

陳志華 | 從數字解讀香港財政面臨的挑戰

編輯：阮一帆 責編：韓進珺

2025-02-18 10:09



特區政府的財政收入過於單一。

文：陳志華

香港作為全球金融和商業中心，其財政結構的表面穩健性看似為其經濟穩定提供了保障。然而，細看其內部結構狀況，筆者發現，這看似堅實的經濟基礎卻隱藏著深層次的漏洞。根據最新數據，特區政府的官方財政儲備達到6,331億港元，並輔以各基金的2000億港元及外匯儲備中的4,256億港元盈餘，整體可用的自由儲備達到1.05萬億港元。但是，這些數字背後的財政管理方式及面臨的挑戰卻值得深思。本文將探討特區政府的財政結構，並分析其潛在的脆弱性及未來的風險。2025至26年度的《財政預算案》在展開公眾諮詢階段，香港社會各界紛紛進言，持續為香港拼經濟、惠民生出謀劃策。

財政儲備的現狀

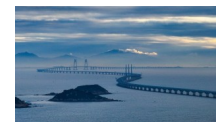
香港的財政儲備在過去幾年中經歷了顯著的波動，從2018至19年接近11,709億港元驟降至目前的6,331億港元，這一變化揭示了政府財政可持續性的隱患。儘管政府依然能依賴這些儲備應對短期的財務挑戰，但長期來看，持續的財政赤字卻無法忽視。根據2024年12月來自政府的公開消息，原先估計的赤字是481億港元，赤字擴大高達1000億港元。在這種情況下，政府的財政管理顯然缺乏前瞻性，無法有效應對未來的挑戰。

(億港元)	收入	支出	結餘	政府財政儲備
2012-2013	4,421.50	3,773.24	+648.26	7,339
2013-2014	4,553.46	4,335.43	+218.03	7,557
2014-2015	4,786.68	3,961.83	+824.85	8,285
2015-2016	4,500.07	4,356.33	+143.74	8,429
2016-2017	5,731.24	4,620.52	+1,110.72	9,537
2017-2018	6,198.37	4,708.63	+1,489.74	11,029
2018-2019	5,997.74	5,318.25	+679.49	11,709
2019-2020	5,909.26	6,078.30	-169.04	11,603
2020-2021	5,642.30	8,160.75	-2,518.45	9,278
2021-2022	6,935.76	6,933.39	+2.37	9,571
2022-2023	6,221.47	8,104.77	-1,883.30	8,348
2023-2024	5,494.06	7,213.01	-1,718.95	7,346
2024-2025 (原預算)	6,330.27	7,768.68	-1,438.41	6,331

近10個的政府財政年度儲備。

收入來源的單一化風險

精選文章



傅健慈 | 打造粵港澳大灣區國際仲裁高地：機遇、挑...



梁文廣 | 調整「2元乘車」莫操之過急



顧長風 | 預製菜愈趨流行 須增前置式監管



來論 | 關稅戰沒有贏家「同球共濟」是正途



來論 | 乘客利益放首位的士罷駛要三思

儘管特區政府的收入來源看似多樣化，實際上卻高度依賴利潤稅和個人收入稅。這種單一化的收入結構，使政府在經濟波動和市場變化中顯得脆弱。例如，地價收入的下降更是令人擔憂，其數據顯示2017/18財政年度的平均收入為1,648億港元（佔政府總收入的26.6%），但在隨後的幾年中降至800億港元，甚至在2023/24財政年度降至196億港元（佔政府總收入的3.6%），為自2008年金融危機以來的最低水平。這一變化不僅影響政府的財政盈餘，更揭示了未來可能面臨的財務危機。

結構性赤字的加劇

特區政府連續5年面臨財政赤字，2023/24財政年度的赤字達到1438億港元，這是初步預算的1.5倍。持續的赤字意味政府必須在支出和收入上採取更為謹慎的策略，然而，現實卻是政策執行的緩慢和缺乏創新。如此的管理方式，無疑會削弱其財政儲備的基礎，進一步加劇未來面臨的財政挑戰。

擴大稅基財政收入應向多元化發展

香港稅制號稱簡單低稅制，筆者簡單從政府統計處盤點過，有17種稅項（包括4項直接稅、3項不再徵收的間接稅）。如果從百分比分布，實在太集中於地價收入、房地產交易印花稅、股票交易。這3種稅項，一是與經濟周期上落，不穩定；二是導致成本過高，窒礙業界發展，減低國際競爭力。政府現時財政收入太過狹窄，除了資本增值稅之類不是選項外，應該要積極研究擴大稅基，令到財政收入更加健康平衡發展。另外支出方面，公務員應否與社會共渡患難？

而股票交易印花稅方面，筆者多次提出，香港已經是世一，政府多次就此事發表意見，更甚至有高官表示：「唔可以同競爭對手鬥低稅率」，筆者反駁一句，為什麼政府要取消證券業界的最低佣金制度，及成立競爭事務委員會，是否有衝突？另外，筆者建議就股票交易印花稅提出改革，以不涉及交易所買賣基金（ETF）為大前提，把證券交易的股票印花稅調低，另外向窩輪、牛熊證之類徵收印花稅。

(億港元)	收入	投資收入	地價收入	其他收入	薪俸稅	利得稅	股票交易印花稅	房地產交易印花稅
2014-2015	4,786.68	2.11	778.00	400.86	593.47	1,378.47	246.99	493.98
2015-2016	4,500.07	1.78	609.00	369.64	578.68	1,402.27	332.20	288.33
2016-2017	5,731.24	167.63	1,280.00	639.51	590.77	1,392.38	235.22	377.58
2017-2018	6,198.37	156.26	1,648.00	612.71	608.39	1,391.00	371.17	571.04
2018-2019	5,997.74	277.51	1,169.00	642.45	601.46	1,666.20	327.91	463.88
2019-2020	5,909.26	401.53	1,417.00	805.54	504.12	1,559.00	335.99	329.27
2020-2021	5,642.30	418.48	887.00	830.83	750.27	1,355.40	586.81	294.74
2021-2022	6,935.76	628.77	1,430.00	1,012.81	755.70	1,673.36	657.87	328.93
2022-2023	6,221.47	638.24	699.00	1,082.46	794.90	1,742.12	531.83	160.95
2023-2024	5,494.06	656.19	196.00	1,100.76	798.70	1,704.98	363.43	117.87

近10個財政年度的收入。

	投資收入	地價收入	其他收入	薪俸稅	利得稅	股票交易印花稅	房地產交易印花稅
2014-2015	0.04%	16.25%	8.37%	13.42%	28.80%	5.16%	10.32%
2015-2016	0.04%	13.53%	8.21%	13.09%	31.16%	7.38%	6.41%
2016-2017	2.92%	22.33%	11.16%	13.36%	24.29%	4.10%	6.59%
2017-2018	2.52%	26.59%	9.89%	13.76%	22.44%	5.99%	9.21%
2018-2019	4.63%	19.49%	10.71%	13.60%	27.78%	5.47%	7.73%
2019-2020	6.79%	23.98%	13.63%	11.40%	26.38%	5.69%	5.57%
2020-2021	7.42%	15.72%	14.73%	16.97%	24.02%	10.40%	5.22%
2021-2022	9.07%	20.62%	14.60%	17.09%	24.13%	9.49%	4.74%
2022-2023	10.26%	11.24%	17.40%	17.98%	28.00%	8.55%	2.59%
2023-2024	11.94%	3.57%	20.04%	18.06%	31.03%	6.61%	2.15%

近10個財政年度的收入佔總收入百分比分布。

經濟前景的陰霾

未來，特區政府將面臨的挑戰不僅包括財政赤字，還有經濟增長放緩、人口老齡化及外部經濟環境的不確定性。若香港的經濟和房地產市場持續低迷，將引發持續的財政赤字，最終可能導致資源枯竭的危機。儘管目前的自由儲備龐大，但隨着赤字的累積，這些儲備的可持續性將受到考驗，未來的經濟前景堪憂。

特區政府的財政結構雖然表面上顯示出一種穩健的經濟基礎，實則隱藏着結構性赤字和經濟挑戰的脆弱性。政府須有效尋求收入來源的多樣化，這將為財政的可持續性埋下隱患。在面對不確定的經濟環境中，特區政府的財務韌性將面臨考驗。只有透過更加透明和負責任的財政管理，才能在未來保持金融中心的地位，並保障市民的福祉，否則，這一經濟體系的脆弱性將終將暴露無遺。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

數據來源：香港特區立法會、香港特區政府政府統計處

圖：中通社



- #財政預算案
- #香港證券及期貨專業總會
- # 陳志華
- #赤字加重
- #赤字率
- # 財政預算案諮詢



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



錢榮澤 | 香港角色轉型：從「超級中介人 1.0」到「超級中介人 2.0」
 講事堂 | 4天前



吳桐山 | 南京反思考對香港的啟示
 講事堂 | 4天前



卓偉 | 「鍾氏民調」窮途末路咎由自取
 講事堂 | 4天前



龔靜儀 | 劣跡斑斑的「香港民研」終壽終正寢
 講事堂 | 4天前



陳志華 | 香港如何應對財赤挑戰?
 講事堂 | 5天前



環球探訪 | 灣區深化區域協作 打造智慧醫療高地
 講事堂 | 5天前

橙TV	資訊	評論	財經	文化	生活	親SON教	美人計	公仔紙	HK Eye
專訪	港聞	講事堂	財經專欄	文化本事	發緊夢	名人專訪	煲劇誌	文地貓	THE REASON I...
視頻專題	國際	有話直說	產經	書人書事	Mycookey	教養妙法	天下無雙李專	腔叔	STAND UP
動畫圖解	兩岸	圍爐	地產	專欄作家	診所禮事	好書推薦	靈氣碧仁	YO!'s 生活漫畫式	STAR TALK
	區間	投投是道	搵錢呢啲嘢	樓上戲院	慢慢活	升學導航	亞熱帶中年	老少女改運大法	MISSION TO HK

關於我們 招聘信息 聯絡我們 版權聲明 廣告服務 友情鏈接