

長遠財政計劃工作小組 第二階段報告

二零一五年三月二日

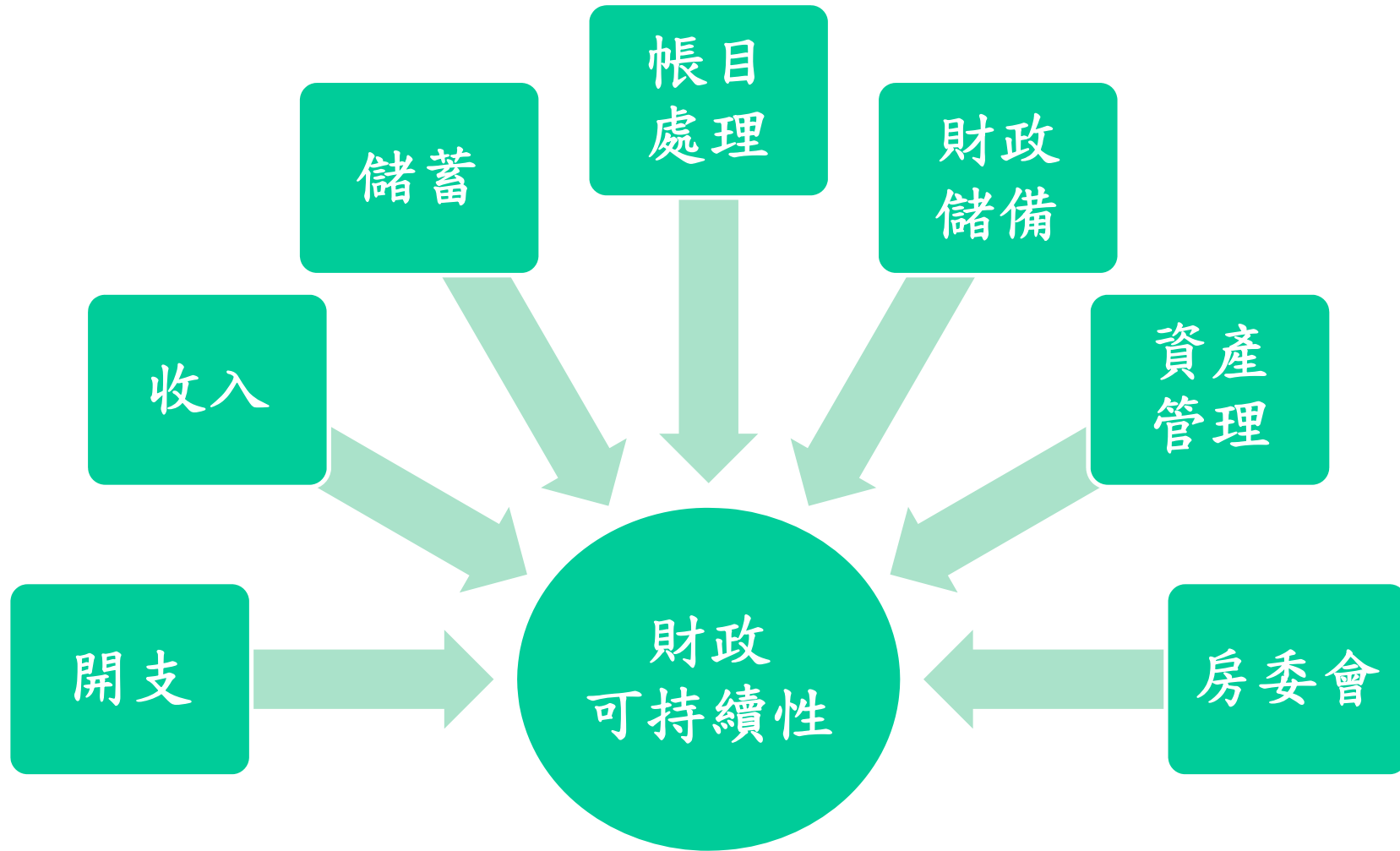
第一階段主要工作

評估人口老化及經濟放緩對公共財政的
長遠影響 –

- 人口老化，不能避免
- 經濟增長，逐步減慢

 若開支增長持續 $>$ 經濟及收入增長
結構性財政赤字，將無可避免

建議的財政措施



第二階段主要工作

跟進去年三月發表的報告

(一) 設立儲蓄計劃

(二) 加強政府資產管理

(三) 闡釋工作小組的主要研究結果

(一) 「未來基金」

「未來基金」的目標

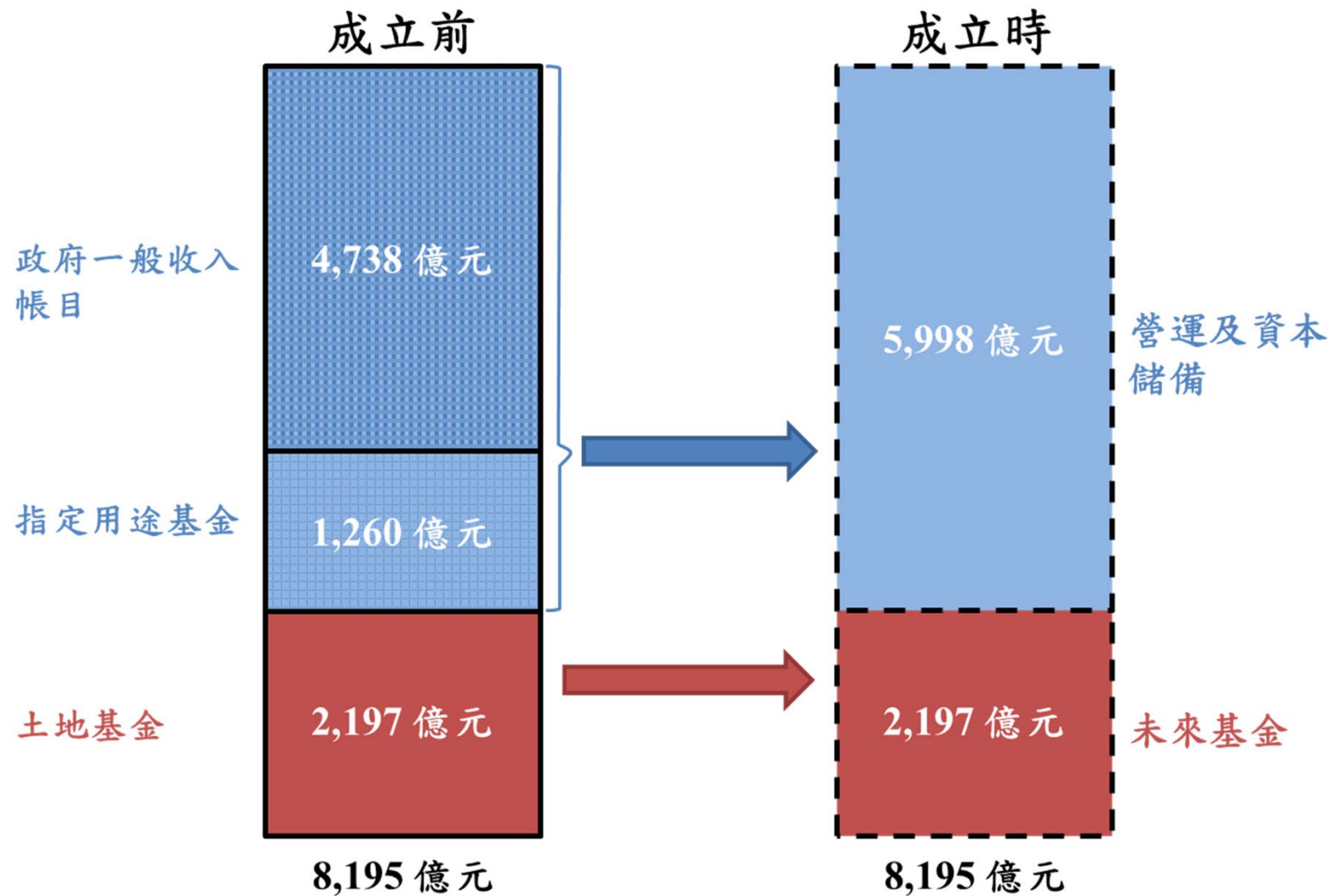
“在可接受的風險範圍內，追求較其他財政儲備根據金管局與政府二零零七年協定的投資所得為高的中長期回報”

- 長線投資，爭取較高回報，緩減財政壓力
- 並非解決結構性赤字的萬全之策

「未來基金」的體制安排

- 行政途徑 – 快捷，符合成本效益
- 指定土地基金作為首筆資金
- 「未來基金」 – 財政儲備內的名義帳戶

成立「未來基金」時的財政儲備分布



(按二零一五年三月三十一日(二零一四／一五年度修訂預算)的情況顯示)

「未來基金」的資金來源

- 首筆資金
 - 土地基金結餘(約二千多億元)
- 恆常注資
 - 每年盈餘大約25%至33 %

現行的財政儲備投資方式

存放於外匯基金的財政儲備(包括土地基金)，投資收入計算方法，以下列較高者為準：

- 外匯基金的「投資組合」過去六年的平均年度投資回報率；及
- 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。

外匯基金的投資

「投資組合」

流動性高、盡量保本；
債券為主、股票為輔

「長期增長組合」

流動性較低、風險較高、
爭取較高回報；
私募股權、房地產

「未來基金」的投資策略

- 繼續透過外匯基金投資
- 「未來基金」會受到現行外匯基金投資管理制度所規範，以及外匯基金諮詢委員會的監察
- 金管局應至少每年一次就「未來基金」的投資策略和資產分布諮詢財政司司長及財經事務及庫務局局長

「未來基金」的投資考慮

- 回報潛力、潛在風險
- 政府的流動資金需求
- 投資年期 – 十年
- 市場動態、投資產品供應
- 靈活變通，因時制宜

「未來基金」的投資方式

- 約一半款項可分階段投放於外匯基金的「長期增長組合」
- 其餘款項可投放於債券、股票、其他長期投資產品或「投資組合」

「未來基金」的提款安排

若預計營運及資本儲備的結餘將降至大約六個月的政府開支，政府應－

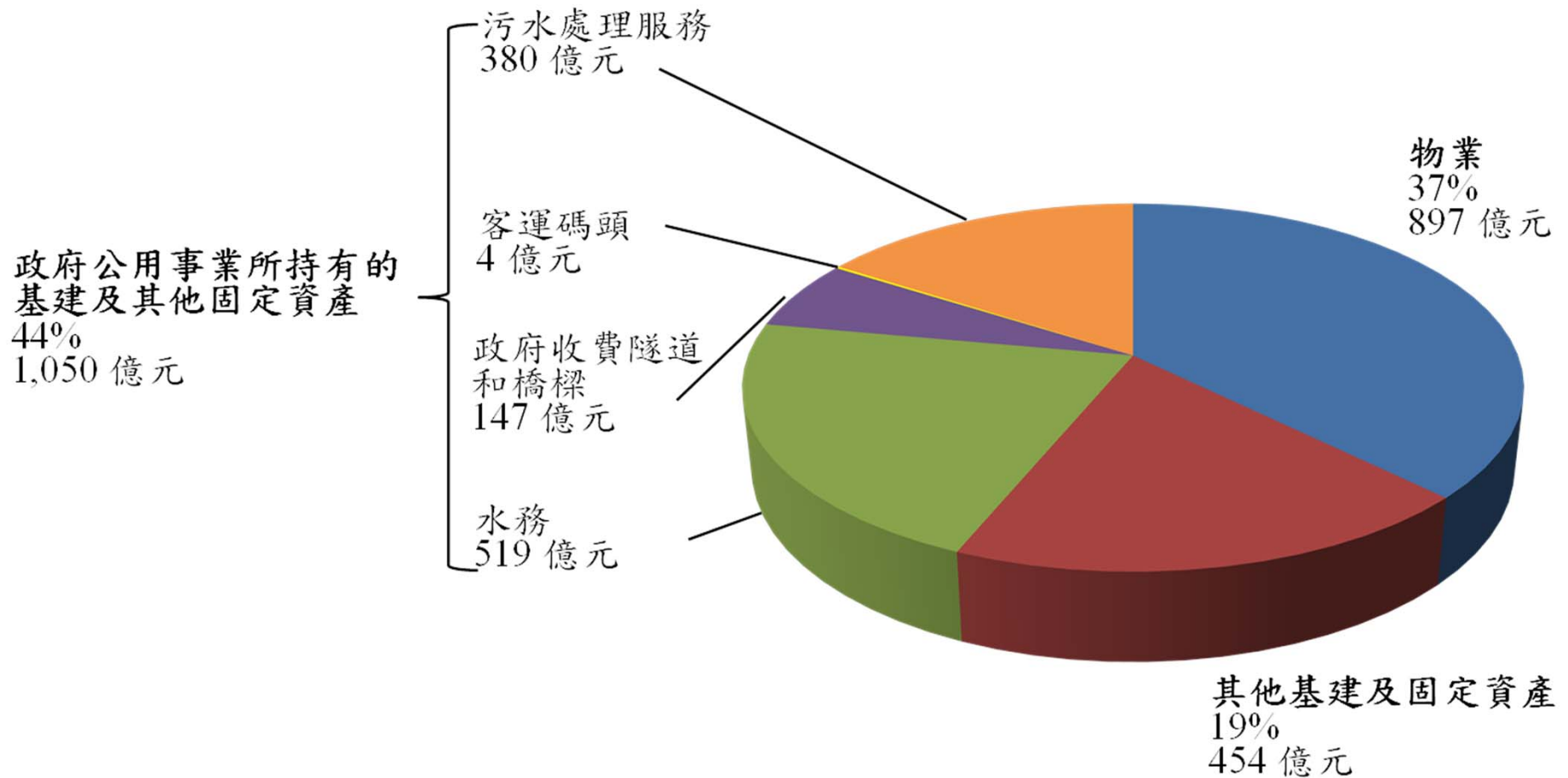
- 先盡力採取其他各種可行的方法，包括進行債務融資或把政府資產證券化
- 最後才考慮動用「未來基金」或中斷基金的十年存放期

「未來基金」的用途

- 如需動用基金，要兼顧燃眉之急和較長遠的需要
- 不是恆常的資金來源，不應賴以支付經常開支
- 「未來基金」是財政儲備的一部分，動用時需按既有法規，提交立法會批准

(二) 政府資產管理

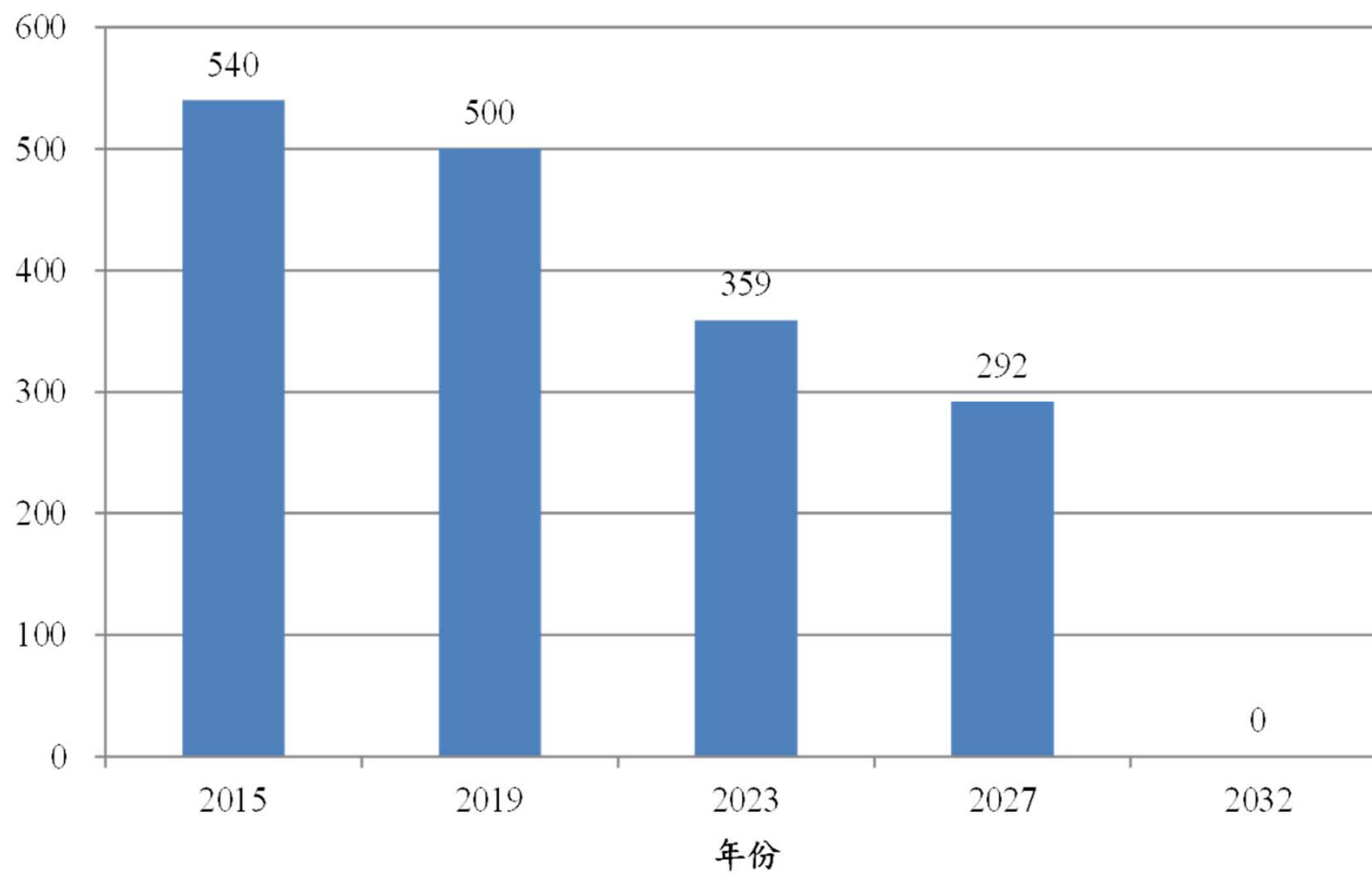
固定資產



截至二零一四年三月底的總值為 2,401 億元。不包括由香港房屋委員會擁有和管理的建築物。

高級公務員宿舍預測需求

公務員人數



高級公務員宿舍用地及單位

	估計售價 (截至2014年 9月1日)	估計租值 (每年)	售價與租值 相抵的年期
九幅 高級公務員 宿舍用地*	510億元	5.23億元	97.5年
220個位於私人發展 物業的高級公務員 宿舍單位	80億元	1.44億元	55.5年

* 不包括已納入政府高級公務員宿舍處置計劃，並已擬訂了出售日期或已劃作其他政府用途的五幅宿舍用地。

工作小組建議

- 按既定政策，出售騰空的宿舍，以
 - 賺取一筆過收入
 - 騰出土地，增加供應

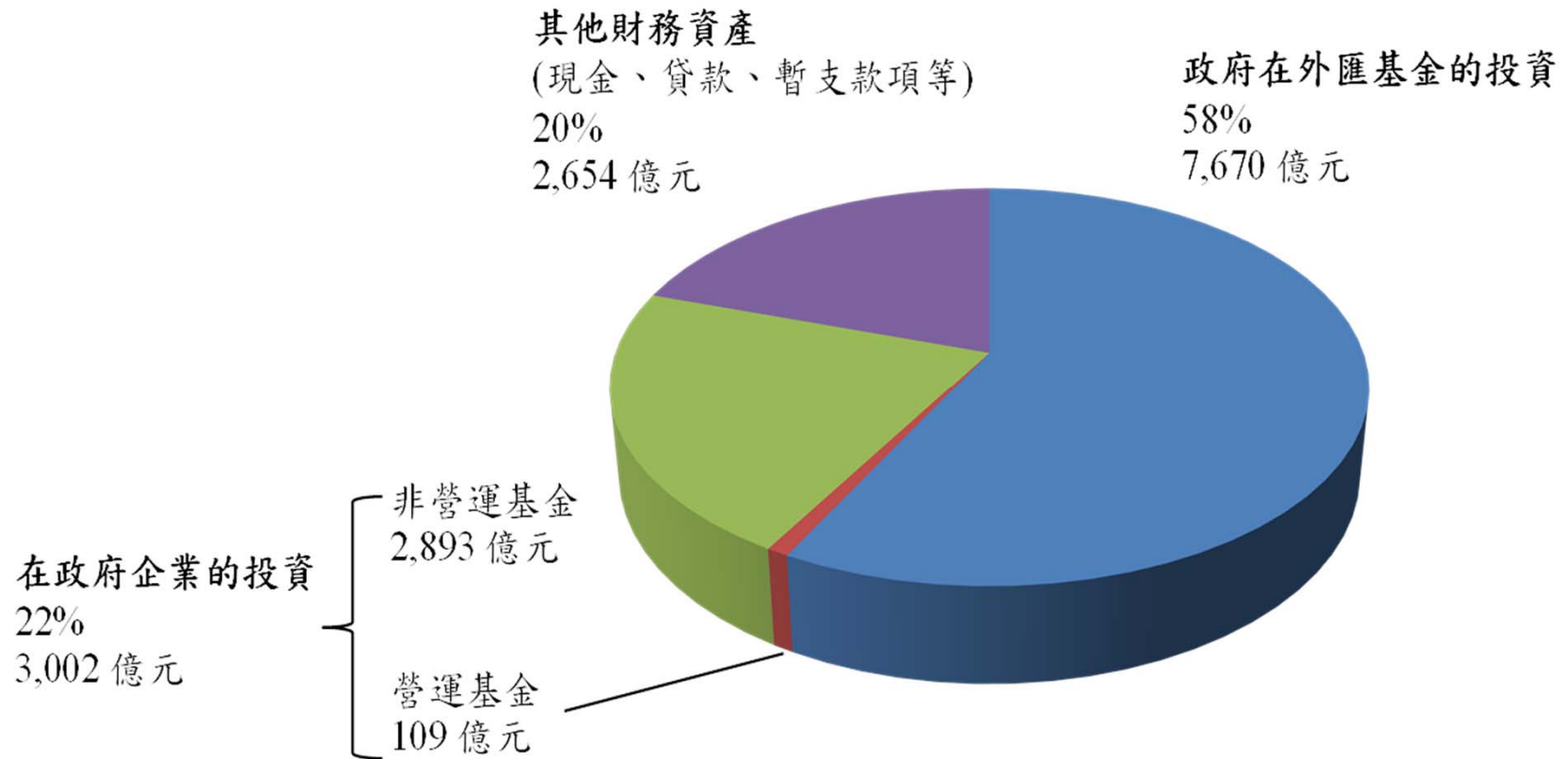
公用事業的目標回報率

公用事業	目標回報率	實際回報 達到目標
(a) 水務設施	3.4%	
(b) 收費隧道和橋樑	6.6%	
(c) 客運碼頭	7.5%	✓
(d) 污水處理服務	收回成本	

工作小組建議

- 繼續探究節省成本的方法，並推行收費調整建議，致力改善財務表現
- 及時檢討政府收費，恪守“用者自付”的原則

財務資產



截至二零一四年三月三十一日的資產值為13,326億元。不包括外匯基金、香港五隧一橋有限公司和香港房屋委員會所持有的財務資產。

營運基金以外的政府企業

政府企業	政府控股投資
1. 機場管理局	100%
2. 香港數碼港發展控股有限公司	100%
3. 香港國際主題樂園有限公司	52.4%
4. 香港科技園公司	100%
5. 香港國際展覽中心有限公司	74.9%
6. 九廣鐵路公司	100%
7. 香港鐵路有限公司	76.5%
8. 市區重建局	100%
9. 西鐵物業發展有限公司	100%

營運基金以外的政府企業

- 投資以公共政策目標為依歸，不局限於財政考慮
- 政府企業各自執行企業管治，政府不宜直接干預營運

工作小組建議

- 若陷入嚴重財困，可考慮減持部分政府企業股份。惟鐵路、機場等策略性資產，政府應保持大股東身份。
- 就政府企業，進行更有系統的檢討及監察。評核相對投資成果、以及企業表現能否達到政策目標。可每三年一次。
- 出售資產乃一次過收入，不能解決結構性赤字問題

政府企業 – 營運基金的目標回報率

營運基金	目標回報率	實際回報 達到目標
(a) 公司註冊處營運基金 (公司註冊手續和附帶服務、公司查冊)	6.7%	✓
(b) 土地註冊處營運基金 (查閱土地紀錄、契約註冊)	6.9%	✓
(c) 通訊事務管理局辦公室營運基金 (規管電訊和廣播服務)	6.7%	✓
(d) 郵政署營運基金 (郵政和附帶服務)	5.9%	
(e) 機電工程營運基金 (機電工程服務)	7.8%	✓

(三) 短片 + 互動遊戲

財政儲備 何其多？

人口老化對 政府開支的影響？

**結構性赤字
真的會出現嗎？**

如何解決結構性 赤字問題？

公共財政推算遊戲

財政儲備



開始遊戲

按這裡

小錦囊

總結

- 財政可持續性問題確實存在，情況嚴峻
- 必須正視問題、及時行動
- 同心協力、嚴守財政紀律，避免結構性赤字

謝謝