

## 附 录

	页数
<b>A. 中期预测</b>	3
直至二零二九／二零年度为止的政府开支及收入预测	
<b>B. 开支及收入分析</b>	15
各政策组别之间的资源分配情况及收入分析	
<b>C. 词汇</b>	33

注：有关二零二四／二五年度及之前的开支数字，已根据在二零二五／二六年度预算中所采用的定义及政策组别分类作出调整。



## 附录 A

### 中期预测



目录	页数
第 I 部 预测用的假设与财政预算准则	6
第 II 部 中期预测	7
第 III 部 中期预测内政府开支 / 公共开支与本地生产总值的关系	12
第 IV 部 或有负债及主要的无拨备负债	14

## 第 I 部 预测用的假设与财政预算准则

1 中期预测是财政规划工具，列出在宏观层面上包括本预算年度在内的五年期(即二零二五／二六年度至二零二九／三零年度)的政府收支预测和财政情况。

2 中期预测采用多项与影响政府收支的因素有关的假设。一些假设与经济有关(即一般经济假设)，一些则与政府特定范畴的活动有关(即其他假设)。

### 一般经济假设

#### 实质本地生产总值

3 预测二零二五年实质本地生产总值增长介乎 2%至3%。我们采用这个预测变动幅度的中点作出中期预测。就策划而言，在二零二六至二零二九年四年期间，经济趋势实质增长率假设为每年 2.9%。

#### 物价变动

4 衡量整体经济物价变动的本地生产总值平减物价指数，预测在二零二五年上升 3.5%。在二零二六至二零二九年四年期间，本地生产总值平减物价指数的趋势增长率假设为每年 2.6%。

5 至于衡量消费市场通胀的综合消费物价指数，预测在二零二五年上升 1.8%。撇除各项一次性纾缓措施的影响，预测基本综合消费物价指数在二零二五年上升 1.5%。其后，二零二六至二零二九年期间的基本综合消费物价指数趋势增长率则假设为每年 2.5%。

#### 名义本地生产总值

6 基于实质本地生产总值及本地生产总值平减物价指数增减率的假设，二零二五年名义本地生产总值预测上升 5.5%至 6.5%，而二零二六至二零二九年期间的名义趋势增长率则假设为每年 5.5%。

### 其他假设

7 与预测期内收支增减模式有关的其他假设如下—

- 二零二六／二七年度及其后的经营开支是预测的政府所需开支。
- 二零二五／二六年度及其后的非经营开支反映各项基本工程(包括核准基本工程项目及已进入后期规划阶段的项目)估计所需的现金流量。
- 二零二六／二七年度及其后的收入推算数字基本上反映相关的趋势收益。

### 财政预算准则

8 《基本法》第一百零七条规定：「香港特别行政区的财政预算以量入为出为原则，力求收支平衡，避免赤字，并与本地生产总值的增长率相适应。」

9 《基本法》第一百零八条规定：「……香港特别行政区参照原在香港实行的低税政策，自行立法规定税种、税率、税收宽免和其他税务事项。」

10 就编制中期预测而言，下列准则同样适用—

- *财政预算盈余／赤字*  
政府的目标是令综合账目在一段期间内达致收支平衡。
- *开支政策*  
大原则是开支增长率在一段期间内与经济增长率相适应。
- *收入政策*  
政府的目标是在一段期间内维持收入的实质价值。
- *财政储备*  
长远而言，政府的目标是维持充足的储备。

## 第 II 部 中期预测

11 本中期预测期(注(a))内，政府财政状况的摘要载列如下—

(百万元)	2024-25 修订预算	2025-26 预算	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测	2029-30 预测
<i>表 1</i>						
<b>经营账目</b>						
经营收入 (注(b))	526,833	621,158	663,196	681,594	699,586	738,171
减：经营开支 (注(c))	599,940	624,212	634,824	640,633	657,309	682,334
<b>经营盈余/(赤字)</b>	<b>(73,107)</b>	<b>(3,054)</b>	<b>28,372</b>	<b>40,961</b>	<b>42,277</b>	<b>55,837</b>
<b>非经营账目</b>						
非经营收入 (注(d))	32,745	38,255	51,683	76,890	82,107	99,935
减：非经营开支 (注(e))	154,814	198,059	200,553	195,407	184,197	187,530
<b>非经营赤字</b>	<b>(122,069)</b>	<b>(159,804)</b>	<b>(148,870)</b>	<b>(118,517)</b>	<b>(102,090)</b>	<b>(87,595)</b>
<b>综合账目</b>						
政府收入	559,578	659,413	714,879	758,484	781,693	838,106
减：政府开支	754,754	822,271	835,377	836,040	841,506	869,864
<b>未计入发行及偿还债券款项的 综合赤字</b>	<b>(195,176)</b>	<b>(162,858)</b>	<b>(120,498)</b>	<b>(77,556)</b>	<b>(59,813)</b>	<b>(31,758)</b>
加：发行政府债券所得的收入(注(f))	130,000	150,000	160,000	195,000	190,000	190,000
减：政府债券的偿还款项(注(f))	22,060	54,148	59,511	134,267	119,600	133,206
<b>已计入发行及偿还债券款项的 综合盈余/(赤字)</b>	<b>(87,236)</b>	<b>(67,006)</b>	<b>(20,009)</b>	<b>(16,823)</b>	<b>10,587</b>	<b>25,036</b>
<b>财政储备(截至三月三十一日)</b>	<b>647,349</b>	<b>580,343</b>	<b>560,334</b>	<b>543,511</b>	<b>554,098</b>	<b>579,134</b>
相当于政府开支的月数	10	8	8	8	8	8
相当于本地生产总值的百分比	20.4%	17.2%	15.8%	14.5%	14.0%	13.9%

## 财政储备

12 自二零一六年一月一日起，部分财政储备拨入名为「未来基金」的名义储蓄账目。未来基金存放于外汇基金，以期通过为期十年的投资，争取更高回报。二零二二年十月，该投资安排获延长五年至二零三零年十二月三十一日。未来基金的首笔资金为 2,197.3 亿元，是土地基金在二零一六年一月一日的结余。二零一六/一七年度，政府把营运及资本储备综合盈余中的 48 亿元转拨入未来基金，作为注资。至于其后的安排，财政司司长会每年检视。

表 2

财政储备分布情况(截至三月三十一日)					
(百万元)	2024-25	2025-26	营运及资本		
	修订预算	预算	未来基金	储备	总额
政府一般收入账目	148,737	<b>167,445</b>	4,800*	162,645	167,445
具有指定用途的基金	214,844	<b>163,064</b>		163,064	163,064
基本工程储备基金	93,496	<b>49,615</b>		49,615	49,615
资本投资基金	13,049	<b>8,952</b>		8,952	8,952
公务员退休金储备基金	57,929	<b>60,478</b>		60,478	60,478
赈灾基金	121	<b>200</b>		200	200
创新及科技基金	21,862	<b>17,391</b>		17,391	17,391
贷款基金	4,823	<b>5,024</b>		5,024	5,024
奖券基金	23,564	<b>21,404</b>		21,404	21,404
土地基金	283,768	<b>249,834</b>	249,834	-	249,834
	<u>647,349</u>	<u><b>580,343</b></u>	<u>254,634</u>	<u>325,709</u>	<u>580,343</u>
相当于政府开支的月数	10	8	3	5	8

\* 即二零一五/一六年度综合盈余的三分之一

13 财政储备会用以支付或有负债及其他负债，如第 IV 部所载，当中包括进行中的基本工程项目承担额约 6,870 亿元，以及未来十年的法定退休金承担额约 5,660 亿元。

注 —

## (a) 会计原则

- (i) 中期预测是按现金收付制编制，反映收入和支出的预测，不论这些收支属经营还是非经营项目。
- (ii) 中期预测包括政府一般收入账目及八个基金(资本投资基金、基本工程储备基金、公务员退休金储备基金、赈灾基金、创新及科技基金、土地基金、贷款基金和奖券基金)。中期预测不包括债券基金。
- (iii) 债券基金是为发展债券市场而设立的，其结余不是财政储备一部分。该基金由香港金融管理局管理作投资用途，并与政府综合账目分开。

## (b) 经营收入

- (i) 经营收入已计及二零二五／二六年度财政预算案内建议的收入措施，并包括以下项目—

(百万元)	2024-25 修订预算	2025-26 预算	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测	2029-30 预测
未计入投资收入的经营收入	487,478	577,900	610,747	628,255	656,283	693,133
投资收入	39,355	43,258	52,449	53,339	43,303	45,038
总额	526,833	621,158	663,196	681,594	699,586	738,171

- (ii) 记入经营账目的投资收入包括政府一般收入账目下(收入总目物业及投资项下)的投资收入及土地基金的投资收入。二零二五年的投资回报率为4.4%(二零二四年为3.7%)，而二零二六至二零二九年则假设每年介乎2.7%至4.7%。
- (iii) 未来基金的投资收入包括政府一般收入账目内相关部分的投资收入和土地基金的投资收入，每年复合计算。财政司司长指示由二零二一／二二年度开始将投资收入陆续反映在政府账目。

## (c) 经营开支

经营开支指记入政府一般收入账目下经营账目及土地基金的开支。二零二六／二七年度及其后的数字是预测政府所需的经营开支。

## (d) 非经营收入

(i) 非经营收入的分项数字如下—

(百万元)	2024-25 修订预算	2025-26 预算	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测	2029-30 预测
政府一般收入账目	6,977	3,330	4,101	5,615	1,853	1,853
资本投资基金	1,432	1,142	929	961	954	955
基本工程储备基金	13,606	21,008	35,896	60,471	69,455	83,438
赈灾基金	6	-	-	-	-	-
创新及科技基金	65	-	-	-	-	-
贷款基金	1,139	3,031	3,498	4,120	4,179	4,281
奖券基金	1,192	1,161	1,157	1,145	1,135	1,125
未计入投资收入的非经营收入	24,417	29,672	45,581	72,312	77,576	91,652
投资收入	8,328	8,583	6,102	4,578	4,531	8,283
总额	32,745	38,255	51,683	76,890	82,107	99,935

(ii) 参考卖地计划，记入基本工程储备基金的二零二五／二六年度地价收入预计为 210 亿元。从二零二六／二七年度起，则审慎假设地价收入逐步上升至本地生产总值的 2%，低于过去五年和二十年的历史平均比率，分别为 2.4% 和 3.3%。

(iii) 记入非经营账目的投资收入包括资本投资基金、基本工程储备基金、公务员退休金储备基金、赈灾基金、创新及科技基金、贷款基金和奖券基金的投资收入。二零二五年的投资回报率为 4.4% (二零二四年为 3.7%)。二零二六至二零二九年的投资回报率则假设为每年 2.7% 至 4.7%。

## (e) 非经营开支

非经营开支的分项数字如下—

(百万元)	2024-25 修订预算	2025-26 预算	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测	2029-30 预测
政府一般收入账目	8,081	8,431	7,185	7,341	7,394	6,869
资本投资基金	5,367	5,749	7,052	5,949	4,574	2,713
基本工程储备基金	129,894	164,071	169,733	165,456	156,094	161,426
赈灾基金	89	-	-	-	-	-
创新及科技基金	7,079	12,449	7,900	8,400	8,300	8,600
贷款基金	2,568	3,044	3,215	3,232	3,257	3,353
奖券基金	1,736	4,315	5,468	5,029	4,578	4,569
总额	154,814	198,059	200,553	195,407	184,197	187,530

## (f) 政府债券

政府于二零一九／二零年度至二零二四／二五年度于政府绿色债券计划（绿债计划）（已重新命名为政府可持续债券计划（可持续债券计划））下发行绿色债券，并拟二零二五／二六年度至二零二九／二零三零年度继续发行相关债券。另外，政府于二零二四／二五年度于基础建设债券计划（基建债计划）下发行基础建设债券，并拟于二零二五／二六年度至二零二九／二零三零年度继续发行相关债券。实际发行的规模及时间会因应市场情况而厘定。上述计划的收入会记入基本工程储备基金，为合格的工程项目提供资金，不会用于政府的经常开支。

## 第 III 部 中期预测内政府开支／公共开支与本地生产总值的关系

14 为方便监察，营运基金和房屋委员会(在这附录统称「其他公营机构」)的开支会和政府开支加起，以便把公共开支与本地生产总值作比较。

## 政府开支及公共开支与本港经济的关系

	2024-25 修订预算	2025-26 预算	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测	2029-30 预测
(百万元)						
经营开支	599,940	624,212	634,824	640,633	657,309	682,334
非经营开支	154,814	198,059	200,553	195,407	184,197	187,530
<b>政府开支</b>	<b>754,754</b>	<b>822,271</b>	<b>835,377</b>	<b>836,040</b>	<b>841,506</b>	<b>869,864</b>
其他公营机构开支	50,109	55,474	64,188	68,659	71,990	74,481
<b>公共开支 (注(a))</b>	<b>804,863</b>	<b>877,745</b>	<b>899,565</b>	<b>904,699</b>	<b>913,496</b>	<b>944,345</b>
<b>本地生产总值 (按历年计)</b>	<b>3,176,993</b>	<b>3,367,600</b>	<b>3,552,800</b>	<b>3,748,200</b>	<b>3,954,400</b>	<b>4,171,900</b>
本地生产总值名义增长 (注(b))	6.5%	6.0%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
政府经常开支的增长 (注(c))	4.3%	4.5%	3.3%	2.7%	3.0%	4.0%
政府开支的增长 (注(c))	4.6%	8.9%	1.6%	0.1%	0.7%	3.4%
公共开支的增长 (注(c))	5.6%	9.1%	2.5%	0.6%	1.0%	3.4%
公共开支相当于本地 生产总值的百分比	25.3%	26.1%	25.3%	24.1%	23.1%	22.6%

注 —

(a) 公共开支包括政府开支及其他公营机构的开支。至于政府只享有股权的机构，包括法定机构，例如机场管理局及香港铁路有限公司，其开支则不包括在内。

(b) 二零二五／二六年度 6% 本地生产总值名义增长率，是二零二五年预测增长幅度 5.5% 至 6.5% 的中点。

(c) 二零二四／二五年度至二零二九／三零年度的增长率是指与一年前同期比较的变动。例如二零二四／二五年度的数字，是指二零二四／二五年度修订预算与二零二三／二四年度实际开支的变动。二零二五／二六年度的数字，是指二零二五／二六年度预算与二零二四／二五年度修订预算的变动，依此类推。

15 表 4 显示二零二五／二六年度财政预算案内拨款额、政府开支与公共开支的关系。

二零二五／二六年度  
政府开支与公共开支的关系

表 4

(百万元)	拨款	政府收支			公共开支
		经营	非经营	总额	
<b>开支</b>					
政府一般收入账目					
经营账目					
经常	588,064	588,064	-	588,064	588,064
非经常	36,148	36,148	-	36,148	36,148
非经营账目					
机器、设备及工程	5,583	-	5,583	5,583	5,583
资助金	2,848	-	2,848	2,848	2,848
	632,643	624,212	8,431	632,643	632,643
转拨各基金的款项	7,071	-	-	-	-
资本投资基金	-	-	5,749	5,749	5,749
基本工程储备基金	-	-	164,071	164,071	164,071
创新及科技基金	-	-	12,449	12,449	12,449
贷款基金	-	-	3,044	3,044	3,044
奖券基金	-	-	4,315	4,315	4,315
营运基金	-	-	-	-	5,376
房屋委员会	-	-	-	-	50,098
	639,714	624,212	198,059	822,271	877,745
<b>收入</b>					
政府一般收入账目					
税收		462,819	8	462,827	
其他收入		121,273	3,322	124,595	
		584,092	3,330	587,422	
资本投资基金		-	1,652	1,652	
基本工程储备基金		-	24,338	24,338	
公务员退休金储备基金		-	2,549	2,549	
赈灾基金		-	8	8	
创新及科技基金		-	978	978	
土地基金		37,066	-	37,066	
贷款基金		-	3,245	3,245	
奖券基金		-	2,155	2,155	
		621,158	38,255	659,413	
<b>赤字</b>		(3,054)	(159,804)	(162,858)	

## 第 IV 部 或有负债及主要的无拨备负债

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负债，现载列如下，作为中期预测的补充资料—

(百万元)	于三月三十一日		
	2024	2025	2026
对香港出口信用保险局根据保险合同所负责的保证	46,211	51,972	55,358
对中小企业融资担保计划所作的担保	144,401	124,140	92,609
法律申索、争议及诉讼	13,356	6,879	4,006
已认购的亚洲开发银行待缴股本	5,689	5,615	5,615
已认购的亚洲基础设施投资银行待缴股本	4,800	4,759	4,759
对中小企业信贷保证计划所作的保证	981	566	334
对香港科技园公司的商业贷款所作的保证	866	-	-
对旅游业界百分百担保贷款专项计划所作的担保	204	202	179
对特别信贷保证计划所作的保证	150	56	52
对纯电动的士百分百担保贷款专项计划所作的担保	-	61	1,707
总额	216,658	194,250	164,619

17 二零二四年三月三十一日政府主要的无拨备负债如下—

(百万元)	
法定退休金承担额现值(注(a))	967,586
尚余假期(注(b))	26,989
绿色债券	192,529

注 —

(a) 以付款当日价格计算，预计未来十年的法定退休金承担额约为 5,660 亿元。

(b) 尚余假期的估计显示在职公职人员的假期余额(即已赚取但未放取的假期)总值。

18 预计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担额分别为 6,323.68 亿元及 6,869.28 亿元，当中部分为合约承担额。