

受惠上半年經濟、股市表現勝預期，以及發債收入，帶動特區政府收入勁增，國際會計師行德勤昨日發表報告，預料特區政府本財政年度（2025/26年度）有望錄得156億元財政盈餘，較政府預期的減赤時間提早3年。德勤指出，香港的財政表現持續改善，這突顯了政府謹慎且具前瞻性的財政管理的有效性，並顯示香港的公共財政正穩步朝向健康和可持續的發展軌跡上前進。趁着政府財政改善，該行提出包括：發展北部都會區、加強資本市場、維護香港區域資管中心競爭優勢等三方面措施，期望「做大個餅」，推動香港經濟持續增長。

●香港文匯報記者 岑健樂



●德勤劉明揚（左二）表示，該行預期2025/26財政年度特區政府財政收入有望轉虧為盈。

香港今年首三季經濟按年增長率3.3%，勝市場預期，特區政府上周更上調全年經濟增長預測至3.2%。特區政府早前公布截至今年9月的財務資料。今年4月至9月，錄得實際赤字1,032億元（已計入616億元的發債收入和268億元的還債支出）。相比之下，2024年同期的實際赤字為2,260億港元。上半年赤字按年減少逾半，主要因素是上半年政府收入和發債收入的增加，當中主要受較高的印花稅收入、其他營運收入及改善的投資回報推動。

外匯基金大賺 政府分賬飆升

其中，上半年財年股票印花稅收入約440億元，按年升1.43倍，相當於2024/25年度全年的近85%；買賣物業有關的印花稅收入按年升7%至92億元，連同物業租約、以非買賣方式轉讓物業，股票及物業相關印花稅收入合共約536億元，相當於今年度約676億元印花稅收入預算的79%。此外，外匯基金上周公布的首三季投資收入達2,740億元創歷史新高，政府年末按比例收取的分賬料亦水漲船高。

受惠上半年經濟、印花稅、投資收入增長，德勤中國香港稅務與商務諮詢服務主管合夥人劉明揚昨表示，該行預期2025/26財政年度特區政府財政收入有望轉虧為盈，錄得156億元盈餘（2024/25財政年度則錄得803億元赤字），表現遠較政府原先預計的670億元財政赤字，以及到2028/29財政年度方能夠扭轉為佳。財政儲備截至2026年3月底預計約6,699億元，而截至2025年3月31日為6,343億元。

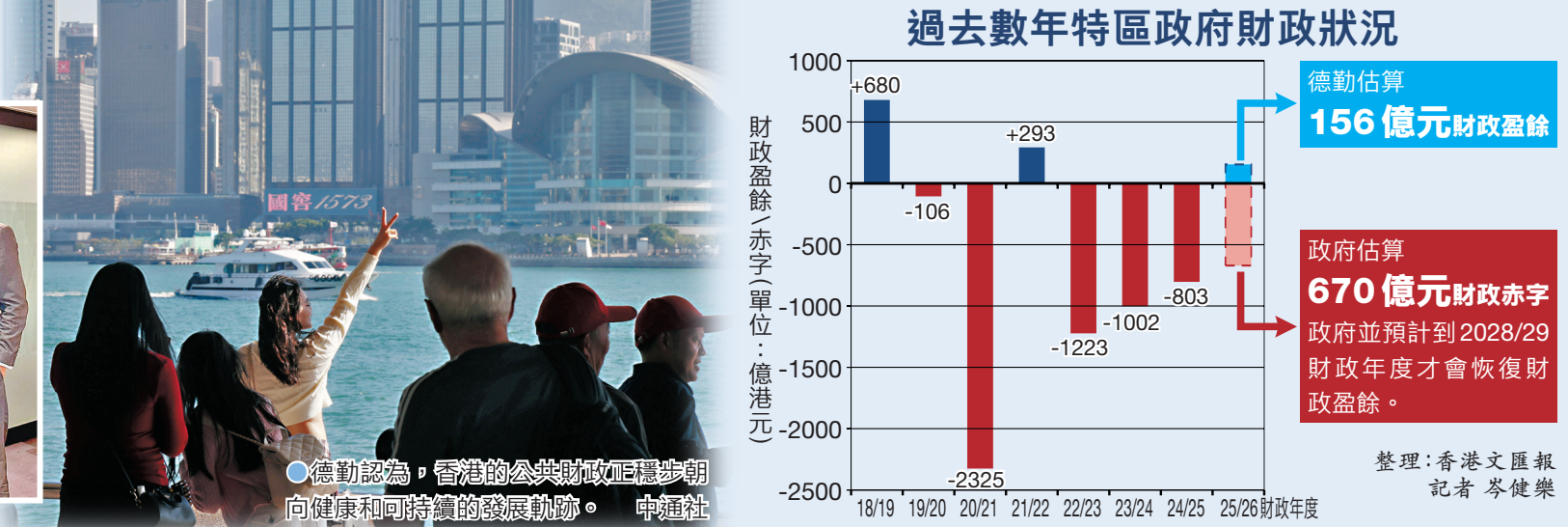
受疫情拖累，特區政府的財政收入已經連續3年見紅。而在今年2月26日公布的2025/26年財政預算案中，預計2025/26、2026/27、2027/28、2028/29及2029/30年度將分別錄得財政收入為：赤字670億元、赤字200億元、赤字168億元、盈餘105.87億元及盈餘250.36億元。

政府財政管理具前瞻性兼有效

德勤評價認為：「香港的財政表現持續改善，預計2025/26財政年度的大致可達到收支平衡，甚至有些微盈餘。這突顯了政府謹慎且具前瞻性的財政管理的有效性，並顯示香港的公共財政正穩步朝向健康和可持續的發展軌跡。」

展望未來，該行建議政府於2026/27年度財政預算案當中，在發展北部都會區作為香港增長的新引擎、強化香港資本市場與維護香港作為區域資產及財富管理中心的競爭優勢三方面採取多項措施，藉以推動香港經濟持續增長。期望透過相關措施「做大個餅」令香港經濟持續增長，從而為政府增加稅收（例如薪俸稅與利得稅），為政府公共財政狀況帶來正面影響。

股樓印花稅增 經濟勢頭良好 公共財政轉佳 德勤料港提早3年減赤 本財年盈餘或達156億



●德勤認為，香港的公共財政正穩步朝向健康和可持續的發展軌跡。 申通社

德勤建議特區政府三方面推動經濟發展

一、發展北都區作為香港增長的新引擎：

- 採取投資稅務抵免、投資補貼與針對融資投資的稅務誘因等措施，鼓勵企業在北都區落戶和投資。
- 推動創新科技地帶的發展，為河套深港科技創新合作區設立專屬的稅務框架，例如與內地稅務機關合作，為河套合作區制定專屬的稅務制度，確保區內跨境活動不會在另一方產生稅務問題。
- 評估將香港現行有關創科的稅務優惠（包括研發開支加計扣減、專利盒優惠等）延伸至合作區深圳區域所進行的活動的可行性。

二、強化香港資本市場：

① 通過稅務優化促進企業赴港雙重上市

- 考慮為雙重上市公司在香港的經濟實質要求提供「安全港」安排：若雙重上市公司在香港產生達到指定金額的開支，包括上市費用、支付給本地服務提供者的專業費用、辦公室租金以及香港本地員工的薪金，則可被視為符合香港的經濟實質要求，並有資格享受相應的利得稅豁免。
- 將涉及雙重上市公司股份交易的印花稅稅率下調至0.05%。

② 推動公司在香港設立企業財資中心

- 將利息支出扣除的「實際徵稅」條件改為「適用稅率」標準。
- 為企業財資中心收入提供單方面稅收抵免。
- 為經濟合作及發展組織（OECD）「支柱二」範圍內的企業提供15%的優惠稅率選擇。

三、維護香港作為區域資產及財富管理中心的競爭優勢：

- 為符合條件的基金管理人提供優惠稅收制度。
- 為符合條件的持牌數字資產市場參與者提供優惠稅制。
- 為符合條件的單一家族辦公室提供優惠稅收待遇。
- 進一步提高對家族投資控股工具（FIHV）的免稅優惠。
- 加強慈善生態系統，包括可考慮取消現有的35%慈善捐款的稅務扣除上限。

整理：香港文匯報記者 岑健樂

減股票印花稅 證券界料刺激高頻交易

香港文匯報訊（記者 曾業俊）德勤預計特區政府本財年有望錄得約156億元盈餘，較政府預期的減赤時間提前3年，而財政改善的一大原因是股票印花收入大增，上半年財年收入約440億元，按年升1.43倍，認為目前是合適時機讓政府提供更多減稅措施刺激資本市場，包括建議政府將雙重上市公司股票印花稅率由現時0.1%下調至0.05%。對此，證券界相信減股票印花稅可望進一步刺激高頻交易，政府股票印花稅收入或可進一步增加。

信誠證券聯席董事張智威昨認為，現時本港很多證券公司已削減佣金吸客，目的是降低投資者買賣成本，如政府能推出政策配合市場發展會更好。他指，市場上有不少投資者以電腦程式盤在短時間內進行多輪交易，相信下調雙重上市公司股票印花稅率將有效鼓勵這些高頻交易者進行更多投資，因為他們交易量多金額大，印花稅「平少少」已可節省大筆交易成本。

大市需更大動力突破二萬七

他認為，政府以前取消證券交易佣金的最低金額限制，讓經紀佣金可自由協商，目的是希望減低投資者成本，同時令之後市場出現不同程度的佣金收費，包括極低的「零佣金」情況。因此，政府理應推出減稅措施配合市場競爭，進一步降低投資者交易成本，相信這些措施有助進一步提升港股成交量。

港灣家族辦公室業務發展總監郭家耀亦認為，下調雙重上市公司股票印花稅必定對港股起到正面作用，尤其是刺激高頻交易活動，因為這些投資者最看重交易成本，料削減印花稅可望進一步刺激港股交投。

事實上，今年港股幾次升穿27,000點水平，但隨即表現牛皮，似乎需更大動力以突破關口。天風國際證券集團李偉傑認為，若相關下調措施落實，可令港股的投資成本及競爭力進一步與其他海外主要股市看齊，只要成交量夠大，相信特區政府亦可彌補因減稅導致的稅收減少。若減稅措施能配合內地政策、美國息口去向及企業業績等因素，港股有望重上3萬點水平。

港股日均成交2679億升1.5倍

今年以來，港股與新股市場表現持續興旺，港交所本月初公布的第三季業績顯示，多項業務指標都表現亮麗。其中，聯交所的股本證券產品平均每日成交金額為2,679億元，按年升1.5倍。聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額為185億元，按年升59%。聯交所的平均每日成交金額為2,864億元，按年升141%。滬股通及深股通平均每日成交金額為2,687億元人民幣，按年升144%。港股通平均每日成交金額為1,525億元，按年升285%。

提三大措施推動經濟 繼續「做大個餅」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）德勤預期特區政府本財年的財政收入好轉，估計可收支平衡之餘，並帶來約156億元盈餘。該行建議政府於2026/27年度財政預算案當中，從三大方面繼續「做大個餅」，令香港經濟持續增長，從而帶動薪俸稅與利得稅等，為政府公共財政帶來正面影響。三大方面建議包括：將發展北部都會區作為香港增長的新引擎；強化香港資本市場；維護香港作為區域資產及財富管理中心的競爭優勢。

以投資稅務抵免力拓北都區

在發展北部都會區作為香港增長的新引擎方面，該行建議政府可採取投資稅務抵免、投資補貼與針對融資投資的稅務誘因等措施，鼓勵企業在北都都會區落戶和投資。另外，為推動創新科技地帶的發展，該行建議政府可以為河套深港科技創新合作區設立專屬的稅務框架，例如與內地稅務機關合作，為河套合作區制定專屬的稅務制度，確保區內跨境活動不會在另一方產生稅務問題。

此外，該行建議政府評估將香港現行有關創科的稅務優惠（包括研發開支加計扣減、專利盒優惠等）延伸至合作區深圳區域所進行的活動的可行性，即是在合作區內進行的所有活動，無論是否跨境，均視為在香港境內進行，以適用相關稅務優惠。

股票印花稅減至0.05%強股市

在強化香港資本市場方面，該行建議政府通過稅務優化促進企業赴港雙重上市，以及推動公司在香港設立企業財資中心。在吸引更多企業赴港雙重上市方面，該行指出，為吸引更多企業來香港作雙重上市，政府可考慮為這些公司在香港的經濟實質要求提供「安全港」安排。若雙重上市公司在香港產生達到指定金額的開支，包括上市費用、支付給本地服務提供者的專業費用、辦公室租金以及香港本地員工的薪金，則可被視為符合香港的經濟實質要求，並有資格享受相應的利得稅豁免。此舉有助於消除稅務不確定性，吸引更多優質海外上市公司來港雙重上市。

此外，該行建議將涉及雙重上市公司股份交易的印花稅稅率下調至0.05%，降低交易成本藉以吸引更多投資者參與此類股份的交易，從而吸引更多的海外優質企業來港雙重上市。

在推動公司在香港設立企業財資中心方面，該行建議政府將利息支出扣除的「實際徵稅」條件改為「適用稅率」標準、為企業財資中心收入提供單方面稅收抵免，以及為經濟合作及發展組織（OECD）支柱二範圍內的企業提供15%的優惠稅率選擇。

增家辦稅務優惠鼓勵投資

至於在維護香港作為區域資產及財富管理中心的競爭優勢方面，該行建議政府為符合條件的基金管理人提供優惠稅收制度、為符合條件的持牌數字資產市場參與者提供優惠稅制、為符合條件的單一家族辦公室提供優惠稅收待遇，進一步提高對家族投資控股工具（FIHV）的免稅優惠，以及加強慈善生態系統，包括可考慮取消現有的35%慈善捐款的稅務扣除上限。

學者：資產市場易波動 宜規劃長遠收入

他指出，目前盈餘主要來自資產市場改善，反映政府財政仍受周期性因素影響，故認為應趁機重新檢討及調整本港稅階，規劃長遠收入來源。

政府開源節流措施見效

政府早前透過推出為期3年的「強化版」財政整合計劃，從2025/26年度起連續3年削減經常開支2%，以應付連續3年的財政赤字，並已在本財年開始實施多項削減措施。麥萃才相信，已公布的削減措施將會繼續推行。雖然提早減赤是好兆頭，預料來年本港經濟勢頭樂觀。不過，他強調，百幾億元的財政盈餘不算充裕，去年本港生產總值（GDP）達4,073億美元（約3.2萬億港元），156億元的盈餘僅佔GDP約0.5%，可見本

財年盈餘並不寬鬆。

他指出，特區政府過去6個財政年度，除2021/22年度外，由2019/20至2024/25年度幾乎每年都錄赤字，財政儲備已大幅縮減，故此政府要繼續審慎理財，秉持「應使則使，應慳則慳」的理財原則，先令整體財政儲備回復至健康水平，以保留充足資源應對未來突如其來的挑戰。

資產市場表現有周期性

德勤指出，政府本財年收入大增，主要受惠港股造好，以致印花稅收入大幅增長，建議應將雙重上市公司股票印花稅減半以進一步帶旺港股。麥萃才認為，目前盈餘主要來自資產市場改善，反映政府財政仍受周期性因素影響，包括股票及

樓市的資產價格周期性調整。雖然今年港股成交量比去年多一倍，但印花稅要維持現時水平，才能令政府財政由虧轉盈；若魯莽減稅，分分鐘得不償失。政府在進行任何稅項調整前都應審慎計算，要考慮如何填補因減稅而帶來的財政缺失。

盈餘宜投放於必需項目

他續指，雖然本港最壞時間已過，現時資產市場見底反彈，但「花無百日紅」，政府應趁機思考如何令整體財政結構更穩健。現階段只有百多億元盈餘，因此應將資源投放於必需項目，包括繼續支持推動本港經濟增長的新項目，有利將來經濟做大做强；同時要照顧貧困人口，可考慮將少部分盈餘用於增加社會資源以改善民生。



●浸會大學麥萃才認為，提早減赤亦可讓政府無需再大幅「節衣縮食」。

香港文匯報訊（記者 曾業俊）德勤估計特區政府在收入增加之下，本財年有望錄約156億元盈餘，明年3月底止財政儲備將增至近6,700億元。對於較政府的預計提早3年減赤，香港浸會大學會計、經濟及金融學系副教授麥萃才昨日向香港文匯報表示，提早減赤亦可讓政府無需再大幅「節衣縮食」，亦無迫切需要再大幅削減民生開支。但