

附 錄

	頁數
A. 中期預測	3
直至二零二零／三一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	33

註：有關二零二五／二六年度及之前的開支數字，已根據在二零二六／二七年度預算中所採用的定義及政策組別分類作出調整。

附 錄 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 中期預測內政府開支／公共開支與本地生產總值的關係	12
第 IV 部 或有負債及主要的無撥備負債	14

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工具，列出在宏觀層面上包括本預算年度在內的五年期(即二零二六／二七年度至二零三零／三一年度)的政府收支預測和財政情況。

2 中期預測採用多項與影響政府收支的因素有關的假設。一些假設具有普遍性(即經濟假設)，一些則與政府特定範疇的活動有關(即特定假設)。

經濟假設

實質本地生產總值

3 預測二零二六年實質本地生產總值增長介乎2.5%至3.5%。我們採用這個預測變動幅度的中點作出中期預測。就策劃而言，在二零二七至二零三零年四年期間，經濟趨勢實質增長率假設為每年3%。

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，預測在二零二六年上升1.7%。在二零二七至二零三零年四年期間，本地生產總值平減物價指數的趨勢增長率假設為每年2%。

5 至於衡量消費市場通脹的綜合消費物價指數，預測在二零二六年上升1.8%。撇除一次性紓緩措施的影響，預測基本綜合消費物價指數在二零二六年上升1.7%。二零二七至二零三零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%。

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，二零二六年名義本地生產總值預測上升4.2%至5.2%，而二零二七至二零三零年期間的名義趨勢增長率則假設為每年5%。

特定假設

7 與預測期內收支增減模式有關的特定假設如下—

- 二零二七／二八年度及其後的經營開支是預測的政府所需開支。
- 二零二六／二七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。
- 二零二七／二八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**
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—

(百萬元)	表 1					
	2025-26 修訂預算	2026-27 預算	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測	2030-31 預測
經營帳目						
經營收入 (註(b))	653,257	652,110	666,047	688,762	724,620	767,261
減：經營開支 (註(c))	601,971	640,200	639,605	647,565	672,458	698,391
經營盈餘	51,286	11,910	26,442	41,197	52,162	68,870
非經營帳目						
非經營收入 (註(d))	35,505	113,124	128,409	77,035	95,121	107,887
減：非經營開支 (註(e))	187,200	203,216	226,997	224,298	218,341	215,215
非經營赤字	(151,695)	(90,092)	(98,588)	(147,263)	(123,220)	(107,328)
綜合帳目						
政府收入	688,762	765,234	794,456	765,797	819,741	875,148
減：政府開支	789,171	843,416	866,602	871,863	890,799	913,606
未計入發行及償還債券款項的 綜合赤字	(100,409)	(78,182)	(72,146)	(106,066)	(71,058)	(38,458)
加：發行政府債券所得的收入(註(f))	155,000	160,000	210,000	220,000	190,000	190,000
減：政府債券的償還款項(註(f))	51,686	59,708	129,923	103,307	101,571	133,148
已計入發行及償還債券款項的 綜合盈餘	2,905	22,110	7,931	10,627	17,371	18,394
財政儲備(截至三月三十一日)	657,222	679,332	687,263	697,890	715,261	733,655
相當於政府開支的月數	10	10	10	10	10	10
相當於本地生產總值的百分比	19.7%	19.5%	18.8%	18.1%	17.7%	17.3%

財政儲備

12 自二零一六年一月一日起，部分財政儲備撥入名為「未來基金」的名義儲蓄帳戶。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。二零二二年十月，該投資安排獲延長五年至二零三零年十二月三十一日。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)	2025-26	2026-27	營運及資本		
	修訂預算	預算	未來基金	儲備	總額
政府一般收入帳目	230,258	234,796	4,800*	229,996	234,796
具有指定用途的基金	177,140	194,691		194,691	194,691
基本工程儲備基金	57,429	81,730		81,730	81,730
資本投資基金	11,802	9,440		9,440	9,440
公務員退休金儲備基金	60,478	63,381		63,381	63,381
賑災基金	128	200		200	200
創新及科技基金	17,655	12,119		12,119	12,119
貸款基金	5,688	5,699		5,699	5,699
獎券基金	23,960	22,122		22,122	22,122
土地基金	249,824	249,845	249,845	-	249,845
	<u>657,222</u>	<u>679,332</u>	<u>254,645</u>	<u>424,687</u>	<u>679,332</u>
相當於政府開支的月數	10	10	4	6	10

* 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，當中包括進行中的基本工程項目承擔額約 6,190 億元，以及未來十年的法定退休金承擔額約 5,710 億元。

註 —

(a) 會計原則

- (i) 中期預測是按現金收付制編製，反映與經營或非經營項目相關的收入和支出的預測。
- (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)。中期預測包括計入基本工程儲備基金的政府債券的收入、還款及利息開支(見註(f))，不包括債券基金。
- (iii) 債券基金是為發展債券市場而設立的，其結餘不是財政儲備一部分。該基金由香港金融管理局管理作投資用途，並與政府綜合帳目分開。

(b) 經營收入

- (i) 經營收入已計及二零二六／二七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)	2025-26 修訂預算	2026-27 預算	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測	2030-31 預測
未計入投資收入的經營收入	627,205	622,549	628,039	655,387	686,778	728,260
投資收入	26,052	29,561	38,008	33,375	37,842	39,001
總額	653,257	652,110	666,047	688,762	724,620	767,261

- (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。二零二六年的投資回報率為4.8%(二零二五年為4.4%)，而二零二七至二零三零年則假設介乎4.4%至6.9%。
- (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。
- (iv) 根據二零二六／二七年度財政預算案演辭的提議，約 370 億元的債券基金累計盈餘將於二零二六／二七年度轉撥至政府綜合帳目。

(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。二零二七／二八年度及其後的數字是預測政府所需的經營開支。

(d) 非經營收入

(i) 非經營收入的分項數字如下—

(百萬元)	2025-26 修訂預算	2026-27 預算	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測	2030-31 預測
政府一般收入帳目	2,844	4,920	4,137	4,265	4,660	4,654
資本投資基金	1,176	883	931	985	970	970
基本工程儲備基金	17,638	93,038	109,421	57,881	71,342	84,802
賑災基金	4	-	-	-	-	-
創新及科技基金	58	-	-	-	-	-
貸款基金	3,104	3,523	4,229	4,344	4,603	4,767
獎券基金	1,246	1,245	1,230	1,229	1,223	1,217
未計入投資收入的非經營收入	26,070	103,609	119,948	68,704	82,798	96,410
投資收入	9,435	9,515	8,461	8,331	12,323	11,477
總額	35,505	113,124	128,409	77,035	95,121	107,887

- (ii) 參考賣地計劃，記入基本工程儲備基金的二零二六／二七年度地價收入預計為 180 億元。從二零二七／二八年度起，則審慎假設地價收入逐步上升至本地生產總值的 2%，低於過去二十年 3.2% 的歷史平均比率。
- (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。二零二六年的投資回報率為 4.8% (二零二五年為 4.4%)。二零二七至二零三零年的投資回報率則假設為每年 4.4% 至 6.9%。
- (iv) 根據二零二六／二七年度財政預算案演辭的提議，將於二零二六／二七及二零二七／二八年度每年轉撥 750 億元的外匯基金投資收入至基本工程儲備基金 (即總計 1,500 億元)。

(e) 非經營開支

非經營開支的分項數字如下—

(百萬元)	2025-26 修訂預算	2026-27 預算	2027-28 預測	2028-29 預測	2029-30 預測	2030-31 預測
政府一般收入帳目	7,363	8,208	8,957	8,565	8,190	7,805
資本投資基金	2,962	3,767	12,787	14,602	13,533	6,376
基本工程儲備基金	161,298	172,997	183,755	180,416	175,769	177,669
賑災基金	81	-	-	-	-	-
創新及科技基金	10,521	10,270	11,624	11,912	11,083	14,251
貸款基金	2,909	3,784	3,659	4,325	5,037	5,137
獎券基金	2,066	4,190	6,215	4,478	4,729	3,977
總額	187,200	203,216	226,997	224,298	218,341	215,215

(f) 政府債券

政府於二零一九／二零年度至二零二五／二六年度於政府可持續債券計劃（可持續債券計劃）（前稱政府綠色債券計劃）下發行綠色債券，並於二零二四／二五及二零二五／二六年度於基礎建設債券計劃（基建債券計劃）下發行基礎建設債券。政府將於二零二六／二七年度至二零三零／三一年度繼續發行上述兩種債券。實際發行的規模及時間會因應市場情況而釐定。兩個計劃的收入會記入基本工程儲備基金，為合資格的工程項目提供資金，不會用於政府的經常開支。

第 III 部 中期預測內政府開支／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

	2025-26	2026-27	2027-28	2028-29	2029-30	2030-31
(百萬元)	修訂預算	預算	預測	預測	預測	預測
經營開支	601,971	640,200	639,605	647,565	672,458	698,391
非經營開支	187,200	203,216	226,997	224,298	218,341	215,215
政府開支	789,171	843,416	866,602	871,863	890,799	913,606
其他公營機構開支	55,046	61,308	66,441	69,615	69,377	71,812
公共開支 (註(a))	844,217	904,724	933,043	941,478	960,176	985,418
本地生產總值 (按曆年計)	3,331,774	3,488,400	3,662,800	3,845,900	4,038,200	4,240,100
本地生產總值名義增長 (註(b))	4.5%	4.7%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
政府經常開支的增長 (註(c))	2.2%	4.8%	2.4%	2.9%	3.9%	3.9%
政府開支的增長 (註(c))	4.8%	6.9%	2.7%	0.6%	2.2%	2.6%
公共開支的增長 (註(c))	5.4%	7.2%	3.1%	0.9%	2.0%	2.6%
公共開支相當於本地 生產總值的百分比	25.3%	25.9%	25.5%	24.5%	23.8%	23.2%

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) 二零二六／二七年度之 4.7% 本地生產總值名義增長率，是二零二六年預測增長幅度 4.2% 至 5.2% 的中點。

(c) 二零二五／二六年度至二零三零／三一年度的增長率是指與一年前同期比較的變動。例如二零二五／二六年度之數字，是指二零二五／二六年度修訂預算與二零二四／二五年度實際開支的變動。二零二六／二七年度之數字，是指二零二六／二七年度預算與二零二五／二六年度修訂預算的變動，依此類推。

15 表4 顯示二零二六／二七年度財政預算案內撥款額、政府開支與公共開支的關係。

二零二六／二七年度
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	599,677	599,677	-	599,677	599,677
非經常	40,523	40,523	-	40,523	40,523
非經營帳目					
機器、設備及工程	5,233	-	5,233	5,233	5,233
資助金	2,975	-	2,975	2,975	2,975
	648,408	640,200	8,208	648,408	648,408
轉撥各基金的款項	4,063	-	-	-	-
資本投資基金	-	-	3,767	3,767	3,767
基本工程儲備基金	-	-	172,997	172,997	172,997
創新及科技基金	-	-	10,270	10,270	10,270
貸款基金	-	-	3,784	3,784	3,784
獎券基金	-	-	4,190	4,190	4,190
營運基金	-	-	-	-	4,250
房屋委員會	-	-	-	-	57,058
	652,471	640,200	203,216	843,416	904,724
收入					
政府一般收入帳目					
稅收		522,889	100	522,989	
其他收入		109,200	4,820	114,020	
		632,089	4,920	637,009	
資本投資基金		-	1,405	1,405	
基本工程儲備基金		-	97,006	97,006	
公務員退休金儲備基金		-	2,903	2,903	
賑災基金		-	9	9	
創新及科技基金		-	734	734	
土地基金		20,021	-	20,021	
貸款基金		-	3,795	3,795	
獎券基金		-	2,352	2,352	
		652,110	113,124	765,234	
盈餘／(赤字)		11,910	(90,092)	(78,182)	

第 IV 部 或有負債及主要的無撥備負債

16 二零二五年三月三十一日、二零二六年三月三十一日及二零二七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—

(百萬元)	於三月三十一日		表 5
	2025	2026	2027
對香港出口信用保險局根據保險合約所負責任的保證	54,623	61,331	68,537
對中小企融資擔保計劃所作的擔保	126,601	108,544	79,110
法律申索、爭議及訴訟	7,056	7,733	4,623
已認購的亞洲開發銀行待繳股本	5,662	5,821	5,821
已認購的亞洲基礎設施投資銀行待繳股本	4,800	4,800	4,800
對中小企業信貸保證計劃所作的保證	418	209	114
對旅遊業界百分百擔保貸款專項計劃所作的擔保	203	1	10
對特別信貸保證計劃所作的保證	58	54	47
對純電動的士百分百擔保貸款專項計劃所作的擔保	32	303	2,404
對香港數碼港管理有限公司中期票據計劃下的商業貸款所作的保證	-	500	500
總額	199,453	189,296	165,966

17 二零二五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))	924,766
尚餘假期(註(b))	25,841
可持續債券計劃下發行的綠色債券及 基建債計劃下發行的基礎建設債券	299,344

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 5,710 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 預計截至二零二五年三月三十一日及二零二六年三月三十一日止，基本工程尚未支付的承擔額分別為 6,869.28 億元及 6,190.1 億元，當中部分為合約承擔額。