

綜合帳目

2025 年 3 月 31 日資產負債表 (以港元列示)

	附註	2025 千元	2024 千元
資產			
在外匯基金的投資	3	659,709,406	735,880,704
其他投資	4	11,786,082	13,985,379
銀行存款	5	462,374	485,070
現金及銀行結餘	6	4,027,362	4,769,555
暫支款項	7	6,115,209	5,788,778
暫記帳	8	56,423	74,639
	9	682,156,856	760,984,125
負債			
暫收款項	10	(27,799,138)	(26,358,165)
暫記帳	8	(40,923)	(40,520)
	11	(27,840,061)	(26,398,685)
		<u>654,316,795</u>	<u>734,585,440</u>
上列項目代表：			
綜合結餘			
年初結餘		734,585,440	834,789,808
年內赤字		(80,268,645)	(100,204,368)
年終結餘	12, 13, 14	<u>654,316,795</u>	<u>734,585,440</u>

附註 1 至 19 為本財務報表的一部分。

吳維文
庫務署署長
2025 年 7 月 22 日



綜合帳目

2024 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日收支表
(以港元列示)

	附註	2025 千元	2024 千元
年初現金及銀行結餘		4,769,555	3,470,922
收入	15, 16	564,908,934	549,406,867
開支	15, 17	(753,220,615)	(721,301,122)
未計入發行及償還政府債券款項的 年內赤字	18	(188,311,681)	(171,894,255)
發行政府債券的收入		130,036,024	72,489,887
政府債券的償還款項		(21,992,988)	(800,000)
已計入發行及償還政府債券款項的 年內赤字	18	(80,268,645)	(100,204,368)
其他現金轉動	19	79,526,452	101,503,001
年終現金及銀行結餘		4,027,362	4,769,555

附註 1 至 19 為本財務報表的一部分。

吳維文
庫務署署長
2025 年 7 月 22 日



綜合帳目

財務報表附註

(除特別註明外，均以港元列示)

1. 目的

本綜合帳目顯示香港特別行政區政府的整體財政狀況及現金資源。

2. 會計政策

- (i) 綜合帳目包括政府一般收入帳目及下述的八項基金，分別是基本工程儲備基金、資本投資基金、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、貸款基金及獎券基金。本綜合帳目不包括債券基金，該基金的結餘不計入財政儲備。
- (ii) 本綜合帳目是以現金記帳方式編製。資本投資基金及貸款基金所作資本投資及貸出款項的資產，以及基本工程儲備基金政府債券的負債，均不會載列於綜合帳目的資產負債表內(附註9及11)。
- (iii) 附註15(i)所述各帳目之間的轉撥款項，已於綜合帳目時全部予以抵銷。
- (iv) 就本財務報表而言，或有負債是指：
 - (a) 由已發生的事故而導致可能產生的責任，而這些責任會否產生則須視乎日後會否發生一宗或多宗不能全受政府控制的未確定事件而定；或
 - (b) 由已發生的事故而產生的責任，但這些責任未能確認是因為：
 - 履行這些責任時要付出包含經濟效益的資源的可能性不大；或
 - 涉及這些責任的金額不能可靠地釐定。
- (v) 本年度的外幣交易按交易日的匯率折算為港元。外幣結餘以加權平均成本折算為港元。

綜合帳目

3. 在外匯基金的投資

(i) 指所持有的投資及存款：

	2025 千元	2024 千元
投資 (以下附註 (ii) 至 (iv))		
政府一般收入帳目	168,897,597	149,517,924
基本工程儲備基金	96,413,995	100,789,520
資本投資基金	13,049,134	16,457,720
公務員退休金儲備基金	57,929,055	55,856,695
賑災基金	126,666	34,510
創新及科技基金	20,248,650	27,888,740
貸款基金	5,409,313	6,199,595
獎券基金	23,795,097	23,306,924
未來基金 (以下附註 (iii))		
政府一般收入帳目	4,800,000	4,800,000
土地基金	268,981,992	350,971,728
	273,781,992	355,771,728
	659,651,499	735,823,356
存款		
政府一般收入帳目	4,804	4,132
基本工程儲備基金	50,004	50,006
貸款基金	2,999	3,110
獎券基金	100	100
	57,907	57,348
	659,709,406	735,880,704

(ii) 投資指在匯報年度內的投資額及收到的投資收入。

(iii) 按照財政司司長在二零一五至一六年度財政預算案作出的指示，未來基金在二零一六年一月一日成立，以土地基金 2,197.3 億元結餘作為首筆資金，在財政儲備內以名義儲蓄帳目的方式持有 (附註 13)。自二零一六年七月一日起，未來基金也包括從政府一般收入帳目額外注資的 48 億元，即大約相當於二零一五至一六年度實際綜合盈餘三分之一的款項。根據政府與香港金融管理局在二零一五年十二月訂立的安排，未來基金的結餘 (除了附註 4 所提及的部分外) 會存放於外匯基金內，力求在為期十年的投資期內爭取更高投資回報。二零二二年十月，該安排獲延長五年。在外匯基金的未來基金存款的投資回報，會每年參考投資組合的議定息率 (下文附註 (iv)) 及與長期增長組合表現掛鈎的年度回報率，以加權平均法計算的綜合利率釐定 (二零二四及二零二三曆年的利率分別為 3.9% 及 4.8%)。未來基金及其未收取而每年複合計算的投資回報，悉數存放於外匯基金內，直至二零三零年十二月三十一日或財政司司長決定提取的日期為止，並以兩者中較早者為準。截至二零二四年十二月三十一日，未收取作為收入的累積投資回報為 773.8 億元 (2023: 1,182.3 億元)，當中包括二零二四曆年的投資回報 161.5 億元 (2023: 180 億元)。

綜合帳目

3. 在外匯基金的投資 (續)

二零二一至二二年度財政預算案宣布，未來基金的累積投資回報會由二零二一至二二年度開始陸續撥回政府帳目並記錄為投資收入。於二零二四至二五財政年度，已從未來基金累積投資回報 773.8 億元中撥回歸屬於土地基金的 310 億元 (2024: 570 億元) 至政府帳目並記錄為投資收入。截至二零二五年三月三十一日，已撥回土地基金的總累積投資回報為 1,480 億元 (2024: 1,170 億元)。該筆款項存放於外匯基金作為未來基金的本金，條款與未來基金在餘下年期的條款相同。

在二零二四年五月二十二日，立法會議決在根據《公共財政條例》(第 2 章) 作出的決議中加入新訂段落，使財政司司長可不時將從未來基金撥回至土地基金的累積投資回報中的任何款額，轉撥入政府一般收入內。在二零二四至二五財政年度，從土地基金轉撥 1,170 億元 (2024: 無) 入政府一般收入內。

- (iv) 未來基金 (上文附註 (iii)) 以外的其他財政儲備稱為營運及資本儲備 (附註 13)。營運及資本儲備存放於外匯基金內，其投資收入的計算是根據政府與香港金融管理局在二零零七年訂立的安排，按外匯基金的投資組合過去六年的平均年度投資回報，或三年期政府債券 (由二零一六年一月一日起取代三年期外匯基金債券) 在上一個年度的平均年度收益率，以 0% 為下限，並以兩者中較高者為準。二零二四曆年的投資回報率為 3.7% (2023: 3.7%)。每年的投資收入，會於每年的十二月三十一日收取。

4. 其他投資

- (i) 為維持香港的國際航空樞紐地位，財政司司長在二零二零年六月行使根據《公共財政條例》(第 2 章) 作出的決議所授予的權力，從土地基金 (經未來基金) 撥出 273 億元，用以投資國泰航空有限公司。政府在二零二零年八月十二日從存放在外匯基金的土地基金資產中撥取 195 億元，以投資國泰航空有限公司的優先股 (附帶可分離的認股權證)。這項投資會繼續作為未來基金的一部分 (附註 3 (iii))。這項投資由 Aviation 2020 Limited 持有；該公司按《財政司司長法團條例》(第 1015 章) 成立，並由財政司司長法團全資擁有。國泰航空有限公司於二零二三年十二月四日贖回 Aviation 2020 Limited 所持有的一半優先股，並於二零二四年七月三十一日贖回餘下一半優先股。每次均以本金價值 97.5 億元贖回。國泰航空有限公司於二零二四年九月十三日回購所有認股權證，總代價為 15 億元，並記錄為土地基金的收入。
- (ii) 財政司司長在二零二零至二一年度財政預算案宣布，在未來基金撥出部分款項，成立香港增長組合，初步分配額為 220 億元，作策略性投資於與香港有關連的項目，以鞏固香港作為金融、商貿和創科中心等的地位，長遠提升香港的生產力及競爭力，同時爭取合理的風險調整回報。財政司司長亦於二零二二至二三年度財政預算案宣布，增加對香港增長組合的分配，用作成立策略性創科基金及大灣區投資基金，分配額為各 50 億元。

行政長官於二零二二年施政報告宣布成立共同投資基金，分配額為 300 億元，以引進和投資落戶香港的企業。

綜合帳目

4. 其他投資 (續)

這些投資由專項公司持有，並由香港投資管理有限公司管理。財政司司長法團通過 Hong Kong Investment Corporation Holdings Limited 全資擁有香港投資管理有限公司及這些專項公司。由二零二四年一月一日起，在外匯基金內土地基金帳目的未來基金存款當中，預留予香港增長組合、策略性創科基金、大灣區投資基金和共同投資基金而未經提取的任何結餘，是為 Hong Kong Investment Corporation Holdings Limited 的利益而持有的。

- (iii) 在二零二三年十月，財政司司長行使根據《公共財政條例》(第 2 章) 作出的決議所授予的權力，從存放在外匯基金的土地基金的資產撥出 12.63 億元，以計息貸款形式投資於香港數碼港管理有限公司，為在香港發展人工智能超算中心提供融資。

5. 銀行存款

指存放在香港持牌銀行的港元及外幣存款：

	2025 千元	2024 千元
政府一般收入帳目	462,374	485,070

6. 現金及銀行結餘

包括庫存現金、在運送中的現金、存放在銀行與代理人的款項，以及根據《公共財政條例》第 22 條的規定，給予公職人員用作管理經常或特別預墊備用金帳目的現金：

	2025 千元	2024 千元
政府一般收入帳目	4,023,172	4,767,088
基本工程儲備基金	1	1
資本投資基金	-	1
創新及科技基金	1	1,169
貸款基金	4,188	1,296
	4,027,362	4,769,555

7. 暫支款項

指由於各種不同原因而不時支付給個別人士或機構的款項。這些款項可予追收，或在獲得授權時轉作開支項目：

	2025 千元	2024 千元
政府一般收入帳目	6,115,209	5,788,778

綜合帳目

8. 暫記帳

這些暫記帳是按照立法會根據《公共財政條例》第 30 條所通過的決議而設立：

	2025 千元	2024 千元
資產：		
懲教工業 (以下附註 (i))	34,575	41,924
政府物流服務署 — 未編配物料 (以下附註 (i))	21,314	32,181
財政司司長法團 (以下附註 (ii))	534	534
	56,423	74,639
負債：		
特別硬幣 (以下附註 (iii))	(40,923)	(40,520)
結餘淨額	15,500	34,119

- (i) 懲教工業暫記帳及政府物流服務署 — 未編配物料暫記帳的結餘代表手頭存貨的成本。
- (ii) 財政司司長法團暫記帳的結餘，代表因處理政府契約的重批或續期，以及因管理政府契約所指的物業而得出的淨額。
- (iii) 特別硬幣暫記帳的結餘，代表因發行及處理特別及紀念硬幣所得的收益淨額而又未提用的結餘。

9. 資產

下列所作的資本投資及貸出款項並未載列於資產負債表內 (附註 2(ii))：

	2025 千元	2024 千元
投資		
資本投資基金		
股本投資	164,324,656	158,958,156
其他投資	722,283,307	700,381,662
	886,607,963	859,339,818
未償還貸款		
資本投資基金		
給予已投資機構的貸款	2,366,013	3,036,356
貸款基金		
房屋貸款	1,403,179	1,355,178
教育貸款	26,317,013	25,248,942
其他貸款	10,540,238	10,543,997
	40,626,443	40,184,473
總額	927,234,406	899,524,291

綜合帳目

10. 暫收款項

指由於各種不同原因而不時從個別人士或機構收到的款項。這些款項稍後或須發還付款人，或轉作收入項目：

	2025 千元	2024 千元
政府一般收入帳目	24,700,860	23,473,134
基本工程儲備基金	2,863,878	2,648,633
貸款基金	178,024	176,561
獎券基金	56,376	59,837
	27,799,138	26,358,165

11. 負債

(i) 政府根據《借款條例》(第 61 章) 第3(1) 條所通過的一項決議：

- (a) 按照政府可持續債券計劃，在二零一九年五月發行 10 億美元；二零二一年二月發行 25 億美元；二零二一年十一月發行 10 億美元、17.5 億歐元及 50 億人民幣；二零二二年五月發行 200 億港元；二零二三年一月發行 30 億美元、12.5 億歐元及 100 億人民幣；二零二三年二月發行 8 億港元；二零二三年六月發行 22.5 億美元、15 億歐元及 150 億人民幣；二零二三年十月發行 200 億港元；二零二四年二月發行 2 億美元、0.8 億歐元、15 億人民幣及 20 億港元；二零二四年七月發行 10 億美元、7.5 億歐元及 100 億人民幣綠色債券，以便基本工程儲備基金為政府的可持續項目提供資金；
- (b) 按照基礎建設債券計劃，在二零二四年十月發行 10 億人民幣及 55 億港元；二零二四年十一月發行 25 億人民幣及 15 億港元；二零二四年十二月發行 25 億人民幣及 212 億港元；二零二五年一月發行 15 億人民幣及 20 億港元；二零二五年二月發行 25 億人民幣及 35 億港元；二零二五年三月發行 35 億人民幣及 20 億港元基礎建設債券，以便基本工程儲備基金為政府的基礎建設項目提供資金；及
- (c) 按照基礎建設債券計劃，在二零二四年十月發行 550 億港元銀色債券，以便基本工程儲備基金為政府的基礎建設項目提供資金。

(ii) 下列根據《借款條例》所承擔但尚未償還的負債並未載列於資產負債表內(附註 2(ii))：

	2025 千元	2024 千元
政府債券		
綠色債券 (以下附註 (ii)(a) 及 (ii)(d))	194,375,295	192,528,875
基礎建設債券 (以下附註 (ii)(b) 及 (ii)(d))	50,177,375	-
銀色債券 (以下附註 (ii)(c))	54,791,670	-
	299,344,340	192,528,875

綜合帳目

11. 負債 (續)

- (a) 綠色債券以美元 (99.5 億美元將於二零二六年一月至二零五三年一月期間到期)、歐元 (45.8 億歐元將於二零二六年二月至二零四一年十一月期間到期)、人民幣 (340 億人民幣將於二零二五年六月至二零五四年七月期間到期) 及港元 (420 億港元將於二零二五年五月至二零二六年十月期間到期) 計值。在本財政年度內，已就綠色債券支付利息 61.23 億元 (2024: 37.67 億元) 及償還面值 217.85 億港元本金 (2024: 8 億港元)。
- (b) 基礎建設債券以人民幣 (135 億人民幣將於二零二五年十二月至二零三四年十一月期間到期) 及港元 (357.3 億港元將於二零二五年十一月至二零四五年三月期間到期) 計值。在本財政年度內，已就基礎建設債券支付利息 1,500 萬元 (2024: 無)。
- (c) 銀色債券以港元 (547.9 億港元將於二零二七年十月到期，該批債券可按債券持有人要求於債券到期前予以贖回) 計值。在本財政年度內，已就銀色債券支付利息 200 萬元 (2024: 無) 及償還面值 2.08 億港元本金 (2024: 無)。
- (d) 未償還的政府債券按匯報當日的匯率折算為港元。

12. 或有負債

於二零二五年三月三十一日，政府的或有負債如下：

- (i) 對中小企融資擔保計劃 — 百分百擔保產品所作的擔保 794.33 億元 (2024: 986.64 億元)；
 - (ii) 對香港出口信用保險局根據保險合約所負責任的保證 546.23 億元 (2024: 462.11 億元)；
 - (iii) 對中小企融資擔保計劃 — 特別優惠措施所作的擔保 331.95 億元 (2024: 336.97 億元)；
 - (iv) 對中小企融資擔保計劃 — 九成擔保產品所作的擔保 139.73 億元 (2024: 120.4 億元)；
 - (v) 法律申索、爭議及訴訟 70.56 億元 (2024: 133.56 億元)；
 - (vi) 對中小企業信貸保證計劃所作的保證 4.18 億元 (2024: 9.81 億元)；
 - (vii) 對旅遊業界百分百擔保貸款專項計劃所作的擔保 2.03 億元 (2024: 2.04 億元)；
 - (viii) 對特別信貸保證計劃所作的保證 0.58 億元 (2024: 1.5 億元)；
 - (ix) 對純電動的士百分百擔保貸款專項計劃所作的擔保 0.32 億元 (2024: 無)；
 - (x) 已認購的亞洲開發銀行待繳股本 56.62 億元 (2024: 56.89 億元)；及
 - (xi) 已認購的亞洲基礎設施投資銀行待繳股本 48 億元 (2024: 48 億元)，該承擔已獲核准。
- 政府已無需為香港科技園公司的一筆商業貸款作出擔保 (2024: 8.66 億元)。

綜合帳目

13. 綜合結餘

綜合結餘包括下列個別帳目的結餘：

	2025 千元	2024 千元
營運及資本儲備 (附註 3(iv))		
政府一般收入帳目	154,817,796	137,123,977
基本工程儲備基金	93,600,122	98,190,894
資本投資基金	13,049,134	16,457,721
公務員退休金儲備基金	57,929,055	55,856,695
賑災基金	126,666	34,510
創新及科技基金	20,248,651	27,889,909
貸款基金	5,238,476	6,027,440
獎券基金	23,738,821	23,247,187
	368,748,721	364,828,333
未來基金 (附註 3(iii) 及 4)		
政府一般收入帳目	4,800,000	4,800,000
土地基金	280,768,074	364,957,107
	285,568,074	369,757,107
總額	654,316,795	734,585,440

14. 承擔

承擔包括可能在將來產生現金流出的非經營及非經常核准撥款的餘額。各項承擔如下：

	2025 千元	2024 千元
基本工程	687,898,523	649,009,134
土地徵用	91,745,215	131,181,580
非經常資助金	72,312,674	70,636,456
機器、車輛、系統及設備	38,948,072	36,734,128
非經常開支	132,350,715	105,630,011
投資 (以下附註 (i))	48,580,000	53,446,500
貸款及非經常補助金	69,834,360	52,628,329
	1,141,669,559	1,099,266,138

(i) 包括已認購的亞洲基礎設施投資銀行待繳股本 48 億元 (2024: 48 億元) 的核准承擔 (附註 12(xi))。

綜合帳目

15. 收入與開支

- (i) 政府一般收入帳目與附註 2(i) 所指的八項基金之間為數共 1,171.65 億元的轉撥款項，已於綜合帳目時全部予以抵銷。

(ii) 收入

收入包括經營收入和非經營收入。

經營收入指政府一般收入帳目的所有收入項目 (不包括出售政府宿舍及其他資產所得收入、遺產稅、已收的償還貸款，以及從香港房屋委員會收回的款項等列作非經營收入的項目) 及土地基金的所有收入。

非經營收入指基本工程儲備基金 (不包括發行政府債券的收入)、資本投資基金、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、獎券基金的所有收入，以及政府一般收入帳目的非經營收入項目。

(iii) 開支

開支包括經營開支和非經營開支。

經營開支指政府一般收入帳目的所有開支，但不包括列作非經營開支的設備、小型工程，以及小額非經常資助金。

非經營開支指基本工程儲備基金 (不包括政府債券的償還款項)、資本投資基金、賑災基金、創新及科技基金、貸款基金、獎券基金的所有支出，以及政府一般收入帳目的非經營開支項目。

綜合帳目

16. 收入

	2025		2024
	原來預算 千元	實際數額 千元	實際數額 千元
經營收入			
內部稅收	382,037,231	373,444,791	341,117,983
應課稅品稅項	12,750,025	7,330,571	10,898,626
一般差餉	32,393,000	32,723,501	28,210,686
車輛稅	8,032,410	4,744,736	5,898,499
專利稅及特權稅	5,139,571	4,681,631	4,356,708
其他經營收入	59,445,312	72,188,866	54,382,235
未計入投資收入的經營收入	499,797,549	495,114,096	444,864,737
投資收入			
在外匯基金的投資	-	35,927,873	62,994,738
其他	-	476,112	395,109
	80,931,000	36,403,985	63,389,847
已計入投資收入的經營收入	580,728,549	531,518,081	508,254,584
非經營收入			
地價收入	33,000,000	13,601,748	19,580,759
其他非經營收入	10,430,747	11,475,771	10,011,118
未計入投資收入的非經營收入	43,430,747	25,077,519	29,591,877
投資收入			
在外匯基金的投資	-	8,260,156	11,530,717
其他	-	53,178	29,689
	8,867,000	8,313,334	11,560,406
已計入投資收入的非經營收入	52,297,747	33,390,853	41,152,283
收入總額	633,026,296	564,908,934	549,406,867

綜合帳目

17. 開支

	2025		2024
	原來預算 千元	實際數額 千元	實際數額 千元
經營開支			
經常開支			
個人薪酬	99,550,100	97,636,368	94,538,248
與員工有關連的開支	65,895,277	64,802,210	61,626,778
部門開支	57,735,360	57,059,187	53,599,565
其他費用	133,522,205	119,808,050	116,502,626
資助金	217,385,695	220,827,316	212,841,993
額外承擔	6,125,133	-	-
經常開支總額	580,213,770	560,133,131	539,109,210
非經常開支	32,709,881	36,580,597	62,013,699
額外承擔	861,373	-	-
非經常開支總額	33,571,254	36,580,597	62,013,699
經營開支	613,785,024	596,713,728	601,122,909
非經營開支			
政府債券利息和其他開支以外的非經營開支	154,065,041	150,235,369	116,374,207
政府債券的利息及其他開支	9,017,000	6,271,518	3,804,006
非經營開支	163,082,041	156,506,887	120,178,213
開支總額	776,867,065	753,220,615	721,301,122

綜合帳目

18. 盈餘／(赤字)

	2025		2024
	原來預算 千元	實際數額 千元	實際數額 千元
經營帳目			
經營收入	580,728,549	531,518,081	508,254,584
經營開支	(613,785,024)	(596,713,728)	(601,122,909)
經營赤字	(33,056,475)	(65,195,647)	(92,868,325)
非經營帳目			
非經營收入	52,297,747	33,390,853	41,152,283
非經營開支	(163,082,041)	(156,506,887)	(120,178,213)
非經營赤字	(110,784,294)	(123,116,034)	(79,025,930)
未計入發行及償還政府債券款項的 年內赤字	(143,840,769)	(188,311,681)	(171,894,255)
發行政府債券的收入	120,000,000	130,036,024	72,489,887
政府債券的償還款項	(24,217,000)	(21,992,988)	(800,000)
已計入發行及償還政府債券款項的 年內赤字	(48,057,769)	(80,268,645)	(100,204,368)

19. 其他現金轉動

下列現金轉動是因其他資產及負債有所改變而引致：

	2025 千元	2024 千元
減少／(增加)資產		
在外匯基金的投資	76,171,298	95,116,089
其他投資	2,199,297	6,606,736
銀行存款	22,696	25,152
暫支款項	(326,431)	(867,976)
暫記帳	18,216	57,887
	78,085,076	100,937,888
增加／(減少)負債		
暫收款項	1,440,973	567,491
暫記帳	403	(2,378)
	1,441,376	565,113
	79,526,452	101,503,001

綜合帳目

二零一六至二五各年度的綜合收入（包括發行政府債券的收入）、開支（包括政府債券的償還款項）、結餘

