

二零二五年二月二十七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

2月26日，香港政府发布2025年-2026年财政年度《财政预算案》。回顾2024年，政府的整体收入修订预算约为5,596亿元；政府整体开支的修订预算为7,548亿元。总体来看，2024年度综合赤字为872亿元，财政储备在2025年3月31日预计为6,473亿元。经济方面，2024年香港经济录得2.5%温和增长，展望2025年香港经济增长率介乎2%至3%，基本通胀率为1.5%至1.8%；预测2026年至2029年的平均经济增长率预计为2.9%，基本通胀率为平均每年2.5%。

综合来看，此次《财政预算案》旨在通过扩大发债规模与优化支出结构，应对赤字和庞大基建需求所带来的财政压力。政府在守住量入为出原则的同时，加大力度支持民生服务、巩固社会福利、推进大型基建，为中长期经济增长奠定基础。此外，资本市场改革则将提升市场深度与广度，推动更多创新企业落户香港，并促进金融服务高质量发展。

资本市场灵活性将进一步得到提升。为吸引更多内地及国际生物科技企业来港上市，港交所正筹备开通“科企专线”，与监管机构配合，简化上市流程并提升筹融资效率。同时，香港交易所将继续与证监会协作，通过改革最低落价位及调整“手数”制度等方式，进一步改善市场交易效率与流动性。

陈惠杰
高级分析师
[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:dominic.chan@cebi.com.hk)
(852) 2916-9631

香港《财政预算案》公布应对财赤措施

2月26日，香港政府发布2025年-2026年财政年度《财政预算案》。回顾2024年，政府的整体收入修订预算约为5,596亿元；政府整体开支的修订预算为7,548亿元。总体来看，2024年度综合赤字为872亿元，财政储备在2025年3月31日预计为6,473亿元。经济方面，2024年香港经济录得2.5%温和增长，展望2025年香港经济增长率介乎2%至3%，基本通胀率为1.5%至1.8%；预测2026年至2029年的平均经济增长率预计为2.9%，基本通胀率为平均每年2.5%。综合来看，此次《财政预算案》旨在通过扩大发债规模与优化支出结构，应对赤字和庞大基建需求所带来的财政压力。政府在守住量入为出原则的同时，加大力度支持民生服务、巩固社会福利、推进大型基建，为中长期经济增长奠定基础。此外，资本市场改革则将提升市场深度与广度，推动更多创新企业落户香港，并促进金融服务高质量发展。

预计2025年政府收入上升且发债规模扩大。2025年度总收入预计为6,594亿元，较2024年增长约17.8%，其中入息及利得税预计为3,012亿元，地价收入预算为210亿元，印花税收入预算约为676亿元。此外，香港政府将扩大发债规模，预计未来5年，政府每年通过“政府可持续债券计划”及“基础建设债券计划”发行债券合共约1,500亿至1,950亿元，其中约56%用于为到期的短期债务再融资。预计政府在上述两个债券计划的合共借款上限将由现时的5,000亿元上调至7,000亿元。政府债务与本地生产总值的比率将维持在12%至16.5%的水平。

政府预计赤字逐年收窄。2025年度政府整体开支预计上升约8.9%，至8,223亿元，相当于名义本地生产总值的24.4%，预计赤字为670亿元。而从中期来看，政府预计整体开支占本地生产总值的比重将在2029年下降至20.9%。香港政府将继续加大力度控制政府经营开支，包括加大“资源效率优化计划”的力度，在2025年将节省政府经常开支的幅度将由原来1%增加至2%，并延续两年至2027年。预计未来5年的经营账目和非经营账目的赤字均会按年收窄。计入发行债券净所得后，预计政府综合账目在2028年度起将恢复盈余。

资本市场灵活性将进一步得到提升。为吸引更多内地及国际生物科技企业来港上市，港交所正筹备开通“科企专线”，与监管机构配合，简化

上市流程并提升筹融资效率。该举措有望增强香港作为区域金融中心的竞争力。同时，香港交易所将继续与证监会协作，通过改革最低上落价位及调整“手数”制度等方式，进一步改善市场交易效率与流动性。

政府将推出多项政策维持房地产市场健康发展。在公营房屋方面，政府将通过“简约公屋”方案在未来5年提供合共19万个公营房屋单位。私营房屋方面，未来5年预计平均每年落成量逾1.7万个单位，较过去5年的平均数减少约8%。此外，政府宣布宽减2025年首季住宅及非住宅物业差饷，上限每户500元；并将征收100元印花税的物业价值上限由300万元提升至400万元，以减轻中小型物业购买者负担。

巩固及提升优势产业。香港将继续巩固及提升优势产业。其一，香港为国际第三大金融中心，全球最大离岸人民币业务枢纽，离岸人民币资金池扩大至约11,000亿元人民币。此外，去年亦成为全球第四大新股市场。其二，香港是亚洲最大的财富管理中心，去年资产管理额超过31万亿港元；另外，香港亦为仅次于内地的私募基金管理中心。在港的开放式基金型公司，按年倍增至超过470家，在港注册成立的有限合伙基金更超过1,050个，按年升近40%，预计2028年香港将成为全球最大的跨境财富管理中心。其他巩固及提升优势产业包括国际贸易中心、国际航运中心、国际航空枢纽、医疗产业、文创产业、旅游产业、教育产业等。

积极部署创新科技发展。为配合国家未来发展，香港将加强人工智能的培养。当中包括但不限于加强人工智能超算中心、香港微电子研究院；此外，香港政府亦预留10亿元成立香港人工智能研究院等。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2024 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港湾仔告士打道 108 号光大中心 35 楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600