

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 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—

| (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 |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <i>表 1</i> | | | | | | |
| 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(g)) | 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 | 2024-25 | 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 | 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 |
| | <u>733,169</u> | <u>685,111</u> | <u>346,966</u> | <u>338,145</u> | <u>685,111</u> |
| 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

| | 2023-24 | 2024-25 | 2025-26 | 2026-27 | 2027-28 | 2028-29 |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (百萬元) | 修訂預算 | 預算 | 預測 | 預測 | 預測 | 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) 二零二四／二五年度之 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之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之數字，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。二零二四／二五年度之數字，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—

| (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。

