

# 四成券商視港為馬年最值得投資市場

## 籲下調股票印花稅 紓解行業未受惠成交升困局

儘管港股去年強勢反彈，惟在與銀行等強烈競爭下，證券業未能受惠大市成交上升的結構困局仍未破解。香港證券業協會昨公布一項調查結果顯示，有41%受訪者表示其所屬券商去年營收「原地踏步」，有28%更「見紅」，壓力主要來自經紀業務、資產或財富管理業務。與此同時，47%受訪者指競爭加劇、收入下跌是過去一年最大難關，合規成本高企亦持續構成負擔。儘管營運環境挑戰重重，業界對後市仍抱持信心，逾半受訪者對今年港股看法樂觀，逾40%受訪者認為香港是今年最值得投資市場，其次是內地市場（28%），看好美國的則佔11%，為馬年港股注入第一劑「強心針」。 ●香港文匯報記者 岑健樂



●香港證券業協會昨公布調查顯示，逾40%受訪者認為香港是今年最值得投資的市場。圖為香港交易廣場。

香港證券業協會於今年1月13日至1月23日進行一項調查，共收回152份回應。調查顯示，56%受訪者認為地緣政治是今年香港金融市場面對的最大不確定因素。調查亦顯示，38%受訪者認為薪酬佔經營成本最大，租金及資訊科技緊接其後，分別有21%及20%。在審慎樂觀的氣氛下，券商對薪酬取態保守，有43%受訪者表示今年公司會維持薪酬不變，24%受訪者預計加薪幅度為0%至3%，而8%預計會減薪。

### 倡設細價股特別板減散戶損失

對於市場暢旺但仍有券商虧損，香港證券業協會主席鄒奇解釋，傳統券商正面臨客戶流向互聯網平台的結構性挑戰，加上行業競爭加劇，營收增長受壓。他同時指出，若港股持續活躍，券商數目有望回升，惟競爭只會更加激烈。他特別提到，

雖然「北水」去年已佔港股成交約三成，但相關交易均經內地券商進行，本地券商未能直接受惠。他認為，本地券商熟悉香港市場，可為投資者提供專業顧問服務，有關角色不應被忽略。

針對市場交易機制，鄒奇表示會員普遍關注細價股退市後的變現困難，建議港交所開設特別交易板塊，讓散戶有序出售持股。他同時建議設立非創業板的細價股市場，放寬上市規定，以支援中小型企业集資及業務轉型。他又指，目前本港逾五成股票股價低於1元，若要推行「一股買賣」模式，必須同步檢討交易費用結構，否則散戶參與成本過高，難以達到提升流動性的原意。

### 籲設專項基金助券商升級系統

香港證券業協會副主席李穎好表示，自從港交所（0388）推出新股結算平台FINI

後，券商在孖展融資的收入明顯受壓，促使業界轉向財富管理業務開拓收入來源。她預期，未來將湧現更多業務多元化的券商，以應對傳統經紀收入萎縮的結構性挑戰。

李穎好續指，市場競爭劇烈、監管合規壓力增加、內部系統升級開支等，均使業界經營受壓。她強調，股票印花稅是政府一大重要收入來源，反映證券業對香港經濟的實質貢獻，期望政府能考慮下調股票印花稅、檢視交易成本結構等，並為業界提供適切的資訊科技支持，例如設立專項基金資助等，協助券商升級系統。

鄒奇補充，監管趨嚴令券商的風控及合規成本持續上升，資訊科技及系統建設已成為行業的剛性需求，亦為券商主要開支來源之一。協會正鼓勵業界引入金融科技及人工智能，透過自動化流程減省營運成本，應對收入與開支雙重夾擊。

## 調查：獨董薪酬兩極化 獨立性或受影響

香港文匯報訊（記者 岑健樂）香港獨立非執行董事協會（下稱獨董會）公布最新研究報告，發現香港上市公司獨立非執行董事（獨董）薪酬呈極端兩極化，其中收入最高的獨董其年薪高達1,297萬元，最低僅6,000元人民幣。該會警告，懸殊的報酬結構或影響獨董的獨立性與專業投入，市場正視治理公平問題。

獨董會持續5年追蹤了獨董薪酬變化和有關資料，旨在反映香港上市企業的治理情況。該會指，研究報告的數據主要來源為港交所上市公司公開披露的2024年度報告。而由獨董會副會長黃偉帶領的調研團隊更首次採用了普查方式覆蓋了全港股票市場2,637家上市公司，包括2,307家主板和330家創業板公司，樣本包括約6,722名獨立非執行董事，共佔據8,442個獨立非執行董事席位。

研究報告結果發現，獨董之行業薪酬

### 主板上市公司獨董年均薪酬近27萬元

調查發現，2024年香港上市企業主板獨董的年均薪酬為269,697元，中位數為212,020元。創業板企業獨董的年均收入為132,976元，約為主板水平的一半。另外，市值超過500億元的大型企業，其薪酬水準幾乎是市值不足20億元的微型企業的近三倍。此外，行業薪酬差異也非常明顯，其中金融服務行業以339,832元的平均薪酬領先，較資訊科技行業213,890元高出約60%。

調查顯示，性別方面，女性董事和獨董



●香港獨立非執行董事協會公布最新獨董研究報告。

佔整體董事會的比例仍然偏低，分別約佔19.3%和9.4%，值得注意的是，市場上有1,028家上市公司的獨董均為男性。

香港獨立非執行董事協會會長楊志達表示，基於監管要求與獨立董事職業發展需要，其薪酬結構與董事會構成也日益受到關注。

## 畢馬威預計特區政府本財年財赤降至112億元

香港文匯報訊（記者 周曉菁）畢馬威昨發布財政預算案前瞻，該行中國稅務合夥人梁愛麗分析指，香港財政狀況持續改善，估計2025/26年度赤字約為112億元，較政府原先預算的670億元有顯著改善，主要是因為股市暢旺，印花稅收入顯著增加；預計截至3月底財政儲備約為6,430億元，維持健康水平。

該行稅務合夥人何家輝指，2025/26財年內，印花稅收入表現理想，較預期多約450億元，是推動財政前景向好的主要因素。今年經營賬已出現盈餘，是好現象。現在還有200至300間公司等待上市，股市持續興旺，料對下一財年印花稅收入將有進一步支持。該行料今年印花稅可增加約60億元。

談及政府發債，他表示，香港政府發債僅佔GDP的12%，與其他地區相比屬安全。今年政府料發行1,500億元的債券，到2029年時可能會接近1,900億元。政府發債用於長線投資，是一個比較明智的做法，如用於基礎建設或北部都會區的發展，有望吸引新興產業建立生態圈。

該行政府及公共事務主管合夥人李智深建議，為在大灣區和北部都會區進行研發的企業提供「超額扣稅」，可大幅提升跨境創新動能；靈活採用公私營合作模式；同時重點招商引資，並加強高端人才對接，都將有助於推動整個區域的全面發展。

### 建議將基本免稅額提高至14萬元

另一邊，因薪俸稅階及免稅額在過去數年都未有重大調整，考慮通脹等因素，畢馬威建議政府將基本免稅額提高至14萬元，此舉僅會令政府收入減少約20億元，並建議之後每年可根據消費物價指數等客觀因素，定期調整薪俸稅階及免稅額。

市民最為關心政府「派糖」，何家輝預計，今年派糖將會有針對性。上一年經濟表現好，投資、旅遊等數據也表現不錯，希望政府能進一步回饋市民，例如寬減100%利得稅、薪俸稅及個人入息課稅，上限為6,000元。

針對本月25日公布的財算案，畢馬威建議聚焦三大優先方向：激發商機，提升競爭力；開創新產業，推動可持續發展；關懷市民，共建美好社區。為鞏固提升香港作為全球頂尖的國際金融、航運、貿易和創新科技中心，並打造香港成為國際高端人才匯聚地，應當優化稅制，提供稅務優惠，吸引跨國企業及「出海」的內地企業進駐，配合國家和香港自身的規劃，推動經濟發展。

## 畢馬威就提升香港競爭力的建議

### 推廣家族辦公室

- 吸引更多家辦落戶香港：優化現有的家辦稅務優惠制度，擴大投資範疇至數碼資產及貴金屬，使其更具吸引力和成效。
- 推廣家辦在香港管理資產：對高淨值人士將資產轉移至其家族投資控股工具時，提供印花稅豁免。

### 優化現有稅務優惠

- 支援重點產業：重新檢視企業財資中心、飛機/船舶租賃及海事服務等現有稅務優惠，以確保香港企業在侵蝕稅基及轉移利潤2.0方案支柱之下仍能保持競爭力。
- 鼓勵創新與研發活動：擴大研發稅務扣除的適用範圍，涵蓋外包予香港公司且在香港境內實施的研發活動。

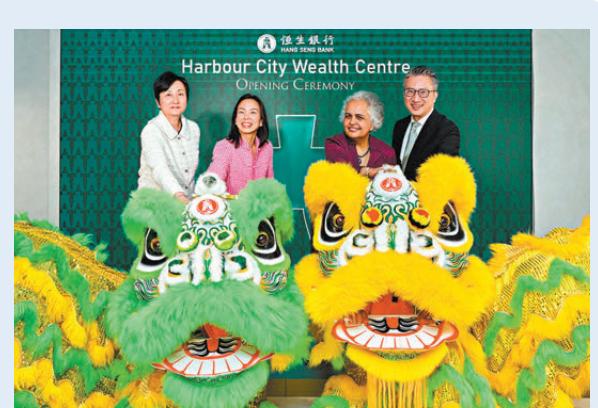
### 鼓勵本地融資活動

- 降低融資成本：重新檢視現行門檻較高的利息費用扣除稅例，使香港相對其他司法管轄區更有競爭力。
- 與國際慣常做法接軌：考慮對非金融機構支付予非香港居民的利息收入引入預扣稅，以對齊全球稅務標準。

### 支持企業「出海」

- 將香港推廣為地區總部的理想基地：對於地區總部在香港取得的合資格利潤基於實質提供稅務優惠（如8.25%優惠稅率），以提升香港在亞太區的競爭力，吸引企業投資及促進本地就業。
- 提升全球競爭力並吸引跨國企業：重新檢視對於已繳納海外稅款的稅務減免（不論香港與該司法管轄區簽訂稅收協定與否）。

資料來源：畢馬威



●左起：恒生銀行零售銀行及財富管理業務主管李樺倫、恒生銀行執行董事兼行政總裁林慧虹、滙豐集團首席財務總監郭珮瑛、恒生銀行個人銀行業務分銷主管麥中和。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）近年內地企業家在加速海外擴張的過程中，出現企業與家庭金融服務需求重疊的情況，對國際銀行服務需求殷切，本港不少金融機構瞄準有關財富管理需求，加大力度擴展有關業務。恒生最新宣布，位於尖沙咀港威大廈、佔地接近10,000平方米的「海港城財富管理中心」正式開幕，該中心設有多項創新設施，可提供一站式財富管理體驗。

恒生銀行執董兼行政總裁林慧虹表示，海港城財富管理中心是恒生首間進駐甲級商廈的分行，為逾7,000名客戶提供優質及個人化的財富管理方案。中心設有多項創新設施，為不同年齡和背景的客戶打造舒適且以客為本的理財空間及體驗。

## 許正宇：投資移民接逾3千宗申請 批出千六宗

香港文匯報訊 特區政府財庫局局長許正宇昨日在一家族辦公室論壇上致辭表示，截至今年1月底，「新資本投資者入境計劃」（CIES）收到逾3,000宗申請，若全部獲批，潛在投資額超過900億元。當中逾1,600宗申請獲批，投資涵蓋股票、債券、存款證、合資格集體投資計劃、有限合夥基金，以及符合特定要求的房地產等。

他表示，香港一直是全球領先的財富管理中心。

截至2024年底，本港資產及財富管理業務的總管

理資產規模已超過35萬億元，當中逾54%資金源自香港及內地以外地區。與家辦及私人信託相關的私人銀行及私人財富管理業務規模達15,510億元。香港是亞洲最大的跨境財富管理中心，並在亞洲私募股權資本管理規模上僅次於內地，位居第二。這些優勢為家辦構建了一個天然而穩健的平臺，以有效管理、保障並增長其財富。

許正宇續指，全球擁有逾1,000萬美元淨資產的人士超過230萬，當中逾36%位於亞洲。

最新數據顯示，香港擁有的超高淨值人士逾17,000人，是亞洲最多，這使本港成為此領域人才與資本匯聚的磁石。

### 港擁逾3380間單一家族辦公室

投資推廣署委託德勤進行的香港家族辦公室市場研究顯示，截至去年年底，香港有超過3,380間單一家族辦公室，兩年間增加約680間，升幅逾25%。

## 深圳中歐班列累計開行突破1000列

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）日前，一列滿載粵港澳大灣區優質產品的中歐班列（深圳）從深圳國際綜合物流樞紐中心啟程，經瀋陽里口岸駛向俄羅斯莫斯科。截至目前，中歐班列（深圳）累計開行已突破1,000列。

中歐班列（深圳）自2020年8月開行以來，在運營主體深圳國際控股有限公司的統籌運營下，實現了從無到有、從有到優的跨越式發展。截至目前，班列累計運輸貨物超9.86萬標箱，貨值突破36億美元，各項運營指標連續五年穩步攀升、持續向好。2025年更是交出亮眼答卷：全年發運列達204列，貨運量同比增長9.29%，貨值同比提升36.87%，其中，出口

發運量增幅高達30.5%。

目前，中歐班列（深圳）的服務網絡已廣泛覆蓋歐洲、中亞、東南亞等多個區域的重要節點城市，直接服務超過8,000家企業。貨物品類也實現結構性升級，從初期以日用商品為主，逐步轉向以電子電器、機電設備為核心，汽車及零部件、醫療器械、智能裝備等高附加值產品佔比穩步提高，成為「灣區製造」走向世界、融入國際產業鏈供應鏈的重要物流支撐。

港企深圳東捷運通集團董事長黃鵬接受記者採訪時表示：「我們中歐班列業務是與湖南、雲南和四川開展跨境合作，主要出口商品為日用品和家用電器等。2025年總體貨量增長了



●深圳中歐班列累計開行突破1,000列。香港文匯報深圳傳真  
30%，營收也增長了10%。不過，利潤相對較薄，公司通過薄利多銷來開拓業務。今年公司會增加更多投入，積極開拓業務。」