

目錄	頁數
第 I 部 — 預測用的假設與財政預算準則	6
第 II 部 — 二〇〇四／〇五年度至二〇〇九／一〇年度 中期預測	7
第 III 部 — 中期預測中政府開支、公共開支與本地生產 總值的關係	10
第 IV 部 — 或有負債的估計	12

## 第 I 部 — 預測用的假設與財政預算準則

1. 中期預測是利用數個電腦模式作出的。這些模式反映出一系列與政府每項收支的決定因素有關的假設，其中一些假設與經濟有關(即一般經濟假設)，另一些則與政府某些範疇的活動有關(即詳細假設)。所有假設都以一些對過去和預期趨勢所進行的研究為根據。

### 一般經濟假設

#### 實質本地生產總值

2. 預測二〇〇五年本地生產總值的實質增長為4.5%至5.5%。就策劃而言，其後二〇〇六至二〇〇九年四年期間的經濟趨勢實質增長率，假設為每年4%。我們在作出中期預測時，參考了二〇〇五年本地生產總值預測增長變動幅度的中點。

#### 物價變動

3. 衡量整體經濟物價變動的本地生產總值平減物價指數，預測在二〇〇五年會下跌1%。在二〇〇六至二〇〇九年四年期間，本地生產總值平減物價指數的趨勢增長率假設為每年1.5%。至於衡量消費市場通脹的綜合消費物價指數，預測在二〇〇五年會上升1.5%，其後二〇〇六至二〇〇九年期間的趨勢增長率則假設為每年3.0%。

#### 名義本地生產總值

4. 一併計及實質本地生產總值及本地生產總值平減物價指數的假設趨勢增減率，預測二〇〇五年本地生產總值的名義增長率為3.5%至4.5%，而二〇〇六至二〇〇九年期間的名義趨勢增長率則假設為每年5.5%。

### 詳細假設

5. 中期預測採用了多項與預測期內的收支增減模式有關的詳細假設，下列是其中一些已計及的因素—

- 基本工程的估計現金流量，
- 這些基本工程的預測完成日期，以及其後在人手和運作方面的經常開支，
- 新訂政策所導致的承擔的估計現金流量，
- 預期社會對個別服務需求的模式，
- 來自個別收入來源的收益趨勢，以及
- 在二〇〇五年財政預算案實施的新收入／開支措施。

### 財政預算準則

6. 除上述預測用的假設外，還有多項準則，用以衡量各項預測結果整體上是否與財政預算政策相符。

7. 下列為較重要的財政預算準則—

#### — 財政預算盈餘／赤字

政府的目標，是在二〇〇八／〇九年度使綜合帳目及經營帳目達到收支平衡。較長遠而言，政府需要獲得經營盈餘，以支付部分非經營開支。

#### — 經營開支

政府的目標，是在二〇〇八／〇九年度把經營開支削減至2,000億元。

#### — 非經營開支

由於本質使然，非經營開支的水平預料會略為上落不定。不過，政府的目標，是在一段期間內，把非經營開支維持在開支指引所定的範圍內。

#### — 開支總額

這方面的大原則是，以實質及名義計算，開支增長在一段期間不應超過經濟增長。政府的目標，是在二〇〇八／〇九年度，把公共開支佔本地生產總值的比例控制在20%或以下。

#### — 收入政策

中期預測已顧及在一段期間內，政府要維持收入的實質價值。

#### — 財政儲備

政府的長遠目標，是把儲備的水平維持在相等於約12個月的政府開支總額。

## 第 II 部 — 二〇〇四／〇五年度至二〇〇九／一〇年度中期預測

8. 這次中期預測(註 a)的摘要載於下表。該表顯示預測的政府財政狀況—

表 1

(百萬元)	原來 預算*	修訂 預算	預測數字				
	2004-05	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10
<b>經營帳目</b>							
經營收入(註 b)	155,593	175,640	181,388	184,111	189,929	197,939	207,804
經營開支(註 c)	212,200	201,241	208,000	207,080	203,540	200,000	202,500
未計入投資收入的盈餘／(赤字)	<b>(56,607)</b>	<b>(25,601)</b>	<b>(26,612)</b>	<b>(22,969)</b>	<b>(13,611)</b>	<b>(2,061)</b>	<b>5,304</b>
投資收入(註 b)	10,039	11,453	11,161	10,878	11,360	12,367	13,405
已計入投資收入的經營盈餘／(赤字)	<b>(46,568)</b>	<b>(14,148)</b>	<b>(15,451)</b>	<b>(12,091)</b>	<b>(2,251)</b>	<b>10,306</b>	<b>18,709</b>
<b>非經營收支表</b>							
非經營收入(註 d)	18,624	39,839	42,159	40,619	41,687	43,458	44,110
出售資產收入(註 d)	11,000	6,177	5,401	18,126	24,770	14,225	6,226
非經營支出(註 e)	29,624	46,016	47,560	58,745	66,457	57,683	50,336
未計入投資收入／利息支出的盈餘／(赤字)	53,418	48,058	44,741	47,403	43,613	42,791	42,734
投資收入(註 d)	(23,794)	(2,042)	2,819	11,342	22,844	14,892	7,602
利息支出(註 e 及 f)	2,215	3,192	2,940	2,930	2,987	3,173	3,397
已計入投資收入／利息支出的盈餘／(赤字)	500	442	853	826	799	754	642
債券及票據的淨收入(註 d 及 f)	<b>(22,079)</b>	<b>708</b>	<b>4,906</b>	<b>13,446</b>	<b>25,032</b>	<b>17,311</b>	<b>10,357</b>
– 隧橋費收入債券	6,000	5,522	—	—	—	—	—
– 其他政府債券及票據	20,000	19,871	—	—	—	—	—
政府債券及票據的償還款項(註 e 及 f)	—	—	—	2,550	—	2,700	3,500
已計入債券發行／償還款項 非經營盈餘／(赤字)	<b>3,921</b>	<b>26,101</b>	<b>4,906</b>	<b>10,896</b>	<b>25,032</b>	<b>14,611</b>	<b>6,857</b>
<b>綜合帳目</b>							
截至四月一日的財政儲備	266,448	275,343	287,296	276,751	275,556	298,337	323,254
經營盈餘／(赤字)	(46,568)	(14,148)	(15,451)	(12,091)	(2,251)	10,306	18,709
未計入債券發行／償還款項 非經營盈餘／(赤字)	(22,079)	708	4,906	13,446	25,032	17,311	10,357
綜合盈餘／(赤字)	<b>(68,647)</b>	<b>(13,440)</b>	<b>(10,545)</b>	<b>1,355</b>	<b>22,781</b>	<b>27,617</b>	<b>29,066</b>
債券及票據的淨收入	6,000	5,522	—	—	—	—	—
– 隧橋費收入債券	20,000	19,871	—	—	—	—	—
– 其他政府債券及票據	—	—	—	2,550	—	2,700	3,500
已計入債券發行／償還款項 綜合盈餘／(赤字)	<b>(42,647)</b>	<b>11,953</b>	<b>(10,545)</b>	<b>(1,195)</b>	<b>22,781</b>	<b>24,917</b>	<b>25,566</b>
截至三月三十一日的財政儲備 相等於政府開支的月數	<b>223,801</b>	<b>287,296</b>	<b>276,751</b>	<b>275,556</b>	<b>298,337</b>	<b>323,254</b>	<b>348,820</b>
截至三月三十一日的未償還債項(註 f)	10	14	13	13	14	16	17
– 隧橋費收入債券	6,000	5,667	4,877	4,538	3,319	2,979	1,840
– 其他政府債券及票據	20,000	20,000	20,000	17,450	17,450	14,750	11,250

\* 我們已把隧橋費收入債券的淨收入和債券利息支出重新分類。二〇〇四／〇五年度未計入債券的原來預算綜合赤字現為 686.47 億元(相對於二〇〇四年財政預算案所示的 621.47 億元)，而已計入債券的綜合赤字仍保持為 426.47 億元。

註 一

## (a) 會計原則

- (i) 中期預測是按現金收付制編製，並反映收入和支出預測，不論這些收支是否屬經營或非經營項目。
- (ii) 中期預測包括政府一般收入帳目及各個基金(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)。

## (b) 經營收入

- (i) 經營收入已計及二〇〇五年財政預算案中的寬減措施，並包括以下項目—

(百萬元)	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10
未計入投資收入的經營收入	175,640	181,388	184,111	189,929	197,939	207,804
投資收入	11,453	11,161	10,878	11,360	12,367	13,405
總額	187,093	192,549	194,989	201,289	210,306	221,209

- (ii) 在這個中期預測內，記入經營帳目的投資收入包括收入總目物業及投資項下的政府一般收入帳目的投資收入，以及土地基金的投資收入。整個中期預測期間的投資回報率假設為每年5%。

## (c) 經營開支

- (i) 二〇〇四/〇五年度及二〇〇五/〇六年度的經營開支，已計及自願退休計劃所需開支，估計分別為40億元及4億元。在有關計劃下支付的一筆過款項，包括付予自願退休人員的折算退休金及補償金。
- (ii) 二〇〇四/〇五年度至二〇〇九/一〇年度的經營開支額，已計及分別在二〇〇四年一月一日及二〇〇五年一月一日實行的兩階段減薪安排。

## (d) 非經營收入

- (i) 非經營收入的分項數字如下—

(百萬元)	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10
政府一般收入帳目	3,652	5,008	3,193	2,183	2,104	762
基本工程儲備基金	31,368	32,161	33,753	35,620	37,591	39,671
資本投資基金	2,389	2,432	2,009	1,938	1,488	871
創新及科技基金	14	—	—	—	—	—
貸款基金	1,412	1,527	584	816	1,075	1,551
獎券基金	1,004	1,031	1,080	1,130	1,200	1,255
未計入出售資產、投資及發行 債券等收入的非經營收入	39,839	42,159	40,619	41,687	43,458	44,110
出售資產收入	6,177	5,401	18,126	24,770	14,225	6,226
投資收入	3,192	2,940	2,930	2,987	3,173	3,397
債券及票據的淨收入	25,393	—	—	—	—	—
總額	74,601	50,500	61,675	69,444	60,856	53,733

- (ii) 在這個中期預測內，記入基本工程儲備基金的每年地價收入均假設為本地生產總值的2.4%。
- (iii) 在這個中期預測內，記入非經營收支表的投資收入包括土地基金以外的各基金(即資本投資基金、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。

(e) 非經營支出

非經營支出的分項數字如下—

(百萬元)	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10
政府一般收入帳目	1,790	1,628	4,015	4,060	4,105	4,152
基本工程儲備基金	34,858	32,035	33,581	33,669	33,665	33,999
資本投資基金	6,767	5,802	3,956	503	284	250
賑災基金	36	—	—	—	—	—
創新及科技基金	470	809	809	809	809	809
貸款基金	2,973	3,259	4,052	4,019	3,518	3,363
獎券基金	1,164	1,208	990	553	410	161
未計入政府債券及票據的 利息支出及償還款項的 非經營支出	48,058	44,741	47,403	43,613	42,791	42,734
利息支出	442	853	826	799	754	642
政府債券及票據的償還款項	—	—	2,550	—	2,700	3,500
總額	48,500	45,594	50,779	44,412	46,245	46,876

(f) 政府債券及票據

- (i) 在二〇〇四／〇五年度，政府推出兩種債券，即二〇〇四年四月發行的60億元隧橋費收入債券及二〇〇四年七月發行總值200億元的全球債券。這兩種債券的淨收入已記入基本工程儲備基金。
- (ii) 債券及票據的利息支出和償還款項只屬於環球債券，與隧橋費收入債券無關。隧橋費收入債券的利息支出和償還款項會直接從有關的隧道及橋樑的收費收入淨額中扣除。在預測政府的經營收入時，這些用作還款的隧橋費收入已予扣除。

### 第 III 部 — 中期預測中政府開支、公共開支與本地生產總值的關係

9. 為方便監察起見，政府本身的開支會與房屋委員會和營運基金(統稱“其他公營機構”)的開支合併計算，以便把公共開支總額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

表 2

(百萬元)	原來 預算	修訂 預算	預測數字				
	2004-05	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10
經營開支	212,200	201,241	208,000	207,080	203,540	200,000	202,500
非經營開支	46,539	41,733	39,792	44,273	43,909	43,261	43,126
政府開支總額	258,739	242,974	247,792	251,353	247,449	243,261	245,626
其他公營機構開支	27,235	22,285	20,798	18,835	18,968	18,333	18,327
公共開支總額 (註 a)	285,974	265,259	268,590	270,188	266,417	261,594	263,953
本地生產總值(按曆年計)	1,269,744	1,281,999	1,332,877	1,406,722	1,484,658	1,566,913	1,653,724
本地生產總值的增長 (註 b)							
以貨幣計算		5.1%	4.0%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
以實質計算		8.1%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
政府開支的增長 (註 c)							
以貨幣計算		-0.1%	2.0%	1.4%	-1.6%	-1.7%	1.0%
以實質計算		1.7%	2.7%	0.5%	-2.5%	-2.7%	-0.2%
公共開支的增長 (註 c)							
以貨幣計算		-2.2%	1.3%	0.6%	-1.4%	-1.8%	0.9%
以實質計算		-0.5%	1.9%	-0.3%	-2.3%	-2.8%	-0.2%
公共開支在本地生產總值所佔百分率	22.5%	20.7%	20.2%	19.2%	17.9%	16.7%	16.0%

註一

- (a) 公共開支包括政府開支(即所有記入政府一般收入帳目的開支及由政府的法定基金(不包括資本投資基金)所支付的開支)，以及營運基金及房屋委員會的開支。但政府只享有股權的機構，包括法定機構，例如機場管理局、地鐵有限公司和九廣鐵路公司，其開支則不包括在內。同樣地，資本投資基金的墊款及股本投資，以及政府債券及票據的償還款項，亦不包括在內，因為這些款項並不代表政府實際所用資源。
- (b) 二〇〇五/〇六年度以貨幣計算的4.0%本地生產總值增長率，是二〇〇五年本地生產總值的預測名義增長幅度3.5%至4.5%的中點。本地生產總值的實質增長率5.0%，亦是二〇〇五年本地生產總值的預測實質增長幅度4.5%至5.5%的中點。
- (c) 增長率是與一年前同期比較的變動。例如，二〇〇四/〇五年度的數字是指二〇〇四/〇五年度修訂預算和二〇〇三/〇四年度實際開支之間的變動。二〇〇五/〇六年度的數字是指二〇〇五/〇六年度預測數字與二〇〇四/〇五年度修訂預算之間的變動，如此類推。

10. 表3顯示二〇〇五年預算案撥款額、政府開支與公共開支的關係，並顯示預算案收入措施對二〇〇五/〇六年度整體盈餘/赤字的影響。

二〇〇五/〇六年度  
政府開支與公共開支的關係

(百萬元)

表 3

收支組成部分	撥款	政府收支			公共開支
		經營	非經營	總額	
<b>開支</b>					
政府一般收入帳目					
經營帳					
經常	199,117	199,117	—	199,117	199,117
非經常	8,883	8,883	—	8,883	8,883
資本帳					
機器、設備及工程	824	—	824	824	824
資助金	804	—	804	804	804
	209,628	208,000	1,628	209,628	209,628
轉撥各基金的款項	5,028	—	—	—	—
基本工程儲備基金	—	—	32,888	32,888	32,888
創新及科技基金	—	—	809	809	809
貸款基金	—	—	3,259	3,259	3,259
獎券基金	—	—	1,208	1,208	1,208
營運基金	—	—	—	—	3,109
房屋委員會	—	—	—	—	17,689
	214,656	208,000	39,792	247,792	268,590
<b>收入(實施預算案收入措施前)</b>					
政府一般收入帳目					
稅收		155,028	1,510	156,538	
其他收入		31,905	3,998	35,903	
土地基金		186,933	5,508	192,441	
		6,376	—	6,376	
		193,309	5,508	198,817	
基本工程儲備基金		—	33,820	33,820	
資本投資基金		—	2,482	2,482	
公務員退休金儲備基金		—	784	784	
賑災基金		—	2	2	
創新及科技基金		—	208	208	
貸款基金		—	1,547	1,547	
獎券基金		—	1,248	1,248	
出售資產收入		—	5,401	5,401	
		193,309	51,000	244,309	
<b>實施預算案收入措施前的盈餘/(赤字)</b>		(14,691)	11,208	(3,483)	
減：預算案收入措施的影響		760	500	1,260	
<b>實施預算案收入措施後的盈餘/(赤字)</b>		(15,451)	10,708	(4,743)	
減：資本投資基金的墊款及股本投資		—	5,802	5,802	
<b>綜合盈餘/(赤字)</b>		(15,451)	4,906	(10,545)	

## 第IV部 一 或有負債的估計

11. 在二〇〇四年三月三十一日政府的或有負債，以及一旦這些或有負債在二〇〇五年三月三十一日或二〇〇六年三月三十一日仍未達成協議的有關估計負債額，現載列如下，作為中期預測的補充資料：

(於三月三十一日)	2004 百萬元	2005 百萬元	2006 百萬元
對香港出口信用保險局根據保險合約所負責任的保證	9,499	9,983	10,383
訴訟			
— 政府就有關方面因質疑在二〇〇二年十月、二〇〇四年一月和二〇〇五年一月調整公務員薪酬的兩條減薪法例是否合法而進行的司法覆核提出上訴	—	5,400	9,600
— 其他	113	119	124
可能對亞洲開發銀行認購的股本	2,069	2,069	2,069
對中小企業信貸保證計劃、電影貸款保證基金及為受嚴重急性呼吸系統綜合症影響的行業而設的貸款擔保計劃作出的保證	3,680	4,092	3,850
總額	15,361	21,663	26,026