

# 联邦预算案

2026-27

2026年5月12日澳大利亚  
联邦预算案洞察与分析

 RSM



# 联邦预算案

2026-27

## 前言

在充满不确定性的经济环境下，2026 – 27年度联邦预算案正式发布。相比去年12月《[年中经济与财政展望](#)》所预期的情况，当前经济形势已发生明显变化。本次预算案在推出短期生活成本纾困及燃料安全支持措施的同时，也配套推出了一揽子税制改革方案。财政部长将其形容为“[澳大利亚税收体系25年来最重大的变革](#)”。

政府将此次税改定位为“重新平衡税制结构”，重点向工薪阶层及未来世代倾斜。改革内容涵盖多项市场已有预期的措施，包括收紧负扣税政策与资本利得税折扣（CGT Discount），以及对家族信托引入最低税负制度。不过，在针对公司受益人的利润分配设计上，也出现了一些超出预期的新安排。此外，政府还宣布将2万澳元即时资产抵扣政策永久化，以及数项具有实质影响的新改革：自2027年7月1日起，对原本属于CGT豁免范围的“pre-CGT资产”未来增值部分开始征税；重新引入税损回溯机制；允许小型初创企业将税损用于申请现金退税；以及对研发税务激励制度（Research and Development Tax Incentive, RDTI）进行大幅改革。后者主要回应了《Ambitious Australia: 研发战略评估》报告中提出的相关建议，该报告已于2026年初完成。

除税制改革方案外，2026 – 27年度预算案还包含大规模新增财政支出。其中，148亿澳元的[增强澳大利亚燃料韧性计划](#)（Strengthening Australia’s Fuel Resilience），旨在针对当前国际油价冲击作出即时回应，具体措施包括：将燃油消费税下调超过一半、从结构上扩大燃料储备义务、设立75亿澳元的[燃料与化肥安全基金](#)（Fuel and Fertiliser Security Facility），以及自2027年7月1日起实施20%的国内天然气保留机制。住房领域将获得20亿澳元的[地方基础设施基金](#)（Local Infrastructure Fund）支持，同时延长针对海外购房者的禁令。医疗与养老领域则获得本轮预算中规模最大的几项拨款，包括：未来五年额外投入250亿澳元支持公立医院体系；投入18亿澳元将“Medicare紧急护理诊所”（Medicare Urgent Care Clinics）永久化；投入59亿澳元用于新增“药品福

利计划”（Pharmaceutical Benefits Scheme, PBS）药品目录项目；以及投入37亿澳元支持养老护理体系。“[国家残障保险计划](#)”（National Disability Insurance Scheme, NDIS）改革预计将在未来四年内减少378亿澳元的支出增速。

2026 – 27年度预算案发布之际，财政部长Jim Chalmers正面临一个颇为棘手的时点：中东地区的石油冲击已推动整体通胀率预测回升，预计截至2026年6月季度的年度通胀将达到5%；实际GDP增长预计放缓至1.75%。与此同时，经济复苏的预期建立在一个相对乐观的假设之上，即全球油价将在2026年年中开始回落，并于一年后趋于稳定。从财政层面来看，政府将当前财政状况描述为一种“克制”的财政路径：已确认638亿澳元的财政节省措施；基础现金赤字为315亿澳元，占GDP的1%；并预计将在2034 – 35财年恢复财政平衡。不过，政府总债务规模仍接近1.05万亿澳元。

距离实现财政盈余仍有十多年时间，这一承诺本身并不对任何一届政府形成实质约束；而本次预算案中的主要结构性改革，也将在下一次联邦大选之后才会正式启动。从政策设计来看，这套改革框架在纸面上具备一定一致性；但其最终能否经受立法起草、公众咨询以及政治周期变化的考验，则是另一回事。



Sam Mohammad  
全国税务服务主管  
(National Head of Tax Services)



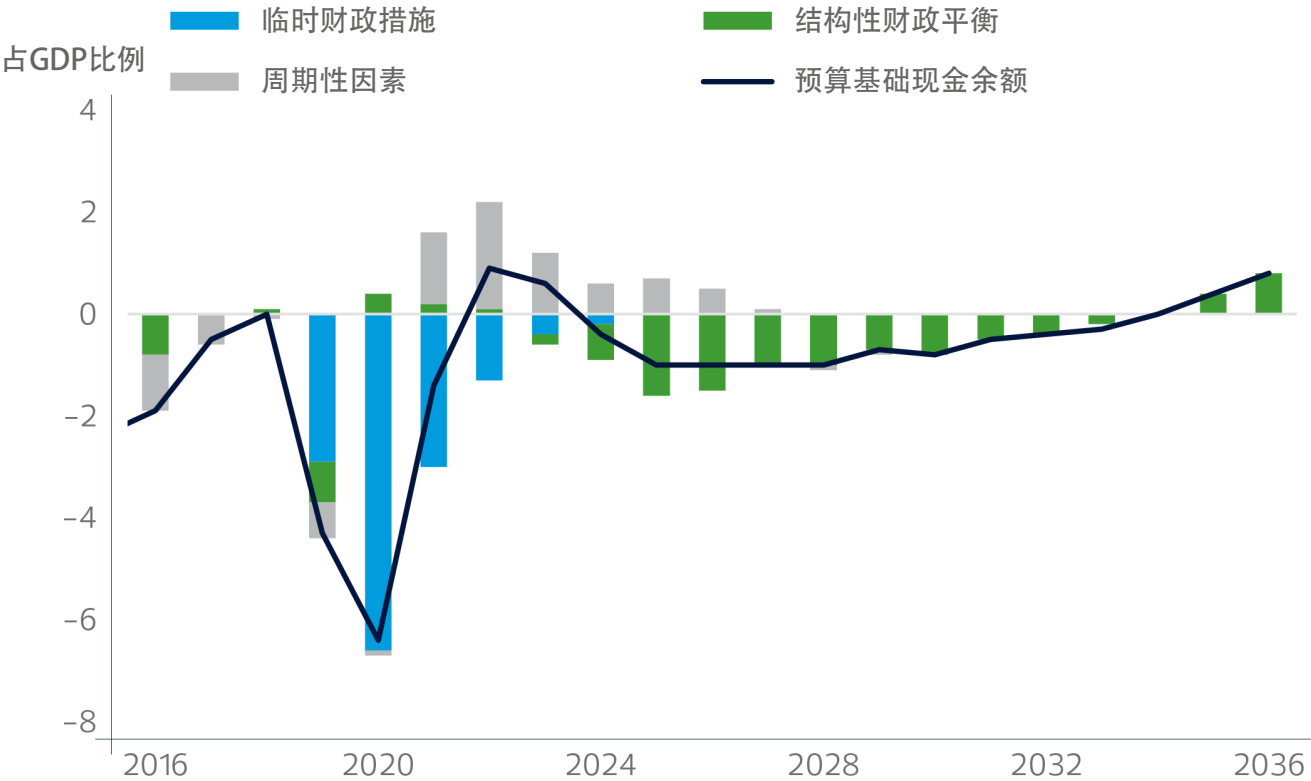
Liam Telford  
税务技术合伙人  
(Partner, Tax Technical)

# 经济展望

从宏观经济层面来看，这是近年来相对更具财政纪律性的一份预算案。整体政策基调属于温和扩张，但并不过度激进。政府明确希望财政政策不要与货币政策方向相冲突，而各项生活成本纾困措施的设计也相对审慎合理。针对工薪阶层的减税、医疗支持、燃油消费税减免以及住房相关支持措施，均通过现有制度体系逐步落实，而非直接发放现金补贴，因此能够在一定程度上减轻对通胀的刺激。预算案中的通胀预测整体与澳大利亚储备银行（RBA）的判断大致一致，不过RBA对于GDP增长前景仍略显保守。对于企业而言，情况则更加复杂。预算案中既有真正受益的领域，也伴随着相应代价，而部分措施的实际效果，未必如政策表述般理想。

从财政数据来看，整体财政状况体现出较强的纪律性。未来预算预测期内，财政赤字大致维持在GDP的1%左右；与最新一期《年中经济与财政展望》（MYEFO）相比，财政状况改善了449亿澳元；政府总债务峰值预计为GDP的35.8%。政府已累计落实638亿澳元的财政节省措施，净政策决定已连续第二次更新呈现正向改善，而未来几年实际财政支出的平均增速仅为1.5%，不到过去30年平均水平的一半。预算预计将在2034-35财年恢复财政平衡。虽然这一目标仍相当遥远，但其建立在一条相对可信的财政路径之上，而真正发挥关键作用的，将是政府对支出增长的控制。

## 结构性财政平衡



资料来源：澳大利亚财政部（Treasury）、Macrobond、RSM澳大利亚

## 深入分析

面向家庭的政策方案主要围绕五轮减税措施展开。虽然这些政策在标题层面颇具吸引力，但实际力度相对克制。自2026-27财年起推出的**250澳元工薪阶层税务抵扣**，将作为永久性政策实施，并明确针对劳动所得而非资产收入，体现出“鼓励工作而非财富积累”的政策导向。无需保留发票即可申报的**1000澳元即时税务抵扣**，则是针对620万名劳动者推出的一项期待已久、真正具有简化意义的改革措施。此外，两项此前已立法通过的税率下调措施，也构成了本轮方案的其余部分。综合来看，相较于2023-24财年的税制安排，普通劳动者每年平均可额外增加2816澳元可支配收入。值得注意的是，这些减税措施将通过PAYG预扣税系统逐步体现，而非以一次性现金补贴形式发放，因此有助于降低其对通胀的刺激风险。为期三个月、**将燃油消费税削减超过一半的措施**（涉及29亿澳元支出），虽然方式较为直接，但在当前汽油价格高度受关注的背景下，确实能够产生立竿见影的效果。其主要风险在于，未来可能出现要求延长该措施的政治压力，类似2022年曾出现的情况。工资方面，最低工资在连续四次年度工资审查中累计上调9120澳元，增幅相当明显；与此同时，针对五个以女性劳动者为主行业的性别薪酬差距审查，也被视为一项值得肯定的结构性改革。

住房领域，是本次预算案中力度最大、也最具实际影响的一项改革。自2027年7月起，**负扣税政策将仅适用于新建住宅**；现行**50%的资本利得税折扣（CGT Discount）也将被基于通胀指数调整的新制度所取代**，并对资本收益设置30%的最低税负，但同时保留少量例外情况。现有持有物业将适用“祖父条款”保护，而投资新建住宅的投资者，仍可继续选择适用原有50%的CGT折扣。这一点对于维持市场信心，以及引导资本流向新增住房供应，至关重要。政府预计，相关改革将在未来十年新增约7.5万个自住房买家。这个数字并非毫无依据，但其测算模型预计仍将引发争议。20亿澳元的“地方基础设施基金”（预计支持最多6.5万套住房）以及延长海外买家禁令，也构成了对所得税改革的配套措施。但真正的考验，依然在于建筑行业的施工能力。如果建筑行业生产率无法提升，那么偏向供给侧的补贴政策，最终可能推高建设成本，而未必真正转化为更多完工住房。这类改革将对整个住房体系产生长期影响，但与此同时，也伴随着相当高的立法风险。

对于企业而言，**永久恢复税损回溯机制（loss carry back measures）**，是本次预算案中最突出的措施之一，预计将帮助超过8.5万家公司在经济下行时期增强现金流韧性。针对初创企业推出的**税损可退还机制（loss refundability for start-ups）**，在政策逻辑上是合理的，但对于员工数量有限、仍处于极早期阶段的企业而言，其实际作用相对有限。将2万澳元即时资产抵扣政策（instant asset write-off）永久化，也终于结束了这项政策多年来每年反复延续所带来的不确定性。

**研发税务激励制度（R&D）重新聚焦于核心实验性活动**，预计将使真正从事创新研发的企业受益；但目前大量申报辅助性研发活动的企业，则将面临明显压力。自2028年7月起实施的**30%家族信托最低税负制度**，是本次预算案中政治争议最大的措施之一；预计在政策完全实施后，每年将带来约44亿澳元财政收入。虽然为期三年的重组递延优惠（rollover relief）将在一定程度上缓解影响，但受影响的家庭与中小企业，现在就需要开始进行规划。

在生产率改革方面，政府提出**每年减少102亿澳元监管负担**的目标，力度相当激进。不过，其中约一半内容依赖于简化环境审批流程及住房改革，而这些领域的推进，完全取决于各州政府是否配合。**全国统一市场（Single National Market）**改革议程，包括工资税协调统一（payroll tax harmonisation）以及全国职业执照互认（national occupational licensing），数十年来一直被反复提出；如果此次真的能够落地，将有望通过提升劳动力与资本在全国范围内的流动效率，真正推动生产率增长。能源市场改革方面，政府首次允许家庭太阳能与电池储能系统直接参与电力市场交易，这项改革可能对市场竞争格局以及居民能源成本带来深远影响。预算案还包括向科研机构投入15亿澳元，以及提供7000万澳元人工智能加速器（AI Accelerator）补助计划，共同构成了一套整体偏积极的政策组合。

中东局势冲突已造成有记录以来最大规模的全球石油供应中断，而总额148亿澳元的燃料韧性计划正是在这一背景下推出。其中，包括投入75亿澳元建设燃料与化肥安全设施，以及由政府控股、总额32亿澳元的燃料储备项目，并同步扩大最低储备义务，以提升柴油和航空燃油等关键库存至50天。与此同时，政府还将提供10亿澳元免息贷款，用于支持制造业与物流企业发展。整体来看，这一系列措施既回应了当前的供应紧张问题，也着眼于解决背后的结构性脆弱性。自2027年7月起实施20%国内天然气储备政策，预计将受到本地用户欢迎，不过投资市场仍希望政府能进一步明确现有合同将如何处理。此外，11亿澳元低碳燃料支持计划、永久性电动车税务优惠，以及5,500万澳元货运转向铁路与海运的支持措施，均体现出政府希望提升整体经济韧性，以减轻未来能源冲击带来的影响。

医疗健康领域或许是本次预算案中最值得关注的支出方向。政府将额外投入250亿澳元用于公立医院体系，使年度拨款规模达到创纪录的2,203亿澳元。与此同时，将137家Medicare紧急护理诊所永久纳入体系，也是本次预算案中最明确的民生措施之一。预计到2026年，约80%的澳大利亚居民可在20分钟车程范围内获得相关服务，目前这些诊所已累计提供近300万次免费问诊服务。政府还宣布扩大PBS药品目录覆盖范围，并将药品最高自付金额下调至25澳元，优惠持卡人则进一步降至7.70澳元。这些措施有望减轻慢性病患者的长期医疗负担，同时缓解医院急诊系统面临的压力。

NDIS改革是本次预算案中规模最大的财政整合措施，预计未来四年将实现378亿澳元的财政节省，主要来自更严格的资格审核、计划重审机制以及更强力度的反欺诈监管。这部分节省预计将在中期逐步显现，也因此成为预算财政可持续性的关键支撑之一。在养老护理领域，政府将投入37亿澳元，用于新增护理床位、增加居家护理服务，并取消个人护理服务共付费用。与此同时，带薪育儿假将延长至六个月，“三日保障”政策预计惠及87,500个家庭，另有12亿澳元将继续用于支持“缩小差距”（Closing the

Gap）相关承诺。国防领域将在未来十年额外获得530亿澳元拨款，规模创下新高。不过，真正的挑战仍在于国防体系能否有效消化并落实如此大规模的投入。与此同时，总额1,200亿澳元的基础设施建设计划得以保留，其中包括新增86亿澳元用于道路及铁路项目建设。

## 核心结论

本次预算案整体上利多于弊。财政立场总体保持克制，生活成本相关措施也较好地与货币政策方向形成配合，而非相互抵消。住房税收改革具有一定代际导向；对于企业而言，税务亏损结转以及永久性即时资产抵扣政策均属于较为务实的支持措施。不过，资本利得税（CGT）调整及研发税收激励（R&D）改革也将带来新的影响，不同行业和企业之间的受益程度预计会出现明显分化，最终效果仍高度取决于后续政策细节。

本次预算案面临的重大风险仍在于政策能否顺利推进并真正落地。相关财政节省目标高度集中，而其实现效果也取决于生产力提升以及联邦与州政府之间的协同配合，这恰恰是长期以来最薄弱的环节。若改革措施未能按计划通过议会或在执行过程中受阻，相关支出承诺将持续存在，而原本用于支撑这些支出的节省目标则可能无法兑现。



Devika Shivadekar  
经济学家