

# 投資未來此其時 再失機遇將抱憾

我們以往已充分論述，客觀條件上香港實在佔盡優勢，只要我們喚醒旁落休眠已久的自強不息奮發打拚精神，投資我們的財政盈餘，便可扭轉乾坤，改變2000至2009年「迷失十年」時經濟停滯不前，以致港人妄自菲薄的狀況，讓香港返回正軌，實現潛能躍升為國際都會，與倫敦、紐約鼎足而立。



香港黃金五十 | HKGolden50



▲黃金五年內政府財政盈餘充裕，我們要把握這幾年時間大力建設。

HKGolden50 (香港黃金五十) 為一獨立非牟利非政治研究組織，由九名香港普通家庭長大的八十後研究員加上資深分析員林晉強於2011年夏天成立，旨在以客觀事實和數據喚起各階層關注香港面對的挑戰和困難，推動公共政策，使香港更上一層樓。

我們過去由於政策錯置或失誤，以致香港錯失了許多得以騰飛的機會，但香港還有這一個千載難逢的機會：黃金五年內大量機遇、人才與資金，將賦予我們破紀錄的財政盈餘，足以充分糾正過去十年的錯誤與過失，裝備香港以重新上路，提升佔香港生產總值(GDP)超過90%的世界級服務業產量與本領。

香港眼前的幸運實在可遇不可求。大部分西方政府正在苦惱如何創造新需求與就業機會，但面對高企的私人及公共債務，去槓桿化和資產貶值都顯得有心無力。一個接一個的極端措施出台，但眼前的量化寬鬆和類似的刺激計劃似乎沒完沒了，卻無補於事。

## 前景亮麗何以困愁城

獨享「需求過多」的香港與西方經濟則有天淵之別。一般而言，這是一個經濟樂於面對的問題：因為需求過剩則表示將有更大的利潤，繼而誘發更多供應容量的投資以應付額外需求，偏偏香港現在卻坐困愁城，皆因要應付更多需求我們必需更多的土地和人手——這些都不是私人市場可以「創造」的。

## 有力無心勝有心無力

西方政府要幫助經濟卻有心無力，我們的政府擁有巨額盈餘，大可以建造所需的硬件與軟件(高生產力的勞動人口)，為我們的下一代緊握這些機遇。但我們深信：有力無心總比有心無力好——心變，只一念之差；力變，則非人可強求。現在只要喚醒創造香港傳奇的自強不息奮發打拚精神，即可帶領我們的城市重新上路再創高峰。

黃金五年內政府財政盈餘充裕，為香港躍升成國際都會所需的矯正與必須投資奠基。我們大有本錢，撥欠心志。如上周所述，我們預計黃金五年首四年的總財政盈餘為3500億，將刷新香港最高連續盈餘的紀錄【表1】。

我們預期企業盈利將隨服務業需求看漲，並帶動利得稅收入——起碼直至2015年當租金和工資等營商成本高得令顧客流失才見回落——但無論如何，即使短期內當企業抱怨租金和工資不斷上升，商業物業(如商場、酒店)業主必會錄得更高收入，僱員的收入亦當然水漲船高，利得稅和薪俸稅亦自然受惠。換句話說，只要香港整體收入不斷上升，稅收必然增加，只是在價值鏈(value chain)上納稅的人可能會有所不同。

與坊間想法不同，根據最新一期的Hudson報告，縱使對外貿易表現乏善可陳，香港整體聘請意欲依然強勁，當中以消費品、資訊科技、製造/工業和傳媒行業尤其熱烈——以上行業中至少20%的企業表示會在2012年春季增加人手，接近沒有公司表示有意裁員。現時全港就業人口為歷史新高，來年企業要留人才才可避免提高薪酬。【表2】

## 低估潛能致投資不足

零售、餐飲、酒店及旅遊等相關行業為香港提供近三成就業機會。這些行業對香港未來十年的經濟發展可謂至關重要，這是香港服務業中之最先受惠於「一國一市場」下：因為行政關卡陸續消除，以至內地資金、人才和顧客得以自由來港享



▲黃金五年內政府財政盈餘充裕，我們要把握這幾年時間大力建設。

用服務的行業之一。這個過程中將會導致香港不同行業的顧客流急遽增加，瞬間把我們服務業的容量消耗。

零售銷售佔本港家庭開支的大部分，是香港經濟的重要支柱。零售業在1998年金融風暴及樓市崩盤中受到重創，至2007年總零售額才回到97年水平。2008及09年總零售額錄得溫和增幅，至2010年上升18%，同時象徵黃金五年的開始。2011年環球經濟放緩拖累出口，恆生指數亦下跌數成，技術上已可界定為熊市，但零售額卻再創新高，錄得25%的按年升幅，最近兩年內急增逾50%。【圖1】

上述所有都是白紙黑字的公開數據，然而面對這種極樂觀因素，曾特首仍然表示指出四十年如此驚恐，曾特首司長亦指出剛公布的財政預算案，其中一個主要目標是為香港「堆好沙包」迎接風浪。

但值得思考的是，翻查「財爺」任內的月份預算案，每次都大幅低估盈餘，四個財政年度內共低估了2500億港元——這是去年GDP的三分之一，幾乎足夠興建兩條機場三條地鐵、四條高鐵(香港段)、33間科大或重建36間瑪麗醫院。這不禁令人聯想，假如不是政府屢屢錯估盈餘，我們很多的重要基建，是不是在這幾年早已完成，而不是要待曾司長任期完結前才開始撥款？而令人遺憾的是，現在的計劃也只是重建，而不是趁著錄得高盈餘擴建——瑪麗醫院的床位不會增加，廣華甚至不加反減！

## 製造盈餘易如反掌

更重要的是假如財爺今次再度出錯，未來數年香港經濟沒有政府預期的差，遊客數字與零售額續創新高，中外資企業魚貫來港上市，庫房亦無可避免再度錄得巨額盈餘時，屆時香港市民要煩惱的，就是即使像ibond也追不上連續幾年6%因租金和工資帶來的通脹。

曾司長亦要面對歷史對他的評價：他指出換屆在即，「要留一盤靚數」予下屆政府，然而公眾應該明白，一個機構要製造盈餘不是一件難事：窗戶破了

不修、門鎖壞了不換，連市場推廣的開支都削減，總之該做的通通不做，那不出數年，公司便會發現手現金「泛濫」，但市場佔有率卻節節下挫。

政府理應明白，我們痛失的機遇並

一定要把握這幾年時間大力建設，否則，隨著經濟重心西向東移，我們的對手如新加坡、上海、深圳等將繼續搶去本應盡入香港囊中的機遇，同時把我們大量中、高收入的就業機會也一併奪去。

「假如我們希望八十後一代能夠享有一個讓他們發揮的大舞台，我們必定要把這幾年時間大力建設，否則，隨著經濟重心西向東移，我們的對手如新加坡、上海、深圳等將繼續搶去本應盡入香港囊中的機遇，同時把我們大量中、高收入的就業機會也一併奪去。」

不會在賬面顯示。但正如以往我們已解釋，在過去十多年，我們四方八面的對手經已搶走了我們三十萬個金融與商業服務業的職位(佔現時該行業的總就業人數一半)。這代表著我們數以十萬計修讀資訊科技、風險管理等的香港大學畢業生，因為香港寫字樓租金太高，大企業把職位遷至新加坡等地而失去了高質素的就業機會。這些職位的流失，亦代表著我們教育最好的八十後一輩人發揮空間與表現舞台的流失——然而政府的財務報表上，並不會有這一項「損失」，但這些損失，卻每天在我們的眼皮底下發生。

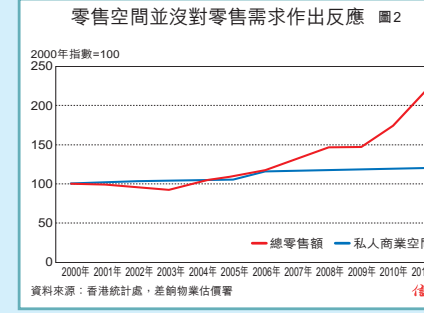
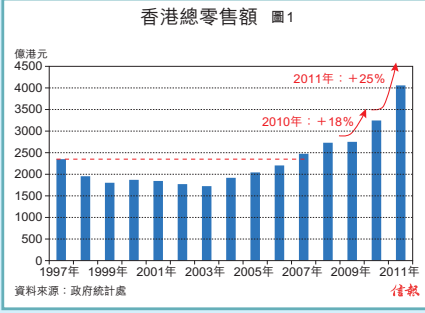
「應使不使」；錄得巨額盈餘，很難算得上是「政績」；詳確機構給予我們的最高信貸評級，並不能換回本應屬於香港年輕入，但因租金太高而流失至新加坡的就業機會與事業發展。機會不等人——假如我們希望八十後一代能夠享有一個讓他們發揮的大舞台，我們必

需求大增供給未配合

偏偏，香港硬件供給對於服務業需求增長的反應之慢實在令人擔憂——面對零售額(圖中急升的紅線)兩年間上升48%【圖2】，零售空間的增加只有1% (圖中幾乎沒有移動的藍線)，而未來的時間表上亦找不到更多供應。酒店亦有同樣情況——政府對於沒有提供足夠的土地增加供應(包括加快補地價商議程序以及市區重建)固然無所與，但最大的問題還是把政策的優先次序錯置。

舉例說，要客觀衡量不同種類的物業的相對短缺程度，應該看他們的租金升幅：酒店房租去年上升40%，零售租金上升20-35%，寫字樓則上升約20%，而住宅則上升6%。事實上，當住宅租金未回到九七水平，寫字樓和零售租金已比九七高峰高出兩倍有多，酒店租金更加不在話下。然而，去年10月的施政報告卻對酒店與商場供應隻字不提，九龍東增加寫字樓供應的舉措亦早應於幾年前開始，現在再「起動」也至少需要五至八年時間才見成效；整份施政報告的最大篇幅，還是復建屋屋。而最新公布的勾地表中，更只有一幅土地供商業用途。

眼前的所謂「中港矛盾」，講到底，很大程度也是個硬件不足的問題。反正，大家「同是中國人」是個不爭的事實，事情發展報告至今天互相讓讓的階段實在是十分可惜和不值得。最重要的是，到現時為止都沒有人提出，把服務業的容量造大造



億元	2012/13 預測	2013/14 預測
利得稅	1,290	1,450
薪俸稅	590	640
印花稅	490	530
投資及其他收入	1,590	1,800
除土地收益外收入	3,960	4,420
支出	(3,900)	(4,310)
除土地收益外盈餘 / (赤字)	60	110
土地收益盈餘	900	900
生產總值	21,650	24,050
盈餘佔生產總值百分比	4.4%	4.2%

資料來源：HKGolden50 信報

	增加	持平	減少	淨招聘 (增加/減少)
銀行與金融服務	33%	47%	20%	13%
消費品	57%	40%	3%	54%
資訊科技	41%	49%	10%	31%
法律	0%	96%	4%	-4%
製造/工業	42%	54%	4%	38%
傳媒/公關/廣告	22%	78%	0%	22%

資料來源：Hudson Report 信報