

# 投資熱點

2025年2月26日

大新銀行經濟研究及投資策略部

## 預算案：公務員凍薪 削紓困措施

本年度財赤較預測多逾八成 今年經濟增長料介乎2至3%

本港2024年經濟按年增長修訂維持2.5%，為去年政府預計增長的下限。政府預計今年經濟增長介乎2至3%，指地緣政局不穩、貿易磨擦加劇及環球利率高企等因素或影響經濟表現，但在內地經濟在中央的政策支持下回穩，加上美國減息，為香港經濟提供了支持

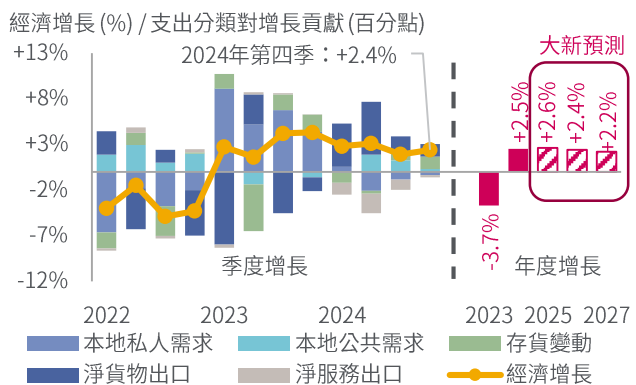
- 政府料未來四年平均每年增長2.9%，低於去年預測的中期平均增長3.2%
- 政府預計今個財政年度（2024/25）錄得872億元赤字，較去年預算案預計的481億元多逾八成，財政儲備預計降至6,473億元，相當於十個月政府開支。2025/26年度計及政府發行債券1,500億元，預計錄得約670億元財赤；又建議回撥種子基金及防疫抗疫基金未需動用的620億及150億元至政府賬目，財政儲備料降至約5,800億元，相當於八個月政府開支。財政司司長陳茂波表示，會以嚴控政府開支為主，開源為輔（表一）

- 政府預料今年經濟增長介乎2至3%
- 未來三個年度每年節省經常賬開支2%；今年公務員凍薪，未來將削減一萬個職位
- 一次性紓困措施顯著減少，來年赤字料降至670億

表一：政府主要開源及節流措施

節流措施	開源措施
<ul style="list-style-type: none"><li>• 公務員編制在本屆政府任期內削減約一萬個職位</li><li>• 所有行政、立法、司法機關及區議會一致凍薪</li><li>• 公共交通費補貼每月實際開支由400元上調至500元</li><li>• 長者兩元乘車優惠改為「兩蚊兩折」，10元以上改為車資的兩折，10元或以下車資維持2元，每月以240程為上限</li><li>• 資助大學撥款降至681億</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 飛機乘客離境稅由120元增至200元</li><li>• 各項人才入境計劃將收取600元申請費，並將簽證費按逗留期限上調至600元或1,300元</li><li>• 檢視各政府隧道及主幹道收費</li><li>• 研究向陸路邊境管制站離境私家車徵收邊境建設費，旅遊巴和貨車等不受影響</li><li>• 向年度收入7.5億歐元或以上跨國企業實施15%的全球最低稅和徵收香港最低補足稅</li></ul>

圖二：今年增長或略為放緩



資料來源：2025/26年度財政預算案、金融管理局、政府統計處、彭博、大新銀行，2025年2月26日

## 節省經常開支幅度增至2% 一次性紓困措施削三成

- 節流措施方面，政府未來三個年度每年削減經常開支2%，使經常開支較2023/24年度減少約270億元
- 一次性紓困措施由115億減少至79億，其中寬減下財年首季住宅及非住宅物業差餉，每戶上限500元，較上財年減少一半；寬減薪俸稅及利得稅上限由去年的3,000元進一步降至1,500元，寬減規模為十八年來最少。另外，延續向合資格領取綜緩、長者生活津貼及在職家庭津貼等人士發放半個月援助
- 樓市措施方面，將徵收100元印花稅的物業價值上限由300萬提高至400萬元，預計約15%物業成交個案受惠
- 來年不推售商業用地，並考慮將部分商業用地改劃做住宅用途

續後頁

## 加大創科投入 提升優勢產業

- **促進人工智能及相關產業**，預留10億元設立「香港人工智能研發院」；港投公司今年舉辦首屆「國際機器人大會」和「國際人工智能青年科學家論壇」；通過100億元「創科產業引導基金」，加強引導市場資金投資策略性新興和未來產業
- **加快創科用地發展**，預留37億元加快完成河套合作區香港園區第一期的基建及公用設施
- **研究簡化審批低軌衛星牌照流程及低空經濟監管沙盒**，即將宣布申請結果，並研究訂立「先進空中運輸系統」新專用法例
- **鞏固與提升國際金融中心**，港交所籌備開通「科企專線」，便利相關企業準備申請上市，並改善上市審批流程、優化雙重主要上市及第二上市門檻，以及檢討市場結構，包括研究設立退市後場外交易機制
- **鞏固離岸人民幣業務中心**，通過定期發行不同年期的人民幣債券，促進離岸人民幣收益率曲線的形成，同時推出內地與香港快速支付系統互聯
- **推動黃金市場發展**，年內制訂方案，涵蓋提升倉儲設施、優化交易和監管機制、拓展交易所產品、市場推廣等，並逐步落實
- **建設跨國供應鏈管理中心**，支持為「走出去」內地企業提供信用保險、一站式諮詢等服務
- **鞏固航運及航空中心**，預留逾2.1億元構建港口社區系統，加強航運、港口和物流業持份者信息互通。香港國際航空學院擴展培訓課程至C919飛機相關範疇
- **推動旅遊發展**，向旅發局撥款逾12億助與國際品牌舉辦活動；研究中環、灣仔等海濱加設小食攤檔

## 節流控財亦合理 料今年經濟增長2.6%

- 我們認為，**在財赤龐大、而整體就業市場穩定的情況下，預算案透過縮減紓困措施規模、公務員凍薪和縮減編制等措施節流來優先改善財政狀況，是合理之舉。**由於未來數年需要透過增加發債以應付基建等非經營開支，政府必需盡快扭轉經營賬目出現赤字的情況，以避免財政儲備進一步下降，從而提升投資者對政府長遠財政狀況的信心。此外，政府從2027/28年度起，每年需要償還的債券將急升至超過1,000億元，因此有必要盡快恢復財政平衡，以預留足夠資金償還到期債券
- 在產業和基建發展方面，**預算案進一步聚焦加強創科發展**，包括預留10億元成立香港人工智能研發院、加快完成河套區發展等，**均有助本港追趕在創科方面的發展。**金融業方面，預算案亦有措施改善上市規管、推動家族辦公室和虛擬資產政策等，但未有談及「IPO通」；向旅發局的撥款則較去年增加了超過一成
- **我們預料本港2025年將錄得約2.6%經濟增長**，屬政府預測的範圍內。中美貿易關係前景不確定性增加，預料會繼續為香港外貿表現帶來挑戰。若內地刺激措施能有效提振內需，或有助支持本港外需。聯儲局今年減息步伐或放緩，本港樓市及股市不明朗因素增加，加上服務貿易逆差的「新常態」相信短期內難有變化，或繼續限制本地消費市道表現及投資氣氛。我們估計**本港住宅樓價今年或輕微回落少於5%**

---

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

**黃世康**  
高級市場策略師

**莫靄欣**  
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。