

新一份財政預算案將於2月25日發表，羅兵咸永道昨發表預測，受惠去年股市暢旺帶動印花稅收入，料香港特區政府2025/26財政年度經營賬目將錄得盈餘，全年綜合赤字有望大幅收窄至僅約2億元，遠優於政府最初預測的670億元赤字，惟財政儲備將縮至有紀錄以來最低水平，僅約6,541億元，相當於約10個月政府開支。該行建議政府發行多元化債券彌補融資缺口，亦可作為支持經濟長期增長和財政韌性的策略工具。此外還提出多項稅收優惠，從多角度提升香港競爭力。

●香港文匯報記者 周曉菁



●羅兵咸永道中國南部私人客戶及家族企業稅務主管合影人王曉彥(中)、經濟學家嚴崢(右)。

羅兵咸永道中國南部私人客戶及家族企業稅務主管合影人王曉彥昨在記者會解釋，特區政府本財年財政表現優於預期，主要受惠股市暢旺帶動印花稅收入，料相關收入將達1,000億元，比預算預估的676億元高出約48%。然而，受物業市場持續調整影響，估算後賣地收入約130億元，比政府原本預估的210億元低38%。此外，利得稅及薪俸稅收入亦略為遜色，預估為2,820億元，比原本預測的2,970億元少5%。

### 樓市趨穩 下年度賣地收入料改善

王曉彥解釋，賣地收入未如理想主要反映投資者對利率前景及樓市的觀望態度，與政府推地策略無直接關聯。她預期，隨着美國步入減息周期，若息口下行及經濟復甦勢頭持續，香港樓市有望逐步回穩，帶動下年度賣地收入改善。展望未來，王曉彥相信，只要利得稅及薪俸稅保持穩定增長，股市維持暢旺，下個財政年度經營及資本賬目會持續改善。

儘管資本賬目因工務工程開支及賣地收入減少而錄

# 羅兵咸：股市旺增印花稅收入 政府經營賬目有盈餘 特區本財年赤字料僅2億 倡發債與稅改增競爭力



●羅兵咸建議政府發行多元化債券彌補融資缺口，加北部都會區創科發展。圖為北部都會區。資料圖片

得赤字，但經營賬目盈餘有望抵消部分影響。羅兵咸永道預測，截至2026年3月底，政府財政儲備將維持於6,541億元，相當於約10個月的政府開支。這是政府有紀錄的最低財政儲備水平（與2024/25年度持平）；而最高水平則相當於28個月的開支。

雖然預測特區政府經營賬目將錄得盈餘，羅兵咸永道經濟學家嚴崢指出，結構性壓力依然存在，政府應嚴格控制經常性支出，繼續全力推動強化財政整合計劃，建議政府謹慎利用較低的政府債務水平發行多元化債券，如綠債、銀債、基建債及人民幣債券等，發債還有利本港債券市場和人民幣國際化的發展。

### 低息利率環境有利政府發債

他分析指，目前特區政府債務佔本地生產總值不足12%，顯著低於其他先進經濟體，同時發債所得完全用於投資基建及項目，符合財政紀律。考慮到利率環境會持續向下，發債不僅能支持長遠經濟增長與財政

韌性，更能促進本地債券市場發展及人民幣國際化進程。

他亦建議預算案應優先考慮以創新科技驅動的增長，加快將北部都會區打造成人工智能、生命科學、低空經濟和先進製造業的樞紐，並在公共服務更廣泛地應用人工智能，從而促進本港人工智能生態系統發展，同時提升效率和節省成本。

### 稅務優惠支持資管市場發展

另外，在去年資本市場表現暢旺下，羅兵咸永道亞太區金融服務稅務主管合夥人何潤恒則建議，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（即確保稅務負擔不因發行而增加），有助推動增長，並將香港打造為領先的資產證券化中心。通過就人民幣計價產品提供稅務優惠以推動人民幣國際化，將促進金融產品多樣化；向黃金交易商和黃金投資產品投資者提供稅務優惠，將鞏固香港作為黃金貿易中心的角色。

## 證券業界促改革新股市場 倡設保薦人負荷管理指引

香港文匯報訊（記者 周紹基）針對港股市場流動性與新股質素問題，證券及期貨專業總會昨提交《2026至27年度財政預算案意見書》，提出多項結構性改革建議，涵蓋交易成本、保薦人監管、新股機制及新興資產領域發展，旨在激活市場活力並鞏固香港國際金融中心地位。

財政司司長陳茂波日前重申，不會再下調股票印花稅，除非外圍環境令本港競爭力不足。不過，該會強調要降低散戶參與門檻、激活市場流動性，關鍵在於簡化交易制度、降低交易成本及提升監管效率。針對二級市場流動性不足的核心挑戰，該會重申應下調股票交易印花稅至與內地A股市場相若水平，並考慮對低流動性股份引入豁免機制，認為此舉可直接刺激交易，形成流動性改善的良性循環。

### 保薦人市場高度集中加劇風險

意見書又提到，保薦人市場高度集中，截至去年底公開數據，全年由保薦人主導的上市項目總數為216宗，但排名前4的保薦人，合共處理了108宗上市項

目，恰好佔據了全年總量的50%。這意味其餘約40家活躍保薦機構分食了另一半的市場。該會稱，高度集中化本身未必是問題，但在當前背景下卻加劇了風險，有觀點認為同時承接超過3宗重大保薦工作已接近合理負荷的極限。

該會認為，為確保工作質量與充分盡職審查，單一保薦人團隊應該避免同時處理過多項目，並指出當保薦人的專業精力被過度稀釋，上市文件出現「粗製濫造」、「複製黏貼」，以及對基本事實缺乏認知等低級錯誤，或成為一種必然。

該會相信，新股市場的質量與信譽關乎市場長遠健康，建議通過將負荷管理「明文化」，即由財庫局牽頭，與證監會及聯交所共同檢視保薦人資源配置監管框架，把「每名主要人員同時負責約2至3宗活躍IPO申請」的實務監管期望，上升為清晰的書面指引，並考慮寫入操守準則或指引層級文件。

### 虛擬資產着重商業化應用落地

意見書亦提到多個新股市場的建議，包括FINI平

台被部分市場參與者濫用，指出投資者可以近乎「零成本」地大量申購，導致新股超額認購倍數動輒達數百甚至數千倍，營造出虛假的市場需求火爆假象，而「空氣認購」扭曲了真實的供需關係，可能導致定價失真，並在上市後因缺乏真實買盤支撐而迅速破發。另更提到，新股改制後，公開發售部分分貨比例極低，且沒回撥導致「貨源歸邊」問題。

對於商品期貨市場，該會認為須加快頂層設計落地，完善倉儲交割等基礎設施，並透過稅務優惠及人才政策，把握全球商品市場機遇，確立香港的區域定價中心地位。

在快速發展的虛擬資產領域，香港已完成初步的監管基建。該會認為，下一步重心應轉向「商業化應用落地」，通過打通RWA二級市場流動性、加快產品審批、引入國際流動性及加強從業員培訓，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」規劃建議的金融開放與數字經濟戰略。

## 總商會倡向特定範疇數碼活動徵5%稅

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港總商會昨宣布，該會已於上周五（16日）就新一份財政預算案向特區政府提呈建議書，為提升香港競爭力及應對地緣政治和結構性挑戰提出一系列建議，包括促進香港銀髮經濟發展，以及把握人工智能（AI）興起帶來的機遇，為商界及社會創造最大效益。

總商會認為，香港未來面對不少挑戰，可謂「一體兩面」，以針對性全面策略爭取最佳成果。短期而言，應設法重振經濟及支援企業。中期方面，香港應加快智慧城市轉型，並促進AI和創新發展。長遠來說，香港需要建立經濟韌力，應對地緣政治和經濟轉型帶來的挑戰。

### 120%扣稅支持員工AI培訓

面對全球經濟不明朗，總商會認同政府審慎理財的原則，但建議採取「雙管齊下」的策略以爭取更佳成果。舉例說，寬減利得稅及薪俸稅，並支持中小企申請長期定息按揭貸款，將有助刺激經濟及消費。另可考慮向非本地數碼服務供應商徵收數碼服務稅，創造額外收益；並建議向特定範疇的數碼活動徵收3%至5%稅款，料可為本地數碼供應商創造更公平的營商環境，增加本地稅收。

中期發展方面，總商會認為政府應把握

AI轉型浪潮。該會建議政府向僱主提供稅務優惠，例如就員工的AI相關培訓開支提供120%稅務扣減，並透過持續進修基金提供最高5,000元資助，補貼AI培訓課程的學費。同時，該會呼籲政府撥款支持企業負責任地採用AI，透過簡化申請程序和提早發放資助，鼓勵企業購置軟件、硬件、高性能AI工具及雲端運算資源。

另一方面，為加快北部都會區發展，總商會建議特區政府擴大公私營合作模式，讓私營機構參與融資及非融資項目，並簡化審批程序以縮短發展時間及降低建築成本。該會又建議政府為北部都會區的資本開支提供更高的折舊免稅額，以及為合資格投資提供1.5至2倍的投資優惠，可望吸引更多私人資本為政府主導的項目提供資金。

### 強積金1%供款放醫保儲蓄

長遠而言，總商會認為政府應盡早為本地人口老化做好準備，包括推動銀髮經濟。同時，改革強積金方面，該會建議將現時的5%強積金強制性供款分為兩部分，其中4%繼續撥入強積金，餘下1%則用作醫療保險儲蓄基金。此外，為滿足長者友善居所的需求，政府可制定政策鼓勵發展長者房屋，例如提供額外地積比率和寬免補地價。

## 議員吳傑莊提議推「夜間電子消費券」

香港文匯報訊（記者 周紹基）新一份財政預算案將於2月25日發表，立法會選委界議員吳傑莊昨日提出多項建議，包括推出「夜間電子消費券」，旨在振興本港夜經濟，並且擴大「長者醫療券」計劃至「銀髮券」、加強支援內地港人團體，以及發放學生科技學習津貼等。他表示，新一份財政預算案應着眼於「開源」，積極開拓新的經濟增長點，並在發展經濟同時，加強對社會各階層市民的支援與資源精準投放，讓發展成果更公平地惠及全社會。

### 支持店舖延長營業時間

吳傑莊建議，政府可推出「夜間電子消費券」，限制使用時段於晚上9時後，直接刺激晚市消費，助力餐飲、酒吧、戲院等夜間行業經營。他期望，計劃能鼓勵本地市民夜間外出消費，從而支持店舖延長營業時間，即使遊客沒有消費券，也能因市面營業場所增多而受惠。

另外，店舖收入增加，便有條件負擔延長營業所衍生的人手等開支。吳傑莊表示，具體的補貼水平，以及政府所需的資金投入等細節，均需要政府相關部門的精算師進行計算。他強調，「建議希望拋磚引玉，花一點錢，便宜一



●圖為香港長洲夜市。資料圖片

點的請食一碗雲吞麵、夜粥，豪華一點的可以食牛扒，這需視乎本港財政情況。」

飲食業代表陳植漢在記者會上指出，香港夜市自疫情後轉冷清，晚上9時後近乎沒有食肆營業。他建議，政府推出為期約3個月的「夜間電子消費券」，限制在晚上9時至凌晨3時於本港持牌食肆實體店內使用，不包括外賣平台及網上交易，藉此支援商戶延長營業時間。吳傑莊亦表示，最近不少商界友好訪港時詢問夜宵的地點，他思考良久亦未能提出好去處，反映香港夜經濟仍有待振興。

吳傑莊補充說，政府最新財政狀況有

所改善，但過去數年面對財赤，加上全球經濟並不穩固，考慮到本港北部都會區等大型項目需要持續投入資金，未來數年仍要發債，整體財政承擔龐大，因此，政府不能輕易「派糖」，「夜間電子消費券」正是折衷做法。

### 「長者醫療券」轉「銀髮券」

吳傑莊又提議政府向全港中小學生發放「創新科技學習津貼」，專項鼓勵學生學習與應用數字科技及人工智能。他又倡議擴大現行「長者醫療券計劃」，升級為覆蓋範圍更廣的「銀髮券」，允許長者按健康需要，用於參與有益身心的旅遊活動。