

附 錄

	頁數
A. 中期預測	3
直至二零二九／二零年度為止的政府開支及收入預測	
B. 開支及收入分析	15
各政策組別之間的資源分配情況及收入分析	
C. 詞彙	33

註：有關二零二四／二五年度及之前的開支數字，已根據在二零二五／二六年度預算中所採用的定義及政策組別分類作出調整。

附 錄 A

中 期 預 測

目錄	頁數
第 I 部 預測用的假設與財政預算準則	6
第 II 部 中期預測	7
第 III 部 中期預測內政府開支／公共開支與本地生產總值的關係	12
第 IV 部 或有負債及主要的無撥備負債	14

第 I 部 預測用的假設與財政預算準則

1 中期預測是財政規劃工具，列出在宏觀層面上包括本預算年度在內的五年期(即二零二五／二六年度至二零二九／三零年度)的政府收支預測和財政情況。

2 中期預測採用多項與影響政府收支的因素有關的假設。一些假設與經濟有關(即一般經濟假設)，一些則與政府特定範疇的活動有關(即其他假設)。

一般經濟假設

實質本地生產總值

3 預測二零二五年實質本地生產總值增長介乎 2% 至 3%。我們採用這個預測變動幅度的中點作出中期預測。就策劃而言，在二零二六至二零二九年四年期間，經濟趨勢實質增長率假設為每年 2.9%。

物價變動

4 衡量整體經濟物價變動的本地生產總值平減物價指數，預測在二零二五年上升 3.5%。在二零二六至二零二九年四年期間，本地生產總值平減物價指數的趨勢增長率假設為每年 2.6%。

5 至於衡量消費市場通脹的綜合消費物價指數，預測在二零二五年上升 1.8%。撇除各項一次性紓緩措施的影響，預測基本綜合消費物價指數在二零二五年上升 1.5%。其後，二零二六至二零二九年期間的基本綜合消費物價指數趨勢增長率則假設為每年 2.5%。

名義本地生產總值

6 基於實質本地生產總值及本地生產總值平減物價指數增減率的假設，二零二五年名義本地生產總值預測上升 5.5% 至 6.5%，而二零二六至二零二九年期間的名義趨勢增長率則假設為每年 5.5%。

其他假設

7 與預測期內收支增減模式有關的其他假設如下—

- 二零二六／二七年度及其後的經營開支是預測的政府所需開支。
- 二零二五／二六年度及其後的非經營開支反映各項基本工程(包括核准基本工程項目及已進入後期規劃階段的項目)估計所需的現金流量。
- 二零二六／二七年度及其後的收入推算數字基本上反映相關的趨勢收益。

財政預算準則

8 《基本法》第一百零七條規定：「香港特別行政區的財政預算以量入為出為原則，力求收支平衡，避免赤字，並與本地生產總值的增長率相適應。」

9 《基本法》第一百零八條規定：「……香港特別行政區參照原在香港實行的低稅政策，自行立法規定稅種、稅率、稅收寬免和其他稅務事項。」

10 就編製中期預測而言，下列準則同樣適用—

- **財政預算盈餘／赤字**
政府的目標是令綜合帳目在一段期間內達致收支平衡。
- **開支政策**
大原則是開支增長率在一段期間內與經濟增長率相適應。
- **收入政策**
政府的目標是在一段期間內維持收入的實質價值。
- **財政儲備**
長遠而言，政府的目標是維持充足的儲備。

第 II 部 中期預測

11 本中期預測期(註(a))內，政府財政狀況的摘要載列如下—

(百萬元)	2024-25 修訂預算	2025-26 預算	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測
表 1						
經營帳目						
經營收入 (註(b))	526,833	621,158	663,196	681,594	699,586	738,171
減：經營開支 (註(c))	599,940	624,212	634,824	640,633	657,309	682,334
經營盈餘／(赤字)	(73,107)	(3,054)	28,372	40,961	42,277	55,837
非經營帳目						
非經營收入 (註(d))	32,745	38,255	51,683	76,890	82,107	99,935
減：非經營開支 (註(e))	154,814	198,059	200,553	195,407	184,197	187,530
非經營赤字	(122,069)	(159,804)	(148,870)	(118,517)	(102,090)	(87,595)
綜合帳目						
政府收入	559,578	659,413	714,879	758,484	781,693	838,106
減：政府開支	754,754	822,271	835,377	836,040	841,506	869,864
未計入發行及償還債券款項的 綜合赤字	(195,176)	(162,858)	(120,498)	(77,556)	(59,813)	(31,758)
加：發行政府債券所得的收入(註(f))	130,000	150,000	160,000	195,000	190,000	190,000
減：政府債券的償還款項(註(g))	22,060	54,148	59,511	134,267	119,600	133,206
已計入發行及償還債券款項的 綜合盈餘／(赤字)	(87,236)	(67,006)	(20,009)	(16,823)	10,587	25,036
財政儲備(截至三月三十一日)	647,349	580,343	560,334	543,511	554,098	579,134
相當於政府開支的月數	10	8	8	8	8	8
相當於本地生產總值的百分比	20.4%	17.2%	15.8%	14.5%	14.0%	13.9%

財政儲備

12 自二零一六年一月一日起，部分財政儲備撥入名為「未來基金」的名義儲蓄帳戶。未來基金存放於外匯基金，以期通過為期十年的投資，爭取更高回報。二零二二年十月，該投資安排獲延長五年至二零三零年十二月三十一日。未來基金的首筆資金為 2,197.3 億元，是土地基金在二零一六年一月一日的結餘。二零一六／一七年度，政府把營運及資本儲備綜合盈餘中的 48 億元轉撥入未來基金，作為注資。至於其後的安排，財政司司長會每年檢視。

表 2

財政儲備分布情況(截至三月三十一日)					
(百萬元)	2024-25	2025-26	營運及資本		
	修訂預算	預算	未來基金	儲備	總額
政府一般收入帳目	148,737	167,445	4,800*	162,645	167,445
具有指定用途的基金	214,844	163,064		163,064	163,064
基本工程儲備基金	93,496	49,615		49,615	49,615
資本投資基金	13,049	8,952		8,952	8,952
公務員退休金儲備基金	57,929	60,478		60,478	60,478
賑災基金	121	200		200	200
創新及科技基金	21,862	17,391		17,391	17,391
貸款基金	4,823	5,024		5,024	5,024
獎券基金	23,564	21,404		21,404	21,404
土地基金	283,768	249,834	249,834	-	249,834
	<u>647,349</u>	<u>580,343</u>	<u>254,634</u>	<u>325,709</u>	<u>580,343</u>
相當於政府開支的月數	10	8	3	5	8

* 即二零一五／一六年度綜合盈餘的三分之一

13 財政儲備會用以支付或有負債及其他負債，如第 IV 部所載，當中包括進行中的基本工程項目承擔額約 6,870 億元，以及未來十年的法定退休金承擔額約 5,660 億元。

註 —

(a) 會計原則

- (i) 中期預測是按現金收付制編製，反映收入和支出的預測，不論這些收支屬經營還是非經營項目。
- (ii) 中期預測包括政府一般收入帳目及八個基金(資本投資基金、基本工程儲備基金、公務員退休金儲備基金、賑災基金、創新及科技基金、土地基金、貸款基金和獎券基金)。中期預測不包括債券基金。
- (iii) 債券基金是為發展債券市場而設立的，其結餘不是財政儲備一部分。該基金由香港金融管理局管理作投資用途，並與政府綜合帳目分開。

(b) 經營收入

- (i) 經營收入已計及二零二五／二六年度財政預算案內建議的收入措施，並包括以下項目—

(百萬元)	2024-25 修訂預算	2025-26 預算	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測
未計入投資收入的經營收入	487,478	577,900	610,747	628,255	656,283	693,133
投資收入	39,355	43,258	52,449	53,339	43,303	45,038
總額	526,833	621,158	663,196	681,594	699,586	738,171

- (ii) 記入經營帳目的投資收入包括政府一般收入帳目下(收入總目物業及投資項下)的投資收入及土地基金的投資收入。二零二五年的投資回報率為4.4%(二零二四年為3.7%)，而二零二六至二零二九年則假設每年介乎2.7%至4.7%。
- (iii) 未來基金的投資收入包括政府一般收入帳目內相關部分的投資收入和土地基金的投資收入，每年複合計算。財政司司長指示由二零二一／二二年度開始將投資收入陸續反映在政府帳目。

(c) 經營開支

經營開支指記入政府一般收入帳目下經營帳目及土地基金的開支。二零二六／二七年度及其後的數字是預測政府所需的經營開支。

(d) 非經營收入

(i) 非經營收入的分項數字如下—

(百萬元)	2024-25 修訂預算	2025-26 預算	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測
政府一般收入帳目	6,977	3,330	4,101	5,615	1,853	1,853
資本投資基金	1,432	1,142	929	961	954	955
基本工程儲備基金	13,606	21,008	35,896	60,471	69,455	83,438
賑災基金	6	-	-	-	-	-
創新及科技基金	65	-	-	-	-	-
貸款基金	1,139	3,031	3,498	4,120	4,179	4,281
獎券基金	1,192	1,161	1,157	1,145	1,135	1,125
未計入投資收入的非經營收入	24,417	29,672	45,581	72,312	77,576	91,652
投資收入	8,328	8,583	6,102	4,578	4,531	8,283
總額	32,745	38,255	51,683	76,890	82,107	99,935

(ii) 參考賣地計劃，記入基本工程儲備基金的二零二五／二六年度地價收入預計為 210 億元。從二零二六／二七年度起，則審慎假設地價收入逐步上升至本地生產總值的 2%，低於過去五年和二十年的歷史平均比率，分別為 2.4% 和 3.3%。

(iii) 記入非經營帳目的投資收入包括資本投資基金、基本工程儲備基金、公務員退休金儲備基金、賑災基金、創新及科技基金、貸款基金和獎券基金的投資收入。二零二五年的投資回報率為 4.4% (二零二四年為 3.7%)。二零二六至二零二九年的投資回報率則假設為每年 2.7% 至 4.7%。

(e) 非經營開支

非經營開支的分項數字如下—

(百萬元)	2024-25 修訂預算	2025-26 預算	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測
政府一般收入帳目	8,081	8,431	7,185	7,341	7,394	6,869
資本投資基金	5,367	5,749	7,052	5,949	4,574	2,713
基本工程儲備基金	129,894	164,071	169,733	165,456	156,094	161,426
賑災基金	89	-	-	-	-	-
創新及科技基金	7,079	12,449	7,900	8,400	8,300	8,600
貸款基金	2,568	3,044	3,215	3,232	3,257	3,353
獎券基金	1,736	4,315	5,468	5,029	4,578	4,569
總額	154,814	198,059	200,553	195,407	184,197	187,530

(f) 政府債券

政府於二零一九／二零年度至二零二四／二五年度於政府綠色債券計劃（綠債計劃）（已重新命名為政府可持續債券計劃（可持續債券計劃））下發行綠色債券，並擬二零二五／二六年度至二零二九／三零年度繼續發行相關債券。另外，政府於二零二四／二五年度於基礎建設債券計劃（基建債計劃）下發行基礎建設債券，並擬於二零二五／二六年度至二零二九／三零年度繼續發行相關債券。實際發行的規模及時間會因應市場情況而釐定。上述計劃的收入會記入基本工程儲備基金，為合資格的工程項目提供資金，不會用於政府的經常開支。

第 III 部 中期預測內政府開支／公共開支與本地生產總值的關係

14 為方便監察，營運基金和房屋委員會(在這附錄統稱「其他公營機構」)的開支會和政府開支加起，以便把公共開支與本地生產總值作比較。

政府開支及公共開支與本港經濟的關係

	2024-25	2025-26	2026-27	2027-28	2028-29	2029-30
(百萬元)	修訂預算	預算	預測	預測	預測	預測
經營開支	599,940	624,212	634,824	640,633	657,309	682,334
非經營開支	154,814	198,059	200,553	195,407	184,197	187,530
政府開支	754,754	822,271	835,377	836,040	841,506	869,864
其他公營機構開支	50,109	55,474	64,188	68,659	71,990	74,481
公共開支 (註(a))	804,863	877,745	899,565	904,699	913,496	944,345
本地生產總值 (按曆年計)	3,176,993	3,367,600	3,552,800	3,748,200	3,954,400	4,171,900
本地生產總值名義增長 (註(b))	6.5%	6.0%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
政府經常開支的增長 (註(c))	4.3%	4.5%	3.3%	2.7%	3.0%	4.0%
政府開支的增長 (註(c))	4.6%	8.9%	1.6%	0.1%	0.7%	3.4%
公共開支的增長 (註(c))	5.6%	9.1%	2.5%	0.6%	1.0%	3.4%
公共開支相當於本地 生產總值的百分比	25.3%	26.1%	25.3%	24.1%	23.1%	22.6%

註 —

- (a) 公共開支包括政府開支及其他公營機構的開支。至於政府只享有股權的機構，包括法定機構，例如機場管理局及香港鐵路有限公司，其開支則不包括在內。
- (b) 二零二五／二六年度之 6% 本地生產總值名義增長率，是二零二五年預測增長幅度 5.5% 至 6.5% 的中點。
- (c) 二零二四／二五年度至二零二九／三零年度的增長率是指與一年前同期比較的變動。例如二零二四／二五年度之數字，是指二零二四／二五年度修訂預算與二零二三／二四年度實際開支的變動。二零二五／二六年度之數字，是指二零二五／二六年度預算與二零二四／二五年度修訂預算的變動，依此類推。

15 表 4 顯示二零二五／二六年度財政預算案內撥款額、政府開支與公共開支的關係。

二零二五／二六年度
政府開支與公共開支的關係

表 4

(百萬元)	撥款	政府收支			公共開支
		經營	非經營	總額	
開支					
政府一般收入帳目					
經營帳目					
經常	588,064	588,064	-	588,064	588,064
非經常	36,148	36,148	-	36,148	36,148
非經營帳目					
機器、設備及工程	5,583	-	5,583	5,583	5,583
資助金	2,848	-	2,848	2,848	2,848
	632,643	624,212	8,431	632,643	632,643
轉撥各基金的款項	7,071	-	-	-	-
資本投資基金	-	-	5,749	5,749	5,749
基本工程儲備基金	-	-	164,071	164,071	164,071
創新及科技基金	-	-	12,449	12,449	12,449
貸款基金	-	-	3,044	3,044	3,044
獎券基金	-	-	4,315	4,315	4,315
營運基金	-	-	-	-	5,376
房屋委員會	-	-	-	-	50,098
	639,714	624,212	198,059	822,271	877,745
收入					
政府一般收入帳目					
稅收		462,819	8	462,827	
其他收入		121,273	3,322	124,595	
		584,092	3,330	587,422	
資本投資基金		-	1,652	1,652	
基本工程儲備基金		-	24,338	24,338	
公務員退休金儲備基金		-	2,549	2,549	
賑災基金		-	8	8	
創新及科技基金		-	978	978	
土地基金		37,066	-	37,066	
貸款基金		-	3,245	3,245	
獎券基金		-	2,155	2,155	
		621,158	38,255	659,413	
赤字		(3,054)	(159,804)	(162,858)	

第 IV 部 或有負債及主要的無撥備負債

16 二零二四年三月三十一日、二零二五年三月三十一日及二零二六年三月三十一日政府的或有負債，現載列如下，作為中期預測的補充資料—

(百萬元)	於三月三十一日		
	2024	2025	2026
對香港出口信用保險局根據保險合約所負責任的保證	46,211	51,972	55,358
對中小企融資擔保計劃所作的擔保	144,401	124,140	92,609
法律申索、爭議及訴訟	13,356	6,879	4,006
已認購的亞洲開發銀行待繳股本	5,689	5,615	5,615
已認購的亞洲基礎設施投資銀行待繳股本	4,800	4,759	4,759
對中小企業信貸保證計劃所作的保證	981	566	334
對香港科技園公司的商業貸款所作的保證	866	-	-
對旅遊業界百分百擔保貸款專項計劃所作的擔保	204	202	179
對特別信貸保證計劃所作的保證	150	56	52
對純電動的士百分百擔保貸款專項計劃所作的擔保	-	61	1,707
總額	216,658	194,250	164,619

17 二零二四年三月三十一日政府主要的無撥備負債如下—

(百萬元)	
法定退休金承擔額現值(註(a))	967,586
尚餘假期(註(b))	26,989
綠色債券	192,529

註 —

- (a) 以付款當日價格計算，預計未來十年的法定退休金承擔額約為 5,660 億元。
- (b) 尚餘假期的估計顯示在職公職人員的假期餘額(即已賺取但未放取的假期)總值。

18 預計截至二零二四年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止，基本工程尚未支付的承擔額分別為 6,323.68 億元及 6,869.28 億元，當中部分為合約承擔額。