

財赤恐慌與現實

尹靖廷

特首、財政司司長不斷告誡港人，香港財赤問題嚴峻，本年度財赤將高達七百八十億元，接近本地生產總值的百分之六，亦即是歐盟國家自設財赤比例的警戒線上限；特區政府的施政亦基於此數字為出發點，在今年初，即使在經濟陷入嚴重衰退的情況下，仍要提高入息稅和利得稅、開徵外傭稅，同時表示積極考慮增設陸路離境稅和消費稅，令低沉的經濟步向低谷，成為引發「七一大遊行」的一個主要原因。

特區的財赤是否如此嚴峻？看來情況不致如此，這只不過又一次證明特區政府只是生活在一個自己創造出來和被自我扭曲的現實中，可憐的是無知的港人，平白為此作出另一次無謂的犧牲和內耗。

就拿二〇〇二年香港外匯基金的投資為例，該年一共賺得四百七十億元，扣除六十八億元利息及開支後，只是把其中的一百五十七億元撥歸特區政府作為「財政收入」，其餘的二百四十七億元撥入外匯基金，不計算在政府的收入賬目；另一個例子是九鐵在二〇〇二年獲利二十七億元，一如既往全數撥歸九鐵，但九鐵是屬於政府的資產，而政府過往亦曾為其發展多次注資，但在政府的狹義財政收入的情況之下，這些收益不計算在政府的財政收入之內。類似的情況亦見於房委會歷年的盈餘，亦未有全數撥歸政府，二〇〇二年就自留八億元。

經濟實力仍然堅實

單以二〇〇二年的數字而言，如果把上述三筆款項全數列為政府收入，再扣除另一個公營機構——房協在年內虧蝕的八億元，財赤只是等於同年本地生產總值的百分之三點六，距離百分之六的上限，仍有一段差距。

再者，如果我們把這四間機構在回歸以來五年的累積盈餘，撥到政府的賬目，亦即理論一點而言，用公共財政收支賬目（public fiscal account）的概念，代替目前狹義的政府財政收支賬目（government fiscal account），香港不但沒出現赤字，反而錄得四百二十六億元盈餘【表】。

很難明白政府在二〇〇三年年初，在經濟陷入嚴重衰退時仍然堅持加稅的理據，把財赤列為香港最嚴重經濟問題，並無試圖從一個較宏觀的角度，分析香港的經濟狀況。可以說香港的經濟實力仍然頗為堅實，否則無力承受泡沫經濟幻化所造成的嚴重創傷，以及特區政府由於管治水平不濟，導致連番施政錯誤所造成的反效果。

誠然，香港在未來數年仍將面對一定程度的財赤，但要達致財政收支賬目平衡，首要的工作仍然是減少開支，尤其是公務員和公營部門的不合理薪酬和福利，把騰出來的資源藏富於民，特別是針對最受泡沫經濟影響的中產階級。

中產及中小企負擔重

公共開支佔本地生產總值百分之二十一，其中大部分用於公務員和公營部門員工的薪酬福利開支，最不合理的是資助高級公務員的子女海外教育津貼。其次，就是每年由九千多億外匯基金所得收益的分賬安排，有需要訂立一個機制，穩定庫房收入，辦法是把外匯基金視為政府外借資產，政府每年由這筆資產中收取一定的利息回報，例如按美國國債券利率作為參考，作為訂定分賬數額的標準。事實上，管理著港人九千多億資產的金管局，亦應就其所作投資收益的回報，作出一定的問責。

另一方面，香港經濟仍存有減稅的空間和需要，特別是針對大批受泡沫經濟影響、仍需面對供樓負擔的中產階級和中小企業東主，這樣才能刺激消費和回復中小企業的投資動力。特區政府今年初的加稅措施是不智的，有需要回復加稅前的情況，或針對性的向中產階級和中小企業東主提供紓緩措施。

最後，在公共建設方面，政府應考慮經濟效益為考慮因素，部分項目能最終以上市或證券化為目標，並可能在過程中吸引本港和境外資金的參與，減輕政府在這些基本建設的財政負擔和提高市場效益。具體例子包括珠江三角洲大橋，跨境設施的改善工程，內河以至海、陸、空貨運的集散站。

錯誤的前提（false premises）只會引來錯誤的目標承諾（false promises）和錯誤的政策（false policies）。這亦是筆者提出要以「公共財政收支賬目」的概念，重新檢視狹義「政府財政收支賬目」的原因，但這並非表示香港沒有財赤問題、又或特區政府可以像以往般作無節制的開支，而是政府更應珍惜目前有限的資源與資產，以更具經濟與政治智慧的措施，造福香港社會，無謂製造不必要的內耗。

編按 港府最近披露以應計制會計編制的財政賬目，二〇〇二／〇三年度赤字只有四百三十四億元，較以現金收付制計算赤字減少一百八十三億元。

〔本文已刊於 2004 年 1 月 8 日之信報〕