，以2024/25年度為例，政府發行機構債券錄得約3倍至7倍認購，相信政府增加發債規模，仍會被市場受落，金管局將致力協助政府落實相關債券的發行計劃。

金管局：未來增加發長年期債券

發債搞基建屬長線投資

余偉文昨在金管局專欄《匯思》中提到，政府為確保北部都會區等策略性基建工程項目按時推展，將會更靈活善用市場資源，包括通過增發政府債券融資。未來5年，預計會在「政府可持續債券計劃」和「基礎建設債券計劃」下，每年發行的債券合共約1,500億至1,950億元。他認為，以發債作為融資手法，去推動具策略性的工程早日落實，支持經濟轉型和發展，是一種長線投資，也是其他地區常見做法。

余偉文續指，金管局是政府債券計劃的執行者，一直協助政府定期發行不同類型的債券，與債券投資者等市場機構亦保持密切溝通。根據金管局與不同市場人士溝通所了解，市場普遍認為，香港政府債務水平相對偏低，未來5年債務與本地生產總值的比率，將維持在12%至16.5%，屬可控水平。

他續指，過去幾年，政府以發行短年期債為主，這是因應市況及市民對零售債券的需求，至於未來落實的發債計劃，主要為配合年期較長的基建工程項目。他認為，較長年期債券可讓長線投資者，例如保險公司及養老基金等，提供更多的投資選擇。未來在落實發債計劃時，金管局會根據市況和需求、成本等考慮因素，積極探討發行更多較長年期債券的空間。

專責小組研增港金融競爭力

另外，余偉文提到，金管局在去年中成立一個工作小組，包括銀行和企業的代表，研究如何提升香港金融業競爭力、支持新的供應鏈布局。小組已完成首階段的工作，初步建議包括推動數碼化及標準化能有效提升供應鏈的效率、生產力和韌性；探索綠色供應鏈相關機遇；爭取企業在香港設立財資中心；提升銀行業界在區內的業務能力，配合客戶發展。

●金管局一個工作小組初步建議，爭取企業在香港設立財資中心等。
香港文匯報記者曾興偉 攝

指數衍生工具持倉限額 證監展開諮詢落實放寬

香港文匯報訊（記者 周紹基）財政司司長陳茂波前日在財政預算案中宣布，為滿足投資者風險管理的需要，證監會將就增加主要指數衍生工具持倉限額的建議諮詢市場，在維護金融安全的前提下增加投資者使用工具的彈性。證監會昨日即刻落實，建議提高以香港3大股票指數為基礎的交易所買賣衍生工具持倉限額，昨日就相關建議展開諮詢，諮詢期至3月28日。

證監會表示，為便利市場參與者對沖風險，有關建議會將恒指、國指和科指期貨及期權合約的現有持倉限額，分別提高50%、108%及43%至15,000份、25,000份及30,000份對沖指定資產價格轉變風險的持倉。這將使香港衍生工具市場，跟上主要股票指數的市值及其成分股的成交量在過去數年的增長，同時不會對市場帶來額外風險。

證監會行政總裁梁鳳儀稱，放寬持倉限額不僅讓市場參與者，在管理持倉時更靈活，亦促進衍生工具及整體市場的流動性和效率。她相信有關建議，將有助提升香港金融市場的競爭力，同時維持穩健的監管框架以管理系統性風險，從中取得了適當的平衡。

度，不一定需要財政盈餘才能維持。

開源方面，鄧維慎建議，可以通過推高勞動人口以增加稅收及促進消費，不僅能改善服務、消費領域的服務質量，還能形成良性循環，帶動整體經濟效率提升。

恒指24000點估值仍吸引

港股方面，瑞銀投資銀行香港策略師陳志立稱，目前恒指在24,000點水平，相當於重返大約10倍市盈率，低於歷史平均值0.5個標準差，仍有一定吸引力。DeepSeek效應下，數據中心和數據基建商有望率先獲得收入。

此外，預算案提及加徵離境稅及汽車跨境稅，這些措施在增加額外收入的同時，亦有助保護本地零售業，對零售股有正面支持。受外圍因素的影響，該行維持今年樓價表現平穩的預測。



●瑞銀認為，相對亞洲其他經濟體，香港財政狀況依然穩健。
香港文匯報記者曾興偉 攝

債比率約為15%，較亞洲其他經濟體而言相對較低，發債空間較大。政府在推進北部都會區發展、實施逆周期調節措施等方面都需要資金支持，而今年的發債額度不會造成太大負擔。

他又強調，相對於亞洲其他經濟體，香港的財政狀況依然穩健，擁有超過GDP 20%的財政儲備。財政平衡與否並不會影響香港的聯繫匯率，因聯匯屬貨幣制度而非財政制