

港股交投暢旺 經濟向好帶動稅收增加

德勤料本財年庫房扭虧 盈餘156億

告別財赤

受惠港股交投暢旺，今年首10個月日均成交達2582億元，帶動印花稅收入激增。德勤預計今個財政年度（2025/26年度）特區政府財政將錄得156億元盈餘。特區政府在2021/22年度錄得盈餘後，已有連續3個財政年度出現赤字，隨着特區政府謹慎及具前瞻性的財政管理漸見成效，今年終迎來曙光。

大公報記者 麥晉璋

香港經濟持續向好，上季本地生產總值（GDP）增長3.8%，表現為近兩年最佳，特區政府亦上調全年預測至3.2%。財政司司長陳茂波日前在網誌中表示，明年香港經濟可望繼續增長，內地以至亞洲整體經濟將繼續是重要引擎，將支持香港的出口表現。學者指出，隨着本港經濟持續向好，市場保持高景氣度，將帶動特區政府財政收入增加。

德勤表示，受惠於較高印花稅收入及投資回報，加上上半年發債收入增加等原因，今年4月至9月期間特區政府的赤字為1032億元，對比上一個年度同期的2260億元赤字，大幅減少。該行預計今個財年會大致上能達到收支平衡，更有望錄得約156億元盈餘，財政儲備截至2026年3月底預計可達6699億元。

德勤中國香港財政預算案小組主管合夥人尹佩儀表示，雖然本財年特區政府只售出一幅地皮，賣地收入僅逾10億元，但股市暢旺帶動印花稅大增，計及特區政府其他營運、經濟增長帶動稅收增加等因素，抵銷了賣地收入減少的不利因素。此外，德勤中國香港稅務與商務諮詢服務主管合夥人劉明揚亦指出，特區政府「做大個餅」之下，倍數效應或骨牌效應推動整體經濟向上，自然亦會帶動薪俸稅、利得稅等各項稅收增長。

就2026/27年度《財政預算案》，德勤建議，特區政府可為赴港雙重上市企業設立「安全港」經濟實質安排，只要相關公司在香港的開支達標，包括上市費用、支付給本地服務提供者的專業費用、辦公室租金等，即可獲利得稅豁免，從而減少稅務不確定性，吸引更多海外企業來港雙重上市。

倡優化制度 吸企業來港上市

事實上，不少在美上市的中概股也有回流香港上市的意向，但據統計，目前300至400家在美上市的中概股，只有逾10%已回流香港雙重上市。而且A股目前有逾5000家公司，但來港「A+H」上市也只有很小部分。若特區政府能優化上市制度，吸引更多企業來港上市，將會對稅收屬正面影響。

此外，在發展北部都會區作為香港增長的新引擎方面，德勤建議向在北都投資的企業提供最多50%的投資稅務抵免



（Investment Credit），以及現金資助，以鼓勵企業在北部都會區落戶和投資。同時建議特區政府可考慮與內地稅務機關合作，為河套合作區制定專屬的稅務制度，並將本港的稅務優惠擴展至河套合作區的深圳區域。

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，德勤認為，對符合條件的基金管理人，可以把利得稅稅率降低至8.25%，並為符合條件的持牌數字資產市場參與者提供優惠稅制。此外，對於符合條件的單一家族辦公室，特區政府也可以給予優惠的稅收待遇。

學者：國家支持 港經濟發展更好

香港城市大學商學院客座教授陳鳳翔向《大公報》表示，特區政府近年的政策明顯開始看到成效，今年能有望錄得財政盈餘，國家的政策支持也十分重要，這包括放寬更多內地遊客來港，以及讓更多優質內地企業來港上市，這不只讓金融市場的氣氛改善，整個經濟環境也在好轉，相信在國家政策支持下，明年香港的經濟會發展得更好。

恒生大學商學院副院長梁劍平也認為，今年來港遊客數量明顯增加，而且股市的交投也十分暢旺，加上特區政府搶人才、搶企業的政策已見成效，吸納更多人才來香港能推動經濟良好發展，樓市也開始看到回穩跡象，種種因素帶動特區政府的財政收入增加，預計明年香港經濟有望進一步好轉。

搶人才政策見效 港發展添助力

【大公報訊】特區政府一直積極推動經濟轉型，聚焦發展新質生產力，鞏固香港作為國際金融、貿易及創新中心的地位，經過數年的努力，目前已見成效。有學者建議未來更可與澳門合作開拓拉丁美洲市場，讓經濟發展得更好，推動政府收入進一步增加。

香港城市大學商學院客座教授陳鳳翔向《大公報》表示，香港近年社會環境變得穩定，不少移民海外的港人都回流香港，加上內地不少人才來港發展成為經濟發展的新動力。一個國家或地區要有良好的經濟發展，先要有完善的基礎設施及金融市場，以及足夠的人才，特區政府的搶人才政策確實對經濟發展帶來助力，反觀美國政府向大學施壓，不少教授遭撤職而被迫離開，對經濟發展便有負面影響。

擴大朋友圈 拉美機遇多

此外，香港未來仍可把握更多的機遇讓經濟發展得更好，從而令政府收入進一步增加，例如澳門在葡語、西班牙語（覆蓋拉丁美洲）方面有語言優勢，但缺乏金融支撐；香港可結合自身金融優勢，故此香港應與澳門聯動開拓拉丁美洲市場，填補「一帶一路」布局中該區域的空白。事實上，拉丁美洲是中國第四大貿易夥伴，增速快且未充分開發，貿易規模僅次於東南亞、歐洲和美國，在巴西大豆、鐵礦石，秘魯礦產及墨西哥加工製造業等領域合作空間巨大。

恒生大學商學院副院長梁劍平則表示，本屆特區政府令市民看到確實是在「做實事」，而且政策跟貼市民需要，相信即使明年股市交投下降，香港其他的收入也足夠令特區政府再有盈餘。事實上，今年已見本港樓市回穩，物業市場的發展對香港至關重要，若樓市進一步好轉，香港的經濟將會變得更好。

不過，香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，香港經濟雖然向好發展，但希望特區政府能關注失業問題，特別是人工智能的發展迅速，已變成「AI與人爭工作」的情況，很多年紀較大的員工未能適應新的轉變，希望特區政府能提供更多的培訓資助，讓業界解決結構性失業的問題。

牛市展開 財庫每日進賬超2億

話你知

今年股市成交暢旺，帶動庫房股票印花稅收入。現行股票印花稅制度，除非另有指示外，股票轉讓時，買賣雙方均須分別繳納每宗交易金額0.1%的股票印花稅。根據港交所（00388）資料，2025年首10個月的平均每日成交金額為2582億元，較去年同期增加逾倍，令庫房每日進賬2.5億元。近年股票印花稅其實已曾作出調整，在2021/22年度《財政預算案》中政府提出將股票印花稅由0.1%提高至0.13%，當時為自1993年以來香港首次提高股票印花稅稅率，但其後港股成交低迷，2023年11月特區政府決定將股票印花稅稅率「還原」至

0.1%的水平。

不過，致富證券事務總監郭思治表示，港股已展開中長期的牛市，相信明年的交投仍會十分暢旺，而業界一直希望能進一步降低印花稅，例如目前買賣雙方均須繳納印花稅，改為只需買方或賣方繳付，雖然降低稅率後短期或會令政府的收入減少，但長遠能刺激交投量增加，最終反令庫房收入更多。

港股吸引 大摩：明年最牛34700點

【大公報訊】港股年初至今累升超過三成，近期在26000點開始進行盤固。大摩發表最新報告指出，2026年整體大市表現趨於平穩，恒指明年底基本情境目標27500點，而最牛情況目標則可以達到34700點，即較昨日收市價有8300點上升空間，並創出歷史新高點。利好因素方面，大摩指出，全球投資者對港股有濃厚興趣，而南向資金流將繼續支撐港股成交量。行業方面，大摩看好優質科網及科技龍頭股，優選收息股；看淡地產股、必需消費品及能源股；推薦股份包括阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）。

大摩在10月初維持恒指2026年中最牛目標28000點，時隔一個月再度發表港股預測報告。大摩表示，經歷2025年高回報後，大市在2026年將趨於平穩。該行在報告解釋，中國在全球科技競爭中地位提升，貿易緊張局勢緩和，企業每股盈餘成長溫和，估值穩定在較高水平，所以指數上漲空間有限。因此，投資者選股時應該以企業的基本切入，並且兼顧主題，這是致勝關鍵。

大摩預期，恒指2026年底在基本情境目標為27500點，若果在牛市情境下，指數可達34700點，即較恒指昨日收市價26384點，約有8316點上升空間，並且創出歷史新高。若果遇到熊市情境，恒指有可能要見18700點。國企指數的基本情景目標9700

點，牛市目標12190點，而熊市目標為6670點。國企指數昨日收報9328點。

科技龍頭與收息股看俏

根據最新全球銷售團隊回饋，大摩見到全球投資者對香港股市表現感到濃厚興趣，並預計南向資金流將繼續支撐香港股市成交量。另外，對A股市場分析後發現，內地資金正從債券、定期存款，輪動到股票市場。

板塊偏好方面，大摩維持啞鈴策略，啞鈴一端增持優質科網、科技行業龍頭股，因為這些企業與「十五五」規劃高度契合。啞鈴另一端則優選收息型股票，以尋求穩定的現金回報，從而有效緩解市場波動。

大摩維持低配對宏觀經濟敏感

的行業，例如房地產、必需消費品和能源股。大摩列出焦點A股及港股名單，包括阿里巴巴、騰訊、港交所（00388）、中石油（00857）、中國財險（02328）、舜宇光學（02382）、紫金礦業（02899）等股份。



▲大摩預測，恒指明年底最牛可見34700點，較昨日收市有逾8300點上升空間。

| 大摩最新明年12月指數預測 | | | |
|---------------|--------|--------|--------|
| 指數 | 基本情境 | 牛市情境 | 熊市情境 |
| 恒指 | 27500點 | 34700點 | 18700點 |
| 國指 | 9700點 | 12190點 | 6670點 |
| MSCI中國指數 | 90點 | 114點 | 58點 |
| 滬深300指數 | 4840點 | 6010點 | 3470點 |

大公報記者整理

安聯：部分資金從美回流亞洲

【大公報訊】安聯投資亞太區股票首席投資總監薛永輝昨日在2026年展望記者會上表示，許多投資者目前大量投資於美國股票，尤其是押注「美股七雄」。然而，他們正着眼於分散資產，是否需要沽出美股鎖定利潤。

薛永輝表示，對全球投資者而言，目前低配亞洲股票，但他們愈來愈認真地思考分散投資問題時，中國等亞洲股票或可受益於關鍵領域。事實上，投資於美國等全球市場的亞洲投資者已經把部分資金調回亞洲。他指出，亞洲經濟基本面非常穩健，企業獲利增長相當不錯，區內利率仍有進一步下調的空間。

薛永輝續稱，如果美國股票市場出現劇烈波動，中國股票絕對可以成為重要的多元化投資選擇，因為中國股票與美國股票的相關性非常低，僅0.3%。就市場流動性方面，港股與A股市場的流動性池有所不同。港股較受全球流動性的影響，A股則較受內地流動性驅動。

中企走出去 競爭力強勁

再者，投資中國企業並不限於對中國經濟的考慮，因為現時許多中國企業已經走出去，發展成為跨國企業，情況與美國企業相類似。中國企業在世界各地市場積極發掘盈利機會。與此同時，中國企業的競爭力日益增強，可能超過一般人想像。舉例說，今年較早前的DeepSeek時刻，就正好證明這一點。中國企業在不同領域的競爭力都非常強，如電動車、無人機、光伏板。



▲薛永輝指出，亞洲經濟基本面非常穩健，企業獲利增長相當不錯。