

附 录

	页数
A. 中期预测	3
直至二零二八／二九年度为止的政府开支及收入预测	
B. 开支及收入分析	15
各政策组别之间的资源分配情况及收入分析	
C. 词汇	35

注：有关二零二三／二四年度及之前的开支数字，已根据在二零二四／二五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 中期预测中政府开支 / 公共开支与本地生产总值的关系	11
第 IV 部 或有负债及主要的无拨备负债	13

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的工具，列出在宏观层面上包括本预算年度在内的五年期间(即二零二四／二五年度至二零二八／二九年度)的政府收支预测和财政情况。

2 中期预测采用了多项与影响政府收支的因素有关的假设。其中一些假设与经济有关(即一般经济假设)，另一些则与政府某些范畴的活动有关(即其他假设)。

一般经济假设

实质本地生产总值

3 预测二零二四年实质本地生产总值增长会介乎 2.5%至3.5%。我们采用了这个预测变动幅度的中点去作出中期预测。就策划而言，在二零二五至二零二八年四年期间，经济趋势实质增长率假设为每年 3.2%。

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，预测在二零二四年会上升 2.7%。在二零二五至二零二八年四年期间，本地生产总值平减物价指数的趋势增长率假设为每年 2.3%。

5 至于衡量消费市场通胀的综合消费物价指数，预测在二零二四年会上升 2.4%。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二零二四年会上升 1.7%。其后，二零二五至二零二八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，二零二四年名义本地生产总值预测会上升 5.2%至 6.2%，而二零二五至二零二八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—

- 二零二五／二六年度及其后的经营开支是预测的政府所需开支。
- 二零二四／二五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。
- 二零二五／二六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*
这方面的大原则是，开支增长率在一段期间内与经济成长率相适应。
- *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—

	2023-24 修订预算	2024-25 预算	2025-26 预测	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测
(百万元)						
经营账目						
经营收入 (注(b))	513,920	580,729	620,551	666,626	695,468	732,345
减：经营开支 (注(c))	606,272	613,785	622,585	639,234	654,194	676,695
经营盈余/(赤字)	(92,352)	(33,056)	(2,034)	27,392	41,274	55,650
非经营账目						
非经营收入 (注(d))	40,651	52,298	82,906	103,570	127,613	153,823
减：非经营开支 (注(e))	121,610	163,083	164,719	178,205	154,801	131,382
非经营盈余/(赤字)	(80,959)	(110,785)	(81,813)	(74,635)	(27,188)	22,441
综合账目						
政府收入	554,571	633,027	703,457	770,196	823,081	886,168
减：政府开支	727,882	776,868	787,304	817,439	808,995	808,077
未计入发行及偿还债券款项的 综合盈余/(赤字)	(173,311)	(143,841)	(83,847)	(47,243)	14,086	78,091
加：发行政府债券所得的收入(注(f))	72,490	120,000	135,000	135,000	135,000	95,000
减：政府债券的偿还款项(注(f))	800	24,217	44,819	54,933	106,345	107,899
已计入发行及偿还债券款项的 综合盈余/(赤字)	(101,621)	(48,058)	6,334	32,824	42,741	65,192
财政储备(截至三月三十一日)	733,169	685,111	691,445	724,269	767,010	832,202
相当于政府开支的月数	12	11	11	11	11	12
相当于本地生产总值的百分比	24.5%	21.7%	20.7%	20.6%	20.7%	21.2%

财政储备

12 自二零一六年一月一日起，部分财政储备会拨入名为「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。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)	2023-24	2024-25	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	140,451	129,647	4,800*	124,847	129,647
具有指定用途的基金	225,778	213,298		213,298	213,298
基本工程储备基金	96,477	99,410		99,410	99,410
资本投资基金	16,363	12,368		12,368	12,368
公务员退休金储备基金	55,857	57,924		57,924	57,924
赈灾基金	9	200		200	200
创新及科技基金	28,149	17,987		17,987	17,987
贷款基金	5,828	4,480		4,480	4,480
奖券基金	23,095	20,929		20,929	20,929
土地基金	366,940	342,166	342,166	-	342,166
	<u>733,169</u>	<u>685,111</u>	<u>346,966</u>	<u>338,145</u>	<u>685,111</u>
相当于政府开支的月数	12	11	6	5	11

* 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，当中包括正在进行的基本工程项目承担额逾 6,320 亿元，以及未来十年的法定退休金承担额约 5,590 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，因为该基金是独立管理的，而其结余也不是财政储备的一部分。

(b) 经营收入

- (i) 经营收入已计及二零二四/二五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)	2023-24 修订预算	2024-25 预算	2025-26 预测	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测
未计入投资收入的经营收入	448,563	499,798	571,308	633,391	662,545	703,847
投资收入	65,357	80,931	49,243	33,235	32,923	28,498
总额	513,920	580,729	620,551	666,626	695,468	732,345

- (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。二零二四年的投资回报率为3.7%(二零二三年为3.7%)，而二零二五至二零二八年则假设每年介乎2.9%至4.1%之间。
- (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。二零二五/二六年度及其后的数字是预测的政府所需经营开支。

(d) 非经营收入

(i) 非经营收入的分项数字如下—

(百万元)	2023-24 修订预算	2024-25 预算	2025-26 预测	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测
政府一般收入账目	7,182	7,249	1,520	5,979	5,030	5,030
资本投资基金	480	898	1,973	1,414	1,416	1,417
基本工程储备基金	19,539	33,008	66,700	85,000	110,000	135,000
创新及科技基金	70	-	-	-	-	-
贷款基金	659	1,127	3,095	3,568	4,178	4,234
奖券基金	1,153	1,149	1,138	1,145	1,148	1,150
未计入投资收入的非经营收入	29,083	43,431	74,426	97,106	121,772	146,831
投资收入	11,568	8,867	8,480	6,464	5,841	6,992
总额	40,651	52,298	82,906	103,570	127,613	153,823

(ii) 记入基本工程储备基金的二零二四／二五年度地价收入预计为 330 亿元；二零二五／二六年度及以后的每年地价收入，则假设为本地生产总值的 3.4%，即过去二十年的平均数，或会参考卖地计划而有所调整。

(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。二零二四年的投资回报率为 3.7% (二零二三年为 3.7%)。二零二五至二零二八年的投资回报率则假设为每年 2.9% 至 4.1%。

(e) 非经营开支

非经营开支的分项数字如下—

(百万元)	2023-24 修订预算	2024-25 预算	2025-26 预测	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测
政府一般收入账目	7,595	9,586	9,296	9,901	10,371	9,420
资本投资基金	2,826	5,451	6,631	6,510	5,364	3,386
基本工程储备基金	100,976	130,154	126,388	141,934	119,869	99,996
赈灾基金	164	-	-	-	-	-
创新及科技基金	5,645	11,081	13,423	11,721	11,464	11,537
贷款基金	2,348	2,675	2,773	2,736	2,769	2,803
奖券基金	2,056	4,136	6,208	5,403	4,964	4,240
总额	121,610	163,083	164,719	178,205	154,801	131,382

(f) 政府债券

政府于二零一九／二零年度至二零二三／二四年度于政府绿色债券计划（绿债计划）下发行绿色债券，并拟扩大其范畴以涵盖可持续金融项目及于二零二四／二五年度至二零二八／二九年度继续发行相关债券。另外，政府拟于二零二四／二五年度至二零二八／二九年度于将成立的基础建设债券计划下发行基础建设债券。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，为合格的项目提供资金。

第 III 部 中期预测中政府开支／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在一起，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

	2023-24 修订预算	2024-25 预算	2025-26 预测	2026-27 预测	2027-28 预测	2028-29 预测
(百万元)						
经营开支	606,272	613,785	622,585	639,234	654,194	676,695
非经营开支	121,610	163,083	164,719	178,205	154,801	131,382
政府开支	727,882	776,868	787,304	817,439	808,995	808,077
其他公营机构开支	42,544	53,126	60,322	64,238	66,264	68,698
公共开支 (注(a))	770,426	829,994	847,626	881,677	875,259	876,775
本地生产总值 (按历年计)	2,991,328	3,161,800	3,335,700	3,519,200	3,712,800	3,917,000
本地生产总值名义增长 (注(b))	6.5%	5.7%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
政府经常开支的增长 (注(c))	0.4%	7.0%	3.0%	4.3%	3.1%	3.8%
政府开支的增长 (注(c))	-10.2%	6.7%	1.3%	3.8%	-1.0%	-0.1%
公共开支的增长 (注(c))	-9.1%	7.7%	2.1%	4.0%	-0.7%	0.2%
公共开支相当于本地 生产总值的百分比	25.8%	26.3%	25.4%	25.1%	23.6%	22.4%

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) 二零二四／二五年度 5.7% 本地生产总值名义增长率，是二零二四年预测增长幅度 5.2% 至 6.2% 的中点。

(c) 二零二三／二四年度至二零二八／二九年度的增长率是指与一年前同期比较的变动。例如二零二三／二四年度的数字，是指二零二三／二四年度修订预算与二零二二／二三年度实际开支之间的变动。二零二四／二五年度的数字，是指二零二四／二五年度预算与二零二三／二四年度修订预算之间的变动，依此类推。

15 表 4 显示二零二四／二五年度财政预算案内拨款额、政府开支与公共开支的关系。

二零二四／二五年度
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	
开支					
政府一般收入账目					
经营账目					
经常	580,213	580,213	-	580,213	580,213
非经常	33,571	33,571	-	33,571	33,571
非经营账目					
机器、设备及工程	5,912	-	5,912	5,912	5,912
资助金	3,674	-	3,674	3,674	3,674
	623,370	613,784	9,586	623,370	623,370
转拨各基金的款项	185	-	-	-	-
资本投资基金	-	-	5,451	5,451	5,451
基本工程储备基金	-	-	130,154	130,154	130,154
创新及科技基金	-	-	11,081	11,081	11,081
土地基金	-	1	-	1	1
贷款基金	-	-	2,675	2,675	2,675
奖券基金	-	-	4,136	4,136	4,136
营运基金	-	-	-	-	5,012
房屋委员会	-	-	-	-	48,114
	623,555	613,785	163,083	776,868	829,994
收入					
政府一般收入账目					
税收		449,211	8	449,219	
其他收入		56,291	7,241	63,532	
		505,502	7,249	512,751	
资本投资基金		-	1,456	1,456	
基本工程储备基金		-	37,304	37,304	
公务员退休金储备基金		-	2,067	2,067	
赈灾基金		-	6	6	
创新及科技基金		-	919	919	
土地基金		75,227	-	75,227	
贷款基金		-	1,327	1,327	
奖券基金		-	1,970	1,970	
		580,729	52,298	633,027	
赤字		(33,056)	(110,785)	(143,841)	

第 IV 部 或有负债及主要的无拨备负债

16 二零二三年三月三十一日、二零二四年三月三十一日及二零二五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		
	2023	2024	2025
对香港出口信用保险局根据保险合同所负责的保证	44,078	48,966	52,174
对中小企融资担保计划	141,411	146,070	114,787
法律申索、争议及诉讼	16,007	18,235	15,349
已认购的亚洲开发银行待缴股本	5,801	5,753	5,753
已认购的亚洲基础设施投资银行待缴股本	4,800	4,779	4,779
对中小企业信贷保证计划所作的保证	1,602	1,010	622
对香港科技园公司的商业贷款所作的保证	893	866	-
对特别信贷保证计划所作的保证	185	72	69
总额	214,777	225,751	193,533

17 二零二三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))	1,015,397
尚余假期(注(b))	28,171
绿色债券	122,498

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 5,590 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 预计截至二零二三年三月三十一日及二零二四年三月三十一日止，基本工程尚未支付的承担额分别为 6,139.46 亿元及 6,323.68 亿元，当中部分为合约承担额。

