

## 附 录

	页数
<b>A. 中期预测</b>	3
直至二零二五／二六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>	35

注：有关二零二零／二一年度及之前的开支数字，已根据在二零二一／二二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	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(即二零二一／二二年度至二零二五／二六年度)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 预测二零二一年实质本地生产总值增长会介乎3.5%至5.5%。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，在二零二二至二零二五年四年期间，经济趋势实质增长率假设为每年3.3%。

#### 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，预测在二零二一年会上升1%。在二零二二至二零二五年四年期间，本地生产总值平减物价指数的趋势增长率假设为每年2%。

5 至于衡量消费市场通胀的综合消费物价指数，预测在二零二一年会上升1.6%。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二零二一年会上升1%。其后，二零二二至二零二五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%。

#### 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，二零二一年名义本地生产总值预测会上升4.5%至6.5%，而二零二二至二零二五年期间的名义趋势增长率则假设为每年5.3%。

### 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—

- 二零二二／二三年度及其后的经营开支是预测的政府所需开支。
- 二零二一／二二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。
- 二零二二／二三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—

(百万元)	2020-21 修订预算	2021-22 预算	2022-23 预测	2023-24 预测	2024-25 预测	2025-26 预测
表 1						
<b>经营账目</b>						
经营收入 (注(b))	440,351	470,278	531,778	546,264	571,923	599,944
减：经营开支 (注(c))	721,192	611,900	572,000	586,900	603,300	622,300
<b>经营赤字</b>	<b>(280,841)</b>	<b>(141,622)</b>	<b>(40,222)</b>	<b>(40,636)</b>	<b>(31,377)</b>	<b>(22,356)</b>
<b>非经营账目</b>						
非经营收入 (注(d))	103,144	120,827	143,829	142,185	146,554	160,294
减：非经营开支 (注(e))	99,193	115,927	150,573	154,736	157,363	145,654
<b>非经营盈余／(赤字)</b>	<b>3,951</b>	<b>4,900</b>	<b>(6,744)</b>	<b>(12,551)</b>	<b>(10,809)</b>	<b>14,640</b>
<b>综合账目</b>						
政府收入	543,495	591,105	675,607	688,449	718,477	760,238
减：政府开支	820,385	727,827	722,573	741,636	760,663	767,954
<b>未计入发行及偿还债券款项的综合赤字</b>	<b>(276,890)</b>	<b>(136,722)</b>	<b>(46,966)</b>	<b>(53,187)</b>	<b>(42,186)</b>	<b>(7,716)</b>
加：根据政府绿色债券计划发行绿色债券所得的净收入(注(f))	19,303	35,100	35,100	35,100	35,100	35,100
减：绿色债券的偿还款项(注(f))	-	-	-	-	7,800	7,800
<b>已计入发行及偿还债券款项的综合盈余／(赤字)</b>	<b>(257,587)</b>	<b>(101,622)</b>	<b>(11,866)</b>	<b>(18,087)</b>	<b>(14,886)</b>	<b>19,584</b>
<b>财政储备(截至三月三十一日)</b>	<b>902,721</b>	<b>801,099</b>	<b>789,233</b>	<b>771,146</b>	<b>756,260</b>	<b>775,844</b>
相当于政府开支的月数	13	13	13	12	12	12
相当于本地生产总值的百分比	33.3%	28.0%	26.2%	24.3%	22.6%	22.1%

## 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

(百万元)	2020-21	2021-22	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	443,588	<b>288,888</b>	4,800*	284,088	288,888
具有指定用途的基金	239,442	<b>254,843</b>		254,843	254,843
基本工程储备基金	128,202	<b>143,337</b>		143,337	143,337
资本投资基金	21,702	<b>20,751</b>		20,751	20,751
公务员退休金储备基金	42,770	<b>48,826</b>		48,826	48,826
赈灾基金	27	<b>100</b>		100	100
创新及科技基金	22,465	<b>18,430</b>		18,430	18,430
贷款基金	3,174	<b>4,001</b>		4,001	4,001
奖券基金	21,102	<b>19,398</b>		19,398	19,398
土地基金	219,691	<b>257,368</b>	257,368	-	257,368
	<u>902,721</u>	<u><b>801,099</b></u>	<u>262,168</u>	<u>538,931</u>	<u>801,099</u>
相当于政府开支的月数	13	13	4	9	13

\* 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 4,890 亿元，以及未来十年的法定退休金承担额约 5,080 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) 经营收入已计及二零二一／二二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)	2020-21 修订预算	2021-22 预算	2022-23 预测	2023-24 预测	2024-25 预测	2025-26 预测
未计入投资收入的经营收入	398,490	402,479	481,558	511,418	542,251	570,036
投资收入 (注(g))	41,861	67,799	50,220	34,846	29,672	29,908
总额	440,351	470,278	531,778	546,264	571,923	599,944

- (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。二零二一年的投资回报率为 4.7%(二零二零年为 3.7%)，而二零二二至二零二五年则假设每年介乎 4.7%至 6.0%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。按财政司司长指示，由二零二一／二二年度开始将投资收入拨回政府账目。

## (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。二零二二／二三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)	2020-21 修订预算	2021-22 预算	2022-23 预测	2023-24 预测	2024-25 预测	2025-26 预测
政府一般收入账目	3,750	3,081	2,145	2,139	2,885	2,884
资本投资基金	699	708	834	991	1,208	1,643
基本工程储备基金	87,093	97,607	108,410	114,156	120,208	126,576
赈灾基金	2	-	-	-	-	-
创新及科技基金	42	-	-	-	-	-
贷款基金	685	1,450	3,592	3,864	3,858	3,921
奖券基金	295	1,202	1,412	1,415	1,418	1,421
未计入投资收入的非经营收入	92,566	104,048	116,393	122,565	129,577	136,445
投资收入 (注(g))	10,578	16,779	27,436	19,620	16,977	23,849
总额	103,144	120,827	143,829	142,185	146,554	160,294

(ii) 记入基本工程储备基金的二零二一／二二年度地价收入预计为 976 亿元；二零二二／二三年度及以后的每年地价收入，则假设为本地生产总值的 3.6%，即过去十五年的平均数。

(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。二零二一年的投资回报率为 4.7% (二零二零年为 3.7%)。二零二二至二零二五年的投资回报率则假设为每年 4.7% 至 6.0%。

## (e) 非经营开支

非经营开支的分项数字如下—

(百万元)	2020-21 修订预算	2021-22 预算	2022-23 预测	2023-24 预测	2024-25 预测	2025-26 预测
政府一般收入账目	5,987	8,393	9,622	9,213	10,661	8,888
资本投资基金	2,684	2,654	8,133	5,480	8,335	6,846
基本工程储备基金	77,999	92,426	117,105	124,016	123,145	114,577
赈灾基金	72	-	-	-	-	-
创新及科技基金	5,331	5,062	6,267	7,338	6,638	5,340
贷款基金	3,758	2,818	2,918	2,871	2,951	3,071
奖券基金	3,362	4,574	6,528	5,818	5,633	6,932
总额	99,193	115,927	150,573	154,736	157,363	145,654

(f) 政府债券

政府分别于二零一九年五月及二零二一年二月于政府绿色债券计划下发行首批及第二批绿色债券，并拟于二零二一／二二年度至二零二五／二六年度发行更多绿色债券。实际发行的规模及时间会因应市场情况而厘定。此计划的净收入会记入基本工程储备基金，为具环境效益的项目提供资金。

(g) 房屋储备金

政府在二零一四年设立房屋储备金，以资助公营房屋发展计划。二零一九／二零年度财政预算案宣布，房屋储备金会由二零一九／二零年度至二零二二／二三年度分四年拨回政府账目，记入投资收入项下，并按上文注(b)(ii)订明的同一比率赚取投资回报。同时，政府已预留 824 亿元（截至二零一八年十二月三十一日房屋储备金的结余）以作公营房屋发展之用。政府已分别在二零一九／二零及二零二零／二一年度从房屋储备金拨回 212 亿元及 220 亿元。

## 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

	2020-21 修订预算	2021-22 预算	2022-23 预测	2023-24 预测	2024-25 预测	2025-26 预测
(百万元)						
经营开支	721,192	611,900	572,000	586,900	603,300	622,300
非经营开支	99,193	115,927	150,573	154,736	157,363	145,654
<b>政府开支</b>	<b>820,385</b>	<b>727,827</b>	<b>722,573</b>	<b>741,636</b>	<b>760,663</b>	<b>767,954</b>
其他公营机构开支	39,751	43,564	45,169	48,771	49,709	51,795
<b>公共开支 (注(a))</b>	<b>860,136</b>	<b>771,391</b>	<b>767,742</b>	<b>790,407</b>	<b>810,372</b>	<b>819,749</b>
<b>本地生产总值 (按历年计)</b>	<b>2,710,730</b>	<b>2,859,800</b>	<b>3,011,400</b>	<b>3,171,000</b>	<b>3,339,100</b>	<b>3,516,000</b>
本地生产总值名义增长 (注(b))	-5.4%	5.5%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%
政府经常开支的增长 (注(c))	7.6%	9.6%	3.5%	3.9%	4.7%	3.7%
政府开支的增长 (注(c))	35.0%	-11.3%	-0.7%	2.6%	2.6%	1.0%
公共开支的增长 (注(c))	33.8%	-10.3%	-0.5%	3.0%	2.5%	1.2%
公共开支相当于本地 生产总值的百分比	31.7%	27.0%	25.5%	24.9%	24.3%	23.3%

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) 二零二一／二二年度的 5.5% 本地生产总值名义增长率，是二零二一年预测增长幅度 4.5% 至 6.5% 的中点。

(c) 二零二零／二一年度至二零二五／二六年度的增长率是指与一年前同期比较的变动。例如二零二零／二一年度的数字，是指二零二零／二一年度修订预算与二零一九／二零年度实际开支之间的变动。二零二一／二二年度的数字，是指二零二一／二二年度预算与二零二零／二一年度修订预算之间的变动，依此类推。

15 表 4 显示二零二一／二二年度财政预算案内拨款额、政府开支与公共开支的关系。

二零二一／二二年度  
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	517,622	517,622	-	517,622	517,622
非经常	94,276	94,276	-	94,276	94,276
非经营账目					
机器、设备及工程	5,113	-	5,113	5,113	5,113
资助金	3,280	-	3,280	3,280	3,280
	620,291	611,898	8,393	620,291	620,291
转拨各基金的款项	5,089	-	-	-	-
资本投资基金	-	-	2,654	2,654	2,654
基本工程储备基金	-	-	92,426	92,426	92,426
创新及科技基金	-	-	5,062	5,062	5,062
土地基金	-	2	-	2	2
贷款基金	-	-	2,818	2,818	2,818
奖券基金	-	-	4,574	4,574	4,574
营运基金	-	-	-	-	6,760
房屋委员会	-	-	-	-	36,804
	625,380	611,900	115,927	727,827	771,391
<b>收入</b>					
政府一般收入账目					
税收		356,648	10	356,658	
其他收入		75,951	3,071	79,022	
		432,599	3,081	435,680	
资本投资基金		-	1,703	1,703	
基本工程储备基金		-	107,461	107,461	
公务员退休金储备基金		-	3,035	3,035	
赈灾基金		-	5	5	
创新及科技基金		-	1,027	1,027	
土地基金		37,679	-	37,679	
贷款基金		-	1,645	1,645	
奖券基金		-	2,870	2,870	
		470,278	120,827	591,105	
<b>盈余／(赤字)</b>		(141,622)	4,900	(136,722)	

## 第 IV 部 或有负债及主要的无拨备负债

16 二零二零年三月三十一日、二零二一年三月三十一日及二零二二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		
	2020	2021	2022
对香港出口信用保险局根据保险合同所负责的保证	36,726	38,872	40,300
对中小企融资担保计划	24,835	74,906	92,909
法律申索、争议及诉讼	7,461	6,067	3,583
已认购的亚洲开发银行待缴股本	5,833	6,132	6,132
已认购的亚洲基础设施投资银行待缴股本	4,800	4,745	4,745
对中小企业信贷保证计划所作的保证	3,877	3,260	2,576
对香港科技园公司的商业贷款所作的保证	975	947	920
对特别信贷保证计划所作的保证	329	112	102
总额	84,836	135,041	151,267

17 二零二零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))	1,003,217
尚余假期(注(b))	28,169
绿色债券	7,754

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 5,080 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 预计截至二零二零年三月三十一日及二零二一年三月三十一日止，基本工程尚未支付的承担额分别为 3,905.73 亿元及 4,890.20 亿元，当中部分为合约承担额。