附　　錄

		頁數
A.	**中期預測**	3
	直至二零二八／二九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**	35

註： 有關二零二三／二四年度及之前的開支數字，已根據在二零二四／二五年度預算中所採用的定義及政策組別分類作出調整。

附　録　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	中期預測中政府開支／公共開支與本地生產總值的關係	11
第 **IV** 部	或有負債及主要的無撥備負債	13

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的工具，列出在宏觀層面上包括本預算年度在內的五年期間(即二零二四／二五年度至二零二八／二九年度)的政府收支預測和財政情況。

2　中期預測採用了多項與影響政府收支的因素有關的假設。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(即其他假設)。

一般經濟假設

實質本地生產總值

3　預測二零二四年實質本地生產總值增長會介乎2.5%至3.5%。我們採用了這個預測變動幅度的中點去作出中期預測。就策劃而言，在二零二五至二零二八年四年期間，經濟趨勢實質增長率假設為每年3.2%。

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，預測在二零二四年會上升2.7%。在二零二五至二零二八年四年期間，本地生產總值平減物價指數的趨勢增長率假設為每年2.3%。

5　至於衡量消費市場通脹的綜合消費物價指數，預測在二零二四年會上升2.4%。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二零二四年會上升1.7%。其後，二零二五至二零二八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，二零二四年名義本地生產總值預測會上升5.2%至6.2%，而二零二五至二零二八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—

- 二零二五／二六年度及其後的經營開支是預測的政府所需開支。
- 二零二四／二五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。
- 二零二五／二六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*
  這方面的大原則是，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—

表 1

(百萬元)	2023-24 修訂預算	2024-25 預算	2025-26 預測	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測
經營帳目						
經營收入 *(註(b))*	513,920	580,729	620,551	666,626	695,468	732,345
減：經營開支 *(註(c))*	606,272	613,785	622,585	639,234	654,194	676,695
經營盈餘／(赤字)	**(92,352)**	**(33,056)**	**(2,034)**	**27,392**	**41,274**	**55,650**
非經營帳目						
非經營收入 *(註(d))*	40,651	52,298	82,906	103,570	127,613	153,823
減：非經營開支 *(註(e))*	121,610	163,083	164,719	178,205	154,801	131,382
非經營盈餘／(赤字)	**(80,959)**	**(110,785)**	**(81,813)**	**(74,635)**	**(27,188)**	**22,441**
綜合帳目						
政府收入	554,571	633,027	703,457	770,196	823,081	886,168
減：政府開支	727,882	776,868	787,304	817,439	808,995	808,077
未計入發行及償還債券款項的綜合盈餘／(赤字)	**(173,311)**	**(143,841)**	**(83,847)**	**(47,243)**	**14,086**	**78,091**
加：發行政府債券所得的收入*(註(f))*	72,490	120,000	135,000	135,000	135,000	95,000
減：政府債券的償還款項*(註(f))*	800	24,217	44,819	54,933	106,345	107,899
已計入發行及償還債券款項的綜合盈餘／(赤字)	**(101,621)**	**(48,058)**	**6,334**	**32,824**	**42,741**	**65,192**
財政儲備(截至三月三十一日)	**733,169**	**685,111**	**691,445**	**724,269**	**767,010**	**832,202**
相當於政府開支的月數	12	11	11	11	11	12
相當於本地生產總值的百分比	24.5%	21.7%	20.7%	20.6%	20.7%	21.2%

財政儲備

12 自二零一六年一月一日起，部分財政儲備會撥入名為「未來基金」的名義儲蓄帳目。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。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)	2023-24 修訂預算	**2024-25 預算**	未來基金	營運及資本儲備	總額
政府一般收入帳目	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
基本工程儲備基金	96,477	**99,410**		99,410	99,410
資本投資基金	16,363	**12,368**		12,368	12,368
公務員退休金儲備基金	55,857	**57,924**		57,924	57,924
賑災基金	9	**200**		200	200
創新及科技基金	28,149	**17,987**		17,987	17,987
貸款基金	5,828	**4,480**		4,480	4,480
獎券基金	23,095	**20,929**		20,929	20,929
土地基金	366,940	**342,166**	342,166	-	342,166
	733,169	**685,111**	346,966	338,145	685,111
相當於政府開支的月數	12	11	6	5	11

* 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，當中包括正在進行的基本工程項目承擔額逾 6,320 億元，以及未來十年的法定退休金承擔額約 5,590 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，因為該基金是獨立管理的，而其結餘也不是財政儲備的一部分。

(b) *經營收入*

(i) 經營收入已計及二零二四／二五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)	2023-24 修訂預算	2024-25 預算	2025-26 預測	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測
未計入投資收入的經營收入	448,563	499,798	571,308	633,391	662,545	703,847
投資收入	65,357	80,931	49,243	33,235	32,923	28,498
總額	513,920	580,729	620,551	666,626	695,468	732,345

(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。二零二四年的投資回報率為3.7%(二零二三年為 3.7%)，而二零二五至二零二八年則假設每年介乎2.9%至4.1%之間。

(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。二零二五／二六年度及其後的數字是預測的政府所需經營開支。

(d) 非經營收入

(i) 非經營收入的分項數字如下—

(百萬元)	2023-24 修訂預算	2024-25 預算	2025-26 預測	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測
政府一般收入帳目	7,182	7,249	1,520	5,979	5,030	5,030
資本投資基金	480	898	1,973	1,414	1,416	1,417
基本工程儲備基金	19,539	33,008	66,700	85,000	110,000	135,000
創新及科技基金	70	-	-	-	-	-
貸款基金	659	1,127	3,095	3,568	4,178	4,234
獎券基金	1,153	1,149	1,138	1,145	1,148	1,150
未計入投資收入的非經營收入	29,083	43,431	74,426	97,106	121,772	146,831
投資收入	11,568	8,867	8,480	6,464	5,841	6,992
總額	40,651	52,298	82,906	103,570	127,613	153,823

(ii) 記入基本工程儲備基金的二零二四／二五年度地價收入預計為 330 億元；二零二五／二六年度及以後的每年地價收入，則假設為本地生產總值的3.4%，即過去二十年的平均數，或會參考賣地計劃而有所調整。

(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。二零二四年的投資回報率為 3.7% (二零二三年為 3.7%)。二零二五至二零二八年的投資回報率則假設為每年 2.9%至 4.1% 。

(e) 非經營開支

非經營開支的分項數字如下—

(百萬元)	2023-24 修訂預算	2024-25 預算	2025-26 預測	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測
政府一般收入帳目	7,595	9,586	9,296	9,901	10,371	9,420
資本投資基金	2,826	5,451	6,631	6,510	5,364	3,386
基本工程儲備基金	100,976	130,154	126,388	141,934	119,869	99,996
賑災基金	164	-	-	-	-	-
創新及科技基金	5,645	11,081	13,423	11,721	11,464	11,537
貸款基金	2,348	2,675	2,773	2,736	2,769	2,803
獎券基金	2,056	4,136	6,208	5,403	4,964	4,240
總額	121,610	163,083	164,719	178,205	154,801	131,382

(f) 政府債券

政府於二零一九／二零年度至二零二三／二四年度於政府綠色債券計劃（綠債計劃）下發行綠色債券，並擬擴大其範疇以涵蓋可持續金融項目及於二零二四／二五年度至二零二八／二九年度繼續發行相關債券。另外，政府擬於二零二四／二五年度至二零二八／二九年度於將成立的基礎建設債券計劃下發行基礎建設債券。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，為合資格的項目提供資金。

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

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在一起，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

表 3

(百萬元)	2023-24 修訂預算	2024-25 預算	2025-26 預測	2026-27 預測	2027-28 預測	2028-29 預測
經營開支	606,272	613,785	622,585	639,234	654,194	676,695
非經營開支	121,610	163,083	164,719	178,205	154,801	131,382
政府開支	727,882	776,868	787,304	817,439	808,995	808,077
其他公營機構開支	42,544	53,126	60,322	64,238	66,264	68,698
公共開支 *(註(a))*	770,426	829,994	847,626	881,677	875,259	876,775
本地生產總值 (按曆年計)	2,991,328	3,161,800	3,335,700	3,519,200	3,712,800	3,917,000
本地生產總值名義增長 *(註(b))*	6.5%	5.7%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
政府經常開支的增長 *(註(c))*	0.4%	7.0%	3.0%	4.3%	3.1%	3.8%
政府開支的增長 *(註(c))*	-10.2%	6.7%	1.3%	3.8%	-1.0%	-0.1%
公共開支的增長 *(註(c))*	-9.1%	7.7%	2.1%	4.0%	-0.7%	0.2%
公共開支相當於本地生產總值的百分比	25.8%	26.3%	25.4%	25.1%	23.6%	22.4%

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) 二零二四／二五年度的 5.7%本地生產總值名義增長率，是二零二四年預測增長幅度5.2%至6.2%的中點。

(c) 二零二三／二四年度至二零二八／二九年度的增長率是指與一年前同期比較的變動。例如二零二三／二四年度的數字，是指二零二三／二四年度修訂預算與二零二二／二三年度實際開支之間的變動。二零二四／二五年度的數字，是指二零二四／二五年度預算與二零二三／二四年度修訂預算之間的變動，依此類推。

15 表4顯示二零二四／二五年度財政預算案內撥款額、政府開支與公共開支的關係。

二零二四／二五年度
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	580,213	580,213	-	580,213	580,213
非經常	33,571	33,571	-	33,571	33,571
非經營帳目					
機器、設備及工程	5,912	-	5,912	5,912	5,912
資助金	3,674	-	3,674	3,674	3,674
	623,370	613,784	9,586	623,370	623,370
轉撥各基金的款項	185	-	-	-	-
資本投資基金	-	-	5,451	5,451	5,451
基本工程儲備基金	-	-	130,154	130,154	130,154
創新及科技基金	-	-	11,081	11,081	11,081
土地基金	-	1	-	1	1
貸款基金	-	-	2,675	2,675	2,675
獎券基金	-	-	4,136	4,136	4,136
營運基金	-	-	-	-	5,012
房屋委員會	-	-	-	-	48,114
	623,555	613,785	163,083	776,868	829,994
收入					
政府一般收入帳目					
稅收		449,211	8	449,219	
其他收入		56,291	7,241	63,532	
		505,502	7,249	512,751	
資本投資基金		-	1,456	1,456	
基本工程儲備基金		-	37,304	37,304	
公務員退休金儲備基金		-	2,067	2,067	
賑災基金		-	6	6	
創新及科技基金		-	919	919	
土地基金		75,227	-	75,227	
貸款基金		-	1,327	1,327	
獎券基金		-	1,970	1,970	
		580,729	52,298	633,027	
赤字		(33,056)	(110,785)	(143,841)	

第 IV 部　或有負債及主要的無撥備負債

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負債，現載列如下，作為中期預測的補充資料—

表 5

(百萬元)	於三月三十一日 2023	2024	2025
對香港出口信用保險局根據保險合約所負責任的保證	44,078	48,966	52,174
對中小企融資擔保計劃	141,411	146,070	114,787
法律申索、爭議及訴訟	16,007	18,235	15,349
已認購的亞洲開發銀行待繳股本	5,801	5,753	5,753
已認購的亞洲基礎設施投資銀行待繳股本	4,800	4,779	4,779
對中小企業信貸保證計劃所作的保證	1,602	1,010	622
對香港科技園公司的商業貸款所作的保證	893	866	-
對特別信貸保證計劃所作的保證	185	72	69
總額	214,777	225,751	193,533

17　二零二三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))*	1,015,397
尚餘假期*(註(b))*	28,171
綠色債券	122,498

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 5,590 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擔額分別為 6,139.46 億元及 6,323.68 億元，當中部分為合約承擔額。