

稅務寬減較星更具彈性 港單一家辦增至3384間

料每年為本港帶來126億元經濟貢獻

特區政府近年積極推動財富管理業務發展，吸引全球超高資產淨值富豪落戶香港，成效漸顯。根據立法會秘書處資料研究組最新編撰《數據透視》顯示，在各項稅務優惠及政策推動下，截至去年底，本港單一家族辦公室數目已增至3,384間，較2023年大增681間。市場估計，這批家辦每年為本港帶來約126億元經濟貢獻，涵蓋租金、專業服務及資產管理費等範疇。對於市場關注星港正爭奪家辦樞紐地位，雖然新加坡較早推出家辦稅務優惠，但文件揭示，本港憑藉更彈性的稅務框架及不設本地投資要求優勢，成功後來居上。有分析更預測，本港與家辦相關資產管理規模到2030年料將增至2.73萬億元。

●香港文匯報記者 馬翠媚

這股增長動力，與本港整體財富管理行業的蓬勃發展相輔相成。根據證監會數據，截至2024年底，本港資產及財富管理總規模高達35.14萬億元，較2017年大幅增長45%，相當於年均增長5.4%。此增長趨勢亦直接帶動與家辦相關的業務。在私人銀行及私人財富管理業務中，來自家辦和私人信託的資產規模於2024年底達1.55萬億元，較2017年飆升88%，佔該業務資產總額的14.9%。

港內內地家辦資金較星多四成

從資金來源地分析，本港管理的離岸家辦資產主要來自亞太地區，截至2023年總額達1.29萬億美元（折合約10.1萬億港元）。當中，中國內地資金佔比最大，達5,550億美元（折合約4.33萬億港元），較新加坡管理的相關內地資產（4,000億美元）多出近四成。

在這場爭奪亞洲家辦樞紐地位的國際競賽中，業界普遍認為本港稅務寬減框架較新加坡更具彈性，成為脫穎而出的關鍵。文件指出，本港家辦稅務寬減計劃不設預先審批要求，亦無強制本地投資規定，最低年度營運開支門檻為200萬港元。相比之下，新加坡的稅務制度則較為嚴謹，要求家辦須在當地配置相當於資產管理規模10%或1,000萬新加坡元（折合約5,840萬港元）的資產，並按資金規模設有分級的業務開支要求，介乎20萬至100萬新加坡元（折合約116.8萬至584萬港元）。



●特區政府多策並舉吸引全球超高資產淨值富豪落戶香港，成效漸顯。圖為中環金融區。 資料圖片

除了政策優勢，本港家辦產業的成熟度亦是吸引資金的底氣所在。文件引述香港科技大學與顧問公司於2022至2023年度進行的市場調查，結果顯示本港家辦產業發展相對成熟，有37%的單一家辦在港成立已逾11年。反觀內地，家辦產業仍處於起步階段，63%的受訪單一家辦成立年數為5年或以下。這組數據反映，內地第一代企業家正逐步採用家辦模式，以促進財富保值與跨代傳承，而香港憑藉成熟的市場體系，有望成為承接這股需求的橋頭堡。

政府正密鑼緊鼓優化稅制政策

鑑於家辦對本港經濟的貢獻顯著，行政長官在2025施政報告中已訂下明確績效指標，目標於2026年至2028年間，協助不少於220間家辦在港設

立或擴展業務。為維持香港的競爭優勢，政府正密鑼緊鼓優化相關政策。財庫局局長許正宇早前預告，計劃今年上半年提交立法建議，擴展有關基金及單一家辦的優惠稅制合資格投資範圍。文件亦透露，政府計劃進一步擴闊單一家辦可享稅務寬減的合資格交易種類，未來將涵蓋貴金屬及數碼資產的交易，相關的立法修訂預計於2026年上半年提交立法會審議。在政策與市場雙重驅動下，有業內分析員預測，香港與家辦相關的資產管理規模預計到2030年將大增至2.73萬億元。業界普遍認為，隨著本港進一步優化稅務政策及提升財富管理服務水平，將能吸引更多中東、東南亞及內地的超高淨值家族落戶，鞏固香港作為亞洲領先資產及財富管理樞紐的地位。

星港家辦稅務優惠比較

項目	香港	新加坡
目標類型	僅限單一家辦	所有單一家辦、聯合家辦及其他
金融監管機構預先批准	不需要	需獲批准
最低資產門檻	2.4億港元	2,000萬新加坡元（折合約1.17億港元）/ 5,000萬新加坡元（折合約2.92億港元）
本地投資要求	不需要	資產管理規模的10%或1,000萬新加坡元（折合約5,840萬港元），以較低者為準
最低年度營運開支	200萬港元	20萬至100萬新加坡元（折合約116.8萬港元至584萬港元），視乎資產管理規模而定（分級開支要求）

本港單一家辦按財富層級劃分估計數目

財富層級	數目	佔比
1,000萬美元至3,000萬美元	686	20.3%
3,100萬美元至5,000萬美元	744	22%
5,100萬美元至1億美元	859	25.4%
超過1億美元	1,095	32.4%

截至2025年年底估計總數：3,384間

資料來源：立法會《數據透視》 整理：記者 馬翠媚

股票分析師協會6方面建議 倡定向稅務優惠強股市

香港文匯報訊（記者 曾業俊）新一份財政預算案明日（25日）公布，香港股票分析師協會向特區政府建議在6個關鍵領域採取深化措施，當中有定向稅務優惠，以精準推動市場發展。6領域措施包括：增強資本市場競爭力與流動性、深化債券市場發展與創新、拓展離岸人民幣業務生態、鞏固資產及財富管理中心地位、擁抱金融科技與虛擬資產，以及強化跨境聯通與區域合作，以激發市場活力並吸引全球資本，推動金融業的長遠與可持續發展。

股票分析師協會的6領域措施，首先在增強資本市場競爭力與流動性方面，建議在現有優化上市制度的基礎上，實施更精準的配套措施，包括針對性的稅務優化。協會指出，為吸引優質海外上市企業來港作第二或雙重上市，建議政府提供更清晰的稅務指引，為符合香港經濟實質要求設立明確的「安全港」規則，例如在港營運開支達到指定水平即視為符合要求，以降低企業的稅務不確定性，從而增加市場深度與多樣性。

豁免印花稅試點助小券商

協會建議政府優化交易機制，在推進「T+1」結算等改革之餘，研究更具競爭力的交易成本結構。例如，政府可考慮對由C組券商（市場成交額佔比約3.55%）經手的交易，實施「印花稅定向豁免試點計劃」。協會相信此舉能精準扶持中小型券商並吸引客戶，增強市場參與者多樣性與活力；且因其市場份額有限，料對政府整體印花稅收入影響極微，是一項風險可控、旨在激發市場微觀主體活力的創新嘗試。同時，政府可探討對雙重上市股票的交易印花稅實施定向優惠稅率，直接刺激該類股票的交易活躍度。

第二，在深化債券市場發展與創新方面，協會建議在透過發債支持北部都會區等基建項目的基礎上，推動市場向更深層次發展，包括豐富債券產品線。例如在增發政府債券的同時，應大幅提高中長期債券的發行比例，以匹配基建項目的長周期需求，並為保險、養



●香港股票分析師協會倡豁免印花稅試點助小券商。圖為港交所。 資料圖片

老基金等長期投資者提供優質資產，從而完善港元及人民幣收益率曲線。另外，政府亦應引領市場技術創新，建議將代幣化債券的發行從試點轉為常態化機制，並研究將已發行的傳統債券代幣化；同時應盡快明確數碼債券在發行、交易和託管方面的法律與監管框架，以鞏固香港在金融科技應用領域的領先地位。

力擴離岸人民幣業務生態

第三，在拓展離岸人民幣業務生態方面，協會認為在就人民幣櫃台納入港股通進行技術準備的基礎上，下一步應着力於生態建設，打通關鍵環節。協會建議政府全力推動港股通人民幣櫃台的落地，並同步落實以人民幣繳納相關股票印花稅的配套安排。同時，鼓勵利用金管局新推出的人民幣貿易融資流動資金安排，促進貿易環節更多使用人民幣，以大幅提升離岸人民幣股票市場的流動性和吸引力。

優化投資移民政策 吸高淨值人士來港

香港文匯報訊（記者 曾業俊）股票分析師協會第四方面的措施為鞏固香港的資產及財富管理中心地位，並吸引全球資本。協會認為政府需持續優化相關制度，包括優化本港稅務環境，建議盡快出台並落實優化基金、單一家族辦公室和附帶權益的稅務優惠方案，同時拓寬「基金」定義，並增加合資格交易種類等，確保政策具備國際競爭力。

協會又建議發揮「資本投資者入境計劃」效能，在目前已收到大量申請的基礎上，政府可進一步優化計劃的投資組合範圍與靈活性，並將其與香港的債券及房地產投資信託基金等金融市場產品發展更緊密結合，以持續吸引高淨值人士及其資本落戶香港。

審慎推進穩定幣在港落地

第五，協會又建議政府擁抱金融科技與虛擬資產，在第二份虛擬資產政策宣言的基礎上，同時着重監管與發展，包括

構建清晰監管框架，盡快完成虛擬資產場外交易服務及託管服務的發牌制度諮詢與立法，並審慎推進穩定幣發行人監管制度的落地，為合規企業提供明確指引。另外亦要推動技術與傳統金融融合，鼓勵探索將區塊鏈等技術應用於債券及基金份額等傳統金融資產的代幣化發行、交易和託管，以提升效率並創造新產品，促進金融創新。

第六，協會認為強化跨境聯通與區域合作，深化內地與本港及國際市場的聯繫至關重要，建議政府繼續做大「互聯互通」，積極推動將房地產投資信託基金（REITs）納入互聯互通標的，並研究擴展「跨境理財通」的可投資產品範圍，為兩地市場引入增量資金。同時建議政府瞄準新興市場機遇，積極落實港交所與東盟和中東的推廣合作，支持在香港設立更多海外經貿辦事處；並且發展供應鏈金融，支持企業利用香港平台進行跨境財資管理，以捕捉全球供應鏈重構中的金融機遇。

A股迎「本命年」 投資者盼「馬到成功」

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股今日將迎來農曆馬年首個交易日，因上海證券交易所於1990年開市，馬年亦被視為A股「本命年」。鑒於上個馬年（2014年）滬綜指曾狂飆近60%，投資者熱切期待，今年大盤仍可「馬到成功」。市場消息顯示，貴金屬、人形機器人等板塊短期看高一線，科技成長方向仍是年內多數機構的重點配置領域。

誕生於1990年的A股，迄今剛好經歷三輪完整的生肖紀元。36年間，A股數量從最初的「老八股」增加到近5,500股，市值亦從最初的幾十億元（人民幣，下同），飆升至如今的百萬億級別。剛剛過去的蛇年，滬綜指累計上揚25.58%，為近11個農曆年表現最佳，但並未超過12年前的馬年，當年滬綜指曾大漲59.7%。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍預計，今年A股市場慢牛、長牛行情可期，市場賺錢效應仍會延續，料吸引更多場外資金入場，居民儲蓄亦有望向資本市場加速轉移，「2026年將有50萬億元存款到期，這些存款此前享受約3%的定存利率，現在已降至1%，很多儲戶或考慮在存款到期之後，配置一些收益率較高的資產。」

今年57.3萬億元存款到期

根據財通證券測算，今年企業與居民中長期存款的到期規模為57.3萬億元，在大量定期存款到期、利率水平明顯偏低背景下，固收+理財和分紅型保險料成為居民資金定期存款的平替。假設其中30%中長期定期存款出現搬家意願，而固收+理財和分紅型保險需要配置20%的權益倉位，將為A股貢獻近3.5萬億元的增量資金。

此外，作為資本市場重要的長期投資者，保險資金的配置動向歷來是關注焦點。有研究表明，保險業資產規模已突破40萬億元，權益投資呈現快速增長態勢。今年在政策引導下，保險資金有望繼續增配權益資產，與理財資金共同為A股市場注入可觀的增量活水。興業證券估算，今年險資將增配A+H股票約1.2萬億元。

短期來看，市場普遍預計，馬年「春季躁動」行情仍將延續。Choice數據顯示，2006年至2025年這20年間，滬綜指春節後5日、10日、20日、30日上漲概率分別為75%、70%、80%、60%。國盛證券進一步指，近十年春節後1個月，煤炭、農林牧漁、國防軍工等行業表現最好的頻率較高，近兩年則是計算機行業領銜。

從近幾日市場反饋看，貴金屬、人形機器人等板塊或有望「馬上就漲」。從長期看，科技成長方向仍是年內重點配置領域。易方達基金基金經理陳熾提到，科技賽道有望持續受到資金關注。國產AI大模型的發展及落地，將為芯片、AI應用等板塊帶來支撐。

滬綜指馬年表現

1990年庚午馬年	漲37.98%
2002年壬午馬年	跌0.45%
2014年甲午馬年	漲59.7%

數據來源：東方財富研究中心
整理：香港文匯報記者 章蘿蘭



◀馬年行情開啟，投資者期待A股「馬到成功」。
香港文匯報記者 章蘿蘭 攝