

紓困洞明有學問 派錢練達見真章

鄭宏泰 陸觀豪

去歲政府提出修訂《逃犯條例》掀起政治風波，激發社會不滿，連番暴力抗爭尤令經濟民生飽受煎熬，至今仍未平息，工商百業陷於困境。一波未平一波又起，新歲以來新冠病毒肺炎肆虐，更愈演愈烈席捲全球。相隔17年，疫症捲土重臨，擾亂日常作息，屬於外向型的香港經濟更是雪上加霜，各業掉進寒冬。政府故伎重施，再三推出紓困措施，設立專項基金，冀紓解民情，更宣布「全民派錢」，以共渡時艱。

財策刺激經濟古已有之

運用財政措施刺激經濟，紓解民困，古已有之，漢代「輕徭薄賦」乃典型實例。所謂「徭役」是朝廷徵用壯丁，服兵役或勞役，即防衛建設稅；所謂「納賦」是朝廷徵收農耕、工業、服務生產所得，支付公共開支，即入息利得稅。顧名思義，輕徭薄賦是減免徭役納賦，與民休養生息，應變天災人禍，同舟共濟。

近代英國大師凱恩斯的公共財政政策可以抗衡經濟衰退經濟通論，與古代輕徭薄賦思想無疑殊途同歸。香港政府向來審慎，理財有道，時年好景必有盈餘，時年不景也收支相抵，鮮有赤字虧損。歷年盈餘滾存達萬億元，更是羨煞歐美不少經濟的庫房空虛、財赤年年。

九七回歸前後，多番碰上逆境，皆化險為夷，端賴減免課稅徵費，擴大福利，惠民於水火之餘，也拋磚引玉，刺激經濟反彈，走出困境。

且以2012年預算案推出紓困補貼為例子，包括減免公共屋邨月租、寬減差餉水費，補助電費等。眾所周知，民生所需均依賴入口，其中糧油主副食品多來自內地，消費品多來自歐美日諸國，入口價格受來源地貨價及港元匯率雙重影響，而外匯因素至為關鍵。

人民幣於2005年改革匯率制度，脫鈎美元，連

年升值，港元變相貶值，首當其衝，入口通脹乃拾級而上。及後環球金融海嘯（2008年）掩至，歐美量化寬鬆銀根救亡，拖累香港，經濟疲弱而物價飆升。美國再三寬鬆銀根，貨幣積弱，而港元掛鈎美元，處處被動，跟隨兌人民幣貶值，入口通脹加劇，影響民生，政府推出財政措施以紓困惠民乃顯得刻不容緩。

港元匯價上落對物價影響乃層層滲透，不易追蹤。若要尋根究柢，可謂說易行難。例如食材（如麵粉）入口漲價，直接影響零售價，也間接抬高食品（如麵包）門市價，以及酒樓茶室（如點心）飯菜牌價。其實財政紓困措施效應是否與港元升值異曲同工，有簡易方法分析：以還原及調整後的數據重新計算物價指數，再比對官方公布的指數（已計算紓困措施），便可粗略得知。

2012年公帑補貼收效豐

首先，將物價指數成分的紓困減免補貼（即租金、差餉、水費、電費等）悉數還原；其次，調整港元貶值對入口成分的影響。當年（2012年）人民幣兌港元平均匯率是1.2305，假設港元改掛鈎人民幣，匯率併軌平算，等於升值約23%。

由於人民幣兌美元浮動，港元也同步兌美元及其他外幣升值。再假設入口、批發及零售各層面的毛利率也不變，原外匯得益回饋消費者。有關數式及技術解釋從略。

分析結果，2012年官方綜合指數升4.1%，與還原調整後的指數升幅接近，佐證異曲同工。縱使有巧合，也顯示不觸動聯繫匯率局限之下，公帑補貼市民應付入口通脹，可變相達到港元外匯改革效果。神來之筆非僥倖，當年政府應反覆計算始推出，社會基層受惠最大。拋磚引玉，冀保持私人消費，維持經濟活力，也維護稅收增長，一舉三得。

食髓知味，政黨政客迨後以爭取派錢為己任，增添政治本錢。經濟好景時，口號是分甘同味；經濟不景時，口號是同舟共濟；好時年要派，差時年更要派，所謂紓困惠民，變質例行公事，每逢選舉年的派

錢呼聲尤烈，無復當年政治智慧。

其實當年政府還有神來之筆，在2011年預算案建議注資強制性公積金賬戶，惠及數百萬在職者。該年是強積金面世十周年，成績差強人意，供款淨收益（減除收費）轉化回報年率是2.5%，也追上通脹1.1%。不過收費偏高，回報偏低，是計劃通病，問責無門也遭詬病。

上一次回水 積金付代價

政府原意是替戶主填補部分投資失利，加強賬戶盈利能力，複式滾存增加回報。原來建議每人注資6000元，假設日後平均淨回報年率有4%，20年後可增值2.2倍至13146元之多。倘若政府發行定息債券注資，更推動公債市場發展，一舉兩得。香港人口老化，強化公積金計劃，亦有助減輕社會福利負擔，利己利人。

誰料政黨政客急功近利，眼看鄰埠澳門政府派錢多年，人心所向，見獵心起，竟上演「挾財爺以派錢」活劇，騎劫注資派錢，變身全民派錢6000元。政客贏來掌聲，公積金付上代價。

各有前因莫羨人，澳門一水之隔，經濟民生有天淵之別。澳門常住人口約60萬，娛樂博彩業一枝獨秀，每年納賦佔政府歲收約85%，也是最大僱主，高薪厚職招攬人才。關聯行業如旅遊、酒店、交通、飲食等也受惠，薪津收入較其他行業高。

以人均本地生產總值計，澳門名列前茅，2018年達8萬美元，高出香港5萬美元，不過貧富懸殊也較大。故此政府自2008年起實行全民派錢——連18歲以下也能受惠，是「有福同享」的政治舉措，香港難望其項背。

新一份《財政預算案》提出全民派錢10000元，並非純粹政治考慮，也有實際需要。去年下半年以來社會動盪，是非功過得失，還待歷史公斷。不過政府一念之差，經濟受挫民生受苦，始終難推卸責任。新歲伊始，病毒重臨，政府又是慢半拍地未能轉危為機，至令疫症蔓延，經濟乃雪上加霜，飲食娛樂

消費零售等行業更陷於水深火熱之中。全民派錢不過是雪中送炭，配合其他紓困措施，給社會喘息復元。

收錢者須符合四大條件

上回全民派錢決定倉卒，即使僑居外地的永久性居民也受惠，皆因識別此等人士費時失事，甚至牽一髮而動全身。不過權宜之策引發爭議，認為彼等既在外落地生根，虛有香港永久性居民身份，不應享有同等福利。

時移世易，客觀環境有變，識別現已簡單得多。早前各國協議「統一稅務紀錄制度」，銀行賬戶必須識別戶主的「稅務戶籍」，上報稅局備案，已經大致完成。香港永久性居民以香港為家，稅務戶籍自動是「香港」。移居內地，而無當地戶籍者，稅務戶籍仍舊是「香港」。外地回流，並暫停繳納原地稅項者，稅務戶籍是「香港」。僑居外地，須繳納當地稅項者，稅務戶籍自動是僑居地。若有虛報，干犯刑事罪，可判處監禁。

是回全民派錢，按圖索驥，問題迎刃而解。受惠者須符合四大條件，缺一不可：

- (1) 年齡18歲以上；
- (2) 具永久居民身份；
- (3) 永久居所在香港；
- (4) 具香港稅務戶籍。

紓困派錢皆學問，補底拾遺亦文章。福利惠民從來擺不脫政治考慮，政客與政治家之分野，在於前者滿足表面訴求，後者則多走一步，連消帶打發揮槓桿效應，為社會帶來更大正面作用，高下立見。是回紓困派錢，切莫因陋就簡，重蹈覆轍，實應「把精鋼用在刀口上」，只派符合以上四大條件的香港永久居民，因為這樣才能符合既紓民困，又助消費，更名為本地經濟復元注入動力。

鄭宏泰是香港中文大學全球中國研究計劃聯合召集人、香港亞太研究所研究總監；陸觀豪是退休銀行家，亞太研究所名譽研究員、工商管理學院客座教授。