

經濟評論 經濟增長預測下調還是上調

尹靖廷 (23-09-2003)

特區政府新近公布對香港全年經濟的增長預測，由較早時的百分之一點五，調整為百分之二。政府經濟顧問鄧廣堯在新聞公布中，形容這個調整是「上調」，而新任財政司司長唐英年亦表示，將香港的經濟增長預測「調高」半個百分點，反映香港經濟反彈很快。

但稍為深入檢視其中公布的數據便可發現，出現這「上調」半個百分點的原因，並非是由於香港整體經濟對比上一年，有所改善，而是由於通縮估計變得更為嚴峻，平減物價指數由原先估計全年的負百分之三點五，擴大至負百分之四，而用此作為估計今年實質經濟增長率時，得出「負負得正」的統計數據效果而已。

必須指出，採用通脹時期的經濟分析架構，套用於通縮時期，結論可以是截然相反，而錯誤的判斷更可以令政府施政時出現嚴重的差錯。

出現「負負得正」謬誤

因為在通脹時期，計算實質經濟增長率時是將表面價格增長率減去物價的升幅（亦即是平減物價指數），兩者通常都是正數，而前者大於後者。但在通縮時期，物價的升幅是負數，減除負數值的通縮便出現「負負得正」的效果，而香港政府所公布的全年經濟預測數字中，便是隱含了這個因素，因此才有在表面價格增長率維持不變，而通縮加劇百分之零點五的情況下，變為經濟增長預測「上調」百分之零點五。

假設如果通縮情況進一步惡化至百分之十，「負負得正」的效果可以令香港錄得更高的正增長。

特首董建華六月時在立法會上表示，「今年首季，沙士疫症爆發前，本地生產總值再升百分之四點五。連續三季的強勁增長清楚表明：我們的經濟政策走對方向，經濟正步向復甦，經濟轉型過程雖然痛苦緩慢，但慢慢見效。不幸這個時候遇上疫症，經濟備受重創」。在日前政府新公布的經濟報告中，政府更形容本港在今年首季錄得百分之四點五的「穩健」增長。

但看來特首沒有留意，今年首季時香港的通縮率是百分之四點六，而他深感自豪的強勁增長數字，完全是來自通縮的「負負得正」效果。而如果他的施政是按其所言以「我們的經濟政策走對方向，經濟正步向復甦」，只不過「不幸這個時候遇上疫症，經濟備受重創」為出發點的話，那肯定非香港之福。

同樣的謬誤亦見諸於政府公布的失業數字，政府表示今年七月時，香港的失業率是百分之八點七，對比六月時微升了一個百分點，表面上看來惡化的情況並不太嚴重。但不要忘記，這失業數字是經過季節性調整，實際的失業率在這段期間上升了三個百分點，這還不包括這段期間，政府通過多項措施所創造的臨時就業職位，吸收數以千計的失業勞工，否則情況更為惡劣。

但更為「反智」的數據是投資推廣署每隔若干日子公布的海外公司來港數目，以及這些新公司計劃聘用的員工數目；這數些數字因為不包括離港公司，故此除非情況特殊，理論上而言，這些新增的來港公司數字只會上升，不會下降，但這是否足以反映香港的營商環境正在改善？

統計數字是枯燥的，同時亦最能反映實際情況，但更重要的是如何解讀這些數字，得出正確的結論。

必須認清實際情況

特區政府既然希望香港人相信香港是一個經濟城市，本身亦應展示一些經濟學常識與智慧，因為對其將原來應為「下調」的數據數說成為變為「上調」，更難於接受，因為這並非純然是一個學術上和字眼上的爭論，或故意在雞蛋裏挑骨頭，而是涉及到特區政府是否能認清香港的經濟情況，令其施政策略能統一、完整和見成效。

毫無疑問，中央政府在七一大遊行之後，放寬內地多個城市居民來港的自由行，制止了香港經濟急滑的趨勢，令香港社會的氣氛好轉；在無意貶低內地人士到港旅遊重要性的同時，必須指出，單靠內地開放旅遊，不足以支翠香港作為一個人均收入較高的地方，以及進一步發展香港經濟的深度和高增值性，為香港的中產人士提供足夠的就業。更何況，隨著內地進口關稅在未來數年逐步降低，購物和旅遊設施的改善，香港的吸引力亦相對下降。

前任財政司司長梁錦松為香港的定位是發展香港成為中國的曼克頓，其在任內難以一展抱負的原因，是由於在當時，香港與內地的人流、物流和資本流，根本上未能取得雙向發展；內地經濟的蓬勃發展，反倒轉過來吸去香港的資金和人才；加上資產泡沫的幻化，令香港經濟變得更「空洞化」。但歷史發展往往是充滿諷刺，中央對香港的救港措施與經濟政策的調整，反過來造就了香港發展成為中國曼克頓的基本條件，這是一次範式的轉變，但問題的樽頸仍然是一樣，缺乏危機意識和戰略思維的特區政府，或甚至缺乏基本經濟知識，尚未認識到新的機遇，為香港的長遠發展作部署。

〔本文已刊於 2003 年 9 月 23 日之信報〕