

財庫局四方面措施對接「十五五」

轉撥外匯基金發展北都區 帶動經濟發展符穩定金融目標

特區政府新一份財政預算案提出主動對接國家「十五五」規劃，並將首次訂制香港的五年規劃。財庫局局長許正宇昨日出席預算案措施解說會時表示，局方將從「促改革」、「拓基建」、「增容量」及「建聯通」四大方面（見表）配合「十五五」規劃建議，全面提升香港國際金融中心的地位，貢獻國家「加快建設金融強國」的戰略目標。對於預算案建議從外匯基金轉撥1,500億元至基本工程儲備基金，他強調是次轉撥並非恒常機制，同時本港的債務水平非常可控，目標是在2026/27年完成轉撥。

●香港文匯報記者 曾業俊



左起：財庫局常任秘書長（庫務）黎志華、局長許正宇及常任秘書長（財經事務）甄美薇出席記者會。
香港文匯報記者萬霜靈 攝

財庫局4大政策措施重點

1 促改革

證券市場改革

- 港交所前年9月實施「打風不停市」以來，7個打風日照常開市，帶來25億元印花稅收入
- 修訂「同股不同權」企業上市要求、便利海外發行人第二上市等措施

債券市場發展

- 證監會和金管局落實《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，促進發行和流動性

2 拓基建

金管局CMU結算系統

- 研究建立一站式多元資產交易後證券基礎設施，涵蓋內地與香港股票及債券
- 目標在年底前建立數字資產平台，支持數字債券發行和交付

港交所綜合基金平台

- 年內擴展功能至涵蓋支付和結算等基金銷售流程

3 增容量

人民幣國際化

- 人民幣業務資金安排總額度倍增至2,000億元

代幣化債券

- 政府去年第四季第三度發行100億元代幣化債券
- 提供代幣化央行貨幣交收

國際黃金交易市場

- 研究為在香港進行黃金交易和結算的合資格機構提供稅務優惠

「引進來、走出去」

- 年中公布企業財資中心額外稅務優惠和預審機制

4 建聯通

國際組織合作

- 積極配合及支持亞投行在港設立辦事處
- 今年香港將首次承辦APEC財長會議

稅務協定網絡

- 55個稅務管轄區全面性避免雙重課稅協定

金融盛事活動

- 「裕澤香港」高峰論壇
- 香港金融科技周 x StartmeupHK創業節2026

2021年本港經濟受新冠疫情打擊，當時有立法會議員提出動用外匯基金的累計盈餘，以推行紓解民困、促進就業和刺激經濟的措施。當時財庫局回應指：「如果隨便動用外匯基金作政府開支，會嚴重削弱外匯基金履行捍衛香港貨幣和金融穩定這項主要職能的能力，亦令市場誤以為特區政府不再嚴守財政紀律，因而動搖對聯繫匯率制度的信心。」許正宇昨日在記者會承認當時有類似說法，但是次轉撥當中的原則和邏輯是一脈相承，政府並無違反財政紀律。

重申轉撥並非恒常機制

他解釋指，首先，是次轉撥的考慮重點是外匯基金必須有足夠能力維持金融穩定；第二，當初回應提問時是針對相關資本作為疫情期間支撐經濟的開支，正正考慮到外匯基金的長期性，應避免用來作營運開支。他表示，是次轉撥並非恒常機制，其次是次轉撥只會用作工程項目的相關投資，「開支和投資是有本質性的差異」，所以幾年前回覆與現時決定的原則是同出一轍。

他強調，是次轉撥1,500億元，而外匯基金去年

的投資收入逾3,000億元，所以對於外匯基金整體而言，轉撥後仍錄正增長。他又指，外匯基金目的是捍衛港元，因此持有的資產需具一定流動性，將該筆款項用於北都區這類長遠投資，基建可以令經濟更多元，帶動更多產業發展，提升整體經濟的抗逆能力，與外匯基金保持流動性以維護金融穩定的工作和目標並無衝突。

問到如何評估市場反應及對評級的影響，許正宇表示，當局在預算案之後密集地與很多不同機構、經濟學家及不同代表介紹主要內容。他形容整個預算案「平穩」，同時清楚表明轉撥不會是常態化的安排，亦只會用在資本尤其是工程方面的支出。整體而言，本港的債務水平相對很多先進經濟體而言屬非常可控，加上整體公共財政比過去有很大改善，相信市民會認可今次預算案。

目標2026/27年完成轉撥

問及轉撥實行時間表，財庫局常任秘書長（庫務）黎志華強調，是次轉撥會依《外匯基金條例》進行，必須得到外匯基金諮詢委員會同意，

然後在行政長官及行政會議決定後才會落實，而行政會議的討論議程是保密的，因此不能透露具體時間表，但肯定目標在2026/27年完成轉撥。

對於觸發外匯基金轉撥的條件，黎志華重申，外匯基金的主要功能是捍衛港元和保障香港金融穩定，所以《外匯基金條例》清楚列明，假如政府要就外匯基金內的資金作出轉撥，首先要確定上述兩個基本原則是不會受到影響。因此，是次財政司司長建議進行1,500億元轉撥，是符合政策目標。至於幾時會再轉撥、或者是否有轉撥指標，他僅重申是次轉撥並不是恒常機制。

問及轉撥外匯基金此選項是否北都區資金來源的最後手段，黎志華指出，北都區發展年期長遠，政府採取多元融資方法處理，包括以土地收入支付項目，但由於近兩三年的土地收入較低，因此政府透過發債填補資金缺口。是次預算案建議動用外匯基金，是希望為未來兩年推動北都及其他基建投資。同時，政府亦積極鼓勵私人市場參與，因此推出新思維的批地模式，旨在充分善用市場資源，加快北都區發展，而非純粹用政府資源。

港投公司可引資本提振商業物業



●財庫局局長許正宇回答記者提問。
香港文匯報記者萬霜靈 攝

香港文匯報訊（記者 曾業俊）財政預算案提出，港投公司將與區域和國際長期資本合作，引導資金投向符合香港產業定位的優質商業物業項目，

並把有關項目與目標行業的企業對接。財庫局常任秘書長（庫務）黎志華解釋這項建議表示，近年商業物業市場比較淡靜，如果港投公司的參與，能夠帶動其他一些區內或國際耐心資本投入本港商業物業市場，將對市場有提振作用。

他又指，港投公司投資在很多新公司和新產業，這些公司或產業在香港落戶都需要有地方「落腳」，屆時便可以使用這些自己投資的物業，同時締造有「金融+」及多元的綜合效應。

研放寬數字資產產品

對於預算案關於黃金交易的稅務安排方面，財庫局局長許正宇表示此涉及兩方面，其中之一是優化稅制，擴闊「基金」定義以涵蓋特定的單一投資者基

金，將數字資產、貴金屬及特定大宗商品等列為可獲稅務寬減的合資格投資，包括黃金交易，但並無強制相關交易必須與香港掛鉤。有關修例將於上半年提交條例修訂草案，計劃在2025/26課稅年度起生效。另一方面，政府將研究為在港進行黃金交易及結算的合資格機構提供稅務優惠，暫時未有詳情公布，目標希望通過此手段，更多聚焦黃金市場。至於數字資產政策方面，當局正研究適度放寬持牌數字資產機構可提供的產品和服務。

本年度政府財政盈餘預計29億元，當中計及發債收入。被問及會否擔心市場認為政府「借貸當收入」，許正宇表示，政府一直以來都用現金制會計的方法處理，發債收入都是作為現金流入賬，其他採用現金制會計的經濟體都是以此方法入賬。

標普：港財政穩健 有力撐評級

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）特區政府財政預算案提及2026/27年度基本工程預算開支約為1,280億元，同時罕有地動用外匯基金，撥1,500億元至基本工程儲備基金，並將政府發債規模由7,000億提高至9,000億元，政府債務對GDP比率由14.4%升至19.9%。國際信貸評級機構標普全球昨日表示，目前香港的公共財政狀況較以往更為穩健，有能力支撐其龐大的基建計劃。該行相信，特區政府財政儲備減少的趨勢或已逆轉，若能持續，即使面臨龐大資本開支，亦應能繼續對香港的評級提供有力支持。

評級近十年一直穩定

標普現時予香港「AA+」評級，展望為「穩定」。這評級自2017年9月至今一直維持。據最新估算，在經濟穩定增長及股市交投暢旺帶動下，特區政府於2025財年（截至2026年3月）的

營運帳目，提前錄得盈餘。惟若不計及發行債券所得，標普預計特區政府2025財年將有約相當GDP約3%的赤字，而2026財年則約為2%，主要由於政府將會在北都都會區項目有龐大開支。

標普指出，新一份財政預算案顯示香港財政收入結構變化。雖然土地銷售多年表現平淡，去年地價收入進一步下降，佔2025財年總收入不足3%。不過，憑藉強勁利得稅收和活躍的股票市場活動，帶動香港的營運帳目恢復盈餘，反映即使土地銷售未完全復甦，對政府財政進一步構成壓力的可能性亦相對較低。

中企IPO促印花稅收入增

此外，中美關係持續不穩情況下，中資企業尋求來港上市趨勢推動IPO項目數量強勁增長。標普預計，此趨勢將帶動印花稅在2026財年繼續表現強勁。此



●標普認為，香港目前的公共財政狀況有能力支撐其龐大的基建計劃。圖為古洞新發展區。
香港文匯報記者曾興偉 攝

外，預算案提出增加對數字金融、人工智能和知識產權交易的投資，亦可支持經濟活動並增加收入。標普進一步指出，儘管預期香港將錄得營運盈餘，但北都區等項目仍需投入大量資金，預料香港的綜合財政賬目仍會呈現赤字。不過，預計2026至2029財年期間，平均每年綜合財赤比率將下降至1.8%，遠低於2022至2024財年錄得的6.2%平均水平，主要受惠於營運盈餘增加，以及政府採取措施減低北都區項目大額開支對財政的影響。

值得關注的是，標普預計，香港財政儲蓄將在2025財政年度結束時開始增加，是自2021財政年度以來的首次。若此趨勢持續，即使面臨龐大資本開支，應能繼續為標普對香港特區政府的評級提供有力支持。

與北都區科企合作 地產界冀政府主動搭橋

香港文匯報訊（記者 黎梓田）財政預算案提出，研究在北都都會區持有土地的發展商聯同科技或先進製造企業向政府提出合作方案。身兼地產建設商會主席的會德豐地產主席梁志堅昨日出席傳媒活動時表示，業界未必熟悉科技界，認為政府應牽頭串連兩個界別發展北都區。

地建會盼政府更主動

梁志堅表示，香港地產商對於今次的合作提議當然會有興趣，但他們不是每個都很熟悉AI的事情。「如果成事，希望特區政府能夠使做這個AI行業的人，與地產商可以有機會坐在一起傾談，一起可以有商榷。」

他同時提到，希望政府不要只聚焦香港三五家大地產商，而是要讓全香港的發展商都有機會參與。這樣大家才可以合作，政府也常說要「三方合作」（政府、發展商、用家）。他並希望政府更主動一些，「如果只做自己的生意，沒有人主動過來『幫襯』，單靠自己建了項目卻不知賣給誰，因此也相當需要大家合作。」

對於樓市走勢，梁志堅認為，2026年的最新數據顯示出樓市明顯好轉。目前樓價和銷售量自去年起已持續上升，加上香港金融市場前景看俏，估計到年底樓價升幅有8%至10%。

他稱，目前大家對前景仍存一定憂慮，主要全球地緣政治環境仍不穩定。相對而言，香港仍具優勢，在全球金融中心排名維持前列，特區政府近兩年亦極力推動經濟復甦，目前投資氣氛雖然仍不算熱烈，但東南亞等地區資金流入香港，已成為其中一個助力。整體而言，他認為現時環境比以往更好，尤其有國家作為強大後盾支持下，香港在金融等領域有機會進一步發揮。